

# 野村北米REIT投信（南アフリカランドコース） 年2回決算型

## 運用報告書(全体版)

第13期（決算日2016年3月15日）

作成対象期間（2015年9月16日～2016年3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。

当ファンドは、2014年6月6日に信託期間を延長する約款変更を行い、2024年9月17日を信託期間終了日といたしました。

なお、当ファンドからスイッチング可能である野村北米REIT投信（マネープールファンド）年2回決算型につきましては2019年9月17日に信託期間満了となりますので、ご留意下さい。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／海外／不動産投信	
信託期間	2009年10月21日から2024年9月17日までです。	
運用方針	主として、円建ての外国投資信託であるノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR受益証券および円建ての国内籍の投資信託である野村マネーマーケット・マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国およびカナダの金融商品取引所に上場されているREIT（不動産投資信託証券）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。各受益証券への投資比率は、通常の状況においては、ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR受益証券への投資を中心としますが、特に制限は設けず、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびに当ファンドの資金動向等を勘案のうえ決定することを基本とします。	
主な投資対象	野村北米REIT投信（南アフリカランドコース）年2回決算型	ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR受益証券および野村マネーマーケット・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
	ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR	米国およびカナダの金融商品取引所に上場されているREITを主要投資対象とします。
	野村マネーマーケット・マザーファンド	本邦通貨表示の短期有価証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	野村北米REIT投信（南アフリカランドコース）年2回決算型	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。
	野村マネーマーケット・マザーファンド	株式への投資は行いません。
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/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		債 組 入 比 率	券 率	債 先 物 比 率	券 率	投 証 組 入 比 率	資 信 託 券 率	純 資 産 額
		税 分 配 金	騰 落 率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
9期(2014年3月17日)	14,812	10	3.8	0.6	—	—	—	97.1	—	25
10期(2014年9月16日)	16,725	10	13.0	0.4	—	—	—	96.2	—	2
11期(2015年3月16日)	19,315	10	15.5	0.4	—	—	—	94.0	—	2
12期(2015年9月15日)	16,760	10	△13.2	0.4	—	—	—	96.8	—	2
13期(2016年3月15日)	15,793	10	△5.7	0.1	—	—	—	96.1	—	2

\*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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*当ファンドは、主として外国籍ファンドに投資するファンド・オブ・ファンズであり、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率	債 先 物 比 率	券 率	投 証 組 入 比 率	資 信 託 券 率
		騰 落 率	騰 落 率						
(期首)	円		%	%	%	%	%	%	%
2015年9月15日	16,760		—	0.4	—	—	—	96.8	—
9月末	16,579		△1.1	0.2	—	—	—	96.8	—
10月末	18,016		7.5	0.4	—	—	—	95.8	—
11月末	17,532		4.6	0.4	—	—	—	94.5	—
12月末	16,700		△0.4	0.4	—	—	—	96.6	—
2016年1月末	14,852		△11.4	0.5	—	—	—	95.0	—
2月末	14,524		△13.3	0.1	—	—	—	97.3	—
(期末)									
2016年3月15日	15,803		△5.7	0.1	—	—	—	96.1	—

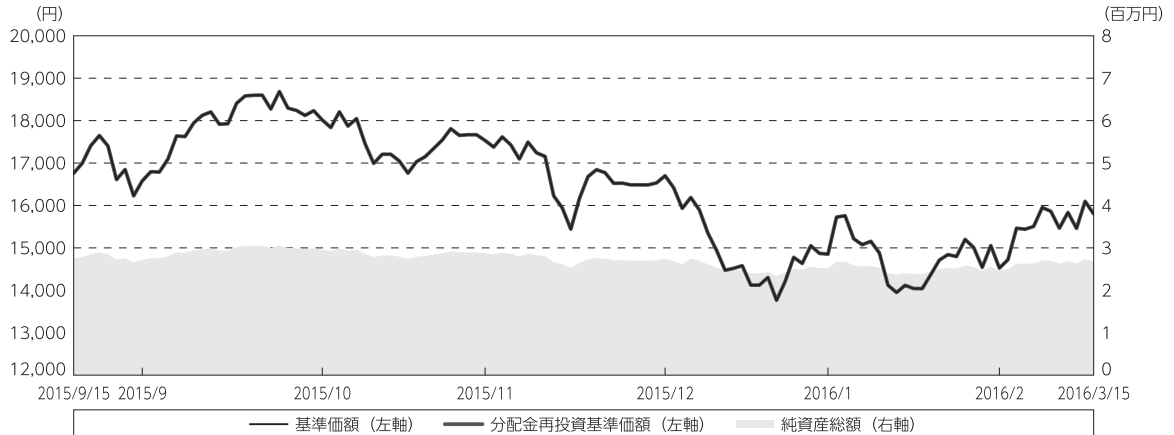
\*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎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。作定期首（2015年9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) 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

実質的に投資している北米REITからのインカムゲイン（配当収入）  
 実質的に投資している北米REITからのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）  
 為替取引によるコスト（金利差相当分の費用）またはプレミアム（金利差相当分の収益）  
 円／南アフリカランドの為替変動

## ○投資環境

北米REIT市場は、当作成期首から2015年10月中頃にかけて、中国経済の先行きに対する過度の懸念が後退したことや米金融当局が9月の政策決定会合にて利上げを見送ったことなどから、買い安心感が広がり、北米REIT市場は上昇基調となりました。その後12月中頃までは、米国の利上げに対する警戒感などから方向感の乏しい展開となりましたが、米金融当局が利上げを発表した後は、金融政策の方向性に対する不透明感が緩和し、上昇しました。2015年12月下旬以降は、原油価格の下落や中国経済の先行き不安等を発端として世界的に株式市場が大きく混乱したため、下落したものの、2016年2月中頃以降は、原油価格の回復や世界の主要金融当局が金融緩和に踏み切るとの期待感などを背景に、北米REIT市場は再び上昇基調となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### [野村北米REIT投信（南アフリカランドコース）年2回決算型]

[ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンドー クラスZAR] および [野村マネーマーケット マザーファンド] の受益証券を主要投資対象とし、投資の中心とする [ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンドー クラスZAR] の受益証券への投資比率を概ね95%以上に維持しました。

### [ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンドー クラスZAR]

#### ・北米REIT組入比率

北米REIT組入比率は、当作成期を通じて90%程度を維持し、当作成期末時点で、90.6%としました。

#### ・当作成期中の主な動き

- (1) REITへの投資にあたっては、価格水準が相対的に割安で、長期的に高い収益成長が期待できる銘柄を選別し投資しました。
- (2) セクター別では、リテール、賃貸住宅、ヘルスケアなどを中心に投資しました。
- (3) 銘柄別では、SIMON PROPERTY GROUP INC REIT、AVALONBAY COMMUNITIES INC REIT、PROLOGIS INCなどに重点投資しました。

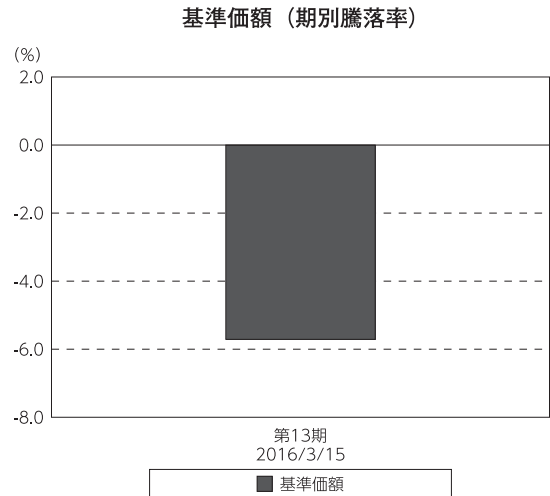
### [野村マネーマーケット マザーファンド]

- (1) 残高動向に応じて残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券の投資により利息等収益の確保を図り、あわせて債券現先取引やコール・ローンなどで運用を行なうことで流動性の確保を図るという方針のもと、運用してまいりました。
- (2) 今期の運用につきましては、残存期間の短い高格付けの公社債等によってポートフォリオを構築し、流動性に関しては、債券現先取引やコール・ローンなどにより運用してまいりました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、主として外国籍ファンドに投資するファンド・オブ・ファンズであり、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

## ◎分配金

収益分配金については、利子・配当等収入、信託報酬などの諸経費を勘案して分配を行いません。

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せん。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第13期
	2015年9月16日～ 2016年3月15日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.063%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	14,938

(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

### 【野村北米REIT投信（南アフリカランドコース）年2回決算型】

〔ノムラ・ファンド・シリーズ・ノー・アメリカン・リート・ファンドー クラスZAR〕 受益証券および〔野村マネーマーケット マザーファンド〕 受益証券を主要投資対象とし、投資の中心とする〔ノムラ・ファンド・シリーズ・ノー・アメリカン・リート・ファンドー クラスZAR〕 受益証券への投資比率を概ね95%以上に維持します。

### 【ノムラ・ファンド・シリーズ・ノー・アメリカン・リート・ファンドー クラスZAR】

米国経済は2015年第4四半期の米国GDP（国内総生産）成長率（改定値、対前期比）が年率+1.0%となり、成長が継続しています。また、2016年2月の非農業部門雇用者数は前月比24万2,000人増となり米国の雇用市場も順調に回復しています。米国経済は、企業収益や労働市場の改善などを背景に、今後も回復を続けると予想されます。またカナダでは、2015年第4四半期のGDP成長率が前期比年率+0.8%となりました。

不動産市場では、賃貸住宅で力強い賃料成長が続いているほか、商業施設では特に集客力の高いショッピングモールで需要の回復がみられます。また、産業用施設やオフィスビルセクターでも、空室率は低下基調です。引き続き多くの物件タイプでの新規供給は低い水準に抑えられていることから、経済の回復に伴い空室率が更に低下すると期待されます。経済や不動産市場の回復を受けて、リートの業績の改善が続いています。

REIT市場については、不動産市場の回復を背景にREITの収益が成長しており、収益成長を受けて配当額を増額する銘柄も数多くみられます。また、実物不動産市場における取引量も増加基調となっており、積極的に物件を取得し、外部成長機会を求めている銘柄もあります。REITの収益成長に伴い、北米REIT市場は今後も上昇していくと期待されます。

当ファンドでは、今後も引き続き、長期的に高い収益成長が見込めながらも、証券市場で割安に価格付けされている銘柄を見出し、投資していく予定です。銘柄選択にあたっては、REITが保有する不動産の評価額を基準に、人口動態や保有物件の地域分析なども考慮しつつ、強い財務基盤を持ち、キャッシュフロー（現金収支）の伸びが期待でき、質の高い経営陣を擁するREITを選別していきます。

また、外国為替予約取引、為替先渡取引、直物為替先渡取引等を活用し、米ドル及びカナダドル建て資産について原則として米ドルを売り、南アフリカランドを買う為替取引を行いません。

## 【野村マネーマーケット マザーファンド】

残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資を行ない、あわせて債券現先取引やコール・ローン等で運用を行なうことで流動性の確保を図る運用を行なう方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いたします。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化の動きについて

店頭デリバティブ取引に関して、将来、国際的に規制の強化等が予定されています。ファンドが投資対象とする外国投資信託が原則として活用する店頭デリバティブ取引（オプション、NDFおよびNDO等を含みます。）が当該規制強化等の対象取引となり、かつ、当該取引を行なうための担保として現金等を提供する必要がある場合、当該現金等を資産の一部として追加的に保有することとなります。その場合、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年9月16日～2016年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	77	0.473	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(31)	(0.188)	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 ）	(44)	(0.269)	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)	(0.016)	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) そ の 他 費 用	1	0.004	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	( 1)	(0.004)	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	78	0.477	
期中の平均基準価額は、16,367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。

\* 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。

\* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

\* 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9月16日～2016年3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	ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR	口	千円	口	千円
		64	400	15	99

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年9月16日～2016年3月15日)

該当事項はございません。

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す。

## ○組入資産の明細

(2016年3月15日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR	375	424	2,578	96.1
	合 計	375	424	2,578	96.1

\*比率は、純資産総額に対する投資信託受益証券評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

## 親投資信託残高

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
	野村マネーマーケット マザーファンド	20	20	20

\*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3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 2,578	% 95.6
野村マネーマーケット マザーファンド	20	0.8
コール・ローン等、その他	100	3.6
投資信託財産総額	2,698	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3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,698,651
コール・ローン等	99,599
投資信託受益証券(評価額)	2,578,768
野村マネーマーケット マザーファンド(評価額)	20,284
(B) 負債	14,640
未払収益分配金	1,699
未払信託報酬	12,822
その他未払費用	119
(C) 純資産総額(A-B)	2,684,011
元本	1,699,494
次期繰越損益金	984,517
(D) 受益権総口数	1,699,494口
1万円当たり基準価額(C/D)	15,793円

(注) 期首元本額1百万円、期中追加設定元本額0百万円、期中一部解約元本額0百万円、計算口数当たり純資産額15,793円。

## ○損益の状況 (2015年9月16日～2016年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	234,500
受取配当金	234,500
(B) 有価証券売買損益	△ 379,151
売買益	6
売買損	△ 379,157
(C) 信託報酬等	△ 12,941
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 157,592
(E) 前期繰越損益金	151,345
(F) 追加信託差損益金	992,463
(配当等相当額)	( 1,428,865)
(売買損益相当額)	(△ 436,402)
(G) 計(D+E+F)	986,216
(H) 収益分配金	△ 1,699
次期繰越損益金(G+H)	984,517
追加信託差損益金	992,463
(配当等相当額)	( 1,428,865)
(売買損益相当額)	(△ 436,402)
分配準備積立金	1,109,917
繰越損益金	△1,117,863

\*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。

(注) 分配金の計算過程（2015年9月16日～2016年3月15日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2015年9月16日～ 2016年3月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	221,600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	1,428,865円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	890,016円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,540,481円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	14,948円
g. 分配金	1,699円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	10円
----------------	-----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合

分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合

分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合

分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2016年3月15日現在）

## &lt;野村マネーマーケット マザーファンド&gt;

下記は、野村マネーマーケット マザーファンド全体(274,044千円)の内容です。

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
地方債証券	10,000 (10,000)	10,073 (10,073)	3.7 ( 3.7)	— (—)	— (—)	— (—)	3.7 ( 3.7)
特殊債券 (除く金融債)	20,000 (20,000)	20,055 (20,055)	7.3 ( 7.3)	— (—)	— (—)	— (—)	7.3 ( 7.3)
合 計	30,000 (30,000)	30,129 (30,129)	10.9 (10.9)	— (—)	— (—)	— (—)	10.9 (10.9)

\*（ ）内は非上場債で内書きです。

\*組入比率は、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割合。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

\*残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

## (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
地方債証券	%	千円	千円		
兵庫県 公募平成18年度第7回	2.1	10,000	10,073	2016/7/27	
小 計		10,000	10,073		
特殊債券(除く金融債)					
日本高速道路保有・債務返済機構債券 政府保証債第14回	1.9	10,000	10,050	2016/6/22	
鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券 財投機関債第46回	0.255	10,000	10,005	2016/6/20	
小 計		20,000	20,055		
合 計		30,000	30,129		

\*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

ノムラ・ファンド・シリーズーノース・アメリカン・リート・ファンド  
(クラスJPY/クラスAUD/クラスBRL/クラスZAR/クラスUSD/クラスMXN)

2014年10月31日決算

■当ファンドの仕組み

投資対象	米国およびカナダの金融商品取引所に上場されているREIT
受託会社	Global Funds Trust Company
管理事務代行会社	State Street Cayman Trust Company
投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社
副投資顧問会社	Heitman Real Estate Securities LLC
副管理事務代行会社	NA
保管受託銀行	State Street Bank and Trust

## 貸借対照表

	USD
<b>資産</b>	
現金及び現金等価物	24,581,249
約定による金融資産	284,814,387
ブローカー未収分	17,640,737
未取配当	267,893
未取発行済ユニット	42,806
未取利息	0
その他資産	34,248
<b>資産合計</b>	<u>327,381,320</u>
<b>負債</b>	
証券約定による負債	32,350,542
ブローカー未収分	11,314,815
未払発行済ユニット	1,461,693
未払い投資顧問料	126,858
源泉税	78,380
未払事務/受託手数料	252,236
未払監査費用	0
未払トラスティー費用	4,613
未払トランスファーエージェント費用	1,715
その他負債	1,012
<b>負債合計</b>	<u>45,591,864</u>
<b>純資産合計</b>	<u>281,789,456</u>
内訳:	
純資産の増加合計	281,789,456
時価調整分	-
一口あたり純資産価格	
<b>Class JPY (\$45,156,514/448,476 Units)</b>	<u>100.69</u>
<b>Class AUD (\$55,487,418/518,078 Units)</b>	<u>107.10</u>
<b>Class BRL (\$163,595,581/2,269,071 Units)</b>	<u>72.10</u>
<b>Class ZAR (\$544,342/6,769 Units)</b>	<u>80.42</u>
<b>Class USD (\$10,395,985/101,488 Units)</b>	<u>102.44</u>
<b>Class MXN (\$6,609,616/67,248 Units)</b>	<u>98.29</u>

損益計算書

	USD
<b>収益</b>	
配当所得	9,591,632
受取利息	2,608
その他収益	34,219
証券約定/金融負債実現純利益	20,048,434
為替約定実現純利益	-746,690
売却可能有価証券及び負債に係る未実現評価損益	10,755,036
外為約定にかかる未実現評価損益	-21,642
<b>収益合計</b>	<u>39,663,597</u>

**費用**

投資顧問料	1,547,672
配当所得に対する源泉税	2,621,493
証券取引費用	875,762
事務代行及びバカストディー費用	409,808
トラスティー費用	56,279
監査費用	47,348
トランスファーエージェント費用	5,950
リーガル費用	0
その他費用	15,701
<b>費用合計</b>	<u>5,580,013</u>

**投資純利益**

	<u>34,083,584</u>
--	-------------------

**財務費用**

分配金額	55,331,219
分配金控除後収益	-21,247,635
時価調整分	0
<b>運用による純資産の増額</b>	<u>-21,247,635</u>

純資産額変動計算書

期首純資産	303,720,732
追加信託設定額	95,685,336
解約金額	-96,368,977
運用による純資産の増額	-21,247,635
<b>純資産の増加合計</b>	<u>281,789,456</u>

## キャッシュフロー計算書

	USD
<b>営業活動によるキャッシュフロー</b>	
売買目的金融資産・負債の購入	-400,230,275
売買目的金融資産・負債の売却による収益	455,144,658
外国為替取引料	-2,332,008
受取配当金	9,655,298
受入利息	2,614
支払済み営業費用	-2,793,967
支払済み源泉税	-2,640,440
その他収入	34,219
営業活動による純現金収入(ネット・キャッシュ)	<u>56,840,099</u>
<b>財務活動によるキャッシュフロー</b>	
発行済みユニット分よりの支払い	97,801,806
解約ユニット費用	-97,257,282
ユニットホルダーへの分配金	-55,331,219
財務活動による純現金収入(ネット・キャッシュ)	<u>-54,786,695</u>
<b>現金または現金同等(相当)物の純増減</b>	2,053,404
<b>年初における現金または現金同等(相当)物</b>	<u>22,527,845</u>
<b>年度末における現金または現金同等(相当)物</b>	<u>24,581,249</u>

## 組入資産の明細

Description	Shares	Cost \$	Fair Value \$	% of Total NAV
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
Equities				
Alexandria Real Estate Equities Inc	69,388	5,148,207	5,759,204	2.04
Allied Properties Real Estate Investment	41,360	1,302,129	1,304,465	0.46
American Homes 4 Rent	74,350	1,257,753	1,303,356	0.46
American Realty Capital Healthcare Trust Inc	236,960	2,615,129	2,677,648	0.95
American Realty Capital Properties Inc	340,413	3,594,189	3,019,463	1.07
Apartment Investment and Management Co	231,904	7,322,273	8,299,844	2.95
Artis Real Estate Investment Trust	125,640	1,835,825	1,753,479	0.62
AvalonBay Communities Inc	84,106	11,056,749	13,107,079	4.65
Boardwalk Real Estate Investment Trust	47,691	2,910,690	3,019,274	1.07
Boston Properties Inc	86,463	10,301,742	10,959,185	3.89
Calloway REIT	81,750	2,000,088	1,999,171	0.71
CBL & Associates Properties Inc	247,158	4,467,336	4,728,133	1.68
Chesapeake Lodging Trust	161,882	4,358,438	5,348,581	1.90
CoreSite Realty Corp	95,906	3,176,410	3,550,440	1.26
Cousins Properties Inc	157,260	1,961,052	2,045,953	0.73
CyrusOne Inc	65,227	1,564,191	1,781,349	0.63
DCT Industrial Trust Inc	553,850	4,212,287	4,746,495	1.68
Duke Realty Corp	59,478	1,030,035	1,127,703	0.40
Education Realty Trust Inc	253,371	2,606,871	2,852,957	1.01
EPR Properties	99,092	5,329,304	5,559,061	1.97
Equity Commonwealth	121,060	3,228,410	3,233,513	1.15
Equity One Inc	260,150	5,820,008	6,243,600	2.22
Equity Residential	192,989	11,213,198	13,424,315	4.76
Federal Realty Investment Trust	54,890	6,745,000	7,234,502	2.57
HCP Inc	68,524	2,848,968	3,013,000	1.07
Health Care REIT Inc	118,370	7,476,565	8,417,291	2.99
Hudson Pacific Properties Inc	149,582	3,734,159	4,085,084	1.45
Kilroy Realty Corp	90,190	4,964,114	6,109,471	2.17
LaSalle Hotel Properties	55,090	2,009,642	2,160,079	0.77
Mack-Cali Realty Corp	80,430	1,699,240	1,506,454	0.54
Mid-America Apartment Communities Inc	49,140	3,244,586	3,472,232	1.23
National Health Investors Inc	68,020	4,075,308	4,483,198	1.59
Physicians Realty Trust	95,181	1,322,992	1,460,077	0.52
Prologis Inc	301,788	12,299,934	12,569,470	4.46
PS Business Parks Inc	28,159	2,400,858	2,371,551	0.84
Public Storage	61,193	9,863,963	11,280,318	4.00
Pure Industrial Real Estate Trust	371,355	1,566,345	1,468,561	0.52
Ramco-Gershenson Properties Trust	259,000	4,271,238	4,527,320	1.61
Retail Properties of America Inc	248,680	3,517,873	3,901,789	1.38
RLJ Lodging Trust	112,730	3,216,910	3,632,161	1.29
Sabra Health Care REIT Inc	67,704	1,641,822	1,934,303	0.69
Simon Property Group Inc	96,302	14,242,913	17,258,281	6.12
SL Green Realty Corp	72,280	7,567,099	8,362,796	2.97



Sovran Self Storage Inc	42,100	3,180,420	3,582,289	1.27
Spirit Realty Capital, Inc	364,280	4,009,518	4,334,932	1.54
Strategic Hotels and Resorts I	302,938	3,200,589	3,892,753	1.38
Sunstone Hotel Investors Inc	502,600	6,847,958	7,694,806	2.73
Tanger Factory Outlet Centers Inc	73,450	2,619,332	2,627,307	0.93
Taubman Centers Inc	93,216	7,003,516	7,089,077	2.52
The Macerich Co	71,200	4,862,874	5,019,600	1.78
Ventas Inc	126,929	8,302,591	8,695,906	3.09
Unrealised appreciation on forward foreign currency contracts			24,785,511	8.79
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>		<b>237,048,641</b>	<b>284,814,387</b>	<b>101.07</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
Unrealised depreciation on forward foreign currency contracts			-32,350,542	-11.48
<b>Total financial liabilities at fair value through profit and loss</b>			<b>-32,350,542</b>	<b>-11.48</b>
<b>Total Portfolio Value</b>		<b>237,048,641</b>	<b>252,463,845</b>	<b>89.59</b>
Other assets net of liabilities			29,325,611	10.41
<b>Total Net Assets</b>			<b>281,789,456</b>	<b>100.00</b>

## 為替予約取引

CLASS JPY						
Settlement Date	Currency to be received	Value as at October 31, 2014	Currency to be delivered	Value as at October 31, 2014	Unrealised appreciation	
		\$		\$	\$	
November 4, 2014	USD	41,534,088	JPY	41,534,088	1,928,640	
November 4, 2014	CAD	1,983,232	JPY	1,760,760	80,315	
November 4, 2014	USD	2,477,135	JPY	2,477,135	71,021	
November 4, 2014	USD	2,325,265	JPY	2,325,265	61,807	
November 4, 2014	USD	722,618	JPY	722,618	33,993	
November 4, 2014	USD	354,221	JPY	354,221	11,097	
November 4, 2014	USD	446,980	JPY	446,980	9,721	
December 2, 2014	USD	201,033	JPY	201,032	8,946	
November 4, 2014	USD	156,887	JPY	156,888	8,371	
December 2, 2014	USD	221,519	JPY	221,519	8,090	
November 4, 2014	USD	145,734	JPY	145,733	6,606	
November 4, 2014	USD	243,479	JPY	243,479	6,194	
December 2, 2014	USD	137,326	JPY	137,326	5,000	
December 2, 2014	USD	101,380	JPY	101,379	4,910	
November 4, 2014	USD	107,383	JPY	107,383	4,104	
December 2, 2014	USD	97,766	JPY	97,766	3,857	
November 4, 2014	USD	86,646	JPY	86,646	2,999	
December 2, 2014	USD	59,133	JPY	59,133	2,788	
December 2, 2014	USD	67,222	JPY	67,223	2,340	
November 4, 2014	USD	76,475	JPY	76,475	2,217	
November 4, 2014	USD	72,099	JPY	72,099	2,109	
December 2, 2014	USD	75,233	JPY	75,232	1,813	
November 4, 2014	USD	58,902	JPY	58,901	1,714	
November 4, 2014	USD	42,442	JPY	42,442	1,472	
November 4, 2014	CAD	33,969	JPY	30,108	1,426	
December 2, 2014	USD	40,682	JPY	40,683	1,411	
November 4, 2014	USD	35,511	JPY	35,512	1,370	
November 4, 2014	USD	54,270	JPY	54,270	1,350	
November 4, 2014	USD	44,599	JPY	44,599	1,068	
November 4, 2014	USD	21,076	JPY	21,075	591	
November 4, 2014	JPY	217,205,122	CAD	1,997,747	557	
November 4, 2014	CAD	20,963	JPY	18,636	368	
November 4, 2014	CAD	7,362	JPY	6,540	339	
December 2, 2014	CAD	9,404	JPY	8,384	329	
December 2, 2014	CAD	10,374	JPY	9,238	299	
November 4, 2014	CAD	6,848	JPY	6,075	275	
November 4, 2014	USD	7,937	JPY	7,937	255	
November 4, 2014	CAD	16,385	JPY	14,771	231	
November 4, 2014	CAD	113,288	JPY	103,294	194	
December 2, 2014	CAD	4,745	JPY	4,228	185	
November 4, 2014	CAD	11,353	JPY	10,152	180	
November 4, 2014	USD	3,589	JPY	3,589	175	
December 2, 2014	CAD	6,410	JPY	5,727	166	
December 2, 2014	CAD	4,584	JPY	4,077	148	
November 4, 2014	USD	6,108	JPY	6,108	133	

November 4, 2014	CAD	4,999	4,606	JPY	482,548	4,477	129
December 2, 2014	CAD	2,783	2,584	JPY	263,208	2,466	118
November 4, 2014	CAD	4,038	3,708	JPY	390,824	3,613	95
December 2, 2014	CAD	3,151	2,893	JPY	303,088	2,805	88
December 2, 2014	CAD	3,512	3,189	JPY	342,968	3,136	53
November 4, 2014	CAD	1,657	1,528	JPY	159,520	1,481	47
November 4, 2014	CAD	1,974	1,813	JPY	191,424	1,770	43
December 2, 2014	CAD	1,892	1,736	JPY	183,448	1,696	40
November 4, 2014	CAD	2,525	2,297	JPY	247,256	2,263	34
November 4, 2014	CAD	2,717	2,483	JPY	267,196	2,457	26
November 4, 2014	CAD	3,318	3,033	JPY	327,016	3,007	26
November 4, 2014	CAD	2,073	1,884	JPY	203,388	1,860	24
November 4, 2014	CAD	980	894	JPY	95,712	879	15
November 4, 2014	CAD	370	338	JPY	35,892	330	8
November 4, 2014	CAD	3,498	3,197	JPY	346,956	3,190	7
November 4, 2014	CAD	169	157	JPY	15,952	150	7
November 4, 2014	CAD	286	260	JPY	27,916	255	5
November 4, 2014	JPY	4,000	36	CAD	41	36	-
							<b>2,281,939</b>

Settlement Date	Currency to be received	Value as at October 31, 2014 \$	Currency to be delivered	Value as at October 31, 2014 \$	Unrealised appreciation \$
November 4, 2014	JPY	4,000	CAD	37	-1
November 4, 2014	JPY	48,000	CAD	441	-10
November 4, 2014	JPY	96,000	USD	878	-22
November 4, 2014	JPY	84,000	CAD	780	-22
November 4, 2014	JPY	96,000	USD	882	-26
November 4, 2014	JPY	256,000	CAD	2,334	-38
November 4, 2014	JPY	1,152,000	USD	10,614	-341
November 4, 2014	JPY	2,016,000	USD	18,693	-714
November 4, 2014	JPY	6,144,000	USD	56,033	-1,242
December 2, 2014	JPY	3,217,457	CAD	30,109	-1,426
December 2, 2014	JPY	10,647,516	CAD	98,370	-3,188
December 2, 2014	JPY	77,218,965	USD	722,753	-33,987
December 2, 2014	JPY	187,990,713	CAD	1,762,276	-80,420
December 2, 2014	JPY	257,839,233	USD	2,416,834	-116,999
November 4, 2014	JPY	5,239,790,731	USD	48,213,727	-1,486,205
December 2, 2014	JPY	4,440,222,450	USD	41,534,088	-1,928,868
					<b>-3,653,509</b>

## CLASS AUD

Settlement Date	Currency to be received	Value as at October 31, 2014 \$	Currency to be delivered	Value as at October 31, 2014 \$	Unrealised appreciation \$
December 2, 2014	AUD	62,230,573	JPY	54,585,540	2,688,163
November 4, 2014	USD	49,944,401	JPY	49,944,400	2,319,173
November 4, 2014	AUD	58,205,955	JPY	52,268,936	691,443
November 4, 2014	CAD	2,324,951	JPY	2,064,147	94,153
November 4, 2014	USD	2,395,626	JPY	2,395,626	71,406
November 4, 2014	USD	1,607,966	JPY	1,607,966	46,102

## ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド

December 2, 2014	USD	967,265	921,780	JPY	103,342,593	967,265	45,485
November 4, 2014	AUD	769,125	709,199	JPY	71,900,000	674,061	35,138
November 4, 2014	AUD	919,395	831,004	JPY	87,600,000	803,735	27,269
November 4, 2014	AUD	686,006	627,850	JPY	65,000,000	604,269	23,581
November 4, 2014	USD	930,078	909,851	JPY	102,026,131	930,078	20,227
November 4, 2014	AUD	665,174	603,426	JPY	63,500,000	584,787	18,639
November 4, 2014	AUD	310,598	287,691	JPY	28,800,000	271,400	16,291
November 4, 2014	USD	371,846	357,634	JPY	40,103,328	371,846	14,212
November 4, 2014	AUD	444,567	399,501	JPY	42,300,000	385,795	13,706
December 2, 2014	USD	301,103	287,703	JPY	32,254,944	301,103	13,400
December 2, 2014	AUD	289,007	264,088	JPY	27,300,000	253,950	10,138
November 4, 2014	AUD	380,628	348,094	JPY	36,400,000	337,998	10,096
December 2, 2014	USD	412,905	402,955	JPY	45,176,064	412,905	9,950
November 4, 2014	AUD	251,316	228,087	JPY	23,900,000	220,228	7,859
November 4, 2014	AUD	297,840	271,979	JPY	28,700,000	266,015	5,964
November 4, 2014	AUD	105,123	96,781	JPY	9,800,000	91,736	5,045
December 2, 2014	AUD	113,121	104,143	JPY	10,600,000	99,411	4,732
November 4, 2014	AUD	232,943	212,477	JPY	22,600,000	209,182	3,295
December 2, 2014	USD	85,063	81,956	JPY	9,188,352	85,063	3,107
November 4, 2014	USD	71,911	69,137	JPY	7,752,672	71,911	2,774
November 4, 2014	AUD	57,886	53,471	JPY	5,400,000	50,725	2,746
November 4, 2014	AUD	83,682	75,298	JPY	8,000,000	73,055	2,243
December 2, 2014	USD	60,138	58,053	JPY	6,508,416	60,138	2,085
December 2, 2014	CAD	45,501	42,240	JPY	4,305,941	40,331	1,909
December 2, 2014	AUD	42,245	38,612	JPY	4,000,000	37,215	1,397
November 4, 2014	AUD	37,765	34,093	JPY	3,600,000	32,989	1,104
November 4, 2014	CAD	43,621	39,545	JPY	4,251,089	38,779	766
November 4, 2014	JPY	224,490,074	2,065,326	CAD	2,257,221	2,064,751	575
December 2, 2014	CAD	14,085	13,050	JPY	1,343,956	12,558	492
November 4, 2014	CAD	17,311	15,951	JPY	1,670,972	15,504	447
November 4, 2014	AUD	12,644	11,551	JPY	1,200,000	11,134	417
December 2, 2014	CAD	19,277	17,506	JPY	1,882,336	17,216	290
December 2, 2014	AUD	5,250	4,768	JPY	500,300	4,623	145
December 2, 2014	USD	2,688	2,561	JPY	287,136	2,688	127
November 4, 2014	CAD	73,538	67,178	JPY	7,297,484	67,052	126
December 2, 2014	CAD	3,984	3,662	JPY	382,848	3,547	115
November 4, 2014	CAD	3,356	3,093	JPY	323,028	2,998	95
November 4, 2014	USD	2,637	2,561	JPY	287,136	2,638	77
December 2, 2014	CAD	2,796	2,567	JPY	271,184	2,508	59
December 2, 2014	USD	886	854	JPY	95,712	886	32
December 2, 2014	CAD	126	117	JPY	11,964	112	5
November 4, 2014	CAD	122	111	JPY	11,964	110	1
December 2, 2014	CAD	41	38	JPY	3,988	37	1
						<b>6,216,602</b>	

Settlement Date	Currency to be received	Value as at		Currency to be delivered	Value as at		Unrealised appreciation
		October 31, 2014			October 31, 2014		
		\$			\$		\$
December 2, 2014	JPY	24,000	216	CAD	249	222	-6
November 4, 2014	JPY	48,000	429	CAD	493	438	-9
November 4, 2014	JPY	904,000	8,279	CAD	9,114	8,298	-19

November 4, 2014	JPY	144,000	1,295	CAD	1,488	1,330	-35
November 4, 2014	JPY	320,000	2,870	CAD	3,273	2,918	-48
December 2, 2014	JPY	160,000	1,431	CAD	1,672	1,485	-54
November 4, 2014	JPY	299,100	2,677	AUD	3,113	2,747	-70
November 4, 2014	JPY	1,148,000	10,450	CAD	11,649	10,541	-91
November 4, 2014	JPY	216,000	1,926	CAD	2,276	2,017	-91
November 4, 2014	JPY	956,000	8,618	CAD	9,744	8,732	-114
December 2, 2014	JPY	299,100	2,664	AUD	3,199	2,803	-139
December 2, 2014	JPY	424,000	3,800	CAD	4,464	3,974	-174
December 2, 2014	JPY	576,000	5,138	USD	5,332	5,332	-194
November 4, 2014	JPY	1,456,000	13,190	CAD	14,880	13,400	-210
November 4, 2014	JPY	392,000	3,484	CAD	4,190	3,703	-219
November 4, 2014	JPY	1,152,000	10,273	USD	10,502	10,502	-229
November 4, 2014	JPY	1,692,000	15,250	CAD	17,323	15,522	-272
December 2, 2014	JPY	1,092,000	9,771	CAD	11,351	10,088	-317
November 4, 2014	JPY	2,540,000	22,874	CAD	25,940	23,223	-349
November 4, 2014	JPY	1,152,000	10,287	CAD	12,222	10,851	-564
November 4, 2014	JPY	3,504,000	31,489	CAD	35,883	32,057	-568
November 4, 2014	JPY	2,600,000	23,359	CAD	26,819	23,952	-593
November 4, 2014	JPY	3,456,000	30,820	USD	31,925	31,925	-1,105
November 4, 2014	JPY	2,876,000	25,669	CAD	30,383	26,961	-1,292
December 2, 2014	JPY	3,840,000	34,251	USD	35,658	35,658	-1,407
December 2, 2014	JPY	6,779,600	61,241	AUD	70,613	62,742	-1,501
November 4, 2014	JPY	7,680,000	68,489	USD	70,041	70,041	-1,552
November 4, 2014	JPY	4,305,941	38,386	CAD	45,461	40,295	-1,909
November 4, 2014	JPY	5,184,000	46,230	USD	48,425	48,425	-2,195
December 2, 2014	JPY	9,571,200	85,344	AUD	100,786	88,426	-3,082
November 4, 2014	JPY	8,075,700	71,343	AUD	85,907	74,867	-3,524
December 2, 2014	JPY	10,176,000	90,766	USD	95,386	95,386	-4,620
November 4, 2014	JPY	9,408,000	83,899	USD	88,887	88,887	-4,988
November 4, 2014	JPY	22,944,000	204,611	USD	209,631	209,631	-5,020
December 2, 2014	JPY	13,535,576	121,004	CAD	142,651	126,666	-5,662
November 4, 2014	JPY	21,696,000	193,481	USD	199,257	199,257	-5,776
November 4, 2014	JPY	27,552,000	245,704	USD	253,106	253,107	-7,403
December 2, 2014	JPY	26,208,000	233,766	USD	242,196	242,196	-8,430
November 4, 2014	JPY	34,944,000	311,623	USD	321,702	321,701	-10,078
November 4, 2014	JPY	40,608,000	362,135	USD	372,587	372,587	-10,452
December 2, 2014	JPY	47,058,400	423,329	AUD	491,266	434,740	-11,411
November 4, 2014	JPY	60,960,000	543,630	USD	557,501	557,501	-13,871
November 4, 2014	JPY	27,648,000	246,560	USD	260,457	260,457	-13,897
November 4, 2014	JPY	41,774,300	370,746	AUD	439,676	384,839	-14,093
December 2, 2014	JPY	33,598,900	300,603	AUD	357,702	314,847	-14,244
November 4, 2014	JPY	62,400,000	556,472	USD	574,951	574,951	-18,479
November 4, 2014	JPY	84,096,000	749,953	USD	769,531	769,531	-19,578
November 4, 2014	JPY	182,437,111	1,651,368	AUD	1,880,415	1,677,969	-26,601
November 4, 2014	JPY	69,024,000	615,544	USD	647,128	647,129	-31,585
November 4, 2014	JPY	106,277,220	944,710	AUD	1,119,794	981,639	-36,929
November 4, 2014	JPY	103,342,593	921,591	USD	967,084	967,084	-45,493
December 2, 2014	JPY	107,648,534	958,953	AUD	1,151,221	1,009,126	-50,173
December 2, 2014	JPY	220,382,371	1,971,647	CAD	2,324,951	2,065,923	-94,276
December 2, 2014	JPY	324,880,494	2,897,820	USD	3,031,614	3,031,614	-133,794
November 4, 2014	JPY	5,532,690,545	49,339,551	USD	50,908,833	50,908,833	-1,569,282

December 2, 2014	JPY	5,339,331,127	47,624,953	USD	49,944,401	49,944,401	-2,319,448
November 4, 2014	JPY	5,618,768,429	50,078,060	AUD	59,931,740	52,671,840	-2,593,780
							<u>-7,091,295</u>

## CLASS BRL

Settlement Date	Currency to be received	Value as at		Currency to be delivered	Value as at		Unrealised appreciation
		October 31, 2014	October 31, 2014		October 31, 2014	October 31, 2014	
			\$			\$	\$
November 4, 2014	USD	156,301,898	149,044,004	JPY	16,713,049,354	156,301,898	7,257,894
December 2, 2014	BRL	199,113,895	85,029,238	JPY	8,579,300,053	81,547,239	3,481,999
December 2, 2014	BRL	199,113,895	85,029,238	JPY	8,579,300,052	81,547,239	3,481,999
December 2, 2014	BRL	20,947,062	8,673,153	JPY	905,727,909	8,335,148	338,005
November 4, 2014	CAD	7,074,559	6,567,458	JPY	671,266,016	6,280,960	286,498
December 2, 2014	USD	4,777,092	4,552,450	JPY	510,384,545	4,777,092	224,642
November 4, 2014	USD	5,748,618	5,583,800	JPY	626,139,427	5,748,617	164,817
November 4, 2014	USD	2,407,801	2,355,437	JPY	264,126,874	2,407,802	52,365
December 2, 2014	USD	308,627	293,679	JPY	32,924,928	308,627	14,948
November 4, 2014	BRL	438,054	189,605	JPY	18,700,300	178,834	10,771
November 4, 2014	USD	210,107	200,583	JPY	22,492,320	210,107	9,524
December 2, 2014	CAD	224,720	208,612	JPY	21,266,023	199,185	9,427
November 4, 2014	USD	271,393	262,891	JPY	29,479,296	271,393	8,502
December 2, 2014	USD	210,512	203,185	JPY	22,779,456	210,512	7,327
November 4, 2014	USD	227,448	221,068	JPY	24,789,408	227,449	6,381
December 2, 2014	USD	146,649	140,863	JPY	15,792,480	146,649	5,786
November 4, 2014	USD	155,629	151,077	JPY	16,941,024	155,629	4,552
December 2, 2014	USD	98,283	93,909	JPY	10,528,320	98,283	4,374
December 2, 2014	BRL	200,456	85,934	JPY	8,600,000	82,097	3,837
November 4, 2014	BRL	700,377	293,874	JPY	31,400,000	290,041	3,833
November 4, 2014	BRL	367,788	153,961	JPY	16,300,600	150,268	3,693
November 4, 2014	USD	115,152	111,814	JPY	12,538,272	115,152	3,338
November 4, 2014	BRL	283,068	118,354	JPY	12,500,000	115,104	3,250
November 4, 2014	USD	123,302	120,350	JPY	13,495,392	123,303	2,953
November 4, 2014	USD	56,532	53,773	JPY	6,029,856	56,532	2,759
November 4, 2014	USD	90,550	87,915	JPY	9,858,336	90,550	2,635
December 2, 2014	USD	90,104	87,933	JPY	9,858,336	90,104	2,171
December 2, 2014	USD	61,907	59,760	JPY	6,699,840	61,907	2,147
November 4, 2014	CAD	112,926	102,372	JPY	11,005,286	100,388	1,984
December 2, 2014	USD	53,165	51,223	JPY	5,742,720	53,165	1,942
November 4, 2014	JPY	742,863,800	6,834,406	CAD	7,469,406	6,832,502	1,904
November 4, 2014	USD	47,941	46,092	JPY	5,168,448	47,941	1,849
November 4, 2014	USD	46,859	45,237	JPY	5,072,736	46,859	1,622
November 4, 2014	BRL	250,380	106,093	JPY	11,203,900	104,532	1,561
December 2, 2014	USD	37,211	35,856	JPY	4,019,904	37,211	1,355
November 4, 2014	BRL	117,010	49,322	JPY	5,200,000	48,272	1,050
November 4, 2014	BRL	48,371	20,304	JPY	2,106,900	19,489	815
November 4, 2014	USD	20,337	19,631	JPY	2,201,376	20,337	706
December 2, 2014	CAD	14,445	13,433	JPY	1,371,872	12,871	562
November 4, 2014	USD	9,043	8,536	JPY	957,120	9,043	507
November 4, 2014	CAD	262,905	240,162	JPY	26,089,143	239,713	449
November 4, 2014	BRL	27,504	11,518	JPY	1,200,000	11,073	445
November 4, 2014	CAD	9,873	9,155	JPY	937,180	8,759	396

November 4, 2014	USD	11,465	11,097	JPY	1,244,256	11,465	368
December 2, 2014	CAD	9,866	9,056	JPY	949,144	8,780	276
December 2, 2014	CAD	6,875	6,339	JPY	658,020	6,116	223
November 4, 2014	CAD	12,553	11,494	JPY	1,228,304	11,317	177
November 4, 2014	CAD	10,575	9,648	JPY	1,032,892	9,483	165
December 2, 2014	CAD	4,597	4,260	JPY	438,680	4,099	161
November 4, 2014	CAD	2,654	2,469	JPY	251,244	2,356	113
December 2, 2014	CAD	2,490	2,289	JPY	239,280	2,217	72
November 4, 2014	CAD	5,731	5,209	JPY	562,308	5,142	67
December 2, 2014	CAD	4,207	3,820	JPY	410,764	3,757	63
November 4, 2014	CAD	2,237	2,062	JPY	215,352	1,999	63
December 2, 2014	CAD	2,879	2,642	JPY	279,160	2,581	61
November 4, 2014	CAD	7,163	6,547	JPY	705,876	6,491	56
November 4, 2014	CAD	2,184	2,006	JPY	211,364	1,954	52
November 4, 2014	USD	902	854	JPY	95,712	902	48
December 2, 2014	CAD	1,737	1,597	JPY	167,496	1,552	45
November 4, 2014	CAD	4,177	3,816	JPY	410,764	3,776	40
November 4, 2014	USD	1,746	1,707	JPY	191,424	1,746	39
November 4, 2014	CAD	426	399	JPY	39,880	377	22
November 4, 2014	CAD	946	869	JPY	91,724	848	21
November 4, 2014	CAD	535	490	JPY	51,844	478	12
November 4, 2014	CAD	5,267	4,814	JPY	522,428	4,803	11
November 4, 2014	CAD	42	40	JPY	3,988	38	2
November 4, 2014	CAD	82	74	JPY	7,976	73	1
November 4, 2014	JPY	4,000	37	CAD	41	37	-
						<b>15,419,732</b>	

Settlement Date	Currency to be received	Value as at		Currency to be delivered	Value as at		Unrealised appreciation
		October 31, 2014	October 31, 2014		October 31, 2014	October 31, 2014	
		\$	\$		\$	\$	\$
December 2, 2014	JPY	8,000	72	CAD	83	74	-2
November 4, 2014	JPY	16,000	145	CAD	164	147	-2
November 4, 2014	JPY	48,000	429	CAD	493	438	-9
November 4, 2014	JPY	180,000	1,639	CAD	1,827	1,653	-14
November 4, 2014	JPY	96,000	856	USD	877	877	-21
November 4, 2014	JPY	88,000	791	CAD	909	812	-21
November 4, 2014	JPY	96,000	856	USD	882	882	-26
November 4, 2014	JPY	208,000	1,873	CAD	2,124	1,902	-29
November 4, 2014	JPY	176,000	1,586	CAD	1,815	1,625	-39
December 2, 2014	JPY	192,000	1,713	USD	1,774	1,775	-62
November 4, 2014	JPY	500,000	4,493	CAD	5,120	4,574	-81
November 4, 2014	JPY	660,000	5,919	CAD	6,750	6,018	-99
November 4, 2014	JPY	384,000	3,424	USD	3,535	3,535	-111
November 4, 2014	JPY	500,000	4,492	CAD	5,158	4,606	-114
November 4, 2014	JPY	13,060,700	120,000	BRL	287,697	120,126	-126
December 2, 2014	JPY	344,000	3,065	CAD	3,637	3,219	-154
December 2, 2014	JPY	10,269,100	94,701	BRL	228,378	94,869	-168
November 4, 2014	JPY	1,152,000	10,273	USD	10,502	10,502	-229
November 4, 2014	JPY	1,256,000	11,308	CAD	13,012	11,644	-336
November 4, 2014	JPY	752,000	6,715	CAD	7,978	7,083	-368
November 4, 2014	JPY	997,000	8,906	BRL	22,940	9,312	-406

November 4, 2014	JPY	3,084,100	27,796	BRL	69,086	28,292	-496
November 4, 2014	JPY	2,112,000	18,834	USD	19,510	19,509	-675
November 4, 2014	JPY	13,146,900	119,839	BRL	291,344	120,675	-836
November 4, 2014	JPY	5,383,800	48,978	BRL	120,769	49,912	-934
November 4, 2014	JPY	4,992,000	44,518	USD	45,654	45,654	-1,136
November 4, 2014	JPY	4,320,000	38,525	USD	39,686	39,686	-1,161
November 4, 2014	JPY	4,224,000	37,669	USD	39,023	39,023	-1,354
December 2, 2014	JPY	6,779,000	61,257	BRL	154,167	62,737	-1,480
December 2, 2014	JPY	4,187,400	37,255	BRL	96,985	38,875	-1,620
November 4, 2014	JPY	10,169,100	91,722	BRL	227,893	93,397	-1,675
December 2, 2014	JPY	5,982,000	53,034	BRL	138,348	55,266	-2,232
November 4, 2014	JPY	6,281,100	56,480	BRL	144,830	59,164	-2,684
November 4, 2014	JPY	12,000,000	107,014	USD	109,807	109,808	-2,794
November 4, 2014	JPY	25,822,300	232,366	BRL	575,572	235,358	-2,992
November 4, 2014	JPY	15,840,000	141,258	USD	144,460	144,459	-3,201
November 4, 2014	JPY	12,000,000	107,014	USD	110,567	110,568	-3,554
November 4, 2014	JPY	13,957,700	123,987	BRL	316,071	127,614	-3,627
December 2, 2014	JPY	8,256,000	73,641	USD	77,284	77,284	-3,643
November 4, 2014	JPY	30,307,600	273,818	BRL	677,927	278,294	-4,476
December 2, 2014	JPY	10,967,000	97,522	BRL	256,510	102,769	-5,247
November 4, 2014	JPY	23,429,500	212,973	BRL	528,593	218,264	-5,291
November 4, 2014	JPY	652,228,570	5,992,576	BRL	14,367,091	5,998,883	-6,307
November 4, 2014	JPY	18,048,000	160,949	USD	170,021	170,021	-9,072
November 4, 2014	JPY	21,266,023	189,581	CAD	224,521	199,008	-9,427
December 2, 2014	JPY	16,450,500	142,788	BRL	388,740	152,256	-9,468
November 4, 2014	JPY	30,144,000	268,819	USD	279,501	279,501	-10,682
December 2, 2014	JPY	23,728,600	209,946	BRL	555,350	221,441	-11,495
December 2, 2014	JPY	41,455,963	370,588	CAD	431,338	383,001	-12,413
December 2, 2014	JPY	34,296,800	304,122	BRL	803,223	320,951	-16,829
November 4, 2014	JPY	275,132,640	2,439,146	BRL	6,305,999	2,541,288	-102,142
November 4, 2014	JPY	510,384,545	4,551,519	USD	4,776,198	4,776,199	-224,680
December 2, 2014	JPY	531,650,568	4,746,645	BRL	12,392,181	4,983,835	-237,190
November 4, 2014	BRL	198,825,330	83,831,210	JPY	9,066,494,708	84,103,691	-272,481
November 4, 2014	BRL	198,825,330	83,831,210	JPY	9,066,494,707	84,103,691	-272,481
December 2, 2014	JPY	670,598,177	5,999,495	CAD	7,074,559	6,286,367	-286,872
November 4, 2014	JPY	8,162,344,423	73,123,433	BRL	187,973,701	76,516,002	-3,392,569
November 4, 2014	JPY	8,162,344,438	73,123,433	BRL	187,973,701	76,516,002	-3,392,569
November 4, 2014	JPY	17,918,101,076	159,790,441	USD	164,872,699	164,872,699	-5,082,258
December 2, 2014	JPY	16,709,532,561	149,043,145	USD	156,301,898	156,301,898	-7,258,753
							<u><u>-20,661,213</u></u>

## CLASS ZAR

Settlement Date	Currency to be received	Value as at		Currency to be delivered	Value as at		Unrealised appreciation
		October 31, 2014	October 31, 2014		October 31, 2014	October 31, 2014	
		\$	\$		\$	\$	\$
December 2, 2014	ZAR	5,690,983	538,033	JPY	54,728,478	512,678	25,355
November 4, 2014	USD	497,535	474,432	JPY	53,200,428	497,535	23,103
November 4, 2014	ZAR	6,036,803	564,183	JPY	59,153,428	544,482	19,701
November 4, 2014	CAD	23,266	21,598	JPY	2,207,591	20,656	942
December 2, 2014	ZAR	317,176	29,758	JPY	3,145,875	29,198	560
November 4, 2014	USD	20,076	19,631	JPY	2,201,376	20,076	445



## ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド

November 4, 2014	USD	12,816	12,449	JPY	1,395,888	12,816	367
November 4, 2014	USD	5,934	5,805	JPY	650,976	5,934	129
December 2, 2014	ZAR	13,683	1,293	JPY	131,640	1,233	60
November 4, 2014	USD	1,183	1,127	JPY	126,374	1,183	56
November 4, 2014	ZAR	10,386	977	JPY	100,000	927	50
November 4, 2014	USD	902	854	JPY	95,712	902	48
December 2, 2014	USD	889	854	JPY	95,712	889	35
November 4, 2014	CAD	1,339	1,228	JPY	131,221	1,211	17
November 4, 2014	CAD	938	851	JPY	91,724	837	14
November 4, 2014	JPY	2,494,686	22,951	CAD	25,084	22,945	6
November 4, 2014	CAD	278	252	JPY	27,124	247	5
November 4, 2014	CAD	56	52	JPY	5,266	50	2
November 4, 2014	CAD	42	39	JPY	3,988	41	2
December 2, 2014	CAD	42	38	JPY	3,988	37	1
November 4, 2014	CAD	586	535	JPY	58,162	534	1
November 4, 2014	JPY	4,000	37	CAD	41	37	-
							<b>70,899</b>

Settlement Date	Currency to be received	Value as at October 31, 2014 \$	Currency to be delivered	Value as at October 31, 2014 \$	Unrealised appreciation \$
December 2, 2014	JPY	5,266	CAD	48	-1
November 4, 2014	JPY	96,000	USD	885	-28
December 2, 2014	JPY	99,700	ZAR	10,177	-29
December 2, 2014	JPY	126,374	USD	1,183	-56
November 4, 2014	JPY	99,700	ZAR	10,467	-60
November 4, 2014	JPY	124,566	CAD	1,325	-64
November 4, 2014	JPY	678,100	ZAR	70,463	-340
November 4, 2014	JPY	1,454,050	ZAR	148,973	-537
December 2, 2014	JPY	2,205,394	CAD	23,266	-943
November 4, 2014	JPY	2,293,100	ZAR	237,691	-1,097
November 4, 2014	JPY	58,292,771	USD	536,379	-16,534
December 2, 2014	JPY	53,189,234	USD	497,535	-23,106
November 4, 2014	JPY	53,912,285	ZAR	5,579,596	-24,997
					<b>-67,792</b>

## CLASS USD

Settlement Date	Currency to be received	Value as at October 31, 2014 \$	Currency to be delivered	Value as at October 31, 2014 \$	Unrealised appreciation \$
December 2, 2014	USD	392,079	JPY	41,915,357	18,208
November 4, 2014	CAD	424,978	JPY	40,323,800	17,210
November 4, 2014	USD	339,505	JPY	36,896,843	10,465
November 4, 2014	USD	10,317	JPY	1,102,458	485
November 4, 2014	USD	11,830	JPY	1,288,000	344
November 4, 2014	USD	14,300	JPY	1,568,000	317
November 4, 2014	USD	6,641	JPY	716,000	256
November 4, 2014	USD	7,991	JPY	868,000	250
November 4, 2014	USD	5,592	JPY	612,000	134
November 4, 2014	JPY	36,444,858	CAD	366,449	93
November 4, 2014	USD	2,865	JPY	312,000	83

November 4, 2014	CAD	2,059	1,909	JPY	195,412	1,826	83
November 4, 2014	USD	2,342	2,283	JPY	256,048	2,341	58
November 4, 2014	USD	1,585	1,534	JPY	172,000	1,585	51
November 4, 2014	USD	1,076	1,035	JPY	116,000	1,076	41
November 4, 2014	CAD	2,040	1,850	JPY	198,830	1,814	36
November 4, 2014	USD	1,139	1,106	JPY	124,000	1,139	33
December 2, 2014	USD	961	928	JPY	104,000	961	33
November 4, 2014	CAD	485	450	JPY	45,936	430	20
December 2, 2014	USD	430	410	JPY	45,936	430	20
November 4, 2014	USD	586	571	JPY	64,000	586	15
November 4, 2014	USD	188	178	JPY	20,000	188	10
December 2, 2014	CAD	125	115	JPY	11,964	111	4
December 2, 2014	USD	75	71	JPY	8,000	75	4
December 2, 2014	CAD	84	78	JPY	7,976	75	3
November 4, 2014	USD	74	71	JPY	8,000	74	3
December 2, 2014	USD	74	71	JPY	8,000	74	3
November 4, 2014	USD	73	71	JPY	8,000	73	2
November 4, 2014	USD	38	36	JPY	4,000	38	2
December 2, 2014	CAD	42	39	JPY	3,988	37	2
December 2, 2014	USD	37	36	JPY	4,000	37	1
November 4, 2014	CAD	41	39	JPY	3,988	38	1
November 4, 2014	CAD	41	38	JPY	3,988	37	1
December 2, 2014	CAD	41	37	JPY	3,988	36	1
November 4, 2014	CAD	38	34	JPY	3,746	34	-
December 2, 2014	JPY	4,000	36	CAD	40	36	-
December 2, 2014	USD	36	36	JPY	4,000	36	-
December 2, 2014	CAD	803	712	JPY	79,760	712	-
							<b>48,272</b>

Settlement Date	Currency to be received	Value as at		Currency to be delivered	Value as at		Unrealised appreciation
		October 31, 2014			October 31, 2014		
		\$			\$		\$
December 2, 2014	JPY	3,988	37	USD	36	36	-1
November 4, 2014	JPY	3,746	33	USD	34	34	-1
December 2, 2014	JPY	4,000	36	CAD	41	37	-1
November 4, 2014	JPY	3,988	36	USD	37	37	-1
November 4, 2014	JPY	8,000	72	CAD	82	73	-1
November 4, 2014	JPY	3,988	36	USD	37	37	-1
December 2, 2014	JPY	3,988	35	USD	37	37	-2
November 4, 2014	JPY	8,000	72	CAD	82	74	-2
November 4, 2014	JPY	4,000	36	CAD	42	38	-2
December 2, 2014	JPY	8,000	72	CAD	83	74	-2
December 2, 2014	JPY	8,000	72	CAD	84	75	-3
December 2, 2014	JPY	11,964	107	USD	111	111	-4
November 4, 2014	JPY	312,000	2,857	CAD	3,146	2,864	-7
December 2, 2014	JPY	7,976	71	USD	74	74	-3
November 4, 2014	JPY	20,000	179	CAD	212	189	-10
November 4, 2014	JPY	124,000	1,129	CAD	1,258	1,139	-10
November 4, 2014	JPY	64,000	575	CAD	655	585	-10
December 2, 2014	JPY	45,936	410	CAD	485	430	-20
December 2, 2014	JPY	104,000	938	CAD	1,072	961	-23

November 4, 2014	JPY	116,000	1,044	CAD	1,202	1,075	-31
November 4, 2014	JPY	256,048	2,306	CAD	2,615	2,341	-35
November 4, 2014	JPY	172,000	1,545	CAD	1,774	1,584	-39
November 4, 2014	JPY	198,830	1,773	USD	1,813	1,812	-39
November 4, 2014	JPY	612,000	5,517	CAD	6,238	5,590	-73
November 4, 2014	JPY	195,412	1,743	USD	1,825	1,826	-83
November 4, 2014	JPY	868,000	7,864	CAD	8,871	7,989	-125
November 4, 2014	JPY	1,288,000	11,701	CAD	13,096	11,827	-126
November 4, 2014	JPY	716,000	6,430	CAD	7,438	6,640	-210
November 4, 2014	JPY	1,568,000	14,062	CAD	16,036	14,297	-235
December 2, 2014	JPY	40,283,682	360,397	CAD	424,978	377,630	-17,233
November 4, 2014	JPY	41,924,179	373,872	USD	392,079	392,078	-18,206
							<u>-36,539</u>

## CLASS MXN

Settlement Date	Currency to be received	Value as at		Currency to be delivered	Value as at		Unrealised appreciation
		October 31, 2014	\$		October 31, 2014	\$	
December 2, 2014	MXN	86,493,917	6,724,436	JPY	681,814,252	6,392,633	331,803
November 4, 2014	USD	6,088,843	5,806,107	JPY	651,067,820	6,088,843	282,736
November 4, 2014	MXN	83,470,666	6,392,566	JPY	685,127,230	6,302,289	90,277
November 4, 2014	CAD	274,788	255,091	JPY	26,073,101	243,963	11,128
December 2, 2014	USD	124,138	118,300	JPY	13,262,855	124,138	5,838
November 4, 2014	MXN	536,260	41,366	JPY	4,300,000	39,880	1,486
November 4, 2014	USD	52,426	51,286	JPY	5,750,957	52,426	1,140
November 4, 2014	USD	23,127	22,464	JPY	2,518,942	23,127	663
December 2, 2014	MXN	248,843	19,061	JPY	2,000,000	18,449	612
December 2, 2014	MXN	5,032,143	375,057	JPY	41,768,293	374,492	565
November 4, 2014	MXN	102,434	8,005	JPY	800,000	7,531	474
December 2, 2014	CAD	5,840	5,421	JPY	552,619	5,176	245
November 4, 2014	MXN	25,366	1,974	JPY	200,000	1,873	101
November 4, 2014	JPY	27,459,801	252,632	CAD	276,105	252,562	70
November 4, 2014	USD	1,758	1,707	JPY	191,424	1,758	51
December 2, 2014	MXN	12,677	985	JPY	100,000	937	48
November 4, 2014	MXN	24,635	1,899	JPY	200,000	1,853	46
November 4, 2014	CAD	2,459	2,229	JPY	239,623	2,186	43
December 2, 2014	USD	889	854	JPY	95,712	889	35
November 4, 2014	USD	888	854	JPY	95,712	888	34
December 2, 2014	USD	886	854	JPY	95,712	886	32
December 2, 2014	USD	885	854	JPY	95,712	885	31
November 4, 2014	USD	884	853	JPY	95,712	884	31
November 4, 2014	MXN	12,410	950	JPY	100,000	920	30
November 4, 2014	MXN	12,373	951	JPY	100,000	924	27
November 4, 2014	USD	879	853	JPY	95,712	879	26
December 2, 2014	USD	875	854	JPY	95,712	875	21
November 4, 2014	MXN	12,192	935	JPY	100,000	921	14
November 4, 2014	CAD	1,058	966	JPY	104,956	964	2
December 2, 2014	CAD	42	38	JPY	3,988	37	1
December 2, 2014	CAD	41	38	JPY	3,988	37	1
November 4, 2014	CAD	41	38	JPY	3,988	37	1
December 2, 2014	CAD	41	38	JPY	3,988	37	1
November 4, 2014	CAD	41	38	JPY	3,988	37	1

December 2, 2014	CAD	41	37	JPY	3,988	36	1
November 4, 2014	CAD	41	37	JPY	3,988	37	-
November 4, 2014	CAD	80	73	JPY	7,976	73	-
November 4, 2014	JPY	4,000	37	CAD	41	37	-
							<b>727,615</b>

Settlement Date	Currency to be received	Value as at		Currency to be delivered	Value as at		Unrealised appreciation
		October 31, 2014			October 31, 2014		
		\$			\$		\$
November 4, 2014	JPY	4,000	36	CAD	41	37	-1
November 4, 2014	JPY	4,000	36	CAD	41	37	-1
November 4, 2014	JPY	8,000	73	CAD	82	74	-1
December 2, 2014	JPY	4,000	35	CAD	42	37	-2
November 4, 2014	JPY	8,000	71	CAD	85	75	-4
November 4, 2014	JPY	32,000	286	CAD	340	302	-16
December 2, 2014	JPY	80,000	723	CAD	825	740	-17
November 4, 2014	JPY	99,700	895	MXN	12,238	915	-20
November 4, 2014	JPY	96,000	856	USD	878	878	-22
December 2, 2014	JPY	99,700	896	MXN	12,337	921	-25
November 4, 2014	JPY	96,000	856	USD	882	882	-26
November 4, 2014	JPY	199,400	1,806	MXN	24,310	1,833	-27
November 4, 2014	JPY	99,700	884	MXN	12,379	914	-30
November 4, 2014	JPY	99,700	891	MXN	12,415	924	-33
November 4, 2014	JPY	96,000	856	USD	890	890	-34
December 2, 2014	JPY	99,700	892	MXN	12,508	930	-38
November 4, 2014	JPY	172,000	1,545	CAD	1,774	1,584	-39
December 2, 2014	JPY	99,700	881	MXN	12,529	921	-40
December 2, 2014	JPY	99,700	880	MXN	12,571	923	-43
December 2, 2014	JPY	96,000	856	USD	900	900	-44
November 4, 2014	JPY	192,000	1,712	USD	1,768	1,767	-55
November 4, 2014	JPY	192,000	1,712	USD	1,800	1,800	-88
November 4, 2014	JPY	552,619	4,926	CAD	5,834	5,171	-245
November 4, 2014	JPY	2,623,898	23,771	MXN	319,894	24,133	-362
November 4, 2014	JPY	768,000	6,849	USD	7,235	7,235	-386
December 2, 2014	JPY	1,920,000	17,126	USD	17,741	17,741	-615
December 2, 2014	JPY	1,474,143	13,178	CAD	15,536	13,795	-617
November 4, 2014	JPY	4,128,000	36,813	USD	38,035	38,035	-1,222
November 4, 2014	JPY	5,990,580	53,904	MXN	738,447	55,332	-1,428
November 4, 2014	JPY	13,262,855	118,276	USD	124,114	124,115	-5,839
December 2, 2014	JPY	13,815,474	122,539	MXN	1,755,951	129,510	-6,971
December 2, 2014	JPY	26,047,161	233,030	CAD	274,788	244,172	-11,142
November 4, 2014	JPY	664,820,241	5,928,749	USD	6,117,317	6,117,317	-188,568
December 2, 2014	JPY	650,930,821	5,806,074	USD	6,088,843	6,088,843	-282,769
November 4, 2014	JPY	656,172,635	5,831,916	MXN	83,076,653	6,151,138	-319,222
							<b>-819,992</b>

**CLASS Composite**

Settlement Date	Currency to be received	Value as at		Currency to be delivered	Value as at		Unrealised appreciation
		October 31, 2014			October 31, 2014		
		\$			\$		\$
November 5, 2014	USD	430,032	419,658	JPY	47,058,400	430,032	10,374

## ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド

November 5, 2014	USD	93,842	91,578	JPY	10,269,100	93,842	2,264
November 4, 2014	USD	64,474	62,237	JPY	6,979,000	64,474	2,237
November 4, 2014	USD	62,632	60,459	JPY	6,779,600	62,632	2,173
November 5, 2014	USD	78,353	76,463	JPY	8,574,200	78,353	1,890
November 4, 2014	USD	42,369	40,899	JPY	4,586,200	42,369	1,470
November 5, 2014	USD	911	889	JPY	99,700	911	22
November 5, 2014	USD	911	889	JPY	99,700	911	22
							<u>20,452</u>

Settlement Date	Currency to be received	Value as at October 31, 2014 \$	Currency to be delivered	Value as at October 31, 2014 \$	Unrealised appreciation \$
November5,2014	JPY	3,988	CAD	41	-1
November5,2014	JPY	3,988	CAD	41	-1
November5,2014	JPY	95,712	USD	875	-21
November5,2014	JPY	95,712	USD	875	-21
November4,2014	JPY	183,448	CAD	1,890	-40
November 5, 2014	JPY	342,968	CAD	3,509	-53
November 4, 2014	JPY	271,184	CAD	2,794	-59
November 4, 2014	JPY	279,160	CAD	2,876	-61
November 5, 2014	JPY	410,764	CAD	4,203	-64
November 5, 2014	JPY	1,882,336	CAD	19,260	-291
November 4, 2014	JPY	4,402,752	USD	40,674	-1,411
November 5, 2014	JPY	8,231,232	USD	75,219	-1,814
November 4, 2014	JPY	6,508,416	USD	60,127	-2,086
November 4, 2014	JPY	6,699,840	USD	61,895	-2,147
November 5, 2014	JPY	9,858,336	USD	90,088	-2,173
November 5, 2014	JPY	45,176,064	USD	412,831	-9,959
					<u>-20,202</u>

# 野村マネーマーケット マザーファンド

## 運用報告書

第6期（決算日2015年9月15日）

作成対象期間（2014年9月17日～2015年9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	本邦通貨表示の短期有価証券を主要投資対象とし、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主な投資対象	本邦通貨表示の短期有価証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資は行いません。 外貨建て資産への投資は行いません。

**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		債組入比率	債券率	債先物比率	債券率	純資産額
	騰落	期中率					
	円	%	%	%			百万円
2期(2011年9月15日)	10,021	0.1	100.3	—			368
3期(2012年9月18日)	10,031	0.1	104.5	—			47
4期(2013年9月17日)	10,040	0.1	75.4	—			331
5期(2014年9月16日)	10,048	0.1	58.5	—			327
6期(2015年9月15日)	10,055	0.1	58.1	—			276

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

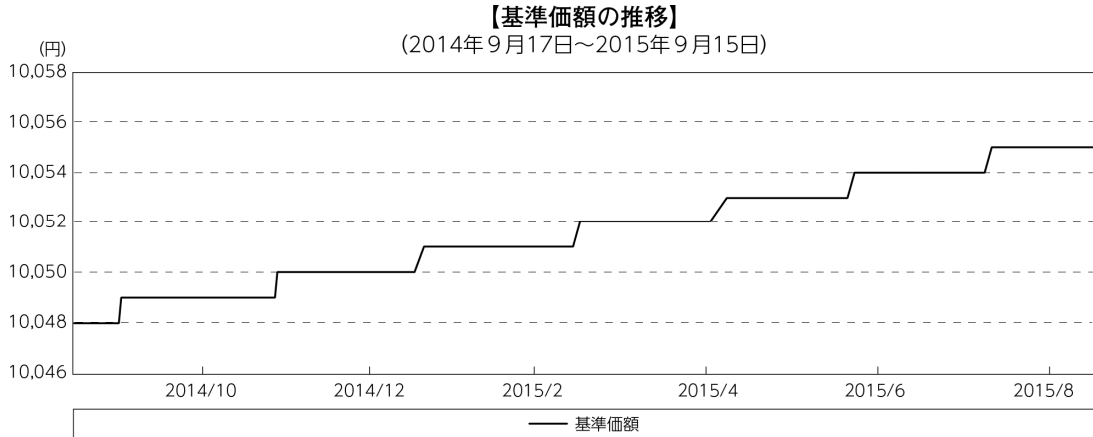
年月日	基準価額		債組入比率	債券率	債先物比率	債券率
	騰落	期中率				
(期首) 2014年9月16日	円	%	%	%		%
9月末	10,048	—	58.5	—		—
10月末	10,048	0.0	61.5	—		—
11月末	10,049	0.0	64.0	—		—
12月末	10,050	0.0	61.3	—		—
2015年1月末	10,050	0.0	56.5	—		—
2月末	10,051	0.0	110.4	—		—
3月末	10,051	0.0	68.4	—		—
4月末	10,052	0.0	67.6	—		—
5月末	10,052	0.0	68.3	—		—
6月末	10,053	0.0	82.5	—		—
7月末	10,054	0.1	57.5	—		—
8月末	10,054	0.1	61.7	—		—
9月末	10,055	0.1	61.7	—		—
(期末) 2015年9月15日						
	10,055	0.1	58.1	—		—

\*騰落率は期首比です。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎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

#### \* 基準価額は0.07%の上昇

基準価額は、期首10,048円から期末は10,055円となりました。

投資している短期有価証券等からのインカムゲイン（利息収入）。



## ○投資環境

国内経済は、企業収益や雇用・所得環境が改善する中で緩やかな回復を続けてきましたが、4-6月期は個人消費や輸出といった内外需が落ち込み、景気回復が小休止状態にあることを示しました。

このような中、日本銀行は、前年比2%の物価上昇を目指す「量的・質的金融緩和」を継続しました。

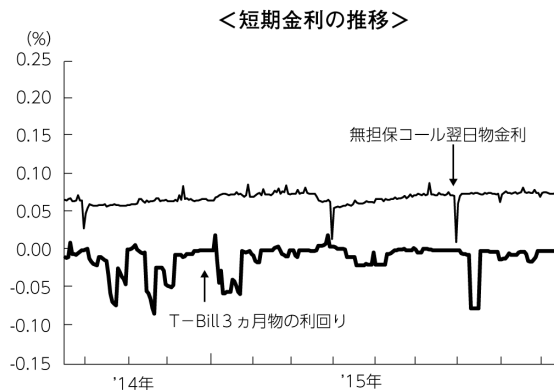
### ・無担保コール翌日物金利の推移

期を通じて概ね0.06%台から0.07%台で推移しました。

### ・T-Bill（国庫短期証券）3ヵ月物の利回りの推移

2014年9月以降、国内投資家の恒常的な国債需要に加え、日本銀行による買入や海外からの資金流入などによる需給ひっ迫から利回りは低下し、マイナスとなりました。

その後、一時的な需給の緩みにより利回りがプラス圏に戻る局面もありましたが、期末にかけて概ねマイナス圏で推移しました。



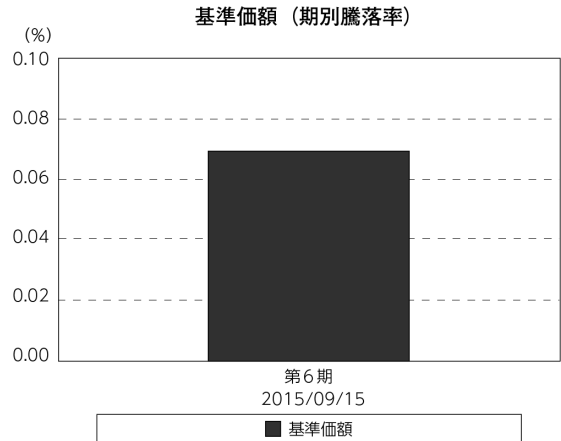
## ○当ファンドのポートフォリオ

- (1) 残高動向に応じて残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券の投資により利息等収益の確保を図り、あわせて債券現先取引やコール・ローンなどで運用を行なうことで流動性の確保を図るという方針のもと、運用してまいりました。
- (2) 今期の運用につきましては、残存期間の短い高格付けの公社債等によってポートフォリオを構築し、流動性に関しては、債券現先取引やコール・ローンなどにより運用してまいりました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



## ◎今後の運用方針

今後も、残高動向に応じて残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券の投資により利息等収益の確保を図り、あわせて債券現先取引やコール・ローンなどで運用を行なうことで流動性の確保を図る運用を行なう方針です。

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

(2014年9月17日～2015年9月15日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2014年9月17日～2015年9月15日)

### 公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 6,530,236	千円 6,080,263 ( 534,000)
	地方債証券	30,296	— ( 10,000)
	特殊債券	361,573	— ( 327,000)

\*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

\*単位未満は切り捨て。

\* ( ) 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年9月17日～2015年9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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 831	百万円 60	% 7.2	百万円 —	百万円 —	% —

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です。

## ○組入資産の明細

(2015年9月15日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	20,000 ( 20,000)	19,999 ( 19,999)	7.2 ( 7.2)	— (—)	— (—)	— (—)	7.2 ( 7.2)
地方債証券	20,000 ( 20,000)	20,240 ( 20,240)	7.3 ( 7.3)	— (—)	— (—)	— (—)	7.3 ( 7.3)
特殊債券 (除く金融債)	120,000 (120,000)	120,366 (120,366)	43.5 (43.5)	— (—)	— (—)	— (—)	43.5 (43.5)
合 計	160,000 (160,000)	160,606 (160,606)	58.1 (58.1)	— (—)	— (—)	— (—)	58.1 (58.1)

\* ( ) 内は非上場債で内書きです。

\* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* -印は組み入れなし。

\* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

\* 残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国債証券	%	千円	千円		
国庫短期証券 第480回	—	10,000	9,999	2015/9/24	
国庫短期証券 第548回※	—	10,000	10,000	—	
小 計		20,000	19,999		
地方債証券					
兵庫県 公募平成18年度第7回	2.1	10,000	10,173	2016/7/27	
共同発行市場地方債 公募第35回	1.6	10,000	10,066	2016/2/25	
小 計		20,000	20,240		
特殊債券(除く金融債)					
日本高速道路保有・債務返済機構承継 政府保証第347回	1.3	20,000	20,004	2015/9/22	
首都高速道路債 政府保証第200回	1.3	10,000	10,003	2015/9/25	
公営企業債券 政府保証第859回	1.5	20,000	20,104	2016/1/25	
日本高速道路保有・債務返済機構債券 政府保証債第14回	1.9	10,000	10,140	2016/6/22	
東日本高速道路債 政府保証第1回	1.6	20,000	20,058	2015/11/25	
日本高速道路保有・債務返済機構債券 財投機関債第6回	1.65	10,000	10,039	2015/12/18	
住宅金融支援機構債券 財投機関債第53回	0.4	10,000	10,000	2015/9/18	
日本学生支援債券 財投機関債第32回	0.161	10,000	10,000	2015/9/18	
鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券 財投機関債第46回	0.255	10,000	10,012	2016/6/20	
小 計		120,000	120,366		
合 計		160,000	160,606		

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

\* ※印は現先で保有している債券です。

## ○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 160,606	% 58.1
コール・ローン等、その他	116,045	41.9
投資信託財産総額	276,651	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 (2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	276,651,401
コール・ローン等	115,764,799
公社債(評価額)	160,606,025
未収利息	239,615
前払費用	40,962
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	276,651,401
元本	275,124,889
次期繰越損益金	1,526,512
(D) 受益権総口数	275,124,889口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,055円

(注) 期首元本額325百万円、期中追加設定元本額0百万円、期中一部解約元本額51百万円、計算口数当たり純資産額10,055円。

(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

- ・野村北米REIT投信(マネープールファンド)年2回決算型 5百万円
- ・アジア・プラス(マネープールファンド) 19百万円
- ・野村北米REIT投信(円コース)毎月分配型 39百万円
- ・野村北米REIT投信(豪ドルコース)毎月分配型 26百万円
- ・野村北米REIT投信(ブラジルリアルコース)毎月分配型 128百万円
- ・野村北米REIT投信(南アフリカランドコース)毎月分配型 0百万円
- ・野村北米REIT投信(円コース)年2回決算型 5百万円
- ・野村北米REIT投信(豪ドルコース)年2回決算型 3百万円
- ・野村北米REIT投信(ブラジルリアルコース)年2回決算型 7百万円
- ・野村北米REIT投信(南アフリカランドコース)年2回決算型 0百万円
- ・アジア・プラス(円コース) 0百万円
- ・アジア・プラス(アジア通貨戦略コース) 32百万円
- ・USバンクローンファンド・為替ヘッジあり(毎月分配型) 0百万円
- ・USバンクローンファンド・為替ヘッジなし(毎月分配型) 0百万円
- ・USバンクローンファンド・為替ヘッジあり(年2回決算型) 0百万円
- ・USバンクローンファンド・為替ヘッジなし(年2回決算型) 0百万円
- ・野村北米REIT投信(米ドルコース)毎月分配型 0百万円
- ・野村北米REIT投信(メキシコペソコース)毎月分配型 0百万円
- ・野村北米REIT投信(米ドルコース)年2回決算型 0百万円
- ・野村北米REIT投信(メキシコペソコース)年2回決算型 0百万円

## ○損益の状況 (2014年9月17日～2015年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,873,110
受取利息	1,873,110
(B) 有価証券売買損益	△1,658,130
売買益	93
売買損	△1,658,223
(C) 当期損益金(A+B)	214,980
(D) 前期繰越損益金	1,570,393
(E) 追加信託差損益金	4,777
(F) 解約差損益金	△ 263,638
(G) 計(C+D+E+F)	1,526,512
次期繰越損益金(G)	1,526,512

\*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(E)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(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

①書面決議の要件緩和等に関する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2014年12月1日＞

②書面決議に反対した受益者が受託者に対して行う受益権の買取請求を不適用とする所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2014年12月1日＞

③デリバティブ取引等に係る投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2014年12月5日＞

「野村北米REIT投信（通貨選択型）」（マネープールファンド（年2回決算型）を除く）の  
お申し込み時の留意点

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようお願いいたします。

(2016年3月15日現在)

ファンド名 年 月	円コース/豪ドルコース/ 南アフリカランドコース/ 米ドルコース/ メキシコペソコース	ブラジルリアルコース
2016年3月	25	25
4月	—	21
5月	30	26、30
6月	—	—
7月	4	4
8月	—	—
9月	5	5、7
10月	—	12
11月	11、24	2、11、15、24
12月	26	26、30

※2016年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご留意下さい。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。