

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243期末(2024年4月23日)	第238期～第243期		
	基準価額	2,270円	騰落率	5.5%
	純資産総額	5,902百万円	分配金合計	30円
Bコース	第243期末(2024年4月23日)	第238期～第243期		
	基準価額	2,257円	騰落率	13.2%
	純資産総額	60,009百万円	分配金合計	60円

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信
信託期間	原則として無期限
運用方針	米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場(NASDAQ)において取引されているREIT(不動産投資信託)への分散投資を通じた、高水準のインカム・ゲインの獲得と長期的な元本の成長によって、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	米国REITマザーファンドの受益証券
米国REITマザーファンド	米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場(NASDAQ)において取引されているREIT(不動産投資信託)
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、Aコースでは、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とし、Bコースでは、原則として為替ヘッジを行いません。 ③本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・投資信託証券および短期金融商品以外の有価証券への直接投資は行いません。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎月23日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

第238期(決算日2023年11月24日)

第239期(決算日2023年12月25日)

第240期(決算日2024年1月23日)

第241期(決算日2024年2月26日)

第242期(決算日2024年3月25日)

第243期(決算日2024年4月23日)

作成対象期間:2023年10月24日～2024年4月23日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「ゴールドマン・サックス 米国REITファンド Aコース/Bコース」は、このたび、第238期～第243期の決算を行いました。本ファンドは、米国のリートを主要投資対象として、高水準の配当収益の獲得を図りつつ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先: 03-4587-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

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 金 分 配	期 騰 落 中 率	参 考 指 標	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率	純 資 産 額
		円	円	%		%	%	百万円
①	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
②	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
③	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
④	232期(2023年5月23日)	2,452	5	△1.9	34,129	△1.5	99.6	7,205
	233期(2023年6月23日)	2,449	5	0.1	34,296	0.5	100.2	7,152
	234期(2023年7月24日)	2,597	5	6.2	36,888	7.6	99.7	7,517
	235期(2023年8月23日)	2,404	5	△7.2	34,105	△7.5	97.8	6,921
	236期(2023年9月25日)	2,318	5	△3.4	33,109	△2.9	98.6	6,600
	237期(2023年10月23日)	2,179	5	△5.8	31,203	△5.8	97.4	6,140
⑤	238期(2023年11月24日)	2,362	5	8.6	33,377	7.0	96.3	6,597
	239期(2023年12月25日)	2,574	5	9.2	37,080	11.1	97.2	6,993
	240期(2024年1月23日)	2,513	5	△2.2	36,486	△1.6	97.9	6,765
	241期(2024年2月26日)	2,461	5	△1.9	36,031	△1.2	97.2	6,542
	242期(2024年3月25日)	2,430	5	△1.1	35,856	△0.5	99.5	6,387
	243期(2024年4月23日)	2,270	5	△6.4	34,072	△5.0	97.7	5,902

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

決算期	年 月 日	基準価額	騰落率		参考指標	投資信託比率	
			騰落率	騰落率		証券比率	信託比率
第238期	(期首)2023年10月23日	円 2,179	% —	31,203	% —	97.4	
	10月末	2,152	△1.2	30,525	△2.2	97.3	
	(期末)2023年11月24日	2,367	8.6	33,377	7.0	96.3	
第239期	(期首)2023年11月24日	2,362	—	33,377	—	96.3	
	11月末	2,395	1.4	33,806	1.3	95.3	
	(期末)2023年12月25日	2,579	9.2	37,080	11.1	97.2	
第240期	(期首)2023年12月25日	2,574	—	37,080	—	97.2	
	12月末	2,619	1.7	37,815	2.0	97.1	
	(期末)2024年1月23日	2,518	△2.2	36,486	△1.6	97.9	
第241期	(期首)2024年1月23日	2,513	—	36,486	—	97.9	
	1月末	2,476	△1.5	35,992	△1.4	98.0	
	(期末)2024年2月26日	2,466	△1.9	36,031	△1.2	97.2	
第242期	(期首)2024年2月26日	2,461	—	36,031	—	97.2	
	2月末	2,457	△0.2	35,941	△0.3	97.3	
	(期末)2024年3月25日	2,435	△1.1	35,856	△0.5	99.5	
第243期	(期首)2024年3月25日	2,430	—	35,856	—	99.5	
	3月末	2,484	2.2	36,738	2.5	99.4	
	(期末)2024年4月23日	2,275	△6.4	34,072	△5.0	97.7	

(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 額)	税 引 前 金 分 配	期 騰 落 率 騰 落 率	参 考 指 標	期 騰 落 率 騰 落 率	投 資 信 託 率 証 券 比 率	純 資 産 額 総 額
		円	円	%		%	%	百万円
①	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
②	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
③	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
④	232期(2023年5月23日)	2,101	10	1.7	57,389	2.1	97.6	62,880
	233期(2023年6月23日)	2,172	10	3.9	59,831	4.3	98.2	64,364
	234期(2023年7月24日)	2,284	10	5.6	64,015	7.0	97.9	67,076
	235期(2023年8月23日)	2,183	10	△4.0	61,102	△4.5	97.5	63,542
	236期(2023年9月25日)	2,152	10	△1.0	60,700	△0.7	97.3	62,026
	237期(2023年10月23日)	2,047	10	△4.4	57,982	△4.5	97.4	58,607
⑤	238期(2023年11月24日)	2,218	10	8.8	62,177	7.2	97.6	62,763
	239期(2023年12月25日)	2,313	10	4.7	66,042	6.2	97.1	64,360
	240期(2024年1月23日)	2,363	10	2.6	67,888	2.8	97.4	64,895
	241期(2024年2月26日)	2,355	10	0.1	68,394	0.7	97.9	63,714
	242期(2024年3月25日)	2,348	10	0.1	68,796	0.6	97.2	62,876
	243期(2024年4月23日)	2,257	10	△3.4	67,130	△2.4	97.2	60,009

(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238期	(期首)2023年10月23日	円 2,047	% —	57,982	% —	97.4		
	10月末	2,019	△1.4	56,632	△2.3	97.2		
	(期末)2023年11月24日	2,228	8.8	62,177	7.2	97.6		
第239期	(期首)2023年11月24日	2,218	—	62,177	—	97.6		
	11月末	2,214	△0.2	61,982	△0.3	97.8		
	(期末)2023年12月25日	2,323	4.7	66,042	6.2	97.1		
第240期	(期首)2023年12月25日	2,313	—	66,042	—	97.1		
	12月末	2,350	1.6	66,871	1.3	97.2		
	(期末)2024年1月23日	2,373	2.6	67,888	2.8	97.4		
第241期	(期首)2024年1月23日	2,363	—	67,888	—	97.4		
	1月末	2,322	△1.7	66,764	△1.7	97.7		
	(期末)2024年2月26日	2,365	0.1	68,394	0.7	97.9		
第242期	(期首)2024年2月26日	2,355	—	68,394	—	97.9		
	2月末	2,357	0.1	68,402	0.0	97.7		
	(期末)2024年3月25日	2,358	0.1	68,796	0.6	97.2		
第243期	(期首)2024年3月25日	2,348	—	68,796	—	97.2		
	3月末	2,400	2.2	70,551	2.6	97.1		
	(期末)2024年4月23日	2,267	△3.4	67,130	△2.4	97.2		

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

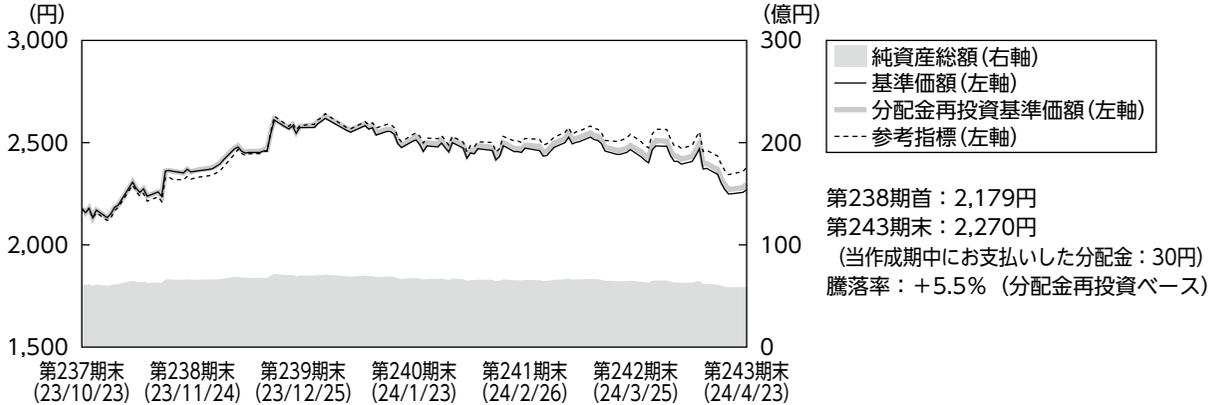
(注2) 参考指標 (MSCI米国REITインデックス (円ベース)) は、2003年10月27日を10,000として指数化しております。

(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。

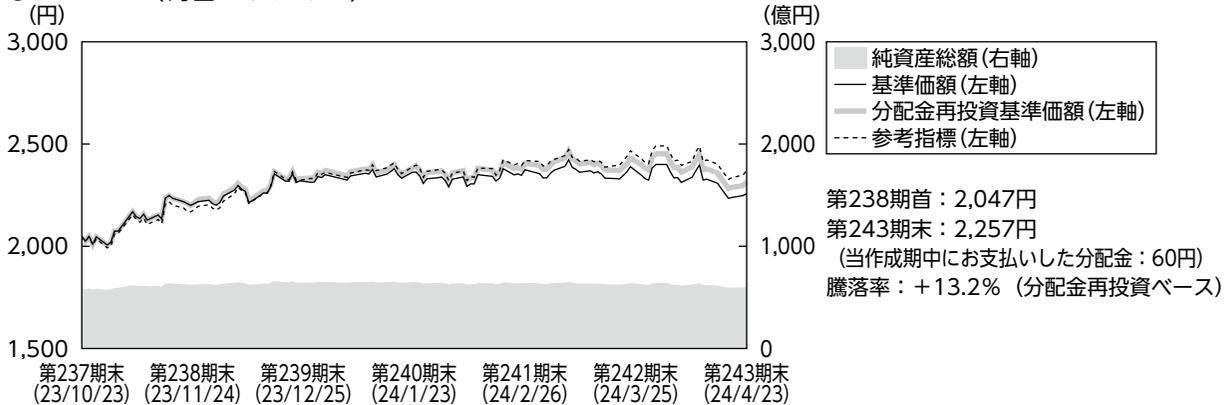
■運用経過

◆基準価額等の推移について (2023年10月24日～2024年4月23日)

○Aコース (為替ヘッジあり)



○Bコース (為替ヘッジなし)



(注1) 参考指標は、Aコース (為替ヘッジあり) はMSCI米国REITインデックス (円ヘッジ・ベース)、Bコース (為替ヘッジなし) はMSCI米国REITインデックス (円ベース) であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。MSCIおよびMSCIの情報の編集、計算、および作成に関する他のすべての者 (以下総称して「MSCI当事者」といいます) は、MSCIの情報について一切の保証 (独創性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性を含みますが、これらに限定されません) を明示的に排除します。MSCI、その関連会社およびMSCI当事者は、いかなる場合においても、直接損害、間接損害、特別損害、付随的損害、懲罰損害、派生的損害 (逸失利益を含みます) およびその他一切の損害についても責任を負いません。MSCIの書面による明示的な同意がない限り、MSCIの情報を配布または流布してはならないものとします。

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金 (税引前) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

(注4) 分配金再投資基準価額、参考指標は、当作成期 (以下、「当期」といいます。) の期首の基準価額を起点として指数化しています。

(注5) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

◆基準価額の主な変動要因

- Aコース（為替ヘッジあり）の基準価額は、期首の2,179円から91円上昇し、期末には2,270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2,047円から210円上昇し、期末には2,257円となりました。
- （以下、2ファンドを総称して「本ファンド」ということがあります。）

上昇要因

米国リート市場（米ドルベース）が上昇したことや、エクイニクスやエクストラ・スペース・ストレージが保有期間中に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。Bコース（為替ヘッジなし）においては、米ドルが対円で上昇したことも、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

アメリカールド・リアルティ・トラストやキムコ・リアルティが保有期間中に下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

<米国リート市場>

米国リート市場は上昇しました。米国の金融政策の方向性とインフレ動向に一喜一憂する市場環境は続いたものの、金融引き締めから緩和方向への政策転換期待が市場を押し上げました。

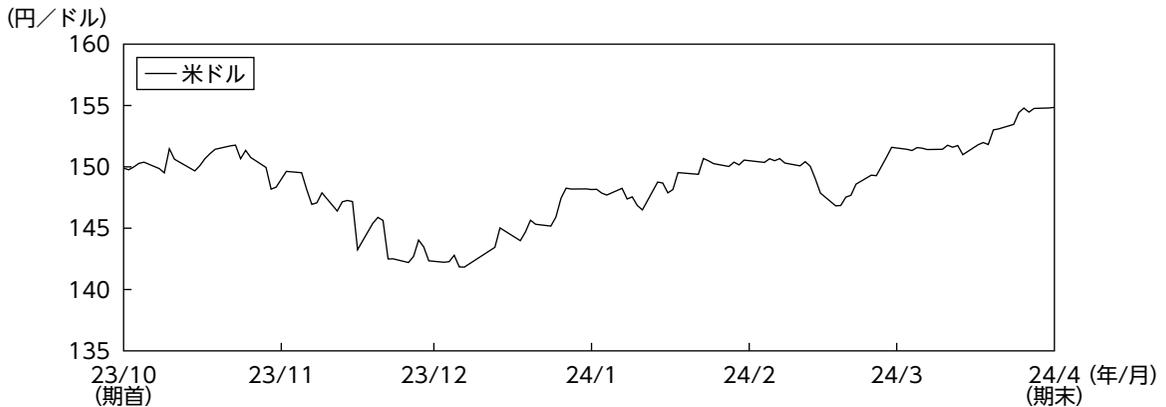
期の序盤は、米国の高金利政策の長期化懸念が台頭していましたが、FOMC（米連邦公開市場委員会）で利上げ見送りが決定され、その後発表された雇用統計や物価関連指標もインフレ鈍化シナリオを追認する結果となり、長期金利の低下を好感した株式市場と米国リート市場は力強く上昇しました。その後も、FRB（米連邦準備制度理事会）の今後の焦点が経済指標次第ながらも利下げにあることが明らかになり、一段高となりました。

期中の盤は、堅調な米経済指標が確認されるなか、FRB高官からは早期の利下げ期待をけん制する発言が目立ったことから、横ばいで推移しました。米地銀の決算発表の一部に商業用不動産の厳しい事業環境が示され、2023年に起きた地銀不安を連想させる局面があったものの、経済活動の更なる回復期待やAI（人工知能）関連企業の好決算を受けて、データセンターを筆頭に関連する不動産セクターが下支えとなりました。

期の終盤は軟調に推移しました。原油などコモディティ相場の回復が目立つなか、物価関連指標がインフレの粘着性を示唆したことで利下げの先送り見通しが台頭し、利上げ打ち止め期待が浮上した2023年11月の水準まで長期金利が急上昇したことを嫌気し、米国リート市場は下落しました。しかし、結果として当期の米国リート市場は前期末比で上昇しました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルは円に対して上昇しました。



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、対照的に事業環境の悪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。

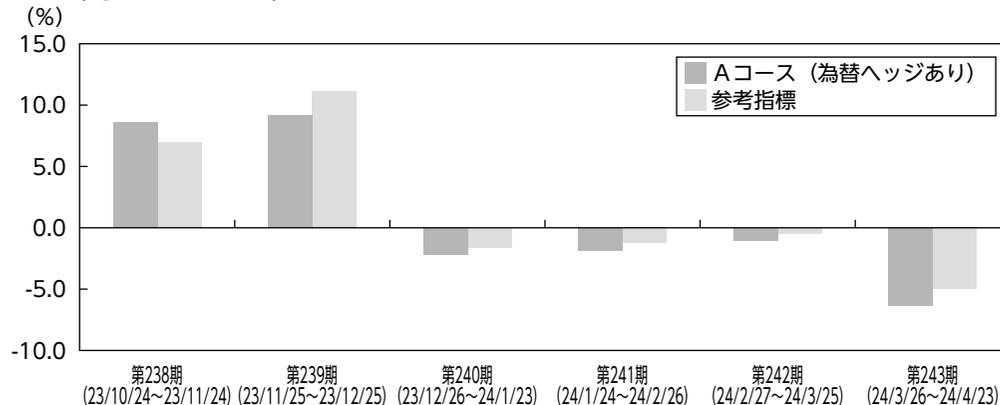
当期においてエクイニクスやエクストラ・スペース・ストレージが保有期間中に上昇したことなどがプラス寄与となりました。一方、アメリカールド・リアルティ・トラストやキムコ・リアルティが保有期間中に下落したことなどがマイナス寄与となりました。

◆ベンチマークとの差異について

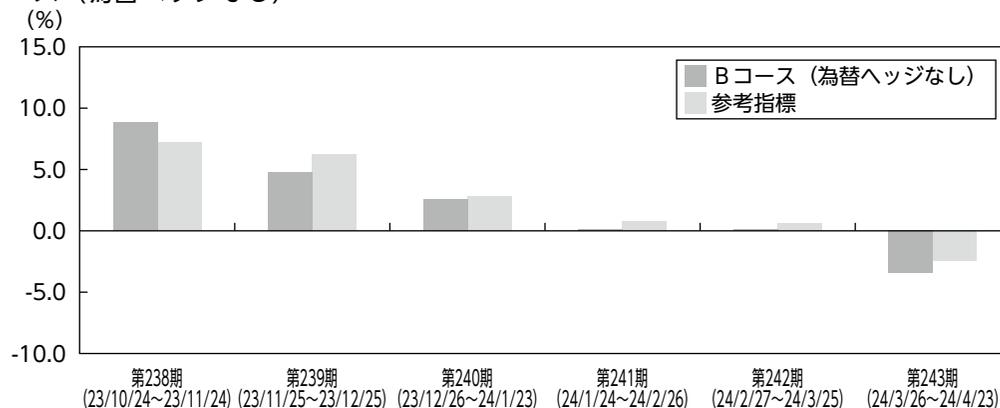
本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

<当期の基準価額と参考指標の対比（騰落率）>

○Aコース（為替ヘッジあり）



○Bコース（為替ヘッジなし）



(注1) 各コースの基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

(注2) 参考指標は、Aコース（為替ヘッジあり）はMSCI米国REITインデックス（円ヘッジ・ベース）、Bコース（為替ヘッジなし）はMSCI米国REITインデックス（円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

当期のAコース（為替ヘッジあり）のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+5.5%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+9.2%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+13.2%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+15.8%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238期から243期は各5円としました。Bコース（為替ヘッジなし）は第238期から243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、当社では不動産の需給環境や資金調達環境などを注視しています。2023年は利上げの継続、据え置きを含む金融引き締めが2年目を迎え、インフレ指標にはピークアウトの兆しが見られた一方で、米地銀の経営破綻など政策の影響が随所に顕在化しました。ロシアによるウクライナ侵攻の長期化やイスラエルとハマスの武力衝突など地政学上の懸念材料が断続的に意識されるなか、製造拠点の国内回帰やAIの発展といった新たなテーマが意識されました。2024年に入り、米国リート市場は高金利を受けた景気サイクルに基づく需給動向の変化と、オフィスを筆頭に構造的な需要低下が並行するなか、上値の重い展開が続きましたが、足元では金融政策面で緩和への政策転換が意識されるようになり、持ち直しの兆しもみられます。ただし、金融引き締めによる経済の下押し効果は続くことから、幅広いセクターでの持ち直しの兆しというよりは、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）の違いによる選別色が依然強いと思われ、需給環境を踏まえたクオリティ重視の銘柄選択が重要だと考えています。

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2024年4月23日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

Aコース（為替ヘッジあり）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第238期～第243期		項目の概要
	2023年10月24日～2024年4月23日 金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	19 (10)	0.786% (0.413)	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)	(0.330)	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)	0.028 (0.028)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.008 (0.003)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.003)	目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	20	0.822	

期中の平均基準価額は2,430円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

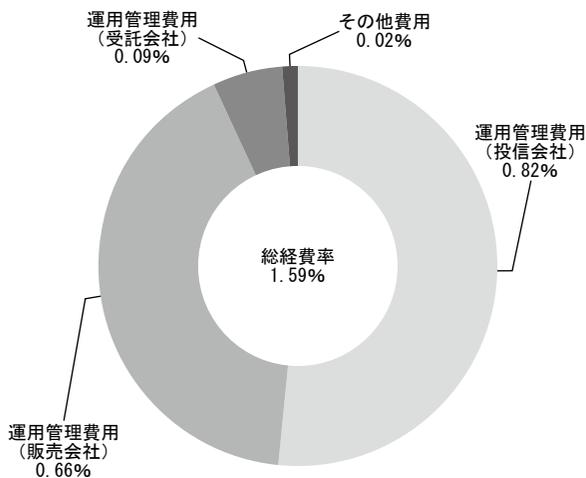
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.59%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

■売買及び取引の状況（2023年10月24日から2024年4月23日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 238 期 ~		第 243 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 59,047	千円 223,764	千口 340,653	千円 1,295,570

■利害関係人との取引状況等（2023年10月24日から2024年4月23日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2024年4月23日現在）

親投資信託残高

種 類	第 237 期 末	第 243 期 末	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 1,817,988	千口 1,536,382	千円 5,840,095

■投資信託財産の構成

2024年4月23日現在

項 目	第 243 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 5,840,095	% 93.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	435,654	6.9
投 資 信 託 財 産 総 額	6,275,749	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（65,802,930千円）の投資信託財産総額（65,803,034千円）に対する比率は100.0%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=154.85円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 238 期 末	第 239 期 末	第 240 期 末	第 241 期 末	第 242 期 末	第 243 期 末
	2023年11月24日	2023年12月25日	2024年 1月23日	2024年 2月26日	2024年 3月25日	2024年 4月23日
(A) 資 産	13,033,791,464円	13,958,949,478円	13,785,801,041円	13,016,857,353円	12,858,101,850円	12,093,937,510円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	124,128,155	144,447,178	427,519,441	143,950,611	143,965,772	435,649,499
米 国 REIT マ ー ジ ン フ ァ ン ド (評 価 額)	6,422,814,309	6,901,177,350	6,700,065,720	6,430,339,760	6,446,241,429	5,840,095,885
未 収 入 金	6,486,849,000	6,913,324,950	6,658,215,880	6,442,566,982	6,267,894,570	5,818,191,830
未 収 利 息	-	-	-	-	79	296
(B) 負 債	6,436,219,141	6,965,137,347	7,020,573,527	6,474,402,877	6,470,341,057	6,191,002,775
未 払 金	6,405,873,400	6,919,540,710	6,990,169,500	6,441,013,000	6,439,742,850	6,165,089,370
未 払 収 益 分 配 金	13,965,032	13,584,695	13,458,912	13,294,898	13,145,794	13,003,225
未 払 解 約 金	7,640,310	22,840,388	8,261,636	10,370,250	9,517,140	5,071,467
未 払 信 託 報 酬	8,684,782	9,111,368	8,625,765	9,660,954	7,883,462	7,787,531
未 払 利 息	273	302	1,024	279	-	-
そ の 他 未 払 費 用	55,344	59,884	56,690	63,495	51,811	51,182
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	6,597,572,323	6,993,812,131	6,765,227,514	6,542,454,477	6,387,760,793	5,902,934,735
元 本	27,930,065,918	27,169,390,058	26,917,824,668	26,589,796,181	26,291,589,655	26,006,450,668
次 期 繰 越 損 益 金	△21,332,493,595	△20,175,577,927	△20,152,597,154	△20,047,341,704	△19,903,828,862	△20,103,515,933
(D) 受 益 権 総 口 数	27,930,065,918口	27,169,390,058口	26,917,824,668口	26,589,796,181口	26,291,589,655口	26,006,450,668口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	2,362円	2,574円	2,513円	2,461円	2,430円	2,270円

(注) 当作成期首元本額は28,179,388,295円、当作成期間(第238期～第243期)中において、追加設定元本額は314,516,509円、同解約元本額は2,487,454,136円です。

■損益の状況

項 目	第 238 期	第 239 期	第 240 期	第 241 期	第 242 期	第 243 期
	自 2023年10月24日 至 2023年11月24日	自 2023年11月25日 至 2023年12月25日	自 2023年12月26日 至 2024年 1月23日	自 2024年 1月24日 至 2024年 2月26日	自 2024年 2月27日 至 2024年 3月25日	自 2024年 3月26日 至 2024年 4月23日
(A) 配 当 等 収 益	△ 7,544円	△ 4,875円	△ 5,771円	△ 6,574円	△ 3,033円	△ 3,240円
受 取 利 息	-	10	-	-	712	3,240
支 払 利 息	△ 7,544	△ 4,885	△ 5,771	△ 6,574	△ 3,745	-
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	533,702,250	598,306,916	△ 141,599,509	△ 117,089,976	△ 60,264,768	△ 394,538,899
売 買 益	650,629,008	692,780,058	192,402,755	55,311,197	113,993,291	169,245,999
売 買 損	△ 116,926,758	△ 94,473,142	△ 334,002,264	△ 172,401,173	△ 174,258,059	△ 563,784,898
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,753,361	△ 9,204,252	△ 8,682,455	△ 9,757,449	△ 7,951,773	△ 7,838,713
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	524,941,345	589,097,789	△ 150,287,735	△ 126,853,999	△ 68,219,574	△ 402,374,372
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,502,299,297	△ 2,904,019,561	△ 2,302,491,296	△ 2,429,033,701	△ 2,536,964,059	△ 2,586,071,800
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 18,341,170,611	△ 17,847,071,460	△ 17,686,359,211	△ 17,478,159,106	△ 17,285,499,435	△ 17,102,066,536
(配 当 等 相 当 額)	(577,786,634)	(562,226,934)	(557,192,721)	(550,766,230)	(544,722,993)	(538,932,098)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 18,918,957,245)	(△ 18,409,298,394)	(△ 18,243,551,932)	(△ 18,028,925,336)	(△ 17,830,222,428)	(△ 17,640,998,634)
(G) 計 (D + E + F)	△ 21,318,528,563	△ 20,161,993,232	△ 20,139,138,242	△ 20,034,046,806	△ 19,890,683,068	△ 20,090,512,708
(H) 収 益 分 配 金	△ 13,965,032	△ 13,584,695	△ 13,458,912	△ 13,294,898	△ 13,145,794	△ 13,003,225
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 21,332,493,595	△ 20,175,577,927	△ 20,152,597,154	△ 20,047,341,704	△ 19,903,828,862	△ 20,103,515,933
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 18,341,170,611	△ 17,847,071,460	△ 17,686,359,211	△ 17,478,159,106	△ 17,285,499,435	△ 17,102,066,536
(配 当 等 相 当 額)	(577,807,774)	(562,252,364)	(557,268,184)	(550,787,806)	(544,736,050)	(538,993,676)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 18,918,978,385)	(△ 18,409,323,824)	(△ 18,243,627,395)	(△ 18,028,946,912)	(△ 17,830,235,485)	(△ 17,641,060,212)
分 配 準 備 積 立 金	79,897,554	76,489,209	99,568,557	84,771,623	70,562,758	91,729,249
繰 越 損 益 金	△ 3,071,220,538	△ 2,404,995,676	△ 2,565,806,500	△ 2,653,954,221	△ 2,688,892,185	△ 3,093,178,646

(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。

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238期～第243期		項目の概要
	2023年10月24日～2024年4月23日 金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	18円 (9)	0.786% (0.413)	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)	(0.330)	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)	0.028 (0.028)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.008 (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.004)	目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	19	0.822	

期中の平均基準価額は2,277円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

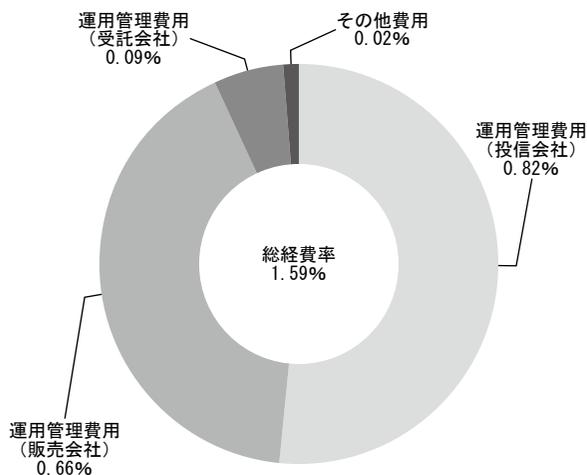
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.59%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

■売買及び取引の状況（2023年10月24日から2024年4月23日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 238 期 ~		第 243 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 1,797,525	千円 6,882,176

■利害関係人との取引状況等（2023年10月24日から2024年4月23日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2024年4月23日現在）

親投資信託残高

種 類	第 237 期 末	第 243 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 17,338,661	千口 15,541,135	千円 59,074,964

■投資信託財産の構成

2024年4月23日現在

項 目	第 243 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 59,074,964	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,324,857	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	60,399,821	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（65,802,930千円）の投資信託財産総額（65,803,034千円）に対する比率は100.0%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=154.85円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 238 期 末	第 239 期 末	第 240 期 末	第 241 期 末	第 242 期 末	第 243 期 末
	2023年11月24日	2023年12月25日	2024年 1 月23日	2024年 2 月26日	2024年 3 月25日	2024年 4 月23日
(A) 資 産	63,206,149,704円	64,939,707,573円	65,318,313,464円	64,212,260,160円	63,286,025,573円	60,399,821,329円
コール・ローン等	1,250,514,666	1,482,460,039	1,363,473,941	1,176,348,412	1,302,251,854	1,324,856,332
米国REITマザーファンド(詳細)	61,955,635,038	63,457,247,534	63,954,839,523	63,035,911,748	61,983,772,999	59,074,964,095
未 収 利 息	—	—	—	—	720	902
(B) 負 債	442,242,296	579,525,448	422,421,922	497,397,884	409,839,219	390,641,606
未 払 収 益 分 配 金	282,927,978	278,196,514	274,628,768	270,525,195	267,841,451	265,930,416
未 払 解 約 金	75,345,046	215,557,701	66,317,021	132,825,269	64,909,847	46,518,914
未 払 信 託 報 酬	83,267,441	85,060,294	80,800,480	93,268,991	76,451,725	77,546,964
未 払 利 息	2,752	3,104	3,267	2,285	—	—
そ の 他 未 払 費 用	699,079	707,835	672,386	776,144	636,196	645,312
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	62,763,907,408	64,360,182,125	64,895,891,542	63,714,862,276	62,876,186,354	60,009,179,723
元 本	282,927,978,751	278,196,514,405	274,628,768,630	270,525,195,382	267,841,451,567	265,930,416,638
次 期 繰 越 損 益 金	△220,164,071,343	△213,836,332,280	△209,732,877,088	△206,810,333,106	△204,965,265,213	△205,921,236,915
(D) 受 益 権 総 口 数	282,927,978,751口	278,196,514,405口	274,628,768,630口	270,525,195,382口	267,841,451,567口	265,930,416,638口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,218円	2,313円	2,363円	2,355円	2,348円	2,257円

(注) 当作成期首元本額は286,331,245,184円、当作成期間(第238期～第243期)中において、追加設定元本額は2,742,831,496円、同解約元本額は23,143,660,042円です。

■損益の状況

項 目	第 238 期	第 239 期	第 240 期	第 241 期	第 242 期	第 243 期
	自 2023年10月24日 至 2023年11月24日	自 2023年11月25日 至 2023年12月25日	自 2023年12月26日 至 2024年 1 月23日	自 2024年 1 月24日 至 2024年 2 月26日	自 2024年 2 月27日 至 2024年 3 月25日	自 2024年 3 月26日 至 2024年 4 月23日
(A) 配 当 等 収 益	△ 59,397円	△ 49,091円	△ 41,852円	△ 51,347円	△ 11,157円	22,608円
受 取 利 息	—	129	—	—	7,290	22,608
支 払 利 息	△ 59,397	△ 49,220	△ 41,852	△ 51,347	△ 18,447	—
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,218,230,251	3,006,967,435	1,716,789,308	153,755,089	138,268,393	△ 2,073,240,812
売 買	5,258,242,971	3,042,083,698	1,730,698,627	153,743,860	154,346,405	6,753,461
売	△ 40,012,720	△ 35,116,263	△ 13,909,319	11,229	△ 16,078,012	△ 2,079,994,273
(C) 信 託 報 酬 等	△ 83,966,732	△ 85,768,129	△ 81,472,866	△ 94,045,135	△ 77,087,921	△ 78,192,276
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	5,134,204,122	2,921,150,215	1,635,274,590	59,658,607	61,169,315	△ 2,151,410,480
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 6,364,494,947	△ 1,484,574,371	1,142,082,818	2,461,853,268	2,226,118,706	2,001,798,193
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△218,650,852,540	△214,994,711,610	△212,235,605,728	△209,061,319,786	△206,984,711,783	△205,505,694,212
(配 当 等 相 当 額)	(49,483,495,675)	(48,677,692,996)	(48,065,282,976)	(47,361,013,530)	(46,901,449,215)	(46,580,743,723)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△268,134,348,215)	(△263,672,404,606)	(△260,300,888,704)	(△256,422,333,316)	(△253,886,160,998)	(△252,086,437,935)
(G) 計 (D+E+F)	△219,881,143,365	△213,558,135,766	△209,458,248,320	△206,539,807,911	△204,697,423,762	△205,655,306,499
(H) 収 益 分 配 金	△ 282,927,978	△ 278,196,514	△ 274,628,768	△ 270,525,195	△ 267,841,451	△ 265,930,416
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△220,164,071,343	△213,836,332,280	△209,732,877,088	△206,810,333,106	△204,965,265,213	△205,921,236,915
追 加 信 託 差 損 益 金	△218,650,852,540	△214,994,711,610	△212,235,605,728	△209,061,319,786	△206,984,711,783	△205,505,694,212
(配 当 等 相 当 額)	(49,483,788,219)	(48,677,879,809)	(48,066,207,334)	(47,361,153,659)	(46,901,500,816)	(46,581,246,679)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△268,134,640,759)	(△263,672,591,419)	(△260,301,813,062)	(△256,422,473,445)	(△253,886,212,599)	(△252,086,940,891)
分 配 準 備 積 立 金	9,734,501,449	9,391,915,274	9,387,348,448	8,998,505,299	8,652,296,561	8,646,240,209
繰 越 損 益 金	△ 11,247,720,252	△ 8,233,535,944	△ 6,884,619,808	△ 6,747,518,619	△ 6,632,849,991	△ 9,061,782,912

(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238期	第239期	第240期	第241期	第242期	第243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238期	第239期	第240期	第241期	第242期	第243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 238 期	第 239 期	第 240 期	第 241 期	第 242 期	第 243 期
	2023年10月24日 ~2023年11月24日	2023年11月25日 ~2023年12月25日	2023年12月26日 ~2024年1月23日	2024年1月24日 ~2024年2月26日	2024年2月27日 ~2024年3月25日	2024年3月26日 ~2024年4月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.211	5 0.194	5 0.199	5 0.203	5 0.205	5 0.220
当期の収益	3	4	5	—	—	5
当期の収益以外	1	0	—	5	5	—
翌期繰越分配対象額	235	235	244	239	234	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 238 期	第 239 期	第 240 期	第 241 期	第 242 期	第 243 期
	2023年10月24日 ~2023年11月24日	2023年11月25日 ~2023年12月25日	2023年12月26日 ~2024年1月23日	2024年1月24日 ~2024年2月26日	2024年2月27日 ~2024年3月25日	2024年3月26日 ~2024年4月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.449	10 0.430	10 0.421	10 0.423	10 0.424	10 0.441
当期の収益	3	4	10	1	0	10
当期の収益以外	6	5	—	8	9	—
翌期繰越分配対象額	2,093	2,087	2,092	2,083	2,074	2,076

(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41期（決算日2024年4月23日）

作成対象期間：2023年10月24日～2024年4月23日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。法令・諸規則に基づき、親投資信託（マザーファンド）の期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場（NASDAQ）において取引されているREIT（不動産投資信託）への分散投資を通じた、高水準のインカム・ゲインの獲得と長期的な元本の成長によって、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	米国のニューヨーク証券取引所、アメリカン証券取引所または米国店頭市場（NASDAQ）において取引されているREIT（不動産投資信託）
組入制限	①投資信託証券および短期金融商品以外の有価証券への直接投資は行いません。 ②外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額	参考指標		投資信託 証券比率	純資産額
		期騰落率	期騰落率		
	円	%	%	%	百万円
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
39期 (2023年4月24日)	32,578	△1.1	56,231	△2.3	70,013
40期 (2023年10月23日)	33,292	2.2	57,982	3.1	64,651
41期 (2024年4月23日)	38,012	14.2	67,130	15.8	65,803

(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) 2023年10月23日	円 33,292	% —	% 57,982	% 98.9
10月末	32,844	△1.3	56,632	△2.3 98.7
11月末	36,256	8.9	61,982	6.9 98.9
12月末	38,705	16.3	66,871	15.3 98.2
2024年1月末	38,460	15.5	66,764	15.1 98.8
2月末	39,259	17.9	68,402	18.0 98.6
3月末	40,217	20.8	70,551	21.7 98.3
(期末) 2024年4月23日	38,012	14.2	67,130	15.8 98.7

(注1) 騰落率は期首比です。

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

■運用経過

◆基準価額の推移について

(2023年10月24日～2024年4月23日)



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の33,292円から4,720円上昇し、期末には38,012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、エクイニクスやエクストラ・スペース・ストレージ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

アメリカールド・リアルティ・トラストやキムコ・リアルティが保有期間中に下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

<米国リート市場>

米国リート市場は上昇しました。米国の金融政策の方向性とインフレ動向に一喜一憂する市場環境は続いたものの、金融引き締めから緩和方向への政策転換期待が市場を押し上げました。

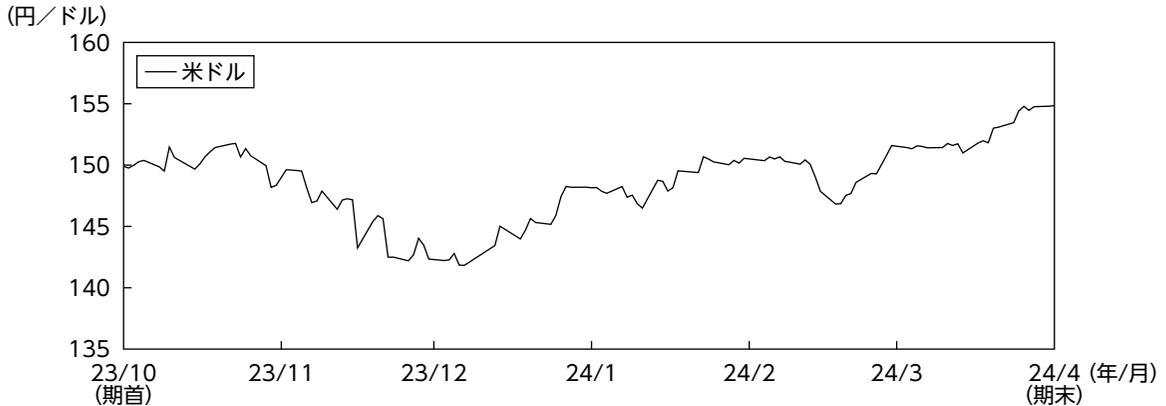
期の序盤は、米国の高金利政策の長期化懸念が台頭していましたが、FOMC（米連邦公開市場委員会）で利上げ見送りが決定され、その後発表された雇用統計や物価関連指標もインフレ鈍化シナリオを追認する結果となり、長期金利の低下を好感した株式市場と米国リート市場は力強く上昇しました。その後も、FRB（米連邦準備制度理事会）の今後の焦点が経済指標次第ながらも利下げにあることが明らかになり、一段高となりました。

期の中盤は、堅調な米経済指標が確認されるなか、FRB高官からは早期の利下げ期待をけん制する発言が目立ったことから、横ばいで推移しました。米地銀の決算発表の一部に商業用不動産の厳しい事業環境が示され、2023年に起きた地銀不安を連想させる局面があったものの、経済活動の更なる回復期待やAI（人工知能）関連企業の好決算を受けて、データセンターを筆頭に関連する不動産セクターが下支えとなりました。

期の終盤は軟調に推移しました。原油などコモディティ相場の回復が目立つなか、物価関連指標がインフレの粘着性を示唆したことで利下げの先送り見通しが台頭し、利上げ打ち止め期待が浮上した2023年11月の水準まで長期金利が急上昇したことを嫌気し、米国リート市場は下落しました。しかし、結果として当期の米国リート市場は前期末比で上昇しました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルは円に対して上昇しました。



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、対照的に事業環境の悪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エクストラ・スペース・ストレージ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、アメリカールド・リアルティ・トラストやキムコ・リアルティが保有期間中に下落したことなどがマイナス寄与となりました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。当期の本ファンドのパフォーマンスは、+14.2%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+15.8%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、当社では不動産の需給環境や資金調達環境などを注視しています。2023年は利上げの継続、据え置きを含む金融引き締めが2年目を迎え、インフレ指標にはピークアウトの兆しが見られた一方で、米地銀の経営破綻など政策の影響が随所に顕在化しました。ロシアによるウクライナ侵攻の長期化やイスラエルとハマスの武力衝突など地政学上の懸念材料が断続的に意識されるなか、製造拠点の国内回帰やAIの発展といった新たなテーマが意識されました。2024年に入り、米国リート市場は高金利を受けた景気サイクルに基づく需給動向の変化と、オフィスを筆頭に構造的な需要低下が並行するなか、上値の重い展開が続きましたが、足元では金融政策面で緩和への政策転換が意識されるようになり、持ち直しの兆しもみられます。ただし、金融引き締めによる経済の下押し効果は続くこ

とから、幅広いセクターでの持ち直しの兆しというよりは、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）の違いによる選別色が依然強いと思われ、需給環境を踏まえたクオリティ重視の銘柄選択が重要だと考えています。

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2024年4月23日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年10月24日～2024年4月23日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (投資信託証券)	11円 (11)	0.028% (0.028)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	11	0.029	

期中の平均基準価額は37,623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 (2023年10月24日から2024年4月23日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	百口 13,012	千米ドル 76,763	百口 27,380	千米ドル 122,561

(注) 金額は受渡し代金。

■主要な売買銘柄（2023年10月24日から2024年4月23日まで）
投資信託証券

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	柄	口	金額	銘柄	柄	口	金額
		千口	千円			千口	千円
KIMCO REALTY CORP		671	1,984,517	CUBESMART		477	2,914,796
PUBLIC STORAGE		44	1,917,508	EQUINIX INC		10	1,246,937
FEDERAL REALTY INVS TRUST		109	1,553,965	PROLOGIS INC		60	1,145,159
ESSEX PROPERTY TRUST INC		40	1,362,552	RLJ LODGING TRUST		647	981,724
EXTRA SPACE STORAGE INC		55	960,884	HEALTHCARE REALTY TRUST INC		400	887,495
WELLTOWER INC		46	606,397	SBA COMMUNICATIONS CORP		24	833,408
PROLOGIS INC		33	556,159	UDR INC		148	827,020
DIGITAL REALTY TRUST INC		27	535,387	EQUITY RESIDENTIAL		89	741,432
EQUITY RESIDENTIAL		35	338,490	TERRENO REALTY CORP		83	718,581
AMERICOLD REALTY TRUST INC		84	334,634	AVALONBAY COMMUNITIES INC		26	692,464

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2023年10月24日から2024年4月23日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2024年4月23日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期			比率
	口数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド	百口	千米ドル	千円	%
(アメリカ…ニューヨーク市場)				
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1,400	16,611	2,572,260	3.9
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	3,096	10,993	1,702,410	2.6
AMERICAN TOWER CORP	978	16,852	2,609,661	4.0
AMERICOLD REALTY TRUST INC	4,224	9,632	1,491,592	2.3
AVALONBAY COMMUNITIES INC	999	18,685	2,893,392	4.4
BOSTON PROPERTIES INC	1,387	8,512	1,318,154	2.0
COUSINS PROPERTIES INC	2,811	6,293	974,482	1.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,537	20,892	3,235,211	4.9
EASTGROUP PROPERTIES INC	1,045	17,072	2,643,619	4.0
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,913	11,995	1,857,495	2.8
EQUITY RESIDENTIAL	929	5,813	900,186	1.4
ESSEX PROPERTY TRUST INC	384	9,230	1,429,415	2.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,767	23,467	3,633,922	5.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	1,019	10,313	1,596,974	2.4
INVITATION HOMES INC	4,428	14,960	2,316,558	3.5
KIMCO REALTY CORP	6,261	11,646	1,803,437	2.7
PARK HOTELS & RESORTS INC	4,092	6,690	1,036,082	1.6
PROLOGIS INC	3,537	36,814	5,700,781	8.7
PUBLIC STORAGE	870	22,757	3,523,928	5.4
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	854	9,109	1,410,538	2.1
SUN COMMUNITIES INC	342	4,057	628,261	1.0
TERRENO REALTY CORP	1,844	10,157	1,572,862	2.4
UDR INC	2,797	10,352	1,603,132	2.4
VENTAS INC	2,880	12,425	1,924,027	2.9
VICI PROPERTIES INC	7,017	19,677	3,047,107	4.6
WELLTOWER INC	2,888	26,462	4,097,769	6.2
(アメリカ…米国店頭市場)				
EQUINIX INC	493	37,223	5,763,984	8.8
SBA COMMUNICATIONS CORP	546	10,754	1,665,338	2.5
合計	62,354	419,454	64,952,591	<98.7%>

(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

2024年4月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 64,952,591	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	850,443	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	65,803,034	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(65,802,930千円)の投資信託財産総額(65,803,034千円)に対する比率は100.0%です。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=154.85円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2024年4月23日
(A) 資 産	65,803,034,358円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	774,058,289
投 資 証 券(評価額)	64,952,591,978
未 收 配 当 金	76,384,091
(B) 純 資 産 総 額(A)	65,803,034,358
元 本	17,310,975,367
次 期 繰 越 損 益 金	48,492,058,991
(C) 受 益 権 総 口 数	17,310,975,367口
1万口当たり基準価額(B/C)	38,012円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2023年10月24日 至 2024年4月23日
(A) 配 当 等 収 益	1,352,187,076円
受 取 配 当 金	1,306,525,607
そ の 他 収 益 金	45,661,470
支 払 利 息	△ 1
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	7,865,239,474
売 買 損 益	8,602,154,458
売 買 損 益	△ 736,914,984
(C) そ の 他 費 用 等	△ 802,563
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	9,216,623,987
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	45,231,941,219
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	174,331,141
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 6,130,837,356
(H) 計 (D+E+F+G)	48,492,058,991
次 期 繰 越 損 益 金(H)	48,492,058,991

(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19,419,492,396円、当作成期間中において、追加設定元本額は62,532,389円、同解約元本額は2,171,049,418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)	15,541,135,456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)	1,536,382,165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)	192,568,451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)	40,889,295円