

野村世界不動産投信 (毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第146期 (決算日2018年1月15日) 第147期 (決算日2018年2月15日) 第148期 (決算日2018年3月15日)
第149期 (決算日2018年4月16日) 第150期 (決算日2018年5月15日) 第151期 (決算日2018年6月15日)

作成対象期間 (2017年12月16日～2018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 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 騰 金 落	中 率		期 騰 落	中 率		
	円		円	%			%	%	百万円
122期(2016年1月15日)	6,133		20	△ 3.9	167.96	△ 3.6	94.6		34,310
123期(2016年2月15日)	5,789		20	△ 5.3	158.05	△ 5.9	95.0		32,158
124期(2016年3月15日)	6,333		20	9.7	175.49	11.0	97.0		34,953
125期(2016年4月15日)	6,261		20	△ 0.8	174.78	△ 0.4	97.9		34,321
126期(2016年5月16日)	6,253		20	0.2	175.25	0.3	97.3		34,020
127期(2016年6月15日)	6,037		20	△ 3.1	170.84	△ 2.5	97.8		32,665
128期(2016年7月15日)	6,348		20	5.5	180.31	5.5	96.9		34,029
129期(2016年8月15日)	6,119		20	△ 3.3	174.18	△ 3.4	96.6		32,516
130期(2016年9月15日)	5,847		20	△ 4.1	167.33	△ 3.9	97.5		30,656
131期(2016年10月17日)	5,777		20	△ 0.9	166.65	△ 0.4	96.6		29,898
132期(2016年11月15日)	5,642		20	△ 2.0	163.35	△ 2.0	95.4		28,927
133期(2016年12月15日)	6,185		20	10.0	180.69	10.6	97.5		31,565
134期(2017年1月16日)	6,158		20	△ 0.1	180.59	△ 0.1	95.0		30,042
135期(2017年2月15日)	6,168		20	0.5	182.21	0.9	96.5		29,613
136期(2017年3月15日)	5,961		20	△ 3.0	177.25	△ 2.7	97.5		28,537
137期(2017年4月17日)	5,944		20	0.1	177.05	△ 0.1	97.3		28,126
138期(2017年5月15日)	5,942		20	0.3	180.68	2.0	98.2		27,919
139期(2017年6月15日)	5,942		20	0.3	181.37	0.4	97.3		27,506
140期(2017年7月18日)	5,924		20	0.0	183.10	1.0	96.6		27,096
141期(2017年8月15日)	5,832		20	△ 1.2	180.60	△ 1.4	95.6		26,377
142期(2017年9月15日)	5,926		20	2.0	184.49	2.2	96.8		26,501
143期(2017年10月16日)	5,950		20	0.7	186.56	1.1	97.2		26,335
144期(2017年11月15日)	6,101		20	2.9	189.79	1.7	98.0		26,654
145期(2017年12月15日)	6,094		20	0.2	189.99	0.1	97.9		25,517
146期(2018年1月15日)	5,865		20	△ 3.4	181.93	△ 4.2	97.2		24,270
147期(2018年2月15日)	5,375		20	△ 8.0	166.13	△ 8.7	97.5		22,006
148期(2018年3月15日)	5,434		20	1.5	168.30	1.3	96.7		22,137
149期(2018年4月16日)	5,424		20	0.2	170.18	1.1	96.1		21,909
150期(2018年5月15日)	5,620		20	4.0	178.71	5.0	98.0		22,519
151期(2018年6月15日)	5,704		20	1.9	183.49	2.7	97.9		22,635

* 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 証 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第146期	(期 首) 2017年12月15日	円 6,094	% —	189.99	% —	% 97.9
	12月末	6,149	0.9	191.36	0.7	98.2
	(期 末) 2018年1月15日	5,885	△3.4	181.93	△4.2	97.2
第147期	(期 首) 2018年1月15日	5,865	—	181.93	—	97.2
	1月末	5,756	△1.9	178.48	△1.9	97.2
	(期 末) 2018年2月15日	5,395	△8.0	166.13	△8.7	97.5
第148期	(期 首) 2018年2月15日	5,375	—	166.13	—	97.5
	2月末	5,393	0.3	166.94	0.5	97.6
	(期 末) 2018年3月15日	5,454	1.5	168.30	1.3	96.7
第149期	(期 首) 2018年3月15日	5,434	—	168.30	—	96.7
	3月末	5,396	△0.7	168.36	0.0	97.2
	(期 末) 2018年4月16日	5,444	0.2	170.18	1.1	96.1
第150期	(期 首) 2018年4月16日	5,424	—	170.18	—	96.1
	4月末	5,530	2.0	172.66	1.5	96.7
	(期 末) 2018年5月15日	5,640	4.0	178.71	5.0	98.0
第151期	(期 首) 2018年5月15日	5,620	—	178.71	—	98.0
	5月末	5,597	△0.4	179.47	0.4	97.6
	(期 末) 2018年6月15日	5,724	1.9	183.49	2.7	97.9

*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。

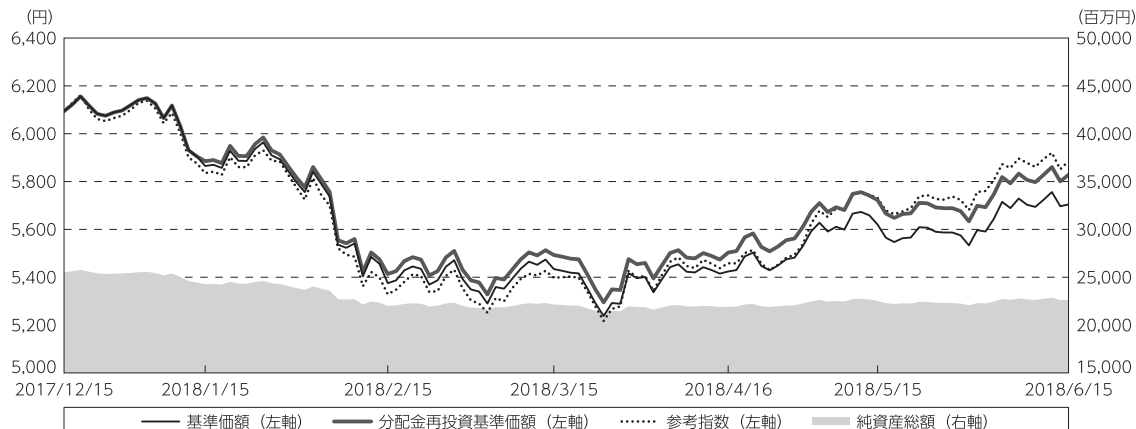
*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&ブアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*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。

(出所) スタンダード・アンド・ブアーズ、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



- （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（2017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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々の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）です。参考指数は、作成期首（2017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。

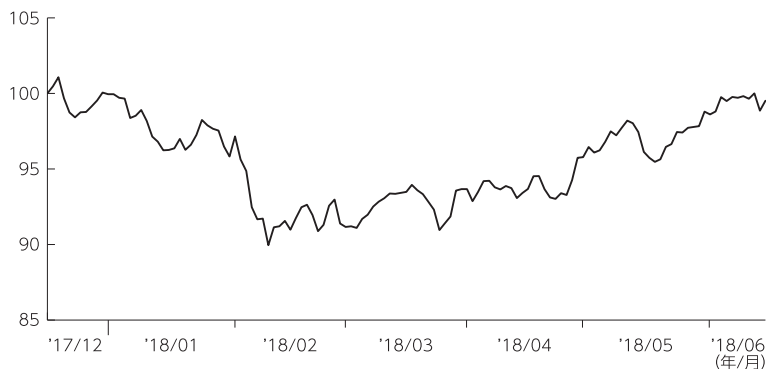
○基準価額の主な変動要因

（上昇）米国の主要企業の1－3月期決算が好調であったことや、REITのM&A（合併・買収）が増加するとの見方が広がったこと

（下落）米国国債が長期債を中心に売られ、米10年国債利回りが上昇（価格は下落）したこと

○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、米国国債が長期債を中心に売られ、米10年国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどから、下落しました。
- ・ 豪州では、2月の豪雇用者数変化が市場予想を下回ったことなどから、下落しました。
- ・ 欧州では、ドイツで大連立政権の発足が決まったことや、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁が金融政策の正常化を急がない姿勢を見せたことなどから、上昇しました。
- ・ 日本では、日銀のJ-REIT買い入れが相場の下支えとなったことなどを背景に上昇しました。

＜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、オランダ、スペインなど）、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

イギリス：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

シンガポール：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の主要セクター別配分＞

・相対的な割安度が高いと判断しているセクター

産業用施設セクターは、ネット通販の増加などを受けて需要増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、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＞

（2018年6月15日現在）

	銘柄名	国（地域）	業種/種別等	組入比率
1	ケネディクス・オフィス投資法人	日本	分散型	4.4%
2	アレキサンドリア・リアル・エステート	米国	オフィスビル	4.3%
3	キューブスマート	米国	倉庫	4.2%
4	サイモン・プロパティ・グループ	米国	ショッピング・モール	4.2%
5	ホストホテルズ&リゾーツ	米国	ホテル	4.0%
6	プロロジス	米国	産業用施設	4.0%
7	リージェンシー・センターズ	米国	リテール	3.3%
8	セグロ	イギリス	産業用施設	3.1%
9	インビテーション・ホームズ	米国	賃貸住宅	3.1%
10	エクストラ・スペース・ストレージ	米国	倉庫	3.0%

* 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3.4%の下落に対し、基準価額の騰落率は4.4%の下落となりました。

* 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。

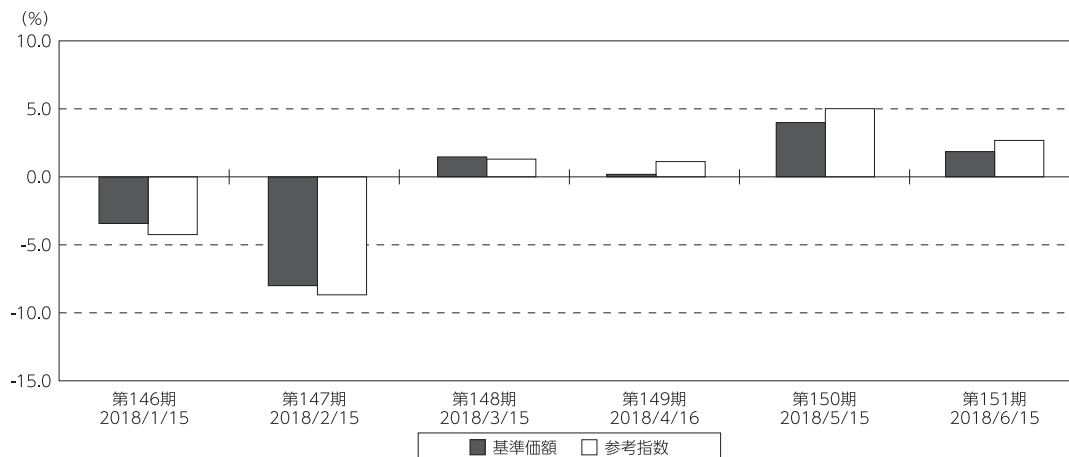
(主なマイナス要因)

- ・ 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)

- ・ イギリスなどの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと

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146期から第151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146期	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期
	2017年12月16日～ 2018年1月15日	2018年1月16日～ 2018年2月15日	2018年2月16日～ 2018年3月15日	2018年3月16日～ 2018年4月16日	2018年4月17日～ 2018年5月15日	2018年5月16日～ 2018年6月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.340%	20 0.371%	20 0.367%	20 0.367%	20 0.355%	20 0.349%
当期の収益	17	2	19	15	18	15
当期の収益以外	2	17	0	4	1	4
翌期繰越分配対象額	3,171	3,154	3,153	3,149	3,147	3,143

(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、米朝の非核化協議や米中の通商交渉、南欧の政治不安など政治的なリスクがもたらす不透明感がくすぶっているものの、企業や家計の両部門において良好な環境が継続しており、米国経済は高めの成長が続くと思われます。FRB（米連邦準備制度理事会）はインフレ加速リスクにも配慮すると考えられることなどから、当面の利上げペースは緩やかなものになると思われます。一方、欧州地域においては、ECBが緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっており、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。
- ◇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、今後も緩やかな上昇が期待されます。
- ◇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。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。

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：ネット通販の増加などから、需要増が期待できると考えられる産業用施設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

(2017年12月16日～2018年 6月15日)

項 目	第146期～第151期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 41	% 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)	(21)	(0.372)	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)	(18)	(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	4	0.071	(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)	(4)	(0.071)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.027	(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)	(1)	(0.027)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(1)	(0.009)	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	47	0.836	
作成期間の平均基準価額は、5,636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

(2017年12月16日～2018年6月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第146期～第151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 251,196	千円 461,200	千口 1,274,840	千円 2,350,100

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月16日～2018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146期～第151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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 12,008	百万円 82	% 0.7	百万円 13,376	百万円 106	% 0.8
為替直物取引	1,563	—	—	3,644	163	4.5

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。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第146期～第151期
売買委託手数料総額 (A)	16,228千円
うち利害関係人への支払額 (B)	72千円
(B) / (A)	0.4%

*売買委託手数料総額は、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です。

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證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2018年6月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第145期末	第151期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
野村世界不動産投信マザーファンド	12,839,195	11,815,552	22,364,476

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年6月15日現在)

項 目	第151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	22,364,476	98.3
コール・ローン等、その他	397,167	1.7
投資信託財産総額	22,761,643	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151期末における外貨建て純資産（20,230,927千円）の投資信託財産総額（22,534,178千円）に対する比率は89.8%です。

*外貨建て資産は、第151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=110.68円、1カナダドル=84.33円、1英ポンド=146.66円、1ユーロ=127.90円、1香港ドル=14.10円、1シンガポールドル=82.20円、1豪ドル=82.53円、1ニュージーランドドル=76.93円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第146期末	第147期末	第148期末	第149期末	第150期末	第151期末
	2018年1月15日現在	2018年2月15日現在	2018年3月15日現在	2018年4月16日現在	2018年5月15日現在	2018年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	24,435,832,863	22,127,142,806	22,261,390,827	22,057,925,438	22,639,820,741	22,761,643,910
コール・ローン等	240,161,765	222,357,560	203,596,772	209,280,876	216,613,528	227,267,057
野村世界不動産投信マザーファンド(評価額)	23,973,071,098	21,727,285,246	21,857,194,055	21,646,844,562	22,236,307,213	22,364,476,853
未収入金	222,600,000	177,500,000	200,600,000	201,800,000	186,900,000	169,900,000
(B) 負債	165,301,743	120,662,764	124,207,584	148,506,370	120,657,140	125,727,094
未払収益分配金	82,769,848	81,882,210	81,471,194	80,792,076	80,137,561	79,371,280
未払解約金	51,119,867	9,430,401	18,021,230	39,700,288	14,588,334	18,517,607
未払信託報酬	31,342,193	29,284,873	24,659,908	27,951,581	25,873,502	27,776,061
未払利息	194	215	462	322	255	434
その他未払費用	69,641	65,065	54,790	62,103	57,488	61,712
(C) 純資産総額(A－B)	24,270,531,120	22,006,480,042	22,137,183,243	21,909,419,068	22,519,163,601	22,635,916,816
元本	41,384,924,420	40,941,105,109	40,735,597,134	40,396,038,319	40,068,780,856	39,685,640,223
次期繰越損益金	△17,114,393,300	△18,934,625,067	△18,598,413,891	△18,486,619,251	△17,549,617,255	△17,049,723,407
(D) 受益権総口数	41,384,924,420口	40,941,105,109口	40,735,597,134口	40,396,038,319口	40,068,780,856口	39,685,640,223口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,865円	5,375円	5,434円	5,424円	5,620円	5,704円

(注) 第146期首元本額は41,872,415,302円、第146～151期中追加設定元本額は105,135,526円、第146～151期中一部解約元本額は2,291,910,605円、1口当たり純資産額は、第146期0.5865円、第147期0.5375円、第148期0.5434円、第149期0.5424円、第150期0.5620円、第151期0.5704円です。

(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51,025,350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146期	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期
	2017年12月16日～ 2018年1月15日	2018年1月16日～ 2018年2月15日	2018年2月16日～ 2018年3月15日	2018年3月16日～ 2018年4月16日	2018年4月17日～ 2018年5月15日	2018年5月16日～ 2018年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 8,972	△ 7,943	△ 8,744	△ 11,467	△ 10,539	△ 12,703
支払利息	△ 8,972	△ 7,943	△ 8,744	△ 11,467	△ 10,539	△ 12,703
(B) 有価証券売買損益	△ 836,173,137	△ 1,893,110,572	347,018,190	65,030,601	892,760,489	438,678,838
売買益	1,997,078	6,274,966	348,073,721	68,007,568	896,407,416	440,907,850
売買損	△ 838,170,215	△ 1,899,385,538	△ 1,055,531	△ 2,976,967	△ 3,646,927	△ 2,229,012
(C) 信託報酬等	△ 31,411,834	△ 29,349,938	△ 24,714,698	△ 28,013,684	△ 25,930,990	△ 27,837,773
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 867,593,943	△ 1,922,468,453	322,294,748	37,005,450	866,818,960	410,828,362
(E) 前期繰越損益金	4,372,506,779	3,384,892,507	1,373,322,635	1,600,303,670	1,543,936,351	2,307,824,725
(F) 追加信託差損益金	△20,536,536,288	△20,315,166,911	△20,212,560,080	△20,043,136,295	△19,880,235,005	△19,689,005,214
(配当等相当額)	(5,382,090,812)	(5,327,362,755)	(5,304,137,625)	(5,264,441,565)	(5,224,146,329)	(5,177,857,582)
(売買損益相当額)	(△25,918,627,100)	(△25,642,529,666)	(△25,516,697,705)	(△25,307,577,860)	(△25,104,381,334)	(△24,866,862,796)
(G) 計 (D + E + F)	△17,031,623,452	△18,852,742,857	△18,516,942,697	△18,405,827,175	△17,469,479,694	△16,970,352,127
(H) 収益分配金	△ 82,769,848	△ 81,882,210	△ 81,471,194	△ 80,792,076	△ 80,137,561	△ 79,371,280
次期繰越損益金 (G + H)	△17,114,393,300	△18,934,625,067	△18,598,413,891	△18,486,619,251	△17,549,617,255	△17,049,723,407
追加信託差損益金	△20,536,536,288	△20,315,166,911	△20,212,560,080	△20,043,136,295	△19,880,235,005	△19,689,005,214
(配当等相当額)	(5,382,111,669)	(5,327,370,400)	(5,304,154,568)	(5,264,471,752)	(5,224,162,484)	(5,177,871,745)
(売買損益相当額)	(△25,918,647,957)	(△25,642,537,311)	(△25,516,714,648)	(△25,307,608,047)	(△25,104,397,489)	(△24,866,876,959)
分配準備積立金	7,744,856,229	7,586,896,802	7,543,790,570	7,457,416,756	7,388,098,188	7,297,300,562
繰越損益金	△ 4,322,713,241	△ 6,206,354,958	△ 5,929,644,381	△ 5,900,899,712	△ 5,057,480,438	△ 4,658,018,755

* 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 (2017年12月16日～2018年6月15日) は以下の通りです。

項 目	第146期	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期
	2017年12月16日～ 2018年1月15日	2018年1月16日～ 2018年2月15日	2018年2月16日～ 2018年3月15日	2018年3月16日～ 2018年4月16日	2018年4月17日～ 2018年5月15日	2018年5月16日～ 2018年6月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	73,612,640円	9,188,291円	79,607,799円	61,226,234円	73,042,476円	62,224,389円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金繰増後)	0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	5,382,111,669円	5,327,370,400円	5,304,154,568円	5,264,471,752円	5,224,162,484円	5,177,871,745円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	7,754,013,437円	7,659,590,721円	7,545,653,965円	7,476,982,598円	7,395,193,273円	7,314,447,453円
e. 分配対象収益 (a+b+c+d)	13,209,737,746円	12,996,149,412円	12,929,416,332円	12,802,680,584円	12,692,398,233円	12,554,543,587円
f. 分配対象収益 (1 万口当たり)	3,191円	3,174円	3,173円	3,169円	3,167円	3,163円
g. 分配金	82,769,848円	81,882,210円	81,471,194円	80,792,076円	80,137,561円	79,371,280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146期	第147期	第148期	第149期	第150期	第151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

(2018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(11,815,552千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘 柄	第145期末		第151期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
森ヒルズリート投資法人 投資証券	口 891	口 —	千円 —	% —	
イオンリート投資法人 投資証券	697	1,463	179,510	0.8	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	263	—	—	—	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	202	49,490	0.2	
ラザールロジポート投資法人 投資証券	—	966	107,322	0.5	
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	186	50,220	0.2	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	551	—	—	—	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	511	—	—	—	
オリックス不動産投資法人 投資証券	—	2,616	455,707	2.0	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,310	767	172,805	0.8	
福岡リート投資法人 投資証券	—	728	126,526	0.6	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	1,257	1,431	978,804	4.4	
合 計	口 数 ・ 金 額	8,359	2,120,385		
	銘 柄 数<比 率>	7	<9.5%>		

*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評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

*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145期末		第151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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	67,327	8,594	951,290	4.3
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	49,300	2,108	233,320	1.0
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	141,880	141,880	3,619	400,590	1.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	24,292	4,916	826	91,507	0.4
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	162,724	169,824	2,946	326,112	1.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	116,288	2,581	285,730	1.3
CROWN CASTLE INTL CORP	44,400	42,945	4,344	480,876	2.2
CUBESMART	281,236	272,905	8,558	947,232	4.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	18,781	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	50,037	50,037	1,184	131,086	0.6
EQUINIX INC	2,500	10,454	4,147	459,047	2.1
EQUITY RESIDENTIAL	36,661	44,131	2,813	311,381	1.4
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	8,444	1,982	219,467	1.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	62,416	6,087	673,757	3.0
GGP INC	384,565	—	—	—	—

銘 柄		第145期末		第151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	%
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		200,200	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA		132,900	167,388	4,191	463,903	2.1
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD		120,327	120,327	2,910	322,117	1.4
HOST HOTELS & RESORTS INC		230,072	377,079	8,043	890,209	4.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN		—	40,062	1,412	156,345	0.7
INVITATION HOMES INC		113,787	275,087	6,167	682,613	3.1
IRON MOUNTAIN INC		36,120	61,244	2,081	230,400	1.0
KIMCO REALTY CORP		182,800	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST		202,944	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A		—	38,381	1,166	129,139	0.6
MACERICH CO /THE		36,873	94,513	5,304	587,054	2.6
MID-AMERICA APARTMENT COMM		—	21,894	2,120	234,738	1.0
PARK HOTELS & RESORTS INC		156,729	24,390	749	82,982	0.4
PEI 7.2 12/31/49 PFD		83,100	83,100	1,861	206,024	0.9
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A		—	86,806	1,677	185,620	0.8
PROLOGIS INC		127,374	124,202	8,001	885,560	4.0
PUBLIC STORAGE		10,996	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP		35,649	111,031	6,662	737,457	3.3
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		—	4,784	400	44,307	0.2
SIMON PROPERTY GROUP INC		73,130	51,477	8,444	934,670	4.2
STORE CAPITAL CORP		—	160,032	4,301	476,107	2.1
SUN COMMUNITIES INC		57,300	54,400	5,250	581,146	2.6
SHO 6.45 12/31/49 PFD		101,770	101,770	2,541	281,259	1.3
TAUBMAN CENTERS INC		—	80,442	4,490	496,983	2.2
UDR INC		56,894	—	—	—	—
VENTAS INC		70,600	—	—	—	—
VEREIT INC		884,500	175,907	1,273	140,958	0.6
VICI PROPERTIES INC		—	77,401	1,589	175,875	0.8
VORNADO REALTY TRUST		49,004	—	—	—	—
WELLTOWER INC		33,810	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	4,143,955	3,372,584	130,438	14,436,879	
	銘 柄 数 < 比 率 >	32	35	—	<64.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		129,700	—	—	—	—
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		—	61,900	1,871	157,801	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	129,700	61,900	1,871	157,801	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.7%>	
(イギリス)				千英ポンド		
HAMMERSON PLC		—	167,165	895	131,260	0.6
UNITE GROUP PLC		—	243,388	2,110	309,478	1.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC		216,596	135,366	781	114,550	0.5
SEGRO PLC		963,494	700,187	4,691	688,019	3.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		336,860	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,516,950	1,246,106	8,477	1,243,308	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<5.6%>	

銘柄		第145期末	第151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)		口	口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE		250,855	136,374	4,552	582,221	2.6
GECINA SA		27,157	8,909	1,279	163,626	0.7
UNIBAIL RODAMCO-NA		12,572	—	—	—	—
小計	口数・金額	290,584	145,283	5,831	745,848	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<3.3%>	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		—	16,724	607	77,752	0.3
小計	口数・金額	—	16,724	607	77,752	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		—	279,990	2,617	334,830	1.5
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		65,435	78,105	1,377	176,217	0.8
小計	口数・金額	65,435	358,095	3,995	511,047	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.3%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		—	646,433	1,001	128,152	0.6
HIBERNIA REIT PLC		—	550,006	825	105,518	0.5
小計	口数・金額	—	1,196,439	1,826	233,670	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<1.0%>	
ユーロ計	口数・金額	356,019	1,716,541	12,262	1,568,319	
	銘柄数<比率>	4	7	—	<7.0%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		984,000	464,500	33,165	467,630	2.1
小計	口数・金額	984,000	464,500	33,165	467,630	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.1%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		1,667,400	—	—	—	—
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		—	711,000	1,862	153,123	0.7
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		2,587,200	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	488,800	1,080	88,796	0.4
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		—	1,175,500	2,280	187,454	0.8
小計	口数・金額	4,254,600	2,375,300	5,223	429,374	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.9%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		2,581,564	3,455,725	7,706	635,998	2.8
GPT GROUP		1,429,305	1,429,305	7,160	590,982	2.6
STOCKLAND TRUST GROUP		338,870	—	—	—	—
DEXUS		614,078	—	—	—	—
GOODMAN GROUP		—	174,289	1,654	136,504	0.6
SCENTRE GROUP		725,377	1,098,577	4,625	381,702	1.7
小計	口数・金額	5,689,194	6,157,896	21,146	1,745,187	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<7.8%>	
合計	口数・金額	17,074,418	15,394,827	—	20,048,501	
	銘柄数<比率>	48	55	—	<89.6%>	

* 邦貨換算金額は、第151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評価額の比率。

* 評価額の単位未満は切り捨て。

* 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13期（決算日2017年12月15日）

作成対象期間（2016年12月16日～2017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当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	中 落 率		期 騰	中 落 率		
	円		%			%	%	百万円
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
11期 (2015年12月15日)	18,527		△ 0.7	174.21		2.1	98.5	35,924
12期 (2016年12月15日)	18,892		2.0	180.69		3.7	98.6	31,213
13期 (2017年12月15日)	19,660		4.1	189.99		5.2	99.0	25,241

* 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

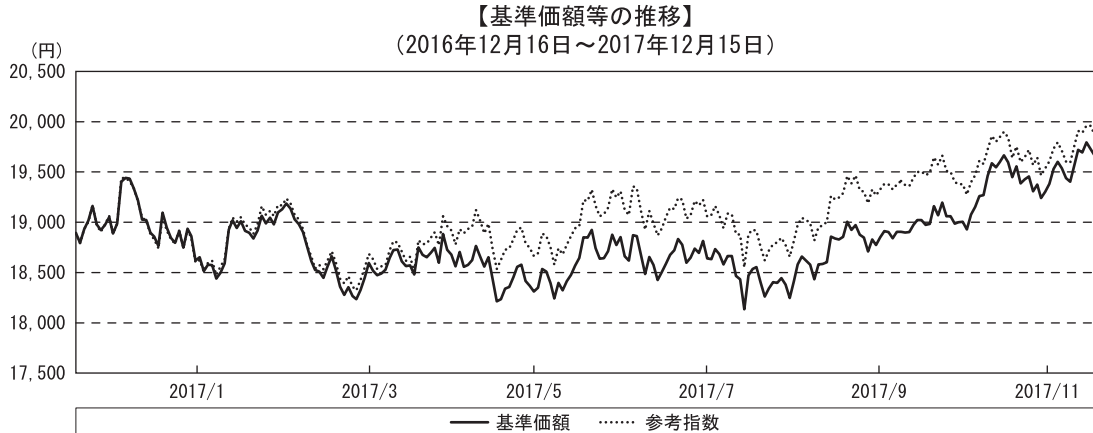
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		参 考	指 数		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落	率		騰 落	率		
(期 首)	円		%			%	%	
2016年12月15日	18,892		—	180.69		—	98.6	
12月末	18,986		0.5	181.59		0.5	98.4	
2017年1月末	18,618		△1.5	177.89		△1.5	96.3	
2月末	19,098		1.1	183.36		1.5	98.2	
3月末	18,594		△1.6	178.71		△1.1	98.9	
4月末	18,679		△1.1	180.95		0.1	98.8	
5月末	18,311		△3.1	178.50		△1.2	98.4	
6月末	18,662		△1.2	182.92		1.2	97.7	
7月末	18,640		△1.3	182.25		0.9	99.0	
8月末	18,581		△1.6	181.48		0.4	99.2	
9月末	18,851		△0.2	184.85		2.3	96.7	
10月末	18,929		0.2	184.34		2.0	98.8	
11月末	19,382		2.6	187.52		3.8	99.3	
(期 末)								
2017年12月15日	19,660		4.1	189.99		5.2	99.0	

* 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。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。

○基準価額の主な変動要因

(上昇) トランプ政権による政策運営に不透明感が強いことなどから、当面の利上げペースが緩やかなものになると思われたこと

(下落) 複数のREITの2017年1－3月期決算が市場予想を下回る内容であったこと

○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、スペイン）、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
フランス：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
米 国：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の主要セクター別配分>

- ・相対的な割安度が高いと判断しているセクター
産業用施設セクターは、ネット通販の増加などから、需要増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、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。

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。

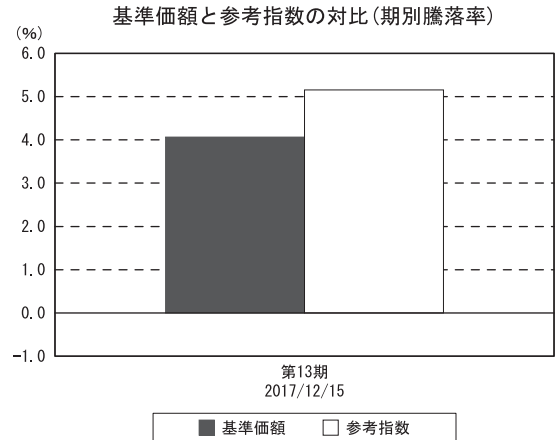
参考指数の5.2%の上昇に対し、基準価額の騰落率は4.1%の上昇となりました。

(主なマイナス要因)

- ・ 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)

- ・ 香港や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

(2016年12月16日～2017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 12 (12)	% 0.062 (0.062)	(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)	8 (8)	0.043 (0.043)	(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)	3 (3) (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	23	0.119	
期中の平均基準価額は、18,777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

(2016年12月16日～2017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	森ヒルズリート投資法人 投資証券	955	145,556	64	9,050
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	525	288,618	525	248,829
	イオンリート投資法人 投資証券	697	77,131	—	—
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	263	40,438	—	—
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	270	171,589
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	36	20,324	645	362,628
	日本リートールファンド投資法人 投資証券	—	—	2,777	599,372
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	—	—	50	11,987
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	46	28,226	—	—
合 計		2,522	600,295	4,331	1,403,458
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	36,765	6,538
	BOSTON PROPERTIES	—	—	32,000	3,888
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	66,285	1,260	17,800	420
	COLONY STARWOOD HOMES	70,500	2,450	—	—
		(△ 70,500)	(△ 2,450)		
	CROWN CASTLE INTL CORP	47,500	4,687	3,100	325
	CUBESMART	286,536	7,089	5,300	134
	DDR CORP	15,600	142	358,800	3,569
	DIGITAL REALTY TRUST INC	200	23	70,419	8,137
	DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	50,037	1,250	—	—
	EQUINIX INC	3,400	1,224	900	398
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	78,339	4,990
	GGP INC	171,965	3,753	6,600	159
		(219,200)	(5,668)		
	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	—	—	—	—
		(△ 219,200)	(△ 5,668)		
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	16,200	557
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	—	—	8,700	273
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	2,100	110	86,500	4,376
	HOST HOTELS & RESORTS INC	50,264	989	20,092	366
	INVITATION HOMES INC	—	—	—	—
		(113,787)	(2,450)		
	IRON MOUNTAIN INC	36,120	1,336	—	—
	JBG SMITH PROPERTIES	—	—	24,502	822
		(24,502)	(—)		
	KILROY REALTY CORP	—	—	92,200	6,327
	KIMCO REALTY CORP	—	—	20,300	398
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	63,256	2,782
	MACERICH CO /THE	36,873	2,366	56,319	3,350

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	PARK HOTELS & RESORTS INC	156,729	4,293	—	—
	PEI 7.2 12/31/49 PFD	83,100	2,077	—	—
	PROLOGIS INC	—	—	16,926	1,059
	PUBLIC STORAGE	3,600	781	11,604	2,448
	REGENCY CENTERS CORP	35,649	2,304	—	—
	SL GREEN REALTY CORP	—	—	30,900	3,243
	SIMON PROPERTY GROUP INC	27,464	4,469	26,600	4,080
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	180,900	1,996	836,600	6,078
	SUN COMMUNITIES INC	10,200	835	6,600	575
	UDR INC	—	—	283,281	10,551
	VENTAS INC	2,400	166	24,600	1,561
	VEREIT INC	—	—	136,200	1,139
	VORNADO REALTY TRUST	200	19	—	—
	WELLTOWER INC	29,300	2,007	79,890	5,400
	小 計	1,366,922 (67,789)	45,635 (—)	2,451,293	83,955
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	43,400	1,389	81,600	2,893
	小 計	43,400	1,389	81,600	2,893
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	574,903	3,852	574,903	3,462
	LAND SECURITIES GROUP PLC	237,850 (△ 636,521)	2,497 (△ 6,564)	358,400	3,671
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	216,596	943	—	—
	SEGRO PLC	963,494	5,227	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	— (596,738)	— (6,564)	259,878 (—)	2,561 (381)
	小 計	1,992,843 (△ 39,783)	12,521 (—)	1,193,181 (—)	9,695 (381)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	32,797	1,209	42,309	1,450
	GECINA SA	10,544 (3,060)	1,451 (396)	—	—
	GECINA SA - RTS	— (21,420)	— (—)	— (21,420)	— (58)
	UNIBAIL RODAMCO-NA	13,984	3,282	1,412	310
	小 計	57,325 (24,480)	5,942 (396)	43,721 (21,420)	1,760 (58)
	スペイン				
	HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	65,435	1,013	—	—
	小 計	65,435	1,013	—	—
	ユ ー ロ 計	122,760 (24,480)	6,956 (396)	43,721 (21,420)	1,760 (58)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	香港	口	千香港ドル	口	千香港ドル
	LINK REIT	—	—	38,500	2,417
	小 計	—	—	38,500	2,417
	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	—	—	1,615,100	3,294
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	1,815,700	4,699
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	(—)	(△ 7)		
		2,587,200	3,188	—	—
	小 計	2,587,200	3,188	3,430,800	7,994
		(—)	(△ 7)		
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	2,581,564	5,818	—	—
	GPT GROUP	1,429,305	7,120	—	—
	STOCKLAND TRUST GROUP	338,870	1,483	428,573	1,997
	DEXUS	102,887	975	417,661	4,122
	GOODMAN GROUP	—	—	439,409	3,623
	SCENTRE GROUP	475	2	4,486,039	18,270
	小 計	4,453,101	15,400	5,771,682	28,013

*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

(2016年12月16日～2017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	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	10,133	222	2.2	15,827	70	0.4
為替直物取引	3,329	553	16.6	9,393	750	8.0

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	17,087千円
うち利害関係人への支払額 (B)	263千円
(B) / (A)	1.5%

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證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017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	%	
森ヒルズリート投資法人 投資証券	—	891	121,621	0.5	
イオンリート投資法人 投資証券	—	697	81,827	0.3	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	—	263	42,684	0.2	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	270	—	—	—	
ジャパニアルエステイト投資法人 投資証券	1,160	551	299,744	1.2	
日本リートファンド投資法人 投資証券	3,288	511	104,755	0.4	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,360	1,310	273,659	1.1	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	1,211	1,257	803,223	3.2	
合 計	口 数 ・ 金 額	7,289	5,480	1,727,515	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	7	< 6.8% >	

* 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評価額の比率。

* 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		
	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	%
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	141,880	141,880	3,835	431,055	1.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	61,057	24,292	4,430	497,946	2.0
BOSTON PROPERTIES	32,000	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	114,239	162,724	2,940	330,503	1.3
CROWN CASTLE INTL CORP	—	44,400	4,911	552,005	2.2
CUBESMART	—	281,236	8,223	924,303	3.7
DDR CORP	343,200	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	89,000	18,781	2,164	243,333	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	—	50,037	1,244	139,929	0.6
EQUINIX INC	—	2,500	1,150	129,358	0.5
EQUITY RESIDENTIAL	115,000	36,661	2,397	269,493	1.1
GGP INC	—	384,565	9,006	1,012,331	4.0
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	219,200	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	216,400	200,200	6,598	741,681	2.9
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	141,600	132,900	4,134	464,719	1.8
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	120,327	120,327	3,068	344,881	1.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	84,400	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	199,900	230,072	4,550	511,512	2.0
INVITATION HOMES INC	—	113,787	2,703	303,882	1.2
IRON MOUNTAIN INC	—	36,120	1,371	154,113	0.6

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	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
KILROY REALTY CORP		92,200	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP		203,100	182,800	3,356	377,237	1.5
LIBERTY PROPERTY TRUST		266,200	202,944	8,917	1,002,311	4.0
MACERICH CO /THE		56,319	36,873	2,454	275,901	1.1
PARK HOTELS & RESORTS INC		—	156,729	4,490	504,708	2.0
PEI 7.2 12/31/49 PFD		—	83,100	2,151	241,823	1.0
PROLOGIS INC		144,300	127,374	8,395	943,622	3.7
PUBLIC STORAGE		19,000	10,996	2,320	260,810	1.0
REGENCY CENTERS CORP		—	35,649	2,466	277,280	1.1
SL GREEN REALTY CORP		30,900	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC		72,266	73,130	12,112	1,361,447	5.4
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		655,700	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC		53,700	57,300	5,423	609,595	2.4
SHO 6.45 12/31/49 PFD		101,770	101,770	2,630	295,696	1.2
UDR INC		340,175	56,894	2,224	250,040	1.0
VENTAS INC		92,800	70,600	4,480	503,583	2.0
VEREIT INC		1,020,700	884,500	6,987	785,400	3.1
VORNADO REALTY TRUST		48,804	49,004	3,796	426,763	1.7
WELLTOWER INC		84,400	33,810	2,241	251,918	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	5,160,537	4,143,955	137,181	15,419,193	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	29	32	—	<61.1%>	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		167,900	129,700	4,902	431,041	1.7
小 計	口 数 ・ 金 額	167,900	129,700	4,902	431,041	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.7%>	
(イギリス)				千英ポンド		
LAND SECURITIES GROUP PLC		757,071	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC		—	216,596	1,047	158,100	0.6
SEGRO PLC		—	963,494	5,472	826,369	3.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	336,860	3,296	497,722	2.0
小 計	口 数 ・ 金 額	757,071	1,516,950	9,815	1,482,192	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<5.9%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		260,367	250,855	8,845	1,171,982	4.6
GECINA SA		13,553	27,157	3,952	523,732	2.1
UNIBAIL RODAMCO-NA		—	12,572	2,653	351,648	1.4
小 計	口 数 ・ 金 額	273,920	290,584	15,451	2,047,363	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<8.1%>	
(ユーロ…スペイン)						
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		—	65,435	1,000	132,566	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	—	65,435	1,000	132,566	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.5%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	273,920	356,019	16,452	2,179,929	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	—	<8.6%>	

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)		口	口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT		1,022,500	984,000	68,388	984,103	3.9
小 計	口 数 ・ 金 額	1,022,500	984,000	68,388	984,103	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.9%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		3,282,500	1,667,400	3,534	295,304	1.2
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		1,815,700	—	—	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		—	2,587,200	3,415	285,297	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	5,098,200	4,254,600	6,949	580,602	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.3%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		—	2,581,564	6,299	543,164	2.2
GPT GROUP		—	1,429,305	7,732	666,776	2.6
STOCKLAND TRUST GROUP		428,573	338,870	1,606	138,506	0.5
DEXUS		928,852	614,078	6,410	552,818	2.2
GOODMAN GROUP		439,409	—	—	—	—
SCENTRE GROUP		5,210,941	725,377	3,169	273,340	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	7,007,775	5,689,194	25,218	2,174,606	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<8.6%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	19,487,903	17,074,418	—	23,251,669	
	銘 柄 数 < 比 率 >	40	48	—	<92.1%>	

* 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評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 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

(2017年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	24,979,184	97.6
コール・ローン等、その他	627,022	2.4
投資信託財産総額	25,606,206	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（23,429,772千円）の投資信託財産総額（25,606,206千円）に対する比率は91.5%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=112.40円、1カナダドル=87.92円、1英ポンド=151.00円、1ユーロ=132.50円、1香港ドル=14.39円、1シンガポールドル=83.54円、1豪ドル=86.23円、1ニュージーランドドル=78.57円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年12月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	25,733,705,374
コール・ローン等	573,271,231
投資証券(評価額)	24,979,184,949
未収入金	127,623,500
未収配当金	53,625,694
(B) 負債	491,819,106
未払金	277,818,856
未払解約金	214,000,000
未払利息	250
(C) 純資産総額(A－B)	25,241,886,268
元本	12,839,195,642
次期繰越損益金	12,402,690,626
(D) 受益権総口数	12,839,195,642口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,660円

(注) 期首元本額は16,521,696,698円、期中追加設定元本額は657,964,949円、期中一部解約元本額は4,340,466,005円、1口当たり純資産額は1,9660円です。

(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 12,839,195,642円

○損益の状況 (2016年12月16日～2017年12月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	1,085,973,671
受取配当金	1,086,177,931
受取利息	94
支払利息	△ 204,354
(B) 有価証券売買損益	△ 73,743,665
売買益	2,684,483,227
売買損	△ 2,758,226,892
(C) 保管費用等	△ 3,916,225
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,008,313,781
(E) 前期繰越損益金	14,691,575,789
(F) 追加信託差損益金	582,435,051
(G) 解約差損益金	△ 3,879,633,995
(H) 計(D＋E＋F＋G)	12,402,690,626
次期繰越損益金(H)	12,402,690,626

* 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

①外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2017年3月31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：2017年10月6日＞