

運用報告書 (全体版)

J-REITパッケージ

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／インデックス型
信託期間	原則、無期限です。
運用方針	東京証券取引所の「東証REIT指数」(配当込み)に連動する投資成果をめざした運用を行います。
主要投資対象	わが国の取引所上場(上場予定を含みます。)の不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券(以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。)を主要投資対象とします。
運用方法	投資する不動産投資信託証券は、「東証REIT指数」の採用銘柄(採用予定を含みます。)とします。不動産投資信託証券への投資に当たっては、「東証REIT指数」における時価総額構成割合を基本とする個別銘柄への投資配分ならびに元本の変動に応じた売買を行います。
組入制限	不動産投資信託証券への投資割合には制限を設けません。不動産投資信託証券、新投資口予約権証券および短期金融商品以外には投資を行いません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、配当収益相当部分と判断される額を基礎として、安定した収益分配を行うことを目指し、基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。

第184期	<決算日	2019年10月23日>
第185期	<決算日	2019年11月22日>
第186期	<決算日	2019年12月23日>
第187期	<決算日	2020年1月22日>
第188期	<決算日	2020年2月25日>
第189期	<決算日	2020年3月23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、「J-REITパッケージ」は、2020年3月23日に第189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/>

■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)		投資証券 組入比率	純資産額
		(分配落)	税 分 込 み 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
第28作成期	160期 (2017年10月23日)	円 4,525	円 70	% △0.8	ポイント 3,116.09	% △0.8	% 98.3	百万円 9,100
	161期 (2017年11月22日)	4,561	70	2.3	3,194.64	2.5	98.1	9,007
	162期 (2017年12月22日)	4,455	70	△0.8	3,170.98	△0.7	98.4	8,761
	163期 (2018年1月22日)	4,632	70	5.5	3,352.69	5.7	98.4	9,110
	164期 (2018年2月22日)	4,413	70	△3.2	3,245.52	△3.2	98.5	8,815
	165期 (2018年3月22日)	4,366	70	0.5	3,265.30	0.6	98.3	8,739
第29作成期	166期 (2018年4月23日)	4,379	70	1.9	3,331.05	2.0	98.1	8,801
	167期 (2018年5月22日)	4,400	70	2.1	3,402.00	2.1	98.2	8,888
	168期 (2018年6月22日)	4,366	70	0.8	3,433.40	0.9	98.4	8,843
	169期 (2018年7月23日)	4,311	70	0.3	3,446.51	0.4	98.4	8,728
	170期 (2018年8月22日)	4,242	70	0.0	3,450.23	0.1	98.1	8,707
	171期 (2018年9月25日)	4,199	70	0.6	3,475.16	0.7	97.9	8,786
第30作成期	172期 (2018年10月22日)	4,144	70	0.4	3,490.05	0.4	98.3	8,729
	173期 (2018年11月22日)	4,182	40	1.9	3,559.05	2.0	98.2	8,762
	174期 (2018年12月25日)	4,024	40	△2.8	3,458.54	△2.8	98.7	8,340
	175期 (2019年1月22日)	4,172	40	4.7	3,625.40	4.8	98.2	8,667
	176期 (2019年2月22日)	4,230	40	2.3	3,714.09	2.4	98.4	8,715
	177期 (2019年3月22日)	4,310	40	2.8	3,824.75	3.0	97.9	8,782
第31作成期	178期 (2019年4月22日)	4,263	40	△0.2	3,820.74	△0.1	98.5	8,642
	179期 (2019年5月22日)	4,321	40	2.3	3,912.24	2.4	98.4	8,695
	180期 (2019年6月24日)	4,303	40	0.5	3,935.17	0.6	98.7	8,647
	181期 (2019年7月22日)	4,429	40	3.9	4,091.50	4.0	98.5	8,868
	182期 (2019年8月22日)	4,557	40	3.8	4,251.74	3.9	98.7	9,088
	183期 (2019年9月24日)	4,646	40	2.8	4,377.46	3.0	98.4	9,198
第32作成期	184期 (2019年10月23日)	4,873	40	5.7	4,636.54	5.9	98.6	9,605
	185期 (2019年11月22日)	4,747	40	△1.8	4,556.46	△1.7	98.9	8,950
	186期 (2019年12月23日)	4,516	40	△4.0	4,374.04	△4.0	99.0	8,274
	187期 (2020年1月22日)	4,627	40	3.3	4,525.07	3.5	98.4	8,445
	188期 (2020年2月25日)	4,677	40	1.9	4,616.86	2.0	98.9	8,544
	189期 (2020年3月23日)	2,749	40	△40.4	2,724.64	△41.0	97.9	4,912

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 東証REIT指数 (配当込み) は、株式会社東京証券取引所 (株東京証券取引所) 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)。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

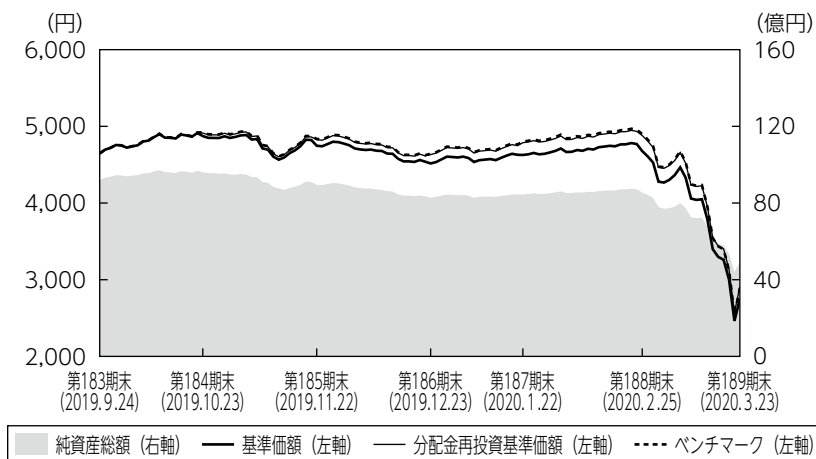
■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数 (配当込み) (ベンチマーク)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第184期	(期首) 2019年9月24日	円 4,646	% -	ポイント 4,377.46	% -	% 98.4
	9月 末	4,750	2.2	4,477.77	2.3	98.3
	(期末) 2019年10月23日	4,913	5.7	4,636.54	5.9	98.6
第185期	(期首) 2019年10月23日	4,873	-	4,636.54	-	98.6
	10月 末	4,862	△0.2	4,625.77	△0.2	98.6
	(期末) 2019年11月22日	4,787	△1.8	4,556.46	△1.7	98.9
第186期	(期首) 2019年11月22日	4,747	-	4,556.46	-	98.9
	11月 末	4,775	0.6	4,584.30	0.6	98.8
	(期末) 2019年12月23日	4,556	△4.0	4,374.04	△4.0	99.0
第187期	(期首) 2019年12月23日	4,516	-	4,374.04	-	99.0
	12月 末	4,594	1.7	4,450.34	1.7	98.7
	(期末) 2020年1月22日	4,667	3.3	4,525.07	3.5	98.4
第188期	(期首) 2020年1月22日	4,627	-	4,525.07	-	98.4
	1月 末	4,711	1.8	4,608.85	1.9	98.6
	(期末) 2020年2月25日	4,717	1.9	4,616.86	2.0	98.9
第189期	(期首) 2020年2月25日	4,677	-	4,616.86	-	98.9
	2月 末	4,278	△8.5	4,218.40	△8.6	98.3
	(期末) 2020年3月23日	2,789	△40.4	2,724.64	△41.0	97.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

■第184期～第189期の運用経過（2019年9月25日から2020年3月23日まで）

基準価額等の推移



第184期首： 4,646円
 第189期末： 2,749円
 （既払分配金240円）
 騰落率： △37.4%
 （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。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

新型コロナウイルスの感染拡大によって経済活動の長期的な停滞が懸念されたことから東証REIT指数（配当込み）が下落し、当ファンドの基準価額も下落しました。

投資環境

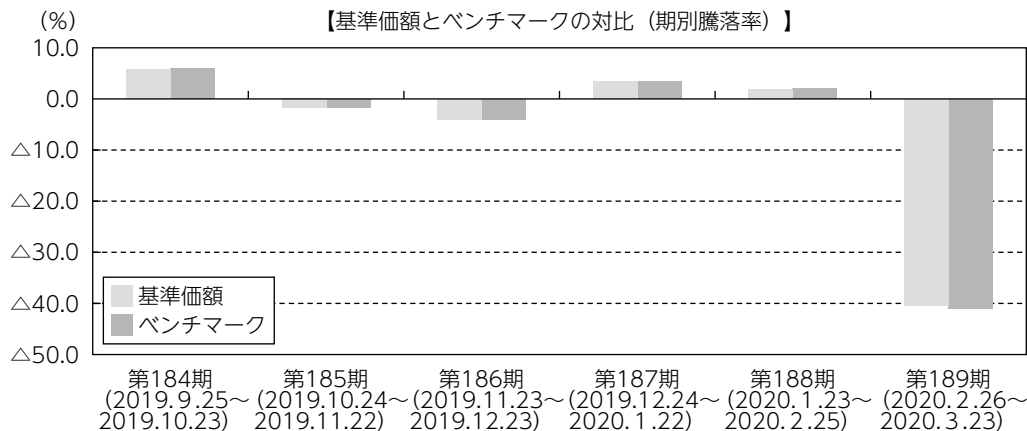
この期間においてリート市場は下落しました。国内長期金利がマイナス圏で推移する環境下において、インカムゲインや賃貸収益の相対的な安定性などが注目され、2020年2月半ばまでは堅調に推移しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大によって経済の長期的な活動停滞が意識されたことから投資家のリスク回避姿勢が強まり、リート市場も大きく調整する結果となりました。

ポートフォリオについて

リートの実質組入比率を高め、ベンチマークである東証REIT指数（配当込み）との連動性を保つように努めました。また、ベンチマークの構成銘柄の変更に応じたポートフォリオのリバランスを行い、資金の流入・流出に応じたきめ細かなポートフォリオ調整を実施し、ベンチマーク指数と同等のリスク特性を維持しました。

ベンチマークとの差異について

この期間におけるベンチマークの騰落率は $\Delta 37.8\%$ である一方、当ファンドの騰落率は $\Delta 37.4\%$ （分配金再投資騰落率）となりました。騰落率に差異が生じた要因は、未収収益の発生等を背景とした現金保有、売買コスト、信託報酬等です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期
	2019年9月25日 ~2019年10月23日	2019年10月24日 ~2019年11月22日	2019年11月23日 ~2019年12月23日	2019年12月24日 ~2020年1月22日	2020年1月23日 ~2020年2月25日	2020年2月26日 ~2020年3月23日
当期分配金（税引前）	40円	40円	40円	40円	40円	40円
対基準価額比率	0.81%	0.84%	0.88%	0.86%	0.85%	1.43%
当期の収益	40円	5円	7円	19円	12円	21円
当期の収益以外	-円	34円	32円	20円	27円	18円
翌期繰越分配対象額	6,112円	6,079円	6,047円	6,026円	5,999円	5,980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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

今後の運用方針

引き続き、リートの実質組入比率を高め、ベンチマークに連動する投資成果を目指したパッシブ運用を行います。ベンチマークの構成銘柄の変更に応じたポートフォリオのリバランスを行い、資金の流入・流出に応じたきめ細かなポートフォリオ調整を実施し、ベンチマーク指数と同等のリスク特性を維持するよう努めます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第184期～第189期 (2019年9月25日 ～2020年3月23日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	16円 (7) (7) (1)	
(b) 売買委託手数料 (投資証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(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
(c) その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.000 (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 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
合計	16	0.353	

(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。

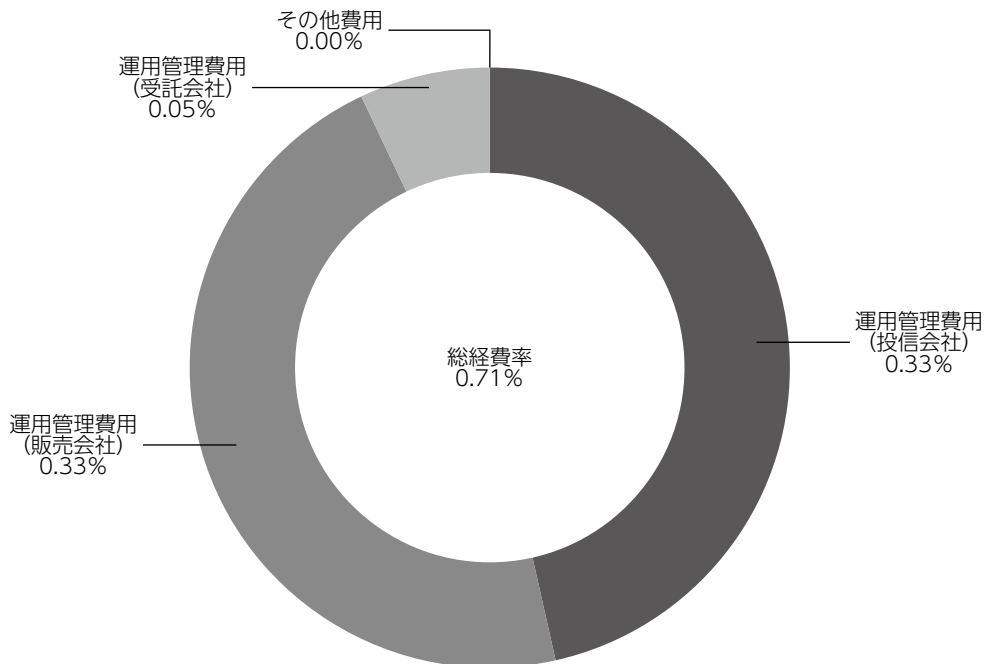
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.71%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買及び取引の状況 (2019年9月25日から2020年3月23日まで)
投資証券

決 算 期	第 184 期 ~		第 189 期 付	
	買 数	付 額	売 数	付 額
	□ 千円	金 千円	□ 千円	金 千円
国内	0.015	1,949	0.014	1,732
エスコンジャパンリート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
サンケイリアルエステート投資法人	0.003	292	0.02	2,376
S O S I L A 物流リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
S O S I L A 物流リート投資法人	0.167	20,584	0.008	921
日本アコモデーションファンド投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.003	2,012	0.044	29,271
MCUBS Mid City 投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
MCUBS Mid City 投資法人	0.086	10,411	0.164	18,888
森ヒルズリート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	0.015	2,648	0.157	27,164
産業ファンド投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	0.054	8,702	0.165	27,207
アドバンス・レジデンス投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.027	9,479	0.126	42,516
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.029	5,913	0.084	17,015
アクティビア・プロパティーズ投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.006	3,254	0.068	36,460
GLP 投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
GLP 投資法人	0.03	4,217	0.337	46,181
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.019	6,694	0.057	19,240
日本プロロジスリート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	0.068	21,009	0.197	57,431
星野リゾート・リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
星野リゾート・リート投資法人	0.003	1,729	0.021	11,514
One リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
One リート投資法人	0.001	317	0.021	6,909
イオンリート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
イオンリート投資法人	0.014	1,999	0.147	20,924
ヒューリックリート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	0.041	8,045	0.115	22,078
日本リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	0.003	1,444	0.043	19,996
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	0.074	1,624	0.867	18,217
日本ヘルスケア投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ヘルスケア投資法人	-	-	0.006	1,229
積水ハウス・リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	0.034	3,099	0.394	35,914
トーセイ・リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
トーセイ・リート投資法人	0.029	4,045	0.028	3,607
ケネディクス商業リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	0.019	5,442	0.05	13,252
ヘルスケア&メディカル投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.001	138	0.028	3,633
サムティ・レジデンシャル投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.001	123	0.026	2,916
野村不動産マスターファンド投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	0.117	21,618	0.424	78,759
いちごホテルリート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごホテルリート投資法人	0.004	447	0.025	2,994
	(-)	(-)	(-)	(-)

決 算 期	第 184 期		第 189 期	
	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
国内				
ラサールロジポート投資法人	0.01	1,632	0.125	19,855
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	0.005	564	0.046	5,091
	(-)	(-)	(-)	(-)
マリモ地方創生リート投資法人	0.021	2,693	0.023	2,870
	(-)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.031	16,151	0.034	15,800
	(-)	(-)	(-)	(-)
大江戸温泉リート投資法人	0.003	243	0.024	2,118
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	0.004	343	0.03	2,755
	(-)	(-)	(-)	(-)
投資法人みらい	0.053	3,167	0.15	8,643
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.002	289	0.031	4,334
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	0.032	11,929	0.025	8,993
	(-)	(-)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人	0.037	5,289	0.021	2,750
	(-)	(-)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	0.002	239	0.02	2,580
	(-)	(-)	(-)	(-)
タカラレーベン不動産投資法人	0.004	470	0.039	4,595
	(-)	(-)	(-)	(-)
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.042	5,255	0.023	2,725
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人	0.013	10,815	0.132	106,560
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.01	7,677	0.134	97,554
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	0.023	5,013	0.256	58,273
	(-)	(-)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	0.023	5,248	0.269	60,766
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.023	10,861	0.084	40,344
	(-)	(-)	(-)	(-)
プレミア投資法人	0.01	1,535	0.122	18,628
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	0.007	1,416	0.09	17,811
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	0.007	991	0.093	12,680
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.028	5,275	0.305	60,505
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	0.01	1,814	0.098	18,382
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴェンシブル投資法人	0.052	2,826	0.594	34,512
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	0.002	904	0.046	20,868
	(-)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	0.007	981	0.084	11,363
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.007	1,930	0.087	23,503
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	0.006	1,075	0.07	12,323
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.003	2,619	0.041	33,522
	(-)	(-)	(-)	(-)

決 算 期	第 184 期		第 189 期	
	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内	千□	千円	千□	千円
いちごオフィスリート投資法人	0.009 (-)	984 (-)	0.105 (-)	11,350 (-)
大和証券オフィス投資法人	0.002 (-)	1,568 (-)	0.03 (-)	24,388 (-)
阪急阪神リート投資法人	0.005 (-)	822 (-)	0.06 (-)	10,029 (-)
スターツプロシード投資法人	0.001 (-)	205 (-)	0.02 (-)	3,994 (-)
大和ハウスリート投資法人	0.063 (-)	17,770 (-)	0.173 (-)	50,210 (-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.037 (-)	2,634 (-)	0.435 (-)	33,916 (-)
日本賃貸住宅投資法人	0.013 (-)	1,355 (-)	0.152 (-)	15,370 (-)
ジャパンエクセレント投資法人	0.032 (-)	5,847 (-)	0.121 (-)	21,498 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2019年9月25日から2020年3月23日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	第 184 期 ~ 第 189 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
投 資 証 券	百万円 287	百万円 4	% 1.6	百万円 1,449	百万円 30	% 2.1

(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 184 期 ~ 第 189 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 56

(3) 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 184 期 ~ 第 189 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	18千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	5千円
(B) / (A)	30.5%

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、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

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 32 作 成 期 末	
		□ 数	評 価 額 比 率
不動産ファンド		千□	千円 %
エスコンジャパンリート投資法人		0.087	6,525 0.1
サンケイリアルエステート投資法人		0.104	7,706 0.2
S O S I L A 物流リート投資法人		0.159	14,262 0.3
日本アコモデーションファンド投資法人		0.237	121,344 2.5
MCUBS MidCity 投資法人		0.916	56,242 1.1
森ヒルズリート投資法人		0.822	83,022 1.7
産業ファンド投資法人		0.92	122,176 2.5
アドバンス・レジデンス投資法人		0.677	175,207 3.6
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		0.466	60,859 1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人		0.358	91,540 1.9
GLP 投資法人		1.779	170,072 3.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		0.311	74,049 1.5
日本プロロジスリート投資法人		1.075	291,540 5.9
星野リゾート・リート投資法人		0.109	30,912 0.6
One リート投資法人		0.111	21,201 0.4
イオンリート投資法人		0.771	61,371 1.2
ヒューリックリート投資法人		0.607	55,237 1.1
日本リート投資法人		0.232	53,592 1.1
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		4.589	52,498 1.1
日本ヘルスケア投資法人		0.035	5,460 0.1
積水ハウス・リート投資法人		2.089	105,076 2.1
トーセイ・リート投資法人		0.155	12,787 0.3
ケネディクス商業リート投資法人		0.276	36,901 0.8
ヘルスケア&メディカル投資法人		0.152	14,090 0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人		0.143	10,710 0.2
野村不動産マスターファンド投資法人		2.306	212,152 4.3
いちごホテルリート投資法人		0.118	5,068 0.1
ラサールロジポート投資法人		0.664	71,446 1.5
スターアジア不動産投資法人		0.237	15,049 0.3
マリモ地方創生リート投資法人		0.07	5,243 0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		0.203	82,418 1.7
大江戸温泉リート投資法人		0.121	6,050 0.1
さくら総合リート投資法人		0.155	8,184 0.2
投資法人みらい		0.812	25,253 0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人		0.168	11,844 0.2
三菱地所物流リート投資法人		0.141	41,750 0.8
CRE ロジスティクスファンド投資法人		0.134	13,346 0.3
ザイマックス・リート投資法人		0.104	7,789 0.2

銘	柄	第 32 作 成 期 末		
		□ 数	評 価 額	比 率
		千□	千円	%
タカラレーベン不動産投資法人		0.203	13,296	0.3
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人		0.149	13,112	0.3
日本ビルファンド投資法人		0.692	447,724	9.1
ジャパンリアルエステイト投資法人		0.714	391,986	8.0
日本リテールファンド投資法人		1.35	140,400	2.9
オリックス不動産投資法人		1.423	156,956	3.2
日本プライムリアルティ投資法人		0.469	115,139	2.3
プレミア投資法人		0.645	52,761	1.1
東急リアル・エステート投資法人		0.479	50,869	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人		0.496	37,646	0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人		1.604	133,934	2.7
森トラスト総合リート投資法人		0.511	54,370	1.1
インヴィンシブル投資法人		3.133	63,944	1.3
フロンティア不動産投資法人		0.254	66,319	1.4
平和不動産リート投資法人		0.445	31,550	0.6
日本ロジスティクスファンド投資法人		0.467	93,400	1.9
福岡リート投資法人		0.369	30,959	0.6
ケネディクス・オフィス投資法人		0.221	106,743	2.2
いちごオフィスリート投資法人		0.553	31,631	0.6
大和証券オフィス投資法人		0.165	76,807	1.6
阪急阪神リート投資法人		0.323	31,137	0.6
スターツプロシード投資法人		0.111	17,193	0.4
大和ハウスリート投資法人		1.019	225,300	4.6
ジャパン・ホテル・リート投資法人		2.301	64,934	1.3
日本賃貸住宅投資法人		0.803	62,714	1.3
ジャパンエクセレント投資法人		0.661	59,754	1.2
合 計	□ 数 銘 柄	41.973	4,810,567	—
	金額 数<比率>	64銘柄<97.9%>	—	97.9

(注1) < >内は期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、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、Oneリート投資法人、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、サムティ・レジデンシャル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、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、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、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、森トラスト総合リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、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、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者（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または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等より記載）

■投資信託財産の構成

2020年3月23日現在

項 目	第 32 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	4,810,567	96.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	187,569	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,998,137	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年10月23日)、(2019年11月22日)、(2019年12月23日)、(2020年1月22日)、(2020年2月25日)、(2020年3月23日)現在

項 目	第 184 期 末	第 185 期 末	第 186 期 末	第 187 期 末	第 188 期 末	第 189 期 末
(A) 資 産	9,721,783,896円	9,073,211,231円	8,437,545,555円	8,552,826,752円	8,648,786,195円	4,998,137,229円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	164,310,401	184,723,031	160,428,531	171,076,809	64,032,081	89,962,686
投 資 証 券(評価額)	9,472,261,840	8,852,554,960	8,190,402,270	8,308,474,060	8,454,220,700	4,810,567,410
未 収 入 金	20,449,857	-	49,377,792	8,250,703	70,625,163	11,085,197
未 収 配 当 金	64,761,798	35,933,240	37,336,962	65,025,180	59,908,251	86,521,936
(B) 負 債	116,168,891	122,220,778	163,151,382	107,547,040	103,960,911	86,054,106
未 払 金	4,695,236	-	14,536,000	8,922,809	-	1,694,953
未 払 収 益 分 配 金	78,839,926	75,419,766	73,285,359	73,009,547	73,084,459	71,473,228
未 払 解 約 金	27,239,719	41,374,473	70,046,400	20,691,382	25,154,222	9,276,005
未 払 信 託 報 酬	5,381,440	5,413,894	5,271,315	4,912,156	5,709,596	3,601,954
そ の 他 未 払 費 用	12,570	12,645	12,308	11,146	12,634	7,966
(C) 純資産総額(A-B)	9,605,615,005	8,950,990,453	8,274,394,173	8,445,279,712	8,544,825,284	4,912,083,123
元 本	19,709,981,682	18,854,941,681	18,321,339,869	18,252,386,860	18,271,114,967	17,868,307,021
次 期 繰 越 損 益 金	△10,104,366,677	△9,903,951,228	△10,046,945,696	△9,807,107,148	△9,726,289,683	△12,956,223,898
(D) 受 益 権 総 口 数	19,709,981,682口	18,854,941,681口	18,321,339,869口	18,252,386,860口	18,271,114,967口	17,868,307,021口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,873円	4,747円	4,516円	4,627円	4,677円	2,749円

(注) 第183期末における元本額は19,798,284,583円、当作成期間(第184期~第189期)中における追加設定元本額は1,546,798,546円、同解約元本額は3,476,776,108円です。

■損益の状況

〔自 2019年 9月25日〕〔自 2019年10月24日〕〔自 2019年11月23日〕〔自 2019年12月24日〕〔自 2020年 1月23日〕〔自 2020年 2月26日〕
 至 2019年10月23日 至 2019年11月22日 至 2019年12月23日 至 2020年 1月22日 至 2020年 2月25日 至 2020年 3月23日

項 目	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期	第 189 期
(A) 配 当 等 収 益	16,117,482円	16,728,368円	19,804,017円	35,815,092円	23,692,887円	41,558,264円
受 取 配 当 金	16,121,442	16,732,152	19,807,895	35,818,608	23,694,568	41,561,132
受 取 利 息	1	-	2	1	-	-
そ の 他 収 益 金	-	-	9	-	-	-
支 払 利 息	△3,961	△3,784	△3,889	△3,517	△1,681	△2,868
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	513,412,505	△171,730,561	△362,330,451	242,603,960	143,999,787	△3,379,040,355
売 買 益	520,727,687	49,556,172	12,802,749	269,880,883	281,701,600	46,257,322
売 買 損	△7,315,182	△221,286,733	△375,133,200	△27,276,923	△137,701,813	△3,425,297,677
(C) 信 託 報 酬 等	△5,394,010	△5,426,539	△5,283,623	△4,923,302	△5,722,230	△3,609,920
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	524,135,977	△160,428,732	△347,810,057	273,495,750	161,970,444	△3,341,092,011
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	749,072,057	1,128,942,656	858,412,562	429,908,229	622,351,179	681,977,636
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△11,298,734,785	△10,797,045,386	△10,484,262,842	△10,437,501,580	△10,437,526,847	△10,225,636,295
(配 当 等 相 当 額)	(10,854,278,360)	(10,397,115,893)	(10,114,231,023)	(10,089,143,835)	(10,112,250,263)	(9,906,179,584)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△22,153,013,145)	(△21,194,161,279)	(△20,598,493,865)	(△20,526,645,415)	(△20,549,777,110)	(△20,131,815,879)
(G) 合 計 (D + E + F)	△10,025,526,751	△9,828,531,462	△9,973,660,337	△9,734,097,601	△9,653,205,224	△12,884,750,670
(H) 収 益 分 配 金	△78,839,926	△75,419,766	△73,285,359	△73,009,547	△73,084,459	△71,473,228
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△10,104,366,677	△9,903,951,228	△10,046,945,696	△9,807,107,148	△9,726,289,683	△12,956,223,898
追 加 信 託 差 損 益 金	△11,298,734,785	△10,797,045,386	△10,484,262,842	△10,437,501,580	△10,437,526,847	△10,225,636,295
(配 当 等 相 当 額)	(10,854,278,360)	(10,397,115,893)	(10,114,231,023)	(10,089,143,835)	(10,112,250,263)	(9,906,179,584)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△22,153,013,145)	(△21,194,161,279)	(△20,598,493,865)	(△20,526,645,415)	(△20,549,777,110)	(△20,131,815,879)
分 配 準 備 積 立 金	1,194,368,108	1,064,824,719	964,709,331	910,537,878	848,720,131	780,279,819
繰 越 損 益 金	-	△171,730,561	△527,392,185	△280,143,446	△137,482,967	△3,510,867,422

(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) (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

項 目	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期	第 189 期
(a) 経費控除後の配当等収益	15,953,504円	11,301,829円	14,520,394円	35,181,955円	22,884,336円	37,948,344円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	508,182,473	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	10,854,278,360	10,397,115,893	10,114,231,023	10,089,143,835	10,112,250,263	9,906,179,584
(d) 分 配 準 備 積 立 金	749,072,057	1,128,942,656	1,023,474,296	948,365,470	898,920,254	813,804,703
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	12,127,486,394	11,537,360,378	11,152,225,713	11,072,691,260	11,034,054,853	10,757,932,631
(f) 1万口当たり当期分配対象額	6,152.97	6,119.01	6,087.01	6,066.43	6,039.07	6,020.68
(g) 分 配 金	78,839,926	75,419,766	73,285,359	73,009,547	73,084,459	71,473,228
(h) 1万口当たり分配金	40	40	40	40	40	40

■分配金のお知らせ

決算期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期	第 189 期
1 万口当たり分配金	40円	40円	40円	40円	40円	40円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。