

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199期	<決算日	2020年7月10日>
第200期	<決算日	2020年8月11日>
第201期	<決算日	2020年9月10日>
第202期	<決算日	2020年10月12日>
第203期	<決算日	2020年11月10日>
第204期	<決算日	2020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、2020年12月10日に第204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
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
第30 作成期	175期 (2018年7月10日)	円 8,955	円 40	% 2.1	ポイント 3,456.85	% 2.0	% 98.4	百万円 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
第33 作成期	193期 (2020年1月10日)	10,101	40	△1.1	4,424.86	△1.5	98.3	58,918
	194期 (2020年2月10日)	10,493	40	4.3	4,597.37	3.9	98.3	60,921
	195期 (2020年3月10日)	9,111	40	△12.8	3,981.30	△13.4	97.6	52,616
	196期 (2020年4月10日)	7,400	40	△18.3	3,244.00	△18.5	97.4	42,523
	197期 (2020年5月11日)	7,993	40	8.6	3,532.59	8.9	97.9	45,818
	198期 (2020年6月10日)	8,289	40	4.2	3,713.86	5.1	98.4	47,372
第34 作成期	199期 (2020年7月10日)	7,874	40	△4.5	3,521.95	△5.2	98.1	44,561
	200期 (2020年8月11日)	7,916	40	1.0	3,558.32	1.0	97.9	44,366
	201期 (2020年9月10日)	8,020	40	1.8	3,650.90	2.6	97.6	44,374
	202期 (2020年10月12日)	8,043	40	0.8	3,692.92	1.2	97.8	44,139
	203期 (2020年11月10日)	7,961	40	△0.5	3,678.15	△0.4	98.1	43,457
	204期 (2020年12月10日)	7,851	40	△0.9	3,648.73	△0.8	98.2	42,610

(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

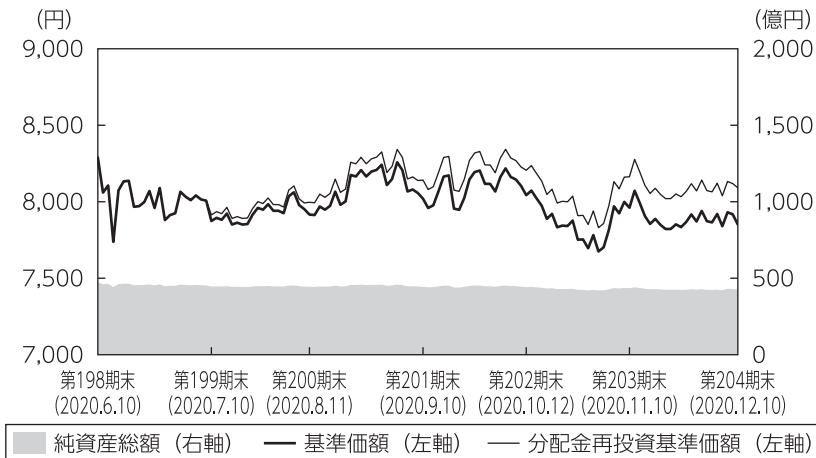
決算期	年月日	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		投資証券比率
		円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
第199期	(期首) 2020年6月10日	円 8,289	% -	ポイント 3,713.86	% -	% 98.4
	6月末	7,913	△4.5	3,525.99	△5.1	98.1
	(期末) 2020年7月10日	7,914	△4.5	3,521.95	△5.2	98.1
第200期	(期首) 2020年7月10日	7,874	-	3,521.95	-	98.1
	7月末	7,941	0.9	3,535.10	0.4	97.8
	(期末) 2020年8月11日	7,956	1.0	3,558.32	1.0	97.9
第201期	(期首) 2020年8月11日	7,916	-	3,558.32	-	97.9
	8月末	8,242	4.1	3,735.15	5.0	97.7
	(期末) 2020年9月10日	8,060	1.8	3,650.90	2.6	97.6
第202期	(期首) 2020年9月10日	8,020	-	3,650.90	-	97.6
	9月末	8,117	1.2	3,698.94	1.3	97.8
	(期末) 2020年10月12日	8,083	0.8	3,692.92	1.2	97.8
第203期	(期首) 2020年10月12日	8,043	-	3,692.92	-	97.8
	10月末	7,675	△4.6	3,512.43	△4.9	97.7
	(期末) 2020年11月10日	8,001	△0.5	3,678.15	△0.4	98.1
第204期	(期首) 2020年11月10日	7,961	-	3,678.15	-	98.1
	11月末	7,871	△1.1	3,635.82	△1.2	98.0
	(期末) 2020年12月10日	7,891	△0.9	3,648.73	△0.8	98.2

(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199期～第204期の運用経過（2020年6月11日から2020年12月10日まで）

基準価額等の推移



第199期首： 8,289円
第204期末： 7,851円
(既払分配金240円)
騰落率： △2.4%
(分配金再投資ベース)

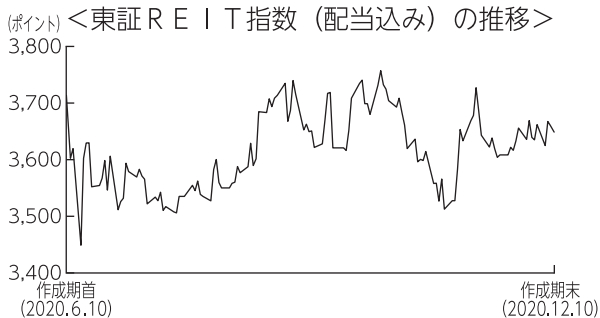
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

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、市況が下落したことなどが影響し、基準価額は下落しました。

投資環境

● J-R E I T市況



J-R E I T市場は、東証REIT指数（配当込み）でみると1.8%下落しました。

作成期首は、5月下旬に緊急事態解除宣言等により大幅に上昇した反動や、オフィス市況の悪化などが嫌気され大幅に下落しました。その後は、各REITの決算やガイダンスの公表が過度な悲観論の後退につながり上昇する場面があったものの、10月上旬の大型公募増資の公表をきっかけに需給悪化懸念が台頭し値動きの荒い展開となり、上げ幅を縮小して作成期末を迎えました。

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、「日本ビルファンド投資法人」などが大きく下落したことなどもあり、基準価額は下落しました。

【組入上位銘柄】

2020年6月10日現在

順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.5%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.9%
3	日本プロロジスリート投資法人	4.9%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.4%
5	オリックス不動産投資法人	4.1%
6	G L P投資法人	3.9%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	3.8%
8	日本リテールファンド投資法人	3.4%
9	大和ハウスリート投資法人	3.2%
10	アクティブ・プロパティーズ投資法人	2.9%

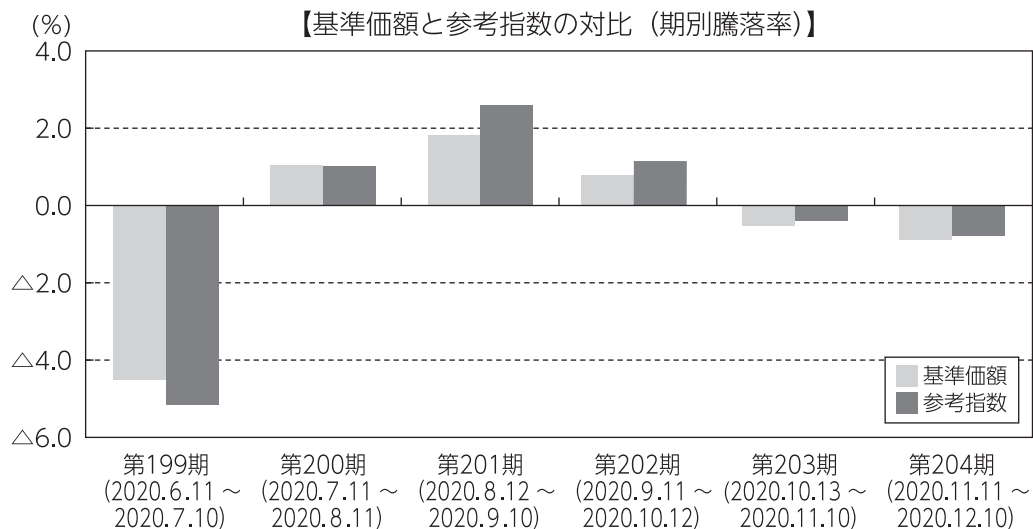
2020年12月10日現在

順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.1%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.0%
3	G L P投資法人	6.0%
4	日本プロロジスリート投資法人	5.3%
5	日本リテールファンド投資法人	4.4%
6	オリックス不動産投資法人	4.1%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0%
8	大和ハウスリート投資法人	3.4%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.3%
10	アドバンス・レジデンス投資法人	3.2%

（注）比率は、MHAM J-R E I T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。

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。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
	2020年6月11日 ～2020年7月10日	2020年7月11日 ～2020年8月11日	2020年8月12日 ～2020年9月10日	2020年9月11日 ～2020年10月12日	2020年10月13日 ～2020年11月10日	2020年11月11日 ～2020年12月10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	0.51%	0.50%	0.50%	0.49%	0.50%	0.51%
当期の収益	17円	31円	40円	15円	10円	16円
当期の収益以外	22円	8円	-円	24円	29円	23円
翌期繰越分配対象額	10,980円	10,971円	10,979円	10,954円	10,925円	10,901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、新型コロナウイルス関連の報道などに一喜一憂し、目先値動きの荒い展開が続くと想定します。各種経済指標等の悪化懸念が上値を抑える可能性が残るものの、ワクチン開発など前向きな動きが下値を支え则认为します。低金利環境を背景に、各種の政策に対する期待などが支えとなり、今後、徐々に下値を切り上げる展開を想定します。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。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第199期～第204期		項目の概要
	(2020年6月11日 ～2020年12月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	44円	0.550%	(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7,981円です。
(投信会社)	(24)	(0.303)	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)	(18)	(0.220)	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)	(2)	(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	1	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)	(1)	(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	45	0.566	

(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。

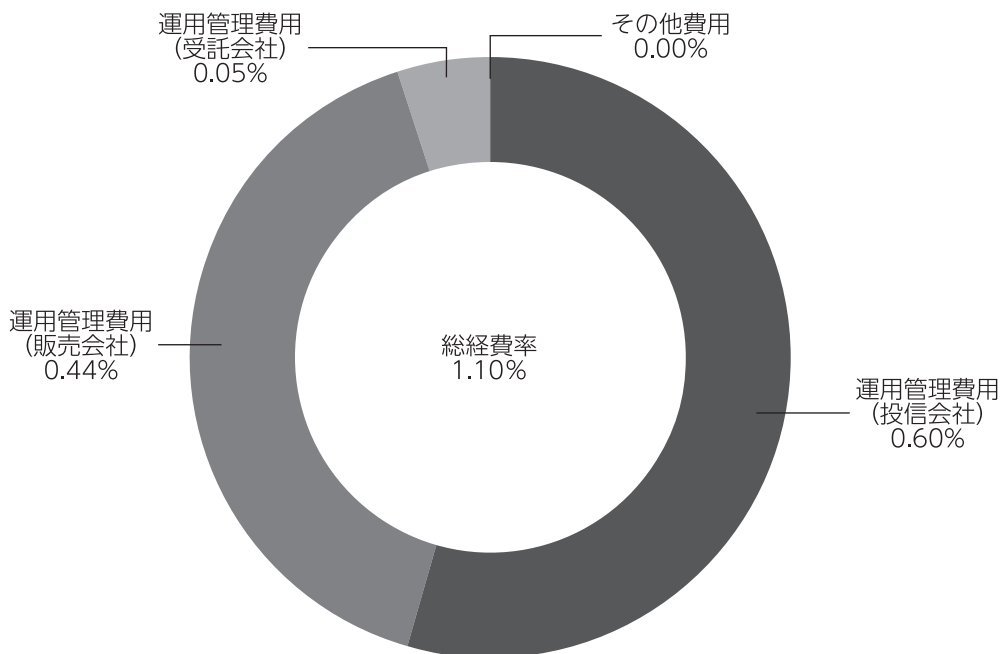
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.10%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（2020年6月11日から2020年12月10日まで）

	第 199 期 ~ 第 204 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 121,327	千円 415,180	千口 1,236,399	千円 4,267,680

■利害関係人との取引状況等（2020年6月11日から2020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 199 期 ~ 第 204 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	7,366千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1,145千円
(B) / (A)	15.5%

(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 199 期 ~			第 204 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 6,885	百万円 1,149	16.7	百万円 10,748	百万円 1,506	14.0

平均保有割合 79.1%

(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199期～第204期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 422

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33作成期末		第34作成期末	
	□	数	□	数
MHAM J-REITマザーファンド		千口 13,424,380		千口 12,309,308
				千円 42,505,273

■投資信託財産の構成

2020年12月10日現在

項 目	第34作成期末	
	評 価 額	比 率
MHAM J-REITマザーファンド	千円 42,505,273	% 99.0
コール・ローン等、その他	433,187	1.0
投資信託財産総額	42,938,460	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

(2020年7月10日)、(2020年8月11日)、(2020年9月10日)、(2020年10月12日)、(2020年11月10日)、(2020年12月10日)現在

項 目	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末	第204期末
(A) 資 産	44,889,388,388円	44,680,648,080円	44,674,740,370円	44,514,282,222円	43,765,526,151円	42,938,460,616円
コール・ローン等	383,882,937	405,689,503	394,365,008	380,952,735	365,813,494	382,307,235
MHAM J-REITマザーファンド(評価額)	44,452,865,451	44,274,958,577	44,280,375,362	44,019,019,487	43,328,532,657	42,505,273,381
未 収 入 金	52,640,000	-	-	114,310,000	71,180,000	50,880,000
(B) 負 債	327,421,248	313,957,943	300,629,755	374,284,822	308,132,220	328,227,593
未 払 収 益 分 配 金	226,382,258	224,173,791	221,318,494	219,533,652	218,354,984	217,089,266
未 払 解 約 金	59,652,350	46,693,581	38,423,868	111,752,748	52,153,534	72,436,324
未 払 信 託 報 酬	41,343,863	43,045,708	40,844,982	42,953,862	37,584,619	38,661,727
その他未払費用	42,777	44,863	42,411	44,560	39,083	40,276
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	44,561,967,140	44,366,690,137	44,374,110,615	44,139,997,400	43,457,393,931	42,610,233,023
元 本	56,595,564,613	56,043,447,962	55,329,623,599	54,883,413,092	54,588,746,006	54,272,316,648
次 期 繰 越 損 益 金	△12,033,597,473	△11,676,757,825	△10,955,512,984	△10,743,415,692	△11,131,352,075	△11,662,083,625
(D) 受 益 権 総 口 数	56,595,564,613□	56,043,447,962□	55,329,623,599□	54,883,413,092□	54,588,746,006□	54,272,316,648□
1万口当たり基準価額(C/D)	7,874円	7,916円	8,020円	8,043円	7,961円	7,851円

(注) 第198期末における元本額は57,150,272,834円、当作成期間(第199期~第204期)中における追加設定元本額は2,156,046,012円、同解約元本額は5,034,002,198円です。

■損益の状況

[自 2020年6月11日 至 2020年7月10日] [自 2020年7月11日 至 2020年8月10日] [自 2020年8月12日 至 2020年9月10日] [自 2020年9月11日 至 2020年10月12日] [自 2020年10月13日 至 2020年11月10日] [自 2020年11月11日 至 2020年12月10日]

項 目	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
(A)配 当 等 収 益	△6,991円	△6,464円	△8,466円	△6,344円	△3,848円	△4,831円
受 取 利 息	56	37	58	53	18	100
支 払 利 息	△7,047	△6,501	△8,524	△6,397	△3,866	△4,931
(B)有価証券売買損益	△2,076,440,608	506,108,637	832,302,715	385,644,940	△184,035,492	△330,152,091
売 買 益	22,441,474	509,124,531	846,338,016	390,374,208	10,727,258	9,169,601
売 買 損	△2,098,882,082	△3,015,894	△14,035,301	△4,729,268	△194,762,750	△339,321,692
(C)信 託 報 酬 等	△41,386,640	△43,090,571	△40,887,393	△42,998,422	△37,623,702	△38,702,003
(D)当期損益金(A + B + C)	△2,117,834,239	463,011,602	791,406,856	342,640,174	△221,663,042	△368,858,925
(E)前期繰越損益金	△6,476,161,348	△8,702,787,402	△8,326,290,786	△7,665,069,072	△7,454,550,351	△7,719,373,637
(F)追加信託差損益金	△3,213,219,628	△3,212,808,234	△3,199,310,560	△3,201,453,142	△3,236,783,698	△3,356,761,797
(配当等相当額)	(57,101,994,733)	(56,563,532,048)	(55,860,780,450)	(55,429,014,926)	(55,160,751,110)	(54,914,950,576)
(売買損益相当額)	(△60,315,214,361)	(△59,776,340,282)	(△59,060,091,010)	(△58,630,468,068)	(△58,397,534,808)	(△58,271,712,373)
(G)合 計 (D + E + F)	△11,807,215,215	△11,452,584,034	△10,734,194,490	△10,523,882,040	△10,912,997,091	△11,444,994,359
(H)収 益 分 配 金	△226,382,258	△224,173,791	△221,318,494	△219,533,652	△218,354,984	△217,089,266
次期繰越損益金(G + H)	△12,033,597,473	△11,676,757,825	△10,955,512,984	△10,743,415,692	△11,131,352,075	△11,662,083,625
追加信託差損益金	△3,213,219,628	△3,212,808,234	△3,199,310,560	△3,201,453,142	△3,236,783,698	△3,356,761,797
(配当等相当額)	(57,102,578,729)	(56,563,856,409)	(55,861,491,730)	(55,429,133,493)	(55,161,300,762)	(54,915,195,066)
(売買損益相当額)	(△60,315,798,357)	(△59,776,664,643)	(△59,060,802,290)	(△58,630,586,635)	(△58,398,084,460)	(△58,271,956,863)
分配準備積立金	5,042,161,436	4,925,878,425	4,889,586,979	4,694,949,486	4,478,037,777	4,251,255,974
繰 越 損 益 金	△13,862,539,281	△13,389,828,016	△12,645,789,403	△12,236,912,036	△12,372,606,154	△12,556,577,802

(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199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
(a)経費控除後の配当等収益	96,713,196円	175,111,252円	265,142,193円	82,347,529円	55,858,270円	89,683,214円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c)収 益 調 整 金	57,102,578,729	56,563,856,409	55,861,491,730	55,429,133,493	55,161,300,762	54,915,195,066
(d)分 配 準 備 積 立 金	5,171,830,498	4,974,940,964	4,845,763,280	4,832,135,609	4,640,534,491	4,378,662,026
(e)当期分配対象額(a + b + c + d)	62,371,122,423	61,713,908,625	60,972,397,203	60,343,616,631	59,857,693,523	59,383,540,306
(f)1万口当たり当期分配対象額	11,020.50	11,011.80	11,019.85	10,994.87	10,965.21	10,941.77
(g)分 配 金	226,382,258	224,173,791	221,318,494	219,533,652	218,354,984	217,089,266
(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199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204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。

MHAM J-R E I Tマザーファンド

運用報告書

第17期 (決算日 2020年12月10日)

(計算期間 2019年12月11日～2020年12月10日)

MHAM J-R E I Tマザーファンドの第17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
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
17期 (2020年12月10日)	34,531	△18.1	3,648.73	△18.8	98.4	53,581

(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 (㈱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)。

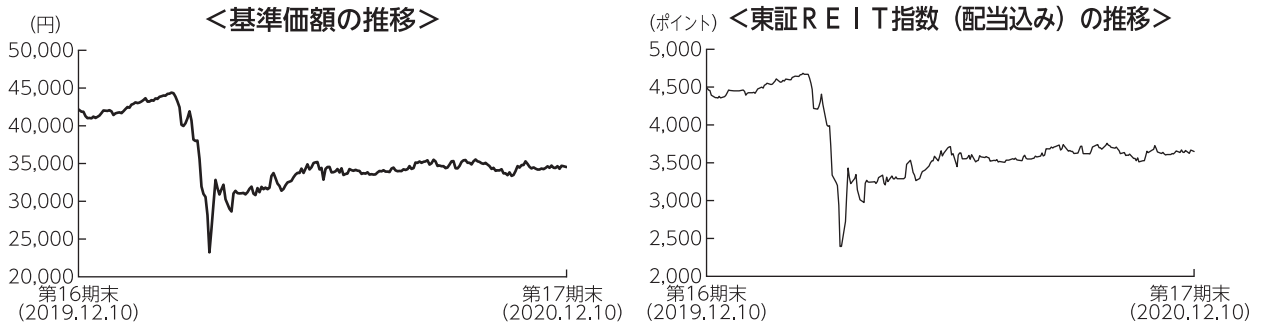
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■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
	円	騰 落 率	ポ イ ン ト	騰 落 率	
(期 首) 2019年12月10日	42,165	% -	4,492.24	% -	% 98.9
12月末	41,973	△0.5	4,450.34	△0.9	98.7
2020年 1 月末	43,655	3.5	4,608.85	2.6	98.4
2 月末	40,134	△4.8	4,218.40	△6.1	98.1
3 月末	32,195	△23.6	3,343.59	△25.6	97.7
4 月末	31,815	△24.5	3,313.25	△26.2	97.9
5 月末	34,331	△18.6	3,586.37	△20.2	98.5
6 月末	33,617	△20.3	3,525.99	△21.5	98.4
7 月末	33,936	△19.5	3,535.10	△21.3	98.1
8 月末	35,434	△16.0	3,735.15	△16.9	97.9
9 月末	35,096	△16.8	3,698.94	△17.7	98.0
10月末	33,369	△20.9	3,512.43	△21.8	98.0
11月末	34,432	△18.3	3,635.82	△19.1	98.2
(期 末) 2020年12月10日	34,531	△18.1	3,648.73	△18.8	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2019年12月11日から2020年12月10日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で18.1%下落しました。

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、市況が下落したことなどが影響し、基準価額は下落しました。

投資環境

● J-REIT市況

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると18.8%下落しました。

期首から2月中旬までは、国内長期金利が低位で推移したことに加え、堅調な不動産市況などが支えになり、底堅く推移しました。しかし、2月下旬から3月にかけては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた内外金融市場の急落に伴い、損益確定売りにおされ大幅な下落となりました。その後は反発し値を戻したものの、期を通じては下落しました。

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「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、「日本ビルファンド投資法人」などが大きく下落したことなどもあり、基準価額は下落しました。

【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	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) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

期末		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.1%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.0%
3	G L P 投資法人	6.0%
4	日本プロロジスリート投資法人	5.3%
5	日本リテールファンド投資法人	4.4%
6	オリックス不動産投資法人	4.1%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0%
8	大和ハウスリート投資法人	3.4%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.3%
10	アドバンス・レジデンス投資法人	3.2%

今後の運用方針

J-R E I T市場は、新型コロナウイルス関連の報道などに一喜一憂し、目先値動きの荒い展開が続くと想定します。各種経済指標等の悪化懸念が上値を抑える可能性が残るものの、ワクチン開発など前向きな動きが下値を支えと考えると考えます。低金利環境を背景に、各種の政策に対する期待などが支えとなり、今後、徐々に下値を切り上げる展開を想定します。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。

■ 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)	15円 (15)	0.041% (0.041)	(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	15	0.041	
期中の平均基準価額は35,669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 (2019年12月11日から2020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	1.075	135,003	3.86	341,224
	(-)	(-)	(-)	(-)
S O S I L A 物流リート投資法人	1.55	190,828	1.5	179,447
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本アコモデーションファンド投資法人	-	-	1.233	792,322
	(-)	(-)	(-)	(-)
MCUBS MidCity 投資法人	2.15	175,862	1.552	118,737
	(-)	(-)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	0.3	52,755	5.917	837,711
	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	0.275	48,179	0.706	108,708
	(0.201)	(35,000)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人 新	0.201	35,000	-	-
	(△0.201)	(△35,000)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.4	114,421	3.321	1,083,795
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.775	123,074	0.668	118,839
	(-)	(-)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.33	157,200	0.942	343,227
	(-)	(-)	(-)	(-)
G L P 投資法人	12.9	1,900,441	9.196	1,246,017
	(0.797)	(122,860)	(-)	(-)
G L P 投資法人 新	0.797	122,860	-	-
	(△0.797)	(△122,860)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.09	30,451	2.421	764,895
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	5.1	1,560,088	5.638	1,695,684
	(0.14)	(40,995)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
日本プロロジスリート投資法人 新	0.14	40,995	-	-
	(△0.14)	(△40,995)	(-)	(-)
星野リゾート・リート投資法人	0.7	326,903	1.396	741,678
	(-)	(-)	(-)	(-)
Oneリート投資法人	1.965	692,248	1.865	424,190
	(-)	(-)	(-)	(-)
イオンリート投資法人	2.5	244,830	1.32	154,371
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	2.8	366,855	1.587	216,819
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	1.61	753,178	1.893	591,563
	(-)	(-)	(-)	(-)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	27.5	621,755	31.647	416,153
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	9.335	561,322	1.766	134,137
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	1.1	253,314	0.178	39,372
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	1.35	149,373	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.47	50,108	0.011	1,059
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	4.8	594,015	3.898	565,191
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	2.225	392,501	2.902	461,572
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	-	-	2.7881	132,250
	(7.8601)	(300,098)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1.175	615,129	1.45	662,485
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	1.585	153,046	0.05	4,730
	(△3.145)	(△300,098)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	-	-	1.382	195,365
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	1.4	596,898	2.604	984,730
	(-)	(-)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人	1.57	224,521	0.01	1,320
	(0.547)	(79,279)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人 新	0.547	79,279	-	-
	(△0.547)	(△79,279)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	-	-	1.965	231,035
	(-)	(-)	(-)	(-)
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	2.63	378,060	2.75	352,454
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
日本ビルファンド投資法人	0.75	496,594	1.324	924,090
	(0.813)	(428,646)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.813	428,646	-	-
	(△0.813)	(△428,646)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	-	-	1.622	983,913
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	4.525	676,353	3.561	562,309
	(-)	(-)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	-	-	4.364	647,511
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	-	-	0.36	170,008
	(0.045)	(21,366)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人 新	0.045	21,366	-	-
	(△0.045)	(△21,366)	(-)	(-)
プレミア投資法人	0.15	23,291	4.542	546,209
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	0.25	40,811	3.806	534,188
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	-	-	3.044	339,781
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	9.2	1,105,008	4.883	721,490
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	-	-	0.152	18,842
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	13.7	431,962	28.005	1,082,178
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	1.545	523,631	0.015	4,533
	(-)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	4.1	527,533	0.28	32,265
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.85	513,093	2.686	640,257
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	-	-	0.04	5,394
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.74	537,749	0.508	283,279
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	2.1	233,353	6.624	452,055
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	0.32	194,576	1	598,815
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	2.8	465,532	2.065	240,436
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターツプロシード投資法人	1.27	223,379	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
大和ハウスリート投資法人	5.25	1,278,664	2.925	813,806
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	18.1	920,370	21.518	1,077,589
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	0.1	10,121	3.175	297,095
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	1.1	133,849	1.223	162,923
	(0.02)	(3,467)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人 新	0.02	3,467	-	-
	(△0.02)	(△3,467)	(-)	(-)

(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12月11日から2020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	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	百万円 20,529	百万円 3,513	% 17.1	百万円 25,080	百万円 3,092	% 12.3

(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	百万円 521

(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)	24,591千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3,611千円
(B) / (A)	14.7%

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		未
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
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	2.468	236,681		0.4
S O S I L A 物流リート投資法人	0.426	0.476	56,786		0.1
日本アコモデーションファンド投資法人	2.888	1.655	926,800		1.7
MCUBS MidCity 投資法人	8.43	9.028	778,213		1.5
森ヒルズリート投資法人	12.261	6.644	911,556		1.7
産業ファンド投資法人	8.579	8.349	1,422,669		2.7
アドバンス・レジデンス投資法人	8.603	5.682	1,694,372		3.2
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	3.991	4.098	719,608		1.3
アクティブア・プロパティーズ投資法人	4.491	3.879	1,569,055		2.9
GLP 投資法人	16.063	20.564	3,195,645		6.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	4.686	2.355	668,584		1.2
日本プロロジスリート投資法人	9.455	9.057	2,843,898		5.3
星野リゾート・リート投資法人	1.034	0.338	167,310		0.3
One リート投資法人	1.05	1.15	281,520		0.5
イオンリート投資法人	5.308	6.488	796,726		1.5
ヒューリックリート投資法人	3.106	4.319	619,344		1.2
日本リート投資法人	2.218	1.935	693,697		1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	42.86	38.713	547,014		1.0
積水ハウス・リート投資法人	2.88	10.449	797,258		1.5
ケネディクス商業リート投資法人	2.406	3.328	799,718		1.5
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	1.35	168,615		0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.25	1.709	178,077		0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	14.68	15.582	2,131,617		4.0
ラサールロジポート投資法人	8.672	7.995	1,227,232		2.3
スターアジア不動産投資法人	2.3	7.372	354,593		0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.927	2.652	1,292,850		2.4
さくら総合リート投資法人	1.61	-	-		-
森トラスト・ホテルリート投資法人	1.494	0.112	12,756		0.0
三菱地所物流リート投資法人	3.226	2.022	791,613		1.5
CRE ロジスティクスファンド投資法人	0.715	2.822	433,459		0.8
ザイマックス・リート投資法人	2.285	0.32	29,120		0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.09	0.97	124,160		0.2
日本ビルファンド投資法人	6.312	6.551	3,799,580		7.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	7.517	5.895	3,230,460		6.0
日本リテールファンド投資法人	12.531	13.495	2,358,926		4.4
オリックス不動産投資法人	18.088	13.724	2,175,254		4.1

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千□	千□	千円	%
日本プライムリアルティ投資法人	2.554	2.239		718,719	1.3
プレミア投資法人	5.82	1.428		171,217	0.3
東急リアル・エステート投資法人	6.376	2.82		425,820	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人	5.611	2.567		253,876	0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	7.836	12.153		1,460,790	2.7
森トラスト総合リート投資法人	0.559	0.407		51,811	0.1
インヴィンシブル投資法人	35.775	21.47		751,450	1.4
フロンティア不動産投資法人	—	1.53		582,930	1.1
平和不動産リート投資法人	—	3.82		459,164	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.051	4.215		1,229,515	2.3
福岡リート投資法人	1.24	1.2		175,560	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	2.462	2.694		1,788,816	3.3
いちごオフィスリート投資法人	9.251	4.727		321,908	0.6
大和証券オフィス投資法人	2.883	2.203		1,341,627	2.5
阪急阪神リート投資法人	0.135	0.87		106,227	0.2
スタートアップシード投資法人	—	1.27		243,459	0.5
大和ハウスリート投資法人	5.101	7.426		1,820,112	3.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	21.601	18.183		978,245	1.8
大和証券リビング投資法人	11.95	8.875		820,937	1.5
ジャパンエクセレント投資法人	8.311	8.208		984,960	1.8
合 計	□ 数 ・ 金 額	363.201	331.851	52,721,925	—
	銘 柄 数<比 率>	52銘柄 <98.9%>	55銘柄 <98.4%>	—	98.4

(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、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、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、大和証券リビング投資法人、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

2020年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	52,721,925	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,328,819	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	54,050,744	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

(2020年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	54,050,744,392円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	492,520,804
投 資 証 券(評価額)	52,721,925,090
未 収 入 金	449,737,888
未 収 配 当 金	386,560,610
(B) 負 債	469,051,934
未 払 金	375,251,934
未 払 解 約 金	93,800,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	53,581,692,458
元 本	15,517,001,681
次 期 繰 越 損 益 金	38,064,690,777
(D) 受 益 権 総 口 数	15,517,001,681口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	34,531円

(注1) 期首元本額 17,448,440,417円
 追加設定元本額 906,309,647円
 一部解約元本額 2,837,748,383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	12,309,308,558円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型)	612,155,104円
MHAM6 資産バランスファンド	203,845,754円
MHAM6 資産バランスファンド (年1回決算型)	11,480,512円
日本3資産ファンド 安定コース	295,139,450円
日本3資産ファンド 成長コース	283,088,054円
日本3資産ファンド (年1回決算型)	7,031,821円
J-R E I Tセレクション (毎月決算型)	72,626,806円
J-R E I Tセレクション (年1回決算型)	43,665,066円
みずほ J-R E I T フォンド (年1回決算型)	1,671,769,132円
MHAM J-R E I TファンドVA [適格機関投資家専用]	6,891,424円
期末元本合計	15,517,001,681円

■損益の状況

当期 自2019年12月11日 至2020年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,523,724,213円
受 取 配 当 金	2,523,964,664
受 取 利 息	196
そ の 他 収 益 金	5
支 払 利 息	△240,652
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△15,520,002,172
売 買 益	992,027,547
売 買 損	△16,512,029,719
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△12,996,277,959
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	56,122,946,000
(E) 解 約 差 損 益 金	△7,324,641,617
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,262,664,353
(G) 合 計(C + D + E + F)	38,064,690,777
次 期 繰 越 損 益 金(G)	38,064,690,777

(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。