

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／不動産投信	
信 託 期 間	2018年6月20日から原則として無期限です。	
運 用 方 針	北米リート・マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券（リート）に投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 マザーファンドの運用にあたっては、リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託します。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主 要 投 資 象	当 ファ ン ド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。 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。
	北 米 リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	
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 率	定率目標分配型は、基準価額の上昇時には分配金額は多くなり、基準価額の下落時には分配金額は少なくなります。 < 1 万口当たり、税引前 > 各期1.0%（年率6%）相当 ※上記は、ポートフォリオの利回りや、予想される分配原資等をもとに委託会社が設定した1万口当たりの当面の目標分配率です。 1万口当たりの分配金は、決算日の前営業日の基準価額（1万口当たり）に目標分配率を乗じた額に基づき、委託会社の判断により決定します。 計算期間中の基準価額の変動にかかわらず、上記の継続的な分配を目指します。このため、計算期間中の基準価額の上昇分を上回る分配を行うことがあり、分配金には、一部または全部、元本の払戻しに相当する部分が含まれる場合があります。また、定率で分配を行うことから、計算期間中の基準価額の上昇分を上回る分配が続く場合には分配金の金額が小さくなっていきます。 各期中において上記の目標分配率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率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、上記の目標分配率に応じた分配額の実現が困難となる場合があります。	
分 配 方 針	年6回、1月、3月、5月、7月、9月および11月の各月の15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、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。 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。	

運用報告書（全体版）

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） （愛称 ほくと星）

第40期（決算日 2025年1月15日）
第41期（決算日 2025年3月17日）
第42期（決算日 2025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。
皆様の「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）（愛称 ほくと星）」は、2025年5月15日に第42期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第40期～第42期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1
ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
03-3516-1300（受付時間：営業日の9:00～17:00）

○最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建)		投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
	円	円	%	ポイント	%	%	百万円	
28期(2023年1月16日)	9,974	100	△4.9	3,110.75	△5.0	96.6	426	
29期(2023年3月15日)	10,034	95	1.6	3,130.33	0.6	95.5	422	
30期(2023年5月15日)	10,239	100	3.0	3,188.58	1.9	96.3	420	
31期(2023年7月18日)	10,910	105	7.6	3,466.58	8.7	95.7	419	
32期(2023年9月15日)	11,132	110	3.0	3,548.29	2.4	95.4	425	
33期(2023年11月15日)	10,883	105	△1.3	3,480.19	△1.9	95.7	395	
34期(2024年1月15日)	11,416	110	5.9	3,750.25	7.8	95.8	398	
35期(2024年3月15日)	11,484	115	1.6	3,739.20	△0.3	95.9	396	
36期(2024年5月15日)	11,978	115	5.3	3,948.48	5.6	96.0	357	
37期(2024年7月16日)	12,780	125	7.7	4,248.62	7.6	96.7	366	
38期(2024年9月17日)	12,595	125	△0.5	4,229.30	△0.5	96.9	342	
39期(2024年11月15日)	13,407	135	7.5	4,518.22	6.8	96.6	363	
40期(2025年1月15日)	12,590	125	△5.2	4,334.36	△4.1	95.4	355	
41期(2025年3月17日)	11,797	115	△5.4	4,131.72	△4.7	96.8	321	
42期(2025年5月15日)	11,350	115	△2.8	4,017.44	△2.8	96.5	308	

- (注) 基準価額および分配金（税引前）は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込み。
- (注) FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index（円建）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index（円建）は、当該日前営業日の現地終値です。（以下同じ。）
- (注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております。

FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Indexについて
当ファンドは、SBI岡三アセットマネジメント株式会社によって設定された商品です。当ファンドはLondon Stock Exchange Group plc及びFTSE International Limitedを含むグループ会社（以下、総称して「LSE Group」といいます。）、European Public Real Estate Association（以下、「EPRA」といいます。）、The National Association of Real Estate Investments Trusts（以下、「Nareit」といいます。）（以下、総称して「ライセンサー」といいます。）とは一切関係がなく、スポンサー提供、保証、販売又は推奨するものではありません。
本指数に関する全ての権利はライセンサーに帰属します。「FTSE®」及び「FTSE Russell®」は、LSE Groupの登録商標であり、ライセンス契約に基づいて使用します。「Nareit®」はNareitの登録商標で、「EPRA®」はEPRAの登録商標です。
本指数は、FTSE International Limited又はその関連会社によって算出されます。ライセンサーは、本指数の妥当性、正確性又は誤謬、当ファンドへの投資又は運営に関して、一切の責任を負いません。ライセンサーは、当ファンドの商品性、又はSBI岡三アセットマネジメント株式会社の特定の目的もしくは本指数の使用における適合性に関して、黙示又は明示を問わず、いかなる保証、推奨するものではありません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

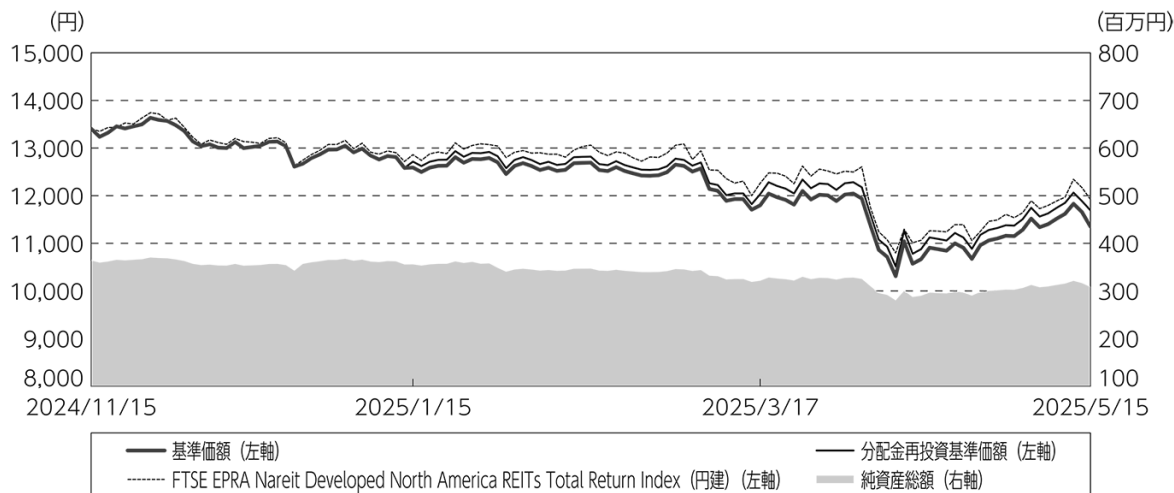
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建)		投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第40期	(期 首)	円	%	ポイント	%	%
	2024年11月15日	13,407	—	4,518.22	—	96.6
	11月末	13,479	0.5	4,592.69	1.6	96.9
	12月末	12,909	△3.7	4,376.24	△3.1	96.0
	(期 末)					
第41期	2025年 1 月15日	12,715	△5.2	4,334.36	△4.1	95.4
	(期 首)					
	2025年 1 月15日	12,590	—	4,334.36	—	95.4
	1 月末	12,625	0.3	4,351.49	0.4	96.2
	2 月末	12,493	△0.8	4,345.25	0.3	96.6
第42期	(期 末)					
	2025年 3 月17日	11,912	△5.4	4,131.72	△4.7	96.8
	(期 首)					
	2025年 3 月17日	11,797	—	4,131.72	—	96.8
	3 月末	11,888	0.8	4,197.74	1.6	96.8
第42期	4 月末	11,151	△5.5	3,888.21	△5.9	96.2
	(期 末)					
	2025年 5 月15日	11,465	△2.8	4,017.44	△2.8	96.5

（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

（2024年11月16日～2025年5月15日）



第40期首：13,407円

第42期末：11,350円（既払分配金（税引前）：355円）

騰落率：△12.8%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index（円建）です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2024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)

- ・米国のアメリカン・ヘルスケアREITやEPRプロパティーズ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)

- ・米国のアイアンマウンテンやサイモン・プロパティ・グループ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

（2024年11月16日～2025年5月15日）

北米のリート市場は、作成期初は追加利下げ期待が高まり、上昇して始まりましたが、2024年12月に入ると、米国大統領選挙で勝利したトランプ氏が掲げる関税強化などの政策を巡りインフレ再燃への警戒感が高まり、反落しました。2025年1月中旬から2月にかけては低調な経済指標や物価指標の落ち着きを背景に長期金利が低下したことから、反発しました。しかしその後は、トランプ政権による追加関税の発動に加え、中国との相互関税の応酬などを受けて景気減速への懸念が強まり、下落しました。4月中旬以降は相互関税の一部適用延期や米中が関税引き下げで合意したほか、主要リーートの2025年1－3月期決算が概ね良好な内容となったことなどが好感され、作成期末にかけて戻りを試す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2024年11月16日～2025年5月15日）

<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）（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

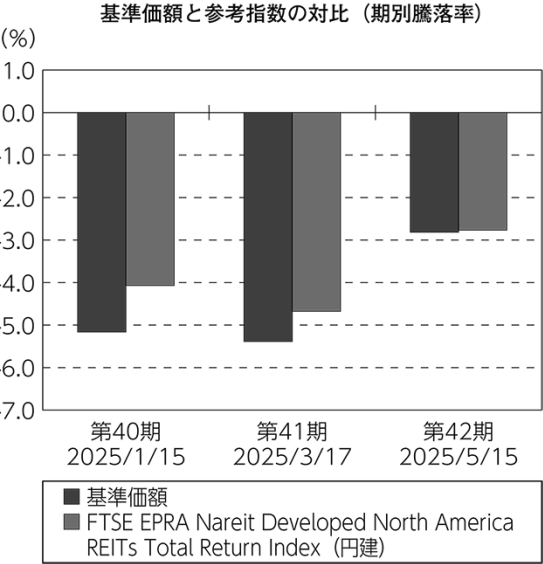
リーートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。

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。個別では米国のアバロンベイ・コミュニティーズやエッセンシャル・プロパティーズ・リアルティ・トラストなどを全て売却した一方、米国のミッド・アメリカ・アパートメント・コミュニティーズやエクイティ・レジデンシャルなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2024年11月16日～2025年5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。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
(注) 参考指数は、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index（円建）です。

分配金

(2024年11月16日～2025年5月15日)

当作成期の分配金につきましては、分配方針に則り、分配可能額、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりいたしました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第40期	第41期	第42期
	2024年11月16日～ 2025年1月15日	2025年1月16日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年5月15日
当期分配金	125	115	115
(対基準価額比率)	0.983%	0.965%	1.003%
当期の収益	50	17	53
当期の収益以外	74	97	61
翌期繰越分配対象額	10,880	10,783	10,721

(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）

当面の北米リート市場は、トランプ政権による政策運営の不確実性を背景に米国景気の先行きに対する懸念から、不安定な値動きが続くと想定されます。ただし、同政権は金融市場や産業界への配慮も示しており、通商交渉の進展に伴い過度な懸念は徐々に和らいでいくと見ています。また、2025年後半にかけては関税政策の景気への影響が顕在化し、利下げへの期待が高まることで長期金利には低下余地が生じると見込まれることから、リートの利回り面における投資魅力の回復が期待されます。業績面では、ホテル・リゾートやオフィスなど一部のセクターは景気変動の影響を受けやすいものの、長期の賃貸借契約で業績が安定しているネットリースに加え、ディフェンシブ性が高い電波塔やヘルスケア、住宅用、トランクルームなどを中心に、北米リート全体としては底堅い業績推移が見込まれます。これらを追い風に年後半にかけて北米リート市場は底堅い展開へと移行していくと予想されます。

（運用方針）

＜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）（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

（2024年11月16日～2025年5月15日）

項 目	第40期～第42期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 102	% 0.818	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 56 ）	（ 0.447 ）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 44 ）	（ 0.355 ）	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	（ 2 ）	（ 0.016 ）	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	4	0.030	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 4 ）	（ 0.030 ）	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	0	0.002	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 0 ）	（ 0.002 ）	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	4	0.030	(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
（ 保 管 費 用 ）	（ 3 ）	（ 0.023 ）	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	（ 1 ）	（ 0.006 ）	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
合 計	110	0.880	
作成期間中の平均基準価額は、12,424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。

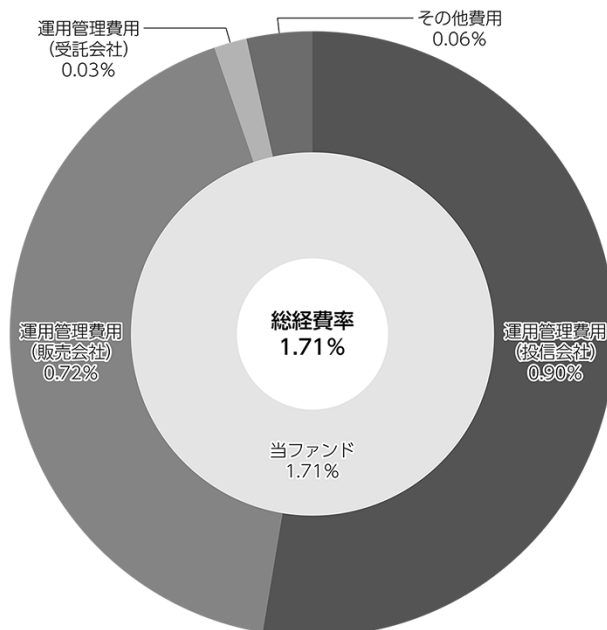
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

（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1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

（2024年11月16日～2025年5月15日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第40期～第42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 2,694	千円 12,700	千口 5,200	千円 24,300

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2024年11月16日～2025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

（2025年5月15日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第39期末	第42期末	
	口 数	口 数	評 価 額
北米リート・マザーファンド	千口 72,262	千口 69,756	千円 304,976

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2025年5月15日現在）

項 目	第42期末	
	評 価 額	比 率
北米リート・マザーファンド	千円 304,976	% 97.7
コール・ローン等、その他	7,021	2.3
投資信託財産総額	311,997	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（4,161,968千円）の投資信託財産総額（4,216,889千円）に対する比率は98.7%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＝146.28円、1カナダドル＝104.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第40期末	第41期末	第42期末
	2025年1月15日現在	2025年3月17日現在	2025年5月15日現在
	円	円	円
(A) 資産	360,246,030	325,390,180	311,997,362
コール・ローン等	9,323,402	7,674,686	7,021,069
北米リート・マザーファンド(評価額)	350,922,582	317,715,406	304,976,213
未収利息	46	88	80
(B) 負債	4,535,106	4,087,944	3,954,206
未払収益分配金	3,531,646	3,132,228	3,121,099
未払解約金	568	425	725
未払信託報酬	994,950	947,731	825,794
その他未払費用	7,942	7,560	6,588
(C) 純資産総額(A－B)	355,710,924	321,302,236	308,043,156
元本	282,531,687	272,367,696	271,399,949
次期繰越損益金	73,179,237	48,934,540	36,643,207
(D) 受益権総口数	282,531,687口	272,367,696口	271,399,949口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,590円	11,797円	11,350円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第40期1,2590円、第41期1,1797円、第42期1,1350円です。

(注) 当ファンドの第40期首元本額は271,447,315円、第40～42期中追加設定元本額は12,570,161円、第40～42期中一部解約元本額は12,617,527円です。

○損益の状況

項 目	第40期	第41期	第42期
	2024年11月16日～ 2025年1月15日	2025年1月16日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年5月15日
	円	円	円
(A) 配当等収益	1,529	3,093	2,612
受取利息	1,529	3,093	2,612
(B) 有価証券売買損益	△ 17,673,949	△ 17,507,223	△ 8,134,206
売買益	5,409	235,682	108,650
売買損	△ 17,679,358	△ 17,742,905	△ 8,242,856
(C) 信託報酬等	△ 1,002,892	△ 955,291	△ 832,382
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 18,675,312	△ 18,459,421	△ 8,963,976
(E) 前期繰越損益金	88,608,760	63,852,880	42,016,278
(F) 追加信託差損益金	6,777,435	6,673,309	6,712,004
(配当等相当額)	(220,900,052)	(213,176,051)	(212,600,509)
(売買損益相当額)	(△214,122,617)	(△206,502,742)	(△205,888,505)
(G) 計 (D + E + F)	76,710,883	52,066,768	39,764,306
(H) 収益分配金	△ 3,531,646	△ 3,132,228	△ 3,121,099
次期繰越損益金 (G + H)	73,179,237	48,934,540	36,643,207
追加信託差損益金	6,777,435	6,673,309	6,712,004
(配当等相当額)	(220,914,621)	(213,177,335)	(212,601,836)
(売買損益相当額)	(△214,137,186)	(△206,504,026)	(△205,889,832)
分配準備積立金	86,504,092	80,524,675	78,391,757
繰越損益金	△ 20,102,290	△ 38,263,444	△ 48,460,554

(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862,113円です。

(注) 収益分配金

決算期	第40期	第41期	第42期
(a) 配当等収益(費用控除後)	1,426,978円	473,385円	1,454,921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	220,914,621円	213,177,335円	12,601,836円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	88,608,760円	83,183,518円	80,057,935円
分配対象収益(a+b+c+d)	310,950,359円	296,834,238円	294,114,692円
分配対象収益(1万口当たり)	11,005円	10,898円	10,836円
分配金額	3,531,646円	3,132,228円	3,121,099円
分配金額(1万口当たり)	125円	115円	115円

○分配金のお知らせ

	第40期	第41期	第42期
1 万口当たり分配金（税引前）	125円	115円	115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店		

＜お知らせ＞

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款の記載変更を行いました。（実施日：2025年4月1日）
2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年5月15日現在）

<北米リート・マザーファンド>

下記は、北米リート・マザーファンド全体(964,516千口)の内容です。

外国投資信託証券

銘 柄	第39期末		第42期末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP	13	13	967	141,466	3.4
PROLOGIS INC	15	19	2,113	309,191	7.3
AVALONBAY COMMUNITIES INC	7	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	61	—	—	—	—
CUBESMART	18	13	558	81,650	1.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	7	7	1,308	191,401	4.5
EASTGROUP PROPERTIES INC	2	3	591	86,577	2.1
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	1	282	41,293	1.0
EPR PROPERTIES	11	16	845	123,690	2.9
EQUITY RESIDENTIAL	—	17	1,184	173,261	4.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	3	3	1,048	153,337	3.6
FEDERAL REALTY INVS TRUST	6	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	12	10	537	78,561	1.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	26	—	—	—	—
WELLTOWER INC	12	13	1,890	276,491	6.6
LXP INDUSTRIAL TRUST	85	59	485	71,025	1.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	10	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	7	1,218	178,277	4.2
NATL HEALTH INVESTORS INC	5	3	292	42,749	1.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	19	12	442	64,789	1.5
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	54	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	5	4	1,422	208,107	4.9
REALTY INCOME CORP	6	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	—	7	530	77,626	1.8
SIMON PROPERTY GROUP INC	12	9	1,463	214,106	5.1
SL GREEN REALTY CORP	8	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	7	939	137,373	3.3
VENTAS INC	15	12	826	120,949	2.9
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	21	819	119,908	2.8
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	19	27	519	76,038	1.8
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	26	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	37	34	894	130,835	3.1
NETSTREIT CORP	14	—	—	—	—
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	—	11	425	62,251	1.5
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	21	18	622	91,048	2.2
IRON MOUNTAIN INC	12	10	1,045	152,867	3.6
EQUINIX INC	2	2	2,279	333,442	7.9
NEXPOINT RESIDENTIAL	6	—	—	—	—

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）（愛称 ほくと星）

銘柄		第39期末	第42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	%
APPLE HOSPITALITY REIT INC		31	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC		33	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC		—	33	1,026	150,204	3.6
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		—	28	767	112,241	2.7
小計	口数・金額	629	435	27,350	4,000,766	
	銘柄数<比率>	33	29	—	<94.9%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		6	—	—	—	—
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		20	18	469	49,205	1.2
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		—	17	309	32,438	0.8
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		14	15	259	27,199	0.6
小計	口数・金額	41	51	1,039	108,843	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.6%>	
合計	口数・金額	671	487	—	4,109,609	
	銘柄数<比率>	36	32	—	<97.5%>	

(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20期 運用状況のご報告
決算日：2024年9月17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		GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建)		FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建)		投資信託証券組入比率	純 資 産 額
		期 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)	期 中 騰 落 率		
16期（2020年9月15日）	円	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	%	百万円
17期（2021年9月15日）	21,341	△19.4	20,170.751	△29.1	—	—	—	—	96.7	4,992
18期（2022年9月15日）	30,769	44.2	29,325.125	45.4	—	—	—	—	97.2	5,624
19期（2023年9月15日）	36,344	18.1	—	—	1,789.28	—	—	—	96.5	4,467
20期（2024年9月17日）	37,722	3.8	—	—	1,736.00	△3.0	—	—	96.5	4,266
20期（2024年9月17日）	46,145	22.3	—	—	—	—	4,229.30	—	97.8	4,706

- (注) 基準価額は1万円当たり。
- (注) FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) およびFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。
- (注) 2022年5月17日にGPR High Income REIT Americas Index (円換算後) からFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) に参考指数を変更いたしました。また、2023年12月29日にFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) からFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) に参考指数を変更いたしました。
- (注) 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）を乗じて当社が算出しています。FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) およびFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) は、当該日前営業日の現地終値です。
- (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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建)		FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建)		投資信託 証 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2023年9月15日	円 37,722	% —	ポイント 1,736.00	% —	ポイント —	% —	% 96.5
9月末	35,948	△ 4.7	1,630.91	△ 6.1	—	—	97.4
10月末	34,223	△ 9.3	1,525.55	△12.1	—	—	97.1
11月末	36,934	△ 2.1	1,675.49	△ 3.5	—	—	97.0
12月末	39,363	4.4	—	—	3,711.04	—	96.3
2024年1月末	39,418	4.5	—	—	3,724.60	—	96.7
2月末	40,751	8.0	—	—	3,799.82	—	96.6
3月末	42,264	12.0	—	—	3,909.74	—	96.8
4月末	41,622	10.3	—	—	3,819.21	—	96.7
5月末	41,859	11.0	—	—	3,856.33	—	97.5
6月末	44,666	18.4	—	—	4,086.66	—	97.4
7月末	45,598	20.9	—	—	4,247.40	—	98.0
8月末	45,408	20.4	—	—	4,183.51	—	97.6
(期 末) 2024年9月17日	46,145	22.3	—	—	4,229.30	—	97.8

(注) 騰落率は期首比。

＜当ファンドの参考指数について＞

FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index

FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index

当ファンドは、SBI岡三アセットマネジメント株式会社によって設定された商品です。当ファンドはLondon Stock Exchange Group plc及びFTSE International Limitedを含むグループ会社（以下、総称して「LSE Group」といいます。）、European Public Real Estate Association（以下、「EPRA」といいます。）、The National Association of Real Estate Investments Trusts（以下、「Nareit」といいます。）（以下、総称して「ライセンサー」といいます。）とは一切関係がなく、スポンサー提供、保証、販売又は推奨するものではありません。

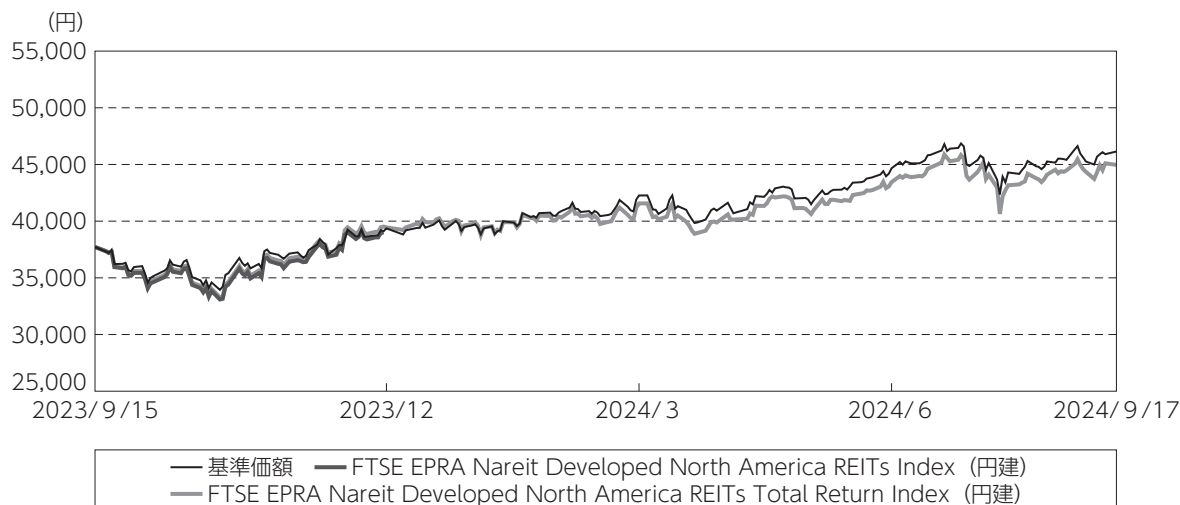
本指数に関する全ての権利はライセンサーに帰属します。「FTSE®」及び「FTSE Russell®」は、LSE Groupの登録商標であり、ライセンス契約に基づいて使用します。「Nareit®」はNareitの登録商標で、「EPRA®」はEPRAの登録商標です。

本指数は、FTSE International Limited又はその関連会社によって算出されます。ライセンサーは、本指数の妥当性、正確性又は誤謬、当ファンドへの投資又は運営に関して、一切の責任を負いません。ライセンサーは、当ファンドの商品性、又はSBI岡三アセットマネジメント株式会社の特定の目的もしくは本指数の使用における適合性に関して、黙示又は明示を問わず、いかなる保証、推奨するものではありません。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2023年9月16日～2024年9月17日)



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

(注) 参考指数は、期首 (2023年9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) 2023年12月29日にFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) からFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) に参考指数を変更いたしました。そのため、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) の推移は2023年12月28日までを記載、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) の推移は見やすさの観点から期首 (2023年9月15日) より記載しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・米国のアイアンマウンテンやウェルタワー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)

- ・米国のアップル・ホスピタリティーREITやカナダのインターレント・リアルエステート・インベストメント・トラスト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

(2023年9月16日～2024年9月17日)

米国のリート市場は、期初から2023年10月は、高水準のインフレ率などを背景に米連邦準備制度理事会（F R B）がタカ派的な姿勢を強めたため、長期金利が上昇したことがリートの資金借り入れ費用増加への懸念に繋がり、下落しました。その後は、インフレ鈍化の兆しやF R B高官が利下げの可能性に触れたことなどをを受けて早期利下げ観測が強まり、長期金利が低下したことから、反発しました。2024年に入ってから、経済の軟着陸（ソフトランディング）への期待が高まり、上昇する場面もありましたが、F R Bが早期利下げに慎重な姿勢を維持したことや経済指標の上振れなどをを受けて長期金利が上昇し、反落しました。しかし4月下旬以降は、インフレの鈍化傾向や労働需給の緩和等を背景に利下げ観測が強まり長期金利が低下したことや、主要リートの2024年4－6月期決算が概ね良好な内容となったことなどが好感され、上値を試す展開となりました。8月下旬以降は、パウエルF R B議長がジャクソン・ホール会議における講演で9月の米連邦公開市場委員会（F O M C）での利下げ開始を示唆したことなどから、リートの分配金利回りに着目したと見られる投資家の買いが優勢となり、期末にかけて続伸しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2023年9月16日～2024年9月17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Apartment Income REIT Corpやカイト・リアルティ・グループ・トラストなどを全て売却した一方、米国のエセックス・プロパティ・トラストやリアルティ・インカムなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年9月16日～2024年9月17日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。参考指数は、2023年12月28日までにはFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index（円建）でしたが、2023年12月29日以降は、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return 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、騰落率の掲載は行っておりません。

今後の運用方針

(投資環境)

米国のリート市場は、底堅い推移が予想されます。米国大統領選挙を巡る不透明感や景気下振れリスクへの警戒感などで米国リート市場の変動性が高まる局面も想定されます。一方、F R Bはインフレ抑制から景気に配慮した政策に軸足を移す姿勢を示していることから、金融緩和への政策転換を背景に長期金利は低下基調で推移すると予想しており、リートの利回り面での魅力が相場をサポートする要因になると考えられます。また、金融緩和が景気の支えとなり、米国経済が深刻な景気後退に陥り不動産市況の悪化に繋がるリスクは低いと想定しています。業績面では、オフィスなど一部のセクターは景気減速による業績への影響が懸念されます。一方、金利低下が利払い負担の軽減に繋がることに加え、米国リートはヘルスケアやネットリースなどディフェンシブ性の高いセクターの比重が大きいことから、米国リート全体では底堅い業績推移が見込まれること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

(2023年 9 月16日～2024年 9 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 20 (20)	% 0.048 (0.048)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	1 (1)	0.002 (0.002)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	23 (23)	0.056 (0.055)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	44	0.106	
期中の平均基準価額は、40,671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

(2023年 9 月16日～2024年 9 月17日)

投資信託証券

銘 柄		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
外 国	アメリカ		千口		千米ドル		千口		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		7		979		7		924
	AGREE REALTY CORP		19		1,210		11		695
	AMERICAN TOWER CORP		0.694		146		0.694		146
	PROLOGIS INC		5		620		6		680
	AVALONBAY COMMUNITIES INC		1		358		3		712
	BRANDYWINE REALTY TRUST		120		541		66		300
	CUBESMART		19		858		9		412
	DIGITAL REALTY TRUST INC		5		790		9		1,420
	EASTGROUP PROPERTIES INC		2		477		3		667
	EPR PROPERTIES		4		193		6		292
	ESSEX PROPERTY TRUST INC		4		999		0.828		218
	FEDERAL REALTY INVS TRUST		8		840		0.314		31
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR		18		989		9		506
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC		62		1,188		30		594

北米リート・マザーファンド

	銘 柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	WELLTOWER INC	12	1,144	3	362
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1	16	23	355
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	—	58	392
	KITE REALTY GROUP TRUST	2	49	35	799
	MACERICH CO/THE	27	432	27	414
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	11	707	15	1,084
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	17	95	17	94
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	1	256
	NATL HEALTH INVESTORS INC	4	281	2	160
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	12	417	24	773
	PUBLIC STORAGE	2	660	4	1,185
	REALTY INCOME CORP	29	1,673	12	695
	REGENCY CENTERS CORP	10	730	10	644
	SIMON PROPERTY GROUP INC	4	571	3	484
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	4	63	39	566
	SL GREEN REALTY CORP	4	188	15	758
	STAG INDUSTRIAL INC	3	131	7	284
	SUN COMMUNITIES INC	9	1,244	9	1,238
	UDR INC	27	995	29	1,091
	VENTAS INC	18	915	13	643
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	17	518	23	673
	WP CAREY INC	9	612	9	523
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	5	594	5	595
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	3	139	20	896
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	13	475	27	998
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	12	228	0.758	14
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	14	348	4	123
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	0.987	45	14	671
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	14	328	19	435
	NETSTREIT CORP	16	304	1	29
	APARTMENT INCOME REIT CO	1	58	28	1,068
	LINEAGE INC	4	400	—	—
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	22	281	3	45
	IRON MOUNTAIN INC	8	747	9	810
	EQUINIX INC	1	1,008	1	1,243
	NEXPOINT RESIDENTIAL	3	143	0.461	18
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	69	1,111	52	842
	PARK HOTELS & RESORTS INC	41	685	41	638

北米リート・マザーファンド

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	VICI PROPERTIES INC	39	1,142	54	1,597
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	7	170	7	181
	小 計	798	29,860	852	31,296
国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	1	103	0.625	45
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	21	506	0.898	19
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	0.5	8	33	601
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	10	131	16	208
	小 計	34	749	51	875

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○利害関係人との取引状況等 (2023年9月16日～2024年9月17日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年9月17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	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	5	12	995	140,174	3.0
PROLOGIS INC	18	17	2,233	314,346	6.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	8	7	1,654	232,834	4.9
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	54	296	41,734	0.9
CUBESMART	18	28	1,581	222,591	4.7
DIGITAL REALTY TRUST INC	11	6	1,108	156,073	3.3
EASTGROUP PROPERTIES INC	4	3	671	94,597	2.0
EPR PROPERTIES	14	12	607	85,572	1.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	3	1,120	157,668	3.3
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	7	930	130,935	2.8
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	9	511	71,956	1.5
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	31	709	99,945	2.1
WELLTOWER INC	7	15	2,021	284,535	6.0
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	22	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	58	—	—	—	—
KITE REALTY GROUP TRUST	32	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	15	10	791	111,420	2.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1	—	—	—	—
NATL HEALTH INVESTORS INC	4	7	603	84,916	1.8
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	26	15	623	87,782	1.9
PUBLIC STORAGE	4	3	1,104	155,491	3.3
REALTY INCOME CORP	—	17	1,068	150,342	3.2
SIMON PROPERTY GROUP INC	10	10	1,775	250,003	5.3
SABRA HEALTH CARE REIT INC	35	—	—	—	—
SL GREEN REALTY CORP	18	8	586	82,513	1.8
STAG INDUSTRIAL INC	29	25	1,005	141,511	3.0
UDR INC	12	11	540	76,031	1.6
VENTAS INC	8	12	836	117,800	2.5
AMERICOLD REALTY TRUST INC	23	17	507	71,375	1.5
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	17	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	25	11	464	65,369	1.4
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	—	11	245	34,536	0.7
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	17	27	897	126,377	2.7
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	13	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	34	30	855	120,438	2.6
NETSTREIT CORP	—	14	254	35,837	0.8
APARTMENT INCOME REIT CO	27	—	—	—	—
LINEAGE INC	—	4	408	57,437	1.2
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	19	481	67,719	1.4

北米リート・マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		千口	千米ドル	千円	%
IRON MOUNTAIN INC		13	1,455	204,875	4.4
EQUINIX INC		2	2,175	306,265	6.5
NEXPOINT RESIDENTIAL		—	159	22,430	0.5
APPLE HOSPITALITY REIT INC		11	404	56,953	1.2
VICI PROPERTIES INC		14	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	571	31,685	4,460,401	
	銘 柄 数<比 率>	33	—	<94.8%>	
(カナダ)			千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		5	576	59,695	1.3
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		—	570	59,038	1.3
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		32	—	—	—
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		25	252	26,199	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	63	1,399	144,934	
	銘 柄 数<比 率>	3	—	<3.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	635	—	4,605,335	
	銘 柄 数<比 率>	36	—	<97.8%>	

(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。

○投資信託財産の構成

(2024年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 4,605,335	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	101,780	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,707,115	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（4,666,151千円）の投資信託財産総額（4,707,115千円）に対する比率は99.1%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＝140.77円、1カナダドル＝103.56円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年9月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,707,115,822
コール・ローン等	88,499,751
投資証券（評価額）	4,605,335,393
未収配当金	13,280,465
未収利息	213
(B) 負債	350,000
未払解約金	350,000
(C) 純資産総額（A－B）	4,706,765,822
元本	1,019,986,971
次期繰越損益金	3,686,778,851
(D) 受益権総口数	1,019,986,971口
1万口当たり基準価額（C／D）	46,145円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、4.6145円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,130,973,301円、期中追加設定元本額は60,875,402円、期中一部解約元本額は171,861,732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）
436,930,544円

グローバル・リート・セレクション
423,039,646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）
73,565,066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）
36,813,275円

DCグローバル・リート・セレクション
25,829,054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）
11,733,190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）
6,593,285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）
5,482,911円

○損益の状況 (2023年9月16日～2024年9月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	159,391,514
受取配当金	158,075,272
受取利息	26,544
その他収益金	1,300,800
支払利息	△ 11,102
(B) 有価証券売買損益	730,929,238
売買益	1,061,233,621
売買損	△ 330,304,383
(C) その他費用等	△ 2,423,940
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	887,896,812
(E) 前期繰越損益金	3,135,285,709
(F) 追加信託差損益金	184,534,598
(G) 解約差損益金	△ 520,938,268
(H) 計（D＋E＋F＋G）	3,686,778,851
次期繰越損益金（H）	3,686,778,851

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

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

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

<お知らせ>

該当事項はございません。