

野村日本不動産投信 (毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第110期 (決算日2016年5月16日) 第111期 (決算日2016年6月15日) 第112期 (決算日2016年7月15日)
第113期 (決算日2016年8月15日) 第114期 (決算日2016年9月15日) 第115期 (決算日2016年10月17日)

作成対象期間 (2016年4月16日～2016年10月17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。

| | | |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| 商品分類 | 追加型投信／国内／不動産投信 | |
| 信託期間 | 2006年12月18日から2021年10月15日(当初、2016年12月15日)までです。 | |
| 運用方針 | 野村日本不動産投信マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主としてわが国の不動産投資信託証券(「J-REIT」といいます。)に投資し、J-REIT市場全体の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行うことを基本とします。 | |
| 主な投資対象 | 野村日本不動産投信 | マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 |
| | マザーファンド | J-REITを主要投資対象とします。 |
| 主な投資制限 | 野村日本不動産投信 | 投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。 |
| | マザーファンド | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 |
| 分配方針 | 毎決算時に原則として配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、基準価額水準等を勘案し、安定分配相当額のほか、分配原資の範囲内で委託者が決定する額を付加して分配を行う場合があります。 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/>

○最近30期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | 参考指数 | | | 投資信託 組入比率 | 純資産額 |
|-------------------|-------|---------------|--------------|--------------------|--------------|--------|--------------|---------|
| | (分配落) | 税込 分配 金 | 期騰 落 率 | 東証REIT指数 (配当込み) | 期騰 落 率 | 中 率 | | |
| | 円 | 円 | % | | | % | % | 百万円 |
| 86期(2014年5月15日) | 5,843 | 20 | 4.4 | 2,549.38 | | 4.3 | 98.6 | 131,541 |
| 87期(2014年6月16日) | 6,061 | 20 | 4.1 | 2,649.61 | | 3.9 | 98.6 | 130,923 |
| 88期(2014年7月15日) | 6,162 | 20 | 2.0 | 2,710.70 | | 2.3 | 98.5 | 129,619 |
| 89期(2014年8月15日) | 6,268 | 20 | 2.0 | 2,774.57 | | 2.4 | 98.5 | 127,413 |
| 90期(2014年9月16日) | 6,220 | 20 | △0.4 | 2,778.72 | | 0.1 | 98.5 | 121,631 |
| 91期(2014年10月15日) | 6,175 | 20 | △0.4 | 2,776.62 | △0.1 | | 98.4 | 116,808 |
| 92期(2014年11月17日) | 6,655 | 20 | 8.1 | 2,994.27 | | 7.8 | 98.3 | 121,120 |
| 93期(2014年12月15日) | 7,024 | 20 | 5.8 | 3,192.74 | | 6.6 | 98.3 | 122,815 |
| 94期(2015年1月15日) | 7,488 | 20 | 6.9 | 3,432.03 | | 7.5 | 98.2 | 129,054 |
| 95期(2015年2月16日) | 6,959 | 20 | △6.8 | 3,195.78 | △6.9 | | 98.1 | 115,434 |
| 96期(2015年3月16日) | 6,904 | 20 | △0.5 | 3,176.82 | △0.6 | | 98.0 | 111,532 |
| 97期(2015年4月15日) | 7,114 | 20 | 3.3 | 3,292.07 | | 3.6 | 98.0 | 111,388 |
| 98期(2015年5月15日) | 6,942 | 20 | △2.1 | 3,225.66 | △2.0 | | 98.0 | 105,408 |
| 99期(2015年6月15日) | 6,897 | 20 | △0.4 | 3,209.98 | △0.5 | | 97.8 | 101,422 |
| 100期(2015年7月15日) | 6,532 | 20 | △5.0 | 3,046.62 | △5.1 | | 97.8 | 93,622 |
| 101期(2015年8月17日) | 6,546 | 20 | 0.5 | 3,064.84 | | 0.6 | 97.8 | 91,773 |
| 102期(2015年9月15日) | 5,977 | 20 | △8.4 | 2,799.25 | △8.7 | | 97.6 | 82,775 |
| 103期(2015年10月15日) | 6,279 | 20 | 5.4 | 2,953.77 | | 5.5 | 97.7 | 86,379 |
| 104期(2015年11月16日) | 6,432 | 20 | 2.8 | 3,041.09 | | 3.0 | 97.6 | 87,716 |
| 105期(2015年12月15日) | 6,302 | 20 | △1.7 | 2,993.53 | △1.6 | | 97.4 | 83,870 |
| 106期(2016年1月15日) | 6,233 | 20 | △0.8 | 2,965.32 | △0.9 | | 97.4 | 81,571 |
| 107期(2016年2月15日) | 6,688 | 20 | 7.6 | 3,183.08 | | 7.3 | 97.4 | 86,439 |
| 108期(2016年3月15日) | 7,052 | 20 | 5.7 | 3,373.30 | | 6.0 | 97.5 | 93,762 |
| 109期(2016年4月15日) | 7,099 | 20 | 1.0 | 3,404.81 | | 0.9 | 97.6 | 95,521 |
| 110期(2016年5月16日) | 7,169 | 20 | 1.3 | 3,446.27 | | 1.2 | 97.5 | 95,407 |
| 111期(2016年6月15日) | 6,930 | 20 | △3.1 | 3,343.90 | △3.0 | | 97.5 | 92,484 |
| 112期(2016年7月15日) | 6,922 | 20 | 0.2 | 3,350.52 | | 0.2 | 97.5 | 91,979 |
| 113期(2016年8月15日) | 6,911 | 20 | 0.1 | 3,361.87 | | 0.3 | 97.5 | 91,512 |
| 114期(2016年9月15日) | 6,797 | 20 | △1.4 | 3,310.77 | △1.5 | | 97.6 | 86,656 |
| 115期(2016年10月17日) | 6,653 | 20 | △1.8 | 3,252.87 | △1.7 | | 97.6 | 83,310 |

*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。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

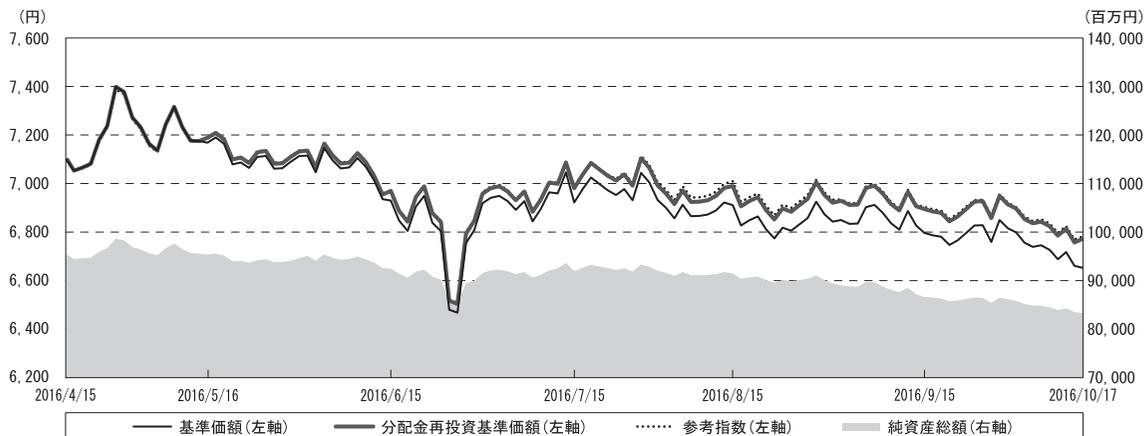
| 決算期 | 年 月 日 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | | 参 考 指 数 東証REIT指数 (配当込み) | 騰 落 率 | | 投 資 信 託 証 組 入 比 率 |
|-------|----------------------|------------|-------|--------|-------------------------------|-------|--------|----------------------|
| | | | 騰 落 | 率 | | 騰 落 | 率 | |
| 第110期 | (期 首) 2016年4月15日 | 円 7,099 | | % - | 3,404.81 | | % - | 97.6 |
| | 4月末 | 7,233 | | 1.9 | 3,465.54 | | 1.8 | 97.4 |
| | (期 末) 2016年5月16日 | 7,189 | | 1.3 | 3,446.27 | | 1.2 | 97.5 |
| 第111期 | (期 首) 2016年5月16日 | 7,169 | | - | 3,446.27 | | - | 97.5 |
| | 5月末 | 7,113 | | △0.8 | 3,422.69 | | △0.7 | 97.4 |
| | (期 末) 2016年6月15日 | 6,950 | | △3.1 | 3,343.90 | | △3.0 | 97.5 |
| 第112期 | (期 首) 2016年6月15日 | 6,930 | | - | 3,343.90 | | - | 97.5 |
| | 6月末 | 6,919 | | △0.2 | 3,340.35 | | △0.1 | 97.4 |
| | (期 末) 2016年7月15日 | 6,942 | | 0.2 | 3,350.52 | | 0.2 | 97.5 |
| 第113期 | (期 首) 2016年7月15日 | 6,922 | | - | 3,350.52 | | - | 97.5 |
| | 7月末 | 7,005 | | 1.2 | 3,394.01 | | 1.3 | 97.4 |
| | (期 末) 2016年8月15日 | 6,931 | | 0.1 | 3,361.87 | | 0.3 | 97.5 |
| 第114期 | (期 首) 2016年8月15日 | 6,911 | | - | 3,361.87 | | - | 97.5 |
| | 8月末 | 6,843 | | △1.0 | 3,325.60 | | △1.1 | 97.5 |
| | (期 末) 2016年9月15日 | 6,817 | | △1.4 | 3,310.77 | | △1.5 | 97.6 |
| 第115期 | (期 首) 2016年9月15日 | 6,797 | | - | 3,310.77 | | - | 97.6 |
| | 9月末 | 6,850 | | 0.8 | 3,336.34 | | 0.8 | 97.6 |
| | (期 末) 2016年10月17日 | 6,673 | | △1.8 | 3,252.87 | | △1.7 | 97.6 |

* 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。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第110期首：7,099円

第115期末：6,653円(既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：△4.6%(分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2016年4月15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) 参考指数は、東証REIT指数(配当込み)です。作成期首(2016年4月15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) 日銀による追加金融緩和期待が高まったこと。
- (下落) 日銀が金融政策の現状維持を発表したことで、失望が広まったこと。
英国のEU(欧州連合)離脱を問う国民投票で離脱派の勝利が確定したことを受け、運用リスクを避ける動きが広まったこと。
- (上昇) 長期金利がマイナス圏で推移したことで、J-REITの分配金利回りの高さが好感されたこと。
- (下落) 長期金利が上昇したことや、公募増資の発表が続いたことにより需給悪化が懸念されたこと。
日銀によるJ-REIT買い入れ増額への期待が後退したこと。

○投資環境

<J-REIT市場>

2016年4月16日～5月は、日銀による追加金融緩和期待から4月下旬にかけて上昇しました。しかし、日銀が金融政策の現状維持を発表したことから5月月初にかけて下落しました。その後は、一時的に上昇する場面がありましたが、利益確定売りにより緩やかな下落基調となりました。

6月は、前半は比較的安定した推移をしていましたが、後半には英国のEU離脱を問う国民投票で離脱派の勝利が確定したことを受け、運用リスクを避ける動きが鮮明となり大きく下落する場面がありました。その後は、長期金利がマイナス圏で推移していたことや、分配金利回り上昇による値ごろ感から、買い戻されました。

7月は、米国株が過去最高値を更新したことや参議院議員選挙での与党勝利を受けて政府による大規模な景気対策への期待が高まったことなどから、日本株は大きく上昇しましたが、J-REITは緩やかな上昇となりました。

8月は、長期金利の上昇を受けて下落して始まりました。その後は、6月決算銘柄の決算発表で堅調なオフィス賃料見通しが示されたものの、公募増資の発表が続いたことによる需給悪化への懸念もあり、方向感の定まらない相場となりました。

9月～10月17日は、9月21日の日銀の金融政策決定会合において「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が導入され、長期金利が0%近辺まで上昇したことから、一時的に下落しましたが、その後は長期金利がマイナス圏で推移したため9月末にかけて上昇しました。10月に入ると、長期金利上昇への警戒感から軟調に推移しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村日本不動産投信]

主要投資対象である〔野村日本不動産投信マザーファンド〕受益証券を、高位に組み入れ、先物を含むREITの実質的な組入比率は第115期期末に99.6%としました。

[野村日本不動産投信マザーファンド]

・ REIT組入比率

原則として高位組み入れを基本とする運用方針に基づいて、実質組入比率は当作成期を通して概ね99%以上を維持し、第115期期末は99.6%（内東証REIT指数先物2.0%）としました。

・ 当作成期中の主な動き

J-REIT市場全体の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行いました。J-REITへの投資にあたっては、J-REIT市場における時価総額構成比を基本にしながらも、流動性などを勘案して各銘柄に対する投資比率を適宜調整しました。ポートフォリオの構築にあたっては、J-REIT市場に占める時価総額ベースで上位約90%以内に含まれる銘柄を中心に、流動性を勘案した比率調整を行って投資しました。

三井不動産ロジスティクスパーク投資法人の新規買い付けを行い、ユナイテッド・アーバン投資法人やジャパン・ホテル・リート投資法人などの公募増資に応募しました。

<主な銘柄>

流動性を勘案して日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人などは市場全体と比較して多めに投資しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としている東証REIT指数（配当込み）の4.5%の下落に対し、基準価額は4.6%の下落となりました。

* 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。

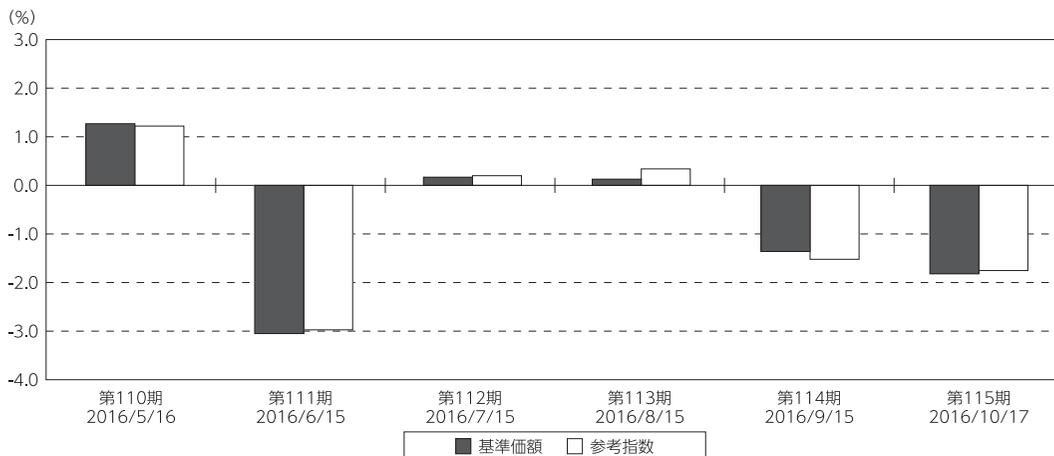
（主なプラス要因）

保有比率が低い時価総額が小さいREITの下落率が東証REIT指数（配当込み）より大きかったこと。

（主なマイナス要因）

保有比率が高いホテルに投資するREITの下落率が東証REIT指数（配当込み）より大きかったこと。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、東証REIT指数（配当込み）です。

◎分配金

収益分配金については、配当等収益等を中心とした安定分配を行い、第110期～第115期は1万口当たり各20円とさせていただきます。

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

| 項 目 | 第110期 | 第111期 | 第112期 | 第113期 | 第114期 | 第115期 |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 2016年4月16日～ 2016年5月16日 | 2016年5月17日～ 2016年6月15日 | 2016年6月16日～ 2016年7月15日 | 2016年7月16日～ 2016年8月15日 | 2016年8月16日～ 2016年9月15日 | 2016年9月16日～ 2016年10月17日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 20 0.278% | 20 0.288% | 20 0.288% | 20 0.289% | 20 0.293% | 20 0.300% |
| 当期の収益 | 8 | 10 | 18 | 8 | 20 | 9 |
| 当期の収益以外 | 11 | 9 | 1 | 11 | — | 10 |
| 翌期繰越分配対象額 | 5,179 | 5,170 | 5,169 | 5,158 | 5,168 | 5,158 |

(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。

◎今後の運用方針

〔野村日本不動産投信マザーファンド〕

当ファンドは、J-REIT市場全体の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指します。

・投資環境

日本経済は、緩やかながらも成長を続けています。ただし、足元では企業部門に比べて家計部門のマインド改善が遅れています。雇用者数の増加や賃金上昇が続いており家計消費が再度大幅に落ち込む可能性は低いと予想していますが、8月、9月と悪天候の影響もあり、家計消費が低調な動きとなる可能性に注意が必要と思われます。また、日銀は9月の政策決定会合において、量的・質的金融緩和の総括的な検証を行ない、物価2%目標の早期達成に向けて新たに「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の導入を決定しました。具体的には、2013年4月に導入したマネタリーベースの目標増加額（現状は年間80兆円）を事実上撤廃し、政策金利残高へのマイナス金利と10年国債金利の水準（ゼロ%程度）を新たな政策目標としました。金融緩和政策が長期戦を余儀なくされつつあることや金融機関の収益への影響を考えると、追加緩和の手段が限定的であることには変わりなく、追加緩和の実施は大幅な円高や内外経済が大幅悪化する局面に限られると予想しています。2016年度の実質GDP（国内総生産）成長率は+0.9%と予想しています。

・投資方針

- (1) J-REIT市場における時価総額構成比を基本に、流動性などを勘案して構築したポートフォリオを維持する方針です。
- (2) 新規上場や合併および投資口の追加発行等に伴う銘柄の見直しは適宜行う方針です。

〔野村日本不動産投信〕

前述の投資環境認識と投資方針のもと、主要な投資対象である〔野村日本不動産投信マザーファンド〕受益証券の組み入れを高位に維持して、基準価額の向上に努めます。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2016年4月16日～2016年10月17日)

| 項 目 | 第110期～第115期 | | 項 目 の 概 要 |
|------------------------|-------------|------------|----------------------------------------------------------------------------|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 円 32 | % 0.460 | (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) | (15) | (0.219) | 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) | (15) | (0.219) | 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) | (0.022) | 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 | 0 | 0.001 | (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) | (0) | (0.000) | |
| (先 物 ・ オ プ シ ョ ン) | (0) | (0.000) | |
| (c) そ の 他 費 用 | 0 | 0.002 | (c) 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 |
| (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 |
| 合 計 | 32 | 0.463 | |
| 作成期間の平均基準価額は、6,993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。

○売買及び取引の状況

(2016年4月16日～2016年10月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第110期～第115期 | | | |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 野村日本不動産投信マザーファンド | 千口 1,814,000 | 千円 2,599,100 | 千口 7,692,922 | 千円 10,907,300 |

* 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年4月16日～2016年10月17日)

利害関係人との取引状況

<野村日本不動産投信>

| 区 分 | 第110期～第115期 | | | | | |
|-----|-------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 預金 | 百万円 — | 百万円 — | % — | 百万円 798 | 百万円 798 | % 100.0 |

<野村日本不動産投信マザーファンド>

| 区 分 | 第110期～第115期 | | | | | |
|----------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 投資信託証券 | 百万円 2,843 | 百万円 213 | % 7.5 | 百万円 9,499 | 百万円 771 | % 8.1 |
| 貸付投資信託証券 | 29,227 | 3,178 | 10.9 | 19,106 | 2,902 | 15.2 |
| 預金 | — | — | — | 5,538 | 5,538 | 100.0 |

平均保有割合 100.0%

※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。

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

○組入資産の明細

(2016年10月17日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第109期末 | 第115期末 | |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| 野村日本不動産投信マザーファンド | 千口 66,197,767 | 千口 60,318,844 | 千円 83,276,197 |

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2016年10月17日現在)

| 項 目 | 第115期末 | |
|------------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 野村日本不動産投信マザーファンド | 83,276,197 | 99.2 |
| コール・ローン等、その他 | 662,467 | 0.8 |
| 投資信託財産総額 | 83,938,664 | 100.0 |

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第110期末 | 第111期末 | 第112期末 | 第113期末 | 第114期末 | 第115期末 |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2016年5月16日現在 | 2016年6月15日現在 | 2016年7月15日現在 | 2016年8月15日現在 | 2016年9月15日現在 | 2016年10月17日現在 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 96,124,754,262 | 93,148,207,283 | 92,562,221,047 | 92,150,762,577 | 87,821,516,772 | 83,938,664,862 |
| コール・ローン等 | 671,221,149 | 735,665,244 | 686,163,358 | 616,191,827 | 522,002,711 | 602,167,603 |
| 野村日本不動産投信マザーファンド(詳細) | 95,304,233,113 | 92,338,242,039 | 91,831,957,689 | 91,442,070,750 | 86,645,614,061 | 83,276,197,259 |
| 未収入金 | 149,300,000 | 74,300,000 | 44,100,000 | 92,500,000 | 653,900,000 | 60,300,000 |
| (B) 負債 | 717,214,148 | 663,271,162 | 582,562,556 | 637,883,036 | 1,165,419,478 | 627,822,808 |
| 未払収益分配金 | 266,159,136 | 266,915,384 | 265,756,000 | 264,823,746 | 254,978,838 | 250,442,519 |
| 未払解約金 | 376,773,486 | 325,703,482 | 248,948,822 | 301,879,703 | 841,203,824 | 309,098,810 |
| 未払信託報酬 | 74,016,109 | 70,399,831 | 67,615,338 | 70,925,460 | 68,989,501 | 68,037,739 |
| 未払利息 | 1,083 | 1,048 | 923 | 827 | 938 | 756 |
| その他未払費用 | 264,334 | 251,417 | 241,473 | 253,300 | 246,377 | 242,984 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 95,407,540,114 | 92,484,936,121 | 91,979,658,491 | 91,512,879,541 | 86,656,097,294 | 83,310,842,054 |
| 元本 | 133,079,568,135 | 133,457,692,359 | 132,878,000,242 | 132,411,873,113 | 127,489,419,307 | 125,221,259,998 |
| 次期繰越損益金 | △ 37,672,028,021 | △ 40,972,756,238 | △ 40,898,341,751 | △ 40,898,993,572 | △ 40,833,322,013 | △ 41,910,417,944 |
| (D) 受益権総口数 | 133,079,568,135口 | 133,457,692,359口 | 132,878,000,242口 | 132,411,873,113口 | 127,489,419,307口 | 125,221,259,998口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 7,169円 | 6,930円 | 6,922円 | 6,911円 | 6,797円 | 6,653円 |

(注) 第110期首元本額は134,551,950,931円、第110～115期中追加設定元本額は14,721,624,159円、第110～115期中一部解約元本額は24,052,315,092円、1口当たり純資産額は、第110期0.7169円、第111期0.6930円、第112期0.6922円、第113期0.6911円、第114期0.6797円、第115期0.6653円です。

○損益の状況

| 項 目 | 第110期 | 第111期 | 第112期 | 第113期 | 第114期 | 第115期 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 2016年4月16日～ 2016年5月16日 | 2016年5月17日～ 2016年6月15日 | 2016年6月16日～ 2016年7月15日 | 2016年7月16日～ 2016年8月15日 | 2016年8月16日～ 2016年9月15日 | 2016年9月16日～ 2016年10月17日 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 32,186 | △ 21,371 | △ 17,743 | △ 18,817 | △ 14,031 | △ 12,717 |
| 受取利息 | 11 | - | - | - | - | - |
| 支払利息 | △ 32,197 | △ 21,371 | △ 17,743 | △ 18,817 | △ 14,031 | △ 12,717 |
| (B) 有価証券売買損益 | 1,234,691,899 | △ 2,831,103,336 | 243,585,044 | 180,618,419 | △ 1,136,478,249 | △ 1,491,043,721 |
| 売買益 | 1,275,874,711 | 31,223,409 | 293,333,555 | 198,052,948 | 26,529,301 | 12,830,076 |
| 売買損 | △ 41,182,812 | △ 2,862,326,745 | △ 49,748,511 | △ 17,434,529 | △ 1,163,007,550 | △ 1,503,873,797 |
| (C) 信託報酬等 | △ 74,280,443 | △ 70,651,248 | △ 67,856,811 | △ 71,178,760 | △ 69,235,878 | △ 68,280,723 |
| (D) 当期繰越損益金 (A+B+C) | 1,160,379,270 | △ 2,901,775,955 | 175,710,490 | 109,420,842 | △ 1,205,728,158 | △ 1,559,337,161 |
| (E) 前期繰越損益金 | 18,283,630,181 | 18,622,676,457 | 15,035,175,071 | 14,655,267,978 | 13,836,325,575 | 12,049,541,159 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 56,849,878,336 | △ 56,426,741,356 | △ 55,843,471,312 | △ 55,398,858,646 | △ 53,208,940,592 | △ 52,150,179,423 |
| (配当等相当額) | (47,899,648,851) | (48,714,781,169) | (48,978,245,792) | (49,129,372,569) | (47,485,269,458) | (46,810,495,825) |
| (売買損益相当額) | (△104,749,527,187) | (△105,141,522,525) | (△104,821,717,104) | (△104,528,231,215) | (△100,694,210,050) | (△98,960,675,248) |
| (G) 計 (D+E+F) | △ 37,405,868,885 | △ 40,705,840,854 | △ 40,632,585,751 | △ 40,634,169,826 | △ 40,578,343,175 | △ 41,659,975,425 |
| (H) 収益分配金 | △ 266,159,136 | △ 266,915,384 | △ 265,756,000 | △ 264,823,746 | △ 254,978,838 | △ 250,442,519 |
| 次期繰越損益金 (G+H) | △ 37,672,028,021 | △ 40,972,756,238 | △ 40,898,341,751 | △ 40,898,993,572 | △ 40,833,322,013 | △ 41,910,417,944 |
| 追加信託差損益金 | △ 56,849,878,336 | △ 56,426,741,356 | △ 55,843,471,312 | △ 55,398,858,646 | △ 53,208,940,592 | △ 52,150,179,423 |
| (配当等相当額) | (47,901,228,747) | (48,718,507,621) | (48,981,178,686) | (49,130,975,179) | (47,487,794,490) | (46,811,336,239) |
| (売買損益相当額) | (△104,751,107,083) | (△105,145,248,977) | (△104,824,649,998) | (△104,529,833,825) | (△100,696,735,082) | (△98,961,515,662) |
| 分配準備積立金 | 21,023,249,093 | 20,290,436,848 | 19,712,210,101 | 19,179,493,011 | 18,405,200,498 | 17,790,299,950 |
| 繰越損益金 | △ 1,845,398,778 | △ 4,836,451,730 | △ 4,767,080,540 | △ 4,679,627,937 | △ 6,029,581,919 | △ 7,550,538,471 |

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

* 損益の状況の中で (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金の計算過程 (2016年4月16日～2016年10月17日) は以下の通りです。

| 項 目 | 第110期 | 第111期 | 第112期 | 第113期 | 第114期 | 第115期 |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 2016年4月16日～ 2016年5月16日 | 2016年5月17日～ 2016年6月15日 | 2016年6月16日～ 2016年7月15日 | 2016年7月16日～ 2016年8月15日 | 2016年8月16日～ 2016年9月15日 | 2016年9月16日～ 2016年10月17日 |
| a. 配当等収益 (経費控除後) | 109,770,972円 | 143,487,093円 | 239,674,053円 | 116,072,679円 | 362,286,499円 | 123,774,099円 |
| b. 有価証券売買等損益 (経費控除後・繰越欠損金補償後) | 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 | 47,901,228,747円 | 48,718,507,621円 | 48,981,178,686円 | 49,130,975,179円 | 47,487,794,490円 | 46,811,336,239円 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 21,179,637,257円 | 20,413,865,139円 | 19,738,292,048円 | 19,328,244,078円 | 18,297,892,837円 | 17,916,968,370円 |
| e. 分配対象収益 (a+b+c+d) | 69,190,636,976円 | 69,275,859,853円 | 68,959,144,787円 | 68,575,291,936円 | 66,147,973,826円 | 64,852,078,708円 |
| f. 分配対象収益 (1万円当たり) | 5,199円 | 5,190円 | 5,189円 | 5,178円 | 5,188円 | 5,178円 |
| g. 分配金 | 266,159,136円 | 266,915,384円 | 265,756,000円 | 264,823,746円 | 254,978,838円 | 250,442,519円 |
| h. 分配金 (1万円当たり) | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 |

○分配金のお知らせ

| | 第110期 | 第111期 | 第112期 | 第113期 | 第114期 | 第115期 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 万口当たり分配金 (税込み) | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 | 20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

該当事項はございません。

野村日本不動産投信マザーファンド

運用報告書

第10期（決算日2016年10月17日）

作成対象期間（2015年10月16日～2016年10月17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 | 主として、わが国の不動産投資信託証券（「J-REIT」といいます。）に投資し、J-REIT市場全体の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行うことを基本とします。J-REITへの投資にあたっては、J-REIT市場における時価総額構成比を基本にししながらも、流動性などを勘案して各銘柄に対する投資比率を適宜調整します。 |
| 主な投資対象 | J-REITを主要投資対象とします。 |
| 主な投資制限 | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への直接投資は行いません。 |

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 | | 参考指数 | | 投資信託 組入比率 | 純資産額 |
|------------------|--------|------|--------------------|-------|--------------|---------|
| | 期騰落 | 中率 | 東証REIT指数 (配当込み) | 期騰落中率 | | |
| | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 6期(2012年10月15日) | 6,843 | 19.3 | 1,618.34 | 20.5 | 98.4 | 43,727 |
| 7期(2013年10月15日) | 10,305 | 50.6 | 2,421.50 | 49.6 | 98.8 | 130,231 |
| 8期(2014年10月15日) | 11,734 | 13.9 | 2,776.62 | 14.7 | 98.2 | 117,015 |
| 9期(2015年10月15日) | 12,470 | 6.3 | 2,953.77 | 6.4 | 97.6 | 86,397 |
| 10期(2016年10月17日) | 13,806 | 10.7 | 3,252.87 | 10.1 | 97.6 | 83,277 |

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 参考指数 | | 投資信託 組入比率 |
|---------------------|--------|------|--------------------|------|--------------|
| | 騰落 | 率 | 東証REIT指数 (配当込み) | 騰落率 | |
| (期首) 2015年10月15日 | 円 | % | | % | % |
| | 12,470 | — | 2,953.77 | — | 97.6 |
| 10月末 | 12,915 | 3.6 | 3,061.58 | 3.6 | 97.6 |
| 11月末 | 13,103 | 5.1 | 3,110.54 | 5.3 | 97.3 |
| 12月末 | 13,138 | 5.4 | 3,115.04 | 5.5 | 97.5 |
| 2016年1月末 | 13,457 | 7.9 | 3,182.12 | 7.7 | 97.5 |
| 2月末 | 14,236 | 14.2 | 3,361.11 | 13.8 | 97.4 |
| 3月末 | 14,430 | 15.7 | 3,409.88 | 15.4 | 97.7 |
| 4月末 | 14,695 | 17.8 | 3,465.54 | 17.3 | 97.6 |
| 5月末 | 14,501 | 16.3 | 3,422.69 | 15.9 | 97.6 |
| 6月末 | 14,155 | 13.5 | 3,340.35 | 13.1 | 97.6 |
| 7月末 | 14,382 | 15.3 | 3,394.01 | 14.9 | 97.6 |
| 8月末 | 14,101 | 13.1 | 3,325.60 | 12.6 | 97.4 |
| 9月末 | 14,168 | 13.6 | 3,336.34 | 13.0 | 97.7 |
| (期末) 2016年10月17日 | 13,806 | 10.7 | 3,252.87 | 10.1 | 97.6 |

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の変動要因

* 基準価額は10.7%の上昇

基準価額は、期首12,470円から期末は13,806円となりました。

- (上昇) 世界的な金融緩和の流れがJ-REIT市場に波及したこと。
オフィス市況の改善が好感されたこと。
- (下落) 人民元安を受けた中国株式市場の大幅下落に加え、中東や北朝鮮などで地政学的リスクが高まったことや原油価格が大きく値下がりしたこと。
- (上昇) 日銀が金融政策決定会合において初めてマイナス金利の導入を決定し、長期金利が0.1%を下回る水準に急低下したことで、J-REITの分配金利回りの高さが好感されたこと。
- (下落) 短期的な上昇に対する警戒感が強まったこと。
- (上昇) 長期金利が低下基調となりJ-REITの分配金利回りの相対的な魅力が高まったこと。
日銀による追加金融緩和期待が高まったこと。
- (下落) 日銀が金融政策の現状維持を発表したことで、失望が広まったこと。
英国のEU（欧州連合）離脱を問う国民投票で離脱派の勝利が確定したことを受け、運用リスクを避ける動きが広まったこと。

- (上昇) 長期金利がマイナス圏で推移したことで、J-REITの分配金利回りの高さが好感されたこと。
- (下落) 長期金利が上昇したことや、公募増資の発表が続いたことにより需給悪化が懸念されたこと。
- 日銀によるJ-REIT買い入れ増額への期待が後退したこと。

○投資環境

<J-REIT市場>

2015年10月16日～11月は、ECB（欧州中央銀行）のドラギ総裁が追加金融緩和を示唆する発言を行なったことや米国の利上げが先送りとなったことから、世界的な金融緩和継続の流れがJ-REIT市場にも波及し上昇しました。11月上旬は、中国や新興国経済への不透明感からややリスク回避的な状況でしたが、中旬から下旬にかけては9月期決算において、オフィス市況の改善がJ-REITの保有物件に波及し賃料増額の実現が確認できたことなどが好感され上昇しました。

12月は、中国を含めたアジアや新興国経済への不透明感など上旬は軟調な展開となりました。12月18日に行われた日銀の金融政策決定会合においてJ-REITの銘柄別買入限度額が発行済投資口総数の「5%以内」から「10%以内」へと引き上げられたことで、J-REITの買い入れが今後もスムーズに実行されることが期待されるなど下旬は上昇へ転じました。

2016年1月は、人民元安を受けた中国株式市場の大幅下落に加え、中東や北朝鮮などで地政学的リスクが高まったことや原油価格が大きく値下がりしたことなどを受け下落して始まりしました。その後も、原油価格の下落に歯止めがかからず、世界経済への懸念から軟調な展開となりました。そのような状況の中、日銀が月末の金融政策決定会合において初めてマイナス金利の導入を決定し、長期金利が0.1%を下回る水準に急低下したことを受けてJ-REIT市場は大幅反発しました。

2月は、1月末に発表された日銀によるマイナス金利導入の流れを引き継ぎ堅調に始まりました。その後中旬にかけて短期的な上昇に対する警戒感などから下落する局面もありましたが、月末にかけて長期金利が低下基調となりJ-REITの分配金利回りが他の金融商品と比較し魅力的になったことが好感され上昇しました。

3月は、10年国債利回りがゼロからマイナス圏で推移する中、J-REITの分配金利回りの高さが好感され、堅調に推移しました。

4月は、マイナス圏で推移する長期金利を背景に概ね堅調に推移しました。月末にかけては、日銀が金融政策の現状維持を発表したことへの失望から下落しました。

5月は、一時的に上昇する場面がありましたが、利益確定売りにより緩やかな下落基調となりました。

6月は、前半は比較的安定した推移をしていましたが、後半には英国のEU離脱を問う国民投票で離脱派の勝利が確定したことを受け、運用リスクを避ける動きが鮮明となり大きく下落する場面がありました。その後は、長期金利がマイナス圏で推移していたことや、分配金利回り上昇による値ごろ感から、買い戻されました。

7月は、米国株が過去最高値を更新したことや参議院議員選挙での与党勝利を受けて政府による大規模な景気対策への期待が高まったことなどから、日本株は大きく上昇しましたが、J-REITは緩やかな上昇となりました。

8月は、長期金利の上昇を受けて下落して始まりしました。その後は、6月決算銘柄の決算発表で堅調なオフィス賃料見通しが示されたものの、公募増資の発表が続いたことによる需給悪化への懸念もあり、方向感の定まらない相場となりました。

9月～10月17日は、9月21日の日銀の金融政策決定会合において「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が導入され、長期金利が0%近辺まで上昇したことから、一時的に下落しましたが、その後は長期金利がマイナス圏で推移したため9月末にかけて上昇しました。10月に入ると、長期金利上昇への警戒感から軟調に推移しました。

○当ファンドのポートフォリオ

・REIT組入比率

原則として高位組み入れを基本とする運用方針に基づいて、実質組入比率は概ね99%以上を維持し、期末は99.6%（内東証REIT指数先物2.0%）としました。

・当作成期中の主な動き

J-REIT市場全体の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行いました。J-REITへの投資にあたっては、J-REIT市場における時価総額構成比を基本にしながらも、流動性などを勘案して各銘柄に対する投資比率を適宜調整しました。ポートフォリオの構築にあたっては、J-REIT市場に占める時価総額ベースで上位約90%以内に含まれる銘柄を中心に、流動性を勘案した比率調整を行って投資しました。

MCUBS MidCity投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ラサールロジポート投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人の新規買い付けを行い、星野リゾート・リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人などの公募増資に応募しました。

<主な銘柄>

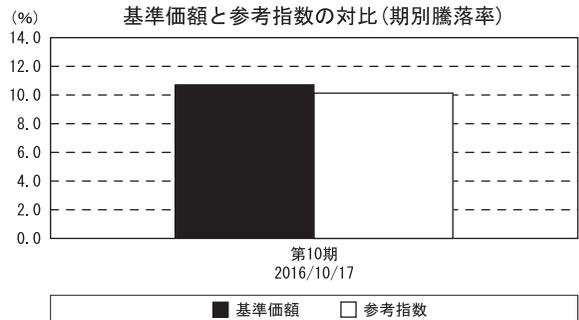
流動性を勘案して日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人などは市場全体と比較して多めに投資しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としている東証REIT指数（配当込み）の10.1%の上昇に対し、基準価額は10.7%の上昇となりました。



(注) 参考指数は、東証REIT指数（配当込み）です。

(主なプラス要因)

- ①2016年3月までの上昇局面で、保有比率が高いオフィスに投資する時価総額が大きいREITの上昇率が東証REIT指数（配当込み）より大きかったこと。
- ②2016年4月以降の下落局面で、保有比率が低い時価総額が小さいREITの下落率が東証REIT指数（配当込み）より大きかったこと。

(主なマイナス要因)

- ①2016年3月までの上昇局面で、保有比率が低い総合型やホテルに投資する時価総額が小さいREITの上昇率が東証REIT指数（配当込み）より大きかったこと。
- ②2016年4月以降の下落局面で、保有比率が高いホテルに投資するREITの下落率が東証REIT指数（配当込み）より大きかったこと。

◎今後の運用方針

当ファンドは、J-REIT市場全体の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指します。

・投資環境

日本経済は、緩やかながらも成長を続けています。ただし、足元では企業部門に比べて家計部門のマインド改善が遅れています。雇用者数の増加や賃金上昇が続いており家計消費が再度大幅に落ち込む可能性は低いと予想していますが、8月、9月と悪天候の影響もあり、家計消費が低調な動きとなる可能性に注意が必要と思われます。また、日銀は9月の政策決定会合において、量的・質的金融緩和の総括的な検証を行ない、物価2%目標の早期達成に向けて新たに「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の導入を決定しました。具体的には、2013年4月に導入したマネタリーベースの目標増加額（現状は年間80兆円）を事実上撤廃し、政策金利残高へのマイナス金利と10年国債金利の水準（ゼロ%程度）を新たな政策目標としました。金融緩和政策が長期戦を余儀なくされつつあることや金融機関の収益への影響を考えると、追加緩和の手段が限定的であることには変わりなく、追加緩和の実施は大幅な円高や内外経済が大幅悪化する局面に限られると予想しています。2016年度の実質GDP（国内総生産）成長率は+0.9%と予想しています。

・投資方針

- (1) J-REIT市場における時価総額構成比を基本に、流動性などを勘案して構築したポートフォリオを維持する方針です。
- (2) 新規上場や合併および投資口の追加発行等に伴う銘柄の見直しは適宜行う方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2015年10月16日～2016年10月17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) (先物・オプション) | 円 1 (1) (0) | % 0.006 (0.005) (0.001) | (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 |
| 合計 | 1 | 0.006 | |
| 期中の平均基準価額は、13,940円です。 | | | |

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2015年10月16日～2016年10月17日)

投資信託証券

| 銘柄 | | 買付 | | 売付 | | |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|---------|---------|---------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | |
| 国 | 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券 | 94 | 42,691 | 1,063 | 463,414 | |
| | MCUBS MidCity投資法人 投資証券 | 2,228 | 778,143 | 239 | 82,574 | |
| | 森ヒルズリート投資法人 投資証券 | 1,208 | 202,859 | 3,025 | 471,033 | |
| | 産業ファンド投資法人 投資証券 | 65 | 36,136 | 769 | 416,110 | |
| | 大和ハウスリート投資法人 投資証券 | 66 | 38,243 | 597 | 306,213 | |
| | | (△ 2,777) | (△ 1,249,802) | | | |
| | アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券 | 342 | 95,386 | 2,604 | 704,868 | |
| | ケネディクス・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 273 | 82,136 | 315 | 90,618 | |
| | アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券 | 145 | 81,518 | 922 | 494,266 | |
| | GLP投資法人 投資証券 | 922 | 114,980 | 3,507 | 427,725 | |
| | 内 | コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 1,251 | 291,118 | 482 | 114,494 |
| | | 日本プロロジスリート投資法人 投資証券 | 1,105 | 272,337 | 3,343 | 783,177 |
| 星野リゾート・リート投資法人 投資証券 | | 633 | 767,720 | 71 | 89,925 | |
| イオンリート投資法人 投資証券 | | 1,652 | 215,991 | 2,196 | 294,360 | |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券 | | 1,539 | 280,166 | 1,521 | 263,061 | |
| 日本リート投資法人 投資証券 | | 2,561 | 717,867 | 367 | 97,707 | |
| | 積水ハウス・リート投資法人 投資証券 | 7,352 | 944,831 | 700 | 101,042 | |

先物取引の種類別取引状況

| 種 類 別 | | 買 建 | | 売 建 | |
|-------|----------|--------------|--------------|----------|----------|
| | | 新規買付額 | 決 済 額 | 新規売付額 | 決 済 額 |
| 国内 | REIT先物取引 | 百万円 7,350 | 百万円 7,562 | 百万円 - | 百万円 - |

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2015年10月16日～2016年10月17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 | 10,480 | 1,431 | 13.7 | 19,314 | 2,851 | 14.8 |
| 貸付投資信託証券 | 55,972 | 9,105 | 16.3 | 39,867 | 4,237 | 10.6 |
| 預金 | 185,330 | 185,330 | 100.0 | 185,330 | 185,330 | 100.0 |

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------|
| 売買委託手数料総額 (A) | 5,873千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 739千円 |
| (B) / (A) | 12.6% |

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證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2016年10月17日現在)

国内投資信託証券

| 銘 柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 評 価 額 | 比 率 |
|----------------------------|---------------|---------|------------|----|---------|-----|
| | 口 数 | 口 | 口 数 | 口 | | |
| 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券 | 4,569 | 3,600 | 1,652,400 | 千円 | 2.0 | |
| MCUBS MidCity投資法人 投資証券 | — | 1,989 | 637,474 | | 0.8 | |
| 森ヒルズリート投資法人 投資証券 | 14,804 | 12,987 | 1,936,361 | | 2.3 | |
| 産業ファンド投資法人 投資証券 | 3,325 | 2,621 | 1,412,719 | | 1.7 | |
| 大和ハウスリート投資法人 投資証券 | 3,308 | — | — | | — | |
| アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券 | 12,260 | 9,998 | 2,844,431 | | 3.4 | |
| ケネディクス・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 2,656 | 2,614 | 748,388 | | 0.9 | |
| アクティブ・プロパティーズ投資法人 投資証券 | 5,226 | 4,449 | 2,313,480 | | 2.8 | |
| GLP投資法人 投資証券 | 23,632 | 21,047 | 2,757,157 | | 3.3 | |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 3,068 | 3,837 | 922,031 | | 1.1 | |
| 日本プロジスリート投資法人 投資証券 | 15,902 | 13,664 | 3,411,900 | | 4.1 | |
| 星野リゾート・リート投資法人 投資証券 | 50 | 612 | 766,224 | | 0.9 | |
| イオンリート投資法人 投資証券 | 10,282 | 9,738 | 1,270,809 | | 1.5 | |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券 | 7,382 | 7,400 | 1,347,540 | | 1.6 | |
| 日本リート投資法人 投資証券 | 740 | 2,934 | 787,192 | | 0.9 | |
| 積水ハウス・リート投資法人 投資証券 | — | 6,652 | 1,009,108 | | 1.2 | |
| ケネディクス商業リート投資法人 投資証券 | 650 | 3,152 | 753,958 | | 0.9 | |
| 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券 | 34,498 | 30,828 | 5,203,766 | | 6.2 | |
| ラサールロジポート投資法人 投資証券 | — | 8,201 | 881,607 | | 1.1 | |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券 | — | 940 | 301,270 | | 0.4 | |
| 日本ビルファンド投資法人 投資証券 | 12,989 | 10,461 | 6,318,444 | | 7.6 | |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券 | 12,009 | 9,700 | 5,723,000 | | 6.9 | |
| 日本リテールファンド投資法人 投資証券 | 23,238 | 18,924 | 4,282,501 | | 5.1 | |
| オリックス不動産投資法人 投資証券 | 21,605 | 18,722 | 3,242,650 | | 3.9 | |
| 日本プライムリアルティ投資法人 投資証券 | 8,230 | 6,476 | 2,904,486 | | 3.5 | |
| プレミア投資法人 投資証券 | 2,485 | 9,788 | 1,293,973 | | 1.6 | |
| 東急リアル・エステート投資法人 投資証券 | 9,222 | 7,278 | 1,003,636 | | 1.2 | |
| グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券 | — | 1,452 | 554,664 | | 0.7 | |
| ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券 | 25,235 | 21,901 | 3,933,419 | | 4.7 | |
| 森トラスト総合リート投資法人 投資証券 | 12,446 | 9,798 | 1,677,417 | | 2.0 | |
| インヴェンシブル投資法人 投資証券 | 30,060 | 27,322 | 1,475,388 | | 1.8 | |
| フロンティア不動産投資法人 投資証券 | 4,677 | 3,685 | 1,807,492 | | 2.2 | |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券 | 8,045 | 6,541 | 1,504,430 | | 1.8 | |
| 福岡リート投資法人 投資証券 | 7,047 | 5,560 | 1,016,924 | | 1.2 | |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券 | 3,818 | 3,004 | 1,817,420 | | 2.2 | |
| 積水ハウス・S I レジデンシャル投資法人 投資証券 | 9,628 | 7,680 | 905,472 | | 1.1 | |
| いちごオフィスリート投資法人 投資証券 | 9,970 | 11,461 | 851,552 | | 1.0 | |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券 | 4,562 | 3,695 | 2,231,780 | | 2.7 | |
| 大和ハウスリート投資法人 投資証券 | 7,050 | 11,269 | 3,215,045 | | 3.9 | |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券 | 29,637 | 27,907 | 2,143,257 | | 2.6 | |
| 日本賃貸住宅投資法人 投資証券 | 15,480 | 12,248 | 1,025,157 | | 1.2 | |
| ジャパンエクセレント投資法人 投資証券 | 11,901 | 9,705 | 1,407,225 | | 1.7 | |
| 合 計 | 411,686 | 391,840 | 81,293,156 | | <97.6%> | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 37 | 41 | | | |

*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。

先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄別 | | | 当期 | | 末 |
|-----|----------|----------|--------------|----------|---|
| | | | 買建額 | 売建額 | 額 |
| 国内 | REIT先物取引 | 東証REIT指数 | 百万円 1,682 | 百万円 - | |

*単位未満は切り捨て。

○有価証券の貸付及び借入の状況

2016年10月17日現在における貸付投資信託証券の総口数は52,663口（うち野村証券株式会社への貸付は3,969口）です。

○投資信託財産の構成

(2016年10月17日現在)

| 項目 | 当期 | | 末 |
|--------------|------------------|----|-----------|
| | 評価額 | 比率 | 率 |
| 投資証券 | 千円 81,293,156 | | % 83.5 |
| コール・ローン等、その他 | 16,009,282 | | 16.5 |
| 投資信託財産総額 | 97,302,438 | | 100.0 |

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年10月17日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 97,302,438,884 |
| コール・ローン等 | 14,984,305,625 |
| 投資証券(評価額) | 81,293,156,500 |
| 未収入金 | 281,555,702 |
| 未収配当金 | 608,508,746 |
| その他未収収益 | 4,097,311 |
| 差入委託証拠金 | 130,815,000 |
| (B) 負債 | 14,025,083,614 |
| 未払金 | 96,862,741 |
| 未払解約金 | 60,300,000 |
| 未払利息 | △ 757,377 |
| 受入担保金 | 13,868,678,250 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 83,277,355,270 |
| 元本 | 60,318,844,893 |
| 次期繰越損益金 | 22,958,510,377 |
| (D) 受益権総口数 | 60,318,844,893口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 13,806円 |

(注) 期首元本額は69,285,907,181円、期中追加設定元本額は5,013,885,623円、期中一部解約元本額は13,980,947,911円、1口当たり純資産額は1,3806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・野村日本不動産投信 60,318,844,893円

○損益の状況 (2015年10月16日～2016年10月17日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 2,951,953,176 |
| 受取配当金 | 2,880,446,139 |
| 受取利息 | 1,449,569 |
| その他収益金 | 69,455,404 |
| 支払利息 | 602,064 |
| (B) 有価証券売買損益 | 5,776,620,439 |
| 売買益 | 7,197,713,446 |
| 売買損 | △ 1,421,093,007 |
| (C) 先物取引等取引損益 | 180,680,520 |
| 取引益 | 266,934,800 |
| 取引損 | △ 86,254,280 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 8,909,254,135 |
| (E) 前期繰越損益金 | 17,111,393,954 |
| (F) 追加信託差損益金 | 2,106,214,377 |
| (G) 解約差損益金 | △ 5,168,352,089 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 22,958,510,377 |
| 次期繰越損益金(H) | 22,958,510,377 |

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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。