

## 【償還】

# 運用報告書(全体版)

## 円ヘッジソブリン／ Jリート インカムオープン (毎月決算型) (愛称 トキ子育て応援ファンド)

第90期(決算日 2019年12月16日) 第93期(決算日 2020年3月16日)  
第91期(決算日 2020年1月14日) 第94期(決算日 2020年4月14日)  
第92期(決算日 2020年2月14日) 第95期(償還日 2020年5月14日)

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「円ヘッジソブリン／Jリート インカムオープン(毎月決算型)(愛称 トキ子育て応援ファンド)」は、2020年5月14日をもちまして信託約款の規定に基づき、償還となりました。ここに設定以来の運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対し改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ  
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

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／内外／資産複合	
信託期間	2012年6月11日から2020年5月14日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として先進国のソブリン債(国債および政府保証債等)および国内の金融商品取引所に上場している(上場予定を含みます。)不動産投資信託証券に実質的に投資を行い、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。 投資信託財産における各投資信託証券の組入比率は、為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)を70%程度、Jリート・マザーファンドを30%程度とし、合計の組入比率は高位を保つことを基本とします。 先進国のソブリン債への投資にあたっては、為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)を通じて行い、FTSE世界国債インデックス(参考市場を含む)の採用国のうち、取得時において、AAA格相当の自国通貨建て長期債務格付を有する国のソブリン債を主要投資対象とし、原則として為替ヘッジを行います。 不動産投資信託証券への投資にあたっては、Jリート・マザーファンドを通じて行い、運用にあたっては、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から不動産市場全体とJ-REITにかかる調査・分析情報等の助言を受けます。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指します。	
主要投資対象	当ファンド	為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)およびJリート・マザーファンドを主要投資対象とします。
	為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)	海外のソブリン債(国債および政府保証債等)を主要投資対象とします。
	Jリート・マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場している(上場予定を含みます。)不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式および外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎月14日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の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。 繰越分を含めた配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			合 成 指 数		為替ヘッジ付 ソブリン オープン （適格機関投資家 専用）組入比率	Jリート・ マザーファンド 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 み 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率			
(設定日) 2012年6月11日	円 銭 10,000	円 —	% —	ポイント 100.00	% —	% —	% —	百万円 2,160
1期(2012年7月17日)	10,210	—	2.1	102.48	2.5	66.3	27.4	3,493
2期(2012年8月14日)	10,165	—	△0.4	102.24	△0.2	68.1	27.9	3,824
3期(2012年9月14日)	10,243	20	1.0	103.79	1.5	67.2	28.3	4,153
4期(2012年10月15日)	10,365	20	1.4	105.57	1.7	67.8	28.1	4,270
5期(2012年11月14日)	10,420	20	0.7	106.56	0.9	67.6	28.4	4,136
6期(2012年12月14日)	10,455	20	0.5	107.50	0.9	67.9	29.1	4,006
7期(2013年1月15日)	10,622	20	1.8	109.88	2.2	66.8	29.3	3,905
8期(2013年2月14日)	10,816	30	2.1	112.15	2.1	66.5	30.6	3,891
9期(2013年3月14日)	11,511	30	6.7	119.33	6.4	65.3	31.6	4,014
10期(2013年4月15日)	11,876	30	3.4	123.44	3.4	68.9	28.6	4,040
11期(2013年5月14日)	10,512	900	△3.9	118.39	△4.1	67.4	26.5	3,536
12期(2013年6月14日)	10,260	30	△2.1	115.80	△2.2	67.8	28.9	3,814
13期(2013年7月16日)	10,375	30	1.4	117.69	1.6	66.5	30.6	3,847
14期(2013年8月14日)	10,201	30	△1.4	116.42	△1.1	67.8	29.2	3,699
15期(2013年9月17日)	10,279	30	1.1	117.79	1.2	67.5	30.0	3,685
16期(2013年10月15日)	10,407	30	1.5	119.92	1.8	67.6	29.8	3,700
17期(2013年11月14日)	10,377	30	0.0	120.03	0.1	68.0	29.2	3,682
18期(2013年12月16日)	10,280	30	△0.6	119.48	△0.5	68.4	28.8	3,533
19期(2014年1月14日)	10,374	30	1.2	121.08	1.3	67.8	29.4	3,517
20期(2014年2月14日)	10,379	30	0.3	121.39	0.3	67.9	29.0	3,534
21期(2014年3月14日)	10,394	30	0.4	122.22	0.7	68.2	28.7	3,526
22期(2014年4月14日)	10,397	30	0.3	123.05	0.7	68.5	29.1	3,505
23期(2014年5月14日)	10,464	30	0.9	124.71	1.3	68.0	29.5	3,497
24期(2014年6月16日)	10,558	30	1.2	126.65	1.6	67.1	29.7	3,612
25期(2014年7月14日)	10,616	30	0.8	127.88	1.0	67.5	29.5	3,556
26期(2014年8月14日)	10,725	30	1.3	129.80	1.5	68.2	29.1	3,539
27期(2014年9月16日)	10,705	30	0.1	129.96	0.1	67.4	29.5	3,532
28期(2014年10月14日)	10,776	30	0.9	131.40	1.1	67.3	29.2	3,575
29期(2014年11月14日)	11,017	30	2.5	134.54	2.4	66.5	31.1	3,621
30期(2014年12月15日)	11,309	30	2.9	138.47	2.9	66.3	30.8	3,671
31期(2015年1月14日)	11,586	30	2.7	142.68	3.0	65.4	32.1	3,744
32期(2015年2月16日)	11,315	30	△2.1	140.26	△1.7	69.1	28.9	3,587
33期(2015年3月16日)	11,222	30	△0.6	140.60	0.2	67.9	28.8	3,505
34期(2015年4月14日)	11,406	30	1.9	142.94	1.7	67.4	29.6	3,495

円ヘッジソブリン／Jリート インカムオープン（毎月決算型）（愛称 トキ子育て応援ファンド）

決 算 期	基 準 価 額			合 成 指 数		為替ヘッジ付 ソブリン オープン (適格機関投資家 専用)組入比率	Jリート・ マザーファンド 組入比率	純 資 産 額 総
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
	円 銭	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
35期(2015年5月14日)	11,126	30	△2.2	139.01	△2.7	69.2	27.7	3,062
36期(2015年6月15日)	11,060	30	△0.3	138.03	△0.7	67.5	29.5	2,964
37期(2015年7月14日)	10,828	30	△1.8	135.31	△2.0	66.8	29.9	2,855
38期(2015年8月14日)	10,932	30	1.2	137.78	1.8	66.9	30.2	2,875
39期(2015年9月14日)	10,620	30	△2.6	133.97	△2.8	68.5	29.4	2,707
40期(2015年10月14日)	10,812	30	2.1	137.34	2.5	67.8	29.3	2,680
41期(2015年11月16日)	10,787	30	0.0	137.82	0.3	67.8	29.5	2,618
42期(2015年12月14日)	10,824	30	0.6	138.61	0.6	68.4	29.2	2,562
43期(2016年1月14日)	10,731	30	△0.6	137.87	△0.5	68.7	28.3	2,486
44期(2016年2月15日)	10,978	30	2.6	142.36	3.3	67.3	30.2	2,431
45期(2016年3月14日)	11,091	30	1.3	144.35	1.4	65.9	30.8	2,440
46期(2016年4月14日)	11,191	30	1.2	146.35	1.4	66.7	30.3	2,438
47期(2016年5月16日)	11,163	30	0.0	146.72	0.3	67.5	29.9	2,405
48期(2016年6月14日)	11,057	30	△0.7	146.19	△0.4	67.4	29.4	2,378
49期(2016年7月14日)	11,091	30	0.6	148.76	1.8	66.9	29.8	2,433
50期(2016年8月15日)	11,035	30	△0.2	148.69	△0.0	67.0	29.7	2,422
51期(2016年9月14日)	10,871	30	△1.2	146.63	△1.4	66.3	30.0	2,493
52期(2016年10月14日)	10,778	30	△0.6	145.52	△0.8	66.8	29.6	2,499
53期(2016年11月14日)	10,539	30	△1.9	141.61	△2.7	67.4	29.5	2,423
54期(2016年12月14日)	10,532	30	0.2	142.57	0.7	66.6	30.7	2,396
55期(2017年1月16日)	10,584	30	0.8	144.01	1.0	66.1	30.3	2,378
56期(2017年2月14日)	10,505	30	△0.5	142.83	△0.8	66.8	30.2	2,347
57期(2017年3月14日)	10,415	30	△0.6	142.04	△0.6	67.2	30.6	2,312
58期(2017年4月14日)	10,374	30	△0.1	142.64	0.4	67.7	29.8	2,217
59期(2017年5月15日)	10,404	30	0.6	143.14	0.4	66.8	30.3	2,203
60期(2017年6月14日)	10,348	30	△0.2	143.46	0.2	67.1	30.1	2,162
61期(2017年7月14日)	10,089	30	△2.2	139.76	△2.6	67.6	29.7	2,073
62期(2017年8月14日)	10,182	30	1.2	142.45	1.9	67.2	29.9	2,008
63期(2017年9月14日)	10,150	30	△0.0	142.47	0.0	67.3	30.0	1,927
64期(2017年10月16日)	10,061	30	△0.6	141.32	△0.8	66.9	30.3	1,884
65期(2017年11月14日)	9,996	30	△0.3	140.96	△0.3	67.0	30.3	1,837
66期(2017年12月14日)	10,115	30	1.5	143.38	1.7	66.4	30.7	1,858
67期(2018年1月15日)	10,061	30	△0.2	143.33	△0.0	65.8	31.6	1,845
68期(2018年2月14日)	9,841	30	△1.9	140.83	△1.7	66.5	30.8	1,800
69期(2018年3月14日)	9,876	30	0.7	142.21	1.0	66.4	31.0	1,798
70期(2018年4月16日)	9,883	30	0.4	143.17	0.7	66.7	30.3	1,789

円ヘッジソブリン／Jリート インカムオープン（毎月決算型）（愛称 トキ子育て応援ファンド）

決算期	基準価額			合成指数		為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）組入比率	Jリート・マザーファンド組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期騰落率	(参考指数)	期騰落率			
	円 銭	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
71期(2018年5月14日)	9,908	30	0.6	144.16	0.7	66.0	31.0	1,789
72期(2018年6月14日)	9,905	30	0.3	143.83	△0.2	66.2	30.9	1,785
73期(2018年7月17日)	10,004	30	1.3	145.80	1.4	66.4	30.5	1,820
74期(2018年8月14日)	9,903	30	△0.7	144.72	△0.7	66.5	29.8	1,834
75期(2018年9月14日)	9,875	30	0.0	144.83	0.1	67.1	29.9	1,856
76期(2018年10月15日)	9,766	30	△0.8	143.44	△1.0	67.1	29.8	1,849
77期(2018年11月14日)	9,838	30	1.0	144.89	1.0	66.6	30.5	1,821
78期(2018年12月14日)	9,931	30	1.3	147.19	1.6	66.6	30.7	1,682
79期(2019年1月15日)	9,897	30	△0.0	147.37	0.1	67.0	30.1	1,738
80期(2019年2月14日)	9,976	30	1.1	149.25	1.3	66.9	30.4	1,745
81期(2019年3月14日)	10,034	30	0.9	150.78	1.0	66.7	30.4	1,751
82期(2019年4月15日)	10,011	30	0.1	151.35	0.4	66.6	30.4	1,752
83期(2019年5月14日)	10,064	30	0.8	152.66	0.9	66.9	30.1	1,762
84期(2019年6月14日)	10,184	30	1.5	156.02	2.2	66.8	30.2	1,756
85期(2019年7月16日)	10,239	30	0.8	158.52	1.6	67.0	30.5	1,740
86期(2019年8月14日)	10,399	30	1.9	161.95	2.2	68.6	30.3	1,744
87期(2019年9月17日)	10,401	30	0.3	163.24	0.8	67.5	31.3	1,734
88期(2019年10月15日)	10,523	30	1.5	166.29	1.9	67.7	31.0	1,740
89期(2019年11月14日)	10,299	30	△1.8	162.79	△2.1	69.6	29.5	1,623
90期(2019年12月16日)	10,243	30	△0.3	162.94	0.1	69.7	29.5	1,589
91期(2020年1月14日)	10,222	30	0.1	163.27	0.2	69.1	30.3	1,575
92期(2020年2月14日)	10,400	30	2.0	167.61	2.7	69.0	30.3	1,577
93期(2020年3月16日)	9,538	30	△8.0	152.27	△9.2	75.1	24.4	1,414
94期(2020年4月14日)	9,490	30	△0.2	154.81	1.7	71.2	26.9	1,287
(償還時)	(償還価額)							
95期(2020年5月14日)	9,751.44	—	2.8	156.83	1.3	—	—	1,305

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) 合成指数は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。合成指数は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）70%および東証REIT指数（配当込み）30%を当社が独自に合成したものです。

(注) 為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）とJリート・マザーファンドの組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

(注) 当ファンドは、投資信託約款の規定により、第3期（2012年9月14日）より分配を行っております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

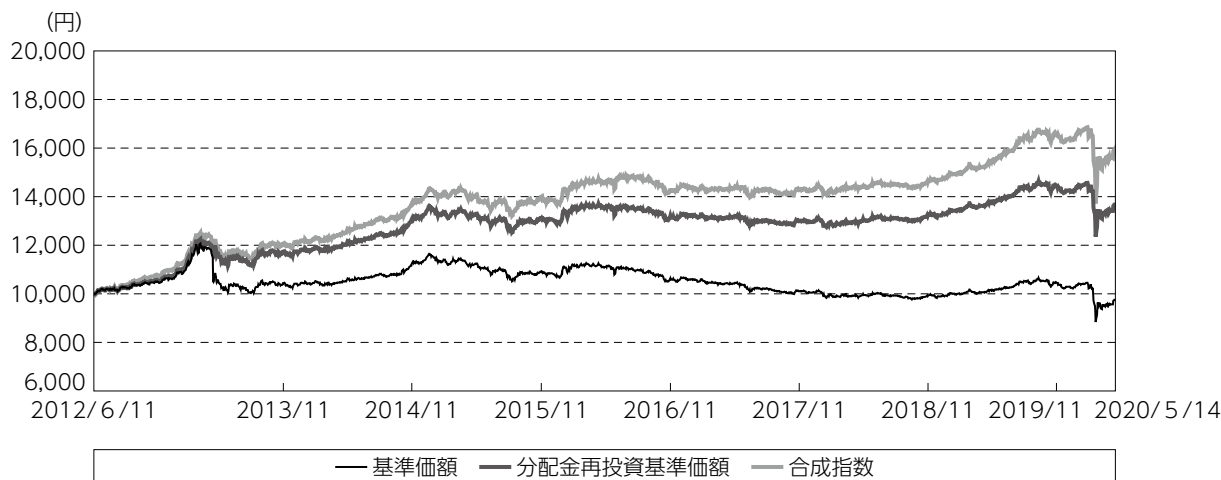
決算期	年 月 日	基 準 価 額		合 成 指 数		為替ヘッジ付 ソブリンオープン (適格機関投資家 専用)組入比率	Jリート・ マザーファンド 組入比率
		円 銭	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
第90期	(期首) 2019年11月14日	10,299	—	ポイント 162.79	% —	% 69.6	% 29.5
	11月末	10,463	1.6	165.77	1.8	68.6	30.8
	(期末) 2019年12月16日	10,273	△0.3	162.94	0.1	69.7	29.5
第91期	(期首) 2019年12月16日	10,243	—	162.94	—	69.7	29.5
	12月末	10,288	0.4	163.59	0.4	69.4	30.0
	(期末) 2020年1月14日	10,252	0.1	163.27	0.2	69.1	30.3
第92期	(期首) 2020年1月14日	10,222	—	163.27	—	69.1	30.3
	1月末	10,427	2.0	167.44	2.6	68.8	30.7
	(期末) 2020年2月14日	10,430	2.0	167.61	2.7	69.0	30.3
第93期	(期首) 2020年2月14日	10,400	—	167.61	—	69.0	30.3
	2月末	10,219	△1.7	164.42	△1.9	71.3	28.2
	(期末) 2020年3月16日	9,568	△8.0	152.27	△9.2	75.1	24.4
第94期	(期首) 2020年3月16日	9,538	—	152.27	—	75.1	24.4
	3月末	9,636	1.0	156.52	2.8	72.8	26.8
	(期末) 2020年4月14日	9,520	△0.2	154.81	1.7	71.2	26.9
第95期	(期首) 2020年4月14日	9,490	—	154.81	—	71.2	26.9
	4月末	9,576	0.9	156.44	1.1	71.9	27.4
	(償還時) 2020年5月14日	(償還価額) 9,751.44	2.8	156.83	1.3	—	—

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

## 設定以来の運用経過

### 設定以来の基準価額等の推移

（2012年6月11日～2020年5月14日）



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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。
- (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、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、合成指数です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、設定日（2012年6月11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。

### 設定以来の投資環境

（2012年6月11日～2020年5月14日）

#### （先進国の債券市場）

米連邦準備制度理事会（FRB）議長が資産購入規模の縮小の可能性を示唆したことや、米国の景気回復期待を受けて、2013年末にかけて債券利回りは急上昇しました。2014年以降は、日欧中央銀行によるマイナス金利導入や、英国の欧州連合（EU）離脱が決定したことなどから、債券利回りは低下しました。2016年11月以降は、米国のトランプ政権の政策期待に加えて、複数の先進国による金融政策の正常化や緩和縮小に向けた動きが意識され、債券利回りが再度上昇しました。しかし2019年に入ると、米中貿易摩擦や2020年に入ってから新型コロナウイルスの世界的な大流行（パンデミック）による世界経済への悪影響が懸念され、債券利回りは低下基調を辿りました。

#### （為替市場）

2012年末に安倍新政権が発足し、デフレ脱却を掲げるアベノミクスに対する期待や日銀の大規模な金融緩和を背景に、設定日から2013年にかけて主要通貨が対円で上昇しました。2014年に入ると、米国の早期利上げ観測の高まりや日銀による追加緩和を受け、米ドル中心に主要通貨が対円で一段と上昇しました。2015年後半以降は、中国の景気減速懸念や原油安、英国のEU離脱決定などを背景に、主要通貨が対円で下落基調となりました。しかし、米国でトランプ大統領が誕生し、欧米の債券利回りが急上昇すると、2016年末にかけて米ドル中心に主要通貨が対円で上昇しました。その後、先進国の中央銀行による金融政策の正常化に向けた動きなどが意識され、米ドルを除く主要通貨が対円で上昇しました。

2018年以降は、米中貿易摩擦や欧州景気の減速、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和を受けて、欧州通貨中心に対円で下落基調を辿りました。

#### （Jリート市場）

Jリート市場は、2012年末から2013年前半にかけて、アベノミクスによる大規模な金融緩和を受け急上昇しました。その後は、2013年前半の金利が上昇した場面や、2015年のチャイナ・ショックなどでは下落する場面も見られましたが、日銀による追加緩和や景気拡大を背景とするリートの業績改善から2016年前半にかけて概ね上昇基調となりました。その後2017年末にかけては、個人投資家による売りなどの需給要因から上値の重い展開が続きましたが、2018年中盤からは相対的な利回りの高さに注目した資金が流入し、2019年末にかけて再び上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大を背景としたリスク資産の下落などを受けて急落しました。

### 設定以来の当ファンドのポートフォリオ

（2012年6月11日～2020年5月14日）

#### <円ヘッジソブリン／Jリート インカムオープン（毎月決算型）（愛称 トキ子育て応援ファンド）>

「為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）」を70%程度、「Jリート・マザーファンド」を30%程度組み入れて運用を行いました。2020年5月中旬以降は、信託終了（満期償還）に伴い、「為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）」および「Jリート・マザーファンド」の組入比率をゼロとしました。

#### ○為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）

##### （債券組入比率）

期間を通じて高位の組入比率を維持しました。

##### （為替ヘッジ比率）

設定当初は、米ドル、カナダドル、ユーロ、イギリスポンドに対して為替ヘッジを行いました。2013年3月にシンガポールドルを追加するとともに、シンガポールドルに対して為替ヘッジを実施しました。2016年8月には、イギリスポンドからスウェーデンクローナへ通貨の入替えを行うとともに、スウェーデンクローナに対して為替ヘッジを実施しました。また、期間を通じて高位のヘッジ比率を維持しました。

##### （国別投資比率および年限別投資配分）

設定当初は、アメリカ、カナダ、ドイツ、イギリスの国債に投資しました。2013年3月にはシンガポール国債を追加し、2016年8月にイギリス国債からスウェーデン国債への入替えを行いました。設定当初から2016年8月までは、米国債、イギリス国債の比率を比較的高位としていました。その後2018年4月までは、米国債、シンガポール国債の比率を比較的高位としました。2018年5月以降は、米国債、ドイツ国債、スウェーデン国債の比率を比較的高位としました。また、相場動向に応じて、年限別の投資配分を調整しました。

#### ○Jリート・マザーファンド

Jリートの組入比率は、概ね高位を維持しました。当ファンドは、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄に対する投資価値を判断し投資を行いました。個別銘柄では、保有物件の賃料増額などによる内部成長が期待できる銘柄や、投資口価格の割安感が強いと考えられる銘柄などを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとし、投資口価格の割安感が乏しいと考えられる銘柄などは、アンダーウェイトとしました。

## 設定以来の当ファンドのベンチマークとの差異

（2012年6月11日～2020年5月14日）

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、分配金も考慮した設定以来の基準価額の騰落率は、参考指数であるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）70%および東証REIT指数（配当込み）30%を独自に合成した指数を下回りました。

## 分配金

（2012年6月11日～2020年5月14日）

分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額としました。各期の分配金については1～3ページをご覧ください。第90期から第94期の決算期に、それぞれ1万口当たり30円（税引前）、合計150円（税引前）の分配を行いました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行いました。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
	2019年11月15日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年1月14日	2020年1月15日～ 2020年2月14日	2020年2月15日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月14日
当期分配金	30	30	30	30	30
(対基準価額比率)	0.292%	0.293%	0.288%	0.314%	0.315%
当期の収益	25	30	30	30	23
当期の収益以外	4	—	—	—	6
翌期繰越分配対象額	1,509	1,511	1,515	1,519	1,513

(注) 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。



○ 1 万口当たりの費用明細

（2019年11月15日～2020年5月14日）

項 目	第90期～第95期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社)  (受 託 会 社)	44 (17) (25)  ( 2)	0.432 (0.164) (0.246)  (0.022)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料  (投 資 信 託 証 券)	2  ( 2)	0.020  (0.020)	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均 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
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 ( 1) ( 0)	0.007 (0.007) (0.000)	(c) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間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係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	47	0.459	
作成期間中の平均基準価額は、10,101円です。			

(注) 作成期間中の費用（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。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当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。

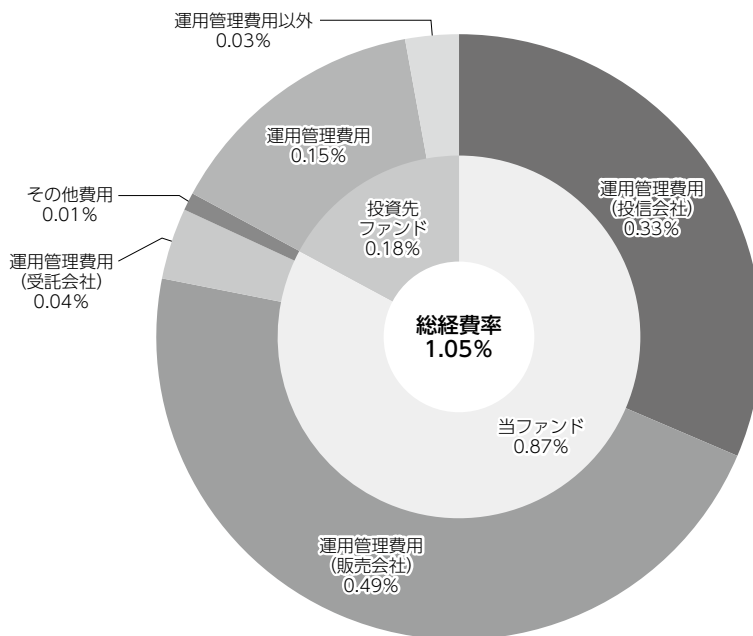
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 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。

（参考情報）

○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.05%です。



（単位：％）

総経費率 (①+②+③)	1.05
①当ファンドの費用の比率	0.87
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.15
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

（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、売買委託手数料およ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）投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

（注）当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

（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11月15日～2020年5月14日）

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

### 投資信託証券

銘柄	第 90 期 ～ 第 95 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	口	千円	口	千円
為替ヘッジ付ソブリンオープン （適格機関投資家専用）	—	—	1,383,408,641	1,135,031

（注）金額は受渡代金。

（注）単位未満は切捨て。

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第 90 期 ～ 第 95 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
Jリート・マザーファンド	千口 3,945	千円 12,000	千口 148,183	千円 405,637

（注）単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2019年11月15日～2020年5月14日）

### 利害関係人との取引状況

<円ヘッジソブリン／Jリート インカムオープン（毎月決算型）（愛称 トキ子育て応援ファンド）>  
該当事項はございません。

<Jリート・マザーファンド>

区 分	第 90 期 ～ 第 95 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 5,613	百万円 1,340	% 23.9	百万円 4,087	百万円 1,516	% 37.1

平均保有割合2.5%

※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。

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 90 期 ～ 第 95 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	305千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	104千円
(B)／(A)	34.1%

(注) 売買委託手数料総額は、当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です。

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岡三証券です。

○組入資産の明細

(2020年5月14日現在)

有価証券等の組入れはございません。

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 89 期 末 口 数
為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）		1,383,408,641 口
合 計		1,383,408,641

(注) 口数の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘	柄	第 89 期 末 口 数
J リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド		144,237 千口

(注) 口数の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年5月14日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 1,306,930	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,306,930	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び償還（基準）価額の状況

項 目	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	償還時
	2019年12月16日現在	2020年1月14日現在	2020年2月14日現在	2020年3月16日現在	2020年4月14日現在	2020年5月14日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,595,867,721	1,586,272,997	1,583,367,191	1,432,608,507	1,298,853,216	1,306,930,728
コール・ローン等	19,832,126	16,688,193	16,715,094	25,228,868	36,744,820	1,306,930,728
投資信託受益証券(評価額)	1,107,275,878	1,089,024,202	1,087,961,396	1,062,087,341	916,341,738	—
Jリート・マザーファンド(評価額)	468,759,717	476,560,602	478,690,701	345,292,298	345,766,658	—
未収入金	—	4,000,000	—	—	—	—
(B) 負債	6,571,449	11,117,021	6,089,661	17,679,309	11,153,658	1,909,236
未払収益分配金	4,654,971	4,622,636	4,549,685	4,450,514	4,070,523	—
未払解約金	664,253	5,383,952	354,641	12,068,933	6,168,614	974,300
未払信託報酬	1,233,398	1,093,666	1,167,471	1,142,403	900,665	919,262
未払利息	30	16	6	40	14	788
その他未払費用	18,797	16,751	17,858	17,419	13,842	14,886
(C) 純資産総額(A－B)	1,589,296,272	1,575,155,976	1,577,277,530	1,414,929,198	1,287,699,558	1,305,021,492
元本	1,551,657,173	1,540,878,973	1,516,561,730	1,483,504,846	1,356,841,002	1,338,285,574
次期繰越損益金	37,639,099	34,277,003	60,715,800	△ 68,575,648	△ 69,141,444	—
償還差損金	—	—	—	—	—	△ 33,264,082
(D) 受益権総口数	1,551,657,173口	1,540,878,973口	1,516,561,730口	1,483,504,846口	1,356,841,002口	1,338,285,574口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,243円	10,222円	10,400円	9,538円	9,490円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	9,751円44銭

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第93期68,575,648円、第94期69,141,444円、償還時33,264,082円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第90期1.0243円、第91期1.0222円、第92期1.0400円、第93期0.9538円、第94期0.9490円、償還時0.975144円です。

(注) 当ファンドの第90期首元本額は1,576,103,700円、第90～95期中追加設定元本額は9,235,997円、第90～95期中一部解約元本額は247,054,123円です。

## ○損益の状況

項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2019年11月15日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年1月14日	2020年1月15日～ 2020年2月14日	2020年2月15日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月14日	2020年4月15日～ 2020年5月14日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	4,086,182	4,074,647	4,024,202	3,858,944	3,347,990	3,357,763
受取配当金	4,086,649	4,075,255	4,024,338	3,859,314	3,348,408	3,360,171
受取利息	—	—	7	—	16	6
支払利息	△ 467	△ 608	△ 143	△ 370	△ 434	△ 2,414
(B) 有価証券売買損益	△ 6,977,944	△ 1,456,363	28,659,678	△ 126,235,890	△ 4,886,988	32,492,106
売買益	332,862	7,808,127	29,067,758	19,164,822	3,095,344	32,566,603
売買損	△ 7,310,806	△ 9,264,490	△ 408,080	△ 145,400,712	△ 7,982,332	△ 74,497
(C) 信託報酬等	△ 1,252,235	△ 1,110,344	△ 1,185,295	△ 1,159,844	△ 914,431	△ 934,114
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△ 4,143,997	1,507,940	31,498,585	△ 123,536,790	△ 2,453,429	34,915,755
(E) 前期繰越損益金	△ 6,645,294	△ 15,316,425	△ 18,106,094	8,674,697	△ 108,947,096	△ 113,844,241
(F) 追加信託差損益金	53,083,361	52,708,124	51,872,994	50,736,959	46,329,604	45,664,404
(配当等相当額)	( 119,847,924)	( 119,084,851)	( 117,289,602)	( 114,824,870)	( 105,089,069)	( 103,679,708)
(売買損益相当額)	(△ 66,764,563)	(△ 66,376,727)	(△ 65,416,608)	(△ 64,087,911)	(△ 58,759,465)	(△ 58,015,304)
(G) 計(D+E+F)	42,294,070	38,899,639	65,265,485	△ 64,125,134	△ 65,070,921	—
(H) 収益分配金	△ 4,654,971	△ 4,622,636	△ 4,549,685	△ 4,450,514	△ 4,070,523	—
次期繰越損益金(G+H)	37,639,099	34,277,003	60,715,800	△ 68,575,648	△ 69,141,444	—
償還差損金(D+E+F)	—	—	—	—	—	△ 33,264,082
追加信託差損益金	53,083,361	52,708,124	51,872,994	50,736,959	46,329,604	—
(配当等相当額)	( 119,848,707)	( 119,085,592)	( 117,290,050)	( 114,825,677)	( 105,089,408)	( —)
(売買損益相当額)	(△ 66,765,346)	(△ 66,377,468)	(△ 65,417,056)	(△ 64,088,718)	(△ 58,759,804)	( —)
分配準備積立金	114,317,342	113,816,616	112,526,930	110,557,223	100,337,038	—
繰越損益金	△ 129,761,604	△ 132,247,737	△ 103,684,124	△ 229,869,830	△ 215,808,086	—

(注) 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。

(注) 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。

(注) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金

決算期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
(a) 配当等収益(費用控除後)	3,974,771円	4,973,335円	5,118,582円	4,992,832円	3,251,580円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	119,848,707円	119,085,592円	117,290,050円	114,825,677円	105,089,408円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	114,997,542円	113,465,917円	111,958,033円	110,014,905円	101,155,981円
分配対象収益(a+b+c+d)	238,821,020円	237,524,844円	234,366,665円	229,833,414円	209,496,969円
分配対象収益(1万口当たり)	1,539円	1,541円	1,545円	1,549円	1,543円
分配金額	4,654,971円	4,622,636円	4,549,685円	4,450,514円	4,070,523円
分配金額(1万口当たり)	30円	30円	30円	30円	30円

## ○分配金のお知らせ

	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
1万口当たり分配金（税引前）	30円	30円	30円	30円	30円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。				
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店				

## ○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2012年6月11日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2020年5月14日		資産総額	1,306,930,728円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	1,909,236円
				純資産総額	1,305,021,492円
受益権口数	2,160,078,693口	1,338,285,574口	△821,793,119口	受益権口数	1,338,285,574口
元本額	2,160,078,693円	1,338,285,574円	△821,793,119円	1万口当たり償還金	9,751円44銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	3,421,452,698円	3,493,286,359円	10,210円	0円	0.0000%
第2期	3,761,888,694	3,824,123,583	10,165	0	0.0000
第3期	4,054,836,106	4,153,269,088	10,243	20	0.2000
第4期	4,120,763,123	4,270,970,572	10,365	20	0.2000
第5期	3,969,415,511	4,136,226,697	10,420	20	0.2000
第6期	3,832,465,759	4,006,731,490	10,455	20	0.2000
第7期	3,677,137,888	3,905,880,849	10,622	20	0.2000
第8期	3,598,452,771	3,891,942,984	10,816	30	0.3000
第9期	3,487,209,455	4,014,228,928	11,511	30	0.3000
第10期	3,402,015,359	4,040,310,532	11,876	30	0.3000
第11期	3,364,322,333	3,536,712,304	10,512	900	9.0000
第12期	3,718,243,884	3,814,815,630	10,260	30	0.3000
第13期	3,708,249,387	3,847,491,871	10,375	30	0.3000
第14期	3,626,528,330	3,699,476,993	10,201	30	0.3000
第15期	3,585,151,184	3,685,286,944	10,279	30	0.3000
第16期	3,555,920,348	3,700,534,806	10,407	30	0.3000
第17期	3,549,005,852	3,682,873,857	10,377	30	0.3000
第18期	3,437,034,442	3,533,148,233	10,280	30	0.3000
第19期	3,390,925,417	3,517,754,986	10,374	30	0.3000
第20期	3,405,496,629	3,534,667,614	10,379	30	0.3000
第21期	3,392,607,394	3,526,359,382	10,394	30	0.3000
第22期	3,372,005,109	3,505,963,881	10,397	30	0.3000

円ヘッジソブリン／Jリート インカムオープン（毎月決算型）（愛称 トキ子育て応援ファンド）

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第23期	3,342,233,065円	3,497,211,528円	10,464円	30円	0.3000%
第24期	3,421,284,510	3,612,228,842	10,558	30	0.3000
第25期	3,350,281,643	3,556,825,993	10,616	30	0.3000
第26期	3,300,315,829	3,539,493,072	10,725	30	0.3000
第27期	3,300,195,840	3,532,731,543	10,705	30	0.3000
第28期	3,318,272,767	3,575,667,441	10,776	30	0.3000
第29期	3,287,502,392	3,621,759,893	11,017	30	0.3000
第30期	3,246,685,752	3,671,699,523	11,309	30	0.3000
第31期	3,231,712,578	3,744,129,082	11,586	30	0.3000
第32期	3,170,664,019	3,587,639,962	11,315	30	0.3000
第33期	3,123,623,727	3,505,475,124	11,222	30	0.3000
第34期	3,064,382,767	3,495,385,621	11,406	30	0.3000
第35期	2,752,812,519	3,062,699,148	11,126	30	0.3000
第36期	2,680,360,338	2,964,367,482	11,060	30	0.3000
第37期	2,636,785,388	2,855,063,012	10,828	30	0.3000
第38期	2,630,359,364	2,875,600,951	10,932	30	0.3000
第39期	2,549,450,023	2,707,608,161	10,620	30	0.3000
第40期	2,479,017,474	2,680,223,373	10,812	30	0.3000
第41期	2,427,923,884	2,618,884,878	10,787	30	0.3000
第42期	2,367,676,662	2,562,844,169	10,824	30	0.3000
第43期	2,317,348,620	2,486,733,305	10,731	30	0.3000
第44期	2,214,931,770	2,431,661,175	10,978	30	0.3000
第45期	2,200,632,158	2,440,742,013	11,091	30	0.3000
第46期	2,178,976,953	2,438,524,424	11,191	30	0.3000
第47期	2,155,169,470	2,405,762,011	11,163	30	0.3000
第48期	2,151,284,006	2,378,631,686	11,057	30	0.3000
第49期	2,194,010,721	2,433,435,355	11,091	30	0.3000
第50期	2,195,644,564	2,422,982,061	11,035	30	0.3000
第51期	2,293,489,436	2,493,223,037	10,871	30	0.3000
第52期	2,319,286,994	2,499,726,316	10,778	30	0.3000
第53期	2,299,875,990	2,423,817,748	10,539	30	0.3000
第54期	2,275,314,215	2,396,425,547	10,532	30	0.3000
第55期	2,247,432,547	2,378,701,062	10,584	30	0.3000
第56期	2,235,162,631	2,347,929,461	10,505	30	0.3000
第57期	2,219,956,414	2,312,043,223	10,415	30	0.3000
第58期	2,137,760,343	2,217,644,493	10,374	30	0.3000
第59期	2,118,021,035	2,203,655,783	10,404	30	0.3000
第60期	2,089,692,028	2,162,309,358	10,348	30	0.3000
第61期	2,054,858,791	2,073,182,205	10,089	30	0.3000



円ヘッジソブリン／Jリート インカムオープン（毎月決算型）（愛称 トキ子育て応援ファンド）

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第62期	1,972,501,377円	2,008,343,700円	10,182円	30円	0.3000%
第63期	1,898,825,187	1,927,372,849	10,150	30	0.3000
第64期	1,873,401,176	1,884,776,849	10,061	30	0.3000
第65期	1,838,129,419	1,837,397,486	9,996	30	0.3000
第66期	1,836,968,346	1,858,178,280	10,115	30	0.3000
第67期	1,834,806,530	1,845,940,424	10,061	30	0.3000
第68期	1,829,188,391	1,800,098,016	9,841	30	0.3000
第69期	1,820,797,102	1,798,174,431	9,876	30	0.3000
第70期	1,810,586,340	1,789,313,554	9,883	30	0.3000
第71期	1,806,036,822	1,789,384,494	9,908	30	0.3000
第72期	1,802,716,956	1,785,588,403	9,905	30	0.3000
第73期	1,820,046,321	1,820,823,394	10,004	30	0.3000
第74期	1,852,594,006	1,834,588,727	9,903	30	0.3000
第75期	1,879,737,144	1,856,219,704	9,875	30	0.3000
第76期	1,893,585,629	1,849,267,593	9,766	30	0.3000
第77期	1,851,648,041	1,821,602,137	9,838	30	0.3000
第78期	1,694,718,672	1,682,988,028	9,931	30	0.3000
第79期	1,756,114,297	1,738,008,167	9,897	30	0.3000
第80期	1,749,580,074	1,745,429,755	9,976	30	0.3000
第81期	1,745,856,400	1,751,776,920	10,034	30	0.3000
第82期	1,750,818,559	1,752,714,096	10,011	30	0.3000
第83期	1,751,435,585	1,762,615,831	10,064	30	0.3000
第84期	1,724,860,928	1,756,654,432	10,184	30	0.3000
第85期	1,699,621,595	1,740,310,842	10,239	30	0.3000
第86期	1,677,512,767	1,744,490,647	10,399	30	0.3000
第87期	1,667,749,361	1,734,591,145	10,401	30	0.3000
第88期	1,653,841,957	1,740,377,099	10,523	30	0.3000
第89期	1,576,103,700	1,623,200,197	10,299	30	0.3000
第90期	1,551,657,173	1,589,296,272	10,243	30	0.3000
第91期	1,540,878,973	1,575,155,976	10,222	30	0.3000
第92期	1,516,561,730	1,577,277,530	10,400	30	0.3000
第93期	1,483,504,846	1,414,929,198	9,538	30	0.3000
第94期	1,356,841,002	1,287,699,558	9,490	30	0.3000

○償還金のお知らせ

1 万 口 当 たり 償 還 金	9,751円44銭
------------------	-----------

<お知らせ>

該当事項はございません。

## Jリート・マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

### Jリート・マザーファンド 第15期 運用状況のご報告 決算日：2019年11月20日

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している（上場予定を含みます。）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成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
11期（2015年11月20日）	23,744	2.9	3,103.80	1.6	97.5	25,665
12期（2016年11月21日）	24,201	1.9	3,171.21	2.2	97.7	23,319
13期（2017年11月20日）	24,545	1.4	3,174.87	0.1	98.0	18,546
14期（2018年11月20日）	27,445	11.8	3,557.98	12.1	98.2	16,902
15期（2019年11月20日）	34,887	27.1	4,592.90	29.1	98.3	18,730

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 東証REIT指数（配当込み）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

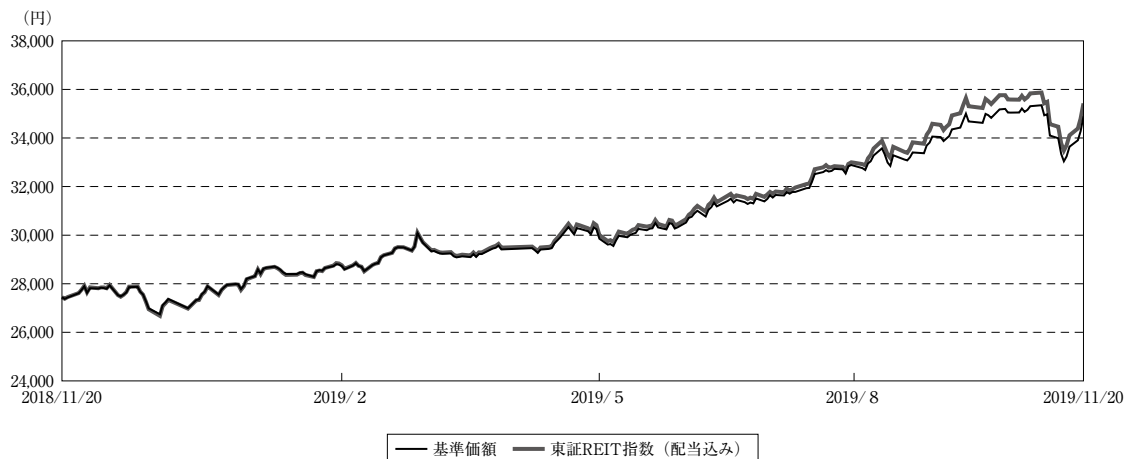
年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月20日	円 27,445	% —	ポイント 3,557.98	% —	% 98.2
11月末	27,814	1.3	3,610.49	1.5	96.8
12月末	27,373	△ 0.3	3,543.83	△ 0.4	98.3
2019年1月末	28,622	4.3	3,709.11	4.2	91.8
2月末	28,726	4.7	3,728.00	4.8	94.0
3月末	29,688	8.2	3,851.10	8.2	98.0
4月末	29,414	7.2	3,822.76	7.4	98.1
5月末	29,854	8.8	3,889.57	9.3	97.2
6月末	30,327	10.5	3,947.76	11.0	98.6
7月末	31,643	15.3	4,120.33	15.8	98.3
8月末	32,859	19.7	4,275.94	20.2	98.0
9月末	34,039	24.0	4,477.77	25.9	97.5
10月末	35,161	28.1	4,625.77	30.0	96.3
(期 末) 2019年11月20日	34,887	27.1	4,592.90	29.1	98.3

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2018年11月21日～2019年11月20日)



(注) 参考指数は、東証REIT指数（配当込み）です。

(注) 参考指数は、期首（2018年11月20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。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・野村不動産マスターファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、日本ビルファンド投資法人などがプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・三菱地所物流リート投資法人、さくら総合リート投資法人などがマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2018年11月21日～2019年11月20日)

Jリート市場は、2018年末にかけては、米中貿易摩擦などを背景に株式市場が下落したことを受けて、上値の重い動きとなりました。しかしその後は、空室率低下や賃料上昇などを受けた業績拡大や、長期金利の低下を背景にリートの相対的な投資魅力が高まったことから、上昇基調が続きました。2019年11月に入ると、米中通商協議進展への楽観などを背景に国内長期金利が上昇したことから、大きく下落する場面も見られましたが、期末にかけては再び上値を試す展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2018年11月21日～2019年11月20日)

当ファンドの運用につきましては、高位の組入比率を概ね維持しました。個別銘柄につきましては、賃料増額などによる業績拡大への期待が概ね投資口価格に織り込まれたと判断したオフィス特化型リートの組入比率を引き下げた一方、バリュエーション面で相対的に割安と判断したホテル特化型リートの組入比率を引き上げました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2018年11月21日～2019年11月20日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としている東証REIT指数（配当込み）の騰落率を2.0%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

**今後の運用方針**

今後のJリート市場につきましては、高値圏でのみ合いから緩やかに上昇する展開が予想されます。賃料増額や物件取得による業績拡大や、相対的に投資魅力の高い分配金利回りを背景とする良好な需給環境が相場の支援材料になると思われる一方、バリュエーション面での割安感が後退していることが上値を抑える要因になると予想されます。

当ファンドの運用につきましては、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行います。

当面は、保有物件の賃料増額などによる内部成長が期待できる銘柄や、投資口価格の割安感が強いと考えられる銘柄などを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとする方針です。一方、投資口価格の割安感が乏しいと考えられる銘柄などは、アンダーウェイトとする方針です。

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年11月21日～2019年11月20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)	76 (76)	0.249 (0.249)	(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
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	76	0.249	
期中の平均基準価額は、30,460円です。			

(注) 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。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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11月21日～2019年11月20日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
国	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	600	69,682	600	78,594
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	5,100 ( 146)	573,929 ( 17,335)	3,481	426,338
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	146 (△ 146)	17,335 (△ 17,335)	—	—
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	313	211,220	300	169,723
	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	21	2,514	1,718	198,345
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,500	238,775	1,773	307,779
	産業ファンド投資法人 投資証券	3,400	465,087	3,991	560,481
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	1,201	420,744	1,650	519,787
	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	684	146,548	1,200	235,545
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	550	243,167	625	315,247
	GLP投資法人 投資証券	390	54,070	1,000	130,948
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	858	298,660	518	181,102
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	2,014	529,773	3,262	811,577
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	803	449,369	447	254,204
	Oneリート投資法人 投資証券	300	80,216	558	178,747
	イオンリート投資法人 投資証券	3,547	480,151	2,164	306,040
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	880	163,355	1,224	237,126
	日本リート投資法人 投資証券	367	169,210	1,027	425,261
	インベスコ・オフィス・ジェリート投資法人 投資証券	8,000	125,669	17,486	339,642
内	日本ヘルスケア投資法人 投資証券	—	—	100	17,087
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	2,427	237,740	4,600	358,220
	トーセイ・リート投資法人 投資証券	—	—	800	93,550
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	719	189,848	1,092	294,772
	ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券	—	—	350	40,119
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	2,031 ( 357)	394,594 ( 53,629)	2,500	410,391
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	357 (△ 357)	53,629 (△ 53,629)	—	—

Ｊリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
	口	千円	口	千円	
国	いちごホテルリート投資法人 投資証券	1,500	195,777	1,428	189,434
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,720	222,130	1,783	252,749
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	—	300	31,828
	マリモ地方創生リート投資法人 投資証券	413	53,728	630	75,258
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	1,425	544,166	1,391	590,939
	大江戸温泉リート投資法人 投資証券	1,316	120,337	290	22,822
	さくら総合リート投資法人 投資証券	—	—	500	41,728
	投資法人みらい 投資証券	51	3,011	300	55,178
		( 645)	( —)		
	森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券	1,209	173,644	300	39,495
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	491	180,479	—	—
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	2,499	316,219	2,499	332,636
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	1,618	214,069	1,120	145,325
	タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	—	—	400	50,829
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	773	95,166	—	—
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	909	680,794	1,524	1,118,460
	ジャパリアルエステイト投資法人 投資証券	842	572,184	1,010	677,545
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	2,609	597,084	3,800	821,273
	オリックス不動産投資法人 投資証券	82	19,936	1,530	317,138
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	556	243,922	649	323,699
	プレミア投資法人 投資証券	814	131,828	379	61,587
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	1,197	211,230	300	61,662
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	4,255	568,958	2,424	346,820
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	1,699	359,584	1,888	340,619
	森トラスト総合リート投資法人 投資証券	—	—	322	63,603
	インヴェンシブル投資法人 投資証券	5,606	327,057	4,500	253,046
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	604	278,921	400	183,411
	平和不動産リート投資法人 投資証券	2,119	283,482	2,800	368,839
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,200	317,759	500	129,513
	福岡リート投資法人 投資証券	1,053	195,705	250	42,393
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	457	363,828	612	486,594
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	—	—	3,240	324,401
大和証券オフィス投資法人 投資証券	201	147,297	145	123,441	
阪急阪神リート投資法人 投資証券	814	125,364	576	105,543	
	( 288)	( 40,924)			
阪急阪神リート投資法人 投資証券	—	—	—	—	
	(△ 288)	(△ 40,924)			
スターツプロシード投資法人 投資証券	515	108,532	376	72,999	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,085	640,923	2,195	557,040	
	( 124)	( 30,477)			
大和ハウスリート投資法人 投資証券	124	30,477	—	—	
	(△ 124)	(△ 30,477)			
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	5,177	446,911	4,100	331,208	
日本賃貸住宅投資法人 投資証券	2,424	212,581	3,700	333,809	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	1,723	293,209	2,190	339,094	
合 計	86,288	14,891,602	102,817	16,502,609	
	( 645)	( —)			

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( ) 内は分割・償還による増減分で、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11月21日～2019年11月20日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 14,891	百万円 5,062	% 34.0	百万円 16,502	百万円 5,097	% 30.9

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)	42,115千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	14,309千円
(B)／(A)	34.0%

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岡三証券です。



○組入資産の明細

(2019年11月20日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当期		期末	
		口	数	口	数	評価額	比率
			口			千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	—		1,765		220,095	1.2
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	503		516		358,104	1.9
MCUBS MidCity投資法人	投資証券	3,365		1,668		203,329	1.1
森ヒルズリート投資法人	投資証券	1,522		1,249		221,947	1.2
産業ファンド投資法人	投資証券	2,500		1,909		331,975	1.8
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	1,747		1,298		463,386	2.5
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	1,714		1,198		260,565	1.4
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	633		558		321,408	1.7
GLP投資法人	投資証券	3,132		2,522		354,845	1.9
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	623		963		338,013	1.8
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	2,862		1,614		483,231	2.6
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	240		596		346,872	1.9
Oneリート投資法人	投資証券	258		—		—	—
イオンリート投資法人	投資証券	945		2,328		349,432	1.9
ヒューリックリート投資法人	投資証券	1,509		1,165		238,825	1.3
日本リート投資法人	投資証券	1,016		356		177,822	0.9
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	13,600		4,114		87,052	0.5
日本ヘルスケア投資法人	投資証券	250		150		32,625	0.2
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	6,448		4,275		416,385	2.2
トーセイ・リート投資法人	投資証券	1,091		291		39,896	0.2
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	836		463		131,955	0.7
ヘルスケア&メディカル投資法人	投資証券	532		182		24,697	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	5,621		5,509		1,109,512	5.9
いちごホテルリート投資法人	投資証券	204		276		37,398	0.2
ラサールロジポート投資法人	投資証券	1,773		1,710		279,243	1.5
スターアジア不動産投資法人	投資証券	300		—		—	—
マリモ地方創生リート投資法人	投資証券	350		133		17,808	0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	378		412		189,932	1.0
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	290		1,316		129,362	0.7
さくら総合リート投資法人	投資証券	500		—		—	—
投資法人みらい	投資証券	515		911		56,299	0.3
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	386		1,295		186,609	1.0
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	—		491		176,269	0.9
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	400		898		118,356	0.6

Ｊリート・マザーファンド

銘 柄	期 首(前期末)		当 期		末	
	口	数	口	数	評 価 額	比 率
タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	400	—	—	—	千円	%
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	—	773	—	93,301	—	0.5
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,948	1,333	—	1,098,392	—	5.9
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,800	1,632	—	1,209,312	—	6.5
日本リテールファンド投資法人 投資証券	4,161	2,970	—	746,064	—	4.0
オリックス不動産投資法人 投資証券	4,548	3,100	—	748,960	—	4.0
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	818	725	—	366,125	—	2.0
プレミアム投資法人 投資証券	1,400	1,835	—	296,169	—	1.6
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	900	1,797	—	367,486	—	2.0
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	400	2,231	—	326,172	—	1.7
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	3,583	3,394	—	742,267	—	4.0
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	793	471	—	91,138	—	0.5
インヴィンシブル投資法人 投資証券	3,070	4,176	—	272,692	—	1.5
フロンティア不動産投資法人 投資証券	450	654	—	318,498	—	1.7
平和不動産リート投資法人 投資証券	2,527	1,846	—	257,332	—	1.4
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	750	1,450	—	409,045	—	2.2
福岡リート投資法人 投資証券	300	1,103	—	203,503	—	1.1
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	816	661	—	554,579	—	3.0
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	3,240	—	—	—	—	—
大和証券オフィス投資法人 投資証券	601	657	—	546,624	—	2.9
阪急阪神リート投資法人 投資証券	—	526	—	91,997	—	0.5
阪急阪神リート投資法人 投資証券	288	—	—	—	—	—
スターツプロシード投資法人 投資証券	134	273	—	55,255	—	0.3
大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,371	2,385	—	727,425	—	3.9
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	5,581	6,658	—	589,233	—	3.1
日本賃貸住宅投資法人 投資証券	3,451	2,175	—	233,595	—	1.2
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	2,497	2,030	—	372,505	—	2.0
合 計	口数・金額	102,870	86,986	18,420,927		
	銘柄数<比率>	57	55	<98.3%>		

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	18,420,927	97.3
そ の 他	518,390	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	18,939,317	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,939,317,351
コール・ローン等	409,605,711
投資証券(評価額)	18,420,927,840
未収配当金	108,783,800
(B) 負債	208,592,239
未払金	208,588,281
未払利息	700
その他未払費用	3,258
(C) 純資産総額(A-B)	18,730,725,112
元本	5,368,993,391
次期繰越損益金	13,361,731,721
(D) 受益権総口数	5,368,993,391口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,887円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、3,4887円です。  
(注) 当ファンドの期首元本額は6,158,765,665円、期中追加設定元本額は431,097,780円、期中一部解約元本額は1,220,870,054円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

日本Jリートオープン(毎月分配型)	4,448,967,669円
香川県応援ファンド	
円ヘッジソブリン/Jリート インカムオープン(毎月決算型)(愛称トキ子育て応援ファンド)	164,582,149円
	144,237,709円
三重県応援ファンド	128,863,071円
福井県応援ファンド	125,850,317円
くまもと未来応援ファンド	107,595,074円
日本Jリートオープン(1年決算型)	97,803,240円
リスク抑制型・4資産バランスファンド	94,032,123円
ラップ・アプローチ(成長コース)	23,421,784円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	15,352,550円
ラップ・アプローチ(安定成長コース)	10,332,652円
ラップ・アプローチ(安定コース)	6,208,581円
DC日本Jリートオープン	1,746,472円

## ○損益の状況 (2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	617,246,102
受取配当金	617,420,314
受取利息	2,451
その他収益金	79
支払利息	△ 176,742
(B) 有価証券売買損益	3,439,943,221
売買益	3,513,324,127
売買損	△ 73,380,906
(C) その他費用等	△ 46,770
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,057,142,553
(E) 前期繰越損益金	10,743,949,388
(F) 追加信託差損益金	1,019,938,753
(G) 解約差損益金	△ 2,459,298,973
(H) 計(D+E+F+G)	13,361,731,721
次期繰越損益金(H)	13,361,731,721

(注) 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。

(注) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)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。