

# 野村北米REIT投信（米ドルコース） 毎月分配型

## 運用報告書(全体版)

第40期（決算日2017年10月16日） 第41期（決算日2017年11月15日） 第42期（決算日2017年12月15日）  
第43期（決算日2018年1月15日） 第44期（決算日2018年2月15日） 第45期（決算日2018年3月15日）

作成対象期間（2017年9月16日～2018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。  
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   | 2014年6月9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USD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USD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（米ドルコース）<br>毎月分配型                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 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USD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USD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 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（米ドルコース）<br>毎月分配型                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。<br>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、配当等収益等を中心に分配を行うことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては、売買益等が中心となる場合があります。なお、毎年3月および9月の決算時には、分配相当額に委託者が決定する額を付加して分配する場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                  |

### 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近30期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準<br>(分配落) | 価 額 |     |             | 債 組 入 比 | 券 率 | 債 先 物 比 | 券 率  | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|--------------|-----|-----|-------------|---------|-----|---------|------|----------------------|---------|
|                  |              | 税 分 | 込 配 | み 金 騰 落 中 率 |         |     |         |      |                      |         |
|                  | 円            |     | 円   | %           | %       | %   | %       | %    | %                    | 百万円     |
| 16期(2015年10月15日) | 12,625       |     | 10  | 4.8         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 1,082   |
| 17期(2015年11月16日) | 12,703       |     | 10  | 0.7         | 0.0     | —   | —       | 98.9 | 98.9                 | 961     |
| 18期(2015年12月15日) | 12,710       |     | 10  | 0.1         | 0.0     | —   | —       | 97.5 | 97.5                 | 953     |
| 19期(2016年1月15日)  | 12,286       |     | 10  | △ 3.3       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 873     |
| 20期(2016年2月15日)  | 11,295       |     | 10  | △ 8.0       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 738     |
| 21期(2016年3月15日)  | 12,509       |     | 10  | 10.8        | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 746     |
| 22期(2016年4月15日)  | 12,278       |     | 10  | △ 1.8       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 712     |
| 23期(2016年5月16日)  | 12,426       |     | 10  | 1.3         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 715     |
| 24期(2016年6月15日)  | 12,071       |     | 10  | △ 2.8       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 702     |
| 25期(2016年7月15日)  | 12,747       |     | 10  | 5.7         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 763     |
| 26期(2016年8月15日)  | 12,275       |     | 10  | △ 3.6       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 662     |
| 27期(2016年9月15日)  | 11,792       |     | 10  | △ 3.9       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 641     |
| 28期(2016年10月17日) | 11,752       |     | 10  | △ 0.3       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 619     |
| 29期(2016年11月15日) | 11,898       |     | 10  | 1.3         | 0.0     | —   | —       | 98.7 | 98.7                 | 641     |
| 30期(2016年12月15日) | 12,958       |     | 10  | 9.0         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 647     |
| 31期(2017年1月16日)  | 13,093       |     | 10  | 1.1         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 647     |
| 32期(2017年2月15日)  | 13,064       |     | 10  | △ 0.1       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 644     |
| 33期(2017年3月15日)  | 12,782       |     | 10  | △ 2.1       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 611     |
| 34期(2017年4月17日)  | 12,708       |     | 10  | △ 0.5       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 694     |
| 35期(2017年5月15日)  | 12,721       |     | 10  | 0.2         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 610     |
| 36期(2017年6月15日)  | 12,675       |     | 10  | △ 0.3       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 599     |
| 37期(2017年7月18日)  | 12,930       |     | 10  | 2.1         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 508     |
| 38期(2017年8月15日)  | 12,650       |     | 10  | △ 2.1       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 491     |
| 39期(2017年9月15日)  | 12,867       |     | 10  | 1.8         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 450     |
| 40期(2017年10月16日) | 13,000       |     | 10  | 1.1         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 437     |
| 41期(2017年11月15日) | 13,201       |     | 10  | 1.6         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 406     |
| 42期(2017年12月15日) | 12,964       |     | 10  | △ 1.7       | 0.0     | —   | —       | 98.7 | 98.7                 | 399     |
| 43期(2018年1月15日)  | 12,196       |     | 10  | △ 5.8       | 0.0     | —   | —       | 98.9 | 98.9                 | 347     |
| 44期(2018年2月15日)  | 11,147       |     | 10  | △ 8.5       | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 332     |
| 45期(2018年3月15日)  | 11,365       |     | 10  | 2.0         | 0.0     | —   | —       | 99.0 | 99.0                 | 335     |

\* 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。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日        | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 組 入 比 率 |
|-------|--------------|---------|-------|-----------|-----------|-------------------|
|       |              |         | 騰 落 率 | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 組 入 比 率 |
| 第40期  | (期 首)        | 円       | %     | %         | %         | %                 |
|       | 2017年 9 月15日 | 12,867  | —     | 0.0       | —         | 99.0              |
|       | 9 月末         | 12,886  | 0.1   | 0.0       | —         | 99.0              |
|       | (期 末)        |         |       |           |           |                   |
| 第41期  | 2017年10月16日  | 13,010  | 1.1   | 0.0       | —         | 99.0              |
|       | (期 首)        |         |       |           |           |                   |
|       | 2017年10月16日  | 13,000  | —     | 0.0       | —         | 99.0              |
|       | 10月末         | 12,781  | △1.7  | 0.0       | —         | 98.9              |
| 第42期  | (期 末)        |         |       |           |           |                   |
|       | 2017年11月15日  | 13,211  | 1.6   | 0.0       | —         | 99.0              |
|       | (期 首)        |         |       |           |           |                   |
|       | 2017年11月15日  | 13,201  | —     | 0.0       | —         | 99.0              |
| 第43期  | 11月末         | 12,897  | △2.3  | 0.0       | —         | 99.0              |
|       | (期 末)        |         |       |           |           |                   |
|       | 2017年12月15日  | 12,974  | △1.7  | 0.0       | —         | 98.7              |
|       | (期 首)        |         |       |           |           |                   |
| 第44期  | 2017年12月15日  | 12,964  | —     | 0.0       | —         | 98.7              |
|       | 12月末         | 13,021  | 0.4   | 0.0       | —         | 99.0              |
|       | (期 末)        |         |       |           |           |                   |
|       | 2018年 1 月15日 | 12,206  | △5.8  | 0.0       | —         | 98.9              |
| 第45期  | (期 首)        |         |       |           |           |                   |
|       | 2018年 1 月15日 | 12,196  | —     | 0.0       | —         | 98.9              |
|       | 1 月末         | 11,827  | △3.0  | 0.0       | —         | 98.8              |
|       | (期 末)        |         |       |           |           |                   |
| 第46期  | 2018年 2 月15日 | 11,157  | △8.5  | 0.0       | —         | 99.0              |
|       | (期 首)        |         |       |           |           |                   |
|       | 2018年 2 月15日 | 11,147  | —     | 0.0       | —         | 99.0              |
|       | 2 月末         | 11,117  | △0.3  | 0.0       | —         | 99.0              |
| 第47期  | (期 末)        |         |       |           |           |                   |
|       | 2018年 3 月15日 | 11,375  | 2.0   | 0.0       | —         | 99.0              |

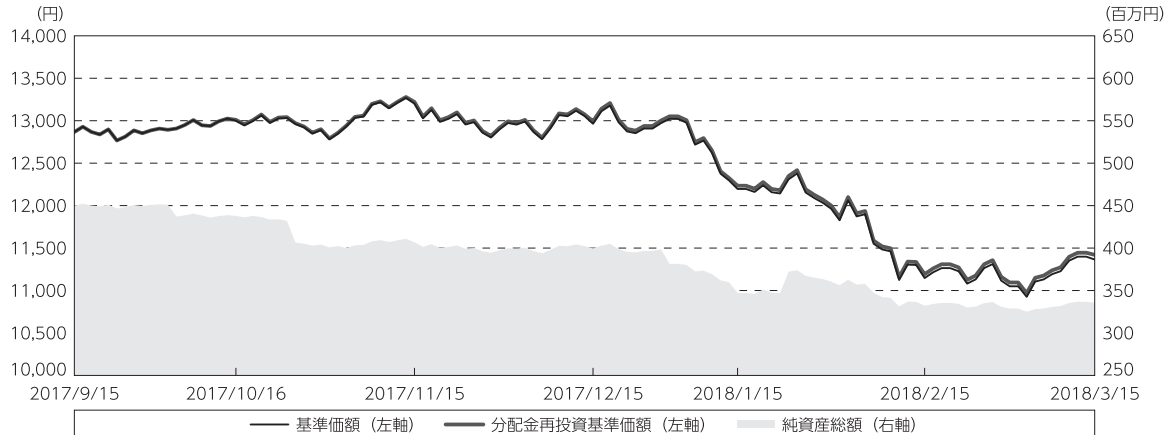
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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

### ○作成期間中の基準価額等の推移



第40期首：12,867円

第45期末：11,365円（既払分配金（税込み）：60円）

騰落率：△11.2%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2017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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）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）

円／米ドルの為替変動

## ○投資環境

北米REIT市場は、期間当初、大手玩具販売業者が連邦破産法11条の適用申請を発表し、商業施設へ投資を行う銘柄の先行き不透明感が嫌気されたため下落しました。10月は、半ばにかけて市場予想を上回る経済指標が相次ぎ幅広いセクターが買われたものの、イエレンFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利上げに対して肯定的な見方をしたことから、下旬にかけて金利の上昇に対する警戒感が広がり売りが優勢となりました。しかし、11月は、カナダの資産運用会社が商業施設へ投資を行う銘柄を買収する意向を示したほか、投資ファンドが別の商業施設へ投資を行う銘柄の株式を取得したと報道されたことが材料となり、商業施設セクターを中心に上昇しました。その後、12月は、法人税の減税を含む税制改革法案の成立によって政府の税収入が減少し財政赤字が拡大するとの懸念から、国債利回りが上昇基調となったため、売りが優勢となりました。さらに、2018年1月から2月にかけて、日本銀行の黒田総裁が金融緩和政策の正常化をほのめかす発言をしたほか、ダラス連邦準備銀行のカプラン総裁が利上げに関して積極的な見方を示したこと等から、金利の急激な上昇に対する警戒感が広がったため、大きく下落しました。しかし、3月は、2月の米雇用統計において賃金上昇率が前月から縮小したため、FRBは利上げのペースを加速しづらくなるとの見方が広がり、上昇しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### 【野村北米REIT投信（米ドルコース）毎月分配型】

〔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USD〕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USD〕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USD〕

#### ・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、92.5%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、オフィスなどを中心に投資しました。
- （３）銘柄別では、SIMON PROPERTY GROUP INC、AVALONBAY COMMUNITIES INC、DIGITAL REALTY TRUST INCなどに重点投資しました。

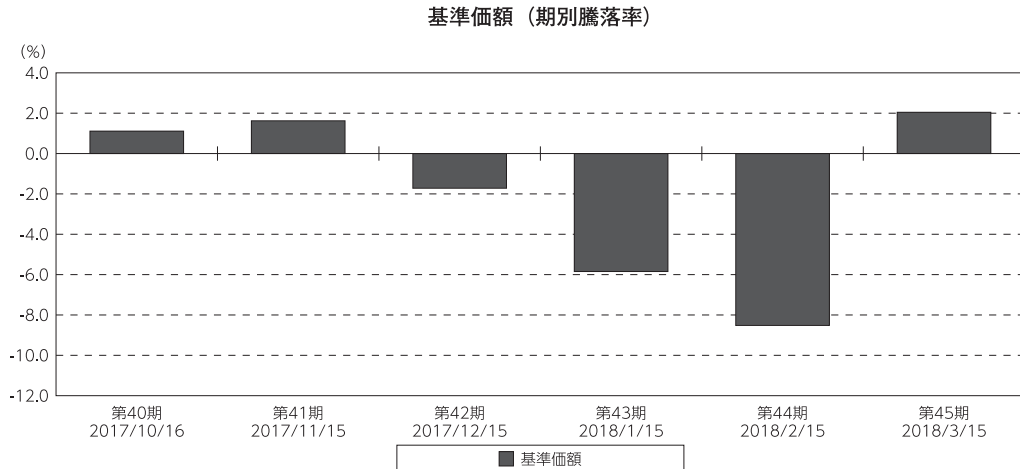
## [野村マネーマーケット マザーファンド]

残存1年以内の公社債等の短期有価証券への投資を行ない、あわせてコール・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、作成期間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、各期毎の利子・配当等収入、信託報酬などの諸経費を勘案して分配を行ないました。

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

## ◎分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

| 項 目                | 第40期                       | 第41期                        | 第42期                        | 第43期                       | 第44期                      | 第45期                      |
|--------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                    | 2017年9月16日～<br>2017年10月16日 | 2017年10月17日～<br>2017年11月15日 | 2017年11月16日～<br>2017年12月15日 | 2017年12月16日～<br>2018年1月15日 | 2018年1月16日～<br>2018年2月15日 | 2018年2月16日～<br>2018年3月15日 |
| 当期分配金<br>（対基準価額比率） | 10<br>0.077%               | 10<br>0.076%                | 10<br>0.077%                | 10<br>0.082%               | 10<br>0.090%              | 10<br>0.088%              |
| 当期の収益              | 10                         | 10                          | 10                          | 10                         | 10                        | 10                        |
| 当期の収益以外            | —                          | —                           | —                           | —                          | —                         | —                         |
| 翌期繰越分配対象額          | 3,949                      | 3,983                       | 4,006                       | 4,020                      | 4,034                     | 4,055                     |

（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（米ドルコース）毎月分配型】

［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USD］ 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・ノース・アメリカン・リート・ファンドー クラスUSD］ 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・ノース・アメリカン・リート・ファンドー クラスUSD】

米国経済は2017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）が年率プラス2.5%となり、成長が継続しています。また、2018年2月の非農業部門雇用者数は前月比31万3,000人増となり米国の雇用市場も順調に拡大しています。米国経済は、企業収益や労働市場の改善などを背景に、今後も成長を続けると予想されます。またカナダでは、2017年第4四半期のGDP成長率が前期比年率プラス1.7%となりました。

不動産市場では、賃貸住宅で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、ファンダメンタルズは良好さを保っています。引き続き多くの物件タイプで新規供給は低

い水準に抑えられていることから、経済の成長に伴い空室率が低位で安定的に推移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、良好な不動産ファンダメンタルズを背景に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、積極的な物件の開発や再開発などを通じて、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。

なお、当ファンドは証拠金規制に則り、規制対象取引の評価損益について取引の相手方と証拠金の授受を行なう場合があります。

### **[野村マネーマーケット マザーファンド]**

残存１年以内の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って運用いたします。

日本銀行によるマイナス金利政策のもと、主要な投資対象となる公社債の利回りや余資運用の際のコール・ローンの金利もマイナスとなる中、マイナス利回りの資産への投資等を通じて、基準価額が下落することが想定されますのでご注意ください。

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。

#### ※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行われており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響を受け、当該金融取引を行うための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、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

(2017年 9 月16日～2018年 3 月15日)

| 項 目                     | 第40期～第45期 |            | 項 目 の 概 要                                    |
|-------------------------|-----------|------------|----------------------------------------------|
|                         | 金 額       | 比 率        |                                              |
| (a) 信 託 報 酬             | 円<br>59   | %<br>0.471 | (a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率                    |
| ( 投 信 会 社 )             | (23)      | (0.187)    | 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 )             | (33)      | (0.268)    | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等 |
| ( 受 託 会 社 )             | ( 2 )     | (0.016)    | 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           | 0         | 0.002      | (b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数             |
| ( 監 査 費 用 )             | ( 0 )     | (0.002)    | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                  |
| 合 計                     | 59        | 0.473      |                                              |
| 作成期間の平均基準価額は、12,421円です。 |           |            |                                              |

\* 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2017年 9 月16日～2018年 3 月15日)

投資信託証券

| 銘 柄 |                                         | 第40期～第45期  |              |            |              |
|-----|-----------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|     |                                         | 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ⅡD | 口<br>2,479 | 千円<br>28,200 | 口<br>8,021 | 千円<br>93,917 |

\* 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

(2017年9月16日～2018年3月15日)

## 利害関係人との取引状況

<野村北米REIT投信（米ドルコース）毎月分配型>  
該当事項はございません。

<野村マネーマーケット マザーファンド>

| 区 分 | 第40期～第45期  |                    |               |           |                    |               |
|-----|------------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
|     | 買付額等<br>A  | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 公社債 | 百万円<br>197 | 百万円<br>10          | %<br>5.1      | 百万円<br>—  | 百万円<br>—           | %<br>—        |

平均保有割合 0.0%

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

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

# ○組入資産の明細

(2018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                                      | 第39期末       | 第45期末       |               |           |
|------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|-----------|
|                                          | 口 数         | 口 数         | 評 価 額         | 比 率       |
| 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USD | 口<br>37,445 | 口<br>31,903 | 千円<br>332,269 | %<br>99.0 |
| 合 計                                      | 37,445      | 31,903      | 332,269       | 99.0      |

\*比率は、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。

## 親投資信託残高

| 銘 柄                | 第39期末   | 第45期末   |          |
|--------------------|---------|---------|----------|
|                    | 口 数     | 口 数     | 評 価 額    |
| 野村マネーマーケット マザーファンド | 千口<br>9 | 千口<br>9 | 千円<br>10 |

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2018年3月15日現在)

| 項 目                | 第45期末         |           |
|--------------------|---------------|-----------|
|                    | 評 価 額         | 比 率       |
| 投資信託受益証券           | 千円<br>332,269 | %<br>98.8 |
| 野村マネーマーケット マザーファンド | 10            | 0.0       |
| コール・ローン等、その他       | 4,018         | 1.2       |
| 投資信託財産総額           | 336,297       | 100.0     |

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                     | 第40期末         | 第41期末         | 第42期末         | 第43期末        | 第44期末        | 第45期末        |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                         | 2017年10月16日現在 | 2017年11月15日現在 | 2017年12月15日現在 | 2018年1月15日現在 | 2018年2月15日現在 | 2018年3月15日現在 |
|                         | 円             | 円             | 円             | 円            | 円            | 円            |
| (A) 資産                  | 438,604,570   | 409,404,502   | 400,139,048   | 357,513,865  | 332,642,326  | 336,297,142  |
| コール・ローン等                | 5,154,563     | 4,829,927     | 4,652,067     | 4,797,159    | 3,918,656    | 3,917,691    |
| 投資信託受益証券(評価額)           | 433,440,000   | 402,670,268   | 394,180,875   | 343,235,200  | 328,613,964  | 332,269,745  |
| 野村マネーマーケット マザーファンド(評価額) | 10,007        | 10,007        | 10,006        | 10,006       | 10,006       | 10,006       |
| 未収入金                    | —             | 1,894,300     | 1,296,100     | 9,471,500    | 99,700       | 99,700       |
| (B) 負債                  | 723,278       | 2,641,569     | 621,932       | 10,493,881   | 582,406      | 569,279      |
| 未払金                     | —             | —             | —             | 100,000      | —            | —            |
| 未払収益分配金                 | 336,838       | 308,133       | 308,168       | 284,538      | 297,879      | 295,412      |
| 未払解約金                   | 25,346        | 2,009,254     | —             | 9,798,425    | —            | 30,973       |
| 未払信託報酬                  | 359,872       | 323,087       | 312,705       | 309,866      | 283,568      | 242,072      |
| 未払利息                    | 6             | 5             | 4             | 3            | 4            | 8            |
| その他未払費用                 | 1,216         | 1,090         | 1,055         | 1,049        | 955          | 814          |
| (C) 純資産総額(A－B)          | 437,881,292   | 406,762,933   | 399,517,116   | 347,019,984  | 332,059,920  | 335,727,863  |
| 元本                      | 336,838,013   | 308,133,375   | 308,168,140   | 284,538,427  | 297,879,566  | 295,412,271  |
| 次期繰越損益金                 | 101,043,279   | 98,629,558    | 91,348,976    | 62,481,557   | 34,180,354   | 40,315,592   |
| (D) 受益権総口数              | 336,838,013口  | 308,133,375口  | 308,168,140口  | 284,538,427口 | 297,879,566口 | 295,412,271口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)         | 13,000円       | 13,201円       | 12,964円       | 12,196円      | 11,147円      | 11,365円      |

(注) 第40期首元本額は349,743,246円、第40～45期中追加設定元本額は19,774,198円、第40～45期中一部解約元本額は74,105,173円、1口当たり純資産額は、第40期1.3000円、第41期1.3201円、第42期1.2964円、第43期1.2196円、第44期1.1147円、第45期1.1365円です。

## ○損益の状況

| 項 目                     | 第40期                       | 第41期                        | 第42期                        | 第43期                       | 第44期                      | 第45期                      |
|-------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                         | 2017年9月16日～<br>2017年10月16日 | 2017年10月17日～<br>2017年11月15日 | 2017年11月16日～<br>2017年12月15日 | 2017年12月16日～<br>2018年1月15日 | 2018年1月16日～<br>2018年2月15日 | 2018年2月16日～<br>2018年3月15日 |
|                         | 円                          | 円                           | 円                           | 円                          | 円                         | 円                         |
| (A) 配当等収益               | 1,443,843                  | 1,322,002                   | 1,324,091                   | 926,404                    | 961,980                   | 956,010                   |
| 受取配当金                   | 1,444,128                  | 1,322,270                   | 1,324,240                   | 926,762                    | 962,212                   | 956,154                   |
| 支払利息                    | △ 285                      | △ 268                       | △ 149                       | △ 358                      | △ 232                     | △ 144                     |
| (B) 有価証券売買損益            | 3,671,150                  | 5,395,199                   | △ 7,993,870                 | △ 22,279,409               | △ 31,534,989              | 5,992,566                 |
| 売買益                     | 3,710,446                  | 5,595,953                   | 7,364                       | 553,211                    | 216,271                   | 6,058,284                 |
| 売買損                     | △ 39,296                   | △ 200,754                   | △ 8,001,234                 | △ 22,832,620               | △ 31,751,260              | △ 65,718                  |
| (C) 信託報酬等               | △ 361,088                  | △ 324,177                   | △ 313,760                   | △ 310,915                  | △ 284,523                 | △ 242,886                 |
| (D) 当期繰越損益金 (A + B + C) | 4,753,905                  | 6,393,024                   | △ 6,983,539                 | △ 21,663,920               | △ 30,857,532              | 6,705,690                 |
| (E) 前期繰越損益金             | 17,257,729                 | 19,911,504                  | 25,994,537                  | 17,350,944                 | △ 4,488,655               | △ 35,331,711              |
| (F) 追加信託差損益金            | 79,368,483                 | 72,633,163                  | 72,646,146                  | 67,079,071                 | 69,824,420                | 69,237,025                |
| (配当等相当額)                | ( 88,557,437)              | ( 81,058,850)               | ( 81,075,819)               | ( 74,866,745)              | ( 80,996,329)             | ( 80,335,347)             |
| (売買損益相当額)               | (△ 9,188,954)              | (△ 8,425,687)               | (△ 8,429,673)               | (△ 7,787,674)              | (△ 11,171,909)            | (△ 11,098,322)            |
| (G) 計 (D + E + F)       | 101,380,117                | 98,937,691                  | 91,657,144                  | 62,766,095                 | 34,478,233                | 40,611,004                |
| (H) 収益分配金               | △ 336,838                  | △ 308,133                   | △ 308,168                   | △ 284,538                  | △ 297,879                 | △ 295,412                 |
| 次期繰越損益金 (G + H)         | 101,043,279                | 98,629,558                  | 91,348,976                  | 62,481,557                 | 34,180,354                | 40,315,592                |
| 追加信託差損益金                | 79,368,483                 | 72,633,163                  | 72,646,146                  | 67,079,071                 | 69,824,420                | 69,237,025                |
| (配当等相当額)                | ( 88,557,437)              | ( 81,058,850)               | ( 81,075,819)               | ( 74,866,745)              | ( 80,996,329)             | ( 80,335,347)             |
| (売買損益相当額)               | (△ 9,188,954)              | (△ 8,425,687)               | (△ 8,429,673)               | (△ 7,787,674)              | (△ 11,171,909)            | (△ 11,098,322)            |
| 分配準備積立金                 | 44,460,838                 | 41,681,756                  | 42,380,891                  | 39,540,095                 | 39,174,438                | 39,475,396                |
| 繰越損益金                   | △ 22,786,042               | △ 15,685,361                | △ 23,678,061                | △ 44,137,609               | △ 74,818,504              | △ 68,396,829              |

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

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

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

(注) 分配金の計算過程 (2017年9月16日～2018年3月15日) は以下の通りです。

| 項 目                           | 第40期                       | 第41期                        | 第42期                        | 第43期                       | 第44期                      | 第45期                      |
|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                               | 2017年9月16日～<br>2017年10月16日 | 2017年10月17日～<br>2017年11月15日 | 2017年11月16日～<br>2017年12月15日 | 2017年12月16日～<br>2018年1月15日 | 2018年1月16日～<br>2018年2月15日 | 2018年2月16日～<br>2018年3月15日 |
| a. 配当等収益 (経費控除後)              | 1,341,912円                 | 1,258,209円                  | 1,010,335円                  | 615,490円                   | 677,458円                  | 922,591円                  |
| b. 有価証券売買等損益 (経費控除後・繰越大損金補填後) | 0円                         | 0円                          | 0円                          | 0円                         | 0円                        | 0円                        |
| c. 信託約款に定める収益調整金              | 88,557,437円                | 81,058,850円                 | 81,075,819円                 | 74,866,745円                | 80,996,329円               | 80,335,347円               |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金            | 43,455,764円                | 40,731,680円                 | 41,678,724円                 | 39,209,143円                | 38,794,859円               | 38,848,217円               |
| e. 分配対象収益 (a + b + c + d)     | 133,355,113円               | 123,048,739円                | 123,764,878円                | 114,691,378円               | 120,468,646円              | 120,106,155円              |
| f. 分配対象収益 (1万口当たり)            | 3,959円                     | 3,993円                      | 4,016円                      | 4,030円                     | 4,044円                    | 4,065円                    |
| g. 分配金                        | 336,838円                   | 308,133円                    | 308,168円                    | 284,538円                   | 297,879円                  | 295,412円                  |
| h. 分配金 (1万口当たり)               | 10円                        | 10円                         | 10円                         | 10円                        | 10円                       | 10円                       |

## ○分配金のお知らせ

|                 | 第40期 | 第41期 | 第42期 | 第43期 | 第44期 | 第45期 |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 10円  | 10円  | 10円  | 10円  | 10円  | 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

（2018年3月15日現在）

### <野村マネーマーケット マザーファンド>

下記は、野村マネーマーケット マザーファンド全体(242,068千口)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                 | 第45期末     |           |         |                      |           |      |        |
|---------------------|-----------|-----------|---------|----------------------|-----------|------|--------|
|                     | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 組 入 比 率 | うちB B 格以下<br>組 入 比 率 | 残存期間別組入比率 |      |        |
|                     |           |           |         |                      | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満   |
|                     | 千円        | 千円        | %       | %                    | %         | %    | %      |
| 地方債証券               | 40,000    | 40,044    | 16.5    | —                    | —         | —    | 16.5   |
|                     | ( 40,000) | ( 40,044) | (16.5)  | (—)                  | (—)       | (—)  | (16.5) |
| 特殊債券<br>(除く金融債)     | 60,000    | 60,072    | 24.7    | —                    | —         | —    | 24.7   |
|                     | ( 60,000) | ( 60,072) | (24.7)  | (—)                  | (—)       | (—)  | (24.7) |
| 金融債券                | 40,000    | 40,015    | 16.4    | —                    | —         | —    | 16.4   |
|                     | ( 40,000) | ( 40,015) | (16.4)  | (—)                  | (—)       | (—)  | (16.4) |
| 普通社債券<br>(含む投資法人債券) | 17,000    | 17,061    | 7.0     | —                    | —         | —    | 7.0    |
|                     | ( 17,000) | ( 17,061) | ( 7.0)  | (—)                  | (—)       | (—)  | ( 7.0) |
| 合 計                 | 157,000   | 157,193   | 64.6    | —                    | —         | —    | 64.6   |
|                     | (157,000) | (157,193) | (64.6)  | (—)                  | (—)       | (—)  | (64.6) |

\*（ ）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 | 第45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      |           |
| 神奈川県 公募（5年）第56回             |   | 0.29  | 10,000  | 10,000  | 2018/3/20 |
| 大阪府 公募第312回                 |   | 1.6   | 10,000  | 10,006  | 2018/3/28 |
| 千葉県 公募平成20年度第2回             |   | 1.8   | 10,000  | 10,034  | 2018/5/25 |
| 名古屋市 公募第462回                |   | 1.44  | 10,000  | 10,002  | 2018/3/20 |
| 小                           | 計 |       | 40,000  | 40,044  |           |
| 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 財投機関債第40回 |   | 1.69  | 10,000  | 10,044  | 2018/6/20 |
| 日本政策金融公庫社債 第54回財投機関債        |   | 0.009 | 20,000  | 20,001  | 2018/5/11 |
| 都市再生債券 財投機関債第102回           |   | 0.1   | 10,000  | 10,000  | 2018/3/20 |
| 東日本高速道路 第21回                |   | 0.58  | 10,000  | 10,015  | 2018/6/20 |
| 東日本高速道路 第22回                |   | 0.401 | 10,000  | 10,010  | 2018/6/20 |
| 小                           | 計 |       | 60,000  | 60,072  |           |
| 金融債券                        |   |       |         |         |           |
| 農林債券 利付第755回い号              |   | 0.3   | 20,000  | 20,007  | 2018/4/27 |
| しんきん中金債券 利付第280回            |   | 0.2   | 10,000  | 10,001  | 2018/3/27 |
| しんきん中金債券 利付第282回            |   | 0.3   | 10,000  | 10,005  | 2018/5/25 |
| 小                           | 計 |       | 40,000  | 40,015  |           |
| 普通社債券(含む投資法人債券)             |   |       |         |         |           |
| 北海道電力 第296回                 |   | 2.027 | 10,000  | 10,055  | 2018/6/25 |
| 北海道電力 第315回                 |   | 0.82  | 7,000   | 7,006   | 2018/4/25 |
| 小                           | 計 |       | 17,000  | 17,061  |           |
| 合                           | 計 |       | 157,000 | 157,193 |           |

\* 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・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)

2016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        |

\* 作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

## 貸借対照表

|                                                 | USD                |
|-------------------------------------------------|--------------------|
| <b>資産</b>                                       |                    |
| 現金及び現金等価物                                       | 13,641,756         |
| 約定による金融資産                                       | 157,562,260        |
| ブローカー未収分                                        | 1,327,618          |
| 未収配当                                            | 83,141             |
| 未収発行済ユニット                                       | 128,093            |
| 未収利息                                            | 4                  |
| その他資産                                           | -                  |
| <b>資産合計</b>                                     | <b>172,742,872</b> |
| <b>負債</b>                                       |                    |
| 証券約定による負債                                       | 8,211,259          |
| ブローカー未収分                                        | 1,281,002          |
| 未払発行済ユニット                                       | 381,313            |
| 未払い投資顧問料                                        | 80,284             |
| 源泉税                                             | 24,123             |
| 未払事務/受託手数料                                      | 66,578             |
| 未払監査費用                                          | 14,178             |
| 未払トラスティー費用                                      | 2,727              |
| 未払トランスファーエージェント費用                               | 1,499              |
| その他負債                                           | -                  |
| <b>負債合計</b>                                     | <b>10,062,963</b>  |
| <b>純資産合計</b>                                    | <b>162,679,909</b> |
| 内訳:                                             |                    |
| 純資産の増加合計                                        | 162,679,909        |
| 時価調整分                                           | -                  |
| 一口あたり純資産価格                                      |                    |
| <b>Class JPY (\$25,669,876/281,227 Units)</b>   | <b>91.28</b>       |
| <b>Class AUD (\$39,131,065/596,976 Units)</b>   | <b>65.55</b>       |
| <b>Class BRL (\$84,871,885/1,701,652 Units)</b> | <b>49.88</b>       |
| <b>Class ZAR (\$327,106/5,495 Units)</b>        | <b>59.53</b>       |
| <b>Class USD (\$11,675,827/110,790 Units)</b>   | <b>105.39</b>      |
| <b>Class MXN (\$1,004,150/14,380 Units)</b>     | <b>69.83</b>       |

損益計算書

| 収益                     | USD               |
|------------------------|-------------------|
| 配当所得                   | 6,924,458         |
| 受取利息                   | 1,755             |
| その他収益                  | 155               |
| 証券約定/金融負債実現純利益         | 36,470,491        |
| 為替約定実現純利益              | -248,589          |
| 売却可能有価証券及び負債に係る未実現評価損益 | -2,550,143        |
| 外為約定にかかる未実現評価損益        | -21,910           |
| <b>収益合計</b>            | <b>40,576,217</b> |

| 費用              |                  |
|-----------------|------------------|
| 投資顧問料           | 885,958          |
| 配当所得に対する源泉税     | 1,999,566        |
| 証券取引費用          | 319,164          |
| 事務代行及びカストディー費用  | 253,582          |
| トラスティー費用        | 32,009           |
| 監査費用            | 35,458           |
| トランスファーエージェント費用 | 5,717            |
| リーガル費用          | 0                |
| その他費用           | 0                |
| <b>費用合計</b>     | <b>3,531,454</b> |

|              |                   |
|--------------|-------------------|
| <b>投資純利益</b> | <b>37,044,763</b> |
|--------------|-------------------|

| 財務費用               |                  |
|--------------------|------------------|
| 分配金額               | 32,662,998       |
| 分配金控除後収益           | 4,381,765        |
| 時価調整分              | 0                |
| <b>運用による純資産の増額</b> | <b>4,381,765</b> |

純資産額変動計算書

|                 |                    |
|-----------------|--------------------|
| 期首純資産           | 158,663,076        |
| 追加信託設定額         | 51,337,769         |
| 解約金額            | -51,702,701        |
| 運用による純資産の増額     | 4,381,765          |
| <b>純資産の増加合計</b> | <b>162,679,909</b> |

## 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               | -192,749,732 |
| 売買目的金融資産・負債の売却による収益          | 190,266,155  |
| 外国為替取引料                      | 27,281,161   |
| 受取配当金                        | 7,012,839    |
| 受入利息                         | 1,761        |
| 支払済み営業費用                     | -1,506,120   |
| 支払済み源泉税                      | -2,026,304   |
| その他収入                        | 155          |
| 営業活動による純現金収入(ネット・キャッシュ)      | 28,279,915   |
| <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              | 51,378,507   |
| 解約ユニット費用                     | -51,623,298  |
| ユニットホルダーへの分配金                | -32,662,998  |
| 財務活動による純現金収入(ネット・キャッシュ)      | -32,907,789  |
| <b>現金または現金同等(相当)物の純増減</b>    | -4,627,874   |
| <b>年初における現金または現金同等(相当)物</b>  | 18,269,630   |
| <b>年度末における現金または現金同等(相当)物</b> | 13,641,756   |

## 組入資産の明細

| Description                                                  | Shares  | Cost<br>\$ | Fair<br>Value<br>\$ | % of Total<br>NAV |
|--------------------------------------------------------------|---------|------------|---------------------|-------------------|
| <b>Financial assets at fair value through profit or loss</b> |         |            |                     |                   |
| Equities                                                     |         |            |                     |                   |
| Agree Realty Corp                                            | 32,375  | 1,331,902  | 1,565,331           | 0.96              |
| Alexandria Real Estate Equities Inc                          | 46,270  | 4,778,427  | 4,988,369           | 3.07              |
| Allied Properties Real Estate Investment Trust               | 40,373  | 1,118,239  | 1,086,091           | 0.67              |
| American Homes 4 Rent                                        | 121,590 | 2,112,302  | 2,566,765           | 1.58              |
| Apple Hospitality Reit Inc                                   | 93,810  | 1,856,445  | 1,691,394           | 1.04              |
| Avalonbay Communities Inc                                    | 36,230  | 6,564,367  | 6,201,851           | 3.81              |
| Boston Properties Inc                                        | 23,451  | 3,056,725  | 2,825,376           | 1.74              |
| Brandywine Realty Trust                                      | 87,910  | 1,352,721  | 1,362,605           | 0.84              |
| Camden Property Trust                                        | 25,470  | 2,200,704  | 2,074,277           | 1.28              |
| Caretrust REIT Inc                                           | 173,429 | 2,221,296  | 2,441,880           | 1.50              |
| Cedar Realty Trust Inc                                       | 326,673 | 2,487,809  | 2,211,576           | 1.36              |
| Cubesmart                                                    | 85,957  | 2,683,389  | 2,240,899           | 1.38              |
| Cyrusone Inc                                                 | 109,570 | 5,893,534  | 4,887,918           | 3.01              |
| DCT Industrial Trust Inc                                     | 62,070  | 3,016,075  | 2,901,773           | 1.78              |
| Diamondrock Hospitality Co                                   | 213,522 | 1,965,603  | 1,953,726           | 1.20              |
| Dream Office Real Estate Investment                          | 105,408 | 1,344,549  | 1,314,012           | 0.81              |
| Education Realty Trust Inc                                   | 49,931  | 1,896,034  | 2,126,561           | 1.31              |
| Equinix Inc                                                  | 3,935   | 1,423,523  | 1,405,897           | 0.86              |
| Equity One Inc                                               | 93,108  | 2,423,219  | 2,653,578           | 1.63              |
| Equity Residential                                           | 80,425  | 5,094,344  | 4,966,244           | 3.05              |
| Essex Property Trust Inc                                     | 12,979  | 2,870,927  | 2,778,674           | 1.71              |
| Federal Realty Investment Trust                              | 34,620  | 5,368,965  | 5,027,863           | 3.09              |
| Four Corners Property Trust                                  | 191,575 | 3,760,137  | 3,846,826           | 2.36              |
| General Growth Properties                                    | 191,992 | 5,438,864  | 4,790,200           | 2.94              |
| Gramercy Property Trust Inc                                  | 409,432 | 2,952,909  | 3,774,963           | 2.32              |
| Healthcare Realty Trust Inc                                  | 63,380  | 2,030,540  | 2,021,188           | 1.24              |
| Host Hotels & Resorts Inc                                    | 71,764  | 1,076,447  | 1,110,907           | 0.68              |
| Liberty Property Trust                                       | 77,790  | 3,180,364  | 3,145,050           | 1.93              |
| Mack-Cali Realty Corp                                        | 83,059  | 2,318,712  | 2,132,955           | 1.31              |
| Mid America Apartment Communities                            | 7,464   | 660,400    | 692,286             | 0.43              |
| New York REIT Inc                                            | 270,260 | 2,835,858  | 2,545,849           | 1.56              |
| Pebblebrook Hotel Trust                                      | 23,750  | 633,464    | 576,650             | 0.35              |
| Penn Real Estate Investment Trust                            | 112,870 | 2,654,339  | 2,202,094           | 1.35              |
| Physicians Realty Trust                                      | 125,676 | 2,233,229  | 2,484,615           | 1.53              |
| Post Properties Inc                                          | 30,970  | 1,825,647  | 2,037,516           | 1.25              |
| Prologis Inc                                                 | 141,651 | 6,710,228  | 7,388,516           | 4.54              |
| Public Storage                                               | 28,231  | 5,314,580  | 6,033,529           | 3.71              |
| Pure Industrial Real Estate Trust                            | 144,010 | 587,132    | 577,995             | 0.36              |
| Retail Properties of America Inc                             | 280,610 | 4,291,885  | 4,369,098           | 2.69              |
| Rexford Industrial Realty Inc                                | 72,226  | 1,203,614  | 1,521,080           | 0.94              |
| Simon Property Group Inc                                     | 40,533  | 7,877,579  | 7,537,517           | 4.63              |
| SL Green Realty Corp                                         | 3,065   | 356,366    | 301,044             | 0.19              |
| Store Capital Corp                                           | 146,950 | 3,947,934  | 4,010,266           | 2.47              |
| Summit Hotel Properties Inc                                  | 67,480  | 798,307    | 876,565             | 0.54              |
| Sunstone Hotel Investors Inc                                 | 92,527  | 1,154,834  | 1,162,139           | 0.72              |

| Description                                                              | Shares  | Cost<br>\$         | Fair<br>Value<br>\$ | % of Total<br>NAV |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------|---------------------|-------------------|
| Taubman Centers Inc                                                      | 29,350  | 2,382,902          | 2,126,701           | 1.31              |
| Ventas Inc                                                               | 34,640  | 2,508,965          | 2,346,860           | 1.44              |
| Vornado Realty Trust                                                     | 68,223  | 7,132,202          | 6,329,730           | 3.89              |
| Welltower Inc                                                            | 138,707 | 9,502,266          | 9,505,591           | 5.84              |
| Unrealised appreciation on<br>forward foreign currency contracts         |         |                    | 10,841,870          | 6.66              |
| <b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>       |         | <b>148,430,803</b> | <b>157,562,260</b>  | <b>96.86</b>      |
| <b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>        |         |                    |                     |                   |
| Unrealised depreciation on<br>forward foreign currency contracts         |         |                    | -8,211,259          | -5.05             |
| <b>Total financial liabilities at fair value through profit and loss</b> |         |                    | <b>-8,211,259</b>   | <b>-5.05</b>      |
| <b>Total Portfolio Value</b>                                             |         | <b>148,430,803</b> | <b>149,351,001</b>  | <b>91.81</b>      |
| Other assets net of liabilities                                          |         |                    | 13,328,908          | 8.19              |
| <b>Total Net Assets</b>                                                  |         |                    | <b>162,679,909</b>  | <b>100.00</b>     |

## 為替予約取引

## CLASS JPY

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |            | Currency to be delivered | Value as at      |            | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|------------|--------------------------|------------------|------------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$         |                          | October 31, 2016 | \$         |                         |
| November 4, 2016 | USD                     | 26,357,464       | 26,357,464 | JPY                      | 2,728,427,191    | 25,992,921 | 364,543                 |
| November 4, 2016 | USD                     | 456,080          | 456,080    | JPY                      | 46,368,271       | 441,737    | 14,343                  |
| December 2, 2016 | USD                     | 487,917          | 487,917    | JPY                      | 50,670,644       | 483,160    | 4,757                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 286,356          | 286,356    | JPY                      | 29,625,236       | 282,231    | 4,125                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 120,596          | 120,596    | JPY                      | 12,251,136       | 116,713    | 3,883                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 91,288           | 91,288     | JPY                      | 9,188,352        | 87,534     | 3,754                   |
| December 2, 2016 | JPY                     | 110,733,275      | 1,074,953  | CAD                      | 1,410,283        | 1,071,388  | 3,565                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 44,930           | 44,930     | JPY                      | 4,498,464        | 42,856     | 2,074                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 35,897           | 35,897     | JPY                      | 3,637,056        | 34,649     | 1,248                   |
| December 2, 2016 | USD                     | 171,804          | 171,804    | JPY                      | 17,898,144       | 170,664    | 1,140                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 57,085           | 57,085     | JPY                      | 5,934,144        | 56,533     | 552                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 10,513           | 10,513     | JPY                      | 1,052,832        | 10,030     | 483                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 35,042           | 35,042     | JPY                      | 3,637,056        | 34,649     | 393                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 16,787           | 16,787     | JPY                      | 1,722,816        | 16,413     | 374                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 25,129           | 19,341     | JPY                      | 1,932,011        | 18,999     | 342                     |
| December 2, 2016 | USD                     | 47,779           | 47,779     | JPY                      | 4,977,024        | 47,458     | 321                     |
| December 2, 2016 | USD                     | 16,601           | 16,601     | JPY                      | 1,722,816        | 16,427     | 174                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 5,023            | 3,903      | JPY                      | 382,848          | 3,803      | 100                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 2,111,276        | 20,409     | CAD                      | 26,829           | 20,312     | 97                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 6,645            | 5,118      | JPY                      | 510,464          | 5,024      | 94                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,475            | 1,932      | JPY                      | 187,436          | 1,871      | 61                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 949              | 949        | JPY                      | 95,712           | 912        | 37                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,962            | 1,515      | JPY                      | 151,544          | 1,495      | 20                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 172,000          | 1,673      | CAD                      | 2,173            | 1,656      | 17                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 1,841            | 1,841      | JPY                      | 191,424          | 1,824      | 17                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 926              | 926        | JPY                      | 95,712           | 911        | 15                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 578              | 452        | JPY                      | 43,868           | 438        | 14                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 925              | 925        | JPY                      | 95,712           | 912        | 13                      |
| December 2, 2016 | CAD                     | 2,665            | 2,001      | JPY                      | 207,376          | 1,990      | 11                      |
| December 2, 2016 | CAD                     | 9,544            | 7,168      | JPY                      | 745,756          | 7,157      | 11                      |
| December 2, 2016 | USD                     | 922              | 922        | JPY                      | 95,712           | 913        | 9                       |
| December 2, 2016 | USD                     | 1,834            | 1,834      | JPY                      | 191,424          | 1,825      | 9                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 180,000          | 1,738      | CAD                      | 2,288            | 1,730      | 8                       |
| November 4, 2016 | USD                     | 919              | 919        | JPY                      | 95,712           | 912        | 7                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 923              | 704        | JPY                      | 71,784           | 699        | 5                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 52,000           | 505        | CAD                      | 658              | 500        | 5                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 923              | 696        | JPY                      | 71,784           | 692        | 4                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 52               | 40         | JPY                      | 3,988            | 39         | 1                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 51               | 38         | JPY                      | 3,988            | 38         | -                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 51               | 38         | JPY                      | 3,988            | 38         | -                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 12,000           | 116        | CAD                      | 153              | 116        | -                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 51               | 38         | JPY                      | 3,988            | 38         | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 51               | 38         | JPY                      | 3,988            | 38         | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 4,000            | 38         | CAD                      | 51               | 38         | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 102              | 77         | JPY                      | 7,976            | 77         | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 4,000            | 38         | CAD                      | 51               | 38         | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 510              | 380        | JPY                      | 39,880           | 380        | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915        | USD                      | 915              | 915        | -                       |
|                  |                         |                  |            |                          |                  |            | <b>406,626</b>          |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |            | Currency to be delivered | Value as at      |            | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|------------|--------------------------|------------------|------------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$         |                          | October 31, 2016 | \$         |                         |
| November 4, 2016 | JPY                     | 2,698,758,842    | 25,710,280 | USD                      | 26,556,968       | 26,556,968 | -846,688                |
| December 2, 2016 | JPY                     | 2,725,886,331    | 25,992,161 | USD                      | 26,357,464       | 26,357,464 | -365,303                |
| November 4, 2016 | JPY                     | 115,037,495      | 1,109,089  | CAD                      | 1,497,829        | 1,130,590  | -21,501                 |
| November 4, 2016 | JPY                     | 34,176,000       | 325,585    | USD                      | 336,892          | 336,892    | -11,307                 |
| November 4, 2016 | JPY                     | 29,088,000       | 277,113    | USD                      | 282,005          | 282,005    | -4,892                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 50,670,644       | 482,692    | USD                      | 487,476          | 487,475    | -4,783                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 9,888,000        | 94,200     | USD                      | 98,414           | 98,413     | -4,213                  |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,410,283        | 1,070,745  | JPY                      | 110,820,007      | 1,074,378  | -3,633                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 8,736,000        | 83,225     | USD                      | 86,677           | 86,677     | -3,452                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 3,072,000        | 29,266     | USD                      | 30,462           | 30,462     | -1,196                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,128,000        | 39,326     | USD                      | 39,759           | 39,759     | -433                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,320,000        | 41,155     | USD                      | 41,557           | 41,557     | -402                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 864,000          | 8,231      | USD                      | 8,629            | 8,629      | -398                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 2,112,000        | 20,120     | USD                      | 20,486           | 20,486     | -366                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,424,000        | 13,858     | CAD                      | 18,402           | 14,020     | -162                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,248,000        | 11,889     | USD                      | 12,024           | 12,024     | -135                    |
| November 4, 2016 | CAD                     | 76,501           | 57,988     | JPY                      | 6,004,357        | 58,118     | -130                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 412,000          | 3,983      | CAD                      | 5,412            | 4,095      | -112                    |
| December 2, 2016 | CAD                     | 26,849           | 20,229     | JPY                      | 2,111,276        | 20,327     | -98                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 364,000          | 3,526      | CAD                      | 4,757            | 3,607      | -81                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,212,000        | 11,662     | CAD                      | 15,583           | 11,741     | -79                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 15,703           | 11,885     | JPY                      | 1,234,384        | 11,930     | -45                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 288,000          | 2,744      | USD                      | 2,782            | 2,782      | -38                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915        | USD                      | 945              | 945        | -30                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 128,000          | 1,239      | CAD                      | 1,672            | 1,267      | -28                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,917            | 1,447      | JPY                      | 151,544          | 1,460      | -13                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 36,000           | 347        | CAD                      | 475              | 359        | -12                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 3,143            | 2,367      | JPY                      | 247,256          | 2,378      | -11                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 288,000          | 2,746      | USD                      | 2,757            | 2,756      | -10                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915        | USD                      | 922              | 921        | -6                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 88,000           | 847        | CAD                      | 1,132            | 853        | -6                      |
| December 2, 2016 | USD                     | 9,125            | 9,125      | JPY                      | 957,120          | 9,127      | -2                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 39         | CAD                      | 52               | 40         | -1                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 101              | 76         | JPY                      | 7,976            | 77         | -1                      |
| December 2, 2016 | JPY                     | 12,000           | 114        | CAD                      | 154              | 115        | -1                      |
|                  |                         |                  |            |                          |                  |            | <b>-1,269,568</b>       |

**CLASS AUD**

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |            | Currency to be delivered | Value as at      |            | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|------------|--------------------------|------------------|------------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$         |                          | October 31, 2016 | \$         |                         |
| November 4, 2016 | AUD                     | 56,348,866       | 44,270,157 | JPY                      | 4,315,832,886    | 42,515,221 | 1,754,936               |
| November 4, 2016 | USD                     | 38,122,388       | 38,122,388 | JPY                      | 3,946,288,602    | 37,595,127 | 527,261                 |
| December 2, 2016 | AUD                     | 51,389,709       | 39,881,069 | JPY                      | 4,072,500,837    | 39,644,600 | 236,469                 |
| November 4, 2016 | AUD                     | 390,872          | 307,442    | JPY                      | 29,900,000       | 294,913    | 12,529                  |
| November 4, 2016 | USD                     | 355,531          | 355,531    | JPY                      | 36,145,776       | 344,350    | 11,181                  |
| November 4, 2016 | USD                     | 243,108          | 243,108    | JPY                      | 24,502,272       | 233,426    | 9,682                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 191,474          | 191,474    | JPY                      | 19,238,112       | 183,276    | 8,198                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 565,321          | 565,321    | JPY                      | 58,485,888       | 557,177    | 8,144                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 642,752          | 642,752    | JPY                      | 66,711,264       | 635,538    | 7,214                   |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |           | Currency to be delivered | Value as at      |           | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|-----------|--------------------------|------------------|-----------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$        |                          | October 31, 2016 | \$        |                         |
| November 4, 2016 | USD                     | 688,460          | 688,460   | JPY                      | 71,561,932       | 681,705   | 6,755                   |
| November 4, 2016 | AUD                     | 178,724          | 141,303   | JPY                      | 13,600,000       | 134,892   | 6,411                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 154,702          | 154,702   | JPY                      | 15,601,056       | 148,627   | 6,075                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 408,002          | 408,002   | JPY                      | 42,208,992       | 402,113   | 5,889                   |
| December 2, 2016 | JPY                     | 160,070,420      | 1,553,898 | CAD                      | 2,038,633        | 1,548,744 | 5,154                   |
| December 2, 2016 | AUD                     | 940,918          | 730,407   | JPY                      | 74,543,679       | 725,871   | 4,536                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 87,930           | 87,930    | JPY                      | 8,805,504        | 83,887    | 4,043                   |
| November 4, 2016 | AUD                     | 184,215          | 145,130   | JPY                      | 14,300,000       | 141,210   | 3,920                   |
| November 4, 2016 | AUD                     | 152,243          | 118,256   | JPY                      | 11,900,000       | 115,796   | 2,460                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 129,046          | 129,046   | JPY                      | 13,303,968       | 126,743   | 2,303                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 28,679           | 28,679    | JPY                      | 2,871,360        | 27,355    | 1,324                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 24,561           | 24,561    | JPY                      | 2,488,512        | 23,707    | 854                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 46,093           | 46,093    | JPY                      | 4,785,600        | 45,591    | 502                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 38,577           | 38,577    | JPY                      | 4,019,904        | 38,296    | 281                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 19,589           | 15,077    | JPY                      | 1,506,073        | 14,811    | 266                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 13,342           | 10,354    | JPY                      | 1,020,928        | 10,127    | 227                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 10,529           | 8,195     | JPY                      | 801,588          | 7,976     | 219                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 8,491            | 6,586     | JPY                      | 650,044          | 6,445     | 141                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 2,981,747        | 28,824    | CAD                      | 37,919           | 28,686    | 138                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 9,245            | 9,245     | JPY                      | 957,120          | 9,119     | 126                     |
| December 2, 2016 | USD                     | 11,067           | 11,067    | JPY                      | 1,148,544        | 10,951    | 116                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 4,837            | 3,777     | JPY                      | 366,896          | 3,663     | 114                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 11,045           | 11,045    | JPY                      | 1,148,544        | 10,942    | 103                     |
| December 2, 2016 | USD                     | 11,945           | 11,945    | JPY                      | 1,244,256        | 11,865    | 80                      |
| November 4, 2016 | AUD                     | 5,093            | 3,949     | JPY                      | 400,000          | 3,885     | 64                      |
| December 2, 2016 | USD                     | 5,532            | 5,532     | JPY                      | 574,272          | 5,476     | 56                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 1,865            | 1,865     | JPY                      | 191,424          | 1,823     | 42                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 7,133            | 5,417     | JPY                      | 554,332          | 5,377     | 40                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,580            | 1,233     | JPY                      | 119,640          | 1,194     | 39                      |
| November 4, 2016 | AUD                     | 6,311            | 4,875     | JPY                      | 500,000          | 4,837     | 38                      |
| December 2, 2016 | USD                     | 6,420            | 6,420     | JPY                      | 669,984          | 6,389     | 31                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,342            | 1,037     | JPY                      | 103,688          | 1,023     | 14                      |
| December 2, 2016 | USD                     | 1,837            | 1,837     | JPY                      | 191,424          | 1,825     | 12                      |
| December 2, 2016 | AUD                     | 8,791            | 6,680     | JPY                      | 700,000          | 6,672     | 8                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 615              | 464       | JPY                      | 47,856           | 461       | 3                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 666              | 500       | JPY                      | 51,844           | 497       | 3                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 103              | 78        | JPY                      | 7,976            | 77        | 1                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 16,000           | 155       | CAD                      | 203              | 154       | 1                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 20,000           | 195       | CAD                      | 254              | 194       | 1                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 672,000          | 6,408     | USD                      | 6,407            | 6,407     | 1                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 39        | CAD                      | 51               | 39        | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 12,000           | 115       | CAD                      | 154              | 115       | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 102              | 77        | JPY                      | 7,976            | 77        | -                       |
| December 2, 2016 | AUD                     | 1,262            | 959       | JPY                      | 100,600          | 959       | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 357              | 268       | JPY                      | 27,916           | 268       | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 101              | 75        | JPY                      | 7,976            | 75        | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 199,400          | 1,909     | AUD                      | 2,501            | 1,909     | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 28,000           | 267       | CAD                      | 358              | 267       | -                       |
|                  |                         |                  |           |                          |                  |           | <b>2,628,005</b>        |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |            | Currency to be delivered | Value as at      |            | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|------------|--------------------------|------------------|------------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$         |                          | October 31, 2016 | \$         |                         |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,104,767,139    | 39,104,906 | USD                      | 40,392,704       | 40,392,704 | -1,287,798              |
| December 2, 2016 | JPY                     | 3,942,613,604    | 37,594,029 | USD                      | 38,122,388       | 38,122,389 | -528,360                |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,226,144,608    | 40,640,820 | AUD                      | 53,246,121       | 40,889,600 | -248,780                |
| November 4, 2016 | JPY                     | 174,927,657      | 1,686,496  | CAD                      | 2,277,621        | 1,719,191  | -32,695                 |
| November 4, 2016 | JPY                     | 37,651,849       | 354,265    | AUD                      | 492,209          | 370,043    | -15,778                 |
| November 4, 2016 | JPY                     | 60,928,500       | 583,433    | AUD                      | 775,673          | 593,123    | -9,690                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 28,704,000       | 273,455    | USD                      | 282,554          | 282,554    | -9,099                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 20,039,700       | 192,383    | AUD                      | 260,692          | 199,807    | -7,424                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 43,867,700       | 420,064    | AUD                      | 558,474          | 427,040    | -6,976                  |
| December 2, 2016 | JPY                     | 71,561,932       | 682,365    | USD                      | 689,083          | 689,083    | -6,718                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 25,523,200       | 247,135    | AUD                      | 328,256          | 253,723    | -6,588                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 16,251,100       | 155,043    | AUD                      | 211,614          | 161,221    | -6,178                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 69,490,900       | 661,931    | AUD                      | 877,990          | 667,893    | -5,962                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 13,056,000       | 124,381    | USD                      | 129,715          | 129,715    | -5,334                  |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,038,633        | 1,547,815  | JPY                      | 160,195,796      | 1,553,067  | -5,252                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 13,728,000       | 130,783    | USD                      | 135,324          | 135,325    | -4,542                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 9,172,400        | 87,057     | AUD                      | 119,773          | 90,798     | -3,741                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 13,858,300       | 130,653    | AUD                      | 176,890          | 133,208    | -2,555                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 11,424,000       | 108,833    | USD                      | 110,754          | 110,754    | -1,921                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 2,991,000        | 28,609     | AUD                      | 39,040           | 29,816     | -1,207                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 2,592,200        | 24,898     | AUD                      | 33,496           | 25,687     | -789                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,187,400        | 39,962     | AUD                      | 53,228           | 40,566     | -604                    |
| November 4, 2016 | CAD                     | 35,167           | 26,534     | JPY                      | 2,779,636        | 26,779     | -245                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,196,000        | 11,529     | CAD                      | 15,569           | 11,750     | -221                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 997,000          | 9,355      | AUD                      | 12,758           | 9,563      | -208                    |
| November 4, 2016 | CAD                     | 114,466          | 86,766     | JPY                      | 8,984,141        | 86,960     | -194                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 544,000          | 5,253      | CAD                      | 7,137            | 5,395      | -142                    |
| November 4, 2016 | CAD                     | 37,891           | 28,549     | JPY                      | 2,981,747        | 28,686     | -137                    |
| December 2, 2016 | JPY                     | 1,196,400        | 11,375     | AUD                      | 15,183           | 11,510     | -135                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,985,000        | 47,917     | AUD                      | 62,539           | 48,007     | -90                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 31,001           | 23,464     | JPY                      | 2,436,912        | 23,552     | -88                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 1,296,100        | 12,387     | AUD                      | 16,370           | 12,474     | -87                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 480,000          | 4,573      | USD                      | 4,646            | 4,646      | -73                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 572,000          | 5,566      | CAD                      | 7,392            | 5,631      | -65                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 22,374           | 16,935     | JPY                      | 1,758,708        | 16,998     | -63                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 199,400          | 1,926      | AUD                      | 2,545            | 1,963      | -37                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 384,000          | 3,658      | USD                      | 3,694            | 3,694      | -36                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 598,200          | 5,751      | AUD                      | 7,551            | 5,787      | -36                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,196,400        | 11,515     | AUD                      | 15,026           | 11,549     | -34                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 864,000          | 8,239      | USD                      | 8,270            | 8,270      | -31                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 476,000          | 4,580      | CAD                      | 6,120            | 4,611      | -31                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,520            | 1,901      | JPY                      | 199,400          | 1,921      | -20                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 288,000          | 2,746      | USD                      | 2,764            | 2,764      | -18                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 697,900          | 6,675      | AUD                      | 8,776            | 6,692      | -17                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915        | USD                      | 928              | 928        | -13                     |
| December 2, 2016 | AUD                     | 11,273           | 8,545      | JPY                      | 900,000          | 8,557      | -12                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,129            | 1,599      | JPY                      | 167,496          | 1,607      | -8                      |
| December 2, 2016 | USD                     | 1,820            | 1,820      | JPY                      | 191,424          | 1,826      | -6                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 605              | 455        | JPY                      | 47,856           | 460        | -5                      |
| December 2, 2016 | JPY                     | 36,000           | 343        | CAD                      | 462              | 345        | -2                      |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at<br>October 31, 2016<br>\$ | Currency to be delivered | Value as at<br>October 31, 2016<br>\$ | Unrealised<br>appreciation<br>\$ |
|------------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| November 4, 2016 | CAD                     | 508                                   | JPY                      | 39,880                                | 385                              |
| December 2, 2016 | CAD                     | 304                                   | JPY                      | 23,928                                | 230                              |
|                  |                         |                                       |                          |                                       | -1                               |
|                  |                         |                                       |                          |                                       | -1                               |
|                  |                         |                                       |                          |                                       | -2,200,047                       |

**CLASS BRL**

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |            | Currency to be delivered | Value as at      |            | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|------------|--------------------------|------------------|------------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 |            |                          | October 31, 2016 |            |                         |
|                  |                         | \$               |            |                          | \$               |            | \$                      |
| November 4, 2016 | BRL                     | 283,998,870      | 92,559,149 | JPY                      | 8,759,888,357    | 86,835,202 | 5,723,947               |
| November 4, 2016 | USD                     | 80,748,548       | 80,748,548 | JPY                      | 8,358,790,874    | 79,631,736 | 1,116,812               |
| December 2, 2016 | BRL                     | 266,274,782      | 84,616,426 | JPY                      | 8,627,302,936    | 83,952,008 | 664,418                 |
| November 4, 2016 | USD                     | 3,329,977        | 3,329,977  | JPY                      | 346,134,474      | 3,297,304  | 32,673                  |
| November 4, 2016 | USD                     | 1,260,962        | 1,260,962  | JPY                      | 130,454,247      | 1,242,799  | 18,163                  |
| December 2, 2016 | BRL                     | 11,091,051       | 3,512,992  | JPY                      | 360,556,743      | 3,496,824  | 16,168                  |
| November 4, 2016 | BRL                     | 753,368          | 245,506    | JPY                      | 23,300,000       | 230,918    | 14,588                  |
| December 2, 2016 | JPY                     | 339,142,264      | 3,292,254  | CAD                      | 4,319,266        | 3,281,334  | 10,920                  |
| November 4, 2016 | BRL                     | 929,235          | 297,189    | JPY                      | 29,800,000       | 289,301    | 7,888                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 228,002          | 228,002    | JPY                      | 23,162,304       | 220,660    | 7,342                   |
| November 4, 2016 | BRL                     | 324,934          | 106,353    | JPY                      | 10,000,300       | 99,592     | 6,761                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 122,886          | 122,886    | JPY                      | 12,346,848       | 117,625    | 5,261                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 104,199          | 104,199    | JPY                      | 10,432,608       | 99,389     | 4,810                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 87,367           | 87,367     | JPY                      | 8,805,504        | 83,888     | 3,479                   |
| December 2, 2016 | JPY                     | 16,450,500       | 159,560    | BRL                      | 496,965          | 157,474    | 2,086                   |
| November 4, 2016 | BRL                     | 399,474          | 126,548    | JPY                      | 13,000,000       | 124,959    | 1,589                   |
| November 4, 2016 | BRL                     | 165,516          | 53,282     | JPY                      | 5,300,000        | 51,801     | 1,481                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 24,850           | 24,850     | JPY                      | 2,488,512        | 23,707     | 1,143                   |
| December 2, 2016 | USD                     | 107,908          | 107,908    | JPY                      | 11,198,304       | 106,779    | 1,129                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 26,575           | 26,575     | JPY                      | 2,679,936        | 25,531     | 1,044                   |
| November 4, 2016 | BRL                     | 48,197           | 15,828     | JPY                      | 1,500,000        | 14,984     | 844                     |
| November 4, 2016 | BRL                     | 72,274           | 23,211     | JPY                      | 2,300,000        | 22,428     | 783                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 14,422,269       | 139,416    | CAD                      | 183,408          | 138,749    | 667                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 26,113           | 26,113     | JPY                      | 2,679,936        | 25,531     | 582                     |
| December 2, 2016 | BRL                     | 333,567          | 106,812    | JPY                      | 10,835,100       | 106,242    | 570                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 54,323           | 54,323     | JPY                      | 5,647,008        | 53,797     | 526                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 31,499           | 31,499     | JPY                      | 3,254,208        | 31,002     | 497                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 50,621           | 50,621     | JPY                      | 5,264,160        | 50,150     | 471                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 5,184,400        | 50,364     | BRL                      | 157,226          | 49,895     | 469                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 4,287,100        | 41,481     | BRL                      | 130,058          | 41,107     | 374                     |
| December 2, 2016 | USD                     | 47,779           | 47,779     | JPY                      | 4,977,024        | 47,458     | 321                     |
| December 2, 2016 | BRL                     | 196,879          | 62,360     | JPY                      | 6,400,300        | 62,073     | 287                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 22,332,800       | 213,730    | BRL                      | 683,144          | 213,538    | 192                     |
| December 2, 2016 | USD                     | 39,436           | 39,436     | JPY                      | 4,115,616        | 39,244     | 192                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 12,563           | 9,677      | JPY                      | 965,096          | 9,499      | 178                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 12,910           | 12,910     | JPY                      | 1,339,968        | 12,765     | 145                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 5,740            | 4,481      | JPY                      | 434,692          | 4,340      | 141                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 6,758            | 5,259      | JPY                      | 514,452          | 5,119      | 140                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 8,327            | 8,327      | JPY                      | 861,408          | 8,207      | 120                     |
| November 4, 2016 | BRL                     | 5,077            | 1,655      | JPY                      | 156,619          | 1,553      | 102                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 4,795            | 3,721      | JPY                      | 366,896          | 3,639      | 82                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 520,000          | 5,058      | CAD                      | 6,571            | 5,006      | 52                      |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |       | Currency to be delivered | Value as at      |       | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|-------|--------------------------|------------------|-------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$    |                          | October 31, 2016 | \$    |                         |
| November 4, 2016 | USD                     | 951              | 951   | JPY                      | 95,712           | 912   | 39                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,367            | 1,067 | JPY                      | 103,688          | 1,035 | 32                      |
| December 2, 2016 | CAD                     | 5,998            | 4,522 | JPY                      | 466,596          | 4,495 | 27                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,458            | 1,131 | JPY                      | 111,664          | 1,107 | 24                      |
| December 2, 2016 | JPY                     | 260,000          | 2,513 | CAD                      | 3,307            | 2,502 | 11                      |
| December 2, 2016 | CAD                     | 2,665            | 2,001 | JPY                      | 207,376          | 1,990 | 11                      |
| December 2, 2016 | USD                     | 922              | 922   | JPY                      | 95,712           | 913   | 9                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,436            | 1,095 | JPY                      | 111,664          | 1,088 | 7                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 212,000          | 2,052 | CAD                      | 2,700            | 2,047 | 5                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 2,195            | 1,646 | JPY                      | 171,484          | 1,643 | 3                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 52               | 41    | JPY                      | 3,988            | 40    | 1                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 39    | CAD                      | 51               | 39    | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 51               | 38    | JPY                      | 3,988            | 38    | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 24,000           | 230   | CAD                      | 307              | 230   | -                       |
|                  |                         |                  |       |                          |                  |       | <b>7,649,606</b>        |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |            | Currency to be delivered | Value as at      |            | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|------------|--------------------------|------------------|------------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$         |                          | October 31, 2016 | \$         |                         |
| November 4, 2016 | JPY                     | 8,331,475,170    | 79,371,507 | USD                      | 81,985,359       | 81,985,359 | -2,613,852              |
| December 2, 2016 | JPY                     | 8,351,006,714    | 79,629,408 | USD                      | 80,748,548       | 80,748,548 | -1,119,140              |
| November 4, 2016 | JPY                     | 9,150,624,657    | 87,860,167 | BRL                      | 279,776,581      | 88,535,868 | -675,701                |
| November 4, 2016 | JPY                     | 355,145,741      | 3,423,997  | CAD                      | 4,624,125        | 3,490,375  | -66,378                 |
| November 4, 2016 | JPY                     | 135,889,840      | 1,271,534  | BRL                      | 4,286,245        | 1,322,850  | -51,316                 |
| December 2, 2016 | JPY                     | 346,134,474      | 3,300,498  | USD                      | 3,332,991        | 3,332,991  | -32,493                 |
| November 4, 2016 | JPY                     | 24,127,400       | 221,376    | BRL                      | 782,164          | 237,124    | -15,748                 |
| November 4, 2016 | CAD                     | 4,319,266        | 3,279,366  | JPY                      | 339,407,899      | 3,290,493  | -11,127                 |
| November 4, 2016 | JPY                     | 12,761,300       | 118,460    | BRL                      | 415,124          | 127,238    | -8,778                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 10,867,300       | 100,595    | BRL                      | 354,346          | 108,332    | -7,737                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 22,368,000       | 213,093    | USD                      | 220,769          | 220,769    | -7,676                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 28,608,000       | 272,540    | USD                      | 277,352          | 277,352    | -4,812                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 9,172,400        | 86,114     | BRL                      | 293,503          | 90,892     | -4,778                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 9,696,000        | 92,371     | USD                      | 96,332           | 96,332     | -3,961                  |
| December 2, 2016 | JPY                     | 21,600,000       | 205,963    | USD                      | 208,140          | 208,140    | -2,177                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 5,882,300        | 54,909     | BRL                      | 184,533          | 56,814     | -1,905                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 2,592,200        | 23,762     | BRL                      | 84,692           | 25,661     | -1,899                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 2,791,600        | 25,932     | BRL                      | 90,116           | 27,634     | -1,702                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 12,480,000       | 118,893    | USD                      | 120,201          | 120,201    | -1,308                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 2,791,600        | 26,307     | BRL                      | 88,446           | 27,485     | -1,178                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 5,088,000        | 48,472     | USD                      | 49,144           | 49,144     | -672                    |
| November 4, 2016 | CAD                     | 183,273          | 138,085    | JPY                      | 14,422,269       | 138,748    | -663                    |
| December 2, 2016 | JPY                     | 6,240,000        | 59,500     | USD                      | 60,107           | 60,107     | -607                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 3,389,800        | 32,047     | BRL                      | 104,711          | 32,633     | -586                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 5,483,500        | 52,361     | BRL                      | 168,185          | 52,932     | -571                    |
| December 2, 2016 | BRL                     | 338,258          | 106,851    | JPY                      | 11,100,000       | 107,346    | -495                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,440,000        | 13,718     | USD                      | 14,194           | 14,194     | -476                    |
| December 2, 2016 | USD                     | 150,119          | 150,119    | JPY                      | 15,792,480       | 150,587    | -468                    |
| November 4, 2016 | CAD                     | 237,002          | 179,650    | JPY                      | 18,601,695       | 180,052    | -402                    |
| December 2, 2016 | JPY                     | 10,656,000       | 101,608    | USD                      | 101,991          | 101,991    | -383                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 2,208,000        | 21,035     | USD                      | 21,417           | 21,417     | -382                    |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |         | Currency to be delivered | Value as at      |         | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|---------|--------------------------|------------------|---------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$      |                          | October 31, 2016 | \$      |                         |
| November 4, 2016 | JPY                     | 797,300          | 7,460   | BRL                      | 25,148           | 7,761   | -301                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,395,800        | 13,190  | BRL                      | 43,150           | 13,442  | -252                    |
| November 4, 2016 | CAD                     | 69,148           | 52,335  | JPY                      | 5,435,593        | 52,532  | -197                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 932,000          | 9,065   | CAD                      | 12,065           | 9,187   | -122                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 404,000          | 3,901   | CAD                      | 5,300            | 4,006   | -105                    |
| December 2, 2016 | BRL                     | 18,078           | 5,702   | JPY                      | 600,000          | 5,793   | -91                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,192,000        | 11,470  | CAD                      | 15,326           | 11,548  | -78                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 900,000          | 8,610   | CAD                      | 11,570           | 8,661   | -51                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 150,355          | 1,432   | USD                      | 1,479            | 1,479   | -47                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915     | USD                      | 956              | 956     | -41                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 576,000          | 5,492   | USD                      | 5,529            | 5,529   | -37                     |
| December 2, 2016 | USD                     | 204,396          | 204,396 | JPY                      | 21,439,488       | 204,432 | -36                     |
| December 2, 2016 | CAD                     | 8,372            | 6,226   | JPY                      | 658,020          | 6,253   | -27                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,771            | 2,086   | JPY                      | 219,340          | 2,109   | -23                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 444,000          | 4,226   | CAD                      | 5,699            | 4,245   | -19                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915     | USD                      | 928              | 928     | -13                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,991            | 2,253   | JPY                      | 235,292          | 2,263   | -10                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 60,000           | 584     | CAD                      | 775              | 591     | -7                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 92,000           | 885     | CAD                      | 1,184            | 892     | -7                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,722            | 1,306   | JPY                      | 135,592          | 1,313   | -7                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 706              | 533     | JPY                      | 55,832           | 538     | -5                      |
| December 2, 2016 | CAD                     | 11,413           | 8,513   | JPY                      | 893,312          | 8,515   | -2                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 6,264            | 60      | CAD                      | 81               | 61      | -1                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 39      | CAD                      | 53               | 40      | -1                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 457              | 346     | JPY                      | 35,892           | 347     | -1                      |
|                  |                         |                  |         |                          |                  |         | <b>-4,640,852</b>       |

**CLASS ZAR**

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |         | Currency to be delivered | Value as at      |         | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|---------|--------------------------|------------------|---------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$      |                          | October 31, 2016 | \$      |                         |
| November 4, 2016 | ZAR                     | 5,235,634        | 398,046 | JPY                      | 38,071,962       | 373,074 | 24,972                  |
| December 2, 2016 | ZAR                     | 4,543,283        | 343,194 | JPY                      | 33,501,258       | 328,094 | 15,100                  |
| November 4, 2016 | USD                     | 313,586          | 313,586 | JPY                      | 32,461,272       | 309,249 | 4,337                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 41,756           | 41,756  | JPY                      | 4,307,040        | 41,032  | 724                     |
| November 4, 2016 | ZAR                     | 94,402           | 7,003   | JPY                      | 700,000          | 6,682   | 321                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 8,694            | 8,694   | JPY                      | 883,896          | 8,421   | 273                     |
| November 4, 2016 | ZAR                     | 27,738           | 2,102   | JPY                      | 200,000          | 1,953   | 149                     |
| November 4, 2016 | ZAR                     | 26,936           | 2,031   | JPY                      | 200,000          | 1,942   | 89                      |
| November 4, 2016 | ZAR                     | 13,688           | 1,010   | JPY                      | 100,000          | 949     | 61                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 3,378            | 3,378   | JPY                      | 349,517          | 3,329   | 49                      |
| November 4, 2016 | ZAR                     | 13,514           | 1,034   | JPY                      | 100,000          | 986     | 48                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 956              | 956     | JPY                      | 95,712           | 912     | 44                      |
| December 2, 2016 | JPY                     | 1,310,893        | 12,726  | CAD                      | 16,695           | 12,684  | 42                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 933              | 933     | JPY                      | 95,712           | 912     | 21                      |
| December 2, 2016 | ZAR                     | 13,217           | 973     | JPY                      | 100,000          | 953     | 20                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,307            | 1,751   | JPY                      | 179,460          | 1,739   | 12                      |
| December 2, 2016 | USD                     | 922              | 922     | JPY                      | 95,712           | 913     | 9                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 479              | 369     | JPY                      | 36,828           | 362     | 7                       |
| December 2, 2016 | USD                     | 363              | 363     | JPY                      | 37,684           | 359     | 4                       |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |     | Currency to be delivered | Value as at      |     | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|-----|--------------------------|------------------|-----|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$  |                          | October 31, 2016 | \$  |                         |
| November 4, 2016 | JPY                     | 28,000           | 272 | CAD                      | 354              | 269 | 3                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 53               | 41  | JPY                      | 3,988            | 40  | 1                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 39  | CAD                      | 52               | 39  | -                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 51               | 39  | JPY                      | 3,988            | 39  | -                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 38  | CAD                      | 51               | 38  | -                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 39  | CAD                      | 51               | 39  | -                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 8,000            | 77  | CAD                      | 102              | 77  | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 51               | 38  | JPY                      | 3,988            | 38  | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 20               | 15  | JPY                      | 1,570            | 15  | -                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,570            | 15  | CAD                      | 20               | 15  | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 4,000            | 38  | CAD                      | 51               | 38  | -                       |
|                  |                         |                  |     |                          |                  |     | <b>46,286</b>           |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |         | Currency to be delivered | Value as at      |         | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|---------|--------------------------|------------------|---------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$      |                          | October 31, 2016 | \$      |                         |
| November 4, 2016 | JPY                     | 34,134,595       | 314,878 | ZAR                      | 4,599,606        | 330,265 | -15,387                 |
| November 4, 2016 | JPY                     | 36,209,336       | 344,956 | USD                      | 356,316          | 356,316 | -11,360                 |
| December 2, 2016 | JPY                     | 32,431,043       | 309,240 | USD                      | 313,586          | 313,586 | -4,346                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,386,500        | 38,952  | ZAR                      | 609,287          | 42,278  | -3,326                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 920,724          | 8,406   | ZAR                      | 127,140          | 9,049   | -643                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 1,543,937        | 14,885  | CAD                      | 20,103           | 15,174  | -289                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 364,080          | 3,397   | ZAR                      | 48,826           | 3,544   | -147                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 672,000          | 6,402   | USD                      | 6,472            | 6,472   | -70                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 99,700           | 924     | ZAR                      | 13,682           | 987     | -63                     |
| December 2, 2016 | USD                     | 15,080           | 15,080  | JPY                      | 1,586,058        | 15,124  | -44                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 16,695           | 12,676  | JPY                      | 1,311,920        | 12,719  | -43                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 99,700           | 941     | ZAR                      | 13,371           | 981     | -40                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 99,700           | 926     | ZAR                      | 13,436           | 965     | -39                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 192,000          | 1,829   | USD                      | 1,862            | 1,862   | -33                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915     | USD                      | 947              | 947     | -32                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 192,000          | 1,829   | USD                      | 1,854            | 1,854   | -25                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915     | USD                      | 931              | 931     | -16                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 39,254           | 365     | ZAR                      | 5,290            | 380     | -15                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915     | USD                      | 922              | 922     | -7                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 37,684           | 359     | USD                      | 363              | 363     | -4                      |
| December 2, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915     | USD                      | 918              | 918     | -3                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,044            | 792     | JPY                      | 81,968           | 794     | -2                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 185              | 140     | JPY                      | 14,563           | 141     | -1                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 8,000            | 77      | CAD                      | 103              | 78      | -1                      |
|                  |                         |                  |         |                          |                  |         | <b>-35,936</b>          |

CLASS USD

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |         | Currency to be delivered | Value as at      |         | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|---------|--------------------------|------------------|---------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 |         |                          | October 31, 2016 |         |                         |
|                  |                         | \$               |         |                          | \$               |         | \$                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 552,166          | 552,166 | JPY                      | 56,111,976       | 534,562 | 17,604                  |
| December 2, 2016 | USD                     | 531,879          | 531,879 | JPY                      | 55,006,822       | 524,507 | 7,372                   |
| December 2, 2016 | JPY                     | 33,545,273       | 325,644 | CAD                      | 427,228          | 324,564 | 1,080                   |
| November 4, 2016 | USD                     | 1,698            | 1,698   | JPY                      | 172,000          | 1,639   | 59                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 3,257            | 3,257   | JPY                      | 336,000          | 3,200   | 57                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 5,059            | 3,908   | JPY                      | 390,824          | 3,857   | 51                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 2,143            | 2,143   | JPY                      | 222,783          | 2,122   | 21                      |
| November 4, 2016 | USD                     | 516              | 516     | JPY                      | 52,473           | 500     | 16                      |
| December 2, 2016 | CAD                     | 1,999            | 1,507   | JPY                      | 155,532          | 1,498   | 9                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 158              | 123     | JPY                      | 11,964           | 119     | 4                       |
| November 4, 2016 | USD                     | 79               | 79      | JPY                      | 8,000            | 76      | 3                       |
| November 4, 2016 | USD                     | 79               | 79      | JPY                      | 8,000            | 76      | 3                       |
| November 4, 2016 | USD                     | 40               | 40      | JPY                      | 4,000            | 38      | 2                       |
| November 4, 2016 | USD                     | 39               | 39      | JPY                      | 4,000            | 38      | 1                       |
| November 4, 2016 | USD                     | 39               | 39      | JPY                      | 4,000            | 38      | 1                       |
| November 4, 2016 | USD                     | 77               | 77      | JPY                      | 8,000            | 76      | 1                       |
| December 2, 2016 | USD                     | 89               | 89      | JPY                      | 9,282            | 88      | 1                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 39      | CAD                      | 51               | 39      | -                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 38      | CAD                      | 51               | 38      | -                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 8,000            | 77      | CAD                      | 102              | 77      | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 9,282            | 90      | CAD                      | 118              | 90      | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 101              | 76      | JPY                      | 7,976            | 76      | -                       |
| November 4, 2016 | CAD                     | 118              | 89      | JPY                      | 9,282            | 89      | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 51               | 38      | JPY                      | 3,988            | 38      | -                       |
| December 2, 2016 | CAD                     | 51               | 38      | JPY                      | 3,988            | 38      | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 4,000            | 38      | CAD                      | 51               | 38      | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 3,988            | 38      | USD                      | 38               | 38      | -                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 3,988            | 38      | USD                      | 38               | 38      | -                       |
| December 2, 2016 | USD                     | 38               | 38      | JPY                      | 4,000            | 38      | -                       |
|                  |                         |                  |         |                          |                  |         | <b>26,285</b>           |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |         | Currency to be delivered | Value as at      |         | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|---------|--------------------------|------------------|---------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 |         |                          | October 31, 2016 |         |                         |
|                  |                         | \$               |         |                          | \$               |         | \$                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 55,058,095       | 524,522 | USD                      | 531,878          | 531,878 | -7,356                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 34,857,493       | 336,065 | CAD                      | 453,857          | 342,580 | -6,515                  |
| November 4, 2016 | CAD                     | 427,228          | 324,369 | JPY                      | 33,571,547       | 325,470 | -1,101                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 909,264          | 8,662   | USD                      | 8,801            | 8,801   | -139                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 390,824          | 3,723   | USD                      | 3,857            | 3,857   | -134                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 478,560          | 4,559   | USD                      | 4,622            | 4,622   | -63                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 11,551           | 8,755   | JPY                      | 909,264          | 8,800   | -45                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 259,220          | 2,470   | USD                      | 2,506            | 2,506   | -36                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 283,148          | 2,697   | USD                      | 2,727            | 2,727   | -30                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 3,578            | 2,699   | JPY                      | 283,148          | 2,727   | -28                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 172,000          | 1,673   | CAD                      | 2,227            | 1,695   | -22                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 336,000          | 3,233   | CAD                      | 4,320            | 3,255   | -22                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 137,580          | 1,311   | USD                      | 1,330            | 1,330   | -19                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 155,532          | 1,483   | USD                      | 1,499            | 1,499   | -16                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 159,520          | 1,520   | USD                      | 1,535            | 1,535   | -15                     |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |       | Currency to be delivered | Value as at      |       | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|-------|--------------------------|------------------|-------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$    |                          | October 31, 2016 | \$    |                         |
| November 4, 2016 | CAD                     | 6,095            | 4,610 | JPY                      | 478,560          | 4,622 | -12                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 52,473           | 506   | CAD                      | 683              | 515   | -9                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 3,298            | 2,496 | JPY                      | 259,220          | 2,505 | -9                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,028            | 1,527 | JPY                      | 159,520          | 1,534 | -7                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 11,964           | 114   | USD                      | 120              | 120   | -6                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 705              | 531   | JPY                      | 55,832           | 537   | -6                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 55,832           | 532   | USD                      | 537              | 537   | -5                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 1,750            | 1,325 | JPY                      | 137,580          | 1,330 | -5                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 8,000            | 77    | CAD                      | 105              | 79    | -2                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 7,976            | 76    | USD                      | 77               | 77    | -1                      |
| December 2, 2016 | JPY                     | 7,976            | 76    | USD                      | 77               | 77    | -1                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 39    | CAD                      | 53               | 40    | -1                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 8,000            | 78    | CAD                      | 103              | 79    | -1                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 101              | 76    | JPY                      | 7,976            | 77    | -1                      |
|                  |                         |                  |       |                          |                  |       | <b>-15,607</b>          |

## CLASS MXN

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |         | Currency to be delivered | Value as at      |         | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|---------|--------------------------|------------------|---------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$      |                          | October 31, 2016 | \$      |                         |
| November 4, 2016 | MXN                     | 17,644,448       | 965,599 | JPY                      | 90,898,903       | 896,219 | 69,380                  |
| November 4, 2016 | USD                     | 814,840          | 814,840 | JPY                      | 84,349,272       | 803,570 | 11,270                  |
| November 4, 2016 | USD                     | 53,785           | 53,785  | JPY                      | 5,468,206        | 52,094  | 1,691                   |
| December 2, 2016 | MXN                     | 15,728,332       | 848,473 | JPY                      | 87,100,356       | 847,848 | 625                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 47,210           | 47,210  | JPY                      | 4,907,288        | 46,747  | 463                     |
| November 4, 2016 | MXN                     | 184,277          | 9,956   | JPY                      | 1,000,000        | 9,714   | 242                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 3,419,013        | 33,190  | CAD                      | 43,544           | 33,080  | 110                     |
| November 4, 2016 | USD                     | 5,591            | 5,591   | JPY                      | 578,400          | 5,510   | 81                      |
| November 4, 2016 | MXN                     | 19,477           | 1,081   | JPY                      | 100,000          | 1,001   | 80                      |
| November 4, 2016 | MXN                     | 73,261           | 3,952   | JPY                      | 400,000          | 3,879   | 73                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,963            | 2,281   | JPY                      | 227,841          | 2,241   | 40                      |
| November 4, 2016 | MXN                     | 179,885          | 9,537   | JPY                      | 1,000,000        | 9,528   | 9                       |
| December 2, 2016 | JPY                     | 204,470          | 1,977   | CAD                      | 2,600            | 1,968   | 9                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 40,000           | 389     | CAD                      | 505              | 385     | 4                       |
| November 4, 2016 | JPY                     | 40,000           | 387     | CAD                      | 509              | 386     | 1                       |
|                  |                         |                  |         |                          |                  |         | <b>84,078</b>           |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |         | Currency to be delivered | Value as at      |         | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|---------|--------------------------|------------------|---------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$      |                          | October 31, 2016 | \$      |                         |
| November 4, 2016 | JPY                     | 86,481,903       | 823,888 | USD                      | 851,020          | 851,020 | -27,132                 |
| December 2, 2016 | JPY                     | 84,270,721       | 803,547 | USD                      | 814,840          | 814,840 | -11,293                 |
| November 4, 2016 | JPY                     | 5,696,047        | 51,362  | MXN                      | 1,110,774        | 55,980  | -4,618                  |
| November 4, 2016 | JPY                     | 93,805,957       | 906,573 | MXN                      | 16,877,646       | 907,609 | -1,036                  |
| December 2, 2016 | MXN                     | 2,042,645        | 108,824 | JPY                      | 11,400,000       | 109,584 | -760                    |
| December 2, 2016 | JPY                     | 10,944,000       | 104,354 | USD                      | 105,060          | 105,060 | -706                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 3,675,768        | 35,438  | CAD                      | 47,860           | 36,125  | -687                    |
| December 2, 2016 | MXN                     | 639,875          | 33,960  | JPY                      | 3,600,000        | 34,473  | -513                    |
| December 2, 2016 | JPY                     | 4,907,288        | 46,792  | USD                      | 47,253           | 47,253  | -461                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 602,500          | 5,619   | MXN                      | 112,929          | 5,866   | -247                    |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |        | Currency to be delivered | Value as at      |        | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|--------|--------------------------|------------------|--------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$     |                          | October 31, 2016 | \$     |                         |
| December 2, 2016 | JPY                     | 3,456,000        | 32,954 | USD                      | 33,174           | 33,174 | -220                    |
| December 2, 2016 | MXN                     | 919,795          | 49,446 | JPY                      | 5,111,758        | 49,582 | -136                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 960,000          | 9,146  | USD                      | 9,273            | 9,273  | -127                    |
| November 4, 2016 | CAD                     | 43,544           | 33,060 | JPY                      | 3,421,691        | 33,172 | -112                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 960,000          | 9,146  | USD                      | 9,247            | 9,247  | -101                    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 384,000          | 3,658  | USD                      | 3,723            | 3,723  | -65                     |
| November 4, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915    | USD                      | 956              | 956    | -41                     |
| December 2, 2016 | JPY                     | 456,000          | 4,349  | CAD                      | 5,860            | 4,373  | -24                     |
| December 2, 2016 | MXN                     | 17,841           | 939    | JPY                      | 100,000          | 950    | -11                     |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,598            | 1,958  | JPY                      | 204,470          | 1,967  | -9                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 2,319            | 1,758  | JPY                      | 182,004          | 1,762  | -4                      |
| December 2, 2016 | JPY                     | 96,000           | 915    | USD                      | 918              | 918    | -3                      |
| December 2, 2016 | JPY                     | 144,000          | 1,379  | CAD                      | 1,843            | 1,381  | -2                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 4,000            | 39     | CAD                      | 53               | 40     | -1                      |
| November 4, 2016 | CAD                     | 307              | 232    | JPY                      | 24,100           | 233    | -1                      |
| November 4, 2016 | JPY                     | 16,000           | 154    | CAD                      | 206              | 155    | -1                      |
| December 2, 2016 | JPY                     | 4,000            | 38     | CAD                      | 51               | 38     | -                       |
|                  |                         |                  |        |                          |                  |        | <b>-48,311</b>          |

**CLASS Composite**

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |         | Currency to be delivered | Value as at      |         | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|---------|--------------------------|------------------|---------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$      |                          | October 31, 2016 | \$      |                         |
| November 1, 2016 | JPY                     | 15,792,480       | 150,440 | USD                      | 149,976          | 149,976 | 464                     |
| November 1, 2016 | USD                     | 101,888          | 101,888 | JPY                      | 10,656,000       | 101,509 | 379                     |
| November 7, 2016 | JPY                     | 21,439,488       | 204,268 | USD                      | 204,234          | 204,234 | 34                      |
| November 1, 2016 | USD                     | 8,261            | 8,261   | JPY                      | 864,000          | 8,230   | 31                      |
| November 1, 2016 | JPY                     | 658,020          | 6,276   | CAD                      | 8,366            | 6,249   | 27                      |
| November 1, 2016 | CAD                     | 5,695            | 4,264   | JPY                      | 444,000          | 4,245   | 19                      |
| November 1, 2016 | USD                     | 2,754            | 2,754   | JPY                      | 288,000          | 2,744   | 10                      |
| November 1, 2016 | JPY                     | 191,424          | 1,824   | USD                      | 1,818            | 1,818   | 6                       |
| November 2, 2016 | USD                     | 953              | 953     | JPY                      | 99,700           | 949     | 4                       |
| November 1, 2016 | USD                     | 918              | 918     | JPY                      | 96,000           | 915     | 3                       |
| November 1, 2016 | USD                     | 918              | 918     | JPY                      | 96,000           | 915     | 3                       |
| November 1, 2016 | CAD                     | 462              | 346     | JPY                      | 36,000           | 344     | 2                       |
| November 1, 2016 | CAD                     | 154              | 115     | JPY                      | 12,000           | 114     | 1                       |
| November 7, 2016 | JPY                     | 893,312          | 8,511   | CAD                      | 11,407           | 8,510   | 1                       |
|                  |                         |                  |         |                          |                  |         | <b>984</b>              |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at      |         | Currency to be delivered | Value as at      |         | Unrealised appreciation |
|------------------|-------------------------|------------------|---------|--------------------------|------------------|---------|-------------------------|
|                  |                         | October 31, 2016 | \$      |                          | October 31, 2016 | \$      |                         |
| November 1, 2016 | USD                     | 156,225          | 156,225 | JPY                      | 16,450,500       | 156,709 | -484                    |
| November 1, 2016 | JPY                     | 11,100,000       | 105,739 | USD                      | 106,133          | 106,133 | -394                    |
| November 1, 2016 | JPY                     | 900,000          | 8,573   | USD                      | 8,605            | 8,605   | -32                     |
| November 1, 2016 | JPY                     | 300,000          | 2,858   | USD                      | 2,868            | 2,869   | -11                     |
| November 1, 2016 | USD                     | 1,894            | 1,894   | JPY                      | 199,400          | 1,900   | -6                      |
| November 1, 2016 | JPY                     | 100,000          | 953     | USD                      | 957              | 957     | -4                      |
| November 1, 2016 | JPY                     | 100,000          | 953     | USD                      | 957              | 957     | -4                      |
| November 2, 2016 | JPY                     | 95,712           | 912     | USD                      | 915              | 915     | -3                      |

| Settlement Date  | Currency to be received | Value as at<br>October 31, 2016<br>\$ | Currency to be delivered | Value as at<br>October 31, 2016<br>\$ | Unrealised<br>appreciation<br>\$ |      |
|------------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------|
| November 1, 2016 | JPY                     | 7,976                                 | CAD                      | 101                                   | 76                               | -    |
| November 2, 2016 | JPY                     | 3,988                                 | CAD                      | 51                                    | 38                               | -    |
| November 1, 2016 | CAD                     | 51                                    | JPY                      | 4,000                                 | 38                               | -    |
| November 1, 2016 | CAD                     | 51                                    | JPY                      | 4,000                                 | 38                               | -    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 39,880                                | CAD                      | 509                                   | 380                              | -    |
| November 2, 2016 | CAD                     | 51                                    | JPY                      | 4,000                                 | 38                               | -    |
| November 2, 2016 | CAD                     | 51                                    | JPY                      | 4,000                                 | 38                               | -    |
| November 2, 2016 | CAD                     | 358                                   | JPY                      | 28,000                                | 267                              | -    |
| November 4, 2016 | JPY                     | 957,120                               | USD                      | 9,118                                 | 9,118                            | -    |
| November 2, 2016 | USD                     | 6,402                                 | JPY                      | 672,000                               | 6,402                            | -    |
| November 2, 2016 | USD                     | 915                                   | JPY                      | 96,000                                | 915                              | -    |
| November 2, 2016 | USD                     | 915                                   | JPY                      | 96,000                                | 915                              | -    |
|                  |                         |                                       |                          |                                       |                                  | -938 |

# 野村マネーマーケット マザーファンド

## 運用報告書

第8期（決算日2017年9月15日）

作成対象期間（2016年9月16日～2017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。<br>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 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|---------|-------|-------|-----------|-----------|---------|
|                   |         | 期 騰 落 | 中 率   |           |           |         |
|                   | 円       |       | %     | %         | %         | 百万円     |
| 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     |
| 7 期(2016年 9 月15日) | 10, 056 |       | 0. 0  | 45. 0     | —         | 275     |
| 8 期(2017年 9 月15日) | 10, 053 |       | △0. 0 | 69. 2     | —         | 266     |

\* 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

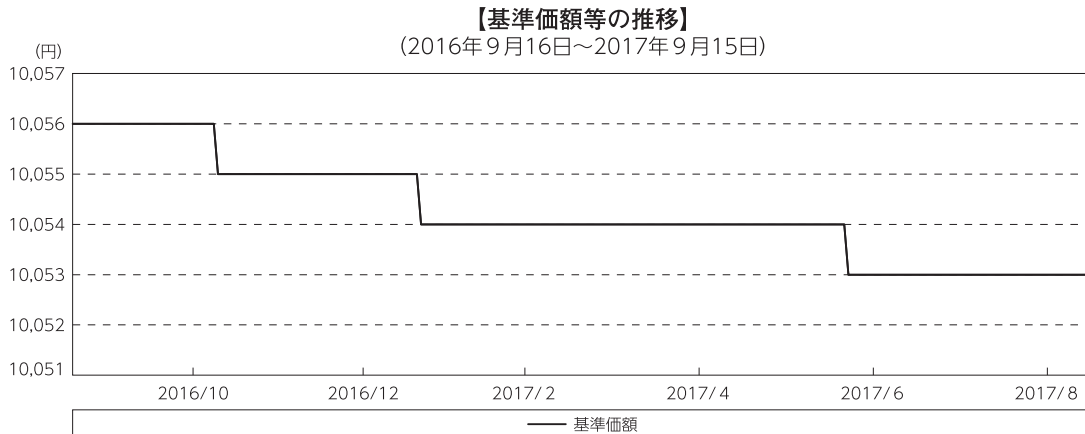
| 年 月 日                 | 基 準          | 価 額 |        | 債 組 入 比 率  | 債 先 物 比 率 |
|-----------------------|--------------|-----|--------|------------|-----------|
|                       |              | 騰 落 | 率      |            |           |
| (期 首)<br>2016年 9 月15日 | 円<br>10, 056 |     | %<br>— | %<br>45. 0 | %<br>—    |
| 9 月末                  | 10, 056      |     | 0. 0   | 45. 1      | —         |
| 10月末                  | 10, 056      |     | 0. 0   | 28. 8      | —         |
| 11月末                  | 10, 055      |     | △0. 0  | 36. 0      | —         |
| 12月末                  | 10, 055      |     | △0. 0  | 29. 2      | —         |
| 2017年 1 月末            | 10, 054      |     | △0. 0  | 32. 8      | —         |
| 2 月末                  | 10, 054      |     | △0. 0  | 71. 1      | —         |
| 3 月末                  | 10, 054      |     | △0. 0  | 56. 8      | —         |
| 4 月末                  | 10, 054      |     | △0. 0  | 69. 7      | —         |
| 5 月末                  | 10, 054      |     | △0. 0  | 68. 1      | —         |
| 6 月末                  | 10, 053      |     | △0. 0  | 54. 6      | —         |
| 7 月末                  | 10, 053      |     | △0. 0  | 62. 2      | —         |
| 8 月末                  | 10, 053      |     | △0. 0  | 54. 2      | —         |
| (期 末)<br>2017年 9 月15日 | 10, 053      |     | △0. 0  | 69. 2      | —         |

\* 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

投資している短期有価証券やコール・ローンなどのマイナス金利環境を要因とする支払利息等。

### ○投資環境

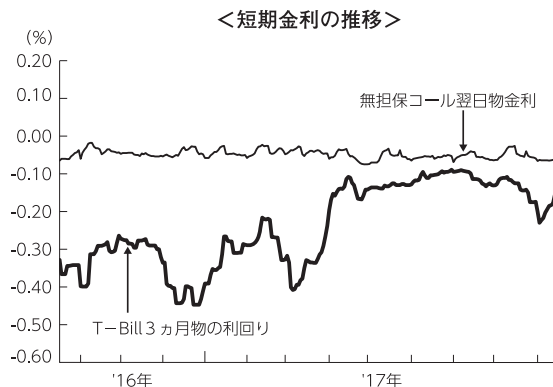
国内経済は、高水準にある企業収益や雇用・所得環境の改善継続等を背景に、緩やかな回復基調が続き、日本銀行は2016年9月に導入した「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続しました。

#### ・無担保コール翌日物金利の推移

マイナス金利政策のもと、 $-0.05\%$ 程度で推移しました。

#### ・T-Bill（国庫短期証券）3ヵ月物の利回りの推移

日本銀行による買入や海外勢を中心とした投資家需要が続く中、3月下旬までの間、利回りは $-0.2\% \sim -0.4\%$ 程度で推移しました。その後は、投資家の需要減退等を背景に利回りは上昇し、4月以降は概ね $-0.1\%$ 台で推移しました。



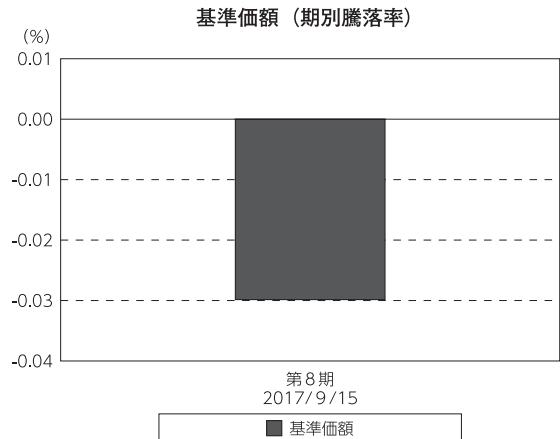
## ○当ファンドのポートフォリオ

残存１年以内の公社債等の短期有価証券への投資を行ない、あわせてコール・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

残存１年以内の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って運用いたします。

日本銀行によるマイナス金利政策のもと、主要な投資対象となる公社債の利回りや余資運用の際のコール・ローンの金利もマイナスとなる中、マイナス利回りの資産への投資等を通じて、基準価額が下落することが想定されますのでご注意ください。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年 9 月16日～2017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

(2016年 9 月16日～2017年 9 月15日)

公社債

|                |                | 買 付 額          | 売 付 額           |
|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| 国<br><br><br>内 | 国債証券           | 千円<br>290, 097 | 千円<br>290, 097  |
|                | 地方債証券          | 135, 490       | —<br>(108, 740) |
|                | 特殊債券           | 304, 776       | —<br>(310, 000) |
|                | 社債券（投資法人債券を含む） | 154, 319       | —<br>(114, 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す。  
\*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○ 利 害 関 係 人 と の 取 引 状 況 等

(2016年 9 月16日～2017年 9 月15日)

利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等<br>A           |               |            | 売付額等<br>C           |               |        |
|-----|---------------------|---------------|------------|---------------------|---------------|--------|
|     | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ |            | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |        |
| 公社債 | 百万円<br>594          | 百万円<br>70     | %<br>11. 8 | 百万円<br>—            | 百万円<br>—      | %<br>— |

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

(2017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<br>組 入 比 率 | 残存期間別組入比率 |      |        |
|            |           |           |         |                    | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満   |
|            | 千円        | 千円        | %       | %                  | %         | %    | %      |
| 地方債証券      | 60,000    | 60,073    | 22.5    | —                  | —         | —    | 22.5   |
|            | ( 60,000) | ( 60,073) | (22.5)  | (—)                | (—)       | (—)  | (22.5) |
| 特殊債券       | 74,000    | 74,164    | 27.8    | —                  | —         | —    | 27.8   |
| (除く金融債)    | ( 74,000) | ( 74,164) | (27.8)  | (—)                | (—)       | (—)  | (27.8) |
| 金融債券       | 10,000    | 10,002    | 3.8     | —                  | —         | —    | 3.8    |
|            | ( 10,000) | ( 10,002) | ( 3.8)  | (—)                | (—)       | (—)  | ( 3.8) |
| 普通社債券      | 40,000    | 40,128    | 15.1    | —                  | —         | —    | 15.1   |
| (含む投資法人債券) | ( 40,000) | ( 40,128) | (15.1)  | (—)                | (—)       | (—)  | (15.1) |
| 合 計        | 184,000   | 184,369   | 69.2    | —                  | —         | —    | 69.2   |
|            | (184,000) | (184,369) | (69.2)  | (—)                | (—)       | (—)  | (69.2) |

\* ( ) 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。

\*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       |             |
| 東京都 公募第651回                 |   | 1. 62  | 10, 000  | 10, 002  | 2017/ 9 /20 |
| 神奈川県 公募（5 年）第52回            |   | 0. 26  | 10, 000  | 10, 001  | 2017/ 9 /20 |
| 共同発行市場地方債 公募第55回            |   | 1. 85  | 10, 000  | 10, 020  | 2017/10/25  |
| 鹿児島県 公募（5 年）平成24年度第 1 回     |   | 0. 22  | 10, 000  | 10, 002  | 2017/10/31  |
| 山梨県 公募平成19年度第 1 回           |   | 1. 86  | 20, 000  | 20, 045  | 2017/10/30  |
| 小                           | 計 |        | 60, 000  | 60, 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44回 |   | 1. 7   | 34, 000  | 34, 117  | 2017/11/30  |
| 新関西国際空港社債 財投機関債第10回         |   | 0. 161 | 10, 000  | 10, 000  | 2017/ 9 /20 |
| 日本政策投資銀行債券 財投機関債第41回        |   | 1. 73  | 10, 000  | 10, 001  | 2017/ 9 /20 |
| 成田国際空港 第 4 回一般担保付           |   | 1. 7   | 10, 000  | 10, 043  | 2017/12/20  |
| 東日本高速道路 第18回                |   | 0. 387 | 10, 000  | 10, 000  | 2017/ 9 /20 |
| 小                           | 計 |        | 74, 000  | 74, 164  |             |
| 金融債券                        |   |        |          |          |             |
| 農林債券 利付第749回い号              |   | 0. 3   | 10, 000  | 10, 002  | 2017/10/27  |
| 小                           | 計 |        | 10, 000  | 10, 002  |             |
| 普通社債券(含む投資法人債券)             |   |        |          |          |             |
| 東北電力 第383回                  |   | 2. 9   | 10, 000  | 10, 075  | 2017/12/25  |
| 四国電力 第284回                  |   | 0. 2   | 10, 000  | 10, 005  | 2017/12/25  |
| 北海道電力 第322回                 |   | 0. 3   | 10, 000  | 10, 008  | 2017/12/25  |
| 東京地下鉄 第 7 回                 |   | 1. 6   | 10, 000  | 10, 040  | 2017/12/20  |
| 小                           | 計 |        | 40, 000  | 40, 128  |             |
| 合                           | 計 |        | 184, 000 | 184, 369 |             |

\*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

| 項 目          | 当 期 末         |           |
|--------------|---------------|-----------|
|              | 評 価 額         | 比 率       |
| 公社債          | 千円<br>184,369 | %<br>64.4 |
| コール・ローン等、その他 | 102,122       | 35.6      |
| 投資信託財産総額     | 286,491       | 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 (2017年9月15日現在)

| 項 目             | 当 期 末        |
|-----------------|--------------|
|                 | 円            |
| (A) 資産          | 286,491,300  |
| コール・ローン等        | 101,661,799  |
| 公社債(評価額)        | 184,369,322  |
| 未収利息            | 267,676      |
| 前払費用            | 192,503      |
| (B) 負債          | 20,078,054   |
| 未払金             | 20,077,900   |
| 未払利息            | 154          |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 266,413,246  |
| 元本              | 265,009,868  |
| 次期繰越損益金         | 1,403,378    |
| (D) 受益権総口数      | 265,009,868口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,053円      |

(注) 期首元本額は273,682,956円、期中追加設定元本額は2,187,726円、期中一部解約元本額は10,860,814円、1口当たり純資産額は1.0053円です。

## ○損益の状況 (2016年9月16日～2017年9月15日)

| 項 目            | 当 期        |
|----------------|------------|
|                | 円          |
| (A) 配当等収益      | 1,316,254  |
| 受取利息           | 1,383,626  |
| 支払利息           | △ 67,372   |
| (B) 有価証券売買損益   | △1,403,264 |
| 売買損            | △1,403,264 |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 87,010   |
| (D) 前期繰越損益金    | 1,537,532  |
| (E) 追加信託差損益金   | 11,629     |
| (F) 解約差損益金     | △ 58,773   |
| (G) 計(C+D+E+F) | 1,403,378  |
| 次期繰越損益金(G)     | 1,403,378  |

\* 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。

## ○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

| ファンド名                         | 当期末<br>元本額  |
|-------------------------------|-------------|
|                               | 円           |
| 野村北米REIT投信(ブラジルリアルコース)毎月分配型   | 128,553,543 |
| 野村北米REIT投信(円コース)毎月分配型         | 39,956,350  |
| アジア・プラス(アジア通貨戦略コース)           | 32,878,351  |
| 野村北米REIT投信(豪ドルコース)毎月分配型       | 26,705,970  |
| アジア・プラス(マネーボールファンド)           | 9,885,680   |
| 野村北米REIT投信(ブラジルリアルコース)年2回決算型  | 7,374,946   |
| 野村北米REIT投信(マネーボールファンド)年2回決算型  | 6,824,765   |
| 野村北米REIT投信(円コース)年2回決算型        | 4,585,595   |
| 野村北米REIT投信(豪ドルコース)年2回決算型      | 3,786,609   |
| アジア・プラス(円コース)                 | 996,314     |
| USバンクローンファンド・為替ヘッジあり(毎月分配型)   | 995,521     |
| USバンクローンファンド・為替ヘッジなし(毎月分配型)   | 995,521     |
| USバンクローンファンド・為替ヘッジなし(年2回決算型)  | 995,521     |
| 野村北米REIT投信(南アフリカランドコース)毎月分配型  | 315,641     |
| USバンクローンファンド・為替ヘッジあり(年2回決算型)  | 99,553      |
| 野村北米REIT投信(南アフリカランドコース)年2回決算型 | 20,168      |
| 野村北米REIT投信(米ドルコース)毎月分配型       | 9,955       |
| 野村北米REIT投信(メキシコペソコース)毎月分配型    | 9,955       |
| 野村北米REIT投信(米ドルコース)年2回決算型      | 9,955       |
| 野村北米REIT投信(メキシコペソコース)年2回決算型   | 9,955       |

## ○お知らせ

スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2017年3月31日＞

# 「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よろしくお願いいたします。

（2018年3月15日現在）

| <div> <div>ファンド名</div> <div>年 月</div> </div> | 円コース／豪ドルコース／<br>南アフリカランドコース／<br>米ドルコース／<br>メキシコペソコース | ブラジルリアルコース    |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------|
| 2018年3月                                      | 30                                                   | 30            |
| 4月                                           | －                                                    | －             |
| 5月                                           | 28                                                   | 1、28、31       |
| 6月                                           | －                                                    | －             |
| 7月                                           | 4                                                    | 4、9           |
| 8月                                           | －                                                    | －             |
| 9月                                           | 3                                                    | 3、7           |
| 10月                                          | －                                                    | 12            |
| 11月                                          | 12、22                                                | 2、12、15、20、22 |
| 12月                                          | 25                                                   | 25            |

※ 2018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。