

■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	無期限（設定日：2016年11月30日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて世界の金融商品取引所に上場する不動産投資信託（リート）に投資することにより、中長期的な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	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 <b>ひとくふう先進国リートマザーファンド</b> 主に日本を除く先進国の不動産投資信託証券
当ファンドの運用方法	■原則として、世界の金融商品取引所に上場する不動産投資信託（リート）を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を目指します。 ■実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 <b>ひとくふう先進国リートマザーファンド</b> ■株式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割合には制限を設けません。
分配方針	■年1回（原則として毎年3月3日、休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みません。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;">ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。 （基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。）</div>

# ひとくふう先進国 リートファンド

## 【運用報告書(全体版)】

(2023年3月4日から2024年3月4日まで)

第 8 期

決算日 2024年3月4日

### 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて世界の金融商品取引所に上場する不動産投資信託（リート）に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

## 三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

### ■口座残高など、お取引状況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

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

## ひとくふう先進国リートファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

### ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投資信託証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税金 分配金	騰落 率	騰落 率	騰落 率		
4期 (2020年3月3日)	円 12,496	円 0	% 6.2	% 121.82	% 2.7	% 95.0	百万円 156
5期 (2021年3月3日)	11,854	0	△ 5.1	119.84	△ 1.6	97.8	323
6期 (2022年3月3日)	16,153	0	36.3	156.93	30.9	95.1	1,126
7期 (2023年3月3日)	16,428	0	1.7	160.35	2.2	97.0	1,389
8期 (2024年3月4日)	17,005	0	3.5	185.38	15.6	98.1	1,209

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

### ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		(参考指数) S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投資信託証券 組入比率
	騰落 率	騰落 率	騰落 率	騰落 率	
(期首) 2023年3月3日	円 16,428	% —	% 160.35	% —	% 97.0
3月末	15,667	△ 4.6	149.64	△ 6.7	96.9
4月末	15,768	△ 4.0	153.14	△ 4.5	98.1
5月末	15,859	△ 3.5	155.55	△ 3.0	97.5
6月末	16,814	2.3	167.11	4.2	98.0
7月末	16,559	0.8	168.06	4.8	98.7
8月末	16,548	0.7	170.68	6.4	97.7
9月末	15,354	△ 6.5	161.09	0.5	97.3
10月末	14,681	△ 10.6	151.81	△ 5.3	95.6
11月末	16,212	△ 1.3	167.64	4.6	98.5
12月末	17,137	4.3	181.53	13.2	98.6
2024年1月末	16,820	2.4	179.85	12.2	98.6
2月末	16,777	2.1	183.13	14.2	98.0
(期末) 2024年3月4日	17,005	3.5	185.38	15.6	98.1

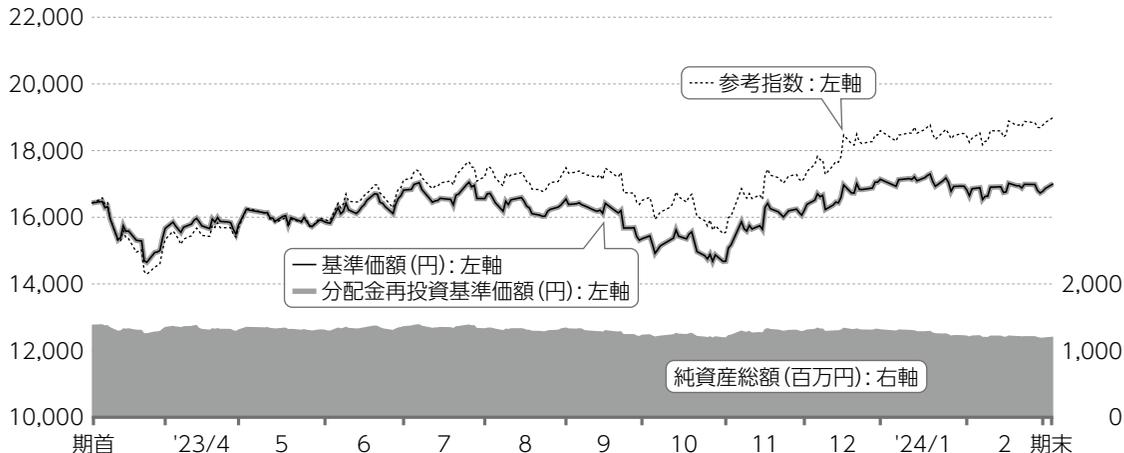
※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年3月4日から2024年3月4日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	16,428円
期末	17,005円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+3.5% (分配金再投資ベース)

## 分配金再投資基準価額について

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と仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの参考指数は、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

### 基準価額の主な変動要因(2023年3月4日から2024年3月4日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、世界の金融商品取引所に上場する不動産投資信託(リート)に投資を行いました。

### 上昇要因

- 米国でのインフレ鈍化や利上げ局面が終了するとの観測などから、先進国リート市場が上昇したこと
- 米欧と日本の金融政策の方向性の違いなどから、米ドルなどが対円で上昇したこと

投資環境について(2023年3月4日から2024年3月4日まで)

先進国リート市場は、上昇しました。為替市場は、米ドルなどが対円で上昇しました。

## 先進国リート市場

期初から3月下旬にかけては、FRB(米連邦準備制度理事会)議長が利上げペースの加速を示唆したことや、米欧金融機関の財務懸念が嫌気されたことなどから下落しました。

3月末から7月にかけては、金融不安が和らいだことに加えて、米国で住宅需要への楽観的な見通しが広まったことやインフレが鈍化傾向にあることなどを背景に、上昇しました。

8月から10月下旬にかけては、大手格付け会社による米国債格付け引き下げやFRB議長のタカ派(インフレ抑制を重視する立場)姿勢を受け金利が上昇したことや、中東での地政学リスク台頭によりインフレ懸念が再燃したことから、下落基調となりました。

11月から期末にかけては、米利上げ局面が終了するとの観測から市場全体でリスクを取り込む動きとなり、大きく上昇しました。

## 為替市場

米ドル・円相場は、期初から10月にかけては、日銀が現行の大規模金融緩和策を維持する一方で、米国では追加利上げが示唆されるなど、金融政策の違いから大きく円安が進みました。

11月から12月にかけては、日銀の大規模金融緩和政策の出口が意識される一方で、米国ではインフレ指標の鈍化などを受け利上げ終了観測が強まったことから、円高の動きとなりました。

2024年に入ってから、FRBによる早期の利下げ観測が後退したことや、日銀が当面は緩和的な金融環境を維持するとの見方が広がったことから、再び米ドル高・円安基調となりました。

ポートフォリオについて (2023年3月4日から2024年3月4日まで)

## 当ファンド

主要投資対象である「ひとくふう先進国リートマザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

## ひとくふう先進国リートマザーファンド

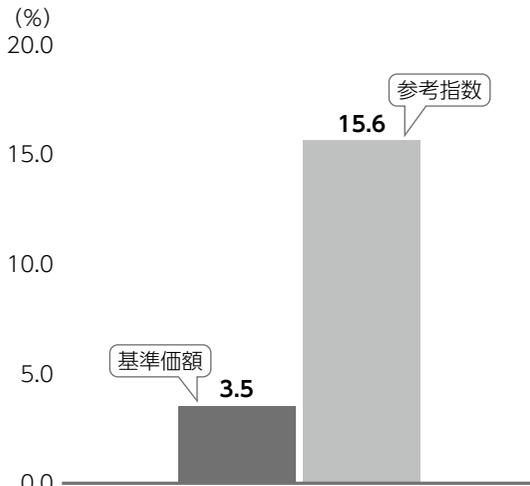
### ●ポートフォリオの特性

当ファンドは、原則として日本を除く先進国のリートの中から、定量的手法によって、増収・増配銘柄を中心に銘柄を選定し、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指したポートフォリオの構築を行っています。

今期は、定量的手法によって構築されたモデルポートフォリオに合わせた売買を行いました。

ベンチマークとの差異について (2023年3月4日から2024年3月4日まで)

## 基準価額と参考指数の騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてS & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

分配金について(2023年3月4日から2024年3月4日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第8期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	7,336

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「ひとくふう先進国リートマザーファンド」への投資を通じて、世界の金融商品取引所に上場する不動産投資信託(リート)に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。

### ひとくふう先進国リートマザーファンド

当ファンドは、日本を除く先進国のリートの中から、増収・増配銘柄を中心に銘柄を選定し、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指した運用を行います。

引き続き、リスク対比で高いリターンを目指したポートフォリオの運用を行う方針です。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

- デリバティブ取引の利用目的を明確化するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2023年12月1日)

## ひとくふう先進国リートファンド

### 1万口当たりの費用明細(2023年3月4日から2024年3月4日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
<b>(a) 信託報酬</b>	<b>54円</b>	<b>0.331%</b>	<b>信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数)</b> 期中の平均基準価額は16,202円です。
(投信会社)	(24)	(0.149)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(24)	(0.149)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、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)	(5)	(0.033)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
<b>(b) 売買委託手数料</b>	<b>35</b>	<b>0.216</b>	<b>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</b> 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(35)	(0.216)	
<b>(c) 有価証券取引税</b>	<b>9</b>	<b>0.053</b>	<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</b> 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(9)	(0.053)	
<b>(d) その他費用</b>	<b>18</b>	<b>0.109</b>	<b>その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数</b>
(保管費用)	(15)	(0.090)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.012)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(1)	(0.007)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
<b>合計</b>	<b>115</b>	<b>0.709</b>	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

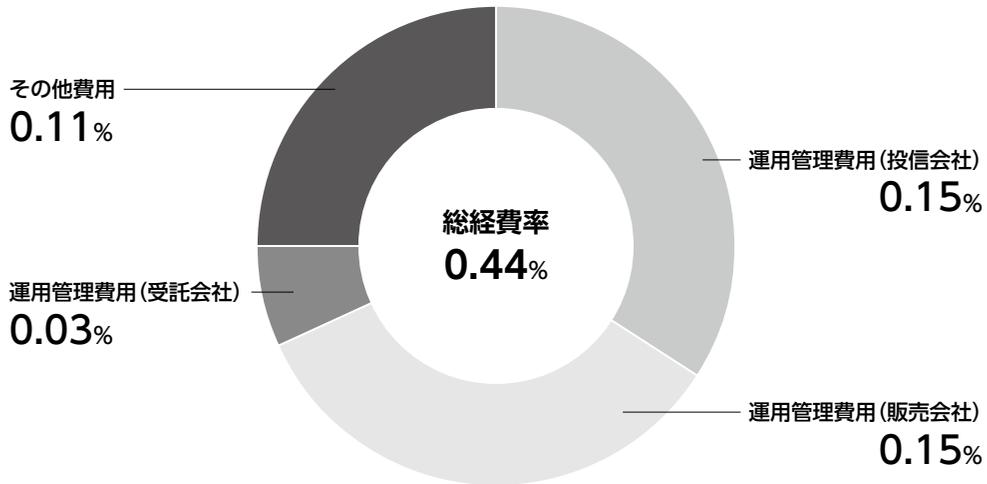
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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。



## 参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

当期中の運用・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。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率換算)は0.44%です。

## ひとくふう先進国リートファンド

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年3月4日から2024年3月4日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ひとくふう先進国リートマザーファンド	千口 123,986	千円 201,813	千口 258,250	千円 433,819

### ■ 利害関係人との取引状況等 (2023年3月4日から2024年3月4日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

### ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年3月4日から2024年3月4日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

### ■ 組入れ資産の明細 (2024年3月4日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	評 価	額
ひとくふう先進国リートマザーファンド	千口 829,009	千口 694,745	千円 1,209,899	

※ひとくふう先進国リートマザーファンドの期末の受益権総口数は694,745,547口です。

### ■ 投資信託財産の構成

(2024年3月4日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
ひとくふう先進国リートマザーファンド	千円 1,209,899	% 99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,110	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,219,009	100.0

※ひとくふう先進国リートマザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(1,207,981千円)の投資信託財産総額(1,217,258千円)に対する比率は99.2%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.08円、1カナダ・ドル=110.78円、1オーストラリア・ドル=98.06円、1シンガポール・ドル=111.72円、1ニュージーランド・ドル=91.67円、1イギリス・ポンド=190.11円、1ユーロ=162.81円です。

## ひとくふう先進国リートファンド

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年3月4日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,219,009,991円
コール・ローン等	1,752,747
ひとくふう先進国リートマザーファンド(評価額)	1,209,899,370
未 収 入 金	7,357,874
(B) 負 債	9,305,404
未 払 解 約 金	7,052,737
未 払 信 託 報 酬	2,094,662
そ の 他 未 払 費 用	158,005
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,209,704,587
元 本	711,368,566
次 期 繰 越 損 益 金	498,336,021
(D) 受 益 権 総 口 数	711,368,566口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,005円

※当期における期首元本額846,007,999円、期中追加設定元本額281,648,445円、期中一部解約元本額416,287,878円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

### ■ 損益の状況

(自2023年3月4日 至2024年3月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 945円
受 取 利 息	384
支 払 利 息	△ 1,329
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	51,343,865
売 買 益	65,766,227
売 買 損	△ 14,422,362
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,472,435
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	46,870,485
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	703,587
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	450,761,949
(配 当 等 相 当 額)	( 208,709,696)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 242,052,253)
(G) 合 計(D + E + F)	498,336,021
次 期 繰 越 損 益 金(G)	498,336,021
追 加 信 託 差 損 益 金	450,761,949
(配 当 等 相 当 額)	( 210,088,814)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 240,673,135)
分 配 準 備 積 立 金	71,098,581
繰 越 損 益 金	△ 23,524,509

※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。

※株式投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	38,967,393円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	450,761,949
(d) 分配準備積立金	32,131,188
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	521,860,530
1万口当たり当期分配対象額	7,336.01
(f) 分配金	0
1万口当たり分配金	0

### ■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

# ひとくふう先進国リートマザーファンド

第8期（2023年3月4日から2024年3月4日まで）

信託期間	無期限（設定日：2016年11月30日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■世界の金融商品取引所に上場するリートを主要投資対象とします。</li> <li>■組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。</li> </ul>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	円	騰落率		騰落率		
4期（2020年3月3日）	12,620	6.2%	121.82	2.7%	92.9%	160 百万円
5期（2021年3月3日）	12,018	△4.8	119.84	△1.6	97.8	323
6期（2022年3月3日）	16,430	36.7	156.93	30.9	95.1	1,126
7期（2023年3月3日）	16,763	2.0	160.35	2.2	97.0	1,389
8期（2024年3月4日）	17,415	3.9	185.38	15.6	98.1	1,209

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

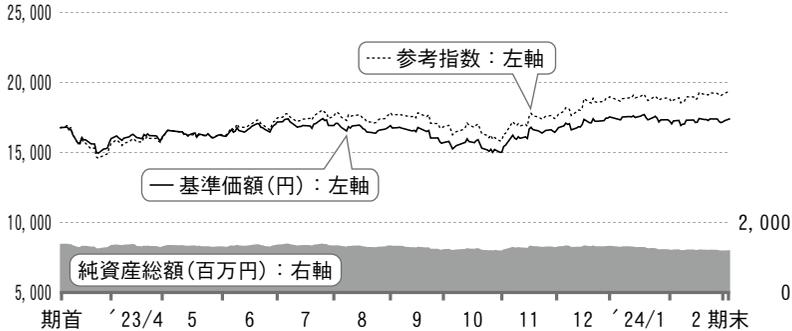
年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 券 率 組 入 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2023年 3 月 3 日	16,763	—	160.35	—	97.0
3 月 末	15,989	△ 4.6	149.64	△ 6.7	96.9
4 月 末	16,099	△ 4.0	153.14	△ 4.5	98.1
5 月 末	16,193	△ 3.4	155.55	△ 3.0	97.5
6 月 末	17,175	2.5	167.11	4.2	97.8
7 月 末	16,924	1.0	168.06	4.8	98.3
8 月 末	16,917	0.9	170.68	6.4	97.6
9 月 末	15,702	△ 6.3	161.09	0.5	97.3
10 月 末	15,018	△ 10.4	151.81	△ 5.3	95.6
11 月 末	16,592	△ 1.0	167.64	4.6	98.3
12 月 末	17,540	4.6	181.53	13.2	97.5
2024年 1 月 末	17,221	2.7	179.85	12.2	98.5
2 月 末	17,181	2.5	183.13	14.2	97.5
(期 末) 2024年 3 月 4 日	17,415	3.9	185.38	15.6	98.1

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2023年3月4日から2024年3月4日まで）

### 基準価額等の推移



期首	16,763円
期末	17,415円
騰落率	+3.9%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年3月4日から2024年3月4日まで）

当ファンドは、世界の金融商品取引所に上場する不動産投資信託（リート）に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行いました。

### 上昇要因

- ・米国でのインフレ鈍化や利上げ局面が終了するとの観測などから、先進国リート市場が上昇したこと
- ・米欧と日本の金融政策の方向性の違いなどから、米ドルなどが対円で上昇したこと

### ▶ 投資環境について（2023年3月4日から2024年3月4日まで）

先進国リート市場は、上昇しました。為替市場は、米ドルなどが対円で上昇しました。

#### 先進国リート市場

期初から3月下旬にかけては、F R B（米連邦準備制度理事会）議長が利上げペースの加速を示唆したことや、米欧金融機関の財務懸念が嫌気されたことなどから下落しました。

3月末から7月にかけては、金融不安が和らいだことに加えて、米国で住宅需要への楽観的な見通しが広まったことやインフレが鈍化傾向にあることなどを背景に、上昇しました。

8月から10月下旬にかけては、大手格付け会社による米国債格付け引き下げやF R B 議長のタカ派（インフレ抑制を重視する立場）姿勢を受け金利が上昇したことや、中東での地政学リスク台頭によりインフレ懸念が再燃したことから、下落基調となりました。

11月から期末にかけては、米利上げ局面が終了するとの観測から市場全体でリスクを取り込む動きとなり、大きく上昇しました。

#### 為替市場

米ドル・円相場は、期初から10月にかけては、日銀が現行の大規模金融緩和策を維持する一方で、米国では追加利上げが示唆されるなど、金融政策の違いから大きく円安が進みました。

11月から12月にかけては、日銀の大規模金融緩和政策の出口が意識される一方で、米国ではインフレ指標の鈍化などを受け利上げ終了観測が強まったことから、円高の動きとなりました。

2024年に入ってから、F R Bによる早期の利下げ観測が後退したことや、日銀が当面は緩和的な金融環境を維持するとの見方が広がったことから、再び米ドル高・円安基調となりました。

### ▶ ポートフォリオについて（2023年3月4日から2024年3月4日まで）

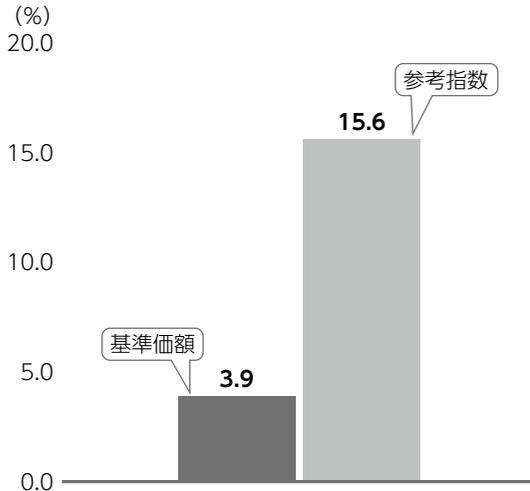
#### ポートフォリオの特性

当ファンドは、原則として日本を除く先進国のリートの中から、定量的手法によって、増収・増配銘柄を中心に銘柄を選定し、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指したポートフォリオの構築を行っています。

今期は、定量的手法によって構築されたモデルポートフォリオに合わせた売買を行いました。

▶ ベンチマークとの差異について（2023年3月4日から2024年3月4日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてS & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## 2 今後の運用方針

当ファンドは、日本を除く先進国のリートの中から、増収・増配銘柄を中心に銘柄を選定し、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指した運用を行います。

引き続き、リスク対比で高いリターンを目指したポートフォリオの運用を行う方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2023年3月4日から2024年3月4日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	36円 (36)	0.215% (0.215)	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：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 )	9 ( 9 )	0.053 (0.053)	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：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 ) ( そ の 他 )	16 (15) ( 1 )	0.097 (0.090) (0.007)	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：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回数・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	60	0.365	

期中の平均基準価額は16,562円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。  
 ※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
 ※各項目毎に円未満は四捨五入しています。



# ひとくふう先進国リートマザーファンド

		買 付		売 付		
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額	
外	オーストラリア	ARENA REIT	□ 2,615	千オーストラリア・ドル 9	□ 72,875	千オーストラリア・ドル 263
		BWP TRUST	70,053	256	5,043	17
		CHARTER HALL GROUP	—	—	8,994	93
	シンガポール	FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	□ 499,000 ( — )	千シンガポール・ドル 621 (△ 5)	□ 499,000 ( — )	千シンガポール・ドル 539 ( — )
		MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	353,700 ( — )	826 (△ 0)	233,100 ( — )	514 ( — )
		PARKWAYLIFE REAL ESTATE	—	—	140,600	579
		LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	266,000	181	483,800	313
	ニュージーランド	GOODMAN PROPERTY TRUST	□ 61,182	千ニュージーランド・ドル 134	□ 5,774	千ニュージーランド・ドル 12
	イギリス	ASSURA PLC	□ 950,889	千イギリス・ポンド 483	□ 119,060	千イギリス・ポンド 55
		SAFESTORE HOLDINGS PLC	4,395	43	4,395	35
BIG YELLOW GROUP PLC		903	10	15,291	181	
国	ユ ー ロ ペ ル ギ ー	WAREHOUSES DE PAUW SCA	□ —	千ユーロ —	□ 11,098	千ユーロ 315
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	□ 1,793	千ユーロ 113	□ 153	千ユーロ 10
	フ ラ ン ス	ICADE	1,118	38	—	—

※金額は受渡し代金。

※（ ）内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2023年3月4日から2024年3月4日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

## ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年3月4日から2024年3月4日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

# ひとくふう先進国リートマザーファンド

## ■ 組入れ資産の明細 (2024年3月4日現在)

外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		期		末		
		口	数	口	数	評 価 額		組 入 比 率
						外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカ・ドル	千円	%		
AGREE REALTY CORP		—	7,660	433	65,022	5.4		
EASTGROUP PROPERTIES INC	2,940	2,601	465	69,874	5.8			
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	593	105	15,854	1.3			
SBA COMMUNICATIONS CORP	493	1,318	274	41,200	3.4			
EQUINIX INC	500	564	507	76,225	6.3			
AMERICAN TOWER CORP	2,464	2,184	440	66,131	5.5			
SUN COMMUNITIES INC	836	—	—	—	—			
REALTY INCOME CORP	9,411	8,460	441	66,327	5.5			
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	12,385	—	—	—	—			
MID-AMERICA APARTMENT COMM	2,747	2,434	310	46,622	3.9			
TERRENO REALTY CORP	3,421	1,584	103	15,571	1.3			
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	17,454	16,107	397	59,635	4.9			
VICI PROPERTIES INC	—	2,612	77	11,595	1.0			
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	11,767	5,798	308	46,249	3.8			
STAG INDUSTRIAL INC	9,257	12,380	464	69,711	5.8			
CARETRUST REIT INC	5,823	—	—	—	—			
LIFE STORAGE INC	2,437	—	—	—	—			
CROWN CASTLE INC	2,751	1,683	186	28,052	2.3			
IRON MOUNTAIN INC	—	621	50	7,551	0.6			
PROLOGIS INC	562	—	—	—	—			
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	3,062	856	106	15,964	1.3			
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	11,280	192	28,948	2.4			
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	8,760	6,509	435	65,372	5.4			
PUBLIC STORAGE	—	930	263	39,533	3.3			
REGENCY CENTERS CORP	—	2,531	156	23,455	1.9			
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	19,526	—	—	—	—			
DIGITAL REALTY TRUST INC	3,088	—	—	—	—			
EXTRA SPACE STORAGE INC	3,256	2,887	413	62,115	5.1			
小 計	口 数 ・ 金 額	122,940	91,592	6,136	921,016	76.1		
	銘 柄 数 <比 率>	21銘柄	21銘柄		<76.1%>			
(カナダ)		口	口	千カナダ・ドル	千円			
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	7,330	23,280	448	49,670	4.1			
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	35,050	—	—	—	—			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	3,980	5,520	265	29,456	2.4			
小 計	口 数 ・ 金 額	46,360	28,800	714	79,126	6.5		
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄	2銘柄		<6.5%>			

# ひとくふう先進国リートマザーファンド

銘柄	口数	期首(前期末)		期末		組入比率
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル	千円	
ARENA REIT	148,954		78,694	267	26,236	2.2
BWP TRUST	—		65,010	226	22,248	1.8
CHARTER HALL GROUP	8,994		—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	157,948 2銘柄	143,704 2銘柄	494	48,485 <4.0%>	4.0
(シンガポール)				千シンガポール・ドル	千円	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	24,900		145,500	328	36,736	3.0
PARKWAY LIFE REAL ESTATE	140,600		—	—	—	—
LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	217,800		—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	383,300 3銘柄	145,500 1銘柄	328	36,736 <3.0%>	3.0
(ニュージーランド)				千ニュージーランド・ドル	千円	
GOODMAN PROPERTY TRUST	—		55,408	121	11,098	0.9
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	55,408 1銘柄	121	11,098 <0.9%>	0.9
(イギリス)				千イギリス・ポンド	千円	
ASSURA PLC	—		831,829	351	66,734	5.5
BIG YELLOW GROUP PLC	14,388		—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	14,388 1銘柄	831,829 1銘柄	351	66,734 <5.5%>	5.5
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ	千円	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	11,098		—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	11,098 1銘柄	— —	—	— <—>	—
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ	千円	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—		1,640	113	18,444	1.5
ICADE	—		1,118	30	5,027	0.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	2,758 2銘柄	144	23,472 <1.9%>	1.9
ユーロ通貨計	口数・金額 銘柄数<比率>	11,098 1銘柄	2,758 2銘柄	144	23,472 <1.9%>	1.9
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	736,034 31銘柄	1,299,591 30銘柄	—	1,186,670 <98.1%>	98.1

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

# ひとくふう先進国リートマザーファンド

## ■ 投資信託財産の構成

(2024年3月4日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	1,186,670	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	30,587	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,217,258	100.0

※期末における外貨建資産（1,207,981千円）の投資信託財産総額（1,217,258千円）に対する比率は99.2%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.08円、1カナダ・ドル=110.78円、1オーストラリア・ドル=98.06円、1シンガポール・ドル=111.72円、1ニュージーランド・ドル=91.67円、1イギリス・ポンド=190.11円、1ユーロ=162.81円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年3月4日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,217,258,326円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	26,648,165
投 資 証 券(評価額)	1,186,670,349
未 収 入 金	2,190,187
未 収 配 当 金	1,749,625
(B) 負 債	7,357,874
未 払 解 約 金	7,357,874
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,209,900,452
元 本	694,745,547
次 期 繰 越 損 益 金	515,154,905
(D) 受 益 権 総 口 数	694,745,547口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,415円

※当期における期首元本額829,009,783円、期中追加設定元本額123,986,035円、期中一部解約元本額258,250,271円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は、ひとくふう先進国リートマザーファンド694,745,547円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

## ■ 損益の状況

(自2023年3月4日 至2024年3月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	49,896,913円
受 取 配 当 金	49,902,562
受 取 利 息	200
支 払 利 息	△ 5,849
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,608,662
売 買 益	175,344,985
売 買 損	△171,736,323
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,304,113
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	52,201,462
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	560,695,003
(F) 解 約 差 損 益 金	△175,569,299
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	77,827,739
(H) 合 計(D + E + F + G)	515,154,905
次 期 繰 越 損 益 金(H)	515,154,905

※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。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※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。