

■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。<br>ひとくふう先進国リートマザーファンド<br>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。<br>■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<br>■株式への実質投資割合には制限を設けません。<br>■外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。<br>ひとくふう先進国リートマザーファンド<br>■株式への投資割合には制限を設けません。<br>■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。<br>■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。<br>■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。<br>※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。<br>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。<br>（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。） |

# ひとくふう先進国 リートファンド

## 【運用報告書(全体版)】

(2024年3月5日から2025年3月3日まで)

第 9 期

決算日 2025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)<br>S & P 先 進 国 R E I T 指 数<br>(除く日本、配当込み、円換算ベース) |           | 投資信託証券<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|---------|
|                     | (分配落)   | 税 分 配 金 | 期 騰 落 中 率 |                                                            | 期 騰 落 中 率 |                   |         |
|                     | 円       | 円       | %         |                                                            | %         | %                 | 百万円     |
| 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   |
| 9 期 (2025年 3 月 3 日) | 18,165  | 0       | 6.8       | 208.62                                                     | 12.5      | 97.8              | 1,155   |

※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

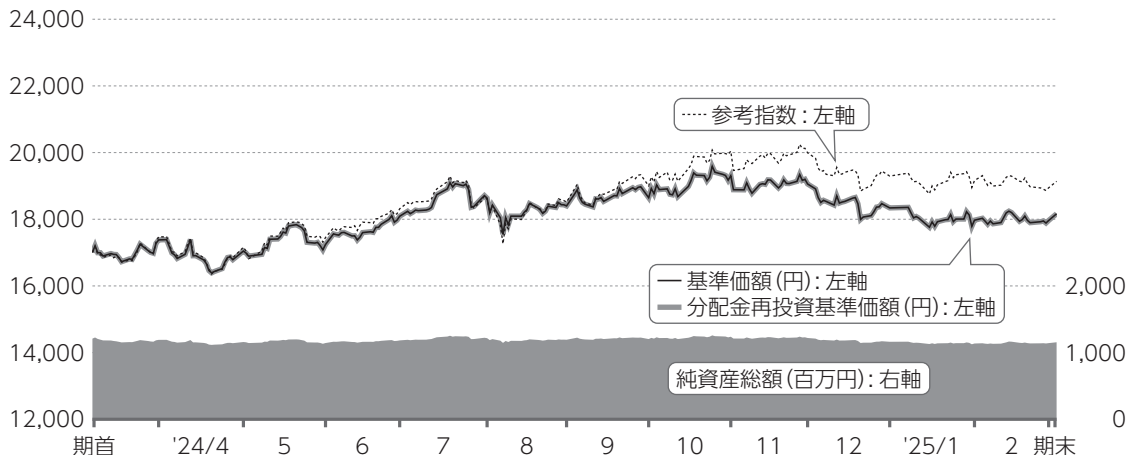
| 年 月 日                  | 基 準 価 額     |        | (参 考 指 数)<br>S & P 先 進 国 R E I T 指 数<br>(除く日本、配当込み、円換算ベース) |        | 投資信託証券<br>組 入 比 率 |
|------------------------|-------------|--------|------------------------------------------------------------|--------|-------------------|
|                        |             | 騰 落 率  |                                                            | 騰 落 率  |                   |
| (期 首)<br>2024年 3 月 4 日 | 円<br>17,005 | %<br>— |                                                            | %<br>— | %<br>98.1         |
| 3 月末                   | 17,380      | 2.2    | 190.47                                                     | 2.7    | 97.7              |
| 4 月末                   | 17,046      | 0.2    | 187.07                                                     | 0.9    | 98.3              |
| 5 月末                   | 17,244      | 1.4    | 190.26                                                     | 2.6    | 99.2              |
| 6 月末                   | 18,091      | 6.4    | 199.65                                                     | 7.7    | 98.1              |
| 7 月末                   | 18,633      | 9.6    | 202.71                                                     | 9.3    | 98.1              |
| 8 月末                   | 18,400      | 8.2    | 201.84                                                     | 8.9    | 98.7              |
| 9 月末                   | 18,647      | 9.7    | 207.14                                                     | 11.7   | 98.2              |
| 10月末                   | 19,306      | 13.5   | 218.51                                                     | 17.9   | 98.5              |
| 11月末                   | 19,058      | 12.1   | 217.96                                                     | 17.6   | 98.6              |
| 12月末                   | 18,340      | 7.9    | 210.35                                                     | 13.5   | 98.6              |
| 2025年 1 月末             | 17,972      | 5.7    | 208.89                                                     | 12.7   | 98.4              |
| 2 月末                   | 17,963      | 5.6    | 206.52                                                     | 11.4   | 97.8              |
| (期 末)<br>2025年 3 月 3 日 | 18,165      | 6.8    | 208.62                                                     | 12.5   | 97.8              |

※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(2024年3月5日から2025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   | 17,005円                   |
| 期 末   | 18,165円<br>(既払分配金0円(税引前)) |
| 騰 落 率 | +6.8%<br>(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(2024年3月5日から2025年3月3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

- 米国をはじめとした各国の利下げを背景に、先進国リート市場が上昇したこと

投資環境について(2024年3月5日から2025年3月3日まで)

先進国リート市場は、上昇しました。為替市場では、米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

## 先進国リート市場

期初は、F R B(米連邦準備制度理事会)による早期の利下げ観測が後退したために米長期金利が上昇し、軟化する場面がありました。

夏以降はF R Bが大幅利下げを実施したことで、米景気のソフトランディング(軟着陸)観測が高まったことから上昇基調となりましたが、その後は高値圏で一進一退となりました。その後、米大統領選挙でトランプ氏が当選したことをきっかけに、積極財政や関税引き上げなど政策に対する警戒感から将来の金利上昇が見込まれたほか、底堅い米景気から利下げペースが減速するとの見方などから下落に転じました。

期末は、市場予想を下回る消費者物価を受けた金利の低下や、トランプ新大統領が就任し、対中政策について従来よりも融和的なトーンと受け止められたことが投資家心理にプラス要因となり上昇しました。

## 為替市場

期初は、米国の早期利下げ観測の後退と、日銀の金融緩和姿勢の継続から、円は期中に対米ドルで34年ぶりの安値水準となる160円台を付けました。しかし、日銀が追加利上げを実施したことにより日米金利差が縮小するとの見方が強まり円は急騰しました。

その後は、石破首相の就任、解散総選挙で連立与党が大敗し日本の政局不安が高まる一方、米国では底堅い景気から利下げペースが減速するとの観測や、トランプ氏の大統領返り咲きによって、想定される積極財政から金利上昇リスクが生じ、再び円安に振れました。

期末は、米金利の上昇一服に加え、日銀が追加利上げを発表し、今後の利上げの継続についても示唆したことを受けて米ドル安・円高基調となり、期を通じて米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

## ポートフォリオについて(2024年3月5日から2025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

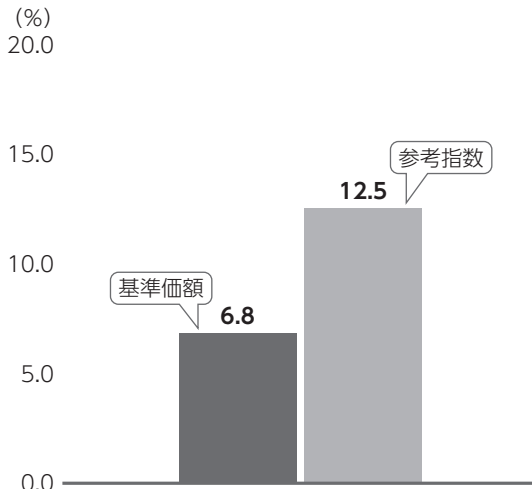
#### ●ポートフォリオの特性

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(2024年3月5日から2025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(2024年3月5日から2025年3月3日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

| 項 目       | 第9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 | 8,164   |

※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(2024年3月5日から2025年3月3日まで)

| 項 目                  | 金額         | 比率            | 項目の概要                                                                   |
|----------------------|------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>(a) 信 託 報 酬</b>   | <b>60円</b> | <b>0.329%</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><br><b>期中の平均基準価額は18,106円です。</b>   |
| (投 信 会 社)            | (27)       | (0.148)       | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価                                                      |
| (販 売 会 社)            | (27)       | (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>(b) 売買委託手数料</b>   | <b>22</b>  | <b>0.123</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><br>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)             | (22)       | (0.123)       |                                                                         |
| <b>(c) 有価証券取引税</b>   | <b>3</b>   | <b>0.017</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><br>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)             | (3)        | (0.017)       |                                                                         |
| <b>(d) そ の 他 費 用</b> | <b>17</b>  | <b>0.096</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)            | (17)       | (0.092)       | 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                      |
| (監 査 費 用)            | (1)        | (0.004)       | 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用                                                  |
| (そ の 他)              | (0)        | (0.000)       | 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>102</b> | <b>0.565</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。

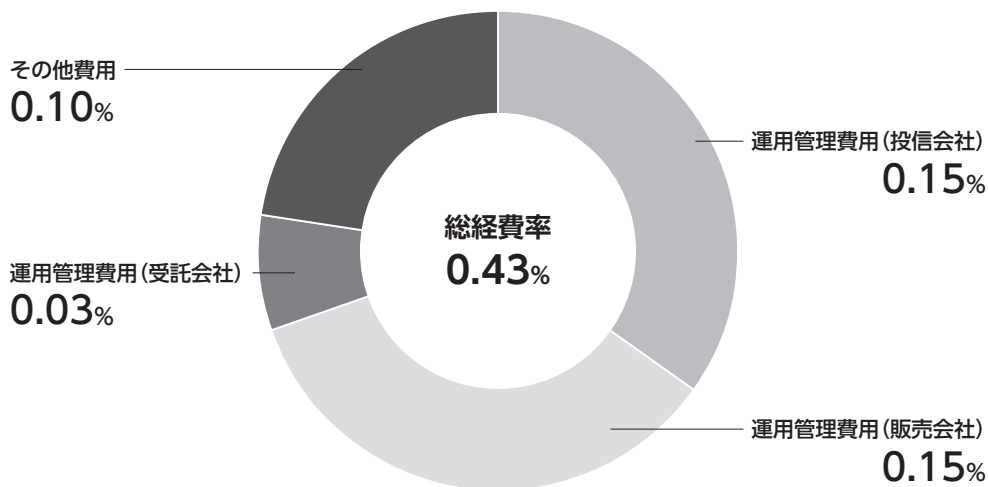
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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0.43%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 (2024年3月5日から2025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<br>36,568 | 千円<br>68,356 | 千口<br>112,497 | 千円<br>205,338 |

### ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年3月5日から2025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 (2024年3月5日から2025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 (2025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<br>694,745 | 千口<br>618,816 | 千円<br>1,155,082 |

※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618,816,226口です。

### ■ 投資信託財産の構成

(2025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<br>1,155,082 | %<br>99.7 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 3,191           | 0.3       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 1,158,273       | 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（1,149,138千円）の投資信託財産総額（1,157,066千円）に対する比率は99.3%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＝150.56円、1カナダ・ドル＝104.25円、1オーストラリア・ドル＝93.63円、1ニュージーランド・ドル＝84.42円、1イギリス・ポンド＝189.78円、1ユーロ＝156.73円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月3日現在)

| 項 目                         | 期 末               |
|-----------------------------|-------------------|
| (A) 資 産                     | 1, 158, 273, 682円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等             | 1, 205, 443       |
| ひとくふう先進国リート<br>マザーファンド(評価額) | 1, 155, 082, 367  |
| 未 収 入 金                     | 1, 985, 872       |
| (B) 負 債                     | 3, 008, 113       |
| 未 払 解 約 金                   | 1, 024, 783       |
| 未 払 信 託 報 酬                 | 1, 931, 622       |
| そ の 他 未 払 費 用               | 51, 708           |
| (C) 純 資 産 総 額(A－B)          | 1, 155, 265, 569  |
| 元 本                         | 635, 990, 446     |
| 次 期 繰 越 損 益 金               | 519, 275, 123     |
| (D) 受 益 権 総 口 数             | 635, 990, 446口    |
| 1 万口当たり基準価額(C/D)            | 18, 165円          |

※当期における期首元本額711,368,566円、期中追加設定元本額110,331,605円、期中一部解約元本額185,709,725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2024年3月5日 至2025年3月3日)

| 項 目                  | 当 期              |
|----------------------|------------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 2, 765円          |
| 受 取 利 息              | 2, 774           |
| 支 払 利 息              | △ 9              |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | 67, 006, 210     |
| 売 買 益                | 82, 488, 462     |
| 売 買 損                | △ 15, 482, 252   |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △ 3, 943, 070    |
| (D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C) | 63, 065, 905     |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 35, 935, 433     |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 420, 273, 785    |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 197, 687, 403) |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | ( 222, 586, 382) |
| (G) 合 計(D＋E＋F)       | 519, 275, 123    |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)     | 519, 275, 123    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | 420, 273, 785    |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 198, 312, 515) |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | ( 221, 961, 270) |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 99, 001, 338     |

※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。  
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信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      | 41, 715, 006円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 3, 581, 473   |
| (c) 収益調整金            | 420, 273, 785 |
| (d) 分配準備積立金          | 53, 704, 859  |
| (e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d) | 519, 275, 123 |
| 1 万口当たり当期分配対象額       | 8, 164. 83    |
| (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9期（2024年3月5日から2025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 | ■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。<br>■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)<br>S & P 先 進 国 R E I T 指 数<br>(除く日本、配当込み、円換算ベース) |           | 投 資 信 託<br>証 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|---------|-----------|------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|---------|
|                |         | 期 騰 落 中 率 |                                                            | 期 騰 落 中 率 |                    |         |
|                | 円       | %         |                                                            | %         | %                  | 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   |
| 9 期（2025年3月3日） | 18,666  | 7.2       | 208.62                                                     | 12.5      | 97.8               | 1,155   |

※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

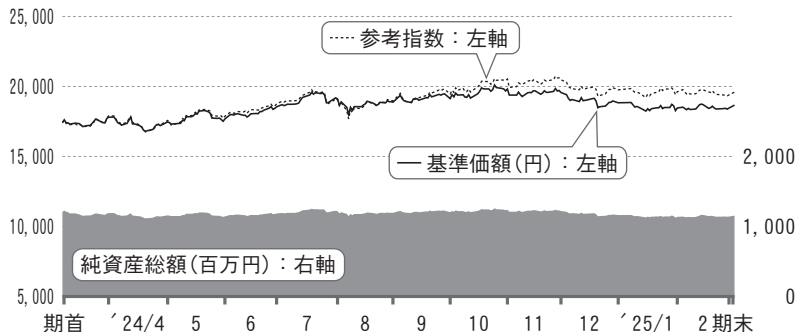
| 年<br>月<br>日            | 基 準 価 額     |        | (参 考 指 数)<br>S & P 先 進 国 R E I T 指 数<br>(除く日本、配当込み、円換算ベース) |        | 投 資 信 託 券 率<br>組 入 比 |
|------------------------|-------------|--------|------------------------------------------------------------|--------|----------------------|
|                        |             | 騰 落 率  |                                                            | 騰 落 率  |                      |
| (期 首)<br>2024年 3 月 4 日 | 円<br>17,415 | %<br>— | 185.38                                                     | %<br>— | %<br>98.1            |
| 3 月末                   | 17,805      | 2.2    | 190.47                                                     | 2.7    | 97.7                 |
| 4 月末                   | 17,469      | 0.3    | 187.07                                                     | 0.9    | 98.2                 |
| 5 月末                   | 17,678      | 1.5    | 190.26                                                     | 2.6    | 99.1                 |
| 6 月末                   | 18,550      | 6.5    | 199.65                                                     | 7.7    | 97.9                 |
| 7 月末                   | 19,111      | 9.7    | 202.71                                                     | 9.3    | 97.9                 |
| 8 月末                   | 18,876      | 8.4    | 201.84                                                     | 8.9    | 98.6                 |
| 9 月末                   | 19,134      | 9.9    | 207.14                                                     | 11.7   | 98.1                 |
| 10月末                   | 19,817      | 13.8   | 218.51                                                     | 17.9   | 98.5                 |
| 11月末                   | 19,567      | 12.4   | 217.96                                                     | 17.6   | 98.4                 |
| 12月末                   | 18,835      | 8.2    | 210.35                                                     | 13.5   | 98.5                 |
| 2025年 1 月末             | 18,462      | 6.0    | 208.89                                                     | 12.7   | 98.3                 |
| 2 月末                   | 18,458      | 6.0    | 206.52                                                     | 11.4   | 97.8                 |
| (期 末)<br>2025年 3 月 3 日 | 18,666      | 7.2    | 208.62                                                     | 12.5   | 97.8                 |

※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（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

#### 基準価額等の推移



|       |         |
|-------|---------|
| 期 首   | 17,415円 |
| 期 末   | 18,666円 |
| 騰 落 率 | +7.2%   |

※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（2024年3月5日から2025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** ・ 米国をはじめとした各国の利下げを背景に、先進国リート市場が上昇したこと

## ▶ 投資環境について（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

先進国リート市場は、上昇しました。為替市場では、米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

### 先進国リート市場

期初は、F R B（米連邦準備制度理事会）による早期の利下げ観測が後退したために米長期金利が上昇し、軟化する場面がありました。

夏以降はF R Bが大幅利下げを実施したことで、米景気のソフトランディング（軟着陸）観測が高まったことから上昇基調となりましたが、その後は高値圏で一進一退となりました。その後、米大統領選挙でトランプ氏が当選したことをきっかけに、積極財政や関税引き上げなど政策に対する警戒感から将来の金利上昇が見込まれたほか、底堅い米景気から利下げペースが減速するとの見方などから下落に転じました。

期末は、市場予想を下回る消費者物価を受けた金利の低下や、トランプ新大統領が就任し、対中政策について従来よりも融和的なトーンと受け止められたことが投資家心理にプラス要因となり上昇しました。

### 為替市場

期初は、米国の早期利下げ観測の後退と、日銀の金融緩和姿勢の継続から、円は期中に対米ドルで34年ぶりの安値水準となる160円台を付けました。しかし、日銀が追加利上げを実施したことにより日米金利差が縮小するとの見方が強まり円は急騰しました。

その後は、石破首相の就任、解散総選挙で連立与党が大敗し日本の政局不安が高まる一方、米国では底堅い景気から利下げペースが減速するとの観測や、トランプ氏の大統領返り咲きによって、想定される積極財政から金利上昇リスクが生じ、再び円安に振れました。

期末は、米金利の上昇一服に加え、日銀が追加利上げを発表し、今後の利上げの継続についても示唆したことを受けて米ドル安・円高基調となり、期を通じて米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

## ▶ ポートフォリオについて（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

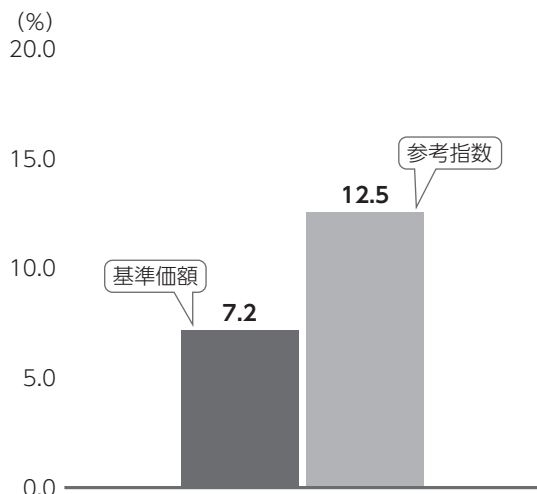
### ポートフォリオの特性

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。

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（2024年3月5日から2025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 (2024年 3 月 5 日から2025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<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 23円<br>(23)         | 0.123%<br>(0.123)           | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数<br>売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料                                           |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 3<br>( 3 )          | 0.017<br>(0.017)            | 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                                            |
| (c) そ の 他 費 用<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 17<br>(17)<br>( 0 ) | 0.092<br>(0.091)<br>(0.000) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>保管費用：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入金・資産の移転等に要する費用<br>そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合 計                                       | 43                  | 0.232                       |                                                                                                            |

期中の平均基準価額は18,576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 (2024年3月5日から2025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 | AGREE REALTY CORP            | □<br>—              | 千アメリカ・ドル<br>—              | □<br>7,660          | 千アメリカ・ドル<br>563          |
|        |         | EASTGROUP PROPERTIES INC     | —                   | —                          | 153                 | 26                       |
|        |         | AVALONBAY COMMUNITIES INC    | 557                 | 126                        | —                   | —                        |
|        |         | SIMON PROPERTY GROUP INC     | 2,566               | 469                        | —                   | —                        |
|        |         | BRIXMOR PROPERTY GROUP INC   | 14,263              | 427                        | —                   | —                        |
|        |         | SBA COMMUNICATIONS CORP      | —                   | —                          | 63                  | 12                       |
|        |         | EQUINIX INC                  | —                   | —                          | 84                  | 75                       |
|        |         | AMERICAN TOWER CORP          | —                   | —                          | 173                 | 35                       |
|        |         | REALTY INCOME CORP           | —                   | —                          | 8,460               | 473                      |
|        |         | MID-AMERICA APARTMENT COMM   | —                   | —                          | 200                 | 27                       |
|        |         | TERRENO REALTY CORP          | —                   | —                          | 192                 | 12                       |
|        |         | FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  | —                   | —                          | 1,360               | 34                       |
|        |         | VICI PROPERTIES INC          | 4,634               | 157                        | 7,246               | 229                      |
|        |         | ESSENTIAL PROPERTIES REALTY  | 13,816              | 460                        | —                   | —                        |
|        |         | LAMAR ADVERTISING CO-A       | 600                 | 79                         | —                   | —                        |
|        |         | FIRST INDUSTRIAL REALTY TR   | —                   | —                          | 5,798               | 310                      |
|        |         | STAG INDUSTRIAL INC          | —                   | —                          | 706                 | 26                       |
|        |         | BROADSTONE NET LEASE INC     | 2,681               | 39                         | —                   | —                        |
|        |         | CROWN CASTLE INC             | —                   | —                          | 1,683               | 189                      |
|        |         | IRON MOUNTAIN INC            | —                   | —                          | 621                 | 50                       |
|        |         | ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | —                   | —                          | 128                 | 15                       |
|        |         | FEDERAL REALTY INVS TRUST    | 4,489               | 459                        | 450                 | 48                       |
|        |         | HEALTHPEAK PROPERTIES INC    | —                   | —                          | 11,280              | 198                      |
|        |         | EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES  | —                   | —                          | 480                 | 31                       |
|        |         | PUBLIC STORAGE               | 309                 | 103                        | 63                  | 17                       |
|        |         | REGENCY CENTERS CORP         | —                   | —                          | 89                  | 5                        |
|        |         | EXTRA SPACE STORAGE INC      | —                   | —                          | 2,887               | 470                      |
|        |         | INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER | 3,239               | 327                        | 1,577               | 192                      |
|        | カ ナ ダ   | KILLAM APARTMENT REAL ESTATE | □<br>—              | 千カナダ・ドル<br>—               | □<br>3,010          | 千カナダ・ドル<br>57            |
|        |         | CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | —                   | —                          | 5,520               | 250                      |
|        |         |                              |                     |                            |                     |                          |
| 国      | オーストラリア | SCENTRE GROUP                | □<br>17,675         | 千オーストラリア・ドル<br>65          | □<br>—              | 千オーストラリア・ドル<br>—         |
|        |         | NATIONAL STORAGE REIT        | 37,380              | 86                         | 37,380              | 91                       |
|        |         | ARENA REIT                   | —                   | —                          | 49,820              | 197                      |
|        |         | BWP TRUST                    | —                   | —                          | 6,674               | 23                       |
|        |         |                              |                     |                            |                     |                          |
| シンガポール | シンガポール  | MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST   | □<br>112,900<br>(—) | 千シンガポール・ドル<br>259<br>(△ 0) | □<br>258,400<br>(—) | 千シンガポール・ドル<br>569<br>(—) |

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<br>国 | ニュージーランド              | GOODMAN PROPERTY TRUST    | □<br>341,183 | 千ニュージーランド・ドル<br>735 | □<br>61,781 | 千ニュージーランド・ドル<br>137 |
|        |                       |                           |              |                     |             |                     |
|        | イギリス                  | ASSURA PLC                | □<br>—       | 千イギリス・ポンド<br>—      | □<br>96,587 | 千イギリス・ポンド<br>40     |
|        |                       | PRIMARY HEALTH PROPERTIES | 19,421       | 18                  | —           | —                   |
|        | ユ<br>ー<br>ロ<br>の<br>国 | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | □<br>—       | 千ユーロ<br>—           | □<br>1,640  | 千ユーロ<br>111         |
|        |                       | ICADE                     | —            | —                   | 1,118       | 28                  |
|        |                       | COVIVIO                   | 1,332        | 67                  | —           | —                   |
|        |                       | ALTAREA                   | 1,676        | 185                 | 1,676       | 157                 |
|        |                       | SHURGARD SELF STORAGE LTD | 818          | 32                  | —           | —                   |
|        |                       | そ の 他                     |              |                     |             |                     |

※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 (2024年3月5日から2025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  
(2024年3月5日から2025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 (2025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      | 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   | —      | —         | —       | —       |
| EASTGROUP PROPERTIES INC     |             |   | 2,601   | 2,448  | 447       | 67,393  | 5.8     |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC    |             |   | 593     | 1,150  | 260       | 39,161  | 3.4     |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     |             |   | —       | 2,566  | 477       | 71,893  | 6.2     |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC   |             |   | —       | 14,263 | 398       | 60,042  | 5.2     |
| SBA COMMUNICATIONS CORP      |             |   | 1,318   | 1,255  | 273       | 41,172  | 3.6     |
| EQUINIX INC                  |             |   | 564     | 480    | 434       | 65,375  | 5.7     |
| AMERICAN TOWER CORP          |             |   | 2,184   | 2,011  | 413       | 62,256  | 5.4     |
| REALTY INCOME CORP           |             |   | 8,460   | —      | —         | —       | —       |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM   |             |   | 2,434   | 2,234  | 375       | 56,547  | 4.9     |
| TERRENO REALTY CORP          |             |   | 1,584   | 1,392  | 94        | 14,213  | 1.2     |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  |             |   | 16,107  | 14,747 | 423       | 63,833  | 5.5     |
| VICI PROPERTIES INC          |             |   | 2,612   | —      | —         | —       | —       |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY  |             |   | —       | 13,816 | 452       | 68,062  | 5.9     |
| LAMAR ADVERTISING CO-A       |             |   | —       | 600    | 74        | 11,222  | 1.0     |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR   |             |   | 5,798   | —      | —         | —       | —       |
| STAG INDUSTRIAL INC          |             |   | 12,380  | 11,674 | 420       | 63,239  | 5.5     |
| BROADSTONE NET LEASE INC     |             |   | —       | 2,681  | 45        | 6,801   | 0.6     |
| CROWN CASTLE INC             |             |   | 1,683   | —      | —         | —       | —       |
| IRON MOUNTAIN INC            |             |   | 621     | —      | —         | —       | —       |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT |             |   | 856     | 728    | 74        | 11,208  | 1.0     |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST    |             |   | —       | 4,039  | 425       | 64,107  | 5.6     |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC    |             |   | 11,280  | —      | —         | —       | —       |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES  |             |   | 6,509   | 6,029  | 413       | 62,251  | 5.4     |
| PUBLIC STORAGE               |             |   | 930     | 1,176  | 357       | 53,758  | 4.7     |
| REGENCY CENTERS CORP         |             |   | 2,531   | 2,442  | 187       | 28,200  | 2.4     |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      |             |   | 2,887   | —      | —         | —       | —       |
| INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER |             |   | —       | 1,662  | 119       | 18,004  | 1.6     |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額   |   | 91,592  | 87,393 | 6,168     | 928,747 | 80.4    |
|                              | 銘 柄 数 <比 率> |   | 21銘柄    | 20銘柄   |           | <80.4%> |         |
| (カナダ)                        |             |   | 口       | 口      | 千カナダ・ドル   | 千円      |         |
| KILLAM APARTMENT REAL ESTATE |             |   | 23,280  | 20,270 | 330       | 34,486  | 3.0     |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA |             |   | 5,520   | —      | —         | —       | —       |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額   |   | 28,800  | 20,270 | 330       | 34,486  | 3.0     |
|                              | 銘 柄 数 <比 率> |   | 2銘柄     | 1銘柄    |           | <3.0%>  |         |

# 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        |             | 組 入 比 率 |
|                            |             |           |           | 外 貨 建 金 額    | 邦 貨 換 算 金 額 |         |
| (オーストラリア)                  |             | 口         | 口         | 千オーストラリア・ドル  | 千円          |         |
| SCENTRE GROUP              |             | —         | 17,675    | 59           | 5,577       | 0.5     |
| ARENA REIT                 |             | 78,694    | 28,874    | 105          | 9,921       | 0.9     |
| BWP TRUST                  |             | 65,010    | 58,336    | 201          | 18,898      | 1.6     |
| 小 計                        | 口 数 ・ 金 額   | 143,704   | 104,885   | 367          | 34,397      | 3.0     |
|                            | 銘 柄 数 <比 率> | 2銘柄       | 3銘柄       |              | < 3.0%>     |         |
| (シンガポール)                   |             | 口         | 口         | 千シンガポール・ドル   | 千円          |         |
| MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST |             | 145,500   | —         | —            | —           | —       |
| 小 計                        | 口 数 ・ 金 額   | 145,500   | —         | —            | —           | —       |
|                            | 銘 柄 数 <比 率> | 1銘柄       | —         |              | < —>        |         |
| (ニュージーランド)                 |             | 口         | 口         | 千ニュージーランド・ドル | 千円          |         |
| GOODMAN PROPERTY TRUST     |             | 55,408    | 334,810   | 652          | 55,116      | 4.8     |
| 小 計                        | 口 数 ・ 金 額   | 55,408    | 334,810   | 652          | 55,116      | 4.8     |
|                            | 銘 柄 数 <比 率> | 1銘柄       | 1銘柄       |              | < 4.8%>     |         |
| (イギリス)                     |             | 口         | 口         | 千イギリス・ポンド    | 千円          |         |
| ASSURA PLC                 |             | 831,829   | 735,242   | 306          | 58,185      | 5.0     |
| PRIMARY HEALTH PROPERTIES  |             | —         | 19,421    | 18           | 3,464       | 0.3     |
| 小 計                        | 口 数 ・ 金 額   | 831,829   | 754,663   | 324          | 61,650      | 5.3     |
|                            | 銘 柄 数 <比 率> | 1銘柄       | 2銘柄       |              | < 5.3%>     |         |
| (ユーロ・・・フランス)               |             | 口         | 口         | 千ユーロ         | 千円          |         |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD  |             | 1,640     | —         | —            | —           | —       |
| ICADE                      |             | 1,118     | —         | —            | —           | —       |
| COVIVIO                    |             | —         | 1,332     | 70           | 10,981      | 1.0     |
| 小 計                        | 口 数 ・ 金 額   | 2,758     | 1,332     | 70           | 10,981      | 1.0     |
|                            | 銘 柄 数 <比 率> | 2銘柄       | 1銘柄       |              | < 1.0%>     |         |
| (ユーロ・・・その他)                |             | 口         | 口         | 千ユーロ         | 千円          |         |
| SHURGARD SELF STORAGE LTD  |             | —         | 818       | 28           | 4,480       | 0.4     |
| 小 計                        | 口 数 ・ 金 額   | —         | 818       | 28           | 4,480       | 0.4     |
|                            | 銘 柄 数 <比 率> | —         | 1銘柄       |              | < 0.4%>     |         |
| ユーロ通貨計                     | 口 数 ・ 金 額   | 2,758     | 2,150     | 98           | 15,461      | 1.3     |
|                            | 銘 柄 数 <比 率> | 2銘柄       | 2銘柄       |              | < 1.3%>     |         |
| 合 計                        | 口 数 ・ 金 額   | 1,299,591 | 1,304,171 | —            | 1,129,859   | 97.8    |
|                            | 銘 柄 数 <比 率> | 30銘柄      | 29銘柄      |              | <97.8%>     |         |

※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。

■ 投資信託財産の構成

(2025年 3 月 3 日現在)

| 項 目                     | 期 末         |        |
|-------------------------|-------------|--------|
|                         | 評 価 額       | 比 率    |
|                         | 千円          | %      |
| 投 資 証 券                 | 1, 129, 859 | 97. 6  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 27, 207     | 2. 4   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 1, 157, 066 | 100. 0 |

※期末における外貨建資産（1, 149, 138千円）の投資信託財産総額（1, 157, 066千円）に対する比率は99. 3%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. 56円、1 カナダ・ドル=104. 25円、1 オーストラリア・ドル=93. 63円、1 ニュージーランド・ドル=84. 42円、1  
イギリス・ポンド=189. 78円、1 ユーロ=156. 73円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年 3 月 3 日現在)

| 項 目                         | 期 末               |
|-----------------------------|-------------------|
| (A) 資 産                     | 1, 162, 331, 526円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等             | 26, 532, 155      |
| 投 資 証 券 (評価額)               | 1, 129, 859, 167  |
| 未 収 入 金                     | 5, 265, 376       |
| 未 収 配 当 金                   | 674, 828          |
| (B) 負 債                     | 7, 251, 571       |
| 未 払 金                       | 5, 265, 699       |
| 未 払 解 約 金                   | 1, 985, 872       |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B)       | 1, 155, 079, 955  |
| 元 本                         | 618, 816, 226     |
| 次 期 繰 越 損 益 金               | 536, 263, 729     |
| (D) 受 益 権 総 口 数             | 618, 816, 226口    |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D) | 18, 666円          |

※当期における期首元本額694, 745, 547円、期中追加設定元本額  
36, 568, 316円、期中一部解約元本額112, 497, 637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ファンド  
618, 816, 226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2024年 3 月 5 日 至2025年 3 月 3 日)

| 項 目                       | 当 期            |
|---------------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益             | 44, 357, 290円  |
| 受 取 配 当 金                 | 44, 345, 535   |
| 受 取 利 息                   | 10, 530        |
| そ の 他 収 益 金               | 1, 276         |
| 支 払 利 息                   | △ 51           |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益       | 38, 875, 557   |
| 売 買 益                     | 99, 731, 141   |
| 売 買 損                     | △ 60, 855, 584 |
| (C) そ の 他 費 用 等           | △ 1, 071, 638  |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 82, 161, 209   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金         | 515, 154, 905  |
| (F) 解 約 差 損 益 金           | △ 92, 840, 942 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金       | 31, 788, 557   |
| (H) 合 計 (D + E + F + G)   | 536, 263, 729  |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H)         | 536, 263, 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。  
※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。