

野村ファンドラップ世界REIT Aコース／Bコース

運用報告書(全体版)

第92期（決算日2014年8月20日） 第93期（決算日2014年9月22日） 第94期（決算日2014年10月20日）
第95期（決算日2014年11月20日） 第96期（決算日2014年12月22日） 第97期（決算日2015年1月20日）

作成対象期間（2014年7月23日～2015年1月20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	2006年10月4日以降、無期限とします。	
運用方針	野村世界REITマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、主として世界各国のREIT（不動産投資信託証券）に投資し、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。 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。	
主な投資対象	野村ファンドラップ世界REIT Aコース／Bコース	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	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	野村ファンドラップ世界REIT Aコース／Bコース	投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として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。 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30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベンチマーク		投資信託 証券組入比	純 資 産 額
		税 込 分	み 期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円		円	%		%	%	百万円
68期(2012年8月20日)	7,200		12	0.5	89.39	0.9	99.0	335
69期(2012年9月20日)	7,283		13	1.3	90.82	1.6	97.9	336
70期(2012年10月22日)	7,224		14	△ 0.6	90.78	△ 0.0	97.7	333
71期(2012年11月20日)	7,033		13	△ 2.5	88.63	△ 2.4	100.8	311
72期(2012年12月20日)	7,254		13	3.3	91.72	3.5	100.1	322
73期(2013年1月21日)	7,568		14	4.5	95.55	4.2	100.2	339
74期(2013年2月20日)	7,720		15	2.2	98.42	3.0	99.5	350
75期(2013年3月21日)	7,707		14	0.0	99.87	1.5	97.6	348
76期(2013年4月22日)	8,193		15	6.5	105.60	5.7	101.2	381
77期(2013年5月20日)	8,530		14	4.3	110.57	4.7	100.1	422
78期(2013年6月20日)	7,626		15	△ 10.4	98.12	△ 11.3	97.0	392
79期(2013年7月22日)	7,971		16	4.7	102.96	4.9	100.7	417
80期(2013年8月20日)	7,243		16	△ 8.9	93.86	△ 8.8	98.0	390
81期(2013年9月20日)	7,760		16	7.4	100.27	6.8	101.7	433
82期(2013年10月21日)	7,854		16	1.4	102.30	2.0	98.1	460
83期(2013年11月20日)	7,550		16	△ 3.7	99.01	△ 3.2	97.2	503
84期(2013年12月20日)	7,386		16	△ 2.0	96.57	△ 2.5	100.0	599
85期(2014年1月20日)	7,627		16	3.5	100.13	3.7	99.8	673
86期(2014年2月20日)	7,898		17	3.8	103.81	3.7	96.8	894
87期(2014年3月20日)	7,816		16	△ 0.8	103.17	△ 0.6	97.4	939
88期(2014年4月21日)	8,113		17	4.0	106.82	3.5	97.7	1,035
89期(2014年5月20日)	8,366		17	3.3	110.28	3.2	96.6	1,066
90期(2014年6月20日)	8,457		17	1.3	112.27	1.8	97.0	1,216
91期(2014年7月22日)	8,613		16	2.0	114.48	2.0	95.7	1,459
92期(2014年8月20日)	8,746		17	1.7	116.19	1.5	96.5	1,787
93期(2014年9月22日)	8,424		16	△ 3.5	112.07	△ 3.5	99.5	1,967
94期(2014年10月20日)	8,479		16	0.8	112.81	0.7	97.4	2,273
95期(2014年11月20日)	8,984		15	6.1	119.23	5.7	101.6	2,697
96期(2014年12月22日)	9,284		12	3.5	123.82	3.8	98.0	3,258
97期(2015年1月20日)	9,920		15	7.0	132.62	7.1	94.9	3,872

* 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。

* ベンチマーク（＝「S&P先進国REIT指数（配当込み、円ヘッジベース）」）は、提供の数値をもとに、当社が独自に為替ヘッジコストを考慮して円換算したものです。

算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。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

＜Ａコース＞

○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 円	騰 落 率 %	ベ ン チ 114.48	マ ー ク 騰 落 率 %	投 資 信 託 証 入 比 率 %
第92期	(期 首) 2014年 7 月22日	8,613	—	114.48	—	95.7
	7 月末	8,649	0.4	114.59	0.1	97.0
	(期 末) 2014年 8 月20日	8,763	1.7	116.19	1.5	96.5
第93期	(期 首) 2014年 8 月20日	8,746	—	116.19	—	96.5
	8 月末	8,716	△0.3	115.95	△ 0.2	97.0
	(期 末) 2014年 9 月22日	8,440	△3.5	112.07	△ 3.5	99.5
第94期	(期 首) 2014年 9 月22日	8,424	—	112.07	—	99.5
	9 月末	8,359	△0.8	111.14	△ 0.8	97.1
	(期 末) 2014年10月20日	8,495	0.8	112.81	0.7	97.4
第95期	(期 首) 2014年10月20日	8,479	—	112.81	—	97.4
	10月末	8,878	4.7	117.82	4.4	98.6
	(期 末) 2014年11月20日	8,999	6.1	119.23	5.7	101.6
第96期	(期 首) 2014年11月20日	8,984	—	119.23	—	101.6
	11月末	9,172	2.1	121.93	2.3	100.0
	(期 末) 2014年12月22日	9,296	3.5	123.82	3.8	98.0
第97期	(期 首) 2014年12月22日	9,284	—	123.82	—	98.0
	12月末	9,451	1.8	126.13	1.9	95.6
	(期 末) 2015年 1 月20日	9,935	7.0	132.62	7.1	94.9

* 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。

< Bコース >

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			ベンチマーク		投資信託 証券組入比	純 資 産 額
		税 込 分	み 期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円		円	%		%	%	百万円
68期(2012年8月20日)	4,794		11	1.7	72.31	2.0	97.4	2,631
69期(2012年9月20日)	4,811		11	0.6	72.98	0.9	97.9	2,586
70期(2012年10月22日)	4,810		11	0.2	73.64	0.9	97.2	2,515
71期(2012年11月20日)	4,791		11	△ 0.2	73.63	△ 0.0	98.1	2,425
72期(2012年12月20日)	5,114		12	7.0	79.10	7.4	97.4	2,532
73期(2013年1月21日)	5,642		13	10.6	87.45	10.6	97.4	2,774
74期(2013年2月20日)	5,956		14	5.8	93.35	6.7	96.2	2,905
75期(2013年3月21日)	6,055		13	1.9	96.43	3.3	96.6	2,934
76期(2013年4月22日)	6,656		14	10.2	106.05	10.0	98.2	3,194
77期(2013年5月20日)	7,071		14	6.4	112.96	6.5	97.1	3,356
78期(2013年6月20日)	5,955		14	△ 15.6	95.23	△ 15.7	97.6	2,822
79期(2013年7月22日)	6,412		15	7.9	102.33	7.5	98.0	3,019
80期(2013年8月20日)	5,716		15	△ 10.6	91.58	△ 10.5	97.3	2,704
81期(2013年9月20日)	6,257		15	9.7	100.38	9.6	98.4	3,010
82期(2013年10月21日)	6,269		15	0.4	101.21	0.8	97.8	3,036
83期(2013年11月20日)	6,120		15	△ 2.1	99.56	△ 1.6	96.5	3,086
84期(2013年12月20日)	6,176		16	1.2	100.30	0.7	98.0	3,338
85期(2014年1月20日)	6,341		16	2.9	103.60	3.3	97.5	3,631
86期(2014年2月20日)	6,489		16	2.6	106.22	2.5	96.9	4,122
87期(2014年3月20日)	6,422		16	△ 0.8	105.92	△ 0.3	97.8	4,307
88期(2014年4月21日)	6,716		16	4.8	110.35	4.2	97.0	4,658
89期(2014年5月20日)	6,848		17	2.2	112.69	2.1	97.0	4,695
90期(2014年6月20日)	6,958		17	1.9	115.19	2.2	97.0	5,273
91期(2014年7月22日)	7,055		17	1.6	117.20	1.7	96.1	6,178
92期(2014年8月20日)	7,230		17	2.7	120.21	2.6	96.1	7,500
93期(2014年9月22日)	7,271		17	0.8	121.15	0.8	96.6	8,744
94期(2014年10月20日)	7,183		17	△ 1.0	119.54	△ 1.3	96.9	10,209
95期(2014年11月20日)	8,250		16	15.1	137.84	15.3	97.1	13,414
96期(2014年12月22日)	8,532		17	3.6	143.80	4.3	96.3	16,567
97期(2015年1月20日)	8,965		18	5.3	151.32	5.2	96.2	19,386

* 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。

* ベンチマーク（＝「S&P先進国REIT指数（配当込み、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。算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。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・アンド・ブザーズ 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・アンド・ブザ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・ブザーズ、ブルームバーグ

＜Ｂコース＞

○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 円	騰 落 率 %	ベ ン チ 117.20	マ ー ク 騰 落 率 1.1	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 %
第92期	(期 首) 2014年 7 月22日	7,055	—	117.20	—	96.1
	7 月末	7,154	1.4	118.48	1.1	96.6
	(期 末) 2014年 8 月20日	7,247	2.7	120.21	2.6	96.1
第93期	(期 首) 2014年 8 月20日	7,230	—	120.21	—	96.1
	8 月末	7,252	0.3	120.65	0.4	96.3
	(期 末) 2014年 9 月22日	7,288	0.8	121.15	0.8	96.6
第94期	(期 首) 2014年 9 月22日	7,271	—	121.15	—	96.6
	9 月末	7,214	△ 0.8	120.20	△ 0.8	94.8
	(期 末) 2014年10月20日	7,200	△ 1.0	119.54	△ 1.3	96.9
第95期	(期 首) 2014年10月20日	7,183	—	119.54	—	96.9
	10月末	7,651	6.5	127.03	6.3	96.7
	(期 末) 2014年11月20日	8,266	15.1	137.84	15.3	97.1
第96期	(期 首) 2014年11月20日	8,250	—	137.84	—	97.1
	11月末	8,408	1.9	140.85	2.2	95.7
	(期 末) 2014年12月22日	8,549	3.6	143.80	4.3	96.3
第97期	(期 首) 2014年12月22日	8,532	—	143.80	—	96.3
	12月末	8,741	2.4	147.41	2.5	93.3
	(期 末) 2015年 1 月20日	8,983	5.3	151.32	5.2	96.2

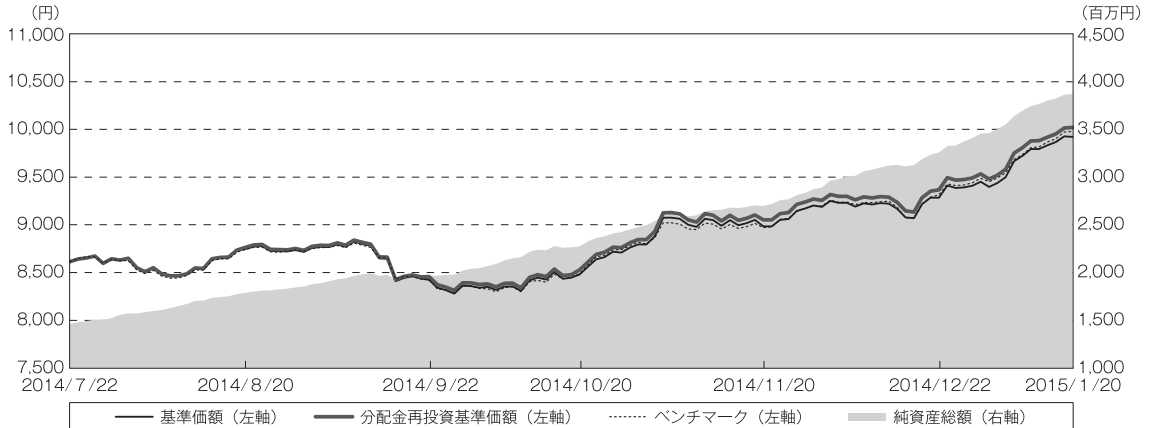
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 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。

＜Aコース＞

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第92期首：8,613円

第97期末：9,920円（既払分配金（税込み）：91円）

騰 落 率：16.4%（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（2014年7月22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) ベンチマークは、S&P先進国REIT指数（配当込み、円ヘッジベース）です。ベンチマークは、作成期首（2014年7月22日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

（上昇）米国REITの決算が好調で増配を発表するREITも出てきたこと、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、2014年7－9月期の米実質GDP（国内総生産）成長率の改定値が速報値から上方修正されたことや、年末商戦における消費増への期待が広がったこと

（下落）複数のREITが公募増資を発表したため、需給悪化による懸念が広がったこと

＜Aコース＞

○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+16.4%となり、ベンチマークの+15.8%を0.6ポイント上回りました。

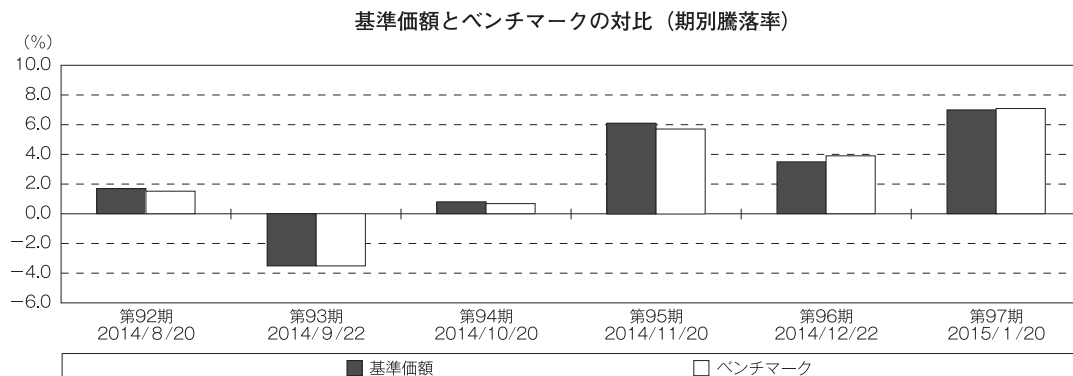
* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

（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

（主なマイナス要因）

- ・ 日本などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）ベンチマークは、S&P先進国REIT指数（配当込み、円ヘッジベース）です。

＜Aコース＞

◎分配金

収益分配金は、投資しているREITからの配当収益（インカムゲイン）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92期は1万口あたり17円、第93期、第94期は1万口あたり各16円とし、第95期、第97期は1万口あたり各15円、第96期は1万口あたり12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92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
	2014年7月23日～ 2014年8月20日	2014年8月21日～ 2014年9月22日	2014年9月23日～ 2014年10月20日	2014年10月21日～ 2014年11月20日	2014年11月21日～ 2014年12月22日	2014年12月23日～ 2015年1月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	17 0.194%	16 0.190%	16 0.188%	15 0.167%	12 0.129%	15 0.151%
当期の収益	17	16	16	15	12	15
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	4,491	4,494	4,497	4,767	5,041	5,652

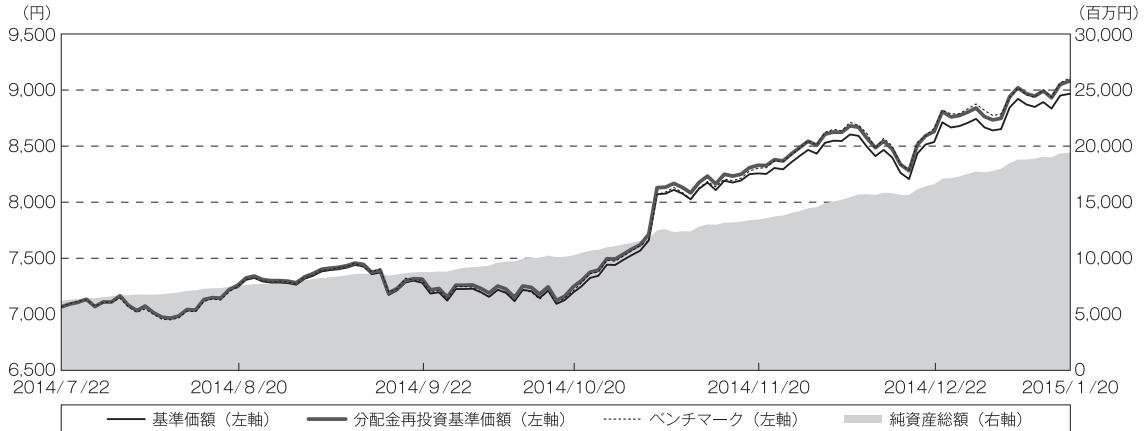
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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

○作成期間中の基準価額等の推移



第92期首：7,055円

第97期末：8,965円（既払分配金（税込み）：102円）

騰落率：28.7%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2014年7月22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) ベンチマークは、S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2014年7月22日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

（上昇）米国REITの決算が好調で増配を発表するREITも出てきたこと、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、2014年7－9月期の米実質GDP（国内総生産）成長率の改定値が速報値から上方修正されたことや、年末商戦における消費増への期待が広がったこと

（下落）複数のREITが公募増資を発表したため、需給悪化による懸念が広がったこと

＜Ｂコース＞

○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+28.7%となり、ベンチマークの+29.1%を0.4ポイント下回りました。

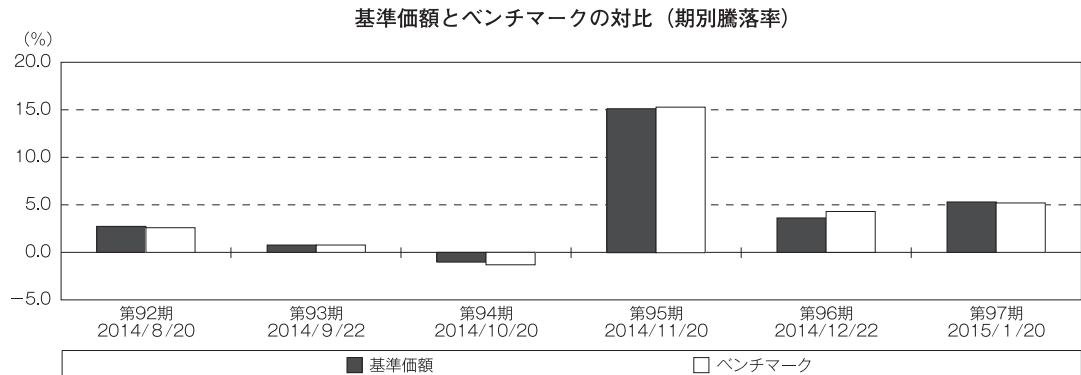
* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

（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

（主なマイナス要因）

- ・ 日本などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）ベンチマークは、S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）です。

＜Ｂコース＞

◎分配金

収益分配金は、投資しているREITからの配当収益（インカムゲイン）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92期から第94期、第96期は1万口あたり各17円、第95期は1万口あたり16円、第97期は1万口あたり18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92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
	2014年7月23日～ 2014年8月20日	2014年8月21日～ 2014年9月22日	2014年9月23日～ 2014年10月20日	2014年10月21日～ 2014年11月20日	2014年11月21日～ 2014年12月22日	2014年12月23日～ 2015年1月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	17 0.235%	17 0.233%	17 0.236%	16 0.194%	17 0.199%	18 0.200%
当期の収益	17	17	10	16	17	18
当期の収益以外	—	—	6	—	—	—
翌期繰越分配対象額	3,835	3,865	3,860	4,778	5,031	5,443

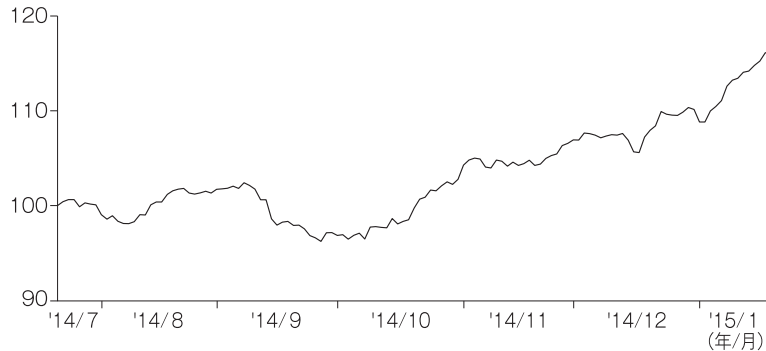
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

＜Aコース／Bコース＞

○投資環境

＜グローバルREIT指数の推移＞



* 上記グラフの指数は、S&P先進国REIT指数（配当込み、現地通貨ベース）を使用しております。なお、
当作成期首を100として指数化しております。

（出所）スタンダード・アンド・プアーズ

＜各国REIT市場＞

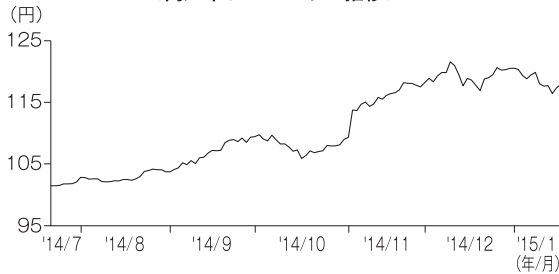
- ・ 米国では、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、2014年7－9月期の米実質GDP（国内総生産）成長率の改定値が速報値から上方修正されたことなどから上昇しました。
- ・ 豪州では、10月の豪新築住宅販売件数が前月比でプラスとなったことなどから上昇しました。
- ・ 欧州では、ECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和期待が広がっていることなどから上昇しました。
- ・ 日本では、日銀が金融緩和の拡大を発表したことなどが背景となり、上昇しました。
- ・ 香港やシンガポールは、中国政府による景気刺激策への期待拡大などから上昇しました。

< Aコース／Bコース >

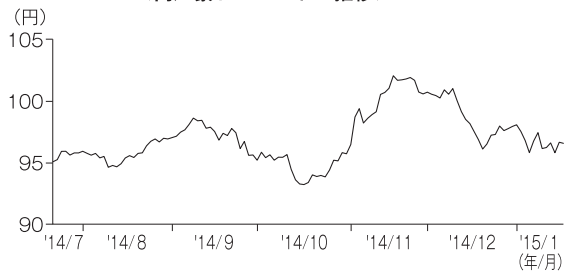
○為替レート

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。

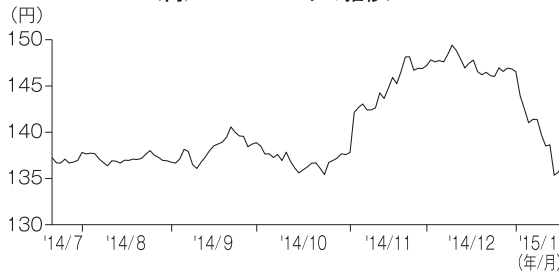
<円／米ドルレートの推移>



<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

[野村ファンドラップ世界REIT Aコース]

主要投資対象である〔野村世界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。

[野村ファンドラップ世界REIT Bコース]

主要投資対象である〔野村世界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＞

【野村世界REITマザーファンド】

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

＜REIT組入比率＞

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

＜REITの国・地域別配分＞

REITの国・地域別の組入比率は、国際分散投資への配慮とインカムゲインの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（オランダ、フランス、ベルギー、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。

・ベンチマークに比べ多めに投資している主な国・地域

豪州：保有する資産価値とREIT価値の比較などから、他の国・地域と比べて割安と考えられること

・ベンチマークに比べ少なめに投資している主な国・地域

日本：国債との利回リスプレッドは魅力的であるものの、他の国・地域と比べて割高と考えられること

＜REITの主要セクター別組入比率＞

ポートフォリオ全体のリスクやバランスに配慮しながら、幅広いセクターに分散投資しています。基本的には、個別銘柄のバリュエーション（投資価値評価）に基づいた割安・割高性の評価に重点をおいた運用を行いました。当作成期末には、リテールなどに重点をおく一方、分散型などにはやや慎重な見方をした配分となっています。

当作成期末のセクター配分では、ショッピング・モール20.6%、分散型16.1%、オフィスビル14.4%、賃貸住宅13.2%、リテール10.6%、その他セクター22.2%となっています。

* 比率は、マザーファンドの純資産に対する比率

< Aコース／Bコース >

◎今後の運用方針

[野村世界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、投資ユニバース（投資候補銘柄群）を勘案しながら、個別銘柄のリサーチなどをふまえ、相対的に割安と考えられるREIT銘柄を中心に、成長性や経営能力、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

・投資環境

- ◇世界の経済動向：米国では、雇用環境の改善や個人消費の回復傾向が持続していることなどが背景となり、景気は緩やかな成長ペースが続くと考えられます。懸念されている原油価格の下落の影響についても、消費動向にはむしろプラスに働くと考えられます。また、欧州地域においては、回復ペースの鈍化が懸念されますが、日本や豪州などのアジア地域では、良好な経済環境が継続すると考えられます。
- ◇雇用動向など：不動産需要に影響が大きい雇用動向においては、非農業部門の就業者数などで雇用増の勢いが継続しつつあるなど、緩やかな改善が続くと予想されます。
- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後さらなる回復が期待されます。また、米国や英国の都市部などでは、高級な不動産物件なども人気が高まっていますが、全体としては今後も新規の物件供給が少ないと予想されることから、賃料の上昇が期待できると考えられます。
- ◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見されております。急激な金利上昇がREITの収益にマイナスの影響となることも懸念されますが、景気全体が回復することに伴って、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。また、M&A（企業の合併や買収）の動きも継続しており、財務体質の強化を図るREITも散見されます。

＜Aコース／Bコース＞

REIT市場においては、世界景気の回復期待を背景に、各国の不動産ファンダメンタルズは改善しつつあることから、底堅く推移すると考えられます。

・運用戦略

- ◇資 産 配 分：REITの組入比率は当面90%以上の高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域・セクター配分：ベンチマークにおける配分比率を基本に、国・地域・セクター毎に個別REITの本源的価値と実際の市場価格との乖離を集計し、地域・国・セクターの割安性を判断することに加え、不動産市場の分析などを踏まえ、国・地域・セクター別の配分を決定し、ポートフォリオを構築します。
- ◇銘 柄 選 択：銘柄選択にあたっては、独自の評価システムを活用し、割安銘柄の発掘に努めます。具体的には、個別銘柄のリサーチをもとに、キャッシュフロー予想、リスクプレミアム分析などを考慮しながら、本源的価値を算出し、REITの取引所価格と比較することにより、バリュエーション分析を行うことを基本とします。
- ◇ポートフォリオ構築：ベンチマークにおける配分比率を基本に、国・地域、セクターおよび銘柄ごとの投資比率に配慮しながら、ポートフォリオの分散やリスク管理を行います。
- ◇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。

〔野村ファンドラップ世界REIT Aコース〕

主要投資対象である〔野村世界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。

〔野村ファンドラップ世界REIT Bコース〕

主要投資対象である〔野村世界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、よろしくお願いいたします。

< Aコース >

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年 7 月23日～2015年 1 月20日)

項 目	第92期～第97期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 38	% 0.425	(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)	(34)	(0.371)	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)	(2)	(0.027)	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)	(0.027)	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	6	0.065	(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)	(6)	(0.065)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.043	(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)	(4)	(0.043)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.041	(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)	(3)	(0.038)	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)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	52	0.574	
作成期間の平均基準価額は、8,870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。

< Aコース >

○売買及び取引の状況

(2014年7月23日～2015年1月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第92期～第97期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
野村世界REITマザーファンド		1,920,940	2,155,200	449,412	520,600

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2014年7月23日～2015年1月20日)

利害関係人との取引状況

<野村ファンドラップ世界REIT Aコース>

区 分	第92期～第97期				
	買付額等 A			売付額等 C	
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		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
為替先物取引	4,917	13	0.3	6,729	836
					12.4

<野村世界REITマザーファンド>

区 分	第92期～第97期				
	買付額等 A			売付額等 C	
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		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
為替直物取引	9,896	3,940	39.8	286	—
					—

平均保有割合 15.9%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2015年1月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第91期末		第97期末	
		口 数		口 数	
		千口	千円	千口	千円
野村世界REITマザーファンド		1,434,512	2,906,039	3,783,372	

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

< Aコース >

○投資信託財産の構成

(2015年 1月20日現在)

項 目	第97期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村世界REITマザーファンド	3,783,372	97.3
コール・ローン等、その他	103,923	2.7
投資信託財産総額	3,887,295	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*野村世界REITマザーファンドにおいて、第97期末における外貨建て純資産（22,349,074千円）の投資信託財産総額（24,925,245千円）に対する比率は89.7%です。

*外貨建て資産は、第97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=117.90円、1カナダドル=98.64円、1英ポンド=177.89円、1ユーロ=136.65円、1香港ドル=15.21円、1シンガポールドル=88.29円、1豪ドル=96.56円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末	第96期末	第97期末
	2014年8月20日現在	2014年9月22日現在	2014年10月20日現在	2014年11月20日現在	2014年12月22日現在	2015年1月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,382,755,498	3,824,508,028	4,284,147,103	5,246,092,954	6,160,729,755	7,217,068,338
コール・ローン等	17,904,321	19,760,697	22,665,407	27,231,007	32,664,396	38,793,616
野村世界REITマザーファンド(評価額)	1,777,858,767	2,007,938,859	2,263,502,268	2,795,721,801	3,284,913,209	3,783,372,908
未収入金	1,586,992,376	1,796,808,436	1,997,979,386	2,423,140,098	2,843,152,090	3,394,901,739
未収利息	34	36	42	48	60	75
(B) 負債	1,594,891,500	1,856,868,718	2,010,196,013	2,549,072,467	2,902,527,604	3,344,885,970
未払金	1,589,701,277	1,847,185,114	2,004,510,448	2,540,722,336	2,894,382,427	3,335,264,769
未払収益分配金	3,475,205	3,737,045	4,291,044	4,503,163	4,211,176	5,855,024
未払解約金	618,090	4,472,144	—	1,998,031	1,704,652	1,349,009
未払信託報酬	1,092,788	1,468,851	1,389,255	1,841,955	2,220,925	2,408,032
その他未払費用	4,140	5,564	5,266	6,982	8,424	9,136
(C) 純資産総額(A－B)	1,787,863,998	1,967,639,310	2,273,951,090	2,697,020,487	3,258,202,151	3,872,182,368
元本	2,044,238,460	2,335,653,167	2,681,903,003	3,002,109,126	3,509,314,060	3,903,349,721
次期繰越損益金	△ 256,374,462	△ 368,013,857	△ 407,951,913	△ 305,088,639	△ 251,111,909	△ 31,167,353
(D) 受益権総口数	2,044,238,460口	2,335,653,167口	2,681,903,003口	3,002,109,126口	3,509,314,060口	3,903,349,721口
1万口当たり基準価額(C/D)	8.746円	8.424円	8.479円	8.984円	9.284円	9.920円

(注) 第92期首元本額1,694百万円、第92～第97期中追加設定元本額2,478百万円、第92～第97期中一部解約元本額269百万円、第97期末計算口数当たり純資産額9,920円。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額34,975,830円。(野村世界REITマザーファンド)

＜Aコース＞

○損益の状況

項 目	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
	2014年7月23日～ 2014年8月20日	2014年8月21日～ 2014年9月22日	2014年9月23日～ 2014年10月20日	2014年10月21日～ 2014年11月20日	2014年11月21日～ 2014年12月22日	2014年12月23日～ 2015年1月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	885	1,269	1,004	1,400	1,704	2,005
受取利息	885	1,269	1,004	1,400	1,704	2,005
(B) 有価証券売買損益	33,179,493	△ 68,576,177	22,787,336	141,613,037	101,362,365	245,630,571
売買益	51,701,962	17,762,625	73,610,190	385,409,207	195,304,659	294,207,219
売買損	△ 18,522,469	△ 86,338,802	△ 50,822,854	△ 243,796,170	△ 93,942,294	△ 48,576,648
(C) 信託報酬等	△ 1,096,928	△ 1,474,415	△ 1,394,521	△ 1,870,537	△ 2,229,349	△ 2,417,168
(D) 当期損益金(A+B+C)	32,083,450	△ 70,049,323	21,393,819	139,743,900	99,134,720	243,215,408
(E) 前期繰越損益金	147,139,933	173,734,775	98,983,859	111,974,192	243,346,398	335,672,062
(F) 追加信託差損益金	△ 432,122,640	△ 467,962,264	△ 524,038,547	△ 552,303,568	△ 589,381,851	△ 604,199,799
(配当等相当額)	(742,059,313)	(875,357,699)	(1,033,253,472)	(1,183,814,369)	(1,430,026,273)	(1,632,465,173)
(売買損益相当額)	(△1,174,181,953)	(△1,343,319,963)	(△1,557,292,019)	(△1,736,117,937)	(△2,019,408,124)	(△2,236,664,972)
(G) 計(D+E+F)	△ 252,899,257	△ 364,276,812	△ 403,660,869	△ 300,585,476	△ 246,900,733	△ 25,312,329
(H) 収益分配金	△ 3,475,205	△ 3,737,045	△ 4,291,044	△ 4,503,163	△ 4,211,176	△ 5,855,024
次期繰越損益金(G+H)	△ 256,374,462	△ 368,013,857	△ 407,951,913	△ 305,088,639	△ 251,111,909	△ 31,167,353
追加信託差損益金	△ 432,122,640	△ 467,962,264	△ 524,038,547	△ 552,303,568	△ 589,381,851	△ 604,199,799
(配当等相当額)	(742,393,006)	(875,833,242)	(1,033,508,662)	(1,184,199,431)	(1,431,127,675)	(1,633,171,507)
(売買損益相当額)	(△1,174,515,646)	(△1,343,795,506)	(△1,557,547,209)	(△1,736,502,999)	(△2,020,509,526)	(△2,237,371,306)
分配準備積立金	175,748,178	174,008,987	172,609,487	247,214,929	338,269,942	573,032,446
繰越損益金	—	△ 74,060,580	△ 56,522,853	—	—	—

* 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 (2014年7月23日～2015年1月20日) は以下の通りです。

項 目	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
	2014年7月23日～ 2014年8月20日	2014年8月21日～ 2014年9月22日	2014年9月23日～ 2014年10月20日	2014年10月21日～ 2014年11月20日	2014年11月21日～ 2014年12月22日	2014年12月23日～ 2015年1月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	2,850,318円	4,011,257円	4,614,923円	5,025,352円	9,274,861円	15,244,291円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	29,233,132円	0円	0円	80,256,393円	89,859,859円	227,971,117円
c. 信託約款に定める収益調整金	742,393,006円	875,833,242円	1,033,508,662円	1,184,199,431円	1,431,127,675円	1,633,171,507円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	147,139,933円	173,734,775円	172,285,608円	166,436,347円	243,346,398円	335,672,062円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	921,616,389円	1,053,579,274円	1,210,409,193円	1,435,917,523円	1,773,608,793円	2,212,058,977円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,508円	4,510円	4,513円	4,782円	5,053円	5,667円
g. 分配金	3,475,205円	3,737,045円	4,291,044円	4,503,163円	4,211,176円	5,855,024円
h. 分配金(1万口当たり)	17円	16円	16円	15円	12円	15円

< Aコース >

○分配金のお知らせ

	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
1 万口当たり分配金（税込み）	17円	16円	16円	15円	12円	15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

運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2014年12月 1 日＞

<Bコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年 7 月23日～2015年 1 月20日)

項 目	第92期～第97期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 33	% 0.425	(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)	(29)	(0.371)	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)	(2)	(0.027)	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)	(0.027)	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	5	0.067	(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)	(5)	(0.067)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.043	(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)	(3)	(0.043)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.039	(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)	(3)	(0.037)	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	44	0.574	
作成期間の平均基準価額は、7,736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。

< Bコース >

○売買及び取引の状況

(2014年7月23日～2015年1月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第92期～第97期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
野村世界REITマザーファンド		9,486,597	10,707,200	829,700	942,600

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2014年7月23日～2015年1月20日)

利害関係人との取引状況

<野村ファンドラップ世界REIT Bコース>

該当事項はございません。

<野村世界REITマザーファンド>

区 分	第92期～第97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 9,896	百万円 3,940	% 39.8	百万円 286	百万円 —	% —

平均保有割合 74.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2015年1月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第91期末	第97期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
野村世界REITマザーファンド		6,098,105	14,755,002	19,209,537

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜Ｂコース＞

○投資信託財産の構成

(2015年 1月20日現在)

項 目	第97期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村世界REITマザーファンド	19,209,537	98.7
コール・ローン等、その他	244,322	1.3
投資信託財産総額	19,453,859	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 野村世界REITマザーファンドにおいて、第97期末における外貨建て純資産（22,349,074千円）の投資信託財産総額（24,925,245千円）に対する比率は89.7%です。

* 外貨建て資産は、第97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=117.90円、1カナダドル=98.64円、1英ポンド=177.89円、1ユーロ=136.65円、1香港ドル=15.21円、1シンガポールドル=88.29円、1豪ドル=96.56円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末	第96期末	第97期末
	2014年8月20日現在	2014年9月22日現在	2014年10月20日現在	2014年11月20日現在	2014年12月22日現在	2015年1月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,526,797,230	8,778,404,290	10,245,887,815	13,457,275,527	16,630,181,418	19,453,859,937
コール・ローン等	74,813,686	87,719,521	102,218,167	134,114,775	165,345,676	193,521,887
野村世界REITマザーファンド(評価額)	7,424,883,401	8,664,684,609	10,111,769,457	13,279,660,514	16,421,335,438	19,209,537,672
未収入金	27,100,000	26,000,000	31,900,000	43,500,000	43,500,000	50,800,000
未収利息	143	160	191	238	304	378
(B) 負債	26,409,798	34,393,199	36,593,545	42,723,114	62,798,151	67,761,974
未払収益分配金	17,635,517	20,445,170	24,163,696	26,017,086	33,011,201	38,924,123
未払解約金	4,157,989	7,590,191	6,204,466	7,991,292	18,575,896	16,587,362
未払信託報酬	4,598,837	6,333,796	6,201,839	8,681,778	11,168,654	12,204,151
その他未払費用	17,455	24,042	23,544	32,958	42,400	46,338
(C) 純資産総額(A－B)	7,500,387,432	8,744,011,091	10,209,294,270	13,414,552,413	16,567,383,267	19,386,097,963
元本	10,373,833,631	12,026,571,103	14,213,939,004	16,260,678,764	19,418,354,002	21,624,513,135
次期繰越損益金	△ 2,873,446,199	△ 3,282,560,012	△ 4,004,644,734	△ 2,846,126,351	△ 2,850,970,735	△ 2,238,415,172
(D) 受益権総口数	10,373,833,631口	12,026,571,103口	14,213,939,004口	16,260,678,764口	19,418,354,002口	21,624,513,135口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,230円	7,271円	7,183円	8,250円	8,532円	8,965円

(注) 第92期首元本額8,756百万円、第92～第97期中追加設定元本額14,165百万円、第92～第97期中一部解約元本額1,298百万円、第97期末計算口数当たり純資産額8,965円。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額34,975,830円。(野村世界REITマザーファンド)

< Bコース >

○損益の状況

項 目	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
	2014年7月23日～ 2014年8月20日	2014年8月21日～ 2014年9月22日	2014年9月23日～ 2014年10月20日	2014年10月21日～ 2014年11月20日	2014年11月21日～ 2014年12月22日	2014年12月23日～ 2015年1月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	3,760	5,388	4,488	6,603	8,633	10,225
受取利息	3,760	5,388	4,488	6,603	8,633	10,225
(B) 有価証券売買損益	202,841,594	60,265,129	△ 74,373,480	1,616,458,920	529,308,247	940,191,853
売買益	204,120,120	61,180,025	630,661	1,665,666,840	533,108,696	942,956,032
売買損	△ 1,278,526	△ 914,896	△ 75,004,141	△ 49,207,920	△ 3,800,449	△ 2,764,179
(C) 信託報酬等	△ 4,616,292	△ 6,357,838	△ 6,225,383	△ 8,714,736	△ 11,211,054	△ 12,250,489
(D) 当期損益金 (A + B + C)	198,229,062	53,912,679	△ 80,594,375	1,607,750,787	518,105,826	927,951,589
(E) 前期繰越損益金	881,016,491	1,055,854,368	1,084,318,399	942,305,522	2,499,664,769	2,965,281,340
(F) 追加信託差損益金	△3,935,056,235	△4,371,881,889	△4,984,205,062	△ 5,370,165,574	△ 5,835,730,129	△ 6,092,723,978
(配当等相当額)	(2,916,213,882)	(3,557,443,438)	(4,410,231,533)	(5,243,258,762)	(6,778,917,402)	(7,914,506,901)
(売買損益相当額)	(△6,851,270,117)	(△7,929,325,327)	(△9,394,436,595)	(△10,613,424,336)	(△12,614,647,531)	(△14,007,230,879)
(G) 計 (D + E + F)	△2,855,810,682	△3,262,114,842	△3,980,481,038	△ 2,820,109,265	△ 2,817,959,534	△ 2,199,491,049
(H) 収益分配金	△ 17,635,517	△ 20,445,170	△ 24,163,696	△ 26,017,086	△ 33,011,201	△ 38,924,123
次期繰越損益金 (G + H)	△2,873,446,199	△3,282,560,012	△4,004,644,734	△ 2,846,126,351	△ 2,850,970,735	△ 2,238,415,172
追加信託差損益金	△3,935,056,235	△4,371,881,889	△4,984,205,062	△ 5,370,165,574	△ 5,835,730,129	△ 6,092,723,978
(配当等相当額)	(2,917,598,442)	(3,559,559,687)	(4,411,487,748)	(5,245,367,946)	(6,784,771,331)	(7,918,016,558)
(売買損益相当額)	(△6,852,654,677)	(△7,931,441,576)	(△9,395,692,810)	(△10,615,533,520)	(△12,620,501,460)	(△14,010,740,536)
分配準備積立金	1,061,610,036	1,089,321,877	1,075,445,378	2,524,039,223	2,984,759,394	3,854,308,806
繰越損益金	—	—	△ 95,885,050	—	—	—

* 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 (2014年7月23日～2015年1月20日) は以下の通りです。

項 目	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
	2014年7月23日～ 2014年8月20日	2014年8月21日～ 2014年9月22日	2014年9月23日～ 2014年10月20日	2014年10月21日～ 2014年11月20日	2014年11月21日～ 2014年12月22日	2014年12月23日～ 2015年1月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	12,055,874円	21,082,782円	15,290,675円	23,741,499円	46,116,730円	76,091,100円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	186,173,188円	32,829,897円	0円	1,491,835,583円	471,989,096円	851,860,489円
c. 信託約款に定める収益調整金	2,917,598,442円	3,559,559,687円	4,411,487,748円	5,245,367,946円	6,784,771,331円	7,918,016,558円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	881,016,491円	1,055,854,368円	1,084,318,399円	1,034,479,227円	2,499,664,769円	2,965,281,340円
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	3,996,843,995円	4,669,326,734円	5,511,096,822円	7,795,424,255円	9,802,541,926円	11,811,249,487円
f. 分配対象収益 (1 万口当たり)	3,852円	3,882円	3,877円	4,794円	5,048円	5,461円
g. 分配金	17,635,517円	20,445,170円	24,163,696円	26,017,086円	33,011,201円	38,924,123円
h. 分配金 (1 万口当たり)	17円	17円	17円	16円	17円	18円

< Bコース >

○分配金のお知らせ

	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
1 万口当たり分配金（税込み）	17円	17円	17円	16円	17円	18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

運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2014年12月 1 日＞

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2015年1月20日現在)

<野村世界REITマザーファンド>

下記は、野村世界REITマザーファンド全体(18,856,924千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘 柄	第91期末		第97期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	口	口	千円		%
G L P投資法人 投資証券	585	1,165	160,886		0.7
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	295	392	107,133		0.4
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	232	387	60,720		0.2
ヒューリックリート投資法人 投資証券	199	502	90,560		0.4
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	—	135	19,750		0.1
日本ビルファンド投資法人 投資証券	294	650	404,300		1.6
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	175	411	258,930		1.1
オリックス不動産投資法人 投資証券	—	532	95,866		0.4
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	—	147	74,235		0.3
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	77	319	225,533		0.9
大和証券オフィス投資法人 投資証券	—	202	139,986		0.6
合 計	口 数 ・ 金 額	1,857	4,842	1,637,902	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	11	< 6.7% >	

*比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

*ー印は組み入れなし。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘 柄	第91期末		第97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	%
ACADIA REALTY TRUST	—	35,398	1,245	146,862	0.6
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	10,776	17,836	1,724	203,346	0.8
AMERICAN TOWER CORP	15,110	34,933	3,403	401,234	1.6
ASSOCIATED ESTATES REALTY CP	—	12,280	313	36,962	0.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC	33,778	52,844	9,463	1,115,723	4.5
BIOMED REALTY TRUST INC	29,122	91,208	2,204	259,910	1.1
BOSTON PROPERTIES	36,721	56,973	8,038	947,717	3.9
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	49,206	1,294	152,576	0.6
CB&A ASSOCIATES PROPERTIES	60,326	138,103	2,912	343,394	1.4
CAMDEN PROPERTY TRUST	28,801	76,392	6,058	714,314	2.9
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	9,752	—	—	—	—
CUBESMART	23,444	91,912	2,303	271,560	1.1
DDR CORP	60,469	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	53,490	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	60,169	109,620	2,412	284,461	1.2
EQUITY RESIDENTIAL	66,819	140,794	11,177	1,317,843	5.4

銘柄		第91期末		第97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	%	
FEDERAL REALTY INVS TRUST		16,720	41,948	6,050	713,363	2.9	
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC		66,970	114,353	3,479	410,263	1.7	
HCP INC		69,674	25,954	1,251	147,521	0.6	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		—	43,111	1,273	150,196	0.6	
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA		—	48,609	1,420	167,459	0.7	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN		—	37,670	1,212	142,920	0.6	
LASALLE HOTEL PROPERTIES		59,135	107,037	4,569	538,733	2.2	
NEW YORK REIT INC		—	59,225	637	75,202	0.3	
PARAMOUNT GROUP INC		—	78,162	1,510	178,131	0.7	
PROLOGIS INC		39,887	87,628	3,868	456,128	1.9	
PUBLIC STORAGE		18,347	34,010	6,878	810,977	3.3	
RLJ LODGING TRUST		54,476	106,602	3,802	448,313	1.8	
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES		—	39,799	781	92,156	0.4	
RETAIL PROPERTIES OF AME-A		37,905	81,255	1,465	172,726	0.7	
SL GREEN REALTY CORP		—	17,453	2,233	263,386	1.1	
SENIOR HOUSING PROP TRUST		17,893	35,762	843	99,505	0.4	
SIMON PROPERTY GROUP INC		47,624	99,603	20,000	2,358,033	9.6	
STORE CAPITAL CORP		—	21,741	502	59,288	0.2	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC		—	125,252	2,216	261,379	1.1	
TAUBMAN CENTERS INC		16,606	46,132	3,870	456,383	1.9	
TERRENO REALTY CORP		14,048	28,210	642	75,732	0.3	
URBAN EDGE PROPERTIES		—	29,402	705	83,126	0.3	
VENTAS INC		44,974	99,187	7,736	912,143	3.7	
VORNADO REALTY TRUST		23,416	58,804	6,719	792,232	3.2	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS		16,386	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,032,838 28	2,374,408 37	136,227 —	16,061,219 <65.4%>		
(カナダ)				千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		2,176	9,629	378	37,298	0.2	
BROOKFIELD CANADA OFFICE PROPERTIES		5,872	—	—	—	—	
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM		25,359	49,403	1,474	145,413	0.6	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		3,471	5,695	154	15,223	0.1	
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST		15,816	25,619	1,205	118,923	0.5	
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS		19,514	56,692	1,320	130,239	0.5	
NORTHERN PROPERTY REAL ESTAT		6,847	7,272	175	17,287	0.1	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		16,187	49,944	1,425	140,650	0.6	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	95,242 8	204,254 7	6,133 —	605,037 <2.5%>		
(イギリス)				千英ポンド			
BRITISH LAND		100,603	141,190	1,131	201,307	0.8	
DERWENT LONDON PLC		12,407	36,492	1,156	205,652	0.8	
HAMMERSON PLC		33,033	223,719	1,460	259,876	1.1	
INTU PROPERTIES PLC		29,832	—	—	—	—	
SHAFTESBURY PLC		35,489	73,960	589	104,859	0.4	
LAND SECURITIES GROUP PLC		35,536	206,342	2,556	454,789	1.9	

銘 柄		第91期末		第97期末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)		口	口	千英ポンド	千円	%	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		8,168	21,561	163	29,053	0.1	
HANSTEEN HOLDINGS PLC		71,120	225,562	245	43,696	0.2	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		99,988	308,207	466	83,062	0.3	
SEGRO PLC		87,127	99,488	401	71,446	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	513,303	1,336,521	8,172	1,453,744		
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	—	<5.9%>		
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ			
HAMBORNER REIT AG		13,801	11,274	100	13,695	0.1	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		20,022	14,076	155	21,216	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	33,823	25,350	255	34,911		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.1%>		
(ユーロ…フランス)							
KLEPIERRE		25,247	44,063	1,725	235,790	1.0	
GECINA SA		4,819	6,090	667	91,208	0.4	
MERCIALYS		15,280	11,007	219	29,931	0.1	
UNIBAIL RODAMCO-NA		8,081	8,188	1,952	266,743	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	53,427	69,348	4,564	623,674		
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<2.5%>		
(ユーロ…オランダ)							
EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA		5,978	5,155	195	26,768	0.1	
VASTNED RETAIL NV		4,695	8,614	363	49,726	0.2	
CORIO NV		13,035	—	—	—	—	
WERELDHAVE NV		4,447	6,942	422	57,742	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	28,155	20,711	982	134,237		
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<0.5%>		
(ユーロ…ベルギー)							
BEFIMMO S. C. A.		3,238	3,688	235	32,117	0.1	
WAREHOUSES DE PAUW SCA		2,517	4,496	286	39,135	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	5,755	8,184	521	71,253		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.3%>		
(ユーロ…アイルランド)							
GREEN REIT PLC		28,474	28,474	35	4,863	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	28,474	28,474	35	4,863		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>		
ユ ー ロ 計		口 数 ・ 金 額	149,634	152,067	6,358	868,941	
		銘 柄 数 < 比 率 >	13	12	—	<3.5%>	
(香港)				千香港ドル			
LINK REIT		202,208	398,708	20,812	316,559	1.3	
CHAMPION REIT		158,000	—	—	—	—	
FORTUNE REAL ESTATE INVESTME		137,347	290,347	2,401	36,521	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	497,555	689,055	23,213	353,080		
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.4%>		
(シンガポール)				千シンガポールドル			
CAPITAMALL TRUST		462,694	1,023,694	2,211	195,224	0.8	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		232,790	554,790	1,386	122,456	0.5	

銘 柄		第91期末	第97期末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
CAPITACOMMERCIAL TRUST		363, 000	768, 000	1, 397	123, 408	0. 5
SUNTEC REIT		333, 504	745, 504	1, 487	131, 311	0. 5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		35, 266	—	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		145, 000	487, 000	715	63, 205	0. 3
小 計	口 数 ・ 金 額	1, 572, 254	3, 578, 988	7, 199	635, 607	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 2. 6% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		1, 166, 167	—	—	—	—
INVESTA OFFICE FUND		—	456, 807	1, 694	163, 645	0. 7
GPT GROUP		67, 134	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP		1, 551, 444	712, 827	5, 146	496, 956	2. 0
SCENTRE GROUP		1, 060, 872	2, 644, 737	9, 785	944, 890	3. 8
WESTFIELD CORP		350, 382	705, 362	6, 454	623, 204	2. 5
小 計	口 数 ・ 金 額	4, 195, 999	4, 519, 733	23, 080	2, 228, 696	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 9. 1% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	8, 056, 825	12, 855, 026	—	22, 206, 328	
	銘 柄 数 < 比 率 >	73	76	—	< 90. 5% >	

* 邦貨換算金額は、第97期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
* 比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。
* 評価額の単位未満は切り捨て。
* ー印は組み入れなし。
* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

野村世界REITマザーファンド

第8期(2014年7月22日決算)
(計算期間：2013年7月23日～2014年7月22日)

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

野村世界REITマザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

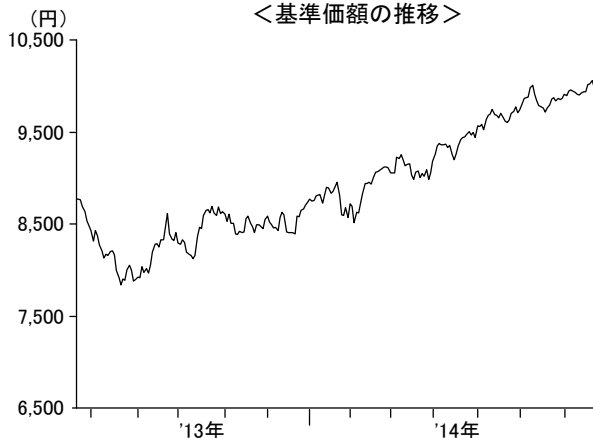
運用方針	高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。 REIT(不動産投資信託証券)への投資にあたっては、個別REITの分析(キャッシュフロー予想、リスクプレミアム分析、バリュエーション分析等)および不動産市場の分析等によりポートフォリオを構築します。 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

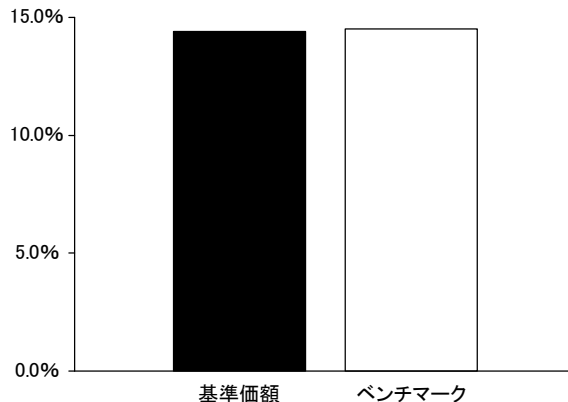
東京都中央区日本橋1-12-1
<http://www.nomura-am.co.jp/>

◎運用実績

<基準価額の推移>



<基準価額とベンチマークとの対比(期中騰落率)>



*ベンチマーク(=「S&P先進国REIT指数(配当込み、円換算ベース)」は、S&P先進国REIT指数(配当込み、ドルベース)をもとに、当社が独自に円換算したものです。
算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート(対顧客電信買相場仲値)で円換算しております。
*S&P先進国REIT指数はスタンダード・アンド・プアーズ ファイナンシャルサービシーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード・プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。
(出所)スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ。

<期初と期末の比較>

基準価額は、期初の8,772円から期末には10,031円となりました。

◎基準価額の主な変動要因

- (上昇) ●米国REITの決算が好調で増配を発表するREITも出てきたこと、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、FRB(米連邦準備制度理事会)議長が議会証言で、引き続き緩やかな金融政策が必要であるとの認識を示したことなど
- (下落) ●内戦の続くシリアに対し米国が軍事介入に踏み切る可能性を警戒した売りが出たことなど

＜基準価額とベンチマークとの差異および要因＞

基準価額の騰落率は+14.4%となり、ベンチマークの+14.5%を0.1ポイント下回りました。

(主なマイナス要因)

- 日本などの個別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)

- 米国などの個別銘柄選択がプラスの影響となったこと

◎運用経過

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(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、分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、高位組入を維持しました。

＜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めざし、北米(米国、カナダ)、欧州の一部(オランダ、フランス、ベルギー、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。

- ベンチマークに比べ多めに投資している主な国・地域
豪 州：保有する資産価値とREIT価値の比較などから、他の国・地域と比べて割安と考えられること
- ベンチマークに比べ少なめに投資している主な国・地域
日 本：国債との利回りスプレッドは魅力的であるものの、他の国・地域と比べて割高と考えられること

＜REITの主要セクター別組入比率＞

ポートフォリオ全体のリスクやバランスに配慮しながら、幅広いセクターに分散投資しています。基本的には、個別銘柄のバリュエーション(投資価値評価)に基づいた割安・割高性の評価に重点をおいた運用を行いました。リテールなどに重点をおく一方、産業用施設などにはやや慎重な見方をした配分となっています。

＜REITの銘柄選択など＞

銘柄選択では、相対的な割安性を重視しながら、REIT市場の時価構成比にも配慮しました。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。

◎今後の運用方針

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、投資ユニバース(投資候補銘柄群)を勘案しながら、個別銘柄のリサーチなどをふまえ、相対的に割安と考えられるREIT銘柄を中心に、成長性や経営能力、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の明細

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	9円 (9)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	4 (4)
(c) 保 管 費 用 等	8
合 計	21

* (a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
* 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◎期中の売買及び取引の状況(自2013年7月23日 至2014年7月22日)

● 投資信託証券(銘柄別)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内		口	千円	口	千円
	GLP投資法人 投資証券	153	15,559	14	1,367
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	62 (292)	26,193 (-)	121	32,149
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	212	22,220	115	12,434
	イオンリート投資法人 投資証券	82	9,290	82	10,550
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	232	29,764	33	4,652
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	137 (105)	99,983 (-)	29	23,669
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	94 (75)	69,477 (-)	46	30,607
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	19	6,237	19	6,356
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	10	5,701	39	21,572
	森トラスト総合リート投資法人 投資証券	4	3,417	19	16,472
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	77	42,767	-	-
	合 計	1,082 (472)	330,613 (-)	517	159,833
外 国					
	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	8,395	560	7,204	526
	AMERICAN TOWER CORP	12,353	1,043	866	75
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	16,945	2,238	2,980	407
	BIOMED REALTY TRUST INC	22,182	460	16,131	305
	BOSTON PROPERTIES	17,108	1,915	4,692	513
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	4,541	90	4,541	91
	CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	36,345	674	6,925	133
	CAMDEN PROPERTY TRUST	30,626	1,947	1,825	125
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	3,195	80	3,616	96
	CUBESMART	23,444	425	-	-
	DDR CORP	44,812	728	2,126	36
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	22,410	262	17,532	201
	DIGITAL REALTY TRUST INC	6,635	308	10,630	562
	DOUGLAS EMMETT INC	598	14	14,404	341
	DUKE REALTY CORP	39,194	625	1,383	23
	DUPONT FABROS TECHNOLOGY	7,124	174	7,124	166
	EMPIRE STATE REALTY TRUST IN	12,122	157	12,122	178
	EQUITY ONE INC	3,738	85	14,442	319
	EQUITY RESIDENTIAL	31,978	1,857	7,328	436
	EXTRA SPACE STORAGE INC	2,746	119	11,048	520
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	7,569	868	1,861	199
	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	50,986	1,065	13,837	321
	HCP INC	41,435	1,654	15,587	636
	HEALTH CARE REIT INC	1,754	109	1,754	109
	HOME PROPERTIES INC	308	17	4,246	248
	HOST HOTELS & RESORTS INC	9,366	172	77,636	1,527
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	35,672	1,106	4,233	124
	PROLOGIS INC	43,121	1,640	17,625	711
	PUBLIC STORAGE	7,817	1,292	735	123
	RLJ LODGING TRUST	55,524	1,449	1,048	27
	RETAIL PROPERTIES OF AME-A	37,905	510	-	-
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	2,213	30	7,186	93
	SL GREEN REALTY CORP	1,581	149	8,117	814
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	17,893	406	-	-
	SIMON PROPERTY GROUP INC	22,872	3,692	3,565	599
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	17,751	244	17,751	255

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		口	千米ドル	口	千米ドル
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	9,074	295	9,074	302
	TAUBMAN CENTERS INC	8,165	584	2,685	190
	TERRENO REALTY CORP	8,423	152	926	16
	UDR INC	14,592	346	61,226	1,500
	VENTAS INC	23,441	1,457	3,447	226
	VORNADO REALTY TRUST	14,041	1,393	7,606	678
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	—	19,292	365
		(19,292)	(—)		
	WASHINGTON REAL ESTATE INV	540	13	4,160	102
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	5,626	172	—	—
	小 計	784,160	32,599	430,516	14,240
		(19,292)	(—)		
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	9,287	321	7,111	250
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	356	20	2,946	170
	BROOKFIELD CANADA OFFICE PROPERTIES	3,132	82	—	—
	CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	23,125	598	3,286	83
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	5,699	120	7,003	160
	CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	10,587	464	7,199	299
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE	16,194	166	16,194	173
	DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT	4,479	129	16,278	479
	H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	25,589	580	6,075	128
	NORTHERN PROPERTY REAL ESTAT	7,284	209	1,420	39
		(983)	(27)		
	NORTHERN PROPERTY REAL ESTAT	983	27	—	—
		(△983)	(△27)		
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	14,660	379	15,222	380
	小 計	121,375	3,099	82,734	2,164
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	48,565	325	15,764	102
	DERWENT LONDON PLC	6,836	182	2,050	51
	BIG YELLOW GROUP PLC	20,393	98	33,174	170
	HAMMERSON PLC	39,243	217	62,354	343
	INTU PROPERTIES PLC	39,599	125	49,099	154
		(14,217)	(39)	(—)	(14)
	INTU PROPERTIES PLC RIGHTS	—	—	—	—
		(14,218)	(14)	(14,218)	(14)
	SHAFTESBURY PLC	24,669	160	14,075	84
	LAND SECURITIES GROUP PLC	26,794	272	31,191	309
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	10,940	70	2,772	17
	HANSTEEN HOLDINGS PLC	71,120	75	—	—
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	58,509	79	20,351	23
	SEGRO PLC	69,677	243	54,720	171
	小 計	416,345	1,852	285,550	1,431
		(28,435)	(53)	(14,218)	(28)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	HAMBORNER REIT AG	8,281	63	2,954	23
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	16,827	163	3,789	37
				(—)	(4)
	小 計	25,108	226	6,743	60
				(—)	(4)
	フランス				
	ICADE	4,323	305	7,256	552
		(830)	(56)		
	KLEPIERRE	23,341	794	1,331	49
	SILIC	—	—	—	—
				(664)	(56)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
フランス				
GECINA SA	4,664	448	2,090	208
MERCIALYS	16,809	282	1,529	26
UNIBAIL RODAMCO-NA	5,603	1,064	3,616	714
小 計	54,740 (830)	2,894 (56)	15,822 (664)	1,550 (56)
オランダ				
EUROCOMMERCIAL PROPRTI-CVA	8,319	269	2,341	83
VASTNED RETAIL NV	4,695	178	—	—
CORIO NV	9,266	316	4,733	156
WERELDHAVE NV	2,019	123	565	33
小 計	24,299	888	7,639	273
ベルギー				
BEFIMMO S. C. A.	3,847 (89)	201 (4)	988	51
COFINIMMO	509	45	1,278	113
WAREHOUSES DE PAUW SCA	2,712	148	978	55
小 計	7,068 (89)	395 (4)	3,244	220
アイルランド				
GREEN REIT PLC	28,474	31	—	—
小 計	28,474	31	—	—
ユーロ計	139,689 (919)	4,437 (61)	33,448 (664)	2,104 (61)
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	71,500	2,717	26,500	998
CHAMPION REIT	37,000	129	75,000	269
FORTUNE REAL ESTATE INVESTME	30,000	180	—	—
小 計	138,500	3,026	101,500	1,267
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITAMALL TRUST	266,000	511	—	—
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	103,000	234	—	—
			(—)	(0.11266)
CAPITACOMMERCIAL TRUST	195,000	291	74,000	107
SUNTEC REIT	155,000	259	—	—
			(—)	(1)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	45,000	59	129,000	184
			(—)	(0.67911)
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	145,000	191	—	—
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	—	—	105,000	93
小 計	909,000	1,547	308,000 (—)	385 (2)
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
MIRVAC GROUP	874,430	1,537	177,854	310
INVESTA OFFICE FUND	76,069	234	198,636	645
GPT GROUP	221,431	824	399,815	1,546
WESTFIELD GROUP	180,098	1,893	37,388 (324,624)	395 (3,534)
DEXUS PROPERTY GROUP	1,195,805	1,323	593,732	615
FEDERATION CENTRES	421,896	1,018	421,896	1,041
SCENTRE GROUP	656,391 (404,481)	2,180 (1,245)	—	—
WESTFIELD CORP	25,758 (324,624)	190 (2,288)	—	—
小 計	3,651,878 (729,105)	9,203 (3,534)	1,829,321 (324,624)	4,554 (3,534)

*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、有価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。

◎組入資産の明細

(1) 国内投資信託証券

銘 柄	期 首	当 期 末		
	口 数	口 数	評価額	組入比率
	口	口	千円	%
GLP投資法人 投資証券	446	585	67,041	0.7
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	62	295	69,472	0.8
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	135	232	28,443	0.3
ヒューリックリート投資法人 投資証券	—	199	34,228	0.4
日本ビルファンド投資法人 投資証券	81	294	170,520	1.9
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	52	175	101,500	1.1
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	29	—	—	—
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	15	—	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	—	77	43,197	0.5
合 計	口 数 ・ 金 額	820	1,857	514,401
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	<5.6%>

*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投資信託証券評価額の比率。
*—印は組み入れなし。
*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	期 首	当 期 末			
	口 数	口 数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千円ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	9,585	10,776	847	86,051	0.9
AMERICAN TOWER CORP	3,623	15,110	1,388	140,854	1.5
AVALONBAY COMMUNITIES INC	19,813	33,778	4,940	501,383	5.5
BIOMED REALTY TRUST INC	23,071	29,122	638	64,750	0.7
BOSTON PROPERTIES	24,305	36,721	4,443	450,900	4.9
CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	30,906	60,326	1,179	119,682	1.3
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	28,801	2,103	213,446	2.3
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	10,173	9,752	281	28,580	0.3
CUBESMART	—	23,444	433	43,941	0.5
DDR CORP	17,783	60,469	1,079	109,534	1.2
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	48,612	53,490	686	69,643	0.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	3,995	—	—	—	—
DOUGLAS EMMETT INC	13,806	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	22,358	60,169	1,099	111,555	1.2
EQUITY ONE INC	10,704	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	42,169	66,819	4,323	438,717	4.8
EXTRA SPACE STORAGE INC	8,302	—	—	—	—
FEDERAL REALTY INVS TRUST	11,012	16,720	2,071	210,175	2.3
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	29,821	66,970	1,603	162,699	1.8
HCP INC	43,826	69,674	2,937	298,093	3.3
HOME PROPERTIES INC	3,938	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	68,270	—	—	—	—
LASALLE HOTEL PROPERTIES	27,696	59,135	2,124	215,556	2.4
PROLOGIS INC	14,391	39,887	1,657	168,183	1.8
PUBLIC STORAGE	11,265	18,347	3,172	321,914	3.5
RLJ LODGING TRUST	—	54,476	1,579	160,263	1.7
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	—	37,905	592	60,160	0.7
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	4,973	—	—	—	—
SL GREEN REALTY CORP	6,536	—	—	—	—
SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	17,893	423	42,961	0.5

銘 柄		期 首	当 期 末			
		口 数	口 数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		口	口	千米ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC		28,317	47,624	8,115	823,571	9.0
TAUBMAN CENTERS INC		11,126	16,606	1,269	128,798	1.4
TERRENO REALTY CORP		6,551	14,048	265	26,900	0.3
UDR INC		46,634	—	—	—	—
VENTAS INC		24,980	44,974	2,897	294,010	3.2
VORNADO REALTY TRUST		16,981	23,416	2,504	254,164	2.8
WASHINGTON REAL ESTATE INV		3,620	—	—	—	—
WEINGARTEN REALTY INVESTORS		10,760	16,386	553	56,187	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	659,902	1,032,838	55,209	5,602,683	
	銘 柄 数 < 比 率 >	33	28	—	<61.1%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		—	2,176	75	7,149	0.1
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		2,590	—	—	—	—
BROOKFIELD CANADA OFFICE PROPERTIES		2,740	5,872	162	15,316	0.2
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM		5,520	25,359	673	63,608	0.7
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		4,775	3,471	79	7,539	0.1
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST		12,428	15,816	729	68,902	0.8
DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT		11,799	—	—	—	—
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS		—	19,514	454	42,921	0.5
NORTHERN PROPERTY REAL ESTAT		—	6,847	198	18,752	0.2
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		16,749	16,187	444	41,993	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	56,601	95,242	2,818	266,183	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	8	—	<2.9%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		67,802	100,603	717	124,322	1.4
DERWENT LONDON PLC		7,621	12,407	336	58,275	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC		12,781	—	—	—	—
HAMMERSON PLC		56,144	33,033	198	34,466	0.4
INTU PROPERTIES PLC		25,115	29,832	93	16,281	0.2
SHAFTESBURY PLC		24,895	35,489	239	41,518	0.5
LAND SECURITIES GROUP PLC		39,933	35,536	366	63,438	0.7
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		—	8,168	52	9,067	0.1
HANSTEEN HOLDINGS PLC		—	71,120	74	12,918	0.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		61,830	99,988	140	24,435	0.3
SEGO PLC		72,170	87,127	308	53,547	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	368,291	513,303	2,528	438,271	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	10	—	<4.8%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG		8,474	13,801	109	15,038	0.2
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		6,984	20,022	199	27,321	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	15,458	33,823	308	42,360	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.5%>	
(ユーロ・・・フランス)						
ICADE		2,103	—	—	—	—
KLEPIERRE		3,237	25,247	935	128,374	1.4
SILIC		664	—	—	—	—
GECINA SA		2,245	4,819	511	70,137	0.8
MERCIALYS		—	15,280	262	35,974	0.4
UNIBAIL RODAMCO-NA		6,094	8,081	1,644	225,688	2.5
小 計	口 数 ・ 金 額	14,343	53,427	3,353	460,175	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<5.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA		—	5,978	219	30,191	0.3
VASTNED RETAIL NV		—	4,695	180	24,745	0.3
CORIO NV		8,502	13,035	478	65,671	0.7
WERELDHAVE NV		2,993	4,447	306	42,019	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	11,495	28,155	1,184	162,628	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	—	<1.8%>	

銘 柄		期 首	当 期 末			
		口 数	口 数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ベルギー)		口	口	千ユーロ	千円	%
BEFIMMO S.C.A.		290	3,238	188	25,903	0.3
COFINIMMO		769	—	—	—	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA		783	2,517	143	19,724	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	1,842	5,755	332	45,627	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<0.5%>	
(ユーロ・・・アイルランド)						
GREEN REIT PLC		—	28,474	35	4,923	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	—	28,474	35	4,923	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.1%>	
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	43,138	149,634	5,215	715,714	
	銘 柄 数 < 比 率 >	12	13	—	<7.8%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		157,208	202,208	8,654	113,287	1.2
CHAMPION REIT		196,000	158,000	573	7,507	0.1
FORTUNE REAL ESTATE INVESTME		107,347	137,347	993	12,998	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	460,555	497,555	10,221	133,793	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<1.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITAMALL TRUST		196,694	462,694	918	75,193	0.8
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		129,790	232,790	542	44,406	0.5
CAPITACOMMERCIAL TRUST		242,000	363,000	618	50,670	0.6
SUNTEC REIT		178,504	333,504	611	50,102	0.5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		119,266	35,266	50	4,157	0.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		—	145,000	200	16,382	0.2
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		105,000	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	971,254	1,572,254	2,942	240,912	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<2.6%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		469,591	1,166,167	2,104	200,115	2.2
INVESTA OFFICE FUND		122,567	—	—	—	—
GPT GROUP		245,518	67,134	259	24,700	0.3
WESTFIELD GROUP		181,914	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP		949,371	1,551,444	1,822	173,307	1.9
SCENTRE GROUP		—	1,060,872	3,585	340,897	3.7
WESTFIELD CORP		—	350,382	2,624	249,498	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額	1,968,961	4,195,999	10,397	988,518	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<10.8%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,528,702	8,056,825	—	8,386,078	
	銘 柄 数 < 比 率 >	75	73	—	<91.4%>	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
* 比率は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。
* 金額の単位未満は切り捨て。
* 一印は組み入れなし。
* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

◎投資信託財産の構成 (2014年 7 月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	8,900,480	95.4
コール・ローン等、その他	430,922	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	9,331,402	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(8,496,342千円)の投資信託財産総額(9,331,402千円)に対する比率は91.1%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＝101.48円、1カナダドル＝94.44円、1英ポンド＝173.32円、1ユーロ＝137.24円、1香港ドル＝13.09円、1シンガポールドル＝81.87円、1豪ドル＝95.07円。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2014年 7 月22日)現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	9,358,953,604
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	286,036,366
投 資 証 券 (評 価 額)	8,900,480,600
未 収 入 金	151,758,396
未 収 配 当 金	20,677,895
未 収 利 息	347
(B) 負 債	187,910,756
未 払 金	165,010,756
未 払 解 約 金	22,900,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	9,171,042,848
元 本	9,142,281,997
次 期 繰 越 損 益 金	28,760,851
(D) 受 益 権 総 口 数	9,142,281,997口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,031円

*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。
*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。

(注)期首元本額5,788百万円、期中追加設定元本額5,046百万円、期中一部解約元本額1,692百万円、計算口数当たり純資産額10,031円。
(注)当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額、野村ファンドラップ世界REIT Aコース1,434百万円、野村ファンドラップ世界REIT Bコース6,098百万円、ノムラ・オールインワン・ファンド1,609百万円。

◎損益の状況 (自2013年 7 月23日 至2014年 7 月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	230,055,327
受 取 配 当 金	229,790,080
受 取 利 息	186,105
そ の 他 収 益 金	79,142
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	796,011,528
売 買 益	888,289,002
売 買 損	△ 92,277,474
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,390,314
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,020,676,541
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 710,995,285
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 427,687,568
(G) 解 約 差 損 益 金	146,767,163
(H) 計 (D + E + F + G)	28,760,851
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	28,760,851