

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122期（決算日2017年2月20日） 第123期（決算日2017年3月21日） 第124期（決算日2017年4月20日）
第125期（決算日2017年5月22日） 第126期（決算日2017年6月20日） 第127期（決算日2017年7月20日）

作成対象期間（2017年1月21日～2017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。	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。
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（上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

<Aコース>

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			ベンチマーク		投資信託 証券組入比率	純資産 産額	
		税分 円	込配 円	み期 金騰	期騰	期騰			中率
98期(2015年2月20日)	9,687		円	15	△2.2	130.23	△1.8	96.0	百万円 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
116期(2016年8月22日)	9,898			9	△1.9	142.08	△1.7	95.1	9,535
117期(2016年9月20日)	9,654			7	△2.4	138.30	△2.7	96.1	9,640
118期(2016年10月20日)	9,423			6	△2.3	135.56	△2.0	97.9	9,640
119期(2016年11月21日)	8,912			9	△5.3	127.93	△5.6	101.8	10,377
120期(2016年12月20日)	9,379			8	5.3	134.40	5.1	101.9	11,038
121期(2017年1月20日)	9,322			7	△0.5	134.86	0.3	99.4	11,360
122期(2017年2月20日)	9,445			10	1.4	137.01	1.6	97.4	9,544
123期(2017年3月21日)	9,295			11	△1.5	134.94	△1.5	97.6	9,634
124期(2017年4月20日)	9,579			10	3.2	140.26	3.9	95.2	10,120
125期(2017年5月22日)	9,227			11	△3.6	136.36	△2.8	97.9	6,496
126期(2017年6月20日)	9,452			10	2.5	140.41	3.0	99.0	6,799
127期(2017年7月20日)	9,326			12	△1.2	139.00	△1.0	100.0	6,873

* 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 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第122期	(期 首) 2017年 1 月20日	円	9,322	% —	134.86	% —	% 99.4
	1 月末		9,245	△0.8	133.79	△0.8	96.1
	(期 末) 2017年 2 月20日		9,455	1.4	137.01	1.6	97.4
第123期	(期 首) 2017年 2 月20日		9,445	—	137.01	—	97.4
	2 月末		9,591	1.5	139.45	1.8	97.0
	(期 末) 2017年 3 月21日		9,306	△1.5	134.94	△1.5	97.6
第124期	(期 首) 2017年 3 月21日		9,295	—	134.94	—	97.6
	3 月末		9,315	0.2	135.73	0.6	97.5
	(期 末) 2017年 4 月20日		9,589	3.2	140.26	3.9	95.2
第125期	(期 首) 2017年 4 月20日		9,579	—	140.26	—	95.2
	4 月末		9,408	△1.8	138.34	△1.4	98.6
	(期 末) 2017年 5 月22日		9,238	△3.6	136.36	△2.8	97.9
第126期	(期 首) 2017年 5 月22日		9,227	—	136.36	—	97.9
	5 月末		9,235	0.1	136.59	0.2	97.9
	(期 末) 2017年 6 月20日		9,462	2.5	140.41	3.0	99.0
第127期	(期 首) 2017年 6 月20日		9,452	—	140.41	—	99.0
	6 月末		9,300	△1.6	138.13	△1.6	99.0
	(期 末) 2017年 7 月20日		9,338	△1.2	139.00	△1.0	100.0

* 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	基準価額 (分配落)	標準価額			ベンチマーク		投資信託 証券組入比率	純資産額	
		税分	込配	み金	期騰落	中率			
	円			円	%	%	%	百万円	
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
104期(2015年8月20日)	8,771			19	1.1	150.21	0.5	97.2	32,173
105期(2015年9月24日)	8,031			18	△ 8.2	138.22	△ 8.0	97.3	31,039
106期(2015年10月20日)	8,558			17	6.8	147.25	6.5	98.4	33,925
107期(2015年11月20日)	8,525			19	△ 0.2	147.29	0.0	97.5	33,683
108期(2015年12月21日)	8,370			20	△ 1.6	145.65	△ 1.1	97.4	34,179
109期(2016年1月20日)	7,807			19	△ 6.5	136.17	△ 6.5	97.3	32,639
110期(2016年2月22日)	7,616			19	△ 2.2	133.15	△ 2.2	97.7	33,086
111期(2016年3月22日)	8,165			19	7.5	143.12	7.5	98.0	35,843
112期(2016年4月20日)	8,160			18	0.2	143.91	0.6	97.5	36,007
113期(2016年5月20日)	7,903			18	△ 2.9	141.05	△ 2.0	98.1	34,041
114期(2016年6月20日)	7,729			18	△ 2.0	139.10	△ 1.4	97.9	33,724
115期(2016年7月20日)	8,204			16	6.4	148.51	6.8	97.8	35,967
116期(2016年8月22日)	7,682			16	△ 6.2	140.02	△ 5.7	97.8	32,623
117期(2016年9月20日)	7,561			16	△ 1.4	137.70	△ 1.7	97.4	32,271
118期(2016年10月20日)	7,470			15	△ 1.0	136.72	△ 0.7	97.7	32,082
119期(2016年11月21日)	7,467			16	0.2	136.51	△ 0.2	97.9	35,805
120期(2016年12月20日)	8,225			18	10.4	150.54	10.3	97.2	39,329
121期(2017年1月20日)	8,091			18	△ 1.4	149.68	△ 0.6	97.8	38,661
122期(2017年2月20日)	8,071			13	△ 0.1	149.93	0.2	97.4	28,299
123期(2017年3月21日)	7,924			19	△ 1.6	147.49	△ 1.6	98.0	27,918
124期(2017年4月20日)	7,948			18	0.5	149.02	1.0	97.7	28,165
125期(2017年5月22日)	7,857			19	△ 0.9	148.57	△ 0.3	97.6	18,515
126期(2017年6月20日)	8,062			19	2.9	153.64	3.4	98.2	19,062
127期(2017年7月20日)	8,029			20	△ 0.2	153.33	△ 0.2	98.0	18,987

* 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 組入比率
			騰 落 率		騰 落 率		
第122期	(期首) 2017年1月20日	円 8,091	% -		149.68	% -	% 97.8
	1月末	7,952	△1.7		147.45	△1.5	97.3
	(期末) 2017年2月20日	8,084	△0.1		149.93	0.2	97.4
第123期	(期首) 2017年2月20日	8,071	-		149.93	-	97.4
	2月末	8,175	1.3		152.48	1.7	97.3
	(期末) 2017年3月21日	7,943	△1.6		147.49	△1.6	98.0
第124期	(期首) 2017年3月21日	7,924	-		147.49	-	98.0
	3月末	7,927	0.0		148.19	0.5	97.5
	(期末) 2017年4月20日	7,966	0.5		149.02	1.0	97.7
第125期	(期首) 2017年4月20日	7,948	-		149.02	-	97.7
	4月末	7,960	0.2		149.92	0.6	97.8
	(期末) 2017年5月22日	7,876	△0.9		148.57	△0.3	97.6
第126期	(期首) 2017年5月22日	7,857	-		148.57	-	97.6
	5月末	7,824	△0.4		147.98	△0.4	97.6
	(期末) 2017年6月20日	8,081	2.9		153.64	3.4	98.2
第127期	(期首) 2017年6月20日	8,062	-		153.64	-	98.2
	6月末	7,985	△1.0		151.98	△1.1	97.4
	(期末) 2017年7月20日	8,049	△0.2		153.33	△0.2	98.0

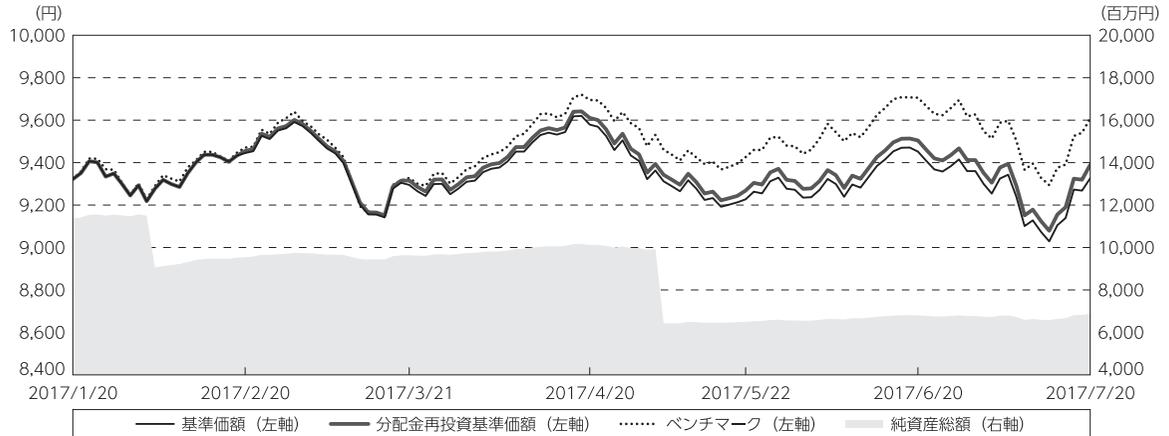
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 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122期首：9,322円

第127期末：9,326円 (既払分配金(税込み)：64円)

騰落率：0.7% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2017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(2017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。

○基準価額の変動要因

(上昇) トランプ政権による政策運営に不透明感が強いことなどから、当面の利上げペースが緩やかなものになると思われたこと

(下落) 複数のREITの2017年1-3月期決算が市場予想を下回る内容であったこと

<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0.7%となり、ベンチマークの3.1%を2.4ポイント下回りました。

* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

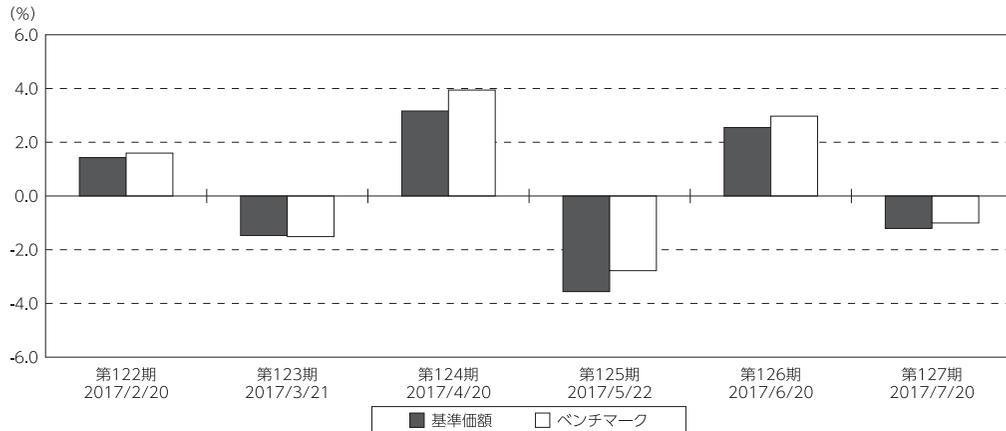
(主なプラス要因)

- ・ 日本などにおいて、資産配分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122期は1万口あたり10円、第123期は1万口あたり11円、第124期は1万口あたり10円、第125期は1万口あたり11円、第126期は1万口あたり10円、第127期は1万口あたり12円、といたしました。

なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2017年1月21日～ 2017年2月20日	2017年2月21日～ 2017年3月21日	2017年3月22日～ 2017年4月20日	2017年4月21日～ 2017年5月22日	2017年5月23日～ 2017年6月20日	2017年6月21日～ 2017年7月20日
当期分配金	10	11	10	11	10	12
(対基準価額比率)	0.106%	0.118%	0.104%	0.119%	0.106%	0.129%
当期の収益	10	11	10	11	10	12
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	6,453	6,460	6,485	6,507	6,509	6,540

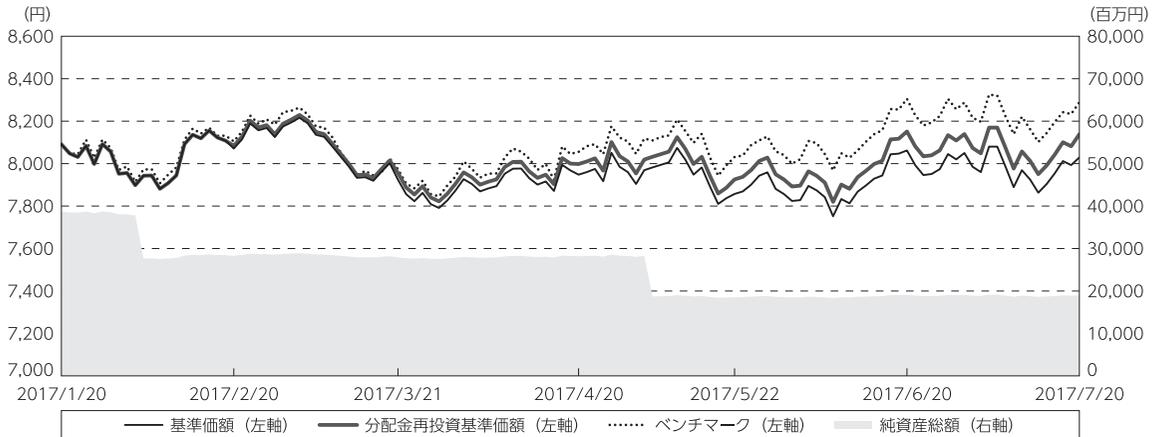
(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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（2017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（2017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。

○基準価額の変動要因

- (上昇) トランプ政権による政策運営に不透明感が強いことなどから、当面の利上げペースが緩やかなものになると思われたこと
- (下落) 複数のREITの2017年1-3月期決算が市場予想を下回る内容であったこと

<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0.6%となり、ベンチマークの2.4%を1.8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。

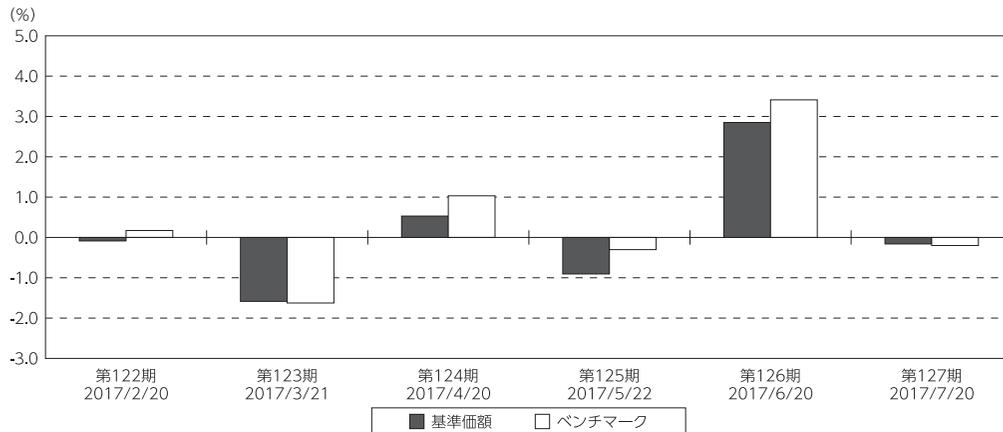
(主なプラス要因)

- ・ 日本などにおいて、資産配分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122期は1万口あたり13円、第123期は1万口あたり19円、第124期は1万口あたり18円、第125期は1万口あたり19円、第126期は1万口あたり19円、第127期は1万口あたり20円、といたしました。

なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2017年1月21日～ 2017年2月20日	2017年2月21日～ 2017年3月21日	2017年3月22日～ 2017年4月20日	2017年4月21日～ 2017年5月22日	2017年5月23日～ 2017年6月20日	2017年6月21日～ 2017年7月20日
当期分配金	13	19	18	19	19	20
(対基準価額比率)	0.161%	0.239%	0.226%	0.241%	0.235%	0.248%
当期の収益	13	14	18	14	9	20
当期の収益以外	—	4	—	4	9	—
翌期繰越分配対象額	5,557	5,553	5,562	5,570	5,560	5,576

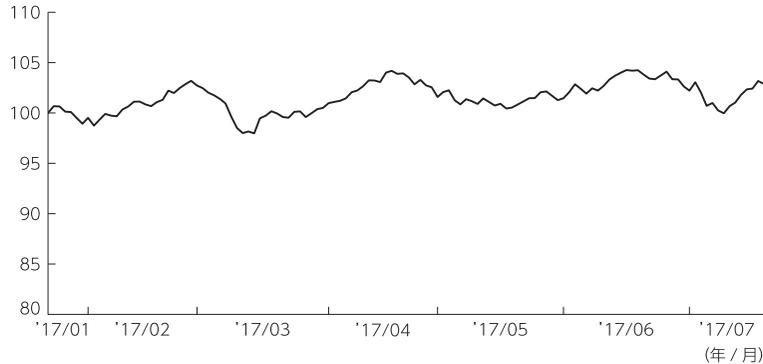
(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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>

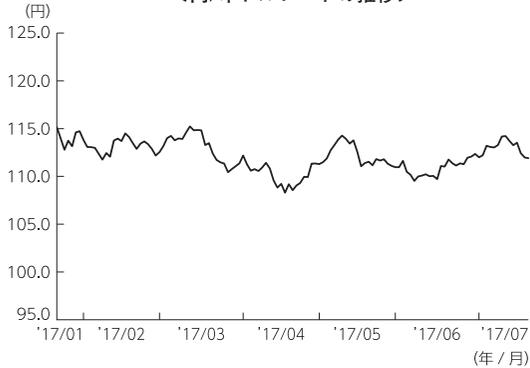
- ・ 米国では、複数のREITの2017年1-3月期決算が市場予想を下回る内容であったことなどから、下落しました。
- ・ 豪州では、2月の豪新築住宅販売件数が前月比で増加したことなどを受け、上昇しました。
- ・ 欧州では、市場予想を上回る2017年1-3月期の欧州企業決算やフランス大統領選挙での独立系中道候補マクロン氏の勝利などが背景となり、上昇しました。
- ・ 日本では、北朝鮮を巡る地政学的リスクの高まりなどが嫌気され、下落しました。
- ・ 香港は、販売が好調である中国の不動産市況への期待が高まったことなどから、上昇しました。

<Aコース/Bコース>

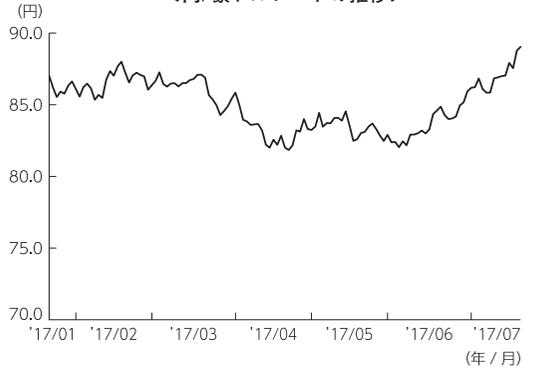
<為替レート>

各通貨の円に対する為替レートは以下のように推移しました。

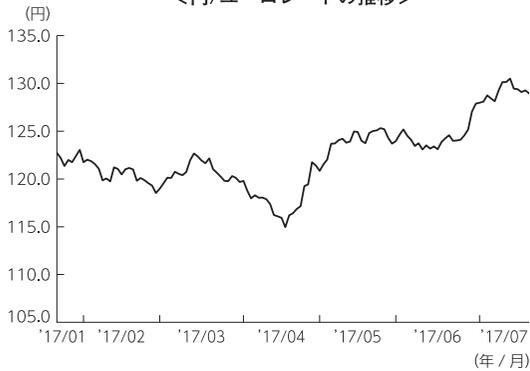
<円/米ドルレートの推移>



<円/豪ドルレートの推移>



<円/ユーロレートの推移>



(出所) ブルームバーグ/対顧客電信売買相場仲値

<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、スペイン、オランダ、ドイツ、ベルギー、アイルランド）、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、FRB（米連邦準備制度理事会）は、1-3月期の景気の減速を一時的なものと判断しており、今後もトランプ政権の財政政策や利上げによる景気への影響を見極めつつ、利上げを実施していくと思われま。しかしながら、引き続き、新政権による政策運営に不透明感が強いことなどから、当面の利上げペースは緩やかなものになると思われま。一方、欧州地域においては、ECB（欧州中央銀行）が緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっており、日本や豪州などのアジア地域では、良好な経済環境が継続すると考えられま。
- ◇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。
- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後も緩やかな上昇が期待されま。
- ◇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。

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。

<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

(2017年1月21日～2017年7月20日)

項 目	第122期～第127期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 0.423	(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)	(0.370)	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	5	0.055	(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)	(0.055)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.025	(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)	(0.025)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.022	(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)	(0.016)	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)	(0.005)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	49	0.525	
作成期間の平均基準価額は、9,349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

(2017年1月21日～2017年7月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第122期～第127期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
野村世界REITマザーファンド	2,155,628	2,671,400	5,771,984	7,144,700

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月21日～2017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122期～第127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 22,884	百万円 51	% 0.2	百万円 18,887	百万円 212	% 1.1

<野村世界REITマザーファンド>

区分	第122期～第127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 13,664	百万円 33	% 0.2	百万円 30,540	百万円 59	% 0.2
為替直物取引	7,618	205	2.7	23,997	547	2.3

平均保有割合 23.1%

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

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第122期～第127期
売買委託手数料総額 (A)	4,964千円
うち利害関係人への支払額 (B)	13千円
(B) / (A)	0.3%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

<Aコース>

○組入資産の明細

(2017年7月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第121期末	第127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		9,125,046	5,508,690	6,949,213

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年7月20日現在)

項	目	第127期末	
		評価額	比率
		千円	%
野村世界REITマザーファンド		6,949,213	98.8
コール・ローン等、その他		80,902	1.2
投資信託財産総額		7,030,115	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127期末における外貨建て純資産（30,532,595千円）の投資信託財産総額（33,058,429千円）に対する比率は92.4%です。

*外貨建て資産は、第127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=111.91円、1カナダドル=88.81円、1英ポンド=145.72円、1ユーロ=128.95円、1香港ドル=14.33円、1シンガポールドル=81.80円、1豪ドル=89.05円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末
	2017年2月20日現在	2017年3月21日現在	2017年4月20日現在	2017年5月22日現在	2017年6月20日現在	2017年7月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	18,027,060,482	18,123,062,647	18,902,027,240	12,281,357,983	12,976,775,298	13,141,755,947
コール・ローン等	103,256,908	96,449,001	101,651,413	71,169,050	73,194,863	68,318,354
野村世界REITマザーファンド(評価額)	9,441,799,028	9,508,928,276	9,769,344,939	6,467,282,719	6,797,637,192	6,949,213,546
未収入金	8,482,004,546	8,517,685,370	9,031,030,888	5,742,906,214	6,105,943,243	6,124,224,047
(B) 負債	8,482,860,914	8,488,536,467	8,781,487,967	5,784,907,489	6,177,384,056	6,268,210,791
未払金	8,459,198,646	8,456,211,835	8,756,453,652	5,757,787,550	6,154,091,965	6,247,534,238
未払収益分配金	10,104,765	11,401,859	10,565,574	7,744,397	7,193,397	8,844,358
未払解約金	6,060,639	14,380,870	7,533,702	13,028,467	11,577,457	7,103,850
未払信託報酬	7,468,373	6,517,058	6,908,668	6,322,974	4,504,034	4,710,371
未払利息	139	107	145	100	110	96
その他未払費用	28,352	24,738	26,226	24,001	17,093	17,878
(C) 純資産総額(A-B)	9,544,199,568	9,634,526,180	10,120,539,273	6,496,450,494	6,799,391,242	6,873,545,156
元本	10,104,765,201	10,365,326,980	10,565,574,877	7,040,361,364	7,193,397,218	7,370,298,589
次期繰越損益金	△ 560,565,633	△ 730,800,800	△ 445,035,604	△ 543,910,870	△ 394,005,976	△ 496,753,433
(D) 受益権総口数	10,104,765,201口	10,365,326,980口	10,565,574,877口	7,040,361,364口	7,193,397,218口	7,370,298,589口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,445円	9,295円	9,579円	9,227円	9,452円	9,326円

(注) 第122期首元本額は12,187,225,221円、第122～127期中追加設定元本額は2,613,733,709円、第122～127期中一部解約元本額は7,430,660,341円、1口当たり純資産額は、第122期0.9445円、第123期0.9295円、第124期0.9579円、第125期0.9227円、第126期0.9452円、第127期0.9326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80,399,276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122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2017年1月21日～ 2017年2月20日	2017年2月21日～ 2017年3月21日	2017年3月22日～ 2017年4月20日	2017年4月21日～ 2017年5月22日	2017年5月23日～ 2017年6月20日	2017年6月21日～ 2017年7月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,490	△ 3,187	△ 3,751	△ 3,677	△ 2,797	△ 2,818
支払利息	△ 3,490	△ 3,187	△ 3,751	△ 3,677	△ 2,797	△ 2,818
(B) 有価証券売買損益	134,824,633	△ 136,156,341	314,108,375	△ 235,875,778	171,195,386	△ 72,430,361
売買益	312,813,721	60,473,815	367,221,909	62,030,235	222,994,570	8,626,716
売買損	△ 177,989,088	△ 196,630,156	△ 53,113,534	△ 297,906,013	△ 51,799,184	△ 81,057,077
(C) 信託報酬等	△ 7,496,725	△ 6,541,796	△ 6,934,894	△ 6,346,975	△ 4,521,127	△ 4,728,249
(D) 当期損益金(A+B+C)	127,324,418	△ 142,701,324	307,169,730	△ 242,226,430	166,671,462	△ 77,161,428
(E) 前期繰越損益金	128,551,465	242,248,988	87,305,087	255,477,448	5,699,207	161,352,443
(F) 追加信託差損益金	△ 806,336,751	△ 818,946,605	△ 828,944,847	△ 549,417,491	△ 559,183,248	△ 572,100,090
(配当等相当額)	(5,767,991,606)	(5,949,716,958)	(6,089,584,273)	(4,079,389,790)	(4,188,093,517)	(4,316,433,118)
(売買損益相当額)	(△6,574,328,357)	(△6,768,663,563)	(△6,918,529,120)	(△4,628,807,281)	(△4,747,276,765)	(△4,888,533,208)
(G) 計(D+E+F)	△ 550,460,868	△ 719,398,941	△ 434,470,030	△ 536,166,473	△ 386,812,579	△ 487,909,075
(H) 収益分配金	△ 10,104,765	△ 11,401,859	△ 10,565,574	△ 7,744,397	△ 7,193,397	△ 8,844,358
次期繰越損益金(G+H)	△ 560,565,633	△ 730,800,800	△ 445,035,604	△ 543,910,870	△ 394,005,976	△ 496,753,433
追加信託差損益金	△ 806,336,751	△ 818,946,605	△ 828,944,847	△ 549,417,491	△ 559,183,248	△ 572,100,090
(配当等相当額)	(5,769,477,816)	(5,950,365,763)	(6,090,107,526)	(4,080,034,324)	(4,188,287,335)	(4,317,173,368)
(売買損益相当額)	(△6,575,814,567)	(△6,769,312,368)	(△6,919,052,373)	(△4,629,451,815)	(△4,747,470,583)	(△4,889,273,458)
分配準備積立金	752,137,038	746,541,697	762,360,697	501,683,600	494,165,889	503,111,018
繰越損益金	△ 506,365,920	△ 658,395,892	△ 378,451,454	△ 496,176,979	△ 328,988,617	△ 427,764,361

* 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(2017年1月21日～2017年7月20日)は以下の通りです。

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2017年1月21日～ 2017年2月20日	2017年2月21日～ 2017年3月21日	2017年3月22日～ 2017年4月20日	2017年4月21日～ 2017年5月22日	2017年5月23日～ 2017年6月20日	2017年6月21日～ 2017年7月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	25,069,893円	17,450,785円	35,900,075円	12,176,625円	7,852,171円	30,255,526円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	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	5,769,477,816円	5,950,365,763円	6,090,107,526円	4,080,034,324円	4,188,287,335円	4,317,173,368円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	737,171,910円	740,492,771円	737,026,196円	497,251,372円	493,507,115円	481,699,850円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	6,531,719,619円	6,708,309,319円	6,863,033,797円	4,589,462,321円	4,689,646,621円	4,829,128,744円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	6,463円	6,471円	6,495円	6,518円	6,519円	6,552円
g. 分配金	10,104,765円	11,401,859円	10,565,574円	7,744,397円	7,193,397円	8,844,358円
h. 分配金(1万円当たり)	10円	11円	10円	11円	10円	12円

<Aコース>

○分配金のお知らせ

	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
1万口当たり分配金(税込み)	10円	11円	10円	11円	10円	12円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

○お知らせ

- ①外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。
 <変更適用日：2017年3月31日>
- ②当ファンドおよび野村世界REITマザーファンドの運用方針・投資制限を一部変更する他当該
 変更に伴う所要の約款変更を行いました。
 <変更適用日：2017年4月4日>

<Bコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年1月21日～2017年7月20日)

項 目	第122期～第127期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 34	% 0.423	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(29)	(0.370)	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	0.054	(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)	(0.054)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.024	(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)	(0.024)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.021	(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)	(0.015)	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)	(0.004)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	42	0.522	
作成期間の平均基準価額は、7,970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

(2017年1月21日～2017年7月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第122期～第127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	2,496,364	3,096,400	18,134,456	22,415,600

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月21日～2017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>

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122期～第127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	13,664	33	0.2	30,540	59	0.2
為替直物取引	7,618	205	2.7	23,997	547	2.3

平均保有割合 67.6%

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

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第122期～第127期
売買委託手数料総額 (A)	14,425千円
うち利害関係人への支払額 (B)	40千円
(B) / (A)	0.3%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

<Bコース>

○組入資産の明細

(2017年7月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第121期末	第127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		30,552,374	14,914,283	18,814,368

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年7月20日現在)

項	目	第127期末	
		評価額	比率
		千円	%
野村世界REITマザーファンド		18,814,368	98.6
コール・ローン等、その他		259,833	1.4
投資信託財産総額		19,074,201	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127期末における外貨建て純資産（30,532,595千円）の投資信託財産総額（33,058,429千円）に対する比率は92.4%です。

*外貨建て資産は、第127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=111.91円、1カナダドル=88.81円、1英ポンド=145.72円、1ユーロ=128.95円、1香港ドル=14.33円、1シンガポールドル=81.80円、1豪ドル=89.05円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末
	2017年2月20日現在	2017年3月21日現在	2017年4月20日現在	2017年5月22日現在	2017年6月20日現在	2017年7月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	28,405,413,228	28,040,609,501	28,267,364,538	18,621,830,657	19,155,999,131	19,074,201,119
コール・ローン等	286,212,032	276,544,957	277,714,773	184,748,650	199,188,435	207,032,798
野村世界REITマザーファンド(評価額)	28,001,201,196	27,654,564,544	27,901,549,765	18,373,982,007	18,889,310,696	18,814,368,321
未収入金	118,000,000	109,500,000	88,100,000	63,100,000	67,500,000	52,800,000
(B) 負債	106,391,867	122,432,670	101,726,328	105,840,669	93,976,300	86,392,486
未払収益分配金	45,580,357	66,943,187	63,784,942	44,776,866	44,925,695	47,297,602
未払解約金	36,962,785	36,144,950	18,270,188	42,986,122	36,346,968	25,811,151
未払信託報酬	23,758,127	19,271,055	19,596,398	18,009,042	12,655,289	13,233,198
未払利息	387	308	397	259	299	293
その他未払費用	90,211	73,170	74,403	68,380	48,049	50,242
(C) 純資産総額(A-B)	28,299,021,361	27,918,176,831	28,165,638,210	18,515,989,988	19,062,022,831	18,987,808,633
元本	35,061,813,223	35,233,256,416	35,436,079,388	23,566,771,598	23,645,102,732	23,648,801,124
次期繰越損益金	△ 6,762,791,862	△ 7,315,079,585	△ 7,270,441,178	△ 5,050,781,610	△ 4,583,079,901	△ 4,660,992,491
(D) 受益権総口数	35,061,813,223口	35,233,256,416口	35,436,079,388口	23,566,771,598口	23,645,102,732口	23,648,801,124口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,071円	7,924円	7,948円	7,857円	8,062円	8,029円

(注) 第122期首元本額は47,783,696,990円、第122～127期中追加設定元本額は4,083,267,478円、第122～127期中一部解約元本額は28,218,163,344円、1口当たり純資産額は、第122期0.8071円、第123期0.7924円、第124期0.7948円、第125期0.7857円、第126期0.8062円、第127期0.8029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80,399,276円。(野村世界REITマザーファンド)

<Bコース>

〇損益の状況

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2017年1月21日～ 2017年2月20日	2017年2月21日～ 2017年3月21日	2017年3月22日～ 2017年4月20日	2017年4月21日～ 2017年5月22日	2017年5月23日～ 2017年6月20日	2017年6月21日～ 2017年7月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 10,622	△ 9,398	△ 10,558	△ 10,073	△ 7,916	△ 7,824
支払利息	△ 10,622	△ 9,398	△ 10,558	△ 10,073	△ 7,916	△ 7,824
(B) 有価証券売買損益	△ 22,617,444	△ 435,542,168	171,701,693	△ 180,913,794	540,414,113	△ 14,013,890
売買益	250,158,946	2,053,948	186,595,269	30,717,130	546,241,593	3,873,616
売買損	△ 272,776,390	△ 437,596,116	△ 14,893,576	△ 211,630,924	△ 5,827,480	△ 17,887,506
(C) 信託報酬等	△ 23,848,338	△ 19,344,225	△ 19,670,801	△ 18,077,422	△ 12,703,338	△ 13,283,440
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 46,476,404	△ 454,895,791	152,020,334	△ 199,001,289	527,702,859	△ 27,305,154
(E) 前期繰越損益金	679,984,187	579,638,952	58,090,586	122,328,819	△ 118,855,661	358,055,595
(F) 追加信託差損益金	△ 7,350,719,288	△ 7,372,879,559	△ 7,416,767,156	△ 4,929,332,274	△ 4,947,001,404	△ 4,944,445,330
(配当等相当額)	(17,451,359,467)	(17,581,279,819)	(17,720,851,189)	(11,815,198,084)	(11,879,542,724)	(11,905,934,117)
(売買損益相当額)	(△24,802,078,755)	(△24,954,159,378)	(△25,137,618,345)	(△16,744,530,358)	(△16,826,544,126)	(△16,850,379,447)
(G) 計(D+E+F)	△ 6,717,211,505	△ 7,248,136,398	△ 7,206,656,236	△ 5,006,004,744	△ 4,538,154,208	△ 4,613,694,889
(H) 収益分配金	△ 45,580,357	△ 66,943,187	△ 63,784,942	△ 44,776,866	△ 44,925,695	△ 47,297,602
次期繰越損益金(G+H)	△ 6,762,791,862	△ 7,315,079,585	△ 7,270,441,178	△ 5,050,781,610	△ 4,583,079,901	△ 4,660,992,491
追加信託差損益金	△ 7,350,719,288	△ 7,372,879,559	△ 7,416,767,156	△ 4,929,332,274	△ 4,947,001,404	△ 4,944,445,330
(配当等相当額)	(17,453,030,522)	(17,582,199,249)	(17,721,838,062)	(11,816,134,143)	(11,879,783,487)	(11,906,760,591)
(売買損益相当額)	(△24,803,749,810)	(△24,955,078,808)	(△25,138,605,218)	(△16,745,466,417)	(△16,826,784,891)	(△16,851,205,921)
分配準備積立金	2,033,166,217	1,985,160,300	1,989,805,582	1,311,154,413	1,269,165,080	1,281,550,523
繰越損益金	△ 1,445,238,791	△ 1,927,360,326	△ 1,843,479,604	△ 1,432,603,749	△ 905,243,577	△ 998,097,684

* 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(2017年1月21日～2017年7月20日)は以下の通りです。

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2017年1月21日～ 2017年2月20日	2017年2月21日～ 2017年3月21日	2017年3月22日～ 2017年4月20日	2017年4月21日～ 2017年5月22日	2017年5月23日～ 2017年6月20日	2017年6月21日～ 2017年7月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	52,737,488円	50,651,696円	93,384,941円	34,380,139円	21,943,914円	82,728,430円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	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	17,453,030,522円	17,582,199,249円	17,721,838,062円	11,816,134,143円	11,879,783,487円	11,906,760,591円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,026,009,086円	2,001,451,791円	1,960,205,583円	1,321,551,140円	1,292,146,861円	1,246,119,695円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	19,531,777,096円	19,634,302,736円	19,775,428,586円	13,172,065,422円	13,193,874,262円	13,235,608,716円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	5,570円	5,572円	5,580円	5,589円	5,579円	5,596円
g. 分配金	45,580,357円	66,943,187円	63,784,942円	44,776,866円	44,925,695円	47,297,602円
h. 分配金(1万円当たり)	13円	19円	18円	19円	19円	20円

<Bコース>

○分配金のお知らせ

	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
1万口当たり分配金(税込み)	13円	19円	18円	19円	19円	20円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

○お知らせ

- ①外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。
<変更適用日：2017年3月31日>
- ②当ファンドおよび野村世界REITマザーファンドの運用方針・投資制限を一部変更する他当該
変更に伴う所要の約款変更を行いました。
<変更適用日：2017年4月4日>

野村世界REITマザーファンド

運用報告書

第11期（決算日2017年7月20日）

作成対象期間（2016年7月21日～2017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（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
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
11期(2017年7月20日)	12,615	0.9	153.33	3.2	98.9	32,781

*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&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

○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) 2016年7月20日	円	%		%	%
	12,506	—	148.51	—	98.7
7月末	12,395	△ 0.9	147.90	△ 0.4	98.8
8月末	12,055	△ 3.6	143.41	△ 3.4	98.6
9月末	11,702	△ 6.4	139.07	△ 6.4	97.8
10月末	11,177	△10.6	132.88	△10.5	98.5
11月末	11,951	△ 4.4	141.96	△ 4.4	99.1
12月末	12,655	1.2	150.15	1.1	98.2
2017年1月末	12,325	△ 1.4	147.45	△ 0.7	98.1
2月末	12,673	1.3	152.48	2.7	98.3
3月末	12,322	△ 1.5	148.19	△ 0.2	98.5
4月末	12,410	△ 0.8	149.92	1.0	98.7
5月末	12,217	△ 2.3	147.98	△ 0.4	98.6
6月末	12,509	0.0	151.98	2.3	98.4
(期末) 2017年7月20日	12,615	0.9	153.33	3.2	98.9

*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

(上昇) トランプ政権による政策運営に不透明感が強いことなどから、当面の利上げペースが緩やかなものになると思われたこと

(下落) 複数のREITの2017年1-3月期決算が市場予想を下回る内容であったこと

○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、スペイン、オランダ、ドイツ、ベルギー、アイルランド）、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

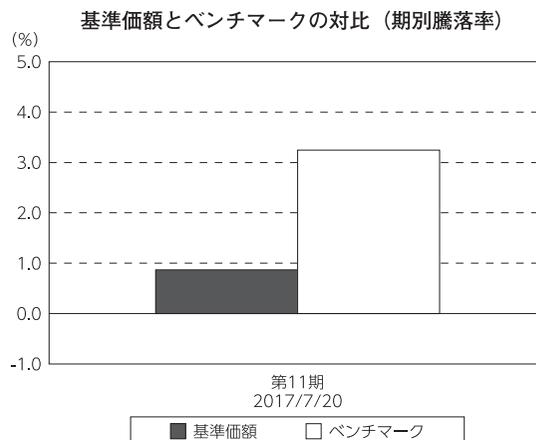
基準価額の騰落率は0.9%となり、ベンチマークの3.2%を2.3ポイント下回りました。

(主なプラス要因)

- ・日本などにおいて、資産配分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

(2016年7月21日～2017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 (投 資 信 託 証 券)	円 12 (12)	% 0.098 (0.098)	(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)	6 (6)	0.046 (0.046)	(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)	5 (3) (2)	0.041 (0.027) (0.014)	(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	23	0.185	
期中の平均基準価額は、12,199円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2016年7月21日～2017年7月20日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	214	75,510	276	91,275
	アクティブア・プロパティーズ投資法人 投資証券	47	23,730	301	160,868
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	9	2,189	414	102,571
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	91	57,100	116	67,563
		(96)	(-)		
	イオンリート投資法人 投資証券	648	79,714	200	24,497
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	597	107,607	1,049	194,803
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	708	102,406	737	107,543
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	411	98,671	39	9,456
	いちごホテルリート投資法人 投資証券	216	29,265	197	23,061
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	463	136,059	463	141,984
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	203	122,887	860	535,873
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	1,004	226,466	294	64,783
	オリックス不動産投資法人 投資証券	1,566	275,538	2,847	509,449
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	207	28,901	821	113,567
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	44	16,703	150	59,280
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	2,451	139,324	2,451	127,794
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	156	97,768	439	281,021	
積水ハウス・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,044	124,458	1,044	126,092	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	130	75,096	289	165,429	
合 計	10,209	1,819,401	12,987	2,906,918	
	(96)	(-)			
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ACADIA REALTY TRUST	63,320	2,266	63,320	2,059
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	-	-	23,192	953
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	190,263	9,266	73,041	3,468
	AMERICAN TOWER CORP	48,251	5,328	103,247	11,726
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	30,358	5,464	60,493	10,908
	BOSTON PROPERTIES	48,034	5,912	93,200	12,074
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	207,894	4,843	156,223	3,423
	CAMDEN PROPERTY TRUST	42,580	3,474	116,360	9,573
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	-	-	96,294	2,147
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	26,133	704	176,400	5,651
	COUSINS PROPERTIES INC	-	-	229,941	2,075
	CROWN CASTLE INTL CORP	43,467	3,998	29,261	2,698
	CUBESMART	169,027	4,322	184,004	4,669
	DDR CORP	-	-	230,516	4,386
	DUKE REALTY CORP	209,030	5,346	156,928	4,281
	DUPONT FABROS TECHNOLOGY	35,171	1,606	71,851	3,515
EASTGROUP PROPERTIES	-	-	24,860	1,721	
EQUINIX INC	17,507	6,411	8,710	3,509	

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
	EQUITY RESIDENTIAL	141,049	9,000	257,097	16,144
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	56,062	8,181	23,781	3,204
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	39,288	1,130	—	—
	GGP INC	105,548 (336,631)	2,394 (9,982)	174,389	4,133
	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	120,064 (△ 336,631)	3,239 (△ 9,982)	14,197	412
	HCP INC	188,816	5,577	188,816	5,756
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	74,668	2,487	74,668	2,137
	HOST HOTELS & RESORTS INC	8,514	135	326,911	5,373
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	11,487	375	146,335	4,991
	JBG SMITH PROPERTIES	— (55,544)	— (—)	—	—
	KILROY REALTY CORP	—	—	51,244	3,548
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	104,116	2,854	165,544	4,855
	LIFE STORAGE INC	27,745 (52,279)	2,290 (5,528)	35,540	2,842
	NEW YORK REIT INC	—	—	99,642	904
	PARAMOUNT GROUP INC	100,793	1,573	139,838	2,299
	PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	204,784 (5,451)	5,584 (145)	90,516	2,363
	PARKWAY INC	— (17,056)	— (—)	17,056	356
	PROLOGIS INC	48,370	2,461	273,088	13,999
	PUBLIC STORAGE	33,690	7,228	34,523	7,326
	RLJ LODGING TRUST	150,878	3,281	136,031	3,022
	RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	—	—	127,422	2,440
	REGENCY CENTERS CORP	97,481	6,568	36,340	2,380
	RETAIL PROPERTIES OF AME-A	26,111	417	263,651	4,115
	SL GREEN REALTY CORP	54,912	5,758	51,041	5,447
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	—	165,847	3,048
	SIMON PROPERTY GROUP INC	82,457	14,218	130,748	23,265
	SOVRAN SELF STORAGE INC	— (△ 52,279)	— (△ 5,528)	—	—
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	428,222	3,868	335,515	3,270
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	44,502	575	371,764	5,413
	TAUBMAN CENTERS INC	22,246	1,464	68,255	4,798
	VENTAS INC	107,334	6,882	117,802	8,380
	VEREIT INC	659,530	6,134	237,531	1,989
VORNADO REALTY TRUST	90,550	8,712	100,506	10,139	
WELLTOWER INC	122,644	8,469	224,052	15,572	
小 計	4,282,896 (78,051)	179,814 (145)	6,377,531	262,784	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	18,150	642	16,789	641	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	14,610	449	5,975	202	

銘 柄		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	カナダ		口	口	口	
			千カナダドル	千カナダドル	千カナダドル	
		CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	6,723	314	29,245	1,437
		DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	—	—	15,525	262
		H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	15,725	352	72,371	1,659
		RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	8,396	218	34,603	936
		SMART REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	5,310	168	24,237	848
		小 計	68,914	2,145	198,745	5,988
		イギリス		千英ポンド		千英ポンド
		BRITISH LAND	—	—	113,245	716
		DERWENT LONDON PLC	147,792	4,040	132,672	3,501
		BIG YELLOW GROUP PLC	157,342	1,139	141,110	1,001
		HAMMERSON PLC	180,430	1,022	675,714	3,819
		INTU PROPERTIES PLC	291,076	797	—	—
		SHAFTESBURY PLC	109,408	1,025	93,687	860
		LAND SECURITIES GROUP PLC	656,789	6,999	711,199	7,342
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC	228,390 (△ 177,826)	1,461 (△ 1,162)	263,964	1,704
		HANSTEEN HOLDINGS PLC	—	—	392,375	413
		LONDONMETRIC PROPERTY PLC	663,972	1,049	916,871	1,461
		TRITAX BIG BOX REIT PLC	347,360	487	—	—
	ASSURA PLC	1,342,834	791	305,435	187	
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	—	9,498	59	
		(168,934)	(1,162)	(1)	(—)	
	小 計	4,125,393 (△ 8,892)	18,813 (—)	3,755,770 (1)	21,069 (—)	
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
	ドイツ					
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	153,079 (—)	1,827 (△ 62)	151,382	1,787	
	小 計	153,079 (—)	1,827 (△ 62)	151,382	1,787	
	フランス					
	KLEPIERRE	39,212	1,411	47,626	1,704	
	GECINA SA	17,452	2,246	16,837	2,116	
	GECINA SA - RTS	—	—	—	—	
		(17,017)	(—)			
	FONCIERE DES REGIONS	15,179	1,250	—	—	
	MERCIALYS	27,147	564	64,412	1,184	
	UNIBAIL RODAMCO-NA	34,252	7,568	36,645	8,077	
	小 計	133,242 (17,017)	13,042 (—)	165,520	13,082	
	オランダ					
	VASTNED RETAIL NV	7,879	274	13,353	457	
	WERELDHAVE NV	—	—	12,076	522	
	NSI NV	139,546 (△ 105,047)	530 (△ 399)	34,499	134	

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ				
			千ユーロ		千ユーロ
	オランダ				
	NSI NV	—	—	—	—
		(13,130)	(399)		
	小 計	147,425	804	59,928	1,114
		(Δ 91,917)	(—)		
	スペイン				
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	52,257	415	—	—
		(—)	(Δ 11)		
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	242,390	2,425	224,884	2,363
		(—)	(Δ 16)	(—)	(3)
	AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	24,008	314	31,574	459
	小 計	318,655	3,155	256,458	2,823
		(—)	(Δ 28)	(—)	(3)
	ベルギー				
	BEFIMMO S. C. A.	—	—	2,875	157
	BEFIMMO - RTS	—	—	1,810	0.61051
		(1,810)	(—)		
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	7,453	620	6,568	562
		(1,071)	(86)		
	WAREHOUSES DE PAUW CVA - RTS	—	—	—	—
		(6,308)	(473)	(6,308)	(4)
	小 計	7,453	620	11,253	721
		(9,189)	(559)	(6,308)	(4)
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	264,318	368	—	—
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	139,465	191	—	—	
小 計	403,783	560	—	—	
ユ ー ロ 計	1,163,637	20,010	644,541	19,529	
	(Δ 65,711)	(469)	(6,308)	(7)	
香港					
		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	269,500	15,170	830,000	43,859	
小 計	269,500	15,170	830,000	43,859	
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	1,019,000	2,074	1,594,600	3,117	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	565,000	1,404	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	833,400	1,331	1,883,900	2,913	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	855,700	1,305	1,377,600	2,081	
	(633,398)	(920)			
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST-RIGHTS	—	—	—	—	
	(156,502)	(222)			
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	568,300	828	—	—	
	(Δ 568,300)	(Δ 828)			
小 計	3,276,400	5,539	5,421,100	9,516	
	(221,600)	(314)			

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	1,841,660	3,903	3,174,652	6,951
	GPT GROUP	827,845	4,241	800,761	4,031
	NATIONAL STORAGE REIT	389,352	593	—	—
	SCENTRE GROUP	1,733,508	7,511	2,380,995	10,515
	WESTFIELD CORP	884,675	7,860	1,245,996	11,249
	小 計	5,677,040	24,109	7,602,404	32,747

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2016年7月21日～2017年7月20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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	29,513	69	0.2	41,963	88	0.2
為替直物取引	14,764	1,409	9.5	28,134	832	3.0

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)	41,255千円
うち利害関係人への支払額 (B)	103千円
(B) / (A)	0.3%

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。

○組入資産の明細

(2017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	133	43,491	0.1
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	254	—	—	—
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	405	—	—	—
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	90	161	91,448	0.3
イオンリート投資法人	投資証券	—	448	54,700	0.2
ヒューリックリート投資法人	投資証券	1,602	1,150	193,200	0.6
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	526	497	64,709	0.2
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	—	372	86,750	0.3
いちごホテルリート投資法人	投資証券	263	282	32,176	0.1
日本ビルファンド投資法人	投資証券	1,134	477	279,522	0.9
日本リートファンド投資法人	投資証券	—	710	151,443	0.5
オリックス不動産投資法人	投資証券	4,037	2,756	449,228	1.4
東急リアル・エステート投資法人	投資証券	1,762	1,148	153,143	0.5
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	337	231	86,740	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	投資証券	703	420	248,220	0.8
大和証券オフィス投資法人	投資証券	498	339	184,755	0.6
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	11,806	9,124	2,119,527	
			14	< 6.5% >	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN ASSETS TRUST INC	23,192	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	117,222	5,714	639,517	2.0
AMERICAN TOWER CORP	93,550	38,554	5,220	584,280	1.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	89,601	59,466	11,308	1,265,550	3.9
BOSTON PROPERTIES	125,696	80,530	9,692	1,084,697	3.3
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	173,512	225,183	4,228	473,260	1.4
CAMDEN PROPERTY TRUST	164,408	90,628	7,993	894,540	2.7
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	96,294	—	—	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	150,267	—	—	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	229,941	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	27,166	41,372	4,081	456,789	1.4
CUBESMART	276,599	261,622	6,412	717,606	2.2
DDR CORP	230,516	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	97,817	149,919	4,316	483,022	1.5
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	78,810	42,130	2,556	286,139	0.9
EASTGROUP PROPERTIES	24,860	—	—	—	—
EQUINIX INC	—	8,797	3,875	433,660	1.3
EQUITY RESIDENTIAL	360,376	244,328	16,409	1,836,338	5.6
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	32,281	4,194	469,380	1.4
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	39,288	1,182	132,297	0.4
GGP INC	—	267,790	6,341	709,651	2.2
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	230,764	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	318,397	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	134,848	—	—	—	—
JBG SMITH PROPERTIES	—	55,544	1,999	223,711	0.7
KILROY REALTY CORP	51,244	—	—	—	—
LASALLE HOTEL PROPERTIES	210,541	149,113	4,585	513,132	1.6
LIFE STORAGE INC	—	44,484	3,289	368,138	1.1
NEW YORK REIT INC	99,642	—	—	—	—
PARAMOUNT GROUP INC	213,400	174,355	2,793	312,583	1.0
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	—	119,719	3,261	364,954	1.1
PROLOGIS INC	286,820	62,102	3,733	417,824	1.3
PUBLIC STORAGE	37,525	36,692	7,623	853,145	2.6
RLJ LODGING TRUST	168,287	183,134	3,757	420,547	1.3
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	127,422	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	—	61,141	3,942	441,190	1.3
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	237,540	—	—	—	—
SL GREEN REALTY CORP	57,647	61,518	6,453	722,250	2.2
SENIOR HOUSING PROP TRUST	165,847	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	189,027	140,736	22,555	2,524,214	7.7
SOVRAN SELF STORAGE INC	52,279	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	449,412	542,119	4,223	472,607	1.4
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	327,262	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	93,179	47,170	2,855	319,525	1.0

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
VENTAS INC		87,139	76,671	5,254	588,004	1.8
VEREIT INC		—	421,999	3,578	400,475	1.2
VORNADO REALTY TRUST		121,044	111,088	8,949	1,001,510	3.1
WELLTOWER INC		277,406	175,998	13,046	1,460,059	4.5
小 計	口 数 ・ 金 額	6,179,277	4,162,693	195,430	21,870,611	
	銘 柄 数 < 比 率 >	38	32	—	<66.7%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		11,457	12,818	496	44,066	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		—	8,635	280	24,954	0.1
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST		35,536	13,014	591	52,541	0.2
DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT TRUS		15,525	—	—	—	—
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS		79,386	22,740	495	43,965	0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVEST TR		46,755	20,548	498	44,234	0.1
SMART REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		27,522	8,595	271	24,098	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	216,181	86,350	2,633	233,859	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<0.7%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		113,245	—	—	—	—
DERWENT LONDON PLC		112,114	127,234	3,566	519,691	1.6
BIG YELLOW GROUP PLC		138,520	154,752	1,218	177,584	0.5
HAMMERSON PLC		552,362	57,078	336	49,072	0.1
INTU PROPERTIES PLC		—	291,076	806	117,576	0.4
SHAFESBURY PLC		126,051	141,772	1,399	204,007	0.6
LAND SECURITIES GROUP PLC		668,997	614,587	6,311	919,756	2.8
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		213,400	—	—	—	—
HANSTEEN HOLDINGS PLC		392,375	—	—	—	—
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		497,191	244,292	412	60,161	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC		—	347,360	510	74,356	0.2
ASSURA PLC		—	1,037,399	648	94,481	0.3
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		—	159,435	981	142,998	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	2,814,255	3,174,985	16,193	2,359,686	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	10	—	<7.2%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		64,784	66,481	814	104,973	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	64,784	66,481	814	104,973	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…フランス)						
KLEPIERRE		8,414	—	—	—	—
GECINA SA		16,402	17,017	2,207	284,606	0.9
GECINA SA - RTS		—	17,017	46	6,056	0.0
FONCIERE DES REGIONS		—	15,179	1,277	164,709	0.5
MERCIALYS		37,265	—	—	—	—
UNIBAIL RODAMCO-NA		39,417	37,024	8,063	1,039,830	3.2
小 計	口 数 ・ 金 額	101,498	86,237	11,595	1,495,202	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<4.6%>	
(ユーロ…オランダ)						
VASTNED RETAIL NV		22,526	17,052	646	83,325	0.3

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…オランダ)		口	口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV		12,076	—	—	—	—
NSI NV		—	13,130	432	55,788	0.2
小 計		口 数 ・ 金 額	34,602	30,182	1,078	139,113
		銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.4% >
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		—	52,257	433	55,929	0.2
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		151,981	169,487	1,950	251,555	0.8
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA		38,791	31,225	468	60,356	0.2
小 計		口 数 ・ 金 額	190,772	252,969	2,852	367,841
		銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 1.1% >
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO S. C. A.		2,875	—	—	—	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA		4,684	6,640	621	80,151	0.2
小 計		口 数 ・ 金 額	7,559	6,640	621	80,151
		銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.2% >
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC		—	264,318	364	47,035	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		—	139,465	189	24,458	0.1
小 計		口 数 ・ 金 額	—	403,783	554	71,493
		銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	< 0.2% >
ユ ー ロ 計		口 数 ・ 金 額	399,215	846,292	17,516	2,258,776
		銘柄 数 < 比 率 >	11	13	—	< 6.9% >
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		1,057,708	497,208	30,603	438,543	1.3
小 計		口 数 ・ 金 額	1,057,708	497,208	30,603	438,543
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.3% >
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		1,923,794	1,348,194	2,696	220,564	0.7
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		565,000	—	—	—	—
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		2,468,600	1,418,100	2,446	200,101	0.6
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		871,000	1,139,000	1,822	149,072	0.5
小 計		口 数 ・ 金 額	5,828,394	3,905,294	6,965	569,737
		銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 1.7% >
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		3,423,632	2,090,640	4,453	396,545	1.2
GPT GROUP		957,154	984,238	4,783	425,961	1.3
NATIONAL STORAGE REIT		—	389,352	593	52,874	0.2
SCENTRE GROUP		2,934,761	2,287,274	9,469	843,242	2.6
WESTFIELD CORP		1,571,562	1,210,241	9,512	847,087	2.6
小 計		口 数 ・ 金 額	8,887,109	6,961,745	28,812	2,565,711
		銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 7.8% >
合 計		口 数 ・ 金 額	25,382,139	19,634,567	—	30,296,926
		銘柄 数 < 比 率 >	73	70	—	< 92.4% >

* 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評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2017年7月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 32,416,454	% 98.1
コール・ローン等、その他	641,975	1.9
投資信託財産総額	33,058,429	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（30,532,595千円）の投資信託財産総額（33,058,429千円）に対する比率は92.4%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=111.91円、1カナダドル=88.81円、1英ポンド=145.72円、1ユーロ=128.95円、1香港ドル=14.33円、1シンガポールドル=81.80円、1豪ドル=89.05円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年7月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	33,058,429,587
コール・ローン等	505,056,061
投資証券(評価額)	32,416,454,383
未収入金	86,977,395
未収配当金	49,941,748
(B) 負債	277,119,291
未払金	192,319,243
未払解約金	84,799,761
未払利息	287
(C) 純資産総額(A-B)	32,781,310,296
元本	25,986,353,420
次期繰越損益金	6,794,956,876
(D) 受益権総口数	25,986,353,420口
1万円当たり基準価額(C/D)	12,615円

(注) 期首元本額は37,354,472,532円、期中追加設定元本額は17,608,526,622円、期中一部解約元本額は28,976,645,734円、1口当たり純資産額は1.2615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 14,914,283,251円
・野村ファンドラップ世界REIT Aコース 5,508,690,881円
・ノムララサール世界REITファンドFB (適格機関投資家専用) 3,549,655,611円
・ノムララサール世界REITファンドF (適格機関投資家専用) 1,284,456,579円
・ノムラ・オールインワン・ファンド 729,267,098円

○損益の状況 (2016年7月21日～2017年7月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,628,121,901
受取配当金	1,627,874,918
受取利息	624,742
支払利息	△ 377,759
(B) 有価証券売買損益	△ 983,418,687
売買益	4,420,345,089
売買損	△5,403,763,776
(C) 保管費用等	△ 17,128,175
(D) 当期損益金(A+B+C)	627,575,039
(E) 前期繰越損益金	9,362,595,602
(F) 追加信託差損益金	3,519,388,785
(G) 解約差損益金	△6,714,602,550
(H) 計(D+E+F+G)	6,794,956,876
次期繰越損益金(H)	6,794,956,876

*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外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。
<変更適用日：2017年3月31日>

②運用方針および投資制限を一部変更する他当該変更に伴う所要の約款変更を行いました。
<変更適用日：2017年4月4日>