

野村世界REITファンド Aコース／Bコース (野村SMA向け)

運用報告書(全体版)

第12期 (決算日2017年7月18日)

作成対象期間 (2016年7月16日～2017年7月18日)

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

	Aコース	Bコース
商品分類	追加型投信／内外／不動産投信	
信託期間	2005年9月29日以降、無期限とします。	
運用方針	世界各国のREIT（不動産投資信託証券）を実質的な主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割当分析などにより投資銘柄を選別します。REITの実質組入比率は、高位（フルインベストメント）を基本とします。	
	実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	野村世界REITファンド Aコース/Bコース (野村SMA向け)	世界REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	世界REIT マザーファンド	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	野村世界REITファンド Aコース/Bコース (野村SMA向け)	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
	世界REIT マザーファンド	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益等から基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

<Aコース>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		投資信託 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配 金	期騰 落 中率	期騰 落 中率	中率		
	円	円	%		%	%	百万円
8期(2013年7月16日)	13,910	5	14.7	126.40	15.4	98.3	496
9期(2014年7月15日)	15,682	5	12.8	140.55	11.2	96.9	402
10期(2015年7月15日)	17,012	5	8.5	153.76	9.4	97.3	497
11期(2016年7月15日)	18,730	5	10.1	176.99	15.1	99.9	599
12期(2017年7月18日)	17,447	5	△ 6.8	169.81	△ 4.1	98.2	745

*基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数	投資信託 組入比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2016年7月15日	円	%	%	%
7月末	18,730	—	176.99	99.9
8月末	19,052	1.7	179.88	97.0
9月末	18,614	△0.6	175.95	97.2
10月末	18,344	△2.1	173.71	94.8
11月末	16,945	△9.5	161.42	98.7
12月末	16,993	△9.3	162.06	99.9
2017年1月末	17,427	△7.0	166.31	98.0
2月末	17,225	△8.0	165.01	95.7
3月末	17,879	△4.5	171.99	96.8
4月末	17,333	△7.5	167.40	96.9
5月末	17,534	△6.4	170.56	97.5
6月末	17,371	△7.3	168.33	94.2
(期末) 2017年7月18日	17,524	△6.4	170.26	97.9
	17,452	△6.8	169.81	98.2

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

<Bコース>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		投資信託 証券組入比	純総 資産額
	(分配落)	税 込 分	み 期 騰 落 率	騰 落 率	中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
8期(2013年7月16日)	13,813	5	38.9	137.18	43.6	97.8	1,740
9期(2014年7月15日)	15,910	5	15.2	157.50	14.8	97.1	2,110
10期(2015年7月15日)	19,735	5	24.1	198.20	25.8	97.1	3,294
11期(2016年7月15日)	18,938	5	△ 4.0	198.98	0.4	97.5	2,355
12期(2017年7月18日)	18,968	5	0.2	205.55	3.3	97.6	1,938

*基準価額の騰落率は分配金込み。

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

*参考指数（＝S&P先進国REIT指数（円換算ベース））は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100としています。

*S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		参 考 指 数	投 資 信 託 証 券 組 入 比	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
	騰 落 率	騰 落 率					
(期 首) 2016年7月15日	円	%			%	%	%
7月末	18,938	—	198.98	—	—	97.5	97.5
8月末	19,029	0.5	199.38	0.2	0.2	96.6	96.6
9月末	18,410	△ 2.8	193.33	△ 2.8	△ 2.8	97.3	97.3
10月末	17,865	△ 5.7	187.48	△ 5.8	△ 5.8	96.4	96.4
11月末	16,992	△ 10.3	179.14	△ 10.0	△ 10.0	97.1	97.1
12月末	18,097	△ 4.4	191.37	△ 3.8	△ 3.8	97.8	97.8
2017年1月末	19,067	0.7	202.42	1.7	1.7	97.8	97.8
2月末	18,615	△ 1.7	198.77	△ 0.1	△ 0.1	96.4	96.4
3月末	19,170	1.2	205.56	3.3	3.3	97.9	97.9
4月末	18,572	△ 1.9	199.77	0.4	0.4	97.9	97.9
5月末	18,692	△ 1.3	202.11	1.6	1.6	96.1	96.1
6月末	18,511	△ 2.3	199.50	0.3	0.3	95.3	95.3
(期 末) 2017年7月18日	18,945	0.0	204.89	3.0	3.0	97.7	97.7
	18,973	0.2	205.55	3.3	3.3	97.6	97.6

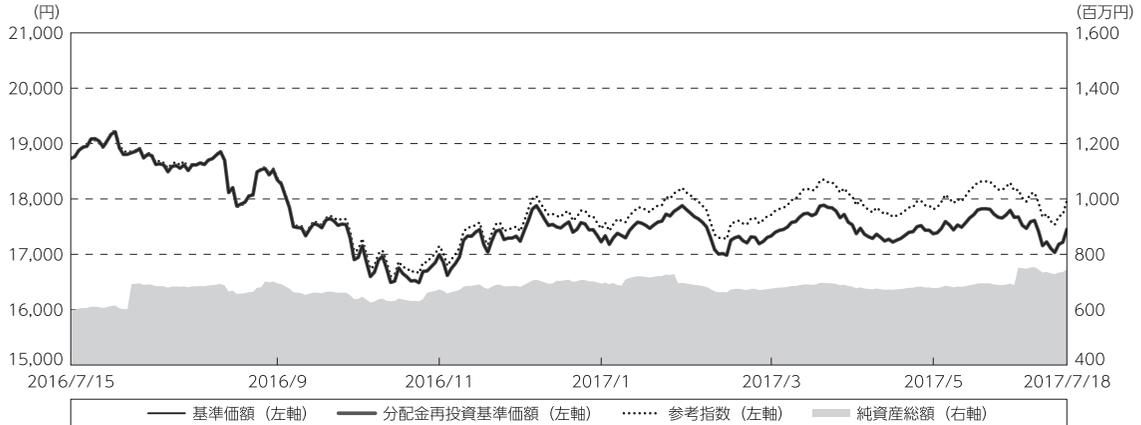
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

<Aコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：18,730円

期 末：17,447円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率：△6.8%（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（2016年7月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（円ヘッジベース）です。参考指数は、作成期首（2016年7月15日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇) 米大統領選において、共和党候補のトランプ氏が勝利し、同氏の掲げる減税やインフラ投資支出の拡大、規制緩和といった政策への期待が高まったこと

(下落) 2016年後半の追加利上げが意識されたこと

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の4.1%の下落に対し、基準価額の騰落率は6.8%の下落となりました。

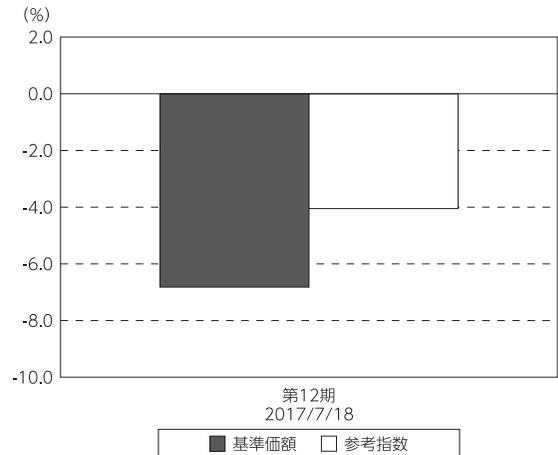
(主なプラス要因)

他の国に比べて相対的に割安と判断し、組み入れを多めにしていた香港などのパフォーマンスが、参考指数と比べて好調だったこと

(主なマイナス要因)

米国や豪州などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（円ヘッジベース）です。

○分配金

収益分配は、信託報酬等の諸経費を控除した配当等収益を中心に、1万口当たり5円といたしました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第12期
	2016年7月16日～ 2017年7月18日
当期分配金	5
(対基準価額比率)	0.029%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,795

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

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

<Bコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：18,938円

期 末：18,968円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率： 0.2%（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（2016年7月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算ベース）です。参考指数は、作成期首（2016年7月15日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇) 米大統領選において、共和党候補のトランプ氏が勝利し、同氏の掲げる減税やインフラ投資支出の拡大、規制緩和といった政策への期待が高まったこと

(下落) 2016年後半の追加利上げが意識されたこと

<Bコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の3.3%の上昇に対し、基準価額の騰落率は0.2%の上昇となりました。

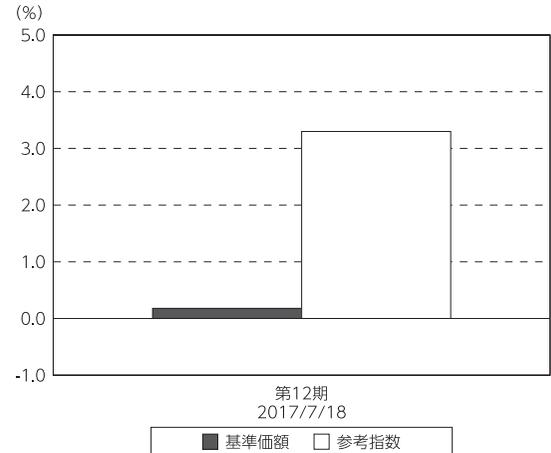
(主なプラス要因)

他の国に比べて相対的に割安と判断し、組み入れを多めにしていた香港などのパフォーマンスが、参考指数と比べて好調だったこと

(主なマイナス要因)

米国や豪州などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算ベース）です。

○分配金

収益分配は、信託報酬等の諸経費を控除した配当等収益を中心に、1万口当たり5円といたしました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第12期
	2016年7月16日～ 2017年7月18日
当期分配金	5
(対基準価額比率)	0.026%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	11,029

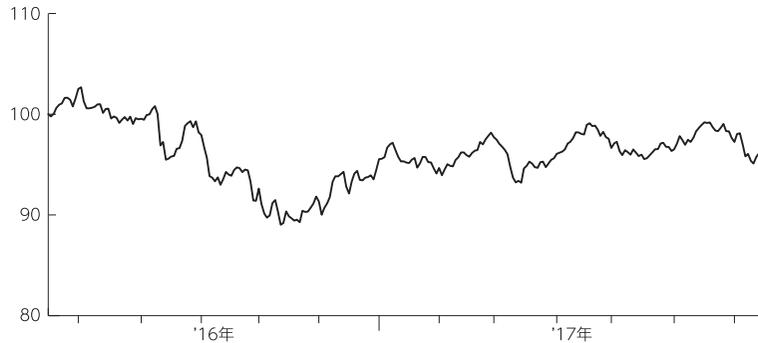
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

<Aコース／Bコース>

○投資環境

<グローバルREIT指数の推移>



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

<各国REIT市場>

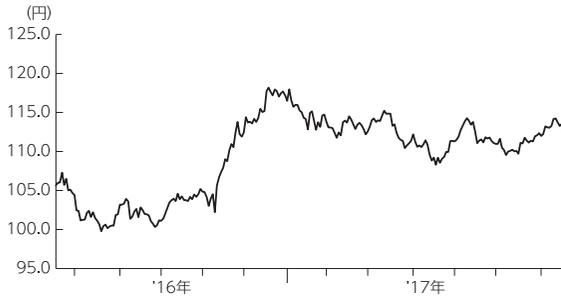
- ・ 米国では、2016年の後半の追加利上げが意識されたことなどから、下落しました。
- ・ 豪州では、9月の豪新築住宅販売件数が前月比で市場予想を下回ったことなどから、下落しました。
- ・ 欧州では、市場予想を上回る2017年1－3月期の欧州企業決算やフランス大統領選挙での独立系中道候補マクロン氏の勝利などが背景となり、上昇しました。
- ・ 日本では、北朝鮮を巡る地政学的リスクの高まりなどが嫌気され、下落しました。
- ・ 香港では、販売が好調である中国の不動産市況への期待が高まったことなどから、上昇しました。

<Aコース／Bコース>

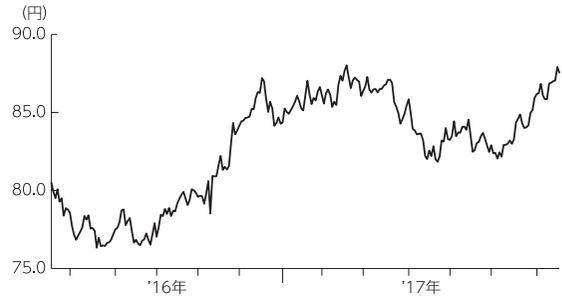
<為替レート>

各通貨の円に対する為替レートは以下のように推移しました。

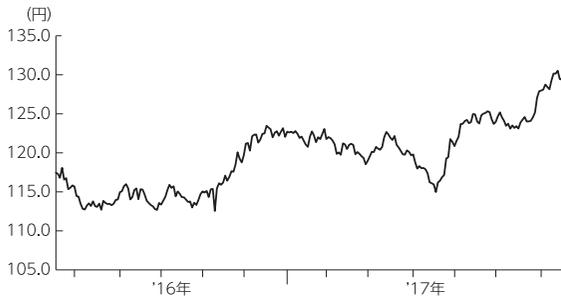
<円／米ドルレートの推移>



<円／豪ドルレートの推移>



<円／ユーロレートの推移>



(出所) ブルームバーグ／対顧客電信売買相場仲値

○当ファンドのポートフォリオ

[野村世界REITファンドAコース（野村SMA向け）]

主要投資対象である〔世界REITマザーファンド〕受益証券を高位に組み入れた運用を行いました。

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

[野村世界REITファンドBコース（野村SMA向け）]

主要投資対象である〔世界REITマザーファンド〕受益証券を高位に組み入れた運用を行いました。

実質外貨建て資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

<Aコース／Bコース>

[世界REITマザーファンド]

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

<REIT組入比率>

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

<REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別の組入比率は、国際分散投資への配慮とインカムゲインの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（フランス、ドイツ）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）などに幅広く投資しました。

・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

欧州：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主なセクター

ショッピングモールセクターは、個人消費などが堅調に推移するなかで、収益の改善が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。

・相対的な割安度が低いと判断している主なセクター

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

＜Aコース／Bコース＞

◎今後の運用方針

[世界REITマザーファンド]

当ファンドは、世界のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

・投資環境

- ◇世界の経済動向：米国では、FRB（米連邦準備制度理事会）は、1－3月期の景気の減速を一時的なものとして判断しており、今後もトランプ政権の財政政策や利上げによる景気への影響を見極めつつ、利上げを実施していくと思われま
す。しかしながら、引き続き、新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（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。

<Aコース／Bコース>

・運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：米国において、収益の成長が期待されるショッピングモールなどに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、ヘルスケアなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資していきます。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジは行いません。

[野村世界REITファンドAコース（野村SMA向け）]

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

[野村世界REITファンドBコース（野村SMA向け）]

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

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしく願いいたします。

<Aコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年7月16日～2017年7月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 152	% 0.860	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(133)	(0.751)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(10)	(0.054)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(10)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	24	0.135	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(24)	(0.135)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	10	0.059	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(10)	(0.059)	
(d) そ の 他 費 用	8	0.046	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(5)	(0.030)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(2)	(0.013)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	194	1.100	
期中の平均基準価額は、17,686円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2016年7月16日～2017年7月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界REITマザーファンド	千口 111,257	千円 279,500	千口 61,088	千円 153,800

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年7月16日～2017年7月18日)

利害関係人との取引状況

<野村世界REITファンドAコース（野村SMA向け）>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 3,967	百万円 281	% 7.1	百万円 4,027	百万円 266	% 6.6

<世界REITマザーファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 15,959	百万円 296	% 1.9	百万円 10,332	百万円 43	% 0.4
為替直物取引	7,249	4,984	68.8	2,403	146	6.1

平均保有割合 6.8%

※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	当	期
売買委託手数料総額 (A)		922千円
うち利害関係人への支払額 (B)		15千円
(B) / (A)		1.7%

*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証券株式会社、野村信託銀行です。

<Aコース>

○組入資産の明細

(2017年7月18日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
世界REITマザーファンド	237,537	287,706	743,490

*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

(2017年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	743,490	98.1
コール・ローン等、その他	14,614	1.9
投資信託財産総額	758,104	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*世界REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（12,422,718千円）の投資信託財産総額（13,598,011千円）に対する比率は91.4%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=112.43円、1カナダドル=88.66円、1英ポンド=146.75円、1ユーロ=129.09円、1香港ドル=14.41円、1シンガポールドル=82.09円、1豪ドル=87.55円、1ニュージーランドドル=81.80円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年7月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,409,249,039
コール・ローン等	7,211,979
世界REITマザーファンド(評価額)	743,490,710
未収入金	658,546,350
(B) 負債	663,306,861
未払金	660,025,543
未払収益分配金	213,769
未払解約金	84,944
未払信託報酬	2,971,378
未払利息	10
その他未払費用	11,217
(C) 純資産総額(A-B)	745,942,178
元本	427,539,386
次期繰越損益金	318,402,792
(D) 受益権総口数	427,539,386口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,447円

(注) 期首元本額は319,934,962円、期中追加設定元本額は137,667,788円、期中一部解約元本額は30,063,364円、1口当たり純資産額は1,7447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44,485,947円。(世界REITマザーファンド)

○損益の状況（2016年7月16日～2017年7月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,015
支払利息	△ 3,015
(B) 有価証券売買損益	△ 38,683,506
売買益	79,675,324
売買損	△118,358,830
(C) 信託報酬等	△ 5,871,292
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△ 44,557,813
(E) 前期繰越損益金	98,771,330
(F) 追加信託差損益金	264,403,044
(配当等相当額)	(258,315,309)
(売買損益相当額)	(6,087,735)
(G) 計(D+E+F)	318,616,561
(H) 収益分配金	△ 213,769
次期繰越損益金(G+H)	318,402,792
追加信託差損益金	264,403,044
(配当等相当額)	(258,824,649)
(売買損益相当額)	(5,578,395)
分配準備積立金	117,201,849
繰越損益金	△ 63,202,101

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

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

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

(注) 分配金の計算過程(2016年7月16日～2017年7月18日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年7月16日～ 2017年7月18日
a. 配当等収益(経費控除後)	18,644,288円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	258,824,649円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	98,771,330円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	376,240,267円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	8,800円
g. 分配金	213,769円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

<Aコース>

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	5円
-----------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合

分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合

分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合

分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

- ①当ファンドおよび世界REITマザーファンドの運用方針・投資制限を一部変更する他当該変更に伴う所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2016年8月26日>

- ②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>

<Bコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年7月16日～2017年7月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 159	% 0.860	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(139)	(0.751)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(10)	(0.054)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(10)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	24	0.131	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(24)	(0.131)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	10	0.056	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(10)	(0.056)	
(d) そ の 他 費 用	8	0.044	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(5)	(0.029)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(2)	(0.011)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	201	1.091	
期中の平均基準価額は、18,497円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2016年7月16日～2017年7月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
世界REITマザーファンド	千口 29,916	千円 75,000	千口 198,866	千円 501,500

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年7月16日～2017年7月18日)

利害関係人との取引状況

<野村世界REITファンドBコース（野村SMA向け）>

該当事項はございません。

<世界REITマザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 15,959	百万円 296	% 1.9	百万円 10,332	百万円 43	% 0.4
為替直物取引	7,249	4,984	68.8	2,403	146	6.1

平均保有割合 19.4%

※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	当 期
売買委託手数料総額 (A)	2,565千円
うち利害関係人への支払額 (B)	41千円
(B) / (A)	1.6%

*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証券株式会社、野村信託銀行です。

<Bコース>

○組入資産の明細

(2017年7月18日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
世界REITマザーファンド	911,607	742,657	1,919,176

*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

(2017年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	1,919,176	98.5
コール・ローン等、その他	28,357	1.5
投資信託財産総額	1,947,533	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*世界REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（12,422,718千円）の投資信託財産総額（13,598,011千円）に対する比率は91.4%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=112.43円、1カナダドル=88.66円、1英ポンド=146.75円、1ユーロ=129.09円、1香港ドル=14.41円、1シンガポールドル=82.09円、1豪ドル=87.55円、1ニュージーランドドル=81.80円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年7月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,947,533,197
コール・ローン等	20,557,156
世界REITマザーファンド(評価額)	1,919,176,041
未収入金	7,800,000
(B) 負債	9,196,203
未払収益分配金	510,937
未払解約金	485,148
未払信託報酬	8,169,136
未払利息	28
その他未払費用	30,954
(C) 純資産総額(A-B)	1,938,336,994
元本	1,021,875,703
次期繰越損益金	916,461,291
(D) 受益権総口数	1,021,875,703口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,968円

(注) 期首元本額は1,243,934,296円、期中追加設定元本額は40,366,193円、期中一部解約元本額は262,424,786円、1口当たり純資産額は1,8968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44,485,947円。(世界REITマザーファンド)

○損益の状況（2016年7月16日～2017年7月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 8,718
支払利息	△ 8,718
(B) 有価証券売買損益	20,830,607
売買益	33,749,678
売買損	△ 12,919,071
(C) 信託報酬等	△ 16,853,588
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,968,301
(E) 前期繰越損益金	347,075,845
(F) 追加信託差損益金	565,928,082
(配当等相当額)	(611,912,199)
(売買損益相当額)	(△ 45,984,117)
(G) 計(D+E+F)	916,972,228
(H) 収益分配金	△ 510,937
次期繰越損益金(G+H)	916,461,291
追加信託差損益金	565,928,082
(配当等相当額)	(612,041,172)
(売買損益相当額)	(△ 46,113,090)
分配準備積立金	515,076,390
繰越損益金	△164,543,181

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

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

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

(注) 分配金の計算過程(2016年7月16日～2017年7月18日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年7月16日～ 2017年7月18日
a. 配当等収益(経費控除後)	50,026,207円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	612,041,172円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	465,561,120円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,127,628,499円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	11,034円
g. 分配金	510,937円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

<Bコース>

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	5円
-----------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合

分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合

分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合

分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

- ①当ファンドおよび世界REITマザーファンドの運用方針・投資制限を一部変更する他当該変更に伴う所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2016年8月26日>

- ②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>

世界REITマザーファンド

運用報告書

第13期（決算日2017年7月18日）

作成対象期間（2016年7月16日～2017年7月18日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。REIT（不動産投資信託証券 [※] ）への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。REITの組入比率は高位を基本とします。 ※世界の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。）とします。
主な投資対象	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 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
	期騰落	中率			
	円	%		%	百万円
9期(2013年7月16日)	18,137	41.0	165.96	43.6	6,763
10期(2014年7月15日)	21,068	16.2	190.54	14.8	5,615
11期(2015年7月15日)	26,398	25.3	239.77	25.8	7,068
12期(2016年7月15日)	25,586	△ 3.1	240.72	0.4	8,025
13期(2017年7月18日)	25,842	1.0	248.66	3.3	13,514

*参考指数(=S&P先進国REIT指数(円換算ベース))は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100としています。

*S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

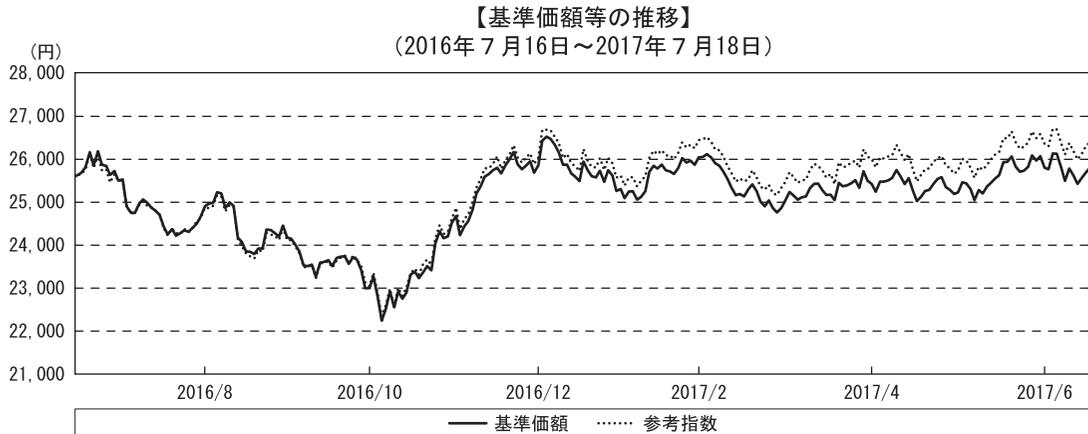
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数	投資信託 組入比	純資産額
	騰落	率			
(期首) 2016年7月15日	円	%		%	
	25,586	—	240.72	—	98.5
7月末	25,713	0.5	241.19	0.2	97.6
8月末	24,893	△ 2.7	233.88	△ 2.8	98.2
9月末	24,167	△ 5.5	226.80	△ 5.8	97.2
10月末	22,994	△10.1	216.71	△10.0	97.8
11月末	24,507	△ 4.2	231.51	△ 3.8	98.4
12月末	25,846	1.0	244.87	1.7	98.4
2017年1月末	25,251	△ 1.3	240.46	△ 0.1	97.4
2月末	26,027	1.7	248.67	3.3	98.8
3月末	25,228	△ 1.4	241.67	0.4	98.7
4月末	25,410	△ 0.7	244.50	1.6	96.9
5月末	25,180	△ 1.6	241.34	0.3	95.9
6月末	25,791	0.8	247.86	3.0	98.4
(期末) 2017年7月18日	円	%		%	
	25,842	1.0	248.66	3.3	98.6

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数(円換算ベース)です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇) 米大統領選において、共和党候補のトランプ氏が勝利し、同氏の掲げる減税やインフラ投資支出の拡大、規制緩和といった政策への期待が高まったこと

(下落) 2016年後半の追加利上げが意識されたこと

○当ファンドのポートフォリオ

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

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

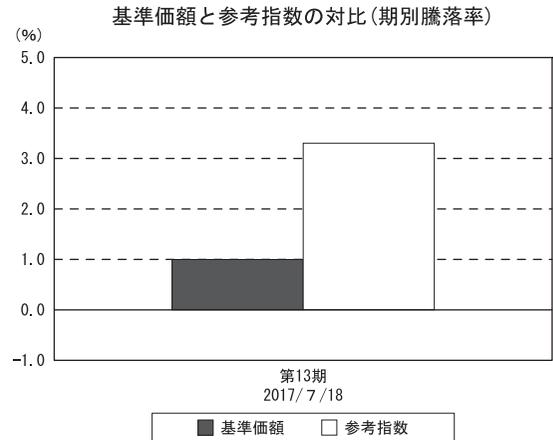
参考指数の3.3%の上昇に対し、基準価額の騰落率は1.0%の上昇となりました。

(主なマイナス要因)

- ・米国や豪州などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

(主なプラス要因)

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



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数(円換算ベース)です。

◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年7月16日～2017年7月18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 41 (41)	% 0.163 (0.163)	(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)	19 (19)	0.076 (0.076)	(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)	12 (8) (4)	0.047 (0.032) (0.015)	(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	72	0.286	
期中の平均基準価額は、25,083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7月16日～2017年7月18日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	森ヒルズリート投資法人 投資証券	703	107,084	—	—
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	209	106,608	—	—
	GLP投資法人 投資証券	32	3,819	464	59,520
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	604	143,086	26	6,303
	イオンリート投資法人 投資証券	572	69,839	16	1,995
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	441	109,560	441	104,386
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	622	202,813	622	206,684
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	276	161,150	—	—
	ジャパニリアルエステイト投資法人 投資証券	79	48,651	145	88,003
	日本リアルファンド投資法人 投資証券	952	214,873	551	120,375
	オリックス不動産投資法人 投資証券	928	163,603	122	20,879
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	—	—	374	18,099
	福岡リート投資法人 投資証券	363	64,986	363	65,751
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	280	180,226	439	265,495
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	—	—	860	65,659	
合 計	6,061	1,576,302	4,423	1,023,154	
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AGREE REALTY CORP	5,062	233	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	24,961	2,837	10,801	1,196
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	43,512	2,091	43,512	2,085
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	68,047	1,540	68,047	1,503
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	14,022	2,567	7,007	1,244
	BOSTON PROPERTIES	21,229	2,797	13,276	1,638
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	69,170	1,482	24,000	627
	CAMDEN PROPERTY TRUST	25,655	2,231	—	—
	COLONY STARWOOD HOMES	36,661	1,273	—	—
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	44,319	1,431	17,512	589
	CUBESMART	39,699	1,035	17,454	454
	CYRUSONE INC	24,986	1,407	100	5
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	36,535	1,722	5,546	273
	DDR CORP	58,631	901	142,231	1,744
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	121,947	1,383	11,217	126
	DIGITAL REALTY TRUST INC	13,228	1,438	29,459	3,301
	EQUINIX INC	3,087	1,174	232	97
	EQUITY RESIDENTIAL	29,657	1,859	52,708	3,470
EXTRA SPACE STORAGE INC	36,067	2,789	965	74	
GEO GROUP INC/THE	35,555	1,061	—	—	
GGP INC	91,603	2,251	49,381	1,124	
	(82,886)	(2,545)			
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	31,490	1,009	71,890	2,608	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	270,055	1,728	141,191	850
	BIG YELLOW GROUP PLC	81,755	573	12,436	97
	HAMMERSON PLC	135,455	770	37,062	214
	UNITE GROUP PLC	63,150	408	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	68,613	723	38,629	410
	SEGRO PLC	218,791 (22,433)	1,072 (103)	241,224	1,204
	SEGRO PLC - NIL PAID RTS	— (22,433)	— (—)	— (22,433)	— (26)
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	394,499 (—)	567 (2)	394,499	577
	TRITAX BIG BOX REIT PLC-RTS	— (28,184)	— (38)	— (28,184)	— (2)
ASSURA PLC	876,154	501	876,154	557	
小計	2,108,472 (73,050)	6,347 (144)	1,741,195 (50,617)	3,911 (28)	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
国	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	28,069 (—)	321 (△ 22)	9,234	113
	小計	28,069 (—)	321 (△ 22)	9,234	113
	フランス				
	KLEPIERRE	39,341	1,424	17,419	633
	GECINA SA	9,380	1,192	7,871	1,036
	UNIBAIL RODAMCO-NA	9,336	2,123	5,597	1,238
	小計	58,057	4,741	30,887	2,909
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPETI-CVA	2,285	77	17,692	615
小計	2,285	77	17,692	615	
スペイン					
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	47,788	704	—	—	
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	20,679	306	—	—	
小計	68,467	1,011	—	—	
アイルランド					
HIBERNIA REIT PLC	189,796	240	144,328	183	
小計	189,796	240	144,328	183	
ユーロ計	346,674 (—)	6,391 (△ 22)	202,141	3,820	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	412,175	22,374	165,061	9,257	
小計	412,175	22,374	165,061	9,257	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	シンガポール		口 千シンガポールドル		口 千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	298,685 ()	739 (△)	790,685	1,955
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,137,994	1,332	12,200	14
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	288,216	463	—	—
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	475,133	876	—	—
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	771,327	1,170	771,327	1,216
	小計	2,971,355 ()	4,581 (△)	1,574,212	3,185
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	1,176,793	2,593	1,145,202	2,466
	CHARTER HALL RETAIL REIT	185,404	822	185,404	802
国	GPT GROUP	341,256	1,668	43,516	220
	DEXUS	269,461	2,538	54,671	553
	GOODMAN GROUP	334,967	2,427	98,594	811
	AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	88,752 (△)	205 (△)	—	—
	SCENTRE GROUP	959,987	4,281	1,019,747	4,242
	WESTFIELD CORP	48,729	451	228,923	2,072
	VICINITY CENTRES	—	—	623,777	1,875
	AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	403,336 ()	976 ()	75,183	173
小計	3,808,685	15,964	3,475,017	13,219	

*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7月16日～2017年7月18日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	
		百万円	%		百万円	%
投資信託証券	15,959	296	1.9	10,332	43	0.4
為替直物取引	7,249	4,984	68.8	2,403	146	6.1

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)	15,906千円
うち利害関係人への支払額 (B)	286千円
(B) / (A)	1.8%

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7月18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
森ヒルズリート投資法人 投資証券	—	—	703	93,428	0.7
アクティブ・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	209	92,064	0.7
G L P 投資法人 投資証券	432	—	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	392	—	970	225,428	1.7
イオンリート投資法人 投資証券	—	—	556	66,442	0.5
日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	276	155,112	1.1
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	66	—	—	—	—
日本リートファンド投資法人 投資証券	386	—	787	162,830	1.2
オリックス不動産投資法人 投資証券	461	—	1,267	200,946	1.5
インヴェンシブル投資法人 投資証券	374	—	—	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	221	—	62	35,650	0.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	860	—	—	—	—
計	口 数 ・ 金 額	3,192	4,830	1,031,901	
	銘 柄 数 < 比率 >	8	8	< 7.6% >	

* 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	%
AGREE REALTY CORP	—	5,062	238	26,834	0.2
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	5,800	19,960	2,417	271,828	2.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	14,532	21,547	4,094	460,377	3.4
BOSTON PROPERTIES	4,100	12,053	1,465	164,728	1.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	45,170	846	95,221	0.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	25,655	2,229	250,653	1.9
COLONY STARWOOD HOMES	—	36,661	1,279	143,850	1.1
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	—	26,807	934	105,095	0.8
CUBESMART	45,200	67,445	1,624	182,670	1.4
CYRUSONE INC	—	24,886	1,415	159,146	1.2
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	—	30,989	1,681	189,012	1.4
DDR CORP	83,600	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	110,730	1,309	147,276	1.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	18,100	1,869	210	23,683	0.2
EQUINIX INC	—	2,855	1,243	139,783	1.0
EQUITY RESIDENTIAL	49,400	26,349	1,745	196,260	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	35,102	2,716	305,460	2.3
GEO GROUP INC/THE	—	35,555	1,095	123,121	0.9
GGP INC	—	125,108	2,963	333,220	2.5
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	40,400	—	—	—	—
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	88,586	—	—	—	—
GRAMERCY PROPERTY TRUST	—	34,863	1,043	117,315	0.9
HCP INC	—	72,604	2,324	261,293	1.9
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	25,920	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	—	57,377	1,731	194,623	1.4
HOST HOTELS & RESORTS INC	80,448	75,753	1,399	157,392	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	43,778	1,424	160,160	1.2
INVITATION HOMES INC	—	46,539	1,006	113,176	0.8
KILROY REALTY CORP	20,000	16,057	1,171	131,659	1.0
KIMCO REALTY CORP	75,800	127,577	2,415	271,522	2.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	32,100	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	38,021	1,088	122,384	0.9
PARAMOUNT GROUP INC	23,100	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	—	49,138	1,338	150,434	1.1
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	62,580	1,166	131,148	1.0
POST PROPERTIES INC	13,500	—	—	—	—
PROLOGIS INC	41,651	81,728	4,782	537,721	4.0
PUBLIC STORAGE	10,200	4,715	978	110,045	0.8
QTS REALTY TRUST INC CL A	19,907	23,446	1,237	139,182	1.0
REGENCY CENTERS CORP	—	34,877	2,230	250,801	1.9
SL GREEN REALTY CORP	22,100	20,964	2,198	247,200	1.8
SENIOR HOUSING PROP TRUST	49,400	—	—	—	—

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	%	
SIMON PROPERTY GROUP INC	26,589	43,444	7,043	791,909	5.9	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	143,400	—	—	—	—	
STORE CAPITAL CORP	—	54,084	1,272	143,017	1.1	
SUN COMMUNITIES INC	17,500	24,181	2,126	239,134	1.8	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	74,322	43,469	714	80,297	0.6	
UDR INC	—	49,272	1,899	213,553	1.6	
URBAN EDGE PROPERTIES	—	29,462	738	83,009	0.6	
VENTAS INC	17,200	—	—	—	—	
VEREIT INC	—	280,877	2,367	266,210	2.0	
VORNADO REALTY TRUST	18,962	28,869	2,801	314,934	2.3	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	23,200	237	7	830	0.0	
WELLTOWER INC	41,900	55,021	4,063	456,836	3.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,126,917	2,052,736	80,085	9,004,019	
	銘柄 数 < 比 率 >	29	44	—	< 66.6% >	
(カナダ)			千カナダドル			
SMART REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	51,264	1,604	142,260	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	51,264	1,604	142,260	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.1% >	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND	135,258	264,122	1,595	234,109	1.7	
BIG YELLOW GROUP PLC	—	69,319	541	79,447	0.6	
HAMMERSON PLC	93,740	192,133	1,116	163,815	1.2	
UNITE GROUP PLC	—	63,150	413	60,654	0.4	
LAND SECURITIES GROUP PLC	89,763	119,747	1,209	177,486	1.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	318,761	708,471	4,875	715,513	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 5.3% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	27,201	46,036	542	69,976	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	27,201	46,036	542	69,976	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ…フランス)						
KLEPIERRE	34,322	56,244	1,975	254,990	1.9	
GECINA SA	6,202	7,711	1,076	139,009	1.0	
UNIBAIL RODAMCO-NA	7,986	11,725	2,514	324,587	2.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	48,510	75,680	5,566	718,586	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 5.3% >	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA	15,407	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	15,407	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ユーロ…スペイン)						
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	—	47,788	725	93,675	0.7	
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	—	20,679	310	40,028	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	68,467	1,035	133,703	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	< 1.0% >	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…アイルランド)				千ユーロ	千円	%
HIBERNIA REIT PLC	251,040	296,508	410	52,964		0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	251,040	296,508	410	52,964	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	342,158	486,691	7,554	975,231	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	7	—	<7.2%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	209,900	457,014	27,969	403,036		3.0
小 計	口 数 ・ 金 額	209,900	457,014	27,969	403,036	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.0%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	492,000	—	—	—	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	1,125,794	1,339	109,975		0.8
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	288,216	451	37,027		0.3
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	475,133	878	72,156		0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	492,000	1,889,143	2,669	219,159	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<1.6%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP	706,077	737,668	1,549	135,623		1.0
GPT GROUP	237,173	534,913	2,578	225,728		1.7
DEXUS	—	214,790	2,003	175,449		1.3
GOODMAN GROUP	—	236,373	1,867	163,486		1.2
SCENTRE GROUP	197,343	137,583	553	48,422		0.4
WESTFIELD CORP	180,194	—	—	—		—
VICINITY CENTRES	623,777	—	—	—		—
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	—	416,905	933	81,760		0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	1,944,564	2,278,232	9,485	830,470	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<6.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,434,300	7,923,551	—	12,289,692	
	銘 柄 数 < 比 率 >	45	67	—	<90.9%>	

* 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

(2017年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円	%
	13,321,594	98.0
コール・ローン等、その他	276,417	2.0
投資信託財産総額	13,598,011	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 (12,422,718千円) の投資信託財産総額 (13,598,011千円) に対する比率は91.4%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=112.43円、1カナダドル=88.66円、1英ポンド=146.75円、1ユーロ=129.09円、1香港ドル=14.41円、1シンガポールドル=82.09円、1豪ドル=87.55円、1ニュージーランドドル=81.80円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年7月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,598,011,103
コール・ローン等	248,148,848
投資証券(評価額)	13,321,594,516
未収配当金	28,267,739
(B) 負債	83,105,636
未払金	39,586,501
未払解約金	43,519,000
未払利息	135
(C) 純資産総額(A-B)	13,514,905,467
元本	5,229,726,078
次期繰越損益金	8,285,179,389
(D) 受益権総口数	5,229,726,078口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,842円

(注) 期首元本額は3,136,820,788円、期中追加設定元本額は3,058,574,295円、期中一部解約元本額は965,669,005円、1口当たり純資産額は2,5842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

- ・ノムラ世界REITファンドFB(適格機関投資家専用) 1,740,314,265円
- ・野村世界REITファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 778,888,281円
- ・野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け) 742,657,705円
- ・世界三資産バランスファンド 698,376,212円
- ・ノムラ世界REITファンドF(適格機関投資家専用) 610,612,734円
- ・野村世界REITファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 371,170,546円
- ・野村世界REITファンドAコース(野村SMA向け) 287,706,335円

○損益の状況 (2016年7月16日～2017年7月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	371,308,297
受取配当金	371,425,644
受取利息	881
その他収益金	2
支払利息	△ 118,230
(B) 有価証券売買損益	△ 272,635,109
売買益	1,032,888,749
売買損	△1,305,523,858
(C) 保管費用等	△ 4,609,849
(D) 当期損益金(A+B+C)	94,063,339
(E) 前期繰越損益金	4,889,167,940
(F) 追加信託差損益金	4,776,839,705
(G) 解約差損益金	△1,474,891,595
(H) 計(D+E+F+G)	8,285,179,389
次期繰越損益金(H)	8,285,179,389

* 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運用方針および投資制限を一部変更する他当該変更に伴う所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2016年8月26日＞

②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＞