

# 運用報告書 (全体版)

第8期<決算日2022年5月23日>

## 欧州不動産戦略ファンド (年1回決算型)

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 (年1回決算型)	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。 実質組入外債建資産については、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・リスト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 (年1回決算型)	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。 外債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。 外債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 (原則として毎年5月22日、休業日の場合は翌営業日) に、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。) 等の金額を分配対象額の前払とし、分配金額は、委託会社が基準価額の水準や市場動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

愛称: OH! シャンゼリゼ

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 (年1回決算型)」は、2022年5月23日に第8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（年1回決算型）

### ■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
	(分配額)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
4期 (2018年5月22日)	12,424	0	13.8	13,337.15	13.7	40.9	56.1	1,777
5期 (2019年5月22日)	12,280	0	△1.2	13,091.16	△1.8	49.6	47.9	1,177
6期 (2020年5月22日)	9,790	0	△20.3	10,410.80	△20.5	55.2	39.9	670
7期 (2021年5月24日)	13,703	0	40.0	15,194.62	46.0	50.9	46.7	736
8期 (2022年5月23日)	12,995	0	△5.2	14,769.88	△2.8	44.6	52.1	554

(注1) 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2) 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3) 欧州不動産戦略ファンド（年1回決算型）（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4) △（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

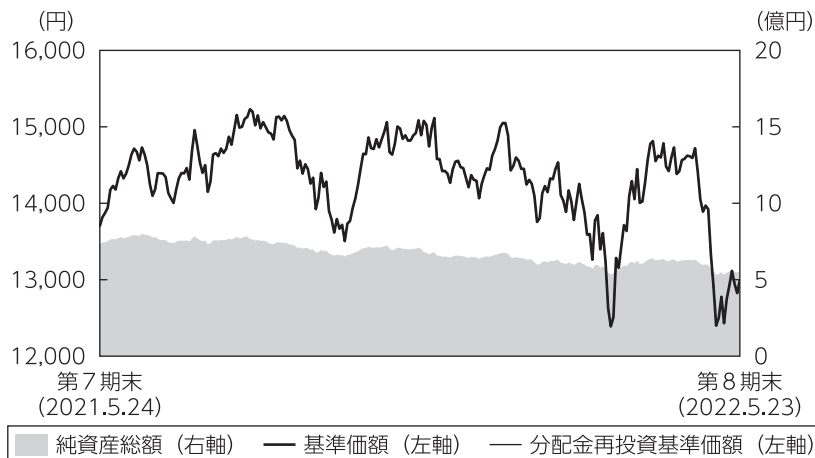
年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (トータルリターン・円ベース)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2021年 5月24日	円	%		%	%	%
	13,703	—	15,194.62	—	50.9	46.7
5 月末	14,227	3.8	15,781.23	3.9	51.0	45.9
6 月末	14,065	2.6	15,629.12	2.9	51.3	46.0
7 月末	14,659	7.0	16,385.53	7.8	51.3	46.7
8 月末	15,134	10.4	16,871.41	11.0	51.8	47.2
9 月末	13,787	0.6	15,464.81	1.8	51.1	47.0
10月末	15,061	9.9	16,897.26	11.2	49.6	48.7
11月末	14,578	6.4	16,277.68	7.1	48.0	48.4
12月末	14,819	8.1	16,558.83	9.0	48.7	47.9
2022年 1 月末	14,145	3.2	15,848.73	4.3	49.1	49.2
2 月末	13,774	0.5	15,467.61	1.8	48.6	49.9
3 月末	14,814	8.1	16,723.35	10.1	47.3	49.9
4 月末	13,970	1.9	15,735.55	3.6	44.2	52.9
(期 末) 2022年 5月23日						
	12,995	△5.2	14,769.88	△2.8	44.6	52.1

(注1) 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。

## ■当期の運用経過 (2021年5月25日から2022年5月23日まで)

### 基準価額等の推移



第8期首：13,703円  
第8期末：12,995円  
(既払分配金0円)  
騰落率：△5.2%  
(分配金再投資ベース)

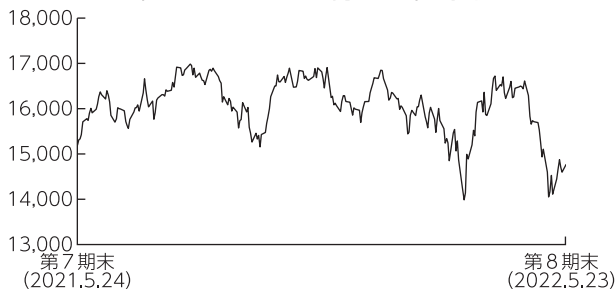
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

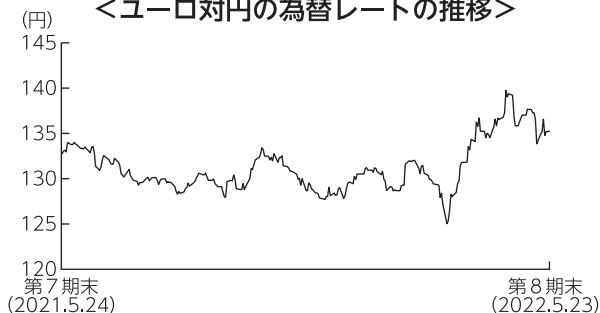
「欧州不動産戦略マザーファンド」受益証券への投資を通じて、欧州の不動産投資信託証券（リート）および不動産関連株式（以下、あわせて不動産関連証券）に投資を行った結果、経済活動の再開による業績改善期待が高まったことや対円でユーロや英ポンドが上昇したものの、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大やウクライナ情勢の緊迫化、各国中央銀行の金融引き締めによる景気減速懸念などから、基準価額は下落しました。

## 投資環境

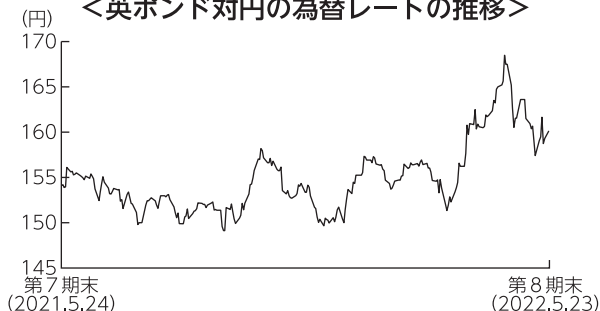
＜FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index  
(トータルリターン・円ベース)の推移＞



＜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

### ●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

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%

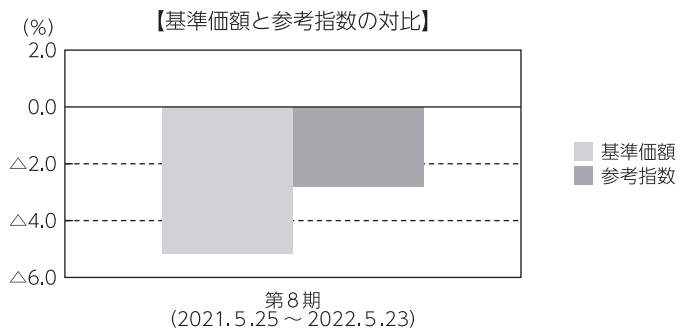
### 期末

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、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

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせて頂きました。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	当期
	2021年5月25日 ~2022年5月23日
当期分配金 (税引前)	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	3,413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ード、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	第8期		項目の概要
	(2021年5月25日 ～2022年5月23日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	242円	1.687%	(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14,329円です。
(投信会社)	(141)	(0.986)	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)	( 94)	(0.657)	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)	( 6)	(0.044)	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	4	0.027	(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)	( 2)	(0.014)	
(投資証券)	( 2)	(0.013)	
(c) 有価証券取引税	3	0.020	(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)	(0.001)	
(投資証券)	( 3)	(0.020)	
(d) その他費用	14	0.095	(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)	(10)	(0.071)	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)	(0.003)	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)	( 3)	(0.021)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	262	1.830	

(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。

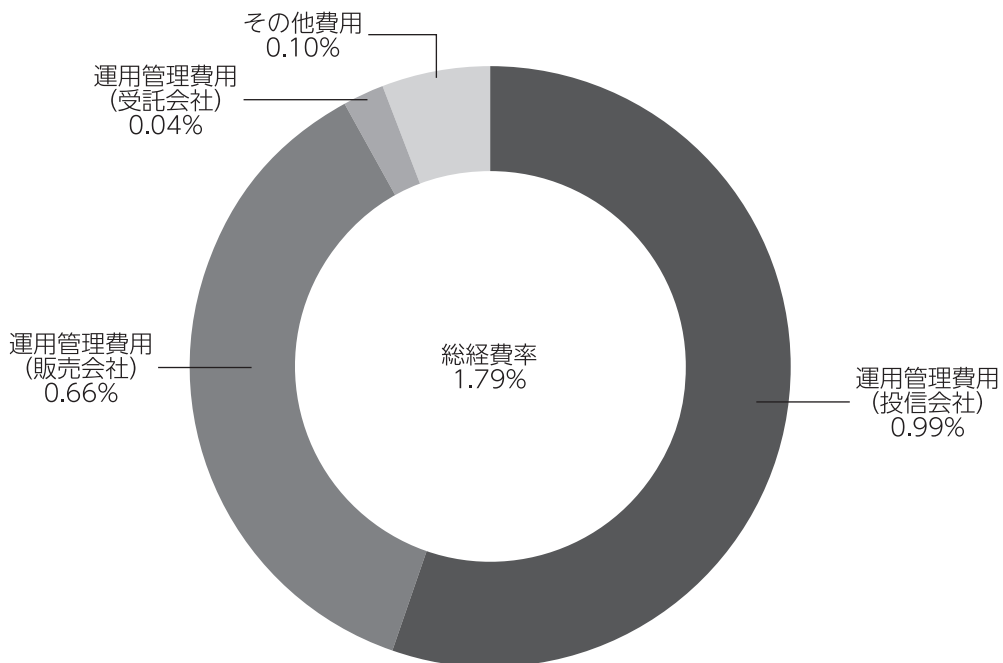
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.79%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2022年5月23日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
欧州不動産戦略マザーファンド	千口 11,615	千円 19,000	千口 118,380	千円 195,000

## ■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	欧州不動産戦略マザーファンド
(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

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
欧州不動産戦略マザーファンド	千口 473,576	千口 366,811	千円 546,659

## ■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
欧州不動産戦略マザーファンド	千円 546,659	% 97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,317	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	559,976	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、2,199,756千円、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	559,976,939円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	13,317,047
欧 州 不 動 産 戦 略 マ ザ ー フ ァ ン ド ( 評 価 額 )	546,659,892
(B) 負 債	5,176,668
未 払 解 約 金	7,020
未 払 信 託 報 酬	5,159,022
そ の 他 未 払 費 用	10,626
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	554,800,271
元 本	426,943,571
次 期 繰 越 損 益 金	127,856,700
(D) 受 益 権 総 口 数	426,943,571口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	12,995円

(注) 期首における元本額は537,394,435円、当期中における追加設定元本額は35,351,837円、同解約元本額は145,802,701円です。

## ■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	△2,014円
受 取 利 息	342
支 払 利 息	△2,356
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△20,756,799
売 買 益	12,070,391
売 買 損	△32,827,190
(C) 信 託 報 酬 等	△11,439,193
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△32,198,006
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	109,083,945
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	50,970,761
( 配 当 等 相 当 額 )	(36,602,397)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(14,368,364)
(G) 合 計 ( D + E + F )	127,856,700
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	127,856,700
追 加 信 託 差 損 益 金	50,970,761
( 配 当 等 相 当 額 )	(36,653,403)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(14,317,358)
分 配 準 備 積 立 金	109,083,945
繰 越 損 益 金	△32,198,006

(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、当期は欧州不動産戦略マザーファンド3,654,105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	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	36,653,403
(d) 分 配 準 備 積 立 金	109,083,945
(e) 当 期 分 配 対 象 額 ( a + b + c + d )	145,737,348
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	3,413.50
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

## ■分配金のお知らせ

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせて頂きました。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■当ファンドが投資対象とする「欧州不動産戦略マザーファンド」において、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)

# 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ツ・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）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）。

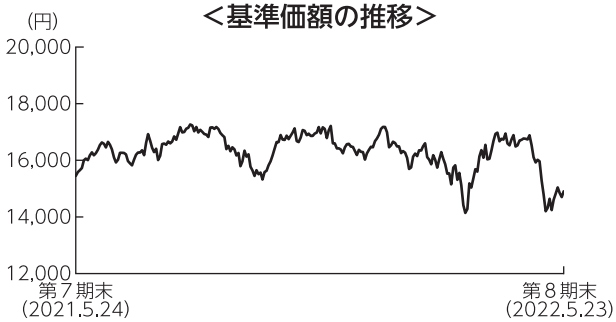
## ■当期中の基準価額と市況の推移

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

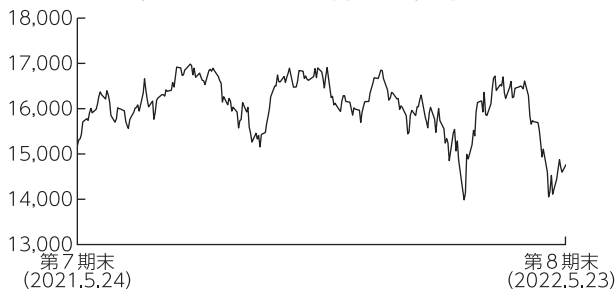
当ファンドの基準価額は14,903円となり、前期末比で3.5%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

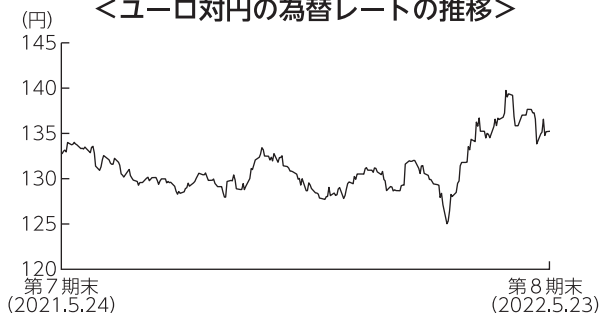
欧州の不動産投資信託証券（リート）および不動産関連株式（以下、あわせて不動産関連証券）に投資を行った結果、新型コロナウイルスのワクチン接種が広がり経済活動の再開による業績改善期待が高まったことや金融政策の方向性の違いから対円でユーロや英ポンドが上昇したことがプラスとなった一方で、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大やウクライナ情勢の緊迫化、各国中央銀行の金融引き締めによる景気減速懸念などから、基準価額は下落しました。

## 投資環境

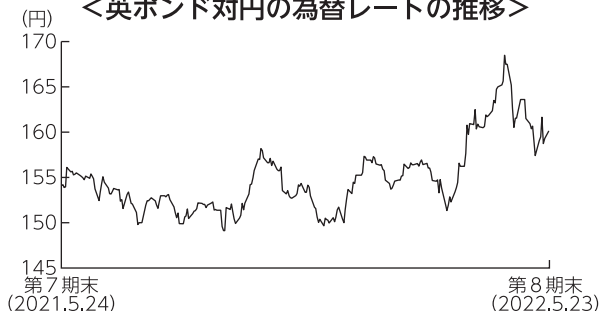
＜FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index  
(トータルリターン・円ベース)の推移＞



＜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
<b>イギリス</b>	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
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (オランダ)</b>	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)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (ベルギー)</b>	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
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (フランス)</b>	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)