

運用報告書 (全体版)

みずほ J-R E I T ファンド

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	2003年12月18日から無期限です。	
運用方針	わが国の金融商品取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	みずほ J-R E I T ファンド	MHAM J-R E I Tマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	M H A M J-R E I T マザーファンド	わが国の金融商品取引所および金融商品取引所に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	不動産投資信託証券への投資にあたっては、各銘柄の信用リスク、流動性リスク等を勘案したうえで、各銘柄の収益・配当等の予想に基づき、銘柄選択を行います。不動産投資信託証券への投資比率は、原則として高位を維持します。	
組入制限	みずほ J-R E I T ファンド	投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。
	M H A M J-R E I T 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。株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎期、原則として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、分配金額は原則として配当等収益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、委託会社が基準価額の水準や市況動向等を勘案して決定します。なお、毎月の安定分配を維持した上で、更に分配金額の加算を行う場合は、毎年3月、6月、9月および12月の決算時の分配で行うことを基本とします。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

第187期	<決算日	2019年7月10日>
第188期	<決算日	2019年8月13日>
第189期	<決算日	2019年9月10日>
第190期	<決算日	2019年10月10日>
第191期	<決算日	2019年11月11日>
第192期	<決算日	2019年12月10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、「みずほ J-R E I T ファンド」は、2019年12月10日に第192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/>

みずほ J-R E I T ファンド

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			東証 R E I T 指数 (配当込み)		投資証券 組入比率	純資産 総額
		(分配額)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
第28 作成期	163期 (2017年7月10日)	円 8,559	円 40	% △4.8	ポイント 3,104.17	% △4.6	% 98.2	百万円 76,962
	164期 (2017年8月10日)	8,705	40	2.2	3,175.65	2.3	98.2	76,451
	165期 (2017年9月11日)	8,567	40	△1.1	3,141.35	△1.1	97.3	73,588
	166期 (2017年10月10日)	8,439	40	△1.0	3,111.10	△1.0	98.1	70,167
	167期 (2017年11月10日)	8,236	40	△1.9	3,055.50	△1.8	98.1	66,211
	168期 (2017年12月11日)	8,552	40	4.3	3,185.70	4.3	98.4	67,149
第29 作成期	169期 (2018年1月10日)	8,653	40	1.6	3,239.61	1.7	98.2	66,420
	170期 (2018年2月13日)	8,490	40	△1.4	3,194.70	△1.4	98.0	63,586
	171期 (2018年3月12日)	8,471	40	0.2	3,203.75	0.3	97.6	62,799
	172期 (2018年4月10日)	8,693	40	3.1	3,313.08	3.4	98.0	63,893
	173期 (2018年5月10日)	8,822	40	1.9	3,376.04	1.9	98.2	64,029
	174期 (2018年6月11日)	8,807	40	0.3	3,387.54	0.3	98.4	63,045
第30 作成期	175期 (2018年7月10日)	8,955	40	2.1	3,456.85	2.0	98.4	62,331
	176期 (2018年8月10日)	8,847	40	△0.8	3,431.91	△0.7	98.1	60,514
	177期 (2018年9月10日)	8,803	40	△0.0	3,428.24	△0.1	98.0	59,293
	178期 (2018年10月10日)	8,917	40	1.7	3,493.18	1.9	98.2	59,409
	179期 (2018年11月12日)	8,997	40	1.3	3,539.86	1.3	98.3	59,655
	180期 (2018年12月10日)	9,021	40	0.7	3,569.34	0.8	98.5	58,146
第31 作成期	181期 (2019年1月10日)	9,000	40	0.2	3,584.49	0.4	98.2	57,460
	182期 (2019年2月12日)	9,186	40	2.5	3,678.56	2.6	98.0	57,093
	183期 (2019年3月11日)	9,290	40	1.6	3,730.52	1.4	97.7	57,514
	184期 (2019年4月10日)	9,331	40	0.9	3,778.56	1.3	97.9	58,129
	185期 (2019年5月10日)	9,388	40	1.0	3,823.37	1.2	98.1	58,463
	186期 (2019年6月10日)	9,533	40	2.0	3,896.50	1.9	98.2	58,911
第32 作成期	187期 (2019年7月10日)	9,886	40	4.1	4,064.84	4.3	98.3	60,626
	188期 (2019年8月13日)	10,078	40	2.3	4,161.83	2.4	98.4	60,422
	189期 (2019年9月10日)	10,343	180	4.4	4,358.91	4.7	97.9	61,338
	190期 (2019年10月10日)	10,774	40	4.6	4,577.86	5.0	98.2	64,056
	191期 (2019年11月11日)	10,468	40	△2.5	4,467.84	△2.4	98.3	61,933
	192期 (2019年12月10日)	10,253	280	0.6	4,492.24	0.5	97.6	59,643

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 東証 R E I T 指数 (配当込み) は、東京証券取引所の上場 R E I T 銘柄を対象とした時価総額加重型の指数で、配当金の権利落ち後の価格を調整した指数です。なお、2017年1月31日より、浮動株比率が考慮された指数となっています。同指数は、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 R E I T 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4) △ (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

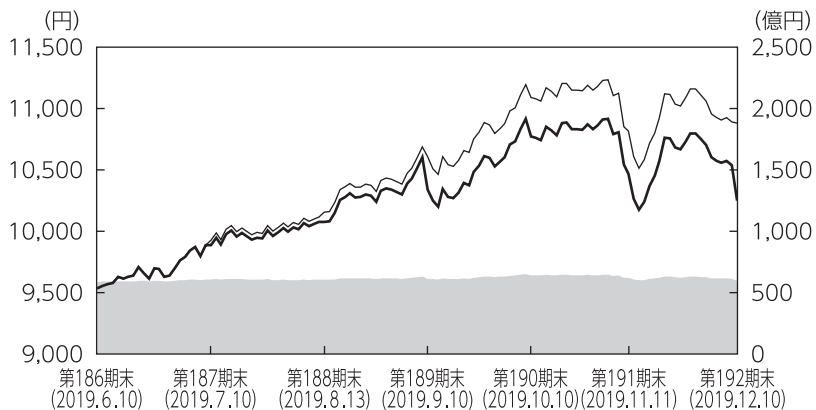
決算期	年月日	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		投資証券比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
第187期	(期首) 2019年6月10日	円	%	ポイント	%	%
	6月末	9,533	-	3,896.50	-	98.2
	(期末) 2019年7月10日	9,638	1.1	3,947.76	1.3	98.4
第188期	(期首) 2019年7月10日	9,926	4.1	4,064.84	4.3	98.3
	7月末	9,886	-	4,064.84	-	98.3
	(期末) 2019年8月13日	10,025	1.4	4,120.33	1.4	98.4
第189期	(期首) 2019年8月13日	10,118	2.3	4,161.83	2.4	98.4
	8月末	10,078	-	4,161.83	-	98.4
	(期末) 2019年9月10日	10,341	2.6	4,275.94	2.7	98.2
第190期	(期首) 2019年9月10日	10,523	4.4	4,358.91	4.7	97.9
	9月末	10,343	-	4,358.91	-	97.9
	(期末) 2019年10月10日	10,600	2.5	4,477.77	2.7	97.8
第191期	(期首) 2019年10月10日	10,814	4.6	4,577.86	5.0	98.2
	10月末	10,774	-	4,577.86	-	98.2
	(期末) 2019年11月11日	10,865	0.8	4,625.77	1.0	98.4
第192期	(期首) 2019年11月11日	10,508	△2.5	4,467.84	△2.4	98.3
	11月末	10,468	-	4,467.84	-	98.3
	(期末) 2019年12月10日	10,755	2.7	4,584.30	2.6	98.6
		10,533	0.6	4,492.24	0.5	97.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

■第187期～第192期の運用経過 (2019年6月11日から2019年12月10日まで)

基準価額等の推移



第187期首： 9,533円
 第192期末： 10,253円
 (既払分配金620円)
 騰落率： 14.2%
 (分配金再投資ベース)

■ 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)

- (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はありません。
- (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は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

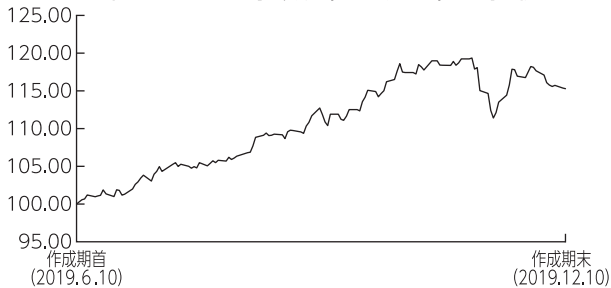
基準価額の主な変動要因

「MHAM J-REITマザーファンド」受益証券への投資を通じて、J-REIT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-R E I T市況

<東証REIT指数（配当込み）の推移>



J-R E I T市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると15.3%上昇しました。

作成期首から、国内長期金利が低位安定的に推移する中、堅調なファンダメンタルズの継続などが好感され、上昇基調となりました。

9月以降は、内外の長期金利が上昇基調に転じたことが嫌気され反落する場面があったものの、インカムゲインニーズ等を背景にした国内機関投資家の債券代替投資需要などもあり、作成期末にかけて底堅く推移しました。

(注) 作成期首の値を100として指数化しています。

ポートフォリオについて

●当ファンド

「MHAM J-R E I Tマザーファンド」の組入比率を高位に維持しました。

●MHAM J-R E I Tマザーファンド

銘柄選択については、分配金の維持・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。

具体的には、投資口価格の相対的な割安感などから「G L P投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「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。

運用成果としましては、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人」などが大きく上昇したことなどもあり、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

2019年6月10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	7.9%
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	5.5%
4	日本リテールファンド投資法人	4.8%
5	野村不動産マスターファンド投資法人	4.3%
6	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.9%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	3.9%
8	大和証券オフィス投資法人	3.8%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.4%
10	日本アコモデーションファンド投資法人	2.9%

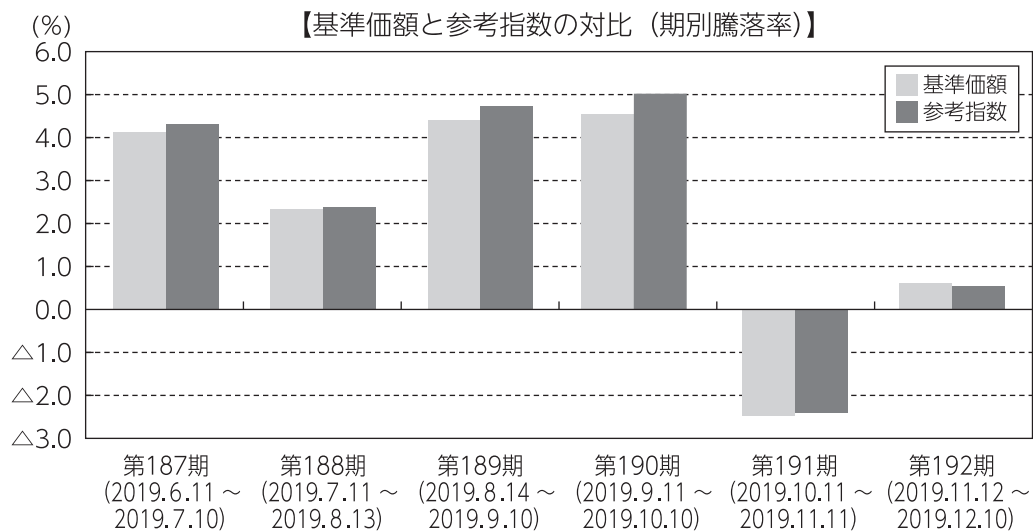
2019年12月10日現在

順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	7.6%
2	日本ビルファンド投資法人	6.9%
3	オリックス不動産投資法人	5.8%
4	日本リテールファンド投資法人	4.1%
5	アドバンス・レジデンス投資法人	4.0%
6	野村不動産マスターファンド投資法人	3.9%
7	日本プロロジスリート投資法人	3.7%
8	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.3%
9	大和証券オフィス投資法人	3.2%
10	インヴェンシブル投資法人	3.2%

(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

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額（分配金再投資ベース）と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当作成期の収益分配金は、配当等収益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、基準価額の水準、市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。第189期、第192期については、上記に加え売買益（評価益）等の水準を勘案して決定しました。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
	2019年6月11日 ～2019年7月10日	2019年7月11日 ～2019年8月13日	2019年8月14日 ～2019年9月10日	2019年9月11日 ～2019年10月10日	2019年10月11日 ～2019年11月11日	2019年11月12日 ～2019年12月10日
当期分配金（税引前）	40円	40円	180円	40円	40円	280円
対基準価額比率	0.40%	0.40%	1.71%	0.37%	0.38%	2.66%
当期の収益	40円	40円	180円	40円	5円	19円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	34円	260円
翌期繰越分配対象額	10,458円	10,649円	10,913円	11,342円	11,308円	11,047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

●当ファンド

当ファンドの運用方針に従い、「MHAM J-REITマザーファンド」の組入比率を高位に維持します。

●MHAM J-REITマザーファンド

J-REIT市場は、短期的には現行水準でもみ合いを想定します。超低金利環境や堅調なファンダメンタルズの継続が期待できるものの、政治経済情勢や投資家センチメントの動向、活発な公募増資による需給の悪化などには注視が必要と考えます。引き続き分散投資を基本としながら、個別銘柄の価格水準の評価及び収益の安定性に留意したポートフォリオの構築を目指します。具体的には、分配金の維持・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。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第187期～第192期		項目の概要
	(2019年6月11日 ～2019年12月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	56円	0.543%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,317円です。
(投信会社)	(31)	(0.299)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(22)	(0.217)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.016	(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
(投資証券)	(2)	(0.016)	
(c) その他費用	0	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)	(0)	(0.000)	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	58	0.559	

(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。

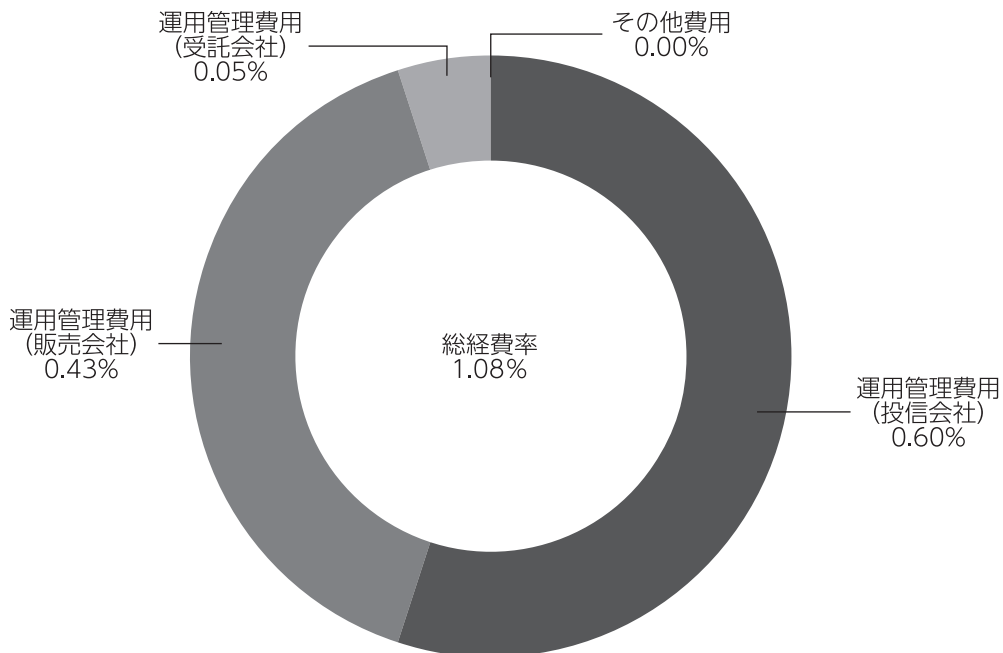
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(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1.08%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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年6月11日から2019年12月10日まで）

	第 187 期 ~ 第 192 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
MHAM J-R E I Tマザーファンド	千口 252,830	千円 1,052,110	千口 2,283,055	千円 9,316,272

■利害関係人との取引状況等（2019年6月11日から2019年12月10日まで）

【みずほ J-R E I T ファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 187 期 ~ 第 192 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	9,763千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1,874千円
(B) / (A)	19.2%

(注) 売買委託手数料総額は、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。

【MHAM J-R E I Tマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 187 期 ~ 第 192 期			第 192 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 証 券	百万円 6,952	百万円 507	% 7.3	百万円 15,575	百万円 3,812	% 24.5

平均保有割合 80.2%

(注) 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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(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187期~第192期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 272

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

親投資信託残高

	第31作成期末		第32作成期末	
	□	数	□	数
MHAM J-REITマザーファンド		千口 15,990,305		千口 13,960,079
				千円 58,862,677

■投資信託財産の構成

2019年12月10日現在

項 目	第32作成期末	
	評 価 額	比 率
MHAM J-REITマザーファンド	千円 58,862,677	% 95.8
コール・ローン等、その他	2,556,296	4.2
投資信託財産総額	61,418,973	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7月10日)、(2019年8月13日)、(2019年9月10日)、(2019年10月10日)、(2019年11月11日)、(2019年12月10日)現在

項 目	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末
(A) 資 産	60,980,557,653円	60,852,004,940円	62,574,038,447円	64,395,071,683円	62,334,218,127円	61,418,973,885円
コール・ローン等	515,529,561	561,128,943	1,434,643,353	559,358,264	620,210,731	2,534,782,781
MHAM J-REITマザーファンド(評価額)	60,457,417,092	60,269,110,997	61,086,190,094	63,818,966,419	61,714,007,396	58,862,677,104
未 収 入 金	7,611,000	21,765,000	53,205,000	16,747,000	-	21,514,000
(B) 負 債	354,459,640	429,272,560	1,235,163,146	338,397,324	400,500,108	1,775,348,477
未 払 収 益 分 配 金	245,302,472	239,832,148	1,067,532,938	237,819,735	236,650,675	1,628,786,736
未 払 解 約 金	56,323,562	128,540,007	116,663,125	44,998,068	102,166,968	92,524,820
未 払 信 託 報 酬	52,778,665	60,838,496	50,912,861	55,523,797	61,621,026	53,982,660
未 払 利 息	1,387	435	2,979	-	-	-
その他未払費用	53,554	61,474	51,243	55,724	61,439	54,261
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	60,626,098,013	60,422,732,380	61,338,875,301	64,056,674,359	61,933,718,019	59,643,625,408
元 本	61,325,618,213	59,958,037,078	59,307,385,474	59,454,933,822	59,162,668,805	58,170,954,866
次 期 繰 越 損 益 金	△699,520,200	464,695,302	2,031,489,827	4,601,740,537	2,771,049,214	1,472,670,542
(D) 受 益 権 総 口 数	61,325,618,213□	59,958,037,078□	59,307,385,474□	59,454,933,822□	59,162,668,805□	58,170,954,866□
1 万 □ 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	9,886円	10,078円	10,343円	10,774円	10,468円	10,253円

(注) 第186期末における元本額は61,796,068,317円、当作成期間(第187期~第192期)中における追加設定元本額は3,346,409,520円、同解約元本額は6,971,522,971円です。

■損益の状況

[自 2019年6月11日] [自 2019年7月11日] [自 2019年8月14日] [自 2019年9月11日] [自 2019年10月11日] [自 2019年11月12日]
 [至 2019年7月10日] [至 2019年8月13日] [至 2019年9月10日] [至 2019年10月10日] [至 2019年11月11日] [至 2019年12月10日]

項 目	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
(A)配 当 等 収 益	△16,920円	△17,275円	△16,603円	△15,906円	△12,179円	△17,414円
受 取 利 息	16	-	-	91	64	196
支 払 利 息	△16,936	△17,275	△16,603	△15,997	△12,243	△17,610
(B)有価証券売買損益	2,456,136,777	1,442,362,510	2,679,847,403	2,842,998,351	△1,510,421,358	424,604,263
売 買 益	2,465,863,030	1,459,539,566	2,704,822,788	2,855,578,367	8,632,138	448,013,322
売 買 損	△9,726,253	△17,177,056	△24,975,385	△12,580,016	△1,519,053,496	△23,409,059
(C)信 託 報 酬 等	△52,832,219	△60,899,970	△50,964,104	△55,579,521	△61,682,465	△54,036,921
(D)当期損益金(A + B + C)	2,403,287,638	1,381,445,265	2,628,866,696	2,787,402,924	△1,572,116,002	370,549,928
(E)前期繰越損益金	776,515,679	2,855,601,261	3,928,175,924	5,397,020,294	7,834,898,303	5,876,524,579
(F)追加信託差損益金	△3,634,021,045	△3,532,519,076	△3,458,019,855	△3,344,862,946	△3,255,082,412	△3,145,617,229
(配当等相当額)	(61,199,328,771)	(59,853,032,119)	(59,232,380,843)	(59,489,296,746)	(59,270,759,743)	(58,339,334,710)
(売買損益相当額)	(△64,833,349,816)	(△63,385,551,195)	(△62,690,400,698)	(△62,834,159,692)	(△62,525,842,155)	(△61,484,951,939)
(G)合 計 (D + E + F)	△454,217,728	704,527,450	3,099,022,765	4,839,560,272	3,007,699,889	3,101,457,278
(H)収 益 分 配 金	△245,302,472	△239,832,148	△1,067,532,938	△237,819,735	△236,650,675	△1,628,786,736
次期繰越損益金(G + H)	△699,520,200	464,695,302	2,031,489,827	4,601,740,537	2,771,049,214	1,472,670,542
追加信託差損益金	△3,634,021,045	△3,532,519,076	△3,458,019,855	△3,344,862,946	△3,255,082,412	△3,145,617,229
(配当等相当額)	(61,200,190,532)	(59,853,819,961)	(59,234,132,196)	(59,490,550,578)	(59,271,317,542)	(58,340,028,716)
(売買損益相当額)	(△64,834,211,577)	(△63,386,339,037)	(△62,692,152,051)	(△62,835,413,524)	(△62,526,399,954)	(△61,485,645,945)
分配準備積立金	2,934,500,845	3,997,214,378	5,489,509,682	7,946,603,483	7,630,929,558	5,925,235,741
繰 越 損 益 金	-	-	-	-	△1,604,797,932	△1,306,947,970

(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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
(a) 経費控除後の配当等収益	193,199,761円	195,615,008円	302,113,148円	114,536,981円	32,681,930円	112,541,294円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,210,087,877	1,185,830,257	2,326,753,548	2,672,865,943	0	0
(c) 収益調整金	61,200,190,532	59,853,819,961	59,234,132,196	59,490,550,578	59,271,317,542	58,340,028,716
(d) 分配準備積立金	776,515,679	2,855,601,261	3,928,175,924	5,397,020,294	7,834,898,303	7,441,481,183
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	64,379,993,849	64,090,866,487	65,791,174,816	67,674,973,796	67,138,897,775	65,894,051,193
(f) 1万口当たり当期分配対象額	10,498.04	10,689.27	11,093.24	11,382.57	11,348.19	11,327.66
(g) 分配金	245,302,472	239,832,148	1,067,532,938	237,819,735	236,650,675	1,628,786,736
(h) 1万口当たり分配金	40	40	180	40	40	280

■分配金のお知らせ

決算期	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
1万口当たり分配金	40円	40円	180円	40円	40円	280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。

MHAM J-R E I Tマザーファンド

運用報告書

第16期 (決算日 2019年12月10日)

(計算期間 2018年12月11日～2019年12月10日)

MHAM J-R E I Tマザーファンドの第16期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2003年12月18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している不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所および金融商品取引所に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証 R E I T 指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
12期 (2015年12月10日)	28,966	△1.7	3,066.27	△3.7	98.6	106,671
13期 (2016年12月12日)	31,106	7.4	3,286.33	7.2	98.8	103,639
14期 (2017年12月11日)	29,943	△3.7	3,185.70	△3.1	98.7	82,963
15期 (2018年12月10日)	33,695	12.5	3,569.34	12.0	98.7	72,210
16期 (2019年12月10日)	42,165	25.1	4,492.24	25.9	98.9	73,571

(注1) 東証 R E I T 指数 (配当込み) は、東京証券取引所の上場 R E I T 銘柄を対象とした時価総額加重型の指数で、配当金の権利落ち後の価格を調整した指数です。なお、2017年1月31日より、浮動株比率が考慮された指数となっています。同指数は、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 R E I T 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2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

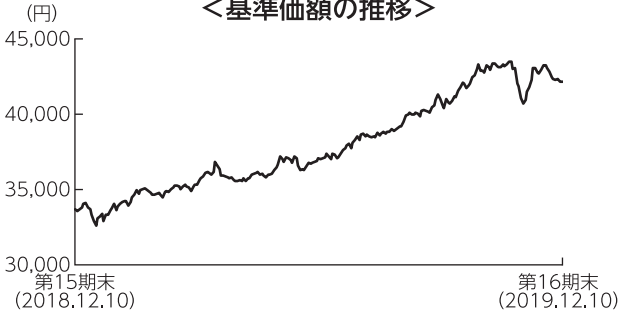
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み) (参考指数)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2018年12月10日	円 33,695	% -	ポイント 3,569.34	% -	% 98.7
12月末	33,392	△0.9	3,543.83	△0.7	98.3
2019年 1 月末	35,007	3.9	3,709.11	3.9	98.3
2 月末	35,195	4.5	3,728.00	4.4	98.0
3 月末	36,373	7.9	3,851.10	7.9	98.2
4 月末	36,012	6.9	3,822.76	7.1	98.4
5 月末	36,594	8.6	3,889.57	9.0	98.5
6 月末	37,151	10.3	3,947.76	10.6	98.7
7 月末	38,841	15.3	4,120.33	15.4	98.6
8 月末	40,263	19.5	4,275.94	19.8	98.4
9 月末	42,041	24.8	4,477.77	25.5	98.1
10月末	43,295	28.5	4,625.77	29.6	98.7
11月末	43,049	27.8	4,584.30	28.4	99.0
(期 末) 2019年12月10日	42,165	25.1	4,492.24	25.9	98.9

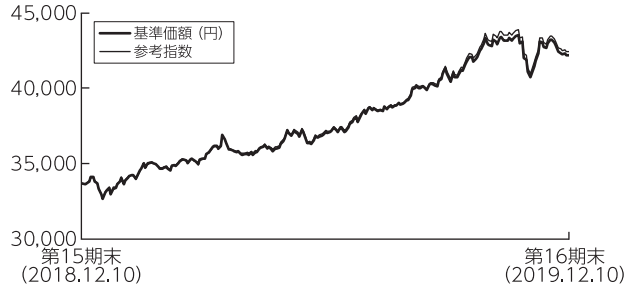
(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2018年12月11日から2019年12月10日まで)

<基準価額の推移>



<基準価額と参考指数の推移>



(注) 参考指数 (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。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で25.1%上昇しました。

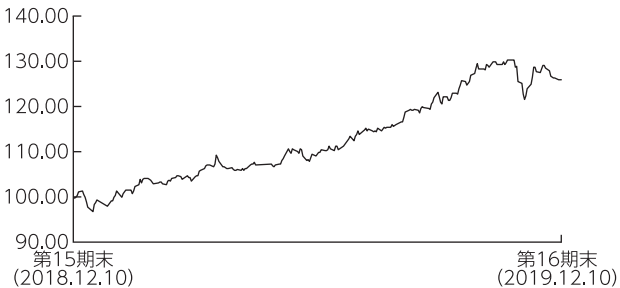
基準価額の主な変動要因

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) 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25.9%上昇しました。

世界的な低金利環境を背景に、国内長期金利が低下基調に推移したことや堅調なファンダメンタルズの継続が好感され、上昇基調となりました。

9月以降は、内外の長期金利が上昇基調に転じたことが嫌気され反落する場面があったものの、インカムゲインニーズ等を背景にした国内機関投資家の債券代替投資需要などもあり、期末にかけて底堅く推移しました。

ポートフォリオについて

銘柄選択については、分配金の維持・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。

具体的には、投資口価格の相対的な割安感などから「日本プロロジスリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「ジャパンリアルエステイト投資法人」などの一部売却を行いました。

運用成果としましては、「オリックス不動産投資法人」などが大きく上昇したことなどもあり、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	9.0%
2	日本ビルファンド投資法人	8.1%
3	オリックス不動産投資法人	6.6%
4	日本リテールファンド投資法人	5.0%
5	大和証券オフィス投資法人	4.4%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.1%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	3.9%
8	野村不動産マスターファンド投資法人	3.3%
9	日本アコモデーションファンド投資法人	3.2%
10	アクティビア・プロパティーズ投資法人	2.9%

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	7.6%
2	日本ビルファンド投資法人	6.9%
3	オリックス不動産投資法人	5.8%
4	日本リテールファンド投資法人	4.1%
5	アドバンス・レジデンス投資法人	4.0%
6	野村不動産マスターファンド投資法人	3.9%
7	日本プロロジスリート投資法人	3.7%
8	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.3%
9	大和証券オフィス投資法人	3.2%
10	インヴェンシブル投資法人	3.2%

(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。

今後の運用方針

J-R E I T市場は、短期的には現行水準でのみ合いを想定します。超低金利環境や堅調なファンダメンタルズの継続が期待できるものの、政治経済情勢や投資家センチメントの動向、活発な公募増資による需給の悪化などには注視が必要と考えます。引き続き分散投資を基本としながら、個別銘柄の価格水準の評価及び収益の安定性に留意したポートフォリオの構築を目指します。具体的には、分配金の維持・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。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	11円 (11)	0.028% (0.028)	(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	11	0.028	
期中の平均基準価額は、37,968円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

■ 売買及び取引の状況 (2018年12月11日から2019年12月10日まで)

投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	5.002 (0.251)	588,295 (29,802)	— (—)	— (—)
サンケイリアルエステート投資法人 新	0.251 (△0.251)	29,802 (△29,802)	— (—)	— (—)
S O S I L A 物流リート投資法人	0.426 (—)	47,727 (—)	— (—)	— (—)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.06 (—)	40,032 (—)	1.435 (—)	890,658 (—)
MCUBS MidCity 投資法人	0.21 (—)	21,973 (—)	6.865 (—)	797,009 (—)
森ヒルズリート投資法人	1.56 (—)	260,357 (—)	3.725 (—)	558,154 (—)
産業ファンド投資法人	0.37 (—)	45,521 (—)	1.44 (—)	216,973 (—)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.15 (—)	48,579 (—)	0.77 (—)	261,092 (—)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.05 (—)	8,996 (—)	5.46 (—)	1,087,896 (—)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.505 (—)	272,322 (—)	0.585 (—)	273,530 (—)
GLP 投資法人	7.36 (—)	973,092 (—)	4.7 (—)	545,252 (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.39 (0.036)	117,369 (9,833)	0.19 (—)	61,755 (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 新	0.036 (△0.036)	9,833 (△9,833)	— (—)	— (—)
日本プロロジスリート投資法人	6.016 (—)	1,461,356 (—)	1.7 (—)	458,700 (—)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
星野リゾート・リート投資法人	—	—	0.605	330,912
	(—)	(—)	(—)	(—)
Oneリート投資法人	1.05	354,036	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
イオンリート投資法人	0.03	4,440	3.425	448,935
	(—)	(—)	(—)	(—)
ヒューリックリート投資法人	5.535	965,452	4.055	812,104
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本リート投資法人	0.72	337,423	1.16	495,506
	(—)	(—)	(—)	(—)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	0.3	4,851	10.14	205,514
	(—)	(—)	(—)	(—)
積水ハウス・リート投資法人	1.433	111,563	5.5	438,724
	(—)	(—)	(—)	(—)
ケネディクス商業リート投資法人	2.88	736,668	1.155	311,490
	(—)	(—)	(—)	(—)
ヘルスケア&メディカル投資法人	—	—	0.794	91,062
	(—)	(—)	(—)	(—)
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.25	150,573	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
野村不動産マスターファンド投資法人	4.1	687,219	5.685	1,053,043
	(—)	(—)	(—)	(—)
ラサールロジポート投資法人	3.414	483,139	0.12	16,730
	(—)	(—)	(—)	(—)
スターアジア不動産投資法人	3.285	363,074	3.585	411,963
	(—)	(—)	(—)	(—)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.255	116,657	0.05	20,493
	(—)	(—)	(—)	(—)
さくら総合リート投資法人	1.81	167,187	0.2	19,690
	(—)	(—)	(—)	(—)
森トラスト・ホテルリート投資法人	—	—	2.29	327,942
	(—)	(—)	(—)	(—)
三菱地所物流リート投資法人	2.685	809,873	—	—
	(0.113)	(37,955)	(—)	(—)
三菱地所物流リート投資法人 新	0.113	37,955	—	—
	(△0.113)	(△37,955)	(—)	(—)
CREロジスティクスファンド投資法人	0.715	89,625	0.015	1,576
	(—)	(—)	(—)	(—)
ザイマックス・リート投資法人	1.55	194,800	0.58	77,405
	(—)	(—)	(—)	(—)
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.09	136,993	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本ビルファンド投資法人	0.095	68,828	1.985	1,515,684
	(—)	(—)	(—)	(—)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.095	60,374	3.15	2,113,377
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	0.2	44,503	4.07	896,439
	(-)	(-)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	0.1	18,436	8.575	1,728,654
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	-	-	0.9	412,564
	(-)	(-)	(-)	(-)
プレミア投資法人	0.084	11,462	2.295	349,319
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	1.084	221,186	0.3	58,250
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	2.407	301,993	5.05	706,087
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	2.1	379,382	5.905	1,048,603
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴェンシブル投資法人	8.201	515,343	14.97	770,737
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	-	-	0.272	123,404
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.495	374,475	0.04	9,089
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	-	-	0.13	23,216
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	-	-	1.58	1,202,295
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	0.43	44,440	4.605	482,478
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	-	-	1.65	1,231,350
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	-	-	3.35	494,873
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	1.25	374,247	2.045	534,738
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	13.7	1,157,380	12.12	1,044,035
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本賃貸住宅投資法人	0.3	26,253	5.35	460,274
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	1.48	236,302	3.005	524,113
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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（2018年12月11日から2019年12月10日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 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 証 券	13,511 百万円	1,360 百万円	10.1	25,943 百万円	5,080 百万円	19.6

(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 証 券	710 百万円

(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	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	21,156千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	3,435千円
(B) / (A)	16.2%

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かかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

国内投資証券

銘	柄	期首 (前期末)		当		期		末	
		□	数	□	数	評	価	額	比
不動産ファンド			千口		千口		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人			—		5.253		653,473		0.9
S O S I L A 物流リート投資法人			—		0.426		49,842		0.1
日本アコモデーションファンド投資法人			4.263		2.888		1,952,288		2.7
MCUBS MidCity 投資法人			15.085		8.43		978,723		1.3
森ヒルズリート投資法人			14.426		12.261		2,143,222		2.9
産業ファンド投資法人			9.649		8.579		1,424,971		1.9
アドバンス・レジデンス投資法人			9.223		8.603		2,937,924		4.0
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			9.401		3.991		852,477		1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人			4.571		4.491		2,438,613		3.3
GLP 投資法人			13.403		16.063		2,224,725		3.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			4.45		4.686		1,602,612		2.2
日本プロロジスリート投資法人			5.139		9.455		2,704,130		3.7
星野リゾート・リート投資法人			1.639		1.034		584,210		0.8
One リート投資法人			—		1.05		358,050		0.5
イオンリート投資法人			8.703		5.308		794,076		1.1
ヒューリックリート投資法人			1.626		3.106		605,048		0.8
日本リート投資法人			2.658		2.218		1,055,768		1.4
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人			52.7		42.86		894,916		1.2
積水ハウス・リート投資法人			6.947		2.88		272,160		0.4
ケネディクス商業リート投資法人			0.681		2.406		673,439		0.9
ヘルスケア&メディカル投資法人			0.794		—		—		—
サムティ・レジデンシャル投資法人			—		1.25		145,375		0.2
野村不動産マスターファンド投資法人			16.265		14.68		2,849,388		3.9
ラサールロジポート投資法人			5.378		8.672		1,440,419		2.0
スターアジア不動産投資法人			2.6		2.3		266,570		0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			2.722		2.927		1,397,642		1.9
さくら総合リート投資法人			—		1.61		151,823		0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人			3.784		1.494		218,124		0.3
三菱地所物流リート投資法人			0.428		3.226		1,117,809		1.5
CRE ロジスティクスファンド投資法人			0.015		0.715		97,883		0.1
ザイマックス・リート投資法人			1.315		2.285		310,074		0.4
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人			—		1.09		128,075		0.2
日本ビルファンド投資法人			8.202		6.312		5,087,472		6.9
ジャパンリアルエステイト投資法人			10.572		7.517		5,562,580		7.6
日本リテールファンド投資法人			16.401		12.531		3,045,033		4.1
オリックス不動産投資法人			26.563		18.088		4,266,959		5.8

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千□		千円	%
日本プライムリアルティ投資法人	3.454	2.554		1,246,352	1.7
プレミア投資法人	8.031	5.82		921,306	1.3
東急リアル・エステート投資法人	5.592	6.376		1,310,268	1.8
グローバル・ワン不動産投資法人	8.254	5.611		789,467	1.1
ユナイテッド・アーバン投資法人	11.641	7.836		1,648,694	2.2
森トラスト総合リート投資法人	0.559	0.559		109,116	0.1
インヴィンシブル投資法人	42.544	35.775		2,325,375	3.2
フロンティア不動産投資法人	0.272	—		—	—
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.596	5.051		1,381,953	1.9
福岡リート投資法人	1.37	1.24		231,136	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	4.042	2.462		1,989,296	2.7
いちごオフィスリート投資法人	13.426	9.251		1,040,737	1.4
大和証券オフィス投資法人	4.533	2.883		2,326,581	3.2
阪急阪神リート投資法人	3.485	0.135		23,004	0.0
大和ハウスリート投資法人	5.896	5.101		1,509,896	2.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人	20.021	21.601		1,877,126	2.6
日本賃貸住宅投資法人	17	11.95		1,258,335	1.7
ジャパンエクセレント投資法人	9.836	8.311		1,517,588	2.1
合 計	□ 数 ・ 金 額	423.155	363.201	72,792,135	—
	銘 柄 数<比 率>	48銘柄 <98.7%>	52銘柄 <98.9%>	—	98.9

(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、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、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、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人（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

2019年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 72,792,135	% 98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,138,750	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	73,930,886	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12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	73,930,886,386円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	343,176,781
投 資 証 券(評価額)	72,792,135,700
未 収 入 金	406,952,081
未 収 配 当 金	388,621,824
(B) 負 債	359,499,969
未 払 金	301,753,969
未 払 解 約 金	57,746,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	73,571,386,417
元 本	17,448,440,417
次 期 繰 越 損 益 金	56,122,946,000
(D) 受 益 権 総 口 数	17,448,440,417口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	42,165円

(注1) 期首元本額 21,430,845,802円
追加設定元本額 1,170,411,769円
一部解約元本額 5,152,817,154円

(注2) 期末における元本の内訳
みずほ J-R E I T フォンド 13,960,079,949円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 597,766,056円
MHAM6資産バランスファンド 186,072,421円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 6,489,755円
日本3資産ファンド 安定コース 234,205,571円
日本3資産ファンド 成長コース 286,317,889円
日本3資産ファンド (年1回決算型) 4,620,186円
J-R E I Tセレクション (毎月決算型) 96,986,115円
J-R E I Tセレクション (年1回決算型) 66,539,979円
みずほ J-R E I T フォンド (年1回決算型) 2,000,736,038円
MHAM J-R E I TファンドVA [適格機関投資家専用] 8,626,458円
期末元本合計 17,448,440,417円

■損益の状況

当期 自2018年12月11日 至2019年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,740,830,133円
受 取 配 当 金	2,741,143,800
受 取 利 息	1,185
そ の 他 収 益 金	51
支 払 利 息	△314,903
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	13,958,692,368
売 買 益	14,046,231,330
売 買 損	△87,538,962
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	16,699,522,501
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	50,779,693,597
(E) 解 約 差 損 益 金	△14,572,317,170
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,216,047,072
(G) 合 計(C + D + E + F)	56,122,946,000
次 期 繰 越 損 益 金(G)	56,122,946,000

(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)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。

(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。