

ノーロードJリート・フォーカス (毎月分配型)

追加型投信／国内／不動産投信

交付運用報告書

第37期（決算日2016年7月15日） 第38期（決算日2016年8月15日） 第39期（決算日2016年9月15日）
第40期（決算日2016年10月17日） 第41期（決算日2016年11月15日） 第42期（決算日2016年12月15日）

作成対象期間（2016年6月16日～2016年12月15日）

第42期末（2016年12月15日）	
基準価額	12,850円
純資産総額	332百万円
第37期～第42期	
騰落率	△2.4%
分配金（税込み）合計	600円

(注) 騰落率は分配金（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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書（全体版）に記載しております。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、下記の手順にて閲覧・ダウンロードいただけます。

<運用報告書（全体版）の閲覧・ダウンロード方法>

右記URLにアクセス ⇒ ファンド検索機能を利用して該当ファンドのページを表示 ⇒ 運用報告書タブを選択 ⇒ 該当する運用報告書をクリックしてPDFファイルを表示

○運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

さて、「ノーロードJリート・フォーカス（毎月分配型）」は、2016年12月15日に第42期の決算を行ないました。

当ファンドは、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券（Jリート）の中から、調査により魅力的と判断した銘柄に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
<http://www.nikkoam.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

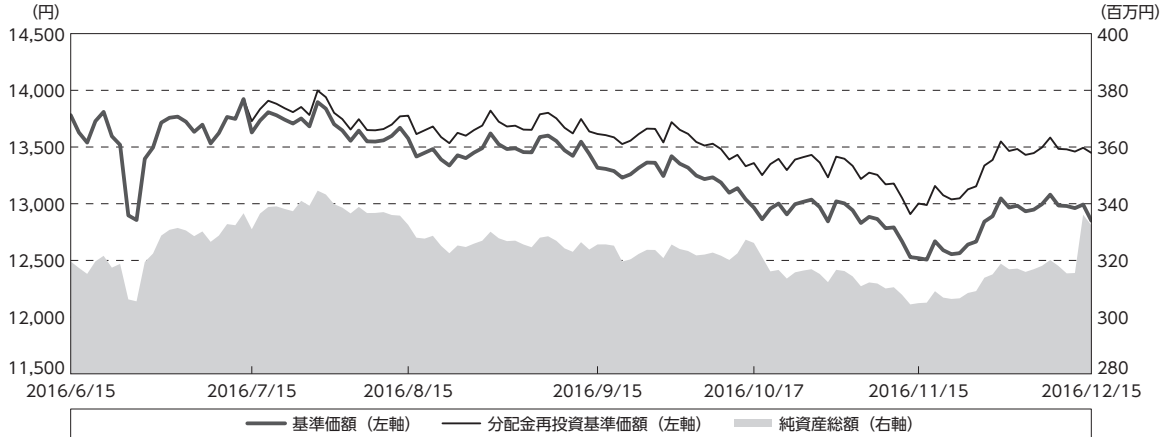
コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2016年6月16日～2016年12月15日)



第37期首：13,781円

第42期末：12,850円 (既払分配金 (税込み)：600円)

騰落率：△2.4% (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。
- (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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首 (2016年6月15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) 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。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券 (Jリート) の中から、調査により魅力的と判断した銘柄に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・参議院選挙での与党勝利を受けて今後の経済対策への期待が高まったこと。
- ・円安/アメリカドル高の進行を受けて国内株式が堅調な推移となったこと。

＜値下がり要因＞

- ・英国国民投票による欧州連合（EU）離脱の決定を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・長期金利が上昇し、J-R E I T（不動産投資信託）の利回りの相対的な魅力度が低下すると懸念が高まったこと。

1万口当たりの費用明細

（2016年6月16日～2016年12月15日）

項 目	第37期～第42期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	円 73 (33) (36) (4)	% 0.541 (0.244) (0.271) (0.027)	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価 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)	9 (9)	0.066 (0.066)	(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
(c) その他費用 (監査費用) (印刷費用)	7 (0) (6)	0.049 (0.003) (0.047)	(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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	89	0.656	
作成期間の平均基準価額は、13,420円です。			

(注) 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。

(注) 各金額は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、このファンドが組み入れている親投資信託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。

最近5年間の基準価額等の推移

（2011年12月15日～2016年12月15日）



(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。

(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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 当ファンドの設定日は2013年7月1日です。

	2013年7月1日 設定日	2013年12月16日 決算日	2014年12月15日 決算日	2015年12月15日 決算日	2016年12月15日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,524	14,119	12,883	12,850
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	600	1,200
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	5.2	34.2	△4.5	9.0
純資産総額 (百万円)	200	210	282	257	332

(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。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2013年12月16日の騰落率は設定当初との比較です。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

投資環境

（2016年6月16日～2016年12月15日）

（不動産投資信託市況）

国内不動産投資信託市場では、東証REIT指数（配当込み）は期間の初めと比べて下落しました。期間の初めから2016年7月下旬にかけては、英国国民投票によるEU離脱の決定を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから下落する局面があったものの、参議院選挙での与党勝利を受けて今後の経済対策への期待が高まったことや、日銀による追加金融緩和への期待などを背景に、東証REIT指数（配当込み）は上昇しました。8月上旬から11月中旬にかけては、長期金利が上昇し、J-REITの利回りの相対的な魅力度が低下するとの懸念が高まったことなどを受けて東証REIT指数（配当込み）は下落しました。11月下旬から期間末にかけては、円安／アメリカドル高の進行を受けて国内株式が堅調な推移となったことなどを背景に、東証REIT指数（配当込み）は上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（2016年6月16日～2016年12月15日）

（当ファンド）

当ファンドは、「Jリート・アクティブマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（Jリート・アクティブマザーファンド）

国内の金融商品取引所に上場されているJ-REITへの投資を行ないました。期間中は、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動性などを勘案し、ポートフォリオ内で比較して、割高と判断した銘柄を売却し、割安と判断した銘柄を買い付ける調整を行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2016年6月16日～2016年12月15日）

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

(2016年6月16日～2016年12月15日)

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期
	2016年6月16日 ～2016年7月15日	2016年7月16日 ～2016年8月15日	2016年8月16日 ～2016年9月15日	2016年9月16日 ～2016年10月17日	2016年10月18日 ～2016年11月15日	2016年11月16日 ～2016年12月15日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
(対基準価額比率)	0.728%	0.731%	0.745%	0.765%	0.792%	0.772%
当期の収益	32	20	48	17	3	25
当期の収益以外	67	79	51	82	96	74
翌期繰越分配対象額	4,269	4,190	4,138	4,056	3,959	3,885

(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

(当ファンド)

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「Jリート・アクティブマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(Jリート・アクティブマザーファンド)

2016年8月以降、米国での金利上昇懸念などから、米国REIT市場が下落基調となり、J-REIT市場も追随して下落しましたが、日銀によるJ-REIT買入れ策の効果などから、その下落率は米国REIT市場よりも軽微にとどまりました。今後も、米国REIT市場が、米国金融政策に絡んで大きく変動する可能性があり、J-REIT市場も影響を受けることが予想されます。しかしながら、日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」と「オーバーシュート型コミットメント」という金融緩和策が適宜実行されることで、「金融緩和の日本」と「金融引き締め米国」という金融政策の方向の違いが再認識され、徐々にJ-REITの割安性が着目されることが想定されます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

お知らせ

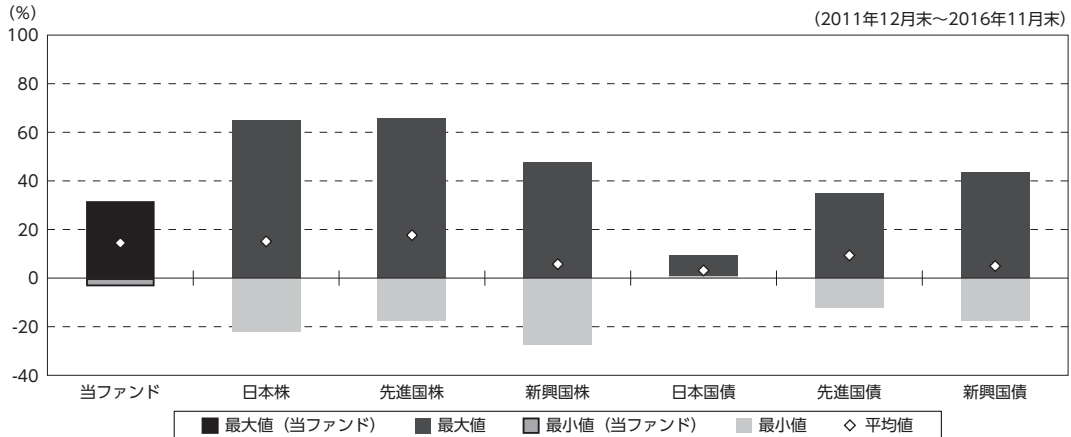
2016年6月16日から2016年12月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／不動産投信	
信託期間	2013年7月1日から2023年6月15日までです。	
運用方針	主として、「Jリート・アクティブマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして、運用を行ないます。	
主要投資対象	ノーロードJリート・フォーカス(毎月分配型)	「Jリート・アクティブマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	Jリート・アクティブマザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場す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	当ファンドは、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券（Jリート）の中から、調査により魅力的と判断した銘柄に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。銘柄選定にあたっては、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動性などを勘案して行ないます。不動産投資信託証券の組入比率は、高位を維持することを基本とします。	
分配方針	第1計算期から第2計算期までは収益分配を行ないません。第3計算期以降、毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	31.7	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△3.4	△22.0	△17.5	△27.4	0.5	△12.3	△17.4
平均値	14.5	15.1	17.7	5.7	3.1	9.3	5.0

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2011年12月から2016年11月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドは2014年7月以降の年間騰落率を用いております。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX、配当込）

先進国株：MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、円ベース）

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込、円ベース）

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債：JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド（円ヘッジなし、円ベース）

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

指数について

●東証株価指数（TOPIX、配当込）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、東京証券取引所に帰属します。●MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。●MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。●NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる日興アセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。●シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、Citigroup Index LLCが開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、当指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。●JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド（円ヘッジなし、円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2016年12月15日現在)

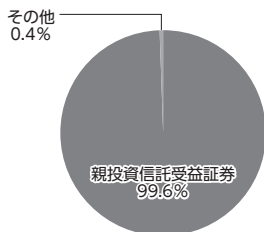
○組入上位ファンド

銘柄名	第42期末
Jリート・アクティブマザーファンド	99.6%
組入銘柄数	1銘柄

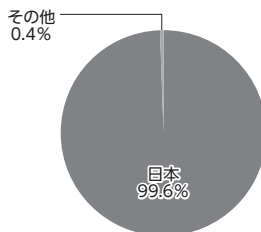
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

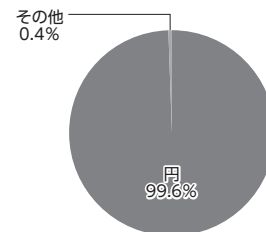
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

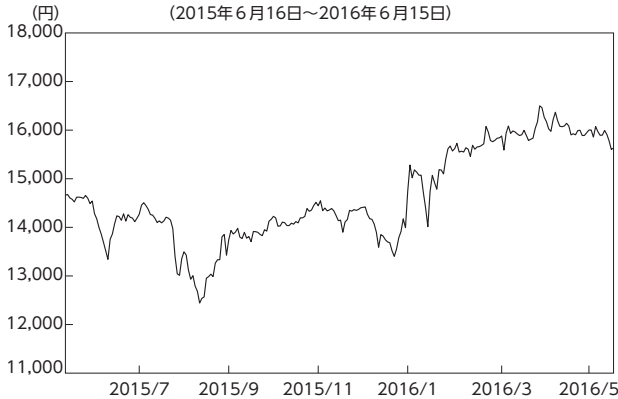
項目	第37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末	第42期末
	2016年7月15日	2016年8月15日	2016年9月15日	2016年10月17日	2016年11月15日	2016年12月15日
純資産総額	330,987,199円	332,539,482円	325,633,522円	326,171,647円	304,938,914円	332,397,544円
受益権総口数	242,868,688口	244,938,103口	244,525,035口	251,556,312口	243,565,474口	258,683,876口
1万口当たり基準価額	13,628円	13,576円	13,317円	12,966円	12,520円	12,850円

(注) 当作成期間（第37期～第42期）中における追加設定元本額は55,688,372円、同解約元本額は28,943,501円です。

組入上位ファンドの概要

Jリート・アクティブマザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2015年6月16日～2016年6月15日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	19 (19)	0.128 (0.128)
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合計	19	0.128

期中の平均基準価額は、14,779円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。

(注) 各金額は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。

【組入上位10銘柄】

(2016年6月15日現在)

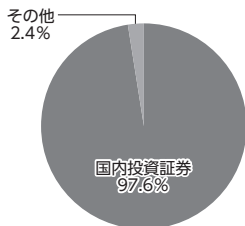
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
				%
1 日本ビルファンド投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	7.4
2 ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	6.6
3 日本リートファンド投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	4.9
4 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	4.7
5 ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.9
6 オリックス不動産投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.9
7 ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.8
8 日本プロロジスリート投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.6
9 GLP投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.5
10 インヴィンシブル投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.3
組入銘柄数			47銘柄	

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

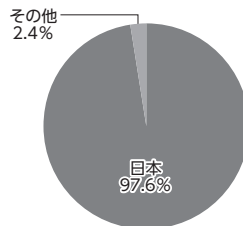
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) 国（地域）につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

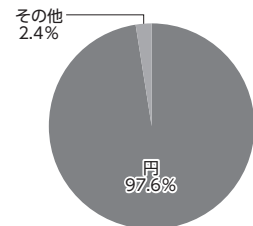
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書（全体版）をご参照ください。