

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|--------|---|--|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／不動産投信 | |
| 信託期間 | 2005年4月1日から原則として無期限です。 | |
| 運用方針 | 米国の不動産投資信託証券を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。外貨建資産（マザーファンドに属する外貨建資産のうち、ファンドの投資信託財産に属するとみなした部分を含みます。）については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指します。マザーファンドの運用にあたっては、リーフアメリカエルエルシーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託します。 | |
| 主要投資対象 | 当ファンド | マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。 |
| | USリート・マザーファンド | 米国の取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 主な投資制限 | 当ファンド | 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。外国不動産投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。 |
| | USリート・マザーファンド | 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。外国不動産投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 |
| 分配方針 | 毎月12日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益には、マザーファンドの利子・配当等収益のうち、この信託に帰属すべき利子・配当等収益を含むものとします。収益分配は、主として配当等収益等から行います。ただし、6月と12月の決算時の分配方針は、それぞれの決算日に売買益（評価益を含みます。）が存在するときは、配当等収益に売買益（評価益を含みます。）等を加えた額を分配対象収益として分配を行います。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。 | |

運用報告書（全体版）

ワールド・リート・セレクション（米国） 為替ヘッジあり （愛称 十二絵巻（為替ヘッジあり））

第246期（決算日 2025年10月14日） 第249期（決算日 2026年1月13日）
第247期（決算日 2025年11月12日） 第250期（決算日 2026年2月12日）
第248期（決算日 2025年12月12日） 第251期（決算日 2026年3月12日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
皆様の「ワールド・リート・セレクション（米国）
為替ヘッジあり（愛称 十二絵巻（為替ヘッジあり））」
は、2026年3月12日に第251期決算を迎えましたので、
過去6ヵ月間（第246期～第251期）の運用状況ならび
に決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

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

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

■当運用報告書についてのお問い合わせ
03-3516-1300（受付時間：営業日の9:00～17:00）

○最近30期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index (参考指数) | ALL Equity Return Index | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|-------------------|-------|-----|------|--|-------------------------|------------|-------|
| | (分配落) | 税込み | 期騰落 | | | | |
| | 円 | 円 | % | ポイント | % | % | 百万円 |
| 222期(2023年10月12日) | 2,114 | 10 | △4.3 | 20,588.80 | △4.5 | 93.2 | 393 |
| 223期(2023年11月13日) | 2,077 | 10 | △1.3 | 20,326.70 | △1.3 | 93.9 | 246 |
| 224期(2023年12月12日) | 2,226 | 10 | 7.7 | 22,522.32 | 10.8 | 92.7 | 262 |
| 225期(2024年1月12日) | 2,278 | 10 | 2.8 | 23,551.64 | 4.6 | 92.6 | 267 |
| 226期(2024年2月13日) | 2,212 | 10 | △2.5 | 22,866.81 | △2.9 | 93.3 | 260 |
| 227期(2024年3月12日) | 2,276 | 10 | 3.3 | 23,704.36 | 3.7 | 92.6 | 253 |
| 228期(2024年4月12日) | 2,158 | 10 | △4.7 | 22,565.96 | △4.8 | 93.0 | 222 |
| 229期(2024年5月13日) | 2,131 | 10 | △0.8 | 22,673.27 | 0.5 | 93.6 | 218 |
| 230期(2024年6月12日) | 2,136 | 10 | 0.7 | 22,824.10 | 0.7 | 92.9 | 213 |
| 231期(2024年7月12日) | 2,231 | 10 | 4.9 | 24,202.66 | 6.0 | 92.2 | 223 |
| 232期(2024年8月13日) | 2,290 | 10 | 3.1 | 25,211.69 | 4.2 | 93.0 | 227 |
| 233期(2024年9月12日) | 2,421 | 10 | 6.2 | 27,093.84 | 7.5 | 93.0 | 241 |
| 234期(2024年10月15日) | 2,362 | 10 | △2.0 | 26,720.71 | △1.4 | 92.5 | 235 |
| 235期(2024年11月12日) | 2,356 | 10 | 0.2 | 26,596.84 | △0.5 | 93.9 | 225 |
| 236期(2024年12月12日) | 2,300 | 10 | △2.0 | 26,214.74 | △1.4 | 93.5 | 216 |
| 237期(2025年1月14日) | 2,125 | 10 | △7.2 | 24,438.35 | △6.8 | 92.6 | 196 |
| 238期(2025年2月12日) | 2,208 | 10 | 4.4 | 25,809.50 | 5.6 | 94.5 | 204 |
| 239期(2025年3月12日) | 2,141 | 10 | △2.6 | 25,526.47 | △1.1 | 92.9 | 197 |
| 240期(2025年4月14日) | 2,006 | 10 | △5.8 | 23,874.31 | △6.5 | 92.5 | 185 |
| 241期(2025年5月12日) | 2,129 | 1 | 6.2 | 25,465.65 | 6.7 | 94.0 | 195 |
| 242期(2025年6月12日) | 2,118 | 1 | △0.5 | 25,697.59 | 0.9 | 92.8 | 191 |
| 243期(2025年7月14日) | 2,095 | 1 | △1.0 | 25,677.89 | △0.1 | 93.8 | 179 |
| 244期(2025年8月12日) | 2,041 | 1 | △2.5 | 25,068.17 | △2.4 | 94.2 | 167 |
| 245期(2025年9月12日) | 2,112 | 1 | 3.5 | 26,330.51 | 5.0 | 94.5 | 173 |
| 246期(2025年10月14日) | 2,042 | 1 | △3.3 | 25,521.31 | △3.1 | 94.8 | 168 |
| 247期(2025年11月12日) | 2,105 | 1 | 3.1 | 26,237.79 | 2.8 | 95.6 | 168 |
| 248期(2025年12月12日) | 2,047 | 1 | △2.7 | 25,687.04 | △2.1 | 95.2 | 147 |
| 249期(2026年1月13日) | 2,045 | 1 | △0.0 | 25,992.34 | 1.2 | 95.5 | 144 |
| 250期(2026年2月12日) | 2,159 | 1 | 5.6 | 27,605.31 | 6.2 | 93.3 | 153 |
| 251期(2026年3月12日) | 2,157 | 1 | △0.0 | 27,547.33 | △0.2 | 96.6 | 143 |

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込み。

(注) FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Indexは、当該日前営業日の現地終値です。（以下同じ。）

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

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決算期 | 年 月 日 | 基準 価 額 | | FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index | | 投資信託 証券 組入比率 |
|-------|----------------------|------------|--------|---|--------|--------------------|
| | | | 騰 落 率 | (参考指数) | 騰 落 率 | |
| 第246期 | (期 首) 2025年 9月12日 | 円 2,112 | % — | ポイント 26,330.51 | % — | % 94.5 |
| | 9月末 | 2,086 | △1.2 | 26,068.86 | △1.0 | 94.9 |
| | (期 末) 2025年10月14日 | 2,043 | △3.3 | 25,521.31 | △3.1 | 94.8 |
| 第247期 | (期 首) 2025年10月14日 | 2,042 | — | 25,521.31 | — | 94.8 |
| | 10月末 | 2,057 | 0.7 | 25,599.42 | 0.3 | 95.3 |
| | (期 末) 2025年11月12日 | 2,106 | 3.1 | 26,237.79 | 2.8 | 95.6 |
| 第248期 | (期 首) 2025年11月12日 | 2,105 | — | 26,237.79 | — | 95.6 |
| | 11月末 | 2,089 | △0.8 | 26,138.31 | △0.4 | 95.2 |
| | (期 末) 2025年12月12日 | 2,048 | △2.7 | 25,687.04 | △2.1 | 95.2 |
| 第249期 | (期 首) 2025年12月12日 | 2,047 | — | 25,687.04 | — | 95.2 |
| | 12月末 | 2,048 | 0.0 | 25,815.71 | 0.5 | 94.4 |
| | (期 末) 2026年 1月13日 | 2,046 | △0.0 | 25,992.34 | 1.2 | 95.5 |
| 第250期 | (期 首) 2026年 1月13日 | 2,045 | — | 25,992.34 | — | 95.5 |
| | 1月末 | 2,062 | 0.8 | 26,324.42 | 1.3 | 94.5 |
| | (期 末) 2026年 2月12日 | 2,160 | 5.6 | 27,605.31 | 6.2 | 93.3 |
| 第251期 | (期 首) 2026年 2月12日 | 2,159 | — | 27,605.31 | — | 93.3 |
| | 2月末 | 2,211 | 2.4 | 28,291.40 | 2.5 | 94.5 |
| | (期 末) 2026年 3月12日 | 2,158 | △0.0 | 27,547.33 | △0.2 | 96.6 |

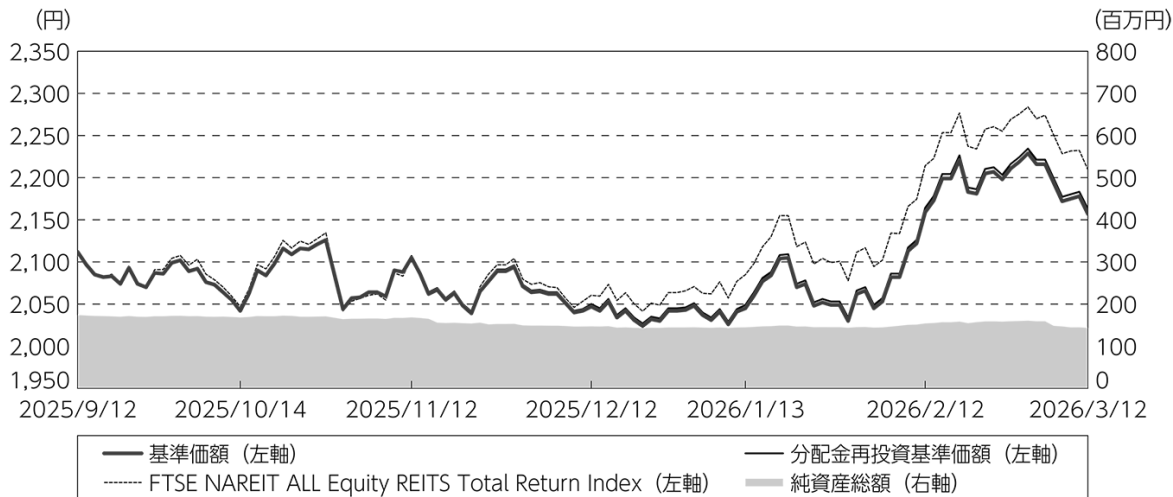
(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

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

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

（2025年9月13日～2026年3月12日）



第246期首：2,112円

第251期末：2,157円（既払分配金（税引前）：6円）

騰落率：2.4%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Indexです。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2025年9月12日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象である「USリート・マザーファンド」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ヘルスケアセクターのウェルタワやデータセンターセクターのエクイニクスなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

(主なマイナス要因)

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

また、当ファンドにおいては、為替市場において、対米ドルで円安となったことから、為替ヘッジを行ったことがマイナスに影響しました。

投資環境

（2025年9月13日～2026年3月12日）

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

当ファンドのポートフォリオ

（2025年9月13日～2026年3月12日）

<ワールド・リート・セレクション（米国）為替ヘッジあり（愛称 十二絵巻（為替ヘッジあり））>

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

○USリート・マザーファンド

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

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

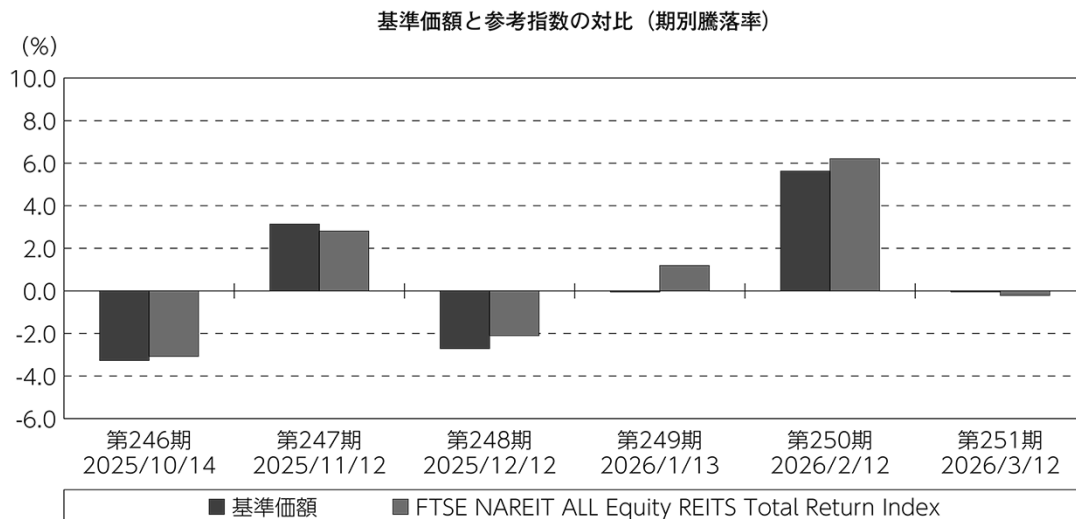
娯楽施設セクターのVICIプロパティーズや住宅セクターのエセックス・プロパティ・トラストなどを全口売却した一方、娯楽施設セクターのゲーミングアンドレジャープロパティーズやヘルスケアセクターのケアトラストREITなどを新規に買い付けしました。

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

当ファンドのベンチマークとの差異

（2025年9月13日～2026年3月12日）

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。下記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注）参考指数は、FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Indexです。

分配金

（2025年9月13日～2026年3月12日）

当作成期の分配金につきましては、分配方針に則り、分配可能額、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりいたしました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

| 項 目 | 第246期 | 第247期 | 第248期 | 第249期 | 第250期 | 第251期 |
|--------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2025年9月13日～ 2025年10月14日 | 2025年10月15日～ 2025年11月12日 | 2025年11月13日～ 2025年12月12日 | 2025年12月13日～ 2026年1月13日 | 2026年1月14日～ 2026年2月12日 | 2026年2月13日～ 2026年3月12日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 1 0.049% | 1 0.047% | 1 0.049% | 1 0.049% | 1 0.046% | 1 0.046% |
| 当期の収益 | 1 | 1 | — | 1 | 1 | 1 |
| 当期の収益以外 | — | — | 1 | — | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 407 | 409 | 408 | 416 | 416 | 417 |

（注）対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

（投資環境）

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

（運用方針）

＜ワールド・リート・セレクション（米国）為替ヘッジあり（愛称 十二絵巻（為替ヘッジあり））＞

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

外貨建資産（USリート・マザーファンドに属する外貨建資産のうち、ファンドの投資信託財産に属するとみなした部分を含みます。）については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指します。

○USリート・マザーファンド

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年9月13日～2026年3月12日）

| 項 目 | 第246期～第251期 | | 項 目 の 概 要 |
|-------------------------|-------------|---------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 円 | % | (a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 |
| （ 投 信 会 社 ） | (10) | (0.491) | 委託した資金の運用の対価 |
| （ 販 売 会 社 ） | (6) | (0.273) | 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価 |
| （ 受 託 会 社 ） | (1) | (0.055) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料 | 1 | 0.026 | (b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数 |
| （ 投 資 信 託 証 券 ） | (1) | (0.026) | 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (c) そ の 他 費 用 | 0 | 0.023 | (c) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 |
| （ 保 管 費 用 ） | (0) | (0.017) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 |
| （ 監 査 費 用 ） | (0) | (0.007) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| 合 計 | 18 | 0.867 | |
| 作成期間中の平均基準価額は、2,092円です。 | | | |

(注) 作成期間中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

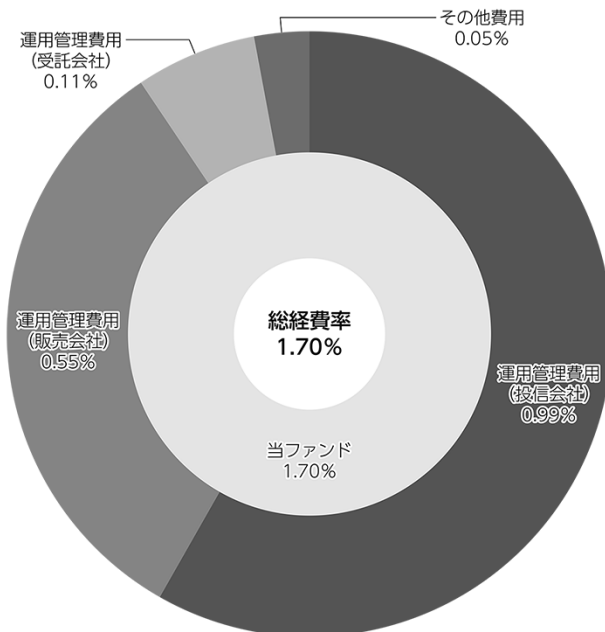
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.70%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2025年9月13日～2026年3月12日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第246期～第251期 | | | |
|---------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| USリート・マザーファンド | 千口 962 | 千円 5,000 | 千口 9,722 | 千円 50,500 |

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2025年9月13日～2026年3月12日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

（2026年3月12日現在）

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第245期末 | 第251期末 | |
|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| USリート・マザーファンド | 千口 34,410 | 千口 25,649 | 千円 141,750 |

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2026年3月12日現在）

| 項 目 | 第251期末 | |
|---------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| USリート・マザーファンド | 千円 141,750 | % 96.5 |
| コール・ローン等、その他 | 5,081 | 3.5 |
| 投資信託財産総額 | 146,831 | 100.0 |

（注）評価額の単位未満は切捨て。

（注）USリート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産（24,615,607千円）の投資信託財産総額（24,906,725千円）に対する比率は98.8%です。

（注）外貨建資産は、作成期間末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル＝159.09円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第246期末 | 第247期末 | 第248期末 | 第249期末 | 第250期末 | 第251期末 |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2025年10月14日現在 | 2025年11月12日現在 | 2025年12月12日現在 | 2026年1月13日現在 | 2026年2月12日現在 | 2026年3月12日現在 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 331,286,244 | 324,845,268 | 283,304,011 | 280,802,360 | 294,163,322 | 283,270,286 |
| コール・ローン等 | 11,256,844 | 5,472,409 | 5,986,144 | 5,442,024 | 3,281,106 | 5,080,258 |
| USリート・マザーファンド(評価額) | 163,588,656 | 164,554,933 | 143,176,681 | 142,152,683 | 146,912,722 | 141,750,701 |
| 未収入金 | 156,440,630 | 154,817,870 | 134,141,124 | 133,207,584 | 143,969,443 | 136,439,246 |
| 未収利息 | 114 | 56 | 62 | 69 | 51 | 81 |
| (B) 負債 | 163,038,494 | 156,482,866 | 136,253,312 | 136,080,825 | 140,218,158 | 139,893,057 |
| 未払金 | 162,493,462 | 156,176,561 | 135,970,967 | 135,799,109 | 139,942,133 | 139,628,551 |
| 未払収益分配金 | 82,373 | 79,996 | 71,835 | 70,751 | 71,314 | 66,465 |
| 未払解約金 | 213,365 | 4,180 | 9 | 11 | 4,221 | 11 |
| 未払信託報酬 | 247,326 | 220,377 | 208,841 | 209,289 | 198,909 | 196,467 |
| その他未払費用 | 1,968 | 1,752 | 1,660 | 1,665 | 1,581 | 1,563 |
| (C) 純資産総額(A－B) | 168,247,750 | 168,362,402 | 147,050,699 | 144,721,535 | 153,945,164 | 143,377,229 |
| 元本 | 823,735,210 | 799,967,672 | 718,358,873 | 707,517,985 | 713,145,885 | 664,652,900 |
| 次期繰越損益金 | △655,487,460 | △631,605,270 | △571,308,174 | △562,796,450 | △559,200,721 | △521,275,671 |
| (D) 受益権総口数 | 823,735,210口 | 799,967,672口 | 718,358,873口 | 707,517,985口 | 713,145,885口 | 664,652,900口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 2,042円 | 2,105円 | 2,047円 | 2,045円 | 2,159円 | 2,157円 |

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第246期655,487,460円、第247期631,605,270円、第248期571,308,174円、第249期562,796,450円、第250期559,200,721円、第251期521,275,671円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第246期0.2042円、第247期0.2105円、第248期0.2047円、第249期0.2045円、第250期0.2159円、第251期0.2157円です。

(注) 当ファンドの第246期首元本額は823,709,539円、第246～251期中追加設定元本額は29,317,212円、第246～251期中一部解約元本額は188,373,851円です。

○損益の状況

| 項 目 | 第246期 | 第247期 | 第248期 | 第249期 | 第250期 | 第251期 |
|-------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2025年9月13日～ 2025年10月14日 | 2025年10月15日～ 2025年11月12日 | 2025年11月13日～ 2025年12月12日 | 2025年12月13日～ 2026年1月13日 | 2026年1月14日～ 2026年2月12日 | 2026年2月13日～ 2026年3月12日 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 配当等収益 | 2,200 | 1,452 | 1,921 | 2,220 | 1,359 | 1,736 |
| 受取利息 | 2,200 | 1,452 | 1,921 | 2,220 | 1,359 | 1,736 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 5,347,186 | 5,254,930 | △ 3,887,213 | 163,520 | 8,305,048 | 116,915 |
| 売買益 | 923,163 | 7,574,534 | 202,531 | 2,770,516 | 8,305,328 | 6,137,939 |
| 売買損 | △ 6,270,349 | △ 2,319,604 | △ 4,089,744 | △ 2,606,996 | △ 280 | △ 6,021,024 |
| (C) 信託報酬等 | △ 249,294 | △ 222,129 | △ 210,501 | △ 210,954 | △ 200,490 | △ 198,030 |
| (D) 当期損益金 (A+B+C) | △ 5,594,280 | 5,034,253 | △ 4,095,793 | △ 45,214 | 8,105,917 | △ 79,379 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 46,359,238 | △ 50,493,473 | △ 40,820,744 | △ 44,278,321 | △ 44,110,100 | △ 33,042,234 |
| (F) 追加信託差損益金 | △603,451,569 | △586,066,054 | △526,319,802 | △518,402,164 | △523,125,224 | △488,087,593 |
| (配当等相当額) | (13,196,808) | (12,830,788) | (11,533,830) | (11,369,568) | (11,718,783) | (11,199,610) |
| (売買損益相当額) | (△616,648,377) | (△598,896,842) | (△537,853,632) | (△529,771,732) | (△534,844,007) | (△499,287,203) |
| (G) 計 (D+E+F) | △655,405,087 | △631,525,274 | △571,236,339 | △562,725,699 | △559,129,407 | △521,209,206 |
| (H) 収益分配金 | △ 82,373 | △ 79,996 | △ 71,835 | △ 70,751 | △ 71,314 | △ 66,465 |
| 次期繰越損益金 (G+H) | △655,487,460 | △631,605,270 | △571,308,174 | △562,796,450 | △559,200,721 | △521,275,671 |
| 追加信託差損益金 | △603,451,569 | △586,066,054 | △526,319,802 | △518,402,164 | △523,125,224 | △488,087,593 |
| (配当等相当額) | (13,200,336) | (12,830,827) | (11,533,879) | (11,369,769) | (11,719,615) | (11,201,388) |
| (売買損益相当額) | (△616,651,905) | (△598,896,881) | (△537,853,681) | (△529,771,933) | (△534,844,839) | (△499,288,981) |
| 分配準備積立金 | 20,401,805 | 19,913,887 | 17,846,488 | 18,065,801 | 17,978,847 | 16,534,546 |
| 繰越損益金 | △ 72,437,696 | △ 65,453,103 | △ 62,834,860 | △ 62,460,087 | △ 54,054,344 | △ 49,722,624 |

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 当ファンドが投資対象としている投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は453,410円です。

(注) 収益分配金

| 決算期 | 第246期 | 第247期 | 第248期 | 第249期 | 第250期 | 第251期 |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後) | 708,622円 | 180,018円 | 0円 | 562,554円 | 96,860円 | 95,937円 |
| (b) 有価証券等損益額(費用控除後、 繰越欠損金補填後) | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |
| (c) 信託約款に規定する収益調整金 | 13,200,336円 | 12,830,827円 | 11,533,879円 | 11,369,769円 | 11,719,615円 | 11,201,388円 |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金 | 19,775,556円 | 19,813,865円 | 17,918,323円 | 17,573,998円 | 17,953,301円 | 16,505,074円 |
| 分配対象収益(a+b+c+d) | 33,684,514円 | 32,824,710円 | 29,452,202円 | 29,506,321円 | 29,769,776円 | 27,802,399円 |
| 分配対象収益(1万口当たり) | 408円 | 410円 | 409円 | 417円 | 417円 | 418円 |
| 分配金額 | 82,373円 | 79,996円 | 71,835円 | 70,751円 | 71,314円 | 66,465円 |
| 分配金額(1万口当たり) | 1円 | 1円 | 1円 | 1円 | 1円 | 1円 |

○分配金のお知らせ

| | 第246期 | 第247期 | 第248期 | 第249期 | 第250期 | 第251期 |
|-----------------|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 万口当たり分配金（税引前） | 1円 | 1円 | 1円 | 1円 | 1円 | 1円 |
| 支払開始日 | 各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。 | | | | | |
| お支払場所 | 取得申込みを取扱った販売会社の本店 | | | | | |

<お知らせ>

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2026年3月12日現在）

<USリート・マザーファンド>

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

外国投資信託証券

| 銘柄 | 第245期末 | | 第251期末 | | | |
|------------------------------|--------|-----|--------|-----------|-----|--|
| | 口数 | 口数 | 評価額 | | 比率 | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % | |
| (アメリカ) | | | | | | |
| AGREE REALTY CORP | 72 | 35 | 2,857 | 454,627 | 1.8 | |
| AMERICAN TOWER CORP | 70 | 59 | 10,931 | 1,739,034 | 7.0 | |
| PROLOGIS INC | 100 | 102 | 13,841 | 2,202,122 | 8.8 | |
| BOSTON PROPERTIES INC | 21 | — | — | — | — | |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | — | 30 | 3,136 | 499,013 | 2.0 | |
| COPT DEFENSE PROPERTIES | — | 47 | 1,519 | 241,713 | 1.0 | |
| COUSINS PROPERTIES INC | — | 32 | 747 | 118,886 | 0.5 | |
| CUBESMART | 52 | — | — | — | — | |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | 37 | 29 | 5,335 | 848,858 | 3.4 | |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | 19 | 8 | 1,578 | 251,145 | 1.0 | |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 43 | 48 | 6,829 | 1,086,568 | 4.4 | |
| EPR PROPERTIES | 13 | — | — | — | — | |
| EQUITY RESIDENTIAL | 84 | 78 | 4,747 | 755,274 | 3.0 | |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | 11 | — | — | — | — | |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR | 56 | 43 | 2,631 | 418,722 | 1.7 | |
| WELLTOWER INC | 71 | 67 | 13,926 | 2,215,633 | 8.9 | |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC | 116 | — | — | — | — | |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | 308 | — | — | — | — | |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | 216 | 181 | 3,475 | 552,972 | 2.2 | |
| KILROY REALTY CORP | 69 | — | — | — | — | |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | 16 | — | — | — | — | |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | 37 | 21 | 2,740 | 435,934 | 1.8 | |
| NATL HEALTH INVESTORS INC | 10 | 8 | 758 | 120,608 | 0.5 | |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | 84 | 18 | 879 | 139,995 | 0.6 | |
| PUBLIC STORAGE | — | 4 | 1,283 | 204,162 | 0.8 | |
| REALTY INCOME CORP | 29 | 151 | 9,829 | 1,563,736 | 6.3 | |
| REGENCY CENTERS CORP | 48 | 55 | 4,340 | 690,474 | 2.8 | |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 49 | 39 | 7,542 | 1,199,860 | 4.8 | |
| SL GREEN REALTY CORP | — | 17 | 662 | 105,389 | 0.4 | |
| SUN COMMUNITIES INC | 18 | 27 | 3,725 | 592,709 | 2.4 | |
| VENTAS INC | 64 | 83 | 7,181 | 1,142,495 | 4.6 | |
| WEYERHAEUSER CO | 119 | 75 | 1,745 | 277,684 | 1.1 | |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | 57 | 36 | 1,062 | 168,983 | 0.7 | |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY | 100 | 58 | 1,932 | 307,421 | 1.2 | |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | — | 68 | 3,267 | 519,763 | 2.1 | |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 158 | 129 | 3,883 | 617,880 | 2.5 | |
| SMARTSTOP SELF STORAGE REIT | 57 | — | — | — | — | |
| CARETRUST REIT INC | — | 66 | 2,636 | 419,390 | 1.7 | |

ワールド・リート・セレクション（米国）為替ヘッジあり（愛称 十二絵巻（為替ヘッジあり））

| 銘柄 | 第245期末 | | 第251期末 | | |
|------------------------------|------------|----|---------|------------|-----|
| | 口数 | 口数 | 評価額 | | 比率 |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (アメリカ) | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % |
| LINEAGE INC | 19 | — | — | — | — |
| AMERICAN HEALTHCARE REIT INC | 62 | 33 | 1,748 | 278,189 | 1.1 |
| CURBLINE PROPERTIES CORP | — | 28 | 752 | 119,758 | 0.5 |
| LAMAR ADVERTISING CO-A | 9 | — | — | — | — |
| CROWN CASTLE INC | 49 | 51 | 4,497 | 715,468 | 2.9 |
| IRON MOUNTAIN INC | 50 | 53 | 5,800 | 922,852 | 3.7 |
| EQUINIX INC | 12 | 13 | 12,750 | 2,028,550 | 8.2 |
| NATIONAL STORAGE AFFILIATES | — | 70 | 2,230 | 354,844 | 1.4 |
| VICI PROPERTIES INC | 219 | — | — | — | — |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | 51 | — | — | — | — |
| 合計 | 口数・金額 | 口数 | 152,811 | 24,310,727 | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 39 | 35 | < 97.7% > | |

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 運用方針 | 米国の不動産投資信託証券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 米国の取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 主な投資制限 | 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。外国不動産投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 |

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後] | | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|-----------------|--------|-------|--|-------|------------|--------|
| | 期騰落 | 率 | (参考指数) | 期騰落率 | | |
| 18期(2021年9月13日) | 円 | % | ポイント | % | % | 百万円 |
| | 35,460 | 46.6 | 2,821,491.808 | 40.8 | 97.5 | 42,253 |
| 19期(2022年9月12日) | 43,663 | 23.1 | 3,475,661.807 | 23.2 | 97.4 | 39,351 |
| 20期(2023年9月12日) | 40,881 | △ 6.4 | 3,163,472.469 | △ 9.0 | 97.3 | 30,673 |
| 21期(2024年9月12日) | 49,875 | 22.0 | 3,870,355.044 | 22.3 | 97.7 | 30,662 |
| 22期(2025年9月12日) | 48,860 | △ 2.0 | 3,878,484.123 | 0.2 | 97.8 | 24,861 |

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後]は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

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

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

FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Indexについて

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

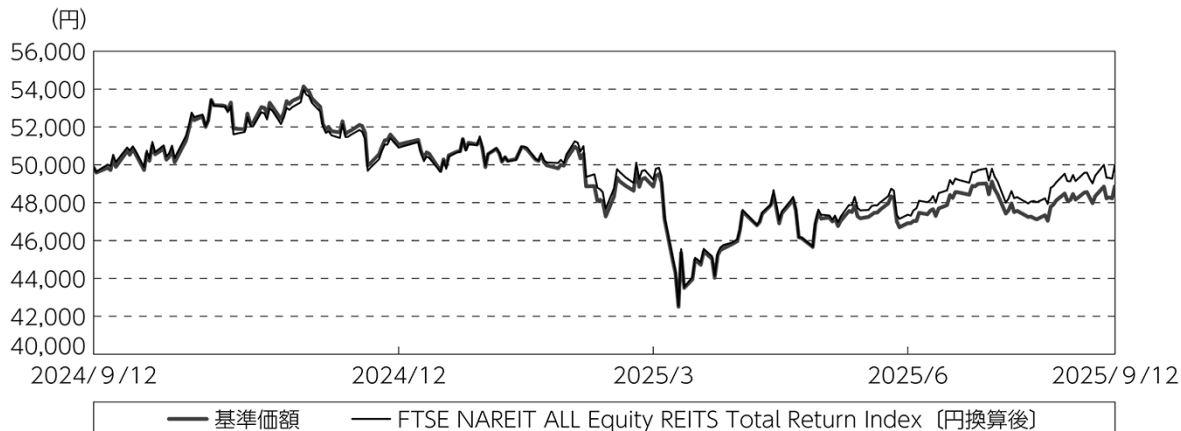
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | FTSE NAREIT ALL Equity REITS Total Return Index [円換算後] | 投 資 信 託 |
|----------------------|---------|-------|---|---------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | (参 考 指 数) | 組 入 比 率 |
| (期 首) 2024年 9月12日 | 円 | % | ポイント | % |
| | 49,875 | — | 3,870,355.044 | 97.7 |
| 9月末 | 49,728 | △0.3 | 3,871,157.315 | 96.9 |
| 10月末 | 53,287 | 6.8 | 4,120,185.390 | 97.8 |
| 11月末 | 53,510 | 7.3 | 4,134,163.585 | 97.8 |
| 12月末 | 51,075 | 2.4 | 3,950,518.609 | 97.4 |
| 2025年 1月末 | 50,566 | 1.4 | 3,924,365.894 | 97.7 |
| 2月末 | 50,310 | 0.9 | 3,923,154.530 | 97.7 |
| 3月末 | 48,854 | △2.0 | 3,819,975.835 | 97.6 |
| 4月末 | 45,970 | △7.8 | 3,575,025.441 | 97.7 |
| 5月末 | 47,162 | △5.4 | 3,675,629.605 | 97.8 |
| 6月末 | 46,919 | △5.9 | 3,675,621.000 | 97.4 |
| 7月末 | 48,725 | △2.3 | 3,832,427.158 | 98.0 |
| 8月末 | 48,161 | △3.4 | 3,814,106.376 | 97.8 |
| (期 末) 2025年 9月12日 | 48,860 | △2.0 | 3,878,484.123 | 97.8 |

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年9月13日～2025年9月12日)



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

(注) 参考指数は、期首(2024年9月12日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

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

(主なマイナス要因)

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

投資環境

(2024年9月13日～2025年9月12日)

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

当ファンドのポートフォリオ

(2024年9月13日～2025年9月12日)

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

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

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

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

今後の運用方針**(投資環境)**

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

(運用方針)

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年9月13日～2025年9月12日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|---|---------------------|-----------------------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券) | 円 23 (23) | % 0.045 (0.045) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券) | 1 (1) | 0.002 (0.002) | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他) | 20 (17) (3) | 0.040 (0.033) (0.007) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合 計 | 44 | 0.087 | |
| 期中の平均基準価額は、49,522円です。 | | | |

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年9月13日～2025年9月12日)

投資信託証券

| 銘柄 | 買付 | | 売付 | |
|------------------------------|-------|--------|-----|--------|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| アメリカ | 千口 | 千米ドル | 千口 | 千米ドル |
| AGREE REALTY CORP | 16 | 1,214 | 42 | 3,114 |
| AMERICAN TOWER CORP | 33 | 7,035 | 41 | 8,788 |
| PROLOGIS INC | 49 | 5,418 | 57 | 6,551 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | 2 | 580 | 49 | 10,266 |
| BOSTON PROPERTIES INC | 21 | 1,605 | — | — |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | 18 | 2,240 | 18 | 2,051 |
| CUBESMART | 62 | 2,563 | 170 | 7,585 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | 59 | 10,444 | 42 | 6,886 |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | 12 | 2,259 | 15 | 2,646 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 73 | 11,141 | 30 | 4,138 |
| EPR PROPERTIES | 65 | 3,396 | 52 | 2,818 |
| EQUITY RESIDENTIAL | 121 | 8,468 | 37 | 2,669 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | 20 | 6,202 | 32 | 9,114 |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST | 2 | 232 | 51 | 5,298 |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR | 47 | 2,504 | 42 | 2,257 |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC | 58 | 1,219 | 247 | 4,790 |
| WELLTOWER INC | 13 | 2,013 | 51 | 6,896 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC | 122 | 1,971 | 6 | 108 |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | 368 | 894 | 59 | 157 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | 420 | 7,202 | 203 | 3,381 |
| KILROY REALTY CORP | 106 | 4,291 | 37 | 1,391 |
| MACERICH CO/THE | 110 | 2,234 | 110 | 1,844 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | 33 | 2,104 | 79 | 5,197 |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | 48 | 7,354 | 11 | 1,717 |
| NATL HEALTH INVESTORS INC | 12 | 907 | 1 | 122 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | 93 | 3,459 | 8 | 341 |
| POTLATCHDELTIC CORP | 103 | 4,579 | 103 | 3,980 |
| PUBLIC STORAGE | 24 | 7,735 | 42 | 12,331 |
| RAYONIER INC | 128 | 4,092 | 133 | 3,561 |
| | (4) | (127) | | |
| REALTY INCOME CORP | 32 | 1,933 | 113 | 6,414 |
| REGENCY CENTERS CORP | 53 | 3,908 | 4 | 329 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 38 | 6,716 | 54 | 8,963 |
| SL GREEN REALTY CORP | 16 | 1,253 | 96 | 6,186 |
| STAG INDUSTRIAL INC | 0.483 | 18 | 74 | 2,626 |
| SUN COMMUNITIES INC | 56 | 7,142 | 37 | 4,656 |
| TERRENO REALTY CORP | 26 | 1,743 | 51 | 3,078 |
| VENTAS INC | 18 | 1,213 | 55 | 3,621 |
| VORNADO REALTY TRUST | 103 | 4,245 | 103 | 3,869 |
| WEYERHAEUSER CO | 121 | 3,181 | 1 | 48 |

USリート・マザーファンド

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

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) () 内は分割・合併・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月13日～2025年9月12日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2025年9月12日現在)

外国投資信託証券

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

USリート・マザーファンド

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

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年9月12日現在)

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

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月12日現在)

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

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

○損益の状況 (2024年9月13日～2025年9月12日)

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

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
- (注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

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