

|          |                    |             |
|----------|--------------------|-------------|
| A<br>コース | 第255期末(2025年4月23日) | 第250期～第255期 |
|          | 基準価額 2,272円        | 騰落率 -12.1%  |
|          | 純資産総額 5,083百万円     | 分配金合計 30円   |
| B<br>コース | 第255期末(2025年4月23日) | 第250期～第255期 |
|          | 基準価額 2,134円        | 騰落率 -15.4%  |
|          | 純資産総額 50,828百万円    | 分配金合計 60円   |

(注)騰落率は収益分配金(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す。

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

|               |  |
|---------------|--|
| 商品分類          | 追加型投信／海外／不動産投信   |
| 信託期間          | 原則として無期限   |
| 運用方針          | 米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場(NASDAQ)において取引されているREIT(不動産投資信託)への分散投資を通じた、高水準のインカム・ゲインの獲得と長期的な元本の成長によって、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。   |
| 主要投資対象        |  |
| 本ファンド         | 米国REITマザーファンドの受益証券   |
| 米国REITマザーファンド | 米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場(NASDAQ)において取引されているREIT(不動産投資信託)   |
| 運用方法・組入制限     | <p>①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。</p> <p>②実質外貨建資産については、Aコースでは、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とし、Bコースでは、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>③本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・投資信託証券および短期金融商品以外の有価証券への直接投資は行いません。</li> <li>・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。</li> </ul> |
| 分配方針          | 原則として毎計算期末(毎月23日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。  |

# ゴールドマン・サックス 米国REITファンド

## 愛称：コロンブスの卵

Aコース(毎月分配型、為替ヘッジあり)

Bコース(毎月分配型、為替ヘッジなし)

追加型投信／海外／不動産投信

第250期(決算日2024年11月25日)

第251期(決算日2024年12月23日)

第252期(決算日2025年1月23日)

第253期(決算日2025年2月25日)

第254期(決算日2025年3月24日)

第255期(決算日2025年4月23日)

作成対象期間:2024年10月24日～2025年4月23日

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「ゴールドマン・サックス 米国REITファンド Aコース/Bコース」は、このたび、第250期～第255期の決算を行いました。本ファンドは、米国のリートを主要投資対象として、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

### ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先:03-4587-6000(代表)

受付時間:営業日の午前9時～午後5時 | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

ゴールドマン・サックス 米国REITファンド Aコース

ゴールドマン・サックス 米国REITファンドAコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）

（以下、「Aコース（為替ヘッジあり）」といいます。）

■最近5作成期の運用実績

| 決算期 |                   | 基準価額<br>(分配額) | 税引前金   | 期騰落率     | 参考指標   | 期騰落率     | 投資信託比率    | 純資産額         |
|-----|-------------------|---------------|--------|----------|--------|----------|-----------|--------------|
| ①   | 226期(2022年11月24日) | 円<br>2,557    | 円<br>5 | %<br>7.5 | 35,767 | %<br>9.5 | %<br>96.3 | 百万円<br>7,709 |
|     | 227期(2022年12月23日) | 2,443         | 5      | △4.3     | 34,310 | △4.1     | 93.8      | 7,342        |
|     | 228期(2023年1月23日)  | 2,600         | 5      | 6.6      | 36,424 | 6.2      | 92.5      | 7,781        |
|     | 229期(2023年2月24日)  | 2,608         | 5      | 0.5      | 36,638 | 0.6      | 98.7      | 7,729        |
|     | 230期(2023年3月23日)  | 2,337         | 5      | △10.2    | 32,438 | △11.5    | 95.2      | 6,898        |
|     | 231期(2023年4月24日)  | 2,504         | 5      | 7.4      | 34,651 | 6.8      | 95.4      | 7,383        |
| ②   | 232期(2023年5月23日)  | 2,452         | 5      | △1.9     | 34,129 | △1.5     | 99.6      | 7,205        |
|     | 233期(2023年6月23日)  | 2,449         | 5      | 0.1      | 34,296 | 0.5      | 100.2     | 7,152        |
|     | 234期(2023年7月24日)  | 2,597         | 5      | 6.2      | 36,888 | 7.6      | 99.7      | 7,517        |
|     | 235期(2023年8月23日)  | 2,404         | 5      | △7.2     | 34,105 | △7.5     | 97.8      | 6,921        |
|     | 236期(2023年9月25日)  | 2,318         | 5      | △3.4     | 33,109 | △2.9     | 98.6      | 6,600        |
|     | 237期(2023年10月23日) | 2,179         | 5      | △5.8     | 31,203 | △5.8     | 97.4      | 6,140        |
| ③   | 238期(2023年11月24日) | 2,362         | 5      | 8.6      | 33,377 | 7.0      | 96.3      | 6,597        |
|     | 239期(2023年12月25日) | 2,574         | 5      | 9.2      | 37,080 | 11.1     | 97.2      | 6,993        |
|     | 240期(2024年1月23日)  | 2,513         | 5      | △2.2     | 36,486 | △1.6     | 97.9      | 6,765        |
|     | 241期(2024年2月26日)  | 2,461         | 5      | △1.9     | 36,031 | △1.2     | 97.2      | 6,542        |
|     | 242期(2024年3月25日)  | 2,430         | 5      | △1.1     | 35,856 | △0.5     | 99.5      | 6,387        |
|     | 243期(2024年4月23日)  | 2,270         | 5      | △6.4     | 34,072 | △5.0     | 97.7      | 5,902        |
| ④   | 244期(2024年5月23日)  | 2,374         | 5      | 4.8      | 35,595 | 4.5      | 97.8      | 6,136        |
|     | 245期(2024年6月24日)  | 2,380         | 5      | 0.5      | 35,837 | 0.7      | 99.0      | 6,105        |
|     | 246期(2024年7月23日)  | 2,537         | 5      | 6.8      | 38,623 | 7.8      | 96.2      | 6,447        |
|     | 247期(2024年8月23日)  | 2,587         | 5      | 2.2      | 39,722 | 2.8      | 97.1      | 6,488        |
|     | 248期(2024年9月24日)  | 2,712         | 5      | 5.0      | 41,889 | 5.5      | 95.3      | 6,763        |
|     | 249期(2024年10月23日) | 2,617         | 5      | △3.3     | 40,943 | △2.3     | 99.7      | 6,467        |
| ⑤   | 250期(2024年11月25日) | 2,609         | 5      | △0.1     | 41,201 | 0.6      | 96.6      | 6,091        |
|     | 251期(2024年12月23日) | 2,421         | 5      | △7.0     | 38,347 | △6.9     | 99.2      | 5,575        |
|     | 252期(2025年1月23日)  | 2,421         | 5      | 0.2      | 38,635 | 0.8      | 97.1      | 5,540        |
|     | 253期(2025年2月25日)  | 2,471         | 5      | 2.3      | 39,569 | 2.4      | 95.3      | 5,584        |
|     | 254期(2025年3月24日)  | 2,368         | 5      | △4.0     | 38,016 | △3.9     | 95.2      | 5,333        |
|     | 255期(2025年4月23日)  | 2,272         | 5      | △3.8     | 36,808 | △3.2     | 94.4      | 5,083        |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス(円ヘッジ・ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、投資信託証券比率は、実質比率を記載しております。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

| 決算期   | 年月日             | 基準価額       | 騰落率    | 参考指標   |        | 投資信託証券比率  |
|-------|-----------------|------------|--------|--------|--------|-----------|
|       |                 |            |        |        | 騰落率    |           |
| 第250期 | (期首)2024年10月23日 | 円<br>2,617 | %<br>— | 40,943 | %<br>— | %<br>99.7 |
|       | 10月末            | 2,621      | 0.2    | 41,061 | 0.3    | 100.2     |
|       | (期末)2024年11月25日 | 2,614      | △0.1   | 41,201 | 0.6    | 96.6      |
| 第251期 | (期首)2024年11月25日 | 2,609      | —      | 41,201 | —      | 96.6      |
|       | 11月末            | 2,665      | 2.1    | 42,102 | 2.2    | 94.8      |
|       | (期末)2024年12月23日 | 2,426      | △7.0   | 38,347 | △6.9   | 99.2      |
| 第252期 | (期首)2024年12月23日 | 2,421      | —      | 38,347 | —      | 99.2      |
|       | 12月末            | 2,429      | 0.3    | 38,257 | △0.2   | 100.4     |
|       | (期末)2025年1月23日  | 2,426      | 0.2    | 38,635 | 0.8    | 97.1      |
| 第253期 | (期首)2025年1月23日  | 2,421      | —      | 38,635 | —      | 97.1      |
|       | 1月末             | 2,441      | 0.8    | 38,981 | 0.9    | 96.0      |
|       | (期末)2025年2月25日  | 2,476      | 2.3    | 39,569 | 2.4    | 95.3      |
| 第254期 | (期首)2025年2月25日  | 2,471      | —      | 39,569 | —      | 95.3      |
|       | 2月末             | 2,491      | 0.8    | 39,914 | 0.9    | 94.8      |
|       | (期末)2025年3月24日  | 2,373      | △4.0   | 38,016 | △3.9   | 95.2      |
| 第255期 | (期首)2025年3月24日  | 2,368      | —      | 38,016 | —      | 95.2      |
|       | 3月末             | 2,379      | 0.5    | 38,302 | 0.8    | 97.9      |
|       | (期末)2025年4月23日  | 2,277      | △3.8   | 36,808 | △3.2   | 94.4      |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス(円ヘッジ・ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、投資信託証券比率は、実質比率を記載しております。

ゴールドマン・サックス 米国REITファンド Bコース

ゴールドマン・サックス 米国REITファンドBコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

（以下、「Bコース（為替ヘッジなし）」といいます。）

■最近5作成期の運用実績

| 決算期 |                   | 基準価額<br>(分配額) | 税引前金    | 期騰落率     | 参考指標   | 期騰落率     | 投資信託比率    | 純資産額          |
|-----|-------------------|---------------|---------|----------|--------|----------|-----------|---------------|
| ①   | 226期(2022年11月24日) | 円<br>2,187    | 円<br>10 | %<br>1.0 | 59,169 | %<br>2.8 | %<br>96.3 | 百万円<br>67,690 |
|     | 227期(2022年12月23日) | 1,989         | 10      | △8.6     | 54,282 | △8.3     | 95.9      | 61,291        |
|     | 228期(2023年1月23日)  | 2,071         | 10      | 4.6      | 56,345 | 3.8      | 96.7      | 63,583        |
|     | 229期(2023年2月24日)  | 2,157         | 10      | 4.6      | 59,066 | 4.8      | 97.0      | 65,602        |
|     | 230期(2023年3月23日)  | 1,888         | 10      | △12.0    | 50,996 | △13.7    | 97.2      | 57,136        |
|     | 231期(2023年4月24日)  | 2,075         | 10      | 10.4     | 56,231 | 10.3     | 95.7      | 62,579        |
| ②   | 232期(2023年5月23日)  | 2,101         | 10      | 1.7      | 57,389 | 2.1      | 97.6      | 62,880        |
|     | 233期(2023年6月23日)  | 2,172         | 10      | 3.9      | 59,831 | 4.3      | 98.2      | 64,364        |
|     | 234期(2023年7月24日)  | 2,284         | 10      | 5.6      | 64,015 | 7.0      | 97.9      | 67,076        |
|     | 235期(2023年8月23日)  | 2,183         | 10      | △4.0     | 61,102 | △4.5     | 97.5      | 63,542        |
|     | 236期(2023年9月25日)  | 2,152         | 10      | △1.0     | 60,700 | △0.7     | 97.3      | 62,026        |
|     | 237期(2023年10月23日) | 2,047         | 10      | △4.4     | 57,982 | △4.5     | 97.4      | 58,607        |
| ③   | 238期(2023年11月24日) | 2,218         | 10      | 8.8      | 62,177 | 7.2      | 97.6      | 62,763        |
|     | 239期(2023年12月25日) | 2,313         | 10      | 4.7      | 66,042 | 6.2      | 97.1      | 64,360        |
|     | 240期(2024年1月23日)  | 2,363         | 10      | 2.6      | 67,888 | 2.8      | 97.4      | 64,895        |
|     | 241期(2024年2月26日)  | 2,355         | 10      | 0.1      | 68,394 | 0.7      | 97.9      | 63,714        |
|     | 242期(2024年3月25日)  | 2,348         | 10      | 0.1      | 68,796 | 0.6      | 97.2      | 62,876        |
|     | 243期(2024年4月23日)  | 2,257         | 10      | △3.4     | 67,130 | △2.4     | 97.2      | 60,009        |
| ④   | 244期(2024年5月23日)  | 2,395         | 10      | 6.6      | 71,391 | 6.3      | 97.7      | 63,128        |
|     | 245期(2024年6月24日)  | 2,453         | 10      | 2.8      | 73,560 | 3.0      | 97.4      | 63,911        |
|     | 246期(2024年7月23日)  | 2,570         | 10      | 5.2      | 78,045 | 6.1      | 97.3      | 66,169        |
|     | 247期(2024年8月23日)  | 2,456         | 10      | △4.0     | 75,179 | △3.7     | 98.0      | 62,517        |
|     | 248期(2024年9月24日)  | 2,540         | 10      | 3.8      | 78,297 | 4.1      | 97.6      | 64,262        |
|     | 249期(2024年10月23日) | 2,586         | 10      | 2.2      | 80,923 | 3.4      | 97.6      | 64,824        |
| ⑤   | 250期(2024年11月25日) | 2,638         | 10      | 2.4      | 83,238 | 2.9      | 98.1      | 65,252        |
|     | 251期(2024年12月23日) | 2,492         | 10      | △5.2     | 78,951 | △5.1     | 97.3      | 60,974        |
|     | 252期(2025年1月23日)  | 2,495         | 10      | 0.5      | 79,740 | 1.0      | 97.8      | 60,494        |
|     | 253期(2025年2月25日)  | 2,451         | 10      | △1.4     | 78,640 | △1.4     | 97.6      | 59,000        |
|     | 254期(2025年3月24日)  | 2,341         | 10      | △4.1     | 75,555 | △3.9     | 98.1      | 56,029        |
|     | 255期(2025年4月23日)  | 2,134         | 10      | △8.4     | 69,634 | △7.8     | 98.4      | 50,828        |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス(円ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、投資信託証券比率は、実質比率を記載しております。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

| 決算期   | 年 月 日            | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | 参 考 指 標 |       | 投 資 信 記 |
|-------|------------------|---------|-------|---------|-------|---------|
|       |                  |         |       |         | 騰 落 率 |         |
| 第250期 | (期 首)2024年10月23日 | 円 2,586 | % —   | 80,923  | % —   | % 97.6  |
|       | 10月末             | 2,631   | 1.7   | 82,393  | 1.8   | 97.5    |
|       | (期 末)2024年11月25日 | 2,648   | 2.4   | 83,238  | 2.9   | 98.1    |
| 第251期 | (期 首)2024年11月25日 | 2,638   | —     | 83,238  | —     | 98.1    |
|       | 11月末             | 2,636   | △0.1  | 83,226  | △0.0  | 98.2    |
|       | (期 末)2024年12月23日 | 2,502   | △5.2  | 78,951  | △5.1  | 97.3    |
| 第252期 | (期 首)2024年12月23日 | 2,492   | —     | 78,951  | —     | 97.3    |
|       | 12月末             | 2,526   | 1.4   | 79,604  | 0.8   | 97.4    |
|       | (期 末)2025年1月23日  | 2,505   | 0.5   | 79,740  | 1.0   | 97.8    |
| 第253期 | (期 首)2025年1月23日  | 2,495   | —     | 79,740  | —     | 97.8    |
|       | 1月末              | 2,485   | △0.4  | 79,456  | △0.4  | 97.6    |
|       | (期 末)2025年2月25日  | 2,461   | △1.4  | 78,640  | △1.4  | 97.6    |
| 第254期 | (期 首)2025年2月25日  | 2,451   | —     | 78,640  | —     | 97.6    |
|       | 2月末              | 2,463   | 0.5   | 79,092  | 0.6   | 97.5    |
|       | (期 末)2025年3月24日  | 2,351   | △4.1  | 75,555  | △3.9  | 98.1    |
| 第255期 | (期 首)2025年3月24日  | 2,341   | —     | 75,555  | —     | 98.1    |
|       | 3月末              | 2,350   | 0.4   | 76,031  | 0.6   | 97.8    |
|       | (期 末)2025年4月23日  | 2,144   | △8.4  | 69,634  | △7.8  | 98.4    |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

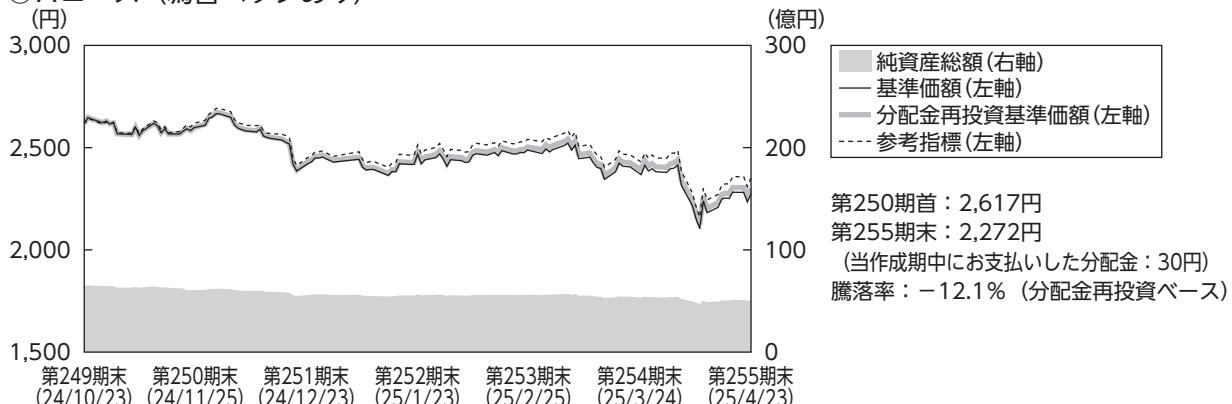
(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス(円ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、投資信託証券比率は、実質比率を記載しております。

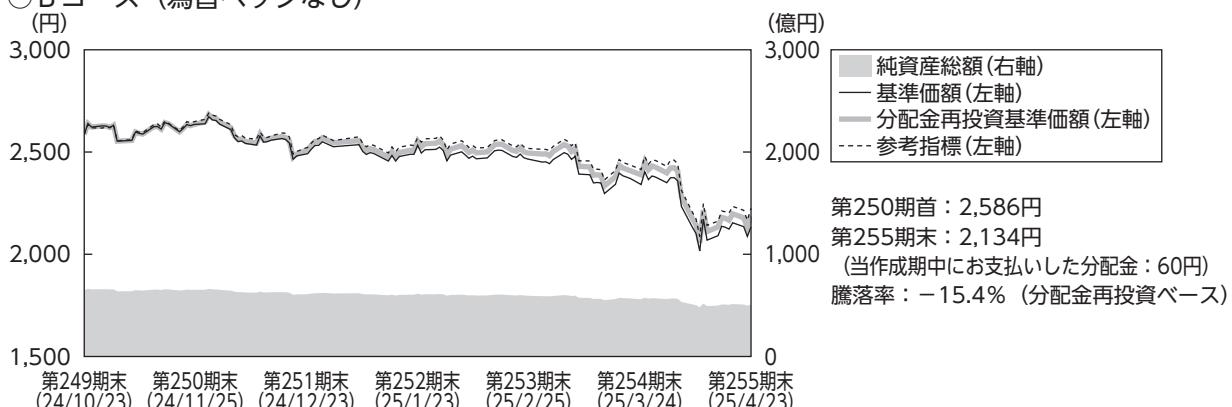
## ■運用経過

◆基準価額等の推移について (2024年10月24日～2025年4月23日)

○Aコース (為替ヘッジあり)



○Bコース (為替ヘッジなし)



(注1) 参考指標は、Aコース (為替ヘッジあり) はMSCI米国REITインデックス (円ヘッジ・ベース)、Bコース (為替ヘッジなし) はMSCI米国REITインデックス (円ベース) であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。MSCI およびMSCI の情報の編集、計算、および作成に関与するその他すべての者（以下総称して「MSCI当事者」といいます）は、MSCI の情報について一切の保証（独創性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性を含みますが、これらに限定されません）を明示的に排除します。MSCI、その関連会社およびMSCI当事者は、いかなる場合においても、直接損害、間接損害、特別損害、付随的損害、懲罰損害、派生的損害（逸失利益を含みます）およびその他一切の損害についても責任を負いません。MSCIの書面による明示的な同意がない限り、MSCIの情報を配布または流布してはならないものとします。

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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3) 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、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ない点にご留意ください。

(注4) 分配金再投資基準価額、参考指標は、当成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。

(注5) 謄落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

◆基準価額の主な変動要因

○Aコース（為替ヘッジあり）の基準価額は、期首の2,617円から345円下落し、期末には2,272円となりました。

○Bコース（為替ヘッジなし）の基準価額は、期首の2,586円から452円下落し、期末には2,134円となりました。

（以下、2ファンドを総称して「本ファンド」ということがあります。）

上昇要因

ウェルタワーやベンタスが保有期間中に上昇し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

米国リート市場（米ドルベース）が下落したことや、プロロジスやアレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズが保有期間中に下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。Bコース（為替ヘッジなし）においては、米ドルが対円で下落したこと、基準価額の下落要因となりました。

## ◆投資環境について

### <米国リート市場>

米国リート市場は下落しました。

期初は、米大統領選でのトランプ氏の勝利を受けて、規制緩和や減税などへの期待が高まったことから、米株式市場が堅調に推移すると、リート市場も上昇しました。しかし、想定される政策内容や政権人事を巡って市場は一喜一憂する展開となりました。また、インフレ再加速懸念が高まったことなどから米金利が上昇すると、リート市場は2024年末にかけて下落しました。2025年に入ると、中国企業が高性能なAI（人工知能）を開発したことをきっかけに、大手ハイテク銘柄を中心に株式市場は下落し、その影響を受けリート市場も軟調になりました。また、4月上旬にトランプ政権が市場の想定よりも厳しい関税政策を発表すると、景気悪化懸念の高まりから株式やリートを含むリスク資産が急落しました。その後、トランプ政権が一転して相互関税の発動の先送りを発表したことで、リート市場はやや回復して期末を迎えるました。

### <外国為替市場>

当期は、米ドルは円に対して下落しました。



出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

本ファンドは米国REITマザーファンドを概ね高位に組入れ、米国のリートを実質的な主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。また、Aコース（為替ヘッジあり）では対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減をめざしました。

<本マザーファンド>

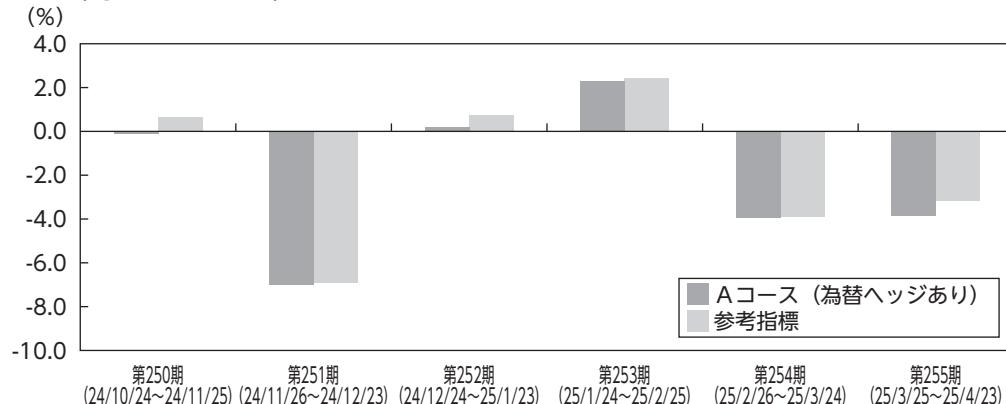
米国リートを主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。当期においては、ウェルタワーやベンタスが上昇したことなどが基準価額の上昇要因となった一方で、プロロジスやアレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズが下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

### ◆ベンチマークとの差異について

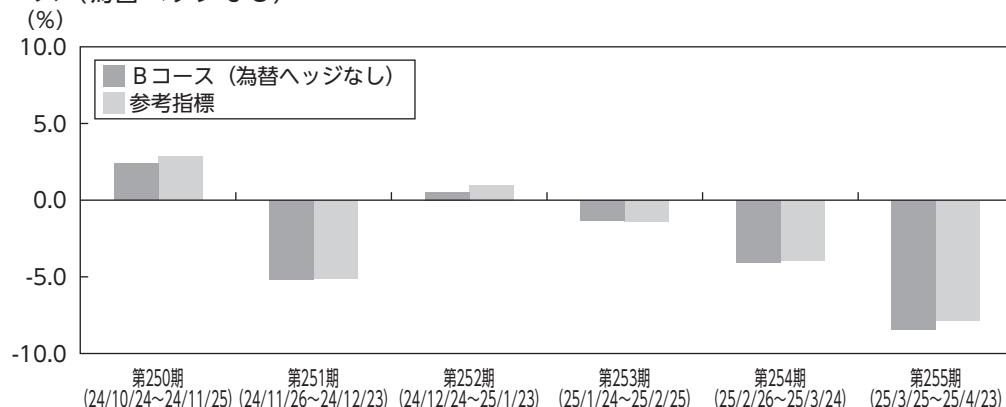
本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

#### <当期の基準価額と参考指標の対比（騰落率）>

##### ○Aコース（為替ヘッジあり）



##### ○Bコース（為替ヘッジなし）



(注1) 各コースの基準価額の騰落率は収益分配金（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す。

(注2) 参照指標は、Aコース（為替ヘッジあり）はMSCI米国REITインデックス（円ヘッジ・ベース）、Bコース（為替ヘッジなし）はMSCI米国REITインデックス（円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指標として記載しています。

当期のAコース（為替ヘッジあり）のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は-12.1%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-10.1%となりました。Bコース（為替ヘッジなし）のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は-15.4%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-13.9%となりました。

## ◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は、Aコース（為替ヘッジあり）は第250期から255期は各5円としました。Bコース（為替ヘッジなし）は第250期から255期は各10円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## 今後の運用方針について

### <本ファンド>

引き続き本マザーファンド受益証券を概ね高位に組入れ、米国のリートを実質的な主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。また、Aコース（為替ヘッジあり）では対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減をめざします。

### <本マザーファンド>

米国リート市場において、運用チームでは金融政策と各国の政治動向を注視しつつ、不動産特有のファンダメンタルズの格差や資金調達環境などを重視します。2024年はF R B（米連邦準備制度理事会）がインフレ抑制に向けた金融引き締めから、緩和的な政策へと推移した年となりましたが、経済活動は引き締め政策を経てもなお堅調を維持しているとみられ、米国経済の底力を示すこととなりました。政治動向への注目度も高く、米国のトランプ政権下での関税や規制緩和が米国内外の景気およびインフレに影響を与える可能性があり、金融政策を方向づける要因となります。不動産のファンダメンタルズは高金利環境が継続するなか業況の優劣が鮮明化しており、A I の発展や製造拠点の国内回帰、ヘルスケア分野のイノベーションといった成長領域に関連する不動産セクターでは好調が続く一方、構造的な需要低下がみられるオフィスや、過剰供給による需給バランスの悪化したセクターでは調整が継続しています。ファンダメンタルズの違いによる選別色が引き続き強まる可能性があるとみて、需給環境を踏まえたクオリティ重視の銘柄選択が重要だと考えています。

運用チームでは、中長期的な成長性の高さ、分散効果、インフレ・ヘッジなどの観点から、リートは引き続き魅力的な投資対象であると考えます。ポートフォリオ構築の観点からは、バランスシートが良好で、強固なビジネス・モデルを持ち、質の高い資産を保有し、優秀な経営陣を擁する銘柄に焦点を当てて投資します。

（上記見通しは2025年4月23日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

## Aコース（為替ヘッジあり）

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目                                 | 第250期～第255期               |  | 項目の概要   |  |
|------------------------------------|---------------------------|--|---|--|
|                                    | 2024年10月24日～2025年4月23日    |  |   |  |
|                                    | 金額                        | 比率                                     |   |  |
| 信託報酬<br>(投信会社)                     | 20円<br>(10)               | 0.784%<br>(0.411)                      | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価   |  |
| (販売会社)                             | ( 8)                      | (0.329)                                | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価   |  |
| (受託会社)                             | ( 1)                      | (0.044)                                | ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価   |  |
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)                | 0<br>( 0)                 | 0.019<br>(0.019)                       | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>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  |  |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)                | 0<br>( 0)                 | 0.001<br>(0.001)                       | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金<br>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   |  |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 0<br>( 0)<br>( 0)<br>( 0) | 0.007<br>(0.002)<br>(0.002)<br>(0.003) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用 |  |
| 合計                                 | 20                        | 0.811                                  |   |  |

期中の平均基準価額は2,504円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

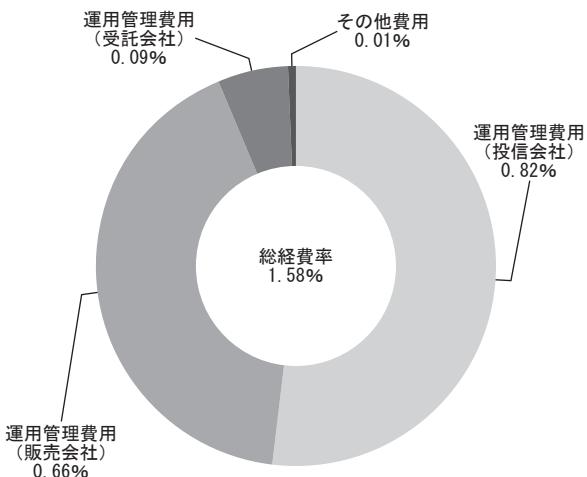
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (参考情報)

## ■ 総経費率

当作成対象期間の運用・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1.58%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

# ゴールドマン・サックス 米国REITファンド Aコース

## ■売買及び取引の状況（2024年10月24日から2025年4月23日まで）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 決 算 期         | 第 250 期 ～ 第 255 期 |               |               |               |
|---------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 設 定               |               | 解 約           |               |
|               | 口 数               | 金 額           | 口 数           | 金 額           |
| 米国REITマザーファンド | 千口<br>28,613      | 千円<br>119,772 | 千口<br>215,312 | 千円<br>967,663 |

## ■利害関係人との取引状況等（2024年10月24日から2025年4月23日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 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4月23日現在）

### 親投資信託残高

| 種 類           | 第 249 期 末       | 第 255 期 末       |                 |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|               | 口 数             | 口 数             | 評 価 額           |
| 米国REITマザーファンド | 千口<br>1,448,013 | 千口<br>1,261,314 | 千円<br>4,838,022 |

## ■投資信託財産の構成

2025年4月23日現在

| 項 目             | 第 255 期 末       |           |
|-----------------|-----------------|-----------|
|                 | 評 価 額           | 比 率       |
| 米国REITマザーファンド   | 千円<br>4,838,022 | %<br>94.8 |
| コール・ローン等、その他の   | 266,908         | 5.2       |
| 投 資 信 託 財 产 総 額 | 5,104,930       | 100.0     |

(注1) 米国REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（55,958,515千円）の投資信託財産総額（55,958,619千円）に対する比率は100.0%です。

(注2) 外貨建資産は、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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=142.10円です。

ゴールドマン・サックス 米国REITファンド Aコース

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項<br>目             | 第 250 期 末       | 第 251 期 末       | 第 252 期 末       | 第 253 期 末       | 第 254 期 末       | 第 255 期 末       |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                    | 2024年11月25日     | 2024年12月23日     | 2025年1月23日      | 2025年2月25日      | 2025年3月24日      | 2025年4月23日      |
| (A) 資 産            | 12,041,703,475円 | 11,223,032,334円 | 11,004,658,672円 | 10,982,702,782円 | 10,651,479,098円 | 9,947,650,996円  |
| コール・ローン等           | 135,347,565     | 103,938,511     | 134,521,370     | 82,157,098      | 43,237,432      | 59,463,252      |
| 米国REITマザーファンド(評価額) | 5,926,624,452   | 5,610,762,148   | 5,440,895,272   | 5,374,082,882   | 5,159,962,734   | 4,838,022,535   |
| 未 収 入 金            | 5,979,730,770   | 5,508,331,200   | 5,429,241,442   | 5,526,461,850   | 5,448,278,440   | 5,050,164,560   |
| 未 収 利 息            | 688             | 475             | 588             | 952             | 492             | 649             |
| (B) 負 債            | 5,950,223,617   | 5,647,836,611   | 5,464,649,523   | 5,398,199,070   | 5,318,399,702   | 4,864,014,251   |
| 未 払 金              | 5,920,306,700   | 5,624,173,970   | 5,442,529,360   | 5,376,025,000   | 5,298,492,150   | 4,842,720,000   |
| 未 払 収 益 分 配 金      | 11,673,240      | 11,513,972      | 11,439,447      | 11,299,440      | 11,260,484      | 11,186,951      |
| 未 払 解 約 金          | 9,200,527       | 4,931,465       | 3,206,232       | 2,878,439       | 2,202,062       | 3,405,787       |
| 未 払 信 託 報 酬        | 8,993,845       | 7,176,720       | 7,424,649       | 7,942,879       | 6,402,038       | 6,656,835       |
| そ の 他 未 払 費 用      | 49,305          | 40,484          | 49,835          | 53,312          | 42,968          | 44,678          |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 6,091,479,858   | 5,575,195,723   | 5,540,009,149   | 5,584,503,712   | 5,333,079,396   | 5,083,636,745   |
| 元 本                | 23,346,480,286  | 23,027,945,498  | 22,878,895,935  | 22,598,881,564  | 22,520,969,003  | 22,373,902,327  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | △17,255,000,428 | △17,452,749,775 | △17,338,886,786 | △17,014,377,852 | △17,187,889,607 | △17,290,265,582 |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 23,346,480,286口 | 23,027,945,498口 | 22,878,895,935口 | 22,598,881,564口 | 22,520,969,003口 | 22,373,902,327口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 2,609円          | 2,421円          | 2,421円          | 2,471円          | 2,368円          | 2,272円          |

(注) 当作成期首元本額は24,717,145,462円、当作成期間（第250期～第255期）中において、追加設定元本額は171,479,748円、同解約元本額は2,514,722,883円です。

## ■損益の状況

| 項目               | 第250期                        | 第251期                        | 第252期                       | 第253期                      | 第254期                      | 第255期                      |
|------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                  | 自2024年10月24日<br>至2024年11月25日 | 自2024年11月26日<br>至2024年12月23日 | 自2024年12月24日<br>至2025年1月23日 | 自2025年1月24日<br>至2025年2月25日 | 自2025年2月26日<br>至2025年3月24日 | 自2025年3月25日<br>至2025年4月23日 |
| (A) 配当等収益        | 16,799円                      | 10,417円                      | 11,244円                     | 28,199円                    | 16,718円                    | 25,813円                    |
| 受取利息             | 16,799                       | 10,417                       | 11,244                      | 28,199                     | 16,718                     | 25,813                     |
| (B) 有価証券売買損益     | 3,553,773                    | △ 414,430,019                | 19,832,613                  | 131,536,649                | △ 214,396,017              | △ 196,568,647              |
| 売買益              | 308,745,108                  | 61,693,707                   | 147,223,547                 | 198,764,820                | 187,230,575                | 245,278,920                |
| 売買損              | △ 305,191,335                | △ 476,123,726                | △ 127,390,934               | △ 67,228,171               | △ 401,626,592              | △ 441,847,567              |
| (C) 信託報酬等        | △ 9,069,550                  | △ 7,217,204                  | △ 7,487,684                 | △ 8,029,191                | △ 6,445,006                | △ 6,714,713                |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 5,498,978                  | △ 421,636,806                | 12,356,173                  | 123,535,657                | △ 220,824,305              | △ 203,257,547              |
| (E) 前期繰越損益金      | △ 1,863,196,161              | △ 1,852,952,191              | △ 2,268,138,927             | △ 2,236,908,151            | △ 2,114,220,078            | △ 2,327,961,336            |
| (F) 追加信託差損益金     | △ 15,374,632,049             | △ 15,166,646,806             | △ 15,071,664,585            | △ 14,889,705,918           | △ 14,841,584,740           | △ 14,747,859,748           |
| (配当等相当額)         | ( 484,744,840)               | ( 478,231,079)               | ( 475,226,493)              | ( 469,505,303)             | ( 468,013,476)             | ( 465,034,708)             |
| (売買損益相当額)        | (△ 15,859,376,889)           | (△ 15,644,877,885)           | (△ 15,546,891,078)          | (△ 15,359,211,221)         | (△ 15,309,598,216)         | (△ 15,212,894,456)         |
| (G) 計(D+E+F)     | △ 17,243,327,188             | △ 17,441,235,803             | △ 17,327,447,339            | △ 17,003,078,412           | △ 17,176,629,123           | △ 17,279,078,631           |
| (H) 収益分配金        | △ 11,673,240                 | △ 11,513,972                 | △ 11,439,447                | △ 11,299,440               | △ 11,260,484               | △ 11,186,951               |
| 次期繰越損益金(G+H)     | △ 17,255,000,428             | △ 17,452,749,775             | △ 17,338,886,786            | △ 17,014,377,852           | △ 17,187,889,607           | △ 17,290,265,582           |
| 追加信託差損益金         | △ 15,374,632,049             | △ 15,166,646,806             | △ 15,071,664,585            | △ 14,889,705,918           | △ 14,841,584,740           | △ 14,747,859,748           |
| (配当等相当額)         | ( 484,775,807)               | ( 478,236,169)               | ( 475,249,767)              | ( 469,531,585)             | ( 468,017,953)             | ( 465,070,894)             |
| (売買損益相当額)        | (△ 15,859,407,856)           | (△ 15,644,882,975)           | (△ 15,546,914,352)          | (△ 15,359,237,503)         | (△ 15,309,602,693)         | (△ 15,212,930,642)         |
| 分配準備積立金          | 74,447,961                   | 61,848,520                   | 63,729,381                  | 68,408,884                 | 56,811,877                 | 63,827,827                 |
| 繰越損益金            | △ 1,954,816,340              | △ 2,347,951,489              | △ 2,330,951,582             | △ 2,193,080,818            | △ 2,403,116,744            | △ 2,606,233,661            |

(注1) 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2) 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3) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

## &lt;お知らせ&gt;

## 約款変更について

- 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、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

## Bコース（為替ヘッジなし）

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目                                 | 第250期～第255期            |  | 項目の概要   |  |
|------------------------------------|------------------------|--|---|--|
|                                    | 2024年10月24日～2025年4月23日 |  |   |  |
|                                    | 金額                     | 比率                                     |   |  |
| 信託報酬<br>(投信会社)                     | 20円<br>(10)            | 0.784%<br>(0.411)                      | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価   |  |
| (販売会社)                             | (8)                    | (0.329)                                | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価   |  |
| (受託会社)                             | (1)                    | (0.044)                                | ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価   |  |
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)                | 0<br>(0)               | 0.019<br>(0.019)                       | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>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  |  |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)                | 0<br>(0)               | 0.001<br>(0.001)                       | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金<br>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   |  |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 0<br>(0)<br>(0)        | 0.007<br>(0.001)<br>(0.003)<br>(0.003) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用 |  |
| 合計                                 | 20                     | 0.811                                  |   |  |

期中の平均基準価額は2,515円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

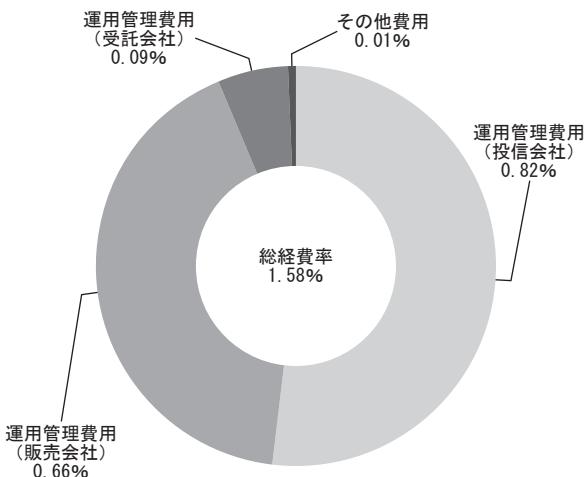
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (参考情報)

## ■ 総経費率

当作成対象期間の運用・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1.58%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

# ゴールドマン・サックス 米国REITファンド Bコース

## ■売買及び取引の状況（2024年10月24日から2025年4月23日まで）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 決 算 期         | 第 250 期 ～ 第 255 期 |         |                 |                 |
|---------------|-------------------|---------|-----------------|-----------------|
|               | 設 定               |         | 解 約             |                 |
|               | 口 数               | 金 額     | 口 数             | 金 額             |
| 米国REITマザーファンド | 千口<br>一           | 千円<br>一 | 千口<br>1,075,128 | 千円<br>4,671,676 |

## ■利害関係人との取引状況等（2024年10月24日から2025年4月23日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 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4月23日現在）

### 親投資信託残高

| 種 類           | 第 249 期 末        | 第 255 期 末        |                  |
|---------------|------------------|------------------|------------------|
|               | 口 数              | 口 数              | 評 価 額            |
| 米国REITマザーファンド | 千口<br>14,208,589 | 千口<br>13,133,460 | 千円<br>50,376,014 |

## ■投資信託財産の構成

2025年4月23日現在

| 項 目             | 第 255 期 末        |           |
|-----------------|------------------|-----------|
|                 | 評 価 額            | 比 率       |
| 米国REITマザーファンド   | 千円<br>50,376,014 | %<br>98.5 |
| コール・ローン等、その他の   | 770,392          | 1.5       |
| 投 資 信 託 財 产 総 額 | 51,146,406       | 100.0     |

(注1) 米国REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（55,958,515千円）の投資信託財産総額（55,958,619千円）に対する比率は100.0%です。

(注2) 外貨建資産は、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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=142.10円です。

ゴールドマン・サックス 米国REITファンド Bコース

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項<br>目             | 第 250 期 末        | 第 251 期 末        | 第 252 期 末        | 第 253 期 末        | 第 254 期 末        | 第 255 期 末        |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                    | 2024年11月25日      | 2024年12月23日      | 2025年1月23日       | 2025年2月25日       | 2025年3月24日       | 2025年4月23日       |
| (A) 資 産            | 65,758,609,927円  | 61,390,363,675円  | 60,866,161,157円  | 59,454,576,040円  | 56,406,430,762円  | 51,146,406,528円  |
| コール・ローン等           | 1,292,177,570    | 1,227,408,661    | 1,039,938,306    | 1,265,837,105    | 536,119,844      | 770,383,365      |
| 米国REITマザーファンド(評価額) | 64,466,425,781   | 60,162,949,399   | 59,826,218,300   | 58,188,724,256   | 55,870,304,813   | 50,376,014,746   |
| 未 収 利 息            | 6,576            | 5,615            | 4,551            | 14,679           | 6,105            | 8,417            |
| (B) 負 債            | 505,680,717      | 415,662,598      | 371,689,969      | 454,440,677      | 377,145,550      | 318,401,618      |
| 未 払 収 益 分 配 金      | 247,399,434      | 244,661,816      | 242,501,178      | 240,741,746      | 239,308,029      | 238,159,535      |
| 未 払 解 約 金          | 164,968,516      | 94,090,341       | 46,832,998       | 127,481,089      | 70,261,578       | 11,170,938       |
| 未 払 信 託 報 酬        | 92,555,505       | 76,286,289       | 81,687,450       | 85,518,160       | 67,027,545       | 68,510,614       |
| そ の 他 未 払 費 用      | 757,262          | 624,152          | 668,343          | 699,682          | 548,398          | 560,531          |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 65,252,929,210   | 60,974,701,077   | 60,494,471,188   | 59,000,135,363   | 56,029,285,212   | 50,828,004,910   |
| 元 本                | 247,399,434,166  | 244,661,816,983  | 242,501,178,859  | 240,741,746,954  | 239,308,029,798  | 238,159,535,871  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | △182,146,504,956 | △183,687,115,906 | △182,006,707,671 | △181,741,611,591 | △183,278,744,586 | △187,331,530,961 |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 247,399,434,166口 | 244,661,816,983口 | 242,501,178,859口 | 240,741,746,954口 | 239,308,029,798口 | 238,159,535,871口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 2,638円           | 2,492円           | 2,495円           | 2,451円           | 2,341円           | 2,134円           |

(注) 当作成期首元本額は250,702,901,870円、当作成期間（第250期～第255期）中において、追加設定元本額は1,890,126,434円、同解約元本額は14,433,492,433円です。

## ■損益の状況

| 項目               | 第250期                        | 第251期                        | 第252期                       | 第253期                      | 第254期                      | 第255期                      |
|------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                  | 自2024年10月24日<br>至2024年11月25日 | 自2024年11月26日<br>至2024年12月23日 | 自2024年12月24日<br>至2025年1月23日 | 自2025年1月24日<br>至2025年2月25日 | 自2025年2月26日<br>至2025年3月24日 | 自2025年3月25日<br>至2025年4月23日 |
| (A) 配当等収益        | 126,535円                     | 87,249円                      | 98,590円                     | 192,080円                   | 213,225円                   | 173,102円                   |
| 受取利息             | 126,535                      | 87,249                       | 98,590                      | 192,080                    | 213,225                    | 173,102                    |
| (B) 有価証券売買損益     | 1,621,956,819                | △ 3,233,673,309              | 382,618,815                 | △ 728,511,445              | △ 2,312,666,181            | △ 4,624,241,086            |
| 売買益              | 1,634,030,873                | 20,616,194                   | 396,104,617                 | 2,523,644                  | 6,650,322                  | 20,052,809                 |
| 売買損              | △ 12,074,054                 | △ 3,254,289,503              | △ 13,485,802                | △ 731,035,089              | △ 2,319,316,503            | △ 4,644,293,895            |
| (C) 信託報酬等        | △ 93,312,767                 | △ 76,910,441                 | △ 82,355,793                | △ 86,217,842               | △ 67,575,943               | △ 69,071,145               |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 1,528,770,587                | △ 3,310,496,501              | 300,361,612                 | △ 814,537,207              | △ 2,380,028,899            | △ 4,693,139,129            |
| (E) 前期繰越損益金      | 7,709,907,009                | 8,881,424,927                | 5,273,304,776               | 5,285,365,764              | 4,200,400,526              | 1,571,726,986              |
| (F) 追加信託差損益金     | △191,137,783,118             | △189,013,382,516             | △187,337,872,881            | △185,971,698,402           | △184,859,808,184           | △183,971,959,283           |
| (配当等相当額)         | ( 43,410,236,961)            | ( 42,940,667,797)            | ( 42,571,103,056)           | ( 42,273,874,867)          | ( 42,031,140,197)          | ( 41,838,300,277)          |
| (売買損益相当額)        | (△234,548,020,079)           | (△231,954,050,313)           | (△229,908,975,937)          | (△228,245,573,269)         | (△226,890,948,381)         | (△225,810,259,560)         |
| (G) 計(D+E+F)     | △181,899,105,522             | △183,442,454,090             | △181,764,206,493            | △181,500,869,845           | △183,039,436,557           | △187,093,371,426           |
| (H) 収益分配金        | △ 247,399,434                | △ 244,661,816                | △ 242,501,178               | △ 240,741,746              | △ 239,308,029              | △ 238,159,535              |
| 次期繰越損益金(G+H)     | △182,146,504,956             | △183,687,115,906             | △182,006,707,671            | △181,741,611,591           | △183,278,744,586           | △187,331,530,961           |
| 追加信託差損益金         | △191,137,783,118             | △189,013,382,516             | △187,337,872,881            | △185,971,698,402           | △184,859,808,184           | △183,971,959,283           |
| (配当等相当額)         | ( 43,410,662,608)            | ( 42,940,732,103)            | ( 42,571,414,372)           | ( 42,274,086,295)          | ( 42,031,196,502)          | ( 41,838,593,506)          |
| (売買損益相当額)        | (△234,548,445,726)           | (△231,954,114,619)           | (△229,909,287,253)          | (△228,245,784,697)         | (△226,891,004,686)         | (△225,810,552,789)         |
| 分配準備積立金          | 8,991,278,162                | 8,636,763,111                | 8,487,133,734               | 8,284,736,431              | 7,987,287,031              | 7,899,367,502              |
| 繰越損益金            | -                            | △ 3,310,496,501              | △ 3,155,968,524             | △ 4,054,649,620            | △ 6,406,223,433            | △ 11,258,939,180           |

(注1) 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2) 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3) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

## &lt;お知らせ&gt;

## 約款変更について

- 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、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

## ■分配金のお知らせ

Aコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）

| 決算期       | 第250期 | 第251期 | 第252期 | 第253期 | 第254期 | 第255期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金 | 5円    | 5円    | 5円    | 5円    | 5円    | 5円    |

Bコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

| 決算期       | 第250期 | 第251期 | 第252期 | 第253期 | 第254期 | 第255期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金 | 10円   | 10円   | 10円   | 10円   | 10円   | 10円   |

◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金（特別分配金）があります。

◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

◇税率は、個人の受益者については原則20.315%（所得税15.315%、地方税5%）です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。

◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

## ■分配原資の内訳

Aコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

| 項目                          | 第250期                       | 第251期                      | 第252期                     | 第253期                     | 第254期                     | 第255期      |
|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| 2024年10月24日<br>～2024年11月25日 | 2024年11月26日<br>～2024年12月23日 | 2024年12月24日<br>～2025年1月23日 | 2025年1月24日<br>～2025年2月25日 | 2025年2月26日<br>～2025年3月24日 | 2025年3月25日<br>～2025年4月23日 |            |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率)          | 5<br>0.191                  | 5<br>0.206                 | 5<br>0.206                | 5<br>0.202                | 5<br>0.211                | 5<br>0.220 |
| 当期の収益                       | 4                           | —                          | 5                         | 5                         | —                         | 5          |
| 当期の収益以外                     | 0                           | 5                          | —                         | —                         | 5                         | —          |
| 翌期繰越分配対象額                   | 239                         | 234                        | 235                       | 238                       | 233                       | 236        |

Bコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

| 項目                          | 第250期                       | 第251期                      | 第252期                     | 第253期                     | 第254期                     | 第255期       |
|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------|
| 2024年10月24日<br>～2024年11月25日 | 2024年11月26日<br>～2024年12月23日 | 2024年12月24日<br>～2025年1月23日 | 2025年1月24日<br>～2025年2月25日 | 2025年2月26日<br>～2025年3月24日 | 2025年3月25日<br>～2025年4月23日 |             |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率)          | 10<br>0.378                 | 10<br>0.400                | 10<br>0.399               | 10<br>0.406               | 10<br>0.425               | 10<br>0.466 |
| 当期の収益                       | 10                          | —                          | 7                         | 4                         | —                         | 8           |
| 当期の収益以外                     | —                           | 10                         | 2                         | 5                         | 10                        | 1           |
| 翌期繰越分配対象額                   | 2,118                       | 2,108                      | 2,105                     | 2,100                     | 2,090                     | 2,088       |

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。  
また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの收益率とは異なります。

# 米国REITマザーファンド

## 親投資信託

第43期（決算日2025年4月23日）

作成対象期間：2024年10月24日～2025年4月23日

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
法令・諸規則に基づき、親投資信託（マザーファンド）  
の期中の運用状況を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。

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

|        |   |
|--------|---|
| 商品分類   | 親投資信託   |
| 信託期間   | 原則として無期限  |
| 運用方針   | 米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場（NASDAQ）において取引されているREIT（不動産投資信託）への分散投資を通じた、高水準のインカム・ゲインの獲得と長期的な元本の成長によって、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。 |
| 主要投資対象 | 米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場（NASDAQ）において取引されているREIT（不動産投資信託）  |
| 組入制限   | ①投資信託証券および短期金融商品以外の有価証券への直接投資は行いません。<br>②外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。   |

## ■最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額     | 期騰落率    | 参考指標   | 期騰落率    | 投資信託率  | 純資産額   |
|------------------|----------|---------|--------|---------|--------|--------|
|                  |          |         |        |         |        | 百万円    |
| 39期（2023年4月24日）  | 円 32,578 | % △ 1.1 | 56,231 | % △ 2.3 | % 96.9 | 70,013 |
| 40期（2023年10月23日） | 33,292   | 2.2     | 57,982 | 3.1     | 98.9   | 64,651 |
| 41期（2024年4月23日）  | 38,012   | 14.2    | 67,130 | 15.8    | 98.7   | 65,803 |
| 42期（2024年10月23日） | 45,026   | 18.5    | 80,923 | 20.5    | 98.9   | 71,468 |
| 43期（2025年4月23日）  | 38,357   | △14.8   | 69,634 | △13.9   | 99.2   | 55,958 |

(注) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス (円ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

## ■当期中の基準価額と市況推移

| 年月日                 | 基準価額     | 騰落率   | 参考指標   | 騰落率   | 投資信託率  |
|---------------------|----------|-------|--------|-------|--------|
|                     |          |       | 騰落率    |       |        |
| (期首)<br>2024年10月23日 | 円 45,026 | % —   | 80,923 | % —   | % 98.9 |
| 10月末                | 45,844   | 1.8   | 82,393 | 1.8   | 98.6   |
| 11月末                | 46,176   | 2.6   | 83,226 | 2.8   | 99.3   |
| 12月末                | 44,457   | △ 1.3 | 79,604 | △ 1.6 | 98.5   |
| 2025年1月末            | 43,982   | △ 2.3 | 79,456 | △ 1.8 | 98.5   |
| 2月末                 | 43,822   | △ 2.7 | 79,092 | △ 2.3 | 98.8   |
| 3月末                 | 42,022   | △ 6.7 | 76,031 | △ 6.0 | 98.8   |
| (期末)<br>2025年4月23日  | 38,357   | △14.8 | 69,634 | △13.9 | 99.2   |

(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス (円ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

## ■運用経過

### ◆基準価額の推移について (2024年10月24日～2025年4月23日)



### ◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の45,026円から6,669円下落し、期末には38,357円となりました。

#### 上昇要因

ウェルタワーやベンタスが保有期間中に上昇し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

米国リート市場（米ドルベース）が下落したことや、プロロジスやアレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズが保有期間中に下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

## ◆投資環境について

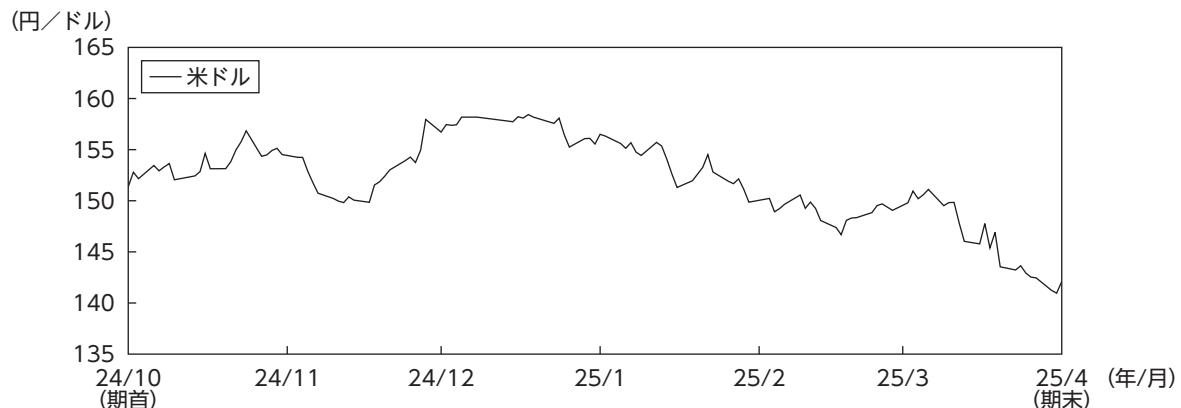
### <米国リート市場>

米国リート市場は下落しました。

期初は、米大統領選でのトランプ氏の勝利を受けて、規制緩和や減税などへの期待が高まったことから、米株式市場が堅調に推移すると、リート市場も上昇しました。しかし、想定される政策内容や政権人事を巡って市場は一喜一憂する展開となりました。また、インフレ再加速懸念が高まったことなどから米金利が上昇すると、リート市場は2024年末にかけて下落しました。2025年に入ると、中国企業が高性能なAI（人工知能）を開発したことをきっかけに、大手ハイテク銘柄を中心に株式市場は下落し、その影響を受けリート市場も軟調になりました。また、4月上旬にトランプ政権が市場の想定よりも厳しい関税政策を発表すると、景気悪化懸念の高まりから株式やリートを含むリスク資産が急落しました。その後、トランプ政権が一転して相互関税の発動の先送りを発表したことで、リート市場はやや回復して期末を迎えるました。

## &lt;外国為替市場&gt;

当期は、米ドルは円に対して下落しました。



出所：一般社団法人投資信託協会

#### ◆ポートフォリオについて

米国リートを主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。当期においては、ウェルタワーやベンタスが上昇したことなどが基準価額の上昇要因となった一方で、プロロジスやアレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズが下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

#### ◆ベンチマークとの差異について

本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。当期の本ファンドのパフォーマンスは、-14.8%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-13.9%となりました。

#### 今後の運用方針について

米国リート市場において、運用チームでは金融政策と各国の政治動向を注視しつつ、不動産特有のファンダメンタルズの格差や資金調達環境などを重視します。2024年はF R B（米連邦準備制度理事会）がインフレ抑制に向けた金融引き締めから、緩和的な政策へと推移した年となりましたが、経済活動は引き締め政策を経てもなお堅調を維持しているとみられ、米国経済の底力を示すこととなりました。政治動向への注目度も高く、米国のトランプ政権下での関税や規制緩和が米国内外の景気およびインフレに影響を与える可能性があり、金融政策を方向づける要因となります。不動産のファンダメンタルズは高金利環境が継続するなか業況の優劣が鮮明化しており、A I の発展や製造拠点の国内回帰、ヘルスケア分野のイノベーションといった成長領域に関連する不動産セクターでは好調が続く一方、構造的な需要低下がみられるオフィスや、過剰供給による需給バランスの悪化したセクターでは調整が継続しています。ファンダメンタルズの違いによる選別色が引き続き強まる可能性があるとみて、需給環境を

踏まえたクオリティ重視の銘柄選択が重要だと考えています。

運用チームでは、中長期的な成長性の高さ、分散効果、インフレ・ヘッジなどの観点から、リートは引き続き魅力的な投資対象であると考えます。ポートフォリオ構築の観点からは、バランスシートが良好で、強固なビジネス・モデルを持ち、質の高い資産を保有し、優秀な経営陣を擁する銘柄に焦点を当てて投資します。

(上記見通しは2025年4月23日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。)

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目                       | 当期                     |                             | 項目の概要   |  |
|--------------------------|------------------------|-----------------------------|---|--|
|                          | 2024年10月24日～2025年4月23日 |                             |   |  |
|                          | 金額                     | 比率                          |   |  |
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)      | 8円<br>(8)              | 0.019%<br>(0.019)           | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>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                        |  |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)      | 0<br>(0)               | 0.001<br>(0.001)            | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金<br>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                         |  |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 0<br>(0)<br>(0)        | 0.001<br>(0.001)<br>(0.000) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>信託事務処理等に要する他の諸費用 |  |
| 合計                       | 8                      | 0.021                       |   |  |
| 期中の平均基準価額は44,383円です。     |                        |                             |   |  |

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ■ 売買及び取引の状況（2024年10月24日から2025年4月23日まで）

## 投資信託証券

|    |      | 買付           |                | 売付           |                 |
|----|------|--------------|----------------|--------------|-----------------|
|    |      | 口数           | 金額             | 口数           | 金額              |
| 外國 | アメリカ | 百口<br>10,208 | 千米ドル<br>95,215 | 百口<br>17,880 | 千米ドル<br>122,652 |

(注) 金額は受渡し代金。

## ■主要な売買銘柄（2024年10月24日から2025年4月23日まで）

## 投資信託証券

| 当 付                        |   |     |           | 期 付                      |   |     |           |
|----------------------------|---|-----|-----------|--------------------------|---|-----|-----------|
| 買                          |   | 売   |           |                          |   |     |           |
| 銘                          | 柄 | 口 数 | 金 額       | 銘                        | 柄 | 口 数 | 金 額       |
| SIMON PROPERTY GROUP INC   |   | 千口  | 千円        | AMERICAN TOWER CORP      |   | 千口  | 千円        |
|                            |   | 147 | 3,923,149 |                          |   | 65  | 2,105,218 |
| REALTY INCOME CORP         |   | 156 | 1,538,734 | TERRENO REALTY CORP      |   | 168 | 1,505,977 |
| PROLOGIS INC               |   | 78  | 1,308,420 | PUBLIC STORAGE           |   | 31  | 1,497,426 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST      |   | 72  | 1,291,606 | INVITATION HOMES INC     |   | 307 | 1,457,701 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC   |   | 55  | 1,213,896 | REALTY INCOME CORP       |   | 156 | 1,253,546 |
| IRON MOUNTAIN INC          |   | 71  | 1,086,617 | DIGITAL REALTY TRUST INC |   | 35  | 926,997   |
| EXTRA SPACE STORAGE INC    |   | 36  | 798,642   | EQUINIX INC              |   | 6   | 907,761   |
| INVITATION HOMES INC       |   | 138 | 705,187   | EQUITY RESIDENTIAL       |   | 77  | 832,443   |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM |   | 24  | 556,934   | SBA COMMUNICATIONS CORP  |   | 23  | 765,047   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A   |   | 71  | 381,322   | PROLOGIS INC             |   | 37  | 665,876   |

(注) 金額は受渡し代金。

## ■利害関係人との取引状況等（2024年10月24日から2025年4月23日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 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4月23日現在）

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファンド名                        | 当期末    |         |            |         |
|------------------------------|--------|---------|------------|---------|
|                              | 口数     | 評価額     |            | 比率      |
|                              |        | 外貨建金額   | 邦貨換算金額     |         |
| 不動産ファンド                      | 百口     | 千米ドル    | 千円         | %       |
| (アメリカ…ニューヨーク市場)              |        |         |            |         |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | 1,242  | 9,473   | 1,346,213  | 2.4     |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A     | 2,625  | 9,785   | 1,390,450  | 2.5     |
| AMERICAN TOWER CORP          | 182    | 4,033   | 573,109    | 1.0     |
| AMERICOLD REALTY TRUST INC   | 3,607  | 7,160   | 1,017,480  | 1.8     |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC    | 799    | 16,504  | 2,345,343  | 4.2     |
| BXP INC                      | 1,190  | 7,613   | 1,081,876  | 1.9     |
| CAMDEN PROPERTY TRUST        | 714    | 8,089   | 1,149,449  | 2.1     |
| COUSINS PROPERTIES INC       | 2,198  | 5,945   | 844,894    | 1.5     |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | 1,675  | 24,944  | 3,544,625  | 6.3     |
| EASTGROUP PROPERTIES INC     | 778    | 12,370  | 1,757,898  | 3.1     |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES  | 1,761  | 11,218  | 1,594,182  | 2.8     |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC     | 365    | 10,093  | 1,434,298  | 2.6     |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 1,440  | 20,435  | 2,903,915  | 5.2     |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST    | 808    | 7,567   | 1,075,364  | 1.9     |
| INVITATION HOMES INC         | 3,068  | 10,447  | 1,484,569  | 2.7     |
| IRON MOUNTAIN INC            | 639    | 5,312   | 754,860    | 1.3     |
| KILROY REALTY CORP           | 1,534  | 4,931   | 700,729    | 1.3     |
| KIMCO REALTY CORP            | 4,674  | 9,560   | 1,358,517  | 2.4     |
| PROLOGIS INC                 | 3,437  | 34,353  | 4,881,691  | 8.7     |
| PUBLIC STORAGE               | 500    | 14,857  | 2,111,212  | 3.8     |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN | 1,642  | 5,292   | 751,994    | 1.3     |
| RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES | 797    | 6,849   | 973,271    | 1.7     |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 1,438  | 21,673  | 3,079,819  | 5.5     |
| SUN COMMUNITIES INC          | 331    | 4,022   | 571,546    | 1.0     |
| UDR INC                      | 2,178  | 9,050   | 1,286,103  | 2.3     |
| VENTAS INC                   | 2,194  | 14,989  | 2,130,020  | 3.8     |
| VICI PROPERTIES INC          | 5,760  | 18,992  | 2,698,904  | 4.8     |
| WELLTOWER INC                | 2,483  | 36,563  | 5,195,610  | 9.3     |
| (アメリカ…米国店頭市場)                |        |         |            |         |
| EQUINIX INC                  | 397    | 31,416  | 4,464,349  | 8.0     |
| HOST HOTELS & RESORTS INC    | 1,821  | 2,516   | 357,623    | 0.6     |
| SBA COMMUNICATIONS CORP      | 204    | 4,739   | 673,447    | 1.2     |
| 合計                           | 52,497 | 390,804 | 55,533,374 | <99.2%> |

(注1) 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2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

## ■投資信託財産の構成

2025年4月23日現在

| 項<br>目          | 当期末        |       |
|-----------------|------------|-------|
|                 | 評価額        | 比率    |
| 投 資 証 券         | 千円         | %     |
| コール・ローン等、その他    | 55,533,374 | 99.2  |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 425,245    | 0.8   |
|                 | 55,958,619 | 100.0 |

(注1) 当期末における外貨建純資産(55,958,515千円)の投資信託財産総額(55,958,619千円)に対する比率は100.0%です。

(注2) 外貨建資産は、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、なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=142.10円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項<br>目           | 当期末             |
|------------------|-----------------|
|                  | 2025年4月23日      |
| (A) 資 産          | 55,958,619,898円 |
| コール・ローン等         | 394,369,889     |
| 投 資 証 券(評価額)     | 55,533,374,095  |
| 未 収 配 当 金        | 30,875,913      |
| 未 収 利 息          | 1               |
| (B) 純 資 産 総 額(A) | 55,958,619,898  |
| 元 本              | 14,589,072,529  |
| 次 期 繰 越 損 益 金    | 41,369,547,369  |
| (C) 受 益 権 総 口 数  | 14,589,072,529口 |
| 1万口当たり基準価額(B/C)  | 38,357円         |

(注1) 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2) 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引いた差額分をいいます。

(注3) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は15,872,758,168円、当作成期間中において、追加設定元本額は30,030,781円、同解約元本額は1,313,716,420円です。

(注5) 元本の内訳

|             |                                |                 |
|-------------|--------------------------------|-----------------|
| ゴールドマン・サックス | 米国REITファンドBコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）  | 13,133,460,580円 |
| ゴールドマン・サックス | 米国REITファンドAコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）  | 1,261,314,111円  |
| ゴールドマン・サックス | 米国REITファンドDコース（年1回決算型、為替ヘッジなし） | 164,132,454円    |
| ゴールドマン・サックス | 米国REITファンドCコース（年1回決算型、為替ヘッジあり） | 30,165,384円     |

## &lt;お知らせ&gt;

約款変更について

・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、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

## ■損益の状況

| 項<br>目               | 当期                            |
|----------------------|-------------------------------|
|                      | 自 2024年10月24日<br>至 2025年4月23日 |
| (A) 配 当 等 収 益        | 1,000,340,486円                |
| 受 取 配 当 金            | 981,274,554                   |
| 受 取 利 息              | 1,554                         |
| そ の 他 収 益 金          | 19,064,378                    |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | △10,892,066,013               |
| 売 買 益                | 966,836,729                   |
| 売 買 損                | △11,858,902,742               |
| (C) そ の 他 費 用 等      | △ 622,470                     |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | △ 9,892,347,997               |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 55,595,252,957                |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 95,741,769                    |
| (G) 解 約 差 損 益 金      | △ 4,429,099,360               |
| (H) 計 (D+E+F+G)      | 41,369,547,369                |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)     | 41,369,547,369                |