

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
設定日	2016年11月30日
信託期間	無期限
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。原則として、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ポートフォリオを構築します。また、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。
主要運用対象	ひとくふう先進国リートファンド ・ひとくふう先進国リートマザーファンド受益証券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を主要投資対象とします。
投資制限	ひとくふう先進国リートファンド ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・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。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・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	毎年3月3日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まれます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。 *分配金自動再投資型の場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。

- 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。
- 運用報告書についてのお問い合わせ  
フリーダイヤル 0120-88-2976  
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

# 運用報告書（全体版）

第4期

決算日 2020年3月3日

## ひとくふう先進国リートファンド

### 受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「ひとくふう先進国リートファンド」は、去る2020年3月3日に第4期の決算を行いました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

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。



三井住友DSアセットマネジメント

（旧：大和住銀投信投資顧問）  
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

# ひとくふう先進国リートファンド

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算)		株式組入比率	株式先物組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率				
(設定日) 2016年11月30日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 24
第1期 (2017年3月3日)	10,730	0	7.3	10,767	7.7	—	—	95.2	42
第2期 (2018年3月5日)	9,405	0	△12.3	9,621	△10.6	—	—	93.6	44
第3期 (2019年3月4日)	11,766	0	25.1	11,857	23.2	—	—	94.6	73
第4期 (2020年3月3日)	12,496	0	6.2	12,182	2.7	—	—	95.0	156

S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算) とは、S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、米ドルベース) を委託者が円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

S & P先進国REIT指数 (除く日本) (以下「当指数」) はS&P Dow Jones Indices LLC (以下「SPDJ」) の商品であり、これを利用するライセンスが三井住友DSアセットマネジメント株式会社に付与されています。

当指数に対する一切の権利はS&P Globalの一部門であるSPDJに帰属し、全部または一部を問わずSPDJの書面による承諾なく再流通または再生産させることは禁じられております。

S&P®はS&P Globalの登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC (以下「Dow Jones」) の登録商標です。

SPDJ、Dow Jonesまたはそれぞれの関連会社は、当指数が当該資産クラスまたはセクターを正確に表象しているかについていかなる表明も保証も行いません。

SPDJ、Dow Jonesまたはそれぞれの関連会社は、当指数またはそれに含まれるデータの誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

\* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

\* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

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

## 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算)		株式組入比率	株式先物組入比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)			
(期首) 2019年3月4日	円 11,766	% —	11,857	% —	% —	% —	% 94.6
3月末	12,151	3.3	12,186	2.8	—	—	94.2
4月末	12,048	2.4	12,152	2.5	—	—	93.4
5月末	11,747	△0.2	11,813	△0.4	—	—	93.2
6月末	11,693	△0.6	11,858	0.0	—	—	91.7
7月末	12,054	2.4	12,161	2.6	—	—	94.6
8月末	12,095	2.8	12,077	1.9	—	—	91.7
9月末	12,428	5.6	12,593	6.2	—	—	96.0
10月末	12,835	9.1	13,013	9.8	—	—	95.9
11月末	12,835	9.1	12,984	9.5	—	—	96.1
12月末	12,700	7.9	12,847	8.3	—	—	95.3
2020年1月末	13,063	11.0	13,088	10.4	—	—	97.2
2月末	12,485	6.1	12,310	3.8	—	—	95.0
(期末) 2020年3月3日	12,496	6.2	12,182	2.7	—	—	95.0

\* 騰落率は期首比です。

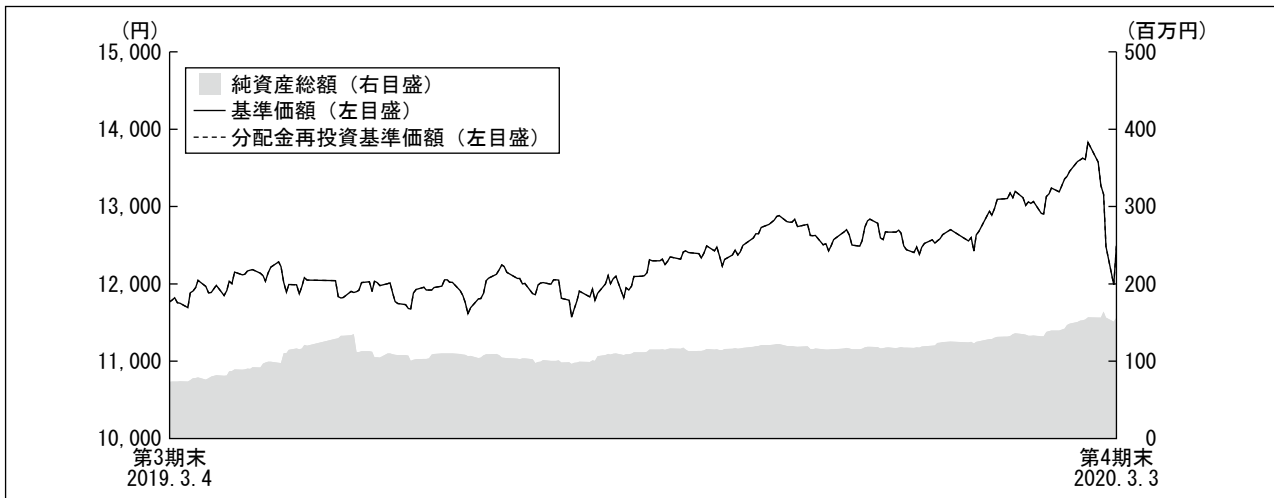
\* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

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

# ひとくふう先進国リートファンド

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】



\*当ファンドにはベンチマークはありません。

\*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

\*分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）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はありません。

\*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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第4期首：11,766円

第4期末：12,496円（既払分配金 0円）

騰落率：+6.2%（分配金再投資ベース）

### 【基準価額の主な変動要因】

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）

先進国リート市場が上昇したことが、上昇要因となりました。

（下落要因）

円が米ドルやユーロなど主要通貨に対して上昇したことが、下落要因となりました。

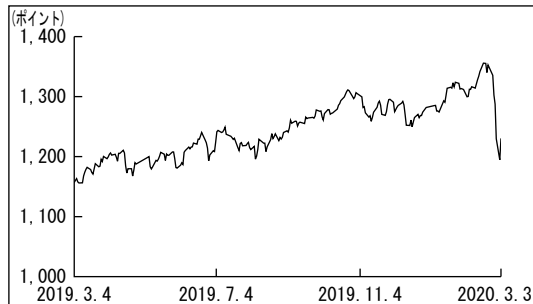
# ひとくふう先進国リートファンド

## 【投資環境】

当期の先進国リート市場は上昇しました。

期初から2019年10月半ばにかけては、FRB（米連邦準備制度理事会）やECB（欧州中央銀行）の金融緩和への期待を背景に、米国を中心に各国の長期金利が低下基調をたどる中、先進国リート市場（米ドルベース）は概ね堅調な展開で推移しました。その間、米中間の貿易摩擦などへの警戒感から下落する局面もありましたが、景気変動の影響を受けにくいリートの特性が選好されたかっこうとなり、調整は一時的なものにとどまりました。その後、年末にかけては、米中貿易問題の進展期待から長期金利の低下に歯止めがかかり、リート市場は上値の重い展開となりましたが、2020年に入ると、米・イランの対立や中国での新型コロナウイルスの感染拡大を背景に長期金利が再び低下局面となったことで、リート市場は反騰しました。しかし2月下旬になり、新型コロナウイルスの世界的流行が確認されると、投資家のリスク回避姿勢が日増しに強まり、期末にかけて大幅下落となりました。

S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み）の推移



## 【ポートフォリオ】

### ■ひとくふう先進国リートファンド

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、期末の実質的な投資信託証券組入比率は95.0%としました。

### ■ひとくふう先進国リートマザーファンド

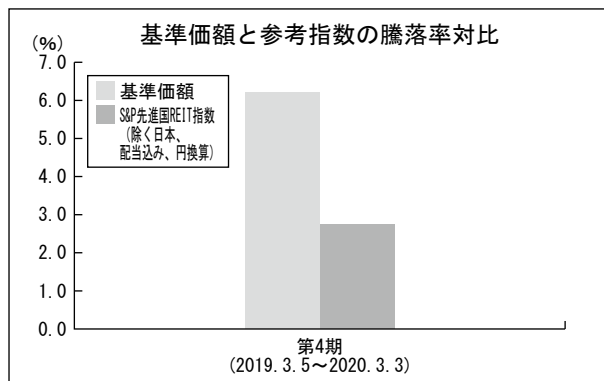
当期の騰落率は、+6.2%となりました。

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。

# ひとくふう先進国リートファンド

## 【ベンチマークとの差異】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



## 【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。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を行います。

## ■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第4期	
	2019年3月5日 ~2020年3月3日	
当期分配金 (円)	0	
(対基準価額比率) (%)	0.00	
当期の収益 (円)	—	
当期の収益以外 (円)	—	
翌期繰越分配対象額 (円)	2,496	

※当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

# ひとくふう先進国リートファンド

## 今後の運用方針

### ■ひとくふう先進国リートファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、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。

## 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年3月5日～2020年3月3日		
	金額	比率	
信託報酬	40円	0.326%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,345円です。
(投信会社)	(18)	(0.147)	ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(18)	(0.147)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(4)	(0.033)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	29	0.235	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
(投資証券)	(29)	(0.235)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	11	0.093	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
(投資証券)	(11)	(0.093)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	87	0.702	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)	(85)	(0.685)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.011)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	167	1.356	

\*「比率」欄は1万口当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。

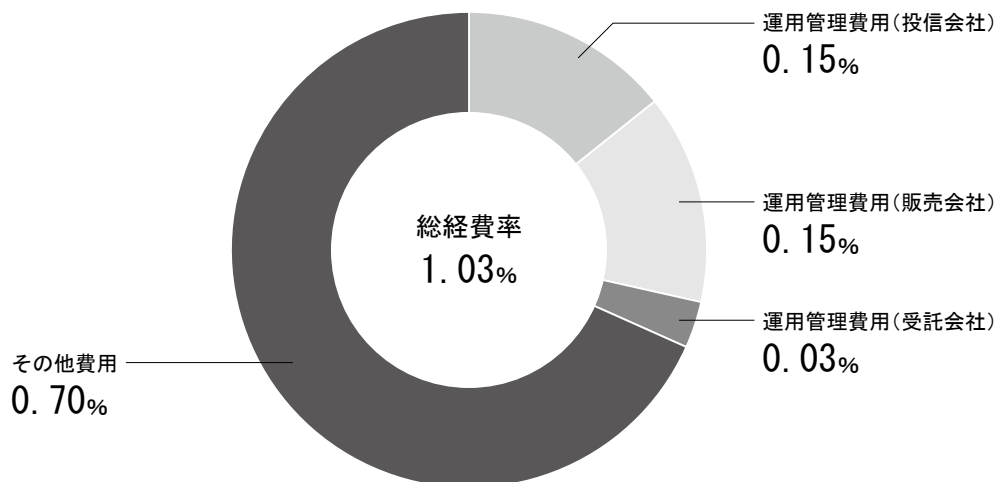
\*期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

\*各項目ごと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ファンド

## 参考情報 総経費率（年率換算）



\*各費用は、前掲「1万口当りの費用明細」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、売買委託手数料及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、売買委託手数料及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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率換算）は1.03%です。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2019年3月5日から2020年3月3日まで）

	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 167,340	千円 208,240	千口 102,534	千円 125,709

# ひとくふう先進国リートファンド

## 利害関係人との取引状況等

(2019年3月5日から2020年3月3日まで)

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。

## 自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年3月5日から2020年3月3日まで)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 20	百万円 -	百万円 20	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

## 組入資産の明細

2020年3月3日現在

### ■親投資信託残高

	期首(前期末)	当 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 62,033	千口 126,839		千円 160,071

\*ひとくふう先進国リートマザーファンド全体の受益権口数は、126,839千口です。

## 投資信託財産の構成

2020年3月3日現在

項 目	当 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 160,071	% 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		648	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額		160,720	100.0

\*外貨建資産は、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。

1 アメリカ・ドル=108.24円、1 カナダ・ドル=81.16円、1 オーストラリア・ドル=70.72円、1 香港・ドル=13.91円、1 シンガポール・ドル=77.89円、1 イギリス・ポンド=138.30円、1 ユーロ=120.47円

\*ひとくふう先進国リートマザーファンド

当期末における外貨建資産(151,881千円)の投資信託財産総額(160,716千円)に対する比率 94.5%



# 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

(2020年3月3日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	160,720,668円
ひとくふう先進国リートマザーファンド(評価額)	160,071,953
未 収 入 金	648,715
(B) 負 債	4,343,051
未 払 解 約 金	4,126,700
未 払 信 託 報 酬	202,923
そ の 他 未 払 費 用	13,428
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	156,377,617
元 本	125,138,568
次 期 繰 越 損 益 金	31,239,049
(D) 受 益 権 総 口 数	125,138,568口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	12,496円

### \*元本状況

期首元本額	62,353,928円
期中追加設定元本額	168,759,176円
期中一部解約元本額	105,974,536円

## 損益の状況

自2019年3月5日  
至2020年3月3日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,780,876円
売 買 益	4,443,407
売 買 損	△ 2,662,531
(B) 信 託 報 酬 等	△ 384,517
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	1,396,359
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,012,713
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	27,829,977
(配 当 等 相 当 額)	( 18,405,706)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 9,424,271)
(F) 計 (C+D+E)	31,239,049
次 期 繰 越 損 益 金(F)	31,239,049
追 加 信 託 差 損 益 金	27,829,977
(配 当 等 相 当 額)	( 18,806,925)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 9,023,052)
分 配 準 備 積 立 金	4,930,368
繰 越 損 益 金	△ 1,521,296

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

\*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

\*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

### <分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	2,917,655円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	26,308,681
(D) 分 配 準 備 積 立 金	2,012,713
分 配 可 能 額(A+B+C+D)	31,239,049
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	( 2,496.36)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	( 0)

## お知らせ

大和住銀投信投資顧問株式会社は、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となりました。

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。(2019年4月1日付)

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

# ひとくふう先進国リートマザーファンド

## 運用報告書

決算日：2020年3月3日

(第4期：2019年3月5日～2020年3月3日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	世界の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券（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す。
主要運用対象	主に日本を除く先進国のリートを主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・ 株式への投資割合には、制限を設けません。</li><li>・ 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li><li>・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>



三井住友DSアセットマネジメント

(旧：大和住銀投信投資顧問)  
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

# ひとくふう先進国リートマザーファンド

## 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算) (参考指数)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率				
(設 定 日) 2016年11月30日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 24
第1期 (2017年3月3日)	10,741	7.4	10,767	7.7	—	—	95.1	42
第2期 (2018年3月5日)	9,454	△12.0	9,621	△10.6	—	—	93.4	44
第3期 (2019年3月4日)	11,879	25.7	11,857	23.2	—	—	94.1	73
第4期 (2020年3月3日)	12,620	6.2	12,182	2.7	—	—	92.9	160

S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算) とは、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、米ドルベース) を委託者が円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

S & P 先進国REIT指数 (除く日本) (以下「当指数」) はS&P Dow Jones Indices LLC (以下「SPDJI」) の商品であり、これを利用するライセンスが三井住友DSアセットマネジメント株式会社 に付与されています。

当指数に対する一切の権利はS&P Globalの一部門であるSPDJIに帰属し、全部または一部を問わずSPDJIの書面による承諾なく再流通または再生産させることは禁じられております。

S&P®はS&P Globalの登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC (以下「Dow Jones」) の登録商標です。

SPDJI、Dow Jonesまたはそれぞれの関連会社は、当指数が当該資産クラスまたはセクターを正確に表しているかについていかなる表明も保証も行いません。

SPDJI、Dow Jonesまたはそれぞれの関連会社は、当指数またはそれに含まれるデータの誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

\* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

\* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

## 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算) (参考指数)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年3月4日	円 11,879	% —	11,857	% —	% —	% —	% 94.1
3月末	12,282	3.4	12,186	2.8	—	—	93.4
4月末	12,151	2.3	12,152	2.5	—	—	92.9
5月末	11,844	△0.3	11,813	△0.4	—	—	93.1
6月末	11,792	△0.7	11,858	0.0	—	—	91.2
7月末	12,154	2.3	12,161	2.6	—	—	94.3
8月末	12,208	2.8	12,077	1.9	—	—	91.6
9月末	12,551	5.7	12,593	6.2	—	—	95.8
10月末	12,966	9.2	13,013	9.8	—	—	95.0
11月末	12,971	9.2	12,984	9.5	—	—	96.0
12月末	12,837	8.1	12,847	8.3	—	—	95.2
2020年1月末	13,206	11.2	13,088	10.4	—	—	97.0
2月末	12,615	6.2	12,310	3.8	—	—	94.8
(期 末) 2020年3月3日	12,620	6.2	12,182	2.7	—	—	92.9

\* 騰落率は期首比です。

\* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

# ひとくふう先進国リートマザーファンド

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】

期首：11,879円  
期末：12,620円  
騰落率：+6.2%

### 【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

先進国リート市場が上昇したことが、上昇要因となりました。

(下落要因)

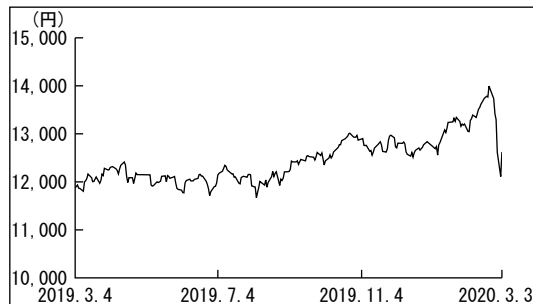
円が米ドルやユーロなど主要通貨に対して上昇したことが、下落要因となりました。

### 【投資環境】

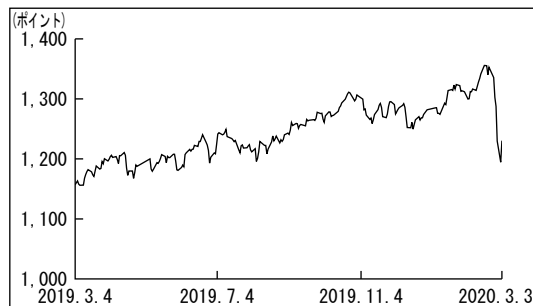
当期の先進国リート市場は上昇しました。

期初から2019年10月半ばにかけては、FRB（米連邦準備制度理事会）やECB（欧州中央銀行）の金融緩和への期待を背景に、米国を中心に各国の長期金利が低下基調をたどる中、先進国リート市場（米ドルベース）は概ね堅調な展開で推移しました。その間、米中間の貿易摩擦などへの警戒感から下落する局面もありましたが、景気変動の影響を受けにくいリートの特性が選好されたかっこうとなり、調整は一時的なものにとどまりました。その後、年末にかけては、米中貿易問題の進展期待から長期金利の低下に歯止めがかかり、リート市場は上値の重い展開となりましたが、2020年に入ると、米・イランの対立や中国での新型コロナウイルスの感染拡大を背景に長期金利が再び低下局面となったことで、リート市場は反騰しました。しかし2月下旬になり、新型コロナウイルスの世界的流行が確認されると、投資家のリスク回避姿勢が日増しに強まり、期末にかけて大幅下落となりました。

基準価額の推移



S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み）の推移



# 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】

当期の騰落率は、+6.2%となりました。

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】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

基準価額の騰落率は、参考指数であるS&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算）の騰落率+2.7%を3.5%上回りました。

## 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。

## 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年3月5日～2020年3月3日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (投資証券)	29円 ( 29)	0.235% (0.235)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (投資証券)	12 ( 12)	0.093 (0.093)	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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用) (その他)	85 ( 85) ( 1)	0.685 (0.680) (0.005)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	126	1.012	
期中の平均基準価額は12,465円です。			

\* 「比率」欄は1万口当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。

\* 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。

\* 各項目ごと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

## 売買及び取引の状況

(2019年3月5日から2020年3月3日まで)

### ■投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	AGREE REALTY CORP	490	千アメリカ・ドル 34	130	千アメリカ・ドル 8
	EASTGROUP PROPERTIES INC	260	31	60	6
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	260	54	60	12
	SIMON PROPERTY GROUP INC	240	37	70	11
	BOSTON PROPERTIES INC	—	—	10	1
	EPR PROPERTIES	—	—	50	3
	AMERICAN TOWER CORP	260	55	110	22
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1,010	42	50	1
	REALTY INCOME CORP	—	—	490	34
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	1,980	33	430	7
	NATL HEALTH INVESTORS INC	430	35	110	8
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	360	42	50	5
	PHYSICIANS REALTY TRUST	—	—	410	7
	STORE CAPITAL CORP	430	15	70	2
	MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	1,140	16	290	3
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	250	40	60	9
	LAMAR ADVERTISING CO-A	130	11	—	—
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	900	42	200	8
	KILROY REALTY CORP	—	—	80	5
	LTC PROPERTIES INC	—	—	100	4
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	550 ( 450)	50 ( —)	220	23
	PUBLIC STORAGE	250	55	80	18
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	1,870	30	280	4
	DIGITAL REALTY TRUST INC	380	46	80	9
	EXTRA SPACE STORAGE INC	320	33	70	7
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	—	170	7
	DOUGLAS EMMETT INC	1,840	75	310	12
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	1,280	千カナダ・ドル 25	—	千カナダ・ドル —	

# ひとくふう先進国リートマザーファンド

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	口 1,860	千カナダ・ドル 26	口 2,700	千カナダ・ドル 41
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	620	32	60	2
	GDI PROPERTY GROUP	口 9,906	千オーストラリア・ドル 15	口 —	千オーストラリア・ドル —
	ARENA REIT	2,923	8	—	—
	BWP TRUST	16,809	62	22,799	88
	CHARTER HALL RETAIL REIT	7,071	31	—	—
	PROSPERITY REIT	口 57,000	千香港・ドル 191	口 86,000	千香港・ドル 282
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	口 74,600	千シンガポール・ドル 168 (△ 0)	口 36,000	千シンガポール・ドル 76
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	12,300	22	12,300	24
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	口 22,570	千イギリス・ポンド 46	口 22,570	千イギリス・ポンド 52
	WORKSPACE GROUP PLC	4,140	41	4,040	34
	BIG YELLOW GROUP PLC	3,620	42	—	—
	HAMBORNER REIT AG	口 —	千ユーロ —	口 3,024	千ユーロ 27
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	860 ( 1,500)	54 ( —)	140	18
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	—	—	870	1	

\*金額は受渡し代金

\* ( ) 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

## 利害関係人との取引状況等

(2019年3月5日から2020年3月3日まで)

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。

# ひとくふう先進国リートマザーファンド

## 組入資産の明細

2020年3月3日現在

### ■外国投資証券

銘柄	期首(前期末)		当		期		末	
	口	数	口	数	外貨建金額	千アメリカ・ドル	邦貨換算金額	千円
(アメリカ・ドル…アメリカ)								
GAMING AND LEISURE PROPERTIE		180		1,140		52		5,634
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN		1,550		3,100		48		5,197
LAMAR ADVERTISING CO-A		—		130		11		1,194
AGREE REALTY CORP		370		730		54		5,875
EASTGROUP PROPERTIES INC		200		400		51		5,607
AVALONBAY COMMUNITIES INC		170		370		77		8,397
SIMON PROPERTY GROUP INC		170		340		43		4,681
BOSTON PROPERTIES INC		10		—		—		—
EPR PROPERTIES		50		—		—		—
AMERICAN TOWER CORP		210		360		86		9,381
REALTY INCOME CORP		490		—		—		—
NATL HEALTH INVESTORS INC		320		640		52		5,710
MID-AMERICA APARTMENT COMM		70		380		51		5,569
PHYSICIANS REALTY TRUST		410		—		—		—
STORE CAPITAL CORP		360		720		24		2,630
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR		850		1,700		24		2,692
PS BUSINESS PARKS INC/CA		180		370		58		6,326
HIGHWOODS PROPERTIES INC		520		1,220		57		6,230
KILROY REALTY CORP		80		—		—		—
LTC PROPERTIES INC		100		—		—		—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		370		1,150		82		8,913
PUBLIC STORAGE		170		340		74		8,068
TANGER FACTORY OUTLET CENTER		880		2,470		30		3,285
DIGITAL REALTY TRUST INC		230		530		69		7,485
EXTRA SPACE STORAGE INC		220		470		49		5,361
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES		170		—		—		—
DOUGLAS EMMETT INC		310		1,840		72		7,809
通貨小計	金額	8,640		18,400		1,072		116,053
	銘柄数<比率>	26銘柄		20銘柄		—		<72.5%>
(カナダ・ドル…カナダ)								
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		—		1,280		28		2,298
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		840		—		—		—
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		—		560		32		2,630
通貨小計	金額	840		1,840		60		4,929
	銘柄数<比率>	1銘柄		2銘柄		—		<3.1%>
(オーストラリア・ドル…オーストラリア)								
GDI PROPERTY GROUP		—		9,906		14		1,036



# 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)		当		期		末	
		口	数	口	数	外貨建金額	邦貨換算金額	口	数
(オーストラリア・ドル…オーストラリア)		口		口		千オーストラリア・ドル		千円	
	ARENA REIT	—		2,923		8		611	
	BWP TRUST	5,990		—		—		—	
	CHARTER HALL RETAIL REIT	—		7,071		33		2,360	
通貨小計	金	額	5,990	19,900		56		4,008	
	銘	柄数<比率>	1銘柄	3銘柄		—		<2.5%>	
(香港・ドル…香港)		口		口		千香港・ドル		千円	
	PROSPERITY REIT	86,000		57,000		160		2,227	
通貨小計	金	額	86,000	57,000		160		2,227	
	銘	柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		—		<1.4%>	
(シンガポール・ドル…シンガポール)		口		口		千シンガポール・ドル		千円	
	MAPLE TREE INDUSTRIAL TRUST	—		38,600		105		8,237	
通貨小計	金	額	—	38,600		105		8,237	
	銘	柄数<比率>	—	1銘柄		—		<5.1%>	
(イギリス・ポンド…イギリス)		口		口		千イギリス・ポンド		千円	
	WORKSPACE GROUP PLC	270		370		4		572	
	BIG YELLOW GROUP PLC	—		3,620		39		5,427	
通貨小計	金	額	270	3,990		43		5,999	
	銘	柄数<比率>	1銘柄	2銘柄		—		<3.7%>	
(ユーロ…アイルランド)		口		口		千ユーロ		千円	
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	870		—		—		—	
国小計	金	額	870	—		—		—	
	銘	柄数<比率>	1銘柄	—		—		<—>	
(ユーロ…ベルギー)		口		口		千ユーロ		千円	
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	140		2,360		59		7,178	
国小計	金	額	140	2,360		59		7,178	
	銘	柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		—		<4.5%>	
(ユーロ…ドイツ)		口		口		千ユーロ		千円	
	HAMBORNER REIT AG	3,024		—		—		—	
国小計	金	額	3,024	—		—		—	
	銘	柄数<比率>	1銘柄	—		—		<—>	
通貨小計	金	額	4,034	2,360		59		7,178	
	銘	柄数<比率>	3銘柄	1銘柄		—		<4.5%>	
合計	金	額	105,774	142,090		—		148,636	
	銘	柄数<比率>	33銘柄	30銘柄		—		<92.9%>	

\* 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。

\* 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資証券評価額の比率

# 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

2020年3月3日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 148,636	% 92.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,080	7.5
投 資 信 託 財 産 総 額	160,716	100.0

\*外貨建資産は、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。

1 アメリカ・ドル=108.24円、1 カナダ・ドル=81.16円、1 オーストラリア・ドル=70.72円、1 香港・ドル=13.91円、1 シンガポール・ドル=77.89円、1 イギリス・ポンド=138.30円、1 ユーロ=120.47円

\*当期末における外貨建資産（151,881千円）の投資信託財産総額（160,716千円）に対する比率 94.5%

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月3日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	160,716,958円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,996,472
投 資 証 券(評価額)	148,636,277
未 収 配 当 金	84,209
(B) 負 債	648,715
未 払 解 約 金	648,715
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	160,068,243
元 本	126,839,900
次 期 繰 越 損 益 金	33,228,343
(D) 受 益 権 総 口 数	126,839,900口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	12,620円

\*元本状況

期首元本額	62,033,768円
期中追加設定元本額	167,340,287円
期中一部解約元本額	102,534,155円

\*元本の内訳

ひとくふう先進国リートファンド	126,839,900円
-----------------	--------------

## 損益の状況

自2019年3月5日  
至2020年3月3日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,292,304円
受 取 配 当 金	3,295,846
受 取 利 息	38
支 払 利 息	△ 3,580
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,352,165
売 買 益	11,756,172
売 買 損	△10,404,007
(C) そ の 他 費 用	△ 798,611
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	3,845,858
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,657,958
(F) 解 約 差 損 益 金	△23,175,736
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	40,900,263
(H) 計 (D+E+F+G)	33,228,343
次 期 繰 越 損 益 金(H)	33,228,343

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

\*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

\*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

## お知らせ

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。(2019年4月1日付)

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。