

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 | 2018年6月20日から原則として無期限です。 | |
| 運 用 方 針 | 北米リート・マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、米国およびカナダ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（リート）に投資を行い、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。 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。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 | |
| 主 要 投 資 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。 |
| | 北 米 リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド | 米国およびカナダ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 | マザーファンドの受益証券への投資割合には制限を設けません。 |
| | 北 米 リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資には制限を設けません。 |
| 目 標 分 配 額 | < 1 万口当たり、税引前 > [各期100円] ※上記は、ポートフォリオの利回りや、予想される分配原資等をもとに委託会社が設定した1万口当たりの当面の目標分配額です。 計算期間中の基準価額の変動にかかわらず、上記の継続的な分配を目指します。このため、計算期間中の基準価額の上昇分を上回る分配を行うことがあり、分配金には、一部または全部、元本の払戻しに相当する部分が含まれる場合があります。 各期中において上記の目標分配額の実現を目指すことを基本としますが、各期末において目標分配額通りの分配が実現されることを保証するものではありません。また、当該分配額が当期の収益を表すものではありません。市場環境等によって基準価額が大幅に下落した場合等には、上記の目標分配額の実現が困難となることがあります。 | |
| 分 配 方 針 | 年6回、1月、3月、5月、7月、9月および11月の各月の15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。 分配対象収益は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（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配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。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）

北米リート・ファンド

第43期（決算日 2025年7月15日）

第44期（決算日 2025年9月16日）

第45期（決算日 2025年11月17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「北米リート・ファンド」は、2025年11月17日に第45期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第43期～第45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15期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 (分配落) | 準 価 額 | | | FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) | | 投 資 信 託 証 組 入 比 | 純 資 産 総 額 |
|------------------|--------------|-------|-----|-------|---|------|--------------------|--------------|
| | | 税 分 | 込 配 | 金 騰 落 | 期 騰 落 | 中 率 | | |
| | 円 | | 円 | | ポイント | % | % | 百万円 |
| 31期(2023年7月18日) | 10,610 | | 100 | | 3,466.58 | 8.7 | 95.7 | 1,695 |
| 32期(2023年9月15日) | 10,833 | | 100 | | 3,548.29 | 2.4 | 95.5 | 1,652 |
| 33期(2023年11月15日) | 10,597 | | 100 | | 3,480.19 | △1.9 | 95.8 | 1,581 |
| 34期(2024年1月15日) | 11,122 | | 100 | | 3,750.25 | 7.8 | 95.8 | 1,697 |
| 35期(2024年3月15日) | 11,200 | | 100 | | 3,739.20 | △0.3 | 95.6 | 1,809 |
| 36期(2024年5月15日) | 11,692 | | 100 | | 3,948.48 | 5.6 | 95.7 | 1,914 |
| 37期(2024年7月16日) | 12,496 | | 100 | | 4,248.62 | 7.6 | 96.6 | 2,044 |
| 38期(2024年9月17日) | 12,333 | | 100 | | 4,229.30 | △0.5 | 96.9 | 2,035 |
| 39期(2024年11月15日) | 13,156 | | 100 | | 4,518.22 | 6.8 | 96.5 | 2,238 |
| 40期(2025年1月15日) | 12,378 | | 100 | | 4,334.36 | △4.1 | 95.3 | 2,174 |
| 41期(2025年3月17日) | 11,613 | | 100 | | 4,131.72 | △4.7 | 96.7 | 2,064 |
| 42期(2025年5月15日) | 11,189 | | 100 | | 4,017.44 | △2.8 | 96.4 | 1,957 |
| 43期(2025年7月15日) | 11,374 | | 100 | | 4,172.12 | 3.9 | 96.1 | 1,961 |
| 44期(2025年9月16日) | 11,544 | | 100 | | 4,298.83 | 3.0 | 96.7 | 1,953 |
| 45期(2025年11月17日) | 11,908 | | 100 | | 4,451.84 | 3.6 | 95.8 | 1,997 |

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建)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 EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建)は、当該日前営業日の現地終値です。(以下同じ。)

(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。

FTSE EPRA Nareit Developed North America 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。)、European Public Real Estate Association(以下、「EPRA」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の登録商標であり、ライセンス契約に基づいて使用します。「Nareit®」はNareitの登録商標で、「EPRA®」はEPRAの登録商標です。
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

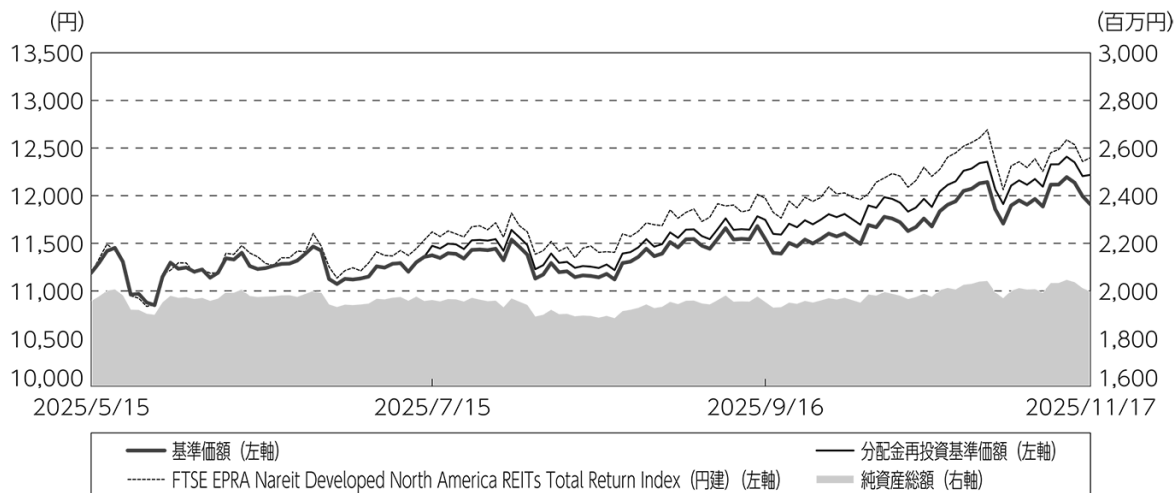
| 決 算 期 | 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) | | 投 資 信 託 証 入 比 率 |
|-------|--------------|--------|-------|---|-------|--------------------|
| | | | 騰 落 率 | (参考指数) | 騰 落 率 | |
| 第43期 | (期 首) | 円 | % | ポイント | % | % |
| | 2025年 5 月15日 | 11,189 | — | 4,017.44 | — | 96.4 |
| | 5 月末 | 11,233 | 0.4 | 4,055.67 | 1.0 | 96.7 |
| | 6 月末 | 11,127 | △0.6 | 4,026.19 | 0.2 | 96.7 |
| | (期 末) | | | | | |
| 第44期 | 2025年 7 月15日 | 11,474 | 2.5 | 4,172.12 | 3.9 | 96.1 |
| | (期 首) | | | | | |
| | 2025年 7 月15日 | 11,374 | — | 4,172.12 | — | 96.1 |
| | 7 月末 | 11,462 | 0.8 | 4,195.31 | 0.6 | 96.4 |
| | 8 月末 | 11,457 | 0.7 | 4,223.44 | 1.2 | 97.0 |
| 第45期 | (期 末) | | | | | |
| | 2025年 9 月16日 | 11,644 | 2.4 | 4,298.83 | 3.0 | 96.7 |
| | (期 首) | | | | | |
| | 2025年 9 月16日 | 11,544 | — | 4,298.83 | — | 96.7 |
| | 9 月末 | 11,572 | 0.2 | 4,315.09 | 0.4 | 95.6 |
| 第45期 | 10 月末 | 11,897 | 3.1 | 4,420.67 | 2.8 | 96.2 |
| | (期 末) | | | | | |
| | 2025年11月17日 | 12,008 | 4.0 | 4,451.84 | 3.6 | 95.8 |

(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。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2025年5月16日～2025年11月17日)



第43期首：11,189円

第45期末：11,908円 (既払分配金(税引前)：300円)

騰落率： 9.2% (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 EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) 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5月15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「北米リート・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)

- ・米国のウェルタワーやプロロジスなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対米ドルや対カナダドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・米国のエクイニクスやミッド・アメリカ・アパートメント・コミュニティーズなどが下落したことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2025年5月16日～2025年11月17日)

北米のリート市場は、作成期初から2025年8月中旬にかけては、関税引き上げによるインフレ再燃や、大型減税に伴う財政悪化への懸念がくすぶる一方、米国と各国との貿易交渉が進展したことや、主要リーートの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支えとなり、方向感に欠ける展開となりました。その後は、政府機関の一部閉鎖や、トランプ大統領が対中関税の大幅な引き上げを示唆したことなどが嫌気され、下落する場面もありました。しかし、労働市場の減速を示唆する経済指標が相次いだことなどから、早期利下げへの期待が高まり、上昇しました。作成期末にかけては、パウエル米連邦準備制度理事会（F R B）議長が12月会合での追加利下げに慎重な姿勢を示したとの見方が広がり、長期金利が上昇したことで投資家心理が慎重となり、上値が抑えられました。

当ファンドのポートフォリオ

(2025年5月16日～2025年11月17日)

<北米リート・ファンド>

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

○北米リート・マザーファンド

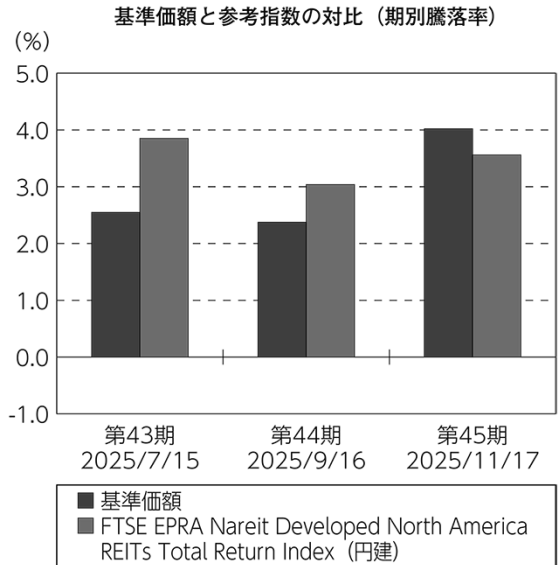
リーートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。

北米の経済動向や市場規模および個別銘柄のバリュエーションに注目し、市場別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。また、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。個別では米国のE P Rプロパティーズやインディペンデンス・リアルティ・トラストを全て売却した一方、米国のホスト・ホテル・アンド・リゾートやリアルティ・インカムなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2025年5月16日～2025年11月17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。右記のグラフは、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 EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) です。

分配金

(2025年5月16日～2025年11月17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ってまいります。

(単位：円、1 万口当たり・税引前)

| 項 目 | 第43期 | 第44期 | 第45期 |
|-----------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 2025年5月16日～ 2025年7月15日 | 2025年7月16日～ 2025年9月16日 | 2025年9月17日～ 2025年11月17日 |
| 当期分配金 | 100 | 100 | 100 |
| (対基準価額比率) | 0.872% | 0.859% | 0.833% |
| 当期の収益 | 71 | 42 | 64 |
| 当期の収益以外 | 28 | 57 | 35 |
| 翌期繰越分配対象額 | 10,474 | 10,417 | 10,381 |

(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）

北米リート市場は、底堅い展開が予想されます。A I 導入による業務効率化の進展などに伴い、米企業では人員削減が増加しており、労働市場の軟化を背景に利下げ期待が強まれば長期金利の低下につながる可能性があります。これにより、利回り商品としてのリーートの魅力が再評価される場面もありそうです。業績面では、主要リーートの2025年7－9月期決算は、概ね市場予想を上回り、業績見通しを上方修正するリートも散見されました。雇用は軟化しているものの、実体経済は底堅さを維持しており、加えて建設費用の高騰により新規供給が抑えられていることから、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。こうした状況を踏まえると、堅調な業績への期待が引き続き相場を下支えする要因になると考えられます。

（運用方針）

＜北米リート・ファンド＞

主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」の受益証券の組入れを高位に維持して運用する方針です。ただし、追加設定・解約の動向等によっては、組入比率が高位にならない場合があります。

○北米リート・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、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分および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 5 月16日～2025年11月17日)

| 項 目 | 第43期～第45期 | | 項 目 の 概 要 |
|--------------------------|-----------|---------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 円 96 | % 0.841 | (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) | (53) | (0.460) | 委託した資金の運用の対価 |
| (販 売 会 社) | (42) | (0.364) | 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) | (2) | (0.017) | 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 | 2 | 0.014 | (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) | (2) | (0.014) | 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 | 5 | 0.042 | (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) | (4) | (0.035) | 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) | (1) | (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 |
| (そ の 他) | (0) | (0.000) | 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 | 103 | 0.897 | |
| 作成期間中の平均基準価額は、11,458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。

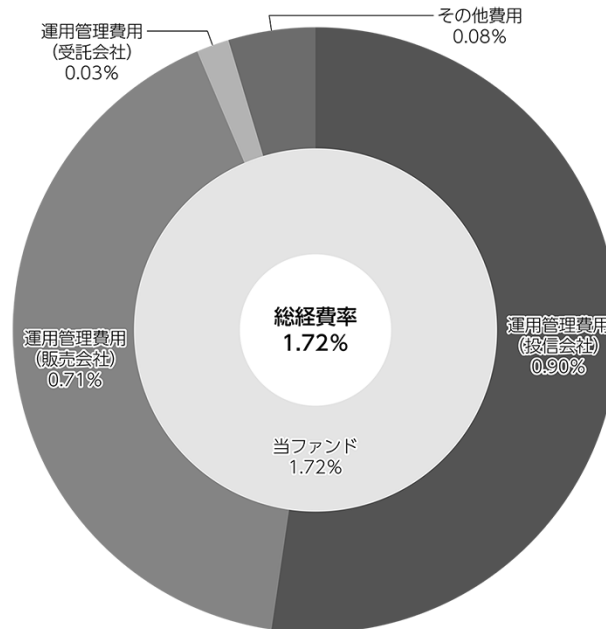
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.72%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5月16日～2025年11月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第43期～第45期 | | | |
|---------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 北米リート・マザーファンド | 千口 1,836 | 千円 8,000 | 千口 34,182 | 千円 155,500 |

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年5月16日～2025年11月17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11月17日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第42期末 | 第45期末 | |
|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| 北米リート・マザーファンド | 千口 443,023 | 千口 410,677 | 千円 1,979,833 |

(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11月17日現在)

| 項 目 | 第45期末 | |
|---------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 北米リート・マザーファンド | 千円 1,979,833 | % 98.0 |
| コール・ローン等、その他 | 40,992 | 2.0 |
| 投資信託財産総額 | 2,020,825 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 北米リート・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(3,725,927千円)の投資信託財産総額(3,758,476千円)に対する比率は99.1%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＝154.70円、1カナダドル＝110.28円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第43期末 | 第44期末 | 第45期末 |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2025年7月15日現在 | 2025年9月16日現在 | 2025年11月17日現在 |
| | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 2,012,760,318 | 1,978,716,976 | 2,020,825,596 |
| コール・ローン等 | 71,448,932 | 42,899,223 | 40,991,825 |
| 北米リート・マザーファンド(評価額) | 1,941,310,645 | 1,935,817,317 | 1,979,833,298 |
| 未収利息 | 741 | 436 | 473 |
| (B) 負債 | 51,008,230 | 25,314,607 | 23,680,341 |
| 未払収益分配金 | 17,247,288 | 16,920,705 | 16,771,462 |
| 未払解約金 | 28,299,132 | 2,827,543 | 1,296,769 |
| 未払信託報酬 | 5,418,486 | 5,522,203 | 5,567,589 |
| その他未払費用 | 43,324 | 44,156 | 44,521 |
| (C) 純資産総額(A－B) | 1,961,752,088 | 1,953,402,369 | 1,997,145,255 |
| 元本 | 1,724,728,880 | 1,692,070,506 | 1,677,146,200 |
| 次期繰越損益金 | 237,023,208 | 261,331,863 | 319,999,055 |
| (D) 受益権総口数 | 1,724,728,880口 | 1,692,070,506口 | 1,677,146,200口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 11,374円 | 11,544円 | 11,908円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第43期1,1374円、第44期1,1544円、第45期1,1908円です。

(注) 当ファンドの第43期首元本額は1,749,388,579円、第43～45期中追加設定元本額は71,305,933円、第43～45期中一部解約元本額は143,548,312円です。

○損益の状況

| 項 目 | 第43期 | 第44期 | 第45期 |
|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2025年 5月16日～ 2025年 7月15日 | 2025年 7月16日～ 2025年 9月16日 | 2025年 9月17日～ 2025年11月17日 |
| | 円 | 円 | 円 |
| (A) 配当等収益 | 19,360 | 19,401 | 20,219 |
| 受取利息 | 19,360 | 19,401 | 20,219 |
| (B) 有価証券売買損益 | 54,487,998 | 51,314,839 | 82,984,277 |
| 売買益 | 54,980,238 | 51,738,330 | 84,020,364 |
| 売買損 | △ 492,240 | △ 423,491 | △ 1,036,087 |
| (C) 信託報酬等 | △ 5,461,810 | △ 5,566,359 | △ 5,612,110 |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | 49,045,548 | 45,767,881 | 77,392,386 |
| (E) 前期繰越損益金 | 106,745,151 | 134,330,021 | 159,323,882 |
| (F) 追加信託差損益金 | 98,479,797 | 98,154,666 | 100,054,249 |
| (配当等相当額) | (1,414,784,641) | (1,392,539,182) | (1,385,750,197) |
| (売買損益相当額) | (△1,316,304,844) | (△1,294,384,516) | (△1,285,695,948) |
| (G) 計 (D + E + F) | 254,270,496 | 278,252,568 | 336,770,517 |
| (H) 収益分配金 | △ 17,247,288 | △ 16,920,705 | △ 16,771,462 |
| 次期繰越損益金 (G + H) | 237,023,208 | 261,331,863 | 319,999,055 |
| 追加信託差損益金 | 98,479,797 | 98,154,666 | 100,054,249 |
| (配当等相当額) | (1,414,833,275) | (1,392,557,327) | (1,385,795,448) |
| (売買損益相当額) | (△1,316,353,478) | (△1,294,402,661) | (△1,285,741,199) |
| 分配準備積立金 | 391,800,374 | 370,129,764 | 355,396,535 |
| 繰越損益金 | △ 253,256,963 | △ 206,952,567 | △ 135,451,729 |

(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5,141,285円です。

(注) 収益分配金

| 決算期 | 第43期 | 第44期 | 第45期 |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後) | 12,253,343円 | 7,165,548円 | 10,778,586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 |
| (c) 信託約款に規定する収益調整金 | 1,414,833,275円 | 1,392,557,327円 | 1,385,795,448円 |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金 | 396,794,319円 | 379,884,921円 | 361,389,411円 |
| 分配対象収益(a+b+c+d) | 1,823,880,937円 | 1,779,607,796円 | 1,757,963,445円 |
| 分配対象収益(1万口当たり) | 10,574円 | 10,517円 | 10,481円 |
| 分配金額 | 17,247,288円 | 16,920,705円 | 16,771,462円 |
| 分配金額(1万口当たり) | 100円 | 100円 | 100円 |

○分配金のお知らせ

| | 第43期 | 第44期 | 第45期 |
|-----------------|-------------------------------|------|------|
| 1 万口当たり分配金（税引前） | 100円 | 100円 | 100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支店 | | |

〈お知らせ〉

・北米リート・セレクトファンド Aコース（定額目標分配型／為替ヘッジあり）、北米リート・セレクトファンド Cコース（定率目標分配型／為替ヘッジあり）、北米リート・セレクトファンド Dコース（定率目標分配型／為替ヘッジなし）、北米リート・セレクトファンド Eコース（資産成長型／為替ヘッジあり）および北米リート・セレクトファンド Fコース（資産成長型／為替ヘッジなし）がそれぞれ2025年9月26日に信託終了（繰上償還）しましたことにより、運用を継続するのは北米リート・セレクトファンド Bコース（定額目標分配型／為替ヘッジなし）のみとなりました。したがってファンドの名称を「北米リート・セレクトファンド Bコース（定額目標分配型／為替ヘッジなし）」から「北米リート・ファンド」に変更いたしました。（実施日：2025年9月26日）

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

<北米リート・マザーファンド>

下記は、北米リート・マザーファンド全体(779,625千口)の内容です。

外国投資信託証券

| 銘 柄 | | 第42期末 | | 第45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 | | 13 | 10 | 801 | 124,044 | 3.3 | |
| PROLOGIS INC | | 19 | 17 | 2,092 | 323,638 | 8.6 | |
| BOSTON PROPERTIES INC | | — | 4 | 322 | 49,919 | 1.3 | |
| CUBESMART | | 13 | 8 | 320 | 49,581 | 1.3 | |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | | 7 | 6 | 982 | 151,985 | 4.0 | |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | | 3 | 2 | 492 | 76,166 | 2.0 | |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | | 1 | 6 | 853 | 132,105 | 3.5 | |
| EPR PROPERTIES | | 16 | — | — | — | — | |
| EQUITY RESIDENTIAL | | 17 | 15 | 947 | 146,534 | 3.9 | |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | | 3 | 2 | 566 | 87,631 | 2.3 | |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR | | 10 | 9 | 503 | 77,834 | 2.1 | |
| WELLTOWER INC | | 13 | 11 | 2,194 | 339,418 | 9.0 | |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC | | — | 19 | 355 | 54,919 | 1.5 | |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | | — | 44 | 92 | 14,237 | 0.4 | |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | | — | 32 | 578 | 89,480 | 2.4 | |
| KILROY REALTY CORP | | — | 9 | 384 | 59,535 | 1.6 | |
| LXP INDUSTRIAL TRUST | | 59 | 5 | 238 | 36,898 | 1.0 | |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | | 7 | 5 | 670 | 103,692 | 2.8 | |
| NATL HEALTH INVESTORS INC | | 3 | 2 | 226 | 34,969 | 0.9 | |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | | 12 | 11 | 486 | 75,327 | 2.0 | |
| PUBLIC STORAGE | | 4 | 0.369 | 101 | 15,655 | 0.4 | |
| REALTY INCOME CORP | | — | 7 | 423 | 65,454 | 1.7 | |
| REGENCY CENTERS CORP | | 7 | 7 | 543 | 84,068 | 2.2 | |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | | 9 | 7 | 1,445 | 223,687 | 6.0 | |
| SUN COMMUNITIES INC | | 7 | 4 | 557 | 86,245 | 2.3 | |
| VENTAS INC | | 12 | 11 | 888 | 137,390 | 3.7 | |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | | 21 | 9 | 306 | 47,390 | 1.3 | |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST IN | | 27 | — | — | — | — | |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | | 34 | 25 | 663 | 102,706 | 2.7 | |
| SMARTSTOP SELF STORAGE REIT | | 11 | 9 | 296 | 45,931 | 1.2 | |
| AMERICAN HEALTHCARE REIT INC | | 18 | 10 | 489 | 75,760 | 2.0 | |
| IRON MOUNTAIN INC | | 10 | 6 | 636 | 98,478 | 2.6 | |
| EQUINIX INC | | 2 | 2 | 1,643 | 254,235 | 6.8 | |
| VICI PROPERTIES INC | | 33 | 39 | 1,191 | 184,401 | 4.9 | |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | | 28 | 21 | 520 | 80,452 | 2.1 | |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 | 435 | 388 | 22,816 | 3,529,778 | | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 29 | 33 | — | < 93.9% > | | |

北米リート・ファンド

| 銘 柄 | | 第42期末 | 第45期末 | | | |
|------------------------------|---------------|-------|-------|--------|-----------|-----|
| | | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | 比 率 |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (カナダ) | | 千口 | 千口 | 千カナダドル | 千円 | % |
| SMARTCENTRES REAL ESTATE INV | | 18 | 13 | 361 | 39,902 | 1.1 |
| RIOCAN REAL ESTATE INVST TR | | 17 | 14 | 276 | 30,443 | 0.8 |
| FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN | | 15 | 14 | 284 | 31,412 | 0.8 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 | 51 | 43 | 922 | 101,758 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 3 | 3 | — | <2.7%> | |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 | 487 | 431 | — | 3,631,537 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 32 | 36 | — | <96.6%> | |

(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。

北米リート・マザーファンド
第21期 運用状況のご報告
決算日：2025年9月16日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|---------|---|
| 運 用 方 針 | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、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 | 米国およびカナダ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 | 投資信託証券および外貨建資産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 EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) | | 投 資 信 託 証券 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|------|--|-------|--------------------|---------|
| | 期 騰 落 | 中 率 | (参考指数) | 期 騰 落 | | |
| | 円 | % | ポイント | % | % | 百万円 |
| 17期(2021年9月15日) | 30,769 | 44.2 | 3,006.37 | 44.0 | 97.2 | 5,624 |
| 18期(2022年9月15日) | 36,344 | 18.1 | 3,510.35 | 16.8 | 96.5 | 4,467 |
| 19期(2023年9月15日) | 37,722 | 3.8 | 3,548.29 | 1.1 | 96.5 | 4,266 |
| 20期(2024年9月17日) | 46,145 | 22.3 | 4,229.30 | 19.2 | 97.8 | 4,706 |
| 21期(2025年9月16日) | 46,193 | 0.1 | 4,298.83 | 1.6 | 97.6 | 4,168 |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) 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 EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) 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 EPRA Nareit Developed North America 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。）、European Public Real Estate Association（以下、「EPRA」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の登録商標であり、ライセンス契約に基づいて使用します。「Nareit®」はNareitの登録商標で、「EPRA®」はEPRAの登録商標です。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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

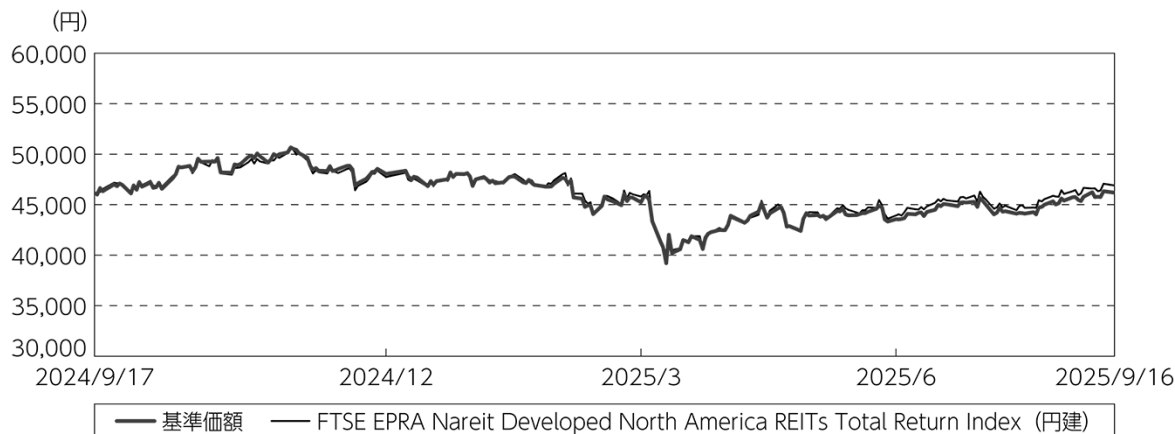
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) | | 投 資 信 託 証 組 入 比 率 |
|-----------------------|-------------|--------|--|--------|----------------------|
| | | 騰 落 率 | (参 考 指 数) | 騰 落 率 | |
| (期 首) 2024年 9 月17日 | 円 46,145 | % — | ポイント 4,229.30 | % — | % 97.8 |
| 9 月末 | 46,120 | △0.1 | 4,240.70 | 0.3 | 97.4 |
| 10月末 | 49,617 | 7.5 | 4,523.08 | 6.9 | 98.0 |
| 11月末 | 50,110 | 8.6 | 4,592.69 | 8.6 | 97.9 |
| 12月末 | 48,046 | 4.1 | 4,376.24 | 3.5 | 96.8 |
| 2025年 1 月末 | 47,508 | 3.0 | 4,351.49 | 2.9 | 97.2 |
| 2 月末 | 47,066 | 2.0 | 4,345.25 | 2.7 | 97.6 |
| 3 月末 | 45,250 | △1.9 | 4,197.74 | △0.7 | 97.8 |
| 4 月末 | 42,476 | △8.0 | 3,888.21 | △8.1 | 97.1 |
| 5 月末 | 43,922 | △4.8 | 4,055.67 | △4.1 | 97.9 |
| 6 月末 | 43,563 | △5.6 | 4,026.19 | △4.8 | 97.8 |
| 7 月末 | 45,359 | △1.7 | 4,195.31 | △0.8 | 97.3 |
| 8 月末 | 45,402 | △1.6 | 4,223.44 | △0.1 | 97.9 |
| (期 末) 2025年 9 月16日 | 46,193 | 0.1 | 4,298.83 | 1.6 | 97.6 |

(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18日～2025年9月16日)



(注) 参考指数は、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) です。

(注) 参考指数は、期首(2024年9月17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)

- ・米国のウェルタワーやアメリカン・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。
- ・為替が対米ドルや対カナダ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)

- ・米国のキューブスマートやエクイニクス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18日～2025年9月16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こと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18日～2025年9月16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。

北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

米国のアパロンベイ・コミュニティーズやSTAGインダストリアルなどを全て売却した一方、米国のVICIプロパティーズやエクイティ・レジデンシャルなどを新規に買い付けました。

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、オフィスでは出社率の回復傾向、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、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分および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18日～2025年 9 月16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 24 (24) | % 0.052 (0.052) | (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) | 25 (25) (0) | 0.054 (0.054) (0.000) | (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 | 50 | 0.108 | |
| 期中の平均基準価額は、46,203円です。 | | | |

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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18日～2025年9月16日)

投資信託証券

| 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 |
| | AGREE REALTY CORP | | 3 | | 267 | | 2 | | 213 |
| | AMERICAN TOWER CORP | | 2 | | 446 | | 2 | | 442 |
| | PROLOGIS INC | | 6 | | 677 | | 6 | | 702 |
| | AVALONBAY COMMUNITIES INC | | 2 | | 463 | | 9 | | 1,926 |
| | BOSTON PROPERTIES INC | | 4 | | 317 | | — | | — |
| | BRANDYWINE REALTY TRUST | | 21 | | 115 | | 76 | | 388 |
| | CUBESMART | | 5 | | 254 | | 24 | | 1,141 |
| | DIGITAL REALTY TRUST INC | | 8 | | 1,368 | | 7 | | 1,228 |
| | EASTGROUP PROPERTIES INC | | 2 | | 413 | | 2 | | 437 |
| | EXTRA SPACE STORAGE INC | | 9 | | 1,364 | | 1 | | 273 |
| | EPR PROPERTIES | | 7 | | 369 | | 19 | | 1,048 |
| | EQUITY RESIDENTIAL | | 18 | | 1,305 | | 1 | | 125 |
| | ESSEX PROPERTY TRUST INC | | 4 | | 1,186 | | 5 | | 1,558 |
| | FEDERAL REALTY INVS TRUST | | 0.771 | | 86 | | 8 | | 867 |
| | FIRST INDUSTRIAL REALTY TR | | 5 | | 291 | | 4 | | 238 |
| | HEALTHPEAK PROPERTIES INC | | 13 | | 275 | | 44 | | 868 |
| | WELLTOWER INC | | 3 | | 507 | | 5 | | 819 |
| | HEALTHCARE REALTY TRUST INC | | 26 | | 419 | | 1 | | 29 |
| | HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | | 64 | | 156 | | 10 | | 28 |
| | HOST HOTELS & RESORTS INC | | 84 | | 1,469 | | 44 | | 741 |
| | KILROY REALTY CORP | | 20 | | 797 | | 8 | | 334 |
| | LXP INDUSTRIAL TRUST | | 113 | | 1,118 | | 78 | | 685 |
| | MACERICH CO/THE | | 22 | | 478 | | 22 | | 375 |
| | EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | | 1 | | 110 | | 12 | | 815 |
| | MID-AMERICA APARTMENT COMM | | 9 | | 1,432 | | 1 | | 271 |
| | NATL HEALTH INVESTORS INC | | 0.687 | | 50 | | 4 | | 323 |
| | OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | | 26 | | 1,024 | | 26 | | 1,021 |
| | PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A | | 89 | | 845 | | 89 | | 651 |
| | PUBLIC STORAGE | | 3 | | 1,238 | | 6 | | 1,811 |
| | REALTY INCOME CORP | | 8 | | 521 | | 17 | | 1,003 |
| | REGENCY CENTERS CORP | | 10 | | 744 | | 1 | | 91 |
| | SIMON PROPERTY GROUP INC | | 6 | | 1,105 | | 7 | | 1,248 |
| | SL GREEN REALTY CORP | | 6 | | 463 | | 15 | | 799 |
| | STAG INDUSTRIAL INC | | 0.839 | | 33 | | 25 | | 1,013 |
| | SUN COMMUNITIES INC | | 9 | | 1,247 | | 4 | | 621 |
| | UDR INC | | — | | — | | 11 | | 477 |
| | VENTAS INC | | 5 | | 341 | | 6 | | 446 |
| | AMERICOLD REALTY TRUST INC | | — | | — | | 17 | | 421 |
| | RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES | | 5 | | 575 | | 5 | | 499 |
| | AMERICAN HOMES 4 RENT- A | | 25 | | 944 | | 25 | | 930 |

北米リート・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 |
| | INDEPENDENCE REALTY TRUST IN | 19 | 390 | 31 | 565 |
| | ESSENTIAL PROPERTIES REALTY | 13 | 417 | 40 | 1,242 |
| | BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 14 | 405 | 15 | 414 |
| | NETSTREIT CORP | 0.634 | 10 | 15 | 231 |
| | SMARTSTOP SELF STORAGE REIT | 12 | 402 | 1 | 67 |
| | CARETRUST REIT INC | 2 | 75 | 2 | 80 |
| | LINEAGE INC | 4 | 199 | 5 | 402 |
| | AMERICAN HEALTHCARE REIT INC | 5 | 136 | 13 | 450 |
| | IRON MOUNTAIN INC | 5 | 604 | 9 | 1,016 |
| | EQUINIX INC | 0.489 | 431 | 0.605 | 503 |
| | NEXPOINT RESIDENTIAL | 3 | 143 | 6 | 267 |
| | APPLE HOSPITALITY REIT INC | 9 | 142 | 37 | 583 |
| | PARK HOTELS & RESORTS INC | 33 | 485 | 33 | 517 |
| | VICI PROPERTIES INC | 61 | 1,976 | 16 | 543 |
| | FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | 30 | 832 | 3 | 106 |
| | 小 計 | 880 | 31,485 | 907 | 33,915 |
| | カナダ | | 千カナダドル | | 千カナダドル |
| | BOARDWALK REAL ESTATE INVEST | — | — | 6 | 417 |
| | SMARTCENTRES REAL ESTATE INV | 0.238 | 6 | 3 | 95 |
| | RIOCAN REAL ESTATE INVST TR | 18 | 338 | 1 | 25 |
| | INTERRENT REAL ESTATE INVEST | — | — | 19 | 248 |
| | FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN | 17 | 326 | 0.808 | 15 |
| | 小 計 | 36 | 671 | 31 | 802 |

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月18日～2025年9月16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16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 | 12 | 13 | 996 | 147,001 | 3.5 |
| PROLOGIS INC | 17 | 17 | 1,955 | 288,545 | 6.9 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | 7 | — | — | — | — |
| BOSTON PROPERTIES INC | — | 4 | 339 | 50,072 | 1.2 |
| BRANDYWINE REALTY TRUST | 54 | — | — | — | — |
| CUBESMART | 28 | 10 | 414 | 61,224 | 1.5 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | 6 | 7 | 1,287 | 190,010 | 4.6 |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | 3 | 3 | 559 | 82,554 | 2.0 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | — | 7 | 1,043 | 153,880 | 3.7 |
| EPR PROPERTIES | 12 | — | — | — | — |
| EQUITY RESIDENTIAL | — | 16 | 1,082 | 159,774 | 3.8 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | 3 | 2 | 571 | 84,250 | 2.0 |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST | 7 | — | — | — | — |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR | 9 | 10 | 520 | 76,744 | 1.8 |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC | 31 | — | — | — | — |
| WELLTOWER INC | 15 | 13 | 2,237 | 330,100 | 7.9 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC | — | 24 | 441 | 65,199 | 1.6 |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | — | 53 | 154 | 22,840 | 0.5 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | — | 39 | 703 | 103,832 | 2.5 |
| KILROY REALTY CORP | — | 12 | 546 | 80,628 | 1.9 |
| LXP INDUSTRIAL TRUST | — | 34 | 319 | 47,173 | 1.1 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | 10 | — | — | — | — |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | — | 7 | 1,020 | 150,540 | 3.6 |
| NATL HEALTH INVESTORS INC | 7 | 3 | 280 | 41,329 | 1.0 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | 15 | 15 | 662 | 97,808 | 2.3 |
| PUBLIC STORAGE | 3 | 0.519 | 148 | 21,941 | 0.5 |
| REALTY INCOME CORP | 17 | 8 | 499 | 73,668 | 1.8 |
| REGENCY CENTERS CORP | — | 8 | 634 | 93,540 | 2.2 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 10 | 9 | 1,708 | 252,042 | 6.0 |
| SL GREEN REALTY CORP | 8 | — | — | — | — |
| STAG INDUSTRIAL INC | 25 | — | — | — | — |
| SUN COMMUNITIES INC | — | 5 | 649 | 95,874 | 2.3 |
| UDR INC | 11 | — | — | — | — |
| VENTAS INC | 12 | 11 | 796 | 117,569 | 2.8 |
| AMERICOLD REALTY TRUST INC | 17 | — | — | — | — |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | 11 | 11 | 392 | 57,932 | 1.4 |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST IN | 11 | — | — | — | — |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY | 27 | — | — | — | — |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 30 | 29 | 827 | 122,075 | 2.9 |
| NETSTREIT CORP | 14 | — | — | — | — |

北米リート・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 | % |
| SMARTSTOP SELF STORAGE REIT | | — | 10 | 425 | 62,811 | 1.5 |
| LINEAGE INC | | 4 | 4 | 182 | 26,885 | 0.6 |
| AMERICAN HEALTHCARE REIT INC | | 19 | 11 | 510 | 75,314 | 1.8 |
| IRON MOUNTAIN INC | | 12 | 8 | 819 | 120,904 | 2.9 |
| EQUINIX INC | | 2 | 2 | 1,873 | 276,340 | 6.6 |
| NEXPOINT RESIDENTIAL | | 3 | — | — | — | — |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC | | 28 | — | — | — | — |
| VICI PROPERTIES INC | | — | 44 | 1,479 | 218,256 | 5.2 |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | | — | 26 | 676 | 99,848 | 2.4 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 | 517 | 490 | 26,764 | 3,948,519 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 35 | 34 | — | <94.7%> | |
| (カナダ) | | | | 千カナダドル | | |
| BOARDWALK REAL ESTATE INVEST | | 6 | — | — | — | — |
| SMARTCENTRES REAL ESTATE INV | | 21 | 17 | 469 | 50,300 | 1.2 |
| RIOCAN REAL ESTATE INVST TR | | — | 16 | 322 | 34,559 | 0.8 |
| INTERRENT REAL ESTATE INVEST | | 19 | — | — | — | — |
| FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN | | — | 16 | 327 | 35,068 | 0.8 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 | 46 | 51 | 1,119 | 119,928 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 3 | 3 | — | <2.9%> | |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 | 564 | 542 | — | 4,068,448 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 38 | 37 | — | <97.6%> | |

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2025年9月16日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投資証券 | 4,068,448 | 97.6 |
| コール・ローン等、その他 | 99,794 | 2.4 |
| 投資信託財産総額 | 4,168,242 | 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（4,121,079千円）の投資信託財産総額（4,168,242千円）に対する比率は98.9%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＝147.53円、1カナダドル＝107.09円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年9月16日現在）

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 4,168,242,045 |
| コール・ローン等 | 89,403,715 |
| 投資証券(評価額) | 4,068,448,219 |
| 未収配当金 | 10,389,631 |
| 未収利息 | 480 |
| (B) 負債 | 0 |
| (C) 純資産総額(A－B) | 4,168,242,045 |
| 元本 | 902,344,136 |
| 次期繰越損益金 | 3,265,897,909 |
| (D) 受益権総口数 | 902,344,136口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 46,193円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、4.6193円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,019,986,971円、期中追加設定元本額は45,297,949円、期中一部解約元本額は162,940,784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。

北米リート・セレクトファンド Bコース(定額目標分配型／為替ヘッジなし)
419,071,573円

グローバル・リート・セレクション
348,256,452円

北米リート・セレクトファンド Dコース(定率目標分配型／為替ヘッジなし)
60,405,436円

北米リート・セレクトファンド Fコース(資産成長型／為替ヘッジなし)
33,175,479円

DCグローバル・リート・セレクション
25,825,645円

北米リート・セレクトファンド Cコース(定率目標分配型／為替ヘッジあり)
6,761,497円

北米リート・セレクトファンド Aコース(定額目標分配型／為替ヘッジあり)
5,131,645円

北米リート・セレクトファンド Eコース(資産成長型／為替ヘッジあり)
3,716,409円

○損益の状況（2024年9月18日～2025年9月16日）

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 155,773,776 |
| 受取配当金 | 154,943,484 |
| 受取利息 | 200,490 |
| その他収益金 | 629,802 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 163,458,600 |
| 売買益 | 499,965,826 |
| 売買損 | △ 663,424,426 |
| (C) その他費用等 | △ 2,428,953 |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | △ 10,113,777 |
| (E) 前期繰越損益金 | 3,686,778,851 |
| (F) 追加信託差損益金 | 168,022,051 |
| (G) 解約差損益金 | △ 578,789,216 |
| (H) 計(D＋E＋F＋G) | 3,265,897,909 |
| 次期繰越損益金(H) | 3,265,897,909 |

(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)