

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49期(決算日 2019年11月21日)
第50期(決算日 2019年12月23日)
第51期(決算日 2020年1月21日)
第52期(決算日 2020年2月21日)
第53期(決算日 2020年3月23日)
第54期(決算日 2020年4月21日)

(作成対象期間 2019年10月22日～2020年4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ないます。	
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（D R（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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 額
	(分 配 落)	税 込 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
49期末 (2019年11月21日)	11,066	5	1.1	10,622	0.1	41.9	53.7	1,918
50期末 (2019年12月23日)	11,494	5	3.9	11,010	3.6	42.5	52.0	1,870
51期末 (2020年 1月21日)	11,868	5	3.3	11,379	3.4	43.3	54.1	1,904
52期末 (2020年 2月21日)	12,594	5	6.2	11,822	3.9	42.7	53.2	1,982
53期末 (2020年 3月23日)	8,003	5	△ 36.4	7,438	△ 37.1	41.3	51.0	1,234
54期末 (2020年 4月21日)	9,037	5	13.0	8,044	8.1	41.8	52.6	1,392

(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として大和アセットマネジメント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。

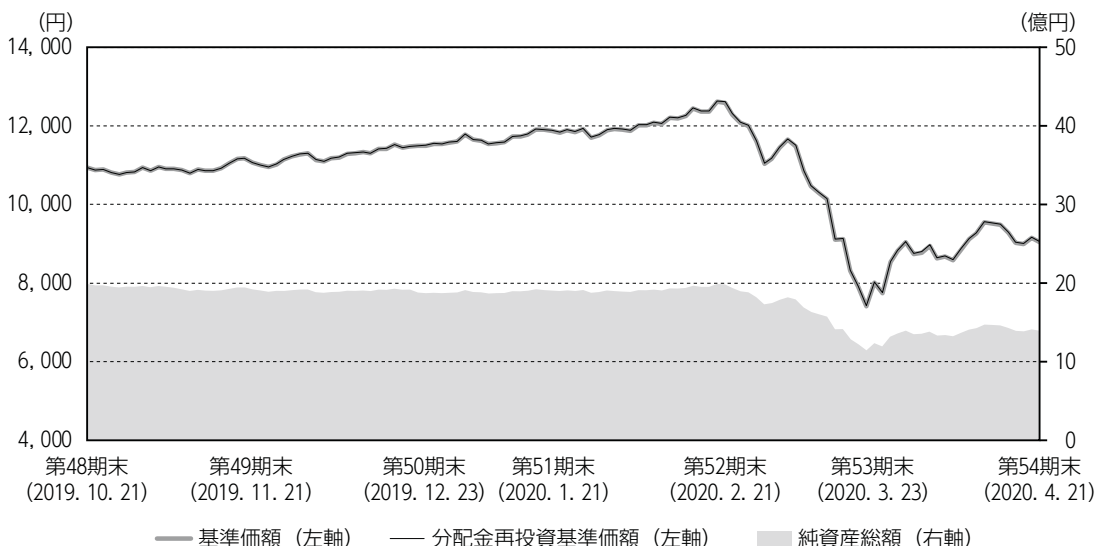
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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49期首：10,947円

第54期末：9,037円（既払分配金30円）

騰落率：△17.2%（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、基準価額は下落しました。主に、保有証券の価格の下落（現地通貨ベース）やユーロ円為替相場下落（円高）などがマイナ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
			騰 落 率	（参考指数）	騰 落 率		
第49期	（期 首）2019年10月21日	円 10,947	% —	10,611	% —	% 41.3	% 52.3
	10月末	10,941	△ 0.1	10,590	△ 0.2	41.3	55.1
	（期 末）2019年11月21日	11,071	1.1	10,622	0.1	41.9	53.7
第50期	（期 首）2019年11月21日	11,066	—	10,622	—	41.9	53.7
	11月末	11,278	1.9	10,812	1.8	42.0	53.1
	（期 末）2019年12月23日	11,499	3.9	11,010	3.6	42.5	52.0
第51期	（期 首）2019年12月23日	11,494	—	11,010	—	42.5	52.0
	12月末	11,783	2.5	11,318	2.8	42.6	54.5
	（期 末）2020年 1 月21日	11,873	3.3	11,379	3.4	43.3	54.1
第52期	（期 首）2020年 1 月21日	11,868	—	11,379	—	43.3	54.1
	1 月末	11,920	0.4	11,280	△ 0.9	42.6	53.1
	（期 末）2020年 2 月21日	12,599	6.2	11,822	3.9	42.7	53.2
第53期	（期 首）2020年 2 月21日	12,594	—	11,822	—	42.7	53.2
	2 月末	11,607	△ 7.8	10,864	△ 8.1	43.1	52.5
	（期 末）2020年 3 月23日	8,008	△ 36.4	7,438	△ 37.1	41.3	51.0
第54期	（期 首）2020年 3 月23日	8,003	—	7,438	—	41.3	51.0
	3 月末	8,777	9.7	7,922	6.5	42.2	52.4
	（期 末）2020年 4 月21日	9,042	13.0	8,044	8.1	41.8	52.6

（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. 10. 22 ～ 2020. 4. 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下落しました（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2020年2月中旬にかけて、米中通商協議の進展期待や英国総選挙での保守党大勝を受けた英国のEU（欧州連合）離脱への不透明感の後退などを背景に、緩やかな上昇基調となりました。しかし2月下旬から3月中旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が確認されたことから景気悪化懸念が広がり、大幅に調整しました。その後は、各国政府や中央銀行による大胆な景気刺激策および金融緩和策などを背景に、やや反発して当作成期末を迎えました。

■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2020年1月中旬にかけては、米中通商協議の進展期待や堅調な経済指標などを受けて、円安ユーロ高基調となりました。しかし3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことに伴って投資家のリスク回避姿勢が強まり、円高が進行しました。その後、株式市場の反発などからユーロが買い戻される局面もありましたが、円高圧力が再び強まり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. 10. 22 ～ 2020. 4. 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。

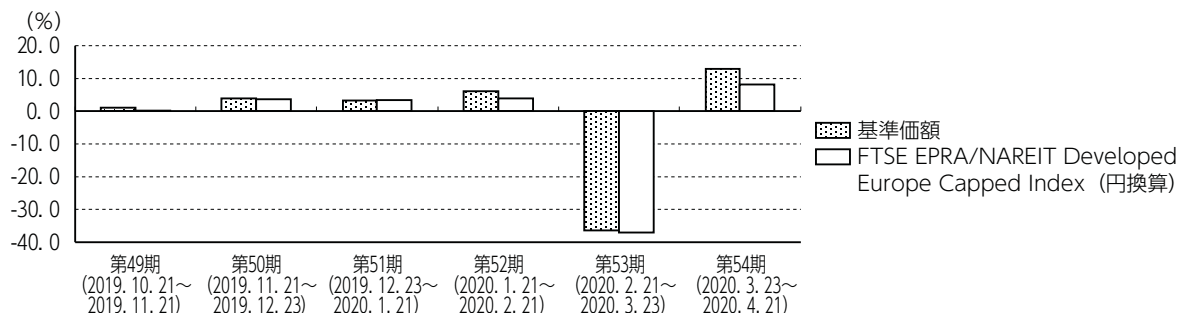
■欧州リート・アクティブ・マザーファンド

国別ではドイツ、英国、フランス、用途別ではオフィスや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、ドイツの住宅銘柄の買い増しや、小売銘柄のポジション削減などを行いました。

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49期 2019年10月22日 ～2019年11月21日	第50期 2019年11月22日 ～2019年12月23日	第51期 2019年12月24日 ～2020年1月21日	第52期 2020年1月22日 ～2020年2月21日	第53期 2020年2月22日 ～2020年3月23日	第54期 2020年3月24日 ～2020年4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	0.04	0.04	0.04	0.06	0.06
当期の収益 (円)	5	5	5	5	3	5
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	1	—
翌期繰越分配対象額 (円)	1,262	1,690	2,064	2,790	2,788	2,797

(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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 72.68円	✓ 2.94円	✓ 6.69円	✓ 3.88円	✓ 3.27円	✓ 14.06円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	51.52	✓ 429.73	372.58	✓ 726.67	0.00	0.00
(c) 収益調整金	11.00	11.24	11.58	16.34	17.01	19.08
(d) 分配準備積立金	1,132.42	1,251.39	1,678.73	2,048.26	✓ 2,773.15	2,769.35
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1,267.63	1,695.31	2,069.59	2,795.16	2,793.43	2,802.49
(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)	1,262.63	1,690.31	2,064.59	2,790.16	2,788.43	2,797.49

(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49期～第54期 (2019. 10. 22～2020. 4. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	90円	0. 826%	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, 870円です。
（投 信 会 社）	(43)	(0. 399)	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）	(43)	(0. 399)	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	5	0. 046	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）	(2)	(0. 017)	
（投資信託証券）	(3)	(0. 029)	
有 価 証 券 取 引 税	21	0. 195	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）	(1)	(0. 012)	
（投資信託証券）	(20)	(0. 182)	
そ の 他 費 用	3	0. 031	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）	(3)	(0. 029)	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	119	1. 097	

（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。

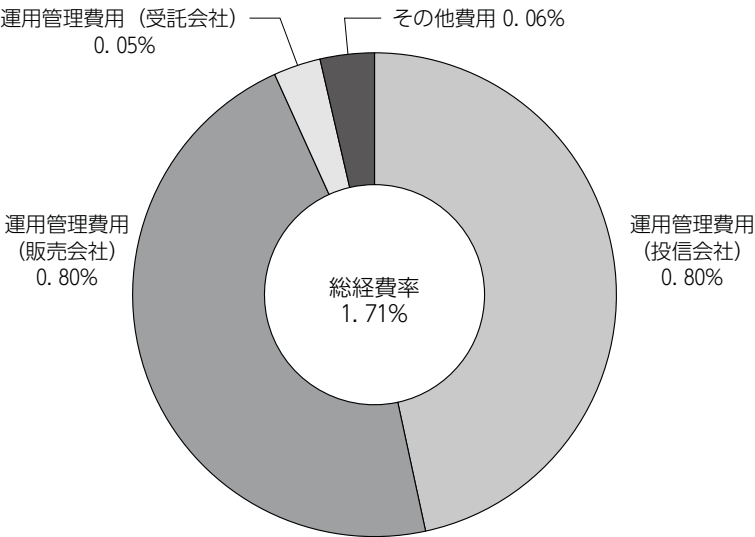
（注 3）各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

（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10月22日から2020年4月21日まで)

決 算 期	第 49 期 ～ 第 54 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	—	—	263,564	325,000

(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10月22日から2020年4月21日まで)

項 目	第 49 期～第 54 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	2,280,425千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,527,486千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.49

(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11月21日)、(2019年12月23日)、(2020年1月21日)、(2020年2月21日)、(2020年3月23日)、(2020年4月21日)現在

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
(A) 資産	1,929,936,786円	1,922,794,921円	1,917,276,000円	1,989,770,055円	1,238,328,250円	1,395,335,784円
コール・ローン等	17,695,165	15,033,938	15,641,839	14,838,404	14,749,815	9,611,379
欧州リート・アクティブ・マザーファンド (評価額)	1,902,241,621	1,857,760,983	1,891,634,161	1,969,931,651	1,223,578,435	1,385,724,405
未収入金	10,000,000	50,000,000	10,000,000	5,000,000	—	—
(B) 負債	11,392,384	51,906,530	13,273,547	7,339,710	4,098,591	2,625,374
未払収益分配金	866,834	813,847	802,131	787,035	771,132	770,555
未払解約金	7,805,521	48,330,549	9,971,702	3,841,628	995,939	—
未払信託報酬	2,710,937	2,743,982	2,473,336	2,675,762	2,288,622	1,805,905
その他未払費用	9,092	18,152	26,378	35,285	42,898	48,914
(C) 純資産総額 (A－B)	1,918,544,402	1,870,888,391	1,904,002,453	1,982,430,345	1,234,229,659	1,392,710,410
元本	1,733,668,720	1,627,695,834	1,604,263,116	1,574,071,588	1,542,265,580	1,541,110,095
次期繰越損益金	184,875,682	243,192,557	299,739,337	408,358,757	△ 308,035,921	△ 148,399,685
(D) 受益権総口数	1,733,668,720口	1,627,695,834口	1,604,263,116口	1,574,071,588口	1,542,265,580口	1,541,110,095口
1万口当り基準価額 (C/D)	11,066円	11,494円	11,868円	12,594円	8,003円	9,037円

*第48期末における元本額は1,815,822,830円、当作成期間（第49期～第54期）中における追加設定元本額は6,321,720円、同解約元本額は281,034,455円です。

*第54期末の計算口数当りの純資産額は9,037円です。

*第54期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は148,399,685円です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第48期末	第 54 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	1,649,427	1,385,862	1,385,724

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年4月21日現在

項 目	第 54 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	1,385,724	99.3
コール・ローン等、その他	9,611	0.7
投資信託財産総額	1,395,335	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、4月21日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝134.03円、1ノルウェー・クローネ＝10.34円、1スウェーデン・クローネ＝10.76円、1ユーロ＝117.05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54期末における外貨建純資産（4,851,075千円）の投資信託財産総額（5,086,292千円）に対する比率は、95.4%です。

ダイワ欧州リート・ファンド（毎月分配型）

■損益の状況

	第49期 自2019年10月22日 第50期 自2019年11月22日	至2019年11月21日 至2019年12月23日	第51期 自2019年12月24日 第52期 自2020年1月22日	至2020年1月21日 至2020年2月21日	第53期 自2020年2月22日 第54期 自2020年3月24日	至2020年3月23日 至2020年4月21日
項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(A) 配当等収益	△ 553円	△ 505円	△ 548円	△ 289円	△ 578円	△ 298円
受取利息	15	27	6	3	4	20
支払利息	△ 568	△ 532	△ 554	△ 292	△ 582	△ 318
(B) 有価証券売買損益	24,253,408	73,180,593	63,328,894	117,680,147	△ 705,015,871	161,946,947
売買益	24,787,745	75,790,146	63,873,178	118,329,598	6,277,676	162,146,476
売買損	△ 534,337	△ 2,609,553	△ 544,284	△ 649,451	△ 711,293,547	△ 199,529
(C) 信託報酬等	△ 2,720,029	△ 2,753,112	△ 2,481,562	△ 2,684,669	△ 2,296,235	△ 1,811,921
(D) 当期損益金 (A + B + C)	21,532,826	70,426,976	60,846,784	114,995,189	△ 707,312,684	160,134,728
(E) 前期繰越損益金	196,325,175	203,688,485	269,312,769	322,410,795	427,693,675	△ 279,971,111
(F) 追加信託差損益金	△ 32,115,485	△ 30,109,057	△ 29,618,085	△ 28,260,192	△ 27,645,780	△ 27,792,747
(配当等相当額)	(1,907,963)	(1,830,146)	(1,858,266)	(2,572,370)	(2,623,556)	(2,940,893)
(売買損益相当額)	(△ 34,023,448)	(△ 31,939,203)	(△ 31,476,351)	(△ 30,832,562)	(△ 30,269,336)	(△ 30,733,640)
(G) 合計 (D + E + F)	185,742,516	244,006,404	300,541,468	409,145,792	△ 307,264,789	△ 147,629,130
(H) 収益分配金	△ 866,834	△ 813,847	△ 802,131	△ 787,035	△ 771,132	△ 770,555
次期繰越損益金 (G + H)	184,875,682	243,192,557	299,739,337	408,358,757	△ 308,035,921	△ 148,399,685
追加信託差損益金	△ 32,115,485	△ 30,109,057	△ 29,618,085	△ 28,260,192	△ 27,645,780	△ 27,792,747
(配当等相当額)	(1,907,963)	(1,830,146)	(1,858,266)	(2,572,370)	(2,623,556)	(2,940,893)
(売買損益相当額)	(△ 34,023,448)	(△ 31,939,203)	(△ 31,476,351)	(△ 30,832,562)	(△ 30,269,336)	(△ 30,733,640)
分配準備積立金	216,991,167	273,301,614	329,357,422	436,618,949	427,426,913	428,184,457
繰越損益金	—	—	—	—	△ 707,817,054	△ 548,791,395

(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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(a) 経費控除後の配当等収益	12,600,833円	478,878円	1,073,731円	611,678円	504,370円	2,166,872円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	8,931,993	69,948,098	59,773,053	114,383,511	0	0
(c) 収益調整金	1,907,963	1,830,146	1,858,266	2,572,370	2,623,556	2,940,893
(d) 分配準備積立金	196,325,175	203,688,485	269,312,769	322,410,795	427,693,675	426,788,140
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	219,765,964	275,945,607	332,017,819	439,978,354	430,821,601	431,895,905
(f) 分配金	866,834	813,847	802,131	787,035	771,132	770,555
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	218,899,130	275,131,760	331,215,688	439,191,319	430,050,469	431,125,350
(h) 受益権総口数	1,733,668,720口	1,627,695,834口	1,604,263,116口	1,574,071,588口	1,542,265,580口	1,541,110,095口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54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。

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®, FOOTSI®、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."

《お知らせ》
■商号変更について
大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

欧州リート・アクティブ・マザーファンド

運用報告書 第9期 (決算日 2020年4月21日)

(作成対象期間 2019年10月22日～2020年4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ないます。
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

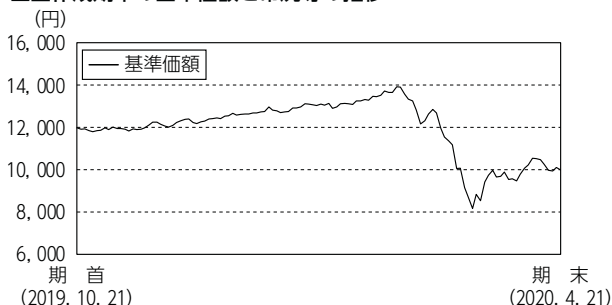
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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
	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)		
	円	%	円	%		
(期首) 2019年10月21日	11,994	—	10,611	—	41.5	52.5
10月末	11,992	△ 0.0	10,590	△ 0.2	41.3	55.2
11月末	12,386	3.3	10,812	1.9	42.2	53.3
12月末	12,968	8.1	11,318	6.7	42.8	54.7
2020年1月末	13,144	9.6	11,280	6.3	42.9	53.4
2月末	12,817	6.9	10,864	2.4	43.4	52.9
3月末	9,694	△ 19.2	7,922	△ 25.3	42.5	52.8
(期末) 2020年4月21日	9,999	△ 16.6	8,044	△ 24.2	42.0	52.9

(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として大和アセットマネジメント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。

《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：11,994円 期末：9,999円 騰落率：△16.6%

【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、基準価額は下落しました。主に、保有証券の価格の下落（現地通貨ベース）やユーロ円為替相場下落（円高）などがマイナ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下落しました（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2020年2月中旬にかけて、米中通商協議の進展期待や英国総選挙での保守党大勝を受けた英国のEU（欧州連合）離脱への不透明感の後退などを背景に、緩やかな上昇基調となりました。しかし2月下旬から3月中旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が確認さ

れたことから景気悪化懸念が広がり、大幅に調整しました。その後は、各国政府や中央銀行による大胆な景気刺激策および金融緩和策などを背景に、やや反発して当作成期末を迎えました。

○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2020年1月中旬にかけては、米中通商協議の進展期待や堅調な経済指標などを受けて、円安ユーロ高基調となりました。しかし3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことに伴って投資家のリスク回避姿勢が強まり、円高が進行しました。その後、株式市場の反発などからユーロが買い戻される局面もありましたが、円高圧力が再び強まり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や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、ドイツの住宅銘柄の買い増しや、小売銘柄のポジション削減などを行いました。

◆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。

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)	7円 (3) (4)
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	31 (2) (29)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)
合 計	42

(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10月22日から2020年 4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 2,189.12 ()	千イギリス・ポンド 869 ()	百株 162	千イギリス・ポンド 73
	ノルウェー	百株 442 ()	千ノルウェー・クローネ 6,107 ()	百株 14	千ノルウェー・クローネ 191
	スウェーデン	百株 1,214 ()	千スウェーデン・クローネ 27,584 ()	百株 330	千スウェーデン・クローネ 6,639
	ユーロ (ベルギー)	百株 135.5 ()	千ユーロ 1,308 ()	百株 36	千ユーロ 348
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 2,225 ()	千ユーロ 1,746 ()	百株 720.99	千ユーロ 641
	ユーロ (ドイツ)	百株 2,014 ()	千ユーロ 8,043 ()	百株 284	千ユーロ 1,120
	ユーロ (フィンランド)	百株 149 ()	千ユーロ 238 ()	百株 33	千ユーロ 49
	ユーロ (オーストリア)	百株 131 ()	千ユーロ 446 ()	百株 5	千ユーロ 19
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 4,654.5 ()	千ユーロ 11,784 ()	百株 1,078.99	千ユーロ 2,179

(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10月22日から2020年 4月21日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	イギリス	千□ 1,755.921 ()	千イギリス・ポンド 8,867 ()	千□ 243.9 ()	千イギリス・ポンド 1,735 ()
	ユーロ (アイルランド)	千□ 756.8 ()	千ユーロ 966 ()	千□ — ()	千ユーロ — ()
	ユーロ (オランダ)	千□ 21.4 ()	千ユーロ 871 ()	千□ — ()	千ユーロ — ()
	ユーロ (ベルギー)	千□ 38.9 (20.4)	千ユーロ 2,088 ()	千□ 0.4 ()	千ユーロ 46 ()
	ユーロ (フランス)	千□ 42.2 ()	千ユーロ 4,879 ()	千□ 9.4 ()	千ユーロ 1,198 ()
	ユーロ (ドイツ)	千□ 115.3 ()	千ユーロ 1,735 ()	千□ 9.5 ()	千ユーロ 161 ()
	ユーロ (スペイン)	千□ 294.5 ()	千ユーロ 3,244 ()	千□ 79.7 ()	千ユーロ 814 ()
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千□ 1,269.1 (20.4)	千ユーロ 13,786 ()	千□ 99 ()	千ユーロ 2,221 ()

(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10月22日から2020年4月21日まで)

当 期				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
VONOVIA SE (ドイツ)	65.8	366,696	5,572	VONOVIA SE (ドイツ)	17.1	85,699	5,011
DEUTSCHE WOHNEN SE (ドイツ)	74.2	308,901	4,163	WIHLBORGS FASTIGHETER AB (スウェーデン)	29.8	60,355	2,025
AROUNDTOWN SA (ルクセンブルグ)	216.1	184,315	852	ADO PROPERTIES SA (ルクセンブルグ)	12.499	43,814	3,505
LEG IMMOBILIEN AG (ドイツ)	13.1	159,389	12,167	VGP (ベルギー)	3.6	41,662	11,573
WIHLBORGS FASTIGHETER AB (スウェーデン)	87.1	159,029	1,825	AROUNDTOWN SA (ルクセンブルグ)	59.6	33,246	557
VGP (ベルギー)	13.55	158,251	11,679	DEUTSCHE WOHNEN SE (ドイツ)	5.7	24,983	4,383
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS (スウェーデン)	34.3	153,757	4,482	FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS (スウェーデン)	3.2	15,374	4,804
HELICAL PLC (イギリス)	218.912	121,271	553	VIB VERMOEGEN AG (ドイツ)	4.2	15,009	3,573
VIB VERMOEGEN AG (ドイツ)	24.2	78,701	3,252	HELICAL PLC (イギリス)	16.2	10,425	643
ENTRA ASA (ノルウェー)	44.2	70,014	1,584	LEG IMMOBILIEN AG (ドイツ)	0.5	6,446	12,893

(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10月22日から2020年4月21日まで)

当 期				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
GECINA SA (フランス)	21.2	355,952	16,790	SEGRO PLC (イギリス)	77	96,378	1,251
SEGRO PLC (イギリス)	251.7	291,102	1,156	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	5.2	78,991	15,190
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	186.3	252,949	1,357	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	60.3	69,959	1,160
ALSTRIA OFFICE REIT-AG (ドイツ)	115.3	209,126	1,813	UNITE GROUP PLC/THE (イギリス)	28.3	50,472	1,783
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	272.2	201,833	741	GECINA SA (フランス)	2.7	46,524	17,231
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	10.3	150,105	14,573	SAFESTORE HOLDINGS PLC (イギリス)	41	45,940	1,120
SAFESTORE HOLDINGS PLC (イギリス)	140.2	147,325	1,050	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	72.7	40,143	552
UNITE GROUP PLC/THE (イギリス)	108.9	147,125	1,351	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (スペイン)	19.4	27,766	1,431
GREAT PORTLAND ESTATES PLC (イギリス)	130.2	140,877	1,082	ALSTRIA OFFICE REIT-AG (ドイツ)	9.5	19,481	2,050
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (スペイン)	108.2	140,250	1,296	COVIVIO (フランス)	1.5	18,957	12,638

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■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)		百株	百株	イギリス・ポンド	千円	
HELICAL PLC		921.64	2,948.76	1,018	136,549	不動産
イギリス・ポンド 株数、金額		921.64	2,948.76	1,018	136,549	
通 貨 計 銘柄数 <比率>		1銘柄	1銘柄		<2.7%>	
(ノルウェー)		百株	百株	ノルウェー・クローネ	千円	
ENTRA ASA		205	633	7,792	80,571	不動産
ノルウェー・クローネ 株数、金額		205	633	7,792	80,571	
通 貨 計 銘柄数 <比率>		1銘柄	1銘柄		<1.6%>	
(スウェーデン)		百株	百株	スウェーデン・クローネ	千円	
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS		153	464	16,959	182,480	不動産
WIHLBORGS FASTIGHETER AB		428.34	1,001.34	13,147	141,468	不動産
スウェーデン・クローネ 株数、金額		581.34	1,465.34	30,106	323,949	
通 貨 計 銘柄数 <比率>		2銘柄	2銘柄		<6.4%>	
(ユーロ(ベルギー))		百株	百株	千ユーロ	千円	
VGP		62	161.5	1,689	197,731	不動産
国 小 計 株数、金額		62	161.5	1,689	197,731	
銘柄数 <比率>		1銘柄	1銘柄		<3.9%>	
(ユーロ(ルクセンブルグ))		百株	百株	千ユーロ	千円	
ADO PROPERTIES SA		60.99	—	—	—	不動産
AROUNDTOWN SA		816.4	2,381.4	1,166	136,584	不動産
国 小 計 株数、金額		877.39	2,381.4	1,166	136,584	
銘柄数 <比率>		2銘柄	1銘柄		<2.7%>	
(ユーロ(ドイツ))		百株	百株	千ユーロ	千円	
VIB VERMOEGEN AG		108.23	308.23	770	90,195	不動産
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG		111.42	343.42	568	66,486	不動産
DEUTSCHE WOHNEN SE		293	978	3,432	401,806	不動産
VONOVIA SE		275	762	3,453	404,218	不動産
LEG IMMOBILIEN AG		31.8	157.8	1,649	193,016	不動産
国 小 計 株数、金額		819.45	2,549.45	9,873	1,155,724	
銘柄数 <比率>		5銘柄	5銘柄		<22.7%>	
(ユーロ(フィンランド))		百株	百株	千ユーロ	千円	
KOJAMO OYJ		105	221	365	42,785	不動産
国 小 計 株数、金額		105	221	365	42,785	
銘柄数 <比率>		1銘柄	1銘柄		<0.8%>	

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	
	百株	百株	千ユーロ	千円	
ユーロ(オーストリア)					
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	55	181	530	62,075	不動産
株数、金額	55	181	530	62,075	
国 小 計	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	<1.2%>	
株数、金額	1,918.84	5,494.35	13,625	1,594,900	
通 貨 計	銘柄数 <比率>	10銘柄	9銘柄	<31.4%>	
株数、金額	3,626.82	10,541.45	—	2,135,970	
ファン ド 合 計	銘柄数 <比率>	14銘柄	13銘柄	<42.0%>	

(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
	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
(イギリス)				
GCP STUDENT LIVING PLC	—	222.7	298	39,996
SECURE INCOME REIT PLC	43.2	191.8	606	81,233
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	—	399.021	422	56,582
SEGRO PLC	134.276	308.976	2,518	337,508
UNITE GROUP PLC/THE	38.63	119.23	947	127,044
BRITISH LAND CO PLC	74.98	274.48	1,080	144,762
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	23.805	151.905	1,013	135,840
WORKSPACE GROUP PLC	19.8	79.4	587	78,697
SAFESTORE HOLDINGS PLC	69.774	168.974	1,169	156,721
イギリス・ポンド	□数、金額	404.465	1,916.486	8,642
通貨計	銘柄数 <比率>	7銘柄	9銘柄	<22.8%>
	千口	千口	千ユーロ	千円
ユーロ(アイルランド)				
HIBERNIA REIT PLC	—	756.8	812	95,138
国小計	□数、金額	—	756.8	812
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	<1.9%>
	千口	千口	千ユーロ	千円
ユーロ(オランダ)				
NSI NV	6.976	28.376	1,055	123,556
国小計	□数、金額	6.976	28.376	1,055
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	<2.4%>
	千口	千口	千ユーロ	千円
ユーロ(ベルギー)				
AEDIFICA	3.8	12.3	1,122	131,445
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	50.4	1,197	140,138
国小計	□数、金額	3.8	62.7	2,320
	銘柄数 <比率>	1銘柄	2銘柄	<5.3%>
	千口	千口	千ユーロ	千円
ユーロ(フランス)				
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	5.8	10.9	608	71,268
GECINA SA	7.75	26.25	3,100	362,869
COVIVIO	2.2	11.4	671	78,594
国小計	□数、金額	15.75	48.55	4,380
	銘柄数 <比率>	3銘柄	3銘柄	<10.1%>
	千口	千口	千ユーロ	千円
ユーロ(ドイツ)				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	32	137.8	1,901	222,586
国小計	□数、金額	32	137.8	1,901
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	<4.4%>

銘柄	期首	当期末		
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千ユーロ	千円
ユーロ(スペイン)				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	50.449	139.249	1,102	129,088
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	77.28	203.28	1,501	175,718
国小計	□数、金額	127.729	342.529	2,604
	銘柄数 <比率>	2銘柄	2銘柄	<6.0%>
ユーロ	□数、金額	186.255	1,376.755	13,074
通貨計	銘柄数 <比率>	8銘柄	10銘柄	<30.1%>
合計	□数、金額	590.72	3,293.241	—
	銘柄数 <比率>	15銘柄	19銘柄	<52.9%>

(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

2020年4月21日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	2,135,970	42.0
投資信託証券	2,688,794	52.9
コール・ローン等、その他	261,527	5.1
投資信託財産総額	5,086,292	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、4月21日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝134.03円、1ノルウェー・クローネ＝10.34円、1スウェーデン・クローネ＝10.76円、1ユーロ＝117.05円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(4,851,075千円)の投資信託財産総額(5,086,292千円)に対する比率は、95.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年 4月21日現在		
項 目	当 期 末	
(A) 資産	5,086,292,933円	
コール・ローン等	256,832,749	
株式（評価額）	2,135,970,625	
投資信託証券（評価額）	2,688,794,548	
未収配当金	4,695,011	
(B) 負債	297	
その他未払費用	297	
(C) 純資産総額（A－B）	5,086,292,636	
元本	5,087,038,935	
次期繰越損益金	△ 746,299	
(D) 受益権総口数	5,087,038,935口	
1万口当り基準価額（C／D）	9,999円	

* 期首における元本額は1,649,427,590円、当作成期間中における追加設定元本額は3,767,770,094円、同解約元本額は330,158,749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）1,385,862,992円、欧州リート戦略ファンド（為替ヘッジあり／適格機関投資家専用）2020-03 1,774,988,184円、欧州リート戦略ファンド（為替ヘッジあり／適格機関投資家専用）2019-12 1,926,187,759円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,999円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は746,299円です。

■損益の状況

当期 自2019年10月22日 至2020年 4月21日		
項 目	当 期	
(A) 配当等収益	36,720,329円	
受取配当金	36,808,858	
受取利息	19,841	
支払利息	△ 108,370	
(B) 有価証券売買損益	△ 982,640,955	
売買益	70,307,852	
売買損	△ 1,052,948,807	
(C) その他費用	△ 1,137,381	
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 947,058,007	
(E) 前期繰越損益金	328,923,053	
(F) 解約差損益金	△ 63,841,251	
(G) 追加信託差損益金	681,229,906	
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	△ 746,299	
次期繰越損益金（H）	△ 746,299	

（注1） 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。

（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。

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®, FOOTSI®、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ありません。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®", "FOOTSI®" 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."