

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110期（決算日2016年2月22日） 第111期（決算日2016年3月22日） 第112期（決算日2016年4月20日）
第113期（決算日2016年5月20日） 第114期（決算日2016年6月20日） 第115期（決算日2016年7月20日）

作成対象期間（2016年1月21日～2016年7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。	実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	野村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	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 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 マザーファンド	投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。 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 (分配落)	準 価 額			ベ ン チ		マ ー ク	投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円			円	%		%	%	百万円
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
104期(2015年8月20日)	9,353			17	1.3	126.99	1.0	97.9	7,226
105期(2015年9月24日)	8,866			19	△5.0	120.68	△5.0	96.0	7,222
106期(2015年10月20日)	9,427			17	6.5	128.36	6.4	97.4	7,957
107期(2015年11月20日)	9,203			16	△2.2	125.86	△1.9	99.2	7,587
108期(2015年12月21日)	9,165			14	△0.3	126.10	0.2	97.3	7,743
109期(2016年1月20日)	8,857			13	△3.2	121.98	△3.3	94.8	7,705
110期(2016年2月22日)	8,903			14	0.7	123.15	1.0	94.9	8,032
111期(2016年3月22日)	9,532			14	7.2	132.35	7.5	97.2	8,806
112期(2016年4月20日)	9,693			13	1.8	135.26	2.2	97.3	9,064
113期(2016年5月20日)	9,386			14	△3.0	132.56	△2.0	97.8	8,392
114期(2016年6月20日)	9,562			12	2.0	136.56	3.0	94.9	8,928
115期(2016年7月20日)	10,100			10	5.7	144.56	5.9	99.7	9,966

* 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	ベンチ	マ ー ク	投資信託 証 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第110期	(期 首) 2016年 1 月20日	円 8,857	% —	121.98	% —	% 94.8
	1 月末	8,880	0.3	122.51	0.4	98.4
	(期 末) 2016年 2 月22日	8,917	0.7	123.15	1.0	94.9
第111期	(期 首) 2016年 2 月22日	8,903	—	123.15	—	94.9
	2 月末	9,034	1.5	124.94	1.5	95.7
	(期 末) 2016年 3 月22日	9,546	7.2	132.35	7.5	97.2
第112期	(期 首) 2016年 3 月22日	9,532	—	132.35	—	97.2
	3 月末	9,653	1.3	134.22	1.4	97.7
	(期 末) 2016年 4 月20日	9,706	1.8	135.26	2.2	97.3
第113期	(期 首) 2016年 4 月20日	9,693	—	135.26	—	97.3
	4 月末	9,619	△0.8	134.29	△0.7	97.7
	(期 末) 2016年 5 月20日	9,400	△3.0	132.56	△2.0	97.8
第114期	(期 首) 2016年 5 月20日	9,386	—	132.56	—	97.8
	5 月末	9,573	2.0	135.69	2.4	98.5
	(期 末) 2016年 6 月20日	9,574	2.0	136.56	3.0	94.9
第115期	(期 首) 2016年 6 月20日	9,562	—	136.56	—	94.9
	6 月末	9,744	1.9	139.79	2.4	94.9
	(期 末) 2016年 7 月20日	10,110	5.7	144.56	5.9	99.7

* 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	純 資 産
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率					
	円			円 %			期 騰 落 中 率	証 組 入 比 率	総 額
86期(2014年2月20日)	6,489			16 %	106.22		2.5	96.9	百万円
87期(2014年3月20日)	6,422			16 △ 0.8	105.92		△ 0.3	97.8	4,122
88期(2014年4月21日)	6,716			16 4.8	110.35		4.2	97.0	4,307
89期(2014年5月20日)	6,848			17 2.2	112.69		2.1	97.0	4,658
90期(2014年6月20日)	6,958			17 1.9	115.19		2.2	97.0	4,695
91期(2014年7月22日)	7,055			17 1.6	117.20		1.7	96.1	5,273
92期(2014年8月20日)	7,230			17 2.7	120.21		2.6	96.1	6,178
93期(2014年9月22日)	7,271			17 0.8	121.15		0.8	96.6	7,500
94期(2014年10月20日)	7,183			17 △ 1.0	119.54		△ 1.3	96.9	8,744
95期(2014年11月20日)	8,250			16 15.1	137.84		15.3	97.1	10,209
96期(2014年12月22日)	8,532			17 3.6	143.80		4.3	96.3	13,414
97期(2015年1月20日)	8,965			18 5.3	151.32		5.2	96.2	16,567
98期(2015年2月20日)	8,796			17 △ 1.7	149.25		△ 1.4	96.6	19,386
99期(2015年3月20日)	8,915			17 1.5	151.30		1.4	96.4	19,837
100期(2015年4月20日)	8,632			18 △ 3.0	147.26		△ 2.7	96.4	22,174
101期(2015年5月20日)	8,703			19 1.0	148.85		1.1	97.0	23,253
102期(2015年6月22日)	8,555			19 △ 1.5	146.58		△ 1.5	97.2	26,656
103期(2015年7月21日)	8,693			21 1.9	149.41		1.9	97.3	28,215
104期(2015年8月20日)	8,771			19 1.1	150.21		0.5	97.2	30,432
105期(2015年9月24日)	8,031			18 △ 8.2	138.22		△ 8.0	97.3	32,173
106期(2015年10月20日)	8,558			17 6.8	147.25		6.5	97.3	31,039
107期(2015年11月20日)	8,525			19 △ 0.2	147.29		0.0	98.4	33,925
108期(2015年12月21日)	8,370			20 △ 1.6	145.65		△ 1.1	97.5	33,683
109期(2016年1月20日)	7,807			19 △ 6.5	136.17		△ 6.5	97.4	34,179
110期(2016年2月22日)	7,616			19 △ 2.2	133.15		△ 2.2	97.3	32,639
111期(2016年3月22日)	8,165			19 7.5	143.12		7.5	97.7	33,086
112期(2016年4月20日)	8,160			18 0.2	143.91		0.6	98.0	35,843
113期(2016年5月20日)	7,903			18 △ 2.9	141.05		△ 2.0	97.5	36,007
114期(2016年6月20日)	7,729			18 △ 2.0	139.10		△ 1.4	98.1	34,041
115期(2016年7月20日)	8,204			16 6.4	148.51		6.8	97.9	33,724
								97.8	35,967

* 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110期	(期 首) 2016年 1 月20日	円 7,807	% —	136.17	% —	% 97.3
	1 月末	8,054	3.2	140.34	3.1	97.2
	(期 末) 2016年 2 月22日	7,635	△2.2	133.15	△2.2	97.7
第111期	(期 首) 2016年 2 月22日	7,616	—	133.15	—	97.7
	2 月末	7,759	1.9	135.82	2.0	97.3
	(期 末) 2016年 3 月22日	8,184	7.5	143.12	7.5	98.0
第112期	(期 首) 2016年 3 月22日	8,165	—	143.12	—	98.0
	3 月末	8,333	2.1	146.63	2.5	97.6
	(期 末) 2016年 4 月20日	8,178	0.2	143.91	0.6	97.5
第113期	(期 首) 2016年 4 月20日	8,160	—	143.91	—	97.5
	4 月末	8,115	△0.6	143.14	△0.5	97.7
	(期 末) 2016年 5 月20日	7,921	△2.9	141.05	△2.0	98.1
第114期	(期 首) 2016年 5 月20日	7,903	—	141.05	—	98.1
	5 月末	8,112	2.6	145.34	3.0	97.9
	(期 末) 2016年 6 月20日	7,747	△2.0	139.10	△1.4	97.9
第115期	(期 首) 2016年 6 月20日	7,729	—	139.10	—	97.9
	6 月末	7,718	△0.1	139.79	0.5	96.8
	(期 末) 2016年 7 月20日	8,220	6.4	148.51	6.8	97.8

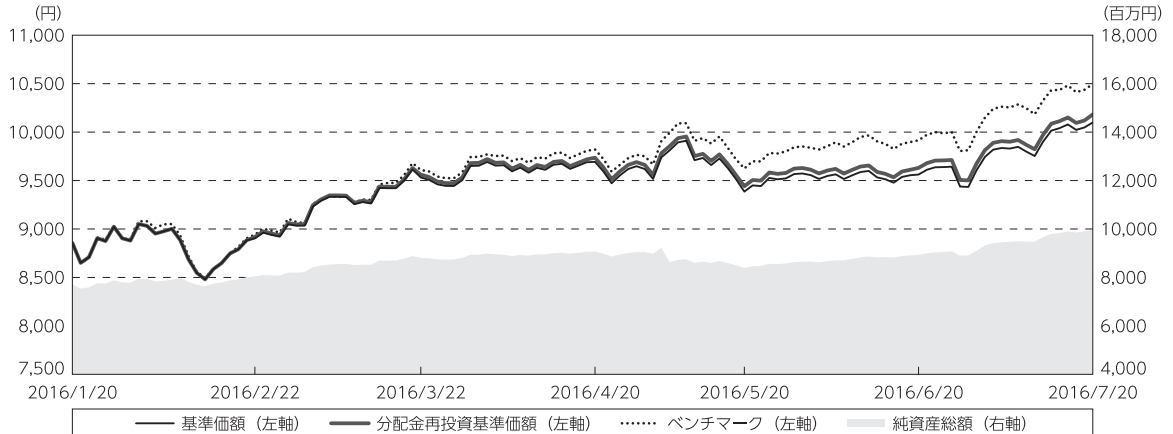
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 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110期首：8,857円

第115期末：10,100円（既払分配金（税込み）：77円）

騰落率：15.0%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2016年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（2016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

（下落）中国の景気減速への懸念から世界の株式市場が大きく下落したこと

（上昇）3月に入り市場予想を上回る米国経済指標が発表されたこと、また、FOMC（米連邦公開市場委員会）声明で年内利上げペースの減速が示唆されたこと

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は15.0%となり、ベンチマークの18.5%を3.5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。

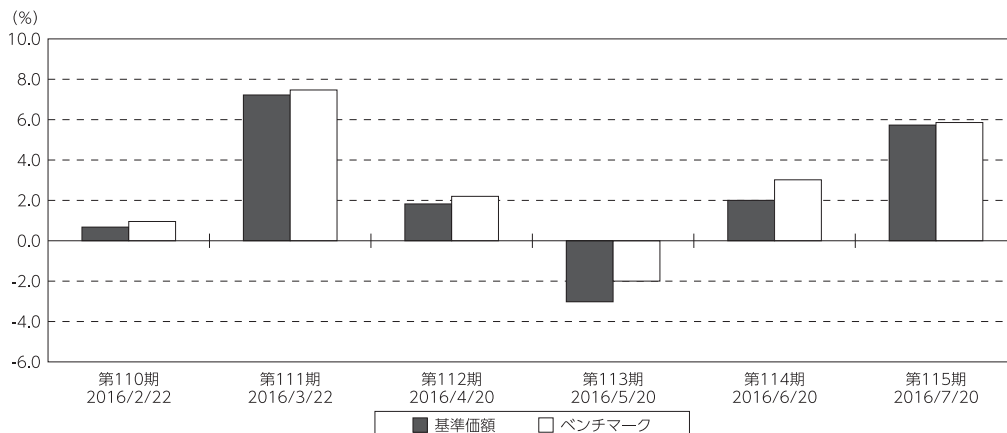
(主なプラス要因)

- ・ 欧州などにおいて、地域選択効果がプラスの効果となったこと

(主なマイナス要因)

- ・ 米国などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

基準価額と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110期及び第111期は1万口あたり14円、第112期は1万口あたり13円、第113期は1万口あたり14円、第114期は1万口あたり12円、第115期は1万口あたり10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110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
	2016年1月21日～ 2016年2月22日	2016年2月23日～ 2016年3月22日	2016年3月23日～ 2016年4月20日	2016年4月21日～ 2016年5月20日	2016年5月21日～ 2016年6月20日	2016年6月21日～ 2016年7月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	14 0.157%	14 0.147%	13 0.134%	14 0.149%	12 0.125%	10 0.099%
当期の収益	14	14	13	14	12	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	5,731	5,794	5,904	5,908	5,910	6,318

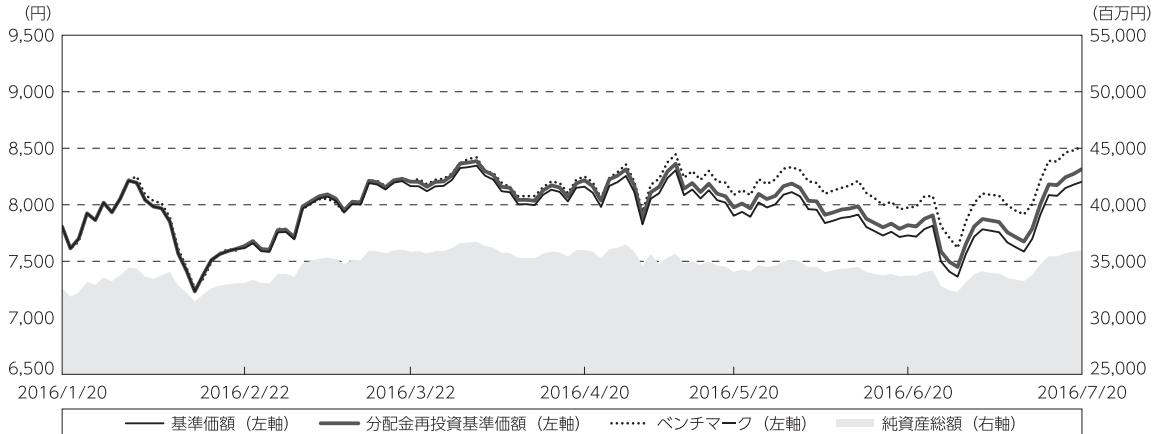
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2016年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（2016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

（下落）中国の景気減速への懸念から世界の株式市場が大きく下落したこと

（上昇）3月に入り市場予想を上回る米国経済指標が発表されたこと、また、FOMC（米連邦公開市場委員会）声明で年内利上げペースの減速が示唆されたこと

＜Bコース＞

○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は6.5%となり、ベンチマークの9.1%を2.6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。

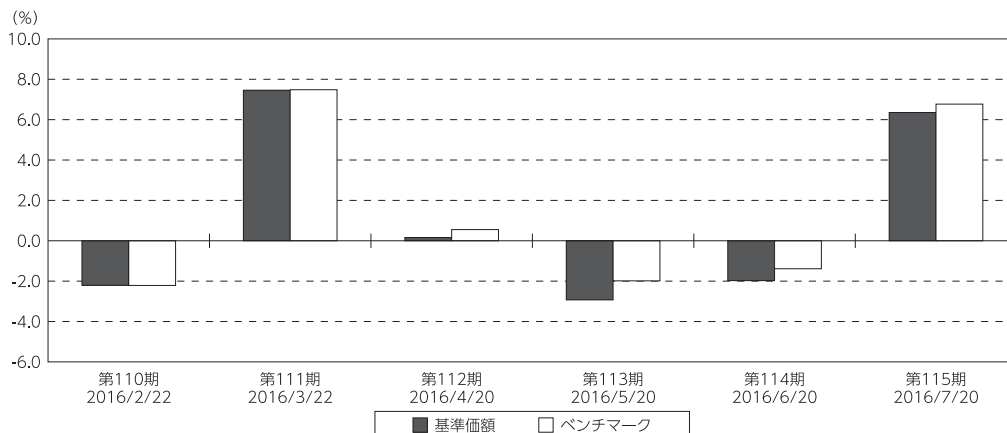
（主なプラス要因）

- ・ 欧州などにおいて、地域選択効果がプラスの効果となったこと

（主なマイナス要因）

- ・ 米国などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

基準価額と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110期及び第111期は1万口あたり19円、第112期から第114期は1万口あたり18円、第115期は1万口あたり16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110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
	2016年1月21日～ 2016年2月22日	2016年2月23日～ 2016年3月22日	2016年3月23日～ 2016年4月20日	2016年4月21日～ 2016年5月20日	2016年5月21日～ 2016年6月20日	2016年6月21日～ 2016年7月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	19 0.249%	19 0.232%	18 0.220%	18 0.227%	18 0.232%	16 0.195%
当期の収益	17	19	18	13	5	16
当期の収益以外	1	—	—	4	12	—
翌期繰越分配対象額	5,461	5,508	5,512	5,508	5,496	5,513

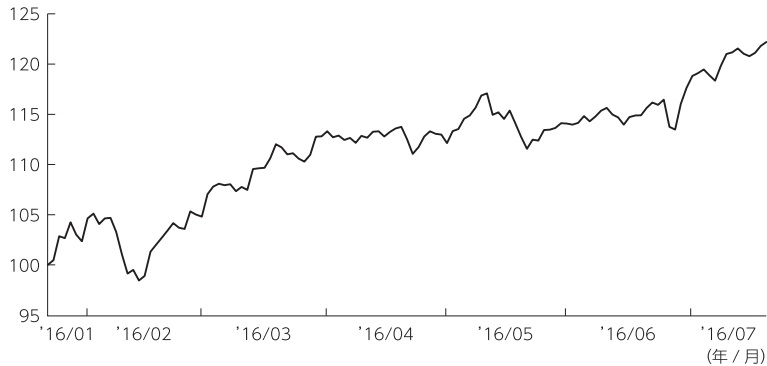
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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>

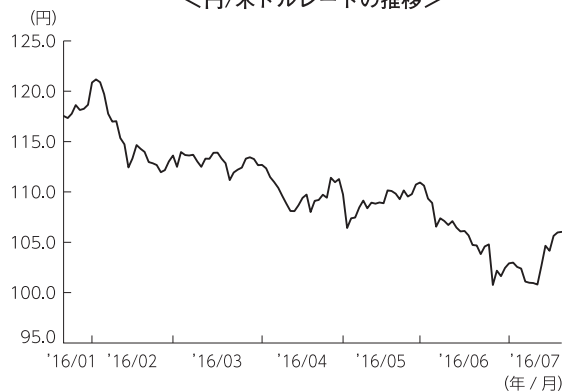
- ・ 米国では、3月に入り市場予想を上回る米国経済指標が発表されたこと、また、FOMC（米連邦公開市場委員会）声明で年内利上げペースの減速が示唆されたことなどから、上昇しました。
- ・ 豪州では、2015年10-12月期の豪住宅価格指数が市場予想を上回ったことなどから、上昇しました。
- ・ 欧州では、米国の利上げ観測が後退したことが好感された一方、欧州景気の減速が懸念されたことや、英国のEU（欧州連合）離脱に対する懸念が広がったことなどが背景となり、国ごとにまちまちの動きとなりました。
- ・ 日本では、日銀がマイナス金利の導入を発表したことを受けて、国内長期金利が低下したことなどが背景となり、上昇しました。
- ・ 香港やシンガポールは、市場予想を上回る3月の中国輸出・輸入統計や商品市況の上昇などを好感し、上昇しました。

<Aコース／Bコース>

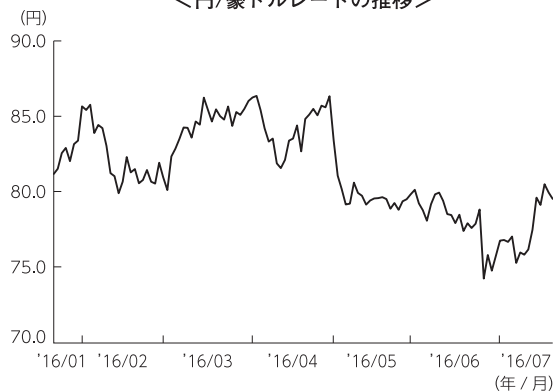
<為替レート>

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。

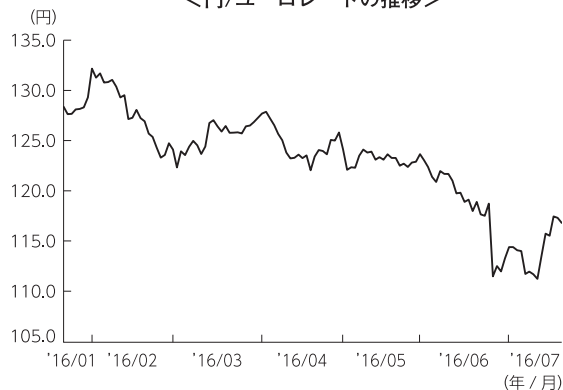
<円/米ドルレートの推移>



<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、スペイン、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

米国：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>

◎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、大手ショッピングモールリートの2016年1-3月期決算が良好な内容となったことや、6月のFOMCで政策金利が据え置かれたことなどから、今後の利上げペースは景気に配慮した緩やかなものになるという見方が広がっております。一方、欧州地域においては、イギリスの国民投票によりEU離脱が決定し不透明感が広がる一方、ECB（欧州中央銀行）が緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっております。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。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。

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

＜Aコース／Bコース＞

・運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は当面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

(2016年 1 月21日～2016年 7 月20日)

項 目	第110期～第115期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 0.424	(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)	(0.371)	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)	(3)	(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)	(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	3	0.033	(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)	(3)	(0.033)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.018	(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)	(2)	(0.018)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.017	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.013)	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)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	47	0.492	
作成期間の平均基準価額は、9,417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

(2016年 1 月21日～2016年 7 月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第110期～第115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, 548, 713	3, 022, 000	870, 358	1, 059, 600

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年 1 月21日～2016年 7 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110期～第115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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 25, 943	百万円 358	% 1. 4	百万円 28, 967	百万円 1, 162	% 4. 0
預金	2, 254	2, 254	100. 0	2, 254	2, 254	100. 0

<野村世界REITマザーファンド>

区 分	第110期～第115期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 11, 750	百万円 12	% 0. 1	百万円 7, 837	百万円 —	% —
為替直物取引	5, 240	2, 356	45. 0	1, 945	681	35. 0
預金	9, 879	9, 879	100. 0	9, 879	9, 879	100. 0

平均保有割合 19. 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証券株式会社、野村信託銀行です。

<Aコース>

○組入資産の明細

(2016年7月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第109期末	第115期末	
	口 数	口 数	評 価 額
野村世界REITマザーファンド	千口 6,369,346	千口 8,047,701	千円 10,064,455

*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

(2016年7月20日現在)

項 目	第115期末	
	評 価 額	比 率
野村世界REITマザーファンド	千円 10,064,455	% 98.2
コール・ローン等、その他	186,529	1.8
投資信託財産総額	10,250,984	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115期末における外貨建て純資産（43,124,140千円）の投資信託財産総額（47,000,717千円）に対する比率は91.8%です。

*外貨建て資産は、第115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＝106.03円、1カナダドル＝81.38円、1英ポンド＝138.85円、1ユーロ＝116.80円、1香港ドル＝13.67円、1シンガポールドル＝78.19円、1豪ドル＝79.51円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第110期末	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末	第115期末
	2016年2月22日現在	2016年3月22日現在	2016年4月20日現在	2016年5月20日現在	2016年6月20日現在	2016年7月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	14,793,142,083	16,553,731,699	16,902,197,936	15,776,703,281	16,588,091,349	18,949,006,955
コール・ローン等	87,823,042	90,364,014	90,615,839	93,185,625	89,240,856	99,258,017
野村世界REITマザーファンド(評価額)	7,738,308,723	8,649,660,713	8,962,247,741	8,278,853,528	8,570,414,501	10,064,455,507
未収入金	6,967,010,318	7,813,706,972	7,849,334,356	7,404,664,128	7,928,435,992	8,785,293,431
(B) 負債	6,760,203,536	7,747,476,161	7,837,678,271	7,384,550,026	7,660,040,025	8,982,028,290
未払金	6,736,066,806	7,713,039,194	7,809,124,147	7,359,703,348	7,632,876,098	8,957,690,515
未払収益分配金	12,631,699	12,934,713	12,157,185	12,517,170	11,204,387	9,868,340
未払解約金	5,483,677	15,747,062	10,352,912	6,095,627	9,660,343	7,857,650
未払信託報酬	5,998,585	5,733,430	6,020,958	6,210,158	6,275,244	6,586,650
未払利息	—	—	216	146	134	132
その他未払費用	22,769	21,762	22,853	23,577	23,819	25,003
(C) 純資産総額(A－B)	8,032,938,547	8,806,255,538	9,064,519,665	8,392,153,255	8,928,051,324	9,966,978,665
元本	9,022,642,594	9,239,080,946	9,351,681,531	8,940,835,795	9,336,989,697	9,868,340,603
次期繰越損益金	△ 989,704,047	△ 432,825,408	△ 287,161,866	△ 548,682,540	△ 408,938,373	98,638,062
(D) 受益権総口数	9,022,642,594口	9,239,080,946口	9,351,681,531口	8,940,835,795口	9,336,989,697口	9,868,340,603口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,903円	9,532円	9,693円	9,386円	9,562円	10,100円

(注) 第110期首元本額は8,699,879,698円、第110～115期中追加設定元本額は2,462,435,240円、第110～115期中一部解約元本額は1,293,974,335円、1口当たり純資産額は、第110期0.8903円、第111期0.9532円、第112期0.9693円、第113期0.9386円、第114期0.9562円、第115期1.0100円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額94,778,593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110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
	2016年1月21日～ 2016年2月22日	2016年2月23日～ 2016年3月22日	2016年3月23日～ 2016年4月20日	2016年4月21日～ 2016年5月20日	2016年5月21日～ 2016年6月20日	2016年6月21日～ 2016年7月20日
(A) 配当等収益	円 3,556	円 5	円 Δ 657	円 Δ 4,636	円 Δ 3,980	円 Δ 4,242
受取利息	3,556	5	3	—	—	—
支払利息	—	—	Δ 660	Δ 4,636	Δ 3,980	Δ 4,242
(B) 有価証券売買損益	57,312,905	590,518,658	167,012,787	Δ 256,875,184	174,484,930	534,964,892
売買益	319,912,642	812,922,353	271,695,469	98,162,023	365,577,708	1,023,269,669
売買損	Δ 262,599,737	Δ 222,403,695	Δ 104,682,682	Δ 355,037,207	Δ 191,092,778	Δ 488,304,777
(C) 信託報酬等	Δ 6,021,354	Δ 5,755,192	Δ 6,043,811	Δ 6,233,735	Δ 6,299,063	Δ 6,611,653
(D) 当期損益金(A+B+C)	51,295,107	584,763,471	160,968,319	Δ 263,113,555	168,181,887	528,348,997
(E) 前期繰越損益金	Δ 123,442,921	Δ 83,738,735	481,338,395	582,051,804	304,049,039	456,165,793
(F) 追加信託差損益金	Δ 904,924,534	Δ 920,915,431	Δ 917,311,395	Δ 855,103,619	Δ 869,964,912	Δ 876,008,388
(配当等相当額)	(4,687,254,458)	(4,817,059,005)	(4,891,777,348)	(4,699,298,219)	(4,938,665,959)	(5,259,558,441)
(売買損益相当額)	(Δ5,592,178,992)	(Δ5,737,974,436)	(Δ5,809,088,743)	(Δ5,554,401,838)	(Δ5,808,630,871)	(Δ6,135,566,829)
(G) 計(D+E+F)	Δ 977,072,348	Δ 419,890,695	Δ 275,004,681	Δ 536,165,370	Δ 397,733,986	Δ 108,506,402
(H) 収益分配金	Δ 12,631,699	Δ 12,934,713	Δ 12,157,185	Δ 12,517,170	Δ 11,204,387	Δ 9,868,340
次期繰越損益金(G+H)	Δ 989,704,047	Δ 432,825,408	Δ 287,161,866	Δ 548,682,540	Δ 408,938,373	Δ 98,638,062
追加信託差損益金	Δ 904,924,534	Δ 920,915,431	Δ 917,311,395	Δ 855,103,619	Δ 869,964,912	Δ 876,008,388
(配当等相当額)	(4,688,009,404)	(4,818,785,797)	(4,892,029,571)	(4,699,757,849)	(4,939,101,520)	(5,260,708,551)
(売買損益相当額)	(Δ5,592,933,938)	(Δ5,739,701,228)	(Δ5,809,340,966)	(Δ5,554,861,468)	(Δ5,809,066,432)	(Δ6,136,716,939)
分配準備積立金	483,086,719	534,808,358	630,149,529	583,305,515	579,931,428	974,646,450
繰越損益金	Δ 567,866,232	Δ 46,718,335	—	Δ 276,884,436	Δ 118,904,889	—

* 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(2016年1月21日～2016年7月20日)は以下の通りです。

項 目	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
	2016年1月21日～ 2016年2月22日	2016年2月23日～ 2016年3月22日	2016年3月23日～ 2016年4月20日	2016年4月21日～ 2016年5月20日	2016年5月21日～ 2016年6月20日	2016年6月21日～ 2016年7月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	21,059,467円	69,493,815円	27,835,660円	13,770,881円	12,490,478円	38,312,025円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	0円	0円	87,090,483円	0円	0円	372,438,635円
c. 信託約款に定める収益調整金	4,688,009,404円	4,818,785,797円	4,892,029,571円	4,699,757,849円	4,939,101,520円	5,260,708,551円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	474,658,951円	478,249,256円	527,380,571円	582,051,804円	578,645,337円	573,764,130円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	5,183,727,822円	5,366,528,868円	5,534,336,285円	5,295,580,534円	5,530,237,335円	6,245,223,341円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,745円	5,808円	5,917円	5,922円	5,922円	6,328円
g. 分配金	12,631,699円	12,934,713円	12,157,185円	12,517,170円	11,204,387円	9,868,340円
h. 分配金(1万口当たり)	14円	14円	13円	14円	12円	10円

<Aコース>

○分配金のお知らせ

	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
1 万口当たり分配金（税込み）	14円	14円	13円	14円	12円	10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

(2016年 1 月21日～2016年 7 月20日)

項 目	第110期～第115期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 34	% 0.424	(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)	(30)	(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	3	0.032	(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)	(3)	(0.032)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.018	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.018)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.017	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.013)	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)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	39	0.491	
作成期間の平均基準価額は、8,015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

(2016年 1月21日～2016年 7月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第110期～第115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	3,564,591	4,227,600	2,760,750	3,318,700

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年 1月21日～2016年 7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>

区 分	第110期～第115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	$\frac{D}{C}$
預金	百万円 9,207	百万円 9,207	% 100.0	百万円 9,207	百万円 9,207	% 100.0

<野村世界REITマザーファンド>

区 分	第110期～第115期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 11,750	百万円 12	% 0.1	百万円 7,837	百万円 —	% —
為替直物取引	5,240	2,356	45.0	1,945	681	35.0
預金	9,879	9,879	100.0	9,879	9,879	100.0

平均保有割合 77.9%

※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

(2016年7月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第109期末	第115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	27,676,320	28,480,161	35,617,289

*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

(2016年7月20日現在)

項 目	第115期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村世界REITマザーファンド	35,617,289	98.7
コール・ローン等、その他	482,973	1.3
投資信託財産総額	36,100,262	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115期末における外貨建て純資産（43,124,140千円）の投資信託財産総額（47,000,717千円）に対する比率は91.8%です。

*外貨建て資産は、第115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=106.03円、1カナダドル=81.38円、1英ポンド=138.85円、1ユーロ=116.80円、1香港ドル=13.67円、1シンガポールドル=78.19円、1豪ドル=79.51円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第110期末	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末	第115期末
	2016年2月22日現在	2016年3月22日現在	2016年4月20日現在	2016年5月20日現在	2016年6月20日現在	2016年7月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	33,249,261,223	35,974,950,505	36,133,277,125	34,193,375,206	33,898,444,795	36,100,262,293
コール・ローン等	330,663,691	363,118,873	352,419,698	353,558,963	337,087,706	370,772,345
野村世界REITマザーファンド(評価額)	32,818,797,530	35,487,631,630	35,673,357,427	33,698,516,243	33,391,757,089	35,617,289,948
未収入金	99,800,000	124,200,000	107,500,000	141,300,000	169,600,000	112,200,000
未収利息	2	2	—	—	—	—
(B) 負債	162,949,772	131,324,138	125,622,692	151,583,801	174,031,946	132,590,094
未払収益分配金	82,538,880	83,411,850	79,432,864	77,537,332	78,542,088	70,145,108
未払解約金	54,958,931	24,265,013	21,820,536	49,250,432	70,602,254	38,557,094
未払信託報酬	25,355,685	23,557,824	24,276,274	24,701,691	24,792,955	23,797,041
未払利息	—	—	841	553	509	494
その他未払費用	96,276	89,451	92,177	93,793	94,140	90,357
(C) 純資産総額(A－B)	33,086,311,451	35,843,626,367	36,007,654,433	34,041,791,405	33,724,412,849	35,967,672,199
元本	43,441,515,983	43,900,973,892	44,129,369,104	43,076,295,881	43,634,493,809	43,840,693,068
次期繰越損益金	△10,355,204,532	△8,057,347,525	△8,121,714,671	△9,034,504,476	△9,910,080,960	△7,873,020,869
(D) 受益権総口数	43,441,515,983口	43,900,973,892口	44,129,369,104口	43,076,295,881口	43,634,493,809口	43,840,693,068口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,616円	8,165円	8,160円	7,903円	7,729円	8,204円

(注) 第110期首元本額は41,807,120,974円、第110～115期中追加設定元本額は6,580,721,701円、第110～115期中一部解約元本額は4,547,149,607円、1口当たり純資産額は、第110期0.7616円、第111期0.8165円、第112期0.8160円、第113期0.7903円、第114期0.7729円、第115期0.8204円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額94,778,593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110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
	2016年1月21日～ 2016年2月22日	2016年2月23日～ 2016年3月22日	2016年3月23日～ 2016年4月20日	2016年4月21日～ 2016年5月20日	2016年5月21日～ 2016年6月20日	2016年6月21日～ 2016年7月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	15,189	77	△ 2,523	△ 19,442	△ 15,914	△ 15,712
受取利息	15,189	77	52	—	—	—
支払利息	—	—	△ 2,575	△ 19,442	△ 15,914	△ 15,712
(B) 有価証券売買損益	△ 745,870,109	2,494,315,846	81,163,608	△ 1,006,437,212	△ 657,227,667	2,178,216,115
売買益	10,534,690	2,506,118,488	88,037,518	16,602,295	2,398,091	2,195,893,150
売買損	△ 756,404,799	△ 11,802,642	△ 6,873,910	△ 1,023,039,507	△ 659,625,758	△ 17,677,035
(C) 信託報酬等	△ 25,451,961	△ 23,647,275	△ 24,368,451	△ 24,795,484	△ 24,887,095	△ 23,887,398
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 771,306,881	2,470,668,648	56,792,634	△ 1,031,252,138	△ 682,130,676	2,154,313,005
(E) 前期繰越損益金	△ 784,984,816	△ 1,623,458,275	758,657,000	710,943,231	△ 392,192,693	△ 1,130,592,168
(F) 追加信託差損益金	△ 8,716,373,955	△ 8,821,146,048	△ 8,857,731,441	△ 8,636,658,237	△ 8,757,215,503	△ 8,826,596,598
(配当等相当額)	(20,690,935,847)	(20,972,753,388)	(21,126,677,304)	(20,673,891,424)	(21,017,228,996)	(21,184,480,098)
(売買損益相当額)	(△29,407,309,802)	(△29,793,899,436)	(△29,984,408,745)	(△29,310,549,661)	(△29,774,444,499)	(△30,011,076,696)
(G) 計(D+E+F)	△10,272,665,652	△ 7,973,935,675	△ 8,042,281,807	△ 8,956,967,144	△ 9,831,538,872	△ 7,802,875,761
(H) 収益分配金	△ 82,538,880	△ 83,411,850	△ 79,432,864	△ 77,537,332	△ 78,542,088	△ 70,145,108
次期繰越損益金(G+H)	△10,355,204,532	△ 8,057,347,525	△ 8,121,714,671	△ 9,034,504,476	△ 9,910,080,960	△ 7,873,020,869
追加信託差損益金	△ 8,716,373,955	△ 8,821,146,048	△ 8,857,731,441	△ 8,636,658,237	△ 8,757,215,503	△ 8,826,596,598
(配当等相当額)	(20,694,606,162)	(20,975,939,745)	(21,127,280,594)	(20,674,661,406)	(21,017,981,955)	(21,185,938,229)
(売買損益相当額)	(△29,410,980,117)	(△29,797,085,793)	(△29,985,012,035)	(△29,311,319,643)	(△29,775,197,458)	(△30,012,534,827)
分配準備積立金	3,032,418,579	3,208,016,510	3,197,864,111	3,054,404,478	2,967,805,305	2,986,815,387
繰越損益金	△ 4,671,249,156	△ 2,444,217,987	△ 2,461,847,341	△ 3,452,250,717	△ 4,120,670,762	△ 2,033,239,658

* 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(2016年1月21日～2016年7月20日)は以下の通りです。

項 目	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
	2016年1月21日～ 2016年2月22日	2016年2月23日～ 2016年3月22日	2016年3月23日～ 2016年4月20日	2016年4月21日～ 2016年5月20日	2016年5月21日～ 2016年6月20日	2016年6月21日～ 2016年7月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	74,619,022円	285,526,507円	93,405,502円	56,962,291円	25,925,916円	140,656,278円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	20,694,606,162円	20,975,939,745円	21,127,280,594円	20,674,661,406円	21,017,981,955円	21,185,938,229円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,040,338,437円	3,005,901,853円	3,183,891,473円	3,074,979,519円	3,020,421,477円	2,916,304,217円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	23,809,563,621円	24,267,368,105円	24,404,577,569円	23,806,603,216円	24,064,329,348円	24,242,898,724円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,480円	5,527円	5,530円	5,526円	5,514円	5,529円
g. 分配金	82,538,880円	83,411,850円	79,432,864円	77,537,332円	78,542,088円	70,145,108円
h. 分配金(1万口当たり)	19円	19円	18円	18円	18円	16円

<Bコース>

○分配金のお知らせ

	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期
1 万口当たり分配金（税込み）	19円	19円	18円	18円	18円	16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10期（決算日2016年7月20日）

作成対象期間（2015年7月22日～2016年7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。

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
		騰 落 率		騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
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
10期(2016年7月20日)	12,506	△ 2.4	148.51	△ 0.6	98.7	46,717

*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・プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード・アンド・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かなる意思表示等を行なうものではありません。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ。

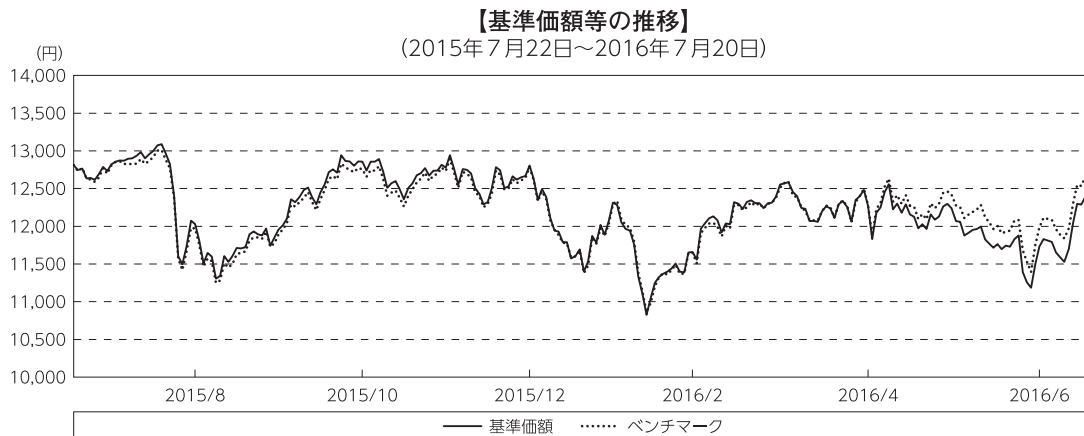
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2015年7月21日	12,813	—	149.41	—	98.2
7月末	12,733	△0.6	148.07	△0.9	97.9
8月末	12,027	△6.1	139.59	△6.6	97.9
9月末	11,852	△7.5	137.33	△8.1	98.3
10月末	12,858	0.4	148.75	△0.4	98.0
11月末	12,815	0.0	149.00	△0.3	98.2
12月末	12,806	△0.1	149.07	△0.2	97.2
2016年1月末	12,071	△5.8	140.34	△6.1	98.2
2月末	11,658	△9.0	135.82	△9.1	98.2
3月末	12,567	△1.9	146.63	△1.9	98.5
4月末	12,270	△4.2	143.14	△4.2	98.7
5月末	12,299	△4.0	145.34	△2.7	98.7
6月末	11,731	△8.4	139.79	△6.4	97.6
(期 末)					
2016年7月20日	12,506	△2.4	148.51	△0.6	98.7

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 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

(下落) 中国の景気減速への懸念から世界の株式市場が大きく下落したこと

(上昇) 3月に入り市場予想を上回る米国経済指標が発表されたこと、また、FOMC（米連邦公開市場委員会）声明で年内利上げペースの減速が示唆されたこと

○当ファンドのポートフォリオ

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、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、スペイン、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

米国：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

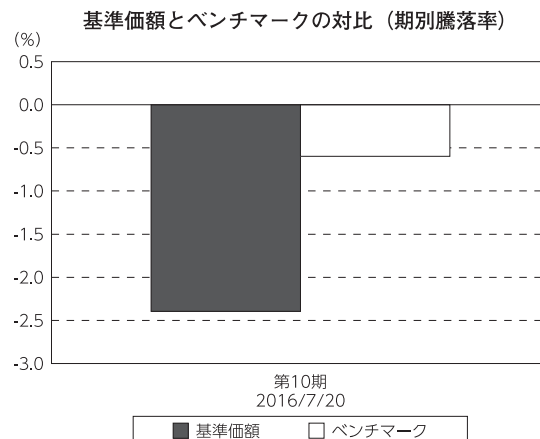
基準価額の騰落率は－2.4%となり、ベンチマークの－0.6%を1.8ポイント下回りました。

(主なプラス要因)

- ・欧州などにおいて、地域選択効果がプラスの効果となったこと

(主なマイナス要因)

- ・米国などにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと



(注) 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

(2015年7月22日～2016年7月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 10 (0) (10)	% 0.084 (0.000) (0.084)	(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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	3 (0) (3)	0.027 (0.000) (0.027)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	4 (3) (0)	0.029 (0.026) (0.003)	(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	17	0.140	
期中の平均基準価額は、12,307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

(2015年7月22日～2016年7月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (17)	千米ドル — (27)	百株 17	千米ドル 25

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分です。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	403	139,577	208	73,326
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	318	161,803	64	36,423
	GLP投資法人 投資証券	1,196	140,306	1,196	139,610
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	443	93,479	38	9,292
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	495	107,731	961	231,442
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	90	116,006	—	—
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	1,337	218,789	187	33,481
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	526	69,986	—	—
	いちごホテルリート投資法人 投資証券	263	30,265	—	—
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,190	673,434	879	554,073
	オリックス不動産投資法人 投資証券	2,448	393,463	267	46,354
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	1,762	260,446	—	—
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	94	35,714	199	71,314
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	362	209,003	111	68,044
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	168	104,816	62	39,254
合 計		11,095	2,754,827	4,172	1,302,618
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ACADIA REALTY TRUST	39,077	1,231	39,077	1,266
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	23,192	919	—	—
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	115,606	4,220	115,606	5,232
	AMERICAN TOWER CORP	50,287	4,808	18,107	1,846
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	29,950	5,222	21,731	3,861
	BIOMED REALTY TRUST INC	19,132	371	172,171	3,902
	BOSTON PROPERTIES	59,262	7,181	4,501	585
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	74,334	1,871	8,158	210
	CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	23,677	367	269,949	2,867
	CAMDEN PROPERTY TRUST	71,502	5,467	32,635	2,620
	CARE CAPITAL PROPERTIES INC	41,969 (42,575)	1,276 (—)	84,544	2,234
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	96,294	2,233	—	—
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	90,217	2,050	17,530	428
	COUSINS PROPERTIES INC	246,108	2,290	16,167	171
	CROWN CASTLE INTL CORP	27,166	2,506	—	—
	CUBESMART	285,248	8,237	8,649	270
	DDR CORP	303,921	4,989	73,405	1,288
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	32,677	2,144
	DUKE REALTY CORP	89,733	1,780	190,245	3,999
	DUPONT FABROS TECHNOLOGY	73,666	2,340	6,526	216
	EASTGROUP PROPERTIES	11,913	644	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	179,271	12,954	38,382	2,866
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	611	78	51,292	6,928
	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	125,407	3,526	72,956	1,885
	HCP INC	5,011	197	44,491	1,764

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
	HEALTH CARE REIT INC	28,584 (△ 87,877)	1,935 (△ 5,927)	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	325,984	5,304	7,587	123
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	57,379	1,582	8,952	260
	KILROY REALTY CORP	53,072	3,393	1,828	118
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	84,108	2,358	28,686	732
	MACK-CALI REALTY CORP	14,905	304	51,246	985
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	182,397	2,250	182,397	2,201
	NATL HEALTH INVESTORS INC	27,726	1,586	27,726	1,767
	NEW YORK REIT INC	44,303	438	145,249	1,656
	PARAMOUNT GROUP INC	100,811	1,627	9,946	166
	PROLOGIS INC	106,566	4,337	24,955	1,080
	PUBLIC STORAGE	10,748	2,406	34,180	8,191
	RLJ LODGING TRUST	54,629	1,363	24,112	609
	RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	40,858	659	6,479	109
	RETAIL PROPERTIES OF AME-A	129,698	1,984	25,332	389
	SL GREEN REALTY CORP	30,798	3,042	1,447	148
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	52,632	843	7,120 (—)	130 (27)
	SIMON PROPERTY GROUP INC	67,738	12,889	35,893	7,010
	SOVRAN SELF STORAGE INC	53,908	5,771	1,629	183
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	249,037	2,595	19,755	203
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	159,414 (8,337)	2,088 (88)	54,612	689
	TAUBMAN CENTERS INC	34,590	2,460	13,959	1,031
	TERRENO REALTY CORP	—	—	47,515	943
	VENTAS INC	27,683	1,658	107,174	5,933
	VORNADO REALTY TRUST	52,259	4,855	11,241	1,088
	WELLTOWER INC	202,647 (87,877)	13,201 (5,927)	13,118	966
	小 計	4,275,028 (50,912)	157,709 (88)	2,210,937 (—)	83,315 (27)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	1,846	65	4,707	183
	CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	12,813	531	17,879	786
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	18,163	384	2,638	49
	H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	24,379	514	26,786	538
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	37,372	943	38,014	1,020
	SMART REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	9,097	283	44,257	1,399
	小 計	103,670	2,722	134,281	3,977
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	35,424	290	193,152	1,429
	DERWENT LONDON PLC	59,911	1,823	15,171	553
	BIG YELLOW GROUP PLC	138,520	1,059	—	—
	HAMMERSON PLC	272,812	1,541	157,388	929
	SHAFTESBURY PLC	53,314	483	73,247	647

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イギリス	口	千英ポンド	口	千英ポンド
	LAND SECURITIES GROUP PLC	323, 096	3, 655	108, 273	1, 363
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	191, 507	1, 374	6, 502	54
	HANSTEEN HOLDINGS PLC	121, 307	140	89, 440	105
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	185, 153	299	105, 464	175
	小 計	1, 381, 044	10, 667	748, 637	5, 259
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	HAMBORNER REIT AG	9, 752	85	33, 703	310
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	57, 362	675	45, 514	534
				(—)	(46)
	小 計	67, 114	760	79, 217	845
				(—)	(46)
	フランス				
	KLEPIERRE	21, 595	855	172, 506	6, 750
	GECINA SA	8, 454	976	13, 381	1, 560
	MERCIALYS	37, 265	713	—	—
	UNIBAIL RODAMCO-NA	23, 901	5, 511	11, 873	2, 732
	小 計	91, 215	8, 057	197, 760	11, 043
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA	10, 419	409	29, 086	1, 117
	VASTNED RETAIL NV	11, 877	467	10, 164	403
	WERELDHAVE NV	6, 344	339	32, 780	1, 607
	小 計	28, 640	1, 216	72, 030	3, 127
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	151, 981	1, 446	—	—
	AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	38, 791	492	—	—
	小 計	190, 772	1, 939	—	—
	ベルギー				
	BEFIMMO S. C. A.	1, 268	75	10, 044	538
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	938	64	1, 809	130
	小 計	2, 206	139	11, 853	669
	ユ ー ロ 計	379, 947	12, 112	360, 860	15, 685
				(—)	(46)
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	491, 000	23, 863	331, 500	14, 015
	小 計	491, 000	23, 863	331, 500	14, 015
	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	639, 000	1, 259	1, 093, 100	2, 212
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	615, 700	1, 499	50, 700	122
				(—)	(0. 5198)
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	1, 290, 000	1, 761	865, 200	1, 171
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	121, 400	163	27, 800	35
	小 計	2, 666, 100	4, 683	2, 036, 800	3, 542
				(—)	(0. 5198)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	オーストラリア	口	千豪ドル	口	千豪ドル
	MIRVAC GROUP	4,638,765	8,884	1,215,133	2,361
	INVESTA OFFICE FUND	173,893	668	816,248	3,251
	GPT GROUP	957,154	5,158	—	—
	DEXUS PROPERTY GROUP	475,175	3,548	1,530,064	12,578
	SCENTRE GROUP	1,647,019	6,583	2,457,390	11,097
	WESTFIELD CORP	943,509	9,345	350,149	3,635
小 計		8,835,515	34,189	6,368,984	32,924

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* () 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2015年7月22日～2016年7月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,050千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	—千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	—

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2015年7月22日～2016年7月20日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		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 28,246	百万円 141	% 0.5	百万円 17,568	百万円 54	% 0.3
為替直物取引	12,403	4,137	33.4	4,636	780	16.8
預金	9,879	9,879	100.0	9,879	9,879	100.0

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	35,887千円
うち利害関係人への支払額 (B)	159千円
(B) / (A)	0.4%

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

(2016年7月20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	%
MCUBS MidCity投資法人 投資証券	—	195	70,200	0.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	254	136,398	0.3
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	—	405	100,723	0.2
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	466	—	—	—
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	90	112,410	0.2
ヒューリックリート投資法人 投資証券	452	1,602	289,321	0.6
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	—	526	73,061	0.2
いちごホテルリート投資法人 投資証券	—	263	38,739	0.1
日本ビルファンド投資法人 投資証券	823	1,134	718,956	1.5
オリックス不動産投資法人 投資証券	1,856	4,037	734,330	1.6
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	—	1,762	270,643	0.6
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	442	337	135,305	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	452	703	455,544	1.0
大和証券オフィス投資法人 投資証券	392	498	310,752	0.7
合 計	口 数 ・ 金 額	11,806	3,446,385	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	< 7.4% >	

*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。

*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	%
AMERICAN ASSETS TRUST INC	—	23,192	1,032	109,501	0.2
AMERICAN TOWER CORP	61,370	93,550	10,979	1,164,205	2.5
AVALONBAY COMMUNITIES INC	81,382	89,601	16,508	1,750,352	3.7
BIOMED REALTY TRUST INC	153,039	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES	70,935	125,696	17,276	1,831,871	3.9
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	107,336	173,512	4,733	501,883	1.1
CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	246,272	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	125,541	164,408	14,579	1,545,885	3.3
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	96,294	2,254	239,017	0.5
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	77,580	150,267	4,402	466,831	1.0
COUSINS PROPERTIES INC	—	229,941	2,520	267,211	0.6
CROWN CASTLE INTL CORP	—	27,166	2,707	287,061	0.6
CUBESMART	—	276,599	8,538	905,348	1.9
DDR CORP	—	230,516	4,462	473,189	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	32,677	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	198,329	97,817	2,684	284,594	0.6
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	11,670	78,810	3,737	396,252	0.8
EASTGROUP PROPERTIES	12,947	24,860	1,781	188,889	0.4
EQUITY RESIDENTIAL	219,487	360,376	25,482	2,701,876	5.8
FEDERAL REALTY INVS TRUST	50,681	—	—	—	—
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	178,313	230,764	7,176	760,951	1.6
HCP INC	39,480	—	—	—	—
HEALTH CARE REIT INC	59,293	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	318,397	5,492	582,353	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	86,421	134,848	4,290	454,960	1.0
KILROY REALTY CORP	—	51,244	3,565	378,001	0.8
LASALLE HOTEL PROPERTIES	155,119	210,541	5,436	576,396	1.2
MACK-CALI REALTY CORP	36,341	—	—	—	—
NEW YORK REIT INC	200,588	99,642	945	100,262	0.2
PARAMOUNT GROUP INC	122,535	213,400	3,593	381,035	0.8
PROLOGIS INC	205,209	286,820	14,831	1,572,579	3.4
PUBLIC STORAGE	60,957	37,525	9,461	1,003,208	2.1
RLJ LODGING TRUST	137,770	168,287	3,899	413,433	0.9
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	93,043	127,422	2,549	270,346	0.6
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	133,174	237,540	4,085	433,205	0.9
SL GREEN REALTY CORP	28,296	57,647	6,391	677,733	1.5
SENIOR HOUSING PROP TRUST	120,335	165,847	3,701	392,491	0.8
SIMON PROPERTY GROUP INC	157,182	189,027	42,158	4,470,086	9.6
SOVRAN SELF STORAGE INC	—	52,279	5,528	586,187	1.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	220,130	449,412	5,905	626,136	1.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	214,123	327,262	4,391	465,668	1.0
TAUBMAN CENTERS INC	72,548	93,179	7,221	765,682	1.6
TERRENO REALTY CORP	47,515	—	—	—	—
VENTAS INC	166,630	87,139	6,365	674,934	1.4

銘	柄	期首(前期末)				
		口	数	当 期 末		比 率
				評 価	額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
VORNADO REALTY TRUST		80,026	121,044	12,279	1,302,039	2.8
WELLTOWER INC		—	277,406	21,515	2,281,300	4.9
小	計	口 数 ・ 金 額	4,064,274	6,179,277	304,470	32,282,967
		銘 柄 数 < 比 率 >	36	38	—	<69.1%>
(カナダ)				千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		14,318	11,457	446	36,297	0.1
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST		40,602	35,536	1,812	147,516	0.3
DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT TRUS		—	15,525	297	24,181	0.1
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS		81,793	79,386	1,848	150,398	0.3
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		47,397	46,755	1,365	111,103	0.2
SMART REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		62,682	27,522	1,038	84,505	0.2
小	計	口 数 ・ 金 額	246,792	216,181	6,807	554,003
		銘 柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<1.2%>
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		270,973	113,245	724	100,634	0.2
DERWENT LONDON PLC		67,374	112,114	3,077	427,314	0.9
BIG YELLOW GROUP PLC		—	138,520	1,008	140,019	0.3
HAMMERSON PLC		436,938	552,362	2,982	414,155	0.9
SHAFTESBURY PLC		145,984	126,051	1,123	156,031	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		454,174	668,997	7,185	997,641	2.1
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		28,395	213,400	1,418	196,895	0.4
HANSTEEN HOLDINGS PLC		360,508	392,375	406	56,497	0.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		417,502	497,191	767	106,589	0.2
小	計	口 数 ・ 金 額	2,181,848	2,814,255	18,694	2,595,779
		銘 柄 数 < 比 率 >	8	9	—	<5.6%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG		23,951	—	—	—	—
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		52,936	64,784	817	95,530	0.2
小	計	口 数 ・ 金 額	76,887	64,784	817	95,530
		銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.2%>
(ユーロ…フランス)						
KLEPIERRE		159,325	8,414	331	38,681	0.1
GECINA SA		21,329	16,402	2,129	248,760	0.5
MERCIALYS		—	37,265	759	88,748	0.2
UNIBAIL RODAMCO-NA		27,389	39,417	9,199	1,074,551	2.3
小	計	口 数 ・ 金 額	208,043	101,498	12,420	1,450,741
		銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<3.1%>
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA		18,667	—	—	—	—
VASTNED RETAIL NV		20,813	22,526	841	98,256	0.2
WERELDHAVE NV		38,512	12,076	509	59,493	0.1
小	計	口 数 ・ 金 額	77,992	34,602	1,350	157,749
		銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<0.3%>
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		—	151,981	1,499	175,099	0.4

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…スペイン)		口	口	千ユーロ	千円	%
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA		—	38,791	484	56,589	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	—	190,772	1,983	231,689	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	2	—	<0.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO S. C. A.		11,651	2,875	171	20,043	0.0
WAREHOUSES DE PAUW SCA		5,555	4,684	407	47,542	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	17,206	7,559	578	67,586	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.1%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	380,128	399,215	17,151	2,003,297	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	11	—	<4.3%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		898,208	1,057,708	59,284	810,419	1.7
小 計	口 数 ・ 金 額	898,208	1,057,708	59,284	810,419	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.7%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		2,377,894	1,923,794	4,174	326,414	0.7
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		—	565,000	1,406	110,001	0.2
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		2,043,800	2,468,600	3,875	303,041	0.6
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		777,400	871,000	1,315	102,836	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	5,199,094	5,828,394	10,772	842,293	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<1.8%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		—	3,423,632	7,429	590,702	1.3
INVESTA OFFICE FUND		642,355	—	—	—	—
GPT GROUP		—	957,154	5,360	426,178	0.9
DEXUS PROPERTY GROUP		1,054,889	—	—	—	—
SCENTRE GROUP		3,745,132	2,934,761	15,260	1,213,382	2.6
WESTFIELD CORP		978,202	1,571,562	17,145	1,363,257	2.9
小 計	口 数 ・ 金 額	6,420,578	8,887,109	45,195	3,593,521	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<7.7%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	19,390,922	25,382,139	—	42,682,283	
	銘 柄 数 < 比 率 >	67	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。

* 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

(2016年7月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 46,128,668	% 98.1
コール・ローン等、その他	872,049	1.9
投資信託財産総額	47,000,717	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（43,124,140千円）の投資信託財産総額（47,000,717千円）に対する比率は91.8%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=106.03円、1カナダドル=81.38円、1英ポンド=138.85円、1ユーロ=116.80円、1香港ドル=13.67円、1シンガポールドル=78.19円、1豪ドル=79.51円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年7月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	47,000,717,920
コール・ローン等	747,502,430
投資証券(評価額)	46,128,668,254
未収入金	64,494,270
未収配当金	60,052,966
(B) 負債	283,649,786
未払金	141,149,404
未払解約金	142,500,000
未払利息	382
(C) 純資産総額(A－B)	46,717,068,134
元本	37,354,472,532
次期繰越損益金	9,362,595,602
(D) 受益権総口数	37,354,472,532口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,506円

(注) 期首元本額は29,900,503,764円、期中追加設定元本額は14,153,706,261円、期中一部解約元本額は6,699,737,493円、1口当たり純資産額は1.2506円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
・野村ファンドラップ世界REIT Bコース 28,480,161,481円
・野村ファンドラップ世界REIT Aコース 8,047,701,509円
・ノムラ・オールインワン・ファンド 826,609,542円

○損益の状況 (2015年7月22日～2016年7月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,579,298,180
受取配当金	1,578,912,841
受取利息	600,358
支払利息	△ 215,019
(B) 有価証券売買損益	△2,112,465,517
売買益	5,791,518,259
売買損	△7,903,983,776
(C) 保管費用等	△ 12,230,545
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 545,397,882
(E) 前期繰越損益金	8,410,247,546
(F) 追加信託差損益金	3,052,794,397
(G) 解約差損益金	△1,555,048,459
(H) 計(D＋E＋F＋G)	9,362,595,602
次期繰越損益金(H)	9,362,595,602

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

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

*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

①有価証券の指図範囲に新投資口予約権証券を加える所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年8月3日>

②運用の外部委託先のひとつであるLaSalle Investment Management Securities B.V.（ラサル インベストメント マネジメント セキュリティーズ ビー ブイ）を運用の外部委託先から除外する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年10月30日>