

野村世界REITファンド Aコース／Bコース (野村SMA向け)

運用報告書(全体版)

第10期 (決算日2015年7月15日)

作成対象期間 (2014年7月16日～2015年7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。

	Aコース	Bコース
商品分類	追加型投信／内外／不動産投信	
信託期間	2005年9月29日以降、無期限とします。	
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。REITの実質組入比率は、高位（フルインベストメント）を基本とします。	
	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により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	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REITファンド Aコース/Bコース (野村SMA向け)	世界REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	世界REIT 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REITファンド Aコース/Bコース (野村SMA向け)	投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	世界REIT 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。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益等から基準価額水準等を勘案して分配します。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/>

< Aコース >

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		投資信託 証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配金	期騰 落率	期騰 落	中率		
	円	円	%		%	%	百万円
6期(2011年7月15日)	11,153	5	21.0	99.81	22.2	95.5	336
7期(2012年7月17日)	12,131	5	8.8	109.50	9.7	98.0	291
8期(2013年7月16日)	13,910	5	14.7	126.40	15.4	98.3	496
9期(2014年7月15日)	15,682	5	12.8	140.55	11.2	96.9	402
10期(2015年7月15日)	17,012	5	8.5	153.76	9.4	97.3	497

*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。

*参考指数（＝S&P先進国REIT指数（円ヘッジベース））は、提供の数値をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。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あり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。
 (出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ。

○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 証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2014年7月15日	円	%		%	%
7月末	15,682	—	140.55	—	96.9
8月末	15,778	0.6	141.40	0.6	97.5
9月末	15,898	1.4	143.08	1.8	97.9
10月末	15,224	△ 2.9	137.14	△ 2.4	98.9
11月末	16,127	2.8	145.41	3.5	99.2
12月末	16,731	6.7	150.48	7.1	99.9
2015年1月末	17,340	10.6	155.67	10.8	100.6
2月末	18,497	18.0	166.18	18.2	95.9
3月末	17,825	13.7	159.87	13.7	98.3
4月末	18,210	16.1	163.34	16.2	97.6
5月末	17,501	11.6	157.27	11.9	97.8
6月末	17,417	11.1	156.33	11.2	100.1
6月末	16,373	4.4	148.36	5.5	95.0
(期末) 2015年7月15日	円	%		%	%
	17,017	8.5	153.76	9.4	97.3

*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。

<Bコース>

○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	純総 資産額
	(分配落)	税 分 配	み 金 騰 落	期 騰 落	中 率		
	円	円	円	騰落	率	%	百万円
6期(2011年7月15日)	9,282		0		15.6	88.42	1,634
7期(2012年7月17日)	9,947		0		7.2	95.52	922
8期(2013年7月16日)	13,813		5		38.9	137.18	1,740
9期(2014年7月15日)	15,910		5		15.2	157.50	2,110
10期(2015年7月15日)	19,735		5		24.1	198.20	3,294

*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。

*参考指数（＝S&P先進国REIT指数（円換算ベース））は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。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あり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しかなる意思表示等を行なうものではありません。
 (出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ。

○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) 2014年7月15日	円	%	157.50	%
7月末	15,910	—	159.73	97.1
8月末	16,135	1.4	162.66	98.4
9月末	16,344	2.7	162.04	97.0
10月末	16,259	2.2	171.26	97.5
11月末	17,210	8.2	189.89	97.0
12月末	19,007	19.5	198.73	96.5
2015年1月末	19,885	25.0	206.21	97.2
2月末	20,646	29.8	200.23	98.1
3月末	20,072	26.2	204.71	97.4
4月末	20,486	28.8	197.85	97.4
5月末	19,724	24.0	202.36	97.4
6月末	20,209	27.0	191.01	95.6
18,936	19.0			
(期 末) 2015年7月15日	19,740	24.1	198.20	97.1

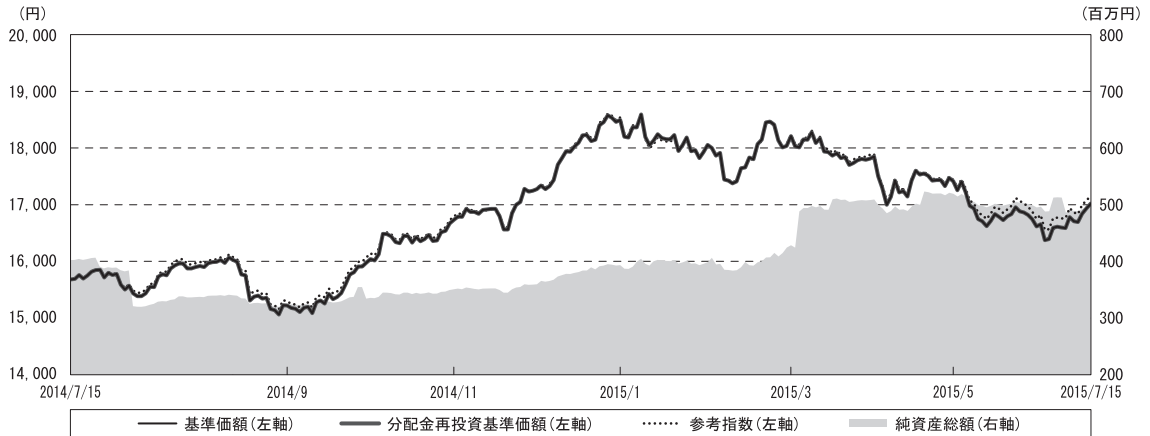
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*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。

< Aコース >

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：15,682円

期 末：17,012円(既払分配金(税込み)：5円)

騰落率： 8.5%(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7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指数(円ヘッジベース)です。作成期首(2014年7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、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
- (下落) 市場予想を上回る雇用統計が発表されたことなどから、FRB(米連邦準備制度理事会)による早期利上げ観測が高まったこと

< Aコース >

○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9.4%の上昇に対し、基準価額の騰落率は8.5%の上昇となりました。

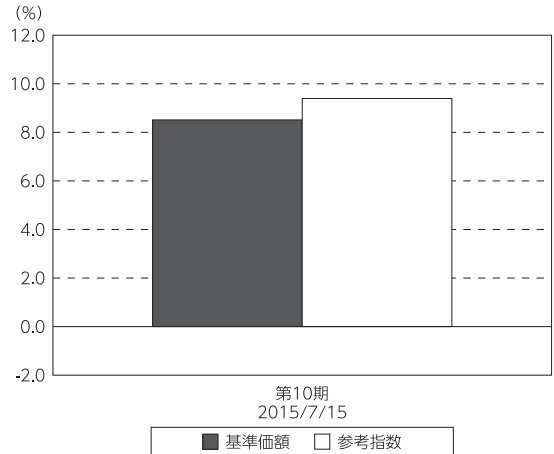
(主なプラス要因)

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カナダ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

(主なマイナス要因)

米国などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

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指数（円ヘッジベース）です。

＜Aコース＞

◎分配金

収益分配は、信託報酬等の諸経費を控除した配当等収益を中心に、1万口当たり5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10期
	2014年7月16日～ 2015年7月15日
当期分配金	5
（対基準価額比率）	0.029%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,012

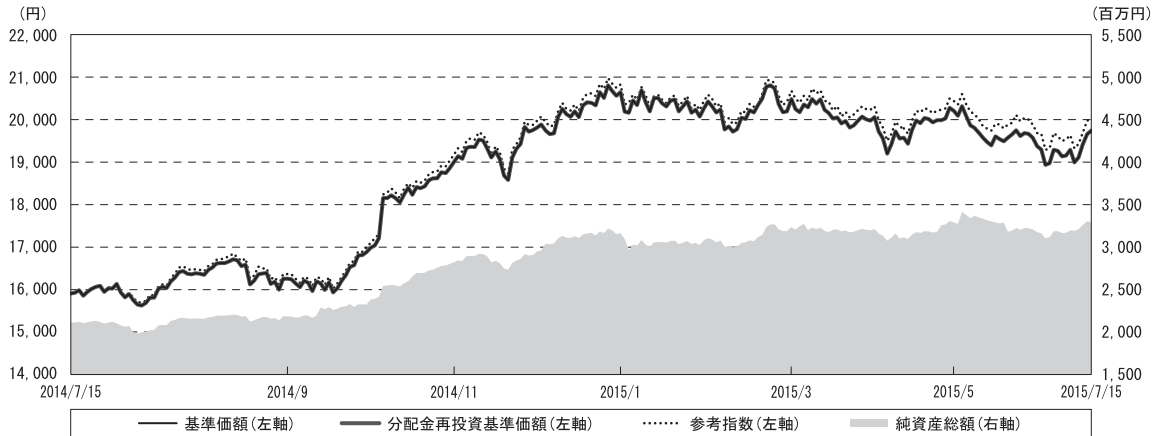
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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。

< Bコース >

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：15,910円

期 末：19,735円(既払分配金(税込み)：5円)

騰落率： 24.1%(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7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指数(円換算ベース)です。作成期首(2014年7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、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
- (下落) 市場予想を上回る雇用統計が発表されたことなどから、FRB(米連邦準備制度理事会)による早期利上げ観測が高まったこと

<Bコース>

○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25.8%の上昇に対し、基準価額の騰落率は24.1%の上昇となりました。

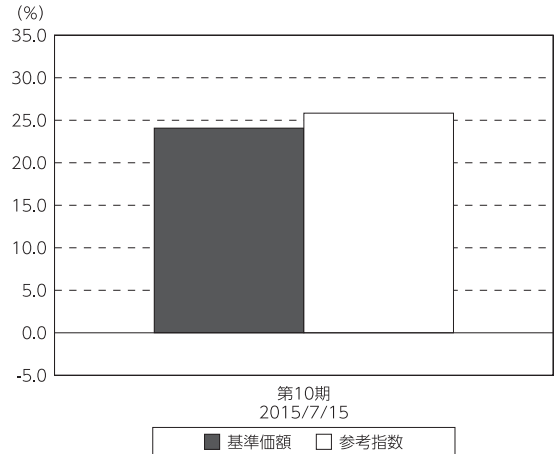
(主なプラス要因)

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カナダ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

(主なマイナス要因)

米国などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

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指数（円換算ベース）です。

<Bコース>

◎分配金

収益分配は、信託報酬等の諸経費を控除した配当等収益を中心に、1万口当たり5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10期
	2014年7月16日～ 2015年7月15日
当期分配金	5
(対基準価額比率)	0.025%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,015

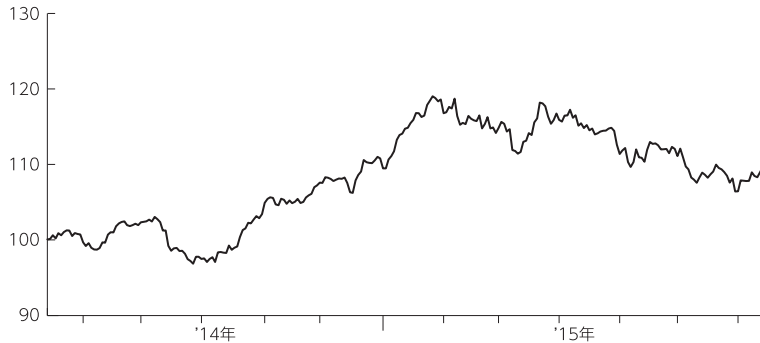
(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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。

＜Aコース／Bコース＞

○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

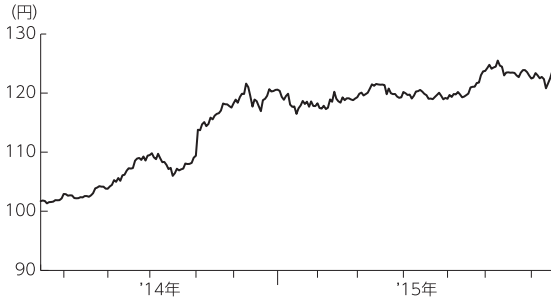
＜各国REIT市場＞

- ・ 米国では、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などから上昇しました。
- ・ 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）による追加金融緩和期待が広がっていることなどから上昇しました。
- ・ 日本では、日銀が金融緩和の拡大を発表したことなどが背景となり、上昇しました。
- ・ 香港やシンガポールは、中国政府による景気刺激策への期待拡大などから上昇しました。

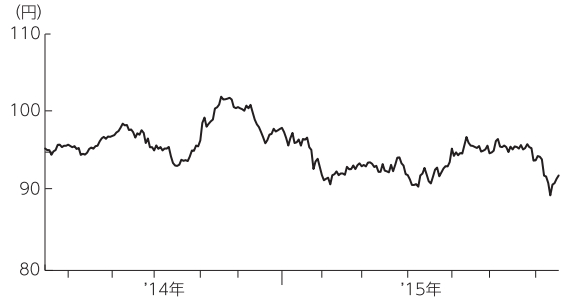
＜為替レート＞

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。

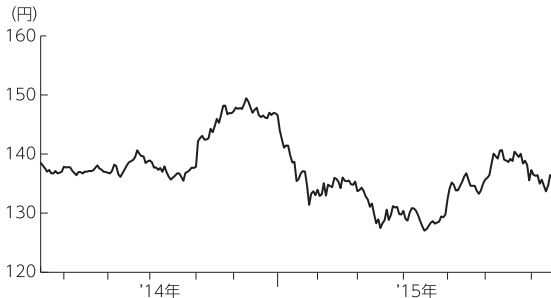
＜円／米ドルレートの推移＞



＜円／豪ドルレートの推移＞



＜円／ユーロレートの推移＞



(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REITファンドAコース（野村SMA向け）〕

主要投資対象である〔世界REIT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。

実質外貨建て資産については、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）を活用し、為替変動リスクの低減を図りました。

〔野村世界REITファンドBコース（野村SMA向け）〕

主要投資対象である〔世界REIT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。

実質外貨建て資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

[世界REIT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、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、インカムゲイン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、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・地域別の組入比率は、国際分散投資への配慮とインカムゲインの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（オランダ、フランス、ドイツ）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）など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：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

カナダ：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

<REITの主要セクター別組入比率>

当作成期末のセクター配分では、分散型23.8%、ショッピング・モール14.0%、リテール12.8%、賃貸住宅12.6%、オフィスビル12.1%、その他セクター22.1%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主なセクター

ショッピングモールセクターは、個人消費などが堅調に推移するなかで、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主なセクター

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。

＜Aコース／Bコース＞

◎今後の運用方針

[世界REITマザーファンド]

当ファンドは、世界のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる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：米国において、収益の成長が期待されるショッピングモー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：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いきます。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジは行いません。

[野村世界REITファンドAコース（野村SMA向け）]

主要投資対象である〔世界REITマザーファンド〕受益証券を高位に組み入れ、実質外貨建て資産については為替ヘッジを活用し為替変動リスクの低減を図る方針です。

[野村世界REITファンドBコース（野村SMA向け）]

主要投資対象である〔世界REITマザーファンド〕受益証券を高位に組み入れ、実質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、よろしく願いいたします。

＜Aコース＞

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年7月16日～2015年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 144	% 0.853	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(126)	(0.745)	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 ）	(9)	(0.054)	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 ）	(9)	(0.054)	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	9	0.055	(b) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(9)	(0.055)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.031	(c) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(5)	(0.031)	
(d) そ の 他 費 用	10	0.062	(d) 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 ）	(9)	(0.052)	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 ）	(1)	(0.003)	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
（ そ の 他 ）	(1)	(0.007)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	168	1.001	
期中の平均基準価額は、16,910円です。			

* 期中の費用（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。

＜Aコース＞

○売買及び取引の状況

(2014年7月16日～2015年7月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界REITマザーファンド	千口 92,461	千円 241,900	千口 92,663	千円 216,500

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2014年7月16日～2015年7月15日)

利害関係人との取引状況

＜野村世界REITファンドAコース（野村SMA向け）＞

区分	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	$\frac{D}{C}$

＜世界REITマザーファンド＞

区分	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	$\frac{D}{C}$

平均保有割合 6.5%

※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。

＜Aコース＞

○組入資産の明細

(2015年7月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
世界REITマザーファンド	188,655	188,454	497,481

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2015年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	497,481	98.6
コール・ローン等、その他	7,071	1.4
投資信託財産総額	504,552	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*世界REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（6,401,084千円）の投資信託財産総額（7,115,025千円）に対する比率は90.0%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=123.39円、1カナダドル=96.88円、1英ポンド=193.11円、1ユーロ=135.67円、1香港ドル=15.92円、1シンガポールドル=90.69円、1豪ドル=92.00円、1ニュージーランドドル=82.77円。

＜Aコース＞

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2015年7月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	935,251,729
コール・ローン等	4,969,550
世界REITマザーファンド(評価額)	497,481,246
未収入金	432,800,924
未収利息	9
(B) 負債	437,360,879
未払金	435,272,830
未払収益分配金	146,331
未払信託報酬	1,934,427
その他未払費用	7,291
(C) 純資産総額(A-B)	497,890,850
元本	292,662,712
次期繰越損益金	205,228,138
(D) 受益権総口数	292,662,712口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,012円

(注) 期首元本額256百万円、期中追加設定元本額132百万円、期中一部解約元本額96百万円、計算口数当たり純資産額17,012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27,930,378円。(世界REITマザーファンド)

○損益の状況（2014年7月16日～2015年7月15日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	2,446
受取利息	2,446
(B) 有価証券売買損益	18,819,077
売買益	94,090,658
売買損	△ 75,271,581
(C) 信託報酬等	△ 3,464,448
(D) 当期損益金(A+B+C)	15,357,075
(E) 前期繰越損益金	50,283,745
(F) 追加信託差損益金	139,733,649
(配当等相当額)	(127,891,828)
(売買損益相当額)	(11,841,821)
(G) 計(D+E+F)	205,374,469
(H) 収益分配金	△ 146,331
次期繰越損益金(G+H)	205,228,138
追加信託差損益金	139,733,649
(配当等相当額)	(128,166,263)
(売買損益相当額)	(11,567,386)
分配準備積立金	65,494,489

* 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(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7月16日～2015年7月15日）は以下の通りです。

項目	第10期
	2014年7月16日～ 2015年7月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	10,632,370円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	4,724,705円
c. 信託約款に定める収益調整金	139,733,649円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	50,283,745円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	205,374,469円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	7,017円
g. 分配金	146,331円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

< Aコース >

○分配金のお知らせ

1 万円当たり分配金（税込み）	5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

①運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2014年12月1日>

②信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年4月8日>

＜Bコース＞

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年7月16日～2015年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 160	% 0.853	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(140)	(0.745)	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 ）	(10)	(0.054)	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 ）	(10)	(0.054)	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	10	0.054	(b) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(10)	(0.054)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.030	(c) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(6)	(0.030)	
(d) そ の 他 費 用	10	0.055	(d) 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 ）	(9)	(0.050)	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 ）	(1)	(0.003)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	186	0.992	
期中の平均基準価額は、18,742円です。			

* 期中の費用（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。

< Bコース >

○売買及び取引の状況

(2014年7月16日～2015年7月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
世界REITマザーファンド	千口 614,929	千円 1,549,300	千口 362,783	千円 914,600

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2014年7月16日～2015年7月15日)

利害関係人との取引状況

<野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け)>
該当事項はございません。

<世界REITマザーファンド>

区 分	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	1,557	571	36.7	1,471	646	43.9

平均保有割合 44.6%

※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7月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界REITマザーファンド	千口 991,918	千口 1,244,064	千円 3,284,081

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

＜Bコース＞

○投資信託財産の構成

(2015年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	3,284,081	98.6
コール・ローン等、その他	46,678	1.4
投資信託財産総額	3,330,759	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*世界REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（6,401,084千円）の投資信託財産総額（7,115,025千円）に対する比率は90.0%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=123.39円、1カナダドル=96.88円、1英ポンド=193.11円、1ユーロ=135.67円、1香港ドル=15.92円、1シンガポールドル=90.69円、1豪ドル=92.00円、1ニュージーランドドル=82.77円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月15日現在)

○損益の状況 (2014年7月16日～2015年7月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,330,759,814
コール・ローン等	30,677,820
世界REITマザーファンド(評価額)	3,284,081,936
未収入金	16,000,000
未収利息	58
(B) 負債	36,465,828
未払収益分配金	834,639
未払解約金	22,191,946
未払信託報酬	13,388,462
その他未払費用	50,781
(C) 純資産総額(A-B)	3,294,293,986
元本	1,669,278,375
次期繰越損益金	1,625,015,611
(D) 受益権総口数	1,669,278,375口
1万円当たり基準価額(C/D)	19,735円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	16,453
受取利息	16,453
(B) 有価証券売買損益	442,977,642
売買益	551,223,812
売買損	△ 108,246,170
(C) 信託報酬等	△ 23,951,160
(D) 当期損益金(A+B+C)	419,042,935
(E) 前期繰越損益金	348,045,184
(F) 追加信託差損益金	858,762,131
(配当等相当額)	(903,296,697)
(売買損益相当額)	(△ 44,534,566)
(G) 計(D+E+F)	1,625,850,250
(H) 収益分配金	△ 834,639
次期繰越損益金(G+H)	1,625,015,611
追加信託差損益金	858,762,131
(配当等相当額)	(905,541,614)
(売買損益相当額)	(△ 46,779,483)
分派準備積立金	766,253,480

(注) 期首元本額1,326百万円、期中追加設定元本額838百万円、期中一部解約元本額495百万円、計算口数当たり純資産額19,735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27,930,378円。(世界REITマザーファンド)

*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(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。

<Bコース>

（注）分配金の計算過程（2014年7月16日～2015年7月15日）は以下の通りです。

項 目	第10期
	2014年7月16日～ 2015年7月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	86,647,789円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	332,395,146円
c. 信託約款に定める収益調整金	905,541,614円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	348,045,184円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,672,629,733円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	10,020円
g. 分配金	834,639円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	5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

①運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2014年12月1日>

②信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年4月8日>

世界REITマザーファンド

運用報告書

第11期（決算日2015年7月15日）

作成対象期間（2014年7月16日～2015年7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	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（不動産投資信託証券 [※] ）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の組入比率は高位を基本とします。 ※世界の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。）とします。
主な投資対象	世界各国の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	純資産額
	騰落	中率			
	円	%		%	百万円
7期(2011年7月15日)	11,981	16.6	106.97	99.0	10,522
8期(2012年7月17日)	12,861	7.3	115.56	98.7	8,059
9期(2013年7月16日)	18,137	41.0	165.96	98.3	6,763
10期(2014年7月15日)	21,068	16.2	190.54	98.1	5,615
11期(2015年7月15日)	26,398	25.3	239.77	97.4	7,068

*参考指数(=S&P先進国REIT指数(円換算ベース))は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100としています。
 *S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャルサービシーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。
 (出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ。

○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	純資産額
	騰落	率			
	円	%		%	
(期首) 2014年7月15日	21,068	—	190.54	98.1	
7月末	21,373	1.4	193.23	97.9	
8月末	21,678	2.9	196.77	97.8	
9月末	21,581	2.4	196.03	98.3	
10月末	22,862	8.5	207.18	97.7	
11月末	25,280	20.0	229.71	97.2	
12月末	26,483	25.7	240.41	97.8	
2015年1月末	27,520	30.6	249.46	98.2	
2月末	26,767	27.1	242.22	99.0	
3月末	27,351	29.8	247.64	98.2	
4月末	26,340	25.0	239.35	98.2	
5月末	27,012	28.2	244.80	98.0	
6月末	25,312	20.1	231.07	96.3	
(期末) 2015年7月15日	26,398	25.3	239.77	97.4	

*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、S&P先進国REIT指数（円換算ベース）です。作成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

基準価額は、期首21,068円から期末26,398円となりました。

- (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
- (下落) 市場予想を上回る雇用統計が発表されたことなどから、FRB（米連邦準備制度理事会）による早期利上げ観測が高まったこと

○当ファンドのポートフォリオ

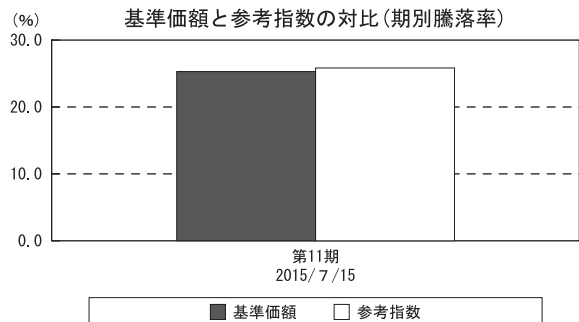
- ・REITの組入比率は高位を維持しました。
- ・国・地域別配分については、定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定しています。当作成期末には、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（フランス、オランダ）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）などに幅広く投資しています。
- ・銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資しています。当作成期末には、SIMON PROPERTY GROUP INC（米国／ショッピング・モール）、EQUITY RESIDENTIAL（米国／賃貸住宅）などを上位銘柄としています。
- ・外貨建て資産については、為替ヘッジは行いませんでした。

○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25.8%の上昇に対し、基準価額の騰落率は25.3%の上昇となりました。



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算ベース）です。

(主なプラス要因)

- ・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カナダ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

(主なマイナス要因)

- ・米国などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる銘柄を中心とし、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、よろしく願いいたします。

○1万口当たりの費用明細

(2014年7月16日～2015年7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 13 (13)	% 0.053 (0.053)	(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)	7 (7)	0.029 (0.029)	(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)	13 (12) (0)	0.051 (0.050) (0.001)	(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	33	0.133	
期中の平均基準価額は、24,963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

(2014年7月16日～2015年7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	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	65	65,723
	GLP投資法人 投資証券	51	5,805	—	—
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	—	—	56	10,015
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	18	4,140	—	—
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	45	10,976	150	33,506
	オリックス不動産投資法人 投資証券	108	17,618	—	—
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	—	—	100	16,663
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	34	21,674	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	37	2,867	—	—	
合計		293	63,082	371	125,908
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	39,000	391	25,500	293
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	2,600	430	3,500	550
	BIOMED REALTY TRUST INC	4,900	106	44,900	972
	BOSTON PROPERTIES	5,900	754	4,200	542
	CUBESMART	21,200	423	11,800	255
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	13,200	433	—	—
	DDR CORP	18,000	310	26,000	472
	DOUGLAS EMMETT INC	5,600	157	22,100	646
	DUKE REALTY CORP	1,600	29	56,200	1,123
	EQUITY RESIDENTIAL	12,200	888	8,500	611
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	800	180	2,300	477
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	3,300	451	3,500	445
	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	39,900	1,163	14,500	389
	HCP INC	—	—	6,600	302
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	13,300	327	16,500	437
	HEALTH CARE REIT INC	12,500	916	6,500	475
	HOST HOTELS & RESORTS INC	29,100	614	53,900	1,147
	KILROY REALTY CORP	5,500	371	8,600	619
	KIMCO REALTY CORP	51,200	1,305	3,800	91
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	20,300	743	3,200	114
	LEXINGTON REALTY TRUST	7,700	80	66,100	670
	LIBERTY PROPERTY TRUST	19,700	688	500	17
	MACERICH CO /THE	4,100	373	4,388	288
	PARAMOUNT GROUP INC	37,600	706	3,200	58
	POST PROPERTIES INC	3,400	191	2,500	143
	PROLOGIS INC	19,000	764	17,500	729
PUBLIC STORAGE	2,800	527	1,300	243	
REGENCY CENTERS CORP	100	5	14,900	989	
SL GREEN REALTY CORP	3,400	405	5,100	624	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	38,800	834	38,800	704
	SIMON PROPERTY GROUP INC	5,300	960	6,200	1,126
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	21,400	240	11,400	128
	STRATEGIC HOTELS & RESORTS INC	38,600	482	10,000	127
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	26,600	405	16,000	250
		(374)	(6)		
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	9,300	328	7,800	268
	TAUBMAN CENTERS INC	1,300	97	3,000	226
	UDR INC	7,500	243	19,000	611
URBAN EDGE PROPERTIES	—	—	6,281	150	
	(6,281)	(128)			
VORNADO REALTY TRUST	6,800	713	4,400	469	
			(—)	(128)	
小計	553,500	18,051	560,469	17,794	
	(6,655)	(135)	(—)	(128)	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	6,400	235	400	14	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	200	14	5,300	326	
小計	6,600	250	5,700	340	
イギリス		千英ポンド		千英ポンド	
BRITISH LAND	44,874	369	29,357	236	
DERWENT LONDON PLC	1,766	60	2,838	93	
BIG YELLOW GROUP PLC	—	—	12,100	72	
HAMMERSON PLC	32,468	198	29,842	189	
LAND SECURITIES GROUP PLC	16,984	204	20,532	250	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	6,582	49	11,429	87	
小計	102,674	883	106,098	929	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
ドイツ					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	22,230	264	1,129	13	
小計	22,230	264	1,129	13	
イタリア					
BENI STABILI SPA	80,400	48	257,950	176	
			(—)	(3)	
BENI STABILI SPA RIGHTS	—	—	177,550	1	
	(177,550)	(3)			
小計	80,400	48	435,500	178	
	(177,550)	(3)	(—)	(3)	
フランス					
ICADE	7,966	558	938	67	
KLEPIERRE	13,182	509	5,000	203	
UNIBAIL RODAMCO-NA	2,001	468	3,209	741	
小計	23,149	1,535	9,147	1,012	
オランダ					
EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA	9,771	384	1,628	60	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ				
	NSI NV	12,100	47	65,810	254
	小計	21,871	431	67,438	315
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	204,825	270	8,853	10
	小計	204,825	270	8,853	10
	ユーロ計	352,475 (177,550)	2,550 (3)	522,067 (-)	1,530 (3)
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	26,500	1,234	29,200	1,375
	小計	26,500	1,234	29,200	1,375
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND MALL TRUST	361,000	797	10,200	21
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	117,500	290	183,100	426
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	103,800	172	58,400	96
	SUNTEC REIT	289,200	518	289,200 (-)	521 (0.5636)
	MAPLE TREE COMMERCIAL TRUST	38,000	54	387,000	586
	小計	909,500	1,833	927,900 (-)	1,653 (0.5636)
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	272,591	517	109,087	215
	INVESTA OFFICE FUND	39,761	149	9,849	38
	GPT GROUP	206,843	823	15,498	65
STOCKLAND TRUST GROUP	82,219	340	118,001	525	
DEXUS PROPERTY GROUP	-	-	152,957	172	
GOODMAN GROUP	49,338	294	45,192	278	
FEDERATION CENTRES	161,576 (231,074)	469 (706)	74,445	216	
SCENTRE GROUP	120,400	420	354,773	1,173	
WESTFIELD CORP	111,040	877	118,146	1,022	
NOVION PROPERTY GROUP	280,942	706	- (280,942)	- (706)	
小計	1,324,710 (231,074)	4,598 (706)	997,948 (280,942)	3,707 (706)	
国					

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。ただし、数値が単位未満の場合は小数で記載。

* ()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

(2014年7月16日～2015年7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	1,557	571	36.7	1,471	646	43.9

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7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	%	
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	65	—	—	—	
GLP投資法人 投資証券	—	51	6,028	0.1	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	295	295	67,997	1.0	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	56	—	—	—	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	18	4,723	0.1	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	119	119	66,997	0.9	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	386	281	67,159	1.0	
オリックス不動産投資法人 投資証券	264	372	62,607	0.9	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	536	436	75,558	1.1	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	160	194	112,714	1.6	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	780	817	62,909	0.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,661	2,583	526,694	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	9	< 7.5% >	

*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	%	
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	52,700	66,200	569	70,248	1.0	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	12,232	11,332	1,905	235,172	3.3	
BIOMED REALTY TRUST INC	40,000	—	—	—	—	
BOSTON PROPERTIES	13,600	15,300	1,906	235,284	3.3	
CUBESMART	27,200	36,600	912	112,585	1.6	
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	—	13,200	442	54,628	0.8	
DDR CORP	64,200	56,200	894	110,328	1.6	
DOUGLAS EMMETT INC	32,300	15,800	457	56,439	0.8	
DUKE REALTY CORP	54,600	—	—	—	—	
EQUITY RESIDENTIAL	30,900	34,600	2,588	319,385	4.5	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6,732	5,232	1,160	143,234	2.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	5,800	5,600	751	92,764	1.3	
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	50,186	75,586	2,000	246,780	3.5	
HCP INC	6,600	—	—	—	—	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	26,020	22,820	543	67,099	0.9	
HEALTH CARE REIT INC	26,200	32,200	2,193	270,691	3.8	
HOST HOTELS & RESORTS INC	94,248	69,448	1,452	179,181	2.5	
KILROY REALTY CORP	17,600	14,500	1,010	124,650	1.8	
KIMCO REALTY CORP	—	47,400	1,142	141,011	2.0	
LASALLE HOTEL PROPERTIES	—	17,100	644	79,503	1.1	
LEXINGTON REALTY TRUST	58,400	—	—	—	—	
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	19,200	637	78,701	1.1	
MACERICH CO /THE	4,088	3,800	297	36,713	0.5	
PARAMOUNT GROUP INC	—	34,400	611	75,511	1.1	
POST PROPERTIES INC	13,100	14,000	800	98,724	1.4	
PROLOGIS INC	50,651	52,151	2,028	250,253	3.5	
PUBLIC STORAGE	5,100	6,600	1,304	160,985	2.3	
REGENCY CENTERS CORP	14,800	—	—	—	—	
SL GREEN REALTY CORP	10,000	8,300	949	117,161	1.7	
SIMON PROPERTY GROUP INC	19,889	18,989	3,417	421,726	6.0	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	62,900	72,900	737	91,030	1.3	
STRATEGIC HOTELS & RESORTS INC	18,600	47,200	610	75,362	1.1	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	36,900	47,874	754	93,156	1.3	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	15,500	17,000	568	70,123	1.0	
TAUBMAN CENTERS INC	8,600	6,900	488	60,227	0.9	
UDR INC	34,634	23,134	769	94,969	1.3	
VORNADO REALTY TRUST	11,862	14,262	1,383	170,769	2.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	926,142	925,828	35,938	4,434,408	
	銘 柄 数 < 比 率 >	32	32	—	< 62.7% >	
(カナダ)				千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		3,300	9,300	342	33,165	0.5

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額 千カナダドル	邦貨換算金額 千円	
(カナダ)					
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	5,100	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 8,400	9,300	342	33,165	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	< 0.5% >	
(イギリス)			千英ポンド		
BRITISH LAND	82,533	98,050	822	158,765	2.2
DERWENT LONDON PLC	10,542	9,470	344	66,603	0.9
BIG YELLOW GROUP PLC	12,100	—	—	—	—
HAMMERSON PLC	66,051	68,677	450	87,000	1.2
LAND SECURITIES GROUP PLC	60,629	57,081	743	143,628	2.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	39,288	34,441	286	55,402	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額 271,143	267,719	2,648	511,399	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	5	< 7.2% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	21,101	254	34,553	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額 —	21,101	254	34,553	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	< 0.5% >	
(ユーロ…イタリア)					
BENI STABILI SPA	177,550	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 177,550	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< —% >	
(ユーロ…フランス)					
ICADE	4,074	11,102	755	102,482	1.4
KLEPIERRE	15,100	23,282	973	132,127	1.9
UNIBAIL RODAMCO-NA	7,016	5,808	1,385	187,931	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額 26,190	40,192	3,114	422,540	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	< 6.0% >	
(ユーロ…オランダ)					
EUROCOMMERCIAL PROPRTI-CVA	5,500	13,643	541	73,417	1.0
NSI NV	53,710	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 59,210	13,643	541	73,417	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	< 1.0% >	
(ユーロ…アイルランド)					
HIBERNIA REIT PLC	—	195,972	246	33,500	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額 —	195,972	246	33,500	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	< 0.5% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 262,950	270,908	4,157	564,012	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	< 8.0% >	
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	80,600	77,900	3,513	55,931	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額 80,600	77,900	3,513	55,931	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	< 0.8% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST	—	350,800	757	68,718	1.0
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	175,000	109,400	271	24,605	0.3
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	450,000	495,400	750	68,065	1.0

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	
(シンガポール)				千円	%	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	349,000	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	974,000	955,600	1,779	161,389	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.3% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP	397,411	560,915	1,060	97,531	1.4	
INVESTA OFFICE FUND	105,075	134,987	529	48,681	0.7	
GPT GROUP	—	191,345	841	77,456	1.1	
STOCKLAND TRUST GROUP	162,800	127,018	533	49,079	0.7	
DEXUS PROPERTY GROUP	152,957	—	—	—	—	
GOODMAN GROUP	166,127	170,273	1,094	100,726	1.4	
FEDERATION CENTRES	164,000	482,205	1,441	132,644	1.9	
SCENTRE GROUP	234,373	—	—	—	—	
WESTFIELD CORP	110,731	103,625	1,001	92,093	1.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,493,474	1,770,368	6,502	598,215	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	7	—	< 8.5% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,016,709	4,277,623	—	6,358,521	
	銘柄 数 < 比 率 >	58	55	—	< 90.0% >	

* 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

(2015年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 6,885,215	% 96.8
コール・ローン等、その他	229,810	3.2
投資信託財産総額	7,115,025	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 (6,401,084千円) の投資信託財産総額 (7,115,025千円) に対する比率は90.0%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=123.39円、1カナダドル=96.88円、1英ポンド=193.11円、1ユーロ=135.67円、1香港ドル=15.92円、1シンガポールドル=90.69円、1豪ドル=92.00円、1ニュージーランドドル=82.77円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,115,025,193
コール・ローン等	203,045,968
投資証券(評価額)	6,885,215,386
未取配当金	26,763,531
未取利息	308
(B) 負債	46,514,605
未払金	21,214,605
未払解約金	25,300,000
(C) 純資産総額(A-B)	7,068,510,588
元本	2,677,664,717
次期繰越損益金	4,390,845,871
(D) 受益権総口数	2,677,664,717口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,398円

(注) 期首元本額2,665百万円、期中追加設定元本額1,061百万円、期中一部解約元本額1,049百万円、計算口数当たり純資産額26,398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

・世界三資産バランスファンド	883百万円
・野村世界REITファンドAコース(野村SMA向け)	188百万円
・野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け)	1,244百万円
・野村世界REITファンド Aコース(野村SMA・EW向け)	56百万円
・野村世界REITファンド Bコース(野村SMA・EW向け)	297百万円
・グローバル・バランス・ファンド2005(適格機関投資家転売制限付)	8百万円

○損益の状況 (2014年7月16日～2015年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	208,633,674
受取配当金	208,542,587
受取利息	91,084
その他収益金	3
(B) 有価証券売買損益	1,151,061,775
売買益	1,377,414,628
売買損	△ 226,352,853
(C) 保管費用等	△ 3,203,300
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,356,492,149
(E) 前期繰越損益金	2,950,202,480
(F) 追加信託差損益金	1,659,034,359
(G) 解約差損益金	△1,574,883,117
(H) 計(D+E+F+G)	4,390,845,871
次期繰越損益金(H)	4,390,845,871

*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

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年2月23日>