

# 野村北米REIT投信（南アフリカランドコース） 毎月分配型

## 運用報告書(全体版)

第101期（決算日2018年4月16日） 第102期（決算日2018年5月15日） 第103期（決算日2018年6月15日）  
第104期（決算日2018年7月17日） 第105期（決算日2018年8月15日） 第106期（決算日2018年9月18日）

作成対象期間（2018年3月16日～2018年9月18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、2014年6月6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2024年9月17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／海外／不動産投信	
信託期間	2009年10月21日から2024年9月17日までです。	
運用方針	主として、円建ての外国投資信託であるノムラ・ファンド・シリーズ・ノー・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR受益証券および円建ての国内籍の投資信託である野村マネーマーケット・マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国およびカナダの金融商品取引所に上場されているREIT（不動産投資信託証券）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。各受益証券への投資比率は、通常の状況においては、ノムラ・ファンド・シリーズ・ノー・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR受益証券への投資を中心としますが、特に制限は設けず、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびに当ファンドの資金動向等を勘案のうえ決定することを基本とします。	
主な投資対象	野村北米REIT投信（南アフリカランドコース） 毎月分配型	ノムラ・ファンド・シリーズ・ノー・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR受益証券および野村マネーマーケット・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
	ノムラ・ファンド・シリーズ・ノー・アメリカン・リート・ファンド・クラスZAR	米国およびカナダの金融商品取引所に上場されているREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	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。
	野村北米REIT投信（南アフリカランドコース） 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。 外貨建て資産への直接投資は行いません。
分配方針	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。
	毎決算時に、原則として、配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては、売買益等が中心となる場合や安定分配とならない場合があります。なお、毎年3月および9月の決算時には、安定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。 「原則として、配当等収益等を中心に安定分配を行う」方針としていますが、これは、運用による収益が安定したものになることや基準価額が安定的に推移すること等を示唆するものではありません。	

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



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 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	投 証 組 入 比	資 信 託 券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円	
77期(2016年4月15日)	8,278	100	4.9	0.4	—	—	95.4	40			
78期(2016年5月16日)	7,925	80	△ 3.3	2.2	—	—	95.2	39			
79期(2016年6月15日)	7,675	80	△ 2.1	1.3	—	—	94.9	35			
80期(2016年7月15日)	8,597	80	13.1	1.5	—	—	95.2	38			
81期(2016年8月15日)	8,656	80	1.6	1.4	—	—	95.3	39			
82期(2016年9月15日)	7,854	60	△ 8.6	1.2	—	—	95.1	35			
83期(2016年10月17日)	7,831	60	0.5	1.4	—	—	94.6	31			
84期(2016年11月15日)	7,833	60	0.8	0.3	—	—	96.8	31			
85期(2016年12月15日)	8,851	60	13.8	0.4	—	—	96.9	35			
86期(2017年1月16日)	9,092	60	3.4	0.3	—	—	97.0	35			
87期(2017年2月15日)	9,329	60	3.3	0.3	—	—	96.9	36			
88期(2017年3月15日)	9,084	60	△ 2.0	0.9	—	—	96.9	28			
89期(2017年4月17日)	8,844	60	△ 2.0	0.8	—	—	96.7	27			
90期(2017年5月15日)	8,838	60	0.6	0.7	—	—	96.5	27			
91期(2017年6月15日)	9,363	60	6.6	0.9	—	—	96.6	27			
92期(2017年7月18日)	9,180	60	△ 1.3	0.8	—	—	96.5	27			
93期(2017年8月15日)	8,764	60	△ 3.9	0.8	—	—	96.5	26			
94期(2017年9月15日)	9,009	60	3.5	0.8	—	—	96.7	26			
95期(2017年10月16日)	8,981	60	0.4	0.8	—	—	96.6	23			
96期(2017年11月15日)	8,427	60	△ 5.5	0.7	—	—	96.4	22			
97期(2017年12月15日)	8,770	60	4.8	0.7	—	—	96.2	22			
98期(2018年1月15日)	8,982	60	3.1	0.6	—	—	96.6	23			
99期(2018年2月15日)	8,714	60	△ 2.3	0.8	—	—	96.4	22			
100期(2018年3月15日)	8,774	60	1.4	0.9	—	—	96.2	23			
101期(2018年4月16日)	8,539	60	△ 2.0	0.8	—	—	96.2	22			
102期(2018年5月15日)	8,884	60	4.7	0.1	—	—	97.4	22			
103期(2018年6月15日)	8,468	60	△ 4.0	0.1	—	—	97.2	21			
104期(2018年7月17日)	8,895	60	5.8	—	—	—	97.4	22			
105期(2018年8月15日)	8,150	60	△ 7.7	0.2	—	—	97.2	20			
106期(2018年9月18日)	7,904	60	△ 2.3	0.3	—	—	97.2	20			

\* 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		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率
			騰 落 率	率			
第101期	(期 首) 2018年 3月15日	円 8,774	% —	% 0.9	% —	% 96.2	
	3月末	8,774	0.0	0.7	—	96.5	
	(期 末) 2018年 4月16日	8,599	△2.0	0.8	—	96.2	
第102期	(期 首) 2018年 4月16日	8,539	—	0.8	—	96.2	
	4月末	8,505	△0.4	0.3	—	97.0	
	(期 末) 2018年 5月15日	8,944	4.7	0.1	—	97.4	
第103期	(期 首) 2018年 5月15日	8,884	—	0.1	—	97.4	
	5月末	8,860	△0.3	0.1	—	97.4	
	(期 末) 2018年 6月15日	8,528	△4.0	0.1	—	97.2	
第104期	(期 首) 2018年 6月15日	8,468	—	0.1	—	97.2	
	6月末	8,426	△0.5	—	—	97.0	
	(期 末) 2018年 7月17日	8,955	5.8	—	—	97.4	
第105期	(期 首) 2018年 7月17日	8,895	—	—	—	97.4	
	7月末	8,702	△2.2	—	—	97.2	
	(期 末) 2018年 8月15日	8,210	△7.7	0.2	—	97.2	
第106期	(期 首) 2018年 8月15日	8,150	—	0.2	—	97.2	
	8月末	8,104	△0.6	0.3	—	97.0	
	(期 末) 2018年 9月18日	7,964	△2.3	0.3	—	97.2	

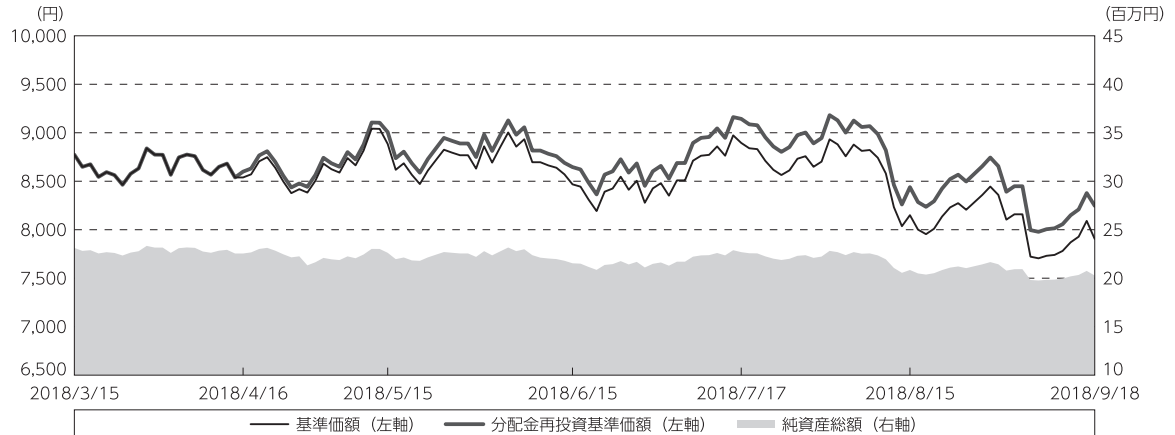
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 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101期首：8,774円

第106期末：7,904円（既払分配金（税込み）：360円）

騰落率：△ 6.0%（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3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）

為替取引によるコスト（金利差相当分の費用）またはプレミアム（金利差相当分の収益）

円／南アフリカランドの為替変動

## ○投資環境

北米REIT市場は、当作成期間当初、カナダの資産運用会社が商業施設へ投資を行う銘柄の買収について合意に達したと発表されたほか、ホテルへ投資を行う銘柄が同業他社へ買収提案を行ったと発表し、リートの吸収、合併が増加するとの思惑が広がった結果、上昇しました。さらに、4月は、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が緩やかな利上げを続けるとの姿勢を改めて示したものの、市場予想を上回る第1四半期（1-3月期）の決算発表が相次ぎ、リートの業績は順調に拡大を続けるとの見方が強まったため、大幅に上昇しました。その後、米保健福祉省が公的医療保険制度の拡充を発表したことから、ヘルスケア関連銘柄の先行きに楽観的な見方が広がり、同セクターを中心に買われました。また、5月は米労働省の発表した4月の非農業部門雇用者の対前月増加数が市場予想を下回り、当局は利上げを急がないとの見方が広がったことも好材料となりました。6月から7月にかけて、米国を中心とした貿易摩擦に対する懸念が高まり一時的に売られる場面もありましたが、市場予想を上回る第2四半期（4-6月期）の決算発表が相次いだほか、カナダの資産運用会社が別の米国リートを買収すると発表し投資家心理に好影響を与えたため、堅調に推移しました。8月は、7月の非農業部門雇用者の増加数が市場予想を下回り当局は利上げのペースを加速しづらくなるとの思惑が広がった他、前出のホテルへ投資を行う銘柄同士が合併すると発表したことから、買いが優勢となりました。しかし、9月は、8月の雇用統計の中で雇用者数変化や賃金上昇率が市場予想を上回ったことから、利上げに対する警戒感が広がり、やや売りが優勢となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

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

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

#### ・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、賃貸住宅、リテール、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、PROLOGIS INC、AVALONBAY COMMUNITIES INCなどに重点投資しました。

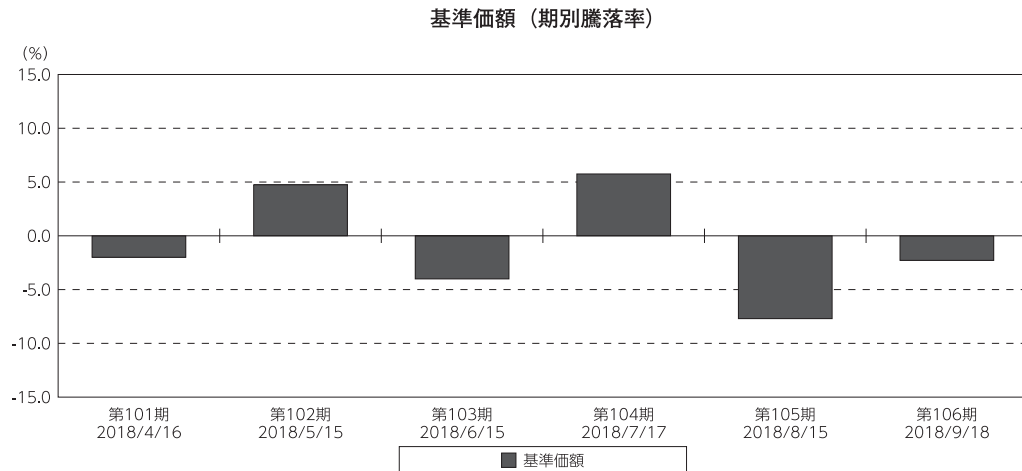
### [野村マネーマーケット マザーファンド]

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決定しました。

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101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
	2018年3月16日～ 2018年4月16日	2018年4月17日～ 2018年5月15日	2018年5月16日～ 2018年6月15日	2018年6月16日～ 2018年7月17日	2018年7月18日～ 2018年8月15日	2018年8月16日～ 2018年9月18日
当期分配金	60	60	60	60	60	60
(対基準価額比率)	0.698%	0.671%	0.704%	0.670%	0.731%	0.753%
当期の収益	60	60	60	60	60	60
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	6,582	6,601	6,613	6,632	6,645	6,657

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ◎今後の運用方針

### 【野村北米REIT投信（南アフリカランドコース）毎月分配型】

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

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

米国経済は2018年第2四半期の米国GDP（国内総生産）成長率（改定値、対前期比）が年率プラス4.2%となり、成長が継続しています。また、2018年8月の非農業部門雇用者数は前月比20万1,000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、2018年第2四半期のGDP成長率が前期比年率プラス2.9%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に需要が集中しています。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。

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

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

(2018年3月16日～2018年9月18日)

項 目	第101期～第106期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 42	% 0.487	(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 )	(17)	(0.194)	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 )	(24)	(0.277)	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 )	( 1 )	(0.017)	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	0.001	(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 )	(0.001)	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	42	0.488	
作成期間の平均基準価額は、8,561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

(2018年3月16日～2018年9月18日)

## 投資信託証券

銘 柄	第101期～第106期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	口	千円	口	千円
ノムラ・ファンド・シリーズ・ノース・アメリカン・リート・ファンド・クラスA	256	1,600	272	1,694

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第101期～第106期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
野村マネーマーケット マザーファンド		—	—	198	200

\* 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年3月16日～2018年9月18日)

## 利害関係人との取引状況

<野村北米REIT投信（南アフリカランドコース）毎月分配型>  
該当事項はございません。

## &lt;野村マネーマーケット マザーファンド&gt;

区 分	第101期～第106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	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 50	百万円 30	% 60.0	百万円 50	百万円 —	% —

平均保有割合 0.2%

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

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

## ○組入資産の明細

(2018年9月18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100期末		第106期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ノムラ・ファンド・シリーズ-ノース・アメリカン・リート・ファンド- クラスZAR		3,436	3,420	19,695	97.2
合 計		3,436	3,420	19,695	97.2

\* 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100期末	第106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 315	千口 116	千円 117

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

## ○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項 目	第106期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 19,695	% 96.3
野村マネーマーケット マザーファンド	117	0.6
コール・ローン等、その他	632	3.1
投資信託財産総額	20,444	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101期末	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末
	2018年4月16日現在	2018年5月15日現在	2018年6月15日現在	2018年7月17日現在	2018年8月15日現在	2018年9月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	22,723,290	22,788,319	21,707,322	22,858,313	21,015,618	20,444,498
コール・ローン等	713,672	641,585	649,421	644,039	639,482	631,492
投資信託受益証券(評価額)	21,692,368	22,029,485	20,940,652	22,097,036	20,258,910	19,695,780
野村マネーマーケットマザーファンド(評価額)	317,250	117,249	117,249	117,238	117,226	117,226
(B) 負債	177,510	169,647	170,673	171,259	170,281	172,193
未払収益分配金	158,428	152,755	152,590	153,038	153,469	153,891
未払信託報酬	19,018	16,845	18,033	18,175	16,768	18,256
未払利息	1	—	1	1	—	1
その他未払費用	63	47	49	45	44	45
(C) 純資産総額(A-B)	22,545,780	22,618,672	21,536,649	22,687,054	20,845,337	20,272,305
元本	26,404,808	25,459,266	25,431,674	25,506,449	25,578,293	25,648,663
次期繰越損益金	△ 3,859,028	△ 2,840,594	△ 3,895,025	△ 2,819,395	△ 4,732,956	△ 5,376,358
(D) 受益権総口数	26,404,808口	25,459,266口	25,431,674口	25,506,449口	25,578,293口	25,648,663口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,539円	8,884円	8,468円	8,895円	8,150円	7,904円

(注) 第101期元本額は26,350,277円、第101～106期中追加設定元本額は701,487円、第101～106期中一部解約元本額は1,403,101円、1口当たり純資産額は、第101期0.8539円、第102期0.8884円、第103期0.8468円、第104期0.8895円、第105期0.8150円、第106期0.7904円です。

## ○損益の状況

項 目	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
	2018年3月16日～ 2018年4月16日	2018年4月17日～ 2018年5月15日	2018年5月16日～ 2018年6月15日	2018年6月16日～ 2018年7月17日	2018年7月18日～ 2018年8月15日	2018年8月16日～ 2018年9月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	207,109	201,282	201,931	203,199	203,139	204,109
受取配当金	207,120	201,300	201,947	203,220	203,160	204,120
支払利息	△ 11	△ 18	△ 16	△ 21	△ 21	△ 11
(B) 有価証券売買損益	△ 652,328	846,188	△ 1,079,839	1,055,473	△ 1,938,138	△ 662,152
売買益	—	860,159	10,018	1,055,484	—	966
売買損	△ 652,328	△ 13,971	△ 1,089,857	△ 11	△ 1,938,138	△ 663,118
(C) 信託報酬等	△ 19,081	△ 16,892	△ 18,082	△ 18,220	△ 16,812	△ 18,301
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 464,300	1,030,578	△ 895,990	1,240,452	△ 1,751,811	△ 476,344
(E) 前期繰越損益金	△ 5,143,475	△ 5,545,237	△ 4,597,999	△ 5,646,579	△ 4,559,165	△ 6,458,396
(F) 追加信託差損益金	1,907,175	1,826,820	1,751,554	1,739,770	1,731,489	1,712,273
(配当等相当額)	( 12,198,117)	( 11,772,076)	( 11,827,715)	( 11,877,169)	( 11,924,986)	( 11,976,453)
(売買損益相当額)	(△10,290,942)	(△ 9,945,256)	(△10,076,161)	(△10,137,399)	(△10,193,497)	(△10,264,180)
(G) 計(D+E+F)	△ 3,700,600	△ 2,687,839	△ 3,742,435	△ 2,666,357	△ 4,579,487	△ 5,222,467
(H) 収益分配金	△ 158,428	△ 152,755	△ 152,590	△ 153,038	△ 153,469	△ 153,891
次期繰越損益金(G+H)	△ 3,859,028	△ 2,840,594	△ 3,895,025	△ 2,819,395	△ 4,732,956	△ 5,376,358
追加信託差損益金	1,907,175	1,826,820	1,751,554	1,739,770	1,731,489	1,712,273
(配当等相当額)	( 12,198,117)	( 11,772,076)	( 11,827,715)	( 11,877,169)	( 11,924,986)	( 11,976,453)
(売買損益相当額)	(△10,290,942)	(△ 9,945,256)	(△10,076,161)	(△10,137,399)	(△10,193,497)	(△10,264,180)
分配準備積立金	5,182,562	5,034,094	4,992,492	5,039,722	5,072,573	5,099,873
繰越損益金	△10,948,765	△ 9,701,508	△10,639,071	△ 9,598,887	△11,537,018	△12,188,504

\* 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3月16日～2018年9月18日)は以下の通りです。

項 目	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
	2018年3月16日～ 2018年4月16日	2018年4月17日～ 2018年5月15日	2018年5月16日～ 2018年6月15日	2018年6月16日～ 2018年7月17日	2018年7月18日～ 2018年8月15日	2018年8月16日～ 2018年9月18日
a. 配当等収益(経費控除後)	188,156円	198,134円	183,895円	200,268円	186,320円	185,841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	12,198,117円	11,772,076円	11,827,715円	11,877,169円	11,924,986円	11,976,453円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,152,834円	4,988,715円	4,961,187円	4,992,492円	5,039,722円	5,067,923円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	17,539,107円	16,958,925円	16,972,797円	17,069,929円	17,151,028円	17,230,217円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,642円	6,661円	6,673円	6,692円	6,705円	6,717円
g. 分配金	158,428円	152,755円	152,590円	153,038円	153,469円	153,891円
h. 分配金(1万口当たり)	60円	60円	60円	60円	60円	60円

## ○分配金のお知らせ

	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
1万口当たり分配金（税込み）	60円	60円	60円	60円	60円	60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

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2018年6月8日>

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

2017年10月31日決算

■当ファンドの仕組み

主 要 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	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
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	ハイトマン・リアル・エステイト・セキュリティーズ・エルエルシー
管 理 事 務 代 行 会 社	ステート・ストリート・ケイマン・トラスト・カンパニー・リミテッド
保 管 銀 行	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー

\*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	7,525,548
証券約定による金融資産	103,331,222
ブローカー未収分	4,508,458
未収発行済ユニット	141,691
未収配当	67,146
未収利息	-
<b>資産合計</b>	<b>115,574,065</b>
<b>負債</b>	
証券約定による金融負債	7,007,917
ブローカー未払分	1,645,359
未払発行済ユニット	259,362
未払事務代行及びカストディー費用	58,351
未払投資顧問料	55,691
未払監査費用	21,866
源泉税	19,535
未払トラスティー費用	1,911
未払トランスファーエージェント費用	1,500
<b>負債合計</b>	<b>9,071,492</b>
<b>純資産合計</b>	<b>106,502,573</b>
内訳:	
純資産の増減合計	106,502,573
一口あたり純資産価格	
<b>Class JPY (\$15,939,982/207,641 Units)</b>	<b>76.77</b>
<b>Class AUD (\$18,270,184/292,707 Units)</b>	<b>62.42</b>
<b>Class BRL (\$63,561,901/1,405,120 Units)</b>	<b>45.24</b>
<b>Class ZAR (\$202,771/3,721 Units)</b>	<b>54.49</b>
<b>Class USD (\$6,611,436/63,358 Units)</b>	<b>104.35</b>
<b>Class MXN (\$1,916,299/27,925 Units)</b>	<b>68.62</b>

## 損益計算書

	USD
<b>収益</b>	
配当所得	4,865,761
受取利息	32,679
その他収益	-
証券約定による金融資産及び負債に係る実現純利益	14,059,289
為替約定実現純利益	(23,600)
売却可能有価証券及び負債に係る未実現評価損益	(8,642,594)
外為約定に係る未実現評価損益	12,443
<b>収益合計</b>	<b>10,303,978</b>
<b>費用</b>	
投資顧問料	761,712
証券取引費用	430,551
未払事務代行及びカストディー費用	240,246
監査費用	50,240
トラスティー費用	27,699
トランスファーエージェント費用	7,001
その他費用	123
<b>費用合計</b>	<b>1,517,572</b>
<b>投資純損益</b>	<b>8,786,406</b>
<b>財務費用</b>	
分配金額	19,319,884
<b>分配金控除後税引前損益</b>	<b>(10,533,478)</b>
源泉税	(1,286,717)
<b>分配金控除後税引後損益</b>	<b>(11,820,195)</b>
<b>運用の結果による純資産の増減額</b>	<b>(11,820,195)</b>

## 純資産額変動計算書

	USD
期首純資産	162,679,909
追加信託設定額	17,701,052
解約金額	(62,058,193)
運用の結果による純資産の増減額	(11,820,195)
<b>純資産の増減合計</b>	<b>106,502,573</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	(212,809,779)
売買目的金融資産・負債の売却による収益	258,492,419
外国為替取引料	9,934,111
受取配当金	4,881,756
受入利息	32,683
支払済営業費用	(1,543,519)
支払済源泉税	(1,291,305)
その他収入	-
営業活動による純現金収入(ネット・キャッシュ)	<u>57,696,366</u>
<b>財務活動によるキャッシュフロー</b>	
発行済ユニット分よりの支払い	17,687,454
解約ユニット費用	(62,180,144)
ユニットホルダーへの分配金	(19,319,884)
財務活動による純現金収入(ネット・キャッシュ)	<u>(63,812,574)</u>
<b>現金または現金同等(相当)物の純増減</b>	(6,116,208)
<b>年初における現金または現金同等(相当)物</b>	<u>13,641,756</u>
<b>年度末における現金または現金同等(相当)物</b>	<u><u>7,525,548</u></u>

## 組入資産の明細

銘柄	株数	取得原価 (\$)	公正価値 (\$)	純資産合計に 占める割合 (%)
<b>証券約定による金融資産</b>				
株式				
Alexandria Real Estate Equities Inc	20,503	2,310,525	2,541,552	2.39
Allied Properties Real Estate Investment Trust	4,740	134,563	151,889	0.14
American Homes 4 Rent	128,724	2,908,006	2,739,247	2.57
Apartment Investment & Management Co	48,480	2,079,770	2,132,150	2.00
Avalonbay Communities Inc	32,482	5,795,675	5,889,960	5.53
Boston Properties Inc	9,068	1,174,382	1,098,859	1.03
Brandywine Realty Trust	83,016	1,401,144	1,451,950	1.36
Camden Property Trust	25,810	2,373,544	2,354,904	2.21
Caretrust REIT Inc	93,470	1,338,040	1,766,583	1.66
Cousins Properties Inc	185,754	1,520,653	1,675,501	1.57
DDR Corp	127,011	1,673,965	974,174	0.91
Diamondrock Hospitality Co	111,630	1,190,565	1,212,302	1.14
Digital Realty Trust Inc	27,800	3,295,520	3,292,632	3.09
Duke Realty Corp	90,320	2,474,500	2,572,314	2.42
EPR Properties	17,289	1,226,473	1,196,053	1.12
Equity Residential	27,157	1,658,096	1,826,580	1.72
Extra Space Storage Inc	29,751	2,308,227	2,427,384	2.28
Federal Realty Investment Trust	30,132	4,150,519	3,631,509	3.41
GGP Inc	151,099	4,041,954	2,940,387	2.76
HCP Inc	57,763	1,693,000	1,492,596	1.40
Healthcare Realty Trust Inc	49,586	1,600,774	1,598,653	1.50
Host Hotels & Resorts Inc	174,067	3,183,996	3,404,751	3.20
Hudson Pacific Properties Inc	50,664	1,679,666	1,713,456	1.61
Invitation Homes Inc	106,693	2,289,982	2,408,061	2.26
JBG SMITH Properties	34,502	1,226,148	1,076,807	1.01
Kilroy Realty Corp	20,462	1,486,481	1,457,508	1.37
Liberty Property Trust	47,132	1,999,922	2,021,020	1.90
MGM Growth Properties LLC	79,245	2,424,358	2,338,520	2.20
National Retail Properties Inc	80,130	3,313,479	3,219,623	3.02
New York REIT Inc	205,870	2,061,831	1,554,319	1.46
Penn Real Estate Investment Trust	76,098	1,442,373	739,673	0.69
Physicians Realty Trust	119,898	2,292,792	2,083,827	1.96
Prologis Inc	73,963	3,938,917	4,776,531	4.48
Public Storage	17,110	3,680,421	3,546,048	3.33
Pure Industrial Real Estate Trust	209,807	1,056,917	1,083,106	1.02
QTS Realty Trust Inc	57,047	3,125,577	3,300,169	3.10
Retail Properties of America Inc	226,622	3,196,833	2,769,321	2.60
Rexford Industrial Realty Inc	45,629	950,433	1,354,725	1.27
Sabra Health Care REIT Inc	71,490	1,623,239	1,424,081	1.34
Simon Property Group Inc	28,204	5,235,887	4,380,927	4.11
SmartCentres Real Estate Investment Trust	64,706	1,565,956	1,453,515	1.36
Summit Hotel Properties Inc	126,109	1,903,564	1,993,783	1.87
Vornado Realty Trust	35,963	2,904,932	2,692,190	2.53
Welltower Inc	69,212	4,899,165	4,634,436	4.36

銘柄	株数	取得原価 (\$)	公正価値 (\$)	純資産合計に 占める割合 (%)
為替予約取引に係る未実現評価益			2,937,646	2.76
<b>証券約定による金融資産合計</b>		<b>103,832,764</b>	<b>103,331,222</b>	<b>97.02</b>
<b>証券約定による金融負債</b>				
為替予約取引に係る未実現評価損			(7,007,917)	(6.58)
<b>証券約定による金融負債合計</b>			<b>(7,007,917)</b>	<b>(6.58)</b>
<b>ポートフォリオ価額合計</b>		<b>103,832,764</b>	<b>96,323,305</b>	<b>90.44</b>
その他の資産(負債控除後)			10,179,268	9.56
<b>純資産合計</b>			<b>106,502,573</b>	<b>100.00</b>

(2017年10月31日現在)

為替予約取引

Class JPY:							
決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)		
November 6, 2017	USD	16,535,547	JPY	1,873,459,307	16,480,624		54,923
November 6, 2017	JPY	49,945,768	CAD	550,666	447,804		12,508
December 4, 2017	JPY	47,537,878	CAD	528,444	422,334		8,936
November 6, 2017	USD	390,982	JPY	43,580,948	383,377		7,605
November 6, 2017	USD	146,485	JPY	16,502,304	145,169		1,316
November 6, 2017	USD	90,026	JPY	10,109,580	88,933		1,093
December 4, 2017	USD	310,324	JPY	35,162,837	309,680		644
December 4, 2017	USD	102,373	JPY	11,567,693	101,876		497
November 6, 2017	USD	25,291	JPY	2,819,018	24,798		493
November 6, 2017	USD	22,600	JPY	2,527,395	22,233		367
December 4, 2017	USD	121,885	JPY	13,803,465	121,568		317
November 6, 2017	JPY	901,611	CAD	10,025	7,948		159
November 6, 2017	USD	11,264	JPY	1,263,698	11,117		147
November 6, 2017	USD	6,979	JPY	777,660	6,840		139
November 6, 2017	USD	13,807	JPY	1,555,320	13,682		125
November 6, 2017	USD	13,801	JPY	1,555,320	13,682		119
November 6, 2017	USD	10,366	JPY	1,166,490	10,261		105
November 6, 2017	USD	8,631	JPY	972,075	8,551		80
November 6, 2017	USD	3,479	JPY	388,830	3,421		58
November 6, 2017	USD	6,891	JPY	777,660	6,841		50
November 6, 2017	USD	2,602	JPY	291,623	2,565		37
November 6, 2017	USD	2,592	JPY	291,623	2,565		27
November 6, 2017	JPY	125,000	CAD	1,390	1,111		23
November 6, 2017	JPY	7,500	CAD	82	67		2
November 6, 2017	JPY	15,000	CAD	168	134		2
December 4, 2017	JPY	97,500	USD	857	857		1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	28	22		1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	28	22		1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	28	22		1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	28	22		-
December 4, 2017	JPY	2,500	CAD	28	22		-
December 4, 2017	JPY	2,500	CAD	28	22		-
December 4, 2017	CAD	623	JPY	54,834	483		-
December 4, 2017	CAD	3,369	JPY	296,607	2,624		-
December 4, 2017	CAD	56	JPY	4,985	44		-
December 4, 2017	USD	2,568	JPY	291,623	2,568		-
							<b>89,776</b>

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
November 6, 2017	JPY	1,915,484,838	USD	17,236,666	(386,349)
December 4, 2017	JPY	1,871,217,087	USD	16,535,547	(55,689)
November 6, 2017	CAD	528,444	JPY	47,587,499	(8,990)
November 6, 2017	JPY	35,162,837	USD	309,969	(695)
November 6, 2017	JPY	4,875,000	USD	43,380	(495)
November 6, 2017	CAD	12,286	JPY	1,117,460	(307)
December 4, 2017	CAD	10,035	JPY	901,611	(160)
December 4, 2017	USD	47,829	JPY	5,443,620	(113)
November 6, 2017	JPY	585,000	USD	5,217	(71)
November 6, 2017	CAD	4,722	JPY	423,136	(62)
December 4, 2017	CAD	3,941	JPY	353,935	(61)
November 6, 2017	CAD	2,866	JPY	259,220	(58)
November 6, 2017	JPY	292,500	USD	2,605	(32)
November 6, 2017	CAD	801	JPY	72,282	(15)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	872	(14)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	871	(13)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	867	(10)
November 6, 2017	CAD	726	JPY	64,805	(8)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	866	(8)
November 6, 2017	CAD	442	JPY	39,880	(8)
December 4, 2017	CAD	1,576	JPY	139,580	(7)
November 6, 2017	CAD	276	JPY	24,925	(6)
November 6, 2017	CAD	445	JPY	39,880	(6)
November 6, 2017	CAD	220	JPY	19,940	(5)
November 6, 2017	CAD	361	JPY	32,402	(5)
November 6, 2017	CAD	332	JPY	29,910	(5)
November 6, 2017	CAD	219	JPY	19,940	(5)
December 4, 2017	JPY	97,500	USD	863	(4)
December 4, 2017	USD	18,831	JPY	2,138,566	(3)
December 4, 2017	USD	1,710	JPY	194,415	(2)
December 4, 2017	CAD	56	JPY	4,985	(1)
December 4, 2017	USD	1,711	JPY	194,415	(1)
December 4, 2017	CAD	83	JPY	7,477	(1)
November 6, 2017	CAD	111	JPY	9,970	(1)
November 6, 2017	CAD	83	JPY	7,477	(1)
November 6, 2017	CAD	83	JPY	7,477	(1)
					<b>(453,212)</b>

## Class AUD:

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 6, 2017	JPY	2,263,109,428	AUD	25,511,524	366,108
November 6, 2017	USD	19,767,669	JPY	2,239,655,175	65,660
November 6, 2017	JPY	59,036,468	CAD	650,894	14,785
December 4, 2017	JPY	56,657,567	CAD	629,820	10,650
December 4, 2017	JPY	63,541,273	AUD	718,046	9,737
December 4, 2017	JPY	49,052,400	AUD	554,315	7,517
November 6, 2017	JPY	13,260,100	AUD	147,819	3,416
November 6, 2017	JPY	16,949,000	AUD	190,350	3,287
November 6, 2017	USD	147,764	JPY	16,525,275	2,393

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 6, 2017	USD	116,034	JPY	12,928,598	2,302
November 6, 2017	USD	128,231	JPY	14,386,711	1,673
November 6, 2017	USD	88,573	JPY	9,915,166	1,350
November 6, 2017	JPY	5,882,300	AUD	66,064	1,140
December 4, 2017	USD	546,754	JPY	61,952,742	1,135
December 4, 2017	USD	422,305	JPY	47,826,090	1,100
November 6, 2017	JPY	10,169,400	AUD	115,353	1,097
November 6, 2017	USD	51,455	JPY	5,735,243	1,003
November 6, 2017	USD	106,012	JPY	11,942,853	952
November 6, 2017	JPY	12,249,280	AUD	139,513	886
November 6, 2017	USD	84,566	JPY	9,526,335	764
November 6, 2017	JPY	9,770,600	AUD	111,282	707
November 6, 2017	JPY	3,988,000	AUD	44,902	686
November 6, 2017	USD	65,643	JPY	7,387,770	653
December 4, 2017	JPY	7,676,900	AUD	87,634	502
November 6, 2017	JPY	4,586,200	AUD	52,101	434
November 6, 2017	USD	34,625	JPY	3,888,300	420
November 6, 2017	JPY	7,577,200	AUD	86,475	415
December 4, 2017	JPY	2,492,500	AUD	28,140	402
November 6, 2017	USD	39,737	JPY	4,471,545	401
November 6, 2017	USD	26,891	JPY	3,013,433	382
November 6, 2017	JPY	2,691,900	AUD	30,433	368
November 6, 2017	JPY	1,994,000	AUD	22,514	295
November 6, 2017	JPY	1,588,531	CAD	17,664	280
November 6, 2017	USD	23,355	JPY	2,624,603	266
November 6, 2017	JPY	950,080	CAD	10,446	261
November 6, 2017	USD	23,330	JPY	2,624,603	241
November 6, 2017	JPY	1,894,300	AUD	21,455	229
December 4, 2017	USD	43,874	JPY	4,957,583	213
November 6, 2017	USD	11,300	JPY	1,263,698	183
November 6, 2017	USD	14,716	JPY	1,652,528	179
November 6, 2017	JPY	2,990,700	AUD	34,115	177
November 6, 2017	USD	17,263	JPY	1,944,150	160
November 6, 2017	JPY	1,694,900	AUD	19,280	141
November 6, 2017	USD	16,366	JPY	1,846,943	119
November 6, 2017	JPY	14,755,600	AUD	169,309	110
November 6, 2017	JPY	1,296,100	AUD	14,754	100
November 6, 2017	USD	1,734	JPY	194,416	23
November 6, 2017	JPY	1,691,900	AUD	19,400	23
November 6, 2017	JPY	199,400	AUD	2,269	16
November 6, 2017	USD	870	JPY	97,208	15
December 4, 2017	JPY	99,700	AUD	1,128	14
November 6, 2017	JPY	99,700	AUD	1,129	12
November 6, 2017	JPY	99,700	AUD	1,133	9
December 4, 2017	JPY	797,300	AUD	9,159	8
November 6, 2017	USD	863	JPY	97,208	8
November 6, 2017	JPY	25,000	CAD	278	5
December 4, 2017	JPY	97,500	USD	857	2
December 4, 2017	JPY	97,500	USD	857	1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	28	-
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	28	-

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
December 4, 2017	JPY	2,500	CAD	28	-
December 4, 2017	JPY	2,500	CAD	28	-
December 4, 2017	CAD	28	JPY	2,492	-
December 4, 2017	CAD	1,444	JPY	127,117	-
December 4, 2017	USD	856	JPY	97,208	-
November 6, 2017	CAD	28	JPY	2,492	-
December 4, 2017	CAD	28	JPY	2,492	-
					<b>505,415</b>

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
November 6, 2017	AUD	25,014,148	JPY	2,239,103,928	(535,932)
November 6, 2017	JPY	2,269,706,565	USD	20,424,163	(457,795)
December 4, 2017	AUD	25,777,345	JPY	2,283,285,007	(368,922)
December 4, 2017	JPY	2,236,974,679	USD	19,767,669	(66,574)
November 6, 2017	AUD	1,362,243	JPY	119,918,124	(11,408)
November 6, 2017	CAD	629,820	JPY	56,716,707	(10,714)
November 6, 2017	AUD	423,646	JPY	38,003,235	(9,791)
November 6, 2017	JPY	37,053,155	USD	332,418	(6,465)
November 6, 2017	JPY	61,952,742	USD	546,128	(1,225)
December 4, 2017	CAD	17,681	JPY	1,588,531	(281)
December 4, 2017	CAD	13,655	JPY	1,226,310	(213)
November 6, 2017	CAD	4,674	JPY	423,725	(104)
November 6, 2017	JPY	975,000	USD	8,676	(99)
November 6, 2017	CAD	3,646	JPY	331,502	(90)
December 4, 2017	JPY	5,084,700	AUD	58,584	(82)
November 6, 2017	CAD	2,801	JPY	254,234	(65)
November 6, 2017	CAD	4,110	JPY	368,889	(59)
November 6, 2017	CAD	3,417	JPY	306,227	(45)
November 6, 2017	CAD	2,726	JPY	244,265	(36)
December 4, 2017	USD	65,884	JPY	7,484,978	(36)
November 6, 2017	CAD	2,109	JPY	189,430	(32)
November 6, 2017	CAD	1,629	JPY	147,057	(31)
November 6, 2017	CAD	1,095	JPY	99,700	(28)
November 6, 2017	CAD	1,275	JPY	114,655	(21)
November 6, 2017	CAD	859	JPY	77,267	(14)
December 4, 2017	CAD	2,163	JPY	191,922	(13)
November 6, 2017	CAD	747	JPY	67,297	(13)
November 6, 2017	CAD	748	JPY	67,297	(12)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	870	(12)
December 4, 2017	USD	7,693	JPY	874,868	(12)
December 4, 2017	CAD	694	JPY	62,312	(11)
November 6, 2017	CAD	523	JPY	47,357	(11)
November 6, 2017	CAD	551	JPY	49,850	(11)
November 6, 2017	CAD	469	JPY	42,372	(10)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	867	(10)
November 6, 2017	AUD	1,137	JPY	100,000	(9)
December 4, 2017	AUD	1,143	JPY	100,000	(5)
December 4, 2017	JPY	99,700	AUD	1,152	(4)
November 6, 2017	CAD	363	JPY	32,402	(4)
December 4, 2017	USD	21,399	JPY	2,430,188	(3)

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
November 6, 2017	CAD	28	JPY	2,492	22 (1)
November 6, 2017	CAD	56	JPY	4,984	44 (1)
December 4, 2017	CAD	254	JPY	22,432	197 (1)
December 4, 2017	USD	855	JPY	97,208	856 (1)
					(1,470,206)

## Class BRL:

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 6, 2017	JPY	7,748,171,673	BRL	217,815,364	68,835,925 1,774,263
November 6, 2017	USD	66,874,418	JPY	7,576,797,955	66,652,289 222,129
November 6, 2017	JPY	7,722,943,609	BRL	222,716,615	67,926,854 58,535
November 6, 2017	JPY	197,203,524	CAD	2,174,225	1,768,086 49,389
December 4, 2017	JPY	191,185,107	CAD	2,125,264	1,698,517 35,937
November 6, 2017	JPY	114,337,440	BRL	3,191,813	1,013,899 33,016
December 4, 2017	JPY	78,966,862	BRL	2,237,383	701,554 15,955
December 4, 2017	JPY	67,396,900	BRL	1,909,937	594,119 13,506
November 6, 2017	USD	989,517	JPY	111,479,004	980,669 8,848
November 6, 2017	USD	529,699	JPY	59,296,575	521,626 8,073
November 6, 2017	JPY	60,817,000	BRL	1,729,972	542,283 7,741
November 6, 2017	JPY	37,387,500	BRL	1,058,953	333,341 6,147
November 6, 2017	USD	326,153	JPY	36,452,813	320,672 5,481
November 6, 2017	JPY	17,547,200	BRL	490,486	155,491 4,871
November 6, 2017	JPY	21,634,900	BRL	611,816	191,986 3,851
November 6, 2017	JPY	18,544,200	BRL	525,780	164,574 2,885
November 6, 2017	JPY	12,462,200	BRL	350,414	110,770 2,830
November 6, 2017	JPY	12,562,200	BRL	355,487	112,308 2,163
November 6, 2017	USD	161,155	JPY	18,080,595	159,053 2,102
November 6, 2017	USD	187,454	JPY	21,094,028	185,562 1,892
November 6, 2017	USD	109,522	JPY	12,248,145	107,746 1,776
November 6, 2017	JPY	6,281,100	BRL	176,296	55,738 1,523
November 6, 2017	JPY	7,078,400	BRL	199,481	63,175 1,470
December 4, 2017	USD	679,487	JPY	76,992,691	678,077 1,410
November 6, 2017	USD	151,886	JPY	17,108,520	150,501 1,385
November 6, 2017	JPY	5,682,900	BRL	159,516	50,391 1,375
November 6, 2017	JPY	6,081,400	BRL	171,079	54,194 1,356
November 6, 2017	USD	109,070	JPY	12,248,145	107,745 1,325
November 6, 2017	USD	62,792	JPY	6,998,940	61,568 1,224
December 4, 2017	JPY	9,272,100	BRL	265,012	81,413 1,174
November 6, 2017	JPY	5,782,600	BRL	163,514	51,212 1,033
November 6, 2017	JPY	124,901,710	BRL	3,601,954	1,098,568 947
November 6, 2017	JPY	3,181,380	CAD	34,977	28,498 873
December 4, 2017	BRL	408,855	JPY	14,000,300	124,676 871
November 6, 2017	JPY	6,281,100	BRL	178,965	55,686 710
November 6, 2017	USD	54,535	JPY	6,124,073	53,873 662
December 4, 2017	JPY	11,864,300	BRL	342,023	104,302 615
December 4, 2017	JPY	2,791,600	BRL	79,095	24,801 564
November 6, 2017	USD	50,116	JPY	5,638,036	49,597 519
November 6, 2017	JPY	1,794,600	BRL	50,098	15,914 518
November 6, 2017	USD	49,232	JPY	5,540,828	48,742 490
November 6, 2017	USD	54,340	JPY	6,124,073	53,873 467



決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 6, 2017	USD	53,405	JPY	6,026,865	387
November 6, 2017	JPY	1,974,171	CAD	21,952	348
November 6, 2017	USD	13,959	JPY	1,555,320	277
November 6, 2017	JPY	1,595,200	BRL	45,152	271
November 6, 2017	JPY	30,670,025	BRL	884,472	232
November 6, 2017	JPY	997,000	BRL	28,058	219
November 6, 2017	USD	8,692	JPY	972,076	141
November 6, 2017	JPY	780,000	CAD	8,671	140
November 6, 2017	USD	15,532	JPY	1,749,735	140
December 4, 2017	JPY	2,293,100	BRL	66,214	86
December 4, 2017	USD	24,034	JPY	2,721,810	63
November 6, 2017	JPY	498,500	BRL	14,188	61
November 6, 2017	USD	4,316	JPY	486,038	40
November 6, 2017	JPY	3,539,660	BRL	102,078	27
November 6, 2017	USD	1,734	JPY	194,415	23
December 4, 2017	JPY	13,747,500	USD	121,053	21
December 4, 2017	JPY	682,500	USD	5,997	14
November 6, 2017	JPY	95,000	CAD	1,063	12
November 6, 2017	JPY	392,252	BRL	11,312	3
November 6, 2017	JPY	10,000	CAD	111	2
December 4, 2017	JPY	17,500	CAD	198	1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	27	1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	28	1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	28	1
December 4, 2017	JPY	2,500	CAD	28	-
December 4, 2017	JPY	352,500	CAD	4,004	-
December 4, 2017	JPY	97,500	USD	859	-
December 4, 2017	JPY	45,000	CAD	511	-
December 4, 2017	CAD	28	JPY	2,492	-
December 4, 2017	USD	856	JPY	97,208	-
					<b>2,284,412</b>

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
December 4, 2017	BRL	216,958,701	JPY	7,680,728,554	(1,752,561)
November 6, 2017	JPY	7,599,478,733	USD	68,384,606	(1,532,797)
November 6, 2017	BRL	222,716,615	JPY	7,855,638,168	(1,225,835)
December 4, 2017	JPY	7,567,729,784	USD	66,874,418	(225,220)
November 6, 2017	BRL	217,815,364	JPY	7,552,987,326	(57,247)
November 6, 2017	CAD	2,125,264	JPY	191,384,669	(36,154)
November 6, 2017	JPY	124,073,846	USD	1,113,114	(21,650)
November 6, 2017	BRL	3,601,954	JPY	127,255,226	(21,650)
November 6, 2017	BRL	884,472	JPY	31,200,000	(4,895)
November 6, 2017	JPY	30,420,000	USD	270,689	(3,087)
November 6, 2017	JPY	76,992,691	USD	678,708	(1,522)
November 6, 2017	BRL	3,191,813	JPY	110,679,623	(839)
November 6, 2017	BRL	102,078	JPY	3,600,600	(563)
November 6, 2017	BRL	1,729,972	JPY	59,988,690	(455)
November 6, 2017	JPY	3,705,000	USD	33,039	(447)
November 6, 2017	CAD	31,894	JPY	2,858,436	(422)
November 6, 2017	CAD	16,753	JPY	1,520,425	(389)

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
December 4, 2017	CAD	21,973	JPY	1,974,171	(350)
December 4, 2017	CAD	18,793	JPY	1,687,422	(290)
November 6, 2017	BRL	1,058,953	JPY	36,720,360	(278)
November 6, 2017	BRL	611,816	JPY	21,215,379	(161)
December 4, 2017	USD	101,730	JPY	11,567,693	(147)
November 6, 2017	BRL	525,780	JPY	18,231,992	(138)
November 6, 2017	BRL	490,486	JPY	17,008,156	(129)
November 6, 2017	CAD	10,449	JPY	934,687	(123)
November 6, 2017	CAD	6,012	JPY	540,872	(97)
November 6, 2017	BRL	355,487	JPY	12,326,904	(93)
November 6, 2017	BRL	350,414	JPY	12,150,998	(92)
November 6, 2017	CAD	4,861	JPY	438,680	(91)
December 4, 2017	USD	579,496	JPY	65,809,478	(90)
November 6, 2017	CAD	3,450	JPY	314,055	(89)
December 4, 2017	JPY	1,755,000	USD	15,532	(75)
November 6, 2017	CAD	5,166	JPY	463,605	(74)
November 6, 2017	BRL	11,312	JPY	400,000	(71)
December 4, 2017	BRL	51,971	JPY	1,800,000	(69)
December 4, 2017	BRL	20,070	JPY	700,000	(69)
November 6, 2017	BRL	199,481	JPY	6,917,220	(52)
December 4, 2017	CAD	3,309	JPY	296,607	(47)
November 6, 2017	BRL	178,965	JPY	6,205,792	(47)
November 6, 2017	BRL	176,296	JPY	6,113,266	(46)
November 6, 2017	BRL	171,079	JPY	5,932,340	(45)
December 4, 2017	USD	79,575	JPY	9,040,298	(44)
November 6, 2017	BRL	163,514	JPY	5,670,021	(43)
November 6, 2017	BRL	159,516	JPY	5,531,392	(42)
November 6, 2017	JPY	390,000	USD	3,470	(39)
November 6, 2017	CAD	1,988	JPY	179,460	(38)
November 6, 2017	CAD	3,516	JPY	314,055	(37)
November 6, 2017	CAD	1,707	JPY	154,535	(36)
November 6, 2017	CAD	1,736	JPY	157,027	(35)
December 4, 2017	USD	19,659	JPY	2,235,773	(32)
November 6, 2017	CAD	1,740	JPY	157,027	(32)
November 6, 2017	CAD	1,604	JPY	144,564	(29)
November 6, 2017	CAD	1,582	JPY	142,072	(24)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	875	(17)
December 4, 2017	CAD	2,613	JPY	231,802	(16)
November 6, 2017	BRL	50,098	JPY	1,737,189	(13)
November 6, 2017	BRL	45,152	JPY	1,565,698	(12)
December 4, 2017	CAD	777	JPY	69,790	(12)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	868	(11)
November 6, 2017	CAD	439	JPY	39,880	(11)
November 6, 2017	CAD	501	JPY	44,865	(7)
November 6, 2017	BRL	28,058	JPY	972,935	(7)
November 6, 2017	CAD	275	JPY	24,924	(6)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	864	(6)
November 6, 2017	BRL	14,188	JPY	491,981	(4)
November 6, 2017	CAD	138	JPY	12,462	(3)
December 4, 2017	CAD	648	JPY	57,327	(2)

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
November 6, 2017	CAD	56	JPY	4,985	(1)
					<u>(4,889,055)</u>

**Class ZAR:**

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 6, 2017	JPY	23,722,058	ZAR	2,876,238	5,397
November 6, 2017	USD	214,142	JPY	24,262,089	711
November 6, 2017	JPY	2,791,600	ZAR	339,867	537
November 6, 2017	USD	24,162	JPY	2,721,810	218
November 6, 2017	JPY	709,229	CAD	7,819	178
December 4, 2017	JPY	795,028	ZAR	97,068	174
December 4, 2017	JPY	621,760	CAD	6,912	117
November 6, 2017	JPY	299,100	ZAR	35,745	105
November 6, 2017	JPY	226,020	ZAR	27,517	43
November 6, 2017	USD	2,608	JPY	291,623	42
November 6, 2017	USD	1,956	JPY	220,311	18
December 4, 2017	USD	6,841	JPY	775,153	14
November 6, 2017	JPY	19,875	CAD	221	4
November 6, 2017	JPY	1,610	CAD	18	-
December 4, 2017	JPY	2,500	CAD	28	-
December 4, 2017	CAD	28	JPY	2,492	-
December 4, 2017	USD	856	JPY	97,208	-
					<u>7,558</u>

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
November 6, 2017	ZAR	3,271,630	JPY	27,268,709	(8,651)
December 4, 2017	ZAR	2,928,511	JPY	24,016,427	(5,531)
November 6, 2017	JPY	26,926,832	USD	242,304	(5,431)
December 4, 2017	JPY	24,233,051	USD	214,142	(721)
November 6, 2017	CAD	6,912	JPY	622,409	(118)
November 6, 2017	ZAR	7,736	JPY	64,438	(20)
November 6, 2017	JPY	775,153	USD	6,833	(15)
November 6, 2017	JPY	62,828	USD	564	(11)
November 6, 2017	CAD	779	JPY	69,790	(10)
December 4, 2017	JPY	99,700	ZAR	12,549	(5)
December 4, 2017	CAD	221	JPY	19,875	(4)
December 4, 2017	JPY	97,500	USD	863	(4)
December 4, 2017	ZAR	12,495	JPY	100,000	(2)
November 6, 2017	CAD	63	JPY	5,649	(1)
November 6, 2017	CAD	84	JPY	7,477	(1)
					<u>(20,525)</u>

**Class USD:**

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 6, 2017	USD	368,529	JPY	40,954,053	8,260
November 6, 2017	JPY	19,324,326	CAD	213,056	4,840
December 4, 2017	JPY	18,104,154	CAD	201,251	3,403

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 6, 2017	USD	122,666	JPY	13,803,465	1,238
December 4, 2017	USD	359,043	JPY	40,630,462	1,209
November 6, 2017	USD	65,231	JPY	7,290,563	1,096
November 6, 2017	USD	53,219	JPY	5,929,658	1,056
November 6, 2017	USD	26,919	JPY	3,013,433	410
November 6, 2017	USD	30,340	JPY	3,402,263	410
November 6, 2017	USD	21,730	JPY	2,430,188	352
November 6, 2017	USD	23,245	JPY	2,618,655	209
November 6, 2017	USD	17,797	JPY	2,000,000	203
November 6, 2017	USD	19,866	JPY	2,235,773	198
November 6, 2017	USD	8,692	JPY	972,075	141
November 6, 2017	USD	11,233	JPY	1,263,698	116
December 4, 2017	USD	17,167	JPY	1,944,150	45
December 4, 2017	JPY	23,130,400	USD	203,678	32
November 6, 2017	USD	2,589	JPY	291,623	24
November 6, 2017	USD	7,962	JPY	903,210	18
December 4, 2017	USD	8,176	JPY	926,369	17
December 4, 2017	USD	3,441	JPY	388,830	17
November 6, 2017	USD	866	JPY	97,208	11
November 6, 2017	USD	891	JPY	100,000	11
December 4, 2017	JPY	5,882,300	USD	51,797	9
November 6, 2017	JPY	50,000	CAD	556	9
November 6, 2017	USD	451	JPY	50,271	9
November 6, 2017	USD	863	JPY	97,208	8
December 4, 2017	JPY	23,159	CAD	258	4
December 4, 2017	JPY	199,400	USD	1,755	1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	27	1
December 4, 2017	CAD	113	JPY	9,970	-
December 4, 2017	CAD	1,670	JPY	147,057	-
December 4, 2017	CAD	56	JPY	4,985	-
November 6, 2017	CAD	14	JPY	1,288	-
November 6, 2017	CAD	28	JPY	2,492	-
					23,357

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
November 6, 2017	CAD	201,251	JPY	18,123,052	(3,424)
November 6, 2017	JPY	14,157,400	USD	125,811	(1,270)
November 6, 2017	JPY	40,679,148	USD	359,043	(1,193)
November 6, 2017	JPY	7,477,500	USD	66,903	(1,124)
November 6, 2017	JPY	6,081,700	USD	54,583	(1,083)
November 6, 2017	JPY	3,090,700	USD	27,616	(428)
November 6, 2017	JPY	3,489,500	USD	31,117	(421)
November 6, 2017	JPY	2,492,500	USD	22,287	(361)
November 6, 2017	JPY	2,685,800	USD	23,841	(214)
November 6, 2017	JPY	2,293,100	USD	20,375	(203)
November 6, 2017	JPY	1,950,000	USD	17,352	(198)
November 6, 2017	JPY	997,000	USD	8,915	(145)
November 6, 2017	JPY	1,296,100	USD	11,521	(119)
December 4, 2017	CAD	6,440	JPY	578,260	(99)
November 6, 2017	CAD	3,934	JPY	353,935	(64)

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)	
December 4, 2017	JPY	1,994,000	USD	17,561	17,607	(46)
November 6, 2017	CAD	1,672	JPY	1,323	152,042	(41)
December 4, 2017	USD	198,587	JPY	198,587	22,552,140	(31)
November 6, 2017	CAD	2,090	JPY	1,647	186,937	(25)
November 6, 2017	JPY	299,100	USD	2,631	2,656	(25)
November 6, 2017	CAD	851	JPY	670	77,267	(20)
December 4, 2017	JPY	903,210	USD	7,954	7,971	(17)
December 4, 2017	JPY	398,800	USD	3,512	3,529	(17)
November 6, 2017	CAD	687	JPY	542	62,312	(15)
November 6, 2017	JPY	99,700	USD	877	889	(12)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	857	868	(11)
November 6, 2017	CAD	976	JPY	767	87,237	(11)
November 6, 2017	CAD	638	JPY	499	57,327	(10)
November 6, 2017	CAD	749	JPY	586	67,145	(10)
December 4, 2017	CAD	555	JPY	431	49,850	(9)
December 4, 2017	USD	50,502	JPY	50,502	5,735,243	(9)
November 6, 2017	JPY	51,559	USD	454	463	(9)
November 6, 2017	JPY	99,700	USD	877	885	(8)
November 6, 2017	CAD	359	JPY	282	32,402	(6)
November 6, 2017	CAD	258	JPY	200	23,159	(4)
November 6, 2017	CAD	279	JPY	220	24,925	(3)
November 6, 2017	CAD	83	JPY	64	7,477	(2)
November 6, 2017	CAD	28	JPY	21	2,492	(1)
December 4, 2017	USD	1,711	JPY	1,711	194,415	(1)
					(10,689)	

**Class MXN:**

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)	
November 6, 2017	USD	2,092,091	JPY	237,031,639	2,085,142	6,949
November 6, 2017	JPY	219,514,748	MXN	36,846,790	1,950,202	6,387
November 6, 2017	JPY	12,562,200	MXN	2,016,502	112,630	5,178
November 6, 2017	USD	109,927	JPY	12,248,145	107,746	2,181
November 6, 2017	JPY	6,329,351	CAD	69,783	56,748	1,585
December 4, 2017	JPY	5,901,697	CAD	65,605	52,432	1,109
November 6, 2017	JPY	2,891,300	MXN	468,637	25,781	956
November 6, 2017	JPY	1,694,900	MXN	277,098	15,057	436
November 6, 2017	JPY	1,393,850	MXN	227,664	12,360	370
December 4, 2017	USD	121,431	JPY	13,759,399	121,179	252
November 6, 2017	USD	25,031	JPY	2,819,018	24,799	232
November 6, 2017	USD	14,685	JPY	1,652,528	14,537	148
November 6, 2017	USD	12,063	JPY	1,359,004	11,955	108
December 4, 2017	JPY	14,112,204	MXN	2,389,429	125,375	96
November 6, 2017	JPY	199,400	MXN	31,930	1,772	86
November 6, 2017	JPY	352,805	CAD	3,923	3,110	62
November 6, 2017	USD	1,738	JPY	194,415	1,710	28
November 6, 2017	JPY	99,700	MXN	16,284	884	26
December 4, 2017	JPY	498,500	MXN	83,969	4,394	26
November 6, 2017	JPY	54,635	CAD	601	489	15
November 6, 2017	USD	863	JPY	97,208	855	8
November 6, 2017	MXN	16,985	JPY	100,000	891	8

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 6, 2017	JPY	32,500	CAD	289	6
December 4, 2017	JPY	498,500	MXN	4,374	5
December 4, 2017	JPY	97,500	USD	857	2
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	22	1
November 6, 2017	JPY	2,500	CAD	22	-
December 4, 2017	JPY	2,500	CAD	22	-
December 4, 2017	MXN	51	JPY	300	3
December 4, 2017	CAD	28	JPY	2,492	-
November 6, 2017	CAD	28	JPY	2,492	-
					<b>26,260</b>

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
November 6, 2017	MXN	39,283,160	JPY	2,212,357	(96,242)
November 6, 2017	JPY	247,179,100	USD	2,224,264	(49,855)
December 4, 2017	MXN	38,672,855	JPY	2,051,801	(7,138)
December 4, 2017	JPY	236,747,952	USD	2,092,091	(7,046)
November 6, 2017	CAD	65,605	JPY	5,907,857	(1,116)
November 6, 2017	MXN	350,807	JPY	2,185,424	(901)
November 6, 2017	JPY	2,130,789	USD	19,116	(372)
November 6, 2017	JPY	13,759,399	USD	121,292	(272)
November 6, 2017	JPY	1,267,500	USD	11,279	(129)
November 6, 2017	CAD	3,454	JPY	314,055	(85)
December 4, 2017	CAD	3,927	JPY	352,805	(63)
November 6, 2017	MXN	217,788	JPY	1,300,000	(60)
November 6, 2017	MXN	16,164	JPY	100,000	(35)
November 6, 2017	CAD	799	JPY	72,282	(16)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	871	(13)
November 6, 2017	JPY	97,500	USD	869	(12)
November 6, 2017	CAD	471	JPY	42,372	(8)
December 4, 2017	USD	4,274	JPY	486,038	(7)
November 6, 2017	CAD	389	JPY	34,846	(5)
December 4, 2017	USD	854	JPY	97,208	(2)
December 4, 2017	CAD	139	JPY	12,462	(2)
December 4, 2017	CAD	141	JPY	12,462	(1)
December 4, 2017	USD	4,280	JPY	486,038	(1)
November 6, 2017	CAD	55	JPY	4,985	(1)
					<b>(163,382)</b>

**Class Composite:**

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 2, 2017	USD	104,850	JPY	104,352	498
November 2, 2017	USD	44,936	JPY	44,723	213
November 1, 2017	USD	15,510	JPY	15,436	74
November 1, 2017	JPY	2,235,773	USD	19,632	33
November 2, 2017	USD	3,524	JPY	3,507	17
November 1, 2017	JPY	874,868	USD	7,682	13
November 1, 2017	JPY	486,038	USD	4,268	7
November 1, 2017	USD	862	JPY	858	4
November 1, 2017	USD	862	JPY	858	4

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価益 (\$)
November 1, 2017	JPY	57,327	CAD	647	2
November 1, 2017	JPY	22,432	CAD	253	1
November 2, 2017	JPY	296,607	CAD	3,365	1
November 1, 2017	JPY	12,462	CAD	141	1
November 2, 2017	JPY	127,117	CAD	1,442	-
November 7, 2017	JPY	97,208	USD	855	-
November 2, 2017	JPY	9,970	CAD	113	-
November 6, 2017	JPY	54,834	CAD	622	-
November 6, 2017	JPY	2,492	CAD	28	-
November 6, 2017	CAD	4,000	JPY	352,500	-
November 6, 2017	JPY	2,492	CAD	28	-
November 6, 2017	JPY	147,057	CAD	1,669	-
November 7, 2017	JPY	2,492	CAD	28	-
November 6, 2017	JPY	97,208	USD	855	-
November 6, 2017	JPY	5,735,243	USD	50,444	-
November 6, 2017	JPY	97,208	USD	855	-
November 6, 2017	JPY	2,138,566	USD	18,810	-
November 6, 2017	JPY	14,100,000	USD	124,016	-
November 7, 2017	USD	877	JPY	99,700	-
November 6, 2017	USD	877	JPY	99,700	-
November 6, 2017	USD	51,738	JPY	5,882,300	-
November 6, 2017	USD	120,916	JPY	13,747,500	-
November 6, 2017	USD	19,292	JPY	2,193,400	-
November 6, 2017	USD	877	JPY	99,700	-
November 1, 2017	CAD	28	JPY	2,500	-
November 1, 2017	CAD	28	JPY	2,500	-
November 1, 2017	CAD	511	JPY	45,000	-
					<b>868</b>

決済日	受取通貨	時価 (\$)	引渡通貨	時価 (\$)	未実現評価損 (\$)
November 2, 2017	JPY	11,567,693	USD	102,229	(486)
November 2, 2017	JPY	4,957,583	USD	43,812	(208)
November 1, 2017	JPY	1,800,000	USD	15,907	(76)
November 1, 2017	USD	20,135	JPY	2,293,100	(34)
November 2, 2017	JPY	388,830	USD	3,436	(16)
November 1, 2017	USD	7,879	JPY	897,300	(13)
November 1, 2017	USD	4,377	JPY	498,500	(7)
November 1, 2017	JPY	100,000	USD	884	(4)
November 1, 2017	JPY	100,000	USD	884	(4)
					<b>(848)</b>

# 野村マネーマーケット マザーファンド

## 運用報告書

第9期（決算日2018年9月18日）

作成対象期間（2017年9月16日～2018年9月18日）

### 受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

**野村アセットマネジメント**

東京都中央区日本橋 1-12-1

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



## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰	中率			
5期(2014年9月16日)	円 10,048		% 0.1	% 58.5	% —	百万円 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
9期(2018年9月18日)	10,049		△0.0	53.8	—	74

\*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

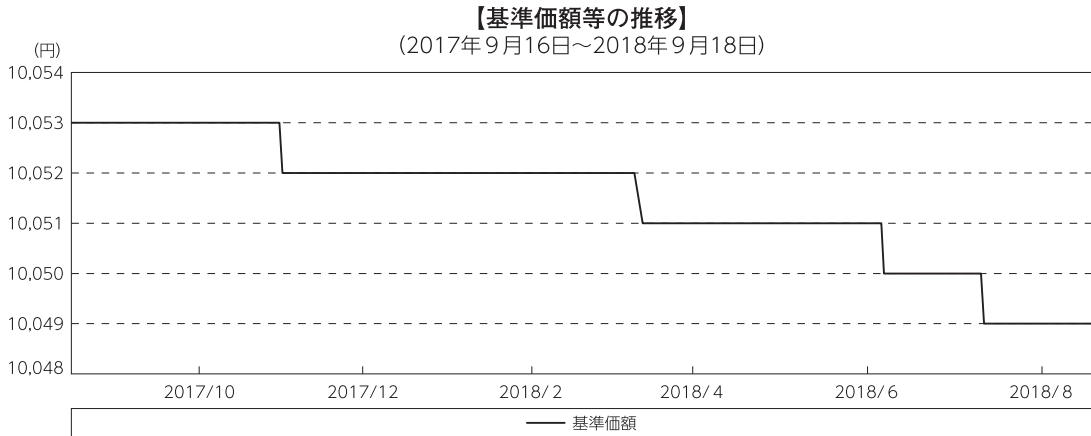
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率
		騰	落率		
(期首) 2017年9月15日	円 10,053		% —	% 69.2	% —
9月末	10,053		0.0	57.9	—
10月末	10,053		0.0	42.9	—
11月末	10,052		△0.0	44.9	—
12月末	10,052		△0.0	33.7	—
2018年1月末	10,052		△0.0	58.8	—
2月末	10,052		△0.0	64.6	—
3月末	10,052		△0.0	50.4	—
4月末	10,051		△0.0	53.8	—
5月末	10,051		△0.0	13.4	—
6月末	10,051		△0.0	—	—
7月末	10,050		△0.0	—	—
8月末	10,049		△0.0	53.8	—
(期末) 2018年9月18日	10,049		△0.0	53.8	—

\*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

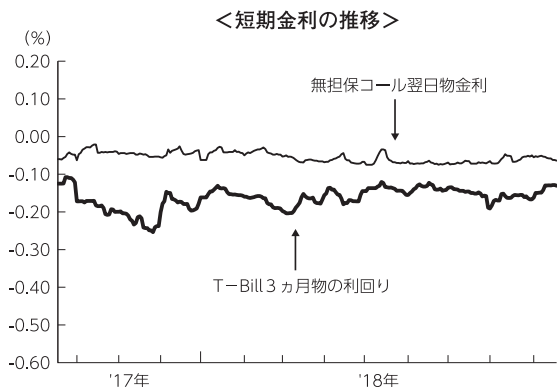
投資している短期有価証券やコール・ローンなどのマイナス金利環境を要因とする支払利息等。

### ○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ました。

このような中、日本銀行は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続し、2018年7月には金融緩和の持続性を高める観点から、政策金利の「フォワードガイダンス」追加、長期金利目標の柔軟化等の「強力な金融緩和継続のための枠組み強化」を導入しました。

マイナス金利政策のもと、無担保コール翌日物金利は-0.05%程度、T-Bill（国庫短期証券）3ヵ月物の利回りは概ね-0.1%台で推移しました。



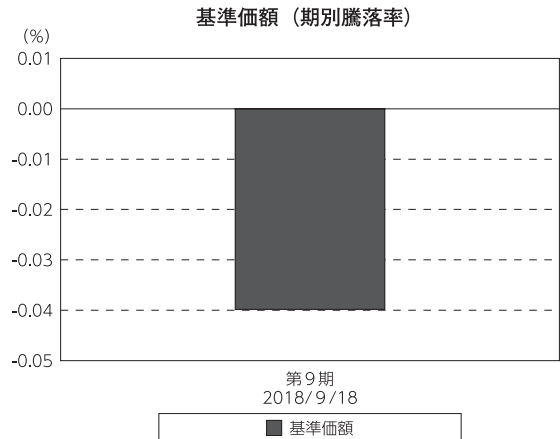
## ○当ファンドのポートフォリオ

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

(2017年9月16日～2018年9月18日)

該当事項はございません。

## ○ 売買及び取引の状況

(2017年9月16日～2018年9月18日)

### 公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 90,038	千円 90,038
	地方債証券	50,225	— (110,000)
	特殊債券	170,297	40,038 (174,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	27,112	10,033 (57,000)

\*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

\*単位未満は切り捨て。

\*（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\*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

(2017年9月16日～2018年9月18日)

### 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
公社債	百万円 40	百万円 247	16.2	百万円 50	百万円 —	—

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

## ○組入資産の明細

(2018年9月18日現在)

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券 (除く金融債)	40,000 (40,000)	40,073 (40,073)	53.8 (53.8)	— (—)	— (—)	— (—)	53.8 (53.8)
合 計	40,000 (40,000)	40,073 (40,073)	53.8 (53.8)	— (—)	— (—)	— (—)	53.8 (53.8)

\* ( )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	
特殊債券(除く金融債)	%	千円	千円		
地方公営企業等金融機構債券 政府保証第1回	1.6	30,000	30,035	2018/10/16	
日本政策金融公庫債券 政府保証第27回	0.372	10,000	10,038	2019/8/19	
合 計		40,000	40,073		

\*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公社債	千円 40,073	% 53.8		
コール・ローン等、その他	34,430	46.2		
投資信託財産総額	74,503	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 (2018年9月18日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	74,503,757
コール・ローン等	34,186,103
公社債(評価額)	40,073,752
未収利息	49,562
前払費用	194,340
(B) 負債	67
未払利息	67
(C) 純資産総額(A-B)	74,503,690
元本	74,140,535
次期繰越損益金	363,155
(D) 受益権総口数	74,140,535口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,049円

(注) 期首元本額は265,009,868円、期中追加設定元本額は1,122,194円、期中一部解約元本額は191,991,527円、1口当たり純資産額は1.0049円です。

## ○損益の状況 (2017年9月16日～2018年9月18日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	797,725
受取利息	849,050
支払利息	△ 51,325
(B) 有価証券売買損益	△ 859,270
売買損	△ 859,270
(C) 当期損益金(A+B)	△ 61,545
(D) 前期繰越損益金	1,403,378
(E) 追加信託差損益金	5,928
(F) 解約差損益金	△ 984,606
(G) 計(C+D+E+F)	363,155
次期繰越損益金(G)	363,155

\*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
	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	26,076,177
アジア・プラス(アジア通貨戦略コース)	9,997,332
アジア・プラス(マネープールファンド)	9,861,225
野村北米REIT投信(豪ドルコース)毎月分配型	7,304,915
野村北米REIT投信(マネープールファンド)年2回決算型	6,814,286
野村北米REIT投信(円コース)毎月分配型	6,330,625
野村北米REIT投信(ブラジルリアルコース)年2回決算型	1,594,426
野村北米REIT投信(円コース)年2回決算型	1,401,832
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

ファンド名	当期末
	元本額
	円
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(豪ドルコース)年2回決算型	507,609
野村北米REIT投信(南アフリカランドコース)毎月分配型	116,655
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	13,203
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

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2018年5月16日>

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

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

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

(2018年9月18日現在)

ファンド名 年 月	円コース/豪ドルコース/ 南アフリカランドコース/ 米ドルコース/ メキシコペソコース	ブラジルリアルコース
2018年9月	—	—
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注意下さい。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。