

# ダイワ欧州リート・ ファンド (毎月分配型)

## 運用報告書(全体版)

第43期 (決算日 2019年5月21日)  
第44期 (決算日 2019年6月21日)  
第45期 (決算日 2019年7月22日)  
第46期 (決算日 2019年8月21日)  
第47期 (決算日 2019年9月24日)  
第48期 (決算日 2019年10月21日)

(作成対象期間 2019年4月23日～2019年10月21日)

★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	5年間(2015年10月22日～2020年10月21日)	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。	
主要投資対象	ベビーファンド	欧州リート・アクティブ・マザーファンドの受益証券
	欧州リート・アクティブ・マザーファンド	欧州の金融商品取引所上場および店頭登録(上場予定および店頭登録予定を含みます。)のリート(不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券をいいます。)等(不動産関連株式(DR(預託証券)を含みます。))を含みます。)
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、当初設定から1年以内に分配を開始し、分配開始後は、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、欧州のリート(不動産投資信託)等に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先(コールセンター)  
TEL 0120-106212  
(営業日の9:00～17:00)  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (円換算)		株式組入 率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 込	み 金	期 騰 落	中 率			
	円	円	円	%	(参考指数)	%	%	百万円
19期末 (2017年5月22日)	8,746	5	8.9	9,179	8.0	39.8	56.7	7,400
20期末 (2017年6月21日)	8,803	5	0.7	9,274	1.0	43.3	53.8	7,034
21期末 (2017年7月21日)	9,151	5	4.0	9,581	3.3	41.5	56.0	6,727
22期末 (2017年8月21日)	9,000	5	△ 1.6	9,322	△ 2.7	39.3	56.2	6,403
23期末 (2017年9月21日)	9,548	5	6.1	9,776	4.9	41.1	56.6	6,346
24期末 (2017年10月23日)	9,697	5	1.6	9,884	1.1	42.1	55.5	5,941
25期末 (2017年11月21日)	9,729	5	0.4	9,891	0.1	41.8	52.2	5,755
26期末 (2017年12月21日)	10,330	5	6.2	10,416	5.3	40.5	53.6	5,426
27期末 (2018年1月22日)	10,535	5	2.0	10,539	1.2	41.1	55.6	5,070
28期末 (2018年2月21日)	9,792	5	△ 7.0	9,756	△ 7.4	42.1	52.8	4,409
29期末 (2018年3月22日)	9,861	5	0.8	9,847	0.9	42.5	54.3	4,344
30期末 (2018年4月23日)	10,204	5	3.5	10,220	3.8	42.6	53.7	3,962
31期末 (2018年5月21日)	10,384	5	1.8	10,332	1.1	42.9	53.3	3,777
32期末 (2018年6月21日)	10,242	5	△ 1.3	10,223	△ 1.0	41.5	53.7	3,477
33期末 (2018年7月23日)	10,415	5	1.7	10,408	1.8	42.3	52.6	3,355
34期末 (2018年8月21日)	10,145	5	△ 2.5	10,169	△ 2.3	42.9	52.3	3,022
35期末 (2018年9月21日)	10,620	5	4.7	10,549	3.7	41.5	53.6	2,951
36期末 (2018年10月22日)	10,008	5	△ 5.7	9,945	△ 5.7	42.5	52.6	2,723
37期末 (2018年11月21日)	9,577	5	△ 4.3	9,606	△ 3.4	42.1	52.6	2,534
38期末 (2018年12月21日)	9,330	5	△ 2.5	9,311	△ 3.1	41.9	50.6	2,426
39期末 (2019年1月21日)	9,544	5	2.3	9,506	2.1	41.7	53.9	2,459
40期末 (2019年2月21日)	9,801	5	2.7	9,759	2.7	42.4	51.5	2,460
41期末 (2019年3月22日)	10,275	5	4.9	10,219	4.7	42.3	52.3	2,461
42期末 (2019年4月22日)	10,301	5	0.3	10,139	△ 0.8	40.7	52.5	2,270
43期末 (2019年5月21日)	10,261	5	△ 0.3	10,013	△ 1.2	42.0	52.6	2,230
44期末 (2019年6月21日)	9,934	5	△ 3.1	9,589	△ 4.2	39.7	54.0	2,016
45期末 (2019年7月22日)	10,035	5	1.1	9,704	1.2	41.0	53.5	2,013
46期末 (2019年8月21日)	9,638	5	△ 3.9	9,218	△ 5.0	41.5	54.4	1,881
47期末 (2019年9月24日)	10,132	5	5.2	9,734	5.6	42.7	52.9	1,913
48期末 (2019年10月21日)	10,947	5	8.1	10,611	9.0	41.3	52.3	1,987

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (円換算) は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (配当込み、ユーロベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式および投資信託証券の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



\* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に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。

\* 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（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### 基準価額・騰落率

第43期首：10,301円

第48期末：10,947円（既払分配金30円）

騰落率：6.6%（分配金再投資ベース）

### 基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「欧州リート・アクティブ・マザーファンド」を通じて欧州リート・不動産関連株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。主に、保有証券の価格の上昇（現地通貨ベース）がプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ欧州リート・ファンド（毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (円換算)		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %		
第43期	(期首) 2019年4月22日	10,301	—	10,139	—	40.7	52.5
	4月末	10,296	△ 0.0	10,098	△ 0.4	41.3	52.7
	(期末) 2019年5月21日	10,266	△ 0.3	10,013	△ 1.2	42.0	52.6
第44期	(期首) 2019年5月21日	10,261	—	10,013	—	42.0	52.6
	5月末	10,026	△ 2.3	9,721	△ 2.9	41.5	52.9
	(期末) 2019年6月21日	9,939	△ 3.1	9,589	△ 4.2	39.7	54.0
第45期	(期首) 2019年6月21日	9,934	—	9,589	—	39.7	54.0
	6月末	9,749	△ 1.9	9,425	△ 1.7	39.4	54.2
	(期末) 2019年7月22日	10,040	1.1	9,704	1.2	41.0	53.5
第46期	(期首) 2019年7月22日	10,035	—	9,704	—	41.0	53.5
	7月末	10,001	△ 0.3	9,602	△ 1.1	41.3	54.0
	(期末) 2019年8月21日	9,643	△ 3.9	9,218	△ 5.0	41.5	54.4
第47期	(期首) 2019年8月21日	9,638	—	9,218	—	41.5	54.4
	8月末	9,722	0.9	9,350	1.4	41.6	55.3
	(期末) 2019年9月24日	10,137	5.2	9,734	5.6	42.7	52.9
第48期	(期首) 2019年9月24日	10,132	—	9,734	—	42.7	52.9
	9月末	10,282	1.5	9,900	1.7	43.4	52.7
	(期末) 2019年10月21日	10,952	8.1	10,611	9.0	41.3	52.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2019. 4. 23 ~ 2019. 10. 21）

### ■ 欧州リート・不動産関連株式市況

欧州リート・不動産関連株式市況は上昇しました（ユーロベース）。

欧州リート・不動産関連株式市況は、当作成期首から2019年5月にかけてはおおむねボックス圏での推移となりましたが、6月に入ると、欧州圏の景況感の悪化やドイツ・ベルリンで一定期間の賃貸住宅の賃上げ禁止方針が突如打ち出されたことなどを嫌気して下落しました。その後は8月中旬にかけて、英国の合意なきEU（欧州連合）離脱への警戒感や米中貿易摩擦の深刻化などから上値の重い展開となりましたが、8月下旬から当作成期末にかけては、イタリアにおける新政権樹立への期待や世界的な金融緩和への期待、英国議会によるEU離脱延期法の承認などが好感され、大きく反発しました。

### ■ 為替相場

ユーロ円為替相場は円高ユーロ安になりました。

当作成期首から2019年6月にかけて、欧州圏の景況感の悪化や米中貿易摩擦の深刻化への懸念が広がったことなどから、円高が進行しました。その後、米中首脳会談で中国製品に対しての関税率引き上げの先送りが決定されたことなどからボックス圏で推移しましたが、8月に入り再び米中貿易摩擦が激化したことで、ユーロは対円で一段安となりました。しかし、投資家のリスク回避姿勢が緩和し、ユーロはやや値を戻して当作成期末を迎えました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■ 当ファンド

主要投資対象である「欧州リート・アクティブ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

### ■ 欧州リート・アクティブ・マザーファンド

欧州のリート等（不動産関連株式（DR（預託証券）を含みます。）を含みます。）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。なお、外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。

## ポートフォリオについて

（2019. 4. 23 ~ 2019. 10. 21）

### 当ファンド

主要投資対象である「欧州リート・アクティブ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

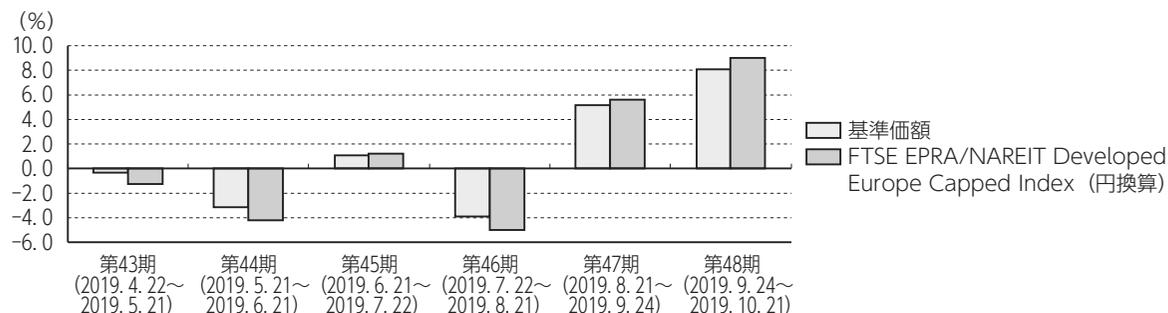
### 欧州リート・アクティブ・マザーファンド

国別ではドイツ、英国、フランス、用途別ではオフィス、住宅を中心としたポートフォリオ構成としました。個別銘柄では、アイルランドのオフィス銘柄の全部売却やオランダの商業用不動産銘柄の新規買い付けなどを行いました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準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との騰落率の対比です。参考指数は欧州リート・不動産関連株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



## 分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
	2019年4月23日 ～2019年5月21日	2019年5月22日 ～2019年6月21日	2019年6月22日 ～2019年7月22日	2019年7月23日 ～2019年8月21日	2019年8月22日 ～2019年9月24日	2019年9月25日 ～2019年10月21日
当期分配金(税込み) (円)	5	5	5	5	5	5
対基準価額比率 (%)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
当期の収益 (円)	5	5	5	—	3	5
当期の収益以外 (円)	—	—	—	5	1	—
翌期繰越分配対象額 (円)	895	899	938	933	931	1,143

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 39.92円	✓ 8.53円	✓ 44.05円	0.00円	✓ 3.20円	✓ 13.69円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	203.41
(c) 収益調整金	9.28	9.42	9.59	10.25	10.45	10.70
(d) 分配準備積立金	851.30	886.08	889.45	✓ 927.85	✓ 922.65	920.60
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	900.51	904.04	943.10	938.10	936.31	1,148.41
(f) 分配金	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	895.51	899.04	938.10	933.10	931.31	1,143.41

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

主要投資対象である「欧州リート・アクティブ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

### ■欧州リート・アクティブ・マザーファンド

欧州のリート等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。なお、外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。

## 1 万口当りの費用の明細

項 目	第43期～第48期 (2019. 4. 23～2019. 10. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	81円	0. 806%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10, 076円です。
（投 信 会 社）	(39)	(0. 390)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(39)	(0. 390)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 銀 行）	(3)	(0. 027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0. 009	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株 式）	(0)	(0. 003)	
（投 資 信 託 証 券）	(1)	(0. 006)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0. 002	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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 信 託 証 券）	(0)	(0. 002)	
そ の 他 費 用	5	0. 045	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(4)	(0. 043)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（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係る費用
（そ の 他）	(0)	(0. 000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	87	0. 863	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

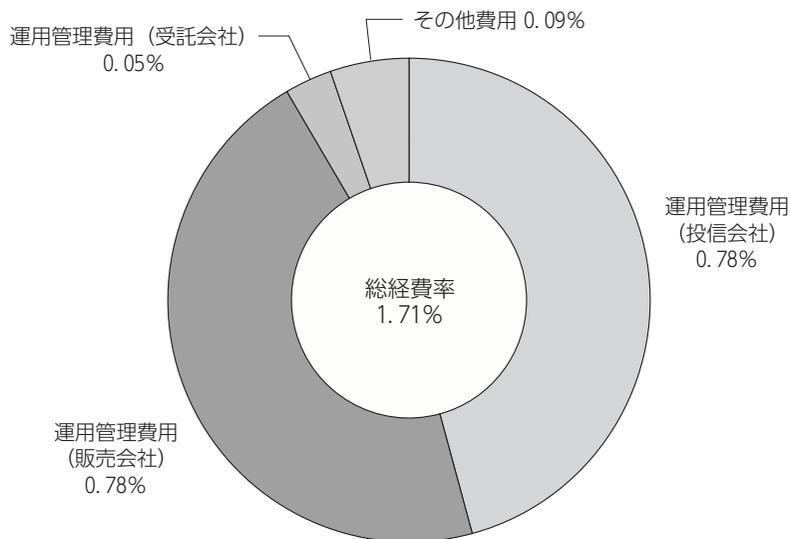
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.71%です。



(注1) 1万口当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。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2019年4月23日から2019年10月21日まで)

決算期	第43期～第48期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
欧州リート・アクティブ・マザーファンド	—	—	373,330	410,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年4月23日から2019年10月21日まで)

項目	第43期～第48期
	欧州リート・アクティブ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	227,390千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	839,769千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.27

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月21日)、(2019年6月21日)、(2019年7月22日)、(2019年8月21日)、(2019年9月24日)、(2019年10月21日) 現在

項目	第43期末	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末	第48期末
<b>(A) 資産</b>	<b>2,238,234,307円</b>	<b>2,042,981,312円</b>	<b>2,022,363,477円</b>	<b>1,897,234,313円</b>	<b>1,924,013,965円</b>	<b>1,997,291,581円</b>
コール・ローン等	16,614,860	15,381,543	20,412,695	20,590,878	18,924,921	18,968,130
欧州リート・アクティブ・マザーファンド (評価額)	2,211,619,447	1,997,599,769	2,001,950,782	1,866,643,435	1,905,089,044	1,978,323,451
未収入金	10,000,000	30,000,000	—	10,000,000	—	—
<b>(B) 負債</b>	<b>8,062,582</b>	<b>26,815,557</b>	<b>9,249,608</b>	<b>15,788,248</b>	<b>10,074,742</b>	<b>9,478,269</b>
未払収益分配金	1,086,690	1,014,760	1,003,008	976,053	944,540	907,911
未払解約金	4,069,726	22,871,596	5,440,659	12,193,116	6,227,513	6,176,546
未払信託報酬	2,896,061	2,909,521	2,776,697	2,581,241	2,855,166	2,338,484
その他未払費用	10,105	19,680	29,244	37,838	47,523	55,328
<b>(C) 純資産総額 (A - B)</b>	<b>2,230,171,725</b>	<b>2,016,165,755</b>	<b>2,013,113,869</b>	<b>1,881,446,065</b>	<b>1,913,939,223</b>	<b>1,987,813,312</b>
元本	2,173,381,824	2,029,520,565	2,006,017,292	1,952,106,843	1,889,080,458	1,815,822,830
次期繰越損益金	56,789,901	△ 13,354,810	7,096,577	△ 70,660,778	24,858,765	171,990,482
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,173,381,824□</b>	<b>2,029,520,565□</b>	<b>2,006,017,292□</b>	<b>1,952,106,843□</b>	<b>1,889,080,458□</b>	<b>1,815,822,830□</b>
1万口当り基準価額 (C / D)	10,261円	9,934円	10,035円	9,638円	10,132円	10,947円

\*第42期末における元本額は2,204,080,392円、当作成期間(第43期～第48期)中における追加設定元本額は3,362,023円、同解約元本額は391,619,585円です。

\*第48期末の計算口数当りの純資産額は10,947円です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第42期末	第48期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
欧州リート・アクティブ・マザーファンド	2,022,758	1,649,427	1,978,323

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年10月21日現在

項目	第48期末	
	評価額	比率
	千円	%
欧州リート・アクティブ・マザーファンド	1,978,323	99.1
コール・ローン等、その他	18,968	0.9
投資信託財産総額	1,997,291	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月21日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=140.21円、1スイス・フラン=110.15円、1ノルウェー・クローネ=11.85円、1スウェーデン・クローネ=11.24円、1ユーロ=121.12円です。

(注3) 欧州リート・アクティブ・マザーファンドにおいて、第48期末における外貨建純資産(1,918,325千円)の投資信託財産総額(1,978,350千円)に対する比率は、97.0%です。

## ダイワ欧州リート・ファンド（毎月分配型）

### ■損益の状況

項 目	第43期 自2019年4月23日 第44期 自2019年5月22日 至2019年5月21日 至2019年6月21日	第44期 自2019年6月22日 第45期 自2019年7月23日 至2019年7月22日 至2019年8月21日	第45期 自2019年8月22日 第46期 自2019年9月25日 至2019年9月24日 至2019年10月21日	第47期 自2019年9月25日 第48期 自2019年10月22日 至2019年10月21日	第47期 自2019年8月22日 第48期 自2019年9月25日 至2019年9月24日 至2019年10月21日	第48期 自2019年9月25日 第49期 自2019年10月22日 至2019年10月21日
(A) 配当等収益	△ 650円	△ 998円	△ 899円	△ 748円	△ 1,005円	△ 373円
受取利息	4	30	5	12	15	29
支払利息	△ 654	△ 1,028	△ 904	△ 760	△ 1,020	△ 402
(B) 有価証券売買損益	△ 4,708,296	△ 62,449,070	△ 24,086,360	△ 73,943,977	△ 97,043,517	△ 151,345,752
売買益	189,207	1,889,319	24,363,031	1,464,763	98,445,609	153,260,729
売買損	△ 4,897,503	△ 64,338,389	△ 276,671	△ 75,408,740	△ 1,402,092	△ 1,914,977
(C) 信託報酬等	△ 2,906,269	△ 2,919,382	△ 2,786,261	△ 2,589,990	△ 2,864,851	△ 2,346,299
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 7,615,215	△ 65,369,450	△ 21,299,200	△ 76,534,715	△ 94,177,661	△ 148,999,080
(E) 前期繰越損益金	105,830,153	90,684,157	24,014,066	43,089,029	△ 33,303,297	57,590,423
(F) 追加信託差損益金	△ 40,338,347	△ 37,654,757	△ 37,213,681	△ 36,239,039	△ 35,071,059	△ 33,691,110
(配当等相当額)	( 2,017,494)	( 1,913,532)	( 1,925,511)	( 2,002,573)	( 1,975,057)	( 1,943,215)
(売買損益相当額)	(△ 42,355,841)	(△ 39,568,289)	(△ 39,139,192)	(△ 38,241,612)	(△ 37,046,116)	(△ 35,634,325)
(G) 合計 (D + E + F)	57,876,591	△ 12,340,050	8,099,585	△ 69,684,725	25,803,305	172,898,393
(H) 収益分配金	△ 1,086,690	△ 1,014,760	△ 1,003,008	△ 976,053	△ 944,540	△ 907,911
次期繰越損益金 (G + H)	56,789,901	△ 13,354,810	7,096,577	△ 70,660,778	24,858,765	171,990,482
追加信託差損益金	△ 40,338,347	△ 37,654,757	△ 37,213,681	△ 36,239,039	△ 35,071,059	△ 33,691,110
(配当等相当額)	( 2,017,494)	( 1,913,532)	( 1,925,511)	( 2,002,573)	( 1,975,057)	( 1,943,215)
(売買損益相当額)	(△ 42,355,841)	(△ 39,568,289)	(△ 39,139,192)	(△ 38,241,612)	(△ 37,046,116)	(△ 35,634,325)
分配準備積立金	192,611,685	180,550,328	186,259,984	180,150,450	173,956,938	205,681,592
繰越損益金	△ 95,483,437	△ 156,250,381	△ 141,949,726	△ 214,572,189	△ 114,027,114	—

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

### ■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
(a) 経費控除後の配当等収益	8,678,264円	1,732,457円	8,836,785円	0円	604,519円	2,487,198円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	36,935,892
(c) 収益調整金	2,017,494	1,913,532	1,925,511	2,002,573	1,975,057	1,943,215
(d) 分配準備積立金	185,020,111	179,832,631	178,426,207	181,126,503	174,296,959	167,166,413
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	195,715,869	183,478,620	189,188,503	183,129,076	176,876,535	208,532,718
(f) 分配金	1,086,690	1,014,760	1,003,008	976,053	944,540	907,911
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	194,629,179	182,463,860	188,185,495	182,153,023	175,931,995	207,624,807
(h) 受益権総口数	2,173,381,824口	2,029,520,565口	2,006,017,292口	1,952,106,843口	1,889,080,458口	1,815,822,830口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
	5 円	5 円	5 円	5 円	5 円	5 円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

#### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・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）、残りの額が普通分配金です。
- ・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個々の受益者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、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

出典：FTSE International Limited（以下、[FTSE]）© FTSE。FTSE®は、London Stock Exchange Group企業が所有する商標であり、ライセンスに基づきFTSE International Limitedによって使用されています。FT-SE®、FOOTSIE®、またFTSE 4 GOOD®はthe London Stock Exchange Group企業の商標です。[NAREIT®]はthe National Association of Real Estate Investment Trusts（以下[NAREIT]）の商標であり、[EPRA®]はEuropean Public Real Estate Association（以下[EPRA]）の商標です。そして、ライセンスに基づきFTSE International Limited（以下[FTSE]）によって使用されています。[FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index]はFTSEによって計算されます。FTSE、Euronext N.V.、NAREIT、またはEPRAはいずれも、本商品に対して出資、保証、または販売促進することはございません。また、本商品とはなんら資本関係もなく、いかなる債務も負いません。本インデックスの指数値および構成銘柄情報に関するすべての知的財産権は、FTSE、Euronext N.V.、NAREIT、およびEPRAに帰属します。FTSEまたは他のライセンスは、FTSEのインデックス、格付けおよびその基礎データに関する瑕疵または不作為に対し如何なる責任も負いません。FTSEによる書面に基づく承諾がない限り、いかなるFTSE Dataの再配信も許されません。

"Source: FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE. "FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. "FT-SE®", "FOOTSIE®" and "FTSE 4 GOOD®" are trade marks of the London Stock Exchange Group companies. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT") and "EPRA®" is a trade mark of the European Public Real Estate Association ("EPRA") and all are used by FTSE International Limited ("FTSE") under licence. The FTSE [FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index] is calculated by FTSE. Neither FTSE, Euronext N. V., NAREIT nor EPRA sponsor, endorse or promote this product and are not in any way connected to it and do not accept any liability. All intellectual property rights in the index values and constituent list vests in FTSE, Euronext N. V., NAREIT and EPRA. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent."

# 欧州リート・アクティブ・マザーファンド

## 運用報告書 第8期 (決算日 2019年10月21日)

(作成対象期間 2019年4月23日～2019年10月21日)

欧州リート・アクティブ・マザーファンド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。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	欧州の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および店頭登録予定を含みます。）のリート（不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券をいいます。）等（不動産関連株式（DR（預託証券）を含みます。）を含みます。）
株式組入制限	無制限

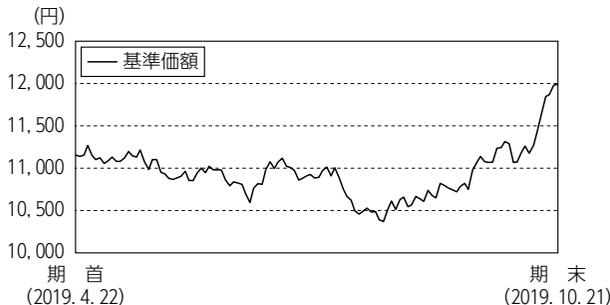
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (円換算)		株式組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	参考指数	騰落率		
(期首) 2019年4月22日	11,155	—	10,139	—	40.9	52.8
4月末	11,151	△ 0.0	10,098	△ 0.4	41.6	53.1
5月末	10,879	△ 2.5	9,721	△ 4.1	41.8	53.2
6月末	10,595	△ 5.0	9,425	△ 7.0	39.7	54.6
7月末	10,892	△ 2.4	9,602	△ 5.3	41.6	54.4
8月末	10,606	△ 4.9	9,350	△ 7.8	41.9	55.8
9月末	11,245	0.8	9,900	△ 2.4	43.7	53.0
(期末) 2019年10月21日	11,994	7.5	10,611	4.7	41.5	52.5

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (円換算) は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (配当込み、ユーロベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は最近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,155円 期末：11,994円 騰落率：7.5%

【基準価額の主な変動要因】

欧州リート・不動産関連株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。主に、保有証券の価格の上昇（現地通貨ベース）がプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○欧州リート・不動産関連株式市況

欧州リート・不動産関連株式市況は上昇しました（ユーロベース）。

欧州リート・不動産関連株式市況は、当作成期首から2019年5月にかけてはおおむねボックス圏での推移となりましたが、6月に入ると、欧州圏の景況感の悪化やドイツ・ベルリンで一定期間の賃貸住宅の賃上げ禁止方針が突如打ち出されたことなどを嫌気して下落しました。その後は8月中旬にかけて、英国の合意なきEU（欧州連合）離脱への警戒感や米中貿易摩擦の深刻化などから上値の重い

展開となりましたが、8月下旬から当作成期末にかけては、イタリアにおける新政権樹立への期待や世界的な金融緩和への期待、英国議会によるEU離脱延期法の承認などが好感され、大きく反発しました。

○為替相場

ユーロ円為替相場は円高ユーロ安になりました。

当作成期首から2019年6月にかけて、欧州圏の景況感の悪化や米中貿易摩擦の深刻化への懸念が広がったことなどから、円高が進行しました。その後、米中首脳会談で中国製品に対しての関税率引き上げの先送りが決定されたことなどからボックス圏で推移しましたが、8月に入り再び米中貿易摩擦が激化したことで、ユーロは対円で一段安となりました。しかし、投資家のリスク回避姿勢が緩和し、ユーロはやや値を戻して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

欧州のリート等（不動産関連株式（DR（預託証券）を含みます。）を含みます。）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。なお、外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。

◆ポートフォリオについて

国別ではドイツ、英国、フランス、用途別ではオフィス、住宅を中心としたポートフォリオ構成としました。個別銘柄では、アイルランドのオフィス銘柄の全部売却やオランダの商業用不動産銘柄の新規買付などを行います。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

欧州のリート等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。なお、外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。

■1万口当りの費用の明細

項目	当 期
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	1円 (0) (1)
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)
合 計	6

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

欧州リート・アクティブ・マザーファンド

■売買および取引の状況

(1) 株式

(2019年4月23日から2019年10月21日まで)

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	イギリス	百株 — ( — )	千イギリス・ポンド — ( — )	百株 183	千イギリス・ポンド 67
	ノルウェー	百株 — ( — )	千ノルウェー・クローネ — ( — )	百株 39	千ノルウェー・クローネ 530
	スウェーデン	百株 — ( — )	千スウェーデン・クローネ — ( — )	百株 167	千スウェーデン・クローネ 3,130
	ユーロ (ベルギー)	百株 5 ( — )	千ユーロ 39 ( — )	百株 4	千ユーロ 33
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 68 ( — )	千ユーロ 92 ( — )	百株 272	千ユーロ 204
	ユーロ (ドイツ)	百株 52 ( — )	千ユーロ 170 (△ 12)	百株 157	千ユーロ 643
	ユーロ (フィンランド)	百株 — ( — )	千ユーロ — ( — )	百株 73	千ユーロ 102
	ユーロ (オーストリア)	百株 55 ( — )	千ユーロ 168 ( — )	百株 —	千ユーロ —
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 180 ( — )	千ユーロ 470 (△ 12)	百株 506	千ユーロ 984

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年4月23日から2019年10月21日まで)

	買 付		売 付		
	□ 数	金 額	□ 数	金 額	
外 国	イギリス	千□ — ( — )	千イギリス・ポンド — ( — )	千□ 336	千イギリス・ポンド 716
	ユーロ (アイルランド)	千□ 15 ( — )	千ユーロ 26 ( — )	千□ 473.27	千ユーロ 867
	ユーロ (オランダ)	千□ 6.976 ( — )	千ユーロ 276 ( — )	千□ —	千ユーロ —
	ユーロ (ベルギー)	千□ 4.8 ( — )	千ユーロ 394 ( — )	千□ 1	千ユーロ 103
	ユーロ (フランス)	千□ 0.3 ( — )	千ユーロ 39 ( — )	千□ 4.2	千ユーロ 502
	ユーロ (ドイツ)	千□ — ( — )	千ユーロ — (△ 19)	千□ 6	千ユーロ 89
	ユーロ (スペイン)	千□ — ( — )	千ユーロ — (△ 8)	千□ 24.5	千ユーロ 283
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千□ 27.076 ( — )	千ユーロ 737 (△ 28)	千□ 508.97	千ユーロ 1,847

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付( )内は分割割当、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。

(注3) 売付( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

(1) 株式

(2019年4月23日から2019年10月21日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (オーストリア)	5.5	19,894	3,617	VONOVIA SE (ドイツ)	5.5	31,047	5,645
VONOVIA SE (ドイツ)	1.6	8,792	5,495	AROUNDTOWN SA (ルクセンブルグ)	27.2	24,773	910
DEUTSCHE WOHNEN SE (ドイツ)	1.8	7,790	4,328	WIHLBORGS FASTIGHETER AB (スウェーデン)	13	21,493	1,653
ADO PROPERTIES SA (ルクセンブルグ)	1.3	6,308	4,852	DEUTSCHE WOHNEN SE (ドイツ)	4.9	20,987	4,283
AROUNDTOWN SA (ルクセンブルグ)	5.5	5,021	912	LEG IMMOBILIEN AG (ドイツ)	1.1	14,420	13,109
VGP (ベルギー)	0.5	4,762	9,524	FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS (スウェーデン)	3.7	13,997	3,783
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG (ドイツ)	1.8	4,234	2,352	KOJAMO OYJ (フィンランド)	7.3	12,484	1,710
				HELICAL PLC (イギリス)	18.3	9,253	505
				ENTRA ASA (ノルウェー)	3.9	6,487	1,663
				INSTONE REAL ESTATE GROUP AG (ドイツ)	2.4	5,795	2,414

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年4月23日から2019年10月21日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
AEDIFICA (ベルギー)	4.8	48,056	10,011	GREEN REIT PLC (アイルランド)	473.27	103,799	219
NSI NV (オランダ)	6.976	32,797	4,701	GECINA SA (フランス)	1.7	28,044	16,497
GECINA SA (フランス)	0.3	4,818	16,062	ASSURA PLC (イギリス)	255.7	26,066	101
GREEN REIT PLC (アイルランド)	15	3,194	212	SEGRO PLC (イギリス)	25.1	25,875	1,030
				MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	14.6	21,684	1,485
				COVIVIO (フランス)	1.7	19,879	11,693
				BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	20.1	13,006	647
				UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	0.8	12,771	15,964
				INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (スペイン)	9.9	12,632	1,276
				AEDIFICA (ベルギー)	1	12,308	12,308

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

欧州リート・アクティブ・マザーファンド

■組入資産明細表

(1)外国株式

銘柄	期首		当期末		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) HELICAL PLC	百株	百株	千円	千円	不動産
	1,104.64	921.64	355	49,880	
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,104.64 1銘柄	921.64 1銘柄	355 <2.5%>	
(ノルウェー) ENTRA ASA	百株	百株	千円	千円	不動産
	244	205	2,829	33,523	
ノルウェー・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	244 1銘柄	205 1銘柄	2,829 <1.7%>	
(スウェーデン) FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS WIHLBORGS FASTIGHETER AB	百株	百株	千円	千円	不動産 不動産
	190	153	5,737	64,489	
スウェーデン・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	558.34 2銘柄	428.34 2銘柄	6,772 <7.1%>	
ユーロ(ベルギー) VGP	百株	百株	千ユーロ	千円	不動産
	61	62	520	63,079	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	61 1銘柄	62 1銘柄	520 <3.2%>	
ユーロ(ルクセンブルグ) ADO PROPERTIES SA AROUNDTOWN SA	百株	百株	千ユーロ	千円	不動産 不動産
	47.99	60.99	239	28,957	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,033.4 2銘柄	816.4 2銘柄	605 <5.2%>	
ユーロ(ドイツ) VIB VERMOEGEN AG INSTONE REAL ESTATE GROUP AG DEUTSCHE WOHNEN SE VONOVIA SE LEG IMMOBILIEN AG	百株	百株	千ユーロ	千円	不動産 不動産 不動産 不動産 不動産
	126.23	108.23	296	35,918	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	117.42 5銘柄	111.42 5銘柄	237 <19.7%>	
ユーロ(フィンランド) KOJAMO OYJ	百株	百株	千ユーロ	千円	不動産
	178	105	160	19,432	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	178 1銘柄	105 1銘柄	160 <1.0%>	

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ(オーストリア) CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	百株	百株	千ユーロ	千円	不動産
	—	55	187	22,682	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	55 1銘柄	187 <1.1%>	
ユーロ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,244.84 9銘柄	1,918.84 10銘柄	4,934 <30.2%>	597,610
ファンド 合計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,341.82 13銘柄	3,626.82 14銘柄	— <41.5%>	821,621

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2)外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千円	千円	千円	千円
<b>(イギリス)</b>				
ASSURA PLC	255.7	—	—	—
SECURE INCOME REIT PLC	51.9	43.2	187	26,227
SEGRO PLC	159.376	134.276	1,121	157,204
UNITE GROUP PLC	45.53	38.63	444	62,287
BRITISH LAND CO PLC	95.08	74.98	471	66,168
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	28.305	23.805	189	26,634
WORKSPACE GROUP PLC	22.4	19.8	198	27,789
SAFESTORE HOLDINGS PLC	82.174	69.774	481	67,551
イギリス・ボンド 通貨計	□数、金額 銘柄数 <比率>	740.465 8銘柄	404.465 7銘柄	3,094 <21.9%>
<b>ユーロ(アイルランド)</b>				
GREEN REIT PLC	458.27	—	—	—
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	458.27 1銘柄	—	—
<b>ユーロ(オランダ)</b>				
NSI NV	—	6.976	282	34,262
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	— 1銘柄	282	34,262 <1.7%>
<b>ユーロ(ベルギー)</b>				
AEDIFICA	—	3.8	396	48,050
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	— 1銘柄	396	48,050 <2.4%>
<b>ユーロ(フランス)</b>				
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	6.6	5.8	798	96,698
GECINA SA	9.15	7.75	1,170	141,740
COVIVIO	3.9	2.2	224	27,152
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	19.65 3銘柄	15.75 3銘柄	2,192 <13.4%>
<b>ユーロ(ドイツ)</b>				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	38	32	520	62,982
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	38 1銘柄	32 1銘柄	520 <3.2%>

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千円	千円	千円	千円
<b>ユーロ(スペイン)</b>				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	60.349	50.449	582	70,574
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	91.88	77.28	1,020	123,554
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	152.229 2銘柄	127.729 2銘柄	1,602 <9.8%>
<b>ユーロ通貨計</b>	□数、金額 銘柄数 <比率>	668.149 7銘柄	186.255 8銘柄	4,995 <30.6%>
合計	□数、金額 銘柄数 <比率>	1,408.614 15銘柄	590.72 15銘柄	— <52.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年10月21日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 821,621	% 41.5
投資信託証券	1,038,879	52.5
コール・ローン等、その他	117,849	6.0
投資信託財産総額	1,978,350	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月21日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=140.21円、1スイス・フラン=110.15円、1ノルウェー・クローネ=11.85円、1スウェーデン・クローネ=11.24円、1ユーロ=121.12円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(1,918,325千円)の投資信託財産総額(1,978,350千円)に対する比率は、97.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年10月21日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>1,978,350,643円</b>
コール・ローン等	84,167,860
株式（評価額）	821,621,763
投資信託証券（評価額）	1,038,879,223
未収入金	31,013,909
未取配当金	2,667,888
<b>(B) 負債</b>	<b>—</b>
<b>(C) 純資産総額（A－B）</b>	<b>1,978,350,643</b>
元本	1,649,427,590
次期繰越損益金	328,923,053
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,649,427,590口</b>
1万口当り基準価額（C／D）	11,994円

\* 期首における元本額は2,022,758,304円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は373,330,714円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ドイツ欧州リート・ファンド（毎月分配型）1,649,427,590円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,994円です。

■損益の状況

当期 自2019年4月23日 至2019年10月21日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>31,081,594円</b>
受取配当金	31,100,956
受取利息	4,762
支払利息	△ 24,124
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>101,793,780</b>
売買益	234,958,847
売買損	△ 133,165,067
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 886,758</b>
<b>(D) 当期損益金（A＋B＋C）</b>	<b>131,988,616</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>233,603,723</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 36,669,286</b>
<b>(G) 合計（D＋E＋F）</b>	<b>328,923,053</b>
次期繰越損益金（G）	328,923,053

（注）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）© FTSE。FTSE®は、London Stock Exchange Group企業が所有する商標であり、ライセンスに基づきFTSE International Limitedによって使用されています。FT-SE®、FOOTSIE®、またFTSE 4 GOOD®はthe London Stock Exchange Group企業の商標です。「NAREIT®」はthe National Association of Real Estate Investment Trusts（以下「NAREIT」）の商標であり、「EPRA®」はEuropean Public Real Estate Association（以下「EPRA」）の商標です。そして、ライセンスに基づきFTSE International Limited（以下「FTSE」）によって使用されています。「FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index」はFTSEによって計算されます。FTSE、Euronext N.V.、NAREIT、またはEPRAはいずれも、本商品に対して出資、保証、または販売促進することはございません。また、本商品とはなら資本関係もなく、いかなる債務も負いません。本インデックスの指数値および構成銘柄情報に関するすべての知的財産権は、FTSE、Euronext N.V.、NAREIT、およびEPRAに帰属します。FTSEまたは他のライセンサはいずれも、FTSEのインデックス、格付けおよびその基礎データに関する瑕疵または不作為に対し如何なる責任も負いません。FTSEによる書面に基づく承諾がない限り、いかなるFTSE Dataの再配信も許されません。

"Source: FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE. "FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. "FT-SE®", "FOOTSIE®" and "FTSE 4 GOOD®" are trade marks of the London Stock Exchange Group companies. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT") and "EPRA®" is a trade mark of the European Public Real Estate Association ("EPRA") and all are used by FTSE International Limited ("FTSE") under licence. The FTSE [FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index] is calculated by FTSE. Neither FTSE, Euronext N. V., NAREIT nor EPRA sponsor, endorse or promote this product and are not in any way connected to it and do not accept any liability. All intellectual property rights in the index values and constituent list vests in FTSE, Euronext N. V., NAREIT and EPRA. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent."