

J-REITバリュースファンド 毎月分配型

運用報告書(全体版)

第53期（決算日2020年1月20日） 第54期（決算日2020年2月18日） 第55期（決算日2020年3月18日）
第56期（決算日2020年4月20日） 第57期（決算日2020年5月18日） 第58期（決算日2020年6月18日）

作成対象期間（2019年12月19日～2020年6月18日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／不動産投信	
信託期間	2015年6月26日から2025年6月18日までです。	
運用方針	野村J-REITバリュース マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているREIT（不動産投資信託証券。以下「J-REIT」といいます。）に実質的に投資し、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行うことを基本とします。J-REITへの投資にあたっては、ファンドの投資助言会社である野村不動産投資顧問株式会社が独自に開発した不動産価値評価モデルを用いて算出した各J-REITの割安・割高等の結果を踏まえた助言をもとに、ポートフォリオを構築します。	
主な投資対象	J-REITバリュースファンド 毎月分配型	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、J-REITに直接投資する場合があります。
	マザーファンド	J-REITを主要投資対象とします。なお、株式等にも投資する場合があります。
主な投資制限	J-REITバリュースファンド 毎月分配型	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建て資産への直接投資は行いません。
	マザーファンド	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建て資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、配当等収益等を中心に分配を行うことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。なお、市況動向や基準価額水準等によっては、分配金額が大きく変動する場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			参 考 指 数		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 騰 落 中 率	東証REIT指数 (配当込み)	期 騰 落 中 率		
	円		円	%		%	%	百万円
29期(2018年1月18日)	9,714		15	4.7	3,352.82	4.9	97.8	2,869
30期(2018年2月19日)	9,449		15	△ 2.6	3,250.60	△ 3.0	96.7	2,760
31期(2018年3月19日)	9,381		15	△ 0.6	3,242.57	△ 0.2	97.9	2,681
32期(2018年4月18日)	9,493		15	1.4	3,306.72	2.0	98.4	2,641
33期(2018年5月18日)	9,742		15	2.8	3,391.88	2.6	98.5	2,655
34期(2018年6月18日)	9,752		15	0.3	3,400.09	0.2	98.9	2,612
35期(2018年7月18日)	9,982		15	2.5	3,482.12	2.4	97.7	2,544
36期(2018年8月20日)	9,928		15	△ 0.4	3,450.16	△ 0.9	94.8	2,422
37期(2018年9月18日)	9,976		15	0.6	3,467.41	0.5	98.1	2,364
38期(2018年10月18日)	10,076		15	1.2	3,500.70	1.0	97.9	2,301
39期(2018年11月19日)	10,164		15	1.0	3,559.51	1.7	98.4	2,248
40期(2018年12月18日)	10,227		15	0.8	3,587.37	0.8	89.9	2,190
41期(2019年1月18日)	10,322		15	1.1	3,622.85	1.0	97.9	2,195
42期(2019年2月18日)	10,476		15	1.6	3,665.79	1.2	97.3	1,969
43期(2019年3月18日)	10,811		15	3.3	3,818.59	4.2	97.9	1,942
44期(2019年4月18日)	10,864		15	0.6	3,797.50	△ 0.6	100.5	1,702
45期(2019年5月20日)	11,235		15	3.6	3,949.64	4.0	96.9	1,690
46期(2019年6月18日)	11,189		15	△ 0.3	3,938.48	△ 0.3	97.8	1,624
47期(2019年7月18日)	11,613		15	3.9	4,090.44	3.9	95.2	1,997
48期(2019年8月19日)	11,978		15	3.3	4,251.39	3.9	98.0	2,264
49期(2019年9月18日)	12,185		15	1.9	4,328.62	1.8	97.1	2,398
50期(2019年10月18日)	12,975		15	6.6	4,588.97	6.0	98.0	2,851
51期(2019年11月18日)	12,566		15	△ 3.0	4,458.81	△ 2.8	98.4	3,023
52期(2019年12月18日)	12,317		15	△ 1.9	4,354.36	△ 2.3	98.7	3,092
53期(2020年1月20日)	12,705		15	3.3	4,500.43	3.4	98.4	3,134
54期(2020年2月18日)	12,803		15	0.9	4,663.34	3.6	98.6	2,838
55期(2020年3月18日)	7,816		15	△38.8	2,939.23	△37.0	96.4	1,712
56期(2020年4月20日)	8,950		15	14.7	3,336.43	13.5	96.1	2,003
57期(2020年5月18日)	8,681		15	△ 2.8	3,292.58	△ 1.3	96.2	1,948
58期(2020年6月18日)	9,765		15	12.7	3,629.66	10.2	98.3	2,176

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

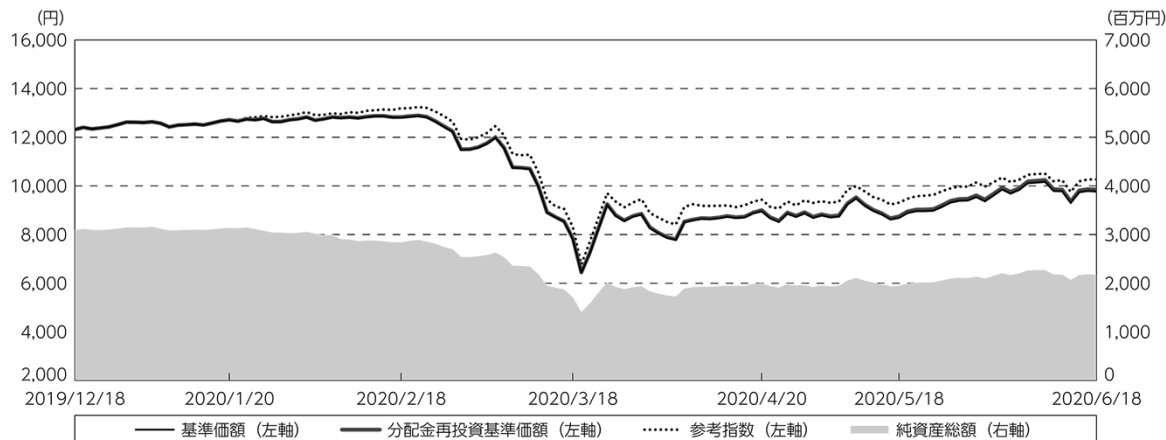
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	東証REIT指数 (配当込み)	騰 落 率	
第53期	(期 首) 2019年12月18日	円 12,317	% —	4,354.36	% —	% 98.7
	12月末	12,604	2.3	4,450.34	2.2	98.4
	(期 末) 2020年1月20日	12,720	3.3	4,500.43	3.4	98.4
第54期	(期 首) 2020年1月20日	12,705	—	4,500.43	—	98.4
	1月末	12,816	0.9	4,608.85	2.4	97.7
	(期 末) 2020年2月18日	12,818	0.9	4,663.34	3.6	98.6
第55期	(期 首) 2020年2月18日	12,803	—	4,663.34	—	98.6
	2月末	11,479	△10.3	4,218.40	△9.5	97.3
	(期 末) 2020年3月18日	7,831	△38.8	2,939.23	△37.0	96.4
第56期	(期 首) 2020年3月18日	7,816	—	2,939.23	—	96.4
	3月末	8,815	12.8	3,343.59	13.8	97.4
	(期 末) 2020年4月20日	8,965	14.7	3,336.43	13.5	96.1
第57期	(期 首) 2020年4月20日	8,950	—	3,336.43	—	96.1
	4月末	8,779	△1.9	3,313.25	△0.7	97.5
	(期 末) 2020年5月18日	8,696	△2.8	3,292.58	△1.3	96.2
第58期	(期 首) 2020年5月18日	8,681	—	3,292.58	—	96.2
	5月末	9,538	9.9	3,586.37	8.9	97.8
	(期 末) 2020年6月18日	9,780	12.7	3,629.66	10.2	98.3

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第53期首：12,317円

第58期末：9,765円 (既払分配金(税込み):90円)

騰落率：△ 20.0% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2019年12月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、東証REIT指数(配当込み)です。参考指数は、作成期首(2019年12月18日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首12,317円から当作成期末9,765円(分配後)となりました。なお、第53期から第58期までの各期に15円の分配金をお支払いしましたので、分配金を加味した値下がり額は2,462円となりました。

- (上 昇) 米中関係の進展期待などを受け国内株式が上昇したこと、新型コロナウイルス感染拡大に対する警戒感から世界的にリスク回避の姿勢が強まるなか、堅調なREITのファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)を背景に逃避資金が流入したこと
- (下 落) 新型コロナウイルスの国内感染が一段と拡がり、経済活動の自粛による実体経済への懸念が強まったこと、地方金融機関によるロスカット(損失覚悟の売り)や減損ラインに抵触したと思われる狼狽売りが加速したこと、REIT先物取引のサー

キットブレーカーが発動し、主要銘柄でストップ安が続出する等の異常事態となったこと

- (上 昇) 米国の経済再開や国内における緊急事態宣言の解除期待が高まったこと、首都圏の緊急事態宣言が解除され、ホテル系REITや商業系REITを中心に大幅反発したこと

○投資環境

当作成期首より、米中関係の進展期待などを背景に株式市場が上昇する中、J-REIT市場も新型コロナウイルスの感染拡大初期は、堅調なファンダメンタルズに着目した投資資金が流入し上昇しました。しかし、その後は新型コロナウイルスの感染が一段と拡大し、実体経済に与える影響が懸念されるに至り、J-REIT市場もパニック的な売りなどから急落しました。しかし、4月に入り世界各国で経済再開の動きが徐々に始始め、日本でも緊急事態宣言が解除されたことなどから、それまで大きく売り込まれてきたホテル系REITや商業系REITを中心に反発し、当作成期末にかけじり高の推移となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村J-REITバリュウ マザーファンド]

・組入比率

REIT組入比率はおおむね高位を維持しました。

・当作成期中の主な動き

- (1) J-REITへの投資にあたっては、投資助言会社である野村不動産投資顧問株式会社※が独自に開発した不動産価値評価モデルを用いて算出した各J-REITの割安・割高等の結果を踏まえた助言をもとに、ポートフォリオを構築しました。
※野村不動産投資顧問株式会社は、「野村J-REITバリュウ マザーファンド」に対して投資助言を行います。なお、同社は金融商品取引法に基づき、投資運用業および投資助言・代理業の登録を行っています。
- (2) 当作成期中においては、日本プロロジスリート投資法人のPO（投資口の追加発行）に応募しました。
- (3) 投資価値に対して割安度が大きいと判断したジャパン・ホテル・リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、イオンリート投資法人などをオーバーウェイト（参考指数よりも高めの投資比率）としました。逆に、投資価値に対して割高であると判断した産業ファンド投資法人、日本ビルファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人などをアンダーウェイト（参考指数よりも低めの投資比率）としました。
- (4) 当作成期末時点では、複合・総合型セクター、特化型（ホテル・旅館）セクターなどをオーバーウェイトとする一方、特化型（物流施設＋その他）セクターや特化型（オフィス）セクターなどをアンダーウェイトとしております。

〔J-REITバリュウファンド 毎月分配型〕

主要投資対象である〔野村J-REITバリュウ マザーファンド〕受益証券を期を通じておおむね高位に組み入れました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としている東証REIT指数（配当込み）が16.6%下落したのに対し、基準価額の騰落率※は20.0%の下落となりました。

※基準価額の騰落率は分配金（税込み）を再投資して算出しております。

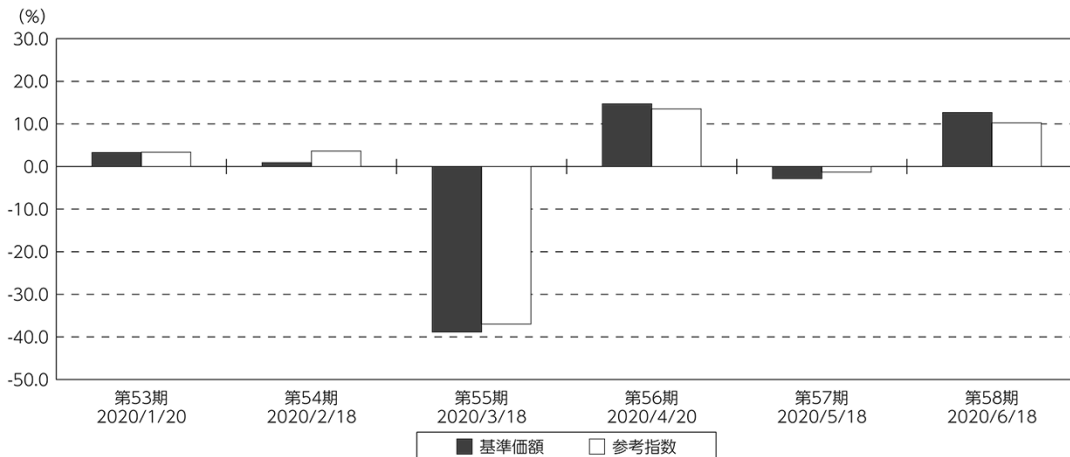
（主なプラス要因）

- ・ 個別で、株価騰落率が参考指数を上回ったイオンリート投資法人などをオーバーウェイトとしたこと

（主なマイナス要因）

- ・ セクター配分で、株価騰落率が参考指数を下回った特化型（ホテル・旅館）をオーバーウェイトとした一方、株価騰落率が参考指数を上回った特化型（オフィス）や特化型（住宅）をアンダーウェイトとしたこと
- ・ 個別で、株価騰落率が参考指数を下回ったインヴィンシブル投資法人をオーバーウェイトとしたこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）参考指数は、東証REIT指数（配当込み）です。

◎分配金

収益分配金につきましては、配当等収益を中心に、第53期から第58期までの各期それぞれ、1万口当たり15円ずつとさせていただきます。留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第53期	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期
	2019年12月19日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月18日	2020年3月19日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.118%	15 0.117%	15 0.192%	15 0.167%	15 0.172%	15 0.153%
当期の収益	15	15	15	15	13	15
当期の収益以外	—	—	—	—	1	—
翌期繰越分配対象額	3,282	3,306	3,357	3,365	3,364	3,381

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

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

◎今後の運用方針

〔野村J-REITバリュートラック マザーファンド〕

・投資環境

J-REITの主要な投資対象物件である東京のオフィスビルの動向を示すデータ（三鬼商事発表ベース）からは、東京ビジネス地区のオフィスビルの平均空室率は依然低水準にあり、平均賃料は緩やかながら上昇傾向が続いていることがわかります。しかしながら、新型コロナウイルスの不動産賃貸市場における影響は今後広がる可能性があることから、テナントの動きについては注視が必要と考えます。

・投資方針

- （１）J-REITへの投資にあたっては、投資助言会社である野村不動産投資顧問株式会社が独自に開発した不動産価値評価モデルを用いて算出した各J-REITの割安・割高等の結果を踏まえた助言をもとに、ポートフォリオを構築します。
- （２）個別では、割安感が増した銘柄のウェイトを引き上げ、割高感が増した銘柄のウェイトを引き下げる方針です。
- （３）公募増資などによる投資口の追加発行や合併に伴う時価総額の増加などには適宜対応する方針です。

〔J-REITバリュートラック 毎月分配型〕

主要投資対象である〔野村J-REITバリュートラック マザーファンド〕受益証券を高位に組み入れる方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月19日～2020年 6 月18日)

項 目	第53期～第58期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 62	% 0.577	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(29)	(0.275)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(29)	(0.275)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(3)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.004	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.004)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.002	(c)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	62	0.583	
作成期間の平均基準価額は、10,671円です。			

* 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

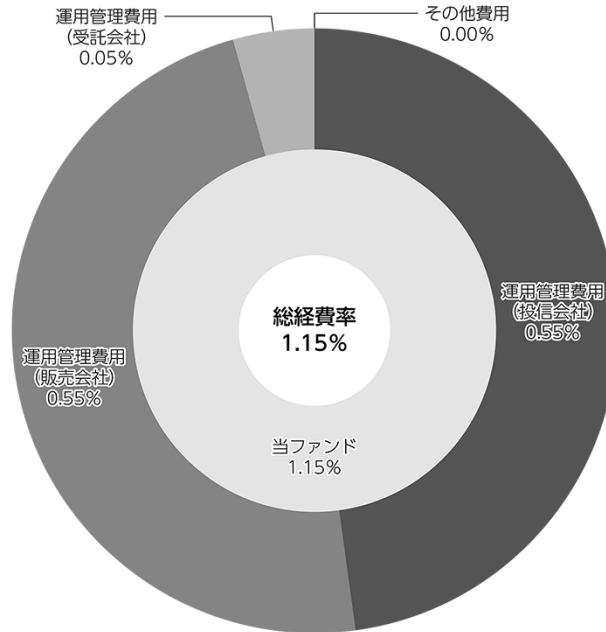
* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.15%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年12月19日～2020年6月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第53期～第58期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
野村J-REITバリュー マザーファンド	千口 237,590	千円 413,650	千口 433,484	千円 816,615

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月19日～2020年6月18日)

利害関係人との取引状況

<J-REITバリューファンド 毎月分配型>
該当事項はございません。

<野村J-REITバリュー マザーファンド>

区 分	第53期～第58期					
	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
投資信託証券	百万円 8,916	百万円 354	% 4.0	百万円 8,433	百万円 384	% 4.6

平均保有割合 35.1%

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

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

○組入資産の明細

(2020年6月18日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第52期末		第58期末	
	口 数		口 数	評 価 額
	千口		千口	千円
野村J-REITバリュー マザーファンド	1,578,681		1,382,787	2,165,029

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月18日現在)

項 目	第58期末	
	評 価 額	比 率
野村J-REITバリュー マザーファンド	千円 2,165,029	% 99.2
コール・ローン等、その他	17,151	0.8
投資信託財産総額	2,182,180	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第53期末	第54期末	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末
	2020年1月20日現在	2020年2月18日現在	2020年3月18日現在	2020年4月20日現在	2020年5月18日現在	2020年6月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,150,429,001	2,870,122,185	1,719,360,427	2,010,847,440	1,954,051,805	2,182,180,110
コール・ローン等	12,236,882	35,588,846	12,619,319	11,393,834	20,845,979	17,150,212
野村J-REITバリュー マザーファンド(評価額)	3,138,192,119	2,834,533,339	1,706,741,108	1,999,453,606	1,933,205,826	2,165,029,898
(B) 負債	15,966,828	31,679,779	7,234,038	7,728,601	5,123,704	5,537,751
未払収益分配金	3,700,605	3,325,407	3,285,917	3,357,222	3,367,531	3,343,656
未払解約金	9,009,527	25,614,667	1,648,962	2,472,504	11,567	107,609
未払信託報酬	3,247,420	2,731,887	2,292,596	1,893,464	1,739,613	2,080,531
未払利息	6	22	23	12	30	23
その他未払費用	9,270	7,796	6,540	5,399	4,963	5,932
(C) 純資産総額(A－B)	3,134,462,173	2,838,442,406	1,712,126,389	2,003,118,839	1,948,928,101	2,176,642,359
元本	2,467,070,610	2,216,938,550	2,190,611,571	2,238,148,613	2,245,020,671	2,229,104,590
次期繰越損益金	667,391,563	621,503,856	△ 478,485,182	△ 235,029,774	△ 296,092,570	△ 52,462,231
(D) 受益権総口数	2,467,070,610口	2,216,938,550口	2,190,611,571口	2,238,148,613口	2,245,020,671口	2,229,104,590口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,705円	12,803円	7,816円	8,950円	8,681円	9,765円

(注) 第53期首元本額は2,510,641,733円、第53～58期中追加設定元本額は190,990,290円、第53～58期中一部解約元本額は472,527,433円、1口当たり純資産額は、第53期1.2705円、第54期1.2803円、第55期0.7816円、第56期0.8950円、第57期0.8681円、第58期0.9765円です。

○損益の状況

項 目	第53期	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期
	2019年12月19日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月18日	2020年3月19日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 744	△ 618	△ 518	△ 344	△ 399	△ 540
支払利息	△ 744	△ 618	△ 518	△ 344	△ 399	△ 540
(B) 有価証券売買損益	101,964,858	26,916,185	△1,086,501,616	255,053,988	△ 55,776,043	245,946,909
売買益	103,187,774	28,886,268	3,986,642	255,801,150	668,600	249,112,734
売買損	△ 1,222,916	△ 1,970,083	△1,090,488,258	△ 747,162	△ 56,444,643	△ 3,165,825
(C) 信託報酬等	△ 3,256,690	△ 2,739,683	△ 2,299,136	△ 1,898,863	△ 1,744,576	△ 2,086,463
(D) 当期損益金 (A + B + C)	98,707,424	24,175,884	△1,088,801,270	253,154,781	△ 57,521,018	243,859,906
(E) 前期繰越損益金	264,226,661	321,136,070	333,144,128	△756,692,410	△500,114,512	△552,849,949
(F) 追加信託差損益金	308,158,083	279,517,309	280,457,877	271,865,077	264,910,491	259,871,468
(配当等相当額)	(378,935,889)	(343,747,640)	(345,407,802)	(362,746,244)	(370,239,803)	(370,472,034)
(売買損益相当額)	(△ 70,777,806)	(△ 64,230,331)	(△ 64,949,925)	(△ 90,881,167)	(△105,329,312)	(△110,600,566)
(G) 計 (D + E + F)	671,092,168	624,829,263	△ 475,199,265	△231,672,552	△292,725,039	△ 49,118,575
(H) 収益分配金	△ 3,700,605	△ 3,325,407	△ 3,285,917	△ 3,357,222	△ 3,367,531	△ 3,343,656
次期繰越損益金 (G + H)	667,391,563	621,503,856	△ 478,485,182	△235,029,774	△296,092,570	△ 52,462,231
追加信託差損益金	308,158,083	279,517,309	280,457,877	271,865,077	264,910,491	259,871,468
(配当等相当額)	(379,043,741)	(343,812,531)	(345,633,003)	(362,761,955)	(370,272,161)	(370,503,382)
(売買損益相当額)	(△ 70,885,658)	(△ 64,295,222)	(△ 65,175,126)	(△ 90,896,878)	(△105,361,670)	(△110,631,914)
分配準備積立金	430,707,015	389,209,917	389,961,189	390,490,913	385,025,532	383,345,297
繰越損益金	△ 71,473,535	△ 47,223,370	△1,148,904,248	△897,385,764	△946,028,593	△695,678,996

* 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程 (2019年12月19日～2020年6月18日) は以下の通りです。

項 目	第53期	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期
	2019年12月19日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月18日	2020年3月19日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月18日
a. 配当等収益(経費控除後)	16,396,000円	7,692,266円	14,129,310円	5,025,934円	2,989,018円	7,157,647円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	379,043,741円	343,812,531円	345,633,003円	362,761,955円	370,272,161円	370,503,382円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	418,011,620円	384,843,058円	379,117,796円	388,822,201円	385,404,045円	379,531,306円
e. 分配対象収益 (a+b+c+d)	813,451,361円	736,347,855円	738,880,109円	756,610,090円	758,665,224円	757,192,335円
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	3,297円	3,321円	3,372円	3,380円	3,379円	3,396円
g. 分配金	3,700,605円	3,325,407円	3,285,917円	3,357,222円	3,367,531円	3,343,656円
h. 分配金 (1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

○分配金のお知らせ

	第53期	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期
1 万口当たり分配金（税込み）	15円	15円	15円	15円	15円	15円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。
※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2020年6月18日現在)

<野村J-REITバリュートラッキング マザーファンド>

下記は、野村J-REITバリュートラッキング マザーファンド全体(4,206,081千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘柄	第52期末 口数	第58期末		
		口数	評価額 千円	比率 %
S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	39	—	—	—
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	7	141	93,906	1.4
MCUBS M i d C i t y投資法人 投資証券	1,685	1,049	88,325	1.3
森ヒルズリート投資法人 投資証券	—	159	23,070	0.4
産業ファンド投資法人 投資証券	1,245	—	—	—
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	513	671	217,739	3.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	613	312	58,749	0.9
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	142	442	173,043	2.6
G L P投資法人 投資証券	1,386	2,624	382,054	5.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	—	53	17,463	0.3
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,101	1,198	370,781	5.6
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	127	—	—	—
イオンリート投資法人 投資証券	2,706	2,591	305,478	4.6
ヒューリックリート投資法人 投資証券	—	760	103,740	1.6
日本リート投資法人 投資証券	332	261	94,221	1.4
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	2,028	4,663	69,805	1.1
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	1,318	2,325	167,632	2.5
トーセイ・リート投資法人 投資証券	1,507	—	—	—
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	666	200	41,500	0.6
サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券	600	1,431	154,691	2.3
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	2,281	2,405	326,599	5.0
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,374	—	—	—
大江戸温泉リート投資法人 投資証券	680	—	—	—
投資法人みらい 投資証券	2,983	2,409	94,191	1.4
森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券	184	—	—	—
C R Eロジスティクスファンド投資法人 投資証券	197	—	—	—
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	—	390	37,791	0.6
タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	1,906	873	78,482	1.2
日本ビルファンド投資法人 投資証券	331	530	354,570	5.4
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	392	759	433,389	6.6
日本リテールファンド投資法人 投資証券	733	1,157	164,409	2.5
オリックス不動産投資法人 投資証券	916	1,755	265,531	4.0
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	104	819	282,555	4.3
プレミアム投資法人 投資証券	928	685	84,597	1.3
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	—	585	88,861	1.3
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	1,367	2,747	338,979	5.1
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	763	911	123,440	1.9
インヴェンシブル投資法人 投資証券	7,548	11,261	350,217	5.3
フロンティア不動産投資法人 投資証券	335	—	—	—
平和不動産リート投資法人 投資証券	815	—	—	—
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	810	390	115,479	1.8
福岡リート投資法人 投資証券	1,388	—	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	128	208	128,960	2.0

銘 柄		第52期末	第58期末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
大和証券オフィス投資法人 投資証券		134	172	105,952	1.6
阪急阪神リート投資法人 投資証券		572	—	—	—
スターツプロシード投資法人 投資証券		594	—	—	—
大和ハウスリート投資法人 投資証券		896	919	245,832	3.7
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券		3,387	7,747	367,982	5.6
大和証券リビング投資法人 投資証券		1,762	669	67,033	1.0
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券		541	671	88,706	1.3
合 計	口 数 ・ 金 額	50,064	56,942	6,505,764	
	銘 柄 数 < 比 率 >	45	37	< 98.8% >	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

野村J-REITバリュー マザーファンド

運用報告書

第6期（決算日2019年12月18日）

作成対象期間（2018年12月19日～2019年12月18日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているREIT（不動産投資信託証券。以下「J-REIT」といいます。）を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行うことを基本とします。J-REITへの投資にあたっては、ファンドの投資助言会社である野村不動産投資顧問株式会社が独自に開発した不動産価値評価モデルを用いて算出した各J-REITの割安・割高等の結果を踏まえた助言をもとに、ポートフォリオを構築します。
主な投資対象	J-REITを主要投資対象とします。なお、株式等にも投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建て資産への投資は行いません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12- 1

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 数		投 資 信 託 券 率 組 入 比	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率	東 証 REIT 指 数 (配 当 込 み)	期 騰 落 率		
2 期 (2015年12月18日)	円 13,275	% △ 1.5	3,097.38	% △ 1.6	% 99.2	百万円 432
3 期 (2016年12月19日)	13,953	5.1	3,292.14	6.3	98.5	9,686
4 期 (2017年12月18日)	13,847	△ 0.8	3,195.71	△ 2.9	98.3	6,413
5 期 (2018年12月18日)	15,717	13.5	3,587.37	12.3	90.0	4,875
6 期 (2019年12月18日)	19,504	24.1	4,354.36	21.4	99.2	7,657

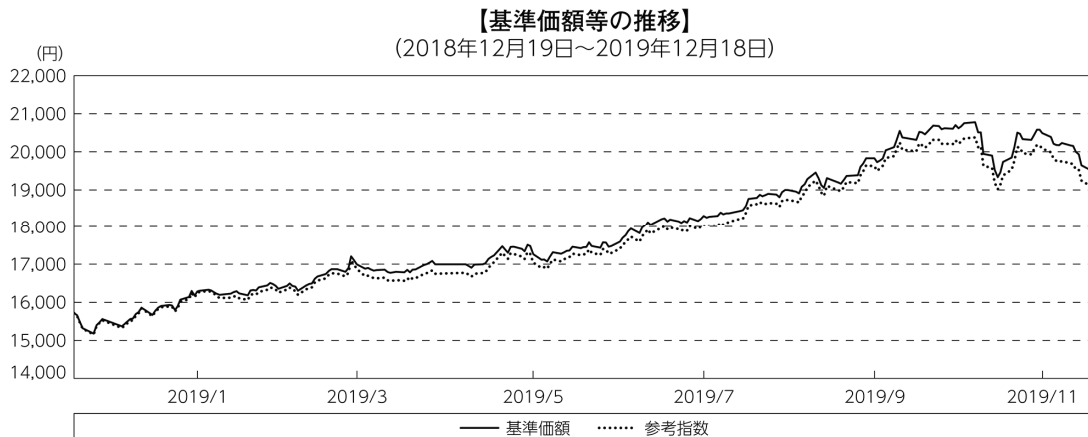
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		投 資 信 託 券 率 組 入 比
	騰 落 率	率	東 証 REIT 指 数 (配 当 込 み)	騰 落 率	
(期 首) 2018年12月18日	円 15,717	% —	3,587.37	% —	% 90.0
12月末	15,557	△ 1.0	3,543.83	△ 1.2	98.0
2019年 1 月末	16,285	3.6	3,709.11	3.4	97.8
2 月末	16,431	4.5	3,728.00	3.9	97.3
3 月末	16,993	8.1	3,851.10	7.4	97.9
4 月末	16,996	8.1	3,822.76	6.6	97.2
5 月末	17,264	9.8	3,889.57	8.4	98.2
6 月末	17,479	11.2	3,947.76	10.0	96.4
7 月末	18,313	16.5	4,120.33	14.9	98.3
8 月末	19,001	20.9	4,275.94	19.2	97.2
9 月末	19,833	26.2	4,477.77	24.8	97.3
10 月末	20,667	31.5	4,625.77	28.9	98.4
11 月末	20,494	30.4	4,584.30	27.8	98.5
(期 末) 2019年12月18日	19,504	24.1	4,354.36	21.4	99.2

* 騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、東証REIT指数（配当込み）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首15,717円から期末19,504円となりました。

- (下落) 2018年12月下旬以降、米トランプ政権の混乱などから世界的にリスク回避の動きが強まり、国内外の株式相場が大きく下落したこと
- (上昇) 2019年1月に入り日本の長期金利がゼロ金利付近からマイナス圏まで低下するなか、オフィス市況などの賃貸市場が堅調に推移し、外国人投資家がJ-REIT市場で買い越しを続けたこと、3月に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）において政策金利の据え置きと、2019年は利上げが見送りとなる可能性が高いことが示唆され、日米の長期金利が低下したこと
- (下落) 4月に入り、3月後半のJ-REIT市場の急上昇の反動から下落の動きが一時的に強まったこと、長期金利が上昇に転じたこと
- (上昇) 5月に入り、長期金利の低下傾向が強まったこと、世界的に著名なグローバル株式指数がJ-REITの組み入れを検討するとの観測報道が出たこと
- (上昇) 米中貿易摩擦などの海外情勢や円高を背景に世界的にリスク回避姿勢が高まるなか、好調なファンダメンタルに加えて、日米の国内長期金利が低下基調となり、REITの分配金利回りの高さに着目した投資資金が流入したこと、日本の生命保険会社や損害保険会社が、相対的に利回りの高いREITを大幅買い越ししたこと
- (下落) 米中貿易協議の進展を受け、リスク回避姿勢が後退し、長期金利が上昇に転じたこと
- (上昇) J-REIT指数が一時2,100ポイント割れとなった水準で、地銀や国内機関投資家などが押し目買いの動きを強めたこと
- (下落) 米中協議が進展し、日米の長期金利が急反発したこと

○当ファンドのポートフォリオ

・組入比率

REIT組入比率はおおむね高位を維持しました。

・期中の主な動き

- (1) J-REITへの投資にあたっては、投資助言会社である野村不動産投資顧問株式会社※が独自に開発した不動産価値評価モデルを用いて算出した各J-REITの割安・割高等の結果を踏まえた助言をもとに、ポートフォリオを構築しました。

※野村不動産投資顧問株式会社は、「野村J-REITバリュアー マザーファンド」に対して投資助言を行います。なお、同社は金融商品取引法に基づき、投資運用業および投資助言・代理業の登録を行っています。

- (2) ジャパン・ホテル・リート投資法人、コンフォリア・レジデンシャル投資法人、大和ハウスリート投資法人、インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人、産業ファンド投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、インヴィンシブル投資法人、タカラレーベン不動産投資法人、イオンリート投資法人、ラサールロジポート投資法人などのPO（投資口の追加発行）や、エスコンジャパンリート投資法人やSOSiLA物流リート投資法人のIPO（新規株式公開）に応募しました。
- (3) 投資価値に対して割安度が大きいと判断したイオンリート投資法人、日本ロジスティクスファンド投資法人、福岡リート投資法人などをオーバーウェイト（参考指数よりも高めの投資比率）としました。逆に、投資価値に対して割高であると判断した日本ビルファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、アクティビア・プロパティーズ投資法人などをアンダーウェイト（参考指数よりも低めの投資比率）としました。
- (4) 期末時点では、複合・総合型セクター、特化型（商業施設）セクター、特化型（物流施設）セクターなどをオーバーウェイトとする一方、特化型（オフィス）セクターなどをアンダーウェイトとしております。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

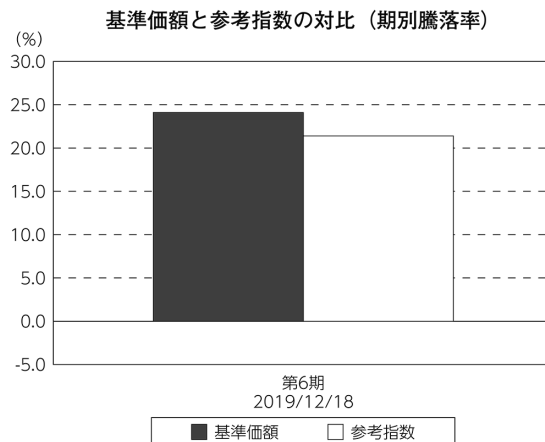
参考指数としている東証REIT指数（配当込み）が21.4%上昇したのに対し、基準価額の騰落率は24.1%の上昇となりました。

（主なプラス要因）

- ・個別で、株価騰落率が参考指数を上回ったイオンリート投資法人などをオーバーウェイトとした一方、株価騰落率が参考指数を下回った日本プライムリアルティ投資法人などをアンダーウェイトとしたこと
- ・セクター配分で、アンダーウェイトとしていた特化型（オフィス）の騰落率が参考指数を下回った一方、オーバーウェイトとしていた特化型（物流施設）の騰落率が参考指数を上回ったこと

（主なマイナス要因）

セクター配分で、オーバーウェイトとしていた特化型（商業施設）の騰落率が参考指数を下回ったこと



（注）参考指数は、東証REIT指数（配当込み）です。

◎今後の運用方針

・投資環境

J-REITの主要な投資対象物件である東京のオフィスビルの動向を示すデータ（三鬼商事発表ベース）からは、東京ビジネス地区のオフィスビルの平均空室率は依然低水準にあり、平均賃料は緩やかながら上昇傾向が続いていることがわかります。一部経済指標に弱さが残りますが、足元ではテナント需要が依然として堅調であることなどから、賃料上昇は当面の間、緩やかながら続くものと期待されます。

・投資方針

- （１）J-REITへの投資にあたっては、投資助言会社である野村不動産投資顧問株式会社が独自に開発した不動産価値評価モデルを用いて算出した各J-REITの割安・割高等の結果を踏まえた助言をもとに、ポートフォリオを構築します。
- （２）複合・総合型セクター、および特化型（商業施設）セクターについては、投資価値に比べて投資口価格が相対的に割安と考えており、引き続きオーバーウェイトを維持する考えです。個別では、割安感が増した銘柄のウェイトを引き上げ、割高感が増した銘柄のウェイトを引き下げる方針です。
- （３）公募増資などによる投資口の追加発行や合併に伴う時価総額の増加などには適宜対応する方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○１万口当たりの費用明細

（2018年12月19日～2019年12月18日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 （ 投 資 信 託 証 券 ）	円 0 (0)	% 0.003 (0.003)	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	0	0.003	
期中の平均基準価額は、17,942円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年12月19日～2019年12月18日)

投資信託証券

銘	柄	買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
			口		千円		口		千円
	エスコンジャパンリート投資法人 投資証券		730		75,069		730		80,636
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券		46		5,802		46		5,347
	S O S i L A 物流リート投資法人 投資証券		39		4,017		—		—
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券		244		152,880		255		163,831
	MCUBS M i d C i t y 投資法人 投資証券		2,162		246,016		477		52,249
	森ヒルズリート投資法人 投資証券		756		114,459		1,155		182,072
	産業ファンド投資法人 投資証券		3,070		443,284		2,853		392,062
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券		1,013		335,966		527		174,153
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券		1,553		302,399		1,589		301,713
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券		241		126,137		137		64,185
	G L P 投資法人 投資証券		3,674		468,181		3,750		476,710
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券		589		176,364		589		186,893
国	日本プロロジスリート投資法人 投資証券		1,874		478,557		1,167		299,462
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券		395		223,604		308		176,853
	O n e リート投資法人 投資証券		199		63,470		199		68,314
	イオンリート投資法人 投資証券		2,455		346,508		1,438		195,996
	ヒューリックリート投資法人 投資証券		42		7,908		42		8,344
	日本リート投資法人 投資証券		1,002		432,661		829		366,743
	インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券		18,946		339,203		21,951		408,005
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券		2,254		196,782		4,331		356,242
	トーセイ・リート投資法人 投資証券		1,837		232,266		936		115,192
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券		2,159		593,378		1,493		429,956
	ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券		1,469		173,969		1,469		180,150
	サムディ・レジデンシャル投資法人 投資証券		1,081		131,675		481		55,980
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券		1,922		343,427		1,289		214,033
	ラサールロジポート投資法人 投資証券		2,569		375,860		1,195		175,192
	スターアジア不動産投資法人 投資証券		411		47,945		539		60,946
	マリモ地方創生リート投資法人 投資証券		160		19,193		160		19,959
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券		186		66,486		186		71,710
	大江戸温泉リート投資法人 投資証券		717		68,392		37		3,427
	投資法人みらい 投資証券		4,134		256,170		1,151		72,434
	森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券		1,102		162,994		918		133,947
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券		1,262		154,249		1,065		136,878
内	ザイマックス・リート投資法人 投資証券		—		—		458		53,118
	タカラレーベン不動産投資法人 投資証券		2,662		320,956		756		88,040
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券		775		79,592		1,576		164,583
	日本ビルファンド投資法人 投資証券		490		376,654		534		408,198
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券		413		281,477		469		311,439
	日本リテールファンド投資法人 投資証券		1,874		413,009		2,086		475,797
	オリックス不動産投資法人 投資証券		1,385		285,467		1,354		278,537

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	口 384	千円 178,732	口 337	千円 160,732
	プレミアム投資法人 投資証券	1,852	261,755	1,791	266,472
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	547	93,313	652	115,620
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	2,296	436,466	1,653	310,586
	森トラスト総合リート投資法人 投資証券	1,563	285,509	1,264	230,044
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	10,196	611,664	6,254	347,221
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	935	433,416	1,065	493,989
	平和不動産リート投資法人 投資証券	1,757	234,688	942	123,800
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,093	277,664	1,254	317,798
	福岡リート投資法人 投資証券	2,510	445,836	1,397	250,626
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	458	352,454	359	281,912
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	1,388	153,714	1,713	189,273
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	302	246,174	249	199,292
	阪急阪神リート投資法人 投資証券	1,192	189,508	620	95,074
	スタートアップリート投資法人 投資証券	1,463	278,941	869	163,331
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	1,362	363,984	1,062	284,455
内	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	6,738	559,183	6,259	537,780
	日本賃貸住宅投資法人 投資証券	4,054	376,879	4,147	394,059
	ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	1,330	215,236	2,024	327,502
	合 計	109,312	14,917,569	94,436	12,498,917

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月19日～2019年12月18日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B		$\frac{B}{A}$	うち利害関係人 との取引状況 D		$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 14,917	百万円 1,916	% 12.8	百万円 12,498	百万円 1,058	% 8.5

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)	143千円
うち利害関係人への支払額 (B)	34千円
(B) / (A)	24.3%

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

○組入資産の明細

(2019年12月18日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
S O S i L A物流リート投資法人	投資証券	—	39	4,485	0.1
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	18	7	4,697	0.1
MCUBS M i d C i t y投資法人	投資証券	—	1,685	195,797	2.6
森ヒルズリート投資法人	投資証券	399	—	—	—
産業ファンド投資法人	投資証券	1,028	1,245	200,196	2.6
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	27	513	173,394	2.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	投資証券	649	613	123,580	1.6
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	38	142	75,686	1.0
G L P投資法人	投資証券	1,462	1,386	185,862	2.4
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	394	1,101	307,179	4.0
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	40	127	71,501	0.9
イオンリート投資法人	投資証券	1,689	2,706	392,099	5.1
日本リート投資法人	投資証券	159	332	153,882	2.0
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	5,033	2,028	42,973	0.6
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	3,395	1,318	117,170	1.5
トーセイ・リート投資法人	投資証券	606	1,507	196,060	2.6
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	—	666	179,886	2.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	投資証券	—	600	67,440	0.9
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	1,648	2,281	415,370	5.4
ラサールロジポート投資法人	投資証券	—	1,374	212,557	2.8
スターアジア不動産投資法人	投資証券	128	—	—	—
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	—	680	62,560	0.8
投資法人みらい	投資証券	—	2,983	174,505	2.3
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	—	184	26,937	0.4
C R Eロジスティクスファンド投資法人	投資証券	—	197	25,925	0.3
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	458	—	—	—
タカラレーベン不動産投資法人	投資証券	—	1,906	233,103	3.0
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	投資証券	801	—	—	—
日本ビルファンド投資法人	投資証券	375	331	261,490	3.4
ジャパニアルエステイト投資法人	投資証券	448	392	277,928	3.6
日本リテールファンド投資法人	投資証券	945	733	169,982	2.2
オリックス不動産投資法人	投資証券	885	916	208,206	2.7
日本プライムリアルティ投資法人	投資証券	57	104	50,024	0.7
プレミア投資法人	投資証券	867	928	141,612	1.8
東急リアル・エステート投資法人	投資証券	105	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	724	1,367	280,098	3.7
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	464	763	143,978	1.9
インヴィンシブル投資法人	投資証券	3,606	7,548	461,182	6.0
フロンティア不動産投資法人	投資証券	465	335	154,770	2.0
平和不動産リート投資法人	投資証券	—	815	108,232	1.4
日本ロジスティクスファンド投資法人	投資証券	971	810	214,812	2.8
福岡リート投資法人	投資証券	275	1,388	252,060	3.3
ケネディクス・オフィス投資法人	投資証券	29	128	103,296	1.3
いちごオフィスリート投資法人	投資証券	325	—	—	—
大和証券オフィス投資法人	投資証券	81	134	109,076	1.4
阪急阪神リート投資法人	投資証券	—	572	95,409	1.2
スターツプロシード投資法人	投資証券	—	594	116,602	1.5
大和ハウスリート投資法人	投資証券	596	896	250,432	3.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	投資証券	2,908	3,387	277,734	3.6
日本賃貸住宅投資法人	投資証券	1,855	1,762	179,900	2.3
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	1,235	541	94,729	1.2
合 計	口 数 ・ 金 額	35,188	50,064	7,594,408	
	銘 柄 数 < 比 率 >	38	45	< 99.2% >	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2019年12月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 7,594,408	% 96.2
コール・ローン等、その他	297,781	3.8
投資信託財産総額	7,892,189	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,892,189,614
コール・ローン等	277,378,407
投資証券(評価額)	7,594,408,020
未収入金	187,663
未収配当金	20,215,524
(B) 負債	234,700,438
未払解約金	234,700,000
未払利息	438
(C) 純資産総額(A－B)	7,657,489,176
元本	3,926,209,959
次期繰越損益金	3,731,279,217
(D) 受益権総口数	3,926,209,959口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,504円

(注) 期首元本額は3,102,228,025円、期中追加設定元本額は5,770,091,127円、期中一部解約元本額は4,946,109,193円、1口当たり純資産額は1.9504円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
・J-REITバリュースファンド 年2回決算型 2,347,527,988円
・J-REITバリュースファンド 毎月分配型 1,578,681,971円

○損益の状況 (2018年12月19日～2019年12月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	191,057,410
受取配当金	190,942,102
その他収益金	187,663
支払利息	△ 72,355
(B) 有価証券売買損益	787,991,584
売買益	899,243,992
売買損	△ 111,252,408
(C) 当期損益金(A＋B)	979,048,994
(D) 前期繰越損益金	1,773,590,957
(E) 追加信託差損益金	4,882,849,873
(F) 解約差損益金	△3,904,210,607
(G) 計(C＋D＋E＋F)	3,731,279,217
次期繰越損益金(G)	3,731,279,217

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。