

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／株式	
信 託 期 間	2018年1月22日から2027年12月10日まで	
運 用 方 針	信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主 要 投 資 対 象	当 ファンド	シュローダー・ユーロ株式マザーファンド(ユーロ) 受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	・ルクセンブルグ籍ユーロ建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・エクイティ クラスⅠ投資証券」 ・ルクセンブルグ籍ユーロ建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・リクイディティ クラスⅠ投資証券」 ・ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティ クラスⅠ投資証券」 上記の指定投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	当ファンドのマザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時（毎年6月10日および12月10日。ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案し決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

シュローダー・ユーロ・エクイティ・ファンド 為替ヘッジなし

愛称 ユーロの匠

第17期 運用報告書(全体版)

(決算日 2026年6月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
さて、「シュローダー・ユーロ・エクイティ・ファンド 為替ヘッジなし」は、2026年6月10日に第17期の決算を行いました。
ここに、謹んで期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社
東京都千代田区大手町二丁目6番4号
<http://www.schroders.co.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

- ・ 投資信託営業部 電話番号 03-5293-1323
- ・ 受 付 時 間 9:00～17:00(土・日・祝日は除く)

Schroders
シュローダー・インベストメント・マネジメント

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
13期(2024年 6 月10日)	12, 045		1, 290	24. 7	99. 8	494
14期(2024年12月10日)	11, 505		0	△ 4. 5	98. 0	453
15期(2025年 6 月10日)	13, 004		1, 200	23. 5	97. 7	504
16期(2025年12月10日)	13, 847		530	10. 6	98. 1	562
17期(2026年 6 月10日)	15, 255		150	11. 3	97. 9	593

(注) 基準価額、税込み分配金は 1 万口当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、投資信託証券組入比率は実質組入比率で表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2025年12月10日	13, 847		—	98. 1
12月末	14, 161		2. 3	98. 1
2026年 1 月末	14, 641		5. 7	99. 0
2 月末	15, 020		8. 5	98. 4
3 月末	13, 673	△	1. 3	98. 9
4 月末	14, 792		6. 8	98. 6
5 月末	15, 331		10. 7	98. 8
(期 末)				
2026年 6 月10日	15, 405		11. 3	97. 9

(注) 基準価額は 1 万口当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

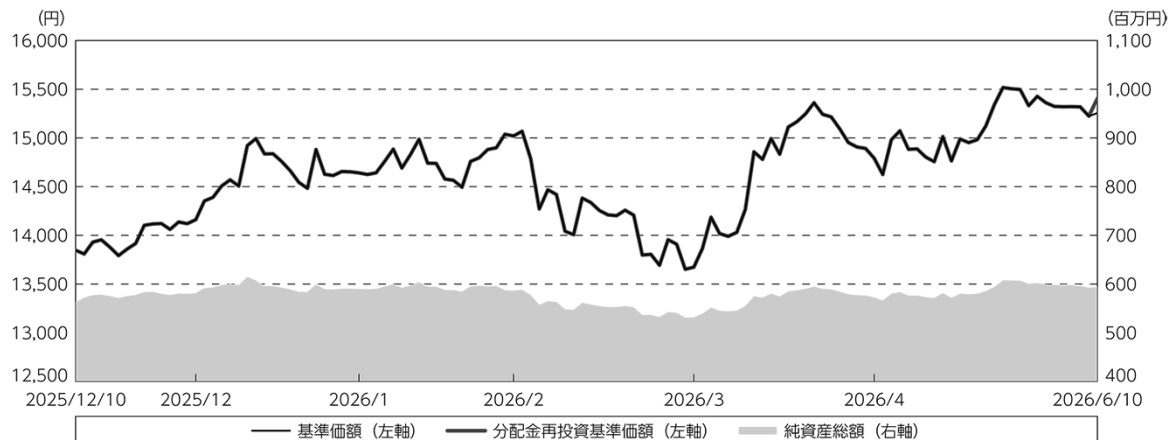
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、投資信託証券組入比率は実質組入比率で表示しております。

(注) 当ファンドは、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

○運用経過

(2025年12月11日～2026年6月10日)

期中の基準価額等の推移



期 首：13,847円

期 末：15,255円 (既払分配金 (税込み)：150円)

騰落率： 11.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 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ており、実際の基準価額と異なる場合があります。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首 (2025年12月10日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○基準価額の主な変動要因

期首13,847円でスタートした基準価額は、15,255円 (分配後) で期末を迎え、期首比11.3% (分配金再投資ベース) の上昇となりました。

当ファンドは前期末比でプラスのリターンとなりました (ユーロ・ベース)。MSCI EMUインデックス (ユーロ・ベース) と比較した場合、セクター別では、資本財・サービスや生活必需品の銘柄選択がマイナスに影響した一方、ヘルスケアやエネルギーの銘柄選択がプラス効果となりました。

銘柄別では、ドイツの半導体製造装置メーカーであるアイクストロンの保有がプラス効果となりました。同社は先端光学部品の製造に不可欠なウェハ堆積装置を提供しており、次世代半導体に対する大規模な設備投資の恩恵を享受しています。一方、ドイツの航空機用エンジンなどを製造するMTUエアロ・エンジンの保有はマイナス効果となりました。航空需要の鈍化に加え、中東情勢の悪化を起点とするジェット燃料価格の上昇が航空会社の業績に影響を与えるとの見方が重しとなりました。

投資環境

ユーロ株式市場は、前期末比、上昇して当期を終えました。米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）が利下げを進展するとの見方や、人工知能（ＡＩ）を巡る投資家の期待感などが支援材料となり、当期初から2026年2月下旬まで上昇基調となりました。3月に入ると、中東情勢の悪化、それに伴う原油高・インフレ再燃懸念を背景に投資家センチメントが悪化し下落基調となる局面もありましたが、その後は中東情勢の解決に対する期待感やＡＩ分野に対する根強い期待感なども支援材料となり反発に転じ、ユーロ株式市場は前期末比で上昇して当期を終えました。（株式市場の騰落は、ユーロ・ベースで記載しております。）

当ファンドのポートフォリオ

シュローダー・ユーロ株式マザーファンド（ユーロ）において、投資比率が高位であるシュローダー・インターナショナル・セクション・ファンド ユーロ・エクイティ クラスⅠの運用について

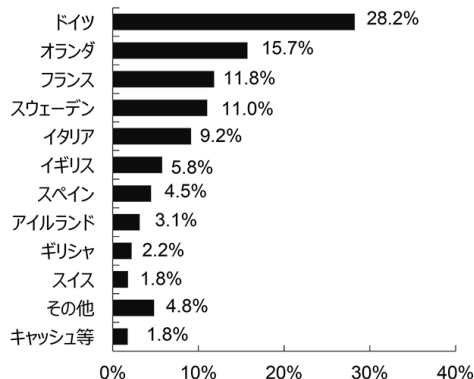
当期、ポートフォリオ構成の一部変更を実施しました。

セクター別では、情報技術やエネルギー、資本財・サービス等の保有比率は上昇した一方、一般消費財・サービスや金融等の保有比率は低下しました。

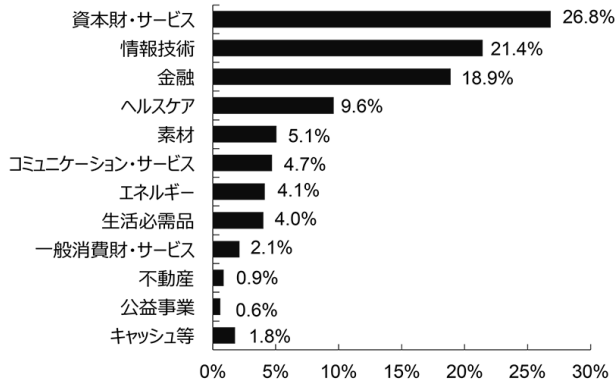
銘柄別では、法務や税務、会計、規制・コンプライアンス分野の専門家向けに情報サービスおよびソフトウェアを提供するオランダ企業であるウォルターズ・クルワーに新規投資を行いました。引き続き底堅い業績を維持しているにもかかわらず、ＡＩによる代替を巡る懸念が重しとなり、バリュエーションは割安な水準にあると判断しました。同社の強固な競争優位性や安定した収益モデルを踏まえると、投資家の懸念は過度であると考えました。一方、高級アパレル業界における悲観的な見通しから、短期的な上昇余地が限定的と判断し、イタリアに本社を置くラグジュアリーブランドであるモンクレールの保有を売却しました。

作成基準日：2026年5月29日

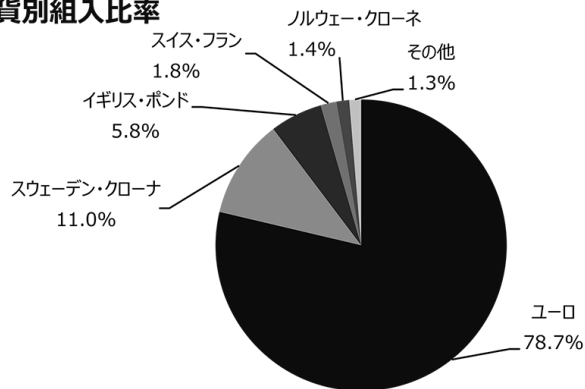
■ 国別組入比率



■ 業種別組入比率



■ 通貨別組入比率



(注) 業種は、GICS（世界産業分類基準）の分類、国・地域別は、原則として当該株式が主に取引されている取引所の所在国に基づき、主要投資対象ファンドの投資運用会社が作成した分類により表記しております。なお、組入比率は、主要投資対象ファンドにおける組入比率です。

(注) 組入比率は、四捨五入して表示しているため合計が100%にならないことがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、第17期は、1万口当たり課税前で150円とさせていただきます。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第17期
	2025年12月11日～ 2026年6月10日
当期分配金	150
(対基準価額比率)	0.974%
当期の収益	150
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,626

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

欧州株式市場は2026年3月の下落から回復基調を維持していますが、ホルムズ海峡の今後を巡っては依然として不確実性が残っています。一定の正常化の局面が訪れる可能性はありますが、短期的には、リスクプレミアムや製油所の修復コスト等を考慮すると、原油価格が緊張前の水準に戻ることは想定しにくく、運輸セクターや消費財におけるインフレ圧力が利益率を圧迫する可能性があります。一方で、最近の出来事を背景に相対的に割安となっている見過ごされてきたセクターにも多くの投資機会が存在しています。出遅れていたセクターにおいては魅力的な投資機会が存在すると考えており、中東情勢の緊張緩和が継続する場合、こうした分野への関心を高める可能性があります。市場の上昇は引き続きAI関連の基盤技術に極端に集中しており、顕著なパフォーマンス格差が生じています。一方で、AIによって「破壊される」と見なされてきた企業群の将来性が重要であると考えます。これらの銘柄は、AIエージェントに置き換えられるとの見方からバリュエーションが大きく低下しましたが、財務的に健全な企業も多く、自社独自のAIツールの開発を進めている企業も存在しています。こうした環境下、当ポートフォリオでは引き続き銘柄固有リスクを重視し、スタイルやファクターにかかわらず成長要因を有し、株価が割安な水準にある銘柄の発掘に注力していきます。景気循環に連動する銘柄とディフェンシブ性を有する銘柄とのバランス、またグロース銘柄とバリュエーション銘柄とのバランスを維持した構成とする方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年12月11日～2026年 6月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	122	0.836	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(60)	(0.411)	・ ファンドの運用判断、受託会社への指図
(販 売 会 社)	(60)	(0.411)	・ 基準価額の算出ならびに公表
(受 託 会 社)	(2)	(0.014)	・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
			・ 運用報告書等各種書類の交付
			・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
			・ ファンドの財産保管・管理
			・ 委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	9	0.060	(b) 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)	(1)	(0.006)	・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	・ 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(7)	(0.048)	・ 印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	・ その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用等
合 計	131	0.896	
期中の平均基準価額は、14,603円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

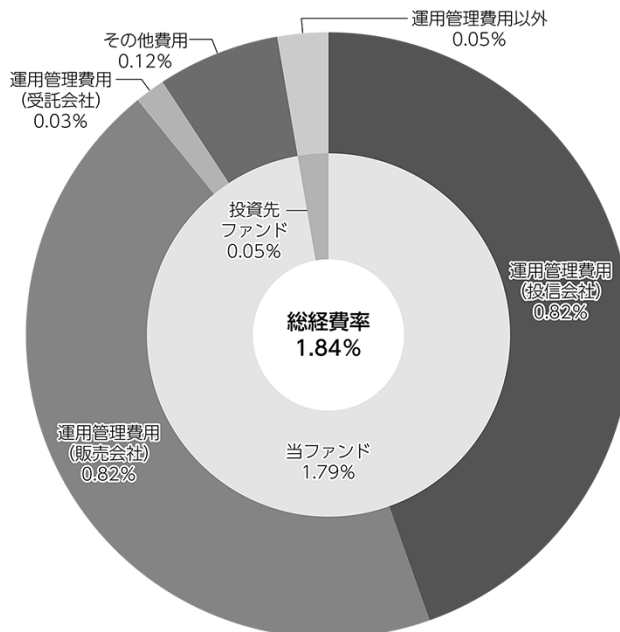
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.84%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.84
①当ファンドの費用の比率	1.79
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	—
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05

(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドの親投資信託が組み入れている投資信託証券です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドの費用については、投資先ファンドの管理会社が発行する年次報告書（アニュアル・レポート）の記載に基づきます。なお、投資先ファンドの運用管理費用（信託報酬）は当ファンドの運用管理費用（投信会社分）から支払われるため、別に収受しておりません。

(注) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2025年12月11日～2026年6月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
シュローダー・ユーロ株式マザーファンド (ユーロ)	4,351	12,807	22,526	64,789

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年12月11日～2026年6月10日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2026年6月10日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
シュローダー・ユーロ株式マザーファンド (ユーロ)	215,430	197,255	604,606

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2026年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー・ユーロ株式マザーファンド (ユーロ)	604,606	99.7
コール・ローン等、その他	1,776	0.3
投資信託財産総額	606,382	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・ユーロ株式マザーファンド(ユーロ)において、当期末における外貨建純資産(644,774千円)の投資信託財産総額(672,474千円)に対する比率は95.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1ユーロ＝185.11円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	606,382,305
シュローダー・ユーロ株式マザーファンド(ユーロ)(評価額)	604,606,318
未収入金	1,775,987
(B) 負債	12,763,899
未払収益分配金	5,837,052
未払解約金	1,775,987
未払信託報酬	4,846,167
その他未払費用	304,693
(C) 純資産総額(A－B)	593,618,406
元本	389,136,853
次期繰越損益金	204,481,553
(D) 受益権総口数	389,136,853口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,255円

[元本増減]	
期首元本額	405,934,492円
期中追加設定元本額	17,002,937円
期中一部解約元本額	33,800,576円

○損益の状況 (2025年12月11日～2026年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	64,904,313
売買益	68,005,885
売買損	△ 3,101,572
(B) 信託報酬等	△ 5,150,860
(C) 当期損益金(A＋B)	59,753,453
(D) 前期繰越損益金	131,304,723
(E) 追加信託差損益金	19,260,429
(配当等相当額)	(33,722,567)
(売買損益相当額)	(△ 14,462,138)
(F) 計(C＋D＋E)	210,318,605
(G) 収益分配金	△ 5,837,052
次期繰越損益金(F＋G)	204,481,553
追加信託差損益金	19,260,429
(配当等相当額)	(33,722,787)
(売買損益相当額)	(△ 14,462,358)
分配準備積立金	185,221,124

- (注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(31,337円)、費用控除後の有価証券等損益額(59,722,116円)、信託約款に規定する収益調整金(33,722,787円)および分配準備積立金(131,304,723円)より分配対象収益は224,780,963円(10,000口当たり5,776円)であり、うち5,837,052円(10,000口当たり150円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	150円
----------------	------

<分配金について>

- ・収益分配金には、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。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本(受益者のファンドの購入価額)と同額または上回る場合は、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)、残りの額は普通分配金となります。
- ・分配後の受益者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

〈シュローダー・ユーロ株式マザーファンド（ユーロ） 第11期〉

【計算期間 2025年6月11日から2026年6月10日まで】

信 託 期 間	無期限
決 算 日	毎年6月10日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日
運 用 方 針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主 要 投 資 対 象	・ルクセンブルグ籍ユーロ建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・エクイティ クラスⅠ投資証券」 ・ルクセンブルグ籍ユーロ建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・リクイディティ クラスⅠ投資証券」 ・ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティ クラスⅠ投資証券」 上記の指定投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、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	参 考 指 数*	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
	期 騰 落 率	期 騰 落 率	証 券 率	証 券 率
7 期(2022年 6 月10日)	円 15,188	% 4.7	% 32,682.85	% 1,323
8 期(2023年 6 月12日)	16,124	6.2	38,627.07	18.2
9 期(2024年 6 月10日)	20,440	26.8	51,395.93	33.1
10期(2025年 6 月10日)	24,505	19.9	56,134.93	9.2
11期(2026年 6 月10日)	30,651	25.1	73,143.66	30.3

(注) 基準価額は 1 万口当たり。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	参 考 指 数*	投 資 信 託 組 入 比
	騰 落 率	騰 落 率	証 券 率
(期 首) 2025年 6 月10日	円 24,505	% 56,134.93	% 88.7
6 月末	24,765	1.1	98.1
7 月末	25,402	3.7	98.1
8 月末	25,369	3.5	98.6
9 月末	25,674	4.8	98.0
10月末	26,981	10.1	98.5
11月末	26,979	10.1	98.2
12月末	27,967	14.1	98.0
2026年 1 月末	28,959	18.2	98.7
2 月末	29,746	21.4	98.0
3 月末	27,133	10.7	98.3
4 月末	29,383	19.9	97.9
5 月末	30,487	24.4	98.0
(期 末) 2026年 6 月10日	30,651	25.1	96.1

(注) 基準価額は 1 万口当たり。

(注) 騰落率は期首比。

※当ファンドは、ベンチマークを設けておりません。

参考指数といたしまして、MSCI EMUインデックス*（ネットリターン）を委託会社が独自に円換算し、記載しております。当指数は配当込み指数です。

*MSCI EMUインデックスは、MSCI Inc. が算出・公表する、欧州経済通貨同盟（European Economic and Monetary Union）に属する先進国の株式を対象とした株価指数です。

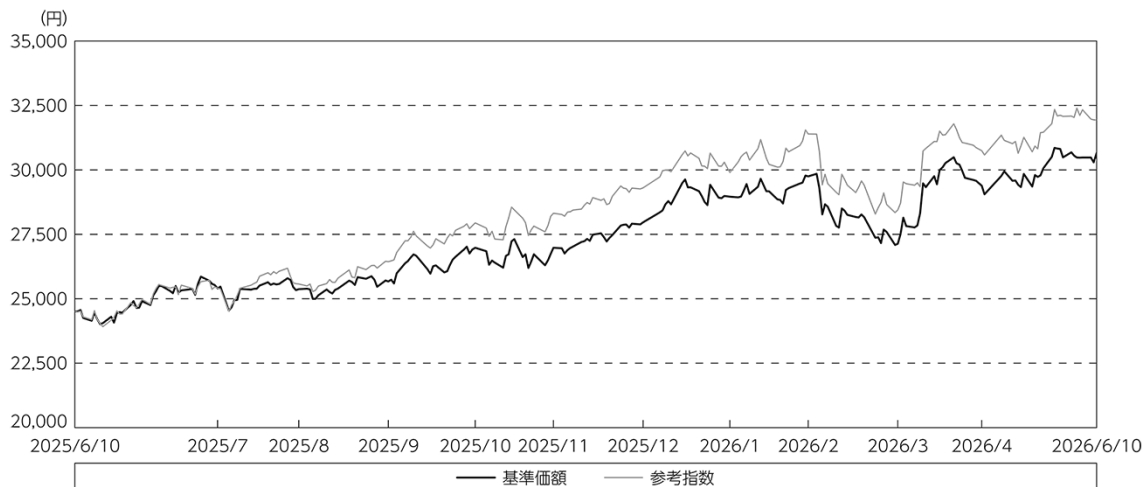
当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○運用経過

（2025年6月11日～2026年6月10日）

期中の基準価額等の推移



（注）参考指数は、期首（2025年6月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）当ファンドの参考指数は、MSCI EMUインデックス（ネットリターン）（円換算）です。

○基準価額の主な変動要因

期首24,505円でスタートした基準価額は、30,651円で期末を迎え、期首比25.1%の上昇となりました。一方、参考指数であるMSCI EMUインデックス（ネットリターン）（円換算）は、30.3%の上昇で、当ファンドは、参考指数を5.2%下回りました。

当ファンドは前期末比でプラスのリターンとなりました（ユーロ・ベース）。

MSCI EMUインデックス（ユーロ・ベース）と比較した場合、セクター別では、生活必需品や金融の銘柄選択がマイナス効果となった一方、情報技術やエネルギーの銘柄選択がプラス効果となりました。銘柄別では、ドイツの半導体製造装置メーカーであるアイクストロンの保有がプラス効果となりました。同社は先端光学部品の製造に不可欠なウェハ堆積装置を提供しており、次世代半導体に対する大規模な設備投資の恩恵を享受しています。一方、ドイツの医療機器メーカー・医療サービス提供企業であるフレゼニウス・メディカルケアの保有はマイナス効果となりました。米国における透析治療サービス事業は横ばい基調となっており、投資家はより高い成長率を期待していました。

投資環境

当期初、中東情勢の緊張の高まりと米国のイラン攻撃への関与を巡る懸念から下落する局面がありました。2025年7月は、米国と各国の貿易協議に進展がみられる中、投資家のリスク選好姿勢が強まり、上昇しました。その後も、欧米企業による好調な業績の発表や米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ等から投資家はリスク選好姿勢を維持し、10月下旬まで上昇基調を維持しました。11月は、人工知能（AI）関連銘柄のバリュエーション高騰を巡る懸念からボラティリティ（変動性）が高まる局面がありましたが、欧州で銀行銘柄を筆頭に好調な決算発表が確認されたことなどから反発し、FRBが利下げを進めるとの見方や、AIを巡る投資家の期待感なども支援材料となり、2026年2月下旬まで再び上昇基調となりました。3月に入ると、中東情勢の悪化、それに伴う原油高・インフレ再燃懸念を背景に投資家センチメントが悪化し下落基調となる局面もありましたが、その後は中東情勢の解決に対する期待感やAI分野に対する根強い期待感なども支援材料となり反発に転じ、ユーロ株式市場は前期末比で上昇して当期を終えました。（株式市場の騰落は、ユーロ・ベースで記載しております。）

当ファンドのポートフォリオ

当期、ポートフォリオ構成の一部変更を実施しました。

セクター別では、情報技術やエネルギー、資本財・サービス等の保有比率は上昇した一方、一般消費財・サービスや金融、生活必需品等の保有比率は低下しました。

銘柄別では、法務や税務、会計、規制・コンプライアンス分野の専門家向けに情報サービスおよびソフトウェアを提供するオランダ企業であるウォルターズ・クルワーに新規投資を行いました。引き続き底堅い業績を維持しているにもかかわらず、AIによる代替を巡る懸念が重しとなり、バリュエーションは割安な水準にあると判断しました。同社の強固な競争優位性や安定した収益モデルを踏まえると、投資家の懸念は過度であると考えました。一方、高級アパレル業界における悲観的な見通しから、短期的な上昇余地が限定的と判断し、イタリアに本社を置くラグジュアリーブランドであるモンクレールの保有を売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークは設けておりません。

○今後の運用方針

欧州株式市場は2026年3月の下落から回復基調を維持していますが、ホルムズ海峡の今後を巡っては依然として不確実性が残っています。一定の正常化の局面が訪れる可能性はありますが、短期的には、リスクプレミアムや製油所の修復コスト等を考慮すると、原油価格が緊張前の水準に戻ることは想定しにくく、運輸セクターや消費財におけるインフレ圧力が利益率を圧迫する可能性があります。一方で、最近の出来事を背景に相対的に割安となっている見過ごされてきたセクターにも多くの投資機会が存在しています。出遅れていたセクターにおいては魅力的な投資機会が存在すると考えており、中東情勢の緊張緩和が継続する場合、こうした分野への関心を高める可能性があります。市場の上昇は引き続きAI関連の基盤技術に極端に集中しており、顕著なパフォーマンス格差が生じています。一方で、AIによって「破壊される」と見なされてきた企業群の将来性が重要であると考えます。これらの銘柄は、AIエージェントに置き換えられるとの見方からバリュエーションが大きく低下しましたが、財務的に健全な企業も多く、自社独自のAIツールの開発を進めている企業も存在しています。こうした環境下、当ポートフォリオでは引き続き銘柄固有リスクを重視し、スタイルやファクターにかかわらず成長要因を有し、株価が割安な水準にある銘柄の発掘に注力していきます。景気循環に連動する銘柄とディフェンシブ性を有する銘柄とのバランス、またグロース銘柄とバリュー銘柄とのバランスを維持した構成とする方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 6 月11日～2026年 6 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.011	(a)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)	(0.010)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（L E I : Legal Entity Identifier）登録費用等
合 計	3	0.011	
期中の平均基準価額は、27,403円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2025年6月11日～2026年6月10日）

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	ルクセンブルク				
	シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・エクイティ クラスI	4,075	365	7,744	711

（注）金額は受渡代金。

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2025年6月11日～2026年6月10日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2026年6月10日現在）

外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			
			口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・ルクセンブルク)		口	口	千ユーロ	千円	%
シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・エクイティ クラスI		38,928	35,260	3,483	644,754	96.1
シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・リクイディティ クラスI		0.77	0.77	0.108	20	0.0
合 計	口 数 ・ 金 額	38,929	35,260	3,483	644,774	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<96.1%>	

（注）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）< >内は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

（2026年6月10日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 644,774	% 95.9
コール・ローン等、その他	27,700	4.1
投資信託財産総額	672,474	100.0

（注）金額の単位未満は切捨て。

（注）当期末における外貨建純資産（644,774千円）の投資信託財産総額（672,474千円）に対する比率は95.9%です。

（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1ユーロ＝185.11円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2026年6月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	672,474,488
コール・ローン等	27,699,172
投資証券(評価額)	644,774,861
未収利息	455
(B) 負債	1,775,987
未払解約金	1,775,987
(C) 純資産総額(A－B)	670,698,501
元本	218,815,888
次期繰越損益金	451,882,613
(D) 受益権総口数	218,815,888口
1万口当たり基準価額(C／D)	30,651円

[元本増減]

期首元本額	260,412,672円
期中追加設定元本額	13,505,417円
期中一部解約元本額	55,102,201円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・ユーロ・エクイティ・ファンド	為替リスク軽減型	21,560,882円
シュローダー・ユーロ・エクイティ・ファンド	為替ヘッジなし	197,255,006円

○損益の状況（2025年6月11日～2026年6月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	60,540
受取利息	60,540
(B) 有価証券売買損益	144,373,162
売買益	144,539,887
売買損	△ 166,725
(C) 保管費用等	△ 69,717
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	144,363,985
(E) 前期繰越損益金	377,737,623
(F) 追加信託差損益金	23,260,382
(G) 解約差損益金	△ 93,479,377
(H) 計(D＋E＋F＋G)	451,882,613
次期繰越損益金(H)	451,882,613

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(G) 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。

〈参考〉マザーファンドが投資対象とする組入投資信託証券の内容

以下、当運用報告書作成期末時点でシュローダー・ユーロ株式マザーファンド（ユーロ）が保有している各投資信託証券の直前の計算期間の内容を開示いたします。

「シュローダー・インターナショナル・セクション・ファンド ユーロ・エクイティ クラス I 投資証券」の運用状況

〈ファンドの概要〉

形 態	ルクセンブルグ籍外国投資法人／ユーロ建て	
主 な 投 資 対 象	ユーロ圏各国の企業が発行する株式など	
運 用 の 基 本 方 針 および主な投資制限	ユーロ圏の企業の株式及び株式関連証券に投資することによって、中長期的に費用控除後でMSCI EMUインデックス（税引後配当込み）を上回る運用資産の成長を目指します。 ※欧州委員会が制定した指令（UCITS指令）に準拠して分散投資を行います。 ■ ファンドはアクティブ運用され、欧州経済領域に籍のある企業の株式及び株式関連証券への投資割合は資産の75%以上とします。 ■ ユーロを通貨として採用している国にある企業の株式及び株式関連証券への投資割合は資産の2/3以上とします。 ■ ファンドは資産の1/3以下の範囲で、直接または間接的に他の投資証券（他の資産クラスを含む）、国、地域、業種、通貨、投資ファンド、ワラント債、短期金融商品に投資し、現金を保有することがあります。 ■ 運用資産の価格下落リスクの抑制および資産の効率的な運用のため、デリバティブ取引を活用することがあります。 ■ 投資運用会社の評価方式に基づき、MSCI EMUインデックス（税引後配当込み）よりも総合して高いサステナビリティ・スコアを維持します。（投資プロセスは交付目論見書「追加的記載事項」に記載の「サステナビリティ基準」をご参照ください。） ■ ファンドは投資運用会社のウェブページ (https://www.schroders.com/en-lu/lu/individual/fund-centre/) に掲げる「サステナビリティ関連開示」に記載される範囲を超えて特定の活動、業種または発行体グループには直接投資しません。	
投 資 運 用 報 酬	ありません。	
管 理 報 酬 等	ファンドの純資産総額に対して年率0.05%程度（実績値）を管理報酬、保管報酬、弁護士費用、および監査費用等の精算にあてております。この料率は運用・管理状況等によって変動することがあります。	
決 算 日	12月31日	
設 定 日	2001年12月24日	
ファンドの関係法人	管 理 会 社	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ） エス・エイ
	投資運用会社	シュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッド
	保 管 会 社	J. P. モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店

（注）以下の内容は、シュローダー・インターナショナル・セクション・ファンド ユーロ・エクイティの全てのクラスを合算しております。

（注）以下の内容は、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ） エス・エイから入手した財務書類の一部を抜粋したものです。

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・エクイティ

Statement of Operations for the Year Ended

31 December 2025

Schroder ISF EURO Equity
EUR

NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEARS	660,907,000
INCOME	
Dividend income, net of withholding taxes	25,690,064
Interest income from investments, net of withholding taxes	-
Interest on swap contracts	-
Bank interest	180,704
Other income	-
TOTAL INCOME	25,870,768
EXPENSES	
Management fees	8,211,527
Administration fees	1,462,096
Taxe d'abonnement	322,354
Depository fees	75,529
Distribution fees	720,494
Bank and other interest expenses	10
Interest on swap contracts	-
Operating expenses	170,336
TOTAL EXPENSES	10,962,346
Less: Expense subsidy	-
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	14,908,422
Net realised gain/(loss) on:	
Sale of investments	105,445,575
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	(4,478,412)
Swaps contracts	-
Currency exchange	(56,901)
NET REALISED GAIN/(LOSS) FOR THE YEAR	100,910,262
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:	
Investments	37,263,958
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	(23,943)
Swaps contracts	-
Currency exchange	344
NET CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION/(DEPRECIATION) FOR THE YEAR	37,240,359
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	153,059,043
Subscriptions	354,918,002
Redemptions	(292,769,029)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF MOVEMENTS IN SHARE CAPITAL	62,148,973
Dividend distributions	(658,895)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	875,456,121

【上位10銘柄】

（2025年12月31日現在）

	銘柄名	業種	通貨	国（地域）	比率（%）
1	BNPパリバ	金融	ユーロ	フランス	4.09
2	ドイツ銀行	金融	ユーロ	ドイツ	3.82
3	ASMLホールディング	情報技術	ユーロ	オランダ	3.45
4	フィナンシエール・リシュモン	一般消費財・サービス	スイス・フラン	スイス	3.19
5	アクサ	金融	ユーロ	フランス	3.04
6	インターザ・サンパオロ	金融	ユーロ	イタリア	2.77
7	SAP	情報技術	ユーロ	ドイツ	2.75
8	クノールブレムゼ	資本財・サービス	ユーロ	ドイツ	2.65
9	ケムリング・グループ	資本財・サービス	イギリス・ポンド	イギリス	2.63
10	ドイツ取引所	金融	ユーロ	ドイツ	2.50
				銘柄数	63

「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・リクイディティ クラス I 投資証券」の運用状況

〈ファンドの概要〉

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人／ユーロ建て	
主な投資対象	ユーロ建ての短期金融資産	
運用の基本方針 および主な投資制限	ファンドはアクティブ運用され、主としてユーロ建ての短期金融資産（S&P グローバル・レーティングによる投資適格以上あるいは管理会社の内部格付調査において取得した他社同等格付以上）への投資を通じて、流動性の確保と元本の保全を目指します。これらの証券は、取得時において、当初から又は残存期間が12ヶ月以内であること（付随する金融商品を検討にされる）、もしくは採用金利が少なくとも市況に応じて年次で調整され残存期間が2年以内であるものを前提とします。 ※元本の保全と流動性の確保を保証するものではありません。 ※欧州委員会が制定した指令（UCITS指令）に準拠して分散投資を行います。 ■為替変動リスクおよび金利変動リスクのヘッジのため、デリバティブ取引を活用することがあります。 ■現金を保有し、金融機関へ預金することがあります。	
投資運用報酬	ありません。	
管理報酬等	ファンドの純資産総額に対して年率0.05%程度（実績値）を管理報酬、保管報酬、弁護士費用、および監査費用等の精算にあてております。この料率は運用・管理状況等によって変動することがあります。	
決算日	12月31日	
設定日	2002年5月22日	
ファンドの関係法人	管理会社	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイ
	投資運用会社	シュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッド
	保管会社	J. P. モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店

（注）以下の内容は、シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・リクイディティの全てのクラスを合算しております。

（注）以下の内容は、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイから入手した財務書類の一部を抜粋したものです。

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ユーロ・リクイディティ

Statement of Operations for the Year Ended
31 December 2025

Schroder ISF EURO Liquidity
EUR

NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEARS	453,077,559
INCOME	
Dividend income, net of withholding taxes	-
Interest income from investments, net of withholding taxes	10,356,091
Interest on swap contracts	-
Bank interest	2,763,786
Other income	-
TOTAL INCOME	13,119,877
EXPENSES	
Management fees	1,048,707
Administration fees	297,029
Taxe d'abonnement	58,183
Depository fees	23,661
Distribution fees	-
Bank and other interest expenses	-
Interest on swap contracts	-
Operating expenses	111,037
TOTAL EXPENSES	1,538,617
Less: Expense subsidy	-
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	11,581,260
Net realised gain/(loss) on:	
Sale of investments	(6)
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	-
Swaps contracts	-
Currency exchange	-
NET REALISED GAIN/(LOSS) FOR THE YEAR	(6)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:	
Investments	(254,090)
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	-
Swaps contracts	-
Currency exchange	6
NET CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION/(DEPRECIATION) FOR THE YEAR	(254,084)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	11,327,170
Subscriptions	389,803,063
Redemptions	(248,624,302)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF MOVEMENTS IN SHARE CAPITAL	141,178,761
Dividend distributions	-
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	605,583,490

Portfolio of Investments of the Year Ended 31 December 2025

Investments	Currency ity/Nominal Value		MarketValueEUR	% ofNet Assets
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market				
Certificates of Deposit				
Financials				
ABN AMRO Bank NV 0% 18/05/2026	EUR	20,000,000	19,837,495	3.28
Barclays Bank plc 0% 07/05/2026	EUR	20,000,000	19,855,329	3.28
Belfius Bank SA 0% 01/06/2026	EUR	20,000,000	19,790,887	3.27
Commonwealth Bank of Australia 0% 04/06/2026	EUR	20,000,000	19,820,435	3.27
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 17/03/2026	EUR	20,000,000	19,912,693	3.29
DNB Bank ASA 0% 03/03/2026	EUR	20,000,000	19,932,579	3.29
HSBC Bank plc 2.234% 09/10/2026	EUR	20,000,000	19,995,932	3.30
KBC Bank NV 0% 27/05/2026	EUR	20,000,000	19,826,105	3.27
MUFG Bank Ltd. 0% 28/04/2026	EUR	20,000,000	19,860,775	3.28
Nordea Bank Abp 0% 29/06/2026	EUR	20,000,000	19,788,266	3.27
Royal Bank of Canada 0% 08/07/2026	EUR	20,000,000	19,780,261	3.27
Skandinaviska Enskilda Banken AB 2.11% 08/06/2026	EUR	20,000,000	20,001,757	3.30
Societe Generale SA 2.11% 21/05/2026	EUR	20,000,000	19,997,124	3.30
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 25/02/2026	EUR	20,000,000	19,936,528	3.29
Toronto-Dominion Bank 0% 15/10/2026	EUR	20,000,000	19,652,049	3.25
			297,988,215	49.21
Total Certificates of Deposit			297,988,215	49.21
Commercial Papers				
Financials				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 20/04/2026	EUR	20,000,000	19,868,785	3.28
Banco Santander SA 0% 23/10/2026	EUR	20,000,000	19,638,084	3.24
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.152% 09/03/2026	EUR	20,000,000	19,999,637	3.29
BPCE SA 0% 14/01/2026	EUR	20,000,000	19,984,278	3.30
Cooperatieve Rabobank UA 0% 25/03/2026	EUR	20,000,000	19,902,478	3.29
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 0% 24/04/2026	EUR	20,000,000	19,870,004	3.28
OP Corporate Bank plc 0% 22/01/2026	EUR	20,000,000	19,974,488	3.30
Svenska Handelsbanken AB 0% 01/04/2026	EUR	20,000,000	19,894,894	3.29
UBS AG 0% 11/05/2026	EUR	20,000,000	19,846,032	3.28
			178,978,680	29.55
Total Commercial Papers			178,978,680	29.55
Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market			476,966,895	78.76
Total Investments			476,966,895	78.76
Time Deposits				
Financials				
BRED Banque Populaire 1.9% 02/01/2026	EUR	121,394,768	121,394,768	20.05
			121,394,768	20.05
Total Time Deposits			121,394,768	20.05
Cash			2,686,811	0.44
Other assets/(liabilities)			4,535,016	0.75
Total Net Assets			605,583,490	100.00