

# 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231期末（2023年4月24日）	第226期～第231期		
	基準価額	2,504円	騰落率	6.30%
	純資産総額	7,383百万円	分配金合計	30円
Bコース	第231期末（2023年4月24日）	第226期～第231期		
	基準価額	2,075円	騰落率	-1.78%
	純資産総額	62,579百万円	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。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。</li> </ul>
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226期（決算日2022年11月24日）

第227期（決算日2022年12月23日）

第228期（決算日2023年1月23日）

第229期（決算日2023年2月24日）

第230期（決算日2023年3月23日）

第231期（決算日2023年4月24日）

作成対象期間：2022年10月25日～2023年4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226期～第231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](http://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	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
	207期(2021年4月23日)	2,951	5	6.8	37,547	7.0	96.1	11,973
②	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
③	213期(2021年10月25日)	3,343	5	3.6	42,945	3.7	97.3	11,651
	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
④	219期(2022年4月25日)	3,508	5	5.4	45,007	3.8	98.6	11,080
	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
⑤	226期(2022年11月24日)	2,557	5	7.5	35,767	9.5	96.3	7,709
	227期(2022年12月23日)	2,443	5	△4.3	34,310	△4.1	93.8	7,342
	228期(2023年1月23日)	2,600	5	6.6	36,424	6.2	92.5	7,781
	229期(2023年2月24日)	2,608	5	0.5	36,638	0.6	98.7	7,729
	230期(2023年3月23日)	2,337	5	△10.2	32,438	△11.5	95.2	6,898
	231期(2023年4月24日)	2,504	5	7.4	34,651	6.8	95.4	7,383

(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226期	(期首)2022年10月24日	円 2,384	% —	32,667	% —	96.7		
	10月末	2,510	5.3	34,663	6.1	96.0		
	(期末)2022年11月24日	2,562	7.5	35,767	9.5	96.3		
第227期	(期首)2022年11月24日	2,557	—	35,767	—	96.3		
	11月末	2,546	△ 0.4	35,647	△ 0.3	96.1		
	(期末)2022年12月23日	2,448	△ 4.3	34,310	△ 4.1	93.8		
第228期	(期首)2022年12月23日	2,443	—	34,310	—	93.8		
	12月末	2,473	1.2	34,650	1.0	93.6		
	(期末)2023年1月23日	2,605	6.6	36,424	6.2	92.5		
第229期	(期首)2023年1月23日	2,600	—	36,424	—	92.5		
	1月末	2,646	1.8	37,210	2.2	97.9		
	(期末)2023年2月24日	2,613	0.5	36,638	0.6	98.7		
第230期	(期首)2023年2月24日	2,608	—	36,638	—	98.7		
	2月末	2,567	△ 1.6	36,140	△ 1.4	100.4		
	(期末)2023年3月23日	2,342	△10.2	32,438	△11.5	95.2		
第231期	(期首)2023年3月23日	2,337	—	32,438	—	95.2		
	3月末	2,458	5.2	34,188	5.4	97.0		
	(期末)2023年4月24日	2,509	7.4	34,651	6.8	95.4		

(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 分 配 金	期 騰 落 中 率	参 考 指 標	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 総 額
		円	円	%		%	%	百万円
①	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
	207期(2021年4月23日)	2,008	10	6.0	47,198	5.7	97.5	82,174
②	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
③	213期(2021年10月25日)	2,352	10	6.6	57,176	6.8	97.9	85,387
	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
④	219期(2022年4月25日)	2,742	10	11.6	67,944	10.3	97.7	90,042
	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
⑤	226期(2022年11月24日)	2,187	10	1.0	59,169	2.8	96.3	67,690
	227期(2022年12月23日)	1,989	10	△8.6	54,282	△8.3	95.9	61,291
	228期(2023年1月23日)	2,071	10	4.6	56,345	3.8	96.7	63,583
	229期(2023年2月24日)	2,157	10	4.6	59,066	4.8	97.0	65,602
	230期(2023年3月23日)	1,888	10	△12.0	50,996	△13.7	97.2	57,136
	231期(2023年4月24日)	2,075	10	10.4	56,231	10.3	95.7	62,579

(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226期	(期首)2022年10月24日	円 2,175	% —		57,577	% —		% 96.6
	10月末	2,280	4.8		60,668	5.4		96.3
	(期末)2022年11月24日	2,197	1.0		59,169	2.8		96.3
第227期	(期首)2022年11月24日	2,187	—		59,169	—		96.3
	11月末	2,173	△ 0.6		58,817	△ 0.6		96.3
	(期末)2022年12月23日	1,999	△ 8.6		54,282	△ 8.3		95.9
第228期	(期首)2022年12月23日	1,989	—		54,282	—		95.9
	12月末	2,015	1.3		54,852	1.0		95.8
	(期末)2023年1月23日	2,081	4.6		56,345	3.8		96.7
第229期	(期首)2023年1月23日	2,071	—		56,345	—		96.7
	1月末	2,127	2.7		58,105	3.1		96.3
	(期末)2023年2月24日	2,167	4.6		59,066	4.8		97.0
第230期	(期首)2023年2月24日	2,157	—		59,066	—		97.0
	2月末	2,159	0.1		59,174	0.2		97.0
	(期末)2023年3月23日	1,898	△12.0		50,996	△13.7		97.2
第231期	(期首)2023年3月23日	1,888	—		50,996	—		97.2
	3月末	2,028	7.4		55,064	8.0		97.0
	(期末)2023年4月24日	2,085	10.4		56,231	10.3		95.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

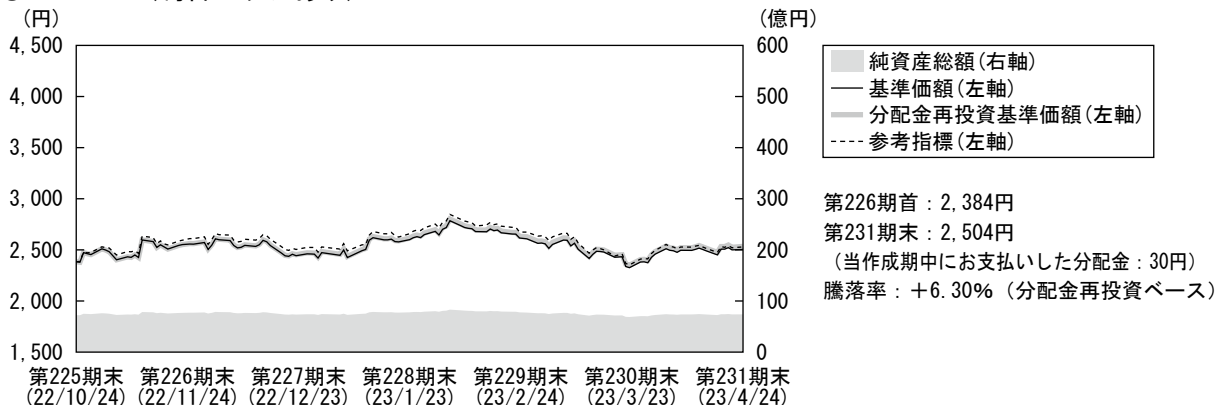
(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス (円ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

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

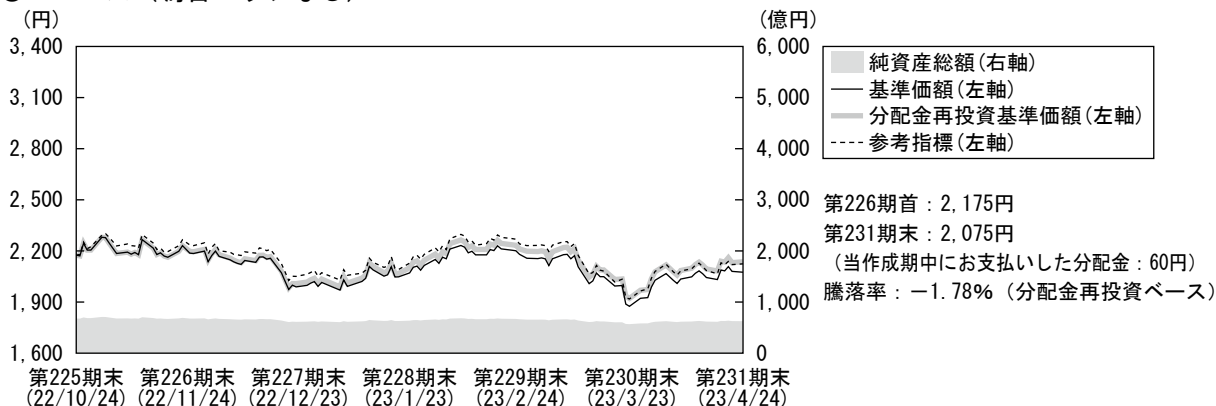
■運用経過

◆基準価額等の推移について（2022年10月25日～2023年4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2,384円から120円上昇し、期末には2,504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2,175円から100円下落し、期末には2,075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

米国リート市場（米ドルベース）が上昇したことや、エクイニクスやプロロジス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。

下落要因

ボストン・プロパティーズやエクストラ・スペース・ストレージ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、また、Bコース（為替ヘッジなし）においては、米ドルが対円で下落したことなども基準価額の下落要因となりました。

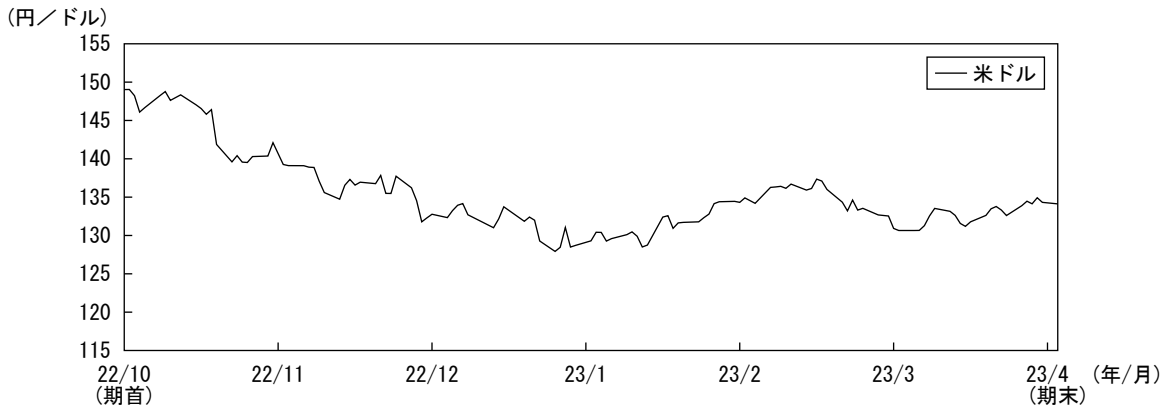
◆投資環境について

<米国リート市場>

米国リート市場は上昇しました。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なか、米国の物価関連指標には一部で先行きのピークアウトを示唆する内容が散見され、また、株式市場全体が底入れの動きとなったことも追い風に、米国リート市場は上昇しました。期の後半は、米銀行の経営破綻をきっかけに欧州の金融機関を巻き込んだ金融不安が広がり、関連して金融機関が有する不動産ローンや商業用不動産関連資産の劣化懸念が強まって下落しましたが、欧米当局の迅速な対応が好感され、下げ止まる動きとなりました。その後も断続的に財務体質の脆弱な銀行の預金流出懸念や商業用不動産市場が不安視されましたが、期末にかけては米主要企業の四半期決算を受けて株式市場が持ち直すなかで、米国リート市場は前期末から上昇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高が進みました。



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。

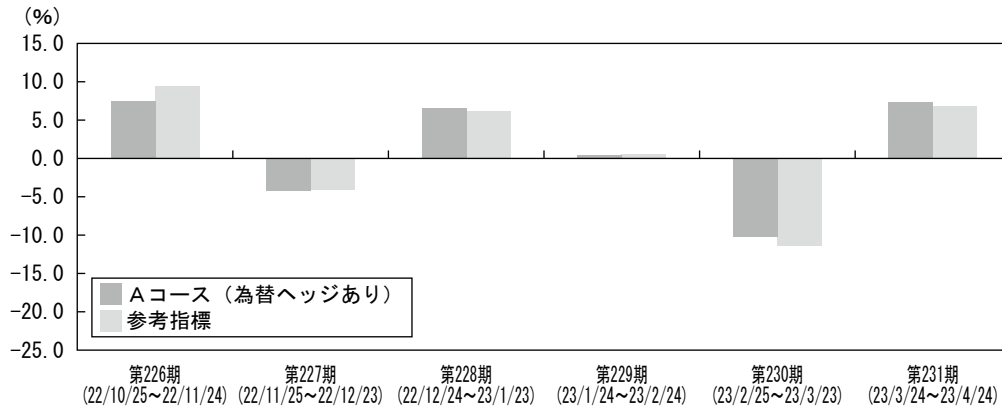
当期において、エクイニクスやプロロジスが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となりました。一方、ボストン・プロパティーズやエクストラ・スペース・ストレージが保有期間中に下落したことなどがマイナス寄与となりました。

◆ベンチマークとの差異について

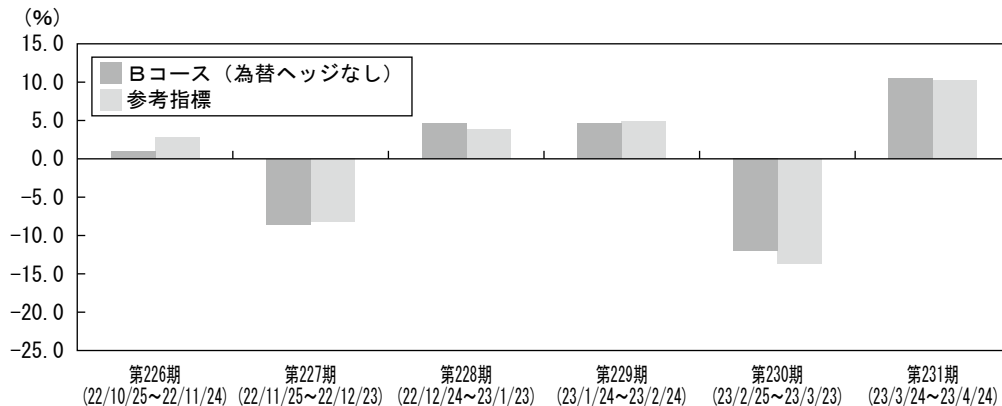
本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

<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+6.30%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+6.07%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-1.78%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-2.34%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226期から231期は各5円としました。Bコース（為替ヘッジなし）は第226期から231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。2022年は新型コロナウイルス感染拡大後の経済回復の過程で顕在化したインフレへの対応が焦点となりました。サプライチェーンの長引く混乱に加えて、ロシア・ウクライナ情勢を背景とした資源・エネルギー高や脱グローバル化、製造拠点の国内回帰の趨勢などがみられ、金融政策面ではインフレ対策を目的とする連続的な利上げ実施などの引き締め策が各国金利の上昇を促し、グローバル・リート市場は株式市場同様に下落を余儀なくされました。2023年に入り、物価関連指標の伸び鈍化を示唆するものが目立ち、インフレ動向は一時よりは収まりつつありますが、従来に比べると依然として高位を維持するとみられます。不動産需給の観点では新型コロナウイルス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（業績、財務内容などの基礎的諸条件）の違いによって選別色の強まる可能性があることとみて、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。また、マクロ環境にあわせた循環的な需給の変化に加えて、社会環境が構造的に変化するなかでその恩恵を受けられるセクター／テーマがある一方で、不動産および施設の需要を低下させる、逆風となるセクター／テーマもあり、その峻別がより重要な局面になると考えられます。

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2023年4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（2023年4月24日現在）

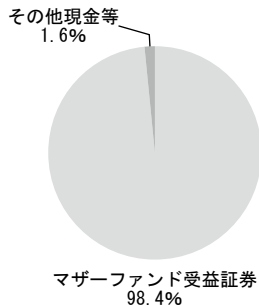
<Aコース（為替ヘッジあり）>

○組入れファンド

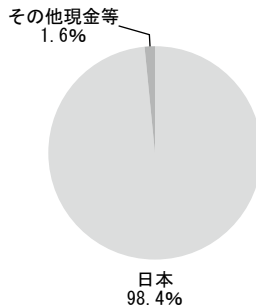
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
米国REITマザーファンド	98.4%

○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。

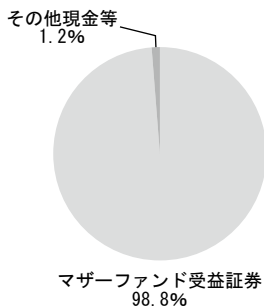
<Bコース（為替ヘッジなし）>

○組入れファンド

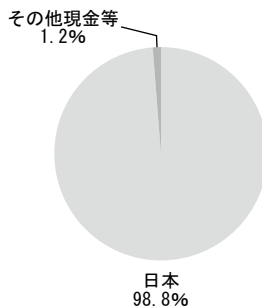
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
米国REITマザーファンド	98.8%

○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

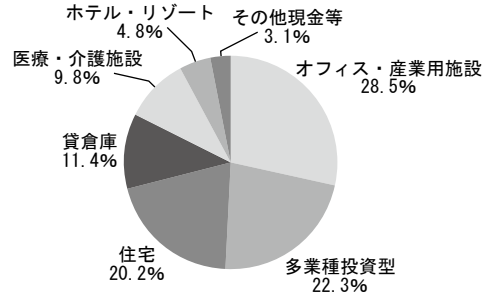
米国REITマザーファンド（2023年4月24日現在）

○組入上位10銘柄

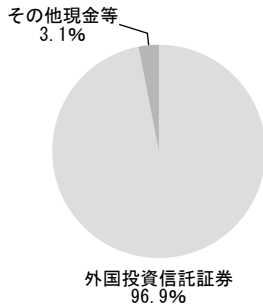
（組入銘柄数：28銘柄）

	銘柄	国	業種	比率
1	プロロジス	米国	オフィス・産業用施設	9.6%
2	エクイニクス	米国	多業種投資型	9.3%
3	イーストグループ・プロパティーズ	米国	オフィス・産業用施設	5.7%
4	アパロンベイ・コミュニティーズ	米国	住宅	5.3%
5	テレーノ・リアルティ	米国	オフィス・産業用施設	5.3%
6	デジタル・リアルティ・トラスト	米国	多業種投資型	5.0%
7	ウェルタワー	米国	医療・介護施設	4.8%
8	キューブスマート	米国	貸倉庫	4.4%
9	エクストラ・スペース・ストレージ	米国	貸倉庫	4.2%
10	インビテーション・ホームズ	米国	住宅	4.0%

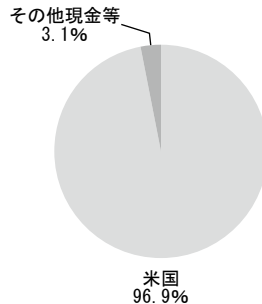
○業種別配分



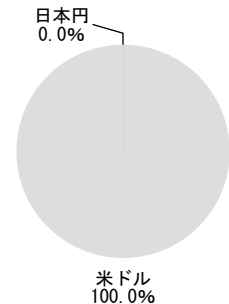
○資産別配分



○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226期～第231期		項目の概要
	2022年10月25日～2023年4月24日 金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	20 (10)	0.784% (0.411)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
(販売会社)	( 8)	(0.329)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
(受託会社)	( 1)	(0.044)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (投資信託証券)	0 ( 0)	0.019 (0.019)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 ( 0)	0.001 (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)	0.016 (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)	(0.011)	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	0.820	

期中の平均基準価額は2,533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。

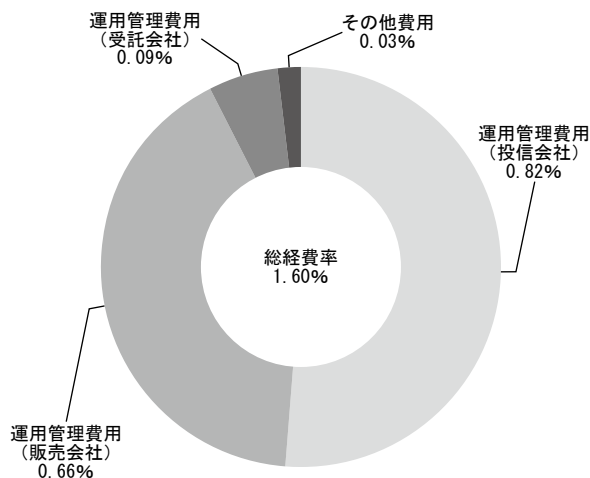
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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10月25日から2023年4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 226 期 ~		第 231 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 250,518	千円 807,481	千口 183,843	千円 613,011

■利害関係人との取引状況等（2022年10月25日から2023年4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（2023年4月24日現在）

親投資信託残高

種 類	第 225 期 末	第 231 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 2,164,406	千口 2,231,080	千円 7,268,414

■投資信託財産の構成

2023年4月24日現在

項 目	第 231 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 7,268,414	% 96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	230,086	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	7,498,500	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（70,012,901千円）の投資信託財産総額（70,193,763千円）に対する比率は99.7%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=134.12円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 226 期 末	第 227 期 末	第 228 期 末	第 229 期 末	第 230 期 末	第 231 期 末
	2022年11月24日	2022年12月23日	2023年1月23日	2023年2月24日	2023年3月23日	2023年4月24日
(A) 資 産	15,347,679,995円	14,440,285,307円	15,534,101,724円	15,540,080,490円	13,749,858,486円	14,761,929,332円
コール・ローン等	168,628,777	153,845,671	107,870,871	167,829,960	245,161,576	213,583,754
米国REITマザーファンド(評価額)	7,589,772,828	7,070,328,246	7,412,804,163	7,744,937,330	6,661,346,910	7,268,414,688
未 収 入	7,589,278,390	7,216,111,390	8,013,426,690	7,627,313,200	6,843,350,000	7,279,930,890
(B) 負 債	7,638,084,383	7,097,430,783	7,752,220,907	7,810,091,900	6,851,710,127	7,378,233,138
未 払	7,606,804,440	7,071,763,750	7,714,748,620	7,758,300,200	6,827,860,200	7,344,941,890
未 払 収 益 分 配 金	15,077,412	15,030,100	14,966,399	14,818,432	14,756,690	14,746,530
未 払 解 約 金	5,946,012	886,689	12,265,589	25,758,753	261,544	8,339,007
未 払 信 託 報 酬	10,043,760	9,575,727	10,057,196	11,013,873	8,673,423	9,988,385
未 払 利 息	465	424	254	402	581	485
そ の 他 未 払 費 用	212,294	174,093	182,849	200,240	157,689	216,841
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	7,709,595,612	7,342,854,524	7,781,880,817	7,729,988,590	6,898,148,359	7,383,696,194
元 本	30,154,825,032	30,060,200,169	29,932,799,890	29,636,865,289	29,513,380,380	29,493,061,795
次 期 繰 越 損 益 金	△22,445,229,420	△22,717,345,645	△22,150,919,073	△21,906,876,699	△22,615,232,021	△22,109,365,601
(D) 受 益 権 総 口 数	30,154,825,032口	30,060,200,169口	29,932,799,890口	29,636,865,289口	29,513,380,380口	29,493,061,795口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,557円	2,443円	2,600円	2,608円	2,337円	2,504円

(注) 当作成期首元本額は30,306,313,862円、当作成期間(第226期～第231期)中において、追加設定元本額は544,416,259円、同解約元本額は1,357,668,326円です。

■損益の状況

項 目	第 226 期	第 227 期	第 228 期	第 229 期	第 230 期	第 231 期
	自 2022年10月25日 至 2022年11月24日	自 2022年11月25日 至 2022年12月23日	自 2022年12月24日 至 2023年1月23日	自 2023年1月24日 至 2023年2月24日	自 2023年2月25日 至 2023年3月23日	自 2023年3月24日 至 2023年4月24日
(A) 配 当 等 収 益	△ 8,048円	△ 10,548円	△ 9,961円	△ 7,094円	△ 8,224円	△ 7,473円
受 取 利 息	-	-	-	138	-	96
支 払 利 息	△ 8,048	△ 10,548	△ 9,961	△ 7,232	△ 8,224	△ 7,569
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	543,331,040	△ 317,676,493	495,229,784	50,271,018	△ 775,507,156	513,903,860
売 買 益	563,970,047	334,970,435	672,098,431	418,648,832	260,351,158	725,349,219
売 買 損	△ 20,219,007	△ 652,646,928	△ 176,868,647	△ 368,377,814	△ 1,035,858,314	△ 211,445,359
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,256,054	△ 9,749,820	△ 10,243,345	△ 11,228,355	△ 8,844,312	△ 10,218,426
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	533,066,938	△ 327,436,861	484,976,478	39,035,569	△ 784,359,692	503,677,961
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,246,405,249	△ 2,710,981,222	△ 3,034,937,130	△ 2,532,949,807	△ 2,493,419,740	△ 3,275,678,553
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△19,716,813,697	△19,663,897,462	△19,585,992,022	△19,398,144,029	△19,322,695,899	△19,322,618,479
(配 当 等 相 当 額)	( 620,403,806)	( 618,801,288)	( 616,376,710)	( 610,693,990)	( 608,340,392)	( 608,285,995)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△20,337,217,503)	(△20,282,698,750)	(△20,202,368,732)	(△20,008,838,019)	(△19,931,036,291)	(△19,930,904,474)
(G) 計 (D + E + F)	△22,430,152,008	△22,702,315,545	△22,135,952,674	△21,892,058,267	△22,600,475,331	△22,094,619,071
(H) 収 益 分 配 金	△ 15,077,412	△ 15,030,100	△ 14,966,399	△ 14,818,432	△ 14,756,690	△ 14,746,530
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△22,445,229,420	△22,717,345,645	△22,150,919,073	△21,906,876,699	△22,615,232,021	△22,109,365,601
追 加 信 託 差 損 益 金	△19,716,813,697	△19,663,897,462	△19,585,992,022	△19,398,144,029	△19,322,695,899	△19,322,618,479
(配 当 等 相 当 額)	( 620,415,952)	( 618,841,962)	( 616,516,187)	( 610,701,063)	( 608,352,682)	( 608,422,436)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△20,337,229,649)	(△20,282,739,424)	(△20,202,508,209)	(△20,008,845,092)	(△19,931,048,581)	(△19,931,040,915)
分 配 準 備 積 立 金	102,134,815	86,452,074	105,769,376	94,853,523	79,517,860	106,296,558
繰 越 損 益 金	△ 2,830,550,538	△ 3,139,900,257	△ 2,670,696,427	△ 2,603,586,193	△ 3,372,053,982	△ 2,893,043,680

(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226期～第231期		項目の概要
	2022年10月25日～2023年4月24日 金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	17円 ( 9)	0.784% (0.411)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
(販売会社)	( 7)	(0.329)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
(受託会社)	( 1)	(0.044)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (投資信託証券)	0 ( 0)	0.019 (0.019)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 ( 0)	0.001 (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)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	( 0)	(0.003)	目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	17	0.811	

期中の平均基準価額は2,130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。

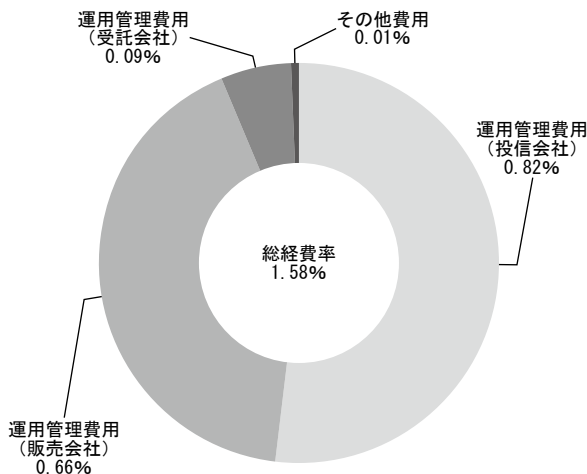
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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10月25日から2023年4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 226 期 ~		第 231 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 1,277,244	千円 4,173,418

■利害関係人との取引状況等（2022年10月25日から2023年4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（2023年4月24日現在）

親投資信託残高

種 類	第 225 期 末	第 231 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 20,247,851	千口 18,970,607	千円 61,802,445

■投資信託財産の構成

2023年4月24日現在

項 目	第 231 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 61,802,445	% 98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,207,574	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	63,010,019	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（70,012,901千円）の投資信託財産総額（70,193,763千円）に対する比率は99.7%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=134.12円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 226 期 末	第 227 期 末	第 228 期 末	第 229 期 末	第 230 期 末	第 231 期 末
	2022年11月24日	2022年12月23日	2023年1月23日	2023年2月24日	2023年3月23日	2023年4月24日
(A) 資 産	68,126,608,483円	61,700,306,497円	64,016,258,053円	66,056,438,613円	57,553,807,971円	63,010,019,170円
コール・ローン等	668,865,918	1,316,085,582	707,117,567	1,460,943,220	1,229,147,266	1,207,573,920
米国REITマザーファンド(詳細欄)	66,636,929,065	60,384,220,915	63,309,140,486	64,595,495,393	56,324,660,705	61,802,445,250
未 収 入 金	820,813,500	-	-	-	-	-
(B) 負 債	436,350,321	408,776,732	432,869,452	454,125,969	417,150,886	430,424,921
未 払 収 益 分 配 金	309,477,097	308,217,117	307,038,903	304,113,411	302,575,763	301,560,162
未 払 解 約 金	34,631,707	17,303,598	41,800,712	57,750,517	39,728,784	44,200,538
未 払 信 託 報 酬	91,552,475	82,639,822	83,409,894	91,579,708	74,280,806	83,910,402
未 払 利 息	1,845	3,630	1,668	3,504	2,915	2,744
そ の 他 未 払 費 用	687,197	612,565	618,275	678,829	562,618	751,075
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	67,690,258,162	61,291,529,765	63,583,388,601	65,602,312,644	57,136,657,085	62,579,594,249
元 本	309,477,097,542	308,217,117,219	307,038,903,358	304,113,411,206	302,575,763,598	301,560,162,367
次 期 繰 越 損 益 金	△241,786,839,380	△246,925,587,454	△243,455,514,757	△238,511,098,562	△245,439,106,513	△238,980,568,118
(D) 受 益 権 総 口 数	309,477,097,542口	308,217,117,219口	307,038,903,358口	304,113,411,206口	302,575,763,598口	301,560,162,367口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,187円	1,989円	2,071円	2,157円	1,888円	2,075円

(注) 当作成期首元本額は311,217,900,305円、当作成期間(第226期～第231期)中において、追加設定元本額は4,078,179,841円、同解約元本額は13,735,917,779円です。

■損益の状況

項 目	第 226 期	第 227 期	第 228 期	第 229 期	第 230 期	第 231 期
	自 2022年10月25日 至 2022年11月24日	自 2022年11月25日 至 2022年12月23日	自 2022年12月24日 至 2023年1月23日	自 2023年1月24日 至 2023年2月24日	自 2023年2月25日 至 2023年3月23日	自 2023年3月24日 至 2023年4月24日
(A) 配 当 等 収 益	△ 66,906円	△ 76,163円	△ 69,896円	△ 60,748円	△ 63,319円	△ 53,893円
受 取 利 息	-	-	-	1,264	-	774
支 払 利 息	△ 66,906	△ 76,163	△ 69,896	△ 62,012	△ 63,319	△ 54,667
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	770,439,808	△ 5,728,591,404	2,915,778,274	3,017,578,928	△ 7,754,028,015	6,016,141,045
売 買 損 益	779,677,654	8,433,753	2,924,963,425	3,052,545,015	10,301,565	6,041,435,213
売 買 損 益	△ 9,237,846	△ 5,737,025,157	△ 9,185,151	△ 34,966,087	△ 7,764,329,580	△ 25,294,168
(C) 信 託 報 酬 等	△ 92,239,672	△ 83,252,387	△ 84,028,169	△ 92,258,537	△ 74,843,424	△ 84,661,477
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	678,133,230	△ 5,811,919,954	2,831,680,209	2,925,259,643	△ 7,828,934,758	5,931,425,675
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,107,887,245	△ 2,721,325,934	△ 8,789,675,914	△ 6,192,880,069	△ 3,546,561,667	△ 11,608,726,317
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△239,047,608,268	△238,084,124,449	△237,190,480,149	△234,939,364,725	△233,761,034,325	△233,001,707,314
(配 当 等 相 当 額)	( 53,840,631,925)	( 53,653,717,878)	( 53,474,529,933)	( 52,990,729,343)	( 52,747,115,050)	( 52,600,519,938)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△292,888,240,193)	(△291,737,842,327)	(△290,665,010,082)	(△287,930,094,068)	(△286,508,149,375)	(△285,602,227,252)
(G) 計 (D+E+F)	△241,477,362,283	△246,617,370,337	△243,148,475,854	△238,206,985,151	△245,136,530,750	△238,679,007,956
(H) 収 益 分 配 金	△ 309,477,097	△ 308,217,117	△ 307,038,903	△ 304,113,411	△ 302,575,763	△ 301,560,162
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△241,786,839,380	△246,925,587,454	△243,455,514,757	△238,511,098,562	△245,439,106,513	△238,980,568,118
追 加 信 託 差 損 益 金	△239,047,608,268	△238,084,124,449	△237,190,480,149	△234,939,364,725	△233,761,034,325	△233,001,707,314
(配 当 等 相 当 額)	( 53,840,797,674)	( 53,653,912,000)	( 53,475,315,807)	( 52,990,831,555)	( 52,747,183,657)	( 52,601,605,623)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△292,888,405,942)	(△291,738,036,449)	(△290,665,795,956)	(△287,930,196,280)	(△286,508,217,982)	(△285,603,312,937)
分 配 準 備 積 立 金	13,031,821,782	12,638,421,237	12,552,524,341	12,156,756,781	11,768,504,984	11,752,811,154
繰 越 損 益 金	△ 15,771,052,894	△ 21,479,884,242	△ 18,817,558,949	△ 15,728,490,618	△ 23,446,577,172	△ 17,731,671,958

(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226期	第227期	第228期	第229期	第230期	第231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226期	第227期	第228期	第229期	第230期	第231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 226 期	第 227 期	第 228 期	第 229 期	第 230 期	第 231 期
	2022年10月25日 ~2022年11月24日	2022年11月25日 ~2022年12月23日	2022年12月24日 ~2023年1月23日	2023年1月24日 ~2023年2月24日	2023年2月25日 ~2023年3月23日	2023年3月24日 ~2023年4月24日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.195	5 0.204	5 0.192	5 0.191	5 0.213	5 0.199
当期の収益	2	—	5	1	—	5
当期の収益以外	2	5	—	3	5	—
翌期繰越分配対象額	239	234	241	238	233	242

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 226 期	第 227 期	第 228 期	第 229 期	第 230 期	第 231 期
	2022年10月25日 ~2022年11月24日	2022年11月25日 ~2022年12月23日	2022年12月24日 ~2023年1月23日	2023年1月24日 ~2023年2月24日	2023年2月25日 ~2023年3月23日	2023年3月24日 ~2023年4月24日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.455	10 0.500	10 0.481	10 0.461	10 0.527	10 0.480
当期の収益	2	—	9	1	—	10
当期の収益以外	7	10	0	8	10	—
翌期繰越分配対象額	2,160	2,150	2,150	2,142	2,132	2,134

- (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39期（決算日2023年4月24日）

作成対象期間：2022年10月25日～2023年4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](http://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
		騰落率	騰落率		
	円	%	%	%	百万円
35期 (2021年4月23日)	27,404	27.5	29.7	98.6	93,950
36期 (2021年10月25日)	33,322	21.6	21.1	99.0	96,935
37期 (2022年4月25日)	40,231	20.7	18.8	99.0	101,031
38期 (2022年10月24日)	32,931	△18.1	△15.3	98.1	74,741
39期 (2023年4月24日)	32,578	△1.1	△2.3	96.9	70,013

(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

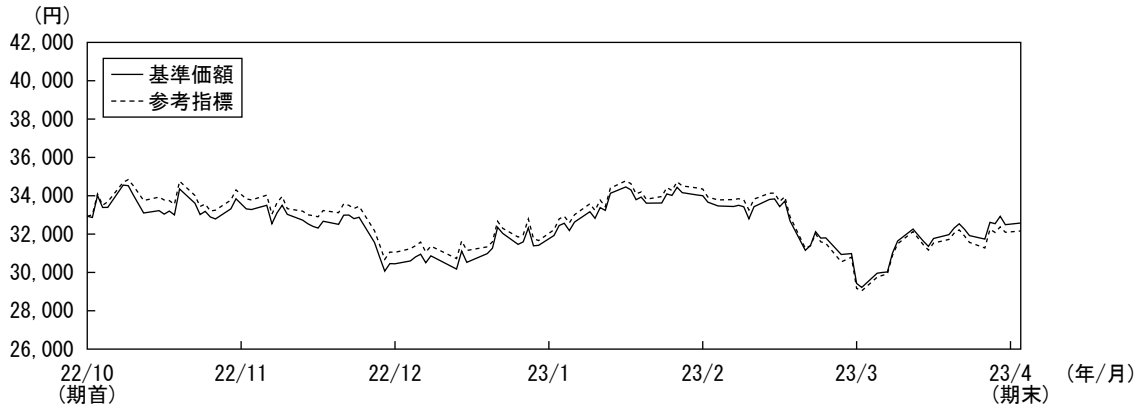
年 月 日	基準価額	参考指標		投資信託 証券比率
		騰落率	騰落率	
(期首) 2022年10月24日	円 32,931	% —	% 57,577	% 98.1
10月末	34,557	4.9	60,668	97.6
11月末	33,106	0.5	58,817	97.8
12月末	30,865	△6.3	54,852	97.1
2023年1月末	32,822	△0.3	58,105	97.5
2月末	33,502	1.7	59,174	98.5
3月末	31,640	△3.9	55,064	98.3
(期末) 2023年4月24日	32,578	△1.1	56,231	96.9

(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10月25日～2023年4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32,931円から353円下落し、期末には32,578円となりました。

上昇要因

米国リート市場（米ドルベース）が上昇したことや、エクイニクスやプロロジス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。

下落要因

ボストン・プロパティーズやエクストラ・スペース・ストレージ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。

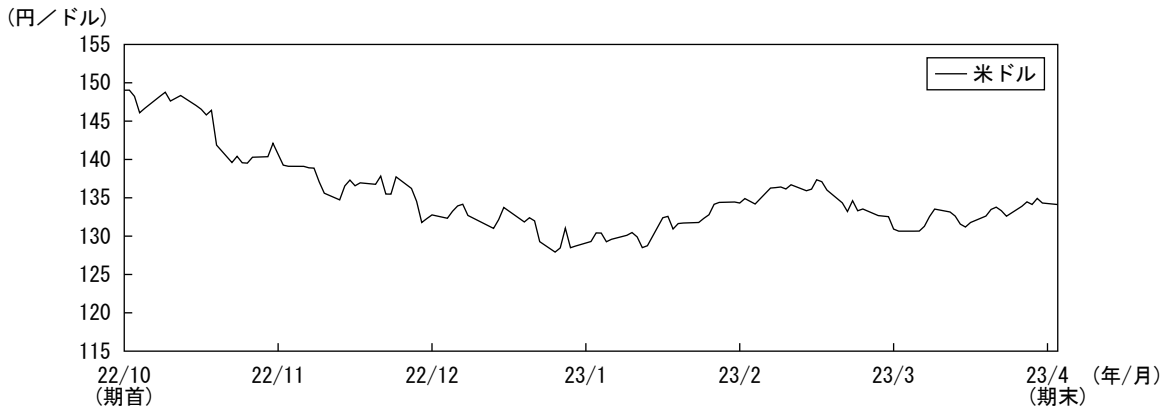
◆投資環境について

＜米国リート市場＞

米国リート市場は上昇しました。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なか、米国の物価関連指標には一部で先行きのピークアウトを示唆する内容が散見され、また、株式市場全体が底入れの動きとなったことも追い風に、米国リート市場は上昇しました。期の後半は、米銀行の経営破綻をきっかけに欧州の金融機関を巻き込んでの金融不安が広がり、関連して金融機関が有する不動産ローンや商業用不動産関連資産の劣化懸念が強まって下落しましたが、欧米当局の迅速な対応が好感され、下げ止まる動きとなりました。その後も断続的に財務体質の脆弱な銀行の預金流出懸念や商業用不動産市場が不安視されましたが、期末にかけては米主要企業の四半期決算を受けて株式市場が持ち直すなかで、米国リート市場は前期末から上昇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高が進みました。



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。

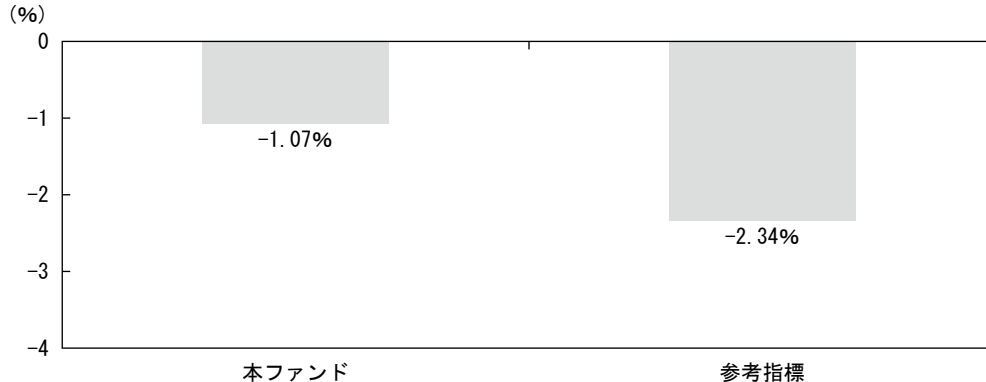
当期において、エクイニクスやプロロジスが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となりました。一方、ボストン・プロパティーズやエクストラ・スペース・ストレージが保有期間中に下落したことなどがマイナス寄与となりました。



## ◆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、 $-1.07\%$ となった一方、参考指標のパフォーマンスは $-2.34\%$ 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。2022年は新型コロナウイルス感染拡大後の経済回復の過程で顕在化したインフレへの対応が焦点となりました。サプライチェーンの長引く混乱に加えて、ロシア・ウクライナ情勢を背景とした資源・エネルギー高や脱グローバル化、製造拠点の国内回帰の趨勢などがみられ、金融政策面ではインフレ対策を目的とする連続的な利上げ実施などの引き締め策が各国金利の上昇を促し、グローバル・リート市場は株式市場同様に下落を余儀なくされました。2023年に入り、物価関連指標の伸び鈍化を示唆するものが目立ち、インフレ動向は一時よりは収まりつつありますが、従来に比べると依然として高位を維持するとみられます。不動産需給の観点では新型コロナウイルス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（業績、財務内容などの基礎的諸条件）の違いによって選別色の強まる可能性があることとみて、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。また、マクロ環境にあわせた循環的な需給の変化に加えて、社会環境が構造的に変化するなかでその恩恵を受けられるセクター／テーマがある一方で、不動産および施設の需要を低下させる、逆風となるセクター／テーマもあり、その峻別がより重要な局面になると考えられます。

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2023年4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

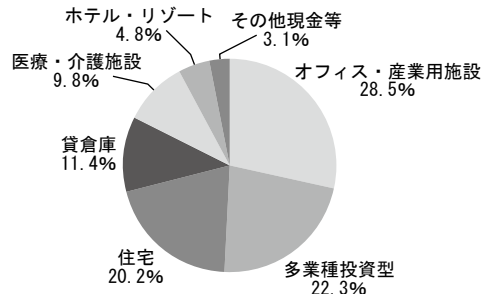
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年4月24日現在）

○組入上位10銘柄

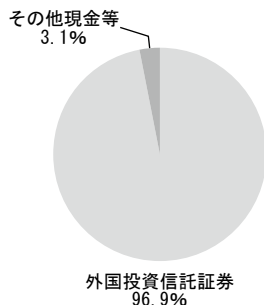
（組入銘柄数：28銘柄）

	銘柄	国	業種	比率
1	プロロジス	米国	オフィス・産業用施設	9.6%
2	エクイニクス	米国	多業種投資型	9.3%
3	イーストグループ・プロパティーズ	米国	オフィス・産業用施設	5.7%
4	アパロンベイ・コミュニティーズ	米国	住宅	5.3%
5	テレノ・リアルティ	米国	オフィス・産業用施設	5.3%
6	デジタル・リアルティ・トラスト	米国	多業種投資型	5.0%
7	ウェルタワー	米国	医療・介護施設	4.8%
8	キューブスマート	米国	貸倉庫	4.4%
9	エクストラ・スペース・ストレージ	米国	貸倉庫	4.2%
10	インビテーション・ホームズ	米国	住宅	4.0%

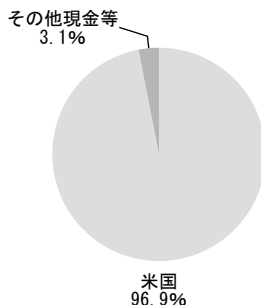
○業種別配分



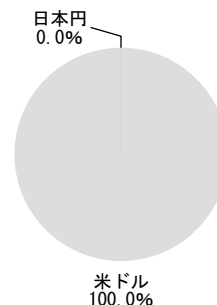
○資産別配分



○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10月25日～2023年4月24日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (投資信託証券)	6円 (6)	0.019% (0.019)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.001 (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	6	0.021	

期中の平均基準価額は32,748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10月25日から2023年4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 23,225	千米ドル 137,670	百口 19,799	千米ドル 165,705

(注) 金額は受渡し代金。

■主要な売買銘柄（2022年10月25日から2023年4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
EXTRA SPACE STORAGE INC		249	5,655,033	PUBLIC STORAGE		108	4,359,633
CUBESMART		501	3,277,028	EXTRA SPACE STORAGE INC		149	3,398,949
UDR INC		402	2,410,711	ESSEX PROPERTY TRUST INC		77	2,402,178
AMERICAN HOMES 4 RENT- A		450	1,952,900	CUBESMART		403	2,289,275
BOSTON PROPERTIES INC		110	1,196,537	EQUITY RESIDENTIAL		166	1,391,184
VICI PROPERTIES INC		233	1,039,895	KILROY REALTY CORP		207	1,262,231
AMERICAN TOWER CORP		34	978,050	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		103	988,622
SBA COMMUNICATIONS CORP		18	649,146	PROLOGIS INC		58	947,353
AVALONBAY COMMUNITIES INC		16	369,582	CAMDEN PROPERTY TRUST		44	668,896
COUSINS PROPERTIES INC		88	238,578	WELLTOWER INC		62	588,075

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2022年10月25日から2023年4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（2023年4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	1,492	18,576	2,491,483	3.6
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	4,248	14,069	1,887,046	2.7
AMERICAN TOWER CORP	729	14,885	1,996,468	2.9
AMERICOLD REALTY TRUST INC	2,645	7,864	1,054,783	1.5
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,589	27,548	3,694,858	5.3
BOSTON PROPERTIES INC	1,543	8,046	1,079,146	1.5
COUSINS PROPERTIES INC	3,226	6,746	904,852	1.3
CUBESMART	5,017	22,988	3,083,191	4.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,675	25,854	3,467,551	5.0
EASTGROUP PROPERTIES INC	1,765	29,771	3,992,969	5.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2,482	16,972	2,276,398	3.3
EQUITY RESIDENTIAL	1,537	9,422	1,263,694	1.8
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,447	21,877	2,934,195	4.2
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	4,209	8,199	1,099,735	1.6
INVITATION HOMES INC	6,271	20,877	2,800,089	4.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	5,080	6,086	816,382	1.2
PROLOGIS INC	4,053	50,090	6,718,145	9.6
PUBLIC STORAGE	503	14,526	1,948,233	2.8
RLJ LODGING TRUST	6,802	7,006	939,742	1.3
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1,297	11,746	1,575,469	2.3
TERRENO REALTY CORP	4,382	27,477	3,685,268	5.3
UDR INC	4,021	16,700	2,239,915	3.2
VENTAS INC	3,919	17,708	2,375,091	3.4
VICI PROPERTIES INC	4,019	13,396	1,796,742	2.6
VORNADO REALTY TRUST	870	1,327	178,015	0.3
WELLTOWER INC	3,316	25,079	3,363,664	4.8
(アメリカ…米国店頭市場)				
EQUINIX INC	683	48,747	6,537,960	9.3
SBA COMMUNICATIONS CORP	481	12,370	1,659,106	2.4
合計	80,313	505,966	67,860,204	<96.9%>

(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

2023年4月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 67,860,204	% 96.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,333,559	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	70,193,763	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(70,012,901千円)の投資信託財産総額(70,193,763千円)に対する比率は99.7%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=134.12円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2023年4月24日
(A) 資 産	70,193,763,522円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,950,817,335
投 資 証 券(評価額)	67,860,204,260
未 収 入 金	330,361,720
未 収 配 当 金	52,380,207
(B) 負 債	180,752,041
未 払 金	180,752,041
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	70,013,011,481
元 本	21,490,903,938
次 期 繰 越 損 益 金	48,522,107,543
(D) 受 益 権 総 口 数	21,490,903,938口
1万口当たり基準価額(C/D)	32,578円

## ■損益の状況

項 目	当 期
	自 2022年10月25日 至 2023年4月24日
(A) 配 当 等 収 益	1,058,739,452円
受 取 配 当 金	1,058,743,890
支 払 利 息	△ 4,438
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,825,785,189
売 買 益	7,101,822,208
売 買 損	△ 8,927,607,397
(C) 信 託 報 酬 等	△ 588,647
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 767,634,384
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	52,045,218,979
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	593,953,413
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 3,349,430,465
(H) 計 (D+E+F+G)	48,522,107,543
次 期 繰 越 損 益 金(H)	48,522,107,543

(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22,696,155,949円、当作成期間中において、追加設定元本額は266,779,564円、同解約元本額は1,472,031,575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)	18,970,607,542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)	2,231,080,695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)	234,860,297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)	54,355,404円