

野村世界不動産投信 (毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第164期 (決算日2019年7月16日) 第165期 (決算日2019年8月15日) 第166期 (決算日2019年9月17日)
第167期 (決算日2019年10月15日) 第168期 (決算日2019年11月15日) 第169期 (決算日2019年12月16日)

作成対象期間 (2019年6月18日～2019年12月16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2025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	基準価額 (分配落)	基準価額			参考指数	投資信託 組入比率	純総 資産額	
		税金	込配	み期 金騰落				中 率
	円		円	騰落	騰落	%	百万円	
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
158期(2019年1月15日)	5,369		20	△5.8	179.97	△5.3	97.1	19,960
159期(2019年2月15日)	5,830		20	9.0	193.92	7.8	95.4	21,518
160期(2019年3月15日)	6,022		20	3.6	199.47	2.9	97.4	22,002
161期(2019年4月15日)	6,160		20	2.6	203.56	2.1	97.9	22,284
162期(2019年5月15日)	6,006		20	△2.2	197.35	△3.1	97.9	21,568
163期(2019年6月17日)	6,082		20	1.6	199.03	0.9	97.9	21,634
164期(2019年7月16日)	6,129		20	1.1	199.97	0.5	96.8	21,612
165期(2019年8月15日)	5,940		20	△2.8	193.55	△3.2	96.5	20,750
166期(2019年9月17日)	6,167		20	4.2	204.45	5.6	96.6	21,381
167期(2019年10月15日)	6,301		20	2.5	209.03	2.2	97.2	21,691
168期(2019年11月15日)	6,292		20	0.2	206.42	△1.2	96.8	21,408
169期(2019年12月16日)	6,192		20	△1.3	204.23	△1.1	97.5	20,868

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準	価 額		参 考	指 数		投資信託 組入比	託券率
			騰 落 率			騰 落 率			
第164期	(期首) 2019年6月17日	円 6,082	% -		199.03	% -		% 97.9	
	6月末	5,963	△2.0		195.00	△2.0		98.0	
	(期末) 2019年7月16日	6,149	1.1		199.97	0.5		96.8	
第165期	(期首) 2019年7月16日	6,129	-		199.97	-		96.8	
	7月末	6,123	△0.1		199.62	△0.2		96.3	
	(期末) 2019年8月15日	5,960	△2.8		193.55	△3.2		96.5	
第166期	(期首) 2019年8月15日	5,940	-		193.55	-		96.5	
	8月末	6,091	2.5		198.78	2.7		97.5	
	(期末) 2019年9月17日	6,187	4.2		204.45	5.6		96.6	
第167期	(期首) 2019年9月17日	6,167	-		204.45	-		96.6	
	9月末	6,257	1.5		207.18	1.3		96.5	
	(期末) 2019年10月15日	6,321	2.5		209.03	2.2		97.2	
第168期	(期首) 2019年10月15日	6,301	-		209.03	-		97.2	
	10月末	6,468	2.7		213.46	2.1		97.7	
	(期末) 2019年11月15日	6,312	0.2		206.42	△1.2		96.8	
第169期	(期首) 2019年11月15日	6,292	-		206.42	-		96.8	
	11月末	6,460	2.7		211.53	2.5		97.6	
	(期末) 2019年12月16日	6,212	△1.3		204.23	△1.1		97.5	

*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。

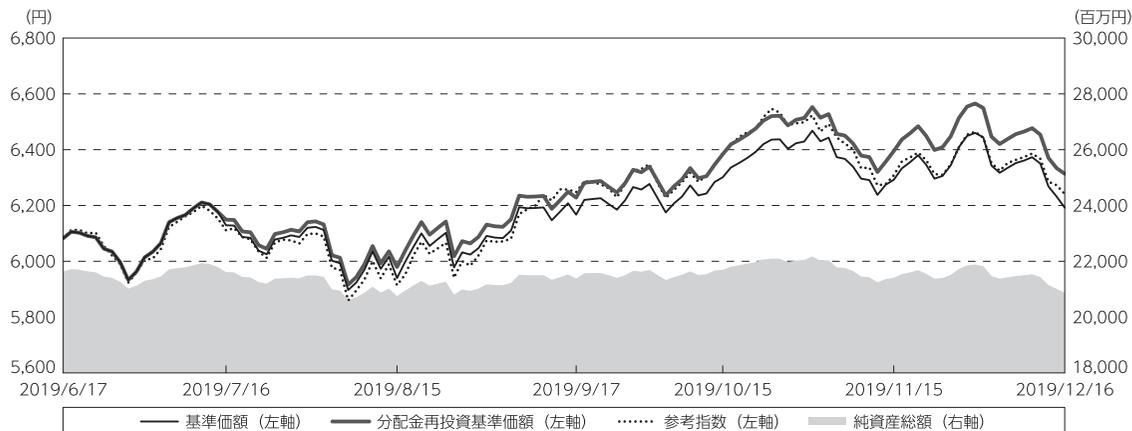
*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&ブアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*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164期首： 6,082円

第169期末： 6,192円 (既払分配金(税込み)：120円)

騰落率： 3.8% (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(2019年6月17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(2019年6月17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。

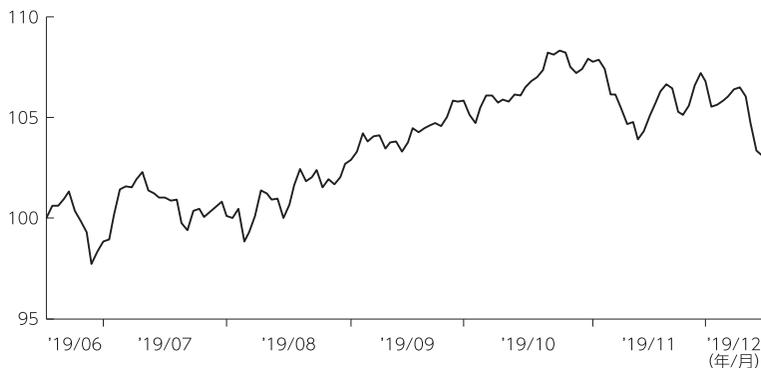
○基準価額の主な変動要因

(上昇) 米中貿易協議の進展が期待されたことや、FOMC(米連邦公開市場委員会)で示された年内の利上げ見送りなどの方針が好感されたこと

(下落) 中東の地政学的リスクが警戒されたこと

○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。

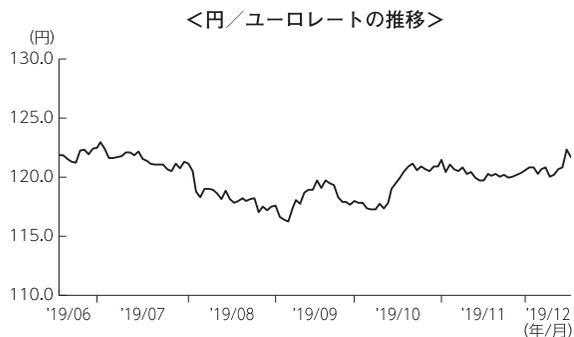
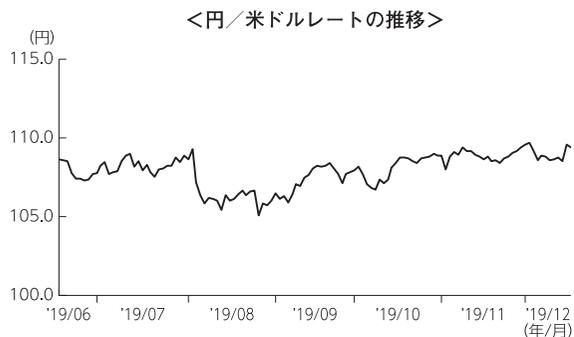
（出所）スタンダード・アンド・プアーズ

＜各国REIT市場＞

- ・ 米国では、米中貿易協議の進展が期待されたことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）で示された年内の利上げ見送りなどの方針が好感されたことなどから、上昇しました。
- ・ 豪州では、4－6月期の実質GDP（国内総生産）成長率が前期から低下したことなどから、軟調な展開となりました。
- ・ 欧州では、ECB（欧州中央銀行）による利下げや量的緩和の再開決定などから上昇しました。
- ・ 日本では、分配金利回りの高さに着目した一部投資家からの買いがあったことなどを背景に、上昇しました。
- ・ 香港では、「逃亡犯条例」改正案を巡る抗議デモの経済への影響が懸念され、下落しました。

＜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

ショッピングモールセクターは、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。

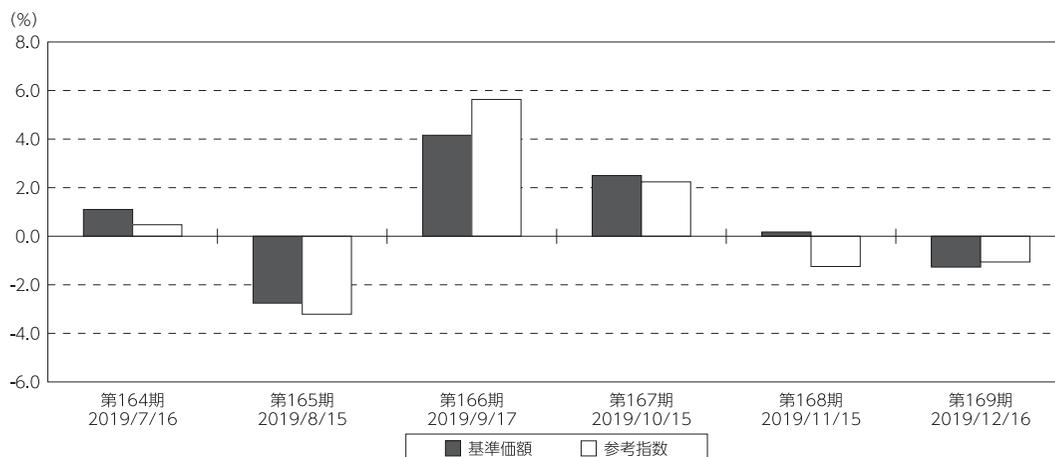
参考指数の2.6%の上昇に対し、基準価額の騰落率は3.8%の上昇となりました。

* 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。

(主なプラス要因)

- ・ 米国、英国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164期から第169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164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2019年6月18日～ 2019年7月16日	2019年7月17日～ 2019年8月15日	2019年8月16日～ 2019年9月17日	2019年9月18日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月15日	2019年11月16日～ 2019年12月16日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.325%	0.336%	0.323%	0.316%	0.317%	0.322%
当期の収益	20	3	18	20	6	4
当期の収益以外	—	16	1	—	13	15
翌期繰越分配対象額	3,083	3,066	3,064	3,065	3,052	3,037

(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、FRB（米連邦準備制度理事会）による予防的な利下げが行なわれてきたこともあり、景気の失速は回避されていると思われれます。しかしながら、米中貿易戦争再燃による景気下振れリスクなどもあることから、FRBが更なる利下げに踏み切ることも考えられます。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。

- ◇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。

・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、ショッピングモール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

(2019年 6 月18日～2019年12月16日)

項 目	第164期～第169期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 46	% 0.738	(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 ）	(24)	(0.377)	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 ）	(20)	(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	1	0.016	(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 ）	(1)	(0.016)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.011	(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)	(0.011)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.009	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.008)	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	49	0.774	
作成期間の平均基準価額は、6,227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。

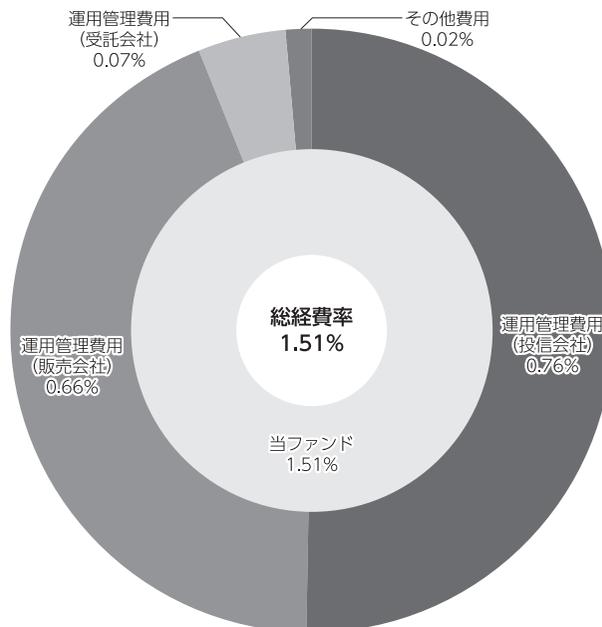
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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。

(参考情報)**○総経費率**

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.51%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年6月18日～2019年12月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第164期～第169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 158,508	千円 347,700	千口 940,550	千円 2,073,900

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月18日～2019年12月16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164期～第169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 2,770	百万円 41	1.5	百万円 4,208	百万円 52	1.2

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。

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164期～第169期
売買委託手数料総額 (A)	3,490千円
うち利害関係人への支払額 (B)	25千円
(B) / (A)	0.7%

*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です。

○組入資産の明細

(2019年12月16日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第163期末	第169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	10,009,637	9,227,595	20,613,525

*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

(2019年12月16日現在)

項 目	第169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	20,613,525	98.2
コール・ローン等、その他	372,673	1.8
投資信託財産総額	20,986,198	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169期末における外貨建て純資産（18,106,637千円）の投資信託財産総額（20,780,818千円）に対する比率は87.1%です。

*外貨建て資産は、第169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=109.43円、1カナダドル=83.04円、1英ポンド=146.13円、1ユーロ=121.74円、1香港ドル=14.03円、1シンガポールドル=80.81円、1豪ドル=75.27円、1ニュージーランドドル=72.17円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第164期末	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末
	2019年7月16日現在	2019年8月15日現在	2019年9月17日現在	2019年10月15日現在	2019年11月15日現在	2019年12月16日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	21,729,661,803	20,858,105,954	21,493,508,028	21,829,358,812	21,525,739,470	20,986,198,736
コール・ローン等	219,188,862	199,575,395	203,224,915	214,633,421	202,714,905	205,373,482
野村世界不動産投信マザーファンド(評価額)	21,348,272,941	20,495,730,559	21,135,483,113	21,460,325,391	21,160,024,565	20,613,525,254
未収入金	162,200,000	162,800,000	154,800,000	154,400,000	163,000,000	167,300,000
(B) 負債	117,518,220	107,192,167	111,644,995	138,065,990	117,654,558	117,672,902
未払収益分配金	70,528,348	69,862,700	69,341,175	68,850,051	68,053,899	67,406,214
未払解約金	21,938,887	11,843,927	14,245,146	44,813,110	21,964,349	23,107,911
未払信託報酬	24,995,011	25,428,905	27,996,130	24,348,636	27,574,658	27,098,267
未払利息	441	137	343	93	384	301
その他未払費用	55,533	56,498	62,201	54,100	61,268	60,209
(C) 純資産総額(A－B)	21,612,143,583	20,750,913,787	21,381,863,033	21,691,292,822	21,408,084,912	20,868,525,834
元本	35,264,174,479	34,931,350,465	34,670,587,968	34,425,025,711	34,026,949,907	33,703,107,231
次期繰越損益金	△13,652,030,896	△14,180,436,678	△13,288,724,935	△12,733,732,889	△12,618,864,995	△12,834,581,397
(D) 受益権総口数	35,264,174,479口	34,931,350,465口	34,670,587,968口	34,425,025,711口	34,026,949,907口	33,703,107,231口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,129円	5,940円	6,167円	6,301円	6,292円	6,192円

(注) 第164期首元本額は35,573,280,183円、第164～169期中追加設定元本額は128,126,378円、第164～169期中一部解約元本額は1,998,299,330円、1口当たり純資産額は、第164期0.6129円、第165期0.5940円、第166期0.6167円、第167期0.6301円、第168期0.6292円、第169期0.6192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47,783,757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164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2019年6月18日～ 2019年7月16日	2019年7月17日～ 2019年8月15日	2019年8月16日～ 2019年9月17日	2019年9月18日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月15日	2019年11月16日～ 2019年12月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 11,602	△ 9,363	△ 9,936	△ 6,059	△ 7,226	△ 5,574
支払利息	△ 11,602	△ 9,363	△ 9,936	△ 6,059	△ 7,226	△ 5,574
(B) 有価証券売買損益	261,034,666	△ 562,454,061	882,667,067	553,478,531	62,190,512	△ 241,841,279
売買益	263,100,948	1,370,065	886,952,554	555,530,429	66,315,167	2,331,732
売買損	△ 2,066,282	△ 563,824,126	△ 4,285,487	△ 2,051,898	△ 4,124,655	△ 244,173,011
(C) 信託報酬等	△ 25,050,544	△ 25,485,403	△ 28,058,331	△ 24,402,736	△ 27,635,926	△ 27,008,476
(D) 当期損益金(A+B+C)	235,972,520	△ 587,948,827	854,598,800	529,069,736	34,547,360	△ 269,055,329
(E) 前期繰越損益金	3,664,995,988	3,792,524,340	3,110,110,954	3,864,764,958	4,270,964,101	4,196,679,905
(F) 追加信託差損益金	△17,482,471,056	△17,315,149,491	△17,184,093,514	△17,058,717,532	△16,856,322,557	△16,694,849,759
(配当等相当額)	(4,632,485,825)	(4,592,688,654)	(4,561,651,701)	(4,534,794,522)	(4,489,045,605)	(4,447,784,459)
(売買損益相当額)	(△22,114,956,881)	(△21,907,838,145)	(△21,745,745,215)	(△21,593,512,054)	(△21,345,368,162)	(△21,142,634,218)
(G) 計(D+E+F)	△13,581,502,548	△14,110,573,978	△13,219,383,760	△12,664,882,838	△12,550,811,096	△12,767,175,183
(H) 収益分配金	△ 70,528,348	△ 69,862,700	△ 69,341,175	△ 68,850,051	△ 68,053,899	△ 67,406,214
次期繰越損益金(G+H)	△13,652,030,896	△14,180,436,678	△13,288,724,935	△12,733,732,889	△12,618,864,995	△12,834,581,397
追加信託差損益金	△17,482,471,056	△17,315,149,491	△17,184,093,514	△17,058,717,532	△16,856,322,557	△16,694,849,759
(配当等相当額)	(4,632,503,765)	(4,592,697,797)	(4,561,669,014)	(4,534,823,199)	(4,489,054,887)	(4,447,788,948)
(売買損益相当額)	(△22,114,974,821)	(△21,907,847,288)	(△21,745,762,528)	(△21,593,540,731)	(△21,345,377,444)	(△21,142,638,707)
分配準備積立金	6,241,215,644	6,119,770,963	6,064,418,818	6,017,942,949	5,897,662,201	5,788,576,100
繰越損益金	△ 2,410,775,484	△ 2,985,058,150	△ 2,169,050,239	△ 1,692,958,306	△ 1,660,204,639	△ 1,928,307,738

* 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(2019年6月18日～2019年12月16日)は以下の通りです。

項 目	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2019年6月18日～ 2019年7月16日	2019年7月17日～ 2019年8月15日	2019年8月16日～ 2019年9月17日	2019年9月18日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月15日	2019年11月16日～ 2019年12月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	92,915,508円	10,595,832円	62,453,862円	70,284,379円	23,244,124円	15,307,337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	4,632,503,765円	4,592,697,797円	4,561,669,014円	4,534,823,199円	4,489,054,887円	4,447,788,948円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	6,218,828,484円	6,179,037,831円	6,071,306,131円	6,016,508,621円	5,942,471,976円	5,840,674,977円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	10,944,247,757円	10,782,331,460円	10,695,429,007円	10,621,616,199円	10,454,770,987円	10,303,771,262円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,103円	3,086円	3,084円	3,085円	3,072円	3,057円
g. 分配金	70,528,348円	69,862,700円	69,341,175円	68,850,051円	68,053,899円	67,406,214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164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169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15期（決算日2019年12月16日）

作成対象期間（2018年12月18日～2019年12月16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	純資産額
	円	騰落率		騰落	率		
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	
15期(2019年12月16日)	22,339	14.4	204.23	7.5	98.7	20,613	

*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

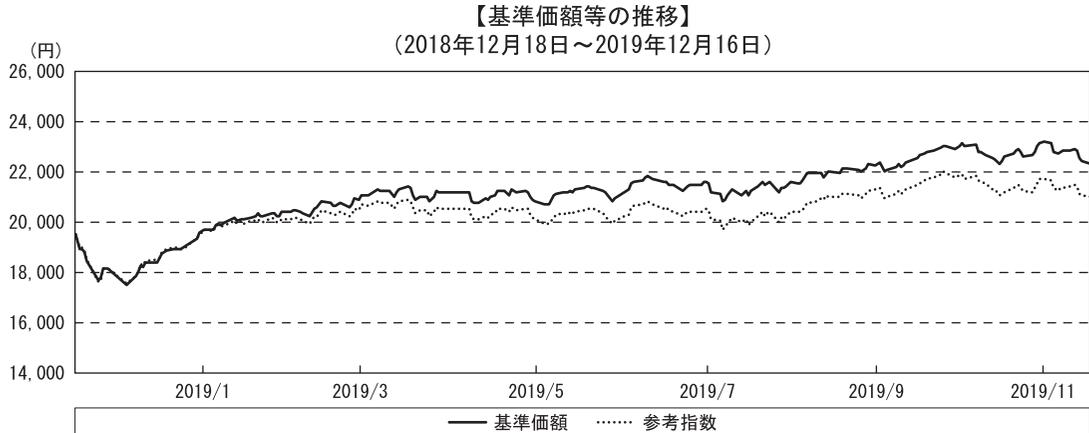
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比	純資産額
	円	騰落率		騰落	率		
(期首) 2018年12月17日	19,527	—	190.05	—	99.0	99.0	
12月末	18,163	△ 7.0	176.45	△ 7.2	98.9	98.9	
2019年1月末	19,641	0.6	190.79	0.4	98.4	98.4	
2月末	20,234	3.6	194.67	2.4	97.1	97.1	
3月末	21,091	8.0	201.30	5.9	98.4	98.4	
4月末	21,165	8.4	199.73	5.1	99.0	99.0	
5月末	20,807	6.6	195.57	2.9	99.0	99.0	
6月末	20,944	7.3	195.00	2.6	98.9	98.9	
7月末	21,607	10.7	199.62	5.0	97.1	97.1	
8月末	21,594	10.6	198.78	4.6	98.3	98.3	
9月末	22,288	14.1	207.18	9.0	97.4	97.4	
10月末	23,151	18.6	213.46	12.3	98.6	98.6	
11月末	23,224	18.9	211.53	11.3	98.4	98.4	
(期末) 2019年12月16日	22,339	14.4	204.23	7.5	98.7	98.7	

*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) 米中貿易協議の進展が期待されたことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）で示された年内の利上げ見送りなどの方針が好感されたこと

○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>

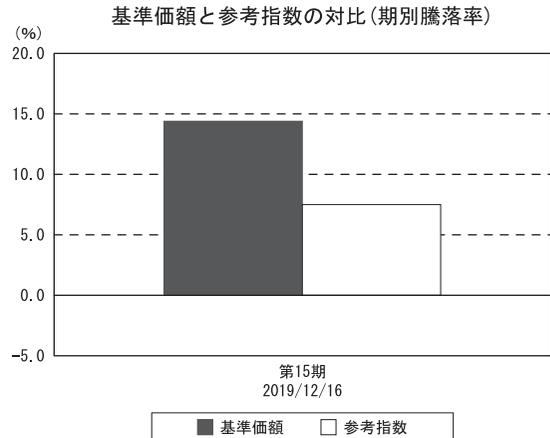
- ・相対的な割安度が高いと判断しているセクター
賃貸住宅セクターは、堅調な賃貸需要に支えられていることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。
- ・相対的な割安度が低いと判断しているセクター
ショッピングモールセクターは、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

参考指数の7.5%の上昇に対し、基準価額の騰落率は14.4%の上昇となりました。

(主なプラス要因)

- ・米国やイギリスなどにおいて、個別の銘柄選択がプラスの影響となったこと



(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

(2018年12月18日～2019年12月16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 7 (7)	% 0.032 (0.032)	(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)	4 (4)	0.018 (0.018)	(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	14	0.064	
期中の平均基準価額は、21,159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

(2018年12月18日～2019年12月16日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	364	43,219	—	—
	S O S i L A 物流リート投資法人 投資証券	149	15,347	—	—
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	904	408,807	904	413,995
	G L P 投資法人 投資証券	2,078	254,509	—	—
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	220	50,040	—	—
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	25	7,071	—	—
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	241	35,669	—	—
	オリックス不動産投資法人 投資証券	2,274	447,183	2,645	486,097
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	—	—	449	360,856
合計		6,255	1,261,847	3,998	1,260,949
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	—	5,068	760
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	9,643	442	910	44
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	171	36
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	12,557	220
	CAMDEN PROPERTY TRUST	16,350	1,821	—	—
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	—	3,579	77
	COUSINS PROPERTIES INC	70,041	686	—	—
		(△ 70,041)	(△ 686)		
	COUSINS PROPERTIES INC	—	—	1,400	56
		(48,351)	(1,597)		
	CROWN CASTLE INTL CORP	—	—	13,994	1,659
	CUBESMART	—	—	45,870	1,431
	CYRUSONE INC	30,376	1,969	32,286	1,618
	EQUINIX INC	—	—	1,408	699
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	2,140	174
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	2,924	861
	EXTRA SPACE STORAGE INC	—	—	19,579	2,149
	HCP INC	167,842	5,454	1,540	50
		(△198,298)	(△ 6,335)		
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	—	—	2,724	76	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	—	—	—	
	(198,298)	(6,335)			
HOST HOTELS & RESORTS INC	99,196	1,904	5,459	98	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	80,342	2,755	2,106	73	
INVITATION HOMES INC	—	—	37,993	889	
LIBERTY PROPERTY TRUST	22,328	1,119	3,162	181	

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
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	36,904	1,116	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	38,621	3,981
	PARK HOTELS & RESORTS INC	—	—	25,859	670
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	35,041	945	—	—
	PEI 7.2 12/31/49 PFD	—	—	14,189	270
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	20,200	409	—	—
	PROLOGIS INC	—	—	52,755	4,206
	REGENCY CENTERS CORP	—	—	79,763	5,393
	SIMON PROPERTY GROUP INC	28,964	4,462	42,344	6,924
	STORE CAPITAL CORP	—	—	4,749	179
	SUN COMMUNITIES INC	—	—	36,345	5,130
	TIER REIT INC	—	—	—	—
		(△ 41,398)	(△ 911)		
VENTAS INC	13,119	798	30,277	1,920	
VEREIT INC	84,613	812	46,896	436	
VICI PROPERTIES INC	26,365	566	—	—	
WELLTOWER INC	7,074	561	9,571	782	
小計	748,398 (△ 63,088)	25,827 (—)	576,239	41,055	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	26,500	1,267	—	—	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	—	—	85,100	1,274	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	70,700	1,266	5,607	109	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	27,200	908	
小計	97,200	2,533	117,907	2,292	
イギリス		千英ポンド		千英ポンド	
UNITE GROUP PLC	—	—	45,615	471	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	38,329	226	—	—	
SEGRO PLC	251,008	1,643	358,372	2,735	
LAND SECURITIES GROUP PLC	187,312	1,582	—	—	
小計	476,649	3,452	403,987	3,207	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
ドイツ					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	48,473	691	2,109	31	
小計	48,473	691	2,109	31	
フランス					
KLEPIERRE	—	—	58,397	1,605	
GECINA SA	—	—	355	47	
CARMILA	—	—	18,713	285	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	27,696	3,585	—	—	
小計	27,696	3,585	77,465	1,938	
スペイン					
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	112,239	997	163,133	1,743	
	(—)	(△ 35)			

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	スペイン				
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	—	—	60,137	505
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	—	159,874	1,850
		(—)	(△ 13)		
	小 計	112,239	997	383,144	4,099
		(—)	(△ 49)		
	ベルギー				
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	—	4,993	808
	小 計	—	—	4,993	808
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	—	—	646,433	1,228
	小 計	—	—	646,433	1,228
	ユ ー ロ 計	188,408	5,274	1,114,144	8,106
		(—)	(△ 49)		
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	—	—	110,910	10,031
	小 計	—	—	110,910	10,031
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	290,300	844
		(67,312)	(188)		
	ASCENDAS REAL ESTATE-RTS	—	—	—	—
		(67,312)	(177)	(67,312)	(20)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	459,600	676	—	—
		(—)	(△ 25)		
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	—	—	—
		(15,152)	(36)		
FRASERS CENTREPOINT TRUST-RTS	—	—	—	—	
	(15,152)	(35)	(15,152)	(0.96818)	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	—	27,500	63	
	(—)	(△ 2)			
小 計	459,600	676	317,800	907	
	(164,928)	(409)	(82,464)	(21)	
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル	
MIRVAC GROUP	231,632	697	790,605	1,887	
GPT GROUP	—	—	820,210	4,872	
GOODMAN GROUP	80,827	1,064	31,094	483	
SCENTRE GROUP	499,890	1,997	1,098,577	4,193	
小 計	812,349	3,759	2,740,486	11,436	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。ただし、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

(2018年12月18日～2019年12月16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	5,735	541	9.4	8,413	374	4.4
為替直物取引	1,253	21	1.7	4,581	14	0.3

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)	6,845千円
うち利害関係人への支払額 (B)	424千円
(B) / (A)	6.2%

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

(2019年12月16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	口 数	評 価 額	比 率
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	—	—	364	44,954	0.2
S O S i L A 物流リート投資法人 投資証券	—	—	149	17,358	0.1
森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,373	1,373	1,373	242,197	1.2
G L P 投資法人 投資証券	—	—	2,078	281,569	1.4
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	—	—	220	61,710	0.3
イオンリート投資法人 投資証券	1,463	1,463	1,463	211,988	1.0
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	202	227	227	60,767	0.3
ラサールロジポート投資法人 投資証券	966	1,207	1,207	187,205	0.9
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	186	186	186	63,984	0.3
オリックス不動産投資法人 投資証券	2,616	2,245	2,450	508,492	2.5
フロンティア不動産投資法人 投資証券	380	380	380	175,560	0.9
福岡リート投資法人 投資証券	728	728	728	131,768	0.6
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	631	182	182	145,054	0.7
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	3,591	3,591	3,591	297,693	1.4
合 計	口 数	金 額	口 数	金 額	比 率
	12,136	2,430,303	14,393	2,430,303	<11.8%>
	銘 柄 数 < 比 率 >		14		<11.8%>

*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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	38,233	33,165	5,189	567,868	2.8
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	49,300	58,033	2,670	292,188	1.4
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	141,880	141,880	3,741	409,418	2.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,826	13,655	2,848	311,763	1.5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	153,087	140,530	2,932	320,942	1.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	16,350	1,720	188,311	0.9
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	116,288	112,709	2,277	249,265	1.2
COUSINS PROPERTIES INC	—	46,951	1,852	202,739	1.0
CROWN CASTLE INTL CORP	37,372	23,378	3,101	339,429	1.6
CUBESMART	161,726	115,856	3,501	383,132	1.9
CYRUSONE INC	32,286	30,376	1,855	203,032	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	50,037	50,037	1,269	138,969	0.7
EQUINIX INC	6,693	5,285	2,916	319,149	1.5
EQUITY RESIDENTIAL	80,547	78,407	6,351	695,072	3.4
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2,924	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	62,413	42,834	4,381	479,466	2.3
HCP INC	31,996	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	183,288	180,564	5,227	572,026	2.8
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	198,298	6,395	699,816	3.4
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	120,327	120,327	3,026	331,236	1.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	19,865	113,602	2,039	223,144	1.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	40,062	118,298	4,201	459,818	2.2
INVITATION HOMES INC	130,497	92,504	2,685	293,862	1.4
LIBERTY PROPERTY TRUST	43,746	62,912	3,755	410,933	2.0
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	38,381	75,285	2,204	241,221	1.2
MID-AMERICA APARTMENT COMM	38,621	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	53,381	27,522	680	74,480	0.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	35,041	916	100,273	0.5
PEI 7.2 12/31/49 PFD	83,100	68,911	1,283	140,409	0.7
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	92,867	113,067	2,429	265,894	1.3
PROLOGIS INC	84,355	31,600	2,797	306,170	1.5
REGENCY CENTERS CORP	108,465	28,702	1,748	191,309	0.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	49,128	35,748	5,160	564,683	2.7
STORE CAPITAL CORP	161,113	156,364	5,832	638,237	3.1
SUN COMMUNITIES INC	60,468	24,123	3,694	404,255	2.0
SHO 6.45 12/31/49 PFD	101,770	101,770	2,667	291,892	1.4
TAUBMAN CENTERS INC	53,711	53,711	1,614	176,621	0.9
TIER REIT INC	41,398	—	—	—	—
VENTAS INC	17,158	—	—	—	—
VEREIT INC	552,663	590,380	5,401	591,138	2.9
VICI PROPERTIES INC	130,741	157,106	3,822	418,284	2.0

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	
(アメリカ)			千米ドル	千円	%
WELLTOWER INC	77,805	75,308	5,924	648,315	3.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,261,518 38	3,370,589 37	120,120 —	13,144,777 <63.8%>
(カナダ)			千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	26,500	1,371	113,878	0.6
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	85,100	—	—	—	—
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	65,093	1,243	103,241	0.5
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	27,200	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	112,300 2	91,593 2	2,614 —	217,120 <1.1%>
(イギリス)			千英ポンド		
UNITE GROUP PLC	243,388	197,773	2,373	346,806	1.7
SAFESTORE HOLDINGS PLC	135,366	173,695	1,341	196,076	1.0
SEGRO PLC	308,638	201,274	1,747	255,297	1.2
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	187,312	1,875	274,129	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	687,392 3	760,054 4	7,338 —	1,072,310 <5.2%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	46,364	761	92,736	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	46,364 1	761 —	92,736 <0.4%>
(ユーロ…フランス)					
KLEPIERRE	58,397	—	—	—	—
GECINA SA	7,262	6,907	1,059	128,987	0.6
CARMILA	18,713	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	27,696	3,822	465,296	2.3
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	84,372 3	34,603 2	4,881 —	594,283 <2.9%>
(ユーロ…スペイン)					
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	173,526	122,632	1,375	167,505	0.8
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	60,137	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	188,897	29,023	367	44,695	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	422,560 3	151,655 2	1,743 —	212,201 <1.0%>
(ユーロ…ベルギー)					
WAREHOUSES DE PAUW SCA	14,727	9,734	1,479	180,122	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	14,727 1	9,734 1	1,479 —	180,122 <0.9%>
(ユーロ…アイルランド)					
GREEN REIT PLC	646,433	—	—	—	—
HIBERNIA REIT PLC	550,006	550,006	785	95,682	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,196,439 2	550,006 1	785 —	95,682 <0.5%>
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,718,098 9	792,362 7	9,651 —	1,175,027 <5.7%>

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額	
(香港)	口	口	外貨建金額	邦貨換算金額	%
LINK REIT	638,000	527,090	千香港ドル 42,430	千円 595,303	2.9
小 計	口 数 ・ 金 額	638,000	42,430	595,303	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<2.9%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	711,000	488,012	1,420	114,759	0.6
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,061,590	1,521,190	2,525	204,059	1.0
FRASERS CENTREPOINT TRUST	488,800	503,952	1,345	108,734	0.5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	1,175,500	1,148,000	2,858	230,997	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	3,436,890	8,149	658,549	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	—	<3.2%>	
(オーストラリア)			千豪ドル		
MIRVAC GROUP	3,455,725	2,896,752	9,095	684,640	3.3
GPT GROUP	820,210	—	—	—	—
GOODMAN GROUP	174,289	224,022	3,062	230,505	1.1
SCENTRE GROUP	1,098,577	499,890	1,874	141,100	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	5,548,801	14,032	1,056,246	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	—	<5.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	15,402,999	—	17,919,335	
	銘 柄 数 < 比 率 >	61	—	<86.9%>	

* 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

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 20,349,638	% 97.9
コール・ローン等、その他	431,180	2.1
投資信託財産総額	20,780,818	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（18,106,637千円）の投資信託財産総額（20,780,818千円）に対する比率は87.1%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=109.43円、1カナダドル=83.04円、1英ポンド=146.13円、1ユーロ=121.74円、1香港ドル=14.03円、1シンガポールドル=80.81円、1豪ドル=75.27円、1ニュージーランドドル=72.17円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,780,818,914
コール・ローン等	328,059,358
投資証券(評価額)	20,349,638,884
未収入金	65,912,159
未収配当金	37,208,513
(B) 負債	167,300,347
未払解約金	167,300,000
未払利息	347
(C) 純資産総額(A-B)	20,613,518,567
元本	9,227,595,351
次期繰越損益金	11,385,923,216
(D) 受益権総口数	9,227,595,351口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,339円

(注) 期首元本額は10,811,691,145円、期中追加設定元本額は337,130,340円、期中一部解約元本額は1,921,226,134円、1口当たり純資産額は2,2339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 9,227,595,351円

○損益の状況 (2018年12月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	760,945,560
受取配当金	760,105,673
受取利息	1,141,785
支払利息	△ 301,898
(B) 有価証券売買損益	2,113,313,943
売買益	3,281,975,574
売買損	△ 1,168,661,631
(C) 保管費用等	△ 3,065,233
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,871,194,270
(E) 前期繰越損益金	10,300,433,152
(F) 追加信託差損益金	369,169,660
(G) 解約差損益金	△ 2,154,873,866
(H) 計(D+E+F+G)	11,385,923,216
次期繰越損益金(H)	11,385,923,216

*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。