

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に上場 (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。
	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。
分配方針	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。
	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29期 <決算日 2021年8月23日>
第30期 <決算日 2021年11月22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11月22日に第30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 分配金 円	期 騰落 率 %	(参考指数)	期 騰落 率 %			
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
第15 作成期	29期(2021年8月23日)	11,151	100	9.9	16,786.00	10.5	51.6	46.3	2,392
	30期(2021年11月22日)	11,024	100	△0.2	16,813.08	0.2	48.8	47.2	2,248

(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

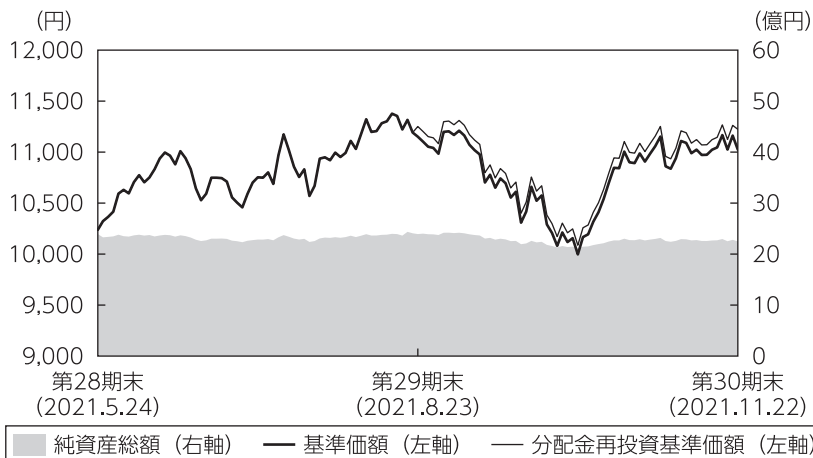
決算期	年 月 日	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (トータルリターン・円ベース)		株式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
		騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率		
第29 期	(期首) 2021年5月24日	10,238	—	15,194.62	—	50.6	46.3
	5月末	10,630	3.8	15,781.23	3.9	51.2	46.0
	6月末	10,504	2.6	15,629.12	2.9	51.3	46.0
	7月末	10,952	7.0	16,385.53	7.8	51.3	46.7
	(期末) 2021年8月23日	11,251	9.9	16,786.00	10.5	51.6	46.3
第30 期	(期首) 2021年8月23日	11,151	—	16,786.00	—	51.6	46.3
	8月末	11,204	0.5	16,871.41	0.5	51.2	46.6
	9月末	10,207	△8.5	15,464.81	△7.9	51.2	47.1
	10月末	11,152	0.0	16,897.26	0.7	49.7	48.8
	(期末) 2021年11月22日	11,124	△0.2	16,813.08	0.2	48.8	47.2

(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29期～第30期の運用経過（2021年5月25日から2021年11月22日まで）

基準価額等の推移



第29期首： 10,238円
第30期末： 11,024円
（既払分配金200円）
騰落率： 9.6%
（分配金再投資ベース）

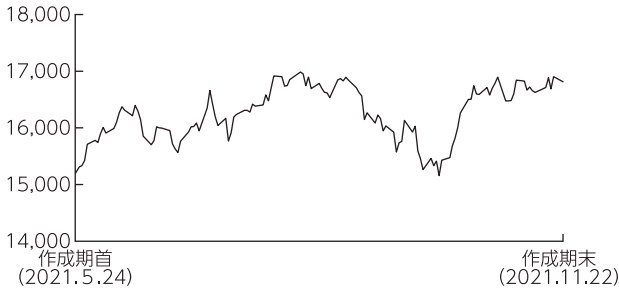
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

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、新型コロナウイルスの規制解除が進んだことで欧州の不動産銘柄が大きく上昇したことから基準価額は上昇しました。一方、為替市場では、対円でユーロおよび英ポンドが軟調となったことからマイナスに影響しました。

投資環境

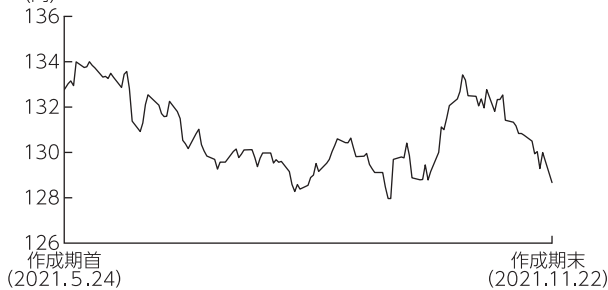
＜FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index
(トータルリターン・円ベース) の推移＞



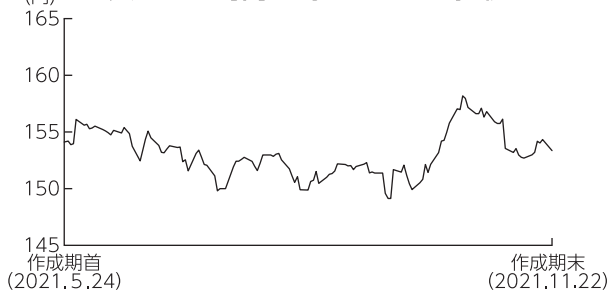
作成期首から新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、感染者数が低下したことを受けて、欧州各国でロックダウンの解除や渡航禁止措置の緩和などが実施され、経済正常化期待が強まったことから上昇トレンドとなりました。9月になると、インフレの高騰や中央銀行のタカ派的な発言を受けて投資家心理が悪化して軟調となったものの、10月以降は企業業績の改善期待から上昇基調となりました。

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下落しました。エネルギー価格の高騰による欧州経済の鈍化懸念などからユーロは軟調に推移しました。英ポンドは、BOE（イングランド銀行）のタカ派的な発言を受けて上昇する場面もあったものの、英国経済の鈍化懸念から弱含みました。

＜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

需給環境の良好なドイツの住宅銘柄や安定的な収益性を持つ英国の産業用銘柄などを中心にポートフォリオを構築しました。作成期中は、スウェーデンの住宅銘柄や英国の産業用銘柄などを買い増した一方、ドイツの住宅銘柄の売却などを行いました。

作成期首：2021年5月24日

作成期末：2021年11月22日

【資産別配分】

種類	比率
不動産関連株式	51.3%
不動産投資信託証券	47.0%

種類	比率
不動産関連株式	49.7%
不動産投資信託証券	48.1%

【組入上位5通貨】

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%

通貨	比率
ユーロ	44.4%
イギリス・ポンド	30.3%
スウェーデン・クローナ	17.2%
スイス・フラン	4.3%
ノルウェー・クローネ	1.4%

【組入上位5カ国】

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%

国	比率
イギリス	30.3%
スウェーデン	17.2%
ドイツ	16.6%
フランス	9.3%
ベルギー	5.7%

【組入上位5銘柄】

作成期首：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%

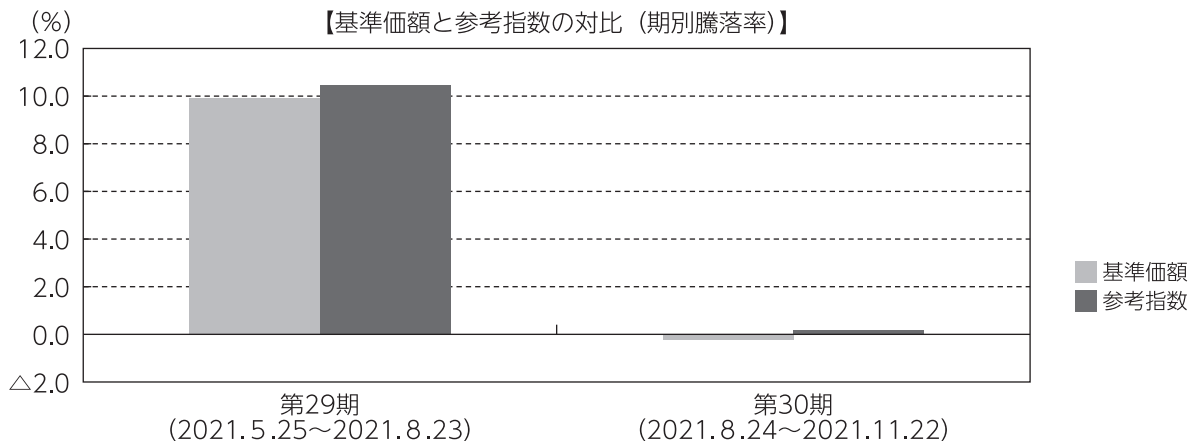
作成期末：2021年11月22日

銘柄	国	種類	比率
VONOVIA SE	ドイツ	不動産関連株式	11.7%
SEGRO PLC	イギリス	不動産投資信託証券	8.9%
LEG IMMOBILIEN SE	ドイツ	不動産関連株式	4.7%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	イギリス	不動産投資信託証券	3.5%
WAREHOUSES DE PAUW	ベルギー	不動産投資信託証券	3.4%

(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29期	第30期
	2021年5月25日 ～2021年8月23日	2021年8月24日 ～2021年11月22日
当期分配金（税引前）	100円	100円
対基準価額比率	0.89%	0.90%
当期の収益	100円	－円
当期の収益以外	－円	100円
翌期繰越分配対象額	1,511円	1,411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

英国、大陸欧州市場ともに、小売銘柄よりも相対的に安定した収益性を持つ産業用や貸倉庫銘柄などを中心に投資を行います。貿易協定締結後も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29期～第30期		項目の概要
	(2021年5月25日 ～2021年11月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	91円	0.840%	(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10,824円です。
(投信会社)	(53)	(0.491)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(35)	(0.327)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付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)	(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	0.012	(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)	(0.006)	
(投資証券)	(1)	(0.006)	
(c) 有価証券取引税	1	0.007	(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)	(0.007)	
(d) その他費用	5	0.045	(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)	(4)	(0.032)	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)	(1)	(0.011)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	98	0.903	

(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。

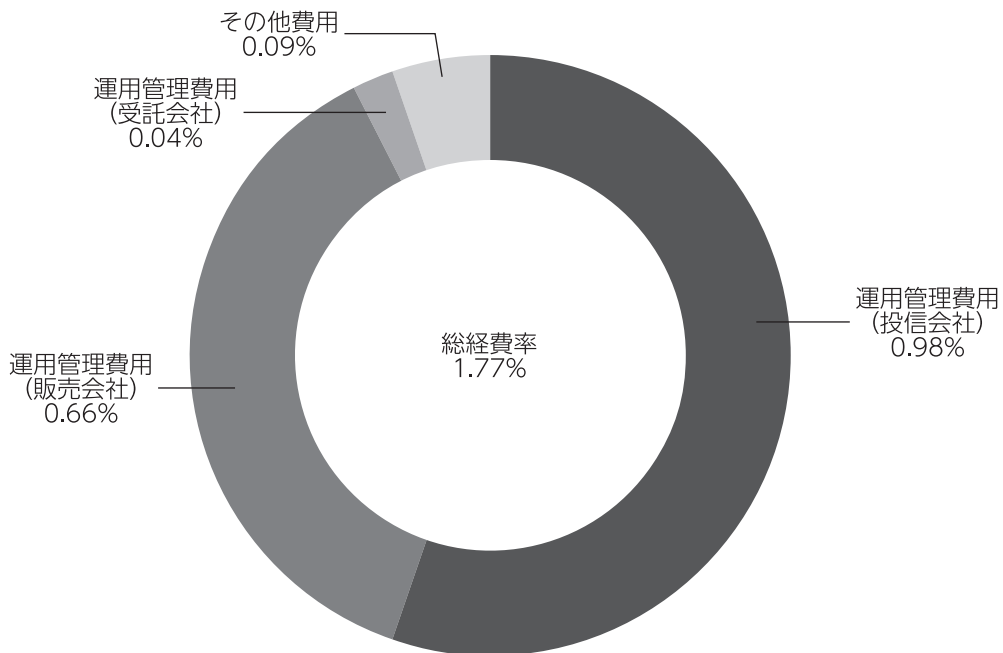
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.77%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（2021年5月25日から2021年11月22日まで）

	第 29 期 ～ 第 30 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□ 40,284	千円 69,000	千□ 276,838	千円 450,000

■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 29 期 ～ 第 30 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	621,642千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,547,915千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.40

(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（2021年5月25日から2021年11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

親投資信託残高

	第14作期末	第15作成期	
	□ 数	□ 数	評 価 額
欧州不動産戦略マザーファンド	千□ 1,527,934	千□ 1,291,380	千円 2,209,293

<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（1,683,015,808□）の内容です。

(1) 外国株式

銘 柄	2021年5月24日現在	2021年11月22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 HELICAL PLC	百株 1,556.45 -	百株 1,202.41 45	千イギリス・ポンド 375 19	千円 57,643 3,060	不動産管理・開発 不動産管理・開発	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,556.45 1銘柄	1,247.41 2銘柄	395 -	60,704 <2.1%>	
(スイス) PSP SWISS PROPERTY SWISS PRIME SITE AG	百株 74.24 41.82	百株 59.54 33.8	千スイス・フラン 699 318	千円 85,924 39,063	不動産管理・開発 不動産管理・開発	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	116.06 2銘柄	93.34 2銘柄	1,017 -	124,988 <4.3%>	

銘	柄	2021年5月24日現在		2021年11月22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)		百株	百株	千ルウェー・クローネ	千円			
ENTRA ASA		155.59	155.59	3,180	40,611	不動産管理・開発		
小 計	株数・金額	155.59	155.59	3,180	40,611			
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<1.4%>			
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円			
HUFVUDSTADEN A		94.06	76.99	1,129	14,382	不動産管理・開発		
CASTELLUM AB		252.51	252.51	6,388	81,325	不動産管理・開発		
KUNGSLEDEN AB		347.61	-	-	-	不動産管理・開発		
FABEGE AB		417.25	388.38	6,212	79,080	不動産管理・開発		
WIHLBORGS FASTIGHETER AB		90.5	90.5	2,068	26,336	不動産管理・開発		
FASTIGHETS AB BALDER		98.82	98.82	7,093	90,297	不動産管理・開発		
CATENA AB		82.08	82.08	4,756	60,550	不動産管理・開発		
SAGAX AB		-	71.02	2,698	34,355	不動産管理・開発		
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB		251.6	975.31	6,604	84,079	不動産管理・開発		
NYFOOSA AB		114.43	114.43	2,008	25,564	不動産管理・開発		
小 計	株数・金額	1,748.86	2,150.04	38,960	495,972			
	銘柄数<比率>	9銘柄	9銘柄	-	<17.2%>			
(ユーロ・・・ルクセンブルグ)		百株	百株	千ユーロ	千円			
GRAND CITY PROPERTIES SA		47.19	67.81	152	19,561	不動産管理・開発		
AROUNDTOWN SA		1,274.27	897.3	536	69,065	不動産管理・開発		
SHURGARD SELF STORAGE SA		70.5	70.5	399	51,433	不動産管理・開発		
ADLER GROUP SA		107.12	-	-	-	不動産管理・開発		
小 計	株数・金額	1,499.08	1,035.61	1,088	140,061			
	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	-	<4.9%>			
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円			
DEUTSCHE EUROSHOP AG		44.49	-	-	-	不動産管理・開発		
DEUTSCHE WOHNEN		333.43	-	-	-	不動産管理・開発		
LEG IMMOBILIEN SE		76.25	81.2	1,051	135,249	不動産管理・開発		
VONOVIA SE		540	467.95	2,607	335,496	不動産管理・開発		
小 計	株数・金額	994.17	549.15	3,658	470,745			
	銘柄数<比率>	4銘柄	2銘柄	-	<16.3%>			
(ユーロ・・・フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円			
KOJAMO OYJ		232.1	289.98	613	78,951	不動産管理・開発		
小 計	株数・金額	232.1	289.98	613	78,951			
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<2.7%>			
(ユーロ・・・オーストリア)		百株	百株	千ユーロ	千円			
CA IMMOBILIEN ANLAGEN		-	36.05	138	17,881	不動産管理・開発		
小 計	株数・金額	-	36.05	138	17,881			
	銘柄数<比率>	-	1銘柄	-	<0.6%>			
合 計	株数・金額	6,302.31	5,557.17	-	1,429,917			
	銘柄数<比率>	22銘柄	21銘柄	-	<49.7%>			

(注1) 邦貨換算金額は、2021年11月22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、2021年11月22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	2021年5月24日現在		2021年11月22日現在		
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
不動産ファンド (イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
BRITISH LAND CO PLC	70.364	60.462	319	49,032	1.7
DERWENT LONDON PLC	15.335	13.344	457	70,172	2.4
BIG YELLOW GROUP PLC	19.643	19.643	311	47,777	1.7
HAMMERSON PLC	372.97	151.071	49	7,576	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC	79.767	71.64	532	81,697	2.8
WORKSPACE GROUP PLC	14.475	22.957	195	30,049	1.0
UNITE GROUP PLC	16.51	16.51	182	27,952	1.0
SEGRO PLC	137.925	118.82	1,665	255,475	8.9
ASSURA PLC	72.685	72.685	51	7,869	0.3
SAFESTORE HOLDINGS LTD	45.11	39.907	521	79,990	2.8
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	37.116	102	15,676	0.5
TRITAX BIG BOX REIT PLC	251.147	279.146	662	101,630	3.5
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	244.693	203.368	246	37,862	1.3
小計	口数・金額 1,340.624	口数・金額 1,106.669	5,299	812,762	—
	銘柄数 <比率>	銘柄数 <比率>	—	—	28.2
(ユーロ…オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	17.037	—	—	—	—
NSI NV	—	4.576	158	20,401	0.7
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	13.458	251	32,315	1.1
小計	口数・金額 17.037	口数・金額 18.034	409	52,717	—
	銘柄数 <比率>	銘柄数 <比率>	—	—	1.8
(ユーロ…ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW	16.164	18.359	760	97,797	3.4
MONTEA SCA	2.574	2.341	293	37,772	1.3
AEDIFICA	0.85	0.85	97	12,599	0.4
XIOR STUDENT HOUSING NV	1.596	2.487	124	16,064	0.6
小計	口数・金額 21.184	口数・金額 24.037	1,276	164,233	—
	銘柄数 <比率>	銘柄数 <比率>	—	—	5.7
(ユーロ…フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	7.234	6.158	738	95,081	3.3
ICADE	5.097	3.718	238	30,736	1.1
KLEPIERRE	17.116	17.116	340	43,749	1.5
COVIVIO	5.715	0.996	72	9,306	0.3
MERCIALYS	43.002	24.861	219	28,261	1.0
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	7.723	7.723	481	61,938	2.2
小計	口数・金額 85.887	口数・金額 60.572	2,091	269,074	—
	銘柄数 <比率>	銘柄数 <比率>	—	—	9.3
(ユーロ…ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	28.696	3.362	65	8,379	0.3
小計	口数・金額 28.696	口数・金額 3.362	65	8,379	—
	銘柄数 <比率>	銘柄数 <比率>	—	—	0.3

銘柄	2021年5月24日現在		2021年11月22日現在			
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
(ユーロ・・・スペイン)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	31.418	31.418	253	32,623	1.1	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	34.676	34.676	341	43,975	1.5	
小計	□ 数 ・ 金 額	66.094	66.094	595	76,598	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄 <2.5%>	2銘柄 <2.7%>	—	—	2.7
合計	□ 数 ・ 金 額	1,559.522	1,278.768	—	1,383,766	—
	銘柄数 <比率>	26銘柄 <47.0%>	28銘柄 <48.1%>	—	—	48.1

(注1) 邦貨換算金額は、2021年11月22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、2021年11月22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

2021年11月22日現在

項 目	第15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 2,209,293	% 96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	72,543	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,281,836	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、2,814,864千円、96.6%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11月22日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=153.36円、1スイス・フラン=122.82円、1ノルウェー・クローネ=12.77円、1スウェーデン・クローナ=12.73円、1ユーロ=128.67円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年8月23日)、(2021年11月22日)現在

項 目	第 29 期 末	第 30 期 末
(A) 資 産	2,432,405,501円	2,281,836,322円
コール・ローン等	79,517,336	72,543,143
欧州不動産戦略 マザーファンド(評価額)	2,352,888,165	2,209,293,179
(B) 負 債	40,209,099	32,956,045
未払収益分配金	21,453,707	20,400,640
未払解約金	8,897,316	2,934,151
未払信託報酬	9,837,678	9,601,352
その他未払費用	20,398	19,902
(C) 純資産総額(A - B)	2,392,196,402	2,248,880,277
元 本	2,145,370,758	2,040,064,035
次期繰越損益金	246,825,644	208,816,242
(D) 受 益 権 総 口 数	2,145,370,758口	2,040,064,035口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,151円	11,024円

(注) 第28期末における元本額は2,336,962,148円、当作成期間(第29期～第30期)中における追加設定元本額は135,875,039円、同解約元本額は432,773,152円です。

■損益の状況

[自 2021年 5月25日] [自 2021年 8月24日]
[至 2021年 8月23日] [至 2021年11月22日]

項 目	第 29 期	第 30 期
(A) 配 当 等 収 益	△2,887円	△1,847円
受 取 利 息	106	95
支 払 利 息	△2,993	△1,942
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	218,994,608	4,276,195
売 買 益	230,335,373	8,709,076
売 買 損	△11,340,765	△4,432,881
(C) 信 託 報 酬 等	△9,858,076	△9,621,254
(D) 当 期 繰 越 損 益 金(A + B + C)	209,133,645	△5,346,906
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,813,248	177,947,518
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	57,332,458	56,616,270
(配当等相当額)	(134,745,385)	(130,493,063)
(売買損益相当額)	(△77,412,927)	(△73,876,793)
(G) 合 計(D + E + F)	268,279,351	229,216,882
(H) 収 益 分 配 金	△21,453,707	△20,400,640
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	246,825,644	208,816,242
追 加 信 託 差 損 益 金	57,332,458	56,616,270
(配当等相当額)	(134,868,709)	(130,502,073)
(売買損益相当額)	(△77,536,251)	(△73,885,803)
分 配 準 備 積 立 金	189,493,186	157,546,878
繰 越 損 益 金	-	△5,346,906

- (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29期から第30期までは欧州不動産戦略マザーファンド6,222,483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 29 期	第 30 期
(a) 経費控除後の配当等収益	9,340,645円	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	115,963,481	0
(c) 収 益 調 整 金	134,868,709	130,502,073
(d) 分 配 準 備 積 立 金	85,642,767	177,947,518
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	345,815,602	308,449,591
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,611.92	1,511.96
(g) 分 配 金	21,453,707	20,400,640
(h) 1万口当たり分配金	100	100

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 29 期	第 30 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）。

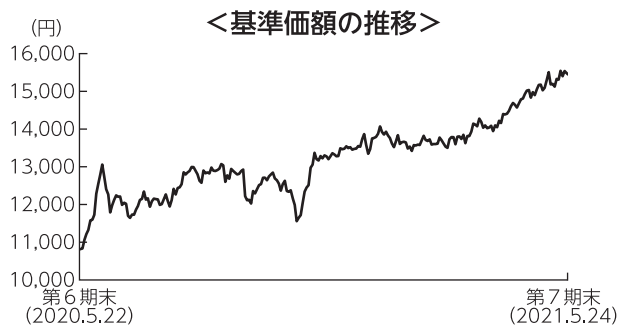
(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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

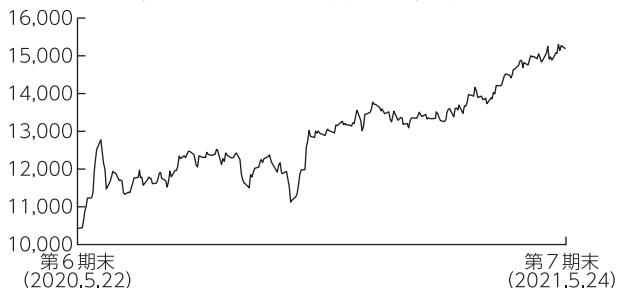
当ファンドの基準価額は15,449円となり、前期末比で42.9%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

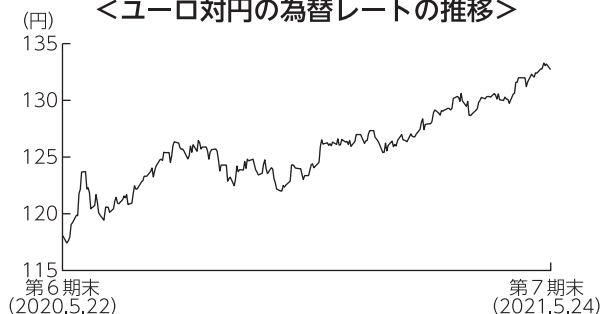
欧州の不動産投資信託証券（リート）および不動産関連株式（以下、あわせて不動産関連証券）に投資を行った結果、各国政府が積極的な財政・金融政策を実施・継続したこと、新型コロナウイルスに対する有効なワクチンの開発・接種開始により経済活動の再開への期待が高まったこと、対円でユーロやポンドが上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

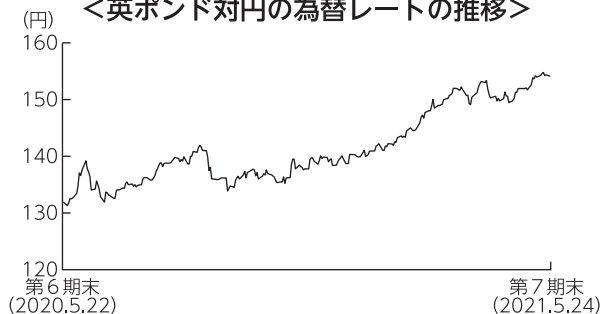
<FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index
(トータルリターン・円ベース)の推移>



<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	—	—	18,264	199
	(-)	(-)	(-)	(-)
HAMMERSON PLC	372.97	136	—	—
	(-)	(-)	(-)	(-)
LAND SECURITIES GROUP PLC	31.336	216	12,401	68
	(-)	(-)	(-)	(-)
WORKSPACE GROUP PLC	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 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 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・クローネ 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
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。