

野村世界不動産投信 (毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第152期 (決算日2018年7月17日) 第153期 (決算日2018年8月15日) 第154期 (決算日2018年9月18日)
第155期 (決算日2018年10月15日) 第156期 (決算日2018年11月15日) 第157期 (決算日2018年12月17日)

作成対象期間 (2018年6月16日～2018年12月17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
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
152期(2018年7月17日)	5,876		20	3.4	191.02		4.1	96.8	23,120
153期(2018年8月15日)	5,778		20	△ 1.3	188.98	△	1.1	96.4	22,570
154期(2018年9月18日)	5,868		20	1.9	192.34		1.8	96.6	22,722
155期(2018年10月15日)	5,464		20	△ 6.5	179.81	△	6.5	97.3	20,996
156期(2018年11月15日)	5,746		20	5.5	190.63		6.0	96.3	21,931
157期(2018年12月17日)	5,720		20	△ 0.1	190.05	△	0.3	97.9	21,355

* 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152期	(期 首) 2018年 6 月 15 日	円 5,704	% —	183.49	% —	% 97.9
	6 月末	5,774	1.2	186.32	1.5	97.8
	(期 末) 2018年 7 月 17 日	5,896	3.4	191.02	4.1	96.8
第153期	(期 首) 2018年 7 月 17 日	5,876	—	191.02	—	96.8
	7 月末	5,767	△1.9	187.29	△2.0	97.0
	(期 末) 2018年 8 月 15 日	5,798	△1.3	188.98	△1.1	96.4
第154期	(期 首) 2018年 8 月 15 日	5,778	—	188.98	—	96.4
	8 月末	5,874	1.7	192.55	1.9	97.7
	(期 末) 2018年 9 月 18 日	5,888	1.9	192.34	1.8	96.6
第155期	(期 首) 2018年 9 月 18 日	5,868	—	192.34	—	96.6
	9 月末	5,805	△1.1	190.25	△1.1	96.7
	(期 末) 2018年10月15日	5,484	△6.5	179.81	△6.5	97.3
第156期	(期 首) 2018年10月15日	5,464	—	179.81	—	97.3
	10月末	5,697	4.3	187.20	4.1	97.7
	(期 末) 2018年11月15日	5,766	5.5	190.63	6.0	96.3
第157期	(期 首) 2018年11月15日	5,746	—	190.63	—	96.3
	11月末	5,752	0.1	191.16	0.3	95.6
	(期 末) 2018年12月17日	5,740	△0.1	190.05	△0.3	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。

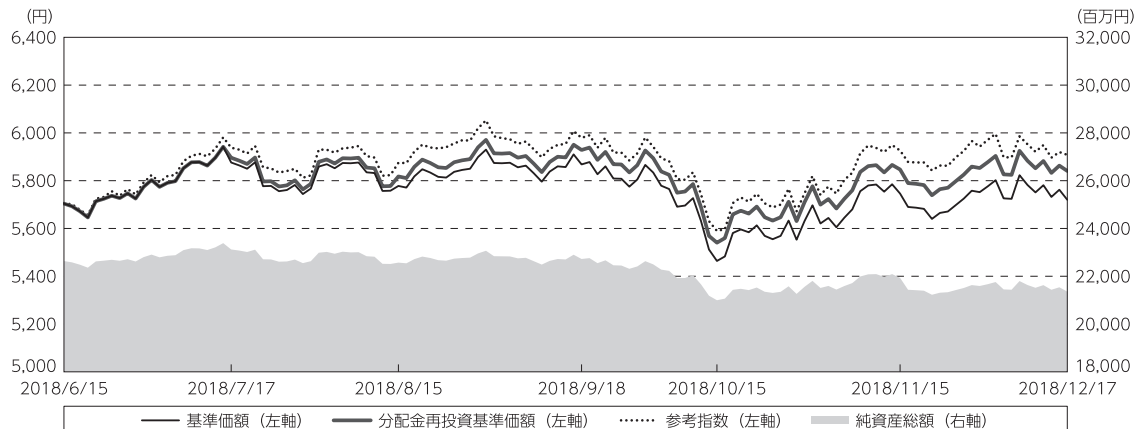
*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&ブアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*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



第152期首：5,704円

第157期末：5,720円 (既払分配金 (税込み) : 120円)

騰落率：2.4% (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（2018年6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（2018年6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。

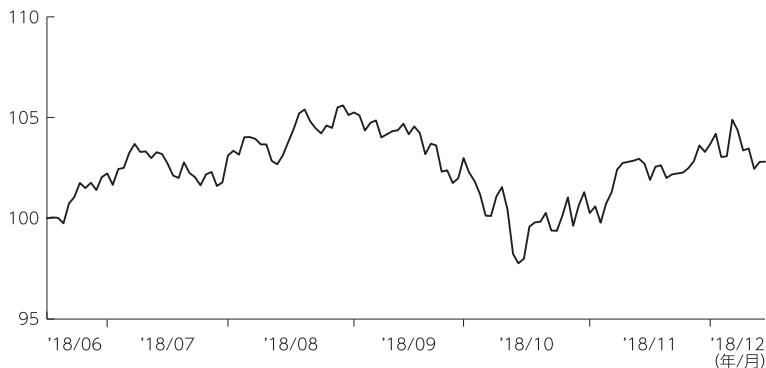
○基準価額の主な変動要因

（上昇）米中貿易摩擦解消に向けた交渉への期待感が広がったことや、REITのM&A（合併・買収）が活発化するとの観測が広がったこと

（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。

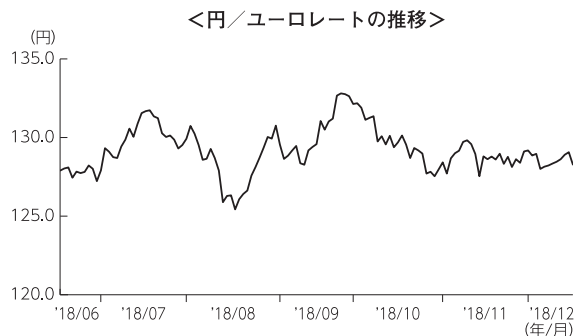
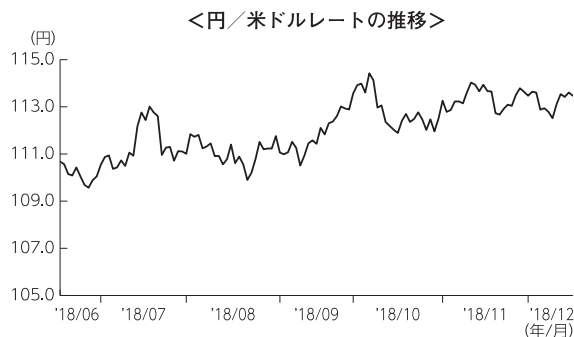
（出所）スタンダード・アンド・プアーズ

＜各国REIT市場＞

- ・ 米国では、米中貿易摩擦解消にむけた交渉への期待感が広がったことや、REITのM&A（合併・買収）が活発化するとの見測が広がったことなどから、上昇しました。
- ・ 豪州では、雇用関連の経済指標が良好な内容だったことなどが背景となり、上昇しました。
- ・ 欧州では、英国のEU（欧州連合）離脱交渉を巡る先行き不安やイタリアの財政問題などが嫌気されたことから、下落しました。
- ・ 日本では、一部投資家からの買いがあったことなどから、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、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）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

香 港：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

フランス：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

賃貸住宅セクターは、堅調な賃貸需要に支えられていることなどから、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12月17日現在）

	銘 柄 名	国（地域）	業種/種別等	組入比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	米国	ショッピング・モール	4.8%
2	リージェンシー・センターズ	米国	リテール	3.6%
3	サン・コミュニティーズ	米国	賃貸住宅	3.5%
4	リンク・リート	香港	リテール	3.5%
5	エクストラ・スペース・ストレージ	米国	倉庫	3.3%
6	ミルバック・グループ	豪州	分散型	3.1%
7	エクイティ・レジデンシャル	米国	賃貸住宅	3.0%
8	ウェルタワー	米国	医療・介護施設	3.0%
9	プロロジス	米国	産業用施設	2.9%
10	キューブスマート	米国	倉庫	2.7%

* 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3.6%の上昇に対し、基準価額の騰落率は2.4%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。

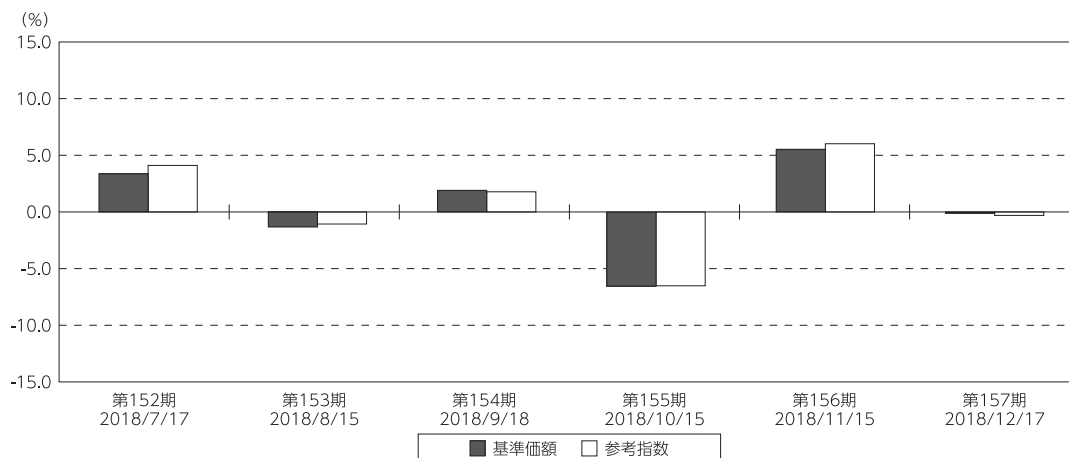
(主なマイナス要因)

- ・ 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高と判断し、組み入れを少なめにしていたフランスREITなどのパフォーマンスが軟調だったこと

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152期から第157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152期	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期
	2018年6月16日～ 2018年7月17日	2018年7月18日～ 2018年8月15日	2018年8月16日～ 2018年9月18日	2018年9月19日～ 2018年10月15日	2018年10月16日～ 2018年11月15日	2018年11月16日～ 2018年12月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.339%	20 0.345%	20 0.340%	20 0.365%	20 0.347%	20 0.348%
当期の収益	20	0	20	13	9	7
当期の収益以外	—	19	—	6	10	13
翌期繰越分配対象額	3,147	3,127	3,132	3,125	3,115	3,103

(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、7－9月期の実質GDP（国内総生産）成長率は、前期比年率で+3.5%と高めの水準を維持しました。引き続き、米中貿易摩擦の悪化などの懸念材料は存在するものの、良好な国内需要や、海外需要の拡大を背景に米国景気は好調さを維持していることから、緩やかな景気拡大が継続すると考えられます。一方、欧州地域においては、ECB（欧州中央銀行）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。
- ◇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、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。

・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：堅調な賃貸需要に支えられた賃貸住宅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

(2018年 6 月16日～2018年12月17日)

項 目	第152期～第157期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 43	% 0.739	(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)	(22)	(0.378)	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)	(19)	(0.328)	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)	(0.033)	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	0.031	(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)	(0.031)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.007	(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)	(0.007)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.014	(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)	(0.012)	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	46	0.791	
作成期間の平均基準価額は、5,778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

(2018年6月16日～2018年12月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第152期～第157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 204,917	千円 393,800	千口 1,208,778	千円 2,343,000

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月16日～2018年12月17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152期～第157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 1,572	百万円 167	% 10.6	百万円 3,405	百万円 415	% 12.2

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

(2018年12月17日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第151期末	第157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 11,815,552	千口 10,811,691	千円 21,111,989

*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

(2018年12月17日現在)

項 目	第157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	21,111,989	98.2
コール・ローン等、その他	382,098	1.8
投資信託財産総額	21,494,087	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157期末における外貨建て純資産（19,081,101千円）の投資信託財産総額（21,286,824千円）に対する比率は89.6%です。

*外貨建て資産は、第157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=113.47円、1カナダドル=84.80円、1英ポンド=142.82円、1ユーロ=128.28円、1香港ドル=14.52円、1シンガポールドル=82.47円、1豪ドル=81.36円、1ニュージーランドドル=77.01円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第152期末	第153期末	第154期末	第155期末	第156期末	第157期末
	2018年7月17日現在	2018年8月15日現在	2018年9月18日現在	2018年10月15日現在	2018年11月15日現在	2018年12月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	23,235,341,415	22,706,257,306	22,853,482,381	21,119,007,401	22,048,501,494	21,494,087,937
コール・ローン等	230,744,718	205,417,549	205,633,033	220,068,790	209,787,854	207,398,639
野村世界不動産投信マザーファンド(評価額)	22,832,996,697	22,309,539,757	22,453,149,348	20,726,838,611	21,662,413,640	21,111,989,298
未収入金	171,600,000	191,300,000	194,700,000	172,100,000	176,300,000	174,700,000
(B) 負債	114,861,088	135,795,594	131,070,678	122,857,374	116,741,345	138,215,906
未払収益分配金	78,699,106	78,124,707	77,450,840	76,853,352	76,339,778	74,672,680
未払解約金	6,861,904	31,142,201	22,645,125	21,997,179	13,596,724	35,970,953
未払信託報酬	29,234,664	26,469,571	30,905,631	23,953,305	26,744,964	27,510,751
未払利息	459	304	416	318	458	397
その他未払費用	64,955	58,811	68,666	53,220	59,421	61,125
(C) 純資産総額(A－B)	23,120,480,327	22,570,461,712	22,722,411,703	20,996,150,027	21,931,760,149	21,355,872,031
元本	39,349,553,346	39,062,353,866	38,725,420,370	38,426,676,083	38,169,889,063	37,336,340,128
次期繰越損益金	△16,229,073,019	△16,491,892,154	△16,003,008,667	△17,430,526,056	△16,238,128,914	△15,980,468,097
(D) 受益権総口数	39,349,553,346口	39,062,353,866口	38,725,420,370口	38,426,676,083口	38,169,889,063口	37,336,340,128口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,876円	5,778円	5,868円	5,464円	5,746円	5,720円

(注) 第152期首元本額は39,685,640,223円、第152～157期中追加設定元本額は79,604,144円、第152～157期中一部解約元本額は2,428,904,239円、1口当たり純資産額は、第152期0.5876円、第153期0.5778円、第154期0.5868円、第155期0.5464円、第156期0.5746円、第157期0.5720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50,418,526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152期	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期
	2018年6月16日～ 2018年7月17日	2018年7月18日～ 2018年8月15日	2018年8月16日～ 2018年9月18日	2018年9月19日～ 2018年10月15日	2018年10月16日～ 2018年11月15日	2018年11月16日～ 2018年12月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 14,075	△ 11,770	△ 12,705	△ 10,209	△ 13,018	△ 13,155
支払利息	△ 14,075	△ 11,770	△ 12,705	△ 10,209	△ 13,018	△ 13,155
(B) 有価証券売買損益	783,699,727	△ 277,102,755	454,501,178	△ 1,450,613,639	1,178,430,477	3,896,306
売買益	787,433,710	1,672,247	457,654,882	2,843,651	1,182,774,939	8,312,184
売買損	△ 3,733,983	△ 278,775,002	△ 3,153,704	△ 1,453,457,290	△ 4,344,462	△ 4,415,878
(C) 信託報酬等	△ 29,299,619	△ 26,528,382	△ 30,974,297	△ 24,006,525	△ 26,804,385	△ 27,571,876
(D) 当期損益金 (A + B + C)	754,386,033	△ 303,642,907	423,514,176	△ 1,474,630,373	1,151,613,074	△ 23,688,725
(E) 前期繰越損益金	2,616,766,589	3,268,083,094	2,861,250,781	3,182,207,066	1,619,169,495	2,636,172,953
(F) 追加信託差損益金	△19,521,526,535	△19,378,207,634	△19,210,322,784	△19,061,249,397	△18,932,571,705	△18,518,279,645
(配当等相当額)	(5,136,039,267)	(5,100,428,757)	(5,058,245,976)	(5,021,186,714)	(4,992,266,609)	(4,885,429,526)
(売買損益相当額)	(△24,657,565,802)	(△24,478,636,391)	(△24,268,568,760)	(△24,082,436,111)	(△23,924,838,314)	(△23,403,709,171)
(G) 計 (D + E + F)	△16,150,373,913	△16,413,767,447	△15,925,557,827	△17,353,672,704	△16,161,789,136	△15,905,795,417
(H) 収益分配金	△ 78,699,106	△ 78,124,707	△ 77,450,840	△ 76,853,352	△ 76,339,778	△ 74,672,680
次期繰越損益金 (G + H)	△16,229,073,019	△16,491,892,154	△16,003,008,667	△17,430,526,056	△16,238,128,914	△15,980,468,097
追加信託差損益金	△19,521,526,535	△19,378,207,634	△19,210,322,784	△19,061,249,397	△18,932,571,705	△18,518,279,645
(配当等相当額)	(5,136,059,206)	(5,100,431,746)	(5,058,258,583)	(5,021,199,821)	(4,992,277,733)	(4,885,437,774)
(売買損益相当額)	(△24,657,585,741)	(△24,478,639,380)	(△24,268,581,367)	(△24,082,449,218)	(△23,924,849,438)	(△23,403,717,419)
分配準備積立金	7,247,417,324	7,116,341,666	7,071,204,129	6,990,058,267	6,900,083,857	6,700,123,429
繰越損益金	△ 3,954,963,808	△ 4,230,026,186	△ 3,863,890,012	△ 5,359,334,926	△ 4,205,641,066	△ 4,162,311,881

* 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 (2018年6月16日～2018年12月17日) は以下の通りです。

項 目	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期
	2018年6月16日～ 2018年7月17日	2018年7月18日～ 2018年8月15日	2018年8月16日～ 2018年9月18日	2018年9月19日～ 2018年10月15日	2018年10月16日～ 2018年11月15日	2018年11月16日～ 2018年12月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	92,066,387円	1,298,441円	94,938,845円	51,687,694円	37,276,176円	26,148,307円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	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	5,136,059,206円	5,100,431,746円	5,058,258,583円	5,021,199,821円	4,992,277,733円	4,885,437,774円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	7,234,050,043円	7,193,167,932円	7,053,716,124円	7,015,223,925円	6,939,147,459円	6,748,647,802円
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	12,462,175,636円	12,294,898,119円	12,206,913,552円	12,088,111,440円	11,968,701,368円	11,660,233,883円
f. 分配対象収益 (1 万口当たり)	3,167円	3,147円	3,152円	3,145円	3,135円	3,123円
g. 分配金	78,699,106円	78,124,707円	77,450,840円	76,853,352円	76,339,778円	74,672,680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152期	第153期	第154期	第155期	第156期	第157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。

野村世界不動産投信 マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日2018年12月17日）

作成対象期間（2017年12月16日～2018年12月17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 率		期 騰	落 率		
	円		%			%	%	百万円
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
14期(2018年12月17日)	19,527		△ 0.7	190.05		0.0	99.0	21,112

*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

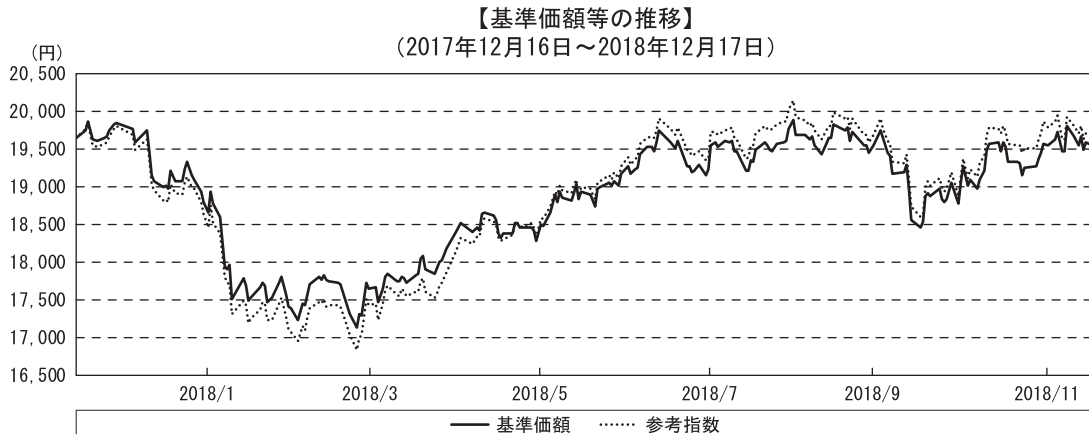
○当期中の基準価額と市況等の推移

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		%			%	%	
2017年12月15日	19,660		—	189.99		—	99.0	
12月末	19,850		1.0	191.36		0.7	99.1	
2018年1月末	18,657		△ 5.1	178.48		△ 6.1	98.0	
2月末	17,556		△10.7	166.94		△12.1	98.5	
3月末	17,653		△10.2	168.36		△11.4	98.0	
4月末	18,182		△ 7.5	172.66		△ 9.1	97.5	
5月末	18,493		△ 5.9	179.47		△ 5.5	98.3	
6月末	19,173		△ 2.5	186.32		△ 1.9	98.7	
7月末	19,239		△ 2.1	187.29		△ 1.4	97.9	
8月末	19,691		0.2	192.55		1.3	98.6	
9月末	19,547		△ 0.6	190.25		0.1	97.5	
10月末	19,276		△ 2.0	187.20		△ 1.5	98.6	
11月末	19,555		△ 0.5	191.16		0.6	96.5	
(期 末)								
2018年12月17日	19,527		△ 0.7	190.05		0.0	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) 良好な米雇用統計などを背景に米国景気の拡大観測が強まったことや、REITのM&A（合併・買収）が増加するとの見方が広まったこと

(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

○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）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
香 港：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
フランス：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
賃貸住宅セクターは、堅調な賃貸需要に支えられていることなどから、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。

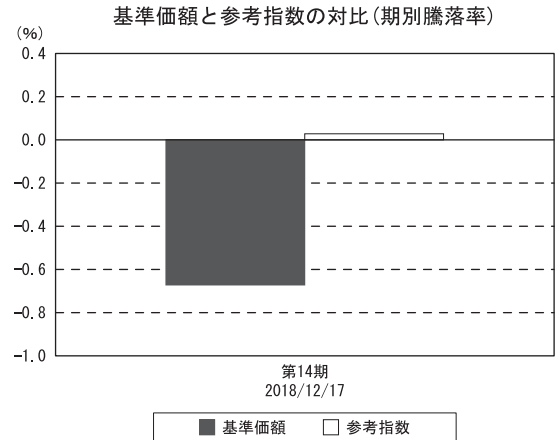
参考指数の0.03%の上昇に対し、基準価額の騰落率は0.7%の下落となりました。

(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)

- ・ 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フランスREITなどのパフォーマンスが軟調だったこと



(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

(2017年12月16日～2018年12月17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 19 (19)	% 0.103 (0.103)	(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)	6 (6)	0.034 (0.034)	(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)	4 (4) (0)	0.022 (0.022) (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	29	0.159	
期中の平均基準価額は、18,906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

(2017年12月16日～2018年12月17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	1,871	264,288	1,389	193,099
	イオンリート投資法人 投資証券	766	87,946	—	—
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	688	113,092	951	159,356
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	489	113,186	287	69,467
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	966	109,527	—	—
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	186	50,572	—	—
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	—	—	551	296,121
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	—	—	511	104,834
	オリックス不動産投資法人 投資証券	2,616	425,965	—	—
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	380	171,700	—	—
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	767	173,507	2,077	462,235
	福岡リート投資法人 投資証券	728	125,884	—	—
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	174	116,530	800	546,066
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	4,133	346,624	542	44,608
合 計		13,764	2,098,827	7,108	1,875,791
国 外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	68,598	8,590	30,365	3,726
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	49,300	2,049	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,826	2,564	24,292	3,976
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	55,268	935	64,905	1,036
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	116,288	2,474	—	—
	CROWN CASTLE INTL CORP	1,045	108	8,073	886
	CUBESMART	—	—	119,510	3,614
	CYRUSONE INC	32,286	1,875	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	18,781	2,149
	EQUINIX INC	9,825	4,376	5,632	2,470
	EQUITY RESIDENTIAL	43,886	2,933	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	8,444	2,039	5,520	1,399
	EXTRA SPACE STORAGE INC	82,964	7,640	20,551	1,789
	GGP INC	—	—	384,565	7,784
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	85,552	2,899	85,552	3,014
	HCP INC	31,996	933	—	—
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	200,200	5,517
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	83,210	2,178	32,822	813
	HOST HOTELS & RESORTS INC	164,798	3,440	375,005	7,677
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	105,456	3,623	65,394	1,931
	INVITATION HOMES INC	161,300	3,809	144,590	3,246
	IRON MOUNTAIN INC	58,947	2,222	95,067	3,195
	KIMCO REALTY CORP	8,300	118	191,100	2,950
	LIBERTY PROPERTY TRUST	43,746	1,926	202,944	8,136

	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
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	38,381	1,080	—	—
	MACERICH CO /THE	60,520	3,501	97,393	5,010
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	39,709	3,757	1,088	109
	PARK HOTELS & RESORTS INC	39,529	1,263	142,877	4,427
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	16,947	618	16,947	595
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	92,867	1,731	—	—
	PROLOGIS INC	3,632	228	46,651	3,042
	PUBLIC STORAGE	—	—	10,996	2,326
	REGENCY CENTERS CORP	75,382	4,507	2,566	162
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	105,813	1,831	105,813	1,835
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	4,784	407	4,784	416
	SL GREEN REALTY CORP	49,508	4,785	49,508	4,862
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	24,002	4,022
	STORE CAPITAL CORP	161,113	3,784	—	—
	SUN COMMUNITIES INC	11,378	1,126	8,210	769
	TAUBMAN CENTERS INC	80,442	5,005	26,731	1,531
	TIER REIT INC	41,398	955	—	—
	UDR INC	—	—	56,894	2,065
	VENTAS INC	17,158	1,013	70,600	3,869
	VEREIT INC	376,756	2,814	708,593	5,325
	VICI PROPERTIES INC	130,741	2,705	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	—	—	49,004	3,292
	WELLTOWER INC	77,805	4,981	33,810	2,056
	小 計	2,648,898	102,839	3,531,335	111,039
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	—	129,700	4,612
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	85,100	1,326	—	—
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	61,900	1,820	34,700	1,035
	小 計	147,000	3,146	164,400	5,647
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	HAMMERSON PLC	451,004	2,433	451,004	1,765
	UNITE GROUP PLC	243,388	2,084	—	—
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	—	81,230	444
	SEGRO PLC	—	—	654,856	4,299
	LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	336,860	3,230
	小 計	694,392	4,517	1,523,950	9,739
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	—	—	192,458	6,572
	GECINA SA	3,449	497	23,344	3,364
	UNIBAIL RODAMCO-NA	801	154	13,373	2,617
	CARMILA	18,713	446	—	—
	小 計	22,963	1,098	229,175	12,554

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	口	口	千ユーロ
	オランダ			
	NSI NV	16,724	16,724	605
	小 計	16,724	16,724	605
	スペイン			
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	279,990	106,464	998
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	79,436	19,299	158
	HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	12,670	78,105	1,425
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	188,897	—	—
	小 計	560,993	203,868	2,582
	ベルギー			
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	14,727	—	—
	小 計	14,727	—	—
	アイルランド			
	GREEN REIT PLC	646,433	—	—
	HIBERNIA REIT PLC	550,006	—	—
	小 計	1,196,439	—	—
	ユ ー ロ 計	1,811,846	11,369	15,742
	香港		千香港ドル	千香港ドル
	LINK REIT	188,000	534,000	35,621
	小 計	188,000	534,000	35,621
	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	—	1,667,400	3,452
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	711,000	—	—
	(—) (△ 5)	1,895	—	—
	SUNTEC REIT	1,307,400	1,307,400	2,418
	(—) (△ 6)	2,912	—	—
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,061,590	2,587,200	3,137
	(—) (△ 4)	1,316	—	—
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	488,800	—	—
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	1,175,500	—	—
	(—) (△ 2)	2,395	—	—
	小 計	4,744,290	5,562,000	9,009
	(—) (△ 18)	9,614	—	—
	オーストラリア		千豪ドル	千豪ドル
	MIRVAC GROUP	933,022	58,861	126
	GPT GROUP	14,527	623,622	3,192
	STOCKLAND TRUST GROUP	—	338,870	1,384
	DEXUS	—	614,078	6,090
	GOODMAN GROUP	174,289	—	—
	SCENTRE GROUP	373,200	—	—
	小 計	1,495,038	1,635,431	10,793
	(—) (△ 18)	5,463	—	—

*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

(2017年12月16日～2018年12月17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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	17, 233	82	0. 5	20, 180	106	0. 5
為替直物取引	3, 135	167	5. 3	7, 049	579	8. 2

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)	23, 113千円
うち利害関係人への支払額 (B)	72千円
(B) / (A)	0. 3%

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12月17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	1, 373	192, 082	0. 9
イオンリート投資法人 投資証券		697	1, 463	187, 702	0. 9
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	50, 883	0. 2
ラサールロジポート投資法人 投資証券		—	966	104, 134	0. 5
三菱地所物流リート投資法人 投資証券		—	186	45, 849	0. 2
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券		551	—	—	—
日本リートファンド投資法人 投資証券		511	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券		—	2, 616	483, 698	2. 3
フロンティア不動産投資法人 投資証券		—	380	170, 240	0. 8
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券		1, 310	—	—	—
福岡リート投資法人 投資証券		—	728	124, 560	0. 6
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券		1, 257	631	459, 368	2. 2
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券		—	3, 591	303, 080	1. 4
合 計	口 数 ・ 金 額	5, 480	12, 136	2, 121, 600	
	銘 柄 数<比 率>	7	10	<10. 0%>	

*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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	38,233	4,683	531,441	2.5
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	49,300	2,139	242,726	1.1
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	141,880	141,880	3,196	362,713	1.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	24,292	13,826	2,584	293,215	1.4
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	162,724	153,087	2,519	285,923	1.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	116,288	2,380	270,105	1.3
CROWN CASTLE INTL CORP	44,400	37,372	4,280	485,760	2.3
CUBESMART	281,236	161,726	5,076	576,039	2.7
CYRUSONE INC	—	32,286	1,915	217,355	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	18,781	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	50,037	50,037	1,042	118,266	0.6
EQUINIX INC	2,500	6,693	2,589	293,833	1.4
EQUITY RESIDENTIAL	36,661	80,547	5,633	639,228	3.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	2,924	766	87,020	0.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	62,413	6,074	689,220	3.3
GGP INC	384,565	—	—	—	—
HCP INC	—	31,996	926	105,105	0.5
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	200,200	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	132,900	183,288	5,003	567,776	2.7
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	120,327	120,327	2,496	283,310	1.3
HOST HOTELS & RESORTS INC	230,072	19,865	353	40,077	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	40,062	1,205	136,738	0.6
INVITATION HOMES INC	113,787	130,497	2,788	316,436	1.5
IRON MOUNTAIN INC	36,120	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	182,800	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	202,944	43,746	2,026	229,975	1.1
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	38,381	1,129	128,170	0.6
MACERICH CO /THE	36,873	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	38,621	3,916	444,411	2.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	156,729	53,381	1,540	174,748	0.8
PEI 7.2 12/31/49 PFD	83,100	83,100	1,495	169,728	0.8
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	92,867	1,664	188,834	0.9
PROLOGIS INC	127,374	84,355	5,467	620,345	2.9
PUBLIC STORAGE	10,996	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	35,649	108,465	6,670	756,912	3.6
SIMON PROPERTY GROUP INC	73,130	49,128	8,973	1,018,248	4.8
STORE CAPITAL CORP	—	161,113	4,970	563,984	2.7
SUN COMMUNITIES INC	57,300	60,468	6,500	737,590	3.5
SHO 6.45 12/31/49 PFD	101,770	101,770	2,409	273,452	1.3
TAUBMAN CENTERS INC	—	53,711	2,727	309,483	1.5
TIER REIT INC	—	41,398	911	103,437	0.5
UDR INC	56,894	—	—	—	—

銘柄	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	%
VENTAS INC		70,600	17,158	1,073	121,799	0.6
VEREIT INC		884,500	552,663	4,332	491,651	2.3
VICI PROPERTIES INC		—	130,741	2,698	306,198	1.5
VORNADO REALTY TRUST		49,004	—	—	—	—
WELLTOWER INC		33,810	77,805	5,628	638,656	3.0
小 計	口 数 ・ 金 額	4,143,955	3,261,518	121,793	13,819,923	
	銘柄 数 < 比 率 >	32	38	—	<65.5%>	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		129,700	—	—	—	—
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES		—	85,100	1,207	102,401	0.5
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		—	27,200	870	73,832	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	129,700	112,300	2,078	176,234	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.8%>	
(イギリス)				千英ポンド		
UNITE GROUP PLC		—	243,388	1,995	285,037	1.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC		216,596	135,366	715	102,174	0.5
SEGRO PLC		963,494	308,638	1,862	266,064	1.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		336,860	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,516,950	687,392	4,574	653,277	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<3.1%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		250,855	58,397	1,688	216,644	1.0
GECINA SA		27,157	7,262	889	114,117	0.5
UNIBAIL RODAMCO-NA		12,572	—	—	—	—
CARMILA		—	18,713	318	40,808	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	290,584	84,372	2,896	371,570	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<1.8%>	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		—	173,526	1,521	195,219	0.9
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		—	60,137	487	62,563	0.3
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		65,435	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		—	188,897	2,096	268,971	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	65,435	422,560	4,106	526,754	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<2.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	14,727	1,743	223,678	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	—	14,727	1,743	223,678	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.1%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		—	646,433	930	119,411	0.6
HIBERNIA REIT PLC		—	550,006	746	95,742	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	—	1,196,439	1,677	215,153	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	<1.0%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	356,019	1,718,098	10,423	1,337,158	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	9	—	<6.3%>	

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		984,000	638,000	50,306	730,447	3.5
小 計	口 数 ・ 金 額	984,000	638,000	50,306	730,447	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.5%>	
(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	1,848	152,454	0.7
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		2,587,200	1,061,590	1,369	112,938	0.5
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	488,800	1,065	87,878	0.4
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		—	1,175,500	2,245	185,162	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	4,254,600	3,436,890	6,528	538,433	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	—	<2.6%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		2,581,564	3,455,725	7,948	646,662	3.1
GPT GROUP		1,429,305	820,210	4,552	370,364	1.8
STOCKLAND TRUST GROUP		338,870	—	—	—	—
DEXUS		614,078	—	—	—	—
GOODMAN GROUP		—	174,289	1,904	154,989	0.7
SCENTRE GROUP		725,377	1,098,577	4,350	353,945	1.7
小 計	口 数 ・ 金 額	5,689,194	5,548,801	18,755	1,525,961	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<7.2%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	17,074,418	15,402,999	—	18,781,436	
	銘 柄 数 < 比 率 >	48	61	—	<89.0%>	

* 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

(2018年12月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	20,903,037	98.2
コール・ローン等、その他	383,787	1.8
投資信託財産総額	21,286,824	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（19,081,101千円）の投資信託財産総額（21,286,824千円）に対する比率は89.6%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=113.47円、1カナダドル=84.80円、1英ポンド=142.82円、1ユーロ=128.28円、1香港ドル=14.52円、1シンガポールドル=82.47円、1豪ドル=81.36円、1ニュージーランドドル=77.01円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月17日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	21,415,950,940
コール・ローン等	343,354,739
投資証券(評価額)	20,903,037,355
未収入金	129,641,950
未収配当金	39,916,896
(B) 負債	303,826,643
未払金	129,126,500
未払解約金	174,700,000
未払利息	143
(C) 純資産総額(A－B)	21,112,124,297
元本	10,811,691,145
次期繰越損益金	10,300,433,152
(D) 受益権総口数	10,811,691,145口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,527円

(注) 期首元本額は12,839,195,642円、期中追加設定元本額は456,114,518円、期中一部解約元本額は2,483,619,015円、1口当たり純資産額は1,9527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 10,811,691,145円

○損益の状況 (2017年12月16日～2018年12月17日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	865,938,512
受取配当金	865,549,306
受取利息	700,545
支払利息	△ 311,339
(B) 有価証券売買損益	△ 1,152,714,728
売買益	1,389,739,426
売買損	△ 2,542,454,154
(C) 保管費用等	△ 4,885,755
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 291,661,971
(E) 前期繰越損益金	12,402,690,626
(F) 追加信託差損益金	398,885,482
(G) 解約差損益金	△ 2,209,480,985
(H) 計(D+E+F+G)	10,300,433,152
次期繰越損益金(H)	10,300,433,152

* 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。