

ゴールドマン・サックス 米国REITファンド

愛称：コロブスの卵

Aコース(毎月分配型、為替ヘッジあり)

Bコース(毎月分配型、為替ヘッジなし)

追加型投信／海外／不動産投信

Aコース	第225期末(2022年10月24日)	第220期～第225期		
	基準価額	2,384円	騰落率	-31.29%
	純資産総額	7,226百万円	分配金合計	30円
Bコース	第225期末(2022年10月24日)	第220期～第225期		
	基準価額	2,175円	騰落率	-18.60%
	純資産総額	67,698百万円	分配金合計	60円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

第220期(決算日2022年5月23日)

第221期(決算日2022年6月23日)

第222期(決算日2022年7月25日)

第223期(決算日2022年8月23日)

第224期(決算日2022年9月26日)

第225期(決算日2022年10月24日)

作成対象期間：2022年4月26日～2022年10月24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220期～第225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

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

ゴールドマン・サックス 米国REITファンドAコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）
（以下、「Aコース（為替ヘッジあり）」といいます。）

■最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額 (分配落)	税引前 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	196期(2020年5月25日)	2,258	5	0.5	26,690	1.5	92.8	10,559
	197期(2020年6月23日)	2,436	5	8.1	28,959	8.5	94.3	11,240
	198期(2020年7月27日)	2,372	5	△2.4	28,509	△1.6	94.5	10,833
	199期(2020年8月24日)	2,457	5	3.8	29,817	4.6	96.1	11,153
	200期(2020年9月23日)	2,392	5	△2.4	28,920	△3.0	96.4	10,730
	201期(2020年10月23日)	2,439	5	2.2	29,871	3.3	96.5	10,843
②	202期(2020年11月24日)	2,592	5	6.5	31,988	7.1	97.7	11,397
	203期(2020年12月23日)	2,591	5	0.2	32,069	0.3	97.7	11,120
	204期(2021年1月25日)	2,633	5	1.8	32,837	2.4	97.4	11,158
	205期(2021年2月24日)	2,731	5	3.9	34,740	5.8	94.8	11,409
	206期(2021年3月23日)	2,767	5	1.5	35,081	1.0	96.5	11,424
③	207期(2021年4月23日)	2,951	5	6.8	37,547	7.0	96.1	11,973
	208期(2021年5月24日)	2,951	5	0.2	37,810	0.7	96.8	11,865
	209期(2021年6月23日)	3,135	5	6.4	40,060	6.0	97.7	12,164
	210期(2021年7月26日)	3,249	5	3.8	41,406	3.4	97.9	12,096
	211期(2021年8月23日)	3,247	5	0.1	41,421	0.0	98.6	11,807
	212期(2021年9月24日)	3,231	5	△0.3	41,415	△0.0	98.1	11,445
	213期(2021年10月25日)	3,343	5	3.6	42,945	3.7	97.3	11,651
④	214期(2021年11月24日)	3,399	5	1.8	44,041	2.6	98.2	11,567
	215期(2021年12月23日)	3,507	5	3.3	45,093	2.4	98.0	11,651
	216期(2022年1月24日)	3,304	5	△5.6	42,871	△4.9	97.2	10,783
	217期(2022年2月24日)	3,144	5	△4.7	40,843	△4.7	96.6	10,175
	218期(2022年3月23日)	3,333	5	6.2	43,378	6.2	99.5	10,707
	219期(2022年4月25日)	3,508	5	5.4	45,007	3.8	98.6	11,080
⑤	220期(2022年5月23日)	2,912	5	△16.8	38,182	△15.2	96.1	9,140
	221期(2022年6月23日)	2,770	5	△4.7	36,211	△5.2	99.6	8,616
	222期(2022年7月25日)	2,893	5	4.6	38,289	5.7	96.3	8,968
	223期(2022年8月23日)	2,983	5	3.3	39,507	3.2	98.3	9,154
	224期(2022年9月26日)	2,567	5	△13.8	34,316	△13.1	97.4	7,823
	225期(2022年10月24日)	2,384	5	△6.9	32,667	△4.8	96.7	7,226

(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	騰落率		投資信託 証券比率
第220期	(期首)2022年4月25日	円 3,508	% —		45,007	% —		% 98.6
	4月末	3,427	△ 2.3		44,795	△ 0.5		99.0
	(期末)2022年5月23日	2,917	△16.8		38,182	△15.2		96.1
第221期	(期首)2022年5月23日	2,912	—		38,182	—		96.1
	5月末	3,082	5.8		40,290	5.5		97.1
	(期末)2022年6月23日	2,775	△ 4.7		36,211	△ 5.2		99.6
第222期	(期首)2022年6月23日	2,770	—		36,211	—		99.6
	6月末	2,829	2.1		37,100	2.5		99.8
	(期末)2022年7月25日	2,898	4.6		38,289	5.7		96.3
第223期	(期首)2022年7月25日	2,893	—		38,289	—		96.3
	7月末	3,034	4.9		39,963	4.4		95.2
	(期末)2022年8月23日	2,988	3.3		39,507	3.2		98.3
第224期	(期首)2022年8月23日	2,983	—		39,507	—		98.3
	8月末	2,862	△ 4.1		37,944	△ 4.0		99.1
	(期末)2022年9月26日	2,572	△13.8		34,316	△13.1		97.4
第225期	(期首)2022年9月26日	2,567	—		34,316	—		97.4
	9月末	2,440	△ 4.9		32,622	△ 4.9		97.8
	(期末)2022年10月24日	2,389	△ 6.9		32,667	△ 4.8		96.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

ゴールドマン・サックス 米国REITファンドBコース（毎月分配型、為替ヘッジなし）
（以下、「Bコース（為替ヘッジなし）」といいます。）

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 金 分 配	期 騰 落 中 率	参 考 指 標	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 率	純 資 産 額
		円	円	%		%	%	百万円
①	196期(2020年5月25日)	1,591	10	0.3	33,553	1.4	92.1	74,698
	197期(2020年6月23日)	1,698	10	7.4	36,168	7.8	94.9	79,390
	198期(2020年7月27日)	1,630	10	△ 3.4	35,234	△ 2.6	96.1	75,708
	199期(2020年8月24日)	1,683	10	3.9	36,851	4.6	96.6	77,387
	200期(2020年9月23日)	1,623	10	△ 3.0	35,534	△ 3.6	96.7	74,044
	201期(2020年10月23日)	1,642	10	1.8	36,392	2.4	97.0	74,144
②	202期(2020年11月24日)	1,739	10	6.5	38,923	7.0	97.4	77,359
	203期(2020年12月23日)	1,716	10	△ 0.7	38,864	△ 0.2	97.5	74,859
	204期(2021年1月25日)	1,743	10	2.2	39,872	2.6	97.7	74,965
	205期(2021年2月24日)	1,828	10	5.5	42,633	6.9	95.5	77,282
	206期(2021年3月23日)	1,903	10	4.6	44,673	4.8	97.4	79,120
③	207期(2021年4月23日)	2,008	10	6.0	47,198	5.7	97.5	82,174
	208期(2021年5月24日)	2,021	10	1.1	48,001	1.7	97.3	81,786
	209期(2021年6月23日)	2,174	10	8.1	51,920	8.2	97.4	86,135
	210期(2021年7月26日)	2,244	10	3.7	53,560	3.2	98.2	87,065
	211期(2021年8月23日)	2,222	10	△ 0.5	53,270	△ 0.5	97.5	84,598
	212期(2021年9月24日)	2,215	10	0.1	53,536	0.5	97.6	82,171
	213期(2021年10月25日)	2,352	10	6.6	57,176	6.8	97.9	85,387
④	214期(2021年11月24日)	2,416	10	3.1	59,422	3.9	97.7	85,768
	215期(2021年12月23日)	2,467	10	2.5	60,333	1.5	97.8	85,631
	216期(2022年1月24日)	2,311	10	△ 5.9	57,172	△ 5.2	97.8	78,857
	217期(2022年2月24日)	2,215	10	△ 3.7	54,767	△ 4.2	97.4	74,929
	218期(2022年3月23日)	2,466	10	11.8	61,599	12.5	97.2	82,807
	219期(2022年4月25日)	2,742	10	11.6	67,944	10.3	97.7	90,042
⑤	220期(2022年5月23日)	2,260	10	△ 17.2	57,212	△ 15.8	97.3	73,510
	221期(2022年6月23日)	2,296	10	2.0	57,694	0.8	98.2	73,860
	222期(2022年7月25日)	2,405	10	5.2	61,515	6.6	97.7	76,894
	223期(2022年8月23日)	2,497	10	4.2	63,905	3.9	97.5	79,119
	224期(2022年9月26日)	2,261	10	△ 9.1	58,372	△ 8.7	97.0	70,688
	225期(2022年10月24日)	2,175	10	△ 3.4	57,577	△ 1.4	96.6	67,698

(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220期	(期 首)2022年4月25日	円 2,742		% —	67,944		% —	97.7
	4月末	2,681	△	2.2	67,661	△	0.4	97.9
	(期 末)2022年5月23日	2,270	△	17.2	57,212	△	15.8	97.3
第221期	(期 首)2022年5月23日	2,260		—	57,212		—	97.3
	5月末	2,402		6.3	60,590		5.9	97.7
	(期 末)2022年6月23日	2,306		2.0	57,694		0.8	98.2
第222期	(期 首)2022年6月23日	2,296		—	57,694		—	98.2
	6月末	2,353		2.5	59,559		3.2	98.1
	(期 末)2022年7月25日	2,415		5.2	61,515		6.6	97.7
第223期	(期 首)2022年7月25日	2,405		—	61,515		—	97.7
	7月末	2,490		3.5	63,293		2.9	98.0
	(期 末)2022年8月23日	2,507		4.2	63,905		3.9	97.5
第224期	(期 首)2022年8月23日	2,497		—	63,905		—	97.5
	8月末	2,422	△	3.0	61,992	△	3.0	97.6
	(期 末)2022年9月26日	2,271	△	9.1	58,372	△	8.7	97.0
第225期	(期 首)2022年9月26日	2,261		—	58,372		—	97.0
	9月末	2,163	△	4.3	55,796	△	4.4	96.7
	(期 末)2022年10月24日	2,185	△	3.4	57,577	△	1.4	96.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

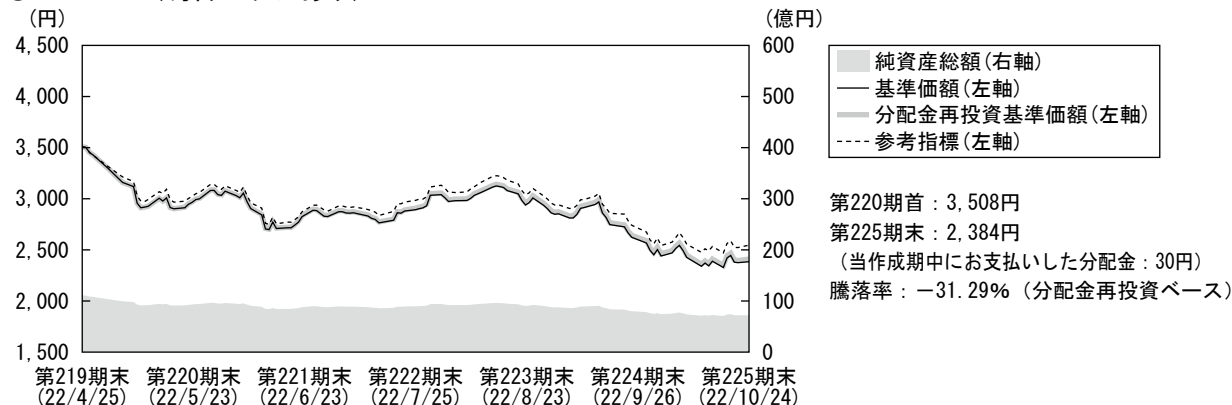
(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス (円ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

(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。

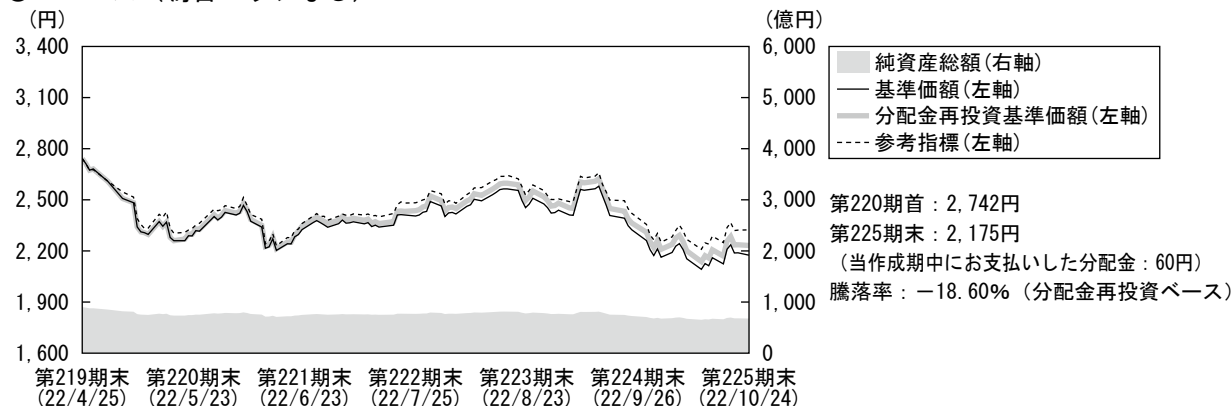
■運用経過

◆基準価額等の推移について（2022年4月26日～2022年10月24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。

(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。

◆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3,508円から1,124円下落し、期末には2,384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2,742円から567円下落し、期末には2,175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います。）

上昇要因

VIC IプロパティーズやMGMグロス・プロパティーズなど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。また、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

米国リート市場（米ドルベース）が下落したことや、プロロジスやエクイニクスなどが保有期間中に下落したこと、分配金をお支払いしたことなどが基準価額の下落要因となりました。

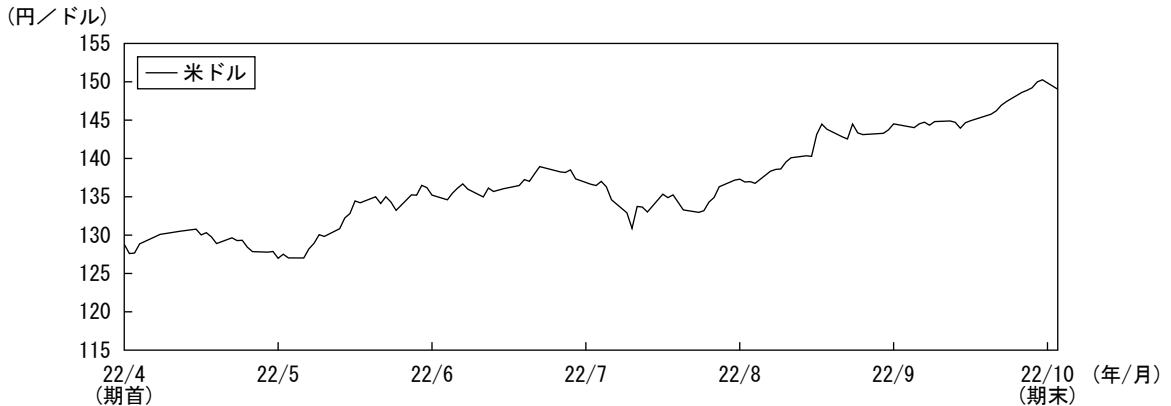
◆投資環境について

＜米国リート市場＞

米国リート市場は下落しました。期の前半は、インフレおよび金融政策の動向に市場の関心が集まる中、依然として過熱感がみられる物価関連指標や雇用統計を受けてFRB（米連邦準備制度理事会）はタカ派的な姿勢を強め、リート市場は売りが先行する展開となりました。期後半にかけては、景気減速を示唆するマクロ経済指標を受けて長期金利が低下したことや、想定より堅調な企業の四半期決算を背景に一時上昇する局面もありましたが、その後はFRBによるさらなる金融引き締め決定を織り込む形で金利が上昇し、米国リート市場は前期末から下落した水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では米ドルに対して円安が進みました。



出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

当期中の主なポジションとしては、社会生活の変化を追い風に構造的な成長が展望できるビジネスモデルを有するセクターをオーバーウェイトとした一方で、事業環境の激化が見込まれるセクターをアンダーウェイトとしました。

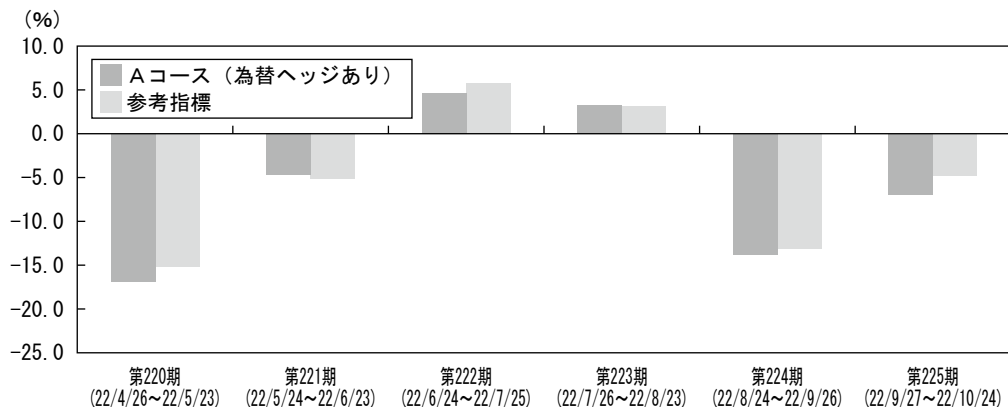
当期において、VICIプロパティーズやMGMグロス・プロパティーズが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となりました。一方、プロロジスやエクイニクスが保有期間中に下落したことなどがマイナス寄与となりました。

◆ベンチマークとの差異について

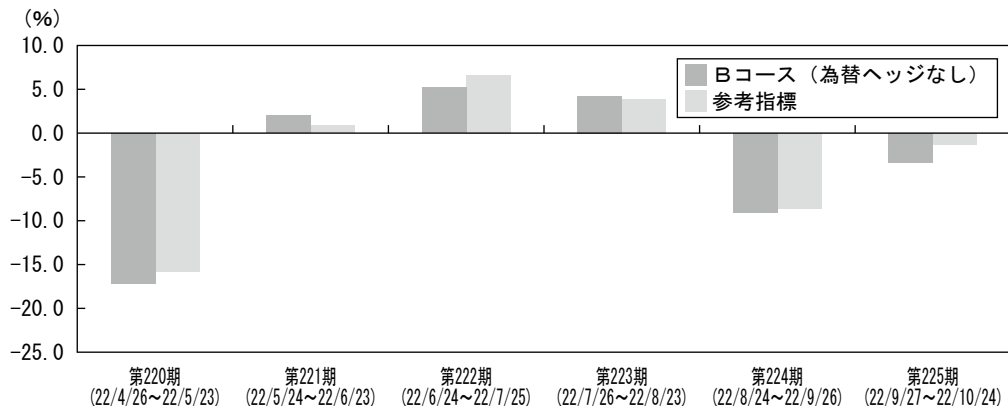
本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

<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）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。

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-31.29%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-27.42%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-18.60%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-15.26%となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は、Aコース（為替ヘッジあり）は第220期から225期は各5円としました。Bコース（為替ヘッジなし）は第220期から225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、当社では需給や資金調達環境などを注視しています。2021年は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展に伴う経済活動再開や不動産需要の回復期待により、米国リート市場は株式市場全体と同様に力強く上昇しました。一方、2022年は年初からインフレや金融政策、サプライチェーンの混乱といった昨年から続く懸念要因に加えて、地政学リスクや景気減速懸念などの新たな不安材料が浮上するなど、不透明な市場環境が続いています。米国を筆頭に各地域の金融政策はインフレの鎮静化を優先させる方針がうかがえることから、市場は更なる景気減速を織り込む可能性があり、不動産需給の観点では新型コロナウイルスの感染拡大からの回復局面でみた幅広いセクターでの需要回復ではなく、不動産の立地やテナントのファンダメンタルズの違いによって選別色が強まる可能性があるとみて、従来以上にクオリティ重視の銘柄選択が重要だと考えています。

当社では、中長期的に、相対的に高い配当利回り、成長性の高さ、分散効果、インフレ・ヘッジなどの利点から、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企業に焦点を当てて投資します。

（上記見通しは2022年10月24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。）

■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容 (2022年10月24日現在)

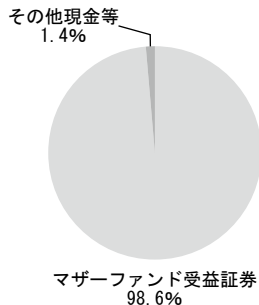
<Aコース (為替ヘッジあり)>

○組入れファンド

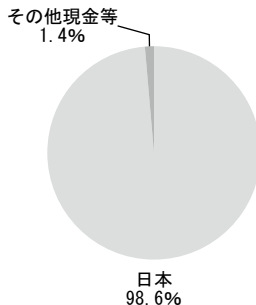
(組入銘柄数: 1 銘柄)

ファンド名	比率
米国REITマザーファンド	98.6%

○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全てAコース (為替ヘッジあり) の純資産総額に対する割合です。

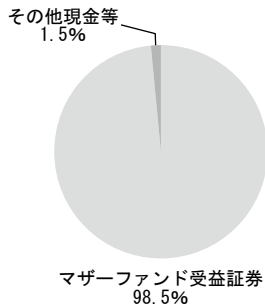
<Bコース (為替ヘッジなし)>

○組入れファンド

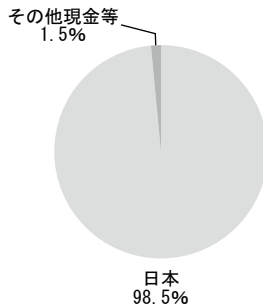
(組入銘柄数: 1 銘柄)

ファンド名	比率
米国REITマザーファンド	98.5%

○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全てBコース (為替ヘッジなし) の純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

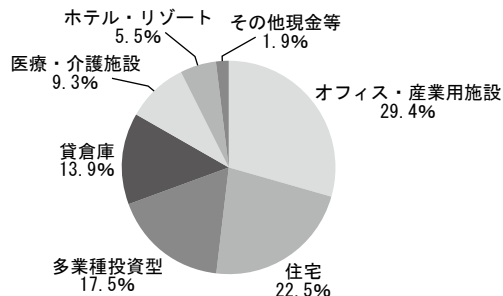
米国REITマザーファンド（2022年10月24日現在）

○組入上位10銘柄

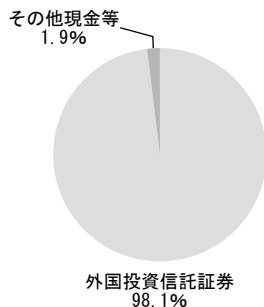
（組入銘柄数：30銘柄）

	銘柄	国	業種	比率
1	プロロジス	アメリカ	オフィス・産業用施設	9.5%
2	パブリック・ストレージ	アメリカ	貸倉庫	9.3%
3	エクイニクス	アメリカ	多業種投資型	7.7%
4	デジタル・リアルティ・トラスト	アメリカ	多業種投資型	5.4%
5	イーストグループ・プロパティーズ	アメリカ	オフィス・産業用施設	5.3%
6	テレノ・リアルティ	アメリカ	オフィス・産業用施設	5.0%
7	アバロンベイ・コミュニティーズ	アメリカ	住宅	5.0%
8	ウェルタワー	アメリカ	医療・介護施設	4.5%
9	インビテーション・ホームズ	アメリカ	住宅	4.4%
10	アレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズ	アメリカ	オフィス・産業用施設	4.2%

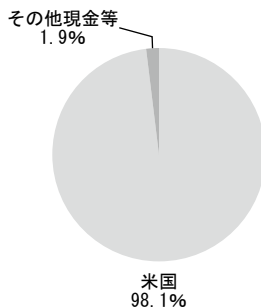
○業種別配分



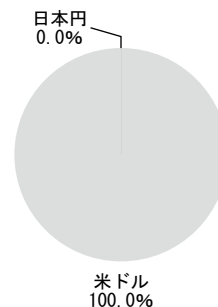
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、業種別配分、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のもの
です。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

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220期～第225期		項目の概要
	2022年4月26日～2022年10月24日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	23円 (12)	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)	(10)	(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)	1 (1)	0.026 (0.026)	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)	0.001 (0.001)	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)	0.015 (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)	(0.009)	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)	(0.005)	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	24	0.826	

期中の平均基準価額は2,945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。

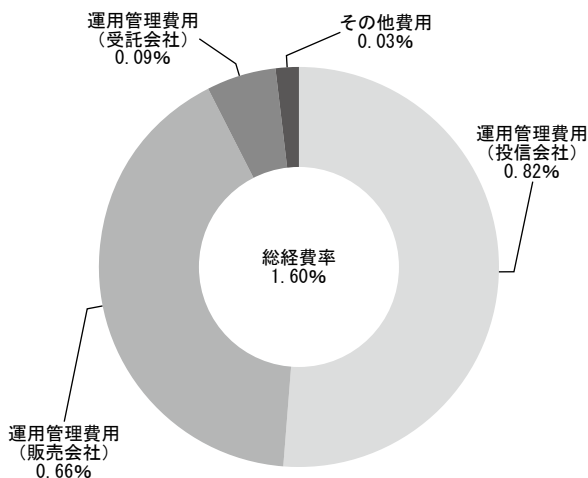
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.60%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買及び取引の状況（2022年4月26日から2022年10月24日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 220 期 ~		第 225 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 580,666	千円 2,007,924

■利害関係人との取引状況等（2022年4月26日から2022年10月24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（2022年10月24日現在）

親投資信託残高

種 類	第 219 期 末	第 225 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 2,745,072	千口 2,164,406	千円 7,127,606

■投資信託財産の構成

2022年10月24日現在

項 目	第 225 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 7,127,606	% 94.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	393,117	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	7,520,723	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（74,741,260千円）の投資信託財産総額（76,589,347千円）に対する比率は97.6%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=149.03円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 220 期 末	第 221 期 末	第 222 期 末	第 223 期 末	第 224 期 末	第 225 期 末
	2022年5月23日	2022年6月23日	2022年7月25日	2022年8月23日	2022年9月26日	2022年10月24日
(A) 資 産	18,295,017,647円	17,356,731,393円	17,970,716,897円	18,244,569,470円	15,597,855,503円	14,701,158,790円
コール・ローン等	354,108,362	102,970,534	451,372,151	92,450,133	112,475,941	389,572,515
米国REITマザーファンド(評価額)	8,884,158,285	8,675,470,059	8,719,459,546	9,101,674,437	7,727,446,532	7,127,606,185
未 収 入	9,056,751,000	8,578,290,800	8,799,885,200	9,050,444,900	7,757,933,030	7,183,980,090
(B) 負 債	9,154,495,892	8,740,681,202	9,002,377,718	9,089,649,649	7,774,105,440	7,474,951,263
未 払	9,126,304,000	8,700,819,200	8,970,130,000	9,051,663,300	7,741,317,430	7,443,394,680
未 払 収 益 分 配 金	15,696,889	15,552,162	15,498,403	15,345,933	15,240,717	15,153,156
未 払 解 約 金	370,820	11,932,525	4,370,767	10,756,158	4,555,388	7,287,079
未 払 信 託 報 酬	11,943,555	12,172,369	12,144,254	11,660,636	12,747,366	8,910,002
未 払 利 息	829	264	911	203	300	1,038
そ の 他 未 払 費 用	179,799	204,682	232,683	223,419	244,239	205,308
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	9,140,521,755	8,616,050,191	8,968,339,179	9,154,919,821	7,823,750,063	7,226,207,527
元 本	31,393,779,225	31,104,324,993	30,996,806,316	30,691,866,587	30,481,435,049	30,306,313,862
次 期 繰 越 損 益 金	△22,253,257,470	△22,488,274,802	△22,028,467,137	△21,536,946,766	△22,657,684,986	△23,080,106,335
(D) 受 益 権 総 口 数	31,393,779,225口	31,104,324,993口	30,996,806,316口	30,691,866,587口	30,481,435,049口	30,306,313,862口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,912円	2,770円	2,893円	2,983円	2,567円	2,384円

(注) 当作成期首元本額は31,582,304,062円、当作成期間(第220期～第225期)中において、追加設定元本額は371,281,103円、同解約元本額は1,647,271,303円です。

■損益の状況

項 目	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期	第 225 期
	自 2022年4月26日 至 2022年5月23日	自 2022年5月24日 至 2022年6月23日	自 2022年6月24日 至 2022年7月25日	自 2022年7月26日 至 2022年8月23日	自 2022年8月24日 至 2022年9月26日	自 2022年9月27日 至 2022年10月24日
(A) 配 当 等 収 益	△ 9,599円	△ 8,408円	△ 7,700円	△ 6,449円	△ 22,945円	△ 5,666円
受 取 利 息	-	101	94	123	-	40
支 払 利 息	△ 9,599	△ 8,509	△ 7,794	△ 6,572	△ 22,945	△ 5,706
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,844,381,232	△ 412,330,580	409,502,691	301,690,558	△ 1,239,641,080	△ 527,788,173
売 買 益	247,473,667	194,461,161	656,027,824	602,374,519	230,918,251	2,052,371
売 買 損	△ 2,091,854,899	△ 606,791,741	△ 246,525,133	△ 300,683,961	△ 1,470,559,331	△ 529,840,544
(C) 信 託 報 酬 等	△ 12,123,354	△ 12,377,051	△ 12,376,937	△ 11,889,995	△ 12,991,605	△ 9,115,310
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,856,514,185	△ 424,716,039	397,118,054	289,794,114	△ 1,252,655,630	△ 536,909,149
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	112,442,665	△ 1,739,784,181	△ 2,168,160,499	△ 1,766,902,832	△ 1,477,698,132	△ 2,724,104,918
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△20,493,489,061	△20,308,222,420	△20,241,926,289	△20,044,492,115	△19,912,090,507	△19,803,939,112
(配 当 等 相 当 額)	(644,100,877)	(638,381,567)	(636,359,537)	(630,313,592)	(626,274,188)	(623,004,136)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△21,137,589,938)	(△20,946,603,987)	(△20,878,285,826)	(△20,674,805,707)	(△20,538,364,695)	(△20,426,943,248)
(G) 計 (D + E + F)	△22,237,560,581	△22,472,722,640	△22,012,968,734	△21,521,600,833	△22,642,444,269	△23,064,953,179
(H) 収 益 分 配 金	△ 15,696,889	△ 15,552,162	△ 15,498,403	△ 15,345,933	△ 15,240,717	△ 15,153,156
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△22,253,257,470	△22,488,274,802	△22,028,467,137	△21,536,946,766	△22,657,684,986	△23,080,106,335
追 加 信 託 差 損 益 金	△20,493,489,061	△20,308,222,420	△20,241,926,289	△20,044,492,115	△19,912,090,507	△19,803,939,112
(配 当 等 相 当 額)	(644,113,930)	(638,406,389)	(636,459,845)	(626,396,081)	(626,396,081)	(623,007,330)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△21,137,602,991)	(△20,946,628,809)	(△20,878,386,134)	(△20,674,813,290)	(△20,538,486,588)	(△20,427,006,442)
分 配 準 備 積 立 金	96,745,776	80,094,950	99,601,465	90,580,926	99,217,733	110,282,072
繰 越 損 益 金	△ 1,856,514,185	△ 2,260,147,332	△ 1,886,142,313	△ 1,583,035,577	△ 2,844,812,212	△ 3,386,449,295

(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り入れております。

Bコース（為替ヘッジなし）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第220期～第225期		項目の概要
	2022年4月26日～2022年10月24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)	1 (1)	0.026 (0.026)	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)	0.001 (0.001)	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)	0.007 (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)	(0.002)	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)	(0.004)	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	20	0.818	
期中の平均基準価額は2,418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。

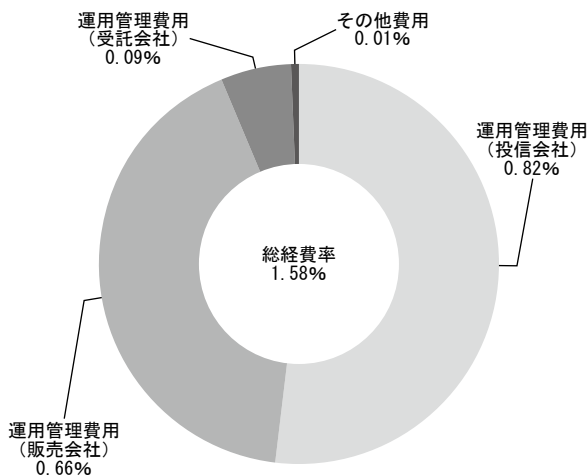
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.58%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買及び取引の状況（2022年4月26日から2022年10月24日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 220 期 ~		第 225 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 1,840,478	千円 6,515,799

■利害関係人との取引状況等（2022年4月26日から2022年10月24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（2022年10月24日現在）

親投資信託残高

種 類	第 219 期 末	第 225 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 22,088,329	千口 20,247,851	千円 66,678,200

■投資信託財産の構成

2022年10月24日現在

項 目	第 225 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 66,678,200	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,471,607	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	68,149,807	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（74,741,260千円）の投資信託財産総額（76,589,347千円）に対する比率は97.6%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=149.03円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 220 期 末	第 221 期 末	第 222 期 末	第 223 期 末	第 224 期 末	第 225 期 末
	2022年5月23日	2022年6月23日	2022年7月25日	2022年8月23日	2022年9月26日	2022年10月24日
(A) 資 産	73,991,958,793円	74,364,883,181円	77,401,117,836円	79,620,657,591円	71,205,698,016円	68,149,807,111円
コール・ローン等	1,627,127,288	1,038,540,434	1,520,930,996	1,596,220,099	1,693,268,353	1,471,606,833
米国REITマザーファンド(詳細)	72,364,831,505	73,326,342,747	75,880,186,840	78,024,437,492	69,512,429,663	66,678,200,278
(B) 負 債	481,703,955	504,536,934	506,445,479	500,832,447	517,291,739	451,119,226
未払収益分配金	325,270,473	321,682,003	319,678,095	316,821,808	312,587,119	311,217,900
未払解約金	58,254,916	81,425,709	81,544,293	84,614,443	90,581,228	57,092,416
未払信託報酬	97,513,313	100,743,201	104,511,109	98,723,032	113,165,235	81,993,955
未払利息	3,810	2,669	3,071	3,515	4,517	3,923
その他未払費用	661,443	683,352	708,911	669,649	953,640	811,032
(C) 純資産総額(A-B)	73,510,254,838	73,860,346,247	76,894,672,357	79,119,825,144	70,688,406,277	67,698,687,885
元 本	325,270,473,209	321,682,003,313	319,678,095,105	316,821,808,981	312,587,119,386	311,217,900,305
次期繰越損益金	△251,760,218,371	△247,821,657,066	△242,783,422,748	△237,701,983,837	△241,898,713,109	△243,519,212,420
(D) 受益権総口数	325,270,473,209口	321,682,003,313口	319,678,095,105口	316,821,808,981口	312,587,119,386口	311,217,900,305口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,260円	2,296円	2,405円	2,497円	2,261円	2,175円

(注) 当作成期首元本額は328,331,439,708円、当作成期間(第220期～第225期)中において、追加設定元本額は4,864,273,603円、同解約元本額は21,977,813,006円です。

■損益の状況

項 目	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期	第 225 期
	自 2022年4月26日 至 2022年5月23日	自 2022年5月24日 至 2022年6月23日	自 2022年6月24日 至 2022年7月25日	自 2022年7月26日 至 2022年8月23日	自 2022年8月24日 至 2022年9月26日	自 2022年9月27日 至 2022年10月24日
(A) 配 当 等 収 益	△ 60,166円	△ 63,794円	△ 44,114円	△ 44,203円	△ 84,843円	△ 79,239円
受 取 利 息	-	1,046	775	668	-	662
支 払 利 息	△ 60,166	△ 64,840	△ 44,889	△ 44,871	△ 84,843	△ 79,901
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 15,251,938,863	1,579,075,715	3,915,943,021	3,326,096,808	△ 6,943,035,386	△ 2,281,844,308
売 買 益	82,562,077	1,626,904,578	3,935,664,717	3,350,947,400	14,707,230	15,329,438
売 買 損	△ 15,334,500,940	△ 47,828,863	△ 19,721,696	△ 24,850,592	△ 6,957,742,616	△ 2,297,173,746
(C) 信 託 報 酬 等	△ 98,174,756	△ 101,426,553	△ 105,220,020	△ 99,392,681	△ 114,118,875	△ 82,804,987
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 15,350,173,785	1,477,585,368	3,810,678,887	3,226,659,924	△ 7,057,239,104	△ 2,364,728,534
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	15,183,139,454	△ 485,227,900	664,580,554	4,111,478,059	6,910,486,360	△ 456,209,505
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△251,267,913,567	△248,492,332,531	△246,939,004,094	△244,723,300,012	△241,439,373,246	△240,387,056,481
(配当等相当額)	(56,368,650,366)	(55,796,533,744)	(55,490,423,752)	(55,019,647,171)	(54,317,896,591)	(54,113,577,751)
(売買損益相当額)	(△307,636,563,933)	(△304,288,866,275)	(△302,429,427,846)	(△299,742,947,183)	(△295,757,269,837)	(△294,500,634,232)
(G) 計 (D+E+F)	△251,434,947,898	△247,499,975,063	△242,463,744,653	△237,385,162,029	△241,586,125,990	△243,207,994,520
(H) 収 益 分 配 金	△ 325,270,473	△ 321,682,003	△ 319,678,095	△ 316,821,808	△ 312,587,119	△ 311,217,900
次期繰越損益金(G+H)	△251,760,218,371	△247,821,657,066	△242,783,422,748	△237,701,983,837	△241,898,713,109	△243,519,212,420
追加信託差損益金	△251,267,913,567	△248,492,332,531	△246,939,004,094	△244,723,300,012	△241,439,373,246	△240,387,056,481
(配当等相当額)	(56,368,752,960)	(55,796,823,519)	(55,491,533,508)	(55,019,788,973)	(54,318,530,738)	(54,114,484,234)
(売買損益相当額)	(△307,636,666,527)	(△304,289,156,050)	(△302,430,537,602)	(△299,743,088,985)	(△295,757,903,984)	(△294,501,540,715)
分配準備積立金	14,857,868,981	14,416,154,087	14,265,292,550	13,862,389,628	13,539,749,099	13,378,369,538
繰越損益金	△ 15,350,173,785	△ 13,745,478,622	△ 10,109,711,204	△ 6,841,073,453	△ 13,999,088,962	△ 16,510,525,477

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

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

■分配金のお知らせ

Aコース（毎月分配型、為替ヘッジあり）

決 算 期	第220期	第221期	第222期	第223期	第224期	第225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220期	第221期	第222期	第223期	第224期	第225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 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期	第 225 期
	2022年4月26日 ~2022年5月23日	2022年5月24日 ~2022年6月23日	2022年6月24日 ~2022年7月25日	2022年7月26日 ~2022年8月23日	2022年8月24日 ~2022年9月26日	2022年9月27日 ~2022年10月24日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.171	5 0.180	5 0.173	5 0.167	5 0.194	5 0.209
当期の収益	—	—	5	2	5	5
当期の収益以外	5	5	—	2	—	—
翌期繰越分配対象額	235	230	237	234	238	241

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 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期	第 225 期
	2022年4月26日 ~2022年5月23日	2022年5月24日 ~2022年6月23日	2022年6月24日 ~2022年7月25日	2022年7月26日 ~2022年8月23日	2022年8月24日 ~2022年9月26日	2022年9月27日 ~2022年10月24日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.441	10 0.434	10 0.414	10 0.399	10 0.440	10 0.458
当期の収益	—	2	9	2	6	7
当期の収益以外	10	7	0	7	3	2
翌期繰越分配対象額	2,189	2,182	2,182	2,174	2,170	2,168

(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38期(決算日2022年10月24日)

作成対象期間: 2022年4月26日～2022年10月24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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先: 03-6437-6000(代表)
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■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
34期 (2020年10月23日)	21,487	7.6	36,392	10.0	84,353
35期 (2021年4月23日)	27,404	27.5	47,198	29.7	93,950
36期 (2021年10月25日)	33,322	21.6	57,176	21.1	96,935
37期 (2022年4月25日)	40,231	20.7	67,944	18.8	101,031
38期 (2022年10月24日)	32,931	△18.1	57,577	△15.3	74,741

(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

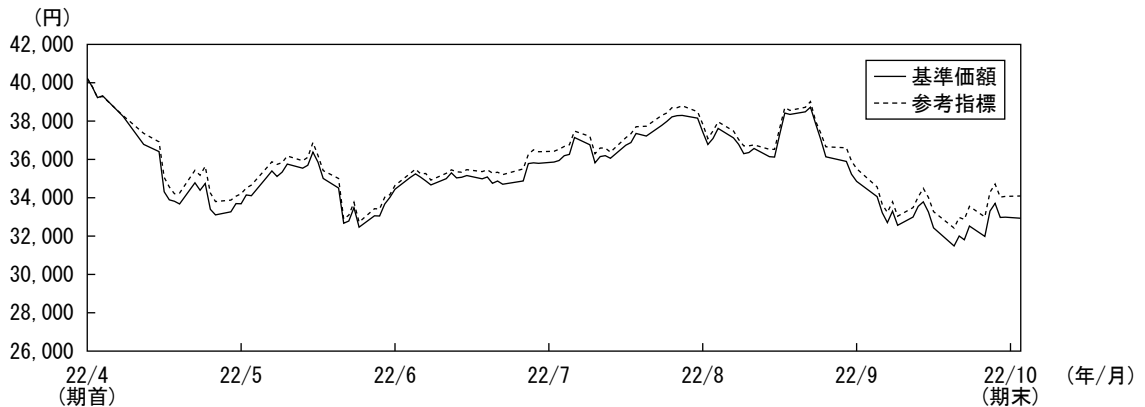
年 月 日	基準価額	参考指標		投資信託 証券比率
		騰落率	騰落率	
(期首) 2022年4月25日	円 40,231	% -	% 67,944	% 99.0
4月末	39,318	△2.3	67,661	△0.4 99.0
5月末	35,398	△12.0	60,590	△10.8 99.0
6月末	34,878	△13.3	59,559	△12.3 98.7
7月末	37,142	△7.7	63,293	△6.8 99.1
8月末	36,300	△9.8	61,992	△8.8 98.8
9月末	32,563	△19.1	55,796	△17.9 98.3
(期末) 2022年10月24日	32,931	△18.1	57,577	△15.3 98.1

(注1) 騰落率は期首比です。

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2022年4月26日～2022年10月24日）



(注1) 参考指標は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。

(注2) 参考指標は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆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40,231円から7,300円下落し、期末には32,931円となりました。

上昇要因

VICIプロパティーズやMGMグロス・プロパティーズなど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。また、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

米国リート市場（米ドルベース）が下落したことや、プロロジスやエクイニクスなどが保有期間中に下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

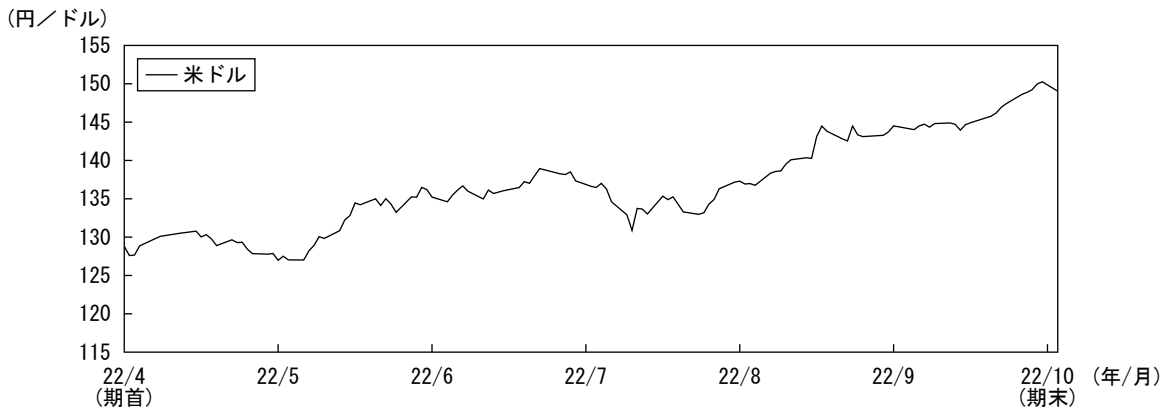
◆投資環境について

＜米国リート市場＞

米国リート市場は下落しました。期の前半は、インフレおよび金融政策の動向に市場の関心が集まる中、依然として過熱感がみられる物価関連指標や雇用統計を受けてFRB（米連邦準備制度理事会）はタカ派的な姿勢を強め、リート市場は売りが先行する展開となりました。期後半にかけては、景気減速を示唆するマクロ経済指標を受けて長期金利が低下したことや、想定より堅調な企業の四半期決算を背景に一時上昇する局面もありましたが、その後はFRBによるさらなる金融引き締め決定を織り込む形で金利が上昇し、米国リート市場は前期末から下落した水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では米ドルに対して円安が進みました。



出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

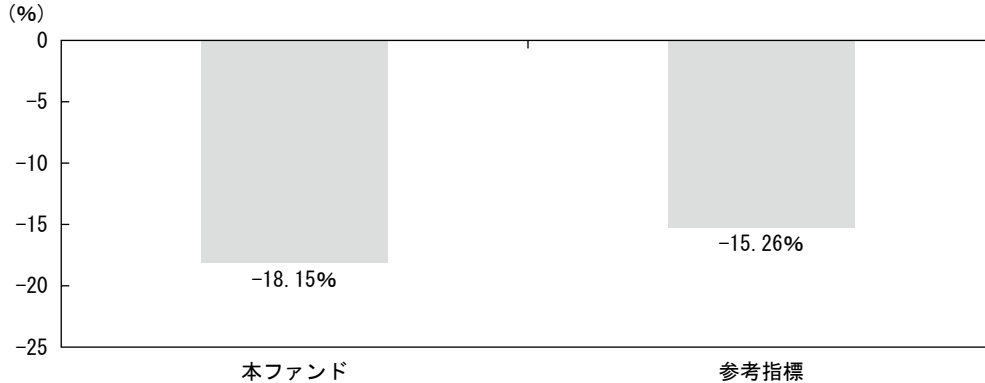
当期中の主なポジションとしては、社会生活の変化を追い風に構造的な成長が展望できるビジネスモデルを有するセクターをオーバーウェイトとした一方で、事業環境の激化が見込まれるセクターをアンダーウェイトとしました。

当期において、VICIプロパティーズやMGMグロス・プロパティーズが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となりました。一方、プロロジスやエクイニクス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）＞



当期の本ファンドのパフォーマンスは、-18.15%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-15.26%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、当社では需給や資金調達環境などを注視しています。2021年は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展に伴う経済活動再開や不動産需要の回復期待により、米国リート市場は株式市場全体と同様に力強く上昇しました。一方、2022年は年初からインフレや金融政策、サプライチェーンの混乱といった昨年から続く懸念要因に加えて、地政学リスクや景気減速懸念などの新たな不安材料が浮上するなど、不透明な市場環境が続いています。米国を筆頭に各地域の金融政策はインフレの鎮静化を優先させる方針がうかがえることから、市場は更なる景気減速を織り込む可能性があり、不動産需給の観点では新型コロナウイルスの感染拡大からの回復局面でみた幅広いセクターでの需要回復ではなく、不動産の立地やテナントのファンダメンタルズの違いによって選別色が強まる可能性があるとして、従来以上にクオリティ重視の銘柄選択が重要だと考えています。

当社では、中長期的に、相対的に高い配当利回り、成長性の高さ、分散効果、インフレ・ヘッジなどの利点から、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企業に焦点を当てて投資します。

(上記見通しは2022年10月24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。)

■本ファンドのデータ

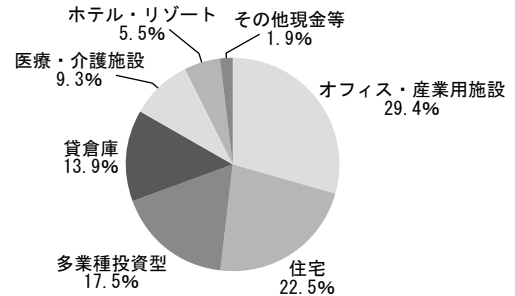
◆本ファンドの組入資産の内容（2022年10月24日現在）

○組入上位10銘柄

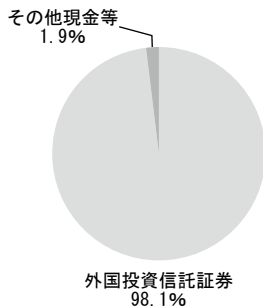
（組入銘柄数：30銘柄）

	銘柄	国	業種	比率
1	プロロジス	アメリカ	オフィス・産業用施設	9.5%
2	パブリック・ストレージ	アメリカ	貸倉庫	9.3%
3	エクイニクス	アメリカ	多業種投資型	7.7%
4	デジタル・リアルティ・トラスト	アメリカ	多業種投資型	5.4%
5	イーストグループ・プロパティーズ	アメリカ	オフィス・産業用施設	5.3%
6	テレーノ・リアルティ	アメリカ	オフィス・産業用施設	5.0%
7	アパロンベイ・コミュニティーズ	アメリカ	住宅	5.0%
8	ウェルタワー	アメリカ	医療・介護施設	4.5%
9	インビテーション・ホームズ	アメリカ	住宅	4.4%
10	アレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズ	アメリカ	オフィス・産業用施設	4.2%

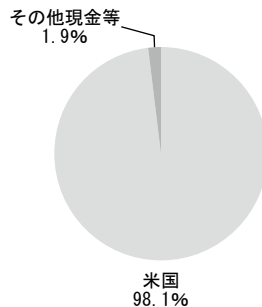
○業種別配分



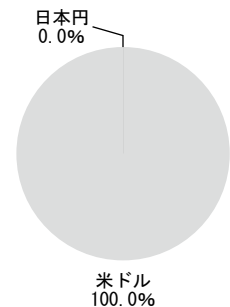
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年4月26日～2022年10月24日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (投資信託証券)	9円 (9)	0.026% (0.026)	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)	0.001 (0.001)	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	0.028	

期中の平均基準価額は35,933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 (2022年4月26日から2022年10月24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	千米ドル	百口	千米ドル
		27,179 (10,633)	131,160 (59,678)	46,900 (12,598)	184,705 (59,678)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()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。

■主要な売買銘柄（2022年4月26日から2022年10月24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
WELLTOWER INC		174	1,876,263	PROLOGIS INC		261	4,123,764
EASTGROUP PROPERTIES INC		73	1,629,367	HOST HOTELS & RESORTS INC		1,006	2,266,418
TERRENO REALTY CORP		200	1,616,071	HEALTHPEAK PROPERTIES INC		568	1,885,081
VENTAS INC		214	1,449,314	DUKE REALTY CORP		273	1,784,462
CUBESMART		264	1,442,753	VICI PROPERTIES INC		308	1,345,898
KILROY REALTY CORP		162	1,202,776	CUBESMART		206	1,185,657
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		301	1,168,451	CAMDEN PROPERTY TRUST		62	1,174,029
EXTRA SPACE STORAGE INC		45	1,111,686	BOSTON PROPERTIES INC		75	1,028,215
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		58	1,085,977	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		41	905,898
PARK HOTELS & RESORTS INC		534	1,035,454	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		78	874,005

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2022年4月26日から2022年10月24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（2022年10月24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)				
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1,598	21,107	3,145,616	4.2
AMERICAN TOWER CORP	456	8,561	1,275,927	1.7
AMERICOLD REALTY TRUST INC	2,806	6,241	930,200	1.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,423	24,894	3,710,085	5.0
BOSTON PROPERTIES INC	434	3,150	469,484	0.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	440	5,014	747,373	1.0
COUSINS PROPERTIES INC	3,308	7,541	1,123,856	1.5
CUBESMART	4,039	15,437	2,300,670	3.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,802	27,140	4,044,728	5.4
EASTGROUP PROPERTIES INC	1,853	26,586	3,962,175	5.3
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	3,447	20,121	2,998,730	4.0
EQUITY RESIDENTIAL	3,198	20,537	3,060,732	4.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	770	17,540	2,614,083	3.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	452	7,510	1,119,317	1.5
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	4,028	7,622	1,135,988	1.5
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1,269	1,307	194,794	0.3
INVITATION HOMES INC	6,732	22,283	3,320,941	4.4
KILROY REALTY CORP	2,072	8,502	1,267,072	1.7
PARK HOTELS & RESORTS INC	5,080	6,401	954,085	1.3
PROLOGIS INC	4,639	47,827	7,127,712	9.5
PUBLIC STORAGE	1,591	46,579	6,941,777	9.3
RLJ LODGING TRUST	6,802	7,959	1,186,144	1.6
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1,537	13,046	1,944,262	2.6
SUN COMMUNITIES INC	184	2,200	327,933	0.4
TERRENO REALTY CORP	4,816	25,287	3,768,567	5.0
VENTAS INC	4,416	16,399	2,444,001	3.3
VICI PROPERTIES INC	1,680	5,048	752,421	1.0
WELLTOWER INC	3,936	22,783	3,395,369	4.5
(アメリカ…米国店頭市場)				
EQUINIX INC	724	38,710	5,769,088	7.7
SBA COMMUNICATIONS CORP	341	8,486	1,264,773	1.7
合計	76,887	491,833	73,297,919	<98.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

■投資信託財産の構成

2022年10月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 73,297,919	% 95.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,291,428	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	76,589,347	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(74,741,260千円)の投資信託財産総額(76,589,347千円)に対する比率は97.6%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=149.03円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2022年10月24日
(A) 資 産	76,589,347,022円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	846,754,469
投 資 証 券(評価額)	73,297,919,040
未 収 入 金	2,435,673,445
未 収 配 当 金	9,000,068
(B) 負 債	1,847,972,094
未 払 金	1,847,972,094
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	74,741,374,928
元 本	22,696,155,949
次 期 繰 越 損 益 金	52,045,218,979
(D) 受 益 権 総 口 数	22,696,155,949口
1万口当たり基準価額(C/D)	32,931円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2022年4月26日 至 2022年10月24日
(A) 配 当 等 収 益	1,461,445,993円
受 取 配 当 金	1,461,445,993
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△19,244,905,803
売 買 益	15,324,091,701
売 買 損	△34,568,997,504
(C) 信 託 報 酬 等	△ 878,466
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△17,784,338,276
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	75,918,727,912
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	72,809,450
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 6,161,980,107
(H) 計 (D+E+F+G)	52,045,218,979
次 期 繰 越 損 益 金(H)	52,045,218,979

(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25,113,145,910円、当作成期間中において、追加設定元本額は27,663,292円、同解約元本額は2,444,653,253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)	20,247,851,653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)	2,164,406,239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)	239,189,773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)	44,708,284円