

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |   |
|--------|---|---|
| 商品分類   | 追加型投信／海外／不動産投信  |   |
| 信託期間   | 2018年6月20日から原則として無期限です。   |   |
| 運用方針   | 北米リート・マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券（リート）に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。マザーファンドの運用にあたっては、リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しません。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。  |   |
| 主要投資対象 | 当ファンド   | マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。                              |
|        | 北米リート・マザーファンド   | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 投資制限   | 当ファンド   | マザーファンドの受益証券への投資割合には制限を設けません。                         |
|        | 北米リート・マザーファンド   | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。           |
| 目標分配額  | <p>定額目標分配型は、基準価額の変動にかかわらず分配金額は一定となります。</p> <p>（1万円当たり、税引前）</p> <p>〔各期100円〕</p> <p>※上記は、ポートフォリオの利回りや、予想される分配原資等をもとに委託会社が設定した1万円当たりの当面の目標分配額です。</p> <p>計算期間中の基準価額の変動にかかわらず、上記の継続的な分配を目指します。このため、計算期間中の基準価額の上昇分を上回る分配を行うことがあり、分配金には、一部または全部、元本の払戻しに相当する部分が含まれる場合があります。</p> <p>各期中において上記の目標分配額の実現を目指すことを基本としますが、各期末において目標分配額通りの分配が実現されることを保証するものではありません。また、当該分配額が当期の収益を表すものではありません。市場環境等によって基準価額が大幅に下落した場合等には、上記の目標分配額の実現が困難となることがあります。</p> |   |
| 分配方針   | <p>年6回、1月、3月、5月、7月、9月および11月の各月の15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。</p> <p>分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。</p> <p>分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。</p>   |   |

## 運用報告書(全体版)

北米リート・セレクトファンド Bコース  
 (定額目標分配型／為替ヘッジなし)  
 (愛称 ほくと星)

第28期 (決算日 2023年1月16日)

第29期 (決算日 2023年3月15日)

第30期 (決算日 2023年5月15日)

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。皆様「北米リート・セレクトファンド Bコース (定額目標分配型／為替ヘッジなし) (愛称 ほくと星)」は、2023年5月15日に第30期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間 (第28期～第30期) の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社投信営業部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00～17:00)

お取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

※岡三アセットマネジメント株式会社は2023年7月1日をもってSBI岡三アセットマネジメント株式会社へ商号を変更いたします。新ホームページアドレスは<https://www.sbiokasan-am.co.jp>です。

## ○最近15期の運用実績

| 決算期               | 基準価額   |            |           | GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) |           | FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) |           | 投資信託証券組入比率 | 純資産額  |
|-------------------|--------|------------|-----------|--|-----------|---|-----------|------------|-------|
|                   | (分配落)  | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 | (参考指数)                                     | 期中<br>騰落率 | (参考指数)  | 期中<br>騰落率 |            |       |
|                   | 円      | 円          | %         | ポイント                                       | %         | ポイント  | %         | %          | 百万円   |
| 16期 (2021年1月15日)  | 8,196  | 100        | 2.8       | 22,337.957                                 | 3.7       | —   | —         | 96.3       | 2,446 |
| 17期 (2021年3月15日)  | 9,714  | 100        | 19.7      | 26,822.653                                 | 20.1      | —   | —         | 96.2       | 2,858 |
| 18期 (2021年5月17日)  | 9,746  | 100        | 1.4       | 27,611.608                                 | 2.9       | —   | —         | 95.9       | 2,710 |
| 19期 (2021年7月15日)  | 10,394 | 100        | 7.7       | 29,542.039                                 | 7.0       | —   | —         | 96.3       | 2,626 |
| 20期 (2021年9月15日)  | 10,249 | 100        | △ 0.4     | 29,325.125                                 | △ 0.7     | —   | —         | 96.2       | 2,454 |
| 21期 (2021年11月15日) | 11,002 | 100        | 8.3       | 32,634.552                                 | 11.3      | —   | —         | 96.1       | 2,492 |
| 22期 (2022年1月17日)  | 11,050 | 100        | 1.3       | 33,283.002                                 | 2.0       | —   | —         | 96.5       | 2,393 |
| 23期 (2022年3月15日)  | 10,486 | 100        | △ 4.2     | 31,553.002                                 | △ 5.2     | —   | —         | 95.2       | 2,053 |
| 24期 (2022年5月16日)  | 10,827 | 100        | 4.2       | 33,402.118                                 | 5.9       | 1,729.95  | —         | 94.9       | 2,144 |
| 25期 (2022年7月15日)  | 10,804 | 100        | 0.7       | —  | —         | 1,706.97  | △ 1.3     | 95.3       | 2,091 |
| 26期 (2022年9月15日)  | 11,247 | 100        | 5.0       | —  | —         | 1,789.28  | 4.8       | 95.5       | 2,033 |
| 27期 (2022年11月15日) | 10,311 | 100        | △ 7.4     | —  | —         | 1,658.79  | △ 7.3     | 95.1       | 1,792 |
| 28期 (2023年1月16日)  | 9,710  | 100        | △ 4.9     | —  | —         | 1,561.95  | △ 5.8     | 96.7       | 1,655 |
| 29期 (2023年3月15日)  | 9,760  | 100        | 1.5       | —  | —         | 1,564.52  | 0.2       | 95.9       | 1,648 |
| 30期 (2023年5月15日)  | 9,956  | 100        | 3.0       | —  | —         | 1,582.69  | 1.2       | 96.3       | 1,670 |

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

(注) GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) およびFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) およびFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) は、当該日前営業日の現地終値を記載しております。

なお、当ファンドの参考指数は、2022年5月17日よりFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) に変更となりました。第25期のFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) の騰落率につきましては、2022年5月16日との比較です。（以下同じ）

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

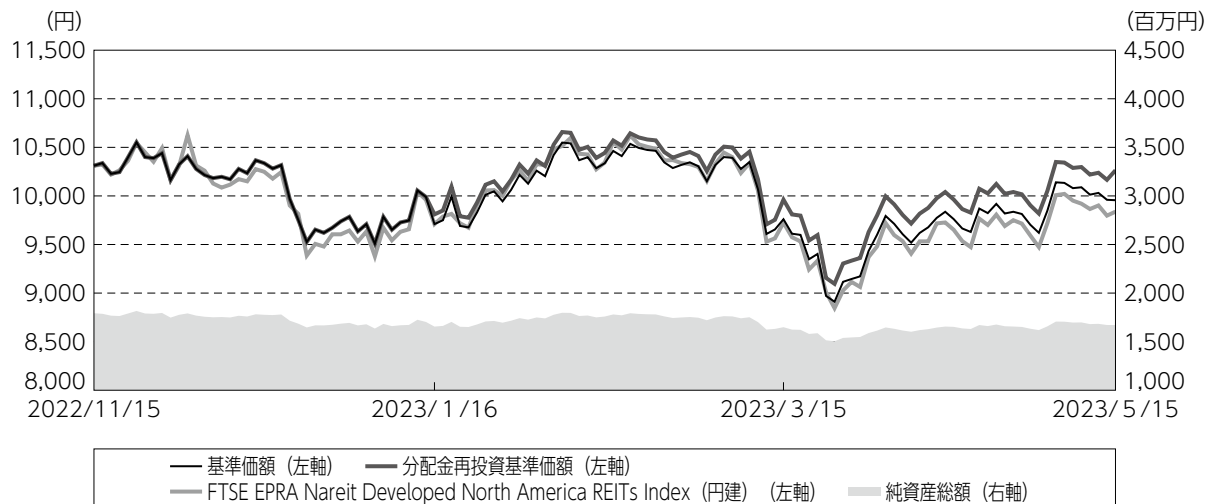
| 決算期  | 年 月 日                | 基 準 価 額     |        | FTSE EPRA Nareit<br>America REITs | Developed North<br>Index (円建) | 投 資 信 託<br>組 入 比 率 |
|------|----------------------|-------------|--------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------|
|      |                      | 騰 落 率       |        | (参考指数)                            | 騰 落 率                         |                    |
| 第28期 | (期 首)<br>2022年11月15日 | 円<br>10,311 | %<br>— | ポイント<br>1,658.79                  | %<br>—                        | %<br>95.1          |
|      | 11月末                 | 10,324      | 0.1    | 1,658.55                          | △0.0                          | 95.4               |
|      | 12月末                 | 9,709       | △5.8   | 1,549.83                          | △6.6                          | 93.8               |
|      | (期 末)<br>2023年1月16日  | 9,810       | △4.9   | 1,561.95                          | △5.8                          | 96.7               |
| 第29期 | (期 首)<br>2023年1月16日  | 9,710       | —      | 1,561.95                          | —                             | 96.7               |
|      | 1月末                  | 10,126      | 4.3    | 1,633.82                          | 4.6                           | 95.7               |
|      | 2月末                  | 10,346      | 6.5    | 1,661.38                          | 6.4                           | 96.1               |
|      | (期 末)<br>2023年3月15日  | 9,860       | 1.5    | 1,564.52                          | 0.2                           | 95.9               |
| 第30期 | (期 首)<br>2023年3月15日  | 9,760       | —      | 1,564.52                          | —                             | 95.9               |
|      | 3月末                  | 9,601       | △1.6   | 1,525.23                          | △2.5                          | 96.0               |
|      | 4月末                  | 9,848       | 0.9    | 1,563.52                          | △0.1                          | 95.5               |
|      | (期 末)<br>2023年5月15日  | 10,056      | 3.0    | 1,582.69                          | 1.2                           | 96.3               |

(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

## 運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移

（2022年11月16日～2023年5月15日）



第28期首：10,311円

第30期末：9,956円（既払分配金（税引前）：300円）

騰落率：△0.5%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index（円建）です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2022年11月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

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

#### （主なプラス要因）

- ・米国のエクイニクスやプロロジスなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

#### （主なマイナス要因）

- ・米国のサイモン・プロパティー・グループやデジタル・リアルティー・トラストなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対米ドルや対カナダドルで円高となったことがマイナスに影響しました。

## 投資環境

（2022年11月16日～2023年5月15日）

北米のリート市場は、作成期初から2022年12月中旬にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げ幅縮小を議論するとの報道や、FRB議長が利上げ幅縮小の可能性に言及したことなどが好感され、上昇しました。その後は、長期金利の上昇などが嫌気され、上値が抑えられましたが、2023年1月に入ってからは、主要経済指標の下振れなどを受けて、FRBが早期に利上げを停止するとの期待が高まり、戻りを試す展開となりました。2月以降は、物価指標でインフレ圧力の根強さが確認され、早期利上げ停止観測が後退したほか、中堅銀行シリコンバレーバンク（SVB）が経営破綻したことなどから、金融システムへの不安が強まり、軟調な展開となりました。3月下旬に入ると、FRBが銀行への支援を拡充する姿勢を示したことが投資家心理の改善に繋がり、下げ幅を縮小しました。4月以降は、根強い金融不安を背景に銀行の与信厳格化が懸念された一方、主要リーートの好決算が材料視されたことなどから、もみ合う展開となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

（2022年11月16日～2023年5月15日）

<北米リート・セレクトファンド Bコース（定額目標分配型／為替ヘッジなし）（愛称 ほくと星）>

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

○北米リート・マザーファンド

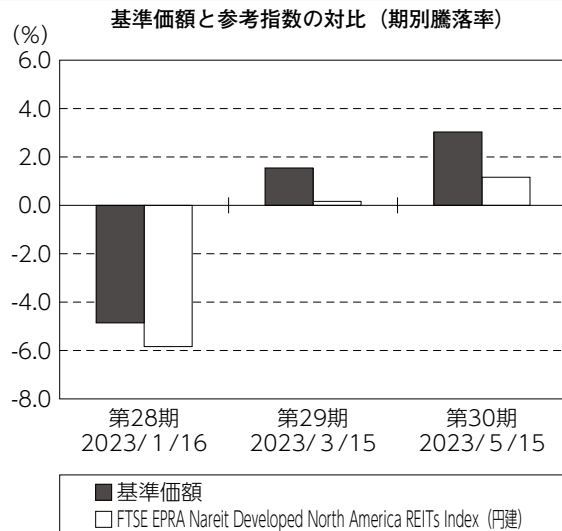
リーートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。

北米の経済動向や市場規模および個別銘柄のバリュエーションに注目し、市場別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。また、保有銘柄の入れ替えを行い、最適なポートフォリオの構築を目指しました。個別では米国のリアルティ・インカムやファースト・インダストリアル・リアルティ・トラストなどを全て売却した一方、米国のウェルタワーやスピリット・リアルティ・キャピタルなどを新規に買い付けました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2022年11月16日～2023年5月15日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、分配金も考慮した当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index（円建）の騰落率を4.1%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

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

## 分配金

(2022年11月16日～2023年5月15日)

当ファンドの分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とし、下記の継続的な分配を目指しました。

当作成期間におきましては、主に配当等収益を原資として、每期1万口当たり100円（税引前）、合計300円（税引前）の分配を行いました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

| 項 目       | 第28期                       | 第29期                      | 第30期                      |
|-----------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
|           | 2022年11月16日～<br>2023年1月16日 | 2023年1月17日～<br>2023年3月15日 | 2023年3月16日～<br>2023年5月15日 |
| 当期分配金     | 100                        | 100                       | 100                       |
| (対基準価額比率) | 1.019%                     | 1.014%                    | 0.994%                    |
| 当期の収益     | 47                         | 38                        | 53                        |
| 当期の収益以外   | 52                         | 61                        | 46                        |
| 翌期繰越分配対象額 | 8,620                      | 8,559                     | 8,513                     |

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

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

## 今後の運用方針

### （投資環境）

北米のリート市場は、不安定な値動きが予想されます。銀行の融資態度の厳格化や金融引き締め長期化を背景とした、景気とリーートの資金調達環境の悪化に対する警戒感が変動性を高める要因になると考えられます。ただ、業績面では、米国主要リーートの2023年1－3月期決算は、在宅勤務の定着等で業績が低迷している一部のオフィス系リートなどを除き、概ね良好な内容となりました。また、商業用不動産の良好な需給環境や中長期契約に基づく安定的な賃料収入などを背景に、業績見通しを上方修正するリートも散見されており、リーートの業績への期待が相場の下支えになると考えられます。加えて、景気への懸念が長期金利の上昇圧力を弱める要因となり、リーートの分配金利回りの高さに着目した資金流入も期待されます。

### （運用方針）

＜北米リート・セレクトファンド Bコース（定額目標分配型／為替ヘッジなし）（愛称 ほくと星）＞

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

### ○北米リート・マザーファンド

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

## ○ 1万口当たりの費用明細

（2022年11月16日～2023年5月15日）

| 項 目  | 第28期～第30期                     |  | 項 目 の 概 要   |
|--|-------------------------------|--|---|
|  | 金 額                           | 比 率  |   |
|  | 円                             | %  |   |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社)     | 82<br>(45)<br>(35)<br>( 2)    | 0.818<br>(0.447)<br>(0.355)<br>(0.016)     | (a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の<br>情報提供等の対価<br>運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                       |
| (b) 売買委託手数料<br><br>(投資信託証券)                | 2<br><br>( 2)                 | 0.021<br><br>(0.021)                       | (b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均<br>受益権口数<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料   |
| (c) 有価証券取引税<br><br>(投資信託証券)                | 0<br><br>( 0)                 | 0.001<br><br>(0.001)                       | (c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均<br>受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| (d) その他費用<br>(保管費用)<br><br>(監査費用)<br>(その他) | 3<br>( 2)<br><br>( 1)<br>( 0) | 0.032<br>(0.025)<br><br>(0.007)<br>(0.000) | (d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数<br>保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資<br>金の送金・資産の移転等に要する費用<br>監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>その他は、金銭信託支払手数料 |
| 合 計  | 87                            | 0.872                                      |   |
| 作成期間中の平均基準価額は、9,992円です。                    |                               |  |   |

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

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

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

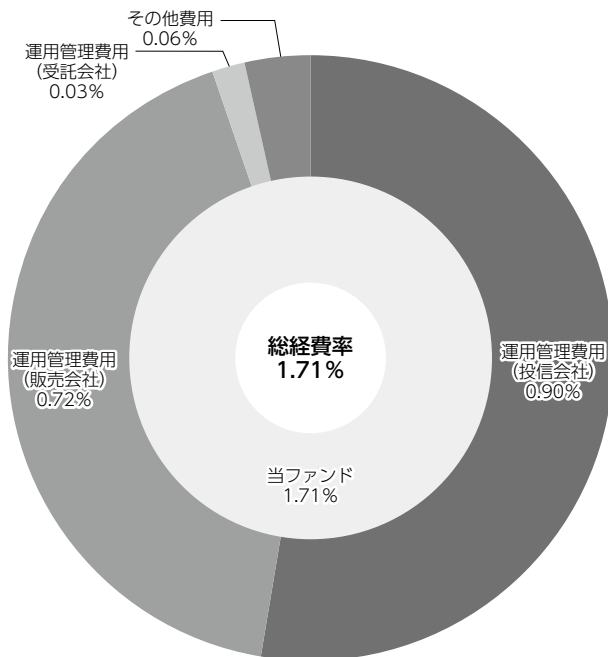
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



（参考情報）

○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.71%です。



(注) 当ファンドの費用は1万円当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

（2022年11月16日～2023年5月15日）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘<br>柄        | 第 28 期 ～ 第 30 期 |              |              |               |
|---------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|
|               | 設 定             |              | 解 約          |               |
|               | 口 数             | 金 額          | 口 数          | 金 額           |
| 北米リート・マザーファンド | 千口<br>4,879     | 千円<br>15,800 | 千口<br>41,271 | 千円<br>137,000 |

（注）単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2022年11月16日～2023年5月15日）

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

（2023年5月15日現在）

### 親投資信託残高

| 銘<br>柄        | 第 27 期 末      | 第 30 期 末      |                 |
|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|               | 口 数           | 口 数           | 評 価 額           |
| 北米リート・マザーファンド | 千口<br>525,630 | 千口<br>489,238 | 千円<br>1,653,771 |

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2023年5月15日現在)

| 項 目                       | 第 30 期 末  |       |
|---------------------------|-----------|-------|
|                           | 評 価 額     | 比 率   |
| 北 米 リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド | 1,653,771 | 97.7  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他   | 38,307    | 2.3   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額           | 1,692,078 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産（4,075,467千円）の投資信託財産総額（4,163,470千円）に対する比率は97.9%です。

(注) 外貨建資産は、作成期間末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=136.05円、1カナダドル=100.29円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                | 第28期末          | 第29期末          | 第30期末          |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|
|                    | 2023年1月16日現在   | 2023年3月15日現在   | 2023年5月15日現在   |
|                    | 円              | 円              | 円              |
| (A) 資産             | 1,687,995,721  | 1,671,138,195  | 1,692,078,047  |
| コール・ローン等           | 49,176,539     | 38,927,063     | 38,306,549     |
| 北米リート・マザーファンド(評価額) | 1,638,819,182  | 1,632,211,132  | 1,653,771,498  |
| (B) 負債             | 32,956,820     | 22,231,028     | 21,310,909     |
| 未払収益分配金            | 17,045,434     | 16,895,313     | 16,781,588     |
| 未払解約金              | 11,020,882     | 752,168        | —              |
| 未払信託報酬             | 4,851,538      | 4,547,071      | 4,493,252      |
| 未払利息               | 61             | 39             | 48             |
| その他未払費用            | 38,905         | 36,437         | 36,021         |
| (C) 純資産総額(A-B)     | 1,655,038,901  | 1,648,907,167  | 1,670,767,138  |
| 元本                 | 1,704,543,491  | 1,689,531,379  | 1,678,158,801  |
| 次期繰越損益金            | △ 49,504,590   | △ 40,624,212   | △ 7,391,663    |
| (D) 受益権総口数         | 1,704,543,491口 | 1,689,531,379口 | 1,678,158,801口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 9,710円         | 9,760円         | 9,956円         |

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第28期49,504,590円、第29期40,624,212円、第30期7,391,663円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第28期0.9710円、第29期0.9760円、第30期0.9956円です。

(注) 当ファンドの第28期首元本額は1,738,345,949円、第28～30期中追加設定元本額は39,514,504円、第28～30期中一部解約元本額は99,701,652円です。

## ○損益の状況

| 項 目              | 第28期                       | 第29期                      | 第30期                      |
|------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                  | 2022年11月16日～<br>2023年1月16日 | 2023年1月17日～<br>2023年3月15日 | 2023年3月16日～<br>2023年5月15日 |
|                  | 円                          | 円                         | 円                         |
| (A) 配当等収益        | △ 1,806                    | △ 1,056                   | △ 1,317                   |
| 受取利息             | —                          | 32                        | 24                        |
| 支払利息             | △ 1,806                    | △ 1,088                   | △ 1,341                   |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 79,905,703               | 29,888,278                | 54,242,397                |
| 売買益              | 1,559,802                  | 30,898,491                | 54,908,004                |
| 売買損              | △ 81,465,505               | △ 1,010,213               | △ 665,607                 |
| (C) 信託報酬等        | △ 4,890,621                | △ 4,583,644               | △ 4,529,421               |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 84,798,130               | 25,303,578                | 49,711,659                |
| (E) 前期繰越損益金      | 58,156,588                 | △ 43,268,128              | △ 34,348,161              |
| (F) 追加信託差損益金     | △ 5,817,614                | △ 5,764,349               | △ 5,973,573               |
| (配当等相当額)         | ( 1,275,519,570)           | ( 1,264,504,250)          | ( 1,257,436,996)          |
| (売買損益相当額)        | (△1,281,337,184)           | (△1,270,268,599)          | (△1,263,410,569)          |
| (G) 計(D+E+F)     | △ 32,459,156               | △ 23,728,899              | 9,389,925                 |
| (H) 収益分配金        | △ 17,045,434               | △ 16,895,313              | △ 16,781,588              |
| 次期繰越損益金(G+H)     | △ 49,504,590               | △ 40,624,212              | △ 7,391,663               |
| 追加信託差損益金         | △ 5,817,614                | △ 5,764,349               | △ 5,973,573               |
| (配当等相当額)         | ( 1,275,587,211)           | ( 1,264,505,020)          | ( 1,257,451,182)          |
| (売買損益相当額)        | (△1,281,404,825)           | (△1,270,269,369)          | (△1,263,424,755)          |
| 分配準備積立金          | 193,892,975                | 181,638,643               | 171,247,968               |
| 繰越損益金            | △ 237,579,951              | △ 216,498,506             | △ 172,666,058             |

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

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

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

(注) 当ファンドが投資対象としている投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は4,326,636円です。

(注) 収益分配金

| 決算期                          | 第28期           | 第29期           | 第30期           |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後)             | 8,070,877円     | 6,499,929円     | 9,057,168円     |
| (b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後) | 0円             | 0円             | 0円             |
| (c) 信託約款に規定する収益調整金           | 1,275,587,211円 | 1,264,505,020円 | 1,257,451,182円 |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金         | 202,867,532円   | 192,034,027円   | 178,972,388円   |
| 分配対象収益(a+b+c+d)              | 1,486,525,620円 | 1,463,038,976円 | 1,445,480,738円 |
| 分配対象収益(1万口当たり)               | 8,720円         | 8,659円         | 8,613円         |
| 分配金額                         | 17,045,434円    | 16,895,313円    | 16,781,588円    |
| 分配金額(1万口当たり)                 | 100円           | 100円           | 100円           |

## 用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

| 項目                  | 説明  |
|---------------------|---|
| <b>資産</b>           | ファンドが保有する財産の合計です。                           |
| コール・ローン等            | 金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。                 |
| 各種有価証券等(評価額)        | 組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。                    |
| 未収入金                | 入金が予定されている有価証券の売却代金などです。                    |
| 未取配当金               | 入金が予定されている株式の配当金等です。                        |
| 未取利息                | 入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。           |
| <b>負債</b>           | 支払いが予定されている金額の合計です。                         |
| 未払収益分配金             | 期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。                    |
| 未払解約金               | 支払いが予定されている解約金です。                           |
| 未払信託報酬              | 支払いが予定されている信託報酬の額です。                        |
| その他未払費用             | 支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。                   |
| <b>純資産総額(資産－負債)</b> | ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。 |
| 元本                  | ファンド全体の元本残高です。                              |
| 次期繰越損益金             | 純資産総額と元本の差額（翌期に繰り越す損益金の合計額）です。              |
| <b>受益権総口数</b>       | 受益者が保有する受益権口数の合計です。                         |
| 1(万)口当たり基準価額        | 1(万)口当たりのファンドの時価です。                         |

## 用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

| 項目              | 説明  |
|-----------------|---|
| <b>配当等収益</b>    | ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。                        |
| 受取配当金           | 保有する株式等の配当金等です。                               |
| 受取利息            | 債券、コール・ローン等の利息等です。                            |
| <b>有価証券売買損益</b> | 有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。                      |
| 売買益             | 売買益と期末評価益の合計です。                               |
| 売買損             | 売買損と期末評価損の合計です。                               |
| <b>信託報酬等</b>    | 信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。    |
| <b>当期損益金</b>    | 当期における収支合計です。                                 |
| <b>前期繰越損益金</b>  | 前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。 |
| <b>追加信託差損益金</b> | 受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。                    |
| (配当等相当額)        | 配当等に相当する額です。                                  |
| (売買損益相当額)       | 売買損益に相当する額です。                                 |
| <b>計</b>        | 収益分配前の期中の収支の総合計です。                            |
| <b>収益分配金</b>    | 期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。                     |
| <b>次期繰越損益金</b>  | 翌期に繰り越す損益金の合計です。                              |
| 追加信託差損益金        | 翌期に繰り越す追加信託差損益金です。                            |
| (配当等相当額)        | 配当等に相当する額です。                                  |
| (売買損益相当額)       | 売買損益に相当する額です。                                 |
| 分配準備積立金         | 翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。                           |
| 繰越損益金           | 翌期に繰り越す損益金の額です。                               |

## ○分配金のお知らせ

|                | 第28期                          | 第29期 | 第30期 |
|----------------|-------------------------------|------|------|
| 1万口当たり分配金（税引前） | 100円                          | 100円 | 100円 |
| 支払開始日          | 各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。 |      |      |
| お支払場所          | 取得申込みを取扱った販売会社の本支店            |      |      |

### <お知らせ>

該当事項はございません。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2023年5月15日現在）

## &lt;北米リート・マザーファンド&gt;

下記は、北米リート・マザーファンド全体（1,224,960千口）の内容です。

## 外国投資信託証券

| 銘柄                           | 第 27 期 末 |     | 第 30 期 末  |             |     |
|------------------------------|----------|-----|-----------|-------------|-----|
|                              | 口 数      | 口 数 | 評 価 額     |             | 比 率 |
|                              |          |     | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |     |
| (アメリカ)                       | 千口       | 千口  | 千米ドル      | 千円          | %   |
| AGREE REALTY CORP            | 9        | 5   | 335       | 45,631      | 1.1 |
| PROLOGIS INC                 | 19       | 21  | 2,645     | 359,932     | 8.7 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC    | 9        | 8   | 1,523     | 207,237     | 5.0 |
| BOSTON PROPERTIES INC        | 3        | —   | —         | —           | —   |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES  | 5        | —   | —         | —           | —   |
| CUBESMART                    | 20       | 20  | 947       | 128,883     | 3.1 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | 6        | 12  | 1,181     | 160,784     | 3.9 |
| EASTGROUP PROPERTIES INC     | 4        | 5   | 963       | 131,134     | 3.2 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 6        | 5   | 799       | 108,706     | 2.6 |
| EPR PROPERTIES               | 12       | 13  | 534       | 72,695      | 1.8 |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR   | 11       | —   | —         | —           | —   |
| WELLTOWER INC                | —        | 14  | 1,158     | 157,634     | 3.8 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC  | —        | 27  | 561       | 76,447      | 1.8 |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | 12       | —   | —         | —           | —   |
| KIMCO REALTY CORP            | 44       | 31  | 567       | 77,168      | 1.9 |
| KITE REALTY GROUP TRUST      | 38       | 31  | 642       | 87,461      | 2.1 |
| LTC PROPERTIES INC           | 13       | 14  | 499       | 68,000      | 1.6 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES  | 18       | 12  | 827       | 112,580     | 2.7 |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM   | 8        | 6   | 985       | 134,039     | 3.2 |
| NATL HEALTH INVESTORS INC    | 5        | —   | —         | —           | —   |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS   | 21       | 29  | 881       | 119,972     | 2.9 |
| REALTY INCOME CORP           | 19       | —   | —         | —           | —   |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 10       | 8   | 878       | 119,556     | 2.9 |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC   | —        | 39  | 455       | 62,033      | 1.5 |
| STAG INDUSTRIAL INC          | 24       | 30  | 1,072     | 145,861     | 3.5 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 20       | —   | —         | —           | —   |
| VENTAS INC                   | 11       | —   | —         | —           | —   |
| AMERICOLD REALTY TRUST INC   | —        | 22  | 680       | 92,608      | 2.2 |
| WP CAREY INC                 | 13       | 13  | 995       | 135,403     | 3.3 |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC    | —        | 16  | 636       | 86,544      | 2.1 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN | 3        | —   | —         | —           | —   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A     | 29       | 20  | 720       | 98,023      | 2.4 |
| LIFE STORAGE INC             | 9        | 5   | 769       | 104,746     | 2.5 |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY  | —        | 21  | 542       | 73,829      | 1.8 |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 13       | 14  | 707       | 96,279      | 2.3 |
| APARTMENT INCOME REIT CO     | 19       | 22  | 797       | 108,438     | 2.6 |

北米リート・セレクトファンド Bコース（定額目標分配型／為替ヘッジなし）（愛称 ほくと星）

| 銘 柄                          | 第 27 期 末                   |           | 第 30 期 末  |             |                      |  |
|------------------------------|----------------------------|-----------|-----------|-------------|----------------------|--|
|                              | 口 数                        | 口 数       | 評 価 額     |             | 比 率                  |  |
|                              |                            |           | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |                      |  |
| (アメリカ)                       | 千口                         | 千口        | 千米ドル      | 千円          | %                    |  |
| IRON MOUNTAIN INC            | 8                          | 13        | 727       | 99,001      | 2.4                  |  |
| EQUINIX INC                  | 2                          | 3         | 2,308     | 314,087     | 7.6                  |  |
| NATIONAL STORAGE AFFILIATES  | —                          | 12        | 489       | 66,549      | 1.6                  |  |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC   | 49                         | 52        | 800       | 108,876     | 2.6                  |  |
| VICI PROPERTIES INC          | 24                         | 27        | 890       | 121,172     | 2.9                  |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 < 比 率 > | 531<br>34 | 585<br>32 | 28,528<br>— | 3,881,325<br><93.7%> |  |
| (カナダ)                        |                            |           | 千カナダドル    |             |                      |  |
| SMARTCENTRES REAL ESTATE INV | 19                         | —         | —         | —           | —                    |  |
| CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN | 52                         | —         | —         | —           | —                    |  |
| RIOCAN REAL ESTATE INVST TR  | 24                         | 28        | 592       | 59,452      | 1.4                  |  |
| DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE | —                          | 30        | 425       | 42,692      | 1.0                  |  |
| FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN | —                          | 30        | 469       | 47,058      | 1.1                  |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 < 比 率 > | 96<br>3   | 89<br>3   | 1,487<br>—  | 149,203<br><3.6%>    |  |
| 合 計                          | 口 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 < 比 率 > | 628<br>37 | 675<br>35 | —<br>—      | 4,030,529<br><97.3%> |  |

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。



## 北米リート・マザーファンド

## 第18期 運用状況のご報告

決算日：2022年9月15日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 運用方針   | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。   |
| 投資制限   | 投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。   |

## ○最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額     | FTSE NAREIT Equity TR Index |                | GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) |                 | FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) |          | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額     |
|------------------|----------|-----------------------------|----------------|--|-----------------|---|----------|------------|-----------|
|                  |          | 期中騰落率                       | (参考指数)         | 期中騰落率                                      | (参考指数)          | 期中騰落率   | (参考指数)   |            |           |
| 14期 (2018年9月18日) | 円 23,776 | % 6.2                       | ポイント 17,952.79 | % 4.7                                      | ポイント 26,427.442 | % -   | ポイント -   | % 96.9     | 百万円 5,287 |
| 15期 (2019年9月17日) | 26,492   | 11.4                        | -              | -  | 28,439.829      | 7.6   | -        | 95.7       | 10,732    |
| 16期 (2020年9月15日) | 21,341   | △19.4                       | -              | -  | 20,170.751      | △29.1   | -        | 96.7       | 4,992     |
| 17期 (2021年9月15日) | 30,769   | 44.2                        | -              | -  | 29,325.125      | 45.4  | -        | 97.2       | 5,624     |
| 18期 (2022年9月15日) | 36,344   | 18.1                        | -              | -  | -               | -   | 1,789.28 | 96.5       | 4,467     |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) FTSE NAREIT Equity TR IndexおよびFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE NAREIT Equity TR IndexおよびFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。

(注) GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) は、当該日前営業日の現地終値に為替レート (対顧客電信売買相場の当日 (東京) の仲値) を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。

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

(注) 第15期中および当期中に投資先の運用の指標に合わせ、参考指数を変更しました。(以下同じ。)

FTSE NAREIT Equity TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リートの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日               | 基 準 価 額 |      | GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) |       | FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) |       | 投資信託<br>証券<br>組入比率 |
|---------------------|---------|------|--|-------|---|-------|--------------------|
|                     | 騰 落 率   |      | (参考指数)                                     | 騰 落 率 | (参考指数)  | 騰 落 率 |                    |
| (期 首)<br>2021年9月15日 | 円       | %    | ポイント                                       | %     | ポイント  | %     | %                  |
|                     | 30,769  | —    | 29,325.125                                 | —     | —   | —     | 97.2               |
| 9月末                 | 30,854  | 0.3  | 29,644.138                                 | 1.1   | —   | —     | 96.8               |
| 10月末                | 33,145  | 7.7  | 32,093.360                                 | 9.4   | —   | —     | 97.0               |
| 11月末                | 32,570  | 5.9  | 31,812.254                                 | 8.5   | —   | —     | 97.2               |
| 12月末                | 34,286  | 11.4 | 33,433.323                                 | 14.0  | —   | —     | 97.1               |
| 2022年1月末            | 32,676  | 6.2  | 31,893.417                                 | 8.8   | —   | —     | 97.3               |
| 2月末                 | 32,350  | 5.1  | 31,540.066                                 | 7.6   | —   | —     | 96.8               |
| 3月末                 | 35,741  | 16.2 | 34,588.516                                 | 17.9  | —   | —     | 96.9               |
| 4月末                 | 36,022  | 17.1 | 34,476.235                                 | 17.6  | —   | —     | 97.0               |
| 5月末                 | 34,973  | 13.7 | —  | —     | 1,746.40  | —     | 95.3               |
| 6月末                 | 34,586  | 12.4 | —  | —     | 1,712.27  | —     | 96.9               |
| 7月末                 | 36,424  | 18.4 | —  | —     | 1,812.62  | —     | 96.2               |
| 8月末                 | 35,884  | 16.6 | —  | —     | 1,775.80  | —     | 97.0               |
| (期 末)<br>2022年9月15日 | 36,344  | 18.1 | —  | —     | 1,789.28  | —     | 96.5               |

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2021年9月16日～2022年9月15日)



(注) 参考指数は期中に変更になったため、掲載していません。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・米国のVICIプロパティーズやエクストラ・スペース・ストレージなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対米ドルや対カナダドルで円安となったことから、為替要因はプラス寄与となりました。

## (主なマイナス要因)

- ・米国のサイモン・プロパティ・グループやエクイニクスなどが下落したことがマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2021年9月16日～2022年9月15日)

米国のリート市場は、期初から2021年末は、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念が強まり、下落する場面もありましたが、同ウイルス感染症の経口治療薬の開発が進展したことや、市場予想を上回る経済指標が相次いだことなどが好材料となり、上昇しました。その後は、米連邦準備制度理事会（FRB）がインフレ対応の金融引き締めを急ぐ姿勢を示し、金利上昇によるリートの金融費用増加への懸念が強まったほか、ウクライナ情勢の緊迫化が嫌気され、反落しました。2022年2月下旬から4月中旬にかけては、パウエルFRB議長が3月の米連邦公開市場委員会（FOMC）では通常の0.25%の利上げを支持すると発言したことが好感されたほか、リートの良好なファンダメンタルズに着目したと見られる買いが優勢となり、反発しました。しかしその後は、FRBがインフレを抑制するために積極的に金融引き締めを行う姿勢を示したことなどから、急速な利上げによる長期金利の上昇や景気への懸念が強まり、再び下落しました。6月下旬に入ると、低調な経済指標やインフレ率の鈍化などを受けて、FRBの利上げペースが緩むとの期待が高まり、下げ幅を縮小しました。8月中旬以降は、FRB高官による金融引き締めに積極的なタカ派発言に加え、パウエルFRB議長が積極的な利上げを継続する意向を示したことを受けて、投資家心理が悪化し、軟調な展開となりました。期末にかけては、リートのバリュエーション面での割安感などに着目したと見られる買いが入る一方、インフレ指標が上振れしたことが悪材料視されるなど、一進一退の展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2021年9月16日～2022年9月15日)

リートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジを行いませんでした。

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

米国のメディカル・プロパティーズ・トラストやフェデラル・リアルティ・インベストメント・トラストなどを全て売却した一方、米国のWPキャリアやエクイティ・ライフスタイル・プロパティーズなどを新規に買い付けました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2021年9月16日～2022年9月15日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。参考指数は、2022年5月16日まではGPR High Income REIT Americas Index (円換算後)でしたが、投資先の運用の指標に合わせ、2022年5月17日以降は、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建)に変更いたしました。このため、当期中に参考指数が変更となったことからファンドとの比較ができないため、「基準価額と参考指数の対比（騰落率）」の掲載は行っていません。

## 今後の運用方針

### (投資環境)

米国のリート市場は、インフレ抑制に向けた積極的な利上げ継続に伴う景気悪化への懸念が変動性を高める要因となり、不安定な展開が予想されます。一方、景気悪化懸念の高まりを受けて、長期金利の低下圧力が徐々に強まると考えられます。このような投資環境では、不動産の中長期契約に基づいた賃料収入による安定したキャッシュフローや、相対的に高い分配金利回りに加え、インフレへの耐性を備えたリートへの投資の魅力に投資家の注目が集まりやすくなると思われます。こうしたことがリート市場への資金流入に繋がると考えられます。また、リートのファンダメンタルズは良好に推移している一方、8月末時点でリート価格は保有資産価値を9%程度下回る水準にあります。バリュエーション面での割安感も支援材料になると考えられます。

### (運用方針)

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年9月16日～2022年9月15日)

| 項 目                                | 当 期             |                       | 項 目 の 概 要  |
|------------------------------------|-----------------|-----------------------|--|
|                                    | 金 額             | 比 率                   |  |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>(投 資 信 託 証 券) | 円<br>27<br>(27) | %<br>0.080<br>(0.080) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料              |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税<br>(投 資 信 託 証 券) | 1<br>( 1)       | 0.003<br>(0.003)      | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金               |
| (c) そ の 他 費 用<br>(保 管 費 用)         | 25<br>(21)      | 0.072<br>(0.062)      | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| (そ の 他)                            | ( 4)            | (0.011)               | その他は、スピンオフに係る税金等   |
| 合 計                                | 53              | 0.155                 |  |
| 期中の平均基準価額は、34,125円です。              |                 |                       |  |

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

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

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

## ○ 売買及び取引の状況

(2021年9月16日～2022年9月15日)

## 投資信託証券

| 銘 柄                         | 買 付 |       | 売 付  |       |
|-----------------------------|-----|-------|------|-------|
|                             | 口 数 | 金 額   | 口 数  | 金 額   |
| 外                           | 千口  | 千米ドル  | 千口   | 千米ドル  |
| アメリカ                        |     |       |      |       |
| AGREE REALTY CORP           | 1   | 85    | 14   | 1,038 |
| AMERICAN TOWER CORP         | 1   | 316   | 0.19 | 49    |
| PROLOGIS INC                | 26  | 3,394 | 8    | 1,110 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC   | 9   | 1,959 | 1    | 338   |
| BOSTON PROPERTIES INC       | 13  | 1,441 | 17   | 1,660 |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES | 9   | 259   | 1    | 41    |
| COUSINS PROPERTIES INC      | 7   | 313   | 35   | 1,279 |
| CUBESMART                   | 19  | 813   | 1    | 48    |
| DIGITAL REALTY TRUST INC    | 12  | 1,608 | 6    | 840   |
| DUKE REALTY CORP            | 16  | 974   | 2    | 158   |
| EASTGROUP PROPERTIES INC    | 4   | 782   | 3    | 633   |
| EXTRA SPACE STORAGE INC     | 7   | 1,384 | 3    | 564   |
| EPR PROPERTIES              | 31  | 1,642 | 20   | 991   |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST   | 13  | 1,828 | 33   | 3,955 |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR  | 9   | 526   | 18   | 1,024 |
| 国                           |     |       |      |       |

北米リート・マザーファンド

| 銘 柄                           | 買 付        |               | 売 付            |                 |
|-------------------------------|------------|---------------|----------------|-----------------|
|                               | 口 数        | 金 額           | 口 数            | 金 額             |
| アメリカ                          | 千口         | 千米ドル          | 千口             | 千米ドル            |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC     | 53         | 1,864         | 114            | 4,019           |
| WELLTOWER INC                 | 16         | 1,416         | 30             | 2,529           |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC   | 17         | 476           | 0.983<br>( 16) | 27<br>( 449)    |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC   | 19         | 539           | 56             | 1,606           |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC N | —<br>( 16) | —<br>( 449)   | —              | —               |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC      | 22         | 1,028         | 22             | 976             |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN  | 84         | 1,726         | 69             | 1,410           |
| HOST HOTELS & RESORTS INC     | 52         | 1,000         | 52             | 926             |
| KILROY REALTY CORP            | 12         | 914           | 12             | 675             |
| KIMCO REALTY CORP             | 45         | 1,033         | 55             | 1,267           |
| KITE REALTY GROUP TRUST       | 8          | 166           | 65<br>(0.001)  | 1,410<br>( —)   |
| KITE REALTY GROUP TRUST NEW   | —<br>( 48) | —<br>( 1,026) | —              | —               |
| LTC PROPERTIES INC            | 15         | 597           | 2              | 98              |
| MACERICH CO/THE               | 28         | 502           | 73             | 1,275           |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES   | 13         | 957           | 0.77           | 56              |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC  | 47         | 1,053         | 172            | 3,457           |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM    | 8          | 1,434         | 3              | 626             |
| NATL HEALTH INVESTORS INC     | 6          | 367           | 0.34           | 21              |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS    | 70         | 2,063         | 48             | 1,440           |
| PUBLIC STORAGE                | 0.631      | 228           | 0.631          | 208             |
| REALTY INCOME CORP            | 8          | 567           | 51<br>( —)     | 3,505<br>( 118) |
| REGENCY CENTERS CORP          | 18         | 1,317         | 18             | 1,277           |
| RETAIL PROPERTIES OF AME - A  | 38         | 524           | 20<br>( 77)    | 273<br>( 1,026) |
| SIMON PROPERTY GROUP INC      | 10         | 1,377         | 40             | 5,151           |
| SL GREEN REALTY CORP          | 21         | 1,707         | 33             | 2,196           |
| STAG INDUSTRIAL INC           | 26         | 935           | 12             | 477             |
| SUN COMMUNITIES INC           | 0.766      | 147           | 5              | 974             |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC  | 18         | 216           | 18             | 177             |
| VENTAS INC                    | 30         | 1,704         | 16             | 812             |
| AMERICOLD REALTY TRUST        | 7          | 239           | 7              | 218             |
| CYRUSONE INC                  | 1          | 92            | 4              | 427             |
| WP CAREY INC                  | 53         | 4,246         | 40             | 3,313           |
| RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES  | 6          | 553           | 6              | 539             |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC     | 11         | 553           | 58             | 2,517           |
| PHYSICIANS REALTY TRUST       | 113        | 2,097         | 113            | 1,941           |

北米リート・マザーファンド

| 銘 柄                          | 買 付            |                    | 売 付            |                    |
|------------------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
|                              | 口 数            | 金 額                | 口 数            | 金 額                |
| アメリカ                         | 千口             | 千米ドル               | 千口             | 千米ドル               |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A     | 34             | 1,336              | 7              | 285                |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST IN | 15             | 350                | 41             | 879                |
| INVITATION HOMES INC         | 22             | 798                | 22             | 829                |
| LIFE STORAGE INC             | 10             | 1,202              | 3              | 421                |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST-A  | 9              | 101                | 97             | 943                |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY  | 2              | 54                 | 61             | 1,475              |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 78             | 3,597              | 65             | 3,103              |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC   | 48             | 1,220              | 48             | 1,079              |
| SITE CENTERS CORP            | 32             | 418                | 32             | 454                |
| ORION OFFICE REIT INC        | —              | —                  | 5              | 108                |
| ORION OFFICE REIT INC NEW    | —              | —                  | —              | —                  |
|                              | ( 5)           | ( 118)             |                |                    |
| NETSTREIT CORP               | 12             | 288                | 63             | 1,321              |
| CARETRUST REIT INC           | 23             | 489                | 57             | 1,088              |
| APARTMENT INCOME REIT CO     | 21             | 955                | 13             | 615                |
| BROADSTONE NET LEASE INC     | 27             | 702                | 27             | 724                |
| LAMAR ADVERTISING CO-A       | 7              | 926                | 7              | 864                |
| CROWN CASTLE INC             | 1              | 261                | 3              | 582                |
| IRON MOUNTAIN INC            | 12             | 663                | 0.514          | 28                 |
| EQUINIX INC                  | 3              | 2,274              | 1              | 739                |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC   | 48             | 799                | 13             | 209                |
| MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A  | 14             | 582                | 60             | 2,310              |
| VICI PROPERTIES INC          | 78             | 2,365              | 100            | 3,011              |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  | 38             | 1,130              | 75             | 2,039              |
| SBA COMMUNICATIONS CORP      | 2              | 817                | 3              | 1,190              |
| 小 計                          | 1,623<br>( 71) | 72,327<br>( 1,594) | 2,211<br>( 94) | 83,879<br>( 1,594) |
| カナダ                          |                | 千カナダドル             |                | 千カナダドル             |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | —              | —                  | 42             | 1,753              |
| BOARDWALK REAL ESTATE INVEST | 13             | 854                | 13             | 706                |
| SMARTCENTRES REAL ESTATE INV | 25             | 756                | 5              | 166                |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | —              | —                  | 21             | 1,163              |
| CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN | 57             | 693                | 9              | 115                |
| RIOCAN REAL ESTATE INVST TR  | 22             | 563                | 91             | 2,055              |
| GRANITE REAL ESTATE INVESTME | —              | —                  | 12             | 1,165              |
| 小 計                          | 119            | 2,867              | 197            | 7,126              |

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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



## ○利害関係人との取引状況等

(2021年9月16日～2022年9月15日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2022年9月15日現在)

## 外国投資信託証券

| 銘柄                           | 期首(前期末) |     | 当 期 末     |             |     |
|------------------------------|---------|-----|-----------|-------------|-----|
|                              | 口 数     | 口 数 | 評 価 額     |             | 比 率 |
|                              |         |     | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |     |
| (アメリカ)                       | 千口      | 千口  | 千米ドル      | 千円          | %   |
| AGREE REALTY CORP            | 23      | 9   | 699       | 100,204     | 2.2 |
| AMERICAN TOWER CORP          | —       | 1   | 258       | 36,998      | 0.8 |
| PROLOGIS INC                 | 3       | 22  | 2,680     | 384,235     | 8.6 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC    | 1       | 9   | 1,967     | 281,968     | 6.3 |
| BOSTON PROPERTIES INC        | 8       | 4   | 369       | 52,909      | 1.2 |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES  | —       | 8   | 214       | 30,776      | 0.7 |
| COUSINS PROPERTIES INC       | 27      | —   | —         | —           | —   |
| CUBESMART                    | —       | 18  | 810       | 116,143     | 2.6 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | —       | 6   | 715       | 102,528     | 2.3 |
| DUKE REALTY CORP             | —       | 14  | 821       | 117,787     | 2.6 |
| EASTGROUP PROPERTIES INC     | 3       | 4   | 760       | 108,951     | 2.4 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 1       | 6   | 1,200     | 172,051     | 3.9 |
| EPR PROPERTIES               | —       | 11  | 496       | 71,186      | 1.6 |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST    | 19      | —   | —         | —           | —   |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR   | 9       | —   | —         | —           | —   |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC    | 60      | —   | —         | —           | —   |
| WELLTOWER INC                | 13      | —   | —         | —           | —   |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC  | 36      | 15  | 370       | 53,072      | 1.2 |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | —       | 15  | 214       | 30,768      | 0.7 |
| KIMCO REALTY CORP            | 53      | 42  | 892       | 127,887     | 2.9 |
| KITE REALTY GROUP TRUST      | 47      | 37  | 717       | 102,914     | 2.3 |
| LTC PROPERTIES INC           | —       | 13  | 570       | 81,820      | 1.8 |
| MACERICH CO/THE              | 44      | —   | —         | —           | —   |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES  | —       | 12  | 884       | 126,747     | 2.8 |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC | 124     | —   | —         | —           | —   |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM   | 2       | 7   | 1,319     | 189,107     | 4.2 |
| NATL HEALTH INVESTORS INC    | —       | 5   | 360       | 51,605      | 1.2 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS   | —       | 21  | 648       | 93,005      | 2.1 |
| REALTY INCOME CORP           | 64      | 21  | 1,391     | 199,518     | 4.5 |
| RETAIL PROPERTIES OF AME - A | 59      | —   | —         | —           | —   |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 34      | 5   | 506       | 72,594      | 1.6 |
| SL GREEN REALTY CORP         | 12      | —   | —         | —           | —   |
| STAG INDUSTRIAL INC          | 8       | 23  | 711       | 102,020     | 2.3 |
| SUN COMMUNITIES INC          | 4       | —   | —         | —           | —   |
| VENTAS INC                   | —       | 13  | 675       | 96,785      | 2.2 |
| CYRUSONE INC                 | 3       | —   | —         | —           | —   |
| WP CAREY INC                 | —       | 13  | 1,104     | 158,289     | 3.5 |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC    | 46      | —   | —         | —           | —   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A     | 3       | 31  | 1,130     | 162,107     | 3.6 |

北米リート・マザーファンド

| 銘柄                           | 期首(前期末)                    |             | 当 期 末     |             | 比 率                  |
|------------------------------|----------------------------|-------------|-----------|-------------|----------------------|
|                              | 口 数                        | 口 数         | 評 価 額     |             |                      |
|                              |                            |             | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |                      |
| (アメリカ)                       | 千口                         | 千口          | 千米ドル      | 千円          | %                    |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST IN | 25                         | —           | —         | —           | —                    |
| LIFE STORAGE INC             | 2                          | 9           | 1,154     | 165,537     | 3.7                  |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST-A  | 87                         | —           | —         | —           | —                    |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY  | 58                         | —           | —         | —           | —                    |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | —                          | 13          | 638       | 91,475      | 2.0                  |
| NETSTREIT CORP               | 50                         | —           | —         | —           | —                    |
| CARETRUST REIT INC           | 34                         | —           | —         | —           | —                    |
| APARTMENT INCOME REIT CO     | 10                         | 18          | 768       | 110,160     | 2.5                  |
| CROWN CASTLE INC             | 2                          | 0.937       | 156       | 22,362      | 0.5                  |
| IRON MOUNTAIN INC            | —                          | 11          | 646       | 92,727      | 2.1                  |
| EQUINIX INC                  | 0.676                      | 3           | 1,917     | 274,784     | 6.2                  |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC   | —                          | 34          | 556       | 79,761      | 1.8                  |
| MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A  | 46                         | —           | —         | —           | —                    |
| VICI PROPERTIES INC          | 39                         | 17          | 590       | 84,644      | 1.9                  |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  | 37                         | —           | —         | —           | —                    |
| SBA COMMUNICATIONS CORP      | 1                          | —           | —         | —           | —                    |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 < 比 率 > | 1,117<br>39 | 506<br>35 | 28,920<br>— | 4,145,446<br><92.8%> |
| (カナダ)                        |                            |             | 千カナダドル    |             |                      |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 42                         | —           | —         | —           | —                    |
| SMARTCENTRES REAL ESTATE INV | —                          | 19          | 553       | 60,229      | 1.3                  |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | 21                         | —           | —         | —           | —                    |
| CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN | —                          | 47          | 476       | 51,847      | 1.2                  |
| RIOCAN REAL ESTATE INVST TR  | 92                         | 24          | 485       | 52,829      | 1.2                  |
| GRANITE REAL ESTATE INVESTME | 12                         | —           | —         | —           | —                    |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 < 比 率 > | 169<br>4    | 91<br>3   | 1,514<br>—  | 164,905<br><3.7%>    |
| 合 計                          | 口 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 < 比 率 > | 1,287<br>43 | 597<br>38 | —<br>—      | 4,310,352<br><96.5%> |

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2022年9月15日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |        |
|-------------------------|-----------------|--------|
|                         | 評 価 額           | 比 率    |
| 投 資 証 券                 | 千円<br>4,310,352 | 96.5%  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 158,007         | 3.5%   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 4,468,359       | 100.0% |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(4,381,229千円)の投資信託財産総額(4,468,359千円)に対する比率は98.1%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル＝143.34円、1カナダドル＝108.85円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年9月15日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 4,468,359,507  |
| コール・ローン等        | 145,399,821    |
| 投資証券(評価額)       | 4,310,352,477  |
| 未収配当金           | 12,607,209     |
| (B) 負債          | 680,335        |
| 未払解約金           | 680,000        |
| 未払利息            | 102            |
| その他未払費用         | 233            |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 4,467,679,172  |
| 元本              | 1,229,290,929  |
| 次期繰越損益金         | 3,238,388,243  |
| (D) 受益権総口数      | 1,229,290,929口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 36,344円        |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、3.6344円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,827,979,255円、期中追加設定元本額は85,378,698円、期中一部解約元本額は684,067,024円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

北米リート・セレクトファンド Bコース(定額目標分配型/為替ヘッジなし)  
553,936,297円

グローバル・リート・セレクション  
426,894,684円

北米リート・セレクトファンド Dコース(定率目標分配型/為替ヘッジなし)  
137,936,397円

北米リート・セレクトファンド Fコース(資産成長型/為替ヘッジなし)  
61,659,066円

DCグローバル・リート・セレクション  
22,920,356円

北米リート・セレクトファンド Aコース(定額目標分配型/為替ヘッジあり)  
9,838,208円

北米リート・セレクトファンド Eコース(資産成長型/為替ヘッジあり)  
8,414,681円

北米リート・セレクトファンド Cコース(定率目標分配型/為替ヘッジあり)  
7,691,240円

## ○損益の状況 (2021年9月16日~2022年9月15日)

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | 226,331,088    |
| 受取配当金            | 212,822,952    |
| 受取利息             | 823            |
| その他収益金           | 13,526,544     |
| 支払利息             | △ 19,231       |
| (B) 有価証券売買損益     | 618,650,017    |
| 売買益              | 1,606,296,305  |
| 売買損              | △ 987,646,288  |
| (C) その他費用等       | △ 3,902,252    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 841,078,853    |
| (E) 前期繰越損益金      | 3,796,531,064  |
| (F) 追加信託差損益金     | 206,381,302    |
| (G) 解約差損益金       | △1,605,602,976 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 3,238,388,243  |
| 次期繰越損益金(H)       | 3,238,388,243  |

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

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

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。