

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／海外／不動産投資	
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10期（決算日 2020年1月15日）

第11期（決算日 2020年3月16日）

第12期（決算日 2020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、2020年5月15日に第12期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第10期～第12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営業部 セールスサポートグループへ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税金分配	期末騰落率	(参考指数)	期末騰落率		
(設定日) 2018年6月20日	円 10,000	円 -	% -	ポイント 24,266.148	% -	% -	百万円 10
1期(2018年7月17日)	9,990	0	△ 0.1	25,682.758	5.8	94.7	9
2期(2018年9月18日)	10,150	100	2.6	26,427.442	2.9	92.5	351
3期(2018年11月15日)	10,229	100	1.8	26,823.392	1.5	95.5	623
4期(2019年1月15日)	9,493	95	△ 6.3	25,159.098	△ 6.2	92.5	1,058
5期(2019年3月15日)	10,524	105	12.0	28,063.694	11.5	96.2	1,418
6期(2019年5月15日)	10,314	100	△ 1.0	27,714.019	△ 1.2	93.7	1,494
7期(2019年7月16日)	10,228	100	0.1	27,566.037	△ 0.5	96.1	1,305
8期(2019年9月17日)	10,492	105	3.6	28,439.829	3.2	94.6	1,082
9期(2019年11月15日)	10,469	105	0.8	28,725.971	1.0	93.0	702
10期(2020年1月15日)	10,424	105	0.6	29,137.850	1.4	94.8	670
11期(2020年3月16日)	7,972	70	△22.9	20,184.822	△30.7	94.3	487
12期(2020年5月15日)	6,555	60	△17.0	15,729.793	△22.1	94.5	417

(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) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(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) 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。

(注) 当ファンドは、第2期(2018年9月18日決算)より分配を行っております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

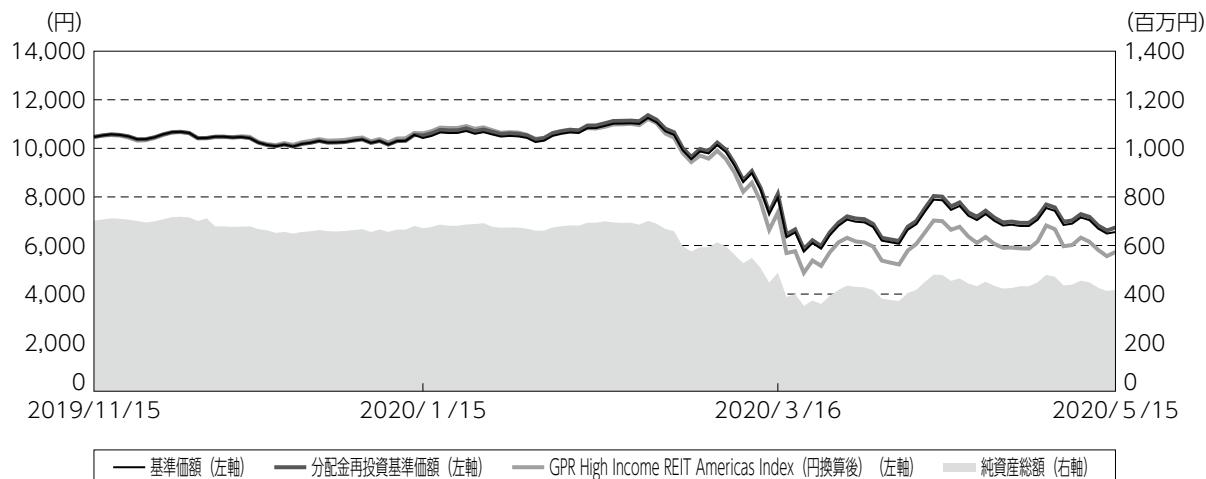
決算期	年 月 日	基準価額		GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		投資信託証券組入比率
		騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	
第10期	(期首) 2019年11月15日	円 10,469	% -	ポイント 28,725.971	% -	% 93.0
	11月末	10,681	2.0	29,274.542	1.9	95.4
	12月末	10,367	△ 1.0	28,664.292	△ 0.2	94.1
	(期末) 2020年1月15日	10,529	0.6	29,137.850	1.4	94.8
第11期	(期首) 2020年1月15日	10,424	-	29,137.850	-	94.8
	1月末	10,431	0.1	28,974.297	△ 0.6	96.0
	2月末	9,921	△ 4.8	26,934.553	△ 7.6	95.3
	(期末) 2020年3月16日	8,042	△22.9	20,184.822	△30.7	94.3
第12期	(期首) 2020年3月16日	7,972	-	20,184.822	-	94.3
	3月末	6,952	△12.8	16,810.208	△16.7	93.9
	4月末	7,545	△ 5.4	18,722.983	△ 7.2	94.7
	(期末) 2020年5月15日	6,615	△17.0	15,729.793	△22.1	94.5

(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

（2019年11月16日～2020年5月15日）



第10期首：10,469円

第12期末：6,555円（既払分配金（税引前）：235円）

騰落率：△35.6%（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、GPR High Income REIT Americas Index（円換算後）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（2019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SBAコミュニケーションズやアメリカン・タワーなどが上昇したことがプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

- ・米国のサイモン・プロパティー・グループやヘルスピーク・プロパティーズ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

（2019年11月16日～2020年5月15日）

北米のリート市場は、米中通商協議の進展期待などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が後退し、リートからよりリスクの高い資産とされる株式に投資資金を移す動きが広がったことなどから、2019年12月中旬にかけて下落しました。その後は、米連邦準備制度理事会（F R B）が当面は緩和的な金融政策を維持する姿勢を示したことや主要リートの好決算などが支援材料となり、上値を試す展開となりました。しかし、2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、感染拡大阻止のために入国制限が強化されたほか、複数の州政府が外出禁止措置を発表したことなどから、経済活動の停滞によるリートの事業環境悪化への懸念が強まり、大幅に下落しました。3月下旬以降は、ランプ政権が大規模な経済対策を打ち出したことやF R Bが無制限で量的緩和を行うと表明したことなどが好材料となり、持ち直す動きとなりましたが、5月中旬にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感が強まり、上値が抑えられました。

当ファンドのポートフォリオ

（2019年11月16日～2020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

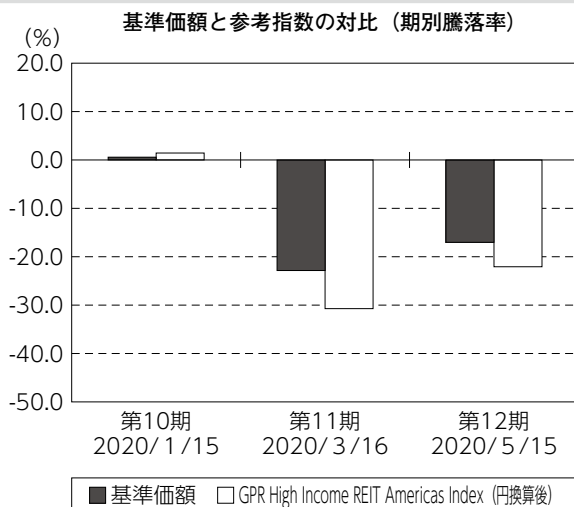
リートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。

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。個別では米国のキムコ・リアルティやストア・キャピタルなどを全て売却した一方、米国のハイウッド・プロパティーズやゲーミングアンドレジャー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

(2019年11月16日～2020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GPR High Income REIT Americas Index（円換算後）の騰落率を9.6%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、GPR High Income REIT Americas Index（円換算後）です。

分配金

(2019年11月16日～2020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、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（各期1.0%（年率6%）相当）を乗じた額に基づき、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、第10期の決算期に、1万口当たり105円（税引前）、第11期の決算期に、1万口当たり70円（税引前）、第12期の決算期に、1万口当たり60円（税引前）、合計235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10期	第11期	第12期
	2019年11月16日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年5月15日
当期分配金	105	70	60
(対基準価額比率)	0.997%	0.870%	0.907%
当期の収益	63	24	51
当期の収益以外	41	45	8
翌期繰越分配対象額	7,343	7,298	7,289

(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、リーートの業績への懸念と、政策対応や経済正常化への期待に左右され、不安定な展開になると予想されます。主要リーートの2020年1－3月期決算発表では、新型コロナウイルスの影響を巡る先行き不透明感から通期業績見通しを取り下げるリートが散見され、業績への懸念が残ると考えられます。一方、政府や中央銀行は必要に応じて追加的な経済対策や金融緩和を打ち出すと見込まれ、リーートの事業環境を下支えする要因になると思われれます。また、米国の各州が経済活動の再開に動き出しており、経済正常化への期待が投資家心理の改善につながると考えられます。

（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

（2019年11月16日～2020年5月15日）

項 目	第10期～第12期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	76 (42) (33) (2)	0.820 (0.449) (0.356) (0.016)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (投資信託証券)	4 (4)	0.039 (0.039)	(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 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 (投資信託証券)	0 (0)	0.002 (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 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	4 (4) (1) (0)	0.048 (0.041) (0.006) (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 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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	84	0.909	
作成期間中の平均基準価額は、9,316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。

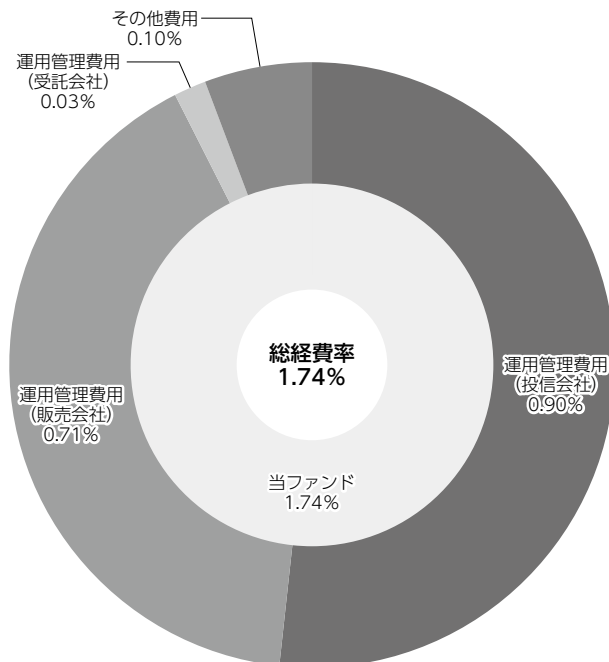
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.74%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

（2019年11月16日～2020年5月15日）

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第 10 期 ~		第 12 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 20,613	千円 43,200	千口 40,646	千円 106,400

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年11月16日～2020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

（2020年5月15日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第 9 期 末	第 12 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
北米リート・マザーファンド	千口 258,986	千口 238,953	千円 409,900

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年5月15日現在）

項 目	第 12 期 末	
	評 価 額	比 率
北 米 リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 409,900	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,188	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	422,088	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（4,057,946千円）の投資信託財産総額（4,172,175千円）に対する比率は97.3%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=107.43円、1カナダドル=76.50円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第10期末	第11期末	第12期末
	2020年1月15日現在	2020年3月16日現在	2020年5月15日現在
	円	円	円
(A) 資産	681,098,208	494,073,623	422,088,042
コール・ローン等	14,096,591	14,588,256	12,187,797
北米リート・マザーファンド(評価額)	664,501,617	479,485,367	409,900,245
未収入金	2,500,000	—	—
(B) 負債	10,125,440	6,086,761	4,988,817
未払収益分配金	6,758,541	4,284,885	3,817,898
未払解約金	1,484,388	5,417	—
未払信託報酬	1,867,546	1,782,140	1,161,615
未払利息	5	23	12
その他未払費用	14,960	14,296	9,292
(C) 純資産総額(A-B)	670,972,768	487,986,862	417,099,225
元本	643,670,636	612,126,530	636,316,381
次期繰越損益金	27,302,132	△124,139,668	△219,217,156
(D) 受益権総口数	643,670,636口	612,126,530口	636,316,381口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,424円	7,972円	6,555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11期124,139,668円、第12期219,217,156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10期1,0424円、第11期0,7972円、第12期0,6555円です。

（注）当ファンドの第10期首元本額は671,036,262円、第10～12期中追加設定元本額は99,088,925円、第10～12期中一部解約元本額は133,808,806円です。

○損益の状況

項 目	第10期	第11期	第12期
	2019年11月16日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年5月15日
	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 802	△ 378	△ 334
受取利息	—	10	24
支払利息	△ 802	△ 388	△ 358
(B) 有価証券売買損益	5,957,807	△142,630,040	△ 81,874,081
売買益	6,336,292	2,470,958	1,700,314
売買損	△ 378,485	△145,100,998	△ 83,574,395
(C) 信託報酬等	△ 1,882,624	△ 1,796,547	△ 1,170,937
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,074,381	△144,426,965	△ 83,045,352
(E) 前期繰越損益金	13,347,744	9,641,936	△136,624,665
(F) 追加信託差損益金	16,638,548	14,930,246	4,270,759
(配当等相当額)	(462,006,862)	(439,890,230)	(457,682,976)
(売買損益相当額)	(△445,368,314)	(△424,959,984)	(△453,412,217)
(G) 計(D+E+F)	34,060,673	△119,854,783	△215,399,258
(H) 収益分配金	△ 6,758,541	△ 4,284,885	△ 3,817,898
次期繰越損益金(G+H)	27,302,132	△124,139,668	△219,217,156
追加信託差損益金	16,638,548	14,930,246	4,270,759
(配当等相当額)	(462,034,585)	(439,908,011)	(457,705,156)
(売買損益相当額)	(△445,396,037)	(△424,977,765)	(△453,434,397)
分配準備積立金	10,663,584	6,854,602	6,164,761
繰越損益金	—	△145,924,516	△229,652,676

(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1,496,137円です。

(注) 収益分配金

決算期	第10期	第11期	第12期
(a) 配当等収益(費用控除後)	2,258,258円	1,497,551円	3,248,581円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	1,816,123円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	462,034,585円	439,908,011円	457,705,156円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	13,347,744円	9,641,936円	6,734,078円
分配対象収益(a+b+c+d)	479,456,710円	451,047,498円	467,687,815円
分配対象収益(1万口当たり)	7,448円	7,368円	7,349円
分配金額	6,758,541円	4,284,885円	3,817,898円
分配金額(1万口当たり)	105円	70円	60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
資産	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。
負債	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。
純資産総額(資産－負債)	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。
受益権総口数	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
配当等収益	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。
有価証券売買損益	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。
信託報酬等	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。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	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。
追加信託差損益金	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。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	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10期	第11期	第12期
1万口当たり分配金（税引前）	105円	70円	60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

（2020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（2,417,802千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第 9 期 末		第 12 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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	9	6	856	92,032	2.2
AGREE REALTY CORP	17	18	1,066	114,546	2.8
AMERICAN TOWER CORP	4	4	1,030	110,759	2.7
PROLOGIS INC	—	8	726	78,060	1.9
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	8	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	4	—	—	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	—	26	664	71,374	1.7
DOUGLAS EMMETT INC	32	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	60	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	3	498	53,539	1.3
EASTGROUP PROPERTIES INC	—	5	559	60,061	1.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	8	2	217	23,419	0.6
EQUITY RESIDENTIAL	—	5	335	36,044	0.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	177	136	3,033	325,896	7.9
WELLTOWER INC	71	70	2,833	304,353	7.3
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	31	906	97,376	2.3
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	44	1,450	155,819	3.8
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	13	131	14,177	0.3
KILROY REALTY CORP	22	10	549	59,009	1.4
KIMCO REALTY CORP	151	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	121	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	5	5	323	34,787	0.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	158	159	2,582	277,427	6.7
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	3	343	36,864	0.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	79	78	2,041	219,322	5.3
REALTY INCOME CORP	13	4	227	24,469	0.6
REGENCY CENTERS CORP	—	23	852	91,553	2.2
SIMON PROPERTY GROUP INC	38	37	1,927	207,105	5.0
SABRA HEALTH CARE REIT INC	10	77	918	98,685	2.4
SUN COMMUNITIES INC	—	4	516	55,446	1.3
TAUBMAN CENTERS INC	47	—	—	—	—
VENTAS INC	31	38	1,064	114,361	2.8
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	28	—	—	—	—
WEYERHAEUSER CO	34	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST	41	—	—	—	—
CYRUSONE INC	7	2	168	18,116	0.4

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 9 期 末		第 12 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	%	
WP CAREY INC	36	28	1,604	172,382	4.2	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	11	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	16	16	631	67,849	1.6	
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	14	335	36,000	0.9	
JBG SMITH PROPERTIES	18	—	—	—	—	
LIFE STORAGE INC	7	2	221	23,749	0.6	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	36	422	45,343	1.1	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	42	1,144	122,993	3.0	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	128	98	940	101,027	2.4	
CARETRUST REIT INC	51	34	558	59,989	1.4	
STORE CAPITAL CORP	48	—	—	—	—	
EQUINIX INC	—	1	785	84,351	2.0	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	—	69	573	61,577	1.5	
SBA COMMUNICATIONS CORP	1	2	620	66,687	1.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,506	1,170	33,664	3,616,565	
	銘 柄 数<比 率>	34	37	—	<87.2%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	29	16	663	50,759	1.2	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	30	24	1,145	87,640	2.1	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	92	82	1,136	86,947	2.1	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	35	30	1,927	147,447	3.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	187	153	4,873	372,794	
	銘 柄 数<比 率>	4	4	—	<9.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	1,694	1,324	—	3,989,359	
	銘 柄 数<比 率>	38	41	—	<96.2%>	

(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

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

北米リート・マザーファンド 第15期 運用状況のご報告 決算日：2019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		FTSE NAREIT Equity TR Index		GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		投資信託証券組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率	(参考指数)	期騰落率		
11期 (2015年9月15日)	円	%	ポイント	%	ポイント	%	%	百万円
12期 (2016年9月15日)	18,923	9.7	13,267.06	3.9	—	—	97.1	4,583
13期 (2017年9月15日)	20,476	8.2	15,991.56	20.5	—	—	96.0	3,236
14期 (2018年9月18日)	22,396	9.4	17,146.67	7.2	—	—	97.5	2,966
15期 (2019年9月17日)	23,776	6.2	17,952.79	4.7	26,427.442	—	96.9	5,287
	26,492	11.4	—	—	28,439.829	7.6	95.7	10,732

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Index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は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

(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) 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

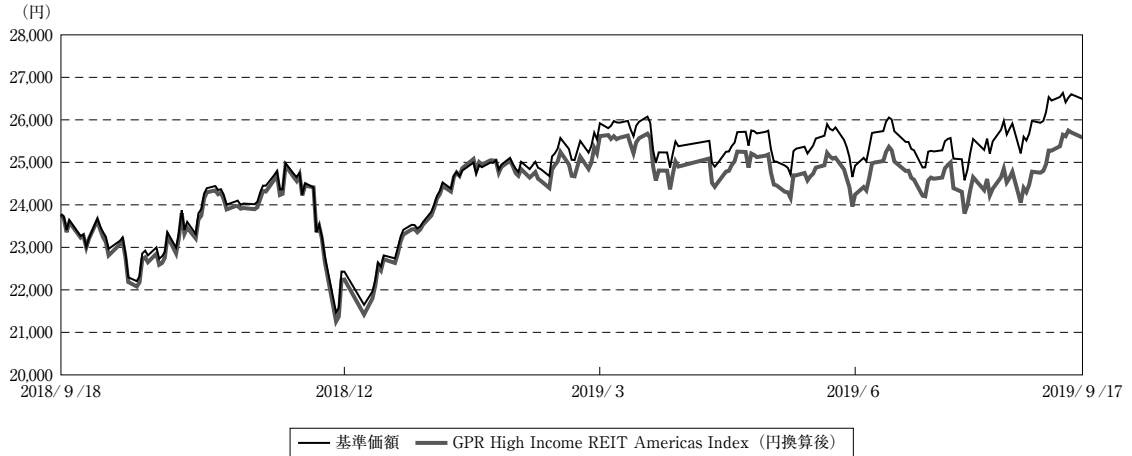
年 月 日	基 準 価 額		GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2018年 9 月18日	円 23,776	% —	ポイント 26,427.442	% —	% 96.9
9 月末	23,219	△ 2.3	25,795.154	△2.4	94.6
10 月末	23,875	0.4	26,457.876	0.1	94.9
11 月末	24,454	2.9	27,025.490	2.3	94.1
12 月末	22,430	△ 5.7	24,724.917	△6.4	87.4
2019年 1 月末	24,331	2.3	26,960.191	2.0	95.5
2 月末	24,775	4.2	27,436.334	3.8	95.7
3 月末	25,920	9.0	28,474.817	7.7	96.2
4 月末	25,380	6.7	27,677.171	4.7	93.8
5 月末	25,015	5.2	27,187.771	2.9	96.2
6 月末	24,921	4.8	26,946.207	2.0	96.2
7 月末	25,553	7.5	27,722.864	4.9	97.2
8 月末	25,977	9.3	27,544.502	4.2	96.6
(期 末) 2019年 9 月17日	26,492	11.4	28,439.829	7.6	95.7

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年9月19日～2019年9月17日)



(注) 参考指数は、GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) です。

(注) 参考指数は、期首 (2018年9月18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。

○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)

- ・米国のウェルタワーやベント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・グループやトーブマン・センターズ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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

米国のリート市場は、利上げ観測を背景に長期金利が上昇したことが悪材料となり下落しました。2018年10月下旬以降はリートの好決算などが好感され反発しましたが、12月に入ると、世界景気の減速懸念を背景とした株安などを受けて、投資家心理が悪化し、反落しました。2019年1月に入ってから、金融当局が金融政策の正常化を急がない姿勢を示したことに加え、良好な経済指標などを受けて、景気の先行き不透明感が後退し、戻りを試す展開となりました。3月以降も、米中貿易摩擦の激化などを受けて、長期金利が低下基調となったことから、リートの利回り面での魅力が高まり、底堅く推移しました。6月下旬に入ってから、複数のリートが公募増資を発表し、短期的な需給悪化が懸念される一方、企業業績の先行き不透明感が広がる中、リートの利回りや業績の安定性への評価が高まるなど、一進一退の展開となりました。7月下旬以降は、景気減速への懸念から利下げ観測が強まり、長期金利が一段と低下したことなどが好材料となり、上値を試す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年9月19日～2019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。
米国のメイスリッチやナショナル・リテール・プロパティーズなどを全て売却した一方、米国のベリートやカナダのアライド・プロパティーズREIT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

(2018年9月19日～2019年9月17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、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているGPR High Income REIT Americas Index (円換算後)の騰落率を3.8%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。

今後の運用方針**(投資環境)**

米国のリート市場は、リートの良好な事業環境やディフェンシブな特性が相場を下支えする要因となり、堅調な展開になると予想されます。底堅い雇用情勢を背景に個人消費の勢いが持続しているほか、金融、財政政策による景気の下支えが期待できることから、米国経済の拡大基調が続くと見込まれ、不動産需要は好調に推移すると考えられます。また、世界景気の減速懸念が根強い中、利下げ期待が金利上昇を抑える要因となり、低金利環境が継続することでリートの資金調達コストが低減すると思われまます。こうした良好な事業環境に加え、リートは米国内に保有する不動産の比較的長期の契約に基づいた安定的な賃料が主な収入源であり、世界景気の影響を受けにくいことや利回り面での魅力などが引き続き評価されると考えられます。

(運用方針)

外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、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

(2018年9月19日～2019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 25 (25)	% 0.101 (0.101)	(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)	0.003 (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 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)	16 (14)	0.066 (0.058)	(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)	(2)	(0.008)	その他は、保有しているカナダ銘柄のみなし分配に係る税金等
合 計	42	0.170	
期中の平均基準価額は、24,654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

(2018年9月19日～2019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	千口	千米ドル	千口	千米ドル
アメリカ				
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	11	1,482	2	367
ACADIA REALTY TRUST	32	887	61	1,680
AGREE REALTY CORP	30	2,102	21	1,186
AMERICAN TOWER CORP	16	3,003	8	1,534
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	63	2,856	63	2,975
PROLOGIS INC	34	2,473	35	2,541
APARTMENT INVNT & MGMT CO -A	15 (0.363)	772 (18)	15 (11)	772 (585)
APARTMENT INVNT & MGMT CO -A NEW	— (11)	— (585)	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	0.813	100	4	545
CAMDEN PROPERTY TRUST	3	295	6	597
CORESITE REALTY CORP	15	1,644	7	868
COUSINS PROPERTIES INC	11	103	52	458
CUBESMART	54	1,671	60	1,838
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
DOUGLAS EMMETT INC	33	1,359	14	539
EXTRA SPACE STORAGE INC	20	2,020	11	1,143
EQUITY RESIDENTIAL	22	1,562	24	1,767
ESSEX PROPERTY TRUST INC	5	1,618	5	1,658
FEDERAL REALTY INVS TRUST	4	587	4	612
HCP INC	326	9,635	74	2,414
WELLTOWER INC	86	6,355	48	3,911
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	58	1,682	58	1,669
HOST HOTELS & RESORTS INC	74	1,427	98	1,736
KILROY REALTY CORP	27	2,075	12	908
KIMCO REALTY CORP	299	5,149	83	1,539
LEXINGTON REALTY TRUST	393	3,480	204	1,877
LIBERTY PROPERTY TRUST	27	1,359	47	2,205
MACERICH CO/THE	98	4,101	145	5,689
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	7	859	9	1,159
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	277	4,665	88	1,621
MID-AMERICA APARTMENT COMM	11	1,293	12	1,335
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	36	1,736	78	3,727
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	125	4,680	67	2,463
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	31	823	31	878
REALTY INCOME CORP	111	7,528	148	10,337
REGENCY CENTERS CORP	33	2,135	47	3,095
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	103	1,243	177	2,135
SENIOR HOUSING PROP TRUST	58	574	58	475
SIMON PROPERTY GROUP INC	52	8,930	18	3,080
SABRA HEALTH CARE REIT INC	10	205	10	204
SL GREEN REALTY CORP	8	742	8	780
STAG INDUSTRIAL INC	45	1,338	45	1,362
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	45	663	73	1,052
TAUBMAN CENTERS INC	129	5,997	82	3,755
VENTAS INC	130	8,719	88	5,696
VORNADO REALTY TRUST	7	514	7	494
AMERICOLD REALTY TRUST	79	2,284	54	1,737
CYRUSONE INC	7	513	2	154
WP CAREY INC	64	4,600	64	5,414
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	23	1,831	15	1,252
PHYSICIANS REALTY TRUST	163	2,831	243	4,277
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	36	1,233	35	1,239

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	千口	千ドル	千口	千ドル
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	27	661	27	679	
	JBG SMITH PROPERTIES	39	1,589	20	804	
	INVITATION HOMES INC	37	967	22	620	
	LIFE STORAGE INC	7	766	0.188	19	
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	51	700	51	733	
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	71	1,184	119	2,330	
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	122	4,507	122	4,598	
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	290	5,312	200	3,531	
	CARETRUST REIT INC	86	1,857	71	1,652	
	STORE CAPITAL CORP	77	2,404	59	2,033	
	PARAMOUNT GROUP INC	61	878	61	879	
	CROWN CASTLE INTL CORP	21	2,584	12	1,674	
	IRON MOUNTAIN INC	44	1,542	44	1,617	
	EQUINIX INC	3	1,664	1	679	
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	103	3,073	103	3,011	
	PARK HOTELS & RESORTS INC	43	1,053	1	45	
	VEREIT INC	546	4,706	70	670	
	VICI PROPERTIES INC	75	1,612	61	1,286	
	小 計	5,082 (11)	162,826 (604)	3,699 (11)	127,647 (585)	
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	48	2,424	6	337	
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	109	3,532	109	3,521	
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	36	1,860	13	668	
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	26	638	56	1,306	
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	68	913	32	473	
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	42	2,583	17	1,048	
	小 計	333	11,952	236	7,356	
国						

(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

(2018年9月19日～2019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

(2019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		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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	8	1,307	141,457	1.3
ACADIA REALTY TRUST	29	—	—	—	—
AGREE REALTY CORP	17	27	1,986	214,983	2.0
AMERICAN TOWER CORP	—	7	1,585	171,499	1.6
PROLOGIS INC	4	3	295	31,922	0.3
BOSTON PROPERTIES INC	3	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	3	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	2	9	1,094	118,419	1.1
COUSINS PROPERTIES INC	40	—	—	—	—
CUBESMART	32	27	970	104,982	1.0
DOUGLAS EMMETT INC	8	27	1,142	123,605	1.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	4	12	1,504	162,827	1.5
EQUITY RESIDENTIAL	6	4	384	41,594	0.4
HCP INC	—	252	8,600	930,547	8.7
WELLTOWER INC	62	99	8,677	938,851	8.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	23	—	—	—	—
KILROY REALTY CORP	—	15	1,158	125,330	1.2
KIMCO REALTY CORP	—	216	4,330	468,580	4.4
LEXINGTON REALTY TRUST	—	189	1,940	209,925	2.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	19	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	47	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	4	2	384	41,585	0.4
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	41	230	4,334	468,990	4.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	3	3	386	41,831	0.4
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	42	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	53	110	4,542	491,544	4.6
REALTY INCOME CORP	55	18	1,396	151,099	1.4
REGENCY CENTERS CORP	14	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	74	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	22	56	8,679	939,104	8.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	27	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	35	82	3,499	378,673	3.5
VENTAS INC	59	100	7,145	773,176	7.2
AMERICOLD REALTY TRUST	23	48	1,750	189,352	1.8
CYRUSONE INC	1	6	503	54,469	0.5

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	%	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	10	17	1,469	158,976	1.5	
PHYSICIANS REALTY TRUST	80	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	11	13	590	63,893	0.6	
JBG SMITH PROPERTIES	—	19	756	81,806	0.8	
INVITATION HOMES INC	—	15	436	47,234	0.4	
LIFE STORAGE INC	—	7	734	79,421	0.7	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	47	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	62	152	3,000	324,654	3.0	
CARETRUST REIT INC	51	66	1,522	164,741	1.5	
STORE CAPITAL CORP	59	77	2,845	307,865	2.9	
CROWN CASTLE INTL CORP	—	9	1,301	140,779	1.3	
EQUINIX INC	—	2	1,138	123,229	1.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	41	1,078	116,690	1.1	
VEREIT INC	—	476	4,641	502,168	4.7	
VICI PROPERTIES INC	12	26	582	63,027	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,103	2,487	87,697	9,488,846	
	銘 柄 数 < 比 率 >	37	37	—	< 88.4% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	—	42	2,215	181,035	1.7	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	23	47	2,513	205,436	1.9	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	29	—	—	—	—	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	79	115	1,771	144,814	1.3	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	23	49	3,108	254,070	2.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	156	253	9,609	785,356	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 7.3% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	1,260	2,741	—	10,274,203	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	41	—	< 95.7% >	

(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

(2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 10,274,203	% 90.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,066,204	9.4
投 資 信 託 財 産 総 額	11,340,407	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(10,459,881千円)の投資信託財産総額(11,340,407千円)に対する比率は92.2%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=108.20円、1カナダドル=81.73円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,340,407,895
コール・ローン等	425,608,396
投資証券(評価額)	10,274,203,432
未収入金	624,478,117
未収配当金	16,117,950
(B) 負債	608,047,106
未払金	560,295,499
未払解約金	47,750,000
未払利息	545
その他未払費用	1,062
(C) 純資産総額(A-B)	10,732,360,789
元本	4,051,151,666
次期繰越損益金	6,681,209,123
(D) 受益権総口数	4,051,151,666口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,492円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.6492円です。
- (注) 当ファンドの期首元本額は2,223,868,818円、期中追加設定元本額は3,441,050,417円、期中一部解約元本額は1,613,767,569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) 2,225,740,427円
- グローバル・リート・セレクション 868,472,086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) 403,994,047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) 269,842,594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) 106,087,218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) 62,725,456円
- DCグローバル・リート・セレクション 40,341,297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) 33,334,715円
- 世界3資産分散ファンド 26,662,433円
- 世界9資産分散ファンド (投資比率変動型) 13,142,299円
- 北米リート・ファンドII (適格機関投資家専用) 448,468円
- 世界リート・オープンII (適格機関投資家専用) 329,204円
- 先進国ソブリン/リート・オープン (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用) 31,422円

○損益の状況 (2018年9月19日~2019年9月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	349,998,546
受取配当金	350,197,038
受取利息	780
支払利息	△ 199,272
(B) 有価証券売買損益	812,533,185
売買益	1,671,310,906
売買損	△ 858,777,721
(C) その他費用等	△ 6,011,509
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,156,520,222
(E) 前期繰越損益金	3,063,505,049
(F) 追加信託差損益金	4,935,487,383
(G) 解約差損益金	△2,474,303,531
(H) 計(D+E+F+G)	6,681,209,123
次期繰越損益金(H)	6,681,209,123

- (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。