

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77期（決算日2022年1月18日） 第78期（決算日2022年2月18日） 第79期（決算日2022年3月18日）
第80期（決算日2022年4月18日） 第81期（決算日2022年5月18日） 第82期（決算日2022年6月20日）

作成対象期間（2021年12月21日～2022年6月20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な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。外貨建資産への直接投資は行ないません。
	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。外貨建資産への投資は行ないません。
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な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ないます。	

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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 東証REIT指数 (配当込み)	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率				
	円		円	%		%	%	百万円
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
59期(2020年7月20日)	9,160		15	△6.0	3,507.59	△3.4	97.9	2,017
60期(2020年8月18日)	9,464		15	3.5	3,629.06	3.5	98.0	2,035
61期(2020年9月18日)	9,576		15	1.3	3,620.77	△0.2	97.4	2,025
62期(2020年10月19日)	9,756		15	2.0	3,636.45	0.4	97.4	2,032
63期(2020年11月18日)	9,637		15	△1.1	3,619.40	△0.5	97.8	2,018
64期(2020年12月18日)	9,874		15	2.6	3,695.22	2.1	98.2	2,022
65期(2021年1月18日)	10,176		15	3.2	3,824.16	3.5	98.2	2,081
66期(2021年2月18日)	11,119		15	9.4	4,164.78	8.9	97.7	2,285
67期(2021年3月18日)	11,613		15	4.6	4,356.72	4.6	97.8	2,266
68期(2021年4月19日)	11,846		15	2.1	4,472.67	2.7	97.7	2,288
69期(2021年5月18日)	11,944		15	1.0	4,477.09	0.1	98.2	2,302
70期(2021年6月18日)	12,368		15	3.7	4,637.57	3.6	97.7	2,311
71期(2021年7月19日)	12,555		15	1.6	4,742.45	2.3	97.8	2,430
72期(2021年8月18日)	12,403		15	△1.1	4,746.53	0.1	98.4	2,379
73期(2021年9月21日)	12,194		15	△1.6	4,674.38	△1.5	97.8	2,314
74期(2021年10月18日)	12,214		15	0.3	4,688.40	0.3	97.8	2,295
75期(2021年11月18日)	12,024		15	△1.4	4,601.73	△1.8	98.2	2,196
76期(2021年12月20日)	11,593		15	△3.5	4,511.75	△2.0	96.6	2,081
77期(2022年1月18日)	11,485		15	△0.8	4,401.73	△2.4	97.7	2,030
78期(2022年2月18日)	11,307		15	△1.4	4,283.49	△2.7	98.0	1,949
79期(2022年3月18日)	11,426		15	1.2	4,365.41	1.9	96.8	1,936
80期(2022年4月18日)	11,866		15	4.0	4,527.76	3.7	98.1	2,004
81期(2022年5月18日)	11,781		15	△0.6	4,510.37	△0.4	98.1	1,982
82期(2022年6月20日)	11,296		15	△4.0	4,336.44	△3.9	97.4	1,924

*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

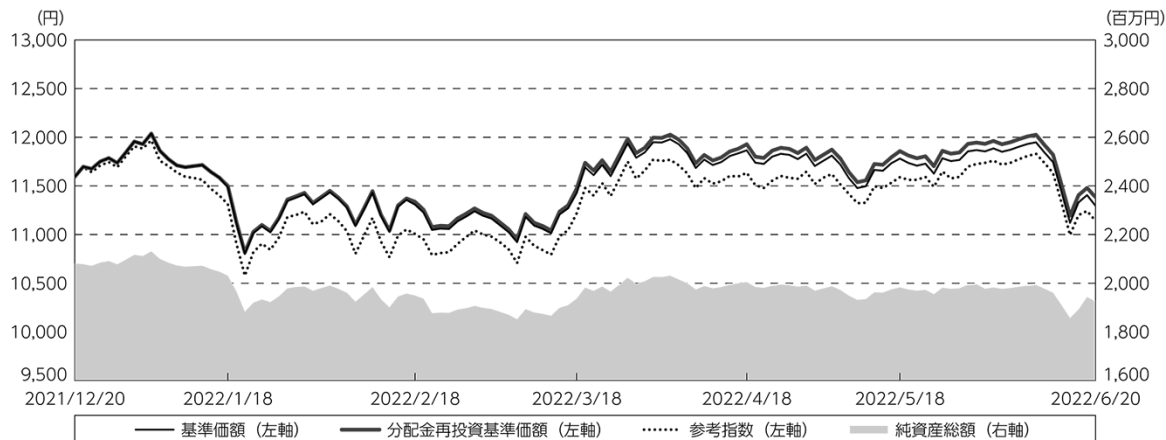
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率	東証REIT指数 (配当込み)	騰 落 率	
第77期	(期 首) 2021年12月20日	円 11,593	% —	4,511.75	% —	% 96.6
	12月末	11,929	2.9	4,624.94	2.5	97.2
	(期 末) 2022年 1 月18日	11,500	△0.8	4,401.73	△2.4	97.7
第78期	(期 首) 2022年 1 月18日	11,485	—	4,401.73	—	97.7
	1 月末	11,413	△0.6	4,372.24	△0.7	95.9
	(期 末) 2022年 2 月18日	11,322	△1.4	4,283.49	△2.7	98.0
第79期	(期 首) 2022年 2 月18日	11,307	—	4,283.49	—	98.0
	2 月末	11,136	△1.5	4,243.65	△0.9	97.5
	(期 末) 2022年 3 月18日	11,441	1.2	4,365.41	1.9	96.8
第80期	(期 首) 2022年 3 月18日	11,426	—	4,365.41	—	96.8
	3 月末	11,844	3.7	4,536.64	3.9	97.8
	(期 末) 2022年 4 月18日	11,881	4.0	4,527.76	3.7	98.1
第81期	(期 首) 2022年 4 月18日	11,866	—	4,527.76	—	98.1
	4 月末	11,705	△1.4	4,483.12	△1.0	96.6
	(期 末) 2022年 5 月18日	11,796	△0.6	4,510.37	△0.4	98.1
第82期	(期 首) 2022年 5 月18日	11,781	—	4,510.37	—	98.1
	5 月末	11,868	0.7	4,563.32	1.2	98.2
	(期 末) 2022年 6 月20日	11,311	△4.0	4,336.44	△3.9	97.4

* 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



- (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（2021年12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。
- (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（2021年12月20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11,593円から当作成期末11,296円（分配後）となりました。なお、第77期から第82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207円となりました。

- (下落) 国内で新型コロナウイルスのオミクロン株感染拡大により一部地域で蔓延防止措置が発令されたこと、国内でREIT企業による増資の発表が相次いだこと、米国のFOMC（米連邦公開市場委員会）開催を前に金融引き締め懸念が一段と高まったこと
- (下落) ロシアによるウクライナへの軍事侵攻が世界経済へ与える影響が懸念されたこと
- (上昇) ロシアとウクライナの停戦交渉進展期待が高まったこと、日米の金利差拡大に伴い円安が進み、株式市場が上昇したこと、日銀が金融緩和を継続する姿勢を強く示したこと

(下落) 米国の2022年5月CPI(消費者物価指数)が市場予想を上回る伸びを示し、FRB(米連邦準備制度理事会)による金融引き締め策の先行きが懸念されたこと

○投資環境

当作成期首より、国内でREIT企業による増資の発表が相次いだこと、米国の金融引き締め懸念が一段と高まったこと、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻などを受け、2022年3月にかけて下落しました。しかし、その後はロシアとウクライナの停戦交渉進展期待が一時的に高まったこと、日米の金利差拡大に伴い円安が進み、株式市場が上昇したことなどから反発しました。当作成期末にかけては、米国の5月CPIの強さを受け米国の金融引き締めペースが速まるとの懸念などから、再度下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

〔野村J-REITバリュー 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バリュー マザーファンド」に対して投資助言を行ないます。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・代理業の登録を行なっています。

- (2) 当作成期中においては、日本プライムリアルティ投資法人、コンフォリア・レジデンシャル投資法人、日本ビルファンド投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、三菱地所物流リート投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人などの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インヴィンシブル投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、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。一方、投資価値に対して割高であると判断した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・総合型セクターや特化型(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(オフィス)セクターや特化型(物流施設)セクターなどをアンダーウェイトとしております。

〔J-REITバリュースファンド 毎月分配型〕

主要投資対象である〔野村J-REITバリュー 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3.9%下落したのに対し、基準価額の騰落率※は1.8%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。

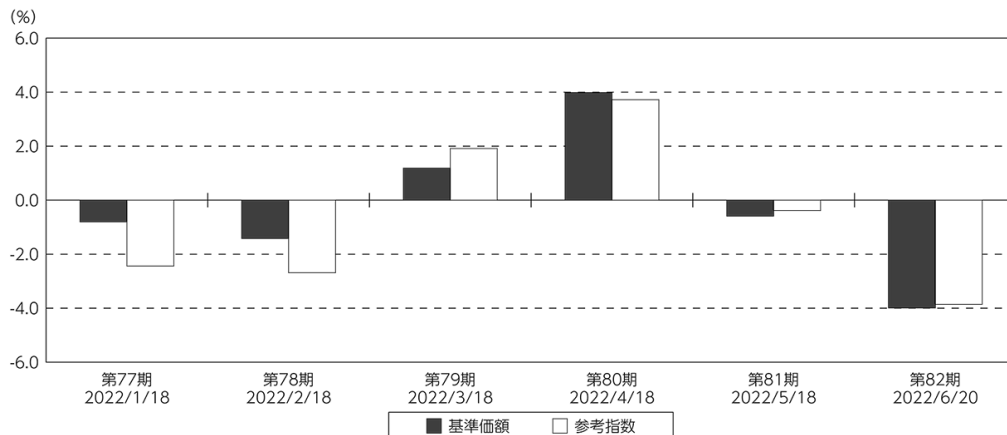
（主なプラス要因）

- ・個別で、株価騰落率が参考指数を上回ったインヴィンシブル投資法人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産業ファンド投資法人をアンダーウェイトとしたこと
- ・セクター配分で、株価騰落率が参考指数を上回った特化型（ホテル・旅館）や複合・総合型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特化型（物流施設）をアンダーウェイトとしたこと

（主なマイナス要因）

- ・個別で、株価騰落率が参考指数を下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
- ・セクター配分で、株価騰落率が参考指数を上回った特化型（商業施設）をアンダ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77期から第82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ないます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期	第82期
	2021年12月21日～ 2022年1月18日	2022年1月19日～ 2022年2月18日	2022年2月19日～ 2022年3月18日	2022年3月19日～ 2022年4月18日	2022年4月19日～ 2022年5月18日	2022年5月19日～ 2022年6月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.130%	15 0.132%	15 0.131%	15 0.126%	15 0.127%	15 0.133%
当期の収益	15	15	15	15	7	2
当期の収益以外	—	—	—	—	7	12
翌期繰越分配対象額	3,619	3,624	3,656	3,660	3,653	3,640

(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、前期2021年12月以降は一進一退の状況が続いています。新型コロナウイルスの不動産賃貸市場における影響はまだ予断を許すことができず、引き続き、テナントの動きなどについて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）投資口価格が投資価値と比べ割安な水準にあるとみて、インヴィンシブル投資法人やジャパン・ホテル・リート投資法人を引き続きオーバーウェイトとする考えです。一方、日本ビルファンド投資法人や日本都市ファンド投資法人などについては、投資価値と比べ割高な水準にあるとみてアンダーウェイトとします。
- （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

(2021年12月21日～2022年6月20日)

項 目	第77期～第82期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 67	% 0.576	(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)	(32)	(0.274)	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)	(32)	(0.274)	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) そ の 他 費 用	0	0.002	(b)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	67	0.578	
作成期間の平均基準価額は、11,649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。

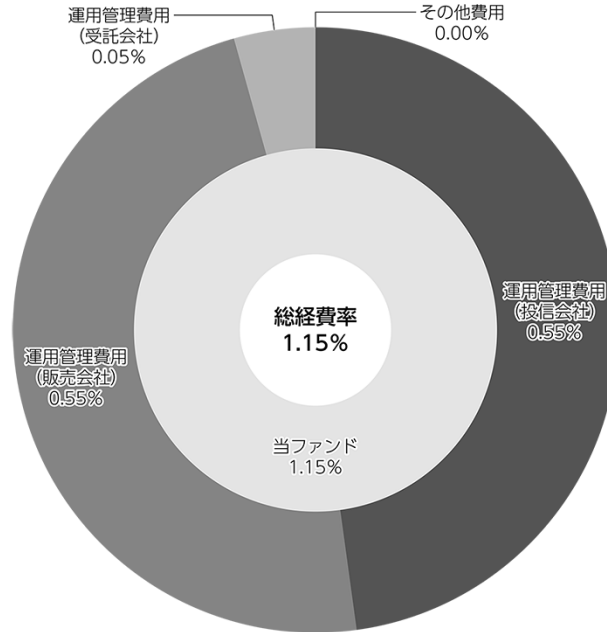
*その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

*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

(2021年12月21日～2022年6月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第77期～第82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 70,254	千円 136,648	千口 140,390	千円 269,268

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年12月21日～2022年6月20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77期～第82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 5,974	百万円 45	% 0.8	百万円 6,067	百万円 34	% 0.6

平均保有割合 37.3%

※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

(2022年6月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第76期末	第82期末	
	口 数	口 数	評 価 額
野村J-REITバリュー マザーファンド	千口 1,067,367	千口 997,231	千円 1,914,783

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年6月20日現在)

項 目	第82期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村J-REITバリュー マザーファンド	1,914,783	99.2
コール・ローン等、その他	14,704	0.8
投資信託財産総額	1,929,487	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77期末	第78期末	第79期末	第80期末	第81期末	第82期末
	2022年1月18日現在	2022年2月18日現在	2022年3月18日現在	2022年4月18日現在	2022年5月18日現在	2022年6月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,036,564,481	1,953,806,693	1,940,543,120	2,009,131,440	1,986,978,336	1,929,487,352
コール・ローン等	14,483,391	10,530,549	13,504,445	11,564,187	11,912,935	14,703,458
野村J-REITバリュー マザーファンド(評価額)	2,022,081,090	1,943,276,144	1,927,038,675	1,997,567,253	1,975,065,401	1,914,783,894
(B) 負債	6,147,315	4,516,917	4,271,340	4,513,355	4,419,503	4,623,449
未払収益分配金	2,651,866	2,585,889	2,541,962	2,534,008	2,524,362	2,555,928
未払解約金	1,576,447	3,659	47,219	24,172	14,134	8,245
未払信託報酬	1,913,535	1,921,887	1,677,376	1,949,610	1,875,652	2,053,410
未払利息	8	6	—	4	4	8
その他未払費用	5,459	5,476	4,783	5,561	5,351	5,858
(C) 純資産総額(A－B)	2,030,417,166	1,949,289,776	1,936,271,780	2,004,618,085	1,982,558,833	1,924,863,903
元本	1,767,910,893	1,723,926,259	1,694,641,962	1,689,339,213	1,682,908,109	1,703,952,565
次期繰越損益金	262,506,273	225,363,517	241,629,818	315,278,872	299,650,724	220,911,338
(D) 受益権総口数	1,767,910,893口	1,723,926,259口	1,694,641,962口	1,689,339,213口	1,682,908,109口	1,703,952,565口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,485円	11,307円	11,426円	11,866円	11,781円	11,296円

(注) 第77期首元本額は1,795,172,250円、第77～82期中追加設定元本額は53,384,087円、第77～82期中一部解約元本額は144,603,772円、1口当たり純資産額は、第77期11,485円、第78期11,307円、第79期11,426円、第80期11,866円、第81期11,781円、第82期11,296円です。

○損益の状況

項 目	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期	第82期
	2021年12月21日～ 2022年1月18日	2022年1月19日～ 2022年2月18日	2022年2月19日～ 2022年3月18日	2022年3月19日～ 2022年4月18日	2022年4月19日～ 2022年5月18日	2022年5月19日～ 2022年6月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 109	△ 253	△ 98	△ 47	△ 98	△ 174
支払利息	△ 109	△ 253	△ 98	△ 47	△ 98	△ 174
(B) 有価証券売買損益	△ 14,668,806	△ 26,178,482	24,244,353	78,798,581	△ 10,041,321	△ 76,407,778
売買益	424,361	1,203,407	25,454,469	79,182,025	90,108	70,153
売買損	△ 15,093,167	△ 27,381,889	△ 1,210,116	△ 383,444	△ 10,131,429	△ 76,477,931
(C) 信託報酬等	△ 1,918,994	△ 1,927,363	△ 1,682,159	△ 1,955,171	△ 1,881,003	△ 2,059,268
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 16,587,909	△ 28,106,098	22,562,096	76,843,363	△ 11,922,422	△ 78,467,220
(E) 前期繰越損益金	72,547,012	52,011,511	21,026,494	40,878,248	114,673,022	99,296,752
(F) 追加信託差損益金	209,199,036	204,043,993	200,583,190	200,091,269	199,424,486	202,637,734
(配当等相当額)	(341,899,550)	(334,124,151)	(328,956,355)	(328,365,622)	(327,381,145)	(337,895,287)
(売買損益相当額)	(△132,700,514)	(△130,080,158)	(△128,373,165)	(△128,274,353)	(△127,956,659)	(△135,257,553)
(G) 計 (D + E + F)	265,158,139	227,949,406	244,171,780	317,812,880	302,175,086	223,467,266
(H) 収益分配金	△ 2,651,866	△ 2,585,889	△ 2,541,962	△ 2,534,008	△ 2,524,362	△ 2,555,928
次期繰越損益金 (G + H)	262,506,273	225,363,517	241,629,818	315,278,872	299,650,724	220,911,338
追加信託差損益金	209,199,036	204,043,993	200,583,190	200,091,269	199,424,486	202,637,734
(配当等相当額)	(341,912,377)	(334,130,467)	(328,961,220)	(328,369,606)	(327,382,927)	(337,897,623)
(売買損益相当額)	(△132,713,341)	(△130,086,474)	(△128,378,030)	(△128,278,337)	(△127,958,441)	(△135,259,889)
分配準備積立金	297,931,056	290,773,346	290,603,889	290,034,869	287,384,994	282,423,611
繰越損益金	△244,623,819	△269,453,822	△249,557,261	△174,847,266	△187,158,756	△264,150,007

* 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 (2021年12月21日～2022年6月20日) は以下の通りです。

項 目	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期	第82期
	2021年12月21日～ 2022年1月18日	2022年1月19日～ 2022年2月18日	2022年2月19日～ 2022年3月18日	2022年3月19日～ 2022年4月18日	2022年4月19日～ 2022年5月18日	2022年5月19日～ 2022年6月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	5,478,721円	3,399,646円	7,707,576円	3,286,767円	1,212,386円	362,899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	341,912,377円	334,130,467円	328,961,220円	328,369,606円	327,382,927円	337,897,623円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	295,104,201円	289,959,589円	285,438,275円	289,282,110円	288,696,970円	284,616,640円
e. 分配対象収益 (a+b+c+d)	642,495,299円	627,489,702円	622,107,071円	620,938,483円	617,292,283円	622,877,162円
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	3,634円	3,639円	3,671円	3,675円	3,668円	3,655円
g. 分配金	2,651,866円	2,585,889円	2,541,962円	2,534,008円	2,524,362円	2,555,928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77期	第78期	第79期	第80期	第81期	第82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

(2022年6月20日現在)

<野村J-REITバリュー マザーファンド>

下記は、野村J-REITバリュー マザーファンド全体(2,663,901千円)の内容です。

国内投資信託証券

銘柄	第76期末 口数	第82期末 口数	第82期末 評価額 千円	比率 %
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	115	1,078	104,566	2.0
東海道リート投資法人 投資証券	—	363	42,507	0.8
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	123	15	9,735	0.2
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	479	190	64,885	1.3
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	799	767	156,698	3.1
G L P 投資法人 投資証券	1,217	812	129,838	2.5
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	666	529	167,693	3.3
O n e リート投資法人 投資証券	—	394	104,173	2.0
イオンリート投資法人 投資証券	908	1,829	274,532	5.4
ヒューリックリート投資法人 投資証券	—	194	30,361	0.6
日本リート投資法人 投資証券	157	171	61,987	1.2
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	302	1,001	77,677	1.5
トーセイ・リート投資法人 投資証券	—	975	127,920	2.5
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	150	196	52,136	1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券	—	1	153	0.0
サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券	—	807	102,892	2.0
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	1,626	1,561	256,160	5.0
ラサールロジポート投資法人 投資証券	173	227	36,955	0.7
スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	1,782	106,029	2.1
マリモ地方創生リート投資法人 投資証券	—	300	40,590	0.8
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	130	251	124,370	2.4
投資法人みらい 投資証券	259	1,298	63,407	1.2
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	186	60	26,040	0.5
C R E ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	709	244	45,481	0.9
タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	—	314	35,607	0.7
アドバンス・ロジスティクス投資法人	—	580	84,158	1.6
日本ビルファンド投資法人 投資証券	498	288	192,384	3.8
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	504	329	196,742	3.8
日本都市ファンド投資法人 投資証券	2,217	803	81,584	1.6
オリックス不動産投資法人 投資証券	749	433	78,589	1.5
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	457	—	—	—
N T T 都市開発リート投資法人	406	—	—	—
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	—	805	83,881	1.6
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	1,540	1,329	186,325	3.6
インヴィンシブル投資法人 投資証券	8,291	8,169	324,717	6.3
フロンティア不動産投資法人 投資証券	169	17	8,823	0.2
平和不動産リート投資法人 投資証券	727	—	—	—
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	421	557	168,492	3.3
福岡リート投資法人 投資証券	703	827	135,545	2.7
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	79	237	155,472	3.0
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	492	—	—	—
大和証券オフィス投資法人 投資証券	105	13	8,619	0.2
スターツプロシード投資法人 投資証券	—	548	127,081	2.5

銘	柄	第76期末		第82期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			口		口	千円
						%
大和ハウスリート投資法人	投資証券		1,086		1,018	304,687
ジャパン・ホテル・リート投資法人	投資証券		5,513		4,971	320,629
大和証券リビング投資法人	投資証券		2,246		1,782	202,257
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券		895		852	104,710
合	計	口	数	口	数	金 額
		銘	柄	数	数	<比 率>
				35	97	35
				43	97	43
						<97.9%>

* 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8期（決算日2021年12月20日）

作成対象期間（2020年12月19日～2021年12月20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な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。外貨建資産への投資は行ないません。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<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	中 率	
4 期 (2017年12月18日)	円 13,847	% △ 0.8	3,195.71	% △ 2.9	% 98.3	百万円 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
7 期 (2020年12月18日)	16,079	△17.6	3,695.22	△15.1	98.3	5,633
8 期 (2021年12月20日)	19,419	20.8	4,511.75	22.1	97.0	5,408

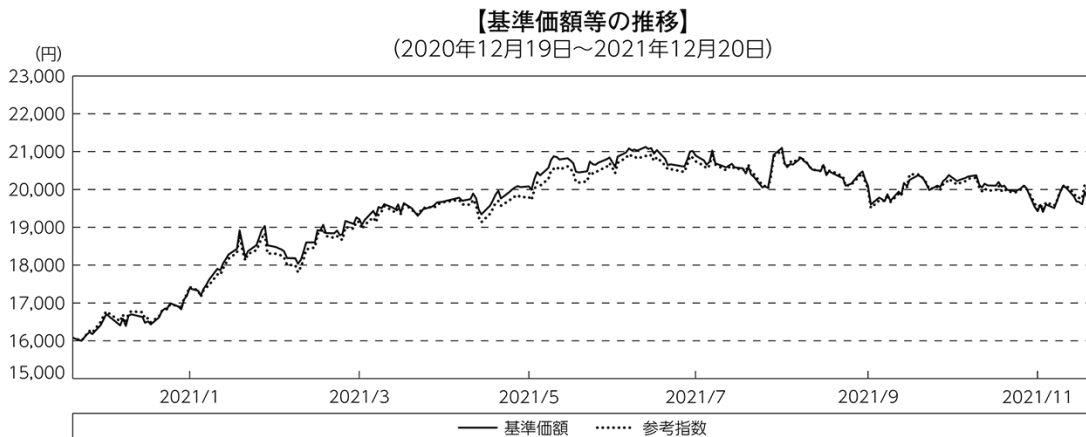
○当期中の基準価額と市況等の推移

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	率
(期 首) 2020年12月18日	円 16,079	% —	3,695.22	% —	% 98.3
12月末	16,703	3.9	3,854.76	4.3	98.1
2021年1月末	17,384	8.1	4,004.00	8.4	97.9
2月末	18,524	15.2	4,207.24	13.9	97.5
3月末	19,213	19.5	4,399.26	19.1	97.8
4月末	19,671	22.3	4,518.99	22.3	98.4
5月末	20,082	24.9	4,551.00	23.2	98.4
6月末	20,738	29.0	4,732.24	28.1	98.6
7月末	20,895	30.0	4,767.40	29.0	98.0
8月末	20,693	28.7	4,755.00	28.7	97.7
9月末	20,108	25.1	4,605.71	24.6	98.5
10月末	20,378	26.7	4,660.54	26.1	98.2
11月末	19,423	20.8	4,470.13	21.0	98.3
(期 末) 2021年12月20日	19,419	20.8	4,511.75	22.1	97.0

*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16,079円から期末19,419円となりました。

- (上昇) 新型コロナウイルス向けワクチン普及が早期に実現するとの期待を背景に、オフィスビルや商業施設系REIT銘柄を中心に上昇したこと、世界的な株式指数へJ-REITが段階的に組み入れられる点に着目した海外投資家が買い増しに動いたこと
- (下落) 米国で財政拡大に伴うインフレ懸念が一時高まり、金利が上昇したこと、国内でJ-REITの公募増資の発表が相次いだことを受け、投資口需給の悪化が懸念されたこと
- (上昇) 米国の追加経済対策法案が成立したこと、新型コロナウイルス向けワクチン接種の進展による景気回復期待などから株式相場が反発したこと、新年度入りに伴い地方金融機関によるJ-REITの買いの動きが強まったこと
- (下落) 新型コロナウイルスのデルタ株の感染拡大により緊急事態宣言が発令されたこと、公募増資の発表が相次ぎ需給面で懸念が強まったこと、米国が量的金融緩和を年内に縮小することを示唆したこと
- (上昇) 東証が発表する投資部門別売買動向において、投資信託部門が2020年12月以来J-REITを買い越したことから、国内で緊急事態宣言が解除され徐々に経済活動が正常化していくと期待されたこと
- (下落) 米国でインフレ観測を背景に利上げ時期が早まるとの見方が強まったこと、新型コロナウイルスの変異型であるオミクロン株の感染拡大が懸念されたこと

○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バリュース マザーファンド」に対して投資助言を行ないます。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・代理業の登録を行なっています。

- (2) 当期中においては、日本プロロジスリート投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、大和証券リビング投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、大和ハウスリート投資法人、投資法人みらいなどのPO（投資口の追加発行）や、東海道リート投資法人のIPO（投資口の新規発行）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。一方、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、産業ファンド投資法人、GLP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、特化型（ホテル・旅館）セクターや複合・総合型セクターなどをオーバーウェイトとする一方、特化型（住宅）セクターや特化型（物流施設）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

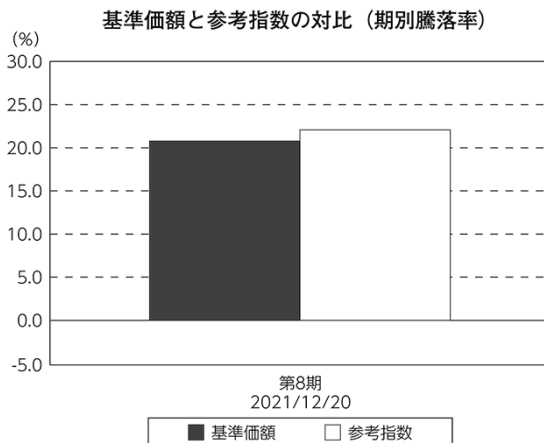
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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22.1%上昇したのに対し、基準価額の騰落率は20.8%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やフロンティア不動産投資法人などをオーバーウェイトとした



(注) 参考指数は、東証REIT指数（配当込み）です。

一方、株価騰落率が参考指数を下回った日本都市ファンド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、株価騰落率が参考指数を下回った特化型（物流施設）をアンダーウェイトとしたこと

（主なマイナス要因）

- ・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やジャパン・ホテル・リート投資法人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星野リゾート・リート投資法人を非保有としたこと
- ・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こと

◎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2020年から上昇基調であったものの、2021年11月には下落に転じるなど、変化の兆しが出始めています。ただし、新型コロナウイルスの不動産賃貸市場における影響はまだ予断を許すことができず、テナントの動きなどについて引き続き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）投資口価格が投資価値と比べ割安な水準にあるとみて、インヴィンシブル投資法人やジャパン・ホテル・リート投資法人を引き続きオーバーウェイトとする考えです。一方、複合・総合型セクターについては、セクター全体としては投資価値と比べ割高な水準にあるとみてアンダーウェイトとします。
- （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

(2020年12月19日～2021年12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)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(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	0.000	
期中の平均基準価額は、19,484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

(2020年12月19日～2021年12月20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
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券		828		105,142		713		87,659
	東海道リート投資法人 投資証券		395		41,052		395		44,330
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券		331		211,404		357		225,945
	森ヒルズリート投資法人 投資証券		1,117		162,582		1,377		206,601
	産業ファンド投資法人 投資証券		589		110,681		959		185,272
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券		604		214,639		402		142,970
	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		1,677		341,927		1,276		273,383
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券		583		266,192		583		264,984
	G L P 投資法人 投資証券		1,574		303,661		1,562		281,344
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券		267		87,231		451		143,071
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券		1,185		418,423		871		318,374
	イオンリート投資法人 投資証券		738		111,133		2,366		359,014
	ヒューリックリート投資法人 投資証券		769		136,474		769		133,357
国	日本リート投資法人 投資証券		690		284,489		946		399,444
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券		1,505		31,575		1,505		32,880
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券		2,470		214,620		3,481		310,956
	トーセイ・リート投資法人 投資証券		1,210		151,010		1,210		161,794
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券		373		104,477		223		66,502
	サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券		1,744		208,978		1,744		206,105
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券		330		56,811		697		119,538
	ラサールロジポート投資法人 投資証券		1,169		204,617		2,676		489,759
	スターアジア不動産投資法人 投資証券		2,364		134,948		2,364		139,198
	マリモ地方創生リート投資法人 投資証券		60		7,270		60		7,429
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券		277		156,387		521		286,262
	大江戸温泉リート投資法人 投資証券		2,543		200,379		2,543		210,642
	投資法人みらい 投資証券		3,169		175,574		2,910		154,981
内	三菱地所物流リート投資法人 投資証券		494		235,840		308		147,962
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券		1,930		394,144		1,221		259,951
	タカラレーベン不動産投資法人 投資証券		204		23,047		204		22,391
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券		1,337		185,956		2,534		365,370
	日本ビルファンド投資法人 投資証券		651		450,684		602		414,477
	ジャパニリアルエステイト投資法人 投資証券		405		270,397		589		384,798
	日本都市ファンド投資法人 投資証券		5,209		568,613		4,096		459,998
			(463)		(-)				
	オリックス不動産投資法人 投資証券		1,928		384,175		2,468		478,000
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券		598		254,123		793		304,779
	N T T 都市開発リート投資法人		1,003		147,967		1,528		210,794
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券		1,281		237,370		1,920		353,561
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券		286		35,498		286		35,888
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券		4,368		639,501		5,307		796,119
	森トラスト総合リート投資法人 投資証券		1,156		175,791		1,209		188,636

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	インヴィンシブル投資法人 投資証券	6,928	275,368	7,741	326,176
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	569	270,661	741	360,606
	平和不動産リート投資法人 投資証券	1,442	237,009	715	120,831
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	839	272,298	581	191,791
	福岡リート投資法人 投資証券	1,980	339,152	1,277	225,297
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	363	263,442	452	343,662
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	2,710	248,044	2,453	224,616
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	412	306,781	358	265,598
	阪急阪神リート投資法人 投資証券	124	18,733	124	18,969
	スタートアップリート投資法人 投資証券	770	163,025	891	199,404
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	1,411	436,153	1,438	442,045
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	3,540	215,109	4,149	268,190
	大和証券リビング投資法人 投資証券	7,000	786,078	7,034	775,691
	ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	1,992	275,324	2,657	373,226
合 計		79,491 (463)	12,551,985 (-)	86,637	13,810,645

*金額は受け渡し代金。
*金額の単位未満は切り捨て。
*（ ）内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。
*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

(2020年12月19日～2021年12月20日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	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 12,551	百万円 1,949	% 15.5	百万円 13,810	百万円 2,073	% 15.0

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野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2021年12月20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
				千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	—	115	13,167	0.2
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	149	123	78,843	1.5
森ヒルズリート投資法人	投資証券	260	—	—	—
産業ファンド投資法人	投資証券	370	—	—	—
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	277	479	173,877	3.2
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	398	799	173,622	3.2
G L P投資法人	投資証券	1,205	1,217	236,463	4.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	184	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	352	666	260,073	4.8
イオンリート投資法人	投資証券	2,536	908	139,650	2.6
日本リート投資法人	投資証券	413	157	66,411	1.2
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	1,313	302	25,398	0.5
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	—	150	41,145	0.8
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	1,993	1,626	260,647	4.8
ラサールロジポート投資法人	投資証券	1,680	173	33,959	0.6
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	374	130	80,340	1.5
投資法人みらい	投資証券	—	259	12,548	0.2
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	—	186	94,116	1.7
C R Eロジスティクスファンド投資法人	投資証券	—	709	148,464	2.7
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	投資証券	1,197	—	—	—
日本ビルファンド投資法人	投資証券	449	498	337,644	6.2
ジャパンリアルエステイト投資法人	投資証券	688	504	325,584	6.0
日本都市ファンド投資法人	投資証券	641	2,217	215,492	4.0
オリックス不動産投資法人	投資証券	1,289	749	135,943	2.5
日本プライムリアルティ投資法人	投資証券	652	457	182,571	3.4
N T T都市開発リート投資法人	投資証券	931	406	60,453	1.1
東急リアル・エステート投資法人	投資証券	639	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	2,479	1,540	210,210	3.9
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	53	—	—	—
インヴィンシブル投資法人	投資証券	9,104	8,291	288,526	5.3
フロンティア不動産投資法人	投資証券	341	169	83,739	1.5
平和不動産リート投資法人	投資証券	—	727	110,867	2.1
日本ロジスティクスファンド投資法人	投資証券	163	421	144,613	2.7
福岡リート投資法人	投資証券	—	703	115,081	2.1
ケネディクス・オフィス投資法人	投資証券	168	79	54,747	1.0
いちごオフィスリート投資法人	投資証券	235	492	39,212	0.7
大和証券オフィス投資法人	投資証券	51	105	72,765	1.3
スタートアップリート投資法人	投資証券	121	—	—	—
大和ハウスリート投資法人	投資証券	1,113	1,086	363,810	6.7
ジャパン・ホテル・リート投資法人	投資証券	6,122	5,513	290,535	5.4
大和証券リビング投資法人	投資証券	2,280	2,246	256,268	4.7
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	1,560	895	119,214	2.2
合 計	口 数 ・ 金 額	41,780	35,097	5,246,007	
	銘 柄 数 < 比 率 >	35	35	< 97.0% >	

*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

(2021年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 5,246,007	% 97.0
コール・ローン等、その他	162,065	3.0
投資信託財産総額	5,408,072	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 (2021年12月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,408,072,896
コール・ローン等	136,934,306
投資証券(評価額)	5,246,007,050
未収配当金	25,131,540
(B) 負債	92
未払利息	92
(C) 純資産総額(A－B)	5,408,072,804
元本	2,784,977,646
次期繰越損益金	2,623,095,158
(D) 受益権総口数	2,784,977,646口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,419円

(注) 期首元本額は3,503,576,332円、期中追加設定元本額は798,792,704円、期中一部解約元本額は1,517,391,390円、1口当たり純資産額は1.9419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 1,717,610,276円
・J-REITバリュースファンド 毎月分配型 1,067,367,370円

○損益の状況 (2020年12月19日～2021年12月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	205,652,446
受取配当金	205,670,740
その他収益金	203
支払利息	△ 18,497
(B) 有価証券売買損益	967,305,541
売買益	1,191,424,981
売買損	△ 224,119,440
(C) 当期損益金(A＋B)	1,172,957,987
(D) 前期繰越損益金	2,129,684,424
(E) 追加信託差損益金	740,394,066
(F) 解約差損益金	△1,419,941,319
(G) 計(C＋D＋E＋F)	2,623,095,158
次期繰越損益金(G)	2,623,095,158

*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。