

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 (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。
運用方法	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・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセット・エルエルシーに委託します。	
組入制限	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。
	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。
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33期 <決算日 2022年8月22日>
第34期 <決算日 2022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、2022年11月22日に第34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)	税込み 分配金	期 騰落 中率	(参考指数)	期 騰落 率			
第13 作成期	25期(2020年8月24日)	円 8,902	円 50	% 17.8	12,291.77	% 18.1	% 56.0	% 39.2	百万円 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
第16 作成期	31期(2022年2月22日)	9,875	100	△9.5	15,240.59	△9.4	48.0	49.9	1,859
	32期(2022年5月23日)	9,338	100	△4.4	14,769.88	△3.1	44.6	52.1	1,691
第17 作成期	33期(2022年8月22日)	8,707	50	△6.2	13,643.25	△7.6	41.5	54.9	1,557
	34期(2022年11月22日)	7,940	50	△8.2	12,346.77	△9.5	38.6	58.7	1,398

(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4) 欧州不動産戦略ファンド（3ヵ月決算型）（以下、「当ファンド」）は、アセットマネジメントOne株式会社（以下、「アセットマネジメントOne」）によって単独で開発されたものです。当ファンドは、いかなる方法においても、London Stock Exchange Group plcおよび、そのグループ企業（FTSE International Limitedを含む）（以下、総称して「LSE Group」）、European Public Real Estate Association（以下、「EPRA」）または、National Association of Real Estate Investments Trusts（以下、「Nareit」）（以下、あわせて「ライセンサー」といいます。）によって出資、保証、販売または販売促進されることはありません。FTSE Russellは、LSE Group会社の一つの商号です。

FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index（以下、本指数）のすべての権利はライセンサーに帰属します。「FTSE®」および「FTSE Russell®」は、LSE Group会社の商標であり、ライセンス契約に基づいてその他のLSE Group会社で使用します。「NAREIT®」はNareitの商標、「EPRA®」はEPRAの商標であり、すべて、ライセンス契約に基づき、LSE Groupによって使用されます。

本指数は、FTSE International Limitedまたはその関連会社、代理店またはパートナーによって、またはそれらに代わって計算されます。ライセンサーは如何なる者に対しても（a）本指数の使用、信頼、または誤謬、（b）当ファンドへの投資または運営に起因する如何なる義務も負いません。ライセンサーは、当ファンドから得られる結果、またはアセットマネジメントOneによって提示される目的に対する本指数の適合性に関して、いかなる請求、予測、保証、または表明も行いません（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

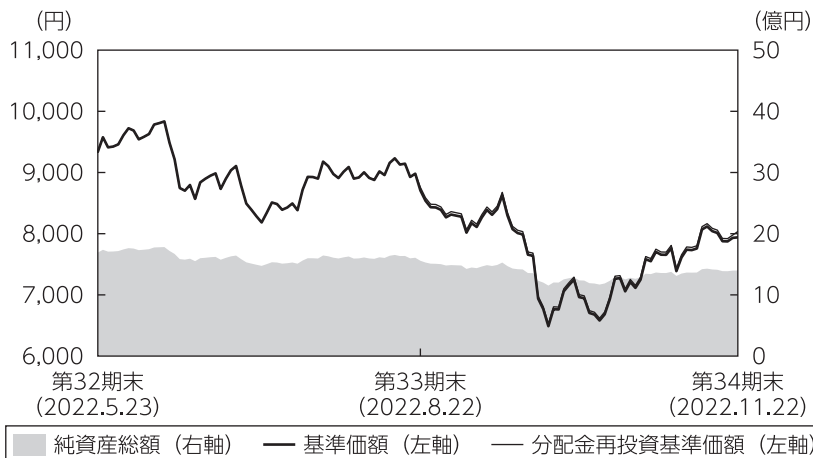
決算期	年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (トータルリターン・円ベース)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 組 入 証 券、 組 入 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
第 33 期	(期首) 2022年5月23日	円	%	14,769.88	%	%	%
	5月末	9,338	—	15,274.76	—	44.6	52.1
	6月末	9,723	4.1	13,620.93	3.4	44.2	52.5
	7月末	8,783	△5.9	14,016.79	△7.8	41.6	55.3
	(期末) 2022年8月22日	9,012	△3.5	13,643.25	△5.1	41.8	55.5
第 34 期	(期首) 2022年8月22日	8,757	△6.2	13,643.25	△7.6	41.5	54.9
	8月末	8,707	—	13,001.53	—	41.5	54.9
	9月末	8,295	△4.7	10,472.24	△4.7	41.3	56.4
	10月末	6,762	△22.3	11,778.19	△23.2	41.1	55.7
	(期末) 2022年11月22日	7,657	△12.1	12,346.77	△13.7	39.8	57.7
		7,990	△8.2		△9.5	38.6	58.7

(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33期～第34期の運用経過（2022年5月24日から2022年11月22日まで）

基準価額等の推移



第33期首： 9,338円
第34期末： 7,940円
(既払分配金100円)
騰落率： △13.9%
(分配金再投資ベース)

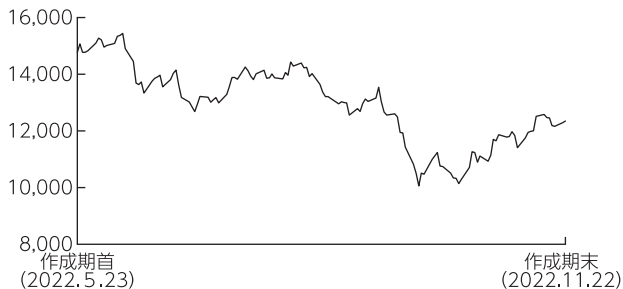
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

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、欧米の各国中銀が金融引き締めを実施し金利が上昇したことで、欧州の不動産関連証券が大きく下落したことから基準価額は下落しました。一方、為替市場では、対円でユーロおよび英ポンドなどが上昇したことからプラス寄与となりました。

投資環境

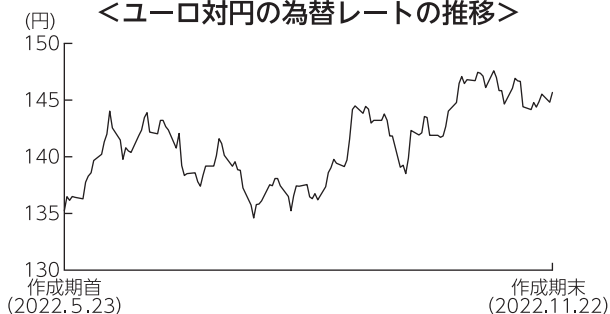
＜FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index
(トータルリターン・円ベース) の推移＞



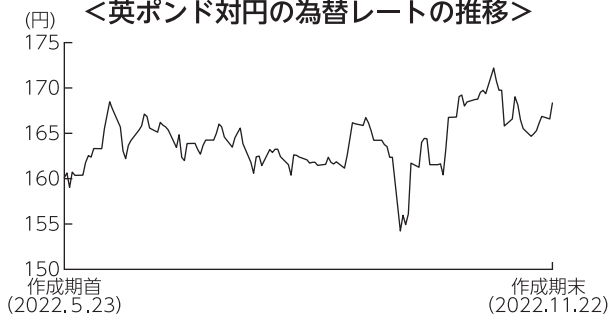
期首は、欧米でインフレが加速し各国中銀がタカ派姿勢を強めたことなどから下落して始まり、米CPIの上振れを受けて一段安となりました。その後、景気後退懸念が強まり欧米の長期金利が低下したことから上昇に転じたものの、インフレ高騰を受け各国中央銀行がタカ派姿勢を強めたほか、英減税案を受けて金融市場が混乱したため大きく下落する展開となりました。期末にかけては、インフレピークアウト期待から反発したものの、期中を通じて大きな下落となりました。

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上昇しました。インフレ高騰により欧州の各国中銀が政策金利を大幅に引き上げる一方で、日本銀行は、引き続き量的金融緩和およびイールドカーブコントロールを維持したことからユーロは上昇しました。英ポンドは、減税案を受け急落する場面もあったものの、金融市場が安定すると反発し、対円では上昇しました。

＜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、英国やベルギーのヘルスケア銘柄を新規で買い付けたほか英国の住宅銘柄などを買い増した一方、ドイツの住宅銘柄や英国の産業用銘柄などの一部売却を行いました。

作成期首：2022年5月23日

作成期末：2022年11月22日

【資産別配分】

種類	比率
不動産投資信託証券	52.9%
不動産関連株式	45.2%

種類	比率
不動産投資信託証券	59.7%
不動産関連株式	39.2%

【組入上位5通貨】

通貨	比率
ユーロ	48.1%
イギリス・ポンド	31.0%
スウェーデン・クローナ	12.8%
スイス・フラン	5.4%
ノルウェー・クローネ	0.8%

通貨	比率
ユーロ	48.4%
イギリス・ポンド	32.0%
スウェーデン・クローナ	11.4%
スイス・フラン	7.1%

【組入上位5カ国】

国	比率
イギリス	31.0%
ドイツ	18.4%
スウェーデン	12.8%
フランス	11.9%
スイス	5.4%

国	比率
イギリス	32.0%
フランス	14.7%
ドイツ	13.7%
スウェーデン	11.4%
ベルギー	7.6%

【組入上位5銘柄】

作成期首：2022年5月23日

銘柄	国	種類	比率
VONOVIA SE	ドイツ	不動産関連株式	12.8%
SEGRO PLC	イギリス	不動産投資信託証券	8.0%
LAND SECURITIES GROUP PLC	イギリス	不動産投資信託証券	4.1%
LEG IMMOBILIEN SE	ドイツ	不動産関連株式	4.0%
PSP SWISS PROPERTY	スイス	不動産関連株式	3.8%

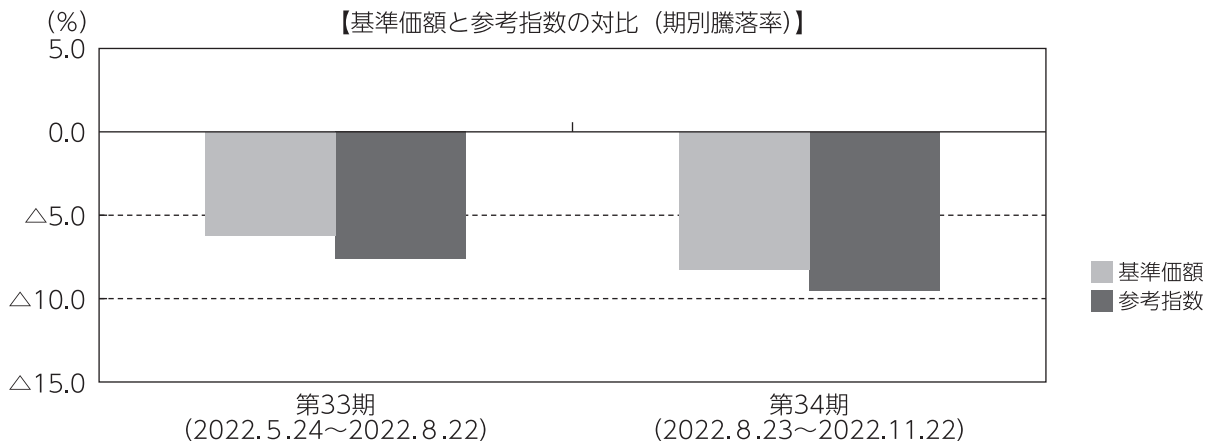
作成期末：2022年11月22日

銘柄	国	種類	比率
VONOVIA SE	ドイツ	不動産関連株式	10.1%
SEGRO PLC	イギリス	不動産投資信託証券	5.5%
PSP SWISS PROPERTY	スイス	不動産関連株式	4.9%
LAND SECURITIES GROUP PLC	イギリス	不動産投資信託証券	4.4%
GECINA SA	フランス	不動産投資信託証券	4.1%

(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33期	第34期
	2022年5月24日 ～2022年8月22日	2022年8月23日 ～2022年11月22日
当期分配金（税引前）	50円	50円
対基準価額比率	0.57%	0.63%
当期の収益	50円	－円
当期の収益以外	－円	50円
翌期繰越分配対象額	1,273円	1,223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

大陸欧州市場では、小売銘柄および貸倉庫銘柄、ビジネス中心街に物件を保有するオフィス銘柄などを中心に投資を行っています。スウェーデンやスイスの銘柄や負債比率が高く、クオリティの低い物件を保有する銘柄への投資は抑制しています。英国でも、ヘルスケア銘柄や貸倉庫銘柄に重点的に投資しており、小売銘柄、産業用銘柄などへの投資には慎重な姿勢で臨んでいます。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第33期～第34期		項目の概要
	(2022年5月24日 ～2022年11月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	70円	0.846%	(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8,327円です。
(投信会社)	(41)	(0.494)	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)	(27)	(0.329)	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	0.012	(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)	(0)	(0.005)	
(投資証券)	(1)	(0.007)	
(c) 有価証券取引税	2	0.028	(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)	(0.002)	
(投資証券)	(2)	(0.026)	
(d) その他費用	6	0.071	(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)	(5)	(0.057)	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)	(0.013)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	80	0.957	

(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。

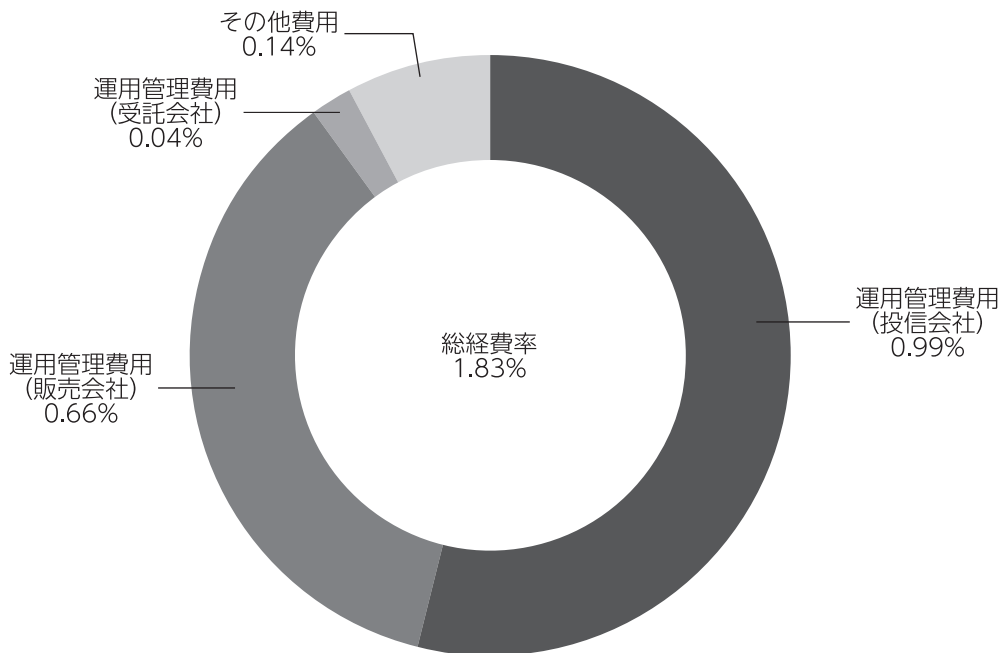
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.83%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（2022年5月24日から2022年11月22日まで）

	第 33 期 ~ 第 34 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□ 10,922	千円 15,000	千□ 62,258	千円 85,000

■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 33 期 ~ 第 34 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	264,798千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	833,586千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.31

(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（2022年5月24日から2022年11月22日まで）

【欧州不動産戦略ファンド（3ヵ月決算型）における利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 33 期 ~ 第 34 期					
	区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D
金 銭 信 託						

【欧州不動産戦略マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 33 期 ~ 第 34 期					
	区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D
金 銭 信 託						

平均保有割合 75.1%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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あり、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ信託銀行です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第16作成期末		第17作成期	
	□ 数	千□	□ 数	千□
欧州不動産戦略マザーファンド	1,118,836		1,067,500	1,376,115

<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(1,429,834,646□)の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	株数	2022年11月22日現在		業種等	
		株数	評価額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(イギリス) GRAINGER PLC	百株 754.66	百株 934.25	千イギリス・ポンド 227	千円 38,345	不動産管理・開発
小計	株数・金額 1銘柄	1銘柄	227	38,345	
(スイス) PSP SWISS PROPERTY SWISS PRIME SITE AG	百株 52.57 26.44	百株 57.63 33.93	千スイス・フラン 603 274	千円 89,597 40,670	不動産管理・開発 不動産管理・開発
小計	株数・金額 2銘柄	2銘柄	878	130,268	
(ノルウェー) ENTRA ASA	百株 93.13	百株 -	千ノルウェー・クローネ -	千円 -	不動産管理・開発
小計	株数・金額 1銘柄	-	-	-	
(スウェーデン) HUFVUDSTADEN A CASTELLUM AB FABEGE AB WIHLBORGS FASTIGHETER AB FASTIGHETS AB BALDER CATENA AB SAGAX AB SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB PANDOX AB	百株 155.82 252.51 320.51 57.87 66.74 82.08 48.1 713.69 29.4	百株 155.82 261.61 320.51 -	千スウェーデン・クローナ 2,232 3,416 2,849 -	千円 29,652 45,372 37,839 -	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 9銘柄	7銘柄	15,836	210,302	
(ユーロ圏ルクセンブルグ) GRAND CITY PROPERTIES SA AROUNDTOWN SA SHURGARD SELF STORAGE SA	百株 67.81 852.7 53.96	百株 -	千ユーロ -	千円 -	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 3銘柄	2銘柄	347	50,580	
(ユーロ圏ドイツ) DEUTSCHE EUROSHOP AG TAG IMMOBILIEN AG LEG IMMOBILIEN SE	百株 163.35 -	百株 -	千ユーロ -	千円 -	不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発
	67.22	67.22	422	61,615	不動産管理・開発

銘柄	2022年5月23日現在		2022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	
(ユーロ…ドイツ) VONOVIA SE	百株 618.14	百株 538.91	千ユーロ 1,279	千円 186,457	不動産管理・開発
小計	株数・金額 848.71	株数・金額 642.69	1,727	251,643	
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄	-	<13.7%>
(ユーロ…フィンランド) KOJAMO OYJ	百株 131.67	百株 89.72	千ユーロ 132	千円 19,291	不動産管理・開発
小計	株数・金額 131.67	株数・金額 89.72	132	19,291	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<1.0%>
(ユーロ…オーストリア) CA IMMOBILIEN ANLAGEN	百株 -	百株 46.21	千ユーロ 151	千円 22,046	不動産管理・開発
小計	株数・金額 -	株数・金額 46.21	151	22,046	
	銘柄数<比率>	-	1銘柄	-	<1.2%>
合計	株数・金額 4,608.37	株数・金額 3,618.81	-	722,479	
	銘柄数<比率>	20銘柄	17銘柄	-	<39.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、2022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、2022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	2022年5月23日現在		2022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	42.102	61.866	252	42,452	2.3
DERWENT LONDON PLC	10.101	10.614	255	43,063	2.3
BIG YELLOW GROUP PLC	18.551	17.604	205	34,585	1.9
HAMMERSON PLC	101.496	-	-	-	-
LAND SECURITIES GROUP PLC	76.342	76.499	480	80,929	4.4
WORKSPACE GROUP PLC	15.782	15.771	71	12,080	0.7
UNITE GROUP PLC	16.51	30.122	286	48,174	2.6
SEGRO PLC	99.559	72.126	601	101,340	5.5
ASSURA PLC	-	375.309	214	36,077	2.0
SAFESTORE HOLDINGS LTD	28.558	27.498	262	44,255	2.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	13.326	-	-	-	-
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PL	132.227	131.734	140	23,641	1.3
NEWRIVER REIT PLC	77.656	62.486	44	7,521	0.4
TRITAX BIG BOX REIT PLC	246.607	190.676	293	49,338	2.7
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	173.178	196.946	168	28,315	1.5
小計	口数・金額 1,051.995	口数・金額 1,269.251	3,277	551,775	-
	銘柄数<比率>	14銘柄<29.3%>	13銘柄<29.9%>	-	29.9
(ユーロ…オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	4.038	4.517	113	16,483	0.9
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	15.271	14.151	328	47,909	2.6
小計	口数・金額 19.309	口数・金額 18.668	442	64,393	-
	銘柄数<比率>	2銘柄<3.0%>	2銘柄<3.5%>	-	3.5

銘柄	2022年5月23日現在		2022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…ベルギー)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
COFINIMMO SA	-	2,006	175	25,512	1.4	
WAREHOUSES DE PAUW	12,155	8,467	230	33,525	1.8	
MONTEA SCA	1,088	2,389	162	23,631	1.3	
AEDIFICA	1,901	3,658	290	42,285	2.3	
XIOR STUDENT HOUSING NV	0,393	3,461	108	15,857	0.9	
小計	□ 数・金額	15,537	19,981	966	140,811	-
	銘柄数<比率>	4銘柄<4.7%>	5銘柄<7.6%>	-	-	7.6
(ユーロ…フランス)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	5,647	5,383	518	75,478	4.1	
ICADE	3,718	6,196	251	36,646	2.0	
KLEPIERRE	16,272	16,272	365	53,217	2.9	
MERCIALYS	34,579	38,203	365	53,233	2.9	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	7,44	6,897	356	51,945	2.8	
小計	□ 数・金額	67,656	72,951	1,856	270,522	-
	銘柄数<比率>	5銘柄<11.9%>	5銘柄<14.7%>	-	-	14.7
(ユーロ…スペイン)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	26,575	11,999	70	10,243	0.6	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	44,041	47,142	428	62,461	3.4	
小計	□ 数・金額	70,616	59,141	499	72,704	-
	銘柄数<比率>	2銘柄<4.0%>	2銘柄<3.9%>	-	-	3.9
合計	□ 数・金額	1,225,113	1,439,992	-	1,100,207	-
	銘柄数<比率>	27銘柄<52.9%>	27銘柄<59.7%>	-	-	59.7

(注1) 邦貨換算金額は、2022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、2022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

2022年11月22日現在

項目	第17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	%
	1,376,115	97.4
コール・ローン等、その他	37,038	2.6
投資信託財産総額	1,413,153	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、1,826,262千円、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、2022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=168.35円、1スイス・フラン=148.35円、1スウェーデン・クローナ=13.28円、1ユーロ=145.68円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年8月22日)、(2022年11月22日)現在

項 目	第 33 期 末	第 34 期 末
(A) 資 産	1,573,856,262円	1,413,153,300円
コール・ローン等	49,214,408	37,038,153
欧州不動産戦略 マザーファンド(評価額)	1,524,641,854	1,376,115,147
(B) 負 債	15,999,891	14,614,258
未払収益分配金	8,946,300	8,806,733
未払解約金	208,527	127
未払信託報酬	6,830,924	5,795,410
その他未払費用	14,140	11,988
(C) 純資産総額(A-B)	1,557,856,371	1,398,539,042
元 本	1,789,260,008	1,761,346,703
次期繰越損益金	△231,403,637	△362,807,661
(D) 受 益 権 総 口 数	1,789,260,008口	1,761,346,703口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,707円	7,940円

(注) 第32期末における元本額は1,811,109,316円、当作成期間(第33期～第34期)中における追加設定元本額は21,045,124円、同解約元本額は70,807,737円です。

■損益の状況

[自 2022年 5月24日] [自 2022年 8月23日]
[至 2022年 8月22日] [至 2022年11月22日]

項 目	第 33 期	第 34 期
(A) 配 当 等 収 益	△1,493円	△3,543円
受 取 利 息	96	60
支 払 利 息	△1,589	△3,603
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△96,989,314	△119,075,117
売 買 益	1,827,565	3,376,097
売 買 損	△98,816,879	△122,451,214
(C) 信 託 報 酬 等	△6,845,064	△5,807,398
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△103,835,871	△124,886,058
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△167,298,849	△273,614,257
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	48,677,383	44,499,387
(配当等相当額)	(116,146,135)	(115,186,837)
(売買損益相当額)	(△67,468,752)	(△70,687,450)
(G) 合 計(D+E+F)	△222,457,337	△354,000,928
(H) 収 益 分 配 金	△8,946,300	△8,806,733
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△231,403,637	△362,807,661
追 加 信 託 差 損 益 金	48,677,383	44,499,387
(配当等相当額)	(116,162,893)	(115,199,014)
(売買損益相当額)	(△67,485,510)	(△70,699,627)
分 配 準 備 積 立 金	111,649,505	100,264,908
繰 越 損 益 金	△391,730,525	△507,571,956

- (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33期から第34期までは欧州不動産戦略マザーファンド4,035,504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 33 期	第 34 期
(a) 経費控除後の配当等収益	11,630,432円	0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	116,162,893	115,199,014
(d) 分 配 準 備 積 立 金	108,965,373	109,071,641
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	236,758,698	224,270,655
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,323.22	1,273.29
(g) 分 配 金	8,946,300	8,806,733
(h) 1万口当たり分配金	50	50

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 33 期	第 34 期
1 万口当たり分配金	50円	50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8期（決算日 2022年5月23日）

（計算期間 2021年5月25日～2022年5月23日）

欧州不動産戦略マザーファンドの第8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・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセット・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 総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
4期(2018年5月22日)	13,272	15.9%	13,337.15	13.7%	41.7%	57.2%	百万円 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
8期(2022年5月23日)	14,903	△3.5%	14,769.88	△2.8%	45.2%	52.9%	2,214

(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) 欧州不動産戦略マザーファンド（以下、「当ファンド」）は、アセットマネジメントOne株式会社（以下、「アセットマネジメントOne」）によって単独で開発されたものです。当ファンドは、いかなる方法においても、London Stock Exchange Group plcおよび、そのグループ企業（FTSE International Limitedを含む）（以下、総称して「LSE Group」）、European Public Real Estate Association（以下、「EPRA」）または、National Association of Real Estate Investments Trusts（以下、「Nareit」）（以下、あわせて「ライセンスサー」といいます。）によって出資、保証、販売または販売促進されることはありません。FTSE Russellは、LSE Group会社の一つの商号です。

FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index（以下、本指数）のすべての権利はライセンスサーに帰属します。「FTSE®」および「FTSE Russell®」は、LSE Group会社の商標であり、ライセンス契約に基づいてその他のLSE Group会社が使用します。「NAREIT®」はNareitの商標、「EPRA®」はEPRAの商標であり、すべて、ライセンス契約に基づき、LSE Groupによって使用されます。

本指数は、FTSE International Limitedまたはその関連会社、代理店またはパートナーによって、またはそれらに代わって計算されます。ライセンスサーは如何なる者に対しても (a) 本指数の使用、信頼、または誤謬、(b) 当ファンドへの投資または運営に起因する如何なる義務も負いません。ライセンスサーは、当ファンドから得られる結果、またはアセットマネジメントOneによって提示される目的に対する本指数の適合性に関して、いかなる請求、予測、保証、または表明も行いません（以下同じ）。

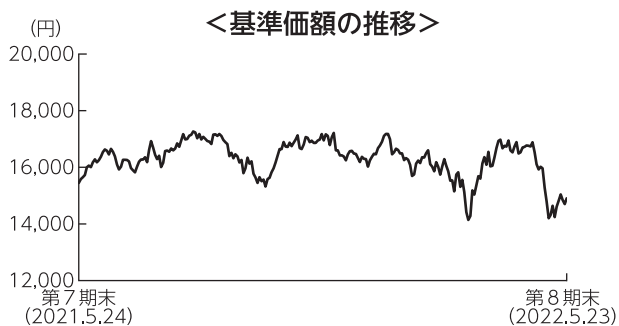
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2021年 5月24日	円 15,449	% -	15,194.62	% -	% 51.3	% 47.0
5 月末	16,059	3.9	15,781.23	3.9	52.2	46.9
6 月末	15,892	2.9	15,629.12	2.9	52.3	46.9
7 月末	16,599	7.4	16,385.53	7.8	52.0	47.2
8 月末	17,166	11.1	16,871.41	11.0	51.9	47.3
9 月末	15,642	1.2	15,464.81	1.8	51.8	47.6
10月末	17,129	10.9	16,897.26	11.2	50.1	49.2
11月末	16,599	7.4	16,277.68	7.1	48.5	48.9
12月末	16,905	9.4	16,558.83	9.0	49.6	48.8
2022年 1 月末	16,148	4.5	15,848.73	4.3	49.6	49.7
2 月末	15,743	1.9	15,467.61	1.8	49.0	50.4
3 月末	16,977	9.9	16,723.35	10.1	48.1	50.6
4 月末	16,018	3.7	15,735.55	3.6	44.8	53.6
(期 末) 2022年 5月23日	14,903	△3.5	14,769.88	△2.8	45.2	52.9

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2021年5月25日から2022年5月23日まで）



基準価額の推移

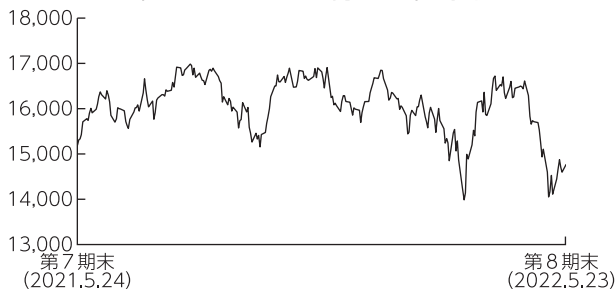
当ファンドの基準価額は14,903円となり、前期末比で3.5%下落しました。

基準価額の主な変動要因

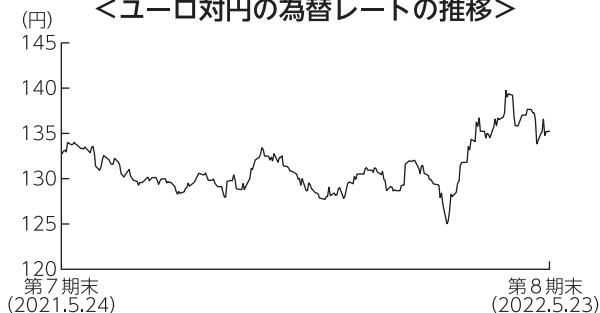
欧州の不動産投資信託証券（リート）および不動産関連株式（以下、あわせて不動産関連証券）に投資を行った結果、新型コロナウイルスのワクチン接種が広がり経済活動の再開による業績改善期待が高まったことや金融政策の方向性の違いから対円でユーロや英ポンドが上昇したことがプラスとなった一方で、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大やウクライナ情勢の緊迫化、各国中央銀行の金融引き締めによる景気減速懸念などから、基準価額は下落しました。

投資環境

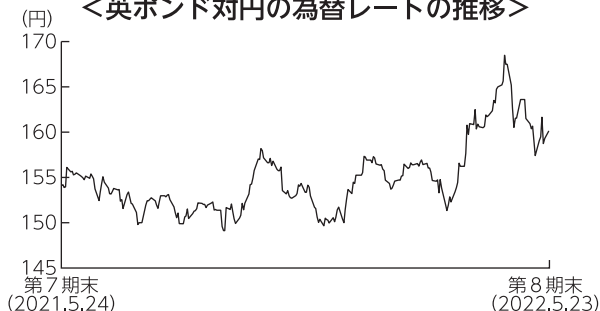
＜FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index
(トータルリターン・円ベース)の推移＞



＜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、テーパリング懸念による株式市場の急落や新型コロナウイルスの変異株の感染拡大などで軟調となる場面もあったものの、ワクチン接種拡大により行動制限が緩和される中で業績改善期待が下支えとなり不動産関連証券は上昇しました。年明け以降は、各国中央銀行のタカ派的な発言が相次ぎ、長期金利が上昇したことに加えて、ウクライナ情勢の緊迫化や中国のロックダウンなど不透明要因が重しとなり、不動産関連証券は期末にかけ大きく下落しました。

為替市場については、ユーロおよび英ポンドは円に対して上昇しました。期前半は、エネルギー価格の高騰による欧州経済の鈍化懸念やECB（欧州中央銀行）の金融緩和継続スタンスなどからユーロが下落しました。期後半は、世界的なインフレ加速を受けてBOE（イングランド銀行）が利上げに動いたほか、ECBも夏場以降の利上げ実施を示唆するなかで、日本銀行は引き続き緩和姿勢を維持したことから、ユーロおよび英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

英国の産業用銘柄やドイツの住宅銘柄などのディフェンシブな銘柄を中心にしつつ、ワクチン接種の拡大による経済活動の再開が進む中で、景気回復の追い風を受けるフランスの小売や複合銘柄など財務状況がよい銘柄を選別し、ポートフォリオを構築しました。また、スウェーデンの銘柄にも投資を行いました。

期首

【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%

【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%

【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%

期末

種類	比率
不動産投資信託証券	52.9%
不動産関連株式	45.2%

通貨	比率
ユーロ	48.1%
イギリス・ポンド	31.0%
スウェーデン・クローナ	12.8%
スイス・フラン	5.4%
ノルウェー・クローネ	0.8%

国	比率
イギリス	31.0%
ドイツ	18.4%
スウェーデン	12.8%
フランス	11.9%
スイス	5.4%

【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	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%

期末

銘柄	国	種類	比率
VONOVIA SE	ドイツ	不動産関連株式	12.8%
SEGRO PLC	イギリス	不動産投資信託証券	8.0%
LAND SECURITIES GROUP PLC	イギリス	不動産投資信託証券	4.1%
LEG IMMOBILIEN SE	ドイツ	不動産関連株式	4.0%
PSP SWISS PROPERTY	スイス	不動産関連株式	3.8%

(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、大陸欧州市場ともに、相対的に安定した収益性を持つ産業用銘柄や貸倉庫銘柄などを中心に投資を行う方針です。大陸欧州では、スウェーデンの銘柄やオフィス銘柄などに対して慎重な見方をしているものの、需給環境が良好なパリやマドリッド、バルセロナなどに物件を持つ銘柄については投資を行います。また、英国では、住宅銘柄や複合銘柄などには相対的に慎重な見方を取っています。

■ 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)	0.028% (0.014) (0.014)	(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)	0.021 (0.001) (0.020)	(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)	15 (12) (3)	0.093 (0.072) (0.021)	(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	23	0.141	
期中の平均基準価額は16,305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 (2021年5月25日から2022年5月23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 45 (-)	千イギリス・ポンド 20 (-)	百株 846.79	千イギリス・ポンド 265
	ス イ ス	百株 - (-)	千スイス・フラン - (-)	百株 37.05	千スイス・フラン 396
	ノ ル ウ ェ ー	百株 - (-)	千ノルウェー・クローネ - (-)	百株 62.46	千ノルウェー・クローネ 1,149
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 902.96 (-)	千スウェーデン・クローナ 7,600 (-)	百株 925.1	千スウェーデン・クローナ 11,588
国	ル ク セ ン ブ ル グ	百株 92.56 (-)	千ユーロ 106 (-)	百株 617.17	千ユーロ 489
	ユ ド イ ツ	百株 352.54 (467.95)	千ユーロ 1,325 (△189)	百株 965.95	千ユーロ 2,753
	ロ フィ ン ラ ン ド	百株 82.69 (-)	千ユーロ 160 (-)	百株 183.12	千ユーロ 369
	オ ー ス ト リ ア	百株 36.05 (-)	千ユーロ 139 (-)	百株 36.05	千ユーロ 125

(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 7.708 (-)	千イギリス・ポンド 39 (-)	千口 35.97 (-)	千イギリス・ポンド 185 (-)
DERWENT LONDON PLC	- (-)	- (-)	5.234 (-)	174 (-)
BIG YELLOW GROUP PLC	- (-)	- (-)	1.092 (-)	17 (-)
HAMMERSON PLC	- (-)	- (-)	271.474 (-)	92 (-)
LAND SECURITIES GROUP PLC	12.12 (-)	95 (-)	15.545 (-)	112 (-)

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	10.982	96	9.675	77
SEGRO PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
ASSURA PLC	-	-	38.366	465
SAFESTORE HOLDINGS LTD	(-)	(-)	(-)	(-)
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	-	-	72.685	49
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
NEWRIVER REIT PLC	-	-	16.552	200
TRITAX BIG BOX REIT PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	37.116	94	23.79	62
	(-)	(-)	(-)	(-)
	132.227	215	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
	93.371	85	15.715	14
	(-)	(-)	(-)	(-)
	27.999	56	32.539	72
	(-)	(-)	(-)	(-)
	17.25	19	88.765	102
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (オランダ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	-	-	-
NSI NV	(△17.037)	(-)	(-)	(-)
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	4.576	159	0.538	19
	(-)	(-)	(-)	(-)
	4.177	96	6.889	146
	(17.983)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (ベルギー)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	2.942	112	6.951	245
MONTEA SCA	(-)	(-)	(-)	(-)
AEDIFICA	-	-	1.486	164
XIOR STUDENT HOUSING NV	(-)	(-)	(-)	(-)
	1.051	119	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
	0.891	47	2.094	100
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (フランス)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GECINA SA	-	-	1.587	195
ICADE	(-)	(-)	(-)	(-)
KLEPIERRE	0.327	24	1.706	110
COVIVIO	(-)	(-)	(-)	(-)
MERCIALYS	-	-	0.844	19
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	(-)	(△44)	(-)	(-)
	-	-	5.715	423
	(-)	(-)	(-)	(-)
	9.718	99	18.141	182
	(-)	(-)	(-)	(-)
	-	-	0.283	18
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘 柄	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ユーロ (ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG	千□ — (-)	千ユーロ — (-)	千□ 28.696 (-)	千ユーロ 504 (-)
ユーロ (スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	千□ — (-)	千ユーロ — (△6)	千□ 4.843 (-)	千ユーロ 37 (-)
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	9.365 (-)	95 (△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	1,070,471千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,402,539千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.76

(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2022年5月23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	百株 1,556.45	百株 754.66	千イギリス・ポンド 227	千円 36,415	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 1,556.45	株 数 ・ 金 額 754.66	227	36,415	
	銘 柄 数 <比 率> 1銘柄	銘 柄 数 <比 率> 1銘柄	-	<1.6%>	
(スイス) PSP SWISS PROPERTY SWISS PRIME SITE AG	百株 74.24 41.82	百株 52.57 26.44	千スイス・フラン 639 264	千円 83,914 34,742	不動産管理・開発 不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 116.06	株 数 ・ 金 額 79.01	903	118,657	
	銘 柄 数 <比 率> 2銘柄	銘 柄 数 <比 率> 2銘柄	-	<5.4%>	
(ノルウェー) ENTRA ASA	百株 155.59	百株 93.13	千ノルウェー・クローネ 1,369	千円 18,014	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 155.59	株 数 ・ 金 額 93.13	1,369	18,014	
	銘 柄 数 <比 率> 1銘柄	銘 柄 数 <比 率> 1銘柄	-	<0.8%>	
(スウェーデン) HUFVUDSTADEN A CASTELLUM AB KUNGSLEDEN AB FABEGE AB WIHLBORGS FASTIGHETER AB FASTIGHETS AB BALDER CATENA AB SAGAX AB SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB NYFOSA AB PANDOX AB	百株 94.06 252.51 347.61 417.25 90.5 98.82 82.08 - 251.6 114.43 -	百株 155.82 252.51 - 320.51 57.87 66.74 82.08 48.1 713.69 - 29.4	千スウェーデン・クローナ 2,042 4,805 - 4,027 982 2,966 3,529 1,287 2,012 - 376	千円 26,352 61,987 - 51,950 12,668 38,269 45,529 16,610 25,962 - 4,862	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 不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 1,748.86	株 数 ・ 金 額 1,726.72	22,030	284,193	
	銘 柄 数 <比 率> 9銘柄	銘 柄 数 <比 率> 9銘柄	-	<12.8%>	
(ユーロ・ルクセンブルグ) GRAND CITY PROPERTIES SA AROUNDTOWN SA	百株 47.19 1,274.27	百株 67.81 852.7	千ユーロ 114 398	千円 15,535 53,842	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) SHURGARD SELF STORAGE SA ADLER GROUP SA	百株 70.5 107.12	百株 53.96 -	千ユーロ 255 -	千円 34,517 -	不動産管理・開発 不動産管理・開発
小 計	株数・金額 1,499.08	株数 974.47	768	103,894	
	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	-	<4.7%>
(ユーロ・・・ドイツ) DEUTSCHE EUROSHOP AG DEUTSCHE WOHNEN LEG IMMOBILIEN SE VONOVIA SE	百株 44.49 333.43 76.25 540	百株 163.35 - 67.22 618.14	千ユーロ 255 - 656 2,101	千円 34,528 - 88,744 284,147	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 994.17	848.71	3,012	407,420	
	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	-	<18.4%>
(ユーロ・・・フィンランド) KOJAMO OYJ	百株 232.1	百株 131.67	千ユーロ 240	千円 32,515	不動産管理・開発
小 計	株数・金額 232.1	131.67	240	32,515	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<1.5%>
合 計	株数・金額 6,302.31	4,608.37	-	1,001,112	
	銘柄数<比率>	22銘柄	20銘柄	-	<45.2%>

(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			比率
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	
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	42.102	218	34,983	1.6
DERWENT LONDON PLC	15.335	10.101	304	48,676	2.2
BIG YELLOW GROUP PLC	19.643	18.551	230	36,887	1.7
HAMMERSON PLC	372.97	101.496	27	4,419	0.2
LAND SECURITIES GROUP PLC	79.767	76.342	565	90,592	4.1
WORKSPACE GROUP PLC	14.475	15.782	106	16,979	0.8
UNITE GROUP PLC	16.51	16.51	174	27,912	1.3
SEGRO PLC	137.925	99.559	1,111	177,963	8.0
ASSURA PLC	72.685	-	-	-	-
SAFESTORE HOLDINGS LTD	45.11	28.558	305	48,967	2.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	-	13.326	32	5,261	0.2
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PL	-	132.227	206	33,003	1.5
NEWRIVER REIT PLC	-	77.656	71	11,438	0.5
TRITAX BIG BOX REIT PLC	251.147	246.607	498	79,753	3.6
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	244.693	173.178	200	32,051	1.4
小 計	口数・金額 1,340.624	1,051.995	4,053	648,889	-
	銘柄数<比率>	12銘柄 <24.0%>	14銘柄 <29.3%>	-	29.3

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…オランダ)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	17.037	—	—	—	—	
NSI NV	—	4.038	149	20,260	0.9	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	15.271	341	46,178	2.1	
小 計	□ 数 ・ 金 額	17.037	19.309	491	66,439	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄 <1.7%>	2銘柄 <3.0%>	—	—	3.0
(ユーロ…ベルギー)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW	16.164	12.155	432	58,520	2.6	
MONTEA SCA	2.574	1.088	107	14,508	0.7	
AEDIFICA	0.85	1.901	205	27,842	1.3	
XIOR STUDENT HOUSING NV	1.596	0.393	19	2,625	0.1	
小 計	□ 数 ・ 金 額	21.184	15.537	765	103,497	—
	銘柄数 <比率>	4銘柄 <3.9%>	4銘柄 <4.7%>	—	—	4.7
(ユーロ…フランス)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	7.234	5.647	596	80,646	3.6	
ICADE	5.097	3.718	208	28,233	1.3	
KLEPIERRE	17.116	16.272	343	46,477	2.1	
COVIVIO	5.715	—	—	—	—	
MERCIALYS	43.002	34.579	300	40,615	1.8	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	7.723	7.44	492	66,579	3.0	
小 計	□ 数 ・ 金 額	85.887	67.656	1,941	262,551	—
	銘柄数 <比率>	6銘柄 <13.2%>	5銘柄 <11.9%>	—	—	11.9
(ユーロ…ドイツ)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	28.696	—	—	—	—	
小 計	□ 数 ・ 金 額	28.696	—	—	—	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄 <1.8%>	— <—>	—	—	—
(ユーロ…スペイン)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	31.418	26.575	204	27,601	1.2	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	34.676	44.041	455	61,586	2.8	
小 計	□ 数 ・ 金 額	66.094	70.616	659	89,188	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄 <2.5%>	2銘柄 <4.0%>	—	—	4.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	1,559.522	1,225.113	—	1,170,566	—
	銘柄数 <比率>	26銘柄 <47.0%>	27銘柄 <52.9%>	—	—	52.9

(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

2022年5月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,001,112	45.2
投 資 信 託 受 益 証 券、投 資 証 券	1,170,566	52.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等、そ の 他	42,331	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,214,010	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、2,199,756千円、99.4%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、2022年5月23日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=160.10円、1スイス・フラン=131.27円、1ノルウェー・クローネ=13.15円、1スウェーデン・クローナ=12.90円、1ユーロ=135.24円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年5月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,214,010,229円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,678,064
株 式(評価額)	1,001,112,159
投 資 証 券(評価額)	1,170,566,228
未 収 入 金	18,931,828
未 収 配 当 金	2,721,950
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,214,010,229
元 本	1,485,648,893
次 期 繰 越 損 益 金	728,361,336
(D) 受 益 権 総 口 数	1,485,648,893口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	14,903円

(注1) 期首元本額 2,001,510,611円

追加設定元本額 51,900,227円

一部解約元本額 567,761,945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) 1,118,836,914円

欧州不動産戦略ファンド(年1回決算型) 366,811,979円

期末元本合計 1,485,648,893円

■損益の状況

当期 自2021年5月25日 至2022年5月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	48,259,927円
受 取 配 当 金	48,265,931
受 取 利 息	103
支 払 利 息	△6,107
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△89,778,448
売 買 益	238,194,779
売 買 損	△327,973,227
(C) そ の 他 費 用	△2,590,882
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△44,109,403
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,090,609,021
(F) 解 約 差 損 益 金	△354,238,055
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	36,099,773
(H) 合 計(D+E+F+G)	728,361,336
次 期 繰 越 損 益 金(H)	728,361,336

(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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■運用の指図に関する権限（円の余資運用以外の運用の指図に関する権限）の委託先の名称を以下のとおり変更しました。

変更前：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

変更後：シービーアールイー・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセット・エルエルシー

(2022年2月23日)