

野村世界不動産投信 (毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第110期(決算日2015年1月15日) 第111期(決算日2015年2月16日) 第112期(決算日2015年3月16日)
第113期(決算日2015年4月15日) 第114期(決算日2015年5月15日) 第115期(決算日2015年6月15日)

作成対象期間(2014年12月16日～2015年6月15日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/不動産投信	
信託期間	2005年7月28日から2020年7月15日(当初、2015年7月15日)までです。	
運用方針	世界各国のREIT(不動産投資信託証券)を実質的な主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。 REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	野村世界不動産投信	野村世界不動産投信マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	野村世界不動産投信マザーファンド	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	野村世界不動産投信	投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	野村世界不動産投信マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、毎年1月および7月の決算時には、基準価額水準等を勘案し、安定分配相当額のほか、分配原資の範囲内で委託者が決定する額を付加して分配する場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			参 考 指 数	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 期 金 騰	中 落 率				
	円	円	%		%	%	百万円	
86期(2013年1月15日)	4,906	20	9.7	108.63	10.7	96.5	54,237	
87期(2013年2月15日)	5,154	20	5.5	114.93	5.8	97.1	55,147	
88期(2013年3月15日)	5,461	20	6.3	121.47	5.7	97.1	56,789	
89期(2013年4月15日)	5,859	20	7.7	131.51	8.3	97.2	59,732	
90期(2013年5月15日)	6,048	20	3.6	138.64	5.4	97.8	60,068	
91期(2013年6月17日)	5,094	20	△15.4	117.57	△15.2	96.9	48,936	
92期(2013年7月16日)	5,421	20	6.8	125.97	7.1	97.3	51,214	
93期(2013年8月15日)	5,100	20	△5.6	118.16	△6.2	98.3	47,181	
94期(2013年9月17日)	5,152	20	1.4	119.55	1.2	95.8	46,866	
95期(2013年10月15日)	5,226	20	1.8	122.04	2.1	97.5	46,891	
96期(2013年11月15日)	5,279	20	1.4	123.27	1.0	96.9	46,237	
97期(2013年12月16日)	5,200	20	△1.1	120.71	△2.1	95.4	43,989	
98期(2014年1月15日)	5,384	20	3.9	126.04	4.4	97.2	44,494	
99期(2014年2月17日)	5,397	20	0.6	127.70	1.3	96.4	44,100	
100期(2014年3月17日)	5,392	20	0.3	128.67	0.8	97.0	43,173	
101期(2014年4月15日)	5,496	20	2.3	131.88	2.5	96.9	43,405	
102期(2014年5月15日)	5,724	20	4.5	137.71	4.4	97.2	44,626	
103期(2014年6月16日)	5,768	20	1.1	139.01	0.9	97.6	44,287	
104期(2014年7月15日)	5,866	20	2.0	142.24	2.3	97.1	44,088	
105期(2014年8月15日)	5,855	20	0.2	144.02	1.3	97.1	43,387	
106期(2014年9月16日)	5,886	20	0.9	145.37	0.9	97.8	42,447	
107期(2014年10月15日)	5,831	20	△0.6	145.59	0.2	97.3	40,968	
108期(2014年11月17日)	6,523	20	12.2	165.01	13.3	97.5	44,782	
109期(2014年12月15日)	6,778	20	4.2	170.67	3.4	97.7	45,488	
110期(2015年1月15日)	7,162	20	6.0	180.28	5.6	97.2	47,254	
111期(2015年2月16日)	7,081	20	△0.9	181.32	0.6	96.4	46,130	
112期(2015年3月16日)	6,953	20	△1.5	178.51	△1.6	96.4	44,848	
113期(2015年4月15日)	6,973	20	0.6	179.76	0.7	97.1	44,323	
114期(2015年5月15日)	6,870	20	△1.2	176.88	△1.6	95.3	43,062	
115期(2015年6月15日)	6,793	20	△0.8	176.17	△0.4	95.9	41,627	

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 当ファンドの参考指数は「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）です。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準	価 額		参 考	指 数		投資信託 組入比	託券率
			騰 落 率			騰 落 率			
第110期	(期 首) 2014年12月15日	円 6,778	% -		170.67	% -		% 97.7	
	12月末	7,031	3.7		177.71	4.1		97.7	
	(期 末) 2015年1月15日	7,182	6.0		180.28	5.6		97.2	
第111期	(期 首) 2015年1月15日	7,162	-		180.28	-		97.2	
	1月末	7,250	1.2		184.49	2.3		97.9	
	(期 末) 2015年2月16日	7,101	△0.9		181.32	0.6		96.4	
第112期	(期 首) 2015年2月16日	7,081	-		181.32	-		96.4	
	2月末	7,007	△1.0		179.33	△1.1		97.4	
	(期 末) 2015年3月16日	6,973	△1.5		178.51	△1.6		96.4	
第113期	(期 首) 2015年3月16日	6,953	-		178.51	-		96.4	
	3月末	7,103	2.2		183.07	2.6		96.5	
	(期 末) 2015年4月15日	6,993	0.6		179.76	0.7		97.1	
第114期	(期 首) 2015年4月15日	6,973	-		179.76	-		97.1	
	4月末	6,877	△1.4		176.94	△1.6		97.6	
	(期 末) 2015年5月15日	6,890	△1.2		176.88	△1.6		95.3	
第115期	(期 首) 2015年5月15日	6,870	-		176.88	-		95.3	
	5月末	7,023	2.2		181.25	2.5		97.7	
	(期 末) 2015年6月15日	6,813	△0.8		176.17	△0.4		95.9	

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

*参考指数（＝「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース））は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

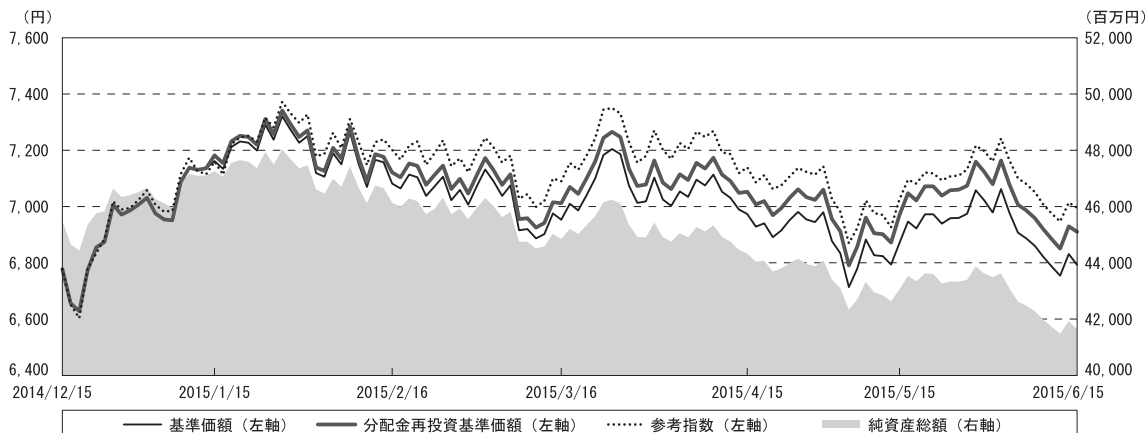
*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスーズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第110期首：6,778円

第115期末：6,793円(既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：2.0%(分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2014年12月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数(円換算ベース)で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。作成期首(2014年12月15日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

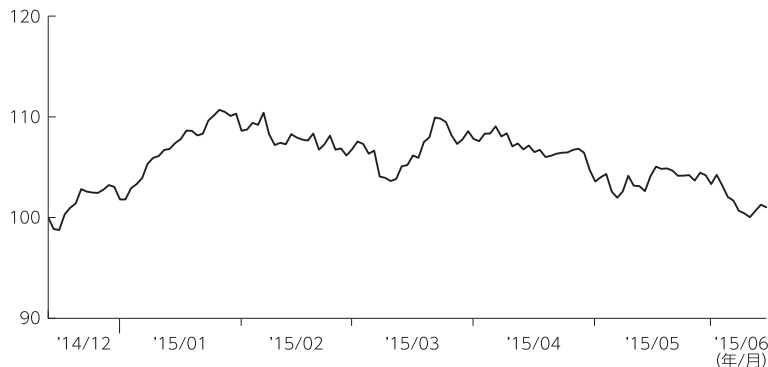
○基準価額の主な変動要因

(上昇) 米国REITの決算が好調で増配を発表するREITも出てきたこと、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、年初に弱めの米経済指標が発表され、FRB(米連邦準備制度理事会)による早期利上げ懸念が後退したこと

(下落) 4月のニューヨーク連銀製造業景気指数や3月の鉱工業生産指数が市場予想を下回ったこと、4月の米中古住宅販売件数が市場予想に反して前月比で落ち込んだことなどから、景気に対する先行き不透明感が高まったこと

○投資環境

＜グローバルREIT指数の推移＞



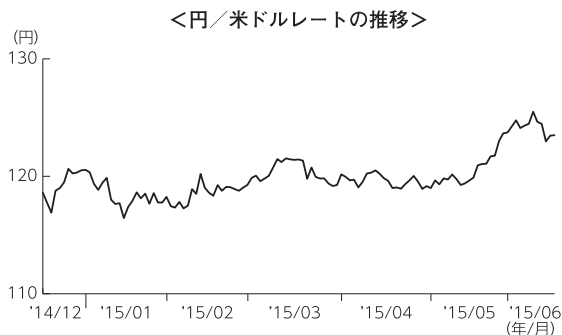
*上記グラフの指数は、S&P 先進国 REIT 指数（配当込み、現地通貨ベース）を使用しております。
 なお、当作成期首を 100 として指数化しております。
 （出所）スタンダード・アンド・プアーズ

＜各国REIT市場＞

- ・ 米国では、4月のニューヨーク連銀製造業景気指数や3月の鉱工業生産指数が市場予想を下回ったこと、4月の米中古住宅販売件数が市場予想に反して前月比で落ち込んだことなどから、景気に対する先行き不透明感が高まったことなどから下落しました。
- ・ 豪州では、RBA（豪州中央銀行）が政策金利を引き下げたことなどが背景となり上昇しました。
- ・ 欧州では、ECB（欧州中央銀行）が量的緩和策の導入を決めたことなどから上昇しました。
- ・ 日本では、国内株式市場の上昇に連れて上昇する局面もあった一方で、複数の公募増資や新規上場が発表され需給の悪化が懸念されたことなどを背景に下落し、当作成期間内では小幅の上昇となりました。
- ・ シンガポールは、2014年10-12月期実質GDP（国内総生産）成長率（改定値）が速報値から上方修正されたことなどから上昇しました。

<為替レート>

各通貨の円に対する為替レートは以下のように推移しました。



(出所) ブルームバーグ/対顧客電信売買相場仲値

○当ファンドのポートフォリオ [野村世界不動産投信]

主要投資対象である[野村世界不動産投信マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れた運用を行いました。

[野村世界不動産投信マザーファンド]

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン（配当などの収益）の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

<REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。

＜REITの国・地域別配分＞

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（フランス）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）に幅広く投資しました。

・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

日 本：他の国・地域と比べて相対的な割安度合いが高いと考えられ、アベノミクスによる政策効果も期待できると考えられるため。

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

米 国：不動産ファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は回復してきているものの、他の国・地域と比べて相対的に割高と考えられること。

＜REITの主要セクター別配分＞

当作成期末のセクター配分では、分散型23.0%、オフィスビル16.3%、ショッピング・モール16.1%、リテール14.7%、賃貸住宅14.4%、その他セクター12.3%となっています。

* 比率は、マザーファンドの純資産に対する比率。

・相対的な割安度が高いと判断しているセクター

オフィスビルセクターは、景気回復の恩恵を享受し収益の改善が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。

・相対的な割安度が低いと判断しているセクター

ヘルスケアセクターは、景気回復に遅行する傾向があり、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

＜組入上位10銘柄＞

(2015年6月15日現在)

	銘 柄 名	国（地域）	業種／種別等	組入比率
1	UDR	アメリカ	賃貸住宅	6.2%
2	ハイウッズ・プロパティーズ	アメリカ	オフィスビル	4.9%
3	センター・グループ	オーストラリア	ショッピング・モール	4.6%
4	リパティアー・プロパティアー	アメリカ	複合型（オフィス／産業用）	4.4%
5	ブリティッシュ・ランド	イギリス	分散型	4.0%
6	エセックス・プロパティアー	アメリカ	賃貸住宅	3.9%
7	トーブマン・センターズ	アメリカ	ショッピング・モール	3.9%
8	ランド・セキュリティーズ	イギリス	分散型	3.8%
9	アバロンベイ・コミュニティーズ	アメリカ	賃貸住宅	3.1%
10	ポストン・プロパティーズ	アメリカ	オフィスビル	2.9%

* 比率は、マザーファンドの純資産に対する比率。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の3.2%の上昇に対し、基準価額の騰落率は2.0%の上昇となりました。

* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

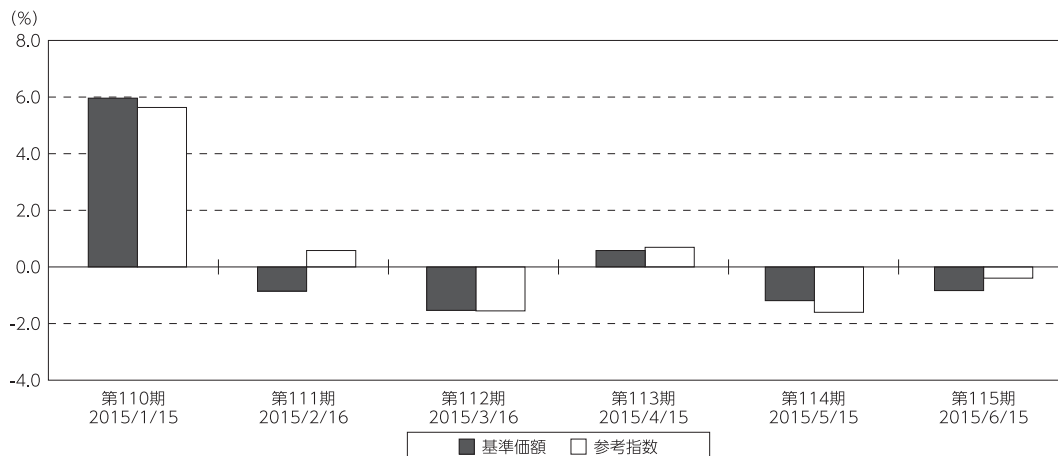
(主なマイナス要因)

- ・他の国・地域と比べて相対的に割安と判断し、組み入れを多めにしていたJ-REITなどのパフォーマンスが、参考指数と比べて低調だったこと
- ・米国などの個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと

(主なプラス要因)

- ・他の国・地域と比べて相対的に割安と判断し、組み入れを多めにしていたイギリスなどのパフォーマンスが、参考指数と比べて好調だったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）です。

◎分配金

収益分配金は、投資しているREITからの配当収益を中心とした収益から信託報酬などの経費を差し引いたものをベースに、第110期から第115期は、1万口当たり各20円といたしました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
	2014年12月16日～ 2015年1月15日	2015年1月16日～ 2015年2月16日	2015年2月17日～ 2015年3月16日	2015年3月17日～ 2015年4月15日	2015年4月16日～ 2015年5月15日	2015年5月16日～ 2015年6月15日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.278%	0.282%	0.287%	0.286%	0.290%	0.294%
当期の収益	20	8	7	20	11	1
当期の収益以外	—	11	12	—	8	18
翌期繰越分配対象額	3,377	3,366	3,354	3,359	3,350	3,332

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

[野村世界不動産投信マザーファンド]

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

・投資環境

◇世界の経済動向：米国では、雇用が改善基調を維持していることなどから、景気は緩やかな成長ペースが続くと考えられます。一方で、1-3月期実質GDP(国内総生産)成長率(改定値)の伸びが前期比でマイナスとなるなど、弱めの経済指標の発表などを背景に、当面、FRB(米連邦準備制度理事会)は緩和的な金融政策スタンスを維持すると思われます。また、欧州地域においては、ギリシャの債務問題の深刻化などの懸念材料はありますが、日本や豪州などのアジア地域では、良好な経済環境が継続すると考えられます。

- ◇雇用動向など：不動産需要に影響が大きい雇用動向においては、非農業部門の就業者数などで雇用増の勢いが継続しつつあるなど、緩やかな改善が続くと予想されます。
- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後さらなる回復が期待されます。また、米国や英国の都市部などでは、高級な不動産物件なども人気が高まっていますが、全体としては今後も新規の物件供給が少ないと予想されることから、賃料の上昇が期待できると考えられます。
- ◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見されております。急激な金利上昇がREITの収益にマイナスの影響となることも懸念されますが、景気全体が回復することに伴って、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。また、M&A（企業の合併や買収）の動きも継続しており、財務体質の強化を図るREITも散見されます。

REIT市場においては、世界景気の回復期待を背景に、各国の不動産ファンダメンタルズは改善しつつあることから、底堅く推移すると考えられます。

・運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：景気回復の恩恵を享受できると考えられるオフィスビルなどに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、ヘルスケアなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資してまいります。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）は行いません。

〔野村世界不動産投信〕

主要投資対象である〔野村世界不動産投信マザーファンド〕受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産については為替ヘッジを行わない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年12月16日～2015年6月15日)

項 目	第110期～第115期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 51	% 0.727	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(26)	(0.371)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(23)	(0.323)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.032)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.023	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(2)	(0.023)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.007	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	53	0.758	
作成期間の平均基準価額は、7,048円です。			

* 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2014年12月16日～2015年6月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第110期～第115期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
野村世界不動産投信マザーファンド	千口 513,206	千円 998,800	千口 3,108,807	千円 6,058,800

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2014年12月16日～2015年6月15日)

利害関係人との取引状況

<野村世界不動産投信>

該当事項はございません。

<野村世界不動産投信マザーファンド>

区分	第110期～第115期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 2,422	百万円 -	% -	百万円 4,221	百万円 1,163	% 27.6

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2015年6月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	第109期末	第115期末	
	口数	口数	評価額
野村世界不動産投信マザーファンド	千口 24,089,148	千口 21,493,547	千円 41,196,682

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2015年6月15日現在)

項 目	第115期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村世界不動産投信マザーファンド	41,196,682	98.3
コール・ローン等、その他	698,629	1.7
投資信託財産総額	41,895,311	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*野村世界不動産投信マザーファンドにおいて、第115期末における外貨建て純資産（36,586,333千円）の投資信託財産総額（41,479,632千円）に対する比率は88.2%です。

*外貨建て資産は、第115期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=123.50円、1カナダドル=100.25円、1英ポンド=192.08円、1ユーロ=138.60円、1香港ドル=15.93円、1シンガポールドル=91.73円、1豪ドル=95.32円、1ニュージーランドドル=86.10円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第110期末	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末	第115期末
	2015年1月15日現在	2015年2月16日現在	2015年3月16日現在	2015年4月15日現在	2015年5月15日現在	2015年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	47,485,765,523	46,383,965,469	45,090,378,836	44,575,028,030	43,313,817,030	41,895,311,670
コール・ローン等	471,306,660	467,840,549	407,735,915	433,712,515	428,343,317	416,528,768
野村世界不動産投信マザーファンド(評価額)	46,703,757,934	45,600,524,085	44,340,442,195	43,812,514,811	42,583,272,962	41,196,682,125
未収入金	310,700,000	315,600,000	342,200,000	328,800,000	302,200,000	282,100,000
未収利息	929	835	726	704	751	777
(B) 負債	230,803,865	253,705,921	241,887,996	251,080,036	251,194,492	267,447,655
未払収益分配金	131,968,107	130,289,205	129,012,196	127,130,532	125,369,723	122,556,356
未払解約金	41,364,663	62,963,179	61,740,051	69,672,888	73,608,076	91,589,423
未払信託報酬	57,343,675	60,319,503	51,022,379	54,156,281	52,100,923	53,183,698
その他未払費用	127,420	134,034	113,370	120,335	115,770	118,178
(C) 純資産総額(A-B)	47,254,961,658	46,130,259,548	44,848,490,840	44,323,947,994	43,062,622,538	41,627,864,015
元本	65,984,053,553	65,144,602,853	64,506,098,296	63,565,266,476	62,684,861,806	61,278,178,079
次期繰越損益金	△18,729,091,895	△19,014,343,305	△19,657,607,456	△19,241,318,482	△19,622,239,268	△19,650,314,064
(D) 受益権総口数	65,984,053,553口	65,144,602,853口	64,506,098,296口	63,565,266,476口	62,684,861,806口	61,278,178,079口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,162円	7,081円	6,953円	6,973円	6,870円	6,793円

(注) 第110期首元本額67,109百万円、第110～第115期中追加設定元本額817百万円、第110～第115期中一部解約元本額6,649百万円、第115期末計算口数当たり純資産額6,793円。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額96,701,261円。(野村世界不動産投信マザーファンド)

○損益の状況

項 目	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
	2014年12月16日～ 2015年1月15日	2015年1月16日～ 2015年2月16日	2015年2月17日～ 2015年3月16日	2015年3月17日～ 2015年4月15日	2015年4月16日～ 2015年5月15日	2015年5月16日～ 2015年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	26,324	28,496	23,008	21,654	21,388	23,541
受取利息	26,324	28,496	23,008	21,654	21,388	23,541
(B) 有価証券売買損益	2,715,868,584	△ 334,392,880	△ 651,147,642	308,723,842	△ 471,647,389	△ 299,911,832
売買益	2,732,152,658	4,695,792	5,135,163	319,776,002	8,588,573	18,009,589
売買損	△ 16,284,074	△ 339,088,672	△ 656,282,805	△ 11,052,160	△ 480,235,962	△ 317,921,421
(C) 信託報酬等	△ 57,471,095	△ 60,453,537	△ 51,135,749	△ 54,276,616	△ 52,216,693	△ 53,301,876
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,658,423,813	△ 394,817,921	△ 702,260,383	254,468,880	△ 523,842,694	△ 353,190,167
(E) 前期繰越損益金	11,965,285,362	14,294,755,454	13,569,911,407	12,547,326,179	12,485,380,534	11,521,473,188
(F) 追加信託差損益金	△33,220,832,963	△32,783,991,633	△32,396,246,284	△31,915,983,009	△31,458,407,385	△30,696,040,729
(配当等相当額)	(7,792,581,110)	(7,707,965,715)	(7,701,422,734)	(7,597,422,370)	(7,509,233,898)	(7,400,453,994)
(売買損益相当額)	(△41,013,414,073)	(△40,491,957,348)	(△40,097,669,018)	(△39,513,405,379)	(△38,967,641,283)	(△38,096,494,723)
(G) 計(D+E+F)	△18,597,123,788	△18,884,054,100	△19,528,595,260	△19,114,187,950	△19,496,869,545	△19,527,757,708
(H) 収益分配金	△ 131,968,107	△ 130,289,205	△ 129,012,196	△ 127,130,532	△ 125,369,723	△ 122,556,356
次期繰越損益金(G+H)	△18,729,091,895	△19,014,343,305	△19,657,607,456	△19,241,318,482	△19,622,239,268	△19,650,314,064
追加信託差損益金	△33,220,832,963	△32,783,991,633	△32,396,246,284	△31,915,983,009	△31,458,407,385	△30,696,040,729
(配当等相当額)	(7,792,638,546)	(7,708,032,578)	(7,701,602,843)	(7,597,489,338)	(7,509,320,716)	(7,400,587,320)
(売買損益相当額)	(△41,013,471,509)	(△40,492,024,211)	(△40,097,849,127)	(△39,513,472,347)	(△38,967,728,101)	(△38,096,628,049)
分配準備積立金	14,491,741,068	14,222,048,952	13,937,272,462	13,755,855,568	13,494,468,066	13,023,031,369
繰越損益金	-	△ 452,400,624	△ 1,198,633,634	△ 1,081,191,041	△ 1,658,299,949	△ 1,977,304,704

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2014年12月16日～2015年6月15日)は以下の通りです。

項 目	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
	2014年12月16日～ 2015年1月15日	2015年1月16日～ 2015年2月16日	2015年2月17日～ 2015年3月16日	2015年3月17日～ 2015年4月15日	2015年4月16日～ 2015年5月15日	2015年5月16日～ 2015年6月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	218,907,994円	57,582,703円	50,599,650円	155,209,278円	69,575,182円	10,356,933円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	2,439,515,819円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	7,792,638,546円	7,708,032,578円	7,701,602,843円	7,597,489,338円	7,509,320,716円	7,400,587,320円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	11,965,285,362円	14,294,755,454円	14,015,685,008円	13,727,776,822円	13,550,262,607円	13,135,230,792円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	22,416,347,721円	22,060,370,735円	21,767,887,501円	21,480,475,438円	21,129,158,505円	20,546,175,045円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,397円	3,386円	3,374円	3,379円	3,370円	3,352円
g. 分配金	131,968,107円	130,289,205円	129,012,196円	127,130,532円	125,369,723円	122,556,356円
h. 分配金(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

○分配金のお知らせ

	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
1 万口当たり分配金 (税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2015年6月15日現在)

＜野村世界不動産投信マザーファンド＞

下記は、野村世界不動産投信マザーファンド全体(21,493,547千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘 柄	第109期末		第115期末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口		千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	2,056	—	—	—	—
GLP投資法人 投資証券	1,935	—	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	325	—	—	—	—
日本ビルファンド投資法人 投資証券	2,520	1,520	875,520	2.1	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,810	1,410	810,750	2.0	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	6,388	4,888	1,194,138	2.9	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	4,638	3,138	580,530	1.4	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	3,960	1,860	470,952	1.1	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	1,336	1,211	777,462	1.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	24,968	14,027	4,709,352	<11.4%>	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	6		

*比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

*一印は組み入れなし。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘 柄	第109期末		第115期末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	71,257	64,157	10,428	1,287,867	3.1	
BOSTON PROPERTIES	59,600	77,700	9,797	1,210,049	2.9	
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	345,900	4,769	589,090	1.4	
CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	—	372,800	6,363	785,916	1.9	
DDR CORP	—	297,000	4,826	596,041	1.4	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	76,500	5,092	628,936	1.5	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	83,364	61,064	13,090	1,616,650	3.9	
FELCOR LODGING TRUST INC 8.00 PFD	250,000	—	—	—	—	
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	—	187,200	5,015	619,363	1.5	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	163,900	163,900	3,851	475,678	1.2	
HEALTH CARE REIT INC	168,300	143,700	9,765	1,206,082	2.9	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	401,400	395,000	16,321	2,015,692	4.9	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	185,500	3,695	456,352	1.1	
KILROY REALTY CORP	70,800	70,800	4,889	603,846	1.5	
KIMCO REALTY CORP	—	211,100	4,912	606,668	1.5	
LIBERTY PROPERTY TRUST	592,200	435,800	14,621	1,805,704	4.4	
MACERICH CO /THE	200,319	32,619	2,645	326,747	0.8	
PROLOGIS INC	99,800	99,800	3,921	484,261	1.2	
SIMON PROPERTY GROUP INC	54,366	54,366	9,615	1,187,540	2.9	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	344,000	614,400	6,402	790,652	1.9	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	104,600	104,600	3,439	424,747	1.0	
TAUBMAN CENTERS INC	187,686	180,786	13,070	1,614,247	3.9	
UDR INC	839,475	636,375	20,714	2,558,179	6.2	
VENTAS INC	113,112	—	—	—	—	
VORNADO REALTY TRUST	48,804	48,804	4,784	590,855	1.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,852,983	4,859,871	182,033	22,481,174	
	銘 柄 数 < 比 率 >	18	23	—	<54.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	177,900	167,900	4,575	458,671	1.1	
INNVEST REAL ESTATE INVESTME	334,400	334,400	1,799	180,356	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	512,300	502,300	6,374	639,028	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.6%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND	1,073,242	1,013,242	8,485	1,629,972	4.0	
HAMMERSON PLC	393,138	—	—	—	—	
LAND SECURITIES GROUP PLC	679,424	639,424	8,120	1,559,821	3.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,145,804	1,652,666	16,606	3,189,793	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<7.7%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
ICADE	15,100	15,100	1,018	141,142	0.3	
KLEPIERRE	203,000	182,486	7,157	991,974	2.4	
MERCIALYS	86,600	71,742	1,483	205,680	0.5	

銘柄		第109期末		第115期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ	千円	%
UNIBAIL RODAMCO-NA		38,600	37,535	8,524	1,181,453	2.9
ユーロ計	口数・金額	343,300	306,863	18,183	2,520,250	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<6.1%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		1,331,000	1,111,500	51,406	818,911	2.0
小計	口数・金額	1,331,000	1,111,500	51,406	818,911	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.0%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		3,282,500	3,282,500	6,958	638,339	1.5
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		2,151,600	1,815,700	4,448	408,057	1.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		3,653,000	3,653,000	5,771	529,441	1.3
小計	口数・金額	9,087,100	8,751,200	17,179	1,575,839	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<3.8%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
STOCKLAND TRUST GROUP		1,049,600	1,049,600	4,429	422,202	1.0
DEXUS PROPERTY GROUP		1,264,959	1,264,959	9,474	903,113	2.2
GOODMAN GROUP		1,268,240	1,268,240	7,901	753,136	1.8
SCENTRE GROUP		5,210,941	5,210,941	20,010	1,907,354	4.6
小計	口数・金額	8,793,740	8,793,740	41,815	3,985,806	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<9.7%>	
合計	口数・金額	26,066,227	25,978,140	—	35,210,803	
	銘柄数<比率>	35	39	—	<85.5%>	

* 邦貨換算金額は、第115期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

* 評価額の単位未満は切り捨て。

* 一印は組み入れなし。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

野村世界不動産投信 マザーファンド

運用報告書

第10期（決算日2014年12月15日）

作成対象期間（2013年12月17日～2014年12月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	世界各国のREIT（不動産投資信託証券）を主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。REITの組入比率は、高位（フルインベストメント）を基本とします。外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	世界の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率		期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円	
6期(2010年12月15日)	8,555	9.8	77.05	13.6	98.5	129,749	
7期(2011年12月15日)	8,209	△ 4.0	71.91	△ 6.7	98.2	67,285	
8期(2012年12月17日)	10,989	33.9	98.11	36.4	99.0	50,133	
9期(2013年12月16日)	13,514	23.0	120.71	23.0	96.4	43,499	
10期(2014年12月15日)	18,665	38.1	170.67	41.4	98.9	44,961	

*参考指数(=「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95:5で合成した指数(円換算ベース))は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。

なお、設定時を100としています。

(出所)スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

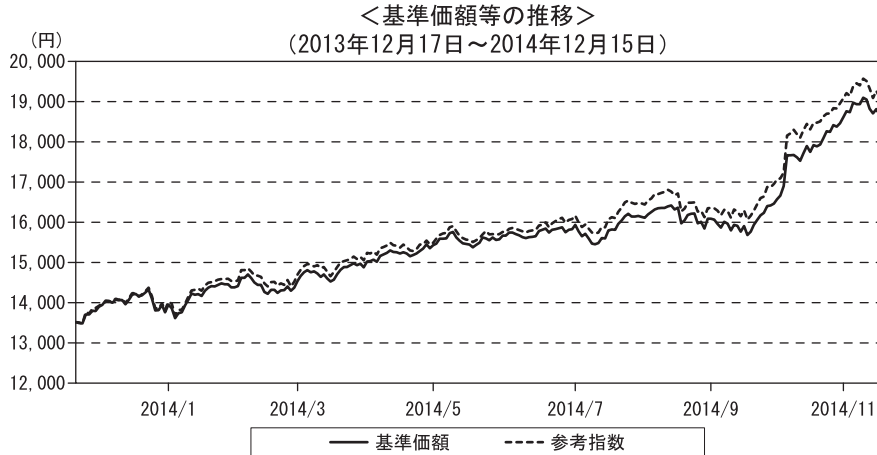
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比率
	騰落	率		騰落	率	
(期首) 2013年12月16日	円	%		%	%	
12月末	13,514	—	120.71	—	96.4	
2014年1月末	14,054	4.0	125.21	3.7	97.4	
2月末	13,956	3.3	125.25	3.8	98.3	
3月末	14,384	6.4	129.88	7.6	97.8	
4月末	14,540	7.6	131.35	8.8	98.2	
5月末	15,027	11.2	136.14	12.8	96.8	
6月末	15,429	14.2	138.34	14.6	97.8	
7月末	15,665	15.9	140.80	16.6	97.4	
8月末	15,938	17.9	144.40	19.6	98.7	
9月末	16,109	19.2	146.84	21.6	98.4	
10月末	16,087	19.0	146.07	21.0	97.9	
11月末	16,901	25.1	153.99	27.6	98.0	
12月末	18,616	37.8	170.41	41.2	97.0	
(期末) 2014年12月15日	円	%		%	%	
	18,665	38.1	170.67	41.4	98.9	

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の変動要因

(上昇) 米国REITの決算が好調で増配を発表するREITも出てきたこと、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、2014年7－9月期の米実質GDP（国内総生産）成長率の改定値が速報値から上方修正されたことや、年末商戦における消費増への期待が広がったこと

○当ファンドのポートフォリオ

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン（配当などの収益）の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

<REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、期を通じて高位組み入れを維持しました。

<REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（フランス）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、ニュージーランド、シンガポール、日本、香港）に幅広く投資しました。

●参考指数に比べ多めに投資している国・地域

日本：他の国・地域と比べて相対的な割安度合が高いと考えられ、アベノミクスによる政策効果も期待できると考えられるため。

●参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

米国：不動産ファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は回復してきているものの、他の国・地域と比べて相対的に割高と考えられること。

<REITの主要セクター別配分>

●相対的な割安度が高いと判断しているセクター

賃貸住宅セクターは、景気回復の恩恵を早期に享受し収益の改善が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。

●相対的な割安度が低いと判断しているセクター

ヘルスケアセクターは、景気回復に遅れる傾向があり、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

以下のコメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

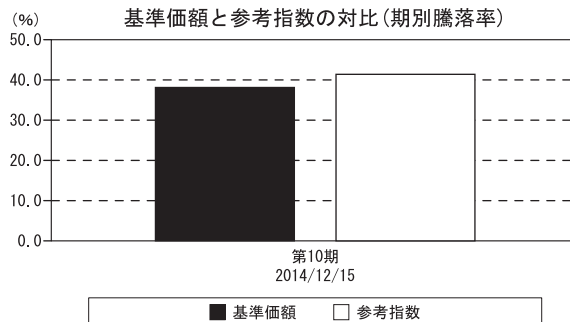
参考指数の41.4%の上昇に対し、基準価額の騰落率は38.1%の上昇となりました。

(主なマイナス要因)

- 他の国・地域と比べて相対的に割安と判断し、組み入れを多めにしていたJ-REITなどのパフォーマンスが、参考指数と比べて低調だったこと
- 他の国・地域と比べて相対的に割高と判断し、組み入れを少なめにしていた米国REITなどのパフォーマンスが、参考指数と比べて好調だったこと

(主なプラス要因)

- カナダなどの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと



(注) 参考指数は「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2013年12月17日～2014年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 6 (6)	% 0.039 (0.039)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	3 (3)	0.021 (0.021)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.014 (0.014) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	11	0.074	
期中の平均基準価額は、15,558円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2013年12月17日～2014年12月15日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	口 — (1,528)	千円 — (—)	口 1,000	千円 374,579
	野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券	—	—	284	155,222
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	— (260)	— (—)	—	—
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	— (1,260)	— (—)	—	—
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	— (905)	— (—)	—	—
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	— (3,168)	— (—)	—	—
合計		— (7,121)	— (—)	1,284	529,802
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	BRE PROPERTIES INC	—	—	32,300 (319,300)	1,791 (17,714)
	BOSTON PROPERTIES	23,500	3,081	6,700	771
	COUSINS PROPERTY (CUZ) 7.500 Series B	—	—	(208,000)	(5,191)
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	— (94,864)	— (15,535)	11,500	2,194
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	163,900	4,073	—	—
	HEALTH CARE REIT INC	168,300	11,100	—	—
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	236,100	9,909
	HOST HOTELS & RESORTS INC	199,800	3,921	435,000	9,315
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	140,800	4,774
	MACERICH CO /THE	—	—	113,900	7,475
	PROLOGIS INC	99,800	4,138	113,332	4,691
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	4,000	670
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	344,000	4,121	—	—
	TAUBMAN CENTERS INC	—	—	58,714	4,486
	UDR INC	—	—	100,000	3,040
URSTADT BIDDLE (UBP) 7.5% SERIES D	—	—	250,000 (340,000)	6,357 (8,432)	
VENTAS INC	—	—	200,400	12,714	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	— (27,183)	— (—)	27,183	474	
小計		999,300 (122,047)	30,435 (15,535)	1,729,929 (867,300)	68,668 (31,338)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	—	38,400	891
	INNVEST REAL ESTATE INVESTME	—	—	270,000	1,381
	小 計	—	—	308,400	2,273
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	604,100	4,262	—	—
	HAMMERSON PLC	481,738	2,692	88,600	540
	LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	114,000	1,284
	小 計	1,085,838	6,954	202,600	1,825
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	59,100	2,093	20,000	639
	GECINA SA	32,100	3,233	32,100	3,319
	MERCIALYS	97,700	1,572	11,100	195
	UNIBAIL RODAMCO-NA	—	—	12,500	2,439
	小 計	188,900	6,899	75,700	6,593
	ユ ー ロ 計	188,900	6,899	75,700	6,593
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	—	—	2,100,000	78,114
	小 計	—	—	2,100,000	78,114
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITAMALL TRUST	—	—	855,000	1,668
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	122,000	276
	CAPITACOMMERCIAL TRUST	—	—	(—)	(1)
	小 計	—	—	1,004,000	1,988
				(—)	(1)
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	GPT GROUP	—	—	666,922	2,372
	STOCKLAND TRUST GROUP	1,049,600	4,450	—	—
	WESTFIELD GROUP	—	—	450,156	4,434
	DEXUS PROPERTY GROUP	—	—	10,586,700	11,368
		(△6,324,798)	(—)		
	GOODMAN GROUP	—	—	91,800	473
WESTFIELD RETAIL TRUST	—	—	845,900	2,516	
			(7,136,243)	(20,695)	
SCENTRE GROUP	—	—	1,340,130	4,636	
	(6,551,071)	(18,659)			
小 計	1,049,600	4,450	13,981,608	25,801	
	(226,273)	(18,659)	(7,136,243)	(20,695)	
ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル	
KIWI INCOME PROPERTY TRUST	—	—	6,650,000	7,684	
小 計	—	—	6,650,000	7,684	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2013年12月17日～2014年12月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	%		百万円	%
為替直物取引	2,617	240	9.2	14,392	1,826	12.7

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2014年12月15日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	口	口	千円	%	
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	1,528	2,056	1,010,524	2.2	
野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券	284	—	—	—	
G L P投資法人 投資証券	1,935	1,935	258,322	0.6	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	65	325	81,445	0.2	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,260	2,520	1,506,960	3.4	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	905	1,810	1,022,650	2.3	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	6,388	6,388	1,587,418	3.5	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	4,638	4,638	874,263	1.9	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	792	3,960	1,063,656	2.4	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	1,336	1,336	907,144	2.0	
合 計	口 数 ・ 金 額	19,131	24,968	8,312,382	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	< 18.5% >	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

*—印は組み入れなし。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	71,257	71,257	11,612	1,377,304	3.1	
BRE PROPERTIES INC	351,600	—	—	—	—	
BOSTON PROPERTIES	42,800	59,600	7,786	923,585	2.1	
COUSINS PROPERTY(CUZ) 7.500 Series B	208,000	—	—	—	—	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	83,364	16,991	2,015,332	4.5	
FELCOR LODGING TRUST INC 8.00 PFD	250,000	250,000	6,265	743,091	1.7	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	163,900	4,431	525,662	1.2	
HEALTH CARE REIT INC	—	168,300	12,834	1,522,306	3.4	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	637,500	401,400	17,424	2,066,752	4.6	
HOST HOTELS & RESORTS INC	235,200	—	—	—	—	
KILROY REALTY CORP	70,800	70,800	4,880	578,845	1.3	
LIBERTY PROPERTY TRUST	733,000	592,200	21,224	2,517,431	5.6	
MACERICH CO /THE	314,219	200,319	16,083	1,907,677	4.2	
PROLOGIS INC	113,332	99,800	4,215	500,006	1.1	
SIMON PROPERTY GROUP INC	58,366	54,366	9,809	1,163,540	2.6	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	344,000	4,000	474,525	1.1	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	104,600	104,600	3,846	456,190	1.0	
TAUBMAN CENTERS INC	246,400	187,686	13,933	1,652,689	3.7	
UDR INC	939,475	839,475	26,082	3,093,643	6.9	
URSTADT BIDDLE (UBP) 7.5% SERIES D	590,000	—	—	—	—	
VENTAS INC	313,512	113,112	8,420	998,702	2.2	
VORNADO REALTY TRUST	48,804	48,804	5,526	655,505	1.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	5,328,865	3,852,983	195,369	23,172,795	
	銘 柄 数 < 比 率 >	18	18	—	< 51.5% >	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	216,300	177,900	4,210	431,658	1.0	
INVEST REAL ESTATE INVESTME	604,400	334,400	1,886	193,335	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	820,700	512,300	6,096	624,994	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.4% >	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND	469,142	1,073,242	7,974	1,487,425	3.3	
HAMMERSON PLC	—	393,138	2,345	437,425	1.0	
LAND SECURITIES GROUP PLC	793,424	679,424	7,704	1,437,151	3.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,262,566	2,145,804	18,023	3,362,002	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 7.5% >	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
ICADE	15,100	15,100	980	144,931	0.3	
KLEPIERRE	163,900	203,000	7,058	1,043,218	2.3	
MERCIALYS	—	86,600	1,504	222,326	0.5	
UNIBAIL RODAMCO-NA	51,100	38,600	7,766	1,147,862	2.6	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	230,100	343,300	17,309	2,558,339	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 5.7% >	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)				千香港ドル	千円	%
LINK REIT	3,431,000	1,331,000	64,819	991,741		2.2
小 計	口 数 ・ 金 額	3,431,000	1,331,000	64,819	991,741	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 2.2% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITAMALL TRUST	4,137,500	3,282,500	6,597	596,773		1.3
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,273,600	2,151,600	4,991	451,500		1.0
CAPITACOMMERCIAL TRUST	3,680,000	3,653,000	6,155	556,747		1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	10,091,100	9,087,100	17,744	1,605,020	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	-	< 3.6% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
GPT GROUP	666,922	-	-	-	-	-
STOCKLAND TRUST GROUP	-	1,049,600	4,324	421,710		0.9
WESTFIELD GROUP	450,156	-	-	-	-	-
DEXUS PROPERTY GROUP	18,176,457	1,264,959	9,044	882,015		2.0
GOODMAN GROUP	1,360,040	1,268,240	7,431	724,757		1.6
WESTFIELD RETAIL TRUST	7,982,143	-	-	-	-	-
SCENTRE GROUP	-	5,210,941	18,342	1,788,761		4.0
小 計	口 数 ・ 金 額	28,635,718	8,793,740	39,143	3,817,245	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	-	< 8.5% >	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
KIWI INCOME PROPERTY TRUST	6,650,000	-	-	-	-	-
小 計	口 数 ・ 金 額	6,650,000	-	-	-	-
	銘柄 数 < 比 率 >	1	-	-	< -% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	56,450,049	26,066,227	-	36,132,138	
	銘柄 数 < 比 率 >	35	35	-	< 80.4% >	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 比率は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 一印は組み入れなし。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2014年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 44,444,521	% 98.0
コール・ローン等、その他	893,564	2.0
投資信託財産総額	45,338,085	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産 (36,746,399千円) の投資信託財産総額 (45,338,085千円) に対する比率は81.0%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=118.61円、1カナダドル=102.51円、1英ポンド=186.53円、1ユーロ=147.80円、1香港ドル=15.30円、1シンガポールドル=90.45円、1豪ドル=97.52円、1ニュージーランドドル=92.12円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2014年12月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	45,584,020,989
コール・ローン等	747,888,714
投資証券(評価額)	44,444,521,422
未収入金	246,360,600
未収配当金	145,249,786
未収利息	467
(B) 負債	622,535,000
未払金	245,935,000
未払解約金	376,600,000
(C) 純資産総額(A-B)	44,961,485,989
元本	24,089,148,412
次期繰越損益金	20,872,337,577
(D) 受益権総口数	24,089,148,412口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,665円

(注) 期首元本額32,189百万円、期中追加設定元本額997百万円、期中一部解約元本額9,097百万円、計算口数当たり純資産額18,665円。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額・野村世界不動産投信 24,089百万円

○損益の状況 (2013年12月17日～2014年12月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	2,008,197,114
受取配当金	2,006,686,993
受取利息	1,510,120
その他収益金	1
(B) 有価証券売買損益	12,117,319,370
売買益	12,289,019,287
売買損	△ 171,699,917
(C) 保管費用等	△ 5,972,584
(D) 当期損益金(A+B+C)	14,119,543,900
(E) 前期繰越損益金	11,310,144,461
(F) 追加信託差損益金	509,150,937
(G) 解約差損益金	△ 5,066,501,721
(H) 計(D+E+F+G)	20,872,337,577
次期繰越損益金(H)	20,872,337,577

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。