

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134期（決算日2018年2月20日） 第135期（決算日2018年3月20日） 第136期（決算日2018年4月20日）
第137期（決算日2018年5月21日） 第138期（決算日2018年6月20日） 第139期（決算日2018年7月20日）

作成対象期間（2018年1月23日～2018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	込配	み金 期騰落	中率	期騰落		
110期(2016年2月22日)	8,903	円	円	0%	123.15	%	%	百万円 8,032
111期(2016年3月22日)	9,532			14	7.2	132.35	94.9	8,806
112期(2016年4月20日)	9,693			13	1.8	135.26	97.2	9,064
113期(2016年5月20日)	9,386			14	△ 3.0	132.56	97.3	8,392
114期(2016年6月20日)	9,562			12	2.0	136.56	97.8	8,928
115期(2016年7月20日)	10,100			10	5.7	144.56	94.9	9,966
116期(2016年8月22日)	9,898			9	△ 1.9	142.08	99.7	9,535
117期(2016年9月20日)	9,654			7	△ 2.4	138.30	95.1	9,640
118期(2016年10月20日)	9,423			6	△ 2.3	135.56	96.1	9,640
119期(2016年11月21日)	8,912			9	△ 5.3	127.93	97.9	10,377
120期(2016年12月20日)	9,379			8	5.3	134.40	101.8	11,038
121期(2017年1月20日)	9,322			7	△ 0.5	134.86	101.9	11,360
122期(2017年2月20日)	9,445			10	1.4	137.01	99.4	9,544
123期(2017年3月21日)	9,295			11	△ 1.5	134.94	97.4	9,634
124期(2017年4月20日)	9,579			10	3.2	140.26	97.6	10,120
125期(2017年5月22日)	9,227			11	△ 3.6	136.36	95.2	6,496
126期(2017年6月20日)	9,452			10	2.5	140.41	97.9	6,799
127期(2017年7月20日)	9,326			12	△ 1.2	139.00	99.0	6,873
128期(2017年8月21日)	9,168			11	△ 1.6	136.79	100.0	6,873
129期(2017年9月20日)	9,282			10	1.4	138.80	96.4	2,795
130期(2017年10月20日)	9,307			9	0.4	139.50	99.3	2,883
131期(2017年11月20日)	10,340			9	11.2	140.97	100.5	2,915
132期(2017年12月20日)	10,431			10	1.0	141.55	96.2	302
133期(2018年1月22日)	10,034			10	△ 3.7	136.98	98.1	314
134期(2018年2月20日)	10,119			9	0.9	131.19	97.7	291
135期(2018年3月20日)	10,240			7	1.3	132.33	98.0	9
136期(2018年4月20日)	10,170			8	△ 0.6	132.24	97.0	9
137期(2018年5月21日)	10,635			10	4.7	134.82	97.3	10
138期(2018年6月20日)	11,062			6	4.1	139.65	96.3	1
139期(2018年7月20日)	11,379			0	2.9	143.72	98.0	1
							100.2	1

* 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134期	(期首) 2018年1月22日	円 10,034	% -		136.98	% -	% 97.7
	1月末	9,981	△0.5		135.85	△0.8	97.0
	(期末) 2018年2月20日	10,128	0.9		131.19	△4.2	98.0
第135期	(期首) 2018年2月20日	10,119	-		131.19	-	98.0
	2月末	9,985	△1.3		129.21	△1.5	95.3
	(期末) 2018年3月20日	10,247	1.3		132.33	0.9	97.0
第136期	(期首) 2018年3月20日	10,240	-		132.33	-	97.0
	3月末	10,263	0.2		132.35	0.0	96.7
	(期末) 2018年4月20日	10,178	△0.6		132.24	△0.1	97.3
第137期	(期首) 2018年4月20日	10,170	-		132.24	-	97.3
	4月末	10,225	0.5		133.05	0.6	105.5
	(期末) 2018年5月21日	10,645	4.7		134.82	1.9	96.3
第138期	(期首) 2018年5月21日	10,635	-		134.82	-	96.3
	5月末	10,978	3.2		139.09	3.2	96.0
	(期末) 2018年6月20日	11,068	4.1		139.65	3.6	98.0
第139期	(期首) 2018年6月20日	11,062	-		139.65	-	98.0
	6月末	11,346	2.6		142.84	2.3	96.5
	(期末) 2018年7月20日	11,379	2.9		143.72	2.9	100.2

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

<Bコース>

○最近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 額	
		税 分	込 配	み 金				期 騰
	円		円	%	%	%	百万円	
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
128期(2017年8月21日)	7,749		20	△ 3.2	148.20	△ 3.3	97.5	6,908
129期(2017年9月20日)	8,037		19	4.0	154.14	4.0	98.1	7,176
130期(2017年10月20日)	8,099		19	1.0	156.10	1.3	98.4	7,172
131期(2017年11月20日)	8,811		20	9.0	156.34	0.2	97.8	699
132期(2017年12月20日)	8,959		22	1.9	158.63	1.5	98.2	727
133期(2018年1月22日)	8,537		23	△ 4.5	152.36	△ 4.0	98.6	666
134期(2018年2月20日)	8,525		22	0.1	141.43	△ 7.2	100.2	15
135期(2018年3月20日)	8,549		24	0.6	141.64	0.1	98.4	15
136期(2018年4月20日)	8,592		24	0.8	143.75	1.5	97.2	16
137期(2018年5月21日)	9,294		26	8.5	149.69	4.1	95.5	0.935104
138期(2018年6月20日)	9,550		25	3.0	153.39	2.5	98.2	0.960834
139期(2018年7月20日)	10,041		0	5.1	161.13	5.0	98.0	1

* 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134期	(期 首) 2018年 1 月22日	円	8,537	% —	152.36	% —	% 98.6
	1 月末		8,385	△1.8	149.18	△2.1	98.1
	(期 末) 2018年 2 月20日		8,547	0.1	141.43	△7.2	100.2
第135期	(期 首) 2018年 2 月20日		8,525	—	141.43	—	100.2
	2 月末		8,425	△1.2	139.74	△1.2	97.9
	(期 末) 2018年 3 月20日		8,573	0.6	141.64	0.1	98.4
第136期	(期 首) 2018年 3 月20日		8,549	—	141.64	—	98.4
	3 月末		8,577	0.3	141.83	0.1	97.8
	(期 末) 2018年 4 月20日		8,616	0.8	143.75	1.5	97.2
第137期	(期 首) 2018年 4 月20日		8,592	—	143.75	—	97.2
	4 月末		8,738	1.7	146.08	1.6	104.2
	(期 末) 2018年 5 月21日		9,320	8.5	149.69	4.1	95.5
第138期	(期 首) 2018年 5 月21日		9,294	—	149.69	—	95.5
	5 月末		9,413	1.3	151.33	1.1	96.8
	(期 末) 2018年 6 月20日		9,575	3.0	153.39	2.5	98.2
第139期	(期 首) 2018年 6 月20日		9,550	—	153.39	—	98.2
	6 月末		9,828	2.9	157.39	2.6	96.3
	(期 末) 2018年 7 月20日		10,041	5.1	161.13	5.0	98.0

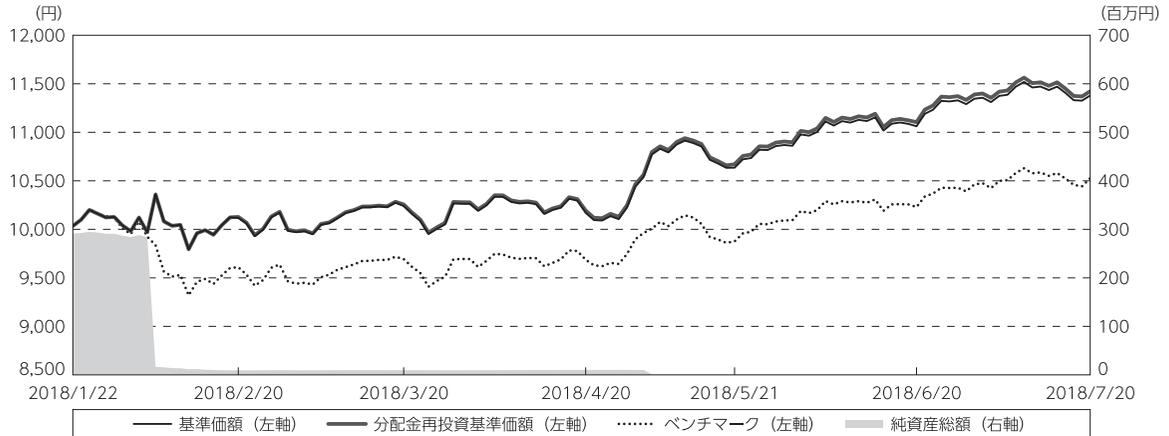
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 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



- (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（2018年1月22日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々の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（2018年1月22日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

(上昇)

- ・リートのM&A（合併・買収）が増加するとの見方が広がったことや、米企業決算が堅調だったことなど

(下落)

- ・堅調な米雇用統計を受け長期金利が上昇したことや、米中による貿易戦争が懸念されたことなど

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

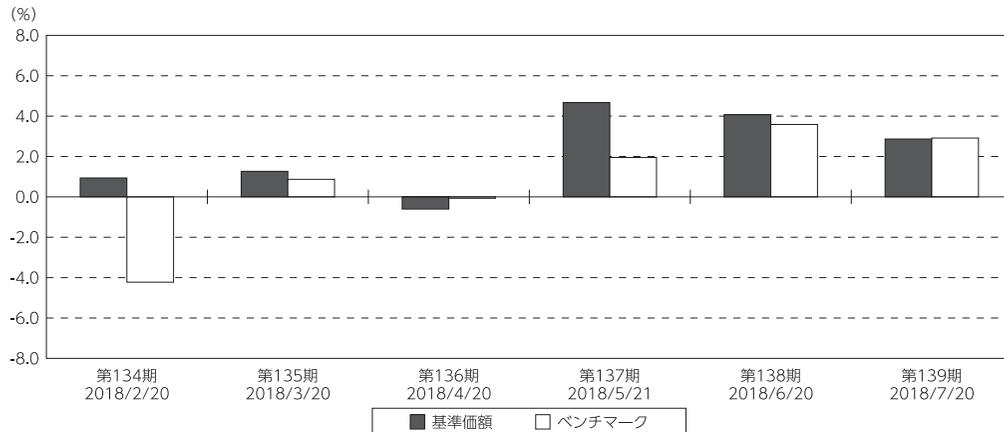
基準価額の騰落率は+13.8%となり、ベンチマークの+4.9%を8.9ポイント上回りました。

* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

(主なプラス要因)

- ・ 米国などにおいての銘柄選択効果がプラスに寄与
- ・ 設定解約効果などもプラスに寄与

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決定しました。
- ・ 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134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2018年1月23日～ 2018年2月20日	2018年2月21日～ 2018年3月20日	2018年3月21日～ 2018年4月20日	2018年4月21日～ 2018年5月21日	2018年5月22日～ 2018年6月20日	2018年6月21日～ 2018年7月20日
当期分配金	9	7	8	10	6	—
(対基準価額比率)	0.089%	0.068%	0.079%	0.094%	0.054%	—%
当期の収益	—	7	8	10	6	—
当期の収益以外	9	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	7,652	7,672	7,698	7,915	8,053	8,370

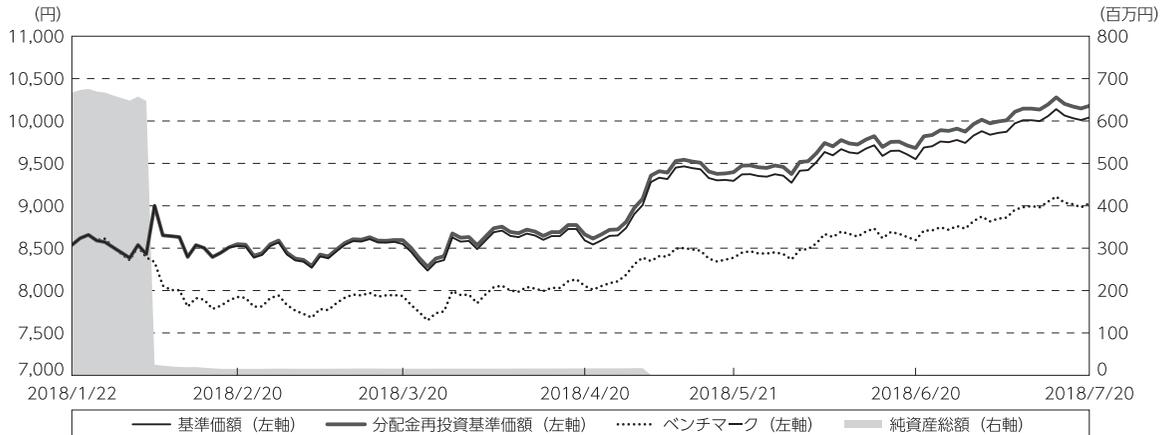
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

<Bコース>

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第134期首：8,537円

第139期末：10,041円 (既払分配金(税込み)：121円)

騰落率：19.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2018年1月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々の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(2018年1月22日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇)

- ・ リートのM&A(合併・買収)が増加するとの見方が広がったことや、米企業決算が堅調だったことなど

(下落)

- ・ 堅調な米雇用統計を受け長期金利が上昇したことや、米中による貿易戦争が懸念されたことなど

<Bコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

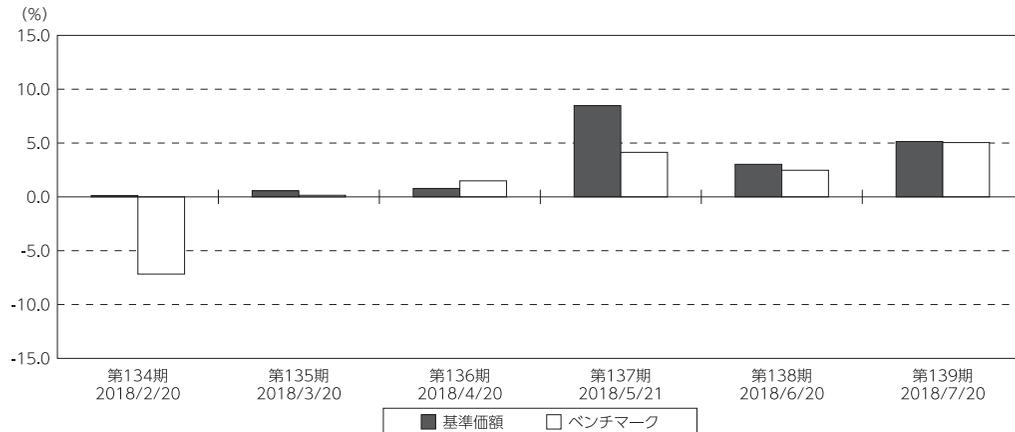
基準価額の騰落率は+19.2%となり、ベンチマークの+5.8%を13.4ポイント上回りました。

* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

(主なプラス要因)

- ・ 米国などにおいての銘柄選択効果がプラスに寄与
- ・ 設定解約効果などもプラスに寄与

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決定しました。
- ・ 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134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2018年1月23日～ 2018年2月20日	2018年2月21日～ 2018年3月20日	2018年3月21日～ 2018年4月20日	2018年4月21日～ 2018年5月21日	2018年5月22日～ 2018年6月20日	2018年6月21日～ 2018年7月20日
当期分配金	22	24	24	26	25	—
(対基準価額比率)	0.257%	0.280%	0.279%	0.279%	0.261%	—%
当期の収益	—	20	24	26	22	—
当期の収益以外	22	3	—	—	2	—
翌期繰越分配対象額	6,763	6,761	6,769	7,041	7,039	7,450

(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

<各国REIT市場>

- ・米国では、リートのM&Aが増加するとの見方が広がったことや、米国の主要企業の決算が好調だったことなどから上昇しました。
- ・豪州では、2018年1-3月期の実質GDP（国内総生産）成長率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、ECB（欧州中央銀行）が金融政策の正常化を慎重に進めるとの見方が広がったことなどから、上昇しました。
- ・日本では、割安感を意識した一部の投資家からの買いが集まったことなどから上昇しました。

○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。

<Aコース/Bコース>

<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、ドイツなど）、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。

◎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。

- ・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。

<Aコース/Bコース>

- ◇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

(2018年 1 月23日～2018年 7 月20日)

項 目	第134期～第139期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 44	% 0.418	(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 ）	(38)	(0.365)	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)	(0.026)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.026)	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	2	0.019	(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 ）	(2)	(0.019)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.005	(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)	(0.005)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.018	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.017)	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)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	49	0.460	
作成期間の平均基準価額は、10,463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

(2018年1月23日～2018年7月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第134期～第139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	千口 3,515	千円 4,264	千口 229,145	千円 285,766

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月23日～2018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134期～第139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 279	百万円 3	% 1.1	百万円 23	百万円 0.008211	% 0.0

<野村世界REITマザーファンド>

区 分	第134期～第139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 1,293	百万円 8	% 0.6	百万円 10,303	百万円 19	% 0.2
為替直物取引	495	69	13.9	8,972	418	4.7

平均保有割合 0.9%

※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。

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134期～第139期
売買委託手数料総額 (A)	10千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.012千円
(B) / (A)	0.1%

*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

(2018年7月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第133期末	第139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		226,477	847	1,150

*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

(2018年7月20日現在)

項	目	第139期末	
		評価額	比率
		千円	%
野村世界REITマザーファンド		1,150	98.8
コール・ローン等、その他		13	1.2
投資信託財産総額		1,163	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139期末における外貨建て純資産（463,309千円）の投資信託財産総額（518,547千円）に対する比率は89.3%です。

*外貨建て資産は、第139期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=112.61円、1カナダドル=84.90円、1英ポンド=146.61円、1ユーロ=131.24円、1香港ドル=14.35円、1シンガポールドル=82.25円、1豪ドル=82.97円。

＜Aコース＞

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末
	2018年2月20日現在	2018年3月20日現在	2018年4月20日現在	2018年5月21日現在	2018年6月20日現在	2018年7月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	18,127,066	18,230,842	19,902,555	2,015,637	2,099,557	2,176,124
コール・ローン等	92,969	102,059	104,036	10,065	10,458	10,768
野村世界REITマザーファンド(評価額)	9,138,007	9,469,153	10,354,656	1,063,509	1,094,704	1,150,376
未収入金	8,896,090	8,659,630	9,443,863	942,063	994,395	1,014,980
(B) 負債	8,907,122	8,544,763	9,465,489	952,112	993,312	1,038,191
未払金	8,190,650	8,503,482	9,439,993	946,673	991,934	1,037,385
未払収益分配金	8,200	6,621	8,209	1,000	600	—
未払解約金	609,188	28,378	10,265	—	—	—
未払信託報酬	98,716	6,258	6,996	4,415	756	785
その他未払費用	368	24	26	24	22	21
(C) 純資産総額(A-B)	9,219,944	9,686,079	10,437,066	1,063,525	1,106,245	1,137,933
元本	9,111,723	9,458,906	10,262,238	1,000,000	1,000,000	1,000,000
次期繰越損益金	108,221	227,173	174,828	63,525	106,245	137,933
(D) 受益権総口数	9,111,723口	9,458,906口	10,262,238口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,119円	10,240円	10,170円	10,635円	11,062円	11,379円

- (注) 第134期首元本額は290,244,267円、第134～139期中追加設定元本額は5,868,253円、第134～139期中一部解約元本額は295,112,520円、1口当たり純資産額は、第134期1.0119円、第135期1.0240円、第136期1.0170円、第137期1.0635円、第138期1.1062円、第139期1.1379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11,276,434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134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2018年1月23日～ 2018年2月20日	2018年2月21日～ 2018年3月20日	2018年3月21日～ 2018年4月20日	2018年4月21日～ 2018年5月21日	2018年5月22日～ 2018年6月20日	2018年6月21日～ 2018年7月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 9	—	—	—	—	—
支払利息	△ 9	—	—	—	—	—
(B) 有価証券売買損益	△ 185,157	129,821	△ 52,854	34,504	44,098	32,494
売買益	5,796,449	334,253	212,933	516,530	44,578	57,856
売買損	△5,981,606	△ 204,432	△ 265,787	△482,026	△ 480	△ 25,362
(C) 信託報酬等	△ 99,084	△ 6,282	△ 7,022	△ 4,439	△ 778	△ 806
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 284,250	123,539	△ 59,876	30,065	43,320	31,688
(E) 前期繰越損益金	797,909	481,121	585,930	67,857	96,922	139,642
(F) 追加信託差損益金	△ 397,238	△ 370,866	△ 343,017	△ 33,397	△ 33,397	△ 33,397
(配当等相当額)	(5,859,523)	(6,190,257)	(6,830,135)	(665,673)	(665,681)	(665,681)
(売買損益相当額)	(△6,256,761)	(△6,561,123)	(△7,173,152)	(△699,070)	(△699,078)	(△699,078)
(G) 計(D+E+F)	116,421	233,794	183,037	64,525	106,845	137,933
(H) 収益分配金	△ 8,200	△ 6,621	△ 8,209	△ 1,000	△ 600	0
次期繰越損益金 (G+H)	108,221	227,173	174,828	63,525	106,245	137,933
追加信託差損益金	△ 397,238	△ 370,866	△ 343,017	△ 33,397	△ 33,397	△ 33,397
(配当等相当額)	(5,868,370)	(6,191,093)	(6,830,727)	(665,681)	(665,681)	(665,681)
(売買損益相当額)	(△6,265,608)	(△6,561,959)	(△7,173,744)	(△699,078)	(△699,078)	(△699,078)
分配準備積立金	1,104,504	1,066,713	1,069,369	125,874	139,642	171,330
繰越損益金	△ 599,045	△ 468,674	△ 551,524	△ 28,952	—	—

* 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 (2018年1月23日～2018年7月20日) は以下の通りです。

項 目	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2018年1月23日～ 2018年2月20日	2018年2月21日～ 2018年3月20日	2018年3月21日～ 2018年4月20日	2018年4月21日～ 2018年5月21日	2018年5月22日～ 2018年6月20日	2018年6月21日～ 2018年7月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	23,634円	32,903円	5,302円	2,625円	4,729円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	11,743円	26,959円
c. 信託約款に定める収益調整金	5,868,370円	6,191,093円	6,830,727円	665,681円	665,681円	665,681円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,112,704円	1,049,700円	1,044,675円	121,572円	125,874円	139,642円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	6,981,074円	7,264,427円	7,908,305円	792,555円	805,923円	837,011円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	7,661円	7,679円	7,706円	7,925円	8,059円	8,370円
g. 分配金	8,200円	6,621円	8,209円	1,000円	600円	0円
h. 分配金(1万口当たり)	9円	7円	8円	10円	6円	0円

<Aコース>

○分配金のお知らせ

	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
1 万口当たり分配金 (税込み)	9円	7円	8円	10円	6円	0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

(2018年 1 月23日～2018年 7 月20日)

項 目	第134期～第139期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 37	% 0.418	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(33)	(0.365)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.026)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.026)	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	1	0.013	(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 ）	(1)	(0.013)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.004	(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 ）	(0)	(0.004)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.008	(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)	(0.008)	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)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	39	0.443	
作成期間の平均基準価額は、8,894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

(2018年1月23日～2018年7月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第134期～第139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	千口 4,418	千円 5,307	千口 526,694	千円 657,221

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月23日～2018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134期～第139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	1,293	8	0.6	10,303	19	0.2
為替直物取引	495	69	13.9	8,972	418	4.7

平均保有割合 2.0%

※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134期～第139期
売買委託手数料総額 (A)	16千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.018千円
(B) / (A)	0.1%

*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

(2018年7月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第133期末	第139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		523,012	736	998

*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

(2018年7月20日現在)

項	目	第139期末	
		評価額	比率
		千円	%
野村世界REITマザーファンド		998	98.8
コール・ローン等、その他		12	1.2
投資信託財産総額		1,010	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139期末における外貨建て純資産（463,309千円）の投資信託財産総額（518,547千円）に対する比率は89.3%です。

*外貨建て資産は、第139期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=112.61円、1カナダドル=84.90円、1英ポンド=146.61円、1ユーロ=131.24円、1香港ドル=14.35円、1シンガポールドル=82.25円、1豪ドル=82.97円。

＜Bコース＞

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末
	2018年2月20日現在	2018年3月20日現在	2018年4月20日現在	2018年5月21日現在	2018年6月20日現在	2018年7月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	15,987,809	15,803,483	16,573,396	947,828	964,030	1,010,993
コール・ローン等	151,651	149,403	165,462	9,075	9,365	9,182
野村世界REITマザーファンド(評価額)	15,321,158	15,590,080	16,365,934	927,753	952,665	998,811
未収入金	515,000	64,000	42,000	11,000	2,000	3,000
(B) 負債	870,060	84,025	58,354	12,724	3,196	708
未払収益分配金	39,012	44,131	46,132	2,615	2,515	—
未払解約金	607,488	29,655	768	3,145	—	—
未払信託報酬	222,724	10,207	11,419	6,933	659	687
その他未払費用	836	32	35	31	22	21
(C) 純資産総額(A-B)	15,117,749	15,719,458	16,515,042	935,104	960,834	1,010,285
元本	17,733,130	18,387,936	19,221,692	1,006,105	1,006,121	1,006,135
次期繰越損益金	△ 2,615,381	△ 2,668,478	△ 2,706,650	△ 71,001	△ 45,287	4,150
(D) 受益権総口数	17,733,130口	18,387,936口	19,221,692口	1,006,105口	1,006,121口	1,006,135口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,525円	8,549円	8,592円	9,294円	9,550円	10,041円

(注) 第134期首元本額は780,995,503円、第134～139期中追加設定元本額は8,815,626円、第134～139期中一部解約元本額は788,804,994円、1口当たり純資産額は、第134期0.8525円、第135期0.8549円、第136期0.8592円、第137期0.9294円、第138期0.9550円、第139期1.0041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11,276,434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134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2018年1月23日～ 2018年2月20日	2018年2月21日～ 2018年3月20日	2018年3月21日～ 2018年4月20日	2018年4月21日～ 2018年5月21日	2018年5月22日～ 2018年6月20日	2018年6月21日～ 2018年7月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 18	—	—	△ 1	—	—
支払利息	△ 18	—	—	△ 1	—	—
(B) 有価証券売買損益	△ 806,253	105,017	130,508	53,788	28,912	50,146
売買益	5,075,078	114,115	132,239	607,385	28,912	50,146
売買損	△ 5,881,331	△ 9,098	△ 1,731	△ 553,597	—	—
(C) 信託報酬等	△ 223,560	△ 10,239	△ 11,454	△ 6,964	△ 681	△ 708
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,029,831	94,778	119,054	46,823	28,231	49,438
(E) 前期繰越損益金	1,777,642	684,318	727,367	68,275	112,483	138,199
(F) 追加信託差損益金	△ 3,324,180	△ 3,403,443	△ 3,506,939	△ 183,484	△ 183,486	△ 183,487
(配当等相当額)	(9,599,692)	(10,140,820)	(10,731,035)	(561,936)	(561,993)	(562,003)
(売買損益相当額)	(△12,923,872)	(△13,544,263)	(△14,237,974)	(△745,420)	(△745,479)	(△745,490)
(G) 計(D+E+F)	△ 2,576,369	△ 2,624,347	△ 2,660,518	△ 68,386	△ 42,772	4,150
(H) 収益分配金	△ 39,012	△ 44,131	△ 46,132	△ 2,615	△ 2,515	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,615,381	△ 2,668,478	△ 2,706,650	△ 71,001	△ 45,287	4,150
追加信託差損益金	△ 3,324,180	△ 3,403,443	△ 3,506,939	△ 183,484	△ 183,486	△ 183,487
(配当等相当額)	(9,610,005)	(10,142,091)	(10,731,632)	(561,982)	(561,993)	(562,003)
(売買損益相当額)	(△12,934,185)	(△13,545,534)	(△14,238,571)	(△745,466)	(△745,479)	(△745,490)
分配準備積立金	2,383,914	2,290,739	2,279,639	146,509	146,265	187,637
繰越損益金	△ 1,675,115	△ 1,555,774	△ 1,479,350	△ 34,026	△ 8,066	—

* 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(2018年1月23日～2018年7月20日)は以下の通りです。

項 目	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2018年1月23日～ 2018年2月20日	2018年2月21日～ 2018年3月20日	2018年3月21日～ 2018年4月20日	2018年4月21日～ 2018年5月21日	2018年5月22日～ 2018年6月20日	2018年6月21日～ 2018年7月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	37,209円	59,735円	3,560円	2,271円	4,155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	37,217円
c. 信託約款に定める収益調整金	9,610,005円	10,142,091円	10,731,632円	561,982円	561,993円	562,003円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,422,926円	2,297,661円	2,266,036円	145,564円	146,509円	146,265円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	12,032,931円	12,476,961円	13,057,403円	711,106円	710,773円	749,640円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,785円	6,785円	6,793円	7,067円	7,064円	7,450円
g. 分配金	39,012円	44,131円	46,132円	2,615円	2,515円	0円
h. 分配金(1万口当たり)	22円	24円	24円	26円	25円	0円

<Bコース>

○分配金のお知らせ

	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
1 万口当たり分配金 (税込み)	22円	24円	24円	26円	25円	0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12期（決算日2018年7月20日）

作成対象期間（2017年7月21日～2018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	中率		
	円	%		%	%	百万円	
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	
12期(2018年7月20日)	13,566	7.5	161.13	5.1	99.1	499	

*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	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率	中率		
(期首) 2017年7月20日	円	%		%	%	百万円	
	12,615	—	153.33	—	98.9		
7月末	12,484	△1.0	151.83	△1.0	98.9		
8月末	12,400	△1.7	150.93	△1.6	98.3		
9月末	12,695	0.6	154.06	0.5	98.4		
10月末	12,588	△0.2	153.46	0.1	99.4		
11月末	12,952	2.7	156.48	2.1	98.6		
12月末	13,309	5.5	159.79	4.2	98.9		
2018年1月末	12,422	△1.5	149.18	△2.7	98.9		
2月末	11,654	△7.6	139.74	△8.9	98.8		
3月末	11,908	△5.6	141.83	△7.5	98.6		
4月末	12,174	△3.5	146.08	△4.7	105.2		
5月末	12,661	0.4	151.33	△1.3	97.8		
6月末	13,268	5.2	157.39	2.6	97.2		
(期末) 2018年7月20日	13,566	7.5	161.13	5.1	99.1		

*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) リートのM&A(合併・買収)が増加するとの見方が広がったことや、米企業決算が堅調だったことなど
- (下落) 堅調な米雇用統計を受け長期金利が上昇したことや、米中による貿易戦争が懸念されたことなど

○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、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、ドイツなど）、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＞

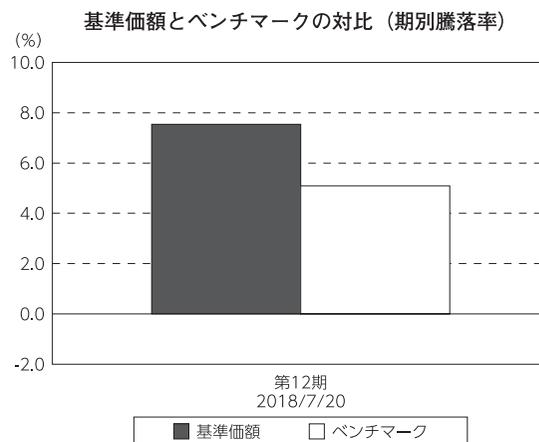
ポートフォリオ全体のリスクやバランスに配慮しながら、幅広いセクターに分散投資しています。基本的には、個別銘柄のバリュエーション（投資価値評価）に基づいた割安・割高性の評価に重点をおいた運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+7.5%となり、ベンチマークの+5.1%を2.4ポイント上回りました。

(主なプラス要因)

- ・米国などにおける銘柄選択効果がプラスに寄与



(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。

・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。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしく願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年7月21日～2018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 19 (19)	% 0.149 (0.149)	(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)	0.051 (0.051)	(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)	10 (10) (0)	0.081 (0.081) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	35	0.281	
期中の平均基準価額は、12,542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

(2017年7月21日～2018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	14 (120)	千円 3,138 (-)	253	千円 50,125
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	4	1,832	4	1,912
	GLP投資法人 投資証券	387	45,317	369	43,231
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	41	22,596	199	110,142
	イオンリート投資法人 投資証券	79	9,034	527	62,499
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	103	16,712	1,253	206,077
	インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	66	922	8	124
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	30 (105)	3,733 (-)	611	69,332
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	52	12,921	422	98,143
	いちごホテルリート投資法人 投資証券	40	4,696	316	37,551
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	195	53,482	192	52,167
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	79	8,442	79	9,051
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	111	62,228	579	339,493
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	43	8,434	753	155,482
	オリックス不動産投資法人 投資証券	404	64,022	3,116	509,851
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	46	6,123	1,194	161,883
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	44 (207)	10,366 (-)	468	99,809
	平和不動産リート投資法人 投資証券	4	435	-	-
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	43	25,995	458	288,196
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	48	27,585	381	219,128
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	177	23,949	164	23,103	
合 計	2,010 (432)	411,971 (-)	11,346	2,537,307	
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	22,597	981	137,869	6,011
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	58,181	1,294	55,916	1,169
	AMERICAN TOWER CORP	6,556	948	44,907	6,336
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	14,368	2,607	72,621	13,141
	BOSTON PROPERTIES	10,898	1,334	90,356	11,028
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	60,491	1,102	282,026	4,949
	CAMDEN PROPERTY TRUST	5,460	499	95,262	8,543
CORECIVIC INC	588	13	-	-	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	CROWN CASTLE INTL CORP	7,907	841	48,422	5,076
	CUBESMART	30,087	830	288,219	7,674
	DIGITAL REALTY TRUST INC	6,359 (12,396)	700 (1,382)	18,143	2,010
	DUKE REALTY CORP	21,845	617	169,488	4,817
	DUPONT FABROS TECHNOLOGY	1,473 (△ 22,746)	91 (△ 1,382)	20,857	1,323
	EQUINIX INC	1,253	579	10,004	4,550
	EQUITY RESIDENTIAL	36,128	2,416	276,913	18,348
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	3,077	397	35,358	4,514
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	24,110	729	62,513	1,942
	GGP INC	32,495	740	300,285	6,598
	HCP INC	95,071	2,452	90,958	2,104
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES	19,848	469	18,910	398
	JBG SMITH PROPERTIES	—	—	55,544	1,951
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	23,734	672	171,751	5,042
	LIFE STORAGE INC	631	45	45,115	3,617
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	58,048	2,390	56,684	2,265
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	22,725	629	22,725	593
	PARAMOUNT GROUP INC	40,258	639	214,613	3,368
	PARK HOTELS & RESORTS INC	25,339	689	142,963	4,040
	PROLOGIS INC	7,216	471	68,316	4,338
	PUBLIC STORAGE	11,670	2,436	47,495	9,690
	QTS REALTY TRUST INC CL A	14,870	501	14,102	492
	QUALITY CARE PROPERTIES	8,060	116	8,060	119
	RLJ LODGING TRUST	53,418	1,075	232,432	4,937
	REGENCY CENTERS CORP	16,806	1,028	76,036	4,801
	SL GREEN REALTY CORP	8,772	869	69,385	6,949
	SIMON PROPERTY GROUP INC	21,877	3,494	160,729	25,671
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	—	542,119	4,467
	TAUBMAN CENTERS INC	17,850	1,029	63,905	3,463
	VENTAS INC	2,706	180	79,377	5,164
	VEREIT INC	70,445	562	484,685	3,782
	VICI PROPERTIES INC	1,590	32	104	2
VORNADO REALTY TRUST	41,859	3,170	150,826	11,268	
WELLTOWER INC	37,269	2,418	210,073	13,697	
小計	943,935 (△ 10,350)	42,102 (—)	5,036,066	230,269	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	2,689	108	15,507	629	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	564	20	9,199	321	
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	1,791	82	14,805	688	
CHOICE PROPERTIES REIT	13,366	153	12,777	149	
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	346	4	—	—	
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	6,800	143	29,218	615	
NORTHVIEW APARTMENT REAL ESTATE INVEST	151	4	—	—	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
カナダ		口	千カナダドル	口	千カナダドル
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	2,634	64	23,182	561
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	4,621	139	12,926	385
	小 計	32,962	721	117,614	3,351
イギリス			千英ポンド		千英ポンド
	DERWENT LONDON PLC	15,026	410	141,209	4,067
	BIG YELLOW GROUP PLC	13,861	107	167,273	1,349
	HAMMERSON PLC	22,475	117	79,553	438
	INTU PROPERTIES PLC	7,327	18	298,403	714
	UNITE GROUP PLC	70,450	510	70,450	560
	SHAFTESBURY PLC	3,684	36	145,456	1,431
	LAND SECURITIES GROUP PLC	26,725	268	341,178	3,471
		(△ 300,134)	(△ 3,076)		
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	23,410	117	21,263	115
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	—	244,292	409
	SEGRE PLC	285,706	1,554	280,702	1,640
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	30,584	210	71,714	498
		(46,225)	(282)		
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	—	347,360	507
	ASSURA PLC	—	—	1,037,399	646
	LAND SECURITIES GROUP PLC	72,270	682	346,886	3,345
		(281,375)	(3,076)	(—)	(180)
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	22,486	141	128,300	779
				(53,621)	(333)
	小 計	594,004	4,176	3,721,438	19,976
		(27,466)	(282)	(53,621)	(513)
ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	20,087	249	85,148	1,062
		(—)	(△ 8)		
	小 計	20,087	249	85,148	1,062
		(—)	(△ 8)		
フランス					
	GECINA SA	4,527	632	23,715	3,232
		(2,435)	(316)		
	GECINA SA - RTS	—	—	—	—
				(17,017)	(46)
	COVIVIO	344	28	15,523	1,301
	UNIBAIL RODAMCO-NA	5,295	1,118	41,597	8,670
		(△ 722)	(△ 152)		
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	61	11
		(722)	(152)		
	小 計	10,166	1,779	80,896	13,215
		(2,435)	(316)	(17,017)	(46)
オランダ					
	VASTNED RETAIL NV	1,784	69	18,836	724

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
オランダ				
NSI NV	2,448	84	15,578	518
小計	4,232	153	34,414	1,242
スペイン				
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	14,952 (-)	129 (△ 5)	66,121	580
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	47,150 (-)	535 (△0.81537)	213,668	2,503
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	-	-	31,225	516
小計	62,102 (-)	664 (△ 6)	311,014	3,599
ベルギー				
WAREHOUSES DE PAUW SCA	1,870	177	8,385	814
小計	1,870	177	8,385	814
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	149,259	220	407,104	597
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	100,754	150	231,969	322
小計	250,013	370	639,073	920
ユーロ計	348,470 (2,435)	3,394 (300)	1,158,930 (17,017)	20,854 (46)
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	109,000	7,486	591,000	38,470
小計	109,000	7,486	591,000	38,470
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	108,700	222	1,446,200	2,934
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	201,900 (113,212)	371 (188)	1,718,200	3,020
CAPITACOMMERCIAL TRUST RIGHTS	- (113,212)	- (154)	- (113,212)	- (34)
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	243,900	386	1,369,400	2,152
小計	554,500 (226,424)	981 (342)	4,533,800 (113,212)	8,107 (34)
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
MIRVAC GROUP	1,260,962	2,813	3,321,821	7,403
GPT GROUP	142,619	707	1,113,504	5,420
DEXUS	146,107	1,432	138,116	1,306
NATIONAL STORAGE REIT	63,513	97	452,865	680
SCENTRE GROUP	957,516	3,878	3,196,258	12,997
WESTFIELD CORP	106,425	854	1,316,666	10,678
VICINITY CENTRES	1,508,669	4,103	1,508,669	4,038
小計	4,185,811	13,888	11,047,899	42,524

*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

(2017年7月21日～2018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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	7,605	10	0.1	38,785	131	0.3
為替直物取引	3,942	154	3.9	33,760	550	1.6

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)	17,235千円
うち利害関係人への支払額 (B)	103千円
(B) / (A)	0.6%

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

(2018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	133	14	1,152	0.2	
GLP投資法人 投資証券	—	18	2,118	0.4	
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	161	3	1,758	0.4	
イオンリート投資法人 投資証券	448	—	—	—	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	1,150	—	—	—	
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	—	58	911	0.2	
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	497	21	1,514	0.3	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	372	2	497	0.1	
いちごホテルリート投資法人 投資証券	282	6	847	0.2	
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	3	807	0.2	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	477	9	5,697	1.1	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	710	—	—	—	
オリックス不動産投資法人 投資証券	2,756	44	7,810	1.6	
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	1,148	—	—	—	
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	231	14	1,607	0.3	
平和不動産リート投資法人 投資証券	—	4	440	0.1	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	420	5	3,395	0.7	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	339	6	4,044	0.8	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	—	13	1,921	0.4	
合 計	口 数 ・ 金 額	9,124	220	34,521	
	銘 柄 数 < 比 率 >	14	15	< 6.9% >	

*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 CAMPUS COMMUNITIES	117,222	1,950	83	9,374	1.9	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	—	2,265	51	5,835	1.2	
AMERICAN TOWER CORP	38,554	203	28	3,238	0.6	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	59,466	1,213	209	23,549	4.7	
BOSTON PROPERTIES	80,530	1,072	135	15,307	3.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	225,183	3,648	63	7,205	1.4	
CAMDEN PROPERTY TRUST	90,628	826	74	8,432	1.7	
CORECIVIC INC	—	588	14	1,629	0.3	
CROWN CASTLE INTL CORP	41,372	857	95	10,715	2.1	
CUBESMART	261,622	3,490	108	12,187	2.4	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	612	71	8,041	1.6	
DUKE REALTY CORP	149,919	2,276	64	7,314	1.5	
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	42,130	—	—	—	—	
EQUINIX INC	8,797	46	20	2,264	0.5	
EQUITY RESIDENTIAL	244,328	3,543	227	25,650	5.1	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	32,281	—	—	—	—	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	39,288	885	28	3,234	0.6	
GGP INC	267,790	—	—	—	—	
HCP INC	—	4,113	107	12,051	2.4	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES	—	938	21	2,431	0.5	
JBG SMITH PROPERTIES	55,544	—	—	—	—	
LASALLE HOTEL PROPERTIES	149,113	1,096	38	4,318	0.9	
LIFE STORAGE INC	44,484	—	—	—	—	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	—	1,364	60	6,865	1.4	
PARAMOUNT GROUP INC	174,355	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	119,719	2,095	65	7,431	1.5	
PROLOGIS INC	62,102	1,002	63	7,165	1.4	
PUBLIC STORAGE	36,692	867	192	21,719	4.3	
QTS REALTY TRUST INC CL A	—	768	31	3,576	0.7	
RLJ LODGING TRUST	183,134	4,120	94	10,689	2.1	
REGENCY CENTERS CORP	61,141	1,911	117	13,230	2.6	
SL GREEN REALTY CORP	61,518	905	92	10,360	2.1	
SIMON PROPERTY GROUP INC	140,736	1,884	327	36,906	7.4	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	542,119	—	—	—	—	
TAUBMAN CENTERS INC	47,170	1,115	67	7,613	1.5	
VENTAS INC	76,671	—	—	—	—	
VEREIT INC	421,999	7,759	58	6,553	1.3	
VICI PROPERTIES INC	—	1,486	30	3,475	0.7	
VORNADO REALTY TRUST	111,088	2,121	154	17,426	3.5	
WELLTOWER INC	175,998	3,194	200	22,576	4.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,162,693	60,212	3,004	338,374	
	銘柄 数 < 比 率 >	32	32	—	< 67.7% >	
(カナダ)				千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		12,818	—	—	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		口	口	千カナダドル	千円	%
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		8,635	—	—	—	—
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST		13,014	—	—	—	—
CHOICE PROPERTIES REIT		—	589	7	619	0.1
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U		—	346	4	375	0.1
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS		22,740	322	6	545	0.1
NORTHVIEW APARTMENT REAL ESTATE INVEST		—	151	4	347	0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVEST TR		20,548	—	—	—	—
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		8,595	290	8	745	0.1
小 計		口 数 ・ 金 額	86,350	1,698	31	2,632
		銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	<0.5%>
(イギリス)				千英ポンド		
DERWENT LONDON PLC		127,234	1,051	32	4,730	0.9
BIG YELLOW GROUP PLC		154,752	1,340	13	1,920	0.4
HAMMERSON PLC		57,078	—	—	—	—
INTU PROPERTIES PLC		291,076	—	—	—	—
SHAFTESBURY PLC		141,772	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		614,587	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC		—	2,147	12	1,770	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		244,292	—	—	—	—
SEGRO PLC		—	5,004	33	4,952	1.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		—	5,095	36	5,316	1.1
TRITAX BIG BOX REIT PLC		347,360	—	—	—	—
ASSURA PLC		1,037,399	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	6,759	62	9,147	1.8
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		159,435	—	—	—	—
小 計		口 数 ・ 金 額	3,174,985	21,396	189	27,837
		銘柄 数 < 比 率 >	10	6	—	<5.6%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		66,481	1,420	18	2,402	0.5
小 計		口 数 ・ 金 額	66,481	1,420	18	2,402
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.5%>
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA		17,017	264	38	5,041	1.0
GECINA SA - RTS		17,017	—	—	—	—
COVIVIO		15,179	—	—	—	—
UNIBAIL RODAMCO-NA		37,024	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		—	661	123	16,226	3.2
小 計		口 数 ・ 金 額	86,237	925	162	21,267
		銘柄 数 < 比 率 >	4	2	—	<4.3%>
(ユーロ…オランダ)						
VASTNED RETAIL NV		17,052	—	—	—	—
NSI NV		13,130	—	—	—	—
小 計		口 数 ・ 金 額	30,182	—	—	—
		銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<—%>
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		52,257	1,088	10	1,339	0.3
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		169,487	2,969	36	4,779	1.0

銘柄	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)				千ユーロ	千円	%		
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA		31,225	—	—	—	—		
小	計	口 数 ・ 金 額	252,969	4,057	46	6,118		
		銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.2% >		
(ユーロ…ベルギー)								
WAREHOUSES DE PAUW SCA		6,640	125	14	1,840	0.4		
小	計	口 数 ・ 金 額	6,640	125	14	1,840		
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.4% >		
(ユーロ…アイルランド)								
HIBERNIA REIT PLC		264,318	6,473	9	1,265	0.3		
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		139,465	8,250	11	1,515	0.3		
小	計	口 数 ・ 金 額	403,783	14,723	21	2,781		
		銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.6% >		
ユ	ー	ロ	計	口 数 ・ 金 額	846,292	21,250	262	34,410
				銘柄 数 < 比 率 >	13	8	—	< 6.9% >
(香港)				千香港ドル				
LINK REIT		497,208	15,208	1,120	16,083	3.2		
小	計	口 数 ・ 金 額	497,208	15,208	1,120	16,083		
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.2% >		
(シンガポール)				千シンガポールドル				
CAPITALAND MALL TRUST		1,348,194	10,694	22	1,882	0.4		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		1,418,100	15,012	26	2,160	0.4		
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		1,139,000	13,500	21	1,787	0.4		
小	計	口 数 ・ 金 額	3,905,294	39,206	70	5,830		
		銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 1.2% >		
(オーストラリア)				千豪ドル				
MIRVAC GROUP		2,090,640	29,781	67	5,559	1.1		
GPT GROUP		984,238	13,353	68	5,683	1.1		
DEXUS		—	7,991	79	6,577	1.3		
NATIONAL STORAGE REIT		389,352	—	—	—	—		
SCENTRE GROUP		2,287,274	48,532	211	17,556	3.5		
WESTFIELD CORP		1,210,241	—	—	—	—		
小	計	口 数 ・ 金 額	6,961,745	99,657	426	35,376		
		銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 7.1% >		
合	計	口 数 ・ 金 額	19,634,567	258,627	—	460,545		
		銘柄 数 < 比 率 >	70	59	—	< 92.2% >		

* 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

(2018年7月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 495,067	% 95.5
コール・ローン等、その他	23,480	4.5
投資信託財産総額	518,547	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(463,309千円)の投資信託財産総額(518,547千円)に対する比率は89.3%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=112.61円、1カナダドル=84.90円、1英ポンド=146.61円、1ユーロ=131.24円、1香港ドル=14.35円、1シンガポールドル=82.25円、1豪ドル=82.97円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年7月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	518,547,764
コール・ローン等	19,010,957
投資証券(評価額)	495,067,265
未収入金	2,906,952
未収配当金	1,562,590
(B) 負債	18,997,242
未払金	402,207
未払解約金	18,595,000
未払利息	35
(C) 純資産総額(A-B)	499,550,522
元本	368,224,021
次期繰越損益金	131,326,501
(D) 受益権総口数	368,224,021口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,566円

(注) 期首元本額は25,986,353,420円、期中追加設定元本額は3,725,656,022円、期中一部解約元本額は29,343,785,421円、1口当たり純資産額は1.3566円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・ノムララサル世界REITファンドFB(適格機関投資家専用) 229,410,755円
- ・ノムララサル世界REITファンドF(適格機関投資家専用) 114,972,760円
- ・ノムラ・オールインワン・ファンド 22,256,260円
- ・野村ファンドラップ世界REIT Aコース 847,985円
- ・野村ファンドラップ世界REIT Bコース 736,261円

○損益の状況 (2017年7月21日～2018年7月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	364,744,991
受取配当金	364,155,842
受取利息	688,913
その他収益金	75,903
支払利息	△ 175,667
(B) 有価証券売買損益	△ 543,909,981
売買益	969,067,220
売買損	△1,512,977,201
(C) 保管費用等	△ 9,365,668
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 188,530,658
(E) 前期繰越損益金	6,794,956,876
(F) 追加信託差損益金	987,511,207
(G) 解約差損益金	△7,462,610,924
(H) 計(D+E+F+G)	131,326,501
次期繰越損益金(H)	131,326,501

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。