

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 | 欧州不動産戦略ファンド (3ヵ月決算型) |
| | 欧州不動産戦略マザーファンド |
| 運用方法 | 欧州不動産戦略マザーファンド (以下「マザーファンド」といいます。) 受益証券を主要投資対象とします。 |
| | 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。 |
| 組入制限 | 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。 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。 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。 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。 |
| | 欧州不動産戦略ファンド (3ヵ月決算型) |
| 分配方針 | 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。 |
| | 欧州不動産戦略マザーファンド |
| 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却益 (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27期 <決算日 2021年2月22日>
第28期 <決算日 2021年5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、2021年5月24日に第28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 総額 |
|------------|------------------|------------|-----------------|--------------|--|--------------|------------|-------------------------------|--------------|
| | | (分配落) | 税込 基金 分配金 | 期 騰落 率 | (参考指数) | 期 騰落 率 | | | |
| 第10 作成期 | 19期(2019年2月22日) | 円 9,552 | 円 100 | % 0.5 | 12,649.58 | % 0.4 | % 49.7 | % 48.1 | 百万円 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 |
| 第14 作成期 | 27期(2021年2月22日) | 9,096 | 100 | 1.8 | 13,247.41 | 2.8 | 53.2 | 44.4 | 2,213 |
| | 28期(2021年5月24日) | 10,238 | 100 | 13.7 | 15,194.62 | 14.7 | 50.6 | 46.3 | 2,392 |

(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

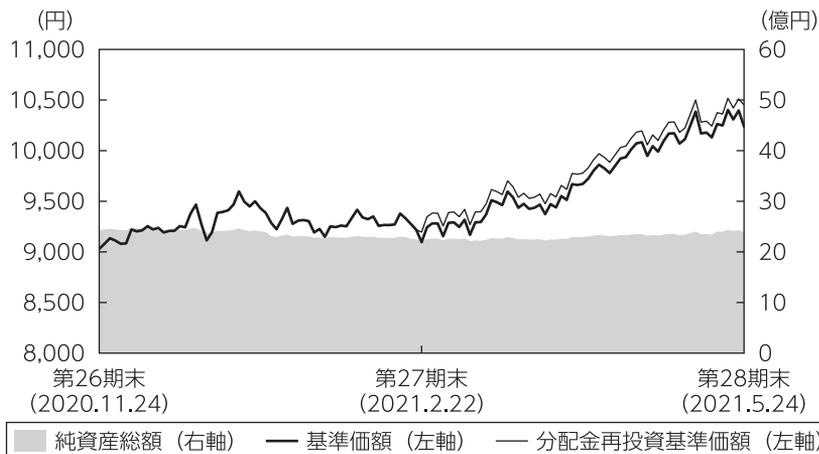
| 決算期 | 年月日 | 基準価額 | | FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (トータルリターン・円ベース) | | 株式 組入比率 | 投資信託 受益証券・ 投資証券 組入比率 |
|----------|---------------------|------------|--------|--|--------|------------|-------------------------------|
| | | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | | | |
| 第27 期 | (期首) 2020年11月24日 | 円 9,030 | % - | 12,885.48 | % - | % 54.4 | % 42.9 |
| | 11月末 | 9,080 | 0.6 | 12,965.24 | 0.6 | 55.3 | 42.7 |
| | 12月末 | 9,597 | 6.3 | 13,768.81 | 6.9 | 54.2 | 43.0 |
| | 2021年1月末 | 9,260 | 2.5 | 13,350.02 | 3.6 | 54.5 | 44.0 |
| | (期末) 2021年2月22日 | 9,196 | 1.8 | 13,247.41 | 2.8 | 53.2 | 44.4 |
| 第28 期 | (期首) 2021年2月22日 | 9,096 | - | 13,247.41 | - | 53.2 | 44.4 |
| | 2月末 | 9,280 | 2.0 | 13,596.13 | 2.6 | 52.3 | 45.2 |
| | 3月末 | 9,552 | 5.0 | 14,023.41 | 5.9 | 51.7 | 45.7 |
| | 4月末 | 10,172 | 11.8 | 14,986.68 | 13.1 | 50.9 | 45.9 |
| | (期末) 2021年5月24日 | 10,338 | 13.7 | 15,194.62 | 14.7 | 50.6 | 46.3 |

(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27期～第28期の運用経過（2020年11月25日から2021年5月24日まで）

基準価額等の推移



第27期首： 9,030円
第28期末： 10,238円
(既払分配金200円)
騰落率： 15.7%
(分配金再投資ベース)

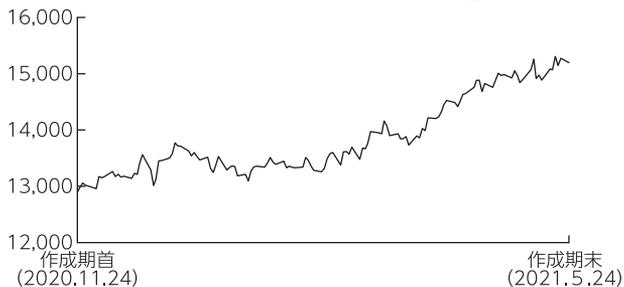
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

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、各国政府が積極的な財政・金融政策を継続したこと、新型コロナウイルスに対する有効なワクチンの開発・接種開始により経済活動の再開への期待が高まったことや、対円でユーロやポンドが上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

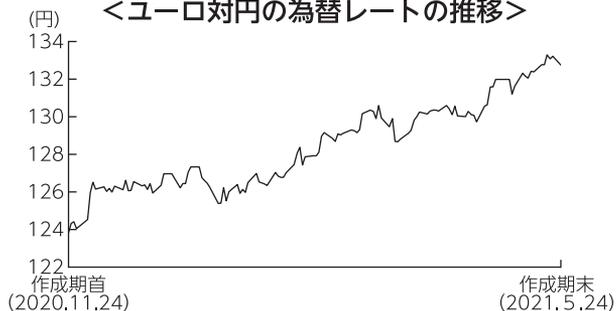
＜FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index
(トータルリターン・円ベース) の推移＞



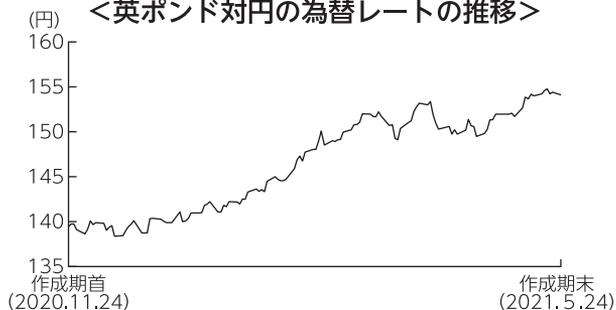
11月半ばに新型コロナウイルスに対する有効なワクチンが開発されたというニュースが報じられると、外出制限により大きく下落していた小売銘柄などが大きく反発しました。その後も、イギリスで発見された感染力が高いとされる新型コロナウイルスの変異株の感染拡大などの懸念はあったものの、ワクチン接種の順調な拡大を受けて、経済活動の再開に向けた動きも始まり、上昇を続けました。

為替市場については、ユーロおよびポンドは円に対して上昇しました。新型コロナウイルスに対する有効なワクチンの開発およびワクチン接種の拡大を受けて、経済活動の再開への期待が高まり、欧州各国の長期金利が上昇し、ユーロおよびポンドは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

ベルギーや英国の貸倉庫銘柄や産業用銘柄、ドイツやフィンランドの住宅銘柄などのディフェンシブな銘柄を中心しつつ、ワクチン接種の拡大により経済再開が進む中で、経済再開の追い風を受ける小売銘柄のうち財務状況がよいものを選別し、ポートフォリオを構築しました。

作成期首：2020年11月24日

作成期末：2021年5月24日

【資産別配分】

| 種類 | 比率 |
|-----------|-------|
| 不動産関連株式 | 55.4% |
| 不動産投資信託証券 | 43.6% |

| 種類 | 比率 |
|-----------|-------|
| 不動産関連株式 | 51.3% |
| 不動産投資信託証券 | 47.0% |

【組入上位5通貨】

| 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% |

| 通貨 | 比率 |
|-------------|-------|
| ユーロ | 54.0% |
| イギリス・ポンド | 26.1% |
| スウェーデン・クローナ | 12.0% |
| スイス・フラン | 4.8% |
| ノルウェー・クローネ | 1.3% |

【組入上位5カ国】

| 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% |

| 国 | 比率 |
|---------|-------|
| イギリス | 26.1% |
| ドイツ | 24.5% |
| フランス | 13.2% |
| スウェーデン | 12.0% |
| ルクセンブルグ | 6.4% |

【組入上位5銘柄】

作成期首：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% |

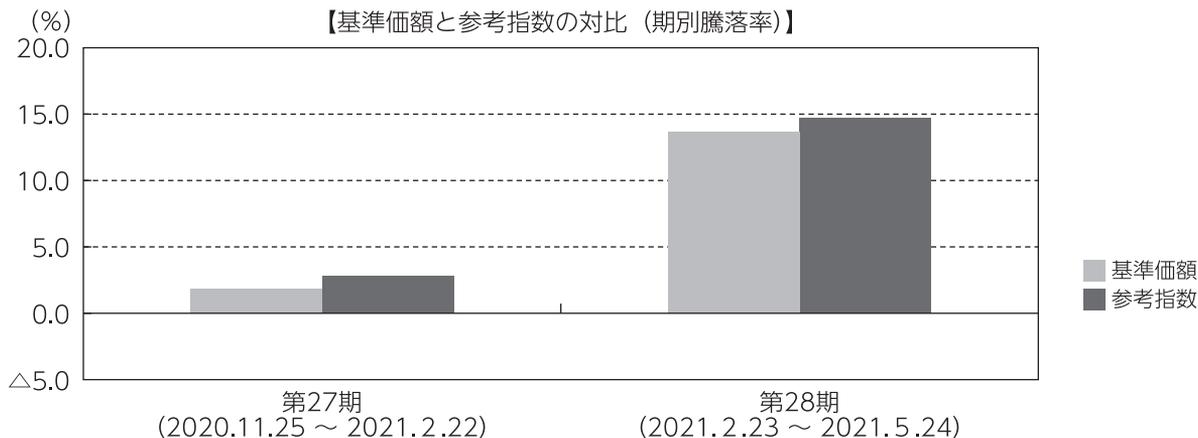
作成期末：2021年5月24日

| 銘柄 | 国 | 種類 | 比率 |
|-------------------|------|-----------|-------|
| VONOVIA SE | ドイツ | 不動産関連株式 | 12.1% |
| SEGRO PLC | イギリス | 不動産投資信託証券 | 7.1% |
| DEUTSCHE WOHNEN | ドイツ | 不動産関連株式 | 6.4% |
| GECINA SA | フランス | 不動産投資信託証券 | 4.0% |
| LEG IMMOBILIEN SE | ドイツ | 不動産関連株式 | 3.9% |

(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27期 | 第28期 |
|------------|----------------------------|---------------------------|
| | 2020年11月25日 ～2021年2月22日 | 2021年2月23日 ～2021年5月24日 |
| 当期分配金（税引前） | 100円 | 100円 |
| 対基準価額比率 | 1.09% | 0.97% |
| 当期の収益 | 16円 | 98円 |
| 当期の収益以外 | 83円 | 1円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,028円 | 1,027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、ヘルスケア銘柄などを中心に投資を行います。金融セクター中心に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、パリやフランクフルトなど特に有望な市場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27期～第28期 | | 項目の概要 |
|-------------|------------------------------|---------|--|
| | (2020年11月25日 ～2021年5月24日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 79円 | 0.835% | (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9,516円です。 |
| (投信会社) | (46) | (0.488) | 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) | (31) | (0.325) | 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 | 2 | 0.021 | (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) | (0.010) | |
| (投資証券) | (1) | (0.011) | |
| (c) 有価証券取引税 | 1 | 0.012 | (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) | (0.012) | |
| (d) その他費用 | 3 | 0.035 | (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) | (3) | (0.033) | 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 |
| 合計 | 86 | 0.902 | |

(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。

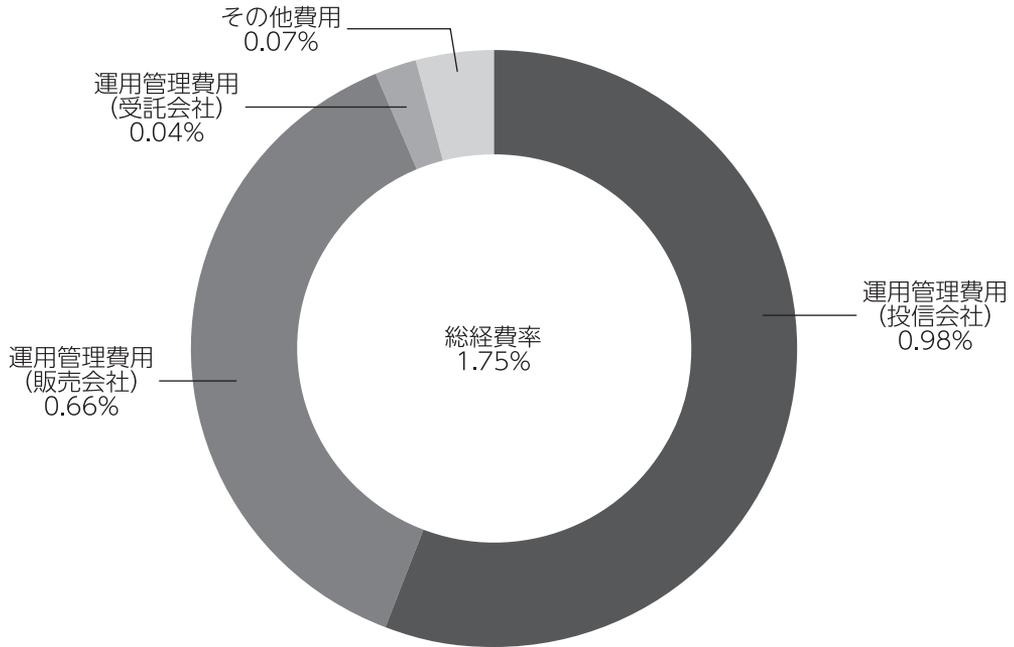
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.75%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11月25日から2021年5月24日まで）

| | 第 27 期 ~ 第 28 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□ 281,111 | 千円 389,000 |

■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 27 期 ~ 第 28 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 | 573,519千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 1,625,679千円 |
| (c) 売買高比率(a)/(b) | 0.35 |

(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11月25日から2021年5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13作成期末 | 第14作成期末 | |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | □ 数 | □ 数 | 評 価 額 |
| 欧州不動産戦略マザーファンド | 千□ 1,809,045 | 千□ 1,527,934 | 千円 2,360,505 |

■投資信託財産の構成

2021年5月24日現在

| 項 目 | 第14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 2,360,505 | % 97.1 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 69,426 | 2.9 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,429,932 | 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、3,061,940千円、99.0%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、2021年5月24日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=154.11円、1スイス・フラン=121.40円、1ノルウェー・クローネ=13.01円、1スウェーデン・クローナ=13.10円、1ユーロ=132.76円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年2月22日)、(2021年5月24日)現在

| 項 目 | 第 27 期 末 | 第 28 期 末 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| (A) 資 産 | 2,249,909,137円 | 2,429,932,177円 |
| コール・ローン等 | 81,337,636 | 69,426,388 |
| 欧州不動産戦略 マザーファンド(評価額) | 2,168,571,501 | 2,360,505,789 |
| (B) 負 債 | 36,434,182 | 37,405,313 |
| 未払収益分配金 | 24,335,551 | 23,369,621 |
| 未払解約金 | 2,179,761 | 4,278,797 |
| 未払信託報酬 | 9,898,351 | 9,736,711 |
| その他未払費用 | 20,519 | 20,184 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 2,213,474,955 | 2,392,526,864 |
| 元 本 | 2,433,555,117 | 2,336,962,148 |
| 次期繰越損益金 | △220,080,162 | 55,564,716 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 2,433,555,117口 | 2,336,962,148口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 9,096円 | 10,238円 |

(注) 第26期末における元本額は2,692,111,343円、当作成期間(第27期～第28期)中における追加設定元本額は66,870,641円、同解約元本額は422,019,836円です。

■損益の状況

[自 2020年11月25日] [自 2021年2月23日]
[至 2021年2月22日] [至 2021年5月24日]

| 項 目 | 第 27 期 | 第 28 期 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | △1,767円 | △1,500円 |
| 受 取 利 息 | 147 | 48 |
| 支 払 利 息 | △1,914 | △1,548 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 50,115,049 | 295,003,982 |
| 売 買 益 | 57,630,017 | 303,934,288 |
| 売 買 損 | △7,514,968 | △8,930,306 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △9,918,870 | △9,756,895 |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | 40,194,412 | 285,245,587 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △292,854,850 | △259,797,473 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 56,915,827 | 53,486,223 |
| (配当等相当額) | (145,254,305) | (141,844,263) |
| (売買損益相当額) | (△88,338,478) | (△88,358,040) |
| (G) 合 計(D + E + F) | △195,744,611 | 78,934,337 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △24,335,551 | △23,369,621 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G + H) | △220,080,162 | 55,564,716 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 56,915,827 | 53,486,223 |
| (配当等相当額) | (145,259,024) | (141,898,980) |
| (売買損益相当額) | (△88,343,197) | (△88,412,757) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 104,958,016 | 98,170,762 |
| 繰 越 損 益 金 | △381,954,005 | △96,092,269 |

- (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27期から第28期までは欧州不動産戦略マザーファンド6,276,953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 27 期 | 第 28 期 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 3,922,237円 | 23,099,145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 | 145,259,024 | 141,898,980 |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金 | 125,371,330 | 98,441,238 |
| (e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d) | 274,552,591 | 263,439,363 |
| (f) 1万口当たり当期分配対象額 | 1,128.20 | 1,127.27 |
| (g) 分 配 金 | 24,335,551 | 23,369,621 |
| (h) 1万口当たり分配金 | 100 | 100 |

■分配金のお知らせ

| 決 算 期 | 第 27 期 | 第 28 期 |
|------------|--------|--------|
| 1 万口当たり分配金 | 100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7期（決算日 2021年5月24日）

（計算期間 2020年5月23日～2021年5月24日）

欧州不動産戦略マザーファンドの第7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 |
|-----------------|-----------|-----------|--|-----------|------------|-------------------------------|-------|
| | 期中 騰落率 | 期中 騰落率 | (参考指数) | 期中 騰落率 | | | |
| | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 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 |
| 7期 (2021年5月24日) | 15,449 | 42.9 | 15,194.62 | 46.0 | 51.3 | 47.0 | 3,092 |

(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）。

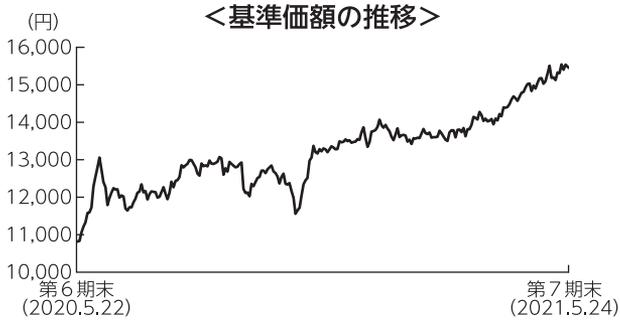
(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2020年 5月22日 | 円 10,811 | % - | 10,410.80 | % - | % 56.4 | % 40.8 |
| 5 月末 | 11,580 | 7.1 | 11,217.84 | 7.8 | 56.4 | 42.2 |
| 6 月末 | 11,730 | 8.5 | 11,355.82 | 9.1 | 56.1 | 43.0 |
| 7 月末 | 12,265 | 13.4 | 11,783.33 | 13.2 | 56.7 | 41.6 |
| 8 月末 | 12,889 | 19.2 | 12,351.60 | 18.6 | 57.6 | 40.8 |
| 9 月末 | 12,293 | 13.7 | 11,774.93 | 13.1 | 59.8 | 38.7 |
| 10月末 | 11,647 | 7.7 | 11,164.75 | 7.2 | 59.8 | 39.4 |
| 11月末 | 13,278 | 22.8 | 12,965.24 | 24.5 | 56.4 | 43.5 |
| 12月末 | 14,070 | 30.1 | 13,768.81 | 32.3 | 55.2 | 43.8 |
| 2021年 1 月末 | 13,587 | 25.7 | 13,350.02 | 28.2 | 54.9 | 44.3 |
| 2 月末 | 13,785 | 27.5 | 13,596.13 | 30.6 | 53.5 | 46.2 |
| 3 月末 | 14,219 | 31.5 | 14,023.41 | 34.7 | 52.4 | 46.3 |
| 4 月末 | 15,176 | 40.4 | 14,986.68 | 44.0 | 51.8 | 46.6 |
| (期 末) 2021年 5月24日 | 15,449 | 42.9 | 15,194.62 | 46.0 | 51.3 | 47.0 |

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2020年5月23日から2021年5月24日まで)



基準価額の推移

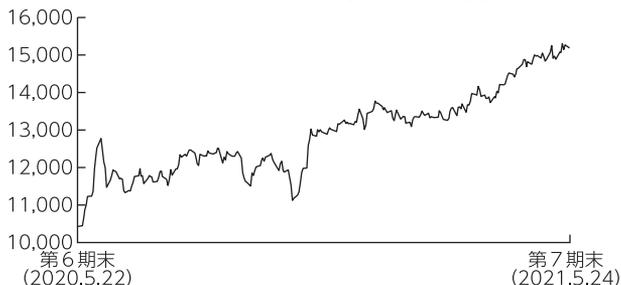
当ファンドの基準価額は15,449円となり、前期末比で42.9%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

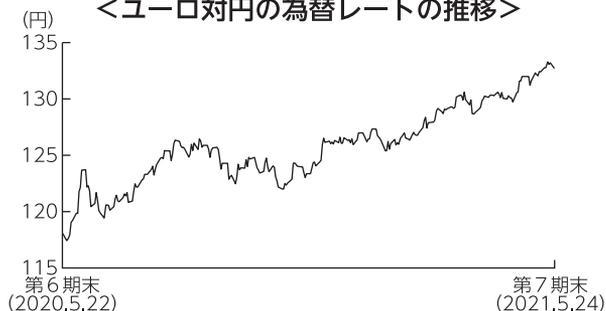
欧州の不動産投資信託証券（リート）および不動産関連株式（以下、あわせて不動産関連証券）に投資を行った結果、各国政府が積極的な財政・金融政策を実施・継続したこと、新型コロナウイルスに対する有効なワクチンの開発・接種開始により経済活動の再開への期待が高まったこと、対円でユーロやポンドが上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

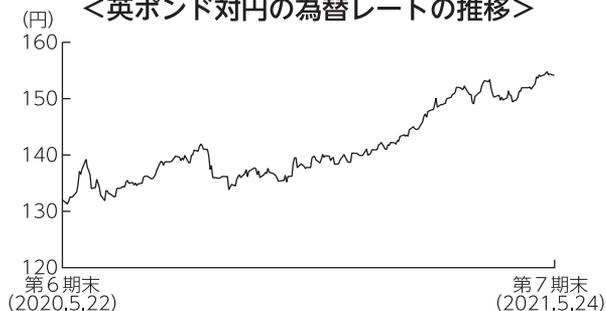
<FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index
(トータルリターン・円ベース)の推移>



<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>



期前半は、新型コロナウイルスによる行動制限が続く中、各国政府による積極的な財政・金融政策により、貸倉庫銘柄などディフェンシブな銘柄中心に上昇しました。11月半ばに新型コロナウイルスに対する有効なワクチンが開発されたというニュースが報じられると、外出制限により大きく下落していた小売銘柄などが大きく反発しました。その後も、ワクチン接種の順調な拡大を受けて、経済活動の再開に向けた動きも始まり、上昇を続けました。

為替市場については、ユーロおよびポンドは円に対して上昇しました。期前半はEU復興基金の設立によるEU共同の財政支援を受けて、欧州経済の回復に対する期待が高まったことに加え、期後半は新型コロナウイルスに対する有効なワクチンの開発およびワクチン接種の拡大を受けて、経済活動の再開への期待が高まり、欧州各国の長期金利が上昇し、ユーロおよびポンドは円に対して上昇しました。

ポートフォリオについて

ベルギーや英国の貸倉庫銘柄や産業用銘柄、ドイツやフィンランドの住宅銘柄などのディフェンシブな銘柄を中心しつつ、ワクチン接種の拡大により経済再開が進む中で、経済再開の追い風を受ける小売銘柄のうち財務状況がよいものを選別し、ポートフォリオを構築しました。

期首

【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% |

【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% |

【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% |

期末

| 種類 | 比率 |
|-----------|-------|
| 不動産関連株式 | 51.3% |
| 不動産投資信託証券 | 47.0% |

| 通貨 | 比率 |
|-------------|-------|
| ユーロ | 54.0% |
| イギリス・ポンド | 26.1% |
| スウェーデン・クローナ | 12.0% |
| スイス・フラン | 4.8% |
| ノルウェー・クローネ | 1.3% |

| 国 | 比率 |
|---------|-------|
| イギリス | 26.1% |
| ドイツ | 24.5% |
| フランス | 13.2% |
| スウェーデン | 12.0% |
| ルクセンブルグ | 6.4% |

【組入上位5銘柄】

期首

| 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% |

期末

| 銘柄 | 国 | 種類 | 比率 |
|-------------------|------|-----------|-------|
| VONOVIA SE | ドイツ | 不動産関連株式 | 12.1% |
| SEGRO PLC | イギリス | 不動産投資信託証券 | 7.1% |
| DEUTSCHE WOHNEN | ドイツ | 不動産関連株式 | 6.4% |
| GECINA SA | フランス | 不動産投資信託証券 | 4.0% |
| LEG IMMOBILIEN SE | ドイツ | 不動産関連株式 | 3.9% |

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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、ヘルスケア銘柄などを中心に投資を行います。金融セクター中心に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、パリやフランクフルトなど特に有望な市場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) | 5円 (2) (2) | 0.034% (0.017) (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) | 0.024 (0.000) (0.024) | (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) | 0.058 (0.058) (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 | 15 | 0.117 | |
| 期中の平均基準価額は13,230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 (2020年5月23日から2021年5月24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 — (-) | 千イギリス・ポンド — (-) | 百株 1,186.87 | 千イギリス・ポンド 340 |
| | ス イ ス | 百株 — (-) | 千スイス・フラン — (△7) | 百株 36.34 | 千スイス・フラン 322 |
| | ノ ル ウ ェ ー | 百株 — (-) | 千ノルウェー・クローネ — (-) | 百株 124.14 | 千ノルウェー・クローネ 2,253 |
| | ス ウ ェ ー デ ン | 百株 917.93 (-) | 千スウェーデン・クローナ 10,724 (-) | 百株 629.64 | 千スウェーデン・クローナ 11,165 |
| 国 | ル ク セ ン ブ ル グ | 百株 72.49 (34.63) | 千ユーロ 178 (-) | 百株 755.54 | 千ユーロ 614 |
| | ユ ド イ ツ | 百株 172.71 (-) | 千ユーロ 390 (△289) | 百株 513.28 | 千ユーロ 2,535 |
| | ロ フ ィ ン ラ ン ド | 百株 34.42 (-) | 千ユーロ 64 (-) | 百株 109.99 | 千ユーロ 199 |
| | オ ー ス ト リ ア | 百株 — (-) | 千ユーロ — (-) | 百株 203.51 | 千ユーロ 585 |

(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 | 千口 | 千イギリス・ポンド | 千口 | 千イギリス・ポンド |
| DERWENT LONDON PLC | — | — | 5,147 | 152 |
| BIG YELLOW GROUP PLC | (-) | (-) | (-) | (-) |
| HAMMERSON PLC | — | — | 18,264 | 199 |
| LAND SECURITIES GROUP PLC | (-) | (-) | (-) | (-) |
| WORKSPACE GROUP PLC | 372.97 | 136 | — | — |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| | 31.336 | 216 | 12,401 | 68 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| | 17.62 | 123 | 3,145 | 22 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |

| 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 |
| UNITE GROUP PLC | - | - | 17.944 | 173 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| SHAFTESBURY PLC | 19.093 | 123 | 19.093 | 102 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| SEGRO PLC | - | - | 43.287 | 392 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC | - | - | 10.194 | 64 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| ASSURA PLC | - | - | 73.09 | 55 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| SAFESTORE HOLDINGS LTD | - | - | 6.758 | 52 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC | 19.7 | 43 | 76.608 | 165 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PLC | - | - | 73.656 | 107 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| TARGET HEALTHCARE REIT PLC | 40.294 | 44 | 105.419 | 118 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| ユーロ (アイルランド) | 千□ | 千ユーロ | 千□ | 千ユーロ |
| HIBERNIA REIT PLC | - | - | 36.319 | 41 |
| | (36.319) | (-) | (-) | (-) |
| HIBERNIA REIT PLC | - | - | 67.723 | 73 |
| | (△36.319) | (-) | (-) | (-) |
| ユーロ (オランダ) | 千□ | 千ユーロ | 千□ | 千ユーロ |
| EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV | 17.037 | 344 | - | - |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| NSI NV | 1.851 | 62 | 5.957 | 180 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| ユーロ (ベルギー) | 千□ | 千ユーロ | 千□ | 千ユーロ |
| COFINIMMO SA | - | - | 2.099 | 263 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| WAREHOUSES DE PAUW | - | - | 9.071 | 256 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| MONTEA SCA | 1.124 | 103 | - | - |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| AEDIFICA | 0.85 | 84 | - | - |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| AEDIFICA SA-RTS | - | - | 0.709 | 1 |
| | (0.709) | (-) | (-) | (-) |
| XIOR STUDENT HOUSING NV-RTS | - | - | 1.33 | 0.70393 |
| | (1.33) | (-) | (-) | (-) |
| XIOR STUDENT HOUSING NV | 0.266 | 12 | 1.529 | 74 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| ユーロ (フランス) | 千□ | 千ユーロ | 千□ | 千ユーロ |
| GECINA SA | - | - | 2.551 | 286 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |

| 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 |
| KLEPIERRE | 10.643 | 218 | 3.723 | 46 |
| | (-) | (△8) | (-) | (-) |
| COVIVIO | 3.312 | 213 | 3.538 | 261 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| MERCIALYS | 46.283 | 335 | 3.281 | 35 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD | 0.659 | 43 | 6.789 | 338 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| ユーロ (ドイツ) | 千□ | 千ユーロ | 千□ | 千ユーロ |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG | 8.279 | 119 | 10.187 | 124 |
| | (-) | (△26) | (-) | (-) |
| ユーロ (スペイン) | 千□ | 千ユーロ | 千□ | 千ユーロ |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA | - | - | 40.714 | 327 |
| | (-) | (△2) | (-) | (-) |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | 9.917 | 69 | 28.748 | 224 |
| | (-) | (△10) | (-) | (-) |

(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 | 965,815千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,690,931千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)／(b) | 0.57 |

(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2021年5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

(1) 外国株式

| 銘 柄 | 期首 (前期末) 株 数 | 当 期 末 株 数 | 評 価 額 | | 業 種 等 |
|---|--|--|---|--|--|
| | | | 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 1,556.45 - | 千イギリス・ポンド 435 - | 千円 67,114 - | 不動産管理・開発 不動産管理・開発 |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 2,743.32 | 株 数 1,556.45 | 435 | 67,114 | |
| | 銘 柄 数 <比 率> | 2銘柄 | 1銘柄 | - | <2.2%> |
| (スイス) PSP SWISS PROPERTY SWISS PRIME SITE AG | 百株 76.59 75.81 | 百株 74.24 41.82 | 千スイス・フラン 855 377 | 千円 103,916 45,794 | 不動産管理・開発 不動産管理・開発 |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 152.4 | 116.06 | 1,233 | 149,710 | |
| | 銘 柄 数 <比 率> | 2銘柄 | 2銘柄 | - | <4.8%> |
| (ノルウェー) ENTRA ASA | 百株 279.73 | 百株 155.59 | 千ノルウェー・クローネ 3,048 | 千円 39,654 | 不動産管理・開発 |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 279.73 | 155.59 | 3,048 | 39,654 | |
| | 銘 柄 数 <比 率> | 1銘柄 | 1銘柄 | - | <1.3%> |
| (スウェーデン) HUFVUDSTADEN A CASTELLUM AB KUNGSLEDEN AB FABEGE AB WIHLBORGS FASTIGHETER AB FASTIGHETS AB BALDER CATENA AB SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB NYFOSA AB | 百株 204.4 586.16 - 580.72 - 89.29 - - - - | 百株 94.06 252.51 347.61 417.25 90.5 98.82 82.08 251.6 114.43 | 千スウェーデン・クローナ 1,302 5,373 3,625 5,551 1,666 5,079 3,513 874 1,235 | 千円 17,059 70,391 47,494 72,724 21,825 66,539 46,020 11,460 16,189 | 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 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 | 1,748.86 | 28,221 | 369,706 | |
| | 銘 柄 数 <比 率> | 4銘柄 | 9銘柄 | - | <12.0%> |
| (ユーロ・・・ルクセンブルグ) GRAND CITY PROPERTIES SA AROUNDTOWN SA SHURGARD SELF STORAGE SA | 百株 143.48 1,866.13 103.26 | 百株 47.19 1,274.27 70.5 | 千ユーロ 104 847 289 | 千円 13,845 112,499 38,467 | 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 |

| 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・・・ルクセンブルグ) ADLER GROUP SA | 百株 34.63 | 百株 107.12 | 千ユーロ 257 | 千円 34,244 | 不動産管理・開発 |
| 小 計 | 株数・金額 2,147.5 | 1,499.08 | 1,499 | 199,057 | |
| | 銘柄数<比率> | 4銘柄 | - | <6.4%> | |
| (ユーロ・・・ドイツ) DEUTSCHE EUROSHOP AG DEUTSCHE WOHNEN LEG IMMOBILIEN SE VONOVIA SE | 百株 - 470.12 112.9 751.72 | 百株 44.49 333.43 76.25 540 | 千ユーロ 82 1,500 898 2,813 | 千円 10,944 199,153 119,349 373,506 | 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 | 994.17 | 5,294 | 702,954 | |
| | 銘柄数<比率> | 3銘柄 | - | <22.7%> | |
| (ユーロ・・・フィンランド) KOJAMO OYJ | 百株 307.67 | 百株 232.1 | 千ユーロ 427 | 千円 56,820 | 不動産管理・開発 |
| 小 計 | 株数・金額 307.67 | 232.1 | 427 | 56,820 | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | - | <1.8%> | |
| (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 | - | - | - | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | - | <-> | |
| 合 計 | 株数・金額 8,629.44 | 6,302.31 | - | 1,585,019 | |
| | 銘柄数<比率> | 18銘柄 | 22銘柄 | - | <51.3%> |

(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 | 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 | 360 | 55,585 | 1.8 | |
| DERWENT LONDON PLC | 20.482 | 15.335 | 522 | 80,516 | 2.6 | |
| BIG YELLOW GROUP PLC | 37.907 | 19.643 | 257 | 39,625 | 1.3 | |
| HAMMERSON PLC | — | 372.97 | 135 | 20,922 | 0.7 | |
| LAND SECURITIES GROUP PLC | 60.832 | 79.767 | 563 | 86,886 | 2.8 | |
| WORKSPACE GROUP PLC | — | 14.475 | 126 | 19,507 | 0.6 | |
| UNITE GROUP PLC | 34.454 | 16.51 | 184 | 28,382 | 0.9 | |
| SEGRO PLC | 181.212 | 137.925 | 1,416 | 218,295 | 7.1 | |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC | 10.194 | — | — | — | — | |
| ASSURA PLC | 145.775 | 72.685 | 53 | 8,221 | 0.3 | |
| SAFESTORE HOLDINGS LTD | 51.868 | 45.11 | 421 | 64,965 | 2.1 | |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC | 56.908 | — | — | — | — | |
| CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PL | 73.656 | — | — | — | — | |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC | 251.147 | 251.147 | 488 | 75,241 | 2.4 | |
| TARGET HEALTHCARE REIT PLC | 309.818 | 244.693 | 277 | 42,838 | 1.4 | |
| 小 計 | □ 数 ・ 金 額 | 1,304.617 | 1,340.624 | 4,808 | 740,988 | — |
| | 銘柄 数 <比 率> | 13銘柄 <20.8%> | 12銘柄 <24.0%> | — | — | 24.0 |
| (ユーロ…アイルランド) | 千□ | 千□ | 千ユーロ | 千円 | % | |
| HIBERNIA REIT PLC | 104.042 | — | — | — | — | |
| 小 計 | □ 数 ・ 金 額 | 104.042 | — | — | — | |
| | 銘柄 数 <比 率> | 1銘柄 <0.4%> | — <—> | — | — | |
| (ユーロ…オランダ) | 千□ | 千□ | 千ユーロ | 千円 | % | |
| EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV | — | 17.037 | 385 | 51,117 | 1.7 | |
| NSI NV | 4.106 | — | — | — | — | |
| 小 計 | □ 数 ・ 金 額 | 4.106 | 17.037 | 385 | 51,117 | — |
| | 銘柄 数 <比 率> | 1銘柄 <0.5%> | 1銘柄 <1.7%> | — | — | 1.7 |
| (ユーロ…ベルギー) | 千□ | 千□ | 千ユーロ | 千円 | % | |
| COFINIMMO SA | 2.099 | — | — | — | — | |
| WAREHOUSES DE PAUW | 25.235 | 16.164 | 493 | 65,536 | 2.1 | |
| MONTEA SCA | 1.45 | 2.574 | 242 | 32,190 | 1.0 | |
| AEDIFICA | — | 0.85 | 88 | 11,735 | 0.4 | |
| XIOR STUDENT HOUSING NV | 2.859 | 1.596 | 75 | 10,053 | 0.3 | |
| 小 計 | □ 数 ・ 金 額 | 31.643 | 21.184 | 900 | 119,517 | — |
| | 銘柄 数 <比 率> | 4銘柄 <4.4%> | 4銘柄 <3.9%> | — | — | 3.9 |
| (ユーロ…フランス) | 千□ | 千□ | 千ユーロ | 千円 | % | |
| GECINA SA | 9.785 | 7.234 | 928 | 123,217 | 4.0 | |
| ICADE | 5.097 | 5.097 | 361 | 48,010 | 1.6 | |
| KLEPIERRE | 10.196 | 17.116 | 384 | 50,990 | 1.6 | |
| COVIVIO | 5.941 | 5.715 | 431 | 57,253 | 1.9 | |
| MERCIALYS | — | 43.002 | 448 | 59,601 | 1.9 | |

| 銘柄 | 期首 (前期末) | | 当 期 末 | | | |
|--|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|-----------------|------|
| | □ 数 | □ 数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | 比率 | |
| (ユーロ…フランス) UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD | 千□ 13.853 | 千□ 7.723 | 千ユーロ 521 | 千円 69,279 | % 2.2 | |
| 小 計 | □ 数 ・ 金 額 | 44.872 | 85.887 | 3,075 | 408,353 | — |
| | 銘柄数 <比率> | 5銘柄 <9.4%> | 6銘柄 <13.2%> | — | — | 13.2 |
| (ユーロ…ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG | 千□ 30.604 | 千□ 28.696 | 千ユーロ 416 | 千円 55,240 | % 1.8 | |
| 小 計 | □ 数 ・ 金 額 | 30.604 | 28.696 | 416 | 55,240 | — |
| | 銘柄数 <比率> | 1銘柄 <1.6%> | 1銘柄 <1.8%> | — | — | 1.8 |
| (ユーロ…スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | 千□ 72.132 53.507 | 千□ 31.418 34.676 | 千ユーロ 271 308 | 千円 36,100 40,962 | % 1.2 1.3 | |
| 小 計 | □ 数 ・ 金 額 | 125.639 | 66.094 | 580 | 77,063 | — |
| | 銘柄数 <比率> | 2銘柄 <3.7%> | 2銘柄 <2.5%> | — | — | 2.5 |
| 合 計 | □ 数 ・ 金 額 | 1,645.523 | 1,559.522 | — | 1,452,279 | — |
| | 銘柄数 <比率> | 27銘柄 <40.8%> | 26銘柄 <47.0%> | — | — | 47.0 |

(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

2021年5月24日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株 式 | 1,585,019 | 51.3 |
| 投 資 信 託 受 益 証 券、投 資 証 券 | 1,452,279 | 47.0 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等、そ の 他 | 54,821 | 1.8 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 3,092,119 | 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、3,061,940千円、99.0%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、2021年5月24日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=154.11円、1スイス・フラン=121.40円、1ノルウェー・クローネ=13.01円、1スウェーデン・クローナ=13.10円、1ユーロ=132.76円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年5月24日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|---------------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 3,092,119,632円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 46,977,885 |
| 株 式(評価額) | 1,585,019,028 |
| 投 資 証 券(評価額) | 1,452,279,572 |
| 未 収 配 当 金 | 7,843,147 |
| (B) 負 債 | - |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 3,092,119,632 |
| 元 本 | 2,001,510,611 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 1,090,609,021 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 2,001,510,611口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D) | 15,449円 |

(注1) 期首元本額 2,697,394,592円

追加設定元本額 -円

一部解約元本額 695,883,981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) 1,527,934,358円

欧州不動産戦略ファンド(年1回決算型) 473,576,253円

期末元本合計 2,001,510,611円

■損益の状況

当期 自2020年5月23日 至2021年5月24日

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 60,575,980円 |
| 受 取 配 当 金 | 60,527,285 |
| 受 取 利 息 | 27 |
| そ の 他 収 益 金 | 60,273 |
| 支 払 利 息 | △11,605 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 1,031,131,325 |
| 売 買 損 益 | 1,047,777,006 |
| 売 買 損 | △16,645,681 |
| (C) そ の 他 費 用 | △1,808,060 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 1,089,899,245 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 218,825,795 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △218,116,019 |
| (G) 合 計(D+E+F) | 1,090,609,021 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G) | 1,090,609,021 |

(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。