

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／海外／不動産投信	
信託期間	2003年9月30日から原則として無期限です。	
運用方針	米国の不動産投資信託証券を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。原則として、外貨建資産（マザーファンドに属する外貨建資産のうち、ファンドの投資信託財産に属するとみなした部分を含みます。）の為替ヘッジは行いません。マザーファンドの運用にあたっては、リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託します。	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	USリート・マザーファンド	米国の取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	当ファンド	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。外国不動産投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	USリート・マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。外国不動産投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎月12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利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益には、マザーファンドの利子・配当等収益のうち、この信託に帰属すべき利子・配当等収益を含むものとします。収益分配は、主として配当等収益等から行います。ただし、6月と12月の決算時の分配方針は、それぞれの決算日に売買益（評価益を含みます。）が存在するときは、配当等収益に売買益（評価益を含みます。）等を加えた額を分配対象収益として分配を行います。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して決定します。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。	

## 運用報告書（全体版）

### ワールド・リート・セレクション（米国） （愛称 十二絵巻）

第265期（決算日 2025年10月14日） 第268期（決算日 2026年1月13日）  
第266期（決算日 2025年11月12日） 第269期（決算日 2026年2月12日）  
第267期（決算日 2025年12月12日） 第270期（決算日 2026年3月12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「ワールド・リート・セレクション（米国）（愛称 十二絵巻）」は、2026年3月12日に第270期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第265期～第270期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。  
今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

**SBI** 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

■口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

03-3516-1300（受付時間：営業日の9:00～17:00）

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後] (参考指数)		投資信託証券組入比率	純資産総額		
		税分	込配	み金	期騰落	中率			期騰落	中率
241期(2023年10月12日)	円 2,080			円 10		△2.5%	ポイント 3,073,084.288		% 96.0	百万円 29,332
242期(2023年11月13日)	2,081			10		0.5	3,083,763.657		95.6	28,875
243期(2023年12月12日)	2,169			10		4.7	3,285,556.042		96.2	29,669
244期(2024年1月12日)	2,230			10		3.3	3,422,524.325		94.8	29,923
245期(2024年2月13日)	2,230			10		0.4	3,416,072.746		△0.2	29,584
246期(2024年3月12日)	2,271			10		2.3	3,480,985.266		1.9	29,786
247期(2024年4月12日)	2,244			10		△0.7	3,454,622.816		△0.8	29,190
248期(2024年5月13日)	2,266			10		1.4	3,536,576.655		2.4	29,310
249期(2024年6月12日)	2,298			10		1.9	3,588,176.761		1.5	29,523
250期(2024年7月12日)	2,442			10		6.7	3,850,885.233		7.3	31,082
251期(2024年8月13日)	2,349			10		△3.4	3,714,690.405		△3.5	29,698
252期(2024年9月12日)	2,432			10		4.0	3,870,355.044		4.2	30,510
253期(2024年10月15日)	2,486			10		2.6	3,999,288.666		3.3	31,025
254期(2024年11月12日)	2,555			10		3.2	4,091,391.897		2.3	31,531
255期(2024年12月12日)	2,481			10		△2.5	3,995,126.376		△2.4	30,350
256期(2025年1月14日)	2,371			10		△4.0	3,850,750.810		△3.6	28,797
257期(2025年2月12日)	2,417			10		2.4	3,955,563.970		2.7	29,070
258期(2025年3月12日)	2,273			10		△5.5	3,779,959.678		△4.4	27,161
259期(2025年4月14日)	2,064			10		△8.8	3,419,517.421		△9.5	24,411
260期(2025年5月12日)	2,238			5		8.7	3,716,966.274		8.7	26,357
261期(2025年6月12日)	2,203			5		△1.3	3,703,536.671		△0.4	25,283
262期(2025年7月14日)	2,222			5		1.1	3,775,163.388		1.9	25,140
263期(2025年8月12日)	2,186			5		△1.4	3,721,620.518		△1.4	24,459
264期(2025年9月12日)	2,251			5		3.2	3,878,484.123		4.2	24,759
265期(2025年10月14日)	2,252			5		0.3	3,891,744.562		0.3	24,475
266期(2025年11月12日)	2,349			5		4.5	4,047,966.241		4.0	25,047
267期(2025年12月12日)	2,306			5		△1.6	3,999,728.998		△1.2	24,166
268期(2026年1月13日)	2,343			5		1.8	4,114,067.575		2.9	24,201
269期(2026年2月12日)	2,403			5		2.8	4,232,722.182		2.9	24,440
270期(2026年3月12日)	2,491			5		3.9	4,382,504.730		3.5	24,994

(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) FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後] 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。

FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後] は、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて当社が算出しております。（以下同じ。）

(注) 参考指数は当作成期間未現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

(注) 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		FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index (円換算後)		投資信託 組入比率
		騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第265期	(期 首) 2025年 9月12日	円 2,251	% -	ポイント 3,878,484.123	% -	% 96.8
	9月末	2,250	△0.0	3,881,131.877	0.1	96.2
	(期 末) 2025年10月14日	2,257	0.3	3,891,744.562	0.3	95.8
第266期	(期 首) 2025年10月14日	2,252	-	3,891,744.562	-	95.8
	10月末	2,294	1.9	3,944,870.622	1.4	96.4
	(期 末) 2025年11月12日	2,354	4.5	4,047,966.241	4.0	96.0
第267期	(期 首) 2025年11月12日	2,349	-	4,047,966.241	-	96.0
	11月末	2,368	0.8	4,094,043.495	1.1	96.9
	(期 末) 2025年12月12日	2,311	△1.6	3,999,728.998	△1.2	96.7
第268期	(期 首) 2025年12月12日	2,306	-	3,999,728.998	-	96.7
	12月末	2,322	0.7	4,041,707.558	1.0	95.6
	(期 末) 2026年 1月13日	2,348	1.8	4,114,067.575	2.9	96.0
第269期	(期 首) 2026年 1月13日	2,343	-	4,114,067.575	-	96.0
	1月末	2,301	△1.8	4,045,010.377	△1.7	96.3
	(期 末) 2026年 2月12日	2,408	2.8	4,232,722.182	2.9	96.9
第270期	(期 首) 2026年 2月12日	2,403	-	4,232,722.182	-	96.9
	2月末	2,505	4.2	4,408,083.034	4.1	96.5
	(期 末) 2026年 3月12日	2,496	3.9	4,382,504.730	3.5	96.1

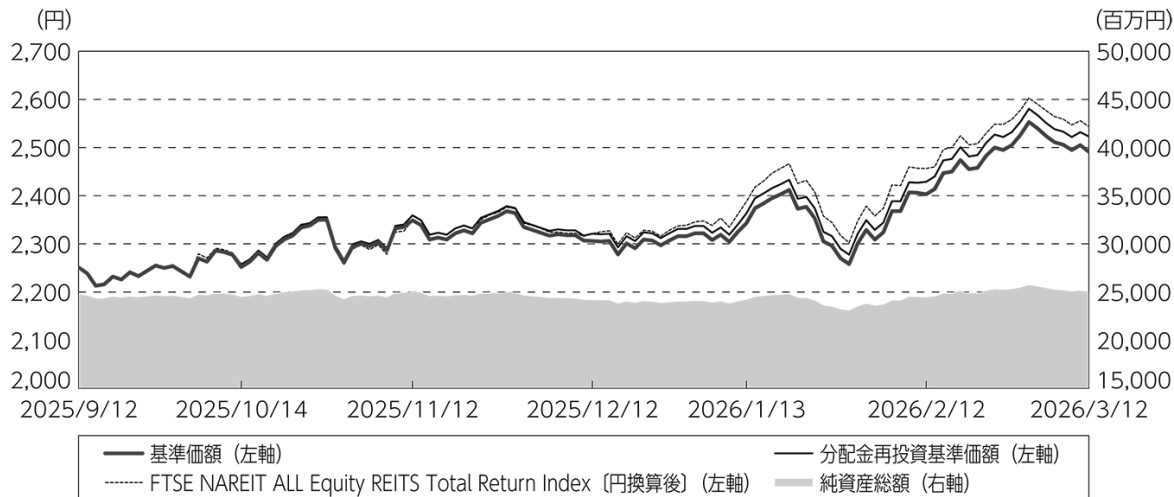
(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Indexについて  
 当ファンドは、SBI岡三アセットマネジメント株式会社によって設定された商品です。当ファンドはLondon Stock Exchange Group plc及びFTSE International Limitedを含むグループ会社（以下、総称して「LSE Group」といいます。）、The National Association of Real Estate Investments Trusts（以下、「Nareit」といいます。）（以下、総称して「ライセンサー」といいます。）とは一切関係がなく、スポンサー提供、保証、販売又は推奨するものではありません。本指数に関する全ての権利はライセンサーに帰属します。「FTSE®」及び「FTSE Russell®」は、LSE Groupの登録商標で、「Nareit®」はNareitの登録商標であり、ライセンス契約に基づいて使用します。本指数は、FTSE International Limited又はその関連会社によって算出されます。ライセンサーは、本指数の妥当性、正確性又は誤謬、当ファンドへの投資又は運営に関して、一切の責任を負いません。ライセンサーは、当ファンドの商品性、又はSBI岡三アセットマネジメント株式会社の特定の目的もしくは本指数の使用における適合性に関して、黙示又は明示を問わず、いかなる保証、推奨するものではありません。

## 運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移

（2025年9月13日～2026年3月12日）



第265期首：2,251円

第270期末：2,491円（既払分配金（税引前）：30円）

騰落率：12.1%（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、FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後] です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2025年9月12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。

### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象である「USリート・マザーファンド」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)

- ヘルスケアセクターのウェルタワースやデータセンターセクターのエクイニクスなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- 為替が対米ドルで円安となったことがプラス寄与となりました。

#### (主なマイナス要因)

- 電波塔セクターのアメリカン・タワーや住宅セクターのエクイティ・レジデンシャルなどが下落したことがマイナスに影響しました。

## 投資環境

（2025年9月13日～2026年3月12日）

米国リート市場は、作成期初から2025年12月にかけては、労働市場の減速と景気の底堅さを示す指標が入り混じる中、金融政策の先行きに対する不透明感を背景に方向感に欠ける展開となりました。2026年に入ると、新年入りに伴う相場上昇への期待感から資金流入が進んだほか、インフレの落ち着きなどを背景に長期金利が低下したことから、利払い負担軽減への期待が高まり、上昇しました。しかし、作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇を受けてインフレへの懸念が強まり、長期金利が上昇したことなどが嫌気され、上げ幅を縮小しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

（2025年9月13日～2026年3月12日）

### <ワールド・リート・セレクション（米国）（愛称 十二絵巻）>

「USリート・マザーファンド」の受益証券の組入比率は、概ね90%以上で推移させ、高位の組入れを維持しました。また、実質組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジを行いませんでした。

#### ○USリート・マザーファンド

リーートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジを行いませんでした。なお、組入外貨建資産はすべて米ドル建資産となっています。

個別銘柄の業績やバリュエーションに注目し、保有銘柄の入れ替えを行い、最適なポートフォリオの構築を目指しました。

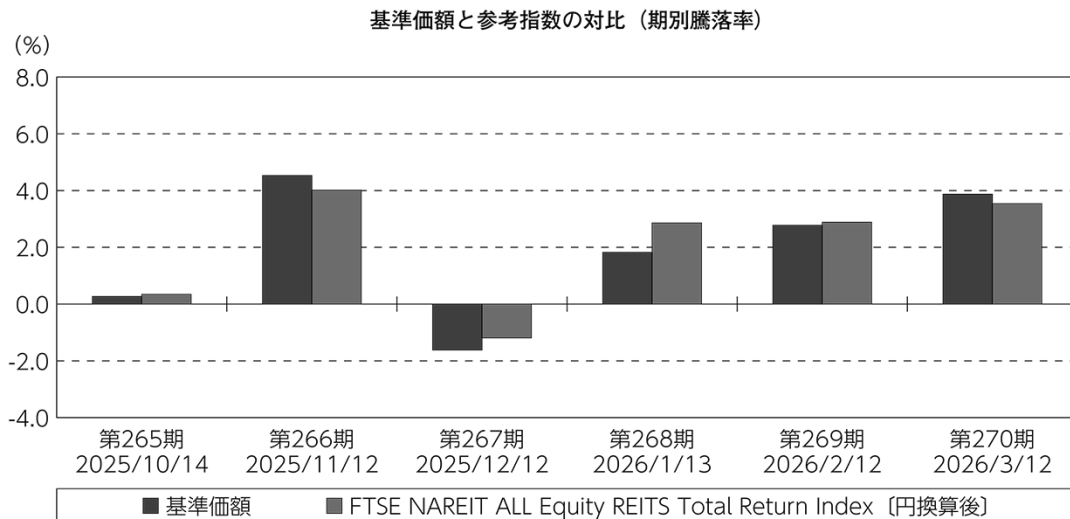
娯楽施設セクターのVICIプロパティーズや住宅セクターのエセックス・プロパティーズ・トラストなどを全口売却した一方、娯楽施設セクターのゲーミングアンドレジャープロパティーズやヘルスケアセクターのケアトラストREITなどを新規に買い付けしました。

セクターウェイトにつきましては、小売りセクターやヘルスケアセクターなどのウェイトを引き上げた一方、娯楽施設セクターや住宅セクターなどのウェイトを引き下げました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2025年9月13日～2026年3月12日）

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。下記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注）参考指数は、FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後] です。

## 分配金

（2025年9月13日～2026年3月12日）

当作成期の分配金につきましては、分配方針に則り、分配可能額、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりいたしました。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す。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

項 目	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期	第270期
	2025年9月13日～ 2025年10月14日	2025年10月15日～ 2025年11月12日	2025年11月13日～ 2025年12月12日	2025年12月13日～ 2026年1月13日	2026年1月14日～ 2026年2月12日	2026年2月13日～ 2026年3月12日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.222%	5 0.212%	5 0.216%	5 0.213%	5 0.208%	5 0.200%
当期の収益	5	2	—	5	1	4
当期の収益以外	—	2	5	—	3	0
翌期繰越分配対象額	823	821	816	823	819	819

（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。

## 今後の運用方針

### （投資環境）

米国リート市場は、当面、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇を背景にインフレや金利上昇に対する警戒感から、相場の変動性が高い状況が続くと想定されます。一方、米国主要リーートの2025年10-12月期決算は、全体として概ね市場予想を上回る結果となりました。今後は、トランプ政権による大型減税に伴う税還付の増加などが、景気や商業用不動産需要の下支え要因になると考えられます。また、建設費用の高騰などを背景に新規供給が抑制されていることから、商業用不動産市場では比較的良好な需給環境が続くと見込まれます。こうした環境のもと、堅調な業績への期待が引き続き相場の支援材料になると考えられます。

### （運用方針）

#### <ワールド・リート・セレクション（米国）（愛称 十二絵巻）>

主要な投資対象である「USリート・マザーファンド」の受益証券の組入比率は、概ね90%以上とする方針です。ただし、投資環境や資金動向等を勘案して、組入比率を引き下げる場合があります。

#### ○USリート・マザーファンド

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しており、外貨建資産（米国リート等）の運用は同社が行っています。

同社では四半期ごとに「戦略投資委員会」を開催し、長期的な見通しに基づきセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年9月13日～2026年3月12日）

項 目	第265期～第270期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(11)	(0.491)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 6 )	(0.273)	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
（ 受 託 会 社 ）	( 1 )	(0.055)	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	1	0.027	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 1 )	(0.027)	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	0	0.020	(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
（ 保 管 費 用 ）	( 0 )	(0.017)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.003)	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	20	0.865	
作成期間中の平均基準価額は、2,340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。

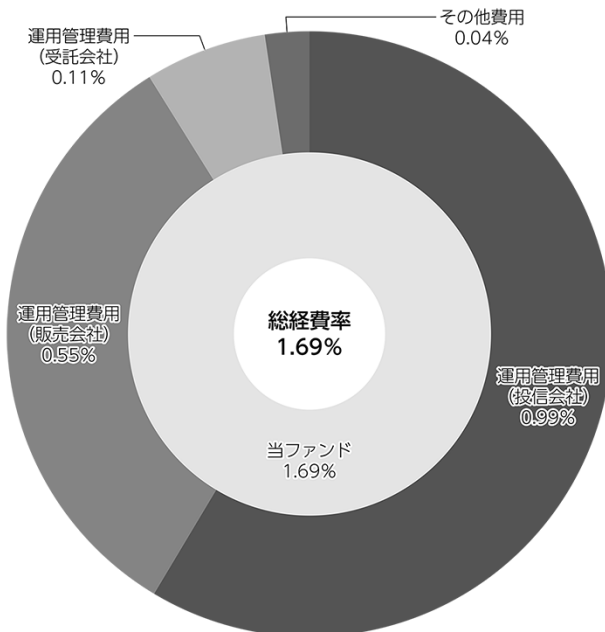
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.69%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) 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

（2025年9月13日～2026年3月12日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第265期～第270期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
USリート・マザーファンド	—	—	568, 119	2, 925, 000

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2025年9月13日～2026年3月12日）

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

（2026年3月12日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第264期末	第270期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
USリート・マザーファンド	5, 018, 334	4, 450, 215	24, 593, 669

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2026年3月12日現在）

項 目	第270期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
USリート・マザーファンド	24, 593, 669	98. 0
コール・ローン等、その他	501, 429	2. 0
投資信託財産総額	25, 095, 098	100. 0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

（注）USリート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産（24, 615, 607千円）の投資信託財産総額（24, 906, 725千円）に対する比率は98. 8%です。

（注）外貨建資産は、作成期間末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=159. 09円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第265期末	第266期末	第267期末	第268期末	第269期末	第270期末
	2025年10月14日現在	2025年11月12日現在	2025年12月12日現在	2026年1月13日現在	2026年2月12日現在	2026年3月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	24,589,059,202	25,187,271,918	24,293,159,645	24,309,651,599	24,548,240,448	25,095,098,948
コール・ローン等	533,131,758	304,280,429	378,917,647	400,005,488	325,138,772	501,421,601
USリート・マザーファンド(評価額)	24,055,921,999	24,582,988,366	23,914,238,061	23,909,641,016	24,223,096,568	24,593,669,286
未収入金	—	300,000,000	—	—	—	—
未収利息	5,445	3,123	3,937	5,095	5,108	8,061
(B) 負債	113,262,198	140,001,772	126,567,405	108,394,404	107,716,512	100,370,417
未払収益分配金	54,330,579	53,308,401	52,391,656	51,642,134	50,851,520	50,167,467
未払解約金	23,249,259	54,129,436	40,643,852	21,901,422	24,081,063	18,364,099
未払信託報酬	35,563,825	32,455,760	33,420,505	34,735,074	32,675,022	31,733,084
その他未払費用	118,535	108,175	111,392	115,774	108,907	105,767
(C) 純資産総額(A－B)	24,475,797,004	25,047,270,146	24,166,592,240	24,201,257,195	24,440,523,936	24,994,728,531
元本	108,661,159,576	106,616,802,733	104,783,312,502	103,284,268,062	101,703,041,757	100,334,935,094
次期繰越損益金	△ 84,185,362,572	△ 81,569,532,587	△ 80,616,720,262	△ 79,083,010,867	△ 77,262,517,821	△ 75,340,206,563
(D) 受益権総口数	108,661,159,576口	106,616,802,733口	104,783,312,502口	103,284,268,062口	101,703,041,757口	100,334,935,094口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,252円	2,349円	2,306円	2,343円	2,403円	2,491円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第265期84,185,362,572円、第266期81,569,532,587円、第267期80,616,720,262円、第268期79,083,010,867円、第269期77,262,517,821円、第270期75,340,206,563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265期0.2252円、第266期0.2349円、第267期0.2306円、第268期0.2343円、第269期0.2403円、第270期0.2491円です。

(注) 当ファンドの第265期首元本額は110,002,159,093円、第265～270期中追加設定元本額は562,335,966円、第265～270期中一部解約元本額は10,229,559,965円です。

○損益の状況

項 目	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期	第270期
	2025年9月13日～ 2025年10月14日	2025年10月15日～ 2025年11月12日	2025年11月13日～ 2025年12月12日	2025年12月13日～ 2026年1月13日	2026年1月14日～ 2026年2月12日	2026年2月13日～ 2026年3月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	112,612	105,894	104,361	188,633	154,891	109,141
受取利息	112,612	105,894	104,361	188,633	154,891	109,141
(B) 有価証券売買損益	107,321,293	1,116,148,511	△ 365,114,461	465,648,416	692,297,331	963,638,670
売買益	111,379,727	1,127,025,458	3,691,491	467,241,254	695,796,023	975,535,094
売買損	△ 4,058,434	△ 10,876,947	△ 368,805,952	△ 1,592,838	△ 3,498,692	△ 11,896,424
(C) 信託報酬等	△ 35,682,360	△ 32,563,935	△ 33,531,897	△ 34,850,848	△ 32,783,929	△ 31,838,851
(D) 当期損益金 (A+B+C)	71,751,545	1,083,690,470	△ 398,541,997	430,986,201	659,668,293	931,908,960
(E) 前期繰越損益金	3,082,687,774	3,040,739,750	3,998,428,407	3,494,331,629	3,813,106,600	4,361,119,574
(F) 追加信託差損益金	△87,285,471,312	△85,640,654,406	△84,164,215,016	△82,956,686,563	△81,684,441,194	△80,583,067,630
(配当等相当額)	( 2,867,736,340)	( 2,818,284,981)	( 2,775,526,652)	( 2,741,302,629)	( 2,702,827,876)	( 2,669,245,153)
(売買損益相当額)	(△90,153,207,652)	(△88,458,939,387)	(△86,939,741,668)	(△85,697,989,192)	(△84,387,269,070)	(△83,252,312,783)
(G) 計 (D+E+F)	△84,131,031,993	△81,516,224,186	△80,564,328,606	△79,031,368,733	△77,211,666,301	△75,290,039,096
(H) 収益分配金	△ 54,330,579	△ 53,308,401	△ 52,391,656	△ 51,642,134	△ 50,851,520	△ 50,167,467
次期繰越損益金 (G+H)	△84,185,362,572	△81,569,532,587	△80,616,720,262	△79,083,010,867	△77,262,517,821	△75,340,206,563
追加信託差損益金	△87,285,471,312	△85,640,654,406	△84,164,215,016	△82,956,686,563	△81,684,441,194	△80,583,067,630
(配当等相当額)	( 2,867,843,812)	( 2,818,297,046)	( 2,775,542,360)	( 2,741,365,909)	( 2,702,831,871)	( 2,669,255,164)
(売買損益相当額)	(△90,153,315,124)	(△88,458,951,452)	(△86,939,757,376)	(△85,698,052,472)	(△84,387,273,065)	(△83,252,322,794)
分配準備積立金	6,082,632,516	5,938,867,761	5,779,871,005	5,761,009,843	5,635,061,582	5,557,041,005
繰越損益金	△ 2,982,523,776	△ 1,867,745,942	△ 2,232,376,251	△ 1,887,334,147	△ 1,213,138,209	△ 314,179,938

(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) 当ファンドが投資対象としている投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は72,007,876円です。

(注) 収益分配金

決算期	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期	第270期
(a) 配当等収益(費用控除後)	104,006,918円	27,180,446円	0円	119,992,890円	15,488,943円	49,866,935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	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	2,867,843,812円	2,818,297,046円	2,775,542,360円	2,741,365,909円	2,702,831,871円	2,669,255,164円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	6,032,956,177円	5,964,995,716円	5,832,262,661円	5,692,659,087円	5,670,424,159円	5,557,341,537円
分配対象収益(a+b+c+d)	9,004,806,907円	8,810,473,208円	8,607,805,021円	8,554,017,886円	8,388,744,973円	8,276,463,636円
分配対象収益(1万口当たり)	828円	826円	821円	828円	824円	824円
分配金額	54,330,579円	53,308,401円	52,391,656円	51,642,134円	50,851,520円	50,167,467円
分配金額(1万口当たり)	5円	5円	5円	5円	5円	5円

## ○分配金のお知らせ

	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期	第270期
1 万口当たり分配金（税引前）	5円	5円	5円	5円	5円	5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店					

### <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

（2026年3月12日現在）

<USリート・マザーファンド>

下記は、USリート・マザーファンド全体(4,502,820千口)の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第264期末		第270期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
AGREE REALTY CORP	72	35	2,857	454,627	1.8	
AMERICAN TOWER CORP	70	59	10,931	1,739,034	7.0	
PROLOGIS INC	100	102	13,841	2,202,122	8.8	
BOSTON PROPERTIES INC	21	—	—	—	—	
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	30	3,136	499,013	2.0	
COPT DEFENSE PROPERTIES	—	47	1,519	241,713	1.0	
COUSINS PROPERTIES INC	—	32	747	118,886	0.5	
CUBESMART	52	—	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	37	29	5,335	848,858	3.4	
EASTGROUP PROPERTIES INC	19	8	1,578	251,145	1.0	
EXTRA SPACE STORAGE INC	43	48	6,829	1,086,568	4.4	
EPR PROPERTIES	13	—	—	—	—	
EQUITY RESIDENTIAL	84	78	4,747	755,274	3.0	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	11	—	—	—	—	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	56	43	2,631	418,722	1.7	
WELLTOWER INC	71	67	13,926	2,215,633	8.9	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	116	—	—	—	—	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	308	—	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	216	181	3,475	552,972	2.2	
KILROY REALTY CORP	69	—	—	—	—	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	16	—	—	—	—	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	37	21	2,740	435,934	1.8	
NATL HEALTH INVESTORS INC	10	8	758	120,608	0.5	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	84	18	879	139,995	0.6	
PUBLIC STORAGE	—	4	1,283	204,162	0.8	
REALTY INCOME CORP	29	151	9,829	1,563,736	6.3	
REGENCY CENTERS CORP	48	55	4,340	690,474	2.8	
SIMON PROPERTY GROUP INC	49	39	7,542	1,199,860	4.8	
SL GREEN REALTY CORP	—	17	662	105,389	0.4	
SUN COMMUNITIES INC	18	27	3,725	592,709	2.4	
VENTAS INC	64	83	7,181	1,142,495	4.6	
WEYERHAEUSER CO	119	75	1,745	277,684	1.1	
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	57	36	1,062	168,983	0.7	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	100	58	1,932	307,421	1.2	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	68	3,267	519,763	2.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	158	129	3,883	617,880	2.5	
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	57	—	—	—	—	
CARETRUST REIT INC	—	66	2,636	419,390	1.7	

ワールド・リート・セレクション（米国）（愛称 十二絵巻）

銘	柄	第264期末		第270期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千米ドル	千円	%
LINEAGE INC		19	—	—	—	—
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC		62	33	1,748	278,189	1.1
CURBLINE PROPERTIES CORP		—	28	752	119,758	0.5
LAMAR ADVERTISING CO-A		9	—	—	—	—
CROWN CASTLE INC		49	51	4,497	715,468	2.9
IRON MOUNTAIN INC		50	53	5,800	922,852	3.7
EQUINIX INC		12	13	12,750	2,028,550	8.2
NATIONAL STORAGE AFFILIATES		—	70	2,230	354,844	1.4
VICI PROPERTIES INC		219	—	—	—	—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		51	—	—	—	—
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,694	1,880	152,811	24,310,727	<97.7%>

(注) 邦貨換算金額は、作成期間末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、当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各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

USリート・マザーファンド  
第22期 運用状況のご報告  
決算日：2025年9月12日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国の不動産投資信託証券に投資し、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	米国の取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。外国不動産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		FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後]		投資信託証券組入比率	純資産総額
	期騰落	率	(参考指数)	期騰落率		
18期(2021年9月13日)	円	%	ポイント	%	%	百万円
	35,460	46.6	2,821,491.808	40.8	97.5	42,253
19期(2022年9月12日)	43,663	23.1	3,475,661.807	23.2	97.4	39,351
20期(2023年9月12日)	40,881	△ 6.4	3,163,472.469	△ 9.0	97.3	30,673
21期(2024年9月12日)	49,875	22.0	3,870,355.044	22.3	97.7	30,662
22期(2025年9月12日)	48,860	△ 2.0	3,878,484.123	0.2	97.8	24,861

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後]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。

FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後]は、当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて当社が算出しております。(以下同じ。)

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Indexについて

当ファンドは、SBI岡三アセットマネジメント株式会社によって設定された商品です。当ファンドはLondon Stock Exchange Group plc及びFTSE International Limitedを含むグループ会社(以下、総称して「LSE Group」といいます。)、The National Association of Real Estate Investments Trusts(以下、「Nareit」といいます。)(以下、総称して「ライセンサー」といいます。)とは一切関係がなく、スポンサー提供、保証、販売又は推奨するものではありません。本指数に関する全ての権利はライセンサーに帰属します。「FTSE®」及び「FTSE Russell®」は、LSE Groupの登録商標で、「Nareit®」はNareitの登録商標であり、ライセンス契約に基づいて使用します。本指数は、FTSE International Limited又はその関連会社によって算出されます。ライセンサーは、本指数の妥当性、正確性又は誤謬、当ファンドへの投資又は運営に関して、一切の責任を負いません。ライセンサーは、当ファンドの商品性、又はSBI岡三アセットマネジメント株式会社の特定の目的もしくは本指数の使用における適合性に関して、黙示又は明示を問わず、いかなる保証、推奨するものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

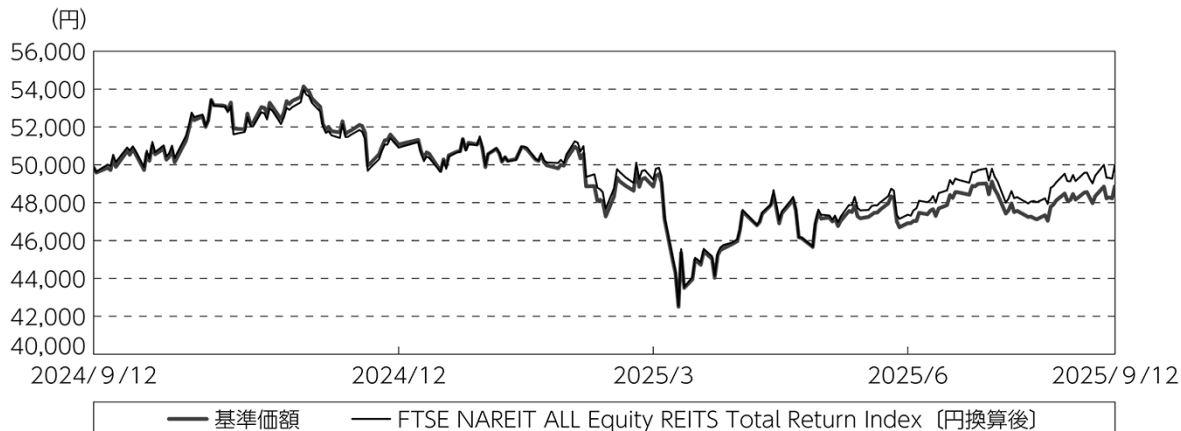
年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後]	投 資 信 託 組 入 比
	騰 落 率	騰 落 率	( 参 考 指 数 )	騰 落 率
(期 首) 2024年 9 月12日	円	%	ポイント	%
	49,875	—	3,870,355.044	—
9 月末	49,728	△0.3	3,871,157.315	0.0
10 月末	53,287	6.8	4,120,185.390	6.5
11 月末	53,510	7.3	4,134,163.585	6.8
12 月末	51,075	2.4	3,950,518.609	2.1
2025年 1 月末	50,566	1.4	3,924,365.894	1.4
2 月末	50,310	0.9	3,923,154.530	1.4
3 月末	48,854	△2.0	3,819,975.835	△1.3
4 月末	45,970	△7.8	3,575,025.441	△7.6
5 月末	47,162	△5.4	3,675,629.605	△5.0
6 月末	46,919	△5.9	3,675,621.000	△5.0
7 月末	48,725	△2.3	3,832,427.158	△1.0
8 月末	48,161	△3.4	3,814,106.376	△1.5
(期 末) 2025年 9 月12日	48,860	△2.0	3,878,484.123	0.2

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2024年9月13日～2025年9月12日)



(注) 参考指数は、FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後] です。

(注) 参考指数は、期首(2024年9月12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)

- ・ヘルスケアセクターのウェルタワースやアメリカン・ヘルスケアREITなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替市場において対米ドルで円安となったことがプラス寄与となりました。

#### (主なマイナス要因)

- ・電波塔セクターのアメリカン・タワーやクラウン・キャッスルなどが下落したことがマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2024年9月13日～2025年9月12日)

米国リート市場は、期初から2024年11月にかけては、利下げ局面入りが好感された一方、景気の底堅さを示す経済指標を背景に長期金利が上昇し、利払い負担増加への懸念から、一進一退の展開となりました。12月以降は、大統領選挙で勝利したトランプ氏が掲げる関税強化策を巡りインフレ再燃への警戒感が高まり、下落しました。2025年1月中旬から2月にかけては、物価指標の落ち着いたきや低調な経済指標が相次いだことを受けてインフレへの過度な警戒感が後退し、下げ幅を縮小しました。3月に入ると、関税政策の不透明感や、トランプ大統領が短期的な景気悪化をいとわず政策運営を進める姿勢を示したことなどから、景気への懸念が強まり、再び下落しました。3月中旬から4月初めにかけては、電波塔系大手リートによる不採算事業の売却発表などが好感され、上昇しました。その後は、米国による相互関税の発表に対し中国が報復措置を講じたことで世界同時株安となり、米国リート市場も一時下落しましたが、4月中旬には、相互関税の一部適用延期が伝わったことから、反発しました。5月以降は、関税引き上げによるインフレ再燃や大型減税による財政悪化が懸念された一方、米国と各国との貿易交渉の進展や、主要リートの2025年4-6月期決算が概ね良好な内容となったことなどが好感され、方向感に欠ける展開となりました。期末にかけては、労働市場の減速を示唆する経済指標を受けて早期利下げへの期待が高まり、米国リート市場は上昇しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2024年9月13日～2025年9月12日)

リートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジを行いませんでした。なお、組入外貨建資産はすべて米ドル建資産となっています。

個別銘柄の業績やバリュエーションに注目し、保有銘柄の入れ替えを行い、最適なポートフォリオの構築を目指しました。

住宅セクターのアパロンベイ・コミュニティーズや倉庫セクターのパブリック・ストレージなどを全口売却した一方、娯楽施設セクターのVICIプロパティーズや倉庫セクターのエクストラ・スペース・ストレージなどを新規に買い付けしました。

セクターウェイトにつきましては、娯楽施設セクターや森林セクターなどのウェイトを引き上げた一方、小売りセクターや産業施設セクターなどのウェイトを引き下げました。

**今後の運用方針****(投資環境)**

米国リート市場は、概ね底堅い展開が予想されます。財政悪化や関税引き上げによるインフレ再燃への懸念から、相場が不安定となる場面も想定されます。一方で、労働市場の軟化傾向などを背景とした利下げへの期待が相場の下支え要因になると考えられます。業績面では、AI（人工知能）の普及によるデータセンター需要の拡大や、高齢化の進行に伴う高齢者向け住宅の需要増加が期待されます。住宅では価格高止まりによる賃貸需要の増加、オフィスでは入社率の回復傾向、産業施設ではネット通販の拡大などを背景に、各セクターで総じて底堅い需要が見込まれます。加えて、建設費の高騰による新規供給の抑制が需給環境の改善につながると見られ、米国リートの安定した業績推移への期待も支援材料になると考えられます。

**(運用方針)**

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しており、外貨建資産（米国リート等）の運用は本社が行っています。

同社では四半期ごとに「戦略投資委員会」を開催し、長期的な見通しに基づきセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年9月13日～2025年9月12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 23 (23)	% 0.045 (0.045)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	1 ( 1 )	0.002 (0.002)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	20 (17) ( 3 )	0.040 (0.033) (0.007)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	44	0.087	
期中の平均基準価額は、49,522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。



USリート・マザーファンド

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	—	106	2,532
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	12	1,339	37	3,569
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	123	4,519	121	4,390
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	107	2,191	177	3,180
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	49	1,580	135	4,248
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	82	2,293	91	2,418
	NETSTREIT CORP	6	101	122	1,821
	SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	68	2,112	10	361
	CARETRUST REIT INC	59	1,811	179	4,928
	LINEAGE INC	19	834	21	1,687
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	25	678	88	2,933
	LAMAR ADVERTISING CO-A	9	1,223	—	—
	CROWN CASTLE INC	85	8,465	105	10,763
	IRON MOUNTAIN INC	48	4,894	75	7,274
	EQUINIX INC	1	1,597	7	6,134
	NEXPOINT RESIDENTIAL	1	80	19	757
	PARK HOTELS & RESORTS INC	94	1,363	94	1,226
	VICI PROPERTIES INC	270	8,771	51	1,644
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	54	1,486	2	66	
小計	3,841 ( 4)	192,075 ( 127)	3,821	219,746	

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) ( ) 内は分割・合併・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

(2024年9月13日～2025年9月12日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2025年9月12日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP	98	72	5,329	785,076	3.2
AMERICAN TOWER CORP	77	70	13,804	2,033,401	8.2
PROLOGIS INC	108	100	11,590	1,707,247	6.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	46	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	—	21	1,617	238,272	1.0
CUBESMART	160	52	2,186	322,033	1.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	20	37	6,549	964,756	3.9
EASTGROUP PROPERTIES INC	22	19	3,282	483,533	1.9
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	43	6,441	948,818	3.8
EPR PROPERTIES	—	13	756	111,468	0.4
EQUITY RESIDENTIAL	—	84	5,629	829,298	3.3
ESSEX PROPERTY TRUST INC	23	11	3,128	460,814	1.9
FEDERAL REALTY INVS TRUST	49	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	50	56	2,966	437,023	1.8
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	189	—	—	—	—
WELLTOWER INC	109	71	12,116	1,784,690	7.2
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	116	2,133	314,331	1.3
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	308	910	134,119	0.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	216	3,825	563,531	2.3
KILROY REALTY CORP	—	69	2,978	438,719	1.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	62	16	998	147,020	0.6
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	37	5,336	786,111	3.2
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	10	839	123,714	0.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	84	3,597	529,948	2.1
PUBLIC STORAGE	17	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	109	29	1,773	261,168	1.1
REGENCY CENTERS CORP	—	48	3,536	520,981	2.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	65	49	9,066	1,335,461	5.4
SL GREEN REALTY CORP	79	—	—	—	—
STAG INDUSTRIAL INC	73	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	18	2,453	361,457	1.5
TERRENO REALTY CORP	24	—	—	—	—
VENTAS INC	101	64	4,484	660,601	2.7
WEYERHAEUSER CO	—	119	3,096	456,080	1.8
AMERICOLD REALTY TRUST INC	106	—	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	24	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	54	57	1,983	292,105	1.2
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	69	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	186	100	3,000	442,033	1.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	167	158	4,447	655,189	2.6

US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	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
NETSTREIT CORP	116	—	—	—	—	
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	—	57	2,242	330,253	1.3	
CARETRUST REIT INC	120	—	—	—	—	
LINEAGE INC	21	19	830	122,314	0.5	
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	125	62	2,667	392,860	1.6	
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	9	1,253	184,704	0.7	
CROWN CASTLE INC	69	49	4,711	694,063	2.8	
IRON MOUNTAIN INC	78	50	5,038	742,207	3.0	
EQUINIX INC	17	12	9,831	1,448,155	5.8	
NEXPOINT RESIDENTIAL	17	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	—	219	7,273	1,071,392	4.3	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	51	1,309	192,878	0.8	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,669	2,694	165,022	24,307,844	
	銘柄 数 < 比 率 >	34	39	—	<97.8%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年9月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 24,307,844	% 97.4
コール・ローン等、その他	639,375	2.6
投資信託財産総額	24,947,219	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(24,588,008千円)の投資信託財産総額(24,947,219千円)に対する比率は98.6%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=147.30円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,947,219,098
コール・ローン等	510,182,351
投資証券(評価額)	24,307,844,051
未収入金	94,624,288
未収配当金	34,565,437
未収利息	2,971
(B) 負債	86,182,411
未払金	86,182,411
(C) 純資産総額(A-B)	24,861,036,687
元本	5,088,268,491
次期繰越損益金	19,772,768,196
(D) 受益権総口数	5,088,268,491口
1万口当たり基準価額(C/D)	48,860円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、4,8860円です。
- (注) 当ファンドの期首元本額は6,147,832,622円、期中追加設定元本額は5,698,908円、期中一部解約元本額は1,065,263,039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。
- |  |                |
|--|----------------|
| ワールド・リート・セレクション(米国)(愛称 十二絵巻)                               | 5,018,334,717円 |
| ワールド・リート・セレクション(米国)(1年決算型)(愛称 十二絵巻(1年決算型))                 | 34,929,140円    |
| ワールド・リート・セレクション(米国)為替ヘッジあり(愛称 十二絵巻(為替ヘッジあり))               | 34,410,476円    |
| ワールド・リート・セレクション(米国)為替ヘッジあり(1年決算型)(愛称 十二絵巻(為替ヘッジあり))(1年決算型) | 594,158円       |

○損益の状況 (2024年9月13日～2025年9月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	942,423,451
受取配当金	941,433,441
受取利息	990,010
(B) 有価証券売買損益	△ 1,526,014,160
売買益	2,466,860,183
売買損	△ 3,992,874,343
(C) その他費用等	△ 11,173,554
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 594,764,263
(E) 前期繰越損益金	24,514,344,328
(F) 追加信託差損益金	21,811,092
(G) 解約差損益金	△ 4,168,622,961
(H) 計(D+E+F+G)	19,772,768,196
次期繰越損益金(H)	19,772,768,196

- (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>

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2025年4月1日)