

野村世界REITファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け)

運用報告書(全体版)

第2期(決算日2016年12月6日)

作成対象期間(2015年12月8日～2016年12月6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	2015年4月1日以降、無期限とします。	
運用方針	世界REIT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、世界各国のREIT(不動産投資信託証券)に実質的に投資し、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。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割当分析などにより投資銘柄を選別します。REITの実質組入比率は、高位(フルインベストメント)を基本とします。	
	実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	野村世界REITファンド Aコース/Bコース (野村SMA・EW向け)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	野村世界REITファンド Aコース/Bコース (野村SMA・EW向け)	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。
	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、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額水準等を勘案して分配します。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>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			参考指数		投資信託 組入比率	純資産額
		税分	込配	み金 期騰落	中率	騰落		
(設定日)	円			円	%		%	百万円
2015年4月1日	10,000			—	—	100.00	—	1
1期(2015年12月7日)	9,570			0	△4.3	96.03	△4.0	98.8
2期(2016年12月6日)	9,405			0	△1.7	99.25	3.4	101.1

*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。

*参考指数(=S&P先進国REIT指数(円ヘッジベース))は、提供の数値をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。なお、設定時を100としています。
 *S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表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	基準価額		参考指数	参考指数		投資信託 組入比率
		騰落	率		騰落	率	
(期首)	円		%		%	%	
2015年12月7日	9,570		—	96.03	—	98.8	
12月末	9,795		2.4	98.66	2.7	95.9	
2016年1月末	9,223		△3.6	93.34	△2.8	98.4	
2月末	9,336		△2.4	95.23	△0.8	96.3	
3月末	10,035		4.9	102.29	6.5	97.6	
4月末	10,008		4.6	102.35	6.6	96.8	
5月末	9,997		4.5	103.43	7.7	98.8	
6月末	10,207		6.7	106.60	11.0	94.9	
7月末	10,640		11.2	111.14	15.7	96.9	
8月末	10,401		8.7	108.71	13.2	97.7	
9月末	10,253		7.1	107.32	11.8	95.2	
10月末	9,473		△1.0	99.73	3.8	99.0	
11月末	9,498		△0.8	100.13	4.3	100.7	
(期末)							
2016年12月6日	9,405		△1.7	99.25	3.4	101.1	

*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＞

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		参考指数 騰落率	投資信託 組入比率	純資産額
		税金 分	み 配 金 騰 落 率			
(設定日)	円					百万円
2015年4月1日	10,000	—	—	100.00	—	1
1期(2015年12月7日)	9,851	0	△1.5	98.59	96.9	1,561
2期(2016年12月6日)	9,027	0	△8.4	94.67	97.9	2,191

*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。

*参考指数（＝S&P先進国REIT指数（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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		参考指数 騰落率	投資信託 組入比率
		騰落率	騰落率		
(期首)	円				
2015年12月7日	9,851	—	—	98.59	96.9
12月末	9,889	0.4	0.5	99.08	96.3
2016年1月末	9,287	△5.7	△5.4	93.28	97.6
2月末	8,888	△9.8	△8.4	90.27	97.3
3月末	9,599	△2.6	△1.2	97.45	97.6
4月末	9,360	△5.0	△3.5	95.13	97.1
5月末	9,409	△4.5	△2.0	96.59	98.0
6月末	8,972	△8.9	△5.8	92.91	97.1
7月末	9,477	△3.8	△0.3	98.29	96.7
8月末	9,172	△6.9	△3.3	95.31	97.4
9月末	8,901	△9.6	△6.2	92.43	96.5
10月末	8,466	△14.1	△10.4	88.32	97.1
11月末	9,013	△8.5	△4.3	94.35	98.0
(期末)					
2016年12月6日	9,027	△8.4	△4.0	94.67	97.9

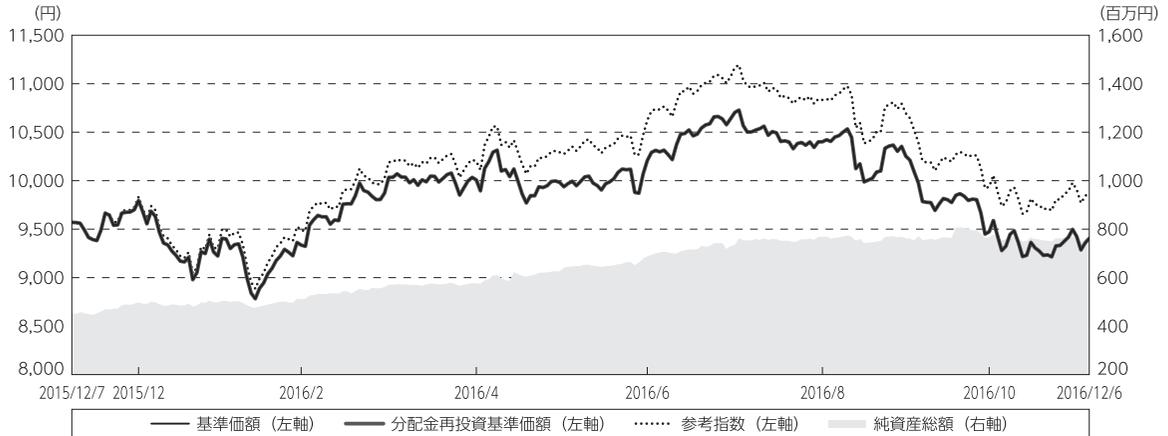
*騰落率は期首比です。

*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

○期中の基準価額等の推移



期首：9,570円

期末：9,405円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 1.7% (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(2015年12月7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、S&P先進国REIT指数(円ヘッジベース)です。作成期首(2015年12月7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) ・市場予想を上回る米経済指標が発表されたことや、原油価格が上昇したこと

(下落) ・2016年後半の追加利上げが意識されたことや、米大統領選を巡る懸念が広がったこと

<Aコース>

○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。

参考指数の3.4%の上昇に対し、基準価額の騰落率は1.7%の下落となりました。

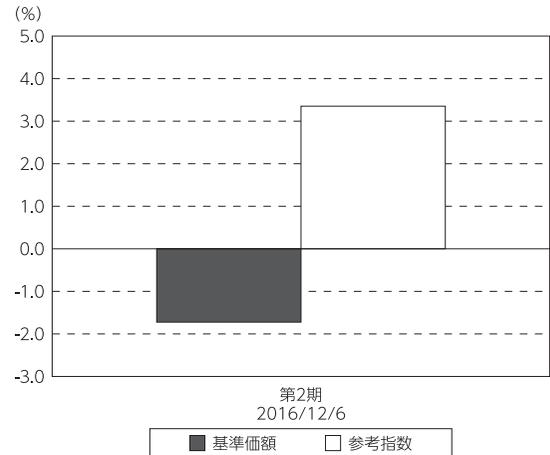
(主なマイナス要因)

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

(主なプラス要因)

他の国・地域と比べて相対的に割高と判断し、組み入れを少なめにしていたスペインやイタリアREITなどのパフォーマンスが、参考指数と比べて低調だったこと

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、S&P先進国REIT指数（円ヘッジベース）です。

◎分配金

収益分配は、基準価額水準等を勘案し、見送らせていただきました。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2期
	2015年12月8日～ 2016年12月6日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	414

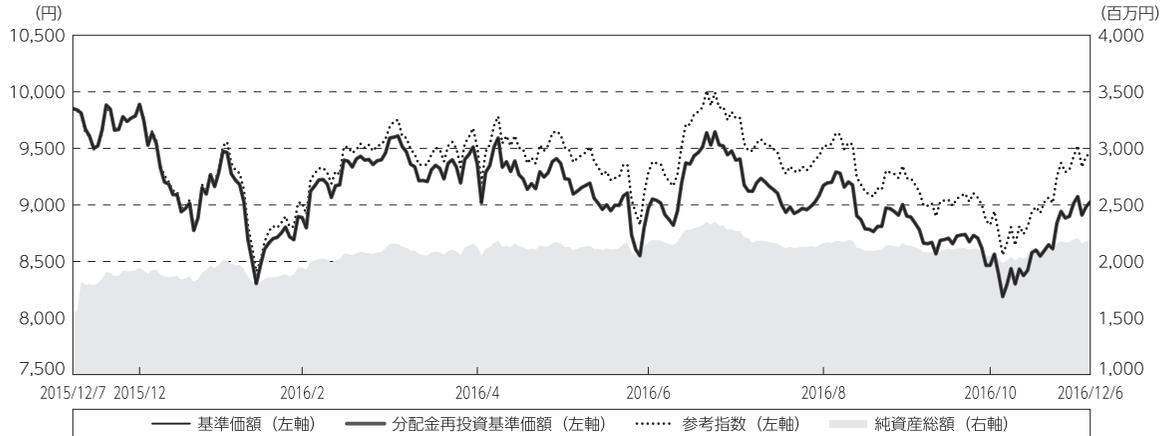
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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

○期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(2015年12月7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、S&P先進国REIT指数(円換算ベース)です。作成期首(2015年12月7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) ・ 市場予想を上回る米経済指標が発表されたことや、原油価格が上昇したこと

(下落) ・ 2016年後半の追加利上げが意識されたことや、米大統領選を巡る懸念が広がったこと

<Bコース>

○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。

参考指数の4.0%の下落に対し、基準価額の騰落率は8.4%の下落となりました。

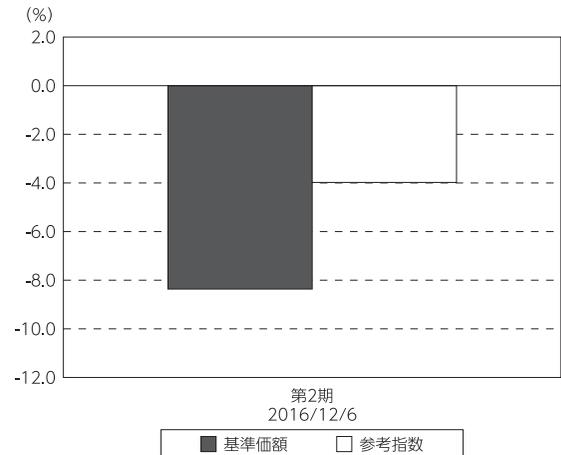
(主なマイナス要因)

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

(主なプラス要因)

他の国・地域と比べて相対的に割高と判断し、組み入れを少なめにしていたスペインやイタリアREITなどのパフォーマンスが、参考指数と比べて低調だったこと

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、S&P先進国REIT指数（円換算ベース）です。

◎分配金

収益分配は、基準価額水準等を勘案し、見送らせていただきました。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2期
	2015年12月8日～ 2016年12月6日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	459

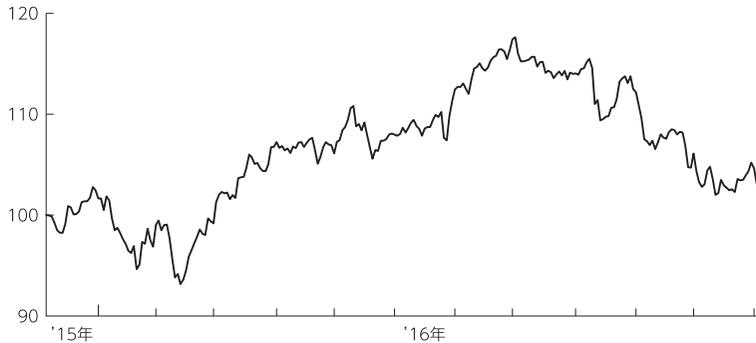
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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>

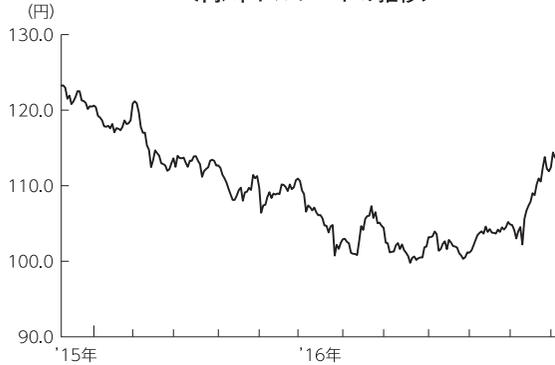
- ・ 米国では、市場予想を上回る経済指標が発表されたことや、原油価格が上昇したことなどが背景となり、上昇しました。
- ・ 豪州では、3月の小売売上が前月比で市場予想を上回ったことなどから、上昇しました。
- ・ 欧州では、ECB（欧州中央銀行）が量的緩和を縮小する可能性が意識されたことなどから、下落しました。
- ・ 日本では、日本政府の経済政策への期待が高まったことなどが背景となり、上昇しました。
- ・ 香港は、2016年4-6月期の中国実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回ったことなどが好感され、上昇しました。

<Aコース/Bコース>

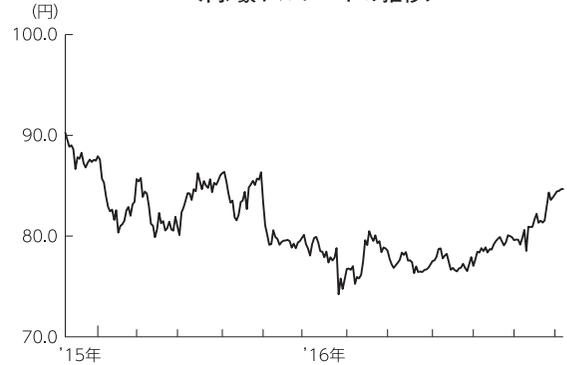
<為替レート>

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。

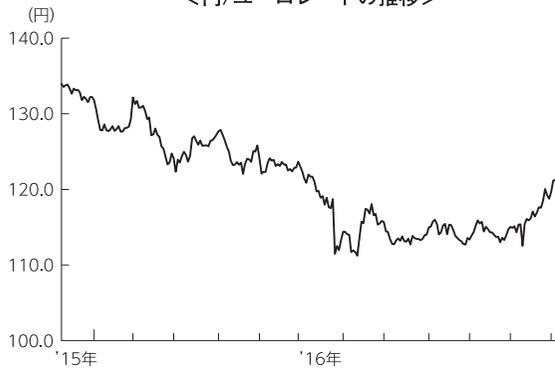
<円/米ドルレートの推移>



<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

[野村世界REITファンド Aコース（野村SMA・EW向け）]

主要投資対象である[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。

[野村世界REITファンド Bコース（野村SMA・EW向け）]

主要投資対象である[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。

[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）、欧州の一部（オランダ、フランス、ドイツ）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）などに幅広く投資しました。

・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

フランス：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

カナダ：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

＜Aコース／Bコース＞

＜REITの主要セクター配分＞

・相対的な割安度が高いと判断している主なセクター

ショッピングモールセクターは、個人消費などが堅調に推移するなかで、収益の改善が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。

・相対的な割安度が低いと判断している主なセクター

ヘルスケアセクターは、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

◎今後の運用方針

[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、投資魅力度が相対的に高いと考えられるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、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、11月8日の大統領選で、トランプ氏が勝利しました。同氏が勝利すれば投資家のリスク回避姿勢が強まるとの事前予想に反し、新政権の減税やインフラ投資への期待感から、株高が進むなど、株式市場はポジティブに反応しています。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す。
- ◇雇用動向など：不動産需要に影響が大きい雇用動向においては、非農業部門の就業者数などで雇用増の勢いが継続しつつあるなど、緩やかな改善が続くと予想されます。
- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後も緩やかな上昇が期待されます。また、米国や英国の都市部などでは、高級な不動産物件なども人気が高まっていますが、全体としては今後も新規の物件供給が少ないと予想されることから、賃料の上昇が期待できると考えられます。

<Aコース/Bコース>

◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見されております。景気全体が回復することに伴って、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。

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

・運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：米国において、収益の成長が期待されるショッピングモールなどに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、ヘルスケアなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資していきます。
- ◇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。

[野村世界REITファンド Aコース（野村SMA・EW向け）]

主要投資対象である[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。

[野村世界REITファンド Bコース（野村SMA・EW向け）]

主要投資対象である[世界REITマザーファンド]受益証券を高位に組み入れ、実質外貨建て資産については為替ヘッジを行わない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

<Aコース>

○ 1万口当たりの費用明細

(2015年12月8日～2016年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	84	0.851	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(74)	(0.743)	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 ）	(5)	(0.054)	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 ）	(5)	(0.054)	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	0.047	(b) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(5)	(0.047)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.018	(c) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(2)	(0.018)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.039	(d) 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 ）	(3)	(0.034)	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)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	95	0.955	
期中の平均基準価額は、9,905円です。			

* 期中の費用（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。

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2015年12月8日～2016年12月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界REITマザーファンド	千口 246,374	千円 607,828	千口 99,495	千円 243,797

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2015年12月8日～2016年12月6日)

利害関係人との取引状況

<野村世界REITファンド Aコース（野村SMA・EW向け）>

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	$\frac{D}{C}$
預金	138	138	100.0	138	138	100.0

<世界REITマザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	1,231	636	51.7	937	112	12.0
預金	1,211	1,211	100.0	1,211	1,211	100.0

平均保有割合 8.6%

※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。

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

<Aコース>

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2015年12月8日～2016年12月6日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 0	百万円 0	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2016年12月6日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界REITマザーファンド	千口 170,847	千口 317,726	千円 779,955

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2016年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
世界REITマザーファンド	千円 779,955	% 98.6
コール・ローン等、その他	11,450	1.4
投資信託財産総額	791,405	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*世界REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（6,846,371千円）の投資信託財産総額（7,479,071千円）に対する比率は91.5%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=113.58円、1カナダドル=85.57円、1英ポンド=144.54円、1ユーロ=122.10円、1香港ドル=14.65円、1シンガポールドル=80.09円、1豪ドル=84.67円、1ニュージーランドドル=81.22円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,458,037,321
コール・ローン等	5,842,285
世界REITマザーファンド(評価額)	779,955,328
未収入金	672,239,708
(B) 負債	694,826,039
未払金	691,316,690
未払解約金	342,570
未払信託報酬	3,154,852
未払利息	8
その他未払費用	11,919
(C) 純資産総額(A-B)	763,211,282
元本	811,486,939
次期繰越損益金	△ 48,275,657
(D) 受益権総口数	811,486,939口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,405円

(注) 期首元本額は471,076,766円、期中追加設定元本額は541,112,156円、期中一部解約元本額は200,701,983円、1口当たり純資産額は0.9405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33,847,367円。('15年7月16日～'16年7月15日、世界REITマザーファンド)

(注) 分配金の計算過程 (2015年12月8日～2016年12月6日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2015年12月8日～ 2016年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	19,072,192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
c. 信託約款に定める収益調整金	9,073,028円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,460,320円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	33,605,540円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	414円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○損益の状況 (2015年12月8日～2016年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,639
受取利息	438
支払利息	△ 2,077
(B) 有価証券売買損益	△ 26,416,059
売買益	94,867,222
売買損	△121,283,281
(C) 信託報酬等	△ 5,441,765
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 31,859,463
(E) 前期繰越損益金	5,460,320
(F) 追加信託差損益金	△ 21,876,514
(配当等相当額)	(8,270,090)
(売買損益相当額)	(△ 30,146,604)
(G) 計(D+E+F)	△ 48,275,657
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 48,275,657
追加信託差損益金	△ 21,876,514
(配当等相当額)	(9,073,028)
(売買損益相当額)	(△ 30,949,542)
分配準備積立金	24,532,512
繰越損益金	△ 50,931,655

* 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(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。

<Aコース>

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	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

当ファンドおよび世界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：2016年8月26日>

<Bコース>

○ 1万口当たりの費用明細

(2015年12月8日～2016年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	78	0.851	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(68)	(0.743)	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 ）	(5)	(0.054)	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 ）	(5)	(0.054)	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	0.046	(b) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(4)	(0.046)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.020	(c) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(2)	(0.020)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.040	(d) 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 ）	(3)	(0.034)	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)	(0.003)	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)	(0.003)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	88	0.957	
期中の平均基準価額は、9,202円です。			

* 期中の費用（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。

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2015年12月8日～2016年12月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界REITマザーファンド	千口 425,145	千円 1,072,188	千口 122,641	千円 303,476

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2015年12月8日～2016年12月6日)

利害関係人との取引状況

<野村世界REITファンド Bコース（野村SMA・EW向け）>

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	$\frac{D}{C}$
預金	百万円 521	百万円 521	% 100.0	百万円 521	百万円 521	% 100.0

<世界REITマザーファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 4,352	百万円 4	% 0.1	百万円 3,675	百万円 -	% -
為替直物取引	1,231	636	51.7	937	112	12.0
預金	1,211	1,211	100.0	1,211	1,211	100.0

平均保有割合 27.6%

※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。

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

<Bコース>

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2015年12月8日～2016年12月6日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 0	百万円 0	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2016年12月6日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
世界REITマザーファンド		千口 580,729	千口 883,232	千円 2,168,160

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2016年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
世界REITマザーファンド	千円 2,168,160	% 98.5
コール・ローン等、その他	32,398	1.5
投資信託財産総額	2,200,558	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*世界REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（6,846,371千円）の投資信託財産総額（7,479,071千円）に対する比率は91.5%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=113.58円、1カナダドル=85.57円、1英ポンド=144.54円、1ユーロ=122.10円、1香港ドル=14.65円、1シンガポールドル=80.09円、1豪ドル=84.67円、1ニュージーランドドル=81.22円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,200,558,687
コール・ローン等	19,794,334
世界REITマザーファンド(評価額)	2,168,160,353
未収入金	12,604,000
(B) 負債	9,555,037
未払解約金	373,773
未払信託報酬	9,146,567
未払利息	27
その他未払費用	34,670
(C) 純資産総額(A-B)	2,191,003,650
元本	2,427,272,196
次期繰越損益金	△ 236,268,546
(D) 受益権総口数	2,427,272,196口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.027円

(注) 期首元本額は1,585,338,180円、期中追加設定元本額は1,194,293,891円、期中一部解約元本額は352,359,875円、1口当たり純資産額は0.9027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33,847,367円。('15年7月16日～'16年7月15日、世界REITマザーファンド)

(注) 分配金の計算過程 (2015年12月8日～2016年12月6日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2015年12月8日～ 2016年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	64,085,702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
c. 信託約款に定める収益調整金	23,268,467円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	24,285,593円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	111,639,762円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	459円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○損益の状況 (2015年12月8日～2016年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 4,715
受取利息	2,147
支払利息	△ 6,862
(B) 有価証券売買損益	△125,527,203
売買益	17,885,686
売買損	△143,412,889
(C) 信託報酬等	△ 17,675,354
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△143,207,272
(E) 前期繰越損益金	24,285,593
(F) 追加信託差損益金	△117,346,867
(配当等相当額)	(21,451,923)
(売買損益相当額)	(△138,798,790)
(G) 計(D+E+F)	△236,268,546
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△236,268,546
追加信託差損益金	△117,346,867
(配当等相当額)	(23,268,467)
(売買損益相当額)	(△140,615,334)
分配準備積立金	88,371,295
繰越損益金	△207,292,974

*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(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。

<Bコース>

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	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

当ファンドおよび世界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：2016年8月26日＞

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2016年12月6日現在）

<世界REITマザーファンド>

下記は、世界REITマザーファンド全体(3,038,866千口)の内容です。

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	%	
GLP投資法人 投資証券	432	464	58,696	0.8	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	374	392	90,708	1.2	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	—	24	7,248	0.1	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	66	66	41,184	0.6	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	386	386	89,011	1.2	
オリックス不動産投資法人 投資証券	372	461	80,767	1.1	
インヴィンシブル投資法人 投資証券	—	374	20,981	0.3	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	194	221	133,705	1.8	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	792	860	67,596	0.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,616	3,248	589,898	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	9	< 7.9% >	

*比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

*評価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。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	10,800	8,000	880	100,014	1.3	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	21,000	965	109,622	1.5	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	11,732	12,932	2,128	241,796	3.2	
BOSTON PROPERTIES	17,000	11,700	1,452	164,941	2.2	
CUBESMART	34,700	45,600	1,134	128,859	1.7	
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	16,000	7,300	335	38,057	0.5	
DDR CORP	65,300	75,700	1,148	130,431	1.7	
DIGITAL REALTY TRUST INC	10,300	17,900	1,608	182,652	2.4	
DOUGLAS EMMETT INC	16,400	—	—	—	—	
EQUITY RESIDENTIAL	38,500	32,900	2,009	228,280	3.1	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	5,632	—	—	—	—	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	34,800	1,060	120,395	1.6	
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	96,986	90,286	2,310	262,417	3.5	
HCP INC	—	25,800	754	85,654	1.1	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	23,220	20,120	591	67,208	0.9	
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	—	12,000	340	38,708	0.5	
HOST HOTELS & RESORTS INC	88,048	65,948	1,204	136,849	1.8	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	8,300	287	32,617	0.4	
KILROY REALTY CORP	17,600	12,900	957	108,760	1.5	
KIMCO REALTY CORP	57,200	61,900	1,591	180,756	2.4	
LASALLE HOTEL PROPERTIES	29,100	—	—	—	—	
LIBERTY PROPERTY TRUST	23,900	26,800	1,045	118,713	1.6	
PARAMOUNT GROUP INC	37,500	20,300	323	36,775	0.5	
POST PROPERTIES INC	13,700	—	—	—	—	
PROLOGIS INC	55,851	54,051	2,734	310,639	4.2	
PUBLIC STORAGE	9,300	11,700	2,485	282,321	3.8	
QTS REALTY TRUST INC CL A	10,107	20,507	958	108,842	1.5	
REGENCY CENTERS CORP	—	13,900	917	104,229	1.4	
SL GREEN REALTY CORP	12,600	13,500	1,461	165,952	2.2	
SIMON PROPERTY GROUP INC	24,889	24,789	4,480	508,936	6.8	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	101,200	103,200	1,089	123,778	1.7	
SUN COMMUNITIES INC	—	21,000	1,515	172,114	2.3	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	56,474	53,222	805	91,460	1.2	
UDR INC	22,134	—	—	—	—	
VEREIT INC	—	117,100	967	109,859	1.5	
VORNADO REALTY TRUST	15,562	23,662	2,374	269,693	3.6	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	27,900	993	112,812	1.5	
WELLTOWER INC	36,300	34,400	2,155	244,822	3.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	958,035	1,131,117	45,069	5,118,976	
	銘柄 数 < 比 率 >	29	33	—	< 68.6% >	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND	110,904	88,415	518	74,887	1.0	
DERWENT LONDON PLC	9,470	—	—	—	—	
HAMMERSON PLC	74,742	119,311	632	91,485	1.2	
LAND SECURITIES GROUP PLC	66,793	85,211	808	116,882	1.6	

野村世界REITファンド Aコース/Bコース（野村SMA・EW向け）

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	
(イギリス)		口	口	千英ポンド	千円	%
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		38,925	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	300,834	292,937	1,959	283,256	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	3	—	< 3.8% >	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		24,085	26,723	300	36,642	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	24,085	26,723	300	36,642	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ…フランス)						
ICADE		10,870	—	—	—	—
KLEPIERRE		28,443	34,858	1,210	147,795	2.0
GECINA SA		—	4,426	543	66,389	0.9
UNIBAIL RODAMCO-NA		6,095	7,977	1,634	199,522	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額	45,408	47,261	3,388	413,707	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 5.5% >	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA		14,564	13,038	433	52,931	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	14,564	13,038	433	52,931	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC		214,502	251,040	296	36,169	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	214,502	251,040	296	36,169	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.5% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	298,559	338,062	4,418	539,450	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 7.2% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		131,900	192,400	10,129	148,402	2.0
小 計	口 数 ・ 金 額	131,900	192,400	10,129	148,402	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.0% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		466,100	—	—	—	—
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		132,500	460,200	1,086	86,983	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	598,600	460,200	1,086	86,983	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 1.2% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		684,069	654,511	1,315	111,389	1.5
INVESTA OFFICE FUND		154,817	—	—	—	—
GPT GROUP		202,347	290,990	1,388	117,523	1.6
STOCKLAND TRUST GROUP		96,788	—	—	—	—
GOODMAN GROUP		157,969	—	—	—	—
SCENTRE GROUP		—	642,618	2,647	224,171	3.0
WESTFIELD CORP		147,915	212,454	1,858	157,399	2.1
VICINITY CENTRES		577,617	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,021,522	1,800,573	7,210	610,483	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	4	—	< 8.2% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,309,450	4,215,289	—	6,787,552	
	銘柄 数 < 比 率 >	50	48	—	< 91.0% >	

* 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、このファンドが組み入れているマザーファンドの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。

世界REITマザーファンド

運用報告書

第12期（決算日2016年7月15日）

作成対象期間（2015年7月16日～2016年7月15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、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。REITの組入比率は高位を基本とします。 ※世界の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。）とします。
主な投資対象	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比	純資産額
	騰落	率		騰落	率		
	円	%		%	%	百万円	
8期(2012年7月17日)	12,861	7.3	115.56	8.0	98.7	8,059	
9期(2013年7月16日)	18,137	41.0	165.96	43.6	98.3	6,763	
10期(2014年7月15日)	21,068	16.2	190.54	14.8	98.1	5,615	
11期(2015年7月15日)	26,398	25.3	239.77	25.8	97.4	7,068	
12期(2016年7月15日)	25,586	△3.1	240.72	0.4	98.5	8,025	

*参考指数(=S&P先進国REIT指数(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シーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ。

○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	純資産額
	騰落	率		騰落	率		
(期首) 2015年7月15日	円	%		%	%		
	26,398	—	239.77	—	97.4		
7月末	26,541	0.5	241.47	0.7	98.8		
8月末	25,055	△5.1	227.64	△5.1	96.6		
9月末	24,686	△6.5	223.97	△6.6	97.7		
10月末	26,743	1.3	242.58	1.2	98.3		
11月末	26,684	1.1	243.00	1.3	98.6		
12月末	26,720	1.2	243.11	1.4	97.4		
2016年1月末	25,081	△5.0	228.88	△4.5	98.4		
2月末	24,013	△9.0	221.50	△7.6	98.0		
3月末	25,969	△1.6	239.13	△0.3	98.3		
4月末	25,338	△4.0	233.44	△2.6	97.8		
5月末	25,490	△3.4	237.02	△1.1	98.6		
6月末	24,314	△7.9	227.97	△4.9	97.8		
(期末) 2016年7月15日							
	25,586	△3.1	240.72	0.4	98.5		

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

(下落) 中国の景気減速への懸念から世界の株式市場が大きく下落したこと

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

○当ファンドのポートフォリオ

- ・REITの組入比率は高位を維持しました。
- ・国・地域別配分については、定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定しています。当作成期末には、米国、欧州の一部（フランス、オランダ）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）などに幅広く投資しています。
- ・銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資しています。当作成期末には、SIMON PROPERTY GROUP INC（米国／ショッピング・モール）、EQUITY RESIDENTIAL（米国／賃貸住宅）などを上位銘柄としています。
- ・外貨建て資産については、為替ヘッジは行いませんでした。

○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。

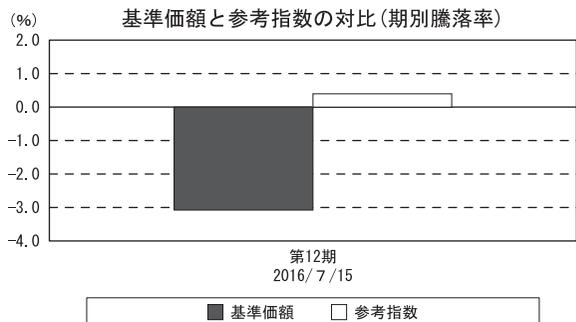
参考指数の0.4%の上昇に対し、基準価額の騰落率は3.1%の下落となりました。

(主なマイナス要因)

- ・米国やイギリスなどにおいて、個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

(主なプラス要因)

- ・オランダなどにおいて、個別の銘柄選択がプラスの影響となったこと



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、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、よろしく願いいたします。

○1万口当たりの費用明細

(2015年7月16日～2016年7月15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 10 (10)	% 0.040 (0.040)	(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)	0.025 (0.025)	(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)	12 (11) (1)	0.047 (0.044) (0.003)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	28	0.112	
期中の平均基準価額は、25,552円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2015年7月16日～2016年7月15日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	GLP投資法人 投資証券	381	45,612	—	—
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	97	20,985	—	—
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	—	18	4,139
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	—	—	53	29,700
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	149	32,873	44	10,145
	オリックス不動産投資法人 投資証券	89	15,167	—	—
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	—	—	436	70,525
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	374	30,375	—	—
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	27	15,944	—	—
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	68	5,781	25	2,004
合計		1,185	166,739	576	116,514
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	13,200	1,193	7,400	715
	AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	—	—	(66,200)	(569)
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	3,600	624	400	71
	BOSTON PROPERTIES	3,300	410	14,500	1,689
	CUBESMART	14,700	441	6,100	171
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	3,500	118	16,700	685
	DDR CORP	28,100	463	700	11
	DIGITAL REALTY TRUST INC	18,500	1,349	400	28
	DOUGLAS EMMETT INC	9,900	273	25,700	840
	DUKE REALTY CORP	46,400	969	46,400	1,001
	EQUITY RESIDENTIAL	21,700	1,575	6,900	500
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	1,700	372	6,932	1,494
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	500	68	6,100	863
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	40,400	1,358	—	—
	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	34,500	909	21,500	572
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	6,100	164	3,000	80
	HEALTH CARE REIT INC	3,700	244	—	—
		(△ 35,900)	(△ 2,438)		
	HOST HOTELS & RESORTS INC	36,700	607	25,700	365
	KILROY REALTY CORP	7,900	496	2,400	147
	KIMCO REALTY CORP	37,200	975	8,800	267
LASALLE HOTEL PROPERTIES	17,900	517	35,000	807	
LIBERTY PROPERTY TRUST	15,200	507	2,300	76	
MACERICH CO /THE	—	—	3,800	306	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
PARAMOUNT GROUP INC	11,800	197	23,100	393
POST PROPERTIES INC	1,900	108	2,400	142
PROLOGIS INC	9,100	367	19,600	847
PUBLIC STORAGE	4,600	1,053	1,000	248
QTS REALTY TRUST INC CL A	22,007	1,008	2,100	90
SL GREEN REALTY CORP	14,100	1,458	300	34
SENIOR HOUSING PROP TRUST	49,400	908	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	9,300	1,777	1,700	339
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	84,100	915	13,600	136
STRATEGIC HOTELS & RESORTS INC	—	—	47,200	658
SUN COMMUNITIES INC	17,500	1,243	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	28,000	359	3,300	41
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	(1,748)	(18)	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	—	—	17,000	570
UDR INC	500	35	7,400	509
VENTAS INC	2,000	70	25,134	889
VEREIT INC	17,200	1,203	—	—
VORNADO REALTY TRUST	—	—	66,200	544
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	(66,200)	(569)	—	—
WELLTOWER INC	6,000	561	1,300	123
	23,200	848	—	—
	9,100	567	3,100	212
	(35,900)	(2,438)	—	—
小 計	674,507	26,324	475,166	16,480
	(67,948)	(587)	(66,200)	(569)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	1,500	54	10,800	361
小 計	1,500	54	10,800	361
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
BRITISH LAND	55,303	412	18,095	113
DERWENT LONDON PLC	108	4	9,578	309
HAMMERSON PLC	27,944	162	2,881	17
LAND SECURITIES GROUP PLC	40,388	465	7,706	93
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	22,994	174	57,435	331
小 計	146,737	1,218	95,695	864
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	7,762	92	1,662	20
			(—)	(13)
小 計	7,762	92	1,662	20
			(—)	(13)
フランス				
ICADE	268	17	11,370	737
KLEPIERRE	13,375	533	2,335	98
GECINA SA	6,202	748	—	—

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
	フランス				
	UNIBAIL RODAMCO-NA	2,611	601	433	102
	小 計	22,456	1,899	14,138	938
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA	3,400	134	1,636	67
	小 計	3,400	134	1,636	67
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	70,627	93	15,559	21
	小 計	70,627	93	15,559	21
	ユ ー ロ 計	104,245	2,220	32,995	1,047
				(-)	(13)
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	139,500	6,319	7,500	347
	小 計	139,500	6,319	7,500	347
	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	140,400	269	491,200	1,032
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	455,500	1,091	72,900	171
	(-)	(0.2658)	(-)	(0.76172)	
	ASCENDAS REAL ESTATE INV-RTS	-	-	-	-
	(4,425)	(0.27215)	(4,425)	(0.27215)	
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	109,400	159	604,800	799
	小 計	705,300	1,521	1,168,900	2,002
	(4,425)	(0.53795)	(4,425)	(1)	
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	228,769	424	83,607	161
	INVESTA OFFICE FUND	44,473	172	179,460	758
GPT GROUP	55,853	266	10,025	46	
STOCKLAND TRUST GROUP	31,922	130	158,940	650	
GOODMAN GROUP	70,913	434	241,186	1,537	
FEDERATION CENTRES	95,300	273	-	-	
(577,505)	(1,714)				
SCENTRE GROUP	197,343	998	-	-	
WESTFIELD CORP	79,564	772	2,995	28	
VICINITY CENTRES	124,140	374	77,868	239	
(577,505)	(1,714)				
小 計	928,277	3,847	754,081	3,422	
(577,505)	(1,714)	(577,505)	(1,714)		

*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

(2015年7月16日～2016年7月15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	4,255	49	1.2	2,763	60	2.2
為替直物取引	1,849	824	44.6	617	95	15.4
預金	1,211	1,211	100.0	1,211	1,211	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)	3,028千円
うち利害関係人への支払額 (B)	91千円
(B) / (A)	3.0%

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

○組入資産の明細

(2016年7月15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	%	
GLP投資法人 投資証券	51	432	57,196	0.7	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	295	392	96,392	1.2	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	18	—	—	—	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	119	66	40,260	0.5	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	281	386	98,623	1.2	
オリックス不動産投資法人 投資証券	372	461	82,058	1.0	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	436	—	—	—	
インヴェンシブル投資法人 投資証券	—	374	24,123	0.3	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	194	221	140,998	1.8	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	817	860	72,584	0.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,583	3,192	612,235	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	8	< 7.6% >	

* 評価額の単位未満は切り捨て。

* 比率は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	5,800	601	63,574	0.8
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	66,200	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	11,332	14,532	2,694	284,695	3.5
BOSTON PROPERTIES	15,300	4,100	557	58,844	0.7
CUBESMART	36,600	45,200	1,409	148,882	1.9
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	13,200	—	—	—	—
DDR CORP	56,200	83,600	1,605	169,564	2.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	18,100	1,937	204,669	2.6
DOUGLAS EMMETT INC	15,800	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	34,600	49,400	3,480	367,651	4.6
ESSEX PROPERTY TRUST INC	5,232	—	—	—	—
FEDERAL REALTY INVS TRUST	5,600	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	40,400	1,417	149,716	1.9
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	75,586	88,586	2,745	290,011	3.6
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	22,820	25,920	906	95,809	1.2
HEALTH CARE REIT INC	32,200	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	69,448	80,448	1,344	142,010	1.8
KILROY REALTY CORP	14,500	20,000	1,397	147,642	1.8
KIMCO REALTY CORP	47,400	75,800	2,373	250,715	3.1
LASALLE HOTEL PROPERTIES	17,100	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	19,200	32,100	1,312	138,693	1.7
MACERICH CO /THE	3,800	—	—	—	—
PARAMOUNT GROUP INC	34,400	23,100	386	40,801	0.5
POST PROPERTIES INC	14,000	13,500	838	88,606	1.1
PROLOGIS INC	52,151	41,651	2,122	224,224	2.8
PUBLIC STORAGE	6,600	10,200	2,591	273,767	3.4
QTS REALTY TRUST INC CL A	—	19,907	1,091	115,264	1.4
SL GREEN REALTY CORP	8,300	22,100	2,402	253,799	3.2
SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	49,400	1,081	114,235	1.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	18,989	26,589	5,907	624,044	7.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	72,900	143,400	1,862	196,782	2.5
STRATEGIC HOTELS & RESORTS INC	47,200	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	17,500	1,312	138,634	1.7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	47,874	74,322	926	97,906	1.2
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	17,000	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	6,900	—	—	—	—
UDR INC	23,134	—	—	—	—
VENTAS INC	—	17,200	1,219	128,862	1.6
VORNADO REALTY TRUST	14,262	18,962	1,906	201,396	2.5
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	23,200	968	102,298	1.3

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)				千米ドル	千円	%
WELLTOWER INC		口 —	口 41,900	3,191	337,152	4.2
小	計	口 数 ・ 金 額 925,828	1,126,917	51,592	5,450,257	
		銘 柄 数 < 比 率 >	32	29	—	<67.9%>
(カナダ)				千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		9,300	—	—	—	—
小	計	口 数 ・ 金 額 9,300	—	—	—	
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		98,050	135,258	844	119,463	1.5
DERWENT LONDON PLC		9,470	—	—	—	—
HAMMERSON PLC		68,677	93,740	499	70,663	0.9
LAND SECURITIES GROUP PLC		57,081	89,763	938	132,791	1.7
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		34,441	—	—	—	—
小	計	口 数 ・ 金 額 267,719	318,761	2,283	322,918	
		銘 柄 数 < 比 率 >	5	3	—	<4.0%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		21,101	27,201	346	40,697	0.5
小	計	口 数 ・ 金 額 21,101	27,201	346	40,697	
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.5%>
(ユーロ…フランス)						
ICADE		11,102	—	—	—	—
KLEPIERRE		23,282	34,322	1,341	157,522	2.0
GECINA SA		—	6,202	805	94,650	1.2
UNIBAIL RODAMCO-NA		5,808	7,986	1,856	218,056	2.7
小	計	口 数 ・ 金 額 40,192	48,510	4,003	470,229	
		銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<5.9%>
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRTI-CVA		13,643	15,407	588	69,091	0.9
小	計	口 数 ・ 金 額 13,643	15,407	588	69,091	
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.9%>
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC		195,972	251,040	337	39,653	0.5
小	計	口 数 ・ 金 額 195,972	251,040	337	39,653	
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.5%>
ユ ー ロ 計		口 数 ・ 金 額 270,908	342,158	5,276	619,672	
		銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<7.7%>
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		77,900	209,900	11,680	159,094	2.0
小	計	口 数 ・ 金 額 77,900	209,900	11,680	159,094	
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.0%>
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		350,800	—	—	—	—
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		109,400	492,000	1,195	94,030	1.2

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	
(シンガポール)				千円	%	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	495,400	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	955,600	492,000	1,195	94,030	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	1	—	<1.2%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP	560,915	706,077	1,489	119,915	1.5	
INVESTA OFFICE FUND	134,987	—	—	—	—	
GPT GROUP	191,345	237,173	1,318	106,140	1.3	
STOCKLAND TRUST GROUP	127,018	—	—	—	—	
GOODMAN GROUP	170,273	—	—	—	—	
FEDERATION CENTRES	482,205	—	—	—	—	
SCENTRE GROUP	—	197,343	1,030	82,915	1.0	
WESTFIELD CORP	103,625	180,194	1,980	159,396	2.0	
VICINITY CENTRES	—	623,777	2,176	175,225	2.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,770,368	1,944,564	7,995	643,593	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	5	—	<8.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,277,623	4,434,300	—	7,289,568	
	銘 柄 数 < 比 率 >	55	45	—	<90.8%>	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 比率は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2016年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	7,901,803	98.2
コール・ローン等、その他	143,985	1.8
投資信託財産総額	8,045,788	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 (7,376,990千円) の投資信託財産総額 (8,045,788千円) に対する比率は91.7%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=105.64円、1カナダドル=81.87円、1英ポンド=141.43円、1ユーロ=117.44円、1香港ドル=13.62円、1シンガポールドル=78.65円、1豪ドル=80.49円、1ニュージーランドドル=75.53円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,045,788,801
コール・ローン等	118,535,497
投資証券(評価額)	7,901,803,727
未収配当金	25,449,577
(B) 負債	19,800,073
未払解約金	19,800,000
未払利息	73
(C) 純資産総額(A-B)	8,025,988,728
元本	3,136,820,788
次期繰越損益金	4,889,167,940
(D) 受益権総口数	3,136,820,788口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,586円

(注) 期首元本額は2,677,664,717円、期中追加設定元本額は1,190,182,020円、期中一部解約元本額は731,025,949円、1口当たり純資産額は2,5586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

- ・野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け) 911,607,685円
- ・野村世界REITファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 888,915,353円
- ・世界三資産バランスファンド 816,376,807円
- ・野村世界REITファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 282,383,923円
- ・野村世界REITファンドAコース(野村SMA向け) 237,537,020円

○損益の状況 (2015年7月16日～2016年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	262,819,700
受取配当金	262,764,440
受取利息	67,052
その他収益金	4
支払利息	△ 11,796
(B) 有価証券売買損益	△ 465,721,310
売買益	938,237,429
売買損	△1,403,958,739
(C) 保管費用等	△ 3,546,382
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 206,447,992
(E) 前期繰越損益金	4,390,845,871
(F) 追加信託差損益金	1,828,963,980
(G) 解約差損益金	△1,124,193,919
(H) 計(D+E+F+G)	4,889,167,940
次期繰越損益金(H)	4,889,167,940

*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

有価証券の指図範囲に新投資口予約権証券を加える所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年8月3日>