

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 特化型	
信託期間	無期限（2007年12月7日設定）	
運用方針	主として、MUAM J-REITマザーファンド受益証券への投資を通じて、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への投資を行います。 東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。	
主要運用対象	ベビーファンド	MUAM J-REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	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。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への直接投資は行いません。 投資信託証券への実質投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	投資信託証券への投資に制限を設けません。 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	経費等控除後の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とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。 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。	
	分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

- ファンドは特化型運用を行います。一般社団法人投資信託協会は信用リスク集中回避を目的とした投資制限（分散投資規制）を設けており、投資対象に支配的な銘柄（寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄）が存在し、又は存在することとなる可能性が高いものを、特化型としています。
- ファンドは、東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとして運用しております。東証REIT指数（配当込み）には、指数に対する寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

\* 寄与度とは、投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める比率または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成比率を指します。

## 運用報告書（全体版）

# 三菱UFJ <DC> J-REITファンド

第14期（決算日：2022年1月5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。  
さて、お手持ちの「三菱UFJ <DC> J-REITファンド」は、去る1月5日に第14期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



## 三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号  
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用フリーダイヤル **0120-151034**  
（受付時間：営業日の9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○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 組入比率	純資産額
	(分配落)	税分 込	み 配 金 騰 落 率	期 騰 落 率	中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
10期(2018年1月5日)	14,351	0	△ 6.0	3,200.19	△ 6.9	96.2	7,775
11期(2019年1月7日)	15,808	0	10.2	3,541.38	10.7	91.6	9,606
12期(2020年1月6日)	19,598	0	24.0	4,461.73	26.0	97.3	15,495
13期(2021年1月5日)	17,001	0	△13.3	3,836.70	△14.0	96.9	13,530
14期(2022年1月5日)	19,914	0	17.1	4,576.40	19.3	97.3	16,155

(注) 東証REIT指数(配当込み)とは、東京証券取引所に上場している不動産投資信託全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。

東証REIT指数の商標に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は東証REIT指数の内容の変更、公表の停止または商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。東京証券取引所は東証REIT指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対して、責任を負いません。

(注) 当ファンドは親投資信託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。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 ( 配 当 込 み )	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2021年1月5日	円 17,001	% —	3,836.70	% 96.9
1月末	17,691	4.1	4,004.00	97.7
2月末	18,545	9.1	4,207.24	97.6
3月末	19,356	13.9	4,399.26	97.8
4月末	19,817	16.6	4,518.99	97.6
5月末	19,929	17.2	4,551.00	98.1
6月末	20,686	21.7	4,732.24	97.6
7月末	20,828	22.5	4,767.40	97.6
8月末	20,776	22.2	4,755.00	97.9
9月末	20,108	18.3	4,605.71	97.7
10月末	20,362	19.8	4,660.54	97.7
11月末	19,478	14.6	4,470.13	97.9
12月末	20,115	18.3	4,624.94	98.1
(期 末) 2022年1月5日	19,914	17.1	4,576.40	97.3

(注) 騰落率は期首比。

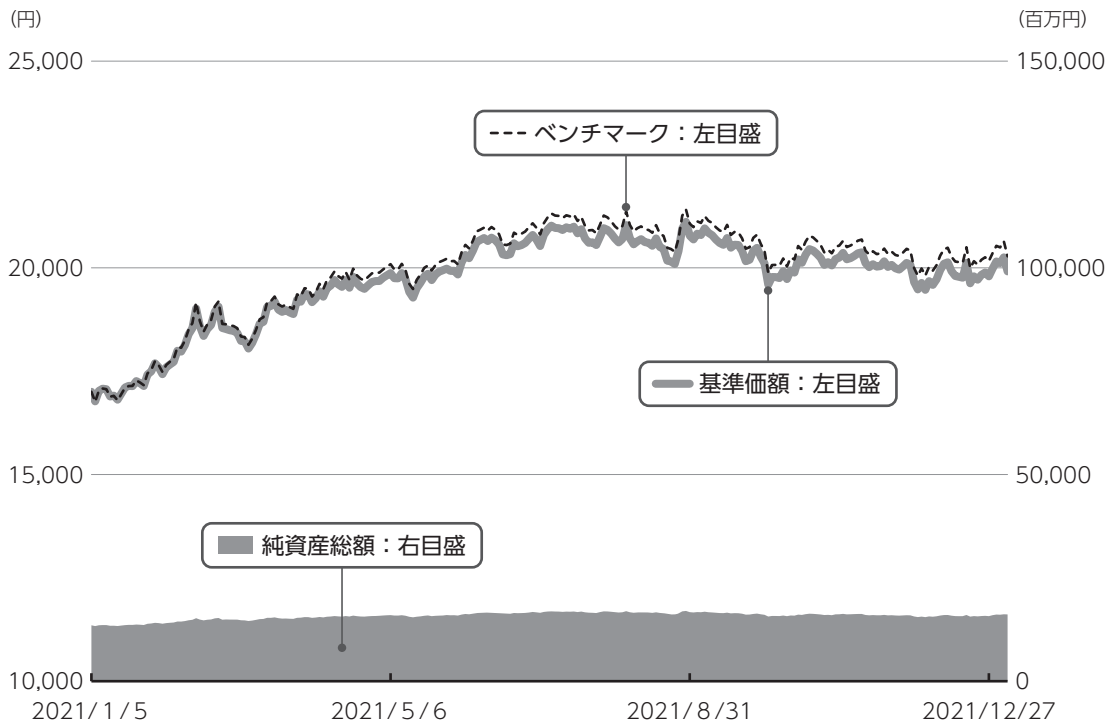
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

# 運用経過

第14期：2021年1月6日～2022年1月5日

## ▶ 当期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第14期首	17,001円
第14期末	19,914円
既払分配金	0円
騰落率	17.1%

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみな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、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

**基準価額の動き**

基準価額は期首に比べ17.1%の上昇となりました。

**ベンチマークとの差異**

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（19.3%）を2.2%下回りました。

**基準価額の主な変動要因****上昇要因**

各国が積極的な金融政策や財政政策を継続したこと、新型コロナウイルスワクチンの接種進展などにより経済正常化への期待が高まったことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

**下落要因**

オフィス・ビル空室率の上昇傾向継続や新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」の感染拡大不安などが、基準価額の一時的な下落要因となりました。

**銘柄要因**

上位5銘柄・・・大和ハウスリート投資法人、日本プロロジスリート投資法人、日本ビルファンド投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、GLP投資法人

下位1銘柄・・・ザイマックス・リート投資法人

第14期：2021年1月6日～2022年1月5日

## 投資環境について

### 国内REIT市況

#### 国内REIT市況は上昇しました。

期首から2021年7月上旬にかけては、各国が積極的な金融政策や財政政策を継続したこと、新型コロナウイルスワクチンの接種進展などにより経済正常化への期

待が高まったことなどから上昇基調で推移しました。7月中旬から期末にかけては、オフィス・ビル空室率の上昇傾向継続に加え新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」の感染拡大不安などを背景に軟調な推移となりました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### 三菱UFJ<DC>J-REITファンド

主として、MUAM J-REITマザーファンド受益証券を通じて、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（J-REIT）に投資し、マザーファンドの組入比率は高水準を維持しました。

### MUAM J-REITマザーファンド

銘柄選定およびポートフォリオの構築は主に、定性的評価・定量的評価を経て行っています。

定性的評価については、事業内容および財務内容などの分析を中心に行い、定量的評価においては、キャッシュフロー、

配当利回り、投資口価格純資産倍率（PBR）などの分析を行いました。

組入銘柄数は53～55銘柄程度で推移させました。

主な売買動向については、継続的な物件入れ替えによるポートフォリオ強化策を評価して日本リート投資法人のウェイトを引き上げたことや、各種バリュエーションの相対的な割安度を勘案してケネディクス商業リート投資法人のウェイトを引き下げたことなどが挙げられます。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

### ▶三菱UFJ<DC>J-REITファンド

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（19.3%）を2.2%下回りました。

#### マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等のコストがマイナス要因となりました。

#### マザーファンド保有による要因

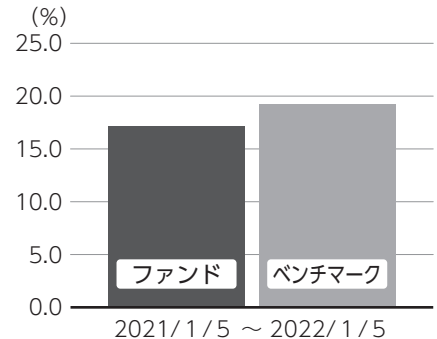
##### プラス要因

SOS i L A物流リート投資法人をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことや、日本都市ファンド投資法人をベンチマークに対して概ねオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

##### マイナス要因

インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことや、ジャパン・ホテル・リート投資法人をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

### 基準価額（ベビーファンド）とベンチマークの対比（騰落率）



## 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

### 分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第14期 2021年1月6日～2022年1月5日
当期分配金（対基準価額比率）	－（－％）
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	11,923

(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 (作成対象期間末での見解です。)

### ▶三菱UFJ<DC>J-REIT ファンド

MUAM J-REITマザーファンド受益証券の組入比率は、運用の基本方針にしたがい、引き続き高水準を維持する方針です。

### ▶MUAM J-REITマザーファンド

REITの組入比率については、高水準(90%以上)を維持する方針です。

配当利回りやPBR等のバリュエーション、また物件ポートフォリオのクオリティ等に着目し、安定した分配金が見込め相対的に割安と思われる銘柄への投資ウェイトを高めた運用を行います。

世界的に労働力やエネルギーなどの供給不足によるインフレが顕在化し、企業は人件費・輸送費・原材料費などのコスト上昇に直面しています。底流には労働人口の減少傾向やカーボンニュートラルによるエネルギー転換など構造的な要因もあることから、インフレ圧力は長期化する可能性もあり、主要各国の金利動向に与える影響を注視していく必要があります。一方で、国内においては日銀による金融緩和策を背景とした低金利環境が当面続くとみられることなどから、引き続き国内REIT市況は底堅く推移すると想定しています。

このような市場環境に対する見通しのもと、業績が安定的かつバリュエーション面で割安感のある銘柄への投資を中心にを行います。また、収益動向を重視し、金融政策の動向や市場の流動性なども勘案した上で銘柄選択を行い、パフォーマンスの向上に努めてまいります。

2021年1月6日～2022年1月5日

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	184	0.935	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (期中の日数 ÷ 年間日数)
( 投 信 会 社 )	(87)	(0.440)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
( 販 売 会 社 )	(87)	(0.440)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	(11)	(0.055)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.019	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
( 投 資 信 託 証 券 )	(4)	(0.019)	
(c) その他費用	1	0.003	(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 )	(1)	(0.003)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合 計	189	0.957	

期中の平均基準価額は、19,710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。

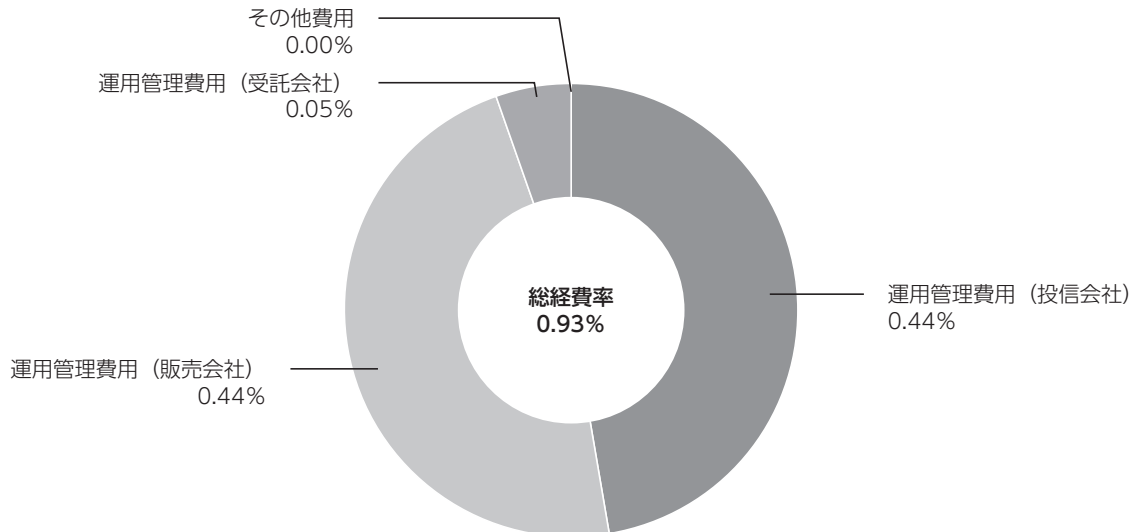
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

## (参考情報)

### ■ 総経費率

当期中の運用・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0.93%**です。



(注) 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) 前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

(2021年1月6日～2022年1月5日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
MUAM J-REITマザーファンド	千口 495,064	千円 1,867,699	千口 462,578	千円 1,743,716

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年1月6日～2022年1月5日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ &lt;DC&gt;J-REITファンド&gt;

該当事項はございません。

## &lt;MUAM J-REITマザーファンド&gt;

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	$\frac{D}{C}$

平均保有割合 92.7%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

## 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

## &lt;MUAM J-REITマザーファンド&gt;

種類	買付額
投資信託証券	百万円 35

### 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)	2,973千円
うち利害関係人への支払額 (B)	701千円
(B) / (A)	23.6%

(注) 売買委託手数料総額は、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三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

### ○組入資産の明細

(2022年1月5日現在)

#### 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
MUAM J-REITマザーファンド	千口 4,160,689	千口 4,193,174	千円 16,114,368

### ○投資信託財産の構成

(2022年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
MUAM J-REITマザーファンド	千円 16,114,368	% 99.1
コール・ローン等、その他	146,584	0.9
投資信託財産総額	16,260,952	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,260,952,549
コール・ローン等	129,867,362
MUAM J-REITマザーファンド(評価額)	16,114,368,915
未収入金	16,716,182
未収利息	90
(B) 負債	105,924,042
未払解約金	29,054,452
未払信託報酬	76,635,242
その他未払費用	234,348
(C) 純資産総額(A-B)	16,155,028,507
元本	8,112,559,649
次期繰越損益金	8,042,468,858
(D) 受益権総口数	8,112,559,649口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,914円

## &lt;注記事項&gt;

①期首元本額	7,958,348,046円
期中追加設定元本額	2,615,253,582円
期中一部解約元本額	2,461,041,979円
また、1口当たり純資産額は、期末1.9914円です。	

## ②分配金の計算過程

項 目	2021年1月6日～ 2022年1月5日
費用控除後の配当等収益額	509,060,443円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	135,831,447円
収益調整金額	7,552,183,014円
分配準備積立金額	1,475,745,687円
当ファンドの分配対象収益額	9,672,820,591円
1万口当たり収益分配対象額	11,923円
1万口当たり分配金額	—円
収益分配金金額	—円

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

## ○損益の状況 (2021年1月6日～2022年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 18,477
受取利息	290
支払利息	△ 18,767
(B) 有価証券売買損益	1,907,854,873
売買益	2,472,498,044
売買損	△ 564,643,171
(C) 信託報酬等	△ 147,955,496
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,759,880,900
(E) 前期繰越損益金	360,756,677
(F) 追加信託差損益金	5,921,831,281
(配当等相当額)	( 7,539,843,727)
(売買損益相当額)	(△1,618,012,446)
(G) 計(D+E+F)	8,042,468,858
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	8,042,468,858
追加信託差損益金	5,921,831,281
(配当等相当額)	( 7,552,183,014)
(売買損益相当額)	(△1,630,351,733)
分配準備積立金	2,120,637,577

(注) (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) (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) (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。

# MUAM J-REITマザーファンド

## 《第17期》決算日2021年3月10日

[計算期間：2020年3月11日～2021年3月10日]

「MUAM J-REITマザーファンド」は、3月10日に第17期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当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。

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への分散投資を行います。東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 銘柄選定およびポートフォリオの構築は、定性的評価・定量的評価を経て行います。定性的評価については、事業内容および財務内容等の分析を行います。定量的評価においては、キャッシュフロー、配当利回り、PBR（株価純資産倍率）等の分析を行います。不動産投資信託証券の組入比率は高位（通常の状態で90%以上）を基本とします。
主要運用対象	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。
主な組入制限	株式及び外貨建資産への投資は行いません。 投資信託証券への投資に制限を設けません。

- ファンドは特化型運用を行います。一般社団法人投資信託協会は信用リスク集中回避を目的とした投資制限（分散投資規制）を設けており、投資対象に支配的な銘柄（寄与度\*が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄）が存在し、又は存在することとなる可能性が高いものを、特化型としています。
  - ファンドは、東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとして運用しております。東証REIT指数（配当込み）には、指数に対する寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。
- \*寄与度とは、投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める比率または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成比率を指します。

## ○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	騰落	騰落率		
13期(2017年3月10日)	26,870	△ 4.4	3,310.28	△ 0.7	97.8	16,702
14期(2018年3月12日)	26,458	△ 1.5	3,203.75	△ 3.2	96.7	11,617
15期(2019年3月11日)	31,019	17.2	3,730.52	16.4	97.7	12,917
16期(2020年3月10日)	33,369	7.6	3,981.30	6.7	95.1	14,957
17期(2021年3月10日)	34,809	4.3	4,126.53	3.6	98.1	16,265

(注) 東証REIT指数（配当込み）とは、東京証券取引所に上場している不動産投資信託全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。  
東証REIT指数の商標に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は東証REIT指数の内容の変更、公表の停止または商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。東京証券取引所は東証REIT指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対して、責任を負いません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 価 額		東 証 R E I T 指 数 ( 配 当 込 み )		投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2020年3月10日	円	%	3,981.30	%	%
3月末	33,369	—	3,343.59	△16.0	95.1
4月末	28,621	△14.2	3,313.25	△16.8	96.5
5月末	28,298	△15.2	3,586.37	△9.9	97.2
6月末	30,335	△9.1	3,525.99	△11.4	97.5
7月末	29,821	△10.6	3,535.10	△11.2	97.0
8月末	30,346	△9.1	3,735.15	△6.2	96.5
9月末	31,717	△5.0	3,698.94	△7.1	96.7
10月末	31,390	△5.9	3,512.43	△11.8	97.3
11月末	29,853	△10.5	3,635.82	△8.7	96.3
12月末	30,784	△7.7	3,854.76	△3.2	96.5
2021年1月末	32,618	△2.3	4,004.00	0.6	96.6
2月末	33,826	1.4	4,207.24	5.7	97.9
(期 末) 2021年3月10日	35,490	6.4	4,126.53	3.6	97.8
	34,809	4.3			98.1

(注) 騰落率は期首比。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

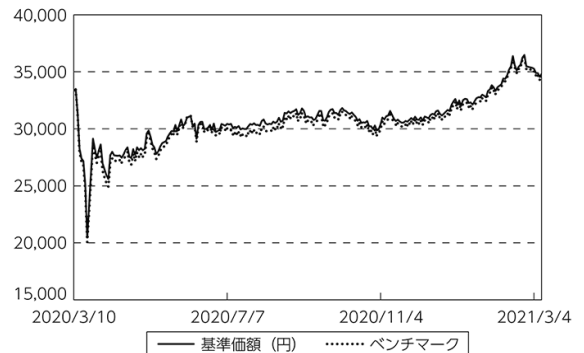
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.3%の上昇となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(3.6%)を0.7%上回りました。

## 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。



## ● 基準価額の主な変動要因

### (上昇要因)

各国が積極的な金融政策や財政政策を打ち出したことや、新型コロナウイルスワクチンの接種開始などにより経済正常化への期待が高まったことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

### (下落要因)

各国で新型コロナウイルスが爆発的に感染拡大したことにより世界的な景気への悪影響が懸念されたことなどが、基準価額の一時的な下落要因となりました。

### (銘柄要因)

上位5銘柄…日本都市ファンド投資法人、GLP投資法人、産業ファンド投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、大和ハウスリート投資法人

下位5銘柄…日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、ジャパンエクセレント投資法人、オリックス不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人

## ● 投資環境について

### ◎ J-REIT市況

J-REIT市況は上昇しました。

- ・期首から2020年3月中旬にかけては、各国で新型コロナウイルスが爆発的に感染拡大したことにより世界的な景気への悪影響が懸念されて大幅に下落しました。3月下旬から期末にかけては、オフィス・ビル空室率の上昇傾向などにより一時的に弱含む局面もあったものの、各国が積極的な金融政策や財政政策を打ち出したことや、新型コロナウイルスワクチンの接種開始などにより経済正常化への期待が高まったことなどから、上昇基調で推移しました。

## ● 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・銘柄選定およびポートフォリオの構築は主に、定性的評価・定量的評価を経て行っています。
- ・定性的評価については、事業内容および財務内容などの分析を中心に行い、定量的評価においては、キャッシュフロー、配当利回り、投資口価格純資産倍率（PBR）などの分析を行いました。
- ・組入銘柄数は54～55銘柄程度で推移させました。
- ・主な売買動向については、保有物件の売却益なども活用しながら持続的な分配金成長が期待できると判断したGLP投資法人のウェイトを引き上げたことや、業績見通しや各種バリュエーションの相対的な割安度を勘案してジャパンエクセレント投資法人のウェイトを引き下げたことなどが挙げられます。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異について (プラス要因)

- ・伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、日本都市ファンド投資法人をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

## (マイナス要因)

- ・フロンティア不動産投資法人、日本ロジスティクスファンド投資法人をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

## ○今後の運用方針

- ・REITの組入比率については、高水準（90%以上）を維持する方針です。
- ・配当利回りやPBR等のバリュエーション、また物件ポートフォリオのクオリティ等に着目し、安定した分配金が見込め相対的に割安と思われる銘柄への投資ウェイトを高めた運用を行います。
- ・新型コロナウイルスワクチンの接種が国内において開始され、また国内外における新規感染者数も減少傾向にあります。ワクチンが広く普及するには相応の時間を要することから、当面の経済の回復ペースは緩やかなものになると考えていますが、着実に経済活動正常化に向けた動

きが広がってくると見ています。また、各国中央銀行による金融緩和策を背景とした低金利環境も当面続くとみられることなどから、引き続きJ-REIT市況は堅調に推移するとみています。

- ・このような市場環境に対する想定のもと、物流や小売など大口テナントの業界動向に加えて、スポンサーのサポート体制にも着目しつつ、REIT各社に対する綿密な調査を継続することにより、個別銘柄ごとの業績動向や中長期的な成長性を慎重に見極めて選別投資を行い、パフォーマンスの向上に努めてまいります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年3月11日～2021年3月10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 10 (10)	% 0.033 (0.033)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	10	0.033	
期中の平均基準価額は、30,796円です。			

(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) 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

(2020年3月11日～2021年3月10日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国	エスコンジャパンリート投資法人	1	133,192	0.8	75,629
	サンケイリアルエステート投資法人	0.6	58,901	1	130,805
	SOSiLA物流リート投資法人	0.8	108,651	0.1	13,486
	日本アコモデーションファンド投資法人	—	—	0.1	60,410
	MCUBS MidCity投資法人	—	—	0.1	6,577
		(△ 1)	(△ 116,040)		
	森ヒルズリート投資法人	0.1	13,720	0.4	50,955
	産業ファンド投資法人	0.3	56,191	0.2	30,302
	アドバンス・レジデンス投資法人	0.15	44,894	0.15	47,205
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.2	36,051	—	—
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.07	27,519	0.27	97,779
	GLP投資法人	1	206,288	0.051	8,500
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.1	30,227	0.3	91,946
	日本プロロジスリート投資法人	0.4	119,152	0.4	126,598
	星野リゾート・リート投資法人	0.25	119,128	—	—
	Oneリート投資法人	0.05	11,942	0.1	22,846
	イオンリート投資法人	1	119,934	0.2	18,993
	ヒューリックリート投資法人	—	—	0.5	59,881
	日本リート投資法人	0.3	114,949	—	—
	内	インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—	—	3
積水ハウス・リート投資法人		0.5	33,770	1	83,416
ケネディクス商業リート投資法人		0.95	193,003	0.35	72,706
ヘルスケア&メディカル投資法人		0.07	8,640	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人		0.9	122,656	0.1	12,698
ラサールロジポート投資法人		0.2	28,346	0.6	93,369
スターアジア不動産投資法人		—	—	0.18	7,539
		( 1)	( 72,163)		
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		0.1	43,443	0.1	48,481
さくら総合リート投資法人		1	78,413	0.2	13,203
		(△ 1)	(△ 72,163)		
投資法人みらい		—	—	0.1	3,332
森トラスト・ホテルリート投資法人		1	116,099	—	—
三菱地所物流リート投資法人		0.3	108,538	0.05	21,035
CREロジスティクスファンド投資法人	0.1	12,148	—	—	
ザイマックス・リート投資法人	—	—	0.1	8,478	
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.7	80,744	1	225,122	
日本ビルファンド投資法人	0.4	270,986	0.05	34,051	
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.25	155,556	0.1	59,650	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国               内	日本都市ファンド投資法人	千口 2 ( 5)	千円 312, 555 ( 116, 040)	千口 0.9	千円 101, 947
	オリックス不動産投資法人	—	—	0.1	13, 481
	日本プライムリアルティ投資法人	0.4	145, 690	0.2	63, 690
	プレミアム投資法人	0.5	58, 462	0.5	66, 867
	東急リアル・エステート投資法人	0.2	29, 033	—	—
	グローバル・ワン不動産投資法人	0.5	44, 516	2	192, 750
	森トラスト総合リート投資法人	1	136, 058	0.2	25, 377
	インヴィンシブル投資法人	5	161, 915	1	28, 068
	フロンティア不動産投資法人	—	—	0.05	14, 049
	平和不動産リート投資法人	0.2	29, 551	0.2	15, 914
	日本ロジスティクスファンド投資法人	0.3	72, 147	—	—
	福岡リート投資法人	1	158, 592	0.03	3, 003
	ケネディクス・オフィス投資法人	0.14	84, 624	0.07	45, 338
	いちごオフィスリート投資法人	—	—	0.2	13, 020
	大和証券オフィス投資法人	0.06	36, 057	0.06	33, 455
	阪急阪神リート投資法人	—	—	0.1	8, 818
	大和ハウスリート投資法人	0.25	65, 825	0.15	39, 659
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	4	229, 239	0.6	30, 981
	大和証券リビング投資法人	0.4	35, 775	0.6	56, 047
	ジャパンエクセレント投資法人	—	—	1	140, 537
	合 計	30 ( 4)	4, 053, 145 ( —)	20	2, 457, 291

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は分割・合併および償還等による増減分で、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

(2020年3月11日～2021年3月10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 4,053	百万円 811	20.0	百万円 2,457	百万円 506	20.6

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	買 付 額
投資信託証券	百万円 111

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)	4,657千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,014千円
(B) / (A)	21.8%

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三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2021年3月10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
	千口	千口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	0.5	1	123,900	0.8
サンケイリアルエステート投資法人	1	0.7	77,420	0.5
SOSiLA物流リート投資法人	0.5	1	150,360	0.9
日本アコモデーションファンド投資法人	0.6	0.5	289,000	1.8
MCUBS Midcity投資法人	1	—	—	—
森ヒルズリート投資法人	2	2	336,720	2.1
産業ファンド投資法人	2	2	431,000	2.6
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	467,250	2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1	1	245,180	1.5
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1	0.8	368,800	2.3
GLP投資法人	3	4	708,300	4.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.8	0.6	185,100	1.1
日本プロジスリート投資法人	2	2	698,050	4.3
星野リゾート・リート投資法人	0.05	0.3	175,200	1.1
Oneリート投資法人	0.25	0.2	56,620	0.3
イオンリート投資法人	1	2	287,400	1.8
ヒューリックリート投資法人	1	0.8	132,880	0.8
日本リート投資法人	0.3	0.6	233,400	1.4
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	6	3	52,560	0.3
積水ハウス・リート投資法人	4	3	319,580	2.0
ケネディクス商業リート投資法人	0.2	0.8	209,840	1.3
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.03	0.1	13,060	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	4	5	906,950	5.6
ラサールロジポート投資法人	2	2	296,000	1.8
スターアジア不動産投資法人	—	1	83,680	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.6	0.6	281,100	1.7
さくら総合リート投資法人	0.1	—	—	—
投資法人みらい	1	0.9	39,735	0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	—	1	129,200	0.8
三菱地所物流リート投資法人	0.05	0.3	117,150	0.7
CREロジスティクスファンド投資法人	0.6	0.7	104,370	0.6
ザイマックス・リート投資法人	0.2	0.1	10,440	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	1	0.5	63,900	0.4
日本ビルファンド投資法人	1	1	1,158,500	7.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	1,122,000	6.9
日本都市ファンド投資法人	2	8	923,100	5.7
オリックス不動産投資法人	2	2	493,640	3.0
日本プライムリアルティ投資法人	0.8	1	385,000	2.4
プレミアム投資法人	1	1	214,950	1.3
東急リアル・エステート投資法人	1	1	264,150	1.6
グローバル・ワン不動産投資法人	2	1	118,300	0.7
ユナイテッド・アーバン投資法人	2	2	395,280	2.4
森トラスト総合リート投資法人	0.5	1	196,820	1.2

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千口	千円	%	
インヴィンシブル投資法人	4	8	337,025	2.1	
フロンティア不動産投資法人	0.15	0.1	46,050	0.3	
平和不動産リート投資法人	1	1	147,000	0.9	
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.3	0.6	174,180	1.1	
福岡リート投資法人	0.05	1	199,080	1.2	
ケネディクス・オフィス投資法人	0.43	0.5	361,500	2.2	
いちごオフィスリート投資法人	1	0.8	69,440	0.4	
大和証券オフィス投資法人	0.4	0.4	290,400	1.8	
阪急阪神リート投資法人	0.3	0.2	28,980	0.2	
大和ハウスリート投資法人	2	2	612,260	3.8	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	1	6	374,400	2.3	
大和証券リビング投資法人	3	3	311,400	1.9	
ジャパンエクセレント投資法人	2	1	132,900	0.8	
合 計	口 数 ・ 金 額	78	93	15,950,500	
	銘 柄 数<比 率>	54	54	<98.1%>	

(注) 比率および合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) エスコンジャパンリート投資法人、サンケイリアルエステート投資法人、SOS i LA物流リート投資法人、日本アコモデーションファンド投資法人、MCUBS Mid City投資法人、森ヒルズリート投資法人、産業ファンド投資法人、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、アクティビア・プロパティーズ投資法人、GLP投資法人、コンフォリア・レジデンシャル投資法人、日本プロロジスリート投資法人、星野リゾート・リート投資法人、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、ヘュリックリート投資法人、日本リート投資法人、インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人、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、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、スターアジア不動産投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、さくら総合リート投資法人、投資法人みらい、森トラスト・ホテルリート投資法人、三菱地所物流リート投資法人、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、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、オリックス不動産投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、プレミア投資法人、東急リアル・エステート投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人、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、フロンティア不動産投資法人、平和不動産リート投資法人、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、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、大和証券オフィス投資法人、阪急阪神リート投資法人、大和ハウスリート投資法人、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である三菱UFJ信託銀行、三菱UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。(各ファンドで開示されている2020年7月31日時点の有価証券報告書または有価証券届出書等より記載)

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

当期末において10%を超える銘柄の組入れはございません。

## ○投資信託財産の構成

(2021年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	15,950,500	97.2
コール・ローン等、その他	461,674	2.8
投資信託財産総額	16,412,174	100.0



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,412,174,791
コール・ローン等	101,859,957
投資証券(評価額)	15,950,500,000
未収入金	166,472,184
未収配当金	193,342,650
(B) 負債	146,706,819
未払金	90,756,767
未払解約金	55,950,024
未払利息	28
(C) 純資産総額(A-B)	16,265,467,972
元本	4,672,753,293
次期繰越損益金	11,592,714,679
(D) 受益権総口数	4,672,753,293口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,809円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 4,482,527,378円  
 期中追加設定元本額 1,180,634,059円  
 期中一部解約元本額 990,408,144円  
 また、1口当たり純資産額は、期末3,4809円です。

## ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

三菱UFJ <DC> J-REITファンド	4,205,529,228円
MUAM J-REITファンド(適格機関投資家転売制限付)	323,212,226円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(2ヵ月分配型)	74,612,664円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(成長型)	55,585,240円
三菱UFJ 資産設計ファンド(バランス型)	5,540,613円
ファンド・マネジャー(国内リート)	3,786,341円
三菱UFJ 資産設計ファンド(分配型)	2,408,836円
三菱UFJ 資産設計ファンド(株式重視型)	2,078,145円
合計	4,672,753,293円

## ○損益の状況 (2020年3月11日~2021年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	583,823,750
受取配当金	577,803,572
受取利息	2,076
その他収益金	6,105,803
支払利息	△ 87,701
(B) 有価証券売買損益	135,540,397
売買益	1,134,679,509
売買損	△ 999,139,112
(C) 当期損益金(A+B)	719,364,147
(D) 前期繰越損益金	10,475,216,117
(E) 追加信託差損益金	2,377,776,716
(F) 解約差損益金	△ 1,979,642,301
(G) 計(C+D+E+F)	11,592,714,679
次期繰越損益金(G)	11,592,714,679

- (注) (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) (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。  
 (注) (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。