

運用報告書 (全体版)

欧州不動産戦略ファンド (3ヵ月決算型)

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/資産複合
信託期間	2014年6月6日から2024年5月22日までです。
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要投資対象	<p>欧州不動産戦略ファンド (以下「マザーファンド」といいます。) 受益証券を (3ヵ月決算型) 主要投資対象とします。</p> <p>欧州不動産戦略マザーファンド 欧州の不動産投資信託証券および不動産関連株式を主要投資対象とします。</p>
運用方法	<p>主としてマザーファンド受益証券への投資を通じ、欧州の金融商品取引所の上場 (これに準ずるものを含みます。以下同じ。) している不動産投資信託証券 (一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。以下同じ。) および不動産関連株式に投資を行います。</p> <p>不動産投資信託証券および不動産関連株式への投資にあたっては、マクロ経済および不動産市場動向分析等のトップダウン・アプローチと、個別銘柄の定量および定性分析等のボトムアップ・アプローチにより、銘柄選択を行います。</p> <p>マザーファンド受益証券の組入比率は、高位を維持することを基本とします。</p> <p>実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。マザーファンドの運用の指図に関する権限の一部 (円の余資運用以外の運用の指図に関する権限) を、シービーアールイー・クラリオン・セキュリティーズ・エルエルシーに委託します。</p>
組入制限	<p>欧州不動産戦略ファンド (3ヵ月決算型) 株式への実質投資割合には制限を設けません。投資信託証券 (マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。) への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>欧州不動産戦略マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。投資信託証券 (上場投資信託証券を除きます。) への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p>
分配方針	第2期以降の毎決算時 (原則として2月、5月、8月、11月の各22日) に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益 (評価益を含みます。) 等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、委託会社が配当等収益の水準や基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

愛称: OH! シャンゼリゼ

第25期 <決算日 2020年8月24日>
第26期 <決算日 2020年11月24日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「欧州不動産戦略ファンド (3ヵ月決算型)」は、2020年11月24日に第26期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター: 0120-104-694

受付時間: 営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

欧州不動産戦略ファンド（3ヵ月決算型）

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (トータルリターン・円ベース)		株式 組入比率	投資信託 受益証券・ 投資証券 組入比率	純資 産額
		(分配落)	税込み 分配金 円	期 騰落 率 %	(参考指数)	期 騰落 率 %			
第9 作成期	17期(2018年8月22日)	円 10,189	円 100	% △0.8	13,220.78	% △0.9	% 45.2	% 52.3	百万円 4,419
	18期(2018年11月22日)	9,604	100	△4.8	12,594.30	△4.7	46.8	51.6	3,773
第10 作成期	19期(2019年2月22日)	9,552	100	0.5	12,649.58	0.4	49.7	48.1	3,547
	20期(2019年5月22日)	9,854	100	4.2	13,091.16	3.5	49.5	47.7	3,416
第11 作成期	21期(2019年8月22日)	9,091	100	△6.7	12,141.01	△7.3	51.0	46.2	3,017
	22期(2019年11月22日)	9,956	100	10.6	13,728.04	13.1	50.1	47.8	3,210
第12 作成期	23期(2020年2月25日)	10,929	100	10.8	15,055.35	9.7	52.6	45.1	3,305
	24期(2020年5月22日)	7,600	50	△30.0	10,410.80	△30.8	56.0	40.5	2,281
第13 作成期	25期(2020年8月24日)	8,902	50	17.8	12,291.77	18.1	56.0	39.2	2,512
	26期(2020年11月24日)	9,030	100	2.6	12,885.48	4.8	54.4	42.9	2,430

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 参考指数は当社が円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、ユーロ建ての参考指数の前営業日の値に当日のT T Mユーロ/円の為替を掛け合わせて算出したものを設定日（2014年6月6日）を10,000として指数化しております（以下同じ）。

(注4) “FTSE” 及び “FTSE®” は、ロンドン証券取引所 (London Stock Exchange Plc) 並びにフィナンシャル・タイムズ社 (The Financial Times Limited) の商標であり、ライセンスに基づいてFTSEが使用しています。FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (以下、本指数) は、FTSEの商標であり、本指数の算出、指数値の公表、利用など、本指数に関するあらゆる権利はFTSE又はその関連パートナー会社に与えられています。FTSEは、本指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性について、明示的、黙示的を問わず保証するものではありません。また、算出又は公表の誤謬、遅延または中断に対し、一切責任を負いません（以下同じ）。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

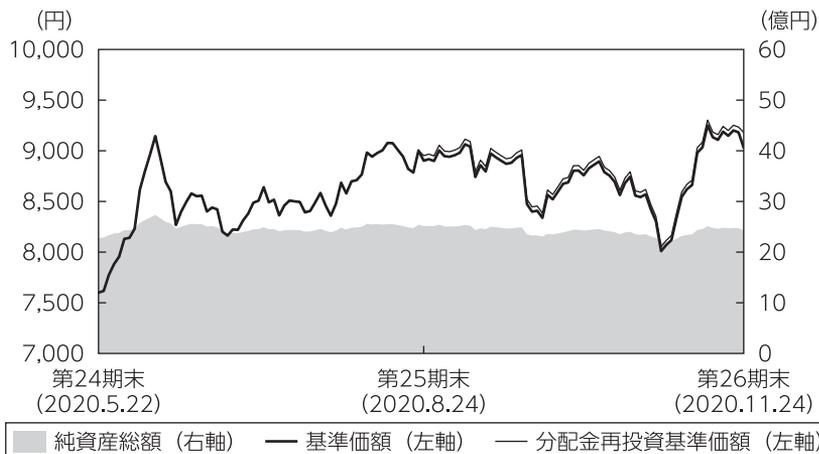
決算期	年 月 日	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (トータルリターン・円ベース)		株式 組入比率	投資信託 受益証券・ 投資証券 組入比率
		騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率		
第 25 期	(期首) 2020年5月22日	円 7,600	% -	10,410.80	% -	% 56.0	% 40.5
	5月末	8,131	7.0	11,217.84	7.8	55.3	41.4
	6月末	8,220	8.2	11,355.82	9.1	55.3	42.4
	7月末	8,579	12.9	11,783.33	13.2	56.5	41.5
	(期末) 2020年8月24日	8,952	17.8	12,291.77	18.1	56.0	39.2
第 26 期	(期首) 2020年8月24日	8,902	-	12,291.77	-	56.0	39.2
	8月末	8,941	0.4	12,351.60	0.5	56.2	39.8
	9月末	8,521	△4.3	11,774.93	△4.2	59.4	38.4
	10月末	8,071	△9.3	11,164.75	△9.2	59.1	39.0
	(期末) 2020年11月24日	9,130	2.6	12,885.48	4.8	54.4	42.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

■第25期～第26期の運用経過（2020年5月23日から2020年11月24日まで）

基準価額等の推移



第25期首： 7,600円
第26期末： 9,030円
（既払分配金150円）
騰落率： 20.8%
（分配金再投資ベース）

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客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により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

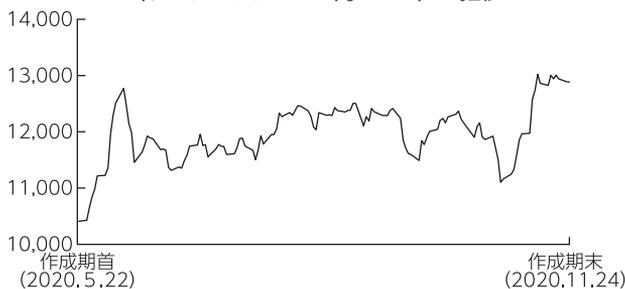
基準価額の主な変動要因

「欧州不動産戦略マザーファンド」受益証券への投資を通じて、欧州の不動産投資信託証券（リート）および不動産関連株式（以下、あわせて不動産関連証券）に投資を行った結果、各国政府の財政支出による景気の回復が見られたことや、対円でユーロやポンドが上昇したことから、基準価額は上昇しました。

投資環境

● 海外市況と為替市況

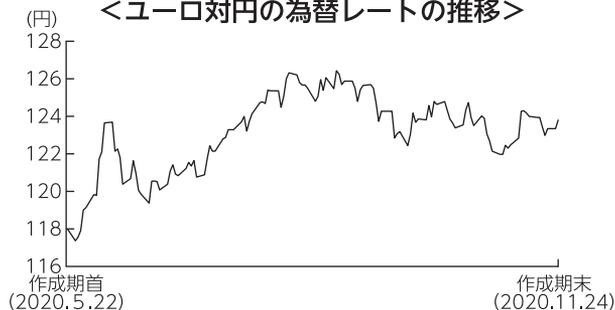
<FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index
(トータルリターン・円ベース) の推移>



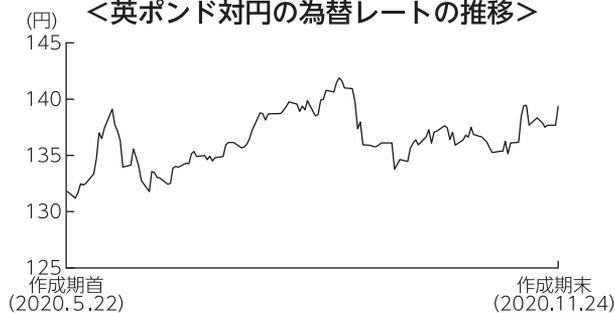
作成期首より6月中旬までは、新型コロナウイルス感染拡大による急激な景気後退を受けた各国の金融緩和や欧州連合（EU）が欧州復興基金に合意したことを受けて市場は上昇しました。その後、景気回復と新型コロナウイルスの感染拡大のニュースを受けて一進一退の展開が続いたものの、作成期末には相次いで良好なワクチンの治験結果が伝えられ、上昇に転じました。

為替市場では、ユーロおよびポンドなどの欧州主要通貨が円に対して上昇しました。EUが欧州復興基金に合意したことを受けて欧州通貨を選好する動きが強まったことを背景に、欧州各国の通貨が円に対して上昇しました。

<ユーロ対円の為替レートの推移>



<英ポンド対円の為替レートの推移>



ポートフォリオについて

●当ファンド

「欧州不動産戦略マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

●欧州不動産戦略マザーファンド

需給環境の良好なスウェーデンのオフィス銘柄やドイツの住宅銘柄、安定的な収益性を持つ英国の産業用銘柄などに注目して、ポートフォリオを構築しました。

作成期首：2020年5月22日

作成期末：2020年11月24日

【資産別配分】

種類	比率
不動産関連株式	56.4%
不動産投資信託証券	40.8%

種類	比率
不動産関連株式	55.4%
不動産投資信託証券	43.6%

【組入上位5通貨】

通貨	比率
ユーロ	58.0%
イギリス・ポンド	23.9%
スウェーデン・クローナ	8.4%
スイス・フラン	5.8%
ノルウェー・クローネ	1.3%

通貨	比率
ユーロ	55.8%
イギリス・ポンド	24.5%
スウェーデン・クローナ	11.6%
スイス・フラン	5.6%
ノルウェー・クローネ	1.5%

【組入上位5カ国】

国	比率
ドイツ	28.9%
イギリス	23.9%
スウェーデン	8.4%
フランス	7.1%
ルクセンブルグ	6.1%

国	比率
ドイツ	27.9%
イギリス	24.5%
スウェーデン	11.6%
フランス	9.3%
スイス	5.6%

【組入上位5銘柄】

作成期首：2020年5月22日

銘柄	国	種類	比率
VONOVIA SE	ドイツ	不動産関連株式	14.9%
DEUTSCHE WOHNEN	ドイツ	不動産関連株式	7.4%
SEGRO PLC	イギリス	不動産投資信託証券	6.7%
LEG IMMOBILIEN AG	ドイツ	不動産関連株式	5.1%
GECINA SA	フランス	不動産投資信託証券	4.1%

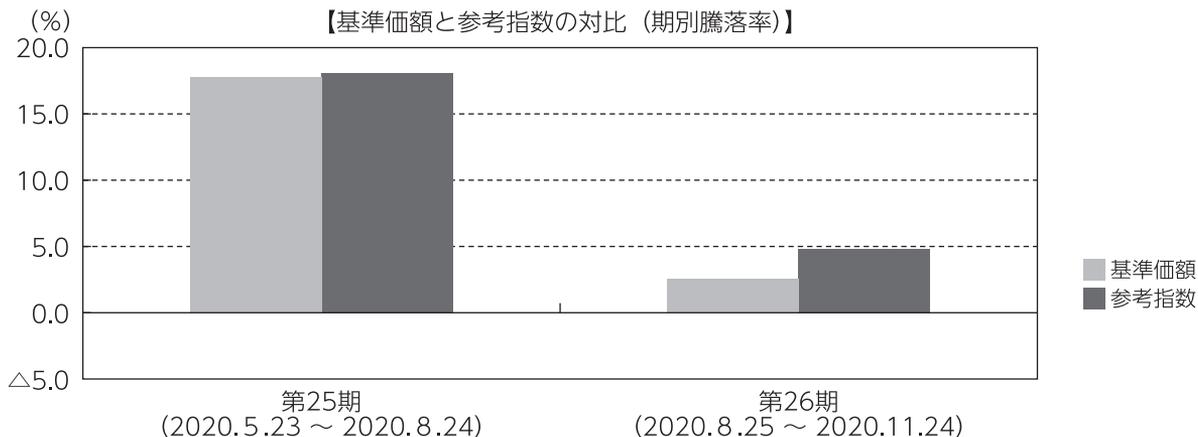
作成期末：2020年11月24日

銘柄	国	種類	比率
VONOVIA SE	ドイツ	不動産関連株式	14.8%
DEUTSCHE WOHNEN	ドイツ	不動産関連株式	7.4%
SEGRO PLC	イギリス	不動産投資信託証券	6.2%
CASTELLUM AB	スウェーデン	不動産関連株式	4.7%
LEG IMMOBILIEN AG	ドイツ	不動産関連株式	4.3%

(注) 比率は、欧州不動産戦略マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当作成期の収益分配金は、配当等収益の水準や基準価額の水準、市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第25期	第26期
	2020年5月23日 ～2020年8月24日	2020年8月25日 ～2020年11月24日
当期分配金（税引前）	50円	100円
対基準価額比率	0.56%	1.10%
当期の収益	34円	17円
当期の収益以外	15円	82円
翌期繰越分配対象額	1,194円	1,112円

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

- 当ファンド

「欧州不動産戦略マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

- 欧州不動産戦略マザーファンド

現在の市場環境では英国、大陸欧州市場とも小売、ホテル・リゾート銘柄よりも相対的に安定した収益性を持つ産業用、貸倉庫、住宅銘柄などに注目して投資を行います。EU離脱の影響が不透明な英国のオフィス銘柄については慎重に銘柄を選別します。大陸欧州のオフィス銘柄については、中長期的には回復が見込めるため、引き続き投資する方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第25期～第26期		項目の概要
	(2020年5月23日 ～2020年11月24日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	74円	0.861%	(a) 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8,654円です。
(投信会社)	(44)	(0.503)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(29)	(0.335)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.013	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(1)	(0.007)	
(投資証券)	(1)	(0.006)	
(c) 有価証券取引税	1	0.013	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(1)	(0.013)	
(d) その他費用	2	0.027	(d) 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)	(2)	(0.025)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	79	0.912	

(注1) 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・解約によって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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンド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。

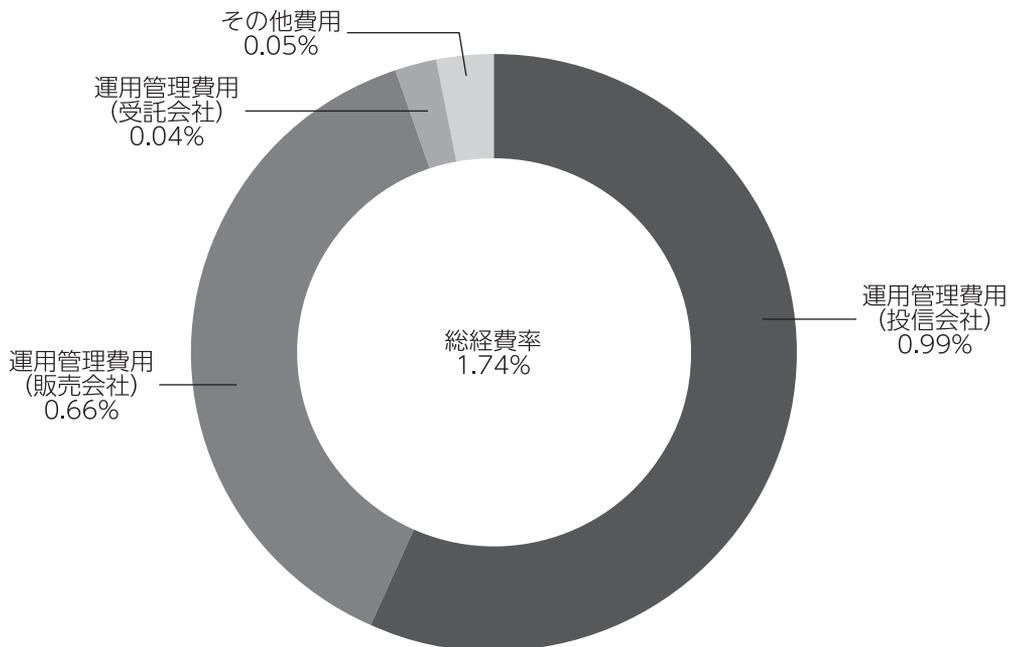
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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）は1.74%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年5月23日から2020年11月24日まで）

	第 25 期 ～ 第 26 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
欧州不動産戦略マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 282,610	千円 350,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 25 期 ～ 第 26 期
	欧州不動産戦略マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	390,789千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,756,183千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.22

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2020年5月23日から2020年11月24日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第12作成期末	第13作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
欧州不動産戦略マザーファンド	千□ 2,091,655	千□ 1,809,045	千円 2,387,939

<補足情報>

■欧州不動産戦略マザーファンドの組入資産の明細

下記は、欧州不動産戦略マザーファンド（2,344,469,486□）の内容です。

(1) 外国株式

銘 柄	2020年5月22日現在	2020年11月24日現在				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス) GRAINGER PLC URBAN & CIVIC PLC	百株 2,039.69 703.63	百株 1,815.67 -	千イギリス・ポンド 537 -	千円 74,846 -	不動産管理・開発 不動産管理・開発	
小 計	株 数 ・ 金 額 2,743.32	1,815.67	537	74,846		
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	-	<2.4%>		
(スイス) PSP SWISS PROPERTY SWISS PRIME SITE AG	百株 76.59 75.81	百株 76.59 75.81	千スイス・フラン 871 638	千円 99,893 73,157	不動産管理・開発 不動産管理・開発	
小 計	株 数 ・ 金 額 152.4	152.4	1,509	173,051		
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	-	<5.6%>		

銘柄	2020年5月22日現在		2020年11月24日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー) ENTRA ASA	百株 279.73	百株 279.73	千ルウェー・クローネ 4,019	千円 46,548	不動産管理・開発
小計	株数・金額 279.73	株数・金額 279.73	4,019	46,548	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<1.5%>
(スウェーデン) HUFVUDSTADEN A CASTELLUM AB KUNGSLEDEN AB FABEGE AB WIHLBORGS FASTIGHETER AB FASTIGHETS AB BALDER CATENA AB	百株 204.4 586.16 - 580.72 - 89.29 -	百株 204.4 558.34 61.41 580.72 90.5 89.29 22.35	千スウェーデン・クローナ 2,800 11,914 533 7,665 1,676 4,246 880	千円 33,967 144,528 6,476 92,982 20,341 51,511 10,681	不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発
小計	株数・金額 1,460.57	株数・金額 1,607.01	29,718	360,490	
	銘柄数<比率>	4銘柄	7銘柄	-	<11.6%>
(ユーロ……ルクセンブルグ) GRAND CITY PROPERTIES SA AROUNDTOWN SA SHURGARD SELF STORAGE SA ADLER GROUP SA	百株 143.48 1,866.13 103.26 34.63	百株 93.83 1,354.42 70.5 79.31	千ユーロ 185 751 252 188	千円 22,976 93,027 31,289 23,309	不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発
小計	株数・金額 2,147.5	株数・金額 1,598.06	1,378	170,602	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	-	<5.5%>
(ユーロ……ドイツ) DEUTSCHE EUROSHOP AG DEUTSCHE WOHNEN LEG IMMOBILIEN AG VONOVIA SE	百株 - 470.12 112.9 751.72	百株 52.71 447.95 91.99 658.01	千ユーロ 93 1,840 1,070 3,692	千円 11,556 227,814 132,537 457,162	不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発
小計	株数・金額 1,334.74	株数・金額 1,250.66	6,696	829,071	
	銘柄数<比率>	3銘柄	4銘柄	-	<26.8%>
(ユーロ……フィンランド) KOJAMO OYJ	百株 307.67	百株 278.22	千ユーロ 487	千円 60,345	不動産管理・開発
小計	株数・金額 307.67	株数・金額 278.22	487	60,345	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<1.9%>
(ユーロ……オーストリア) CA IMMOBILIEN ANLAGEN	百株 203.51	百株 -	千ユーロ -	千円 -	不動産管理・開発
小計	株数・金額 203.51	株数・金額 -	-	-	
	銘柄数<比率>	1銘柄	-	-	<->
合計	株数・金額 8,629.44	株数・金額 6,981.75	-	1,714,956	
	銘柄数<比率>	18銘柄	20銘柄	-	<55.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月24日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2020年11月24日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2020年5月22日現在		2020年11月24日現在			
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
不動産ファンド (イギリス)	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%	
BRITISH LAND CO PLC	70.364	70.364	333	46,499	1.5	
DERWENT LONDON PLC	20.482	18.02	573	79,908	2.6	
BIG YELLOW GROUP PLC	37.907	33.501	385	53,783	1.7	
LAND SECURITIES GROUP PLC	60.832	58.813	405	56,553	1.8	
WORKSPACE GROUP PLC	—	17.62	125	17,532	0.6	
UNITE GROUP PLC	34.454	20.761	215	30,060	1.0	
SHAFTESBURY PLC	—	19.093	98	13,743	0.4	
SEGRO PLC	181.212	154.578	1,386	193,231	6.2	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	10.194	—	—	—	—	
ASSURA PLC	145.775	72.685	55	7,698	0.2	
SAFESTORE HOLDINGS LTD	51.868	48.72	392	54,758	1.8	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	56.908	76.608	175	24,512	0.8	
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PL	73.656	73.656	98	13,775	0.4	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	251.147	251.147	411	57,399	1.9	
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	309.818	221.021	247	34,497	1.1	
小計	□ 数 ・ 金 額	1,304.617	1,136.587	4,907	683,954	—
	銘柄数 <比率>	13銘柄 <20.8%>	14銘柄 <22.1%>	—	—	22.1
(ユーロ…アイルランド)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
HIBERNIA REIT PLC	104.042	57.207	69	8,654	0.3	
小計	□ 数 ・ 金 額	104.042	57.207	69	8,654	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄 <0.4%>	1銘柄 <0.3%>	—	—	0.3
(ユーロ…オランダ)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
NSI NV	4.106	—	—	—	—	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	13.853	10.306	606	75,072	2.4	
小計	□ 数 ・ 金 額	17.959	10.306	606	75,072	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄 <2.9%>	1銘柄 <2.4%>	—	—	2.4
(ユーロ…ベルギー)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
COFINIMMO SA	2.099	2.099	264	32,689	1.1	
WAREHOUSES DE PAUW	25.235	23.46	660	81,786	2.6	
MONTEA SCA	1.45	1.957	189	23,452	0.8	
AEDIFICA	—	0.85	83	10,344	0.3	
XIOR STUDENT HOUSING NV	2.859	1.33	67	8,315	0.3	
小計	□ 数 ・ 金 額	31.643	29.696	1,264	156,587	—
	銘柄数 <比率>	4銘柄 <4.4%>	5銘柄 <5.1%>	—	—	5.1
(ユーロ…フランス)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	9.785	7.927	1,015	125,712	4.1	
ICADE	5.097	5.097	327	40,573	1.3	
KLEPIERRE	10.196	6.473	116	14,376	0.5	
COVIVIO	5.941	9.253	668	82,706	2.7	
MERCIALYS	—	31.509	200	24,848	0.8	
小計	□ 数 ・ 金 額	31.019	60.259	2,328	288,217	—
	銘柄数 <比率>	4銘柄 <7.1%>	5銘柄 <9.3%>	—	—	9.3

銘柄	2020年5月22日現在		2020年11月24日現在		
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(ユーロ…ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG	千口 30.604	千口 20.417	千ユーロ 280	千円 34,704	% 1.1
小計	口数・金額 30.604	口数 20.417	280	34,704	-
	銘柄数<比率> 1銘柄<1.6%>	1銘柄<1.1%>	-	-	1.1
(ユーロ…スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	千口 72.132 53.507	千口 40.29 63.424	千ユーロ 332 500	千円 41,150 61,990	% 1.3 2.0
小計	口数・金額 125.639	103.714	833	103,140	-
	銘柄数<比率> 2銘柄<3.7%>	2銘柄<3.3%>	-	-	3.3
合計	口数・金額 1,645.523	1,418.186	-	1,350,332	-
	銘柄数<比率> 27銘柄<40.8%>	29銘柄<43.6%>	-	-	43.6

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月24日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、2020年11月24日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2020年11月24日現在

項目	第13作成期末	
	評価額	比率
欧州不動産戦略マザーファンド	千円 2,387,939	% 96.7
コール・ローン等、その他	80,225	3.3
投資信託財産総額	2,468,165	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の欧州不動産戦略マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,066,429千円、99.1%です。

(注3) 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。なお、2020年11月24日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=139.36円、1スイス・フラン=114.61円、1ノルウェー・クローネ=11.58円、1スウェーデン・クローナ=12.13円、1ユーロ=123.80円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年8月24日)、(2020年11月24日)現在

項 目	第 25 期 末	第 26 期 末
(A) 資 産	2,538,512,931円	2,468,165,288円
コール・ローン等	104,034,661	80,225,399
欧州不動産戦略 マザーファンド(評価額)	2,434,478,270	2,387,939,889
(B) 負 債	25,728,606	37,270,696
未払収益分配金	14,113,216	26,921,113
未払解約金	789,898	7,653
未払信託報酬	10,802,743	10,320,390
その他未払費用	22,749	21,540
(C) 純資産総額(A - B)	2,512,784,325	2,430,894,592
元 本	2,822,643,218	2,692,111,343
次期繰越損益金	△309,858,893	△261,216,751
(D) 受 益 権 総 口 数	2,822,643,218口	2,692,111,343口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,902円	9,030円

(注) 第24期末における元本額は3,001,610,598円、当作成期間(第25期～第26期)中における追加設定元本額は80,215,370円、同解約元本額は389,714,625円です。

■損益の状況

[自 2020年 5月23日] [自 2020年 8月25日]
[至 2020年 8月24日] [至 2020年11月24日]

項 目	第 25 期	第 26 期
(A) 配 当 等 収 益	△4,543円	△4,754円
受 取 利 息	207	175
支 払 利 息	△4,750	△4,929
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	387,750,639	72,188,785
売 買 益	407,058,013	73,587,226
売 買 損	△19,307,374	△1,398,441
(C) 信 託 報 酬 等	△10,825,492	△10,341,930
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	376,920,604	61,842,101
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△744,700,717	△360,379,911
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	72,034,436	64,242,172
(配当等相当額)	(165,924,236)	(160,021,041)
(売買損益相当額)	(△93,889,800)	(△95,778,869)
(G) 合 計 (D + E + F)	△295,745,677	△234,295,638
(H) 収 益 分 配 金	△14,113,216	△26,921,113
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△309,858,893	△261,216,751
追 加 信 託 差 損 益 金	72,034,436	64,242,172
(配当等相当額)	(165,969,158)	(160,049,149)
(売買損益相当額)	(△93,934,722)	(△95,806,977)
分 配 準 備 積 立 金	171,166,083	139,329,147
繰 越 損 益 金	△553,059,412	△464,788,070

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第25期から第26期までは欧州不動産戦略マザーファンド6,768,432円で、委託者報酬から支弁しております。
(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 25 期	第 26 期
(a) 経費控除後の配当等収益	9,623,738円	4,726,577円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0
(c) 収 益 調 整 金	165,969,158	160,049,149
(d) 分 配 準 備 積 立 金	175,655,561	161,523,683
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	351,248,457	326,299,409
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,244.40	1,212.06
(g) 分 配 金	14,113,216	26,921,113
(h) 1万口当たり分配金	50	100

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 25 期	第 26 期
1 万口当たり分配金	50円	100円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

欧州不動産戦略マザーファンド

運用報告書

第6期（決算日 2020年5月22日）

（計算期間 2019年5月23日～2020年5月22日）

欧州不動産戦略マザーファンドの第6期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。

信託期間	2014年6月6日から無期限です。
運用方針	主として、欧州の不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。以下同じ。）および不動産関連株式に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。当マザーファンドの運用の指図に関する権限の一部（円の余資運用以外の運用の指図に関する権限）をシービーアールイー・クラリオン・セキュリティーズ・エルエルシーに委託します。
主要投資対象	欧州の不動産投資信託証券および不動産関連株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	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。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (トータルリターン・円ベース)		株式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	円	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
2期 (2016年5月23日)	11,240	△10.2	11,293.53	△9.7	34.2	64.7	21,406
3期 (2017年5月22日)	11,453	1.9	11,727.25	3.8	41.6	57.4	9,423
4期 (2018年5月22日)	13,272	15.9	13,337.15	13.7	41.7	57.2	6,910
5期 (2019年5月22日)	13,354	0.6	13,091.16	△1.8	50.4	48.6	4,517
6期 (2020年5月22日)	10,811	△19.0	10,410.80	△20.5	56.4	40.8	2,916

(注1) 参考指数は当社が円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、ユーロ建ての参考指数の前営業日の値に当日のTTMユーロ/円の為替を掛け合わせて算出したものを設定日（2014年6月6日）を10,000として指数化しております（以下同じ）。

(注2) “FTSE” 及び “FTSE®” は、ロンドン証券取引所 (London Stock Exchange Plc) 並びにフィナンシャル・タイムズ社 (The Financial Times Limited) の商標であり、ライセンスに基づいてFTSEが使用しています。FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (以下、本指数) は、FTSEの商標であり、本指数の算出、指数値の公表、利用など、本指数に関するあらゆる権利はFTSE又はその関連パートナー会社に与えられています。FTSEは、本指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性について、明示的、黙示的を問わず保証するものではありません。また、算出又は公表の誤謬、遅延または中断に対し、一切責任を負いません（以下同じ）。

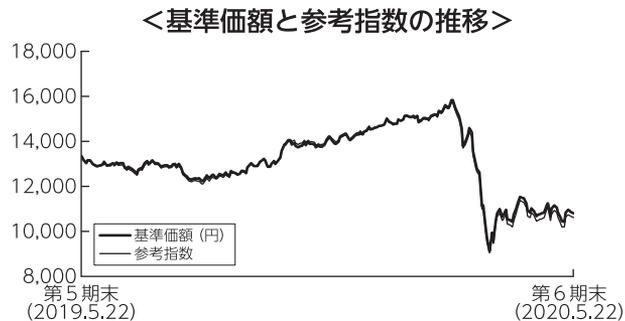
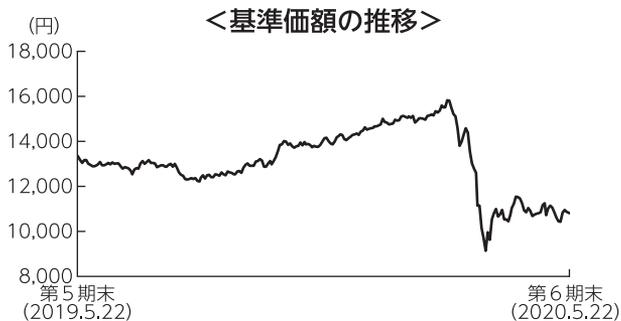
(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (トータルリターン・円ベース)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2019年 5月22日	円 13,354	% -	13,091.16	% -	% 50.4	% 48.6
5 月末	12,892	△3.5	12,611.79	△3.7	50.6	48.0
6 月末	12,545	△6.1	12,237.91	△6.5	49.5	49.6
7 月末	12,823	△4.0	12,489.75	△4.6	51.0	48.2
8 月末	12,476	△6.6	12,162.29	△7.1	51.6	47.5
9 月末	13,135	△1.6	12,881.03	△1.6	52.2	47.2
10月末	13,946	4.4	13,783.85	5.3	50.6	48.7
11月末	14,305	7.1	14,076.57	7.5	51.2	48.4
12月末	15,005	12.4	14,735.77	12.6	52.4	47.4
2020年 1 月末	15,022	12.5	14,688.04	12.2	51.9	46.6
2 月末	14,579	9.2	14,147.57	8.1	53.9	45.7
3 月末	10,752	△19.5	10,347.14	△21.0	56.0	42.1
4 月末	11,152	△16.5	10,751.81	△17.9	53.7	44.4
(期 末) 2020年 5月22日	10,811	△19.0	10,410.80	△20.5	56.4	40.8

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2019年5月23日から2020年5月22日まで)



(注) 参考指数 (FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (トータルリターン・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は10,811円となり、前期末比で19.0%下落しました。

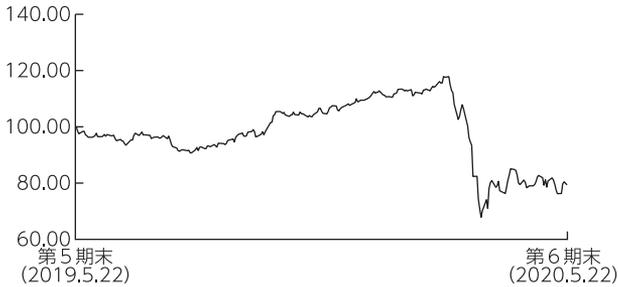
基準価額の主な変動要因

欧州の不動産投資信託証券 (リート) および不動産関連株式 (以下、あわせて不動産関連証券) に投資を行った結果、2月頃までは欧州の不動産関連証券市場は上昇しましたが、その後新型コロナウイルスの感染拡大による世界的な景気後退懸念などから大きく下落したことや、対円でユーロやポンドが下落したことから、基準価額は下落しました。

投資環境

● 海外市況と為替市況

＜FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index
(トータルリターン・円ベース)の推移＞

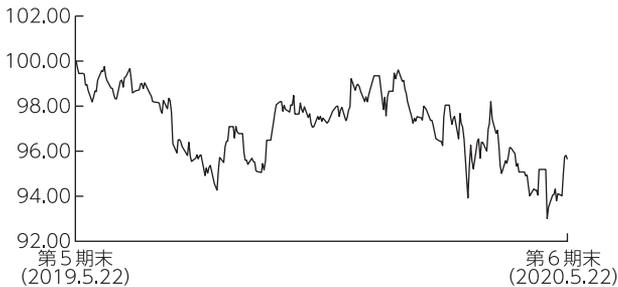


(注) 期首を100として指数化しています (以下同じ)。

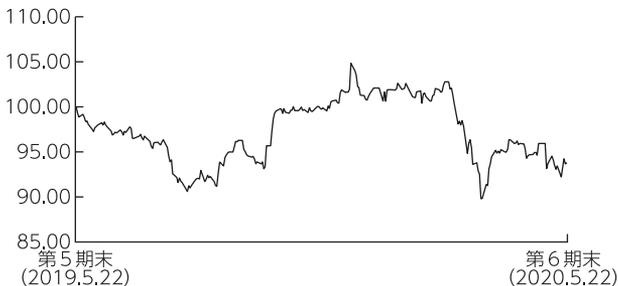
期首よりしばらくは横ばいで推移した後、8月頃よりドイツの長期金利の低下などを受けて市場は上昇基調となりました。その後は英国与党の総選挙勝利や、米中貿易協議の進展などを受けて2月中旬まで市場は一段と上昇しました。新型コロナウイルスの感染が欧米に拡大すると世界的な景気後退懸念などから大きく下落しました。期末にかけては経済活動再開の動きなどからやや値を戻しました。

為替市場については、ユーロおよびポンドは円に対して下落しました。新型コロナウイルス感染拡大による欧州の景気後退や中央銀行の金融政策などが影響しました。

＜ユーロ対円の為替レートの推移＞



＜英ポンド対円の為替レートの推移＞



ポートフォリオについて

需給環境の良好なスウェーデンのオフィス銘柄やドイツやフィンランドの住宅銘柄、安定的な収益性を持つ英国の銘柄などに注目して、ポートフォリオを構築しました。

期末

【種別組入比率】

種類	組入比率
不動産関連株式	56.4%
不動産投資信託証券	40.8%

【通貨別上位5位組入比率】

順位	通貨	組入比率
1	ユーロ	58.0%
2	イギリス・ポンド	23.9%
3	スウェーデン・クローナ	8.4%
4	スイス・フラン	5.8%
5	ノルウェー・クローネ	1.3%

【国（市場）別上位5位組入比率】

順位	国	組入比率
1	ドイツ	28.9%
2	イギリス	23.9%
3	スウェーデン	8.4%
4	フランス	7.1%
5	ルクセンブルグ	6.1%

【組入上位5銘柄の組入比率】

順位	銘柄	国	種類	組入比率
1	VONOVIA SE	ドイツ	不動産関連株式	14.9%
2	DEUTSCHE WOHNEN	ドイツ	不動産関連株式	7.4%
3	SEGRO PLC	イギリス	不動産投資信託証券	6.7%
4	LEG IMMOBILIEN AG	ドイツ	不動産関連株式	5.1%
5	GECINA SA	フランス	不動産投資信託証券	4.1%

(注) 表中の組入比率は、純資産総額に対する割合を表示しています。

今後の運用方針

現在の市場環境では英国、大陸欧州市場とも小売、ホテル・リゾート銘柄よりも相対的に安定した収益性を持つ産業用、貸倉庫、住宅銘柄などに注目して投資を行います。EU離脱の影響が不透明な英国のオフィス銘柄については慎重に銘柄を選別します。大陸欧州のオフィス銘柄については、中長期的には回復が見込めるため、引き続き投資する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資証券)	4円 (2) (2)	0.033% (0.016) (0.017)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資証券)	3 (0) (3)	0.026 (0.001) (0.025)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	8 (8) (0)	0.063 (0.063) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	16	0.122	
期中の平均基準価額は13,094円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

■売買及び取引の状況 (2019年5月23日から2020年5月22日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	イ ギ リ ス	百株 368.4 (△736.56)	千イギリス・ポンド 118 (△167)	百株 4,549.62	千イギリス・ポンド 673
	ス イ ス	百株 43.29 (-)	千スイス・フラン 502 (△14)	百株 15.92	千スイス・フラン 206
	ノ ル ウ ェ ー	百株 199.58 (-)	千ノルウェー・クローネ 2,596 (-)	百株 228.97	千ノルウェー・クローネ 3,217
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 168.16 (-)	千スウェーデン・クローナ 3,600 (-)	百株 1,139.65	千スウェーデン・クローナ 19,482
国	ル ク セ ン ブ ル グ	百株 607.54 (823.39)	千ユーロ 674 (-)	百株 1,178.11	千ユーロ 907
	ユ ド イ ツ	百株 493.97 (△228.72)	千ユーロ 1,561 (△96)	百株 692.18	千ユーロ 2,413
	ロ フィ ン ラ ン ド	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 133.55	千ユーロ 218
	オ ー ス ト リ ア	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 72.19	千ユーロ 248

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
イギリス BRITISH LAND CO PLC	千口 -	千イギリス・ポンド -	千口 18.497	千イギリス・ポンド 101
DERWENT LONDON PLC	(-) 4.088	(-) 144	(-) 1.104	(-) 41
BIG YELLOW GROUP PLC	(-) 15.272	(-) 164	(-) 2.386	(-) 27
HAMMERSON PLC	(-) -	(-) -	(-) 112.11	(-) 152
LAND SECURITIES GROUP PLC	(-) 12.387	(-) 116	(-) 25.657	(-) 231
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付		売付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
WORKSPACE GROUP PLC	-	-	61.075	613
INTU PROPERTIES PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
UNITE GROUP PLC	-	-	85.197	29
SHAFTESBURY PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
SEGRO PLC	8.08	79	40.842	458
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
ASSURA PLC	-	-	20.54	165
SAFESTORE HOLDINGS LTD	(-)	(-)	(-)	(-)
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	-	-	66.809	567
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
TARGET HEALTHCARE REIT LTD	24.112	203	13.918	87
TRITAX EUROBOX PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
TRITAX BIG BOX REIT PLC	145.775	112	899.008	572
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	24.774	180	25.214	167
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	56.908	111	-	-
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	-	-	-	-
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	(73.656)	(167)	(-)	(-)
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	98.367	115	-	-
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	(△426.004)	(-)	(-)	(-)
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	315.216	305	-	-
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	93.779	118	101.269	148
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	-	-	116.186	137
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	(426.004)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (アイルランド)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GREEN REIT PLC	-	-	278.593	517
HIBERNIA REIT PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
HIBERNIA REIT PLC	-	-	241.254	290
HIBERNIA REIT PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (オランダ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
NSI NV	4.106	183	-	-
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	(-)	(-)	(-)	(-)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	1.49	211	5.879	799
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (ベルギー)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
COFINIMMO SA	2.099	304	-	-
WAREHOUSES DE PAUW	(-)	(-)	(-)	(-)
WAREHOUSES DE PAUW	-	-	2.466	397
WAREHOUSES DE PAUW	(21.63)	(-)	(-)	(-)
MONTEA SCA	1.45	121	-	-
XIOR STUDENT HOUSING NV	(-)	(-)	(-)	(-)
XIOR STUDENT HOUSING NV	2.859	153	-	-
XIOR STUDENT HOUSING NV	(-)	(-)	(-)	(-)

銘 柄	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ユーロ (フランス)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GECINA SA	1.01	138	0.922	137
	(-)	(-)	(-)	(-)
ICADE	-	-	0.53	49
	(-)	(-)	(-)	(-)
KLEPIERRE	-	-	4.31	133
	(-)	(-)	(-)	(-)
COVIVIO	-	-	1.115	105
	(-)	(-)	(-)	(-)
CARMILA SA	8.865	173	8.865	162
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (ドイツ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	9.692	165	-	-
	(-)	(△10)	(-)	(-)
ユーロ (スペイン)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	16.052	127	41.411	422
	(-)	(△11)	(-)	(-)
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	-	-	30.184	269
	(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,247,580千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,053,178千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.60

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2019年5月23日から2020年5月22日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

(1) 外国株式

銘 柄	期首 (前期末) 株 数	当 期 株 数	期 末 評 価 額		業 種 等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス) GRAINGER PLC CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PLC URBAN & CIVIC PLC	百株 2,961.58 975.23 572.13	百株 2,039.69 — 703.63	千イギリス・ポンド 521 — 160	千円 68,708 — 21,096	不動産管理・開発 エクイティ不動産投資信託 (REITs) 不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 4,508.94	株 数 ・ 金 額 2,743.32	681	89,804	
	銘 柄 数 <比 率> 3銘柄	2銘柄	—	<3.1%>	
(スイス) PSP SWISS PROPERTY SWISS PRIME SITE AG	百株 54.21 70.82	百株 76.59 75.81	千スイス・フラン 824 687	千円 91,467 76,316	不動産管理・開発 不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 125.03	株 数 ・ 金 額 152.4	1,511	167,784	
	銘 柄 数 <比 率> 2銘柄	2銘柄	—	<5.8%>	
(ノルウェー) ENTRA ASA	百株 309.12	百株 279.73	千ノルウェー・クローネ 3,449	千円 37,353	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 309.12	株 数 ・ 金 額 279.73	3,449	37,353	
	銘 柄 数 <比 率> 1銘柄	1銘柄	—	<1.3%>	
(スウェーデン) HUFVUDSTADEN A CASTELLUM AB FABEGE AB FASTIGHETS AB BALDER	百株 521.01 652.12 1,070.05 188.88	百株 204.4 586.16 580.72 89.29	千スウェーデン・クローナ 2,344 9,891 6,225 3,386	千円 26,281 110,883 69,785 37,965	不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 2,432.06	株 数 ・ 金 額 1,460.57	21,848	244,916	
	銘 柄 数 <比 率> 4銘柄	4銘柄	—	<8.4%>	
(ユーロ圏・ルクセンブルグ) GRAND CITY PROPERTIES SA AROUNDTOWN SA SHURGARD SELF STORAGE SA ADO PROPERTIES SA	百株 184.26 1,642.25 68.17 —	百株 143.48 1,866.13 103.26 34.63	千ユーロ 278 857 292 89	千円 32,825 101,152 34,540 10,550	不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 1,894.68	株 数 ・ 金 額 2,147.5	1,517	179,069	
	銘 柄 数 <比 率> 3銘柄	4銘柄	—	<6.1%>	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TAG IMMOBILIEN AG	30.8	-	-	-	不動産管理・開発
DEUTSCHE WOHNEN	648.29	470.12	1,824	215,276	不動産管理・開発
LEG IMMOBILIEN AG	130.99	112.9	1,251	147,624	不動産管理・開発
VONOVIA SE	788.41	751.72	3,673	433,454	不動産管理・開発
TLG IMMOBILIEN AG	163.18	-	-	-	不動産管理・開発
小 計	株数・金額 1,761.67	1,334.74	6,749	796,355	
	銘柄数<比率> 5銘柄	3銘柄	-	<27.3%>	
(ユーロ…フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KOJAMO OYJ	441.22	307.67	524	61,931	不動産管理・開発
小 計	株数・金額 441.22	307.67	524	61,931	
	銘柄数<比率> 1銘柄	1銘柄	-	<2.1%>	
(ユーロ…オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
CA IMMOBILIEN ANLAGEN	275.7	203.51	584	68,914	不動産管理・開発
小 計	株数・金額 275.7	203.51	584	68,914	
	銘柄数<比率> 1銘柄	1銘柄	-	<2.4%>	
合 計	株数・金額 11,748.42	8,629.44	-	1,646,129	
	銘柄数<比率> 20銘柄	18銘柄	-	<56.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末	
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額
不動産ファンド (イギリス)	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円
BRITISH LAND CO PLC	88.861	70.364	247	32,586
DERWENT LONDON PLC	17.498	20.482	574	75,742
BIG YELLOW GROUP PLC	25.021	37.907	352	46,460
HAMMERSON PLC	112.11	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	74.102	60.832	337	44,430
WORKSPACE GROUP PLC	61.075	—	—	—
INTU PROPERTIES PLC	85.197	—	—	—
UNITE GROUP PLC	67.216	34.454	249	32,851
SHAFTESBURY PLC	20.54	—	—	—
SEGRO PLC	248.021	181.212	1,490	196,404
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	10.194	63	8,329
ASSURA PLC	899.008	145.775	113	15,023
SAFESTORE HOLDINGS LTD	52.308	51.868	339	44,773
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	56.908	110	14,519
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PL	—	73.656	106	14,094
TRITAX BIG BOX REIT PLC	258.637	251.147	325	42,962
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	—	309.818	289	38,217
TARGET HEALTHCARE REIT LTD	327.637	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額 2,337.231	1,304.617	4,601	606,398
	銘柄数 <比率>	14銘柄 <22.6%>	13銘柄 <20.8%>	—
(ユーロ…アイルランド)	千□	千□	千ユーロ	千円
GREEN REIT PLC	278.593	—	—	—
HIBERNIA REIT PLC	345.296	104.042	107	12,717
小 計	□ 数 ・ 金 額 623.889	104.042	107	12,717
	銘柄数 <比率>	2銘柄 <2.6%>	1銘柄 <0.4%>	—
(ユーロ…オランダ)	千□	千□	千ユーロ	千円
NSI NV	—	4.106	133	15,720
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	18.242	13.853	575	67,865
小 計	□ 数 ・ 金 額 18.242	17.959	708	83,586
	銘柄数 <比率>	1銘柄 <7.0%>	2銘柄 <2.9%>	—
(ユーロ…ベルギー)	千□	千□	千ユーロ	千円
COFINIMMO SA	—	2.099	248	29,323
WAREHOUSES DE PAUW	6.071	25.235	587	69,271
MONTEA SCA	—	1.45	119	14,148
XIOR STUDENT HOUSING NV	—	2.859	120	14,184
小 計	□ 数 ・ 金 額 6.071	31.643	1,075	126,927
	銘柄数 <比率>	1銘柄 <2.3%>	4銘柄 <4.4%>	—
(ユーロ…フランス)	千□	千□	千ユーロ	千円
GECINA SA	9.697	9.785	1,012	119,494
ICADE	5.627	5.097	311	36,775
KLEPIERRE	14.506	10.196	139	16,409

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス) COVIVIO	千□ 7.056	千□ 5.941	千ユーロ 291	千円 34,418	
小 計	□ 数 ・ 金 額	36.886	31.019	1,755	207,096
	銘柄数 <比率>	4銘柄 <7.8%>	4銘柄 <7.1%>	-	-
(ユーロ…ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG	千□ 20.912	千□ 30.604	千ユーロ 399	千円 47,086	
小 計	□ 数 ・ 金 額	20.912	30.604	399	47,086
	銘柄数 <比率>	1銘柄 <0.8%>	1銘柄 <1.6%>	-	-
(ユーロ…スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	千□ 97.491 83.691	千□ 72.132 53.507	千ユーロ 532 374	千円 62,810 44,193	
小 計	□ 数 ・ 金 額	181.182	125.639	906	107,003
	銘柄数 <比率>	2銘柄 <5.4%>	2銘柄 <3.7%>	-	-
合 計	□ 数 ・ 金 額	3,224.413	1,645.523	-	1,190,816
	銘柄数 <比率>	25銘柄 <48.6%>	27銘柄 <40.8%>	-	-

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2020年5月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,646,129	56.4
投 資 信 託 受 益 証 券、投 資 証 券	1,190,816	40.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等、そ の 他	79,274	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,916,220	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,849,022千円、97.7%です。

(注3) 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。なお、2020年5月22日における邦貨換算レートは1イギリス・ポンド=131.79円、1スイス・フラン=110.99円、1ノルウェー・クローネ=10.83円、1スウェーデン・クローナ=11.21円、1ユーロ=117.99円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月22日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,916,220,387円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	71,570,966
株 式(評価額)	1,646,129,146
投 資 証 券(評価額)	1,190,816,834
未 収 配 当 金	7,703,441
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,916,220,387
元 本	2,697,394,592
次 期 繰 越 損 益 金	218,825,795
(D) 受 益 権 総 口 数	2,697,394,592口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	10,811円

(注1) 期首元本額 3,382,863,196円

追加設定元本額 73,244,229円

一部解約元本額 758,712,833円

(注2) 期末における元本の内訳

欧州不動産戦略ファンド(3ヵ月決算型) 2,091,655,588円

欧州不動産戦略ファンド(年1回決算型) 605,739,004円

期末元本合計 2,697,394,592円

■損益の状況

当期 自2019年5月23日 至2020年5月22日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	84,748,932円
受 取 配 当 金	84,746,480
受 取 利 息	76
そ の 他 収 益 金	19,822
支 払 利 息	△17,446
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△742,489,371
売 買 益	167,605,874
売 買 損	△910,095,245
(C) そ の 他 費 用	△2,457,954
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△660,198,393
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,134,555,584
(F) 解 約 差 損 益 金	△285,287,167
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	29,755,771
(H) 合 計(D+E+F+G)	218,825,795
次 期 繰 越 損 益 金(H)	218,825,795

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)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。

(注3) (G)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。