

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 98 期（決算日2015年 2 月20日） 第 99 期（決算日2015年 3 月20日） 第100期（決算日2015年 4 月20日）
第101期（決算日2015年 5 月20日） 第102期（決算日2015年 6 月22日） 第103期（決算日2015年 7 月21日）

作成対象期間（2015年 1 月21日～2015年 7 月21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)	準 価 額			ベンチマーク		投資信託 組入比率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 期 金 騰	中 落 率	期 騰 落	中 率		
	円		円	%		%	%	百万円
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
98期(2015年2月20日)	9,687		15	△2.2	130.23	△1.8	96.0	3,992
99期(2015年3月20日)	9,779		13	1.1	131.71	1.1	96.8	4,437
100期(2015年4月20日)	9,551		14	△2.2	129.02	△2.0	96.5	4,794
101期(2015年5月20日)	9,432		17	△1.1	127.70	△1.0	98.5	5,717
102期(2015年6月22日)	9,119		17	△3.1	124.00	△2.9	99.6	6,156
103期(2015年7月21日)	9,252		18	1.7	125.79	1.4	98.3	6,822

* 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。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明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	ベンチ	マ ー ク	投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率			
第98期	(期 首) 2015年 1 月20日	円 9,920	% —	132.62	% —	% 94.9
	1 月末	10,056	1.4	134.66	1.5	95.0
	(期 末) 2015年 2 月20日	9,702	△2.2	130.23	△1.8	96.0
第99期	(期 首) 2015年 2 月20日	9,687	—	130.23	—	96.0
	2 月末	9,618	△0.7	129.58	△0.5	96.2
	(期 末) 2015年 3 月20日	9,792	1.1	131.71	1.1	96.8
第100期	(期 首) 2015年 3 月20日	9,779	—	131.71	—	96.8
	3 月末	9,836	0.6	132.41	0.5	95.6
	(期 末) 2015年 4 月20日	9,565	△2.2	129.02	△2.0	96.5
第101期	(期 首) 2015年 4 月20日	9,551	—	129.02	—	96.5
	4 月末	9,415	△1.4	127.52	△1.2	97.2
	(期 末) 2015年 5 月20日	9,449	△1.1	127.70	△1.0	98.5
第102期	(期 首) 2015年 5 月20日	9,432	—	127.70	—	98.5
	5 月末	9,356	△0.8	126.74	△0.8	100.2
	(期 末) 2015年 6 月22日	9,136	△3.1	124.00	△2.9	99.6
第103期	(期 首) 2015年 6 月22日	9,119	—	124.00	—	99.6
	6 月末	8,836	△3.1	120.28	△3.0	97.7
	(期 末) 2015年 7 月21日	9,270	1.7	125.79	1.4	98.3

* 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 準 (分配落)	価 額			ベンチマーク		投資信託 組入比率	純 資 産 額
		税 込 分	み 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	円		%		%	%	百万円
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
98期(2015年2月20日)	8,796	17	△	1.7	149.25	△1.4	96.6	19,837
99期(2015年3月20日)	8,915	17		1.5	151.30	1.4	96.4	22,174
100期(2015年4月20日)	8,632	18	△	3.0	147.26	△2.7	97.0	23,253
101期(2015年5月20日)	8,703	19		1.0	148.85	1.1	97.0	26,656
102期(2015年6月22日)	8,555	19	△	1.5	146.58	△1.5	97.2	28,215
103期(2015年7月21日)	8,693	21		1.9	149.41	1.9	97.3	30,432

* 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。
 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

< 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	ベ ン チ	マ ー ク	投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率			
第98期	(期 首) 2015年 1 月20日	円 8,965	% —	151.32	% —	% 96.2
	1 月末	9,054	1.0	152.96	1.1	96.5
	(期 末) 2015年 2 月20日	8,813	△1.7	149.25	△1.4	96.6
第99期	(期 首) 2015年 2 月20日	8,796	—	149.25	—	96.6
	2 月末	8,742	△0.6	148.52	△0.5	96.6
	(期 末) 2015年 3 月20日	8,932	1.5	151.30	1.4	96.4
第100期	(期 首) 2015年 3 月20日	8,915	—	151.30	—	96.4
	3 月末	8,937	0.2	151.85	0.4	95.7
	(期 末) 2015年 4 月20日	8,650	△3.0	147.26	△2.7	97.0
第101期	(期 首) 2015年 4 月20日	8,632	—	147.26	—	97.0
	4 月末	8,576	△0.6	146.76	△0.3	97.1
	(期 末) 2015年 5 月20日	8,722	1.0	148.85	1.1	97.0
第102期	(期 首) 2015年 5 月20日	8,703	—	148.85	—	97.0
	5 月末	8,772	0.8	150.11	0.8	97.5
	(期 末) 2015年 6 月22日	8,574	△1.5	146.58	△1.5	97.2
第103期	(期 首) 2015年 6 月22日	8,555	—	146.58	—	97.2
	6 月末	8,252	△3.5	141.69	△3.3	96.7
	(期 末) 2015年 7 月21日	8,714	1.9	149.41	1.9	97.3

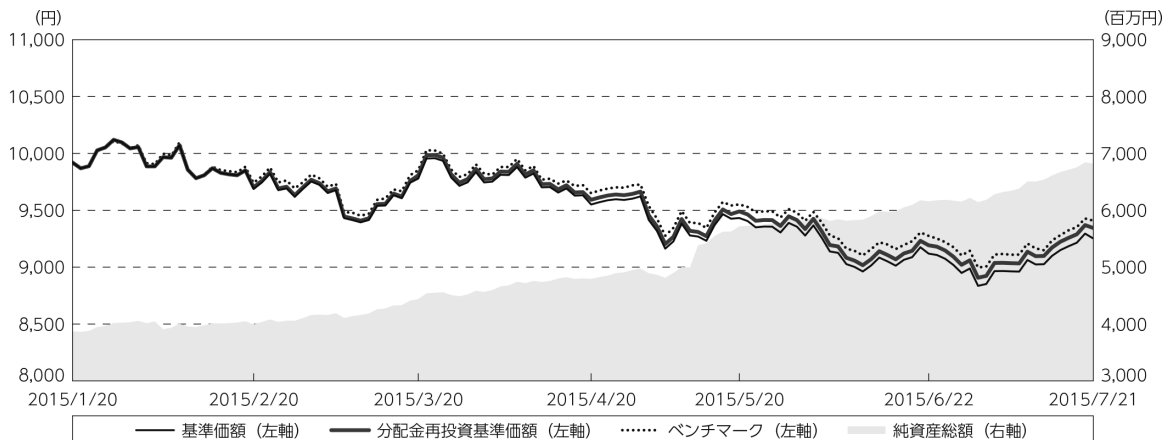
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 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98期首：9,920円

第103期末：9,252円 (既払分配金 (税込み) : 94円)

騰 落 率：△ 5.8% (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 (2015年1月20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 (2015年1月20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、年初に弱めの米経済指標が発表され、FRB (米連邦準備制度理事会) による早期利上げ懸念が後退したこと
- (下落) 4月のニューヨーク連銀製造業景気指数や3月の鉱工業生産指数が市場予想を下回ったこと、4月の米中古住宅販売件数が市場予想に反して前月比で落ち込んだことなどから、景気に対する先行き不透明感が高まったこと

＜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－5.8%となり、ベンチマークの－5.1%を0.7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。

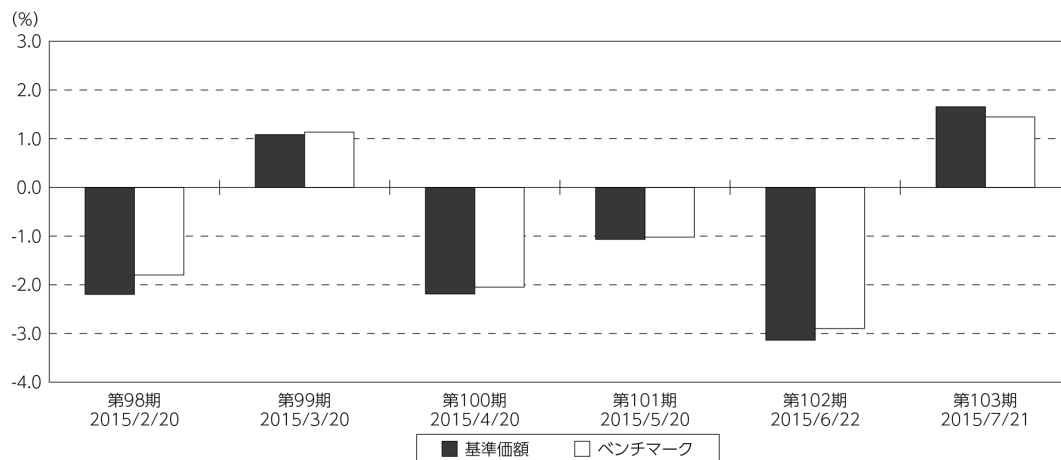
（主なプラス要因）

- ・ イギリスなどにおいて、個別の銘柄選択がプラスの効果となったこと

（主なマイナス要因）

- ・ 日本などにおいて、地域配分効果がマイナスの影響となったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）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98期は1万口あたり15円、第99期は1万口あたり13円、第100期は1万口あたり14円とし、第101期、第102期は1万口あたり各17円、第103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98期	第99期	第100期	第101期	第102期	第103期
	2015年1月21日～ 2015年2月20日	2015年2月21日～ 2015年3月20日	2015年3月21日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月20日	2015年5月21日～ 2015年6月22日	2015年6月23日～ 2015年7月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.155%	13 0.133%	14 0.146%	17 0.180%	17 0.186%	18 0.194%
当期の収益	15	13	14	16	10	18
当期の収益以外	—	—	—	0	6	—
翌期繰越分配対象額	5,655	5,669	5,676	5,677	5,673	5,687

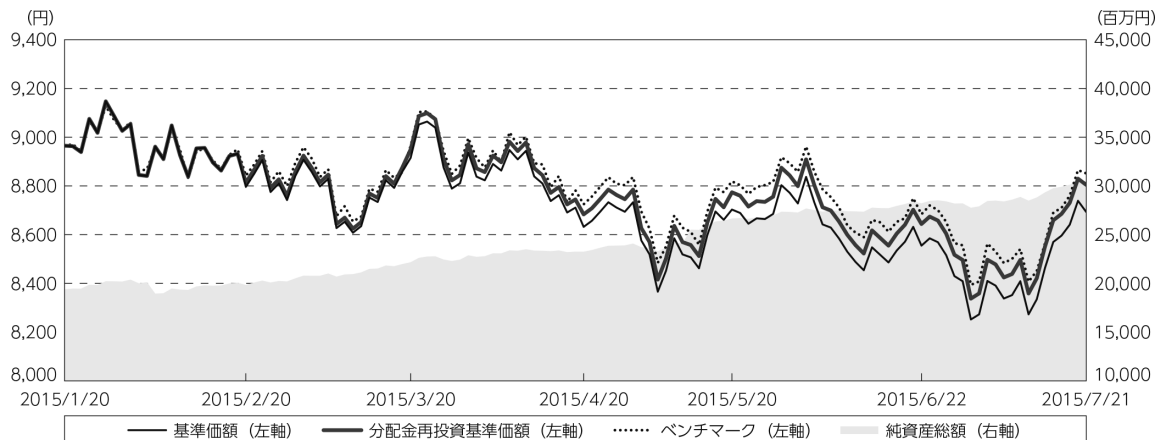
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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98期首：8,965円

第103期末：8,693円 (既払分配金(税込み)：111円)

騰 落 率：△ 1.8% (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(2015年1月20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(2015年1月20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、年初に弱めの米経済指標が発表され、FRB(米連邦準備制度理事会)による早期利上げ懸念が後退したこと
- (下落) 4月のニューヨーク連銀製造業景気指数や3月の鉱工業生産指数が市場予想を下回ったこと、4月の米中古住宅販売件数が市場予想に反して前月比で落ち込んだことなどから、景気に対する先行き不透明感が高まったこと

＜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－1.8%となり、ベンチマークの－1.3%を0.5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。

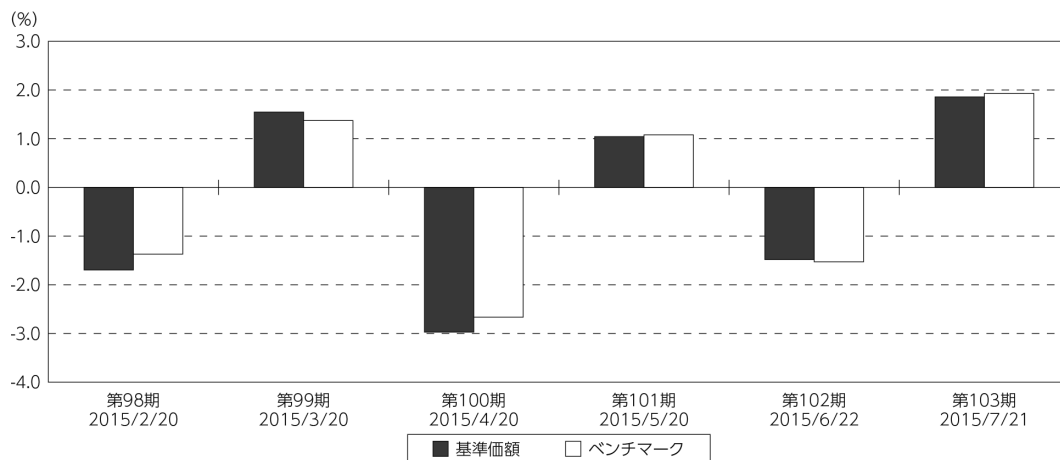
（主なプラス要因）

- ・ イギリスなどにおいて、個別の銘柄選択がプラスの効果となったこと

（主なマイナス要因）

- ・ 日本などにおいて、地域配分効果がマイナスの影響となったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）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98期、第99期は1万口あたり各17円、第100期は1万口あたり18円とし、第101期、第102期は1万口あたり各19円、第103期は1万口あたり21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98期	第99期	第100期	第101期	第102期	第103期
	2015年1月21日～ 2015年2月20日	2015年2月21日～ 2015年3月20日	2015年3月21日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月20日	2015年5月21日～ 2015年6月22日	2015年6月23日～ 2015年7月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	17 0.193%	17 0.190%	18 0.208%	19 0.218%	19 0.222%	21 0.241%
当期の収益	13	17	17	19	9	21
当期の収益以外	3	—	0	—	9	—
翌期繰越分配対象額	5,444	5,452	5,453	5,456	5,448	5,456

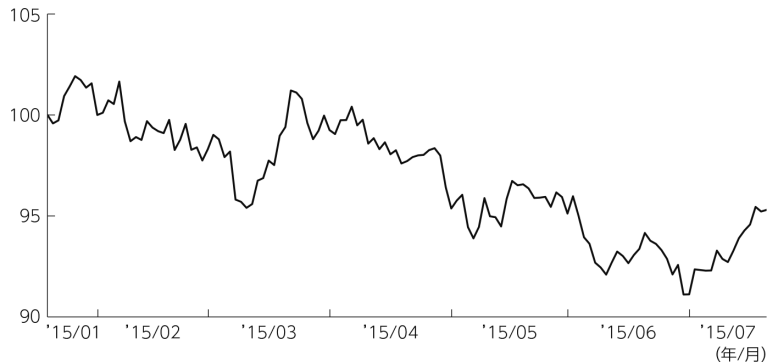
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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 >

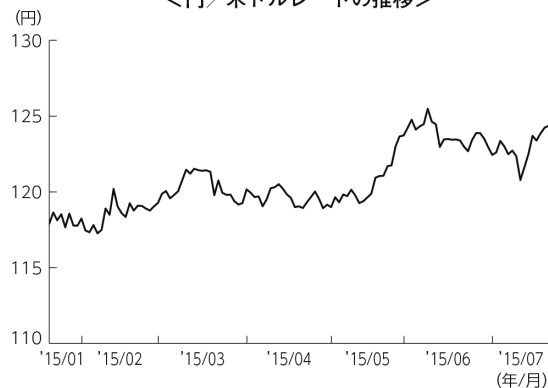
- ・ 米国では、2015年 1－3 月期の米実質GDP（国内総生産）成長率がマイナスとなったことなどから下落しました。
- ・ 豪州では、オーストラリア中銀による利下げなどを背景に上昇しました。
- ・ 欧州では、ECB（欧州中央銀行）によるQE（量的金融緩和）が開始されたことなどが背景となり、上昇しました。
- ・ 日本では、公募増資の増加を受けた需給悪化懸念などにより、下落しました。
- ・ 香港では、中国の景気減速懸念などから下落しました。一方シンガポールでは、2015年 1－3 月期のGDP成長率が事前の予想を上回ったことなどから上昇しました。

< 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

＜Aコース／Bコース＞

○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。

〔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（フランス、オランダ、ベルギー、ドイツ）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、日本、シンガポール、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

イギリス：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

＜Aコース／Bコース＞

＜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20.7%、分散型18.7%、オフィスビル13.6%、賃貸住宅13.1%、リテール10.6%、その他セクター21.5%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

◎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。本年中でも予想される利上げについては、良好な経済環境のもと行われれば不動産市場に与える影響は限定的なものになると考えられます。また、欧州地域においてはギリシャ問題が引き続きリスクとして残りますが、イギリスなどの地域では、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

(2015年 1 月21日～2015年 7 月21日)

項 目	第98期～第103期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 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)	(35)	(0.373)	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)	(0.026)	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)	(3)	(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	0.051	(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)	(0.051)	
(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	2	0.024	(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)	(2)	(0.022)	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	51	0.543	
作成期間の平均基準価額は、9,519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 (2015年 1 月21日～2015年 7 月21日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第98期～第103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	2, 854, 155	3, 613, 500	428, 492	549, 300

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2015年 1 月21日～2015年 7 月21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98期～第103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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	8, 974	211	2. 4	11, 657	1, 440	12. 4

<野村世界REITマザーファンド>

区 分	第98期～第103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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	20, 732	7	0. 0	6, 244	—	—
為替直物取引	15, 266	6, 980	45. 7	1, 331	93	7. 0

平均保有割合 16. 7%

※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證券株式会社、野村信託銀行です。

< Aコース >

○組入資産の明細

(2015年7月21日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第97期末	第103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	2,906,039	5,331,702	6,831,510

*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

(2015年7月21日現在)

項 目	第103期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村世界REITマザーファンド	6,831,510	98.3
コール・ローン等、その他	118,703	1.7
投資信託財産総額	6,950,213	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103期末における外貨建て純資産（36,273,518千円）の投資信託財産総額（38,632,726千円）に対する比率は93.9%です。

*外貨建て資産は、第103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＝124.37円、1カナダドル＝95.71円、1英ポンド＝193.63円、1ユーロ＝134.64円、1香港ドル＝16.05円、1シンガポールドル＝90.75円、1豪ドル＝91.69円。

< Aコース >

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末	第102期末	第103期末
	2015年2月20日現在	2015年3月20日現在	2015年4月20日現在	2015年5月20日現在	2015年6月22日現在	2015年7月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,551,314,564	8,484,412,673	9,138,987,900	11,035,707,544	12,040,281,140	13,082,210,529
コール・ローン等	40,650,492	44,304,060	48,427,508	57,209,770	61,962,905	68,599,295
野村世界REITマザーファンド(評価額)	3,932,526,004	4,417,391,362	4,722,027,702	5,744,937,718	6,257,612,127	6,831,510,272
未収入金	3,578,137,990	4,022,717,172	4,368,532,609	5,233,559,954	5,720,705,997	6,182,100,833
未収利息	78	79	81	102	111	129
(B) 負債	3,559,231,417	4,046,445,057	4,344,630,430	5,318,615,816	5,883,385,010	6,260,063,767
未払金	3,547,090,022	4,033,708,321	4,331,601,384	5,299,125,629	5,858,333,940	6,236,118,356
未払収益分配金	6,181,873	5,899,543	7,027,342	10,304,311	11,478,344	13,272,717
未払解約金	3,060,652	4,110,382	2,625,666	5,636,479	9,017,537	6,299,166
未払信託報酬	2,887,914	2,716,503	3,363,276	3,535,977	4,537,968	4,356,995
その他未払費用	10,956	10,308	12,762	13,420	17,221	16,533
(C) 純資産総額(A－B)	3,992,083,147	4,437,967,616	4,794,357,470	5,717,091,728	6,156,896,130	6,822,146,762
元本	4,121,248,877	4,538,110,668	5,019,530,105	6,061,359,945	6,751,967,065	7,373,731,817
次期繰越損益金	△ 129,165,730	△ 100,143,052	△ 225,172,635	△ 344,268,217	△ 595,070,935	△ 551,585,055
(D) 受益権総口数	4,121,248,877口	4,538,110,668口	5,019,530,105口	6,061,359,945口	6,751,967,065口	7,373,731,817口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.687円	9.779円	9.551円	9.432円	9.119円	9.252円

(注) 第98期首元本額3,903百万円、第98～第103期中追加設定元本額3,939百万円、第98～第103期中一部解約元本額469百万円、第103期末計算口数当たり純資産額9,252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67,971,425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98期	第99期	第100期	第101期	第102期	第103期
	2015年 1 月21日～ 2015年 2 月20日	2015年 2 月21日～ 2015年 3 月20日	2015年 3 月21日～ 2015年 4 月20日	2015年 4 月21日～ 2015年 5 月20日	2015年 5 月21日～ 2015年 6 月22日	2015年 6 月23日～ 2015年 7 月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	2,252	2,136	2,341	2,561	3,581	3,290
受取利息	2,252	2,136	2,341	2,561	3,581	3,290
(B) 有価証券売買損益	△ 88,914,242	54,074,795	△ 103,980,553	△ 37,192,514	△ 177,710,151	122,125,425
売買益	35,171,034	112,498,098	64,412,957	79,469,418	35,667,887	254,997,202
売買損	△ 124,085,276	△ 58,423,303	△ 168,393,510	△ 116,661,932	△ 213,378,038	△ 132,871,777
(C) 信託報酬等	△ 2,898,870	△ 2,726,811	△ 3,376,038	△ 3,549,397	△ 4,555,189	△ 4,373,528
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 91,810,860	51,350,120	△ 107,354,250	△ 40,739,350	△ 182,261,759	117,755,187
(E) 前期繰越損益金	535,129,588	433,615,201	476,033,093	359,677,580	306,497,751	112,121,099
(F) 追加信託差損益金	△ 566,302,585	△ 579,208,830	△ 586,824,136	△ 652,902,136	△ 707,828,583	△ 768,188,624
(配当等相当額)	(1,795,026,184)	(2,035,873,263)	(2,313,179,426)	(2,908,108,954)	(3,305,424,765)	(3,662,559,741)
(売買損益相当額)	(△2,361,328,769)	(△2,615,082,093)	(△2,900,003,562)	(△3,561,011,090)	(△4,013,253,348)	(△4,430,748,365)
(G) 計 (D + E + F)	△ 122,983,857	△ 94,243,509	△ 218,145,293	△ 333,963,906	△ 583,592,591	△ 538,312,338
(H) 収益分配金	△ 6,181,873	△ 5,899,543	△ 7,027,342	△ 10,304,311	△ 11,478,344	△ 13,272,717
次期繰越損益金 (G + H)	△ 129,165,730	△ 100,143,052	△ 225,172,635	△ 344,268,217	△ 595,070,935	△ 551,585,055
追加信託差損益金	△ 566,302,585	△ 579,208,830	△ 586,824,136	△ 652,902,136	△ 707,828,583	△ 768,188,624
(配当等相当額)	(1,795,674,752)	(2,036,736,213)	(2,313,709,381)	(2,909,398,942)	(3,306,316,027)	(3,663,428,677)
(売買損益相当額)	(△2,361,977,337)	(△2,615,945,043)	(△2,900,533,517)	(△3,562,301,078)	(△4,014,144,610)	(△4,431,617,301)
分配準備積立金	535,142,407	536,240,180	535,389,224	532,200,925	524,223,652	530,183,954
繰越損益金	△ 98,005,552	△ 57,174,402	△ 173,737,723	△ 223,567,006	△ 411,466,004	△ 313,580,385

* 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 (2015年 1 月21日～2015年 7 月21日) は以下の通りです。

項 目	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期	第103期
	2015年 1 月21日～ 2015年 2 月20日	2015年 2 月21日～ 2015年 3 月20日	2015年 3 月21日～ 2015年 4 月20日	2015年 4 月21日～ 2015年 5 月20日	2015年 5 月21日～ 2015年 6 月22日	2015年 6 月23日～ 2015年 7 月21日
a. 配当等収益 (経費控除後)	6,194,692円	11,330,866円	9,580,838円	10,078,167円	7,274,286円	22,615,002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	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,795,674,752円	2,036,736,213円	2,313,709,381円	2,909,398,942円	3,306,316,027円	3,663,428,677円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	535,129,588円	530,808,857円	532,835,728円	532,427,069円	528,427,710円	520,841,669円
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	2,336,999,032円	2,578,875,936円	2,856,125,947円	3,451,904,178円	3,842,018,023円	4,206,885,348円
f. 分配対象収益 (1 万口当たり)	5,670円	5,682円	5,690円	5,694円	5,690円	5,705円
g. 分配金	6,181,873円	5,899,543円	7,027,342円	10,304,311円	11,478,344円	13,272,717円
h. 分配金 (1 万口当たり)	15円	13円	14円	17円	17円	18円

< Aコース >

○分配金のお知らせ

	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期	第103期
1 万口当たり分配金（税込み）	15円	13円	14円	17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

該当事項はございません。

< Bコース >

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年 1 月21日～2015年 7 月21日)

項 目	第98期～第103期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 37	% 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)	(33)	(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	4	0.051	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(4)	(0.051)	
(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	2	0.023	(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)	(2)	(0.022)	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	47	0.542	
作成期間の平均基準価額は、8,722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 (2015年 1 月21日～2015年 7 月21日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第98期～第103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	11, 045, 080	14, 018, 100	2, 264, 786	2, 909, 900

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2015年 1 月21日～2015年 7 月21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98期～第103期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	20, 732	7	0. 0	6, 244	—	—
為替直物取引	15, 266	6, 980	45. 7	1, 331	93	7. 0

平均保有割合 78. 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。

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。

< Bコース >

○組入資産の明細

(2015年7月21日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第97期末	第103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	14,755,002	23,535,297	30,155,776

*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

(2015年7月21日現在)

項 目	第103期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村世界REITマザーファンド	30,155,776	98.7
コール・ローン等、その他	390,371	1.3
投資信託財産総額	30,546,147	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103期末における外貨建て純資産（36,273,518千円）の投資信託財産総額（38,632,726千円）に対する比率は93.9%です。

*外貨建て資産は、第103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＝124.37円、1カナダドル＝95.71円、1英ポンド＝193.63円、1ユーロ＝134.64円、1香港ドル＝16.05円、1シンガポールドル＝90.75円、1豪ドル＝91.69円。

< Bコース >

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末	第102期末	第103期末
	2015年2月20日現在	2015年3月20日現在	2015年4月20日現在	2015年5月20日現在	2015年6月22日現在	2015年7月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	19,920,318,687	22,253,207,712	23,331,387,451	26,757,367,811	28,328,652,179	30,546,147,188
コール・ローン等	201,528,417	220,404,978	234,757,994	265,347,089	284,778,305	305,970,528
野村世界REITマザーファンド(評価額)	19,662,789,884	21,978,502,341	23,028,529,064	26,401,620,246	27,959,973,362	30,155,776,083
未収入金	56,000,000	54,300,000	68,100,000	90,400,000	83,900,000	84,400,000
未収利息	386	393	393	476	512	577
(B) 負債	82,737,842	78,733,240	78,067,859	100,710,651	113,461,036	113,222,144
未払収益分配金	38,340,278	42,285,436	48,490,300	58,195,815	62,666,039	73,521,755
未払解約金	30,021,337	22,791,723	12,905,412	25,440,490	29,560,427	20,034,522
未払信託報酬	14,321,849	13,604,430	16,609,085	17,009,761	21,154,250	19,591,479
その他未払費用	54,378	51,651	63,062	64,585	80,320	74,388
(C) 純資産総額(A－B)	19,837,580,845	22,174,474,472	23,253,319,592	26,656,657,160	28,215,191,143	30,432,925,044
元本	22,553,104,735	24,873,786,455	26,939,055,942	30,629,376,377	32,982,125,819	35,010,359,603
次期繰越損益金	△ 2,715,523,890	△ 2,699,311,983	△ 3,685,736,350	△ 3,972,719,217	△ 4,766,934,676	△ 4,577,434,559
(D) 受益権総口数	22,553,104,735口	24,873,786,455口	26,939,055,942口	30,629,376,377口	32,982,125,819口	35,010,359,603口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,796円	8,915円	8,632円	8,703円	8,555円	8,693円

(注) 第98期首元本額21,624百万円、第98～第103期中追加設定元本額16,856百万円、第98～第103期中一部解約元本額3,470百万円、第103期末計算口数当たり純資産額8,693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67,971,425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98期	第99期	第100期	第101期	第102期	第103期
	2015年1月21日～ 2015年2月20日	2015年2月21日～ 2015年3月20日	2015年3月21日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月20日	2015年5月21日～ 2015年6月22日	2015年6月23日～ 2015年7月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	11,528	10,724	11,588	12,302	16,713	14,827
受取利息	11,528	10,724	11,588	12,302	16,713	14,827
(B) 有価証券売買損益	△ 331,429,115	356,149,548	△ 688,287,932	320,197,287	△ 387,641,826	600,699,072
売買益	23,154,875	358,050,463	1,227,845	328,817,048	3,555,407	610,666,857
売買損	△ 354,583,990	△ 1,900,915	△ 689,515,777	△ 8,619,761	△ 391,197,233	△ 9,967,785
(C) 信託報酬等	△ 14,376,227	△ 13,656,081	△ 16,672,147	△ 17,074,346	△ 21,234,570	△ 19,665,867
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 345,793,814	342,504,191	△ 704,948,491	303,135,243	△ 408,859,683	581,048,032
(E) 前期繰越損益金	3,523,673,230	3,106,292,458	3,382,428,387	2,600,127,919	2,812,423,562	2,318,879,703
(F) 追加信託差損益金	△ 5,855,063,028	△ 6,105,823,196	△ 6,314,725,946	△ 6,817,786,564	△ 7,107,832,516	△ 7,403,840,539
(配当等相当額)	(8,759,673,796)	(10,064,642,646)	(11,220,466,127)	(13,274,534,497)	(14,603,181,611)	(15,744,109,596)
(売買損益相当額)	(△14,614,736,824)	(△16,170,465,842)	(△17,535,192,073)	(△20,092,321,061)	(△21,711,014,127)	(△23,147,950,135)
(G) 計 (D + E + F)	△ 2,677,183,612	△ 2,657,026,547	△ 3,637,246,050	△ 3,914,523,402	△ 4,704,268,637	△ 4,503,912,804
(H) 収益分配金	△ 38,340,278	△ 42,285,436	△ 48,490,300	△ 58,195,815	△ 62,666,039	△ 73,521,755
次期繰越損益金 (G + H)	△ 2,715,523,890	△ 2,699,311,983	△ 3,685,736,350	△ 3,972,719,217	△ 4,766,934,676	△ 4,577,434,559
追加信託差損益金	△ 5,855,063,028	△ 6,105,823,196	△ 6,314,725,946	△ 6,817,786,564	△ 7,107,832,516	△ 7,403,840,539
(配当等相当額)	(8,763,069,976)	(10,069,089,448)	(11,222,792,159)	(13,278,926,747)	(14,606,304,220)	(15,747,016,986)
(売買損益相当額)	(△14,618,133,004)	(△16,174,912,644)	(△17,537,518,105)	(△20,096,713,311)	(△21,714,136,736)	(△23,150,857,525)
分配準備積立金	3,516,708,491	3,494,221,121	3,468,703,801	3,432,948,946	3,362,426,679	3,358,141,750
繰越損益金	△ 377,169,353	△ 87,709,908	△ 839,714,205	△ 587,881,599	△ 1,021,528,839	△ 531,735,770

* 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 (2015年1月21日～2015年7月21日) は以下の通りです。

項 目	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期	第103期
	2015年1月21日～ 2015年2月20日	2015年2月21日～ 2015年3月20日	2015年3月21日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月20日	2015年5月21日～ 2015年6月22日	2015年6月23日～ 2015年7月21日
a. 配当等収益(経費控除後)	31,375,539円	57,118,075円	47,688,309円	60,774,826円	31,725,862円	101,216,917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	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	8,763,069,976円	10,069,089,448円	11,222,792,159円	13,278,926,747円	14,606,304,220円	15,747,016,986円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,523,673,230円	3,479,388,482円	3,469,505,792円	3,430,369,935円	3,393,366,856円	3,330,446,588円
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	12,318,118,745円	13,605,596,005円	14,739,986,260円	16,770,071,508円	18,031,396,938円	19,178,680,491円
f. 分配対象収益 (1 万口当たり)	5,461円	5,469円	5,471円	5,475円	5,467円	5,477円
g. 分配金	38,340,278円	42,285,436円	48,490,300円	58,195,815円	62,666,039円	73,521,755円
h. 分配金 (1 万口当たり)	17円	17円	18円	19円	19円	21円

< Bコース >

○分配金のお知らせ

	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期	第103期
1 万口当たり分配金（税込み）	17円	17円	18円	19円	19円	21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REITマザーファンド

運用報告書

第9期（決算日2015年7月21日）

作成対象期間（2014年7月23日～2015年7月21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、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/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率		
5 期(2011年 7 月20日)	5,780	22.4	66.36	21.9	98.9	5,541
6 期(2012年 7 月20日)	6,232	7.8	70.86	6.8	98.0	4,837
7 期(2013年 7 月22日)	8,772	40.8	102.33	44.4	98.9	5,077
8 期(2014年 7 月22日)	10,031	14.4	117.20	14.5	97.0	9,171
9 期(2015年 7 月21日)	12,813	27.7	149.41	27.5	98.2	38,310

*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・アンド・ブ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・ブアーズ、ブルームバーグ。

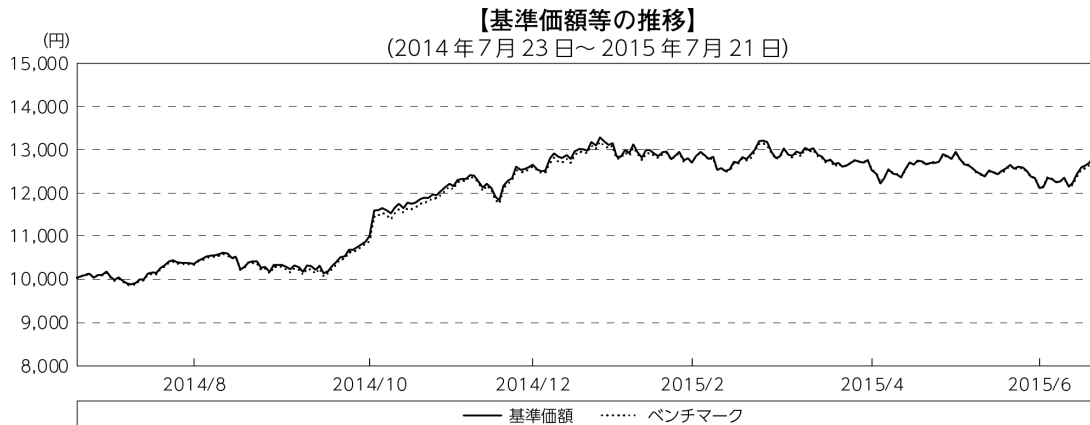
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率		
(期 首) 2014年 7 月22日	10,031	—	117.20	—	97.0	9,171
7 月末	10,177	1.5	118.48	1.1	97.5	9,281
8 月末	10,347	3.2	120.66	2.9	97.7	9,391
9 月末	10,325	2.9	120.20	2.6	95.7	8,981
10月末	10,998	9.6	127.04	8.4	97.6	9,581
11月末	12,134	21.0	140.85	20.2	96.6	9,181
12月末	12,658	26.2	147.41	25.8	94.2	8,781
2015年 1 月末	13,154	31.1	152.96	30.5	97.5	9,281
2 月末	12,710	26.7	148.52	26.7	97.5	9,281
3 月末	13,031	29.9	151.85	29.6	96.6	9,181
4 月末	12,532	24.9	146.76	25.2	97.9	9,481
5 月末	12,858	28.2	150.11	28.1	98.4	9,781
6 月末	12,121	20.8	141.69	20.9	97.6	9,281
(期 末) 2015年 7 月21日	12,813	27.7	149.41	27.5	98.2	38,310

*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) 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。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

基準価額は、期首10,031円から期末12,813円となりました。

(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

○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、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、オランダ、ベルギー、ドイツ）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、日本、シンガポール、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

イギリス：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。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。

○当ファンドのベンチマークとの差異

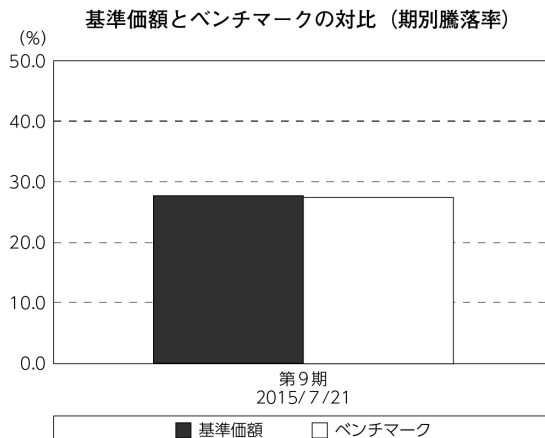
基準価額の騰落率は27.7%となり、ベンチマークの27.5%を0.2ポイント上回りました。

(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効果となったこと

(主なマイナス要因)

日本などにおいて、地域配分効果がマイナスの影響となったこと



(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。

◎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 万口当たりの費用明細

(2014年 7 月23日～2015年 7 月21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 14 (14)	% 0.115 (0.115)	(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)	11 (11)	0.088 (0.088)	(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)	7 (7) (0)	0.056 (0.055) (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	32	0.259	
期中の平均基準価額は、11,920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

(2014年7月23日～2015年7月21日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	G L P 投資法人 投資証券	580	73,138	1,165	149,286
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	461	116,400	290	75,135
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	321	45,931	553	85,514
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	547	95,774	294	52,580
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	135	17,445	135	19,023
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	138	36,574	138	40,814
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	726	420,522	197	114,267
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	248	142,787	423	242,592
	オリックス不動産投資法人 投資証券	2,053	356,741	197	33,584
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	517	237,972	75	33,674
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	454	290,754	79	52,605
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	461	281,254	69	44,794
	合 計	6,641	2,115,298	3,615	943,873
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ACADIA REALTY TRUST	45,685	1,361	45,685	1,528
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	12,094	1,020	22,870	2,157
	AMERICAN TOWER CORP	51,654	4,985	5,394	517
	ASSOCIATED ESTATES REALTY CP	17,373	398	17,373	494
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	60,586	9,811	12,982	2,175
	BIOMED REALTY TRUST INC	127,311	2,731	3,394	81
	BOSTON PROPERTIES	60,455	7,610	26,241	3,586
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	111,120	2,791	3,784	101
	CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	193,091	3,549	7,145	147
	CAMDEN PROPERTY TRUST	102,650	7,747	5,910	450
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	80,686	2,291	12,858	342
	CUBESMART	74,745	1,467	98,189	2,338
	DDR CORP	51,544	907	112,013	2,063
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	41,890	563	95,380	1,424
	DIGITAL REALTY TRUST INC	37,481	2,460	4,804	325
	DOUGLAS EMMETT INC	29,740	863	29,740	850
	DUKE REALTY CORP	149,124	2,924	10,964	227
	DUPONT FABROS TECHNOLOGY	11,670	349	—	—
	EASTGROUP PROPERTIES	12,947	792	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	170,827	12,433	18,159	1,371
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	45,083	5,943	11,122	1,602
	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	127,718	3,468	16,375	433
	HCP INC	94,849	3,966	125,043	5,417
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	64,356	1,794	64,356	1,599
	HEALTH CARE REIT INC	59,293	4,366	—	—

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	67,176 (△ 67,176)	866 (△ 866)	—	—
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	19,744 (33,588)	516 (866)	53,332	1,480
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	88,583	2,761	2,162	69
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	121,681	4,597	25,697	966
	MACK-CALI REALTY CORP	36,341	656	—	—
	NATL HEALTH INVESTORS INC	2,871	183	2,871	190
	NEW YORK REIT INC	206,303	2,119	5,715	59
	PARAMOUNT GROUP INC	127,264	2,322	4,729	90
	PHYSICIANS REALTY TRUST	5,600	91	5,600	93
	PROLOGIS INC	172,013	7,012	6,691	294
	PUBLIC STORAGE	47,965	9,064	5,355	1,029
	RLJ LODGING TRUST	100,375	3,151	17,081	537
	RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	95,662	1,701	2,619	51
	RETAIL PROPERTIES OF AME-A	171,123	2,780	75,854	1,156
	SL GREEN REALTY CORP	29,375	3,548	1,079	135
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	102,442	2,177	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	122,261	22,267	12,703	2,453
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	220,130	2,525	—	—
	STORE CAPITAL CORP	21,741	408	21,741	496
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	217,315 (340)	3,580 (5)	3,532	60
	TAUBMAN CENTERS INC	61,124	4,610	5,182	404
	TERRENO REALTY CORP	33,467	698	—	—
	URBAN EDGE PROPERTIES	— (29,402)	— (601)	29,402	705
	VENTAS INC	142,338	9,794	20,682	1,560
	VORNADO REALTY TRUST	69,256	7,362	12,646 (—)	1,398 (601)
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	3,573	120	19,959	638
	小 計	4,119,695 (△ 3,846)	181,520 (607)	1,084,413 (—)	43,109 (601)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	12,142	446	—	—
	BROOKFIELD CANADA OFFICE PROPERTIES	1,334	36	7,206	193
	CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	53,701	1,539	16,378 (62,682)	480 (1,758)
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	3,987	104	7,458	204
	CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	31,796	1,485	7,010	331
	H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	75,789	1,730	13,510	312
	NORTHERN PROPERTY REAL ESTAT	22,036	579	28,883	728
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	65,310	1,808	34,100	976

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
	SMART REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	—	—
		(62,682)	(1,758)		
	小 計	266,095	7,731	114,545	3,227
		(62,682)	(1,758)	(62,682)	(1,758)
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	244,202	1,971	73,832	529
	DERWENT LONDON PLC	56,904	1,829	1,937	63
	HAMMERSON PLC	417,792	2,700	13,887	97
	INTU PROPERTIES PLC	—	—	29,832	96
	SHAFTESBURY PLC	119,134	945	8,639	69
	LAND SECURITIES GROUP PLC	461,401	5,555	42,763	517
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	26,219	197	5,992	48
	HANSTEEN HOLDINGS PLC	289,388	320	—	—
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	443,574	691	126,060	204
	SEGRO PLC	123,449	459	210,576	848
	小 計	2,182,063	14,673	513,518	2,476
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	HAMBORNER REIT AG	12,677	122	2,527	20
				(—)	(3)
	HAMBORNER REIT AG-RIGHTS	—	—	23,951	0.59091
		(23,951)	(3)		
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	38,860	493	5,946	59
				(—)	(22)
	小 計	51,537	616	32,424	80
		(23,951)	(3)	(—)	(25)
	フランス				
	KLEPIERRE	142,199	6,096	30,032	1,133
		(21,911)	(728)		
	GECINA SA	18,921	2,258	2,411	261
	MERCIALYS	13,846	302	29,126	658
	UNIBAIL RODAMCO-NA	27,831	6,709	8,523	1,883
	小 計	202,797	15,367	70,092	3,936
		(21,911)	(728)		
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA	16,115	650	3,426	123
	VASTNED RETAIL NV	19,804	831	3,686	145
	CORIO NV	13,299	518	7,113	278
				(19,221)	(728)
	WERELDHAVE NV	34,646	2,069	3,221	190
		(2,640)	(146)	(—)	(37)
	WERELDHAVE NV-RIGHTS	—	—	12	0.07001
		(4,302)	(37)	(4,290)	(37)
	小 計	83,864	4,069	17,458	737
		(6,942)	(184)	(23,511)	(804)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	ベルギー				
	BEFIMMO S. C. A.	9,712 (103)	616 (6)	1,402	85
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	5,248	342	2,210	155
	小 計	14,960 (103)	959 (6)	3,612	241
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	22,635	36	51,109	82
	小 計	22,635	36	51,109	82
	ユ ー ロ 計	375,793 (52,907)	21,049 (922)	174,695 (23,511)	5,078 (829)
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	1,041,000	49,850	345,000	15,761
	CHAMPION REIT	—	—	158,000	561
	FORTUNE REAL ESTATE INVESTME	153,000	1,135	290,347	2,324
	小 計	1,194,000	50,986	793,347	18,647
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND MALL TRUST	2,389,600	5,085	474,400	987
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	322,000	748	554,790 (—)	1,357 (0.12413)
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	2,083,700	3,567	402,900	687
	SUNTEC REIT	658,600	1,232	992,104 (—)	1,849 (2)
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	—	35,266 (—)	50 (0.00821)
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	919,400	1,397	287,000	438
	小 計	6,373,300	12,030	2,746,460 (—)	5,371 (2)
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	292,768	518	1,458,935	2,563
	INVESTA OFFICE FUND	733,952	2,724	91,597	363
	GPT GROUP	—	—	67,134	261
	DEXUS PROPERTY GROUP	2,260,035 (△2,541,067)	6,944 (264)	215,523	1,403
	SCENTRE GROUP	3,420,645	12,601	736,385	2,799
	WESTFIELD CORP	893,311	7,866	265,491	2,437
	DEXUS PROPERTY GROUP	22,420 (△ 22,420)	165 (△ 165)	—	—
	DEXUS PROPERTY GROUP	13,504	98	— (13,504)	— (98)
	小 計	7,636,635 (△2,563,487)	30,919 (98)	2,835,065 (13,504)	9,828 (98)

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。ただし、数値が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

(2014年7月23日～2015年7月21日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 34,605	百万円 7	% 0.0	百万円 9,246	百万円 —	% —
為替直物取引	25,162	10,921	43.4	1,618	93	5.7

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

(2015年7月21日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
G L P投資法人 投資証券	585	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	295	466	107,972	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	232	—	—	—
ヒューリックリート投資法人 投資証券	199	452	73,856	0.2
日本ビルファンド投資法人 投資証券	294	823	446,066	1.2
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	175	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券	—	1,856	311,622	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	—	442	183,209	0.5
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	77	452	264,872	0.7
大和証券オフィス投資法人 投資証券	—	392	234,024	0.6
合 計	口 数 ・ 金 額	1,857	4,883	1,621,622
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	< 4.2% >

*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。

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	10,776	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	15,110	61,370	5,956	740,818	1.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	33,778	81,382	13,786	1,714,578	4.5
BIOMED REALTY TRUST INC	29,122	153,039	3,105	386,188	1.0
BOSTON PROPERTIES	36,721	70,935	8,923	1,109,830	2.9
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	107,336	2,585	321,586	0.8
CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	60,326	246,272	4,019	499,862	1.3
CAMDEN PROPERTY TRUST	28,801	125,541	9,903	1,231,751	3.2
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	9,752	77,580	1,871	232,724	0.6
CUBESMART	23,444	—	—	—	—
DDR CORP	60,469	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	53,490	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	32,677	2,214	275,460	0.7
DUKE REALTY CORP	60,169	198,329	3,875	481,977	1.3
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	—	11,670	349	43,411	0.1
EASTGROUP PROPERTIES	—	12,947	770	95,775	0.2
EQUITY RESIDENTIAL	66,819	219,487	16,522	2,054,963	5.4
FEDERAL REALTY INVS TRUST	16,720	50,681	6,908	859,188	2.2
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	66,970	178,313	4,725	587,684	1.5
HCP INC	69,674	39,480	1,489	185,259	0.5
HEALTH CARE REIT INC	—	59,293	3,992	496,509	1.3
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	86,421	2,580	320,940	0.8
LASALLE HOTEL PROPERTIES	59,135	155,119	5,911	735,223	1.9
MACK-CALI REALTY CORP	—	36,341	699	87,050	0.2
NEW YORK REIT INC	—	200,588	2,023	251,716	0.7
PARAMOUNT GROUP INC	—	122,535	2,167	269,589	0.7
PROLOGIS INC	39,887	205,209	8,136	1,011,941	2.6
PUBLIC STORAGE	18,347	60,957	12,199	1,517,305	4.0
RLJ LODGING TRUST	54,476	137,770	4,372	543,847	1.4
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	—	93,043	1,594	198,339	0.5
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	37,905	133,174	1,943	241,651	0.6
SL GREEN REALTY CORP	—	28,296	3,244	403,543	1.1
SENIOR HOUSING PROP TRUST	17,893	120,335	2,115	263,103	0.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	47,624	157,182	28,753	3,576,048	9.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	220,130	2,249	279,798	0.7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	214,123	3,391	421,826	1.1
TAUBMAN CENTERS INC	16,606	72,548	5,154	641,069	1.7
TERRENO REALTY CORP	14,048	47,515	991	123,330	0.3
VENTAS INC	44,974	166,630	10,715	1,332,745	3.5
VORNADO REALTY TRUST	23,416	80,026	7,745	963,334	2.5
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	16,386	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,032,838	4,064,274	196,992	24,499,981
	銘 柄 数 < 比 率 >	28	36	—	< 64.0% >

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	
(カナダ)		口	口	千カナダドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		2,176	14,318	531	50,840	0.1
BROOKFIELD CANADA OFFICE PROPERTIES		5,872	—	—	—	—
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM		25,359	—	—	—	—
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		3,471	—	—	—	—
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST		15,816	40,602	1,765	169,002	0.4
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS		19,514	81,793	1,881	180,053	0.5
NORTHERN PROPERTY REAL ESTAT		6,847	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		16,187	47,397	1,299	124,387	0.3
SMART REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		—	62,682	1,887	180,638	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	95,242	246,792	7,365	704,923	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	5	—	<1.8%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		100,603	270,973	2,295	444,408	1.2
DERWENT LONDON PLC		12,407	67,374	2,466	477,600	1.2
HAMMERSON PLC		33,033	436,938	2,905	562,618	1.5
INTU PROPERTIES PLC		29,832	—	—	—	—
SHAFTESBURY PLC		35,489	145,984	1,356	262,740	0.7
LAND SECURITIES GROUP PLC		35,536	454,174	5,995	1,160,830	3.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		8,168	28,395	241	46,816	0.1
HANSTEEN HOLDINGS PLC		71,120	360,508	429	83,068	0.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		99,988	417,502	689	133,549	0.3
SEGRO PLC		87,127	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	513,303	2,181,848	16,379	3,171,632	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	8	—	<8.3%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG		13,801	23,951	216	29,167	0.1
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		20,022	52,936	652	87,879	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	33,823	76,887	869	117,047	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.3%>	
(ユーロ…フランス)						
KLEPIERRE		25,247	159,325	6,858	923,487	2.4
GECINA SA		4,819	21,329	2,589	348,628	0.9
MERCIALYS		15,280	—	—	—	—
UNIBAIL RODAMCO-NA		8,081	27,389	6,747	908,453	2.4
小 計	口 数 ・ 金 額	53,427	208,043	16,195	2,180,570	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<5.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPTI-CVA		5,978	18,667	750	101,111	0.3
VASTNED RETAIL NV		4,695	20,813	884	119,040	0.3
CORIO NV		13,035	—	—	—	—
WERELDHAVE NV		4,447	38,512	2,097	282,389	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	28,155	77,992	3,732	502,540	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<1.3%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO S. C. A.		3,238	11,651	695	93,619	0.2

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				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	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA		2,517	5,555	399	53,850	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	5,755	17,206	1,095	147,470	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		28,474	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	28,474	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	149,634	380,128	21,892	2,947,628	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	10	—	<7.7%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		202,208	898,208	41,227	661,705	1.7
CHAMPION REIT		158,000	—	—	—	—
FORTUNE REAL ESTATE INVESTME		137,347	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	497,555	898,208	41,227	661,705	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	1	—	<1.7%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		462,694	2,377,894	5,112	463,956	1.2
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		232,790	—	—	—	—
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		363,000	2,043,800	3,055	277,284	0.7
SUNTEC REIT		333,504	—	—	—	—
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		35,266	—	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		145,000	777,400	1,135	103,001	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	1,572,254	5,199,094	9,302	844,243	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	3	—	<2.2%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		1,166,167	—	—	—	—
INVESTA OFFICE FUND		—	642,355	2,505	229,700	0.6
GPT GROUP		67,134	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP		1,551,444	1,054,889	7,953	729,289	1.9
SCENTRE GROUP		1,060,872	3,745,132	14,456	1,325,489	3.5
WESTFIELD CORP		350,382	978,202	9,508	871,799	2.3
小 計	口 数 ・ 金 額	4,195,999	6,420,578	34,423	3,156,279	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<8.2%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	8,056,825	19,390,922	—	35,986,394	
	銘 柄 数 < 比 率 >	73	67	—	<93.9%>	

* 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投資信託証券評価額の比率。

* 金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。

○投資信託財産の構成

(2015年7月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 37,608,016	% 97.3
コール・ローン等、その他	1,024,710	2.7
投資信託財産総額	38,632,726	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（36,273,518千円）の投資信託財産総額（38,632,726千円）に対する比率は93.9%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=124.37円、1カナダドル=95.71円、1英ポンド=193.63円、1ユーロ=134.64円、1香港ドル=16.05円、1シンガポールドル=90.75円、1豪ドル=91.69円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	38,713,395,465
コール・ローン等	940,158,723
投資証券(評価額)	37,608,016,591
未収入金	121,138,415
未収配当金	44,080,764
未収利息	972
(B) 負債	402,644,155
未払金	293,754,165
未払解約金	108,889,990
(C) 純資産総額(A-B)	38,310,751,310
元本	29,900,503,764
次期繰越損益金	8,410,247,546
(D) 受益権総口数	29,900,503,764口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,813円

(注) 期首元本額9,142百万円、期中追加設定元本額25,311百万円、期中一部解約元本額4,553百万円、計算口数当たり純資産額12,813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 5,331百万円
・野村ファンドラップ世界REIT Bコース 23,535百万円
・ノムラ・オールインワン・ファンド 1,033百万円

○損益の状況 (2014年7月23日～2015年7月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	792,773,790
受取配当金	791,912,098
受取利息	861,689
その他収益金	3
(B) 有価証券売買損益	3,464,281,248
売買益	4,482,702,523
売買損	△1,018,421,275
(C) 保管費用等	△ 12,209,192
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,244,845,846
(E) 前期繰越損益金	28,760,851
(F) 追加信託差損益金	5,188,240,636
(G) 解約差損益金	△1,051,599,787
(H) 計(D+E+F+G)	8,410,247,546
次期繰越損益金(H)	8,410,247,546

*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。