

ゴールドマン・サックス 米国REITファンド

愛称：コロブスの卵

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

Aコース	第261期末（2025年10月23日）		第256期～第261期	
	基準価額	2,346円	騰落率	4.6%
	純資産総額	4,875百万円	分配金合計	30円
Bコース	第261期末（2025年10月23日）		第256期～第261期	
	基準価額	2,379円	騰落率	14.4%
	純資産総額	53,769百万円	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	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。 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。 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。 ・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。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。
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。

第256期（決算日2025年5月23日）

第257期（決算日2025年6月23日）

第258期（決算日2025年7月23日）

第259期（決算日2025年8月25日）

第260期（決算日2025年9月24日）

第261期（決算日2025年10月23日）

作成対象期間：2025年4月24日～2025年10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256期～第261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

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 (分 配 落)	税 引 前 金 分 配	期 中 騰 落 率	参 考 指 標	期 中 騰 落 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 総 額
		円	円	%		%	%	百万円
①	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
②	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
③	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
④	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
⑤	256期(2025年5月23日)	2,296	5	1.3	37,180	1.0	95.2	5,059
	257期(2025年6月23日)	2,335	5	1.9	38,118	2.5	100.2	5,105
	258期(2025年7月23日)	2,358	5	1.2	38,737	1.6	96.8	5,107
	259期(2025年8月25日)	2,316	5	△1.6	38,670	△0.2	97.5	4,934
	260期(2025年9月24日)	2,323	5	0.5	39,200	1.4	98.5	4,904
	261期(2025年10月23日)	2,346	5	1.2	39,755	1.4	96.7	4,875

(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		参 考 指 標	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 比 率
			騰 落 率			騰 落 率	
第256期	(期 首)2025年 4 月23日	円 2,272	% —	36,808	% —	% 94.4	
	4 月末	2,310	1.7	37,288	1.3	96.8	
	(期 末)2025年 5 月23日	2,301	1.3	37,180	1.0	95.2	
第257期	(期 首)2025年 5 月23日	2,296	—	37,180	—	95.2	
	5 月末	2,351	2.4	38,215	2.8	95.5	
	(期 末)2025年 6 月23日	2,340	1.9	38,118	2.5	100.2	
第258期	(期 首)2025年 6 月23日	2,335	—	38,118	—	100.2	
	6 月末	2,302	△1.4	37,689	△1.1	99.1	
	(期 末)2025年 7 月23日	2,363	1.2	38,737	1.6	96.8	
第259期	(期 首)2025年 7 月23日	2,358	—	38,737	—	96.8	
	7 月末	2,314	△1.9	38,087	△1.7	98.8	
	(期 末)2025年 8 月25日	2,321	△1.6	38,670	△0.2	97.5	
第260期	(期 首)2025年 8 月25日	2,316	—	38,670	—	97.5	
	8 月末	2,320	0.2	38,791	0.3	97.7	
	(期 末)2025年 9 月24日	2,328	0.5	39,200	1.4	98.5	
第261期	(期 首)2025年 9 月24日	2,323	—	39,200	—	98.5	
	9 月末	2,314	△0.4	39,063	△0.4	99.0	
	(期 末)2025年10月23日	2,351	1.2	39,755	1.4	96.7	

(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（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 (分 配 落)	税 引 前 金 分 配	期 騰 落 中 率	参 考 指 標	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 額
		円	円	%		%	%	百万円
①	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
②	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
③	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
④	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
⑤	256期(2025年5月23日)	2,186	10	2.9	71,412	2.6	97.9	51,797
	257期(2025年6月23日)	2,267	10	4.2	74,773	4.7	98.5	53,406
	258期(2025年7月23日)	2,292	10	1.5	76,184	1.9	97.5	53,582
	259期(2025年8月25日)	2,269	10	△0.6	76,826	0.8	97.6	52,593
	260期(2025年9月24日)	2,285	10	1.1	78,321	1.9	97.9	52,150
	261期(2025年10月23日)	2,379	10	4.6	82,032	4.7	96.7	53,769

(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		参 考 指 標	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 比 率
			騰 落 率			騰 落 率	
第256期	(期 首)2025年 4 月23日	円 2,134	% —	69,634	% —	98.4	
	4 月末	2,180	2.2	70,772	1.6	98.1	
	(期 末)2025年 5 月23日	2,196	2.9	71,412	2.6	97.9	
第257期	(期 首)2025年 5 月23日	2,186	—	71,412	—	97.9	
	5 月末	2,242	2.6	73,442	2.8	98.0	
	(期 末)2025年 6 月23日	2,277	4.2	74,773	4.7	98.5	
第258期	(期 首)2025年 6 月23日	2,267	—	74,773	—	98.5	
	6 月末	2,212	△2.4	73,105	△2.2	98.2	
	(期 末)2025年 7 月23日	2,302	1.5	76,184	1.9	97.5	
第259期	(期 首)2025年 7 月23日	2,292	—	76,184	—	97.5	
	7 月末	2,296	0.2	76,446	0.3	97.4	
	(期 末)2025年 8 月25日	2,279	△0.6	76,826	0.8	97.6	
第260期	(期 首)2025年 8 月25日	2,269	—	76,826	—	97.6	
	8 月末	2,265	△0.2	76,816	△0.0	97.9	
	(期 末)2025年 9 月24日	2,295	1.1	78,321	1.9	97.9	
第261期	(期 首)2025年 9 月24日	2,285	—	78,321	—	97.9	
	9 月末	2,293	0.4	78,593	0.3	97.8	
	(期 末)2025年10月23日	2,389	4.6	82,032	4.7	96.7	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

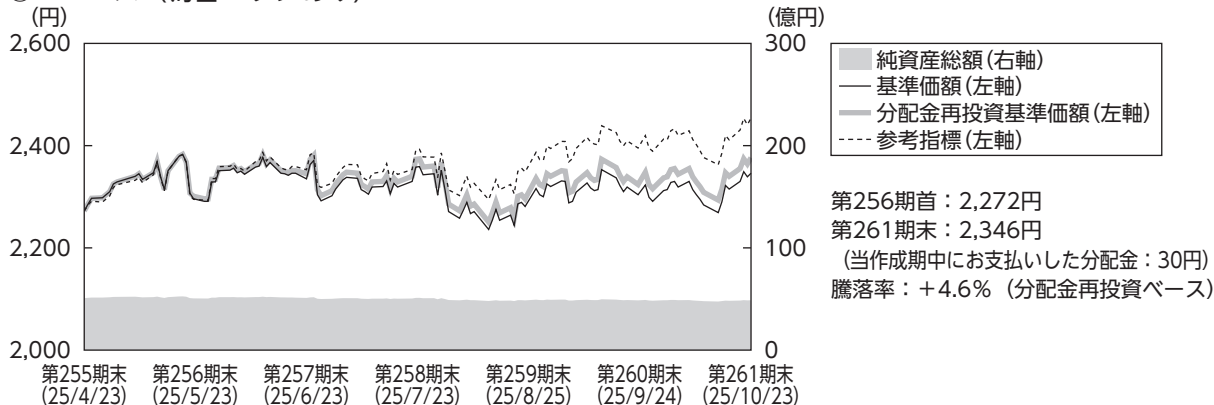
(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス (円ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

(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。

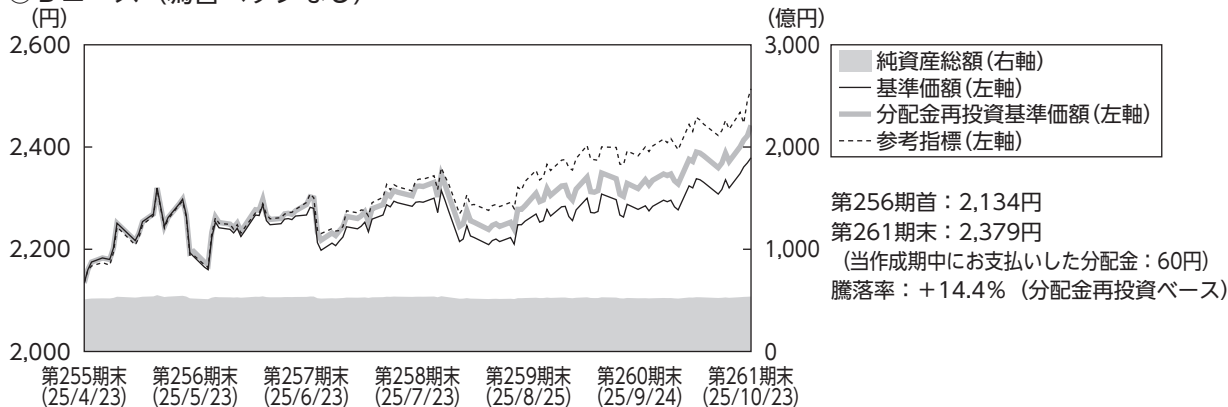
■運用経過

◆基準価額等の推移について（2025年4月24日～2025年10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、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

(注4) 分配金再投資基準価額、参考指標は、当作成期（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) 騰落率は、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2,272円から74円上昇し、期末には2,346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2,134円から245円上昇し、期末には2,379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

米国リート市場（米ドルベース）が上昇したことや、プロロジスやウェルタワー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。Bコース（為替ヘッジなし）においては、米ドルが対円で上昇したことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

アメリカコールド・リアルティ・トラストやインビテーション・ホーム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、前期末比で上昇しました。

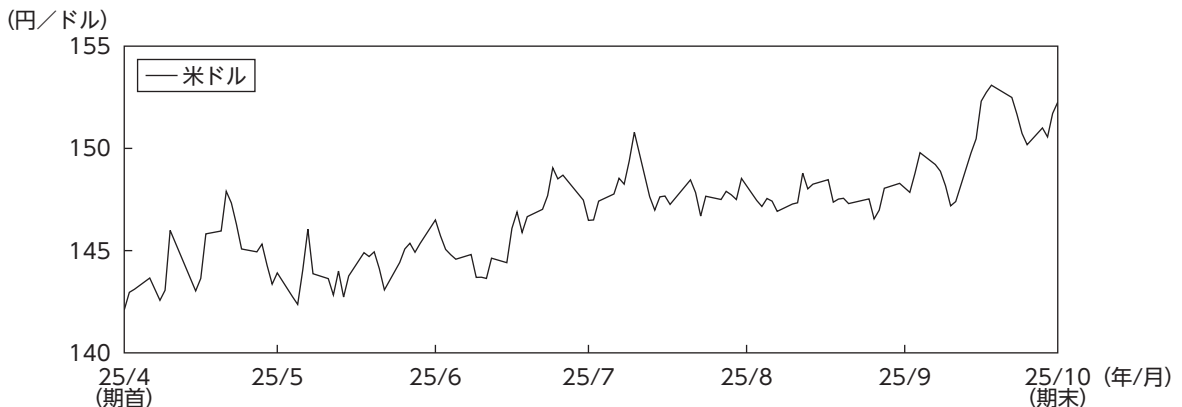
期の序盤は堅調に推移しました。4月初めに市場の想定よりも強硬な内容の相互関税が示され、景気悪化懸念から株式をはじめとするリスク資産や米ドル資産が急落しましたが、トランプ政権が一転して相互関税の先送りを発表し株式市場が反発すると、米国リート市場も底を打つ動きとなりました。その後も、バイデン前政権時代に策定されたAI（人工知能）向け半導体の輸出規制案撤回や英国との貿易合意形成、米中両政府による相互関税の引き下げ発表、EU（欧州連合）への関税発動延期などが好感されて米国リート市場は堅調な値動きとなりました。

期中の盤はレンジ圏で推移しました。4－6月期の企業決算はテクノロジー大手を中心に堅調な企業活動を反映した内容となり、主要株式市場は最高値圏を更新する展開となりました。その後、軟調な経済指標が散見されましたが、ジャクソンホール会合でパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長から利下げを示唆する発言があったことから、市場は9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げを織り込み、米国リート市場は上下に変動しつつもレンジ圏で推移しました。

期の終盤は堅調な値動きとなりました。9月のFOMCで予防的な利下げが実施されたことや、2025年内の追加利下げ見通しが株式市場を支えました。その他、AIを巡る大手テクノロジー企業間の投資や提携のニュースが相次ぎ、関連株式が大きく上昇するなかで、米国リート市場においてもデータセンターなどが堅調な値動きとなりました。

<外国為替市場>

米ドルは、前期末比で円に対して上昇しました。



出所：三菱UFJ銀行対顧客電信売買相場仲値（TTMレート）

◆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＞

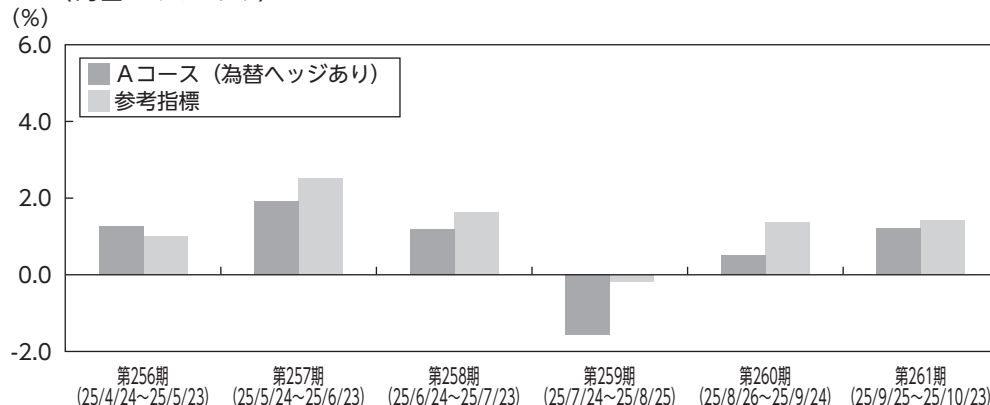
米国リートを主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。当期は、プロロジスやウェルタワーが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となった一方で、アメリコールド・リアルティやインビテーション・ホームズが保有期間中に下落したことなどがマイナス寄与となりました。

◆ベンチマークとの差異について

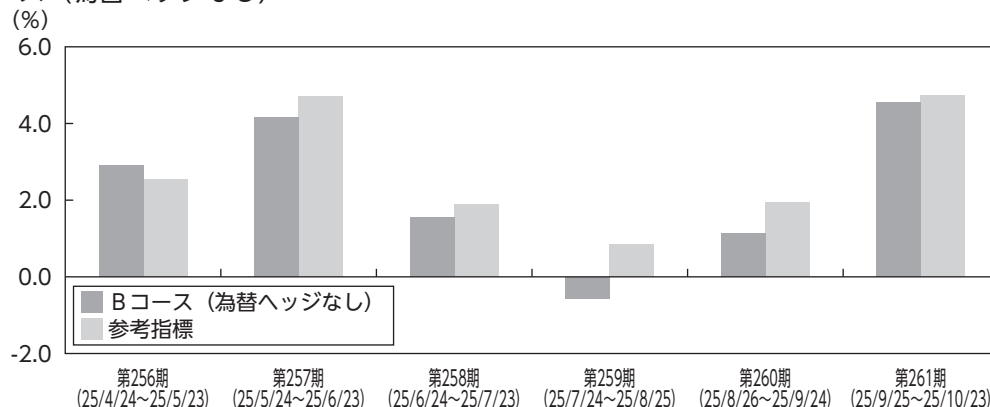
本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

<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。

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+4.6%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+8.0%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+14.4%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+17.8%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、Aコース（為替ヘッジあり）は第256期から第261期は各5円としました。Bコース（為替ヘッジなし）は第256期から第261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。足元、政治面では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意識されています。2025年の不動産ファンダメンタルズは近年の調整を経て回復の兆しをみせており、取引量が安定する一方で、新規建設に伴う供給が減少しています。ただし、全般的な回復ではなく業況の優劣が鮮明化しており、AIの発展や製造拠点の国内回帰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ため、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10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256期～第261期 2025年4月24日～2025年10月23日		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	18円 (10)	0.789% (0.414)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 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 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
（販売会社）	(8)	(0.331)	
（受託会社）	(1)	(0.044)	
売買委託手数料 （投資信託証券）	0 (0)	0.019 (0.019)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 （投資信託証券）	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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 （保管費用） （監査費用） （その他）	0 (0) (0) (0)	0.008 (0.003) (0.002) (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 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 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	18	0.816	
期中の平均基準価額は2,318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まず。

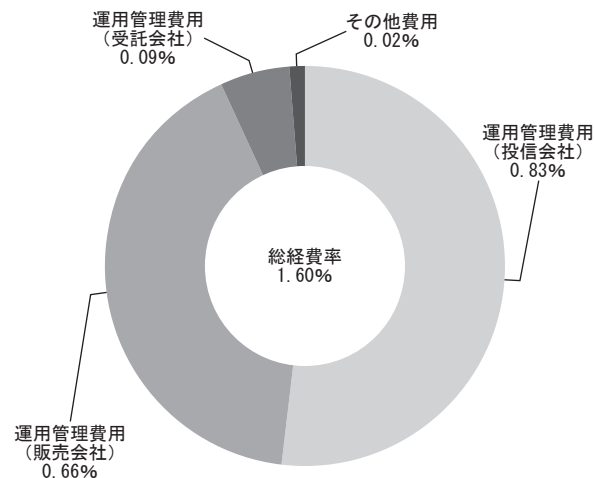
（注2） 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（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1.60%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。

■売買及び取引の状況（2025年4月24日から2025年10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 256 期 ~		第 261 期	
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 42,903	千円 169,536	千口 219,615	千円 919,248

■利害関係人との取引状況等（2025年4月24日から2025年10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10月23日現在）

親投資信託残高

種 類	第 255 期 末	第 261 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 1,261,314	千口 1,084,601	千円 4,804,786

■投資信託財産の構成

2025年10月23日現在

項 目	第 261 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 4,804,786	% 94.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	306,176	6.0
投 資 信 託 財 産 総 額	5,110,962	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（58,599,404千円）の投資信託財産総額（58,599,504千円）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=152.26円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 256 期 末	第 257 期 末	第 258 期 末	第 259 期 末	第 260 期 末	第 261 期 末
	2025年5月23日	2025年6月23日	2025年7月23日	2025年8月25日	2025年9月24日	2025年10月23日
(A) 資 産	9,958,712,408円	10,294,755,197円	10,150,867,986円	9,836,496,665円	9,801,493,963円	9,923,396,177円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	96,386,076	86,292,533	95,146,326	82,472,668	74,263,729	302,514,366
米国REITマザーファンド(評価額)	4,873,501,978	5,144,039,319	5,018,833,897	4,878,308,731	4,880,727,249	4,804,786,315
未 収 入 金	4,988,823,290	5,064,422,410	5,036,886,720	4,875,714,330	4,846,502,110	4,816,092,080
未 収 利 息	1,064	935	1,043	936	875	3,416
(B) 負 債	4,899,432,095	5,188,967,134	5,043,081,377	4,901,954,533	4,897,348,979	5,047,444,315
未 払 金	4,878,680,400	5,154,389,510	5,022,025,040	4,878,408,000	4,877,947,000	5,025,537,560
未 払 収 益 分 配 金	11,019,488	10,933,740	10,830,923	10,654,344	10,554,141	10,390,310
未 払 解 約 金	2,998,639	16,719,692	3,656,752	5,847,024	2,457,701	5,425,225
未 払 信 託 報 酬	6,688,673	6,878,027	6,524,868	6,998,195	6,347,537	6,053,735
そ の 他 未 払 費 用	44,895	46,165	43,794	46,970	42,600	37,485
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	5,059,280,313	5,105,788,063	5,107,786,609	4,934,542,132	4,904,144,984	4,875,951,862
元 本	22,038,977,315	21,867,481,618	21,661,846,670	21,308,689,159	21,108,283,208	20,780,620,383
次 期 繰 越 損 益 金	△16,979,697,002	△16,761,693,555	△16,554,060,061	△16,374,147,027	△16,204,138,224	△15,904,668,521
(D) 受 益 権 総 口 数	22,038,977,315口	21,867,481,618口	21,661,846,670口	21,308,689,159口	21,108,283,208口	20,780,620,383口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,296円	2,335円	2,358円	2,316円	2,323円	2,346円

(注) 当作成期首元本額は22,373,902,327円、当作成期間(第256期～第261期)中において、追加設定元本額は208,802,115円、同解約元本額は1,802,084,059円です。

■損益の状況

項 目	第 256 期	第 257 期	第 258 期	第 259 期	第 260 期	第 261 期
	自 2025年4月24日 至 2025年5月23日	自 2025年5月24日 至 2025年6月23日	自 2025年6月24日 至 2025年7月23日	自 2025年7月24日 至 2025年8月25日	自 2025年8月26日 至 2025年9月24日	自 2025年9月25日 至 2025年10月23日
(A) 配 当 等 収 益	30,215円	26,816円	20,015円	20,472円	10,865円	29,303円
受 取 利 息	30,215	26,816	20,015	20,472	10,865	29,303
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	69,136,999	103,659,622	67,420,906	△ 72,036,926	32,952,146	64,420,604
売 買 益	266,097,495	302,899,410	188,279,540	1,781,262	80,990,505	277,018,114
売 買 損	△ 196,960,496	△ 199,239,788	△ 120,858,634	△ 73,818,188	△ 48,038,359	△ 212,597,510
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,746,768	△ 6,930,792	△ 6,588,462	△ 7,080,805	△ 6,390,137	△ 6,104,420
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	62,420,446	96,755,646	60,852,459	△ 79,097,259	26,572,874	58,345,487
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,497,559,768	△ 2,424,701,842	△ 2,314,424,098	△ 2,223,536,733	△ 2,286,775,502	△ 2,233,242,335
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△14,533,538,192	△14,422,813,619	△14,289,657,499	△14,060,858,691	△13,933,381,455	△13,719,381,363
(配 当 等 相 当 額)	(458,278,776)	(454,801,703)	(450,602,963)	(443,394,470)	(439,374,176)	(432,617,473)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△14,991,816,968)	(△14,877,615,322)	(△14,740,260,462)	(△14,504,253,161)	(△14,372,755,631)	(△14,151,998,836)
(G) 計 (D + E + F)	△16,968,677,514	△16,750,759,815	△16,543,229,138	△16,363,492,683	△16,193,584,083	△15,894,278,211
(H) 収 益 分 配 金	△ 11,019,488	△ 10,933,740	△ 10,830,923	△ 10,654,344	△ 10,554,141	△ 10,390,310
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△16,979,697,002	△16,761,693,555	△16,554,060,061	△16,374,147,027	△16,204,138,224	△15,904,668,521
追 加 信 託 差 損 益 金	△14,533,538,192	△14,422,813,619	△14,289,657,499	△14,060,858,691	△13,933,381,455	△13,719,381,363
(配 当 等 相 当 額)	(458,302,658)	(454,817,066)	(450,621,730)	(443,413,283)	(439,381,595)	(432,660,997)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△14,991,840,850)	(△14,877,630,685)	(△14,740,279,229)	(△14,504,271,974)	(△14,372,763,050)	(△14,152,042,360)
分 配 準 備 積 立 金	66,146,668	59,927,252	68,129,819	63,801,943	56,311,261	63,512,928
繰 越 損 益 金	△ 2,512,305,478	△ 2,398,807,188	△ 2,332,532,381	△ 2,377,090,279	△ 2,327,068,030	△ 2,248,800,086

(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。

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256期～第261期 2025年4月24日～2025年10月23日		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	18円 （ 9）	0.789% (0.414)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 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 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
（販売会社）	（ 7）	(0.331)	
（受託会社）	（ 1）	(0.044)	
売買委託手数料 （投資信託証券）	0 （ 0）	0.019 (0.019)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 （投資信託証券）	0 （ 0）	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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 （保管費用） （監査費用） （その他）	0 （ 0） （ 0） （ 0）	0.007 (0.001) (0.003) (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 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 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	18	0.815	
期中の平均基準価額は2,248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。

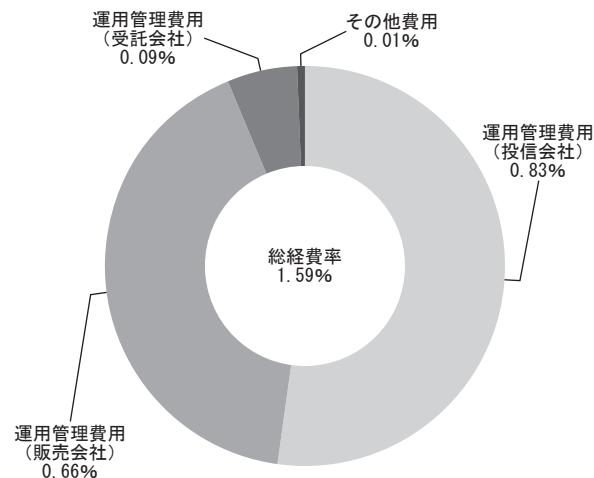
（注2） 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（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1.59%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。

■売買及び取引の状況（2025年4月24日から2025年10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 256 期		第 261 期	
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 —	千円 —	千口 1,166,390	千円 4,878,090

■利害関係人との取引状況等（2025年4月24日から2025年10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10月23日現在）

親投資信託残高

種 類	第 255 期 末	第 261 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 13,133,460	千口 11,967,069	千円 53,014,119

■投資信託財産の構成

2025年10月23日現在

項 目	第 261 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 53,014,119	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,102,621	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	54,116,740	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（58,599,404千円）の投資信託財産総額（58,599,504千円）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＝152.26円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 256 期 末	第 257 期 末	第 258 期 末	第 259 期 末	第 260 期 末	第 261 期 末
	2025年5月23日	2025年6月23日	2025年7月23日	2025年8月25日	2025年9月24日	2025年10月23日
(A) 資 産	52,134,178,490円	53,725,727,380円	53,956,370,019円	52,934,371,478円	52,612,971,746円	54,116,740,602円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	842,159,424	844,572,282	878,764,670	854,582,176	987,511,156	1,102,609,082
米国REITマザーファンド(評価額)	51,292,009,766	52,881,145,940	53,077,595,712	52,079,779,598	51,625,448,951	53,014,119,067
未 収 利 息	9,300	9,158	9,637	9,704	11,639	12,453
(B) 負 債	336,775,847	318,790,978	374,146,665	340,873,916	462,842,510	347,367,215
未 払 収 益 分 配 金	236,930,066	235,548,940	233,807,004	231,797,599	228,230,642	225,970,643
未 払 解 約 金	30,667,678	12,034,274	71,409,590	33,991,144	166,201,103	55,215,068
未 払 信 託 報 酬	68,616,703	70,629,893	68,370,685	74,475,836	67,855,592	65,644,422
そ の 他 未 払 費 用	561,400	577,871	559,386	609,337	555,173	537,082
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	51,797,402,643	53,406,936,402	53,582,223,354	52,593,497,562	52,150,129,236	53,769,373,387
元 本	236,930,066,281	235,548,940,658	233,807,004,115	231,797,599,006	228,230,642,632	225,970,643,367
次 期 繰 越 損 益 金	△185,132,663,638	△182,142,004,256	△180,224,780,761	△179,204,101,444	△176,080,513,396	△172,201,269,980
(D) 受 益 権 総 口 数	236,930,066,281口	235,548,940,658口	233,807,004,115口	231,797,599,006口	228,230,642,632口	225,970,643,367口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,186円	2,267円	2,292円	2,269円	2,285円	2,379円

(注) 当作成期首元本額は238,159,535,871円、当作成期間(第256期～第261期)中において、追加設定元本額は1,675,071,350円、同解約元本額は13,863,963,854円です。

■損益の状況

項 目	第 256 期	第 257 期	第 258 期	第 259 期	第 260 期	第 261 期
	自 2025年4月24日 至 2025年5月23日	自 2025年5月24日 至 2025年6月23日	自 2025年6月24日 至 2025年7月23日	自 2025年7月24日 至 2025年8月25日	自 2025年8月26日 至 2025年9月24日	自 2025年9月25日 至 2025年10月23日
(A) 配 当 等 収 益	157,109円	173,418円	183,044円	145,992円	161,022円	156,513円
受 取 利 息	157,109	173,418	183,044	145,992	161,022	156,513
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,537,085,920	2,217,525,147	873,024,942	△ 220,912,501	662,452,152	2,427,543,233
売 買 益	1,551,182,907	2,226,887,948	874,259,602	9,387,694	665,350,754	2,434,169,311
売 買 損	△ 14,096,987	△ 9,362,801	△ 1,234,660	△ 230,300,195	△ 2,898,602	△ 6,626,078
(C) 信 託 報 酬 等	△ 69,178,103	△ 71,207,764	△ 68,930,071	△ 75,085,173	△ 68,410,765	△ 66,181,504
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	1,468,064,926	2,146,490,801	804,277,915	△ 295,851,626	594,202,409	2,361,518,242
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,338,343,864	△ 2,092,611,428	△ 180,122,632	386,465,920	△ 138,837,315	224,625,033
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△183,025,454,634	△181,960,334,689	△180,615,129,040	△179,062,918,083	△176,307,647,848	△174,561,442,612
(配 当 等 相 当 額)	(41,631,729,056)	(41,397,767,088)	(41,100,133,378)	(40,757,206,538)	(40,139,104,288)	(39,749,637,511)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△224,657,183,690)	(△223,358,101,777)	(△221,715,262,418)	(△219,820,124,621)	(△216,446,752,136)	(△214,311,080,123)
(G) 計 (D+E+F)	△184,895,733,572	△181,906,455,316	△179,990,973,757	△178,972,303,845	△175,852,282,754	△171,975,299,337
(H) 収 益 分 配 金	△ 236,930,066	△ 235,548,940	△ 233,807,004	△ 231,797,599	△ 228,230,642	△ 225,970,643
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△185,132,663,638	△182,142,004,256	△180,224,780,761	△179,204,101,444	△176,080,513,396	△172,201,269,980
追 加 信 託 差 損 益 金	△183,025,454,634	△181,960,334,689	△180,615,129,040	△179,062,918,083	△176,307,647,848	△174,561,442,612
(配 当 等 相 当 額)	(41,631,927,522)	(41,397,836,352)	(41,100,371,771)	(40,757,406,585)	(40,139,165,611)	(39,749,941,509)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△224,657,382,156)	(△223,358,171,041)	(△221,715,500,811)	(△219,820,324,668)	(△216,446,813,459)	(△214,311,384,121)
分 配 準 備 積 立 金	7,769,808,409	7,538,222,433	7,446,402,649	7,221,178,744	6,917,668,843	6,826,973,010
繰 越 損 益 金	△ 9,877,017,413	△ 7,719,892,000	△ 7,056,054,370	△ 7,362,362,105	△ 6,690,534,391	△ 4,466,800,378

(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。

■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256期	第257期	第258期	第259期	第260期	第261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256期	第257期	第258期	第259期	第260期	第261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 256 期	第 257 期	第 258 期	第 259 期	第 260 期	第 261 期
	2025年4月24日 ～2025年5月23日	2025年5月24日 ～2025年6月23日	2025年6月24日 ～2025年7月23日	2025年7月24日 ～2025年8月23日	2025年8月26日 ～2025年9月24日	2025年9月25日 ～2025年10月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.217	5 0.214	5 0.212	5 0.215	5 0.215	5 0.213
当期の収益	5	2	5	3	1	5
当期の収益以外	—	2	—	1	3	—
翌期繰越分配対象額	237	235	239	238	234	238

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 256 期	第 257 期	第 258 期	第 259 期	第 260 期	第 261 期
	2025年4月24日 ～2025年5月23日	2025年5月24日 ～2025年6月23日	2025年6月24日 ～2025年7月23日	2025年7月24日 ～2025年8月23日	2025年8月26日 ～2025年9月24日	2025年9月25日 ～2025年10月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.455	10 0.439	10 0.434	10 0.439	10 0.436	10 0.419
当期の収益	6	2	8	3	1	9
当期の収益以外	3	7	1	6	8	0
翌期繰越分配対象額	2,085	2,077	2,076	2,069	2,061	2,061

（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、ファンドの収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44期（決算日2025年10月23日）

作成対象期間：2025年4月24日～2025年10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。 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 証券比率	純資産額
	円	%		%	%	百万円
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
44期 (2025年10月23日)	44,300	15.5	82,032	17.8	98.1	58,599

(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 証券比率
(期 首) 2025年4月23日	円 38,357	% —	69,634	% —	% 99.2
4月末	39,200	2.2	70,772	1.6	98.9
5月末	40,549	5.7	73,442	5.5	98.8
6月末	40,238	4.9	73,105	5.0	99.1
7月末	42,024	9.6	76,446	9.8	98.1
8月末	41,697	8.7	76,816	10.3	98.6
9月末	42,440	10.6	78,593	12.9	98.6
(期 末) 2025年10月23日	44,300	15.5	82,032	17.8	98.1

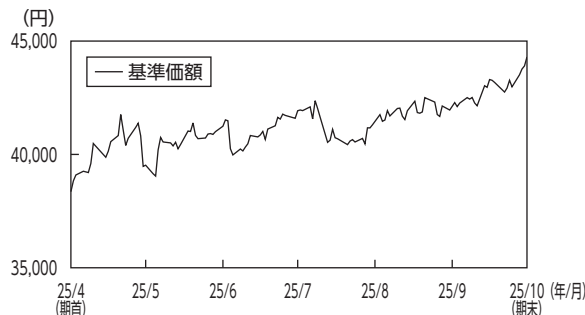
(注1) 騰落率は期首比です。

(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。

■運用経過

◆基準価額の推移について

(2025年4月24日～2025年10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38,357円から5,943円上昇し、期末には44,300円となりました。

上昇要因

米国リート市場（米ドルベース）が上昇したことや、プロロジスやウェルタワー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

アメリコールド・リアルティ・トラストやインビテーション・ホーム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、前期末比で上昇しました。

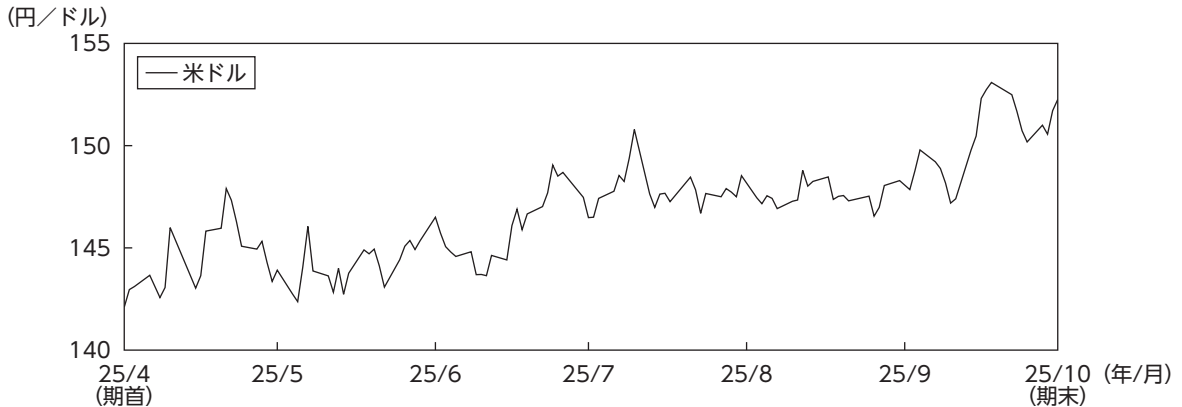
期の序盤は堅調に推移しました。4月初めに市場の想定よりも強硬な内容の相互関税が示され、景気悪化懸念から株式をはじめとするリスク資産や米ドル資産が急落しましたが、トランプ政権が一転して相互関税の先送りを発表し株式市場が反発すると、米国リート市場も底を打つ動きとなりました。その後も、バイデン前政権時代に策定されたAI（人工知能）向け半導体の輸出規制案撤回や英国との貿易合意形成、米中両政府による相互関税の引き下げ発表、EU（欧州連合）への関税発動延期などが好感されて米国リート市場は堅調な値動きとなりました。

期中の盤はレンジ圏で推移しました。4～6月期の企業決算はテクノロジー大手を中心に堅調な企業活動を反映した内容となり、主要株式市場は最高値圏を更新する展開となりました。その後、軟調な経済指標が散見されましたが、ジャクソンホール会合でパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長から利下げを示唆する発言があったことから、市場は9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げを織り込み、米国リート市場は上下に変動しつつもレンジ圏で推移しました。

期の終盤は堅調な値動きとなりました。9月のFOMCで予防的な利下げが実施されたことや、2025年内の追加利下げ見通しが株式市場を支えました。その他、AIを巡る大手テクノロジー企業間の投資や提携のニュースが相次ぎ、関連株式が大きく上昇するなかで、米国リート市場においてもデータセンターなどが堅調な値動きとなりました。

＜外国為替市場＞

米ドルは、前期末比で円に対して上昇しました。



出所：三菱UFJ銀行対顧客電信売買相場仲値（TTMレート）

◆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。当期は、プロロジスやウェルタワーが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となった一方で、アメリカコールド・リアルティやインビテーション・ホームズが保有期間中に下落したことなどがマイナス寄与となりました。

◆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、+15.5%となった一方で、参考指標のパフォーマンスは+17.8%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。足元、政治面では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意識されています。2025年の不動産ファンダメンタルズは近年の調整を経て回復の兆しをみせており、取引量が安定する一方で、新規建設に伴う供給が減少しています。ただし、全般的な回復ではなく業況の優劣が鮮明化しており、AIの発展や製造拠点の国内回帰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続いています。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ため、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10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
	2025年4月24日～2025年10月23日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (投資信託証券)	8円 (8)	0.019% (0.019)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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 (保管費用) (その他)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (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 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 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	8	0.020	

期中の平均基準価額は41,024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あります。

(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（2025年 4 月24日から2025年10月23日まで）
投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	百口 11, 591	千米ドル 53, 439	百口 16, 435	千米ドル 89, 720

(注) 金額は受渡し代金。

■主要な売買銘柄（2025年 4 月24日から2025年10月23日まで）
投資信託証券

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	口 数 金 額	銘	柄	口 数 金 額
		千口 千円			千口 千円
ACADIA REALTY TRUST		287 872,768	PROLOGIS INC		79 1,371,616
SL GREEN REALTY CORP		106 861,093	KIMCO REALTY CORP		467 1,343,464
EQUINIX INC		5 667,604	WELLTOWER INC		52 1,276,333
AVALONBAY COMMUNITIES INC		20 584,453	UDR INC		217 1,234,622
AMERICOLD REALTY TRUST INC		232 536,963	BXP INC		119 1,107,435
PROLOGIS INC		31 471,073	EASTGROUP PROPERTIES INC		31 758,642
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN		89 440,880	KILROY REALTY CORP		153 688,540
CAMDEN PROPERTY TRUST		26 430,855	DIGITAL REALTY TRUST INC		25 658,835
FEDERAL REALTY INVS TRUST		27 378,846	SUN COMMUNITIES INC		33 570,581
ESSEX PROPERTY TRUST INC		8 346,416	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN		78 511,351

（注）金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2025年 4 月24日から2025年10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10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 （アメリカ…ニューヨーク市場）	百口	千米ドル	千円		%
ACADIA REALTY TRUST	2,832	5,612	854,506		1.5
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1,141	8,878	1,351,798		2.3
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	2,251	7,496	1,141,443		1.9
AMERICAN TOWER CORP	196	3,761	572,779		1.0
AMERICOLD REALTY TRUST INC	5,685	7,766	1,182,538		2.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	883	16,727	2,546,937		4.3
CAMDEN PROPERTY TRUST	884	9,238	1,406,679		2.4
COUSINS PROPERTIES INC	2,142	5,695	867,149		1.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,522	26,254	3,997,550		6.8
EASTGROUP PROPERTIES INC	461	8,342	1,270,302		2.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,553	9,845	1,499,082		2.6
ESSEX PROPERTY TRUST INC	433	11,452	1,743,694		3.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,307	19,880	3,026,996		5.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST	933	9,431	1,435,991		2.5
INVITATION HOMES INC	3,463	10,005	1,523,424		2.6
IRON MOUNTAIN INC	580	6,036	919,067		1.6
PROLOGIS INC	2,960	37,291	5,678,046		9.7
PUBLIC STORAGE	432	13,436	2,045,895		3.5
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	1,750	7,525	1,145,825		2.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	802	7,166	1,091,144		1.9
SL GREEN REALTY CORP	1,029	5,463	831,811		1.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,434	25,823	3,931,918		6.7
VENTAS INC	2,175	15,329	2,334,143		4.0
VICI PROPERTIES INC	6,072	18,987	2,891,039		4.9
WELLTOWER INC	2,069	36,418	5,545,030		9.5
（アメリカ…米国店頭市場）					
EQUINIX INC	431	35,761	5,445,107		9.3
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,984	3,333	507,539		0.9
SBA COMMUNICATIONS CORP	233	4,609	701,859		1.2
合 計	47,653	377,573	57,489,304		<98.1%>

（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10月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 57,489,304	% 98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,110,200	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	58,599,504	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（58,599,404千円）の投資信託財産総額（58,599,504千円）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=152.26円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年10月23日
(A) 資 産	58,599,504,648円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,110,200,241
投 資 証 券(評価額)	57,489,304,406
未 収 利 息	1
(B) 純 資 産 総 額(A)	58,599,504,648
元 本	13,227,878,684
次 期 繰 越 損 益 金	45,371,625,964
(C) 受 益 権 総 口 数	13,227,878,684口
1万口当たり基準価額(B/C)	44,300円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2025年4月24日 至 2025年10月23日
(A) 配 当 等 収 益	999,098,765円
受 取 配 当 金	998,904,548
受 取 利 息	1,460
そ の 他 収 益 金	192,757
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	7,345,858,031
売 買 益	9,168,010,054
売 買 損	△ 1,822,152,023
(C) そ の 他 費 用 等	△ 559,726
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	8,344,397,070
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	41,369,547,369
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	128,757,811
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,471,076,286
(H) 計 (D+E+F+G)	45,371,625,964
次 期 繰 越 損 益 金(H)	45,371,625,964

(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14,589,072,529円、当作成期間中において、追加設定元本額は43,639,869円、同解約元本額は1,404,833,714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)	11,967,069,767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)	1,084,601,877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)	149,521,584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)	26,685,456円