

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

第262期（決算日2025年11月25日）

第263期（決算日2025年12月23日）

第264期（決算日2026年1月23日）

第265期（決算日2026年2月24日）

第266期（決算日2026年3月23日）

第267期（決算日2026年4月23日）

作成対象期間：2025年10月24日～2026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262期～第267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

A コース	第267期末（2026年4月23日）	第262期～第267期	
	基準価額	2,409円	騰落率 4.0%
	純資産総額	4,642百万円	分配金合計 30円
B コース	第267期末（2026年4月23日）	第262期～第267期	
	基準価額	2,579円	騰落率 11.1%
	純資産総額	54,156百万円	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。

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 分配金	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	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
②	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
③	249期(2024年10月23日)	2,617	5	△3.3	40,943	△2.3	99.7	6,467
	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
④	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
⑤	262期(2025年11月25日)	2,257	5	△3.6	38,788	△2.4	99.4	4,634
	263期(2025年12月23日)	2,238	5	△0.6	38,342	△1.1	98.0	4,524
	264期(2026年1月23日)	2,252	5	0.8	39,064	1.9	97.3	4,475
	265期(2026年2月24日)	2,403	5	6.9	42,187	8.0	98.9	4,736
	266期(2026年3月23日)	2,240	5	△6.6	39,470	△6.4	97.1	4,358
	267期(2026年4月23日)	2,409	5	7.8	42,456	7.6	97.5	4,642

(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	投資信託比率	
			騰落率	騰落率		証券	比率
第262期	(期首)2025年10月23日	円 2,346	% —	39,755	% —	96.7	%
	10月末	2,264	△3.5	38,504	△3.1	97.6	
	(期末)2025年11月25日	2,262	△3.6	38,788	△2.4	99.4	
第263期	(期首)2025年11月25日	2,257	—	38,788	—	99.4	
	11月末	2,280	1.0	39,256	1.2	99.2	
	(期末)2025年12月23日	2,243	△0.6	38,342	△1.1	98.0	
第264期	(期首)2025年12月23日	2,238	—	38,342	—	98.0	
	12月末	2,259	0.9	38,620	0.7	98.3	
	(期末)2026年1月23日	2,257	0.8	39,064	1.9	97.3	
第265期	(期首)2026年1月23日	2,252	—	39,064	—	97.3	
	1月末	2,265	0.6	39,304	0.6	94.5	
	(期末)2026年2月24日	2,408	6.9	42,187	8.0	98.9	
第266期	(期首)2026年2月24日	2,403	—	42,187	—	98.9	
	2月末	2,415	0.5	42,542	0.8	99.6	
	(期末)2026年3月23日	2,245	△6.6	39,470	△6.4	97.1	
第267期	(期首)2026年3月23日	2,240	—	39,470	—	97.1	
	3月末	2,235	△0.2	39,369	△0.3	97.7	
	(期末)2026年4月23日	2,414	7.8	42,456	7.6	97.5	

(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 額)	税 引 前 金 分 配	期 騰 落 率 中 率	参 考 指 標	期 騰 落 率 中 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率	純 資 産 額
		円	円	%		%	%	百万円
①	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
②	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
③	249期(2024年10月23日)	2,586	10	2.2	80,923	3.4	97.6	64,824
	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
④	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
⑤	262期(2025年11月25日)	2,362	10	△0.3	82,718	0.8	98.0	52,600
	263期(2025年12月23日)	2,342	10	△0.4	81,894	△1.0	97.9	51,370
	264期(2026年1月23日)	2,386	10	2.3	84,639	3.4	98.0	51,657
	265期(2026年2月24日)	2,494	10	4.9	89,436	5.7	98.4	53,530
	266期(2026年3月23日)	2,398	10	△3.4	86,335	△3.5	97.6	50,934
	267期(2026年4月23日)	2,579	10	8.0	93,010	7.7	97.8	54,156

(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	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 比 率
第262期	(期 首)2025年10月23日	円 2,379	% —	82,032	% —	96.7		
	10月末	2,326	△2.2	80,447	△1.9	96.6		
	(期 末)2025年11月25日	2,372	△0.3	82,718	0.8	98.0		
第263期	(期 首)2025年11月25日	2,362	—	82,718	—	98.0		
	11月末	2,381	0.8	83,600	1.1	98.1		
	(期 末)2025年12月23日	2,352	△0.4	81,894	△1.0	97.9		
第264期	(期 首)2025年12月23日	2,342	—	81,894	—	97.9		
	12月末	2,360	0.8	82,374	0.6	98.5		
	(期 末)2026年1月23日	2,396	2.3	84,639	3.4	98.0		
第265期	(期 首)2026年1月23日	2,386	—	84,639	—	98.0		
	1月末	2,328	△2.4	82,510	△2.5	98.1		
	(期 末)2026年2月24日	2,504	4.9	89,436	5.7	98.4		
第266期	(期 首)2026年2月24日	2,494	—	89,436	—	98.4		
	2月末	2,522	1.1	90,732	1.4	98.4		
	(期 末)2026年3月23日	2,408	△3.4	86,335	△3.5	97.6		
第267期	(期 首)2026年3月23日	2,398	—	86,335	—	97.6		
	3月末	2,399	0.0	86,365	0.0	97.5		
	(期 末)2026年4月23日	2,589	8.0	93,010	7.7	97.8		

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

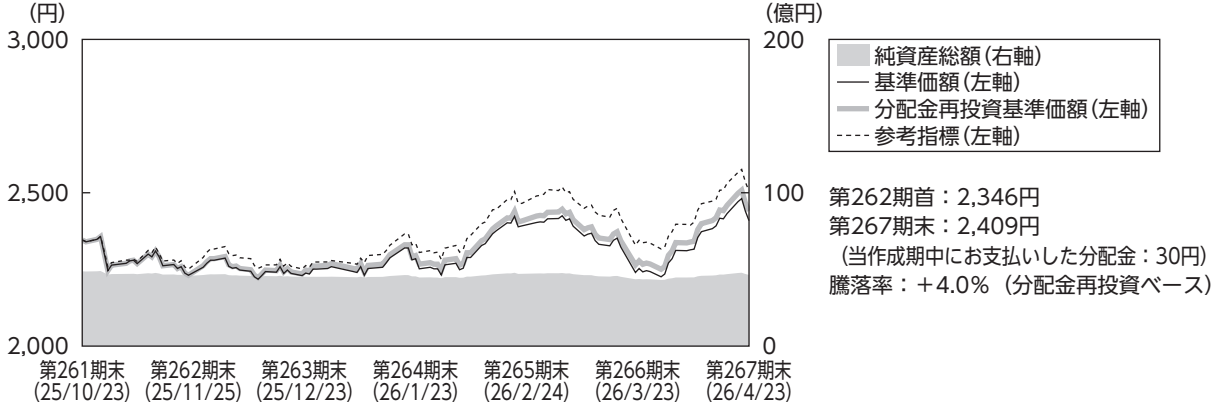
(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス (円ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

(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。

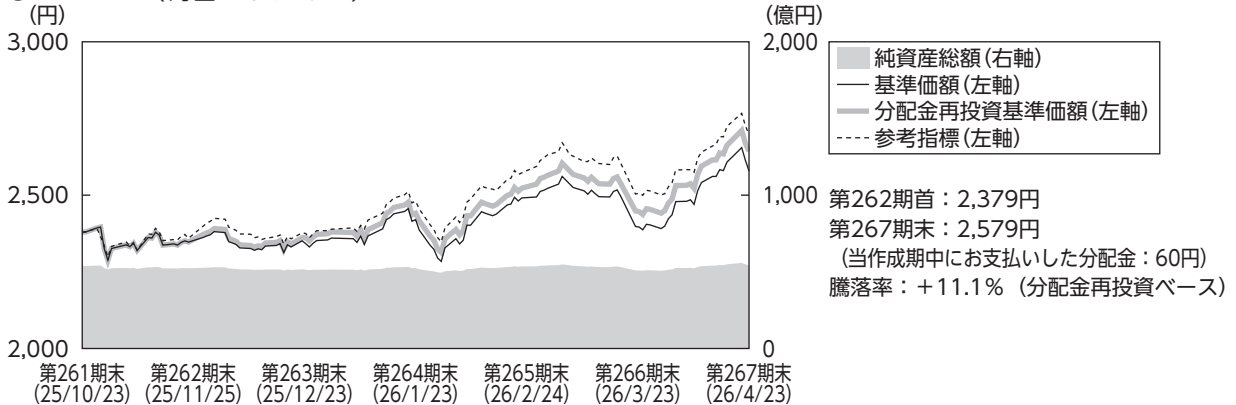
■運用経過

◆基準価額等の推移について (2025年10月24日～2026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2,346円から63円上昇し、期末には2,409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2,379円から200円上昇し、期末には2,579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、エクイニク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

レックスフォード・インダストリアル・リアルティやS Lグリーン・リアルティ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。

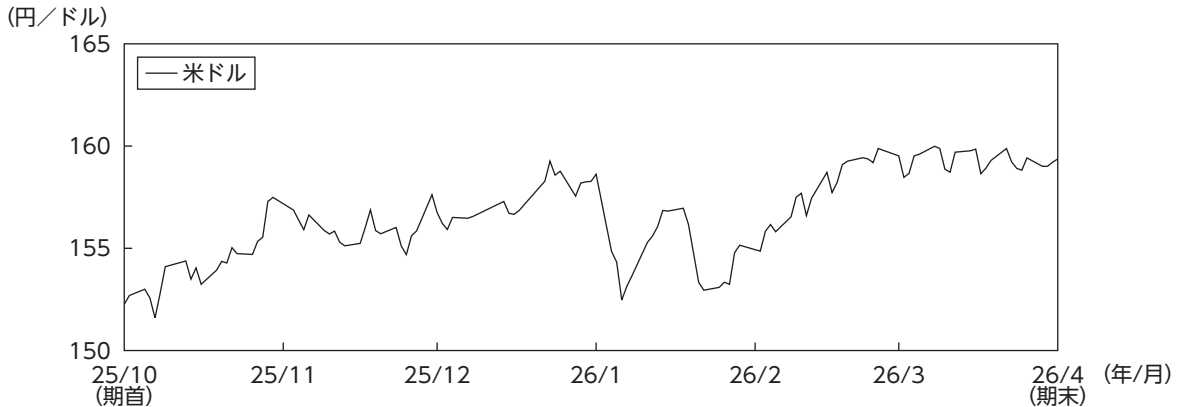
期の序盤は、金融政策の緩和継続を背景に底堅い推移となりました。FRB（米連邦準備制度理事会）は労働市場の軟化とインフレの沈静化を受けて追加利下げを実施しました。2025年秋口に発生した政府機関の閉鎖や関税導入による一時的な不透明感があったものの、利下げ継続への期待が先行し、金利感応度の高いリート市場は下支えされる展開となりました。

期中盤は、景気の底堅さとインフレ再燃懸念が交錯し、レンジ圏での推移となりました。2026年に入り、米国の実質GDP（国内総生産）がAI（人工知能）・テクノロジー関連の旺盛な設備投資を背景に成長を見せるなか、物価指標も再び加速の兆しを見せたことで、市場が期待していた早期の追加利下げ観測が後退しました。米国リート市場は、FRBの慎重姿勢と金利の先行き不透明感から上値の重い展開となりましたが、個別セクターではAI関連で成長が続くデータセンターや、リショアリング（生産拠点の国内回帰）需要の高まりで供給懸念が和らいできた物流施設など堅調なリートも散見されました。

期の終盤は、地政学リスクの台頭をきっかけに変動の大きい展開となりました。2月下旬からイランを中心に中東情勢が悪化し、エネルギー価格の上昇がインフレ圧力を高めたことで、米国の利下げの先送り観測が強まりました。さらに、FRB高官の一部からタカ派的な見方が示されたこともあり、米長期金利は大きく上昇し、米国リート市場は株式市場とともに調整局面を迎えました。しかしその後、米国とイラン間での停戦期待の高まりなどから米金利の急伸が一服すると、株式市場の反発に伴いリート市場も強い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（TTML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>

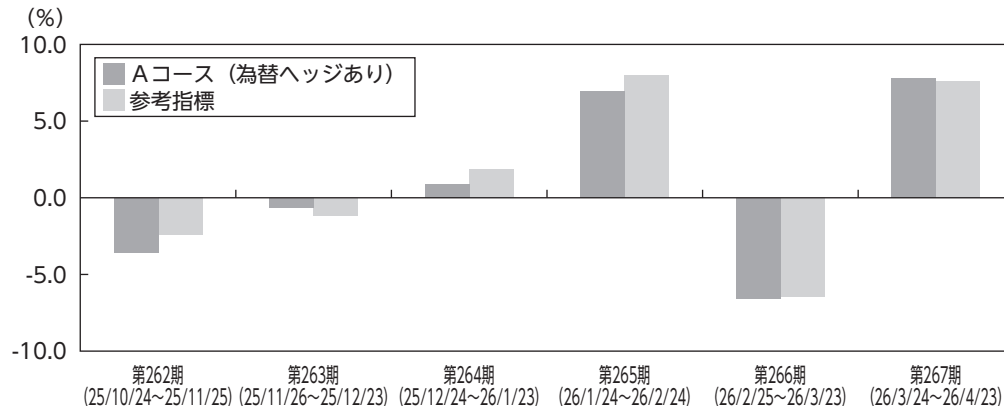
米国リートを主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。当期は、エクイニクスやウェルタワーが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となった一方で、レックスフォード・インダストリアル・リアルティやSLグリーン・リアルティが保有期間中に下落したことなどがマイナス寄与となりました。

◆ベンチマークとの差異について

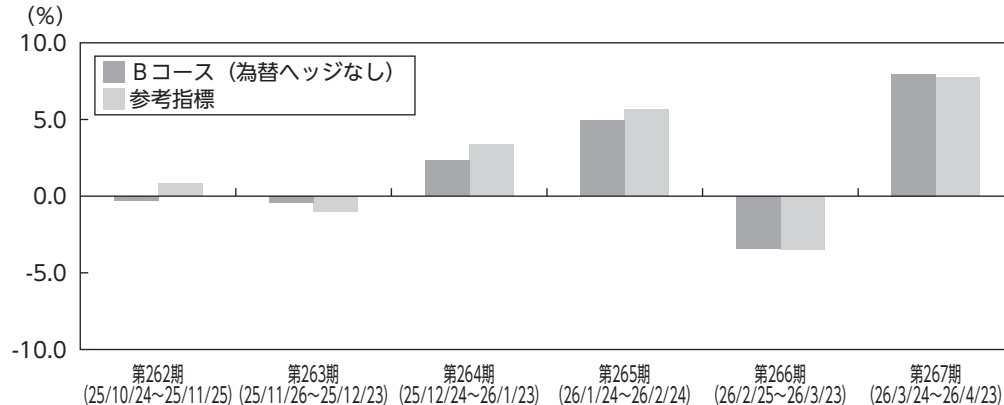
本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

<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+4.0%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+6.8%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+11.1%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+13.4%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262期から第267期は各5円としました。Bコース（為替ヘッジなし）は第262期から第267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。2026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、取引量が安定してきたことに加え、新規建設に伴う供給が減少するなど、需給は引き締まった環境にあります。ただし、市場の回復は全般的なものではなく、引き続き業況の優劣が鮮明化しており、AIの発展や生産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。こうした環境下では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2026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262期～第267期		項目の概要
	2025年10月24日～2026年4月23日 金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	18円 (9)	0.784% (0.411)	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
(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 (投資信託証券)	0 (0)	0.020 (0.020)	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)	0 (0)	0.008 (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
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.003)	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	0.812	

期中の平均基準価額は2,286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。

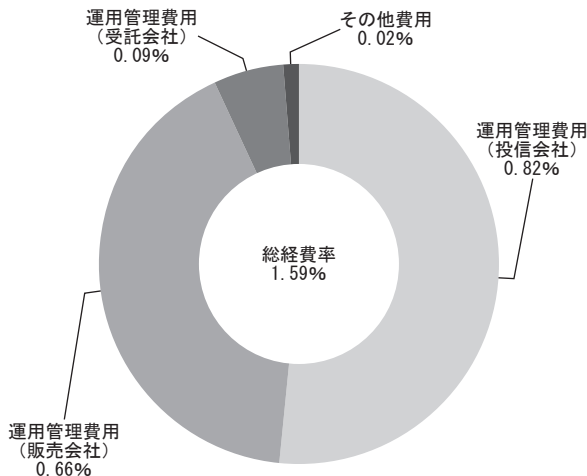
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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10月24日から2026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 262 期 ~		第 267 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 16,448	千円 77,340	千口 175,198	千円 803,555

■利害関係人との取引状況等（2025年10月24日から2026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（2026年4月23日現在）

親投資信託残高

種 類	第 261 期 末	第 267 期 末	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 1,084,601	千口 925,851	千円 4,592,871

■投資信託財産の構成

2026年4月23日現在

項 目	第 267 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 4,592,871	% 98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	81,669	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,674,540	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（59,136,145千円）の投資信託財産総額（59,136,252千円）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=159.37円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 262 期 末	第 263 期 末	第 264 期 末	第 265 期 末	第 266 期 末	第 267 期 末
	2025年11月25日	2025年12月23日	2026年1月23日	2026年2月24日	2026年3月23日	2026年4月23日
(A) 資 産	9,301,351,981円	9,050,907,129円	9,026,743,130円	9,495,616,046円	8,857,570,439円	9,260,698,058円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	71,291,485	82,483,023	202,438,135	98,537,982	291,870,813	81,667,167
米 国 REIT マ ー ジ ン グ (評 価 額)	4,653,895,573	4,500,804,765	4,406,076,229	4,708,842,498	4,289,866,752	4,592,871,868
未 収 入 金	4,576,164,120	4,467,617,850	4,418,225,160	4,688,233,770	4,275,827,630	4,586,157,550
未 収 利 息	803	1,491	3,606	1,796	5,244	1,473
(B) 負 債	4,666,525,647	4,526,021,246	4,551,368,743	4,759,514,129	4,499,089,661	4,618,639,287
未 払 金	4,646,621,430	4,500,482,240	4,517,995,060	4,742,843,000	4,483,824,220	4,597,743,550
未 払 収 益 分 配 金	10,265,725	10,107,019	9,935,823	9,855,649	9,726,863	9,634,023
未 払 解 約 金	2,894,364	9,856,706	17,342,743	452,842	101,692	5,190,037
未 払 信 託 報 酬	6,703,414	5,540,807	6,057,425	6,323,295	5,403,267	6,034,134
そ の 他 未 払 費 用	40,714	34,474	37,692	39,343	33,619	37,543
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,634,826,334	4,524,885,883	4,475,374,387	4,736,101,917	4,358,480,778	4,642,058,771
元 本	20,531,451,228	20,214,038,621	19,871,646,557	19,711,299,583	19,453,726,111	19,268,046,176
次 期 繰 越 損 益 金	△15,896,624,894	△15,689,152,738	△15,396,272,170	△14,975,197,666	△15,095,245,333	△14,625,987,405
(D) 受 益 権 総 口 数	20,531,451,228口	20,214,038,621口	19,871,646,557口	19,711,299,583口	19,453,726,111口	19,268,046,176口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	2,257円	2,238円	2,252円	2,403円	2,240円	2,409円

(注) 当作成期首元本額は20,780,620,383円、当作成期間(第262期～第267期)中において、追加設定元本額は147,382,995円、同解約元本額は1,659,957,202円です。

■損益の状況

項 目	第 262 期	第 263 期	第 264 期	第 265 期	第 266 期	第 267 期
	自 2025年10月24日 至 2025年11月25日	自 2025年11月26日 至 2025年12月23日	自 2025年12月24日 至 2026年1月23日	自 2026年1月24日 至 2026年2月24日	自 2026年2月25日 至 2026年3月23日	自 2026年3月24日 至 2026年4月23日
(A) 配 当 等 収 益	20,515円	18,110円	42,229円	33,578円	51,406円	32,128円
受 取 利 息	20,515	18,110	42,229	33,578	51,406	32,128
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 165,541,434	△ 22,641,163	43,130,205	312,922,372	△ 300,580,055	340,812,657
売 買 損 益	885,899	70,786,326	162,689,392	387,128,649	56,840,122	353,666,437
売 買 損 益	△ 166,427,333	△ 93,427,489	△ 119,559,187	△ 74,206,277	△ 357,420,177	△ 12,853,780
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,763,928	△ 5,575,281	△ 6,108,317	△ 6,372,538	△ 5,453,386	△ 6,088,177
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 172,284,847	△ 28,198,334	37,064,117	306,583,412	△ 305,982,035	334,756,608
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,156,237,966	△ 2,299,591,797	△ 2,295,290,044	△ 2,246,871,888	△ 1,922,652,755	△ 2,214,728,452
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△13,557,836,356	△13,351,255,588	△13,128,110,420	△13,025,053,541	△12,856,883,680	△12,736,381,538
(配 当 等 相 当 額)	(427,555,976)	(421,041,420)	(413,979,666)	(410,743,247)	(405,451,744)	(401,635,625)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△13,985,392,332)	(△13,772,297,008)	(△13,542,090,086)	(△13,435,796,788)	(△13,262,335,424)	(△13,138,017,163)
(G) 計 (D + E + F)	△15,886,359,169	△15,679,045,719	△15,386,336,347	△14,965,342,017	△15,085,518,470	△14,616,353,382
(H) 収 益 分 配 金	△ 10,265,725	△ 10,107,019	△ 9,935,823	△ 9,855,649	△ 9,726,863	△ 9,634,023
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△15,896,624,894	△15,689,152,738	△15,396,272,170	△14,975,197,666	△15,095,245,333	△14,625,987,405
追 加 信 託 差 損 益 金	△13,557,836,356	△13,351,255,588	△13,128,110,420	△13,025,053,541	△12,856,883,680	△12,736,381,538
(配 当 等 相 当 額)	(427,573,169)	(421,047,191)	(414,010,208)	(410,759,640)	(405,457,497)	(401,655,834)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△13,985,409,525)	(△13,772,302,779)	(△13,542,120,628)	(△13,435,813,181)	(△13,262,341,177)	(△13,138,037,372)
分 配 準 備 積 立 金	60,637,153	49,513,892	55,951,680	57,868,682	47,326,038	54,607,682
繰 越 損 益 金	△ 2,399,425,691	△ 2,387,411,042	△ 2,324,113,430	△ 2,008,012,807	△ 2,285,687,691	△ 1,944,213,549

(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。

<お知らせ>

約款変更について

- ・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併継続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

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262期～第267期		項目の概要
	2025年10月24日～2026年4月23日 金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	19 (10)	0.784% (0.411)	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
(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 (投資信託証券)	0 (0)	0.020 (0.020)	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)	0 (0)	0.008 (0.001)	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
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.004)	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	19	0.812	

期中の平均基準価額は2,386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。

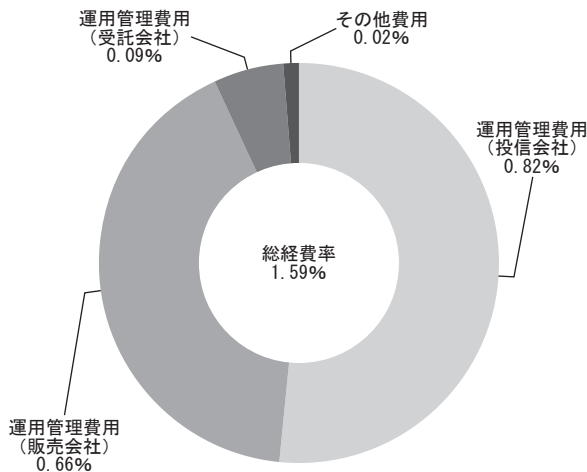
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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10月24日から2026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 262 期 ~		第 267 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 1,126,728	千円 5,186,198

■利害関係人との取引状況等（2025年10月24日から2026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（2026年4月23日現在）

親投資信託残高

種 類	第 261 期 末	第 267 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 11,967,069	千口 10,840,340	千円 53,775,679

■投資信託財産の構成

2026年4月23日現在

項 目	第 267 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 53,775,679	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	734,098	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	54,509,777	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（59,136,145千円）の投資信託財産総額（59,136,252千円）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=159.37円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 262 期 末	第 263 期 末	第 264 期 末	第 265 期 末	第 266 期 末	第 267 期 末
	2025年11月25日	2025年12月23日	2026年1月23日	2026年2月24日	2026年3月23日	2026年4月23日
(A) 資 産	52,953,961,541円	51,759,188,752円	52,021,134,669円	53,889,457,454円	51,248,485,967円	54,509,777,764円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	842,379,692	728,311,343	785,738,969	896,793,093	851,513,131	734,084,999
米国REITマザーファンド(評価額)	52,111,572,353	51,030,864,238	51,235,381,704	52,992,648,010	50,396,957,537	53,775,679,524
未 収 利 息	9,496	13,171	13,996	16,351	15,299	13,241
(B) 負 債	353,316,797	388,256,388	363,368,267	359,315,896	314,142,041	353,570,214
未 払 収 益 分 配 金	222,740,395	219,330,783	216,502,211	214,652,958	212,421,762	209,978,674
未 払 解 約 金	55,099,640	105,855,502	77,074,096	72,493,789	38,773,181	72,420,913
未 払 信 託 報 酬	74,864,248	62,558,273	69,225,579	71,583,475	62,436,265	70,593,059
そ の 他 未 払 費 用	612,514	511,830	566,381	585,674	510,833	577,568
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	52,600,644,744	51,370,932,364	51,657,766,402	53,530,141,558	50,934,343,926	54,156,207,550
元 本	222,740,395,291	219,330,783,621	216,502,211,002	214,652,958,530	212,421,762,107	209,978,674,873
次 期 繰 越 損 益 金	△170,139,750,547	△167,959,851,257	△164,844,444,600	△161,122,816,972	△161,487,418,181	△155,822,467,323
(D) 受 益 権 総 口 数	222,740,395,291口	219,330,783,621口	216,502,211,002口	214,652,958,530口	212,421,762,107口	209,978,674,873口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,362円	2,342円	2,386円	2,494円	2,398円	2,579円

(注) 当作成期首元本額は225,970,643,367円、当作成期間(第262期～第267期)中において、追加設定元本額は1,302,033,851円、同解約元本額は17,294,002,345円です。

■損益の状況

項 目	第 262 期	第 263 期	第 264 期	第 265 期	第 266 期	第 267 期
	自 2025年10月24日 至 2025年11月25日	自 2025年11月26日 至 2025年12月23日	自 2025年12月24日 至 2026年1月23日	自 2026年1月24日 至 2026年2月24日	自 2026年2月25日 至 2026年3月23日	自 2026年3月24日 至 2026年4月23日
(A) 配 当 等 収 益	195,212円	144,593円	178,789円	195,667円	213,914円	251,302円
受 取 利 息	195,212	144,593	178,789	195,667	213,914	251,302
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 101,879,061	△ 142,384,704	1,235,211,290	2,600,152,194	△ 1,764,421,164	4,087,714,403
売 買 損 益	11,179,282	7,531,708	1,244,287,960	2,609,084,384	6,865,196	4,118,445,567
売 買 損 益	△ 113,058,343	△ 149,916,412	△ 9,076,670	△ 8,932,190	△ 1,771,286,360	△ 30,731,164
(C) 信 託 報 酬 等	△ 75,476,762	△ 63,070,103	△ 69,791,960	△ 72,169,149	△ 62,947,098	△ 71,170,627
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A + B + C)	△ 177,160,611	△ 205,310,214	1,165,598,119	2,528,178,712	△ 1,827,154,348	4,016,795,078
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,324,168,628	1,892,943,699	1,447,762,479	2,374,131,614	4,634,465,107	2,562,511,434
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額)	△172,064,018,169	△169,428,153,959	△167,241,302,987	△165,810,474,340	△164,082,307,178	△162,191,795,161
(売 買 損 益 相 当 額)	(39,188,267,724)	(38,594,909,237)	(38,104,107,913)	(37,784,669,294)	(37,397,832,177)	(36,973,362,359)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△211,252,285,893)	(△208,023,063,196)	(△205,345,410,900)	(△203,595,143,634)	(△201,480,139,355)	(△199,165,157,520)
(G) 計 (D + E + F)	△169,917,010,152	△167,740,520,474	△164,627,942,389	△160,908,164,014	△161,274,996,419	△155,612,488,649
(H) 収 益 分 配 金	△ 222,740,395	△ 219,330,783	△ 216,502,211	△ 214,652,958	△ 212,421,762	△ 209,978,674
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△170,139,750,547	△167,959,851,257	△164,844,444,600	△161,122,816,972	△161,487,418,181	△155,822,467,323
追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額)	△172,064,018,169	△169,428,153,959	△167,241,302,987	△165,810,474,340	△164,082,307,178	△162,191,795,161
(売 買 損 益 相 当 額)	(39,188,437,722)	(38,594,959,882)	(38,104,344,884)	(37,784,833,205)	(37,397,881,305)	(36,973,572,527)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△211,252,455,891)	(△208,023,113,841)	(△205,345,647,871)	(△203,595,307,545)	(△201,480,188,483)	(△199,165,367,688)
分 配 準 備 積 立 金	6,590,012,820	6,263,407,427	6,175,751,280	6,044,120,945	5,763,114,720	6,369,327,838
繰 越 損 益 金	△ 4,665,745,198	△ 4,795,104,725	△ 3,778,892,893	△ 1,356,463,577	△ 3,168,225,723	-

(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。

<お知らせ>

約款変更について

- ・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

■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262期	第263期	第264期	第265期	第266期	第267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262期	第263期	第264期	第265期	第266期	第267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 262 期	第 263 期	第 264 期	第 265 期	第 266 期	第 267 期
	2025年10月24日 ~2025年11月25日	2025年11月26日 ~2025年12月23日	2025年12月24日 ~2026年1月23日	2026年1月24日 ~2026年2月24日	2026年2月25日 ~2026年3月23日	2026年3月24日 ~2026年4月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.221	5 0.223	5 0.222	5 0.208	5 0.223	5 0.207
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	237	232	236	237	232	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 262 期	第 263 期	第 264 期	第 265 期	第 266 期	第 267 期
	2025年10月24日 ~2025年11月25日	2025年11月26日 ~2025年12月23日	2025年12月24日 ~2026年1月23日	2026年1月24日 ~2026年2月24日	2026年2月25日 ~2026年3月23日	2026年3月24日 ~2026年4月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.422	10 0.425	10 0.417	10 0.399	10 0.415	10 0.386
当期の収益	4	—	10	6	—	10
当期の収益以外	5	10	—	3	10	—
翌期繰越分配対象額	2,055	2,045	2,045	2,041	2,031	2,064

(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45期（決算日2026年4月23日）

作成対象期間：2025年10月24日～2026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。 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	参考指標		投資信託 証券比率	純資産額	
		期騰落率	期騰落率			
	円	%	%	%	百万円	
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
45期 (2026年4月23日)	49,607	12.0	93,010	13.4	98.5	59,136

(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	参考指標		投資信託 証券比率	
		騰落率	騰落率		
(期首) 2025年10月23日	円 44,300	% —	% 82,032	% 98.1	
10月末	43,311	△ 2.2	80,447	△ 1.9	97.6
11月末	44,595	0.7	83,600	1.9	98.9
12月末	44,451	0.3	82,374	0.4	99.1
2026年1月末	44,060	△ 0.5	82,510	0.6	98.9
2月末	48,013	8.4	90,732	10.6	99.4
3月末	45,893	3.6	86,365	5.3	98.4
(期末) 2026年4月23日	49,607	12.0	93,010	13.4	98.5

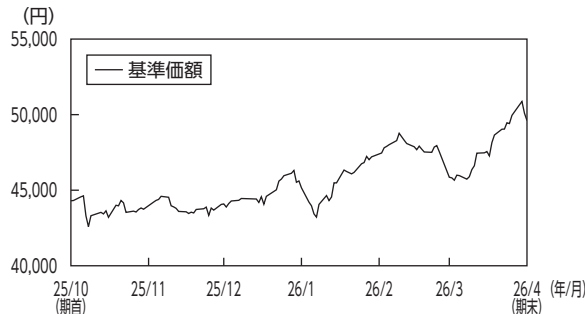
(注1) 騰落率は期首比です。

(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10月24日～2026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44,300円から5,307円上昇し、期末には49,607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、エクイニク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。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

レックスフォード・インダストリアル・リアルティやSLグリーン・リアルティ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、金融政策の緩和継続を背景に底堅い推移となりました。F R B（米連邦準備制度理事会）は労働市場の軟化とインフレの沈静化を受けて追加利下げを実施しました。2025年秋口に発生した政府機関の閉鎖や関税導入による一時的な不透明感があったものの、利下げ継続への期待が先行し、金利感応度の高いリート市場は下支えされる展開となりました。

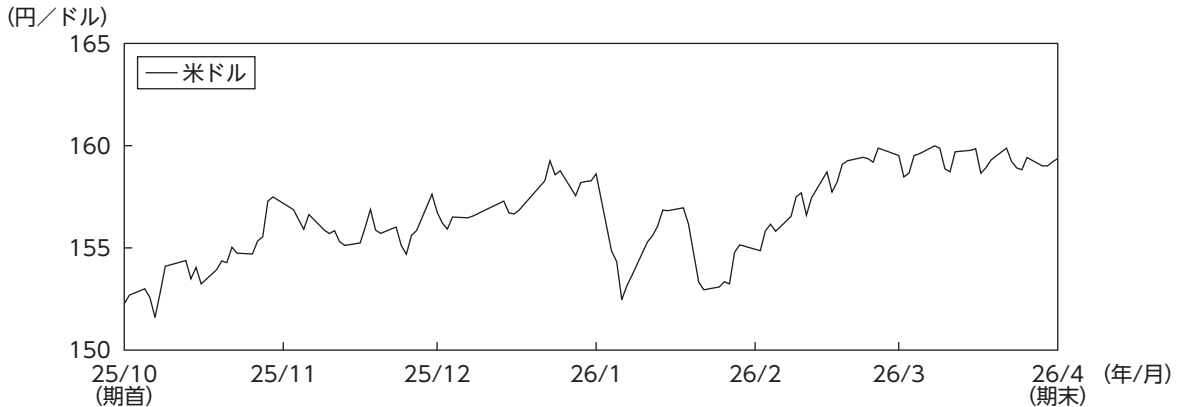
期中盤は、景気の底堅さとインフレ再燃懸念が交錯し、レンジ圏での推移となりました。2026年に入り、米国の実質GDP（国内総生産）がAI（人工知能）・テクノロジー関連の旺盛な設備投資を背景に成長を見せるなか、物価指標も再び加速の兆しを見せたことで、市場が期待していた早期の追加利下げ観測が後退しました。米国リート市場は、F R Bの慎重姿勢と金利の先行き不透明感から上値の重い展開となりましたが、個別セクターではAI関連で成長が続くデータセンターや、リショアリング（生産拠点の国内回帰）需要の高まりで供給懸念が和らいできた物流施設など堅調なリートも散見されました。

期の終盤は、地政学リスクの台頭をきっかけに変動の大きい展開となりました。2月下旬からイランを中心に中東情勢が悪化し、エネルギー価格の上昇がインフレ圧力を高めたことで、米国の利下げの先送り観測が強まりました。さらに、F R B高官の一部からタカ派的な見方が示されたこともあり、米長期金利は大きく上昇し、米国リート市場は株式市場とともに調整局面を迎えました。しかしその後、米

国とイラン間での停戦期待の高まりなどから米金利の急伸が一服すると、株式市場の反発に伴いリート市場も強い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、エクイニク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、レックスフォード・インダストリアル・リアルティやSLグリーン・リアルティ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、+12.0%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+13.4%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。2026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、取引量が安定してきたことに加え、新規建設に伴う供給が減少するなど、需給は引き締まった環境にあります。ただし、市場の回復は全般的なものではなく、引き続き業況の優劣が鮮明化しており、AIの発展や生産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。こうした環境下では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2026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
	2025年10月24日～2026年4月23日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (投資信託証券)	9円 (9)	0.020% (0.020)	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	9	0.021	

期中の平均基準価額は45,053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10月24日から2026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
外国	アメリカ	百口 14,315	千米ドル 76,233	百口 17,620	千米ドル 106,773

(注) 金額は受渡し代金。

■主要な売買銘柄（2025年10月24日から2026年4月23日まで）
投資信託証券

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	柄	口数	金額	銘柄	柄	口数	金額
		千口	千円			千口	千円
MID-AMERICA APARTMENT COMM		91	1,842,850	INVITATION HOMES INC		488	2,002,905
REALTY INCOME CORP		161	1,654,406	WELLTOWER INC		53	1,656,978
AMERICAN HOMES 4 RENT- A		321	1,552,157	EQUINIX INC		10	1,544,622
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		198	1,379,924	CAMDEN PROPERTY TRUST		88	1,345,984
EASTGROUP PROPERTIES INC		26	803,877	AMERICAN HOMES 4 RENT- A		264	1,304,293
AMERICAN TOWER CORP		25	722,146	PROLOGIS INC		50	1,027,480
INVITATION HOMES INC		142	614,447	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN		177	1,016,779
HOST HOTELS & RESORTS INC		136	406,149	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		114	1,002,275
SBA COMMUNICATIONS CORP		12	365,520	AVALONBAY COMMUNITIES INC		28	785,478
WELLTOWER INC		12	363,550	DIGITAL REALTY TRUST INC		26	750,222

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2025年10月24日から2026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（2026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			比率
	口数	評価額		
		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)				
ACADIA REALTY TRUST	3,147	6,533	1,041,277	1.8
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	2,820	8,511	1,356,436	2.3
AMERICAN TOWER CORP	407	7,186	1,145,352	1.9
AMERICOLD REALTY TRUST INC	4,523	5,537	882,456	1.5
AVALONBAY COMMUNITIES INC	657	11,255	1,793,720	3.0
COUSINS PROPERTIES INC	2,649	6,539	1,042,138	1.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,364	27,414	4,369,029	7.4
EASTGROUP PROPERTIES INC	695	13,968	2,226,159	3.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,652	10,383	1,654,891	2.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	431	10,891	1,735,710	2.9
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,184	16,730	2,666,418	4.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	851	9,382	1,495,345	2.5
IRON MOUNTAIN INC	406	4,769	760,096	1.3
JANUS LIVING INC CL-A-1	787	1,901	303,007	0.5
MID-AMERICA APARTMENT COMM	871	10,859	1,730,601	2.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,906	8,580	1,367,435	2.3
PROLOGIS INC	2,538	35,900	5,721,455	9.7
PUBLIC STORAGE	383	11,676	1,860,958	3.1
REALTY INCOME CORP	1,576	9,985	1,591,316	2.7
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	774	7,761	1,237,028	2.1
SL GREEN REALTY CORP	1,043	4,492	715,929	1.2
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,251	25,241	4,022,699	6.8
VENTAS INC	2,101	16,833	2,682,818	4.5
VICI PROPERTIES INC	4,968	14,012	2,233,117	3.8
WELLTOWER INC	1,657	33,090	5,273,663	8.9
(アメリカ…米国店頭市場)				
EQUINIX INC	328	36,220	5,772,528	9.8
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,218	6,709	1,069,354	1.8
SBA COMMUNICATIONS CORP	147	3,124	497,953	0.8
合計	44,348	365,494	58,248,901	<98.5%>

(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

2026年4月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	58,248,901	98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	887,351	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	59,136,252	100.0

- (注1) 当期末における外貨建純資産(59,136,145千円)の投資信託財産総額(59,136,252千円)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=159.37円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2026年4月23日
(A) 資 産	59,136,252,084円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	802,127,684
投 資 証 券(評価額)	58,248,901,128
未 収 入 金	55,284,958
未 収 配 当 金	29,938,313
未 収 利 息	1
(B) 純 資 産 総 額(A)	59,136,252,084
元 本	11,921,042,455
次 期 繰 越 損 益 金	47,215,209,629
(C) 受 益 権 総 口 数	11,921,042,455口
1万口当たり基準価額(B/C)	49,607円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2025年10月24日 至 2026年4月23日
(A) 配 当 等 収 益	960,083,381円
受 取 配 当 金	958,526,573
受 取 利 息	6,197
そ の 他 収 益 金	1,550,611
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,587,141,473
売 買 損 益	8,047,144,672
売 買 損 益	△ 2,460,003,199
(C) そ の 他 費 用 等	△ 615,167
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	6,546,609,687
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	45,371,625,964
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	64,049,846
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,767,075,868
(H) 計 (D+E+F+G)	47,215,209,629
次 期 繰 越 損 益 金(H)	47,215,209,629

- (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13,227,878,684円、当作成期間中において、追加設定元本額は17,316,803円、同解約元本額は1,324,153,032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)	10,840,340,985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)	925,851,567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)	132,787,244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)	22,062,659円

<お知らせ>

約款変更について

- 一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。