

運用報告書 (全体版)

MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース

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／国内／不動産投信	
信託期間	2004年6月4日から無期限です。 なお、クローズド期間はありません。	
運用方針	主としてわが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。 東証REIT指数（配当込み）を運用上のベンチマークとします。	
主要投資対象	MHAM J-REIT アクティブオープン 毎月決算コース	国内リートマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	国内リートマザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）を主要投資対象とします。
組入制限	MHAM J-REIT アクティブオープン 毎月決算コース	投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	国内リートマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	年12回（原則毎月5日）決算を行い、第4期以降、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲とし、原則として配当等収益等を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指します。毎年3月、6月、9月および12月の決算時には、基準価額水準等を勘案し、上記安定分配相当額のほか、値上がり益などを加えて分配する場合があります。収益分配に充てなかった利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	

愛称：物件満彩

第168期	<決算日	2018年6月5日>
第169期	<決算日	2018年7月5日>
第170期	<決算日	2018年8月6日>
第171期	<決算日	2018年9月5日>
第172期	<決算日	2018年10月5日>
第173期	<決算日	2018年11月5日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース」は、2018年11月5日に第173期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2
http://www.am-one.co.jp/

目 次

「MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース」の運用状況のご報告	
お知らせ	1
最近5作成期の運用実績	2
当作成期中の基準価額と市況推移	3
当作成期中の運用経過	4
今後の運用方針	7
1万口当たりの費用明細	8
作成期中の売買及び取引の状況	8
利害関係人との取引状況等	9
組入資産の明細	9
投資信託財産の構成	12
資産、負債、元本及び基準価額の状況	12
損益の状況	13
「国内リートマザーファンド」の運用状況のご報告	14

お知らせ

収益分配金のお知らせ

決 算 期	1 万口当たり分配金 (税込み)
第 168 期	35円
第 169 期	35円
第 170 期	35円
第 171 期	35円
第 172 期	35円
第 173 期	35円

収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において各決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・分配金再投資コースを選択されている場合のお手取り分配金は、各決算日の基準価額に基づき、お客様の口座に繰り入れて再投資いたします。

収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に区分され、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

普通分配金の税率について

	所得税	復興特別所得税	地方税	計
個人の受益者	15%	0.315%	5%	20.315%
法人の受益者	15%	0.315%	—	15.315%

※2037年12月31日までは所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

※個人の受益者が有する当該受益権のうちNISA（ニーサ、少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

※上記は当ファンドの作成期末時点のものです。今後税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

約款変更について

金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に規定する信用リスクを適正に管理する方法について、その整備を行うため、約款に所要の変更を行いました。

なお、上記約款変更により商品としての同一性が失われるものではありません。

(変更年月日：2018年8月4日)

最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			東証REIT指数 (配当込み)		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
第25 作成期	144期 (2016年6月6日)	円 10,042	円 35	% △0.2	ポイント 3,414.59	% △0.2	% 98.7	百万円 51,717
	145期 (2016年7月5日)	9,747	35	△2.6	3,344.29	△2.1	98.4	50,733
	146期 (2016年8月5日)	9,660	35	△0.5	3,329.78	△0.4	98.2	51,210
	147期 (2016年9月5日)	9,620	35	△0.1	3,319.22	△0.3	98.3	51,576
	148期 (2016年10月5日)	9,482	35	△1.1	3,291.95	△0.8	97.4	51,578
	149期 (2016年11月7日)	9,269	35	△1.9	3,233.08	△1.8	98.5	50,070
第26 作成期	150期 (2016年12月5日)	9,339	35	1.1	3,270.37	1.2	98.2	51,296
	151期 (2017年1月5日)	9,749	35	4.8	3,436.95	5.1	98.2	55,427
	152期 (2017年2月6日)	9,538	35	△1.8	3,380.11	△1.7	98.2	54,323
	153期 (2017年3月6日)	9,419	35	△0.9	3,358.73	△0.6	98.2	54,126
	154期 (2017年4月5日)	9,178	35	△2.2	3,286.75	△2.1	98.3	52,446
	155期 (2017年5月8日)	9,148	35	0.1	3,294.11	0.2	98.4	51,677
第27 作成期	156期 (2017年6月5日)	9,069	35	△0.5	3,284.88	△0.3	98.6	50,446
	157期 (2017年7月5日)	8,589	35	△4.9	3,133.79	△4.6	98.4	47,080
	158期 (2017年8月7日)	8,664	35	1.3	3,177.02	1.4	98.4	47,063
	159期 (2017年9月5日)	8,522	35	△1.2	3,144.22	△1.0	97.8	45,857
	160期 (2017年10月5日)	8,475	35	△0.1	3,138.31	△0.2	97.9	44,759
	161期 (2017年11月6日)	8,288	35	△1.8	3,082.26	△1.8	98.3	42,336
第28 作成期	162期 (2017年12月5日)	8,509	35	3.1	3,177.53	3.1	98.4	42,717
	163期 (2018年1月5日)	8,525	35	0.6	3,200.19	0.7	98.2	42,050
	164期 (2018年2月5日)	8,792	35	3.5	3,314.44	3.6	98.2	41,632
	165期 (2018年3月5日)	8,452	35	△3.5	3,204.00	△3.3	97.6	39,540
	166期 (2018年4月5日)	8,639	35	2.6	3,296.13	2.9	98.1	39,986
	167期 (2018年5月7日)	8,795	35	2.2	3,367.40	2.2	98.3	40,117
第29 作成期	168期 (2018年6月5日)	8,832	35	0.8	3,393.97	0.8	98.7	39,082
	169期 (2018年7月5日)	8,963	35	1.9	3,459.78	1.9	98.7	37,648
	170期 (2018年8月6日)	8,927	35	△0.0	3,458.92	△0.0	98.4	35,996
	171期 (2018年9月5日)	8,866	35	△0.3	3,445.91	△0.4	98.1	35,309
	172期 (2018年10月5日)	8,852	35	0.2	3,460.55	0.4	98.2	34,194
	173期 (2018年11月5日)	8,875	35	0.7	3,487.01	0.8	98.2	33,643

(注1) 基準価額は1万口当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) 東証REIT指数 (配当込み) は、株式会社東京証券取引所 (㈱東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (以下同じ)。

当作成期中の基準価額と市況推移

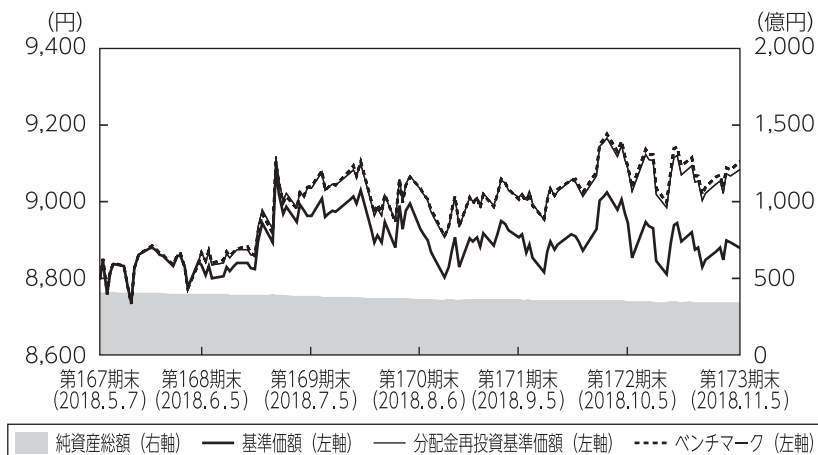
		基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		投資信託証券 組入比率
		円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
第168期	(期首)2018年5月7日	8,795	—	3,367.40	—	98.3
	5月末	8,828	0.4	3,379.45	0.4	98.4
	(期末)2018年6月5日	8,867	0.8	3,393.97	0.8	98.7
第169期	(期首)2018年6月5日	8,832	—	3,393.97	—	98.7
	6月末	8,986	1.7	3,450.92	1.7	98.2
	(期末)2018年7月5日	8,998	1.9	3,459.78	1.9	98.7
第170期	(期首)2018年7月5日	8,963	—	3,459.78	—	98.7
	7月末	8,988	0.3	3,468.88	0.3	98.2
	(期末)2018年8月6日	8,962	△0.0	3,458.92	△0.0	98.4
第171期	(期首)2018年8月6日	8,927	—	3,458.92	—	98.4
	8月末	8,924	△0.0	3,457.71	△0.0	97.6
	(期末)2018年9月5日	8,901	△0.3	3,445.91	△0.4	98.1
第172期	(期首)2018年9月5日	8,866	—	3,445.91	—	98.1
	9月末	9,024	1.8	3,513.39	2.0	98.2
	(期末)2018年10月5日	8,887	0.2	3,460.55	0.4	98.2
第173期	(期首)2018年10月5日	8,852	—	3,460.55	—	98.2
	10月末	8,847	△0.1	3,459.73	△0.0	97.8
	(期末)2018年11月5日	8,910	0.7	3,487.01	0.8	98.2

(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は各期首比。

当作成期中の運用経過 (2018年5月8日から2018年11月5日まで)

基準価額等の推移



第168期首 : 8,795円
 第173期末 : 8,875円
 (既払分配金210円)
 騰落率 : 3.3%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用する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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク (東証REIT指数 (配当込み)) は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

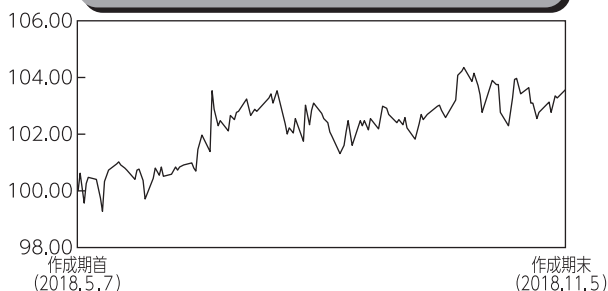
基準価額の主な変動要因

「国内リートマザーファンド」受益証券への投資を通じて、J-R E I Tに投資した結果、市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

投資環境

● J-REIT市況

東証REIT指数（配当込み）の推移



(注) 作成期首の値を100として指数化しています。

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）でみると3.6%上昇しました。

作成期初から、空室率の低下や賃料上昇など好調なオフィス市況が継続したことに加え、長期金利が低位で安定的に推移したことなどが好感され、上昇しました。その後も、株式市場が米中貿易摩擦などを懸念し調整する中、直接的な影響を受けにくいJ-REIT市場は底堅い展開となりました。

しかし、7月中旬以降は日銀の金融緩和政策の修正観測報道を受けた長期金利の上昇などが嫌気され、上げ幅が縮小しました。8月以降も、公募増資や新規上場が相次いで発表されたことが重しとなり、J-REIT市場はほぼ横ばいで推移し作成期末を迎えました。

ポートフォリオについて

● MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース

「国内リートマザーファンド」の組入比率を高位に維持しました。

● 国内リートマザーファンド

作成期中の運用につきましては前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に従い、配当金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。またJ-REITの組入比率は高位を維持しました。

具体的には相対的な割安感などから「日本リート投資法人」や「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に配当金の伸び悩みなどが懸念される「日本ビルファンド投資法人」や「オリックス不動産投資法人」などの一部売却を行いました。

上記のような運用を行った結果、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

2018年5月7日現在

2018年11月5日現在

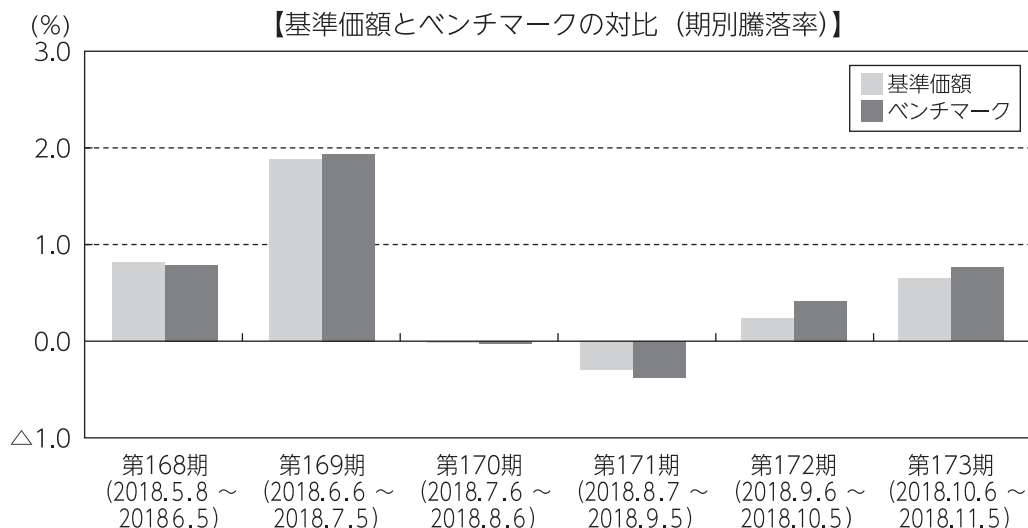
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.0%
2	日本ビルファンド投資法人	7.7%
3	オリックス不動産投資法人	6.8%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.9%
5	大和証券オフィス投資法人	4.1%
6	日本リテールファンド投資法人	4.1%
7	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.7%
8	ケネディクス・オフィス投資法人	3.7%
9	日本プロロジスリート投資法人	3.3%
10	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.2%

順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.3%
2	日本ビルファンド投資法人	6.5%
3	オリックス不動産投資法人	6.1%
4	アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.3%
5	日本リテールファンド投資法人	4.2%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.1%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0%
8	大和証券オフィス投資法人	3.9%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	3.3%
10	森ヒルズリート投資法人	3.1%

(注) 各組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

ベンチマークとの差異について

「国内リートマザーファンド」受益証券への投資を通じて、J-REITに投資を行った結果、分配金再投資基準価額の騰落率はベンチマークを0.3%下回りました。オフィスセクターのオーバーウェイトや「大和証券オフィス投資法人」のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、商業セクターのアンダーウェイトや「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人」のアンダーウェイトなどがマイナスに影響しました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当作成期の収益分配金は、配当等収益等を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
	2018年5月8日 ～2018年6月5日	2018年6月6日 ～2018年7月5日	2018年7月6日 ～2018年8月6日	2018年8月7日 ～2018年9月5日	2018年9月6日 ～2018年10月5日	2018年10月6日 ～2018年11月5日
当期分配金（税引前）	35円	35円	35円	35円	35円	35円
対基準価額比率	0.395%	0.389%	0.391%	0.393%	0.394%	0.393%
当期の収益	22円	27円	21円	35円	13円	19円
当期の収益以外	12円	7円	13円	-円	21円	15円
翌期繰越分配対象額	9,176円	9,170円	9,158円	9,161円	9,141円	9,126円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●MHAM J-R E I Tアクティブオープン毎月決算コース

当ファンドの運用方針に従い、「国内リートマザーファンド」の組入比率を高位に維持します。

●国内リートマザーファンド

J-R E I T市場は、短期的には、現行水準でもみ合う展開を想定します。堅調な不動産ファンダメンタルズなどが下値を支える一方で、米中貿易摩擦など世界的な政治経済情勢に関する先行き不透明感などから、上値の重い展開も予想されます。中長期的には、不動産市況の改善継続に伴い、保有物件の賃料上昇を受け配当金増加が想定されることなどから、配当金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

当ファンドにつきましては、配当金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。また、実際の銘柄選択、ポートフォリオ構築においては、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した配当原資の獲得を考慮して実施していきます。

1 万口当たりの費用明細

項目	第168期～第173期 (2018年5月8日 ～2018年11月5日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	48円	
(投信会社)	(25)	(0.283)	
(販売会社)	(20)	(0.229)	
(受託会社)	(2)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	1	0.017	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(投資信託証券)	(1)	(0.017)	
(c) 有価証券取引税	-	-	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	0	0.001	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(-)	(-)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(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かかる費用
(その他)	(-)	(-)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	49	0.557	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

作成期中の売買及び取引の状況 (2018年5月8日から2018年11月5日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 168 期 ～ 第 173 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
国内リートマザーファンド	24,078	73,873	2,582,554	7,992,837

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2018年5月8日から2018年11月5日まで)

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 当作成期中の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168期～第173期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	6,100千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	860千円
(B) / (A)	14.1%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託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。

【国内リートマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 168 期 ~			第 173 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 5,176	百万円 441	% 8.5	百万円 15,095	百万円 2,441	% 16.2

平均保有割合=55.8%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第168期～第173期
	買 付 額
投資信託証券	百万円 37

*金額の単位未満は切捨て。

*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、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券です。

組入資産の明細

2018年11月5日現在

親投資信託残高

種 類	第28作成期末	第29作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
国内リートマザーファンド	千口 13,246,805	千口 10,688,330	千円 33,557,080

(注) 単位未満は切捨て。

【国内リートマザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、国内リートマザーファンド全体（19,493,362千円）の内容です。

国内投資信託証券

銘柄	第28作成期末		第 29 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	□	□	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	4,329	3,539	1,826,124	3.0
MCUBS MidCity投資法人	16,650	14,390	1,244,735	2.0
森ヒルズリート投資法人	14,605	13,530	1,872,552	3.1
産業ファンド投資法人	14,857	13,342	1,503,643	2.5
アドバンス・レジデンス投資法人	7,029	7,029	2,041,924	3.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	7,748	7,708	1,309,589	2.1
アクティブ・プロパティーズ投資法人	5,398	5,600	2,646,000	4.3
GLP投資法人	11,943	12,019	1,364,156	2.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2,040	3,500	947,450	1.5
日本プロロジスリート投資法人	9,952	6,212	1,439,320	2.4
星野リゾート・リート投資法人	2,109	1,314	697,734	1.1
イオンリート投資法人	8,170	7,080	881,460	1.4
ヒューリックリート投資法人	7,600	1,165	190,361	0.3
日本リート投資法人	368	2,128	785,232	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—	40,300	654,069	1.1
積水ハウス・リート投資法人	15,078	14,498	1,025,008	1.7
ケネディクス商業リート投資法人	611	611	145,784	0.2
ヘルスケア&メディカル投資法人	2,239	2,186	247,018	0.4
野村不動産マスターファンド投資法人	22,165	16,735	2,461,718	4.0
ラサールロジポート投資法人	12,032	2,557	271,042	0.4
スターアジア不動産投資法人	—	2,560	268,800	0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2,254	2,209	740,015	1.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	4,008	3,863	529,231	0.9
三菱地所物流リート投資法人	318	318	80,263	0.1
CREロジスティクスファンド投資法人	877	582	61,924	0.1
ザイマックス・リート投資法人	1,191	1,181	134,397	0.2
日本ビルファンド投資法人	8,779	6,084	3,991,104	6.5
ジャパンリアルエステイト投資法人	9,742	8,717	5,099,445	8.3
日本リテールファンド投資法人	13,919	12,219	2,565,990	4.2
オリックス不動産投資法人	28,068	21,068	3,705,861	6.1
日本プライムリアルティ投資法人	2,591	2,561	1,033,363	1.7
プレミアム投資法人	7,642	7,452	897,966	1.5
東急リアル・エステート投資法人	2,385	3,890	618,510	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	6,080	9,560	1,085,060	1.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	12,418	8,833	1,527,225	2.5
森トラスト総合リート投資法人	380	380	61,598	0.1
インヴェンシブル投資法人	38,001	32,771	1,522,212	2.5

銘 柄	第28作成期末	第 29 作 成 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	□	□	千円	%
フロンティア不動産投資法人	1,268	348	153,816	0.3
日本ロジスティクスファンド投資法人	3,188	3,128	715,060	1.2
福岡リート投資法人	1,435	1,425	238,402	0.4
ケネディクス・オフィス投資法人	3,930	3,510	2,509,650	4.1
いちごオフィスリート投資法人	14,957	13,032	1,223,704	2.0
大和証券オフィス投資法人	4,546	3,416	2,363,872	3.9
阪急阪神リート投資法人	586	2,836	401,294	0.7
大和ハウスリート投資法人	8,484	5,374	1,346,187	2.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人	27,993	17,013	1,366,143	2.2
日本賃貸住宅投資法人	8,816	14,566	1,296,374	2.1
ジャパンエクセレント投資法人	7,449	7,874	1,169,289	1.9
合 計	□ 数 ・ 金 額	386,228	372,213	60,261,684
	銘 柄 数 < 比 率 >	46銘柄	48銘柄	< 98.5% >

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 一印は組入れなし。

(注4) MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人およびジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ証券およびみずほ信託銀行）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書より記載）

投資信託財産の構成

2018年11月5日現在

項 目	第29作成期末	
	評 価 額	比 率
国内リートマザーファンド	千円 33,557,080	% 99.0
コール・ローン等、その他	327,757	1.0
投資信託財産総額	33,884,837	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年6月5日現在 2018年7月5日現在 2018年8月6日現在 2018年9月5日現在 2018年10月5日現在 2018年11月5日現在

項 目	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末
(A) 資 産	39,367,689,503円	38,106,337,882円	36,311,358,512円	35,580,276,977円	34,634,185,662円	33,884,837,396円
コール・ローン等	374,347,282	298,993,036	335,174,117	343,919,951	450,495,947	327,756,478
国内リートマザーファンド(評価額)	38,993,342,221	37,611,440,846	35,915,560,395	35,236,357,026	34,183,689,715	33,557,080,918
未 収 入 金	-	195,904,000	60,624,000	-	-	-
(B) 負 債	285,178,607	458,073,635	314,724,532	270,466,845	439,804,871	241,076,165
未 払 収 益 分 配 金	154,887,058	147,018,516	141,130,654	139,395,604	135,201,150	132,681,361
未 払 解 約 金	96,202,983	276,799,141	138,633,685	99,441,217	273,395,801	77,196,512
未 払 信 託 報 酬	34,046,756	34,213,780	34,916,357	31,590,059	31,168,522	31,159,971
未 払 利 息	871	655	780	518	740	718
その他未払費用	40,939	41,543	43,056	39,447	38,658	37,603
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	39,082,510,896	37,648,264,247	35,996,633,980	35,309,810,132	34,194,380,791	33,643,761,231
元 本	44,253,445,246	42,005,290,532	40,323,044,284	39,827,315,577	38,628,900,114	37,908,960,300
次 期 繰 越 損 益 金	△ 5,170,934,350	△ 4,357,026,285	△ 4,326,410,304	△ 4,517,505,445	△ 4,434,519,323	△ 4,265,199,069
(D) 受 益 権 総 口 数	44,253,445,246口	42,005,290,532口	40,323,044,284口	39,827,315,577口	38,628,900,114口	37,908,960,300口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,832円	8,963円	8,927円	8,866円	8,852円	8,875円

(注1) 各期末における1口当たり純資産額

(単位:円)

第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
0.8832	0.8963	0.8927	0.8866	0.8852	0.8875

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 第29作成期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は4,265,199,069円です。

(注4) 作成期首元本額 45,613,781,205円
 作成期中追加設定元本額 1,670,415,256円
 作成期中一部解約元本額 9,375,236,161円

損益の状況

項 目	2018年5月8日から 2018年6月5日まで	2018年6月6日から 2018年7月5日まで	2018年7月6日から 2018年8月6日まで	2018年8月7日から 2018年9月5日まで	2018年9月6日から 2018年10月5日まで	2018年10月6日から 2018年11月5日まで
	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
(A) 配当等収益	△ 14,276円	△ 13,395円	△ 15,307円	△ 9,998円	△ 11,976円	△ 13,024円
支 払 利 息	△ 14,276	△ 13,395	△ 15,307	△ 9,998	△ 11,976	△ 13,024
(B) 有価証券売買損益	346,007,402	725,571,021	27,841,213	△ 75,208,149	108,268,688	248,104,722
売 買 益	354,062,323	747,158,989	33,009,620	2,976,713	118,369,319	251,766,003
売 買 損	△ 8,054,921	△ 21,587,968	△ 5,168,407	△ 78,184,862	△ 10,100,631	△ 3,661,281
(C) 信託報酬等	△ 34,087,695	△ 34,255,323	△ 34,959,413	△ 31,629,506	△ 31,207,180	△ 31,197,574
(D) 当期損益金(A+B+C)	311,905,431	691,302,303	△ 7,133,507	△ 106,847,653	77,049,532	216,894,124
(E) 前期繰越損益金	△ 1,553,387,536	△ 1,309,887,608	△ 726,693,618	△ 852,217,763	△ 1,054,866,304	△ 1,085,638,945
(F) 追加信託差損益金	△ 3,774,565,187	△ 3,591,422,464	△ 3,451,452,525	△ 3,419,044,425	△ 3,321,501,401	△ 3,263,772,887
(配当等相当額)	(38,608,893,692)	(36,662,193,145)	(35,203,127,413)	(34,789,635,940)	(33,755,605,497)	(33,133,186,721)
(売買損益相当額)	(△42,383,458,879)	(△40,253,615,609)	(△38,654,579,938)	(△38,208,680,365)	(△37,077,106,898)	(△36,396,959,608)
(G) 計 (D+E+F)	△ 5,016,047,292	△ 4,210,007,769	△ 4,185,279,650	△ 4,378,109,841	△ 4,299,318,173	△ 4,132,517,708
(H) 収益分配金	△ 154,887,058	△ 147,018,516	△ 141,130,654	△ 139,395,604	△ 135,201,150	△ 132,681,361
次期繰越損益金(G+H)	△ 5,170,934,350	△ 4,357,026,285	△ 4,326,410,304	△ 4,517,505,445	△ 4,434,519,323	△ 4,265,199,069
追加信託差損益金	△ 3,774,565,187	△ 3,591,422,464	△ 3,451,452,525	△ 3,419,044,425	△ 3,321,501,401	△ 3,263,772,887
(配当等相当額)	(38,609,367,108)	(36,662,655,522)	(35,203,519,786)	(34,791,213,344)	(33,755,908,913)	(33,133,388,739)
(売買損益相当額)	(△42,383,932,295)	(△40,254,077,986)	(△38,654,972,311)	(△38,210,257,769)	(△37,077,410,314)	(△36,397,161,626)
分配準備積立金	2,000,217,193	1,858,127,364	1,724,421,823	1,695,366,264	1,555,075,297	1,464,055,427
繰 越 損 益 金	△ 3,396,586,356	△ 2,623,731,185	△ 2,599,379,602	△ 2,793,827,284	△ 2,668,093,219	△ 2,465,481,609

(注1) (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。

(注2) (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。

(注3) (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4) 分配金の計算過程

(単位：円)

	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
(a) 配当等収益(費用控除後)	98,433,827	115,147,495	85,932,582	148,023,476	53,912,835	74,986,398
(b) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	-	-	-	-	-	-
(c) 収益調整金	38,609,367,108	36,662,655,522	35,203,519,786	34,791,213,344	33,755,908,913	33,133,388,739
(d) 分配準備積立金	2,056,670,424	1,889,998,385	1,779,619,895	1,686,738,392	1,636,363,612	1,521,750,390
分配可能額(a+b+c+d)	40,764,471,359	38,667,801,402	37,069,072,263	36,625,975,212	35,446,185,360	34,730,125,527
(1万口当たり)	(9,211)	(9,205)	(9,193)	(9,196)	(9,176)	(9,161)
収益分配金額	154,887,058	147,018,516	141,130,654	139,395,604	135,201,150	132,681,361
(1万口当たり)	(35)	(35)	(35)	(35)	(35)	(35)

(注) (a)配当等収益(費用控除後)および(b)有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)には、各期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

※本運用報告書作成時点においては、当作成期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

－ 運用報告書（全体版） －

国内リートマザーファンド

第15期

決算日：2018年11月5日

(計算期間：2017年11月7日～2018年11月5日)

「国内リートマザーファンド」は、2018年11月5日に第15期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	2004年6月4日から無期限です。
運用方針	主としてわが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。 東証REIT指数（配当込み）を運用上のベンチマークとします。
投資対象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-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。

■お知らせ

金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に規定する信用リスクを適正に管理する方法について、その整備を行うため、約款に所要の変更を行いました。

なお、上記約款変更により商品としての同一性が失われるものではありません。

(変更年月日：2018年8月4日)

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
11期 (2014年11月5日)	円 26,062	% 22.0	ポイント 2,928.74	% 20.6	% 96.5	百万円 53,251
12期 (2015年11月5日)	27,467	5.4	3,040.44	3.8	98.2	84,382
13期 (2016年11月7日)	29,254	6.5	3,233.08	6.3	98.8	73,773
14期 (2017年11月6日)	27,678	△ 5.4	3,082.26	△ 4.7	98.4	70,373
15期 (2018年11月5日)	31,396	13.4	3,487.01	13.1	98.5	61,201

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注4) 東証REIT指数 (配当込み) は、株式会社東京証券取引所 (㈩東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、(株)東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (以下同じ)。

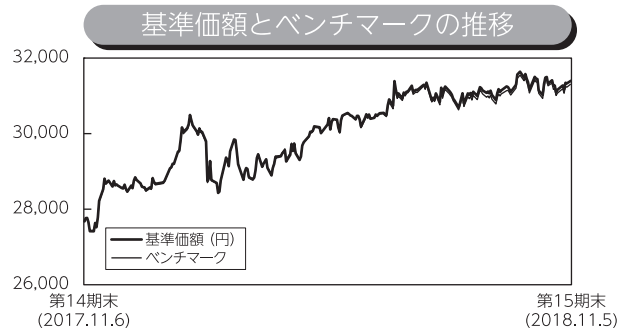
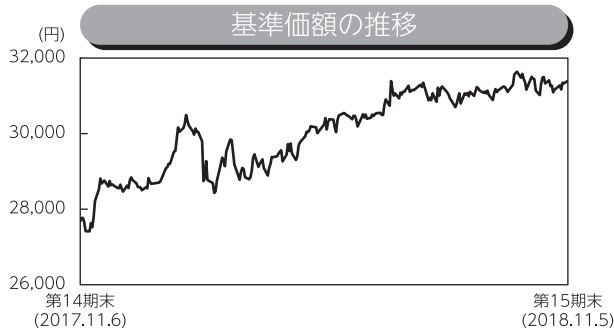
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		投資信託証券 組入比率	
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年11月6日	円 27,678	% -	ポイント 3,082.26	% -	% 98.4	
第 15 期	11月末	28,656	3.5	3,189.89	3.5	98.7
	12月末	28,671	3.6	3,189.59	3.5	98.3
	2018年1月 1月末	30,136	8.9	3,357.09	8.9	98.1
	2月末	29,536	6.7	3,291.44	6.8	97.8
	3月末	29,377	6.1	3,274.92	6.3	97.9
	4月末	30,194	9.1	3,358.59	9.0	98.5
	5月末	30,376	9.7	3,379.45	9.6	98.9
	6月末	31,066	12.2	3,450.92	12.0	98.0
	7月末	31,217	12.8	3,468.88	12.5	98.1
	8月末	31,143	12.5	3,457.71	12.2	98.2
9月末	31,640	14.3	3,513.39	14.0	98.1	
10月末	31,169	12.6	3,459.73	12.2	98.4	
(期末) 2018年11月5日	31,396	13.4	3,487.01	13.1	98.5	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月7日から2018年11月5日まで)

【基準価額等の推移】



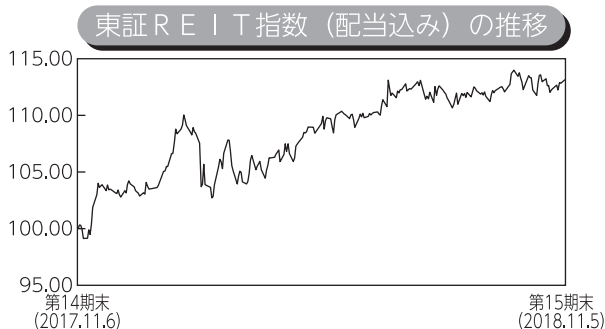
(注) ベンチマーク (東証REIT指数 (配当込み)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドはJ-REITを主要投資対象とするため、市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

【投資環境】

● J-REIT市況



(注) 期首の値を100として指数化しています。

J-REIT市場は、東証REIT指数 (配当込み) でみると13.1%上昇しました。

期初は地政学リスクの高まりや投資信託からの資金流出の影響を受けて若干弱含みましたが、2017年11月中旬以降、投資法人の合併契約や自己投資口取得の発表などが好感され、上昇しました。

その後も、空室率の低下や賃料上昇など好調なオフィス市況が継続したこと、長期金利が低下傾向に推移したことなどから、底堅い展開となりました。

しかし、2018年7月中旬以降は日銀の金融緩和政策の修正観測報道を受けた長期金利の上昇な

どが嫌気され、上げ幅が縮小しました。8月以降も、公募増資や新規上場が相次いで発表されたことが重しとなり、J-REIT市場はほぼ横ばいで推移し期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

期中の運用につきましては前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に従い、配当金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。またJ-REITの組入比率は高位を維持しました。

具体的には相対的な割安感などから「グローバル・ワン不動産投資法人」や「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に配当金の伸び悩みなどが懸念される「日本ビルファンド投資法人」や「ジャパン・ホテル・リート投資法人」などの一部売却を行いました。

上記のような運用を行った結果、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.4%
2	日本ビルファンド投資法人	7.6%
3	オリックス不動産投資法人	6.2%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.9%
5	日本リテールファンド投資法人	4.5%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.5%
7	大和ハウスリート投資法人	4.0%
8	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.7%
9	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.4%
10	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.3%

期末		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.3%
2	日本ビルファンド投資法人	6.5%
3	オリックス不動産投資法人	6.1%
4	アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.3%
5	日本リテールファンド投資法人	4.2%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.1%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0%
8	大和証券オフィス投資法人	3.9%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	3.3%
10	森ヒルズリート投資法人	3.1%

(注) 各組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.3%上回りました。オフィスセクターのオーバーウェイトや「大和証券オフィス投資法人」のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、商業セクターのアンダーウェイトや「産業ファンド投資法人」のオーバーウェイトなどがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

J-REIT市場は、短期的には、現行水準でもみ合う展開を想定します。堅調な不動産ファンダメンタルズなどが下値を支える一方で、米中貿易摩擦など世界的な政治経済情勢に関する先行き不透明感などから、上値の重い展開も予想されます。中長期的には、不動産市況の改善継続に伴い、保有物件の賃料上昇を受け配当金増加が想定されることなどから、配当金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

当ファンドにつきましては、配当金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。また、実際の銘柄選択、ポートフォリオ構築においては、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した配当原資の獲得を考慮して実施していきます。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年11月7日~2018年11月5日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	30,265	-	-
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	9 (9)	0.030 (0.030)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	9	0.030	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって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。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

期中の売買及び取引の状況 (2017年11月7日から2018年11月5日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
			千円		千円
国	日本アコモデーションファンド投資法人	-	-	900	450,535
	MCUBS MidCity投資法人	245	93,476	2,660	217,808
		(13,640)	(-)		
	森ヒルズリート投資法人	2,250	308,546	2,950	408,124
	産業ファンド投資法人	450	162,747	1,515	175,172
		(11,034)	(-)		
	アドバンス・レジデンス投資法人	1,300	358,624	560	155,426
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2,490	457,491	40	6,506
		(2,824)	(-)		
	アクティブア・プロパティーズ投資法人	1,697	827,781	1,468	721,748
	GLP投資法人	1,300	147,293	5,470	636,023
		(885)	(96,018)		
	GLP投資法人(新)	885	96,018	-	-
		(△ 885)	(△ 96,018)		
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1,910	510,822	810	203,629
	日本プロロジスリート投資法人	2,437	561,885	5,750	1,300,508
	星野リゾート・リート投資法人	745	413,704	1,390	769,969
イオンリート投資法人	-	-	4,790	556,313	
ヒューリックリート投資法人	500	81,787	7,055	1,180,316	
日本リート投資法人	1,810	663,002	2,275	753,850	
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	40,300	634,327	-	-	
積水ハウス・リート投資法人	3,600	521,736	1,280	133,248	
	(8,859)	(193,459)			
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	-	53	6,007	
野村不動産マスターファンド投資法人	2,000	297,230	10,460	1,554,759	
	(446)	(61,313)			
内					

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
		□	千円	□	千円
国	野村不動産マスターファンド投資法人 (新)	446	61,313	-	-
		(△ 446)	(△ 61,313)		
	ラサールロジポート投資法人	800	84,799	11,885	1,316,487
	スターアジア不動産投資法人	2,560	269,085	-	-
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	360	127,870	45	15,251
		(79)	(29,038)		
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 (新)	79	29,038	-	-
		(△ 79)	(△ 29,038)		
	森トラスト・ホテルリート投資法人	135	19,175	145	20,991
	三菱地所物流リート投資法人	50	13,763	390	105,832
	C R E ロジスティクスファンド投資法人	877	96,620	295	31,485
	ザイマックス・リート投資法人	1,191	130,617	10	1,139
	日本ビルファンド投資法人	-	-	3,745	2,325,307
	ジャパンリアルエステイト投資法人	30	16,354	2,485	1,399,320
	日本リテールファンド投資法人	1,120	232,516	4,660	947,539
	オリックス不動産投資法人	232	36,458	7,140	1,248,720
	日本プライムリアルティ投資法人	-	-	2,470	913,344
	プレミア投資法人	-	-	220	25,381
	東急リアル・エステート投資法人	1,880	297,712	1,430	204,265
	グローバル・ワン不動産投資法人	7,680	832,591	-	-
	(1,410)	(-)			
内	ユナイテッド・アーバン投資法人	-	-	5,655	962,670
	森トラスト総合リート投資法人	-	-	3,815	615,117
	インヴィンシブル投資法人	12,750	620,589	5,510	270,736
	フロンティア不動産投資法人	-	-	970	425,427
	日本ロジスティクスファンド投資法人	1,000	218,933	140	29,738
	福岡リート投資法人	-	-	10	1,742
	ケネディクス・オフィス投資法人	215	148,647	1,835	1,221,148
	積水ハウス・レジデンシャル投資法人	1,600	193,459	-	-
		(△ 1,600)	(△ 193,459)		
	いちごオフィスリート投資法人	1,620	126,021	4,495	377,049
	大和証券オフィス投資法人	735	430,839	1,140	764,552
	阪急阪神リート投資法人	2,250	313,709	50	6,799
	大和ハウスリート投資法人	310	84,130	5,650	1,443,800
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	-	-	18,040	1,448,466
	日本賃貸住宅投資法人	6,750	597,346	2,910	243,883
ジャパンエクセレント投資法人	740	110,931	5,215	717,486	
合計	□数・金額	109,329 (36,167)	11,229,003 (-)	139,781	26,313,638

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は増資・分割・償還および合併による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

利害関係人との取引状況等 (2017年11月7日から2018年11月5日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			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	11,229 百万円	1,254 百万円	11.2	26,313 百万円	4,100 百万円	15.6

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投資信託証券	356 百万円

(3) 当期中の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)	20,105千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	2,874千円
(B) / (A)	14.3%

*金額の単位未満は切捨て。

*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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券です。

組入資産の明細

2018年11月5日現在

国内投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当期		比率
	□	数	□	数	
		□		□	千円 %
日本アコモデーションファンド投資法人	4,439		3,539		1,826,124 3.0
MCUBS MidCity投資法人	3,165		14,390		1,244,735 2.0
森ヒルズリート投資法人	14,230		13,530		1,872,552 3.1
産業ファンド投資法人	3,373		13,342		1,503,643 2.5
アドバンス・レジデンス投資法人	6,289		7,029		2,041,924 3.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2,434		7,708		1,309,589 2.1
アクティブ・プロパティーズ投資法人	5,371		5,600		2,646,000 4.3
GLP投資法人	15,304		12,019		1,364,156 2.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2,400		3,500		947,450 1.5
日本プロロジスリート投資法人	9,525		6,212		1,439,320 2.4
星野リゾート・リート投資法人	1,959		1,314		697,734 1.1
イオンリート投資法人	11,870		7,080		881,460 1.4
ヒューリックリート投資法人	7,720		1,165		190,361 0.3
日本リート投資法人	2,593		2,128		785,232 1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	-		40,300		654,069 1.1
積水ハウス・リート投資法人	3,319		14,498		1,025,008 1.7
ケネディクス商業リート投資法人	611		611		145,784 0.2
ヘルスケア&メディカル投資法人	2,239		2,186		247,018 0.4
野村不動産マスターファンド投資法人	24,749		16,735		2,461,718 4.0
ラサールロジポート投資法人	13,642		2,557		271,042 0.4
スターアジア不動産投資法人	-		2,560		268,800 0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1,815		2,209		740,015 1.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	3,873		3,863		529,231 0.9
三菱地所物流リート投資法人	658		318		80,263 0.1
CREロジスティクスファンド投資法人	-		582		61,924 0.1
ザイマックス・リート投資法人	-		1,181		134,397 0.2
日本ビルファンド投資法人	9,829		6,084		3,991,104 6.5
ジャパンリアルエステイト投資法人	11,172		8,717		5,099,445 8.3
日本リテールファンド投資法人	15,759		12,219		2,565,990 4.2
オリックス不動産投資法人	27,976		21,068		3,705,861 6.1
日本プライムリアルティ投資法人	5,031		2,561		1,033,363 1.7
プレミアム投資法人	7,672		7,452		897,966 1.5
東急リアル・エステート投資法人	3,440		3,890		618,510 1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	470		9,560		1,085,060 1.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	14,488		8,833		1,527,225 2.5
森トラスト総合リート投資法人	4,195		380		61,598 0.1
インヴェンシブル投資法人	25,531		32,771		1,522,212 2.5
フロンティア不動産投資法人	1,318		348		153,816 0.3

銘 柄	期首 (前期末)		当 期			末
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
				千円		%
日本ロジスティクスファンド投資法人	2,268	3,128		715,060		1.2
福岡リート投資法人	1,435	1,425		238,402		0.4
ケネディクス・オフィス投資法人	5,130	3,510		2,509,650		4.1
いちごオフィスリート投資法人	15,907	13,032		1,223,704		2.0
大和証券オフィス投資法人	3,821	3,416		2,363,872		3.9
阪急阪神リート投資法人	636	2,836		401,294		0.7
大和ハウスリート投資法人	10,714	5,374		1,346,187		2.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人	35,053	17,013		1,366,143		2.2
日本賃貸住宅投資法人	10,726	14,566		1,296,374		2.1
ジャパンエクセレント投資法人	12,349	7,874		1,169,289		1.9
合 計	□ 数 ・ 金 額	366,498	372,213	60,261,684		
	銘 柄 数 < 比 率 >	44銘柄	48銘柄	<98.5%>		

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人およびジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ証券およびみずほ信託銀行）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書より記載）

投資信託財産の構成

2018年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	60,261,684	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,278,275	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	61,539,959	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	61,539,959,172円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	273,325,205
投 資 信 託 証 券(評価額)	60,261,684,850
未 収 入 金	389,207,214
未 収 配 当 金	615,741,903
(B) 負 債	338,073,311
未 払 金	338,072,712
未 払 利 息	599
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	61,201,885,861
元 本	19,493,362,906
次 期 繰 越 損 益 金	41,708,522,955
(D) 受 益 権 総 口 数	19,493,362,906口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,396円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 3,1396円

(注2) 期首元本額 25,425,564,205円

期中追加設定元本額 1,284,500,930円

期中一部解約元本額 7,216,702,229円

(注3) 元本の内訳

MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース 10,688,330,016円

MHAM Jリートアクティブファンド(毎月決算型) 4,921,613,831円

MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 1,984,420,401円

MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 1,018,489,280円

MHAM世界リートファンド(ファンドラップ) 201,328,975円

世界8資産ファンド 分配コース 330,459,473円

世界8資産ファンド 成長コース 153,986,384円

世界8資産ファンド 安定コース 108,450,138円

世界8資産ファンド<DC年金> 86,284,408円

損益の状況

(2017年11月7日から2018年11月5日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,708,016,726円
受 取 配 当 金	2,703,794,007
そ の 他 収 益 金	4,422,415
支 払 利 息	△ 199,696
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,125,818,591
売 買 益	6,469,338,828
売 買 損	△ 343,520,237
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	8,833,835,317
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	44,948,009,339
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,521,695,070
(F) 解 約 差 損 益 金	△14,595,016,771
(G) 計 (C + D + E + F)	41,708,522,955
次 期 繰 越 損 益 金(G)	41,708,522,955

(注1) (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。

(注2) (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。

(注3) (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。