

■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。 ひとくふう先進国リートマザーファンド 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。 ひとくふう先進国リートマザーファンド ■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)】

(2022年3月4日から2023年3月3日まで)

第 7 期

決算日 2023年3月3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)		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		
3期 (2019年3月4日)	円 11,766	円 0	% 25.1	% 118.57	% 23.2	% 94.6	百万円 73
4期 (2020年3月3日)	12,496	0	6.2	121.82	2.7	95.0	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

※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)		投資信託証券 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2022年3月3日	円 16,153	% —	% 156.93	% —	% 95.1
3月末	18,266	13.1	177.19	12.9	97.4
4月末	18,469	14.3	179.99	14.7	97.6
5月末	17,136	6.1	166.44	6.1	96.9
6月末	17,085	5.8	162.42	3.5	95.7
7月末	17,938	11.1	171.09	9.0	96.4
8月末	17,759	9.9	167.53	6.8	98.2
9月末	15,865	△ 1.8	148.84	△ 5.2	94.9
10月末	17,096	5.8	162.32	3.4	97.1
11月末	16,279	0.8	158.71	1.1	95.5
12月末	15,418	△ 4.6	148.89	△ 5.1	96.6
2023年1月末	16,153	0.0	159.10	1.4	97.4
2月末	16,490	2.1	160.71	2.4	97.6
(期末) 2023年3月3日	16,428	1.7	160.35	2.2	97.0

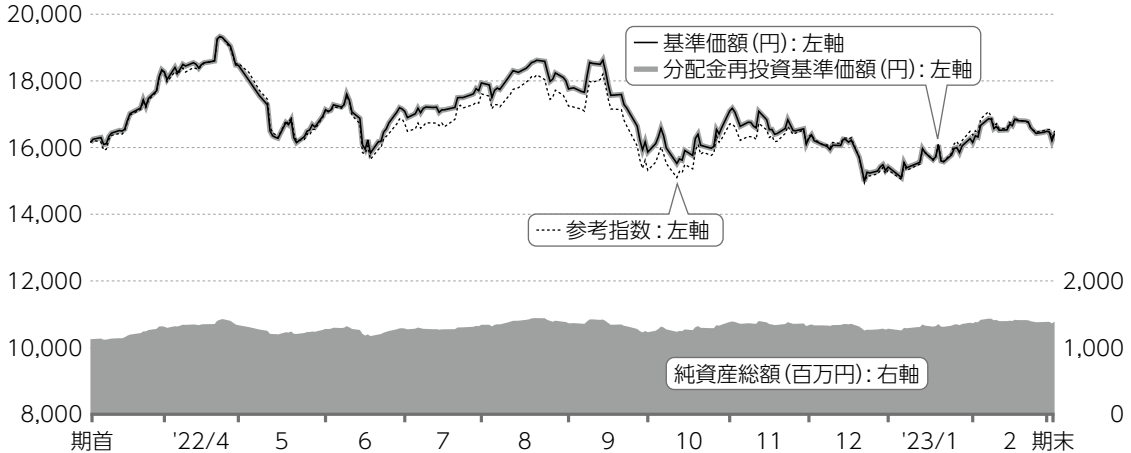
※騰落率は期首比です。

※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(2022年3月4日から2023年3月3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	16,153円
期末	16,428円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+1.7% (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)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(2022年3月4日から2023年3月3日まで)

当ファンドは、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)に投資を行いました。

上昇要因

- 米ドルなどが対円で上昇したこと

下落要因

- 先進国リート市場が下落したこと

投資環境について(2022年3月4日から2023年3月3日まで)

期間における先進国リート市場は、下落しました。また、為替市場では、米ドルなどが対円で上昇しました。

先進国リート市場

期間の初めから2022年9月にかけては、米国を中心にインフレ率を抑制するため世界各国の中央銀行による利上げが続いたことなどが要因となり、下落しました。

10月から期間末にかけては、主要市場の米国でインフレ鈍化や景気減速を示す経済指標がみられ、F R B (米連邦準備制度理事会)による利上げペースが緩やかになる観測が高まりました。結果として米国の長期金利(10年国債利回り)が低下したことが波及し、先進国リート市場は持ち直す展開となりました。

為替市場

米ドル・円相場は、期間の初めから2022年10月にかけて、米国で継続的な利上げが行われた一方、日本では低金利政策が維持されたことから、日米金利差が意識され米ドル高・円安となりました。

11月から2023年1月にかけては、米国を中心にインフレ鈍化や景気悪化懸念が広がり長期金利が低下したことに加え、日本では日本銀行による長短金利操作(イールドカーブ・コントロール)での長期金利の許容変動幅拡大により、日米金利差の縮小が意識され米ドル安・円高となりました。

2月から期間末にかけては、日本銀行総裁に就任予定の植田氏が当面は金融緩和策を続ける意向を示したことから、やや円安方向に巻き戻される展開となりました。

ポートフォリオについて (2022年3月4日から2023年3月3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間を通じて高位に組み入れました。

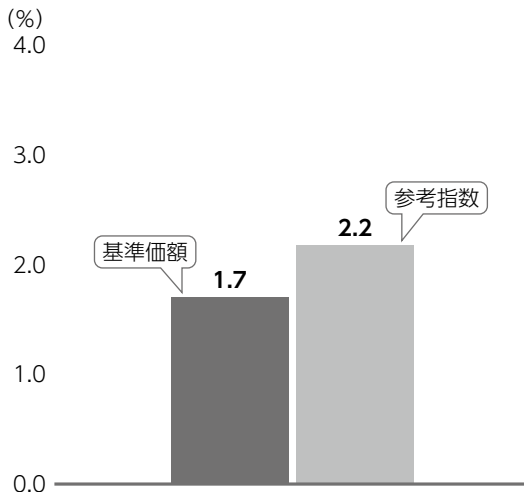
ひとくふう先進国リートマザーファンド

●ポートフォリオの特性

当マザーファンドは、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。当期間は、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 (2022年3月4日から2023年3月3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)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(2022年3月4日から2023年3月3日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第7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	6,428

※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、見送りとしたしました。

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

当マザーファンドは、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っています。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

該当事項はございません。

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(2022年3月4日から2023年3月3日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	56円	0.330%	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) 期中の平均基準価額は16,925円です。
(投信会社)	(25)	(0.148)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(25)	(0.148)	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)	(6)	(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) 売買委託手数料	28	0.164	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
(株式)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(28)	(0.164)	
(c) 有価証券取引税	9	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
(株式)	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(9)	(0.053)	
(d) その他費用	21	0.125	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)	(20)	(0.121)	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)	(△0.008)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用、税金戻入
合計	114	0.672	

※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。

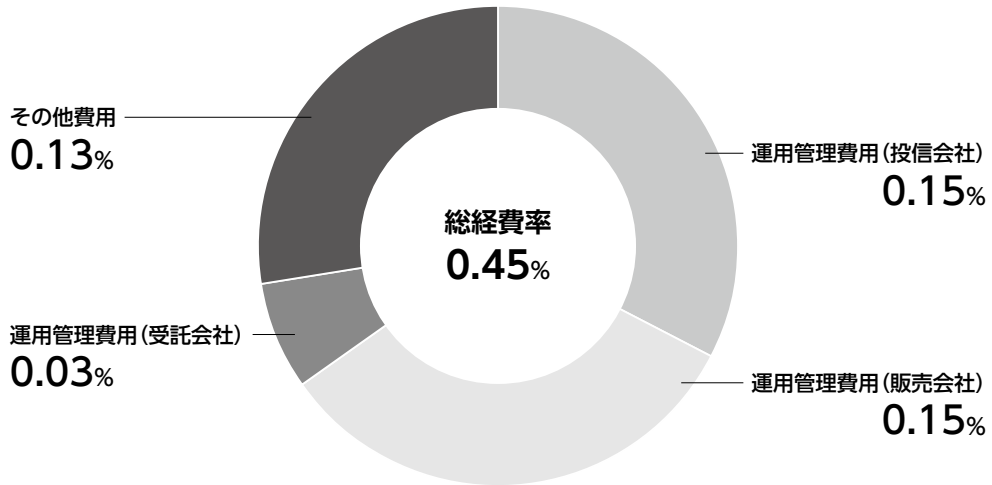
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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0.45%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 (2022年3月4日から2023年3月3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 290,241	千円 501,301	千口 146,864	千円 256,342

■ 利害関係人との取引状況等 (2022年3月4日から2023年3月3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 (2022年3月4日から2023年3月3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 (2023年3月3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 685,632	千口 829,009	千円 1,389,669	

※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829,009,783口です。

■ 投資信託財産の構成

(2023年3月3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 1,389,669	% 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,242	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,395,911	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(1,371,768千円)の投資信託財産総額(1,392,056千円)に対する比率は98.5%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=136.70円、1カナダ・ドル=100.59円、1オーストラリア・ドル=92.18円、1シンガポール・ドル=101.55円、1イギリス・ポンド=163.60円、1ユーロ=144.98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

(2023年3月3日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,395,911,255円
コール・ローン等	3,890,894
ひとくふう先進国リート マザーファンド(評価額)	1,389,669,099
未 収 入 金	2,351,262
(B) 負 債	6,070,260
未 払 解 約 金	3,721,082
未 払 信 託 報 酬	2,190,357
そ の 他 未 払 費 用	158,821
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,389,840,995
元 本	846,007,999
次 期 繰 越 損 益 金	543,832,996
(D) 受 益 権 総 口 数	846,007,999口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,428円

※当期における期首元本額697,443,546円、期中追加設定元本額576,325,401円、期中一部解約元本額427,760,948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2022年3月4日 至2023年3月3日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,659円
受 取 利 息	404
支 払 利 息	△ 2,063
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 11,365,865
売 買 損 益	26,421,506
売 買 損 益	△ 37,787,371
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,495,176
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 15,862,700
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	17,047,130
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	542,648,566
(配 当 等 相 当 額)	(229,858,327)
(売 買 損 益 相 当 額)	(312,790,239)
(G) 合 計(D + E + F)	543,832,996
次 期 繰 越 損 益 金(G)	543,832,996
追 加 信 託 差 損 益 金	542,648,566
(配 当 等 相 当 額)	(232,334,484)
(売 買 損 益 相 当 額)	(310,314,082)
分 配 準 備 積 立 金	54,090,159
繰 越 損 益 金	△ 52,905,729

※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	37,043,029円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	489,742,837
(d) 分配準備積立金	17,047,130
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	543,832,996
1万口当たり当期分配対象額	6,428.23
(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7期（2022年3月4日から2023年3月3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"> ■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。 ■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。

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)		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	期騰落率	中率		
3期（2019年3月4日）	円 11,879	% 25.7	118.57	% 23.2	% 94.1	百万円 73
4期（2020年3月3日）	12,620	6.2	121.82	2.7	92.9	160
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

※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

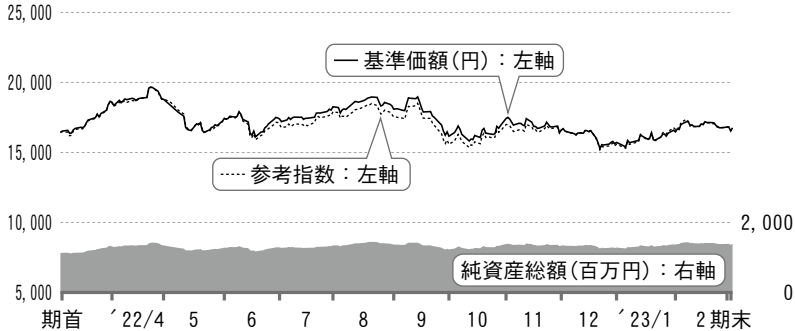
年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (除く日本、配当込み、円換算)		投 資 信 託 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2022年 3 月 3 日	円 16,430	% —	156.93	% —	% 95.1
3 月 末	18,586	13.1	177.19	12.9	97.3
4 月 末	18,801	14.4	179.99	14.7	96.8
5 月 末	17,439	6.1	166.44	6.1	96.8
6 月 末	17,393	5.9	162.42	3.5	95.6
7 月 末	18,265	11.2	171.09	9.0	96.3
8 月 末	18,089	10.1	167.53	6.8	98.1
9 月 末	16,161	△ 1.6	148.84	△ 5.2	94.9
10 月 末	17,426	6.1	162.32	3.4	97.0
11 月 末	16,598	1.0	158.71	1.1	95.4
12 月 末	15,721	△ 4.3	148.89	△ 5.1	96.5
2023年 1 月 末	16,475	0.3	159.10	1.4	97.3
2 月 末	16,824	2.4	160.71	2.4	97.4
(期 末) 2023年 3 月 3 日	16,763	2.0	160.35	2.2	97.0

※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（2022年3月4日から2023年3月3日まで）

基準価額等の推移



期首	16,430円
期末	16,763円
騰落率	+2.0%

※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）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（2022年3月4日から2023年3月3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	・米ドルなどが対円で上昇したこと
下落要因	・先進国リート市場が下落したこと

▶ 投資環境について (2022年3月4日から2023年3月3日まで)

期間における先進国リート市場は、下落しました。また、為替市場では、米ドルなどが対円で上昇しました。

先進国リート市場

期間の初めから2022年9月にかけては、米国を中心にインフレ率を抑制するため世界各国の中央銀行による利上げが続いたことなどが要因となり、下落しました。

10月から期間末にかけては、主要市場の米国でインフレ鈍化や景気減速を示す経済指標がみられ、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げペースが緩やかになる観測が高まりました。結果として米国の長期金利（10年国債利回り）が低下したことが波及し、先進国リート市場は持ち直す展開となりました。

為替市場

米ドル・円相場は、期間の初めから2022年10月にかけて、米国で継続的な利上げが行われた一方、日本では低金利政策が維持されたことから、日米金利差が意識され米ドル高・円安となりました。

11月から2023年1月にかけては、米国を中心にインフレ鈍化や景気悪化懸念が広がり長期金利が低下したことに加え、日本では日本銀行による長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）での長期金利の許容変動幅拡大により、日米金利差の縮小が意識され米ドル安・円高となりました。

2月から期間末にかけては、日本銀行総裁に就任予定の植田氏が当面は金融緩和策を続ける意向を示したことから、やや円安方向に巻き戻される展開となりました。

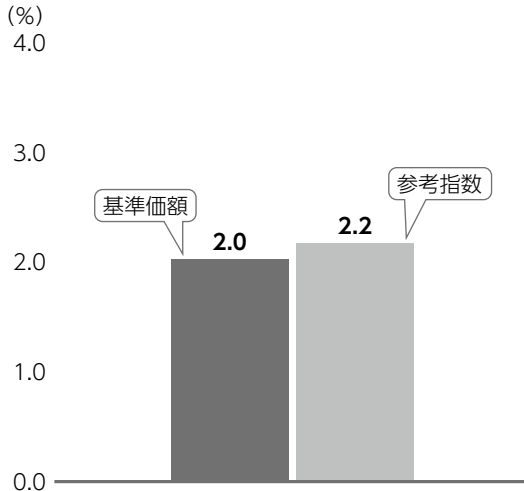
▶ ポートフォリオについて (2022年3月4日から2023年3月3日まで)

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。当期間は、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 (2022年3月4日から2023年3月3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）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っています。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 (2022年3月4日から2023年3月3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)	28円 (28)	0.164% (0.164)	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)	19 (21) (△ 1)	0.113 (0.121) (△ 0.008)	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金・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、税金戻入
合 計	57	0.330	

期中の平均基準価額は17,237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

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2022年3月4日から2023年3月3日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 ア メ リ カ	EASTGROUP PROPERTIES INC	□ 845	千アメリカ・ドル 144	□ 146	千アメリカ・ドル 26
	SBA COMMUNICATIONS CORP	493	155	1,218	403
	EQUINIX INC	306	210	13	8
	AMERICAN TOWER CORP	644	147	370	89
	SUN COMMUNITIES INC	198	31	—	—
	REALTY INCOME CORP	2,619	175	1,657	112
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	12,503	301	118	2
	NATL HEALTH INVESTORS INC	—	—	11,120	619
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	790	140	137	25
	TERRENO REALTY CORP	887	56	76	4
	INVITATION HOMES INC	2,105	82	11,508	438
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	12,214	327	1,053	29
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	3,240	171	979	52
	STAG INDUSTRIAL INC	2,699	93	1,151	38
	CARETRUST REIT INC	2,000	37	3,443	62
	BROADSTONE NET LEASE INC	11,297	242	11,297	212
	PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	—	—	2,264	78
	LIFE STORAGE INC	662	79	81	10
	CROWN CASTLE INC	1,815	283	41	7
	PROLOGIS INC	133	16	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	882	144	155	26
	KILROY REALTY CORP	1,252	80	6,944	341
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2,501	174	428	32
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	26,222	749	6,696	202
	DIGITAL REALTY TRUST INC	3,126	365	38	4
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,038	190	659	132	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	—	1,964	39	
カ ナ ダ	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	□ 1,570	千カナダ・ドル 28	□ —	千カナダ・ドル —
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	35,470	579	420	6
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	850	40	—	—
国 オ ー ス ト ラ リ ア	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	□ 10,990	千オーストラリア・ドル 38	□ 10,990	千オーストラリア・ドル 38
	ARENA REIT	20,417	89	48,813	204
	CHARTER HALL GROUP	8,994	112	—	—
香 港	LINK REIT	□ 1,300	千香港・ドル 85	□ 34,200	千香港・ドル 2,387
シ ン ガ ポ ー ル	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	□ 34,900	千シンガポール・ドル 89	□ 10,000	千シンガポール・ドル 22

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 国		PARKWAYLIFE REAL ESTATE	140,600 (-)	679 (△ 4)	- (-)	- (-)	
		LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	217,800	155	-	-	
	ニュージーランド	ARGOSY PROPERTY LTD	□ 18,939	千ニューージーランド・ドル 26	□ 238,737	千ニューージーランド・ドル 291	
	イギリス	SAFESTORE HOLDINGS PLC	□ 17,823	千イギリス・ポンド 200	□ 17,823	千イギリス・ポンド 165	
		BIG YELLOW GROUP PLC	42,387	544	30,813	409	
	ユ ーロ 国	アイルランド	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	□ -	千ユーロ -	□ 45,888	千ユーロ 62
			MONTEA NV	□ -	千ユーロ -	□ 1,783	千ユーロ 184
		ベルギー	AEDIFICA	-	-	1,770	175
			WAREHOUSES DE PAUW SCA	11,098	373	-	-
			CARE PROPERTY INVEST	4,261	90	4,261	63

※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 (2022年3月4日から2023年3月3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 (2022年3月4日から2023年3月3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 (2023年3月3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	%	
EASTGROUP PROPERTIES INC	2,241	2,940	487	66,646	4.8	
SBA COMMUNICATIONS CORP	1,218	493	126	17,344	1.2	
EQUINIX INC	207	500	343	47,022	3.4	
AMERICAN TOWER CORP	2,190	2,464	486	66,533	4.8	
SUN COMMUNITIES INC	638	836	118	16,205	1.2	
REALTY INCOME CORP	8,449	9,411	603	82,450	5.9	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	12,385	113	15,457	1.1	
NATL HEALTH INVESTORS INC	11,120	—	—	—	—	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	2,094	2,747	430	58,903	4.2	
TERRENO REALTY CORP	2,610	3,421	215	29,415	2.1	
INVITATION HOMES INC	9,403	—	—	—	—	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	6,293	17,454	476	65,184	4.7	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	9,506	11,767	630	86,169	6.2	
STAG INDUSTRIAL INC	7,709	9,257	310	42,429	3.1	
CARETRUST REIT INC	7,266	5,823	115	15,729	1.1	
PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	2,264	—	—	—	—	
LIFE STORAGE INC	1,856	2,437	303	41,555	3.0	
CROWN CASTLE INC	977	2,751	355	48,628	3.5	
PROLOGIS INC	429	562	70	9,573	0.7	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	2,335	3,062	438	59,927	4.3	
KILROY REALTY CORP	5,692	—	—	—	—	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	6,687	8,760	588	80,423	5.8	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	19,526	528	72,201	5.2	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	3,088	318	43,521	3.1	
EXTRA SPACE STORAGE INC	2,877	3,256	543	74,295	5.3	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,964	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	96,025	122,940	7,605	1,039,620	
	銘 柄 数 <比 率>	23銘柄	21銘柄	—	<74.8%>	
(カナダ)			千カナダ・ドル			
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	5,760	7,330	131	13,242	1.0	
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	—	35,050	577	58,138	4.2	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	3,130	3,980	194	19,536	1.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	8,890	46,360	903	90,917	
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	3銘柄	—	<6.5%>	
(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル			
ARENA REIT	177,350	148,954	561	51,764	3.7	

ひとくふう先進国リートマザーファンド

銘柄		期首(前期末)		期		末	
		口数	口数	評価額	評価額	組入比率	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
CHARTER HALL GROUP		—	8,994	116	10,703	0.8	
小計	口数・金額	177,350	157,948	677	62,467		
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	—	<4.5%>		
(香港)				千香港・ドル			
LINK REIT		32,900	—	—	—	—	
小計	口数・金額	32,900	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>		
(シンガポール)				千シンガポール・ドル			
MAPLE TREE INDUSTRIAL TRUST		—	24,900	58	5,891	0.4	
PARKWAY LIFE REAL ESTATE		—	140,600	589	59,824	4.3	
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL		—	217,800	147	14,929	1.1	
小計	口数・金額	—	383,300	794	80,645		
	銘柄数<比率>	—	3銘柄	—	<5.8%>		
(ニュージーランド)				千ニュージーランド・ドル			
ARGOSY PROPERTY LTD		219,798	—	—	—	—	
小計	口数・金額	219,798	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>		
(イギリス)				千イギリス・ポンド			
BIG YELLOW GROUP PLC		2,814	14,388	172	28,246	2.0	
小計	口数・金額	2,814	14,388	172	28,246		
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<2.0%>		
(ユーロ…アイルランド)				千ユーロ			
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		45,888	—	—	—	—	
小計	口数・金額	45,888	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>		
(ユーロ…ベルギー)				千ユーロ			
MONTEA NV		1,783	—	—	—	—	
AEDIFICA		1,770	—	—	—	—	
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	11,098	314	45,630	3.3	
小計	口数・金額	3,553	11,098	314	45,630		
	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	—	<3.3%>		
ユーロ通貨計		49,441	11,098	314	45,630	<3.3%>	
合計	口数・金額	587,218	736,034	—	1,347,528		
	銘柄数<比率>	32銘柄	31銘柄	—	<97.0%>		

※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

(2023年3月3日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	1,347,528	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	44,527	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,392,056	100.0

※期末における外貨建資産（1,371,768千円）の投資信託財産総額（1,392,056千円）に対する比率は98.5%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=136.70円、1カナダ・ドル=100.59円、1オーストラリア・ドル=92.18円、1シンガポール・ドル=101.55円、1イギリス・ポンド=163.60円、1ユーロ=144.98円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年3月3日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,392,056,088円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	43,256,867
投 資 証 券(評価額)	1,347,528,915
未 収 配 当 金	1,270,306
(B) 負 債	2,351,302
未 払 解 約 金	2,351,262
そ の 他 未 払 費 用	40
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,389,704,786
元 本	829,009,783
次 期 繰 越 損 益 金	560,695,003
(D) 受 益 権 総 口 数	829,009,783口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,763円

※当期における期首元本額685,632,393円、期中追加設定元本額290,241,640円、期中一部解約元本額146,864,250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829,009,783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2022年3月4日 至2023年3月3日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	41,965,018円
受 取 配 当 金	41,973,259
受 取 利 息	168
支 払 利 息	△ 8,409
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 22,148,832
売 買 益	212,441,497
売 買 損	△234,590,329
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,536,194
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	18,279,992
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	440,833,441
(F) 解 約 差 損 益 金	△109,478,042
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	211,059,612
(H) 合 計(D+E+F+G)	560,695,003
次 期 繰 越 損 益 金(H)	560,695,003

※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。