

野村世界不動産投信 (毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第158期(決算日2019年1月15日) 第159期(決算日2019年2月15日) 第160期(決算日2019年3月15日)
第161期(決算日2019年4月15日) 第162期(決算日2019年5月15日) 第163期(決算日2019年6月17日)

作成対象期間(2018年12月18日～2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
なお、当ファンドは、2019年4月5日に信託期間を延長する約款変更を行い、信託期間終了日は2025年7月15日となりましたので、ご留意下さい。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/不動産投信	
信託期間	2005年7月28日から2025年7月15日までです。	
運用方針	世界各国のREIT(不動産投資信託証券)を実質的な主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。 REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	野村世界不動産投信	野村世界不動産投信マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	野村世界不動産投信マザーファンド	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	野村世界不動産投信	投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	野村世界不動産投信マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、毎年1月および7月の決算時には、基準価額水準等を勘案し、安定分配相当額のほか、分配原資の範囲内で委託者が決定する額を付加して分配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	基準価額 (分配落)	基準価額			参考指数	投資信託 組入比率	純総 資産額	
		税金	込配	み期 金騰落				中 率
	円		円		%	%	百万円	
134期(2017年1月16日)	6,158		20	△0.1	180.59	△0.1	95.0	30,042
135期(2017年2月15日)	6,168		20	0.5	182.21	0.9	96.5	29,613
136期(2017年3月15日)	5,961		20	△3.0	177.25	△2.7	97.5	28,537
137期(2017年4月17日)	5,944		20	0.1	177.05	△0.1	97.3	28,126
138期(2017年5月15日)	5,942		20	0.3	180.68	2.0	98.2	27,919
139期(2017年6月15日)	5,942		20	0.3	181.37	0.4	97.3	27,506
140期(2017年7月18日)	5,924		20	0.0	183.10	1.0	96.6	27,096
141期(2017年8月15日)	5,832		20	△1.2	180.60	△1.4	95.6	26,377
142期(2017年9月15日)	5,926		20	2.0	184.49	2.2	96.8	26,501
143期(2017年10月16日)	5,950		20	0.7	186.56	1.1	97.2	26,335
144期(2017年11月15日)	6,101		20	2.9	189.79	1.7	98.0	26,654
145期(2017年12月15日)	6,094		20	0.2	189.99	0.1	97.9	25,517
146期(2018年1月15日)	5,865		20	△3.4	181.93	△4.2	97.2	24,270
147期(2018年2月15日)	5,375		20	△8.0	166.13	△8.7	97.5	22,006
148期(2018年3月15日)	5,434		20	1.5	168.30	1.3	96.7	22,137
149期(2018年4月16日)	5,424		20	0.2	170.18	1.1	96.1	21,909
150期(2018年5月15日)	5,620		20	4.0	178.71	5.0	98.0	22,519
151期(2018年6月15日)	5,704		20	1.9	183.49	2.7	97.9	22,635
152期(2018年7月17日)	5,876		20	3.4	191.02	4.1	96.8	23,120
153期(2018年8月15日)	5,778		20	△1.3	188.98	△1.1	96.4	22,570
154期(2018年9月18日)	5,868		20	1.9	192.34	1.8	96.6	22,722
155期(2018年10月15日)	5,464		20	△6.5	179.81	△6.5	97.3	20,996
156期(2018年11月15日)	5,746		20	5.5	190.63	6.0	96.3	21,931
157期(2018年12月17日)	5,720		20	△0.1	190.05	△0.3	97.9	21,355
158期(2019年1月15日)	5,369		20	△5.8	179.97	△5.3	97.1	19,960
159期(2019年2月15日)	5,830		20	9.0	193.92	7.8	95.4	21,518
160期(2019年3月15日)	6,022		20	3.6	199.47	2.9	97.4	22,002
161期(2019年4月15日)	6,160		20	2.6	203.56	2.1	97.9	22,284
162期(2019年5月15日)	6,006		20	△2.2	197.35	△3.1	97.9	21,568
163期(2019年6月17日)	6,082		20	1.6	199.03	0.9	97.9	21,634

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

* 当ファンドの参考指数は「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）です。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準	価 額		参 考	指 数		投資信託 組入比	託券率
			騰 落 率			騰 落 率			
第158期	(期首) 2018年12月17日	円		%	190.05		%		%
	12月末	5,720		—	176.45		—		97.9
	(期末) 2019年1月15日	5,322		△7.0	179.97		△7.2		98.0
第159期	(期首) 2019年1月15日	5,389		△5.8	179.97		△5.3		97.1
	1月末	5,369		—	179.97		—		97.1
	(期末) 2019年2月15日	5,722		6.6	190.79		6.0		97.6
第160期	(期首) 2019年2月15日	5,850		9.0	193.92		7.8		95.4
	2月末	5,830		—	193.92		—		95.4
	(期末) 2019年3月15日	5,867		0.6	194.67		0.4		96.2
第161期	(期首) 2019年3月15日	6,042		3.6	199.47		2.9		97.4
	3月末	6,022		—	199.47		—		97.4
	(期末) 2019年4月15日	6,086		1.1	201.30		0.9		97.5
第162期	(期首) 2019年4月15日	6,180		2.6	203.56		2.1		97.9
	4月末	6,160		—	203.56		—		97.9
	(期末) 2019年5月15日	6,081		△1.3	199.73		△1.9		98.2
第163期	(期首) 2019年5月15日	6,026		△2.2	197.35		△3.1		97.9
	5月末	6,006		—	197.35		—		97.9
	(期末) 2019年6月17日	5,951		△0.9	195.57		△0.9		98.1
		6,102		1.6	199.03		0.9		97.9

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

*参考指数（「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

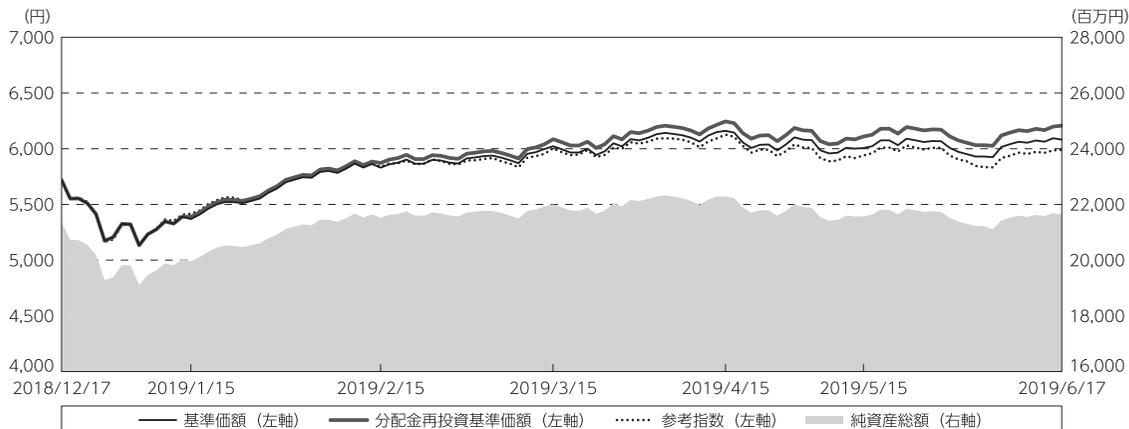
*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&ブアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) スタンダード・アンド・ブアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第158期首：5,720円

第163期末：6,082円 (既払分配金 (税込み) : 120円)

騰落率：8.5% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首 (2018年12月17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) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数 (円換算ベース) です。参考指数は、作成期首 (2018年12月17日) の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇) 市場予想を上回る米経済指標などに支えられたことや、FOMC (米連邦公開市場委員会) で示された年内の利上げ見送りなどの方針が好感されたこと

(下落) 世界経済の先行き不透明感が広がったこと

○投資環境

＜グローバルREIT指数の推移＞



* 上記グラフの指数は、S&P先進国REIT指数（配当込み、現地通貨ベース）を使用しております。

なお、当作成期首を100として指数化しております。

（出所）スタンダード・アンド・プアーズ

＜各国REIT市場＞

- ・ 米国では、市場予想を上回る米経済指標などに支えられたことや、FOMCで示された年内の利上げ見送りなどの方針が好感されたことなどから、上昇しました。
- ・ 豪州では、12月の失業率が市場予想を下回ったことなどから、上昇しました。
- ・ 欧州では、2月のユーロ圏製造業PMI（購買担当者景気指数）改定値が速報値から上方修正されたことなどが好感されたことや、英議会在EU（欧州連合）からの離脱延期案を可決したことなどが背景となり、上昇しました。
- ・ 日本では、分配金利回りの高さに着目した一部投資家からの買いがあったことなどを背景に、上昇しました。

＜為替レート＞

各通貨の円に対する為替レートは以下のように推移しました。



(出所) ブルームバーグ/対顧客電信売買相場仲値

○当ファンドのポートフォリオ

[野村世界不動産投信]

主要投資対象である [野村世界不動産投信マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れた運用を行いました。

[野村世界不動産投信マザーファンド]

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン（配当などの収益）の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

<REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。

<REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（フランス、スペイン）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）などに幅広く投資しました。

・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

香 港：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

フランス：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

<REITの主要セクター別配分>

・相対的な割安度が高いと判断しているセクター

賃貸住宅セクターは、堅調な賃貸需要に支えられていることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。

・相対的な割安度が低いと判断しているセクター

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

<組入上位10銘柄>

(2019年6月17日現在)

	銘 柄 名	国 (地域)	業種/種別等	組入比率
1	リンク・リート	香港	リテール	4.0%
2	リージェンシー・センターズ	米国	リテール	3.8%
3	ウェルタワー	米国	医療・介護施設	3.6%
4	ミルバック・グループ	豪州	分散型	3.3%
5	エクストラ・スペース・ストレージ	米国	倉庫	3.3%
6	エクイティー・レジデンシャル	米国	賃貸住宅	3.2%
7	サン・コミュニティーズ	米国	賃貸住宅	3.0%
8	ストアー・キャピタル・コープ	米国	分散型	2.9%
9	プロロジス	米国	産業用施設	2.7%
10	ヘルスケア・トラスト・オブ・アメリカ	米国	医療・介護施設	2.7%

* 比率は、マザーファンドの純資産に対する比率。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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

参考指数の4.7%の上昇に対し、基準価額の騰落率は8.5%の上昇となりました。

* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

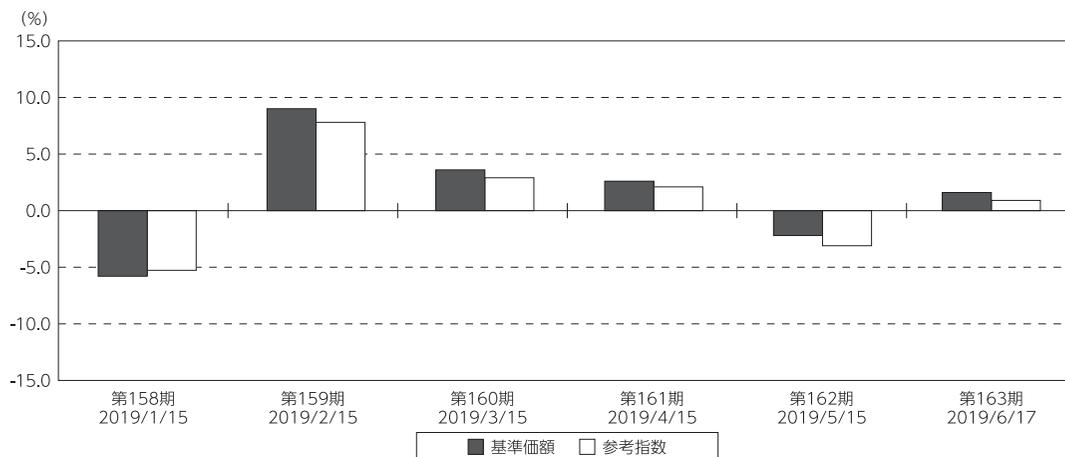
(主なプラス要因)

- ・ 米国などの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと

(主なマイナス要因)

- ・ 日本などの個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）です。

◎分配金

収益分配金は、投資しているREITからの配当収益を中心とした収益から信託報酬などの経費を差し引いたものをベースに、第158期から第163期は、1万口当たり各20円といたしました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期
	2018年12月18日～ 2019年1月15日	2019年1月16日～ 2019年2月15日	2019年2月16日～ 2019年3月15日	2019年3月16日～ 2019年4月15日	2019年4月16日～ 2019年5月15日	2019年5月16日～ 2019年6月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.371%	20 0.342%	20 0.331%	20 0.324%	20 0.332%	20 0.328%
当期の収益	20	8	20	20	4	12
当期の収益以外	—	11	—	—	15	7
翌期繰越分配対象額	3,105	3,094	3,096	3,099	3,084	3,076

(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

〔野村世界不動産投信マザーファンド〕

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

・投資環境

- ◇世界の経済動向：米国では、減税による景気刺激策の効果が薄まるにつれて経済成長は減速すると思われれます。景気見通しに対する下振れリスクの強まりや、インフレ圧力の弱さを踏まえ、FRB（米連邦準備制度理事会）は、当面の間、金利を据え置くとみています。欧州地域においては、ECB（欧州中央銀行）が緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっております。一方、日本や豪州などのアジア地域では、各国の金融政策が注視されると思われれます。
- ◇雇用動向など：不動産需要に影響が大きい雇用動向においては、非農業部門の就業者数などで雇用増の勢いが継続しつつあるなど、緩やかな改善が続くと予想されます。
- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後も緩やかな上昇が期待されます。
- ◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見され、増配を行なう企業も多くなっております。

・運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係をなどを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：堅調な賃貸需要に支えられた賃貸住宅などに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、ホテルなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資してまいります。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）は行いません。

[野村世界不動産投信]

主要投資対象である〔野村世界不動産投信マザーファンド〕受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産については為替ヘッジを行わない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年12月18日～2019年6月17日)

項 目	第158期～第163期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 42	% 0.727	(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 ）	(22)	(0.372)	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 ）	(19)	(0.323)	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)	(0.032)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.016	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.016)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.006	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.006)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.008	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	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	43	0.757	
作成期間の平均基準価額は、5,838円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2018年12月18日～2019年6月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第158期～第163期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
野村世界不動産投信マザーファンド	千口 178,621	千円 358,600	千口 980,675	千円 2,002,200

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年6月17日)

利害関係人との取引状況

＜野村世界不動産投信＞

該当事項はございません。

＜野村世界不動産投信マザーファンド＞

区分	第158期～第163期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 2,973	百万円 499	% 16.8	百万円 4,211	百万円 321	% 7.6
為替直物取引	533	21	3.9	2,401	14	0.6

平均保有割合 100.0%

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

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第158期～第163期
売買委託手数料総額 (A)	3,366千円
うち利害関係人への支払額 (B)	399千円
(B) / (A)	11.9%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

○組入資産の明細

(2019年6月17日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第157期末	第163期末	
	口 数	口 数	評 価 額
野村世界不動産投信マザーファンド	千口 10,811,691	千口 10,009,637	千円 21,374,579

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

項 目	第163期末	
	評 価 額	比 率
野村世界不動産投信マザーファンド	千円 21,374,579	% 98.3
コール・ローン等、その他	371,368	1.7
投資信託財産総額	21,745,947	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*野村世界不動産投信マザーファンドにおいて、第163期末における外貨建て純資産（18,892,845千円）の投資信託財産総額（21,530,287千円）に対する比率は87.8%です。

*外貨建て資産は、第163期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=108.66円、1カナダドル=81.00円、1英ポンド=136.75円、1ユーロ=121.87円、1香港ドル=13.87円、1シンガポールドル=79.26円、1豪ドル=74.73円、1ニュージーランドドル=70.62円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第158期末	第159期末	第160期末	第161期末	第162期末	第163期末
	2019年1月15日現在	2019年2月15日現在	2019年3月15日現在	2019年4月15日現在	2019年5月15日現在	2019年6月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	20,058,918,096	21,629,454,927	22,111,449,669	22,424,661,986	21,688,369,600	21,745,947,613
コール・ローン等	196,167,120	207,386,761	212,254,746	214,043,982	199,937,161	216,068,557
野村世界不動産投信マザーファンド(評価額)	19,707,650,976	21,251,468,166	21,740,194,923	22,045,318,004	21,314,932,439	21,374,579,056
未収入金	155,100,000	170,600,000	159,000,000	165,300,000	173,500,000	155,300,000
(B) 負債	98,705,688	110,721,824	108,933,317	140,556,691	119,514,351	111,822,390
未払収益分配金	74,359,450	73,814,926	73,071,169	72,346,660	71,827,390	71,146,560
未払解約金	1,225,742	10,889,831	11,584,106	40,830,487	21,507,742	12,163,674
未払信託報酬	23,068,861	25,959,077	24,224,049	27,318,434	26,121,003	28,448,567
未払利息	377	316	171	413	177	380
その他未払費用	51,258	57,674	53,822	60,697	58,039	63,209
(C) 純資産総額(A-B)	19,960,212,408	21,518,733,103	22,002,516,352	22,284,105,295	21,568,855,249	21,634,125,223
元本	37,179,725,092	36,907,463,103	36,535,584,738	36,173,330,330	35,913,695,230	35,573,280,183
次期繰越損益金	△17,219,512,684	△15,388,730,000	△14,533,068,386	△13,889,225,035	△14,344,839,981	△13,939,154,960
(D) 受益権総口数	37,179,725,092口	36,907,463,103口	36,535,584,738口	36,173,330,330口	35,913,695,230口	35,573,280,183口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,369円	5,830円	6,022円	6,160円	6,006円	6,082円

(注) 第158期首元本額は37,336,340,128円、第158～163期中追加設定元本額は96,086,816円、第158～163期中一部解約元本額は1,859,146,761円、1口当たり純資産額は、第158期0.5369円、第159期0.5830円、第160期0.6022円、第161期0.6160円、第162期0.6006円、第163期0.6082円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額47,463,635円。(野村世界不動産投信マザーファンド)

○損益の状況

項 目	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期
	2018年12月18日～ 2019年1月15日	2019年1月16日～ 2019年2月15日	2019年2月16日～ 2019年3月15日	2019年3月16日～ 2019年4月15日	2019年4月16日～ 2019年5月15日	2019年5月16日～ 2019年6月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 11,037	△ 11,457	△ 9,030	△ 12,844	△ 11,499	△ 10,556
支払利息	△ 11,037	△ 11,457	△ 9,030	△ 12,844	△ 11,499	△ 10,556
(B) 有価証券売買損益	△ 1,208,380,378	1,804,118,234	797,248,794	598,853,866	△ 457,748,432	368,770,599
売買益	6,315,921	1,812,717,014	799,680,186	602,209,697	2,844,123	371,078,804
売買損	△ 1,214,696,299	△ 8,598,780	△ 2,431,392	△ 3,355,831	△ 460,592,555	△ 2,308,205
(C) 信託報酬等	△ 23,120,119	△ 26,016,751	△ 24,277,871	△ 27,379,131	△ 26,179,042	△ 28,511,776
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,231,511,534	1,778,090,026	772,961,893	571,461,891	△ 483,938,973	340,248,267
(E) 前期繰越損益金	2,525,909,848	1,211,150,829	2,885,121,007	3,548,234,004	4,017,566,438	3,428,412,697
(F) 追加信託差損益金	△ 18,439,551,548	△ 18,304,155,929	△ 18,118,080,117	△ 17,936,574,270	△ 17,806,640,056	△ 17,636,669,364
(配当等相当額)	(4,868,993,213)	(4,835,296,323)	(4,790,124,435)	(4,746,075,066)	(4,713,978,730)	(4,671,467,592)
(売買損益相当額)	(△ 23,308,544,761)	(△ 23,139,452,252)	(△ 22,908,204,552)	(△ 22,682,649,336)	(△ 22,520,618,786)	(△ 22,308,136,956)
(G) 計(D+E+F)	△ 17,145,153,234	△ 15,314,915,074	△ 14,459,997,217	△ 13,816,878,375	△ 14,273,012,591	△ 13,868,008,400
(H) 収益分配金	△ 74,359,450	△ 73,814,926	△ 73,071,169	△ 72,346,660	△ 71,827,390	△ 71,146,560
次期繰越損益金(G+H)	△ 17,219,512,684	△ 15,388,730,000	△ 14,533,068,386	△ 13,889,225,035	△ 14,344,839,981	△ 13,939,154,960
追加信託差損益金	△ 18,439,551,548	△ 18,304,155,929	△ 18,118,080,117	△ 17,936,574,270	△ 17,806,640,056	△ 17,636,669,364
(配当等相当額)	(4,869,020,480)	(4,835,300,458)	(4,790,140,880)	(4,746,105,439)	(4,713,983,663)	(4,671,473,747)
(売買損益相当額)	(△ 23,308,572,028)	(△ 23,139,456,387)	(△ 22,908,220,997)	(△ 22,682,679,709)	(△ 22,520,623,719)	(△ 22,308,143,111)
分配準備積立金	6,677,419,974	6,584,875,037	6,523,042,422	6,466,293,410	6,364,417,903	6,274,396,868
繰越損益金	△ 5,457,381,110	△ 3,669,449,108	△ 2,938,030,691	△ 2,418,944,175	△ 2,902,617,828	△ 2,576,882,464

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

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

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

(注) 分配金の計算過程(2018年12月18日～2019年6月17日)は以下の通りです。

項 目	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期
	2018年12月18日～ 2019年1月15日	2019年1月16日～ 2019年2月15日	2019年2月16日～ 2019年3月15日	2019年3月16日～ 2019年4月15日	2019年4月16日～ 2019年5月15日	2019年5月16日～ 2019年6月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	83,532,306円	31,699,716円	80,491,856円	83,050,749円	17,821,893円	43,013,990円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰増後)	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	4,869,020,480円	4,835,300,458円	4,790,140,880円	4,746,105,439円	4,713,983,663円	4,671,473,747円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	6,668,247,118円	6,626,990,247円	6,515,621,735円	6,455,589,321円	6,418,423,400円	6,302,529,438円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	11,620,799,904円	11,493,990,421円	11,386,254,471円	11,284,745,509円	11,150,228,956円	11,017,017,175円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,125円	3,114円	3,116円	3,119円	3,104円	3,096円
g. 分配金	74,359,450円	73,814,926円	73,071,169円	72,346,660円	71,827,390円	71,146,560円
h. 分配金(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

○分配金のお知らせ

	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期
1 万口当たり分配金 (税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

信託期間を5年更新し、信託期間終了日を2025年7月15日とする所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2019年4月5日>

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2019年6月17日現在)

<野村世界不動産投信マザーファンド>

下記は、野村世界不動産投信マザーファンド全体(10,009,637千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘 柄	第157期末		第163期末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,373	1,373	209,657		1.0
GLP投資法人 投資証券	—	2,078	253,100		1.2
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	—	220	53,350		0.2
イオンリート投資法人 投資証券	1,463	1,463	200,138		0.9
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	202	202	53,590		0.3
ラサールロジポート投資法人 投資証券	966	966	122,875		0.6
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	186	186	50,908		0.2
オリックス不動産投資法人 投資証券	2,616	2,274	449,797		2.1
フロンティア不動産投資法人 投資証券	380	380	180,120		0.8
福岡リート投資法人 投資証券	728	728	127,472		0.6
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	631	631	484,608		2.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	3,591	3,591	312,417		1.5
合 計	12,136	14,092	2,498,034		
口 数 ・ 金 額	12,136	14,092	2,498,034		
銘 柄 数 < 比 率 >	10	12	< 11.7% >		

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

*評価額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘 柄	第157期末		第163期末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	38,233	33,922	5,132	557,686	2.6
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	49,300	58,943	2,770	301,023	1.4
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	141,880	141,880	3,758	408,387	1.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,826	13,826	2,877	312,620	1.5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	153,087	145,209	2,642	287,167	1.3
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	116,288	116,288	2,542	276,219	1.3
COUSINS PROPERTIES INC	—	70,041	682	74,127	0.3
CROWN CASTLE INTL CORP	37,372	23,378	3,116	338,641	1.6
CUBESMART	161,726	117,126	3,979	432,460	2.0
CYRUSONE INC	32,286	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	50,037	50,037	1,262	137,176	0.6
EQUINIX INC	6,693	5,479	2,793	303,579	1.4
EQUITY RESIDENTIAL	80,547	80,547	6,303	684,950	3.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2,924	2,924	874	95,059	0.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	62,413	60,694	6,558	712,656	3.3

銘 柄	第157期末		第163期末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)			千米ドル	千円	%	
HCP INC	31,996	62,184	1,997	217,032	1.0	
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	183,288	183,288	5,287	574,578	2.7	
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	120,327	120,327	2,911	316,408	1.5	
HOST HOTELS & RESORTS INC	19,865	88,697	1,624	176,468	0.8	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	40,062	120,404	4,109	446,526	2.1	
INVITATION HOMES INC	130,497	98,806	2,698	293,207	1.4	
LIBERTY PROPERTY TRUST	43,746	43,746	2,197	238,812	1.1	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	38,381	55,114	1,755	190,799	0.9	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	38,621	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	53,381	53,381	1,503	163,396	0.8	
PEI 7.2 12/31/49 PFD	83,100	83,100	1,784	193,956	0.9	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	92,867	113,067	2,334	253,703	1.2	
PROLOGIS INC	84,355	66,636	5,328	578,963	2.7	
REGENCY CENTERS CORP	108,465	108,465	7,469	811,688	3.8	
SIMON PROPERTY GROUP INC	49,128	23,588	3,842	417,575	2.0	
STORE CAPITAL CORP	161,113	161,113	5,666	615,704	2.9	
SUN COMMUNITIES INC	60,468	45,477	5,871	638,050	3.0	
SHO 6.45 12/31/49 PFD	101,770	101,770	2,676	290,834	1.4	
TAUBMAN CENTERS INC	53,711	53,711	2,352	255,627	1.2	
TIER REIT INC	41,398	41,398	1,195	129,911	0.6	
VENTAS INC	17,158	—	—	—	—	
VEREIT INC	552,663	552,663	5,266	572,299	2.7	
VICI PROPERTIES INC	130,741	130,741	2,971	322,909	1.5	
WELLTOWER INC	77,805	84,879	6,983	758,864	3.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,261,518	3,312,849	123,127	13,379,075	
	銘 柄 数 < 比 率 >	38	36	—	<62.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	26,500	1,286	104,234	0.5	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	85,100	—	—	—	—	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	70,700	1,388	112,472	0.5	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	27,200	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	112,300	97,200	2,675	216,706	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.0%>	
(イギリス)			千英ポンド			
UNITE GROUP PLC	243,388	237,335	2,254	308,327	1.4	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	135,366	173,695	1,140	155,937	0.7	
SEGREO PLC	308,638	545,982	3,925	536,827	2.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	687,392	957,012	7,320	1,001,092	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<4.7%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	48,473	697	85,007	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	48,473	697	85,007	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…フランス)						
KLEPIERRE	58,397	58,397	1,730	210,872	1.0	

銘柄		第157期末		第163期末		比率
		口数	口数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ	千円	%
GECINA SA		7,262	7,262	973	118,592	0.6
CARMILA		18,713	18,713	283	34,573	0.2
小計	口数・金額	84,372	84,372	2,987	364,037	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		173,526	277,047	2,817	343,377	1.6
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		60,137	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		188,897	29,023	355	43,293	0.2
小計	口数・金額	422,560	306,070	3,172	386,670	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.8%>	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA		14,727	14,727	2,114	257,730	1.2
小計	口数・金額	14,727	14,727	2,114	257,730	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		646,433	646,433	1,137	138,654	0.6
HIBERNIA REIT PLC		550,006	550,006	764	93,170	0.4
小計	口数・金額	1,196,439	1,196,439	1,902	231,824	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.1%>	
ユーロ計	口数・金額	1,718,098	1,650,081	10,874	1,325,270	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<6.2%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		638,000	638,000	61,152	848,182	4.0
小計	口数・金額	638,000	638,000	61,152	848,182	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<4.0%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		711,000	420,700	1,253	99,367	0.5
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		1,061,590	1,521,190	2,403	190,499	0.9
FRASERS CENTREPOINT TRUST		488,800	503,952	1,295	102,654	0.5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		1,175,500	1,175,500	2,527	200,315	0.9
小計	口数・金額	3,436,890	3,621,342	7,479	592,836	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<2.8%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		3,455,725	2,972,428	9,541	713,035	3.3
GPT GROUP		820,210	328,120	2,024	151,290	0.7
GOODMAN GROUP		174,289	255,116	3,737	279,299	1.3
SCENTRE GROUP		1,098,577	601,623	2,262	169,046	0.8
小計	口数・金額	5,548,801	4,157,287	17,565	1,312,673	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<6.1%>	
合計	口数・金額	15,402,999	14,433,771	—	18,675,837	
	銘柄数<比率>	61	59	—	<87.4%>	

* 邦貨換算金額は、第163期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

* 評価額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

野村世界不動産投信 マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日2018年12月17日）

作成対象期間（2017年12月16日～2018年12月17日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	世界各国のREIT（不動産投資信託証券）を主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。REITの組入比率は、高位（フルインベストメント）を基本とします。外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	世界の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比	純資産額
	円	騰落率		騰落	率		
10期(2014年12月15日)	18,665	38.1	170.67	41.4	98.9	44,961	
11期(2015年12月15日)	18,527	△ 0.7	174.21	2.1	98.5	35,924	
12期(2016年12月15日)	18,892	2.0	180.69	3.7	98.6	31,213	
13期(2017年12月15日)	19,660	4.1	189.99	5.2	99.0	25,241	
14期(2018年12月17日)	19,527	△ 0.7	190.05	0.0	99.0	21,112	

*参考指数(「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95:5で合成した指数(円換算ベース))は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所)スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

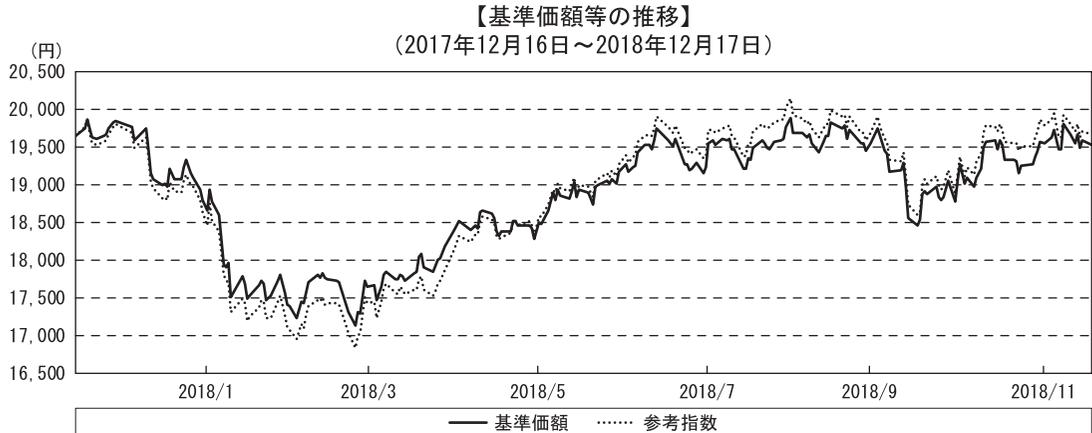
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比	純資産額
	円	騰落率		騰落	率		
(期首) 2017年12月15日	19,660	—	189.99	—	99.0	99.0	
12月末	19,850	1.0	191.36	0.7	99.1	99.1	
2018年1月末	18,657	△ 5.1	178.48	△ 6.1	98.0	98.0	
2月末	17,556	△ 10.7	166.94	△ 12.1	98.5	98.5	
3月末	17,653	△ 10.2	168.36	△ 11.4	98.0	98.0	
4月末	18,182	△ 7.5	172.66	△ 9.1	97.5	97.5	
5月末	18,493	△ 5.9	179.47	△ 5.5	98.3	98.3	
6月末	19,173	△ 2.5	186.32	△ 1.9	98.7	98.7	
7月末	19,239	△ 2.1	187.29	△ 1.4	97.9	97.9	
8月末	19,691	0.2	192.55	1.3	98.6	98.6	
9月末	19,547	△ 0.6	190.25	0.1	97.5	97.5	
10月末	19,276	△ 2.0	187.20	△ 1.5	98.6	98.6	
11月末	19,555	△ 0.5	191.16	0.6	96.5	96.5	
(期末) 2018年12月17日	19,527	△ 0.7	190.05	0.0	99.0	99.0	

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95 : 5で合成した指数（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇) 良好な米雇用統計などを背景に米国景気の拡大観測が強まったことや、REITのM&A（合併・買収）が増加するとの見方が広まったこと

(下落) 米国国債が長期債を中心に売られ、米10年国債利回りが上昇（価格は下落）したこと

○当ファンドのポートフォリオ

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン（配当などの収益）の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

<REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、期を通じて高位組み入れを維持しました。

<REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（フランス、スペイン）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）などに幅広く投資しました。

- ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域
香 港：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること
- ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域
フランス：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

<REITの主要セクター別配分>

- ・相対的な割安度が高いと判断しているセクター
賃貸住宅セクターは、堅調な賃貸需要に支えられていることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。
- ・相対的な割安度が低いと判断しているセクター
ヘルスケアセクターは、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

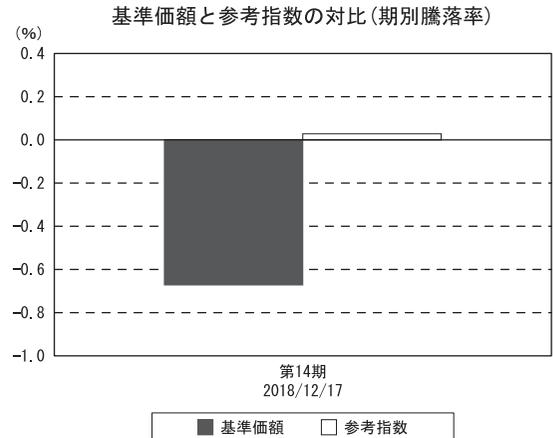
参考指数の0.03%の上昇に対し、基準価額の騰落率は0.7%の下落となりました。

(主なマイナス要因)

- ・米国などの個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと

(主なプラス要因)

- ・他の国・地域と比べて相対的に割高と判断し、組み入れを少なめにしていたフランスREITなどのパフォーマンスが軟調だったこと



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月16日～2018年12月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 19 (19)	% 0.103 (0.103)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	6 (6)	0.034 (0.034)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	4 (4) (0)	0.022 (0.022) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	29	0.159	
期中の平均基準価額は、18,906円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2017年12月16日～2018年12月17日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,871	264,288	1,389	193,099
	イオンリート投資法人 投資証券	766	87,946	—	—
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	688	113,092	951	159,356
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	489	113,186	287	69,467
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	966	109,527	—	—
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	186	50,572	—	—
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	—	—	551	296,121
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	—	—	511	104,834
	オリックス不動産投資法人 投資証券	2,616	425,965	—	—
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	380	171,700	—	—
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	767	173,507	2,077	462,235
	福岡リート投資法人 投資証券	728	125,884	—	—
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	174	116,530	800	546,066
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	4,133	346,624	542	44,608
合 計	13,764	2,098,827	7,108	1,875,791	
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	68,598	8,590	30,365	3,726
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	49,300	2,049	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,826	2,564	24,292	3,976
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	55,268	935	64,905	1,036
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	116,288	2,474	—	—
	CROWN CASTLE INTL CORP	1,045	108	8,073	886
	CUBESMART	—	—	119,510	3,614
	CYRUSONE INC	32,286	1,875	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	18,781	2,149
	EQUINIX INC	9,825	4,376	5,632	2,470
	EQUITY RESIDENTIAL	43,886	2,933	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	8,444	2,039	5,520	1,399
	EXTRA SPACE STORAGE INC	82,964	7,640	20,551	1,789
	GGP INC	—	—	384,565	7,784
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	85,552	2,899	85,552	3,014
	HCP INC	31,996	933	—	—
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	200,200	5,517
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	83,210	2,178	32,822	813
	HOST HOTELS & RESORTS INC	164,798	3,440	375,005	7,677
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	105,456	3,623	65,394	1,931	
INVITATION HOMES INC	161,300	3,809	144,590	3,246	
IRON MOUNTAIN INC	58,947	2,222	95,067	3,195	
KIMCO REALTY CORP	8,300	118	191,100	2,950	
LIBERTY PROPERTY TRUST	43,746	1,926	202,944	8,136	

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
オランダ				
NSI NV	16,724	601	16,724	605
小計	16,724	601	16,724	605
スペイン				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	279,990	2,785	106,464	998
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	79,436	699	19,299	158
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	12,670	223	78,105	1,425
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	188,897	2,287	—	—
小計	560,993	5,996	203,868	2,582
ベルギー				
WAREHOUSES DE PAUW SCA	14,727	1,791	—	—
小計	14,727	1,791	—	—
アイルランド				
GREEN REIT PLC	646,433	1,028	—	—
HIBERNIA REIT PLC	550,006	851	—	—
小計	1,196,439	1,880	—	—
ユーロ計	1,811,846	11,369	449,767	15,742
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	188,000	13,518	534,000	35,621
小計	188,000	13,518	534,000	35,621
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITALAND MALL TRUST	—	—	1,667,400	3,452
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	711,000	1,895	—	—
()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。	()	(△ 5)		
SUNTEC REIT	1,307,400	2,912	1,307,400	2,418
()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。	()	(△ 6)		
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,061,590	1,316	2,587,200	3,137
()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。	()	(△ 4)		
FRASERS CENTREPOINT TRUST	488,800	1,094	—	—
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	1,175,500	2,395	—	—
()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。	()	(△ 2)		
小計	4,744,290	9,614	5,562,000	9,009
()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。	()	(△ 18)		
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
MIRVAC GROUP	933,022	2,210	58,861	126
GPT GROUP	14,527	73	623,622	3,192
STOCKLAND TRUST GROUP	—	—	338,870	1,384
DEXUS	—	—	614,078	6,090
GOODMAN GROUP	174,289	1,574	—	—
SCENTRE GROUP	373,200	1,604	—	—
小計	1,495,038	5,463	1,635,431	10,793

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

* ()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月16日～2018年12月17日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	17,233	82	0.5	20,180	106	0.5
為替直物取引	3,135	167	5.3	7,049	579	8.2

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	23,113千円
うち利害関係人への支払額 (B)	72千円
(B) / (A)	0.3%

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

○組入資産の明細

(2018年12月17日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
森ヒルズリート投資法人 投資証券	891	1,373	192,082	0.9	%
イオンリート投資法人 投資証券	697	1,463	187,702	0.9	%
ヒューリックリート投資法人 投資証券	263	—	—	—	—
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	202	50,883	0.2	%
ラサールロジポート投資法人 投資証券	—	966	104,134	0.5	%
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	186	45,849	0.2	%
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	551	—	—	—	—
日本リアルファンド投資法人 投資証券	511	—	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券	—	2,616	483,698	2.3	%
フロンティア不動産投資法人 投資証券	—	380	170,240	0.8	%
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,310	—	—	—	—
福岡リート投資法人 投資証券	—	728	124,560	0.6	%
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	1,257	631	459,368	2.2	%
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	—	3,591	303,080	1.4	%
合 計	口 数	金額	口 数	金額	比率
	5,480	12,136	2,121,600		
	銘 柄 数 < 比率 >	7	10	< 10.0% >	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	38,233	4,683	531,441	2.5
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	49,300	2,139	242,726	1.1
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	141,880	141,880	3,196	362,713	1.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	24,292	13,826	2,584	293,215	1.4
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	162,724	153,087	2,519	285,923	1.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	116,288	2,380	270,105	1.3
CROWN CASTLE INTL CORP	44,400	37,372	4,280	485,760	2.3
CUBESMART	281,236	161,726	5,076	576,039	2.7
CYRUSONE INC	—	32,286	1,915	217,355	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	18,781	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	50,037	50,037	1,042	118,266	0.6
EQUINIX INC	2,500	6,693	2,589	293,833	1.4
EQUITY RESIDENTIAL	36,661	80,547	5,633	639,228	3.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	2,924	766	87,020	0.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	62,413	6,074	689,220	3.3
GGP INC	384,565	—	—	—	—
HCP INC	—	31,996	926	105,105	0.5
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	200,200	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	132,900	183,288	5,003	567,776	2.7
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	120,327	120,327	2,496	283,310	1.3
HOST HOTELS & RESORTS INC	230,072	19,865	353	40,077	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	40,062	1,205	136,738	0.6
INVITATION HOMES INC	113,787	130,497	2,788	316,436	1.5
IRON MOUNTAIN INC	36,120	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	182,800	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	202,944	43,746	2,026	229,975	1.1
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	38,381	1,129	128,170	0.6
MACERICH CO /THE	36,873	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	38,621	3,916	444,411	2.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	156,729	53,381	1,540	174,748	0.8
PEI 7.2 12/31/49 PFD	83,100	83,100	1,495	169,728	0.8
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	92,867	1,664	188,834	0.9
PROLOGIS INC	127,374	84,355	5,467	620,345	2.9
PUBLIC STORAGE	10,996	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	35,649	108,465	6,670	756,912	3.6
SIMON PROPERTY GROUP INC	73,130	49,128	8,973	1,018,248	4.8
STORE CAPITAL CORP	—	161,113	4,970	563,984	2.7
SUN COMMUNITIES INC	57,300	60,468	6,500	737,590	3.5
SHO 6.45 12/31/49 PFD	101,770	101,770	2,409	273,452	1.3
TAUBMAN CENTERS INC	—	53,711	2,727	309,483	1.5
TIER REIT INC	—	41,398	911	103,437	0.5
UDR INC	56,894	—	—	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)			千米ドル	千円	%	
VENTAS INC	70,600	17,158	1,073	121,799	0.6	
VEREIT INC	884,500	552,663	4,332	491,651	2.3	
VICI PROPERTIES INC	—	130,741	2,698	306,198	1.5	
VORNADO REALTY TRUST	49,004	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	33,810	77,805	5,628	638,656	3.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,143,955	3,261,518	121,793	13,819,923	
	銘柄 数 < 比 率 >	32	38	—	< 65.5% >	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	129,700	—	—	—	—	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	—	85,100	1,207	102,401	0.5	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	27,200	870	73,832	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	129,700	112,300	2,078	176,234	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.8% >	
(イギリス)			千英ポンド			
UNITE GROUP PLC	—	243,388	1,995	285,037	1.4	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	216,596	135,366	715	102,174	0.5	
SEGRE PLC	963,494	308,638	1,862	266,064	1.3	
LAND SECURITIES GROUP PLC	336,860	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,516,950	687,392	4,574	653,277	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 3.1% >	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
KLEPIERRE	250,855	58,397	1,688	216,644	1.0	
GECINA SA	27,157	7,262	889	114,117	0.5	
UNIBAIL RODAMCO-NA	12,572	—	—	—	—	
CARMILA	—	18,713	318	40,808	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	290,584	84,372	2,896	371,570	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 1.8% >	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	—	173,526	1,521	195,219	0.9	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	—	60,137	487	62,563	0.3	
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	65,435	—	—	—	—	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	188,897	2,096	268,971	1.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	65,435	422,560	4,106	526,754	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	< 2.5% >	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	14,727	1,743	223,678	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	14,727	1,743	223,678	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.1% >	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	—	646,433	930	119,411	0.6	
HIBERNIA REIT PLC	—	550,006	746	95,742	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	1,196,439	1,677	215,153	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	< 1.0% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	356,019	1,718,098	10,423	1,337,158	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	9	—	< 6.3% >	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額	
(香港)	口	口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	984,000	638,000	50,306	730,447	3.5
小 計	口 数 ・ 金 額	984,000	50,306	730,447	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	< 3.5% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST	1,667,400	—	—	—	—
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	711,000	1,848	152,454	0.7
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	2,587,200	1,061,590	1,369	112,938	0.5
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	488,800	1,065	87,878	0.4
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	1,175,500	2,245	185,162	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	4,254,600	6,528	538,433	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	< 2.6% >	
(オーストラリア)			千豪ドル		
MIRVAC GROUP	2,581,564	3,455,725	7,948	646,662	3.1
GPT GROUP	1,429,305	820,210	4,552	370,364	1.8
STOCKLAND TRUST GROUP	338,870	—	—	—	—
DEXUS	614,078	—	—	—	—
GOODMAN GROUP	—	174,289	1,904	154,989	0.7
SCENTRE GROUP	725,377	1,098,577	4,350	353,945	1.7
小 計	口 数 ・ 金 額	5,689,194	18,755	1,525,961	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	< 7.2% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	17,074,418	—	18,781,436	
	銘 柄 数 < 比 率 >	48	61	< 89.0% >	

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

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2018年12月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	20,903,037	98.2
コール・ローン等、その他	383,787	1.8
投資信託財産総額	21,286,824	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産（19,081,101千円）の投資信託財産総額（21,286,824千円）に対する比率は89.6%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=113.47円、1カナダドル=84.80円、1英ポンド=142.82円、1ユーロ=128.28円、1香港ドル=14.52円、1シンガポールドル=82.47円、1豪ドル=81.36円、1ニュージーランドドル=77.01円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月17日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	21,415,950,940
コール・ローン等	343,354,739
投資証券(評価額)	20,903,037,355
未収入金	129,641,950
未収配当金	39,916,896
(B) 負債	303,826,643
未払金	129,126,500
未払解約金	174,700,000
未払利息	143
(C) 純資産総額(A-B)	21,112,124,297
元本	10,811,691,145
次期繰越損益金	10,300,433,152
(D) 受益権総口数	10,811,691,145口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,527円

(注) 期首元本額は12,839,195,642円、期中追加設定元本額は456,114,518円、期中一部解約元本額は2,483,619,015円、1口当たり純資産額は1,9527円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額・野村世界不動産投信 10,811,691,145円

○損益の状況 (2017年12月16日～2018年12月17日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	865,938,512
受取配当金	865,549,306
受取利息	700,545
支払利息	△ 311,339
(B) 有価証券売買損益	△ 1,152,714,728
売買益	1,389,739,426
売買損	△ 2,542,454,154
(C) 保管費用等	△ 4,885,755
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 291,661,971
(E) 前期繰越損益金	12,402,690,626
(F) 追加信託差損益金	398,885,482
(G) 解約差損益金	△ 2,209,480,985
(H) 計(D+E+F+G)	10,300,433,152
次期繰越損益金(H)	10,300,433,152

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。