

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	1998年12月30日(当初設定日)から無期限です。	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ・ヨーロッパン・オープン・マザーファンド受益証券
	マザーファンド	欧州の主要国の株式
運用方法	<p>① 欧州主要国の株式を主要投資対象としますが、運用資産が少額の場合は、先物取引等を活用することがあります。</p> <p>② 株式への投資にあたっては、独自の調査に基づき、トップダウンによるセクター配分とボトムアップ方式の銘柄選別を組み合わせてポートフォリオを作成します。</p> <p>③ MSCI 欧州株価指数(円ベース)をベンチマークとします。</p> <p>④ 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p>	
主な投資制限	当ファンド	<p>① 株式への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>② 同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>③ 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p>
	マザーファンド	<p>① 株式への投資割合には制限を設けません。</p> <p>② 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>③ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p>
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>① 分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>② 収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>③ 留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</p>	



PICTET

1805

ピクテ・ヨーロッパン・オープン

運用報告書(全体版)

第37期

決算日：2017年6月20日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、「ピクテ・ヨーロッパン・オープン」は、2017年6月20日に第37期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 0120-56-1805

受付時間：委託者の営業日午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	投資信託証券比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
33期(2015年6月22日)	13,510	0	15.0	13,297	7.0	96.2	2.1	530
34期(2015年12月21日)	11,905	0	△ 11.9	11,692	△ 12.1	94.3	2.8	464
35期(2016年6月20日)	9,865	0	△ 17.1	9,456	△ 19.1	96.2	2.5	353
36期(2016年12月20日)	11,228	0	13.8	10,907	15.3	95.9	3.0	371
37期(2017年6月20日)	13,293	0	18.4	12,087	10.8	95.4	3.3	381

(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」および「投資信託証券比率」は、実質比率を記載しています。

(注2) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(1998年12月30日)を10,000として指数化したものです。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	投資信託証券比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2016年12月20日	11,228	—	10,907	—	95.9	3.0
12月末	11,328	0.9	10,912	0.0	96.3	3.0
2017年1月末	11,266	0.3	10,932	0.2	95.9	3.1
2月末	11,487	2.3	10,921	0.1	95.7	3.0
3月末	12,154	8.2	11,342	4.0	95.9	2.9
4月末	12,547	11.7	11,574	6.1	96.2	3.0
5月末	13,089	16.6	11,953	9.6	95.2	3.1
(期末)						
2017年6月20日	13,293	18.4	12,087	10.8	95.4	3.3

(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」および「投資信託証券比率」は、実質比率を記載しています。

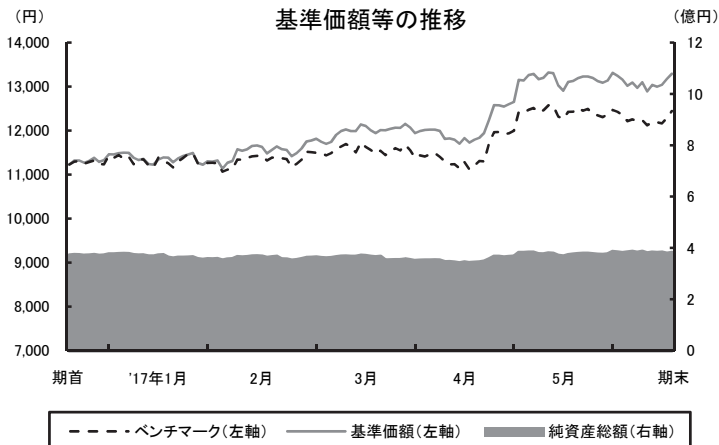
(注3) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(1998年12月30日)を10,000として指数化したものです。

MSCI 欧州株価指数は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利は MSCI Inc.に帰属します。また MSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

■ 当期中の運用状況と今後の運用方針 (2016年12月21日から2017年6月20日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、18.4%の上昇となりました。



○ 基準価額の high・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
16/12/20	17/5/16	17/2/7	17/6/20
11,228 円	13,319 円	11,136 円	13,293 円

※ベンチマークは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

◇ 主な変動要因

- 上昇↑ ・ 実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと
- 上昇↑ ・ 円に対してユーロなどが上昇したこと

◇ ベンチマークとの比較

当期の基準価額は18.4%の上昇となり、ベンチマークの上昇率10.8%を上回りました。

【主な差異要因】

リバノバ(英国、ヘルスケア機器・用品)やビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行(スペイン、銀行)などをオーバーウェイト(ベンチマークより高い投資比率)していた時期にこれらの銘柄の上昇率が大きかったことがプラス要因となりました。

2. 投資環境

- ・ 欧州株式市場は、期初に発表された欧州における良好なマクロ経済指標や企業決算などを受けて景気回復期待が高まった他、欧州中央銀行(ECB)のドラギ総裁が景気下振れリスクの後退を指摘したことなどを好感し上昇しました。その後もフランス大統領選挙で親欧州連合(EU)派のマクロン氏が勝利したことや独 Ifo 企業景況感指数などの経済指標が欧州経済の堅調さを示す内容だったことなどから上昇基調を維持し、欧州株式市場は上昇となりました。
- ・ 為替市場は、期初は域内のインフレ期待の高まりを背景にユーロ圏国債利回りが上昇した一方、日本国債利回りは日銀の金融政策により低水準で推移したことからユーロが円に対して大幅に上昇しました。その後は、英国の欧州連合(EU)離脱交渉や仏大統領選挙の先行き不透明感などから円買い優勢の展開となりました。期末にかけては、仏大統領選挙で親 EU 派のマクロン氏が勝利したことなどからユーロなどが買い戻され、期を通じては円に対してユーロなどが上昇しました。

3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・ヨーロッパン・オープン・マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持してまいりました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

<マザーファンドの組入状況>

欧州主要国の株式に投資を行いました。

◇国別組入比率(上位 10 カ国)

【期首】

国名	組入比率
英国	27.0%
フランス	13.7%
スペイン	11.7%
オランダ	10.8%
スイス	6.2%
ベルギー	6.2%
スウェーデン	5.5%
ドイツ	4.1%
イタリア	3.5%
アイルランド	3.0%



【期末】

国名	組入比率
英国	32.7%
フランス	15.6%
スペイン	14.0%
オランダ	5.8%
ベルギー	5.8%
スイス	5.5%
スウェーデン	3.6%
アイルランド	3.3%
フィンランド	3.0%
デンマーク	2.8%

国別では、英国やスペインなどの比率が上昇しました。一方、オランダやイタリアなどの比率が低下しました。

◇業種別組入比率

【期首】

業種名	組入比率
資本財・サービス	15.8%
ヘルスケア	13.2%
生活必需品	13.1%
金融	11.8%
情報技術	10.6%
一般消費財・サービス	10.4%
素材	8.4%
電気通信サービス	7.4%
エネルギー	5.6%
不動産	3.0%



【期末】

業種名	組入比率
一般消費財・サービス	14.7%
ヘルスケア	13.5%
資本財・サービス	12.9%
生活必需品	12.9%
情報技術	11.8%
金融	11.0%
素材	8.4%
電気通信サービス	7.2%
エネルギー	3.6%
不動産	3.3%

業種別では、一般消費財・サービスや情報技術などの比率が上昇しました。一方、資本財・サービスやエネルギーなどの比率が低下しました。

(注) 組入比率は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。業種はGICS(世界産業分類基準)のセクターに基づき表示しています。

◇組入上位 10 銘柄

【期首】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	5.3%
ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行	スペイン	銀行	4.8%
アンハイザー・ブッシュ・インベプ	ベルギー	飲料	4.5%
ASML ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	4.3%
ネスレ	スイス	食品	3.9%
インマルサット	英国	各種電気通信サービス	3.8%
ロイヤル・ダッチ・シェル	オランダ	石油・ガス・消耗燃料	3.7%
ブルーデンシャル	英国	保険	3.3%
インフォーマ	英国	メディア	3.1%
スマーフット・カップ・グループ	アイルランド	容器・包装	3.0%

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	4.9%
ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行	スペイン	銀行	4.3%
アンハイザー・ブッシュ・インベプ	ベルギー	飲料	4.0%
リバノバ	英国	ヘルスケア機器・用品	4.0%
ネスレ	スイス	食品	3.9%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	3.6%
インマルサット	英国	各種電気通信サービス	3.5%
ASML ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.4%
マーリン・プロパティーズ SOCIMI	スペイン	エクイティ不動産投資信託(REIT)	3.3%
スマーフット・カップ・グループ	アイルランド	容器・包装	3.3%

(注) 組入比率は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。業種は GICS(世界産業分類基準)の産業に基づき表示しています。

4. 収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてなかつた留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、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、税引前)

項 目	第 37 期	
	自 2016 年 12 月 21 日 至 2017 年 6 月 20 日	
当期分配金	—	
(対基準価額比率)	—	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	9,974	

(注1) 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)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示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。

5. 今後の運用方針

(1) 投資環境

フランスの大統領選挙を経て、欧州の政治リスクはいったん収まり、次は英国の EU 離脱に関する交渉が注目点です。グローバルで景気回復と緩和的な金融政策に関してすでに株価に織り込まれている可能性が高く割安な銘柄が少なくなっているようです。米国の利上げペースは引き続き大きなリスク要因といえますが、欧州では依然として割安な株価と景気回復による企業業績の改善がポジティブです。また雇用などに余裕があり、ほぼ完全雇用の米国や日本に比べてインフレ上昇圧力は弱く、財政政策についても自由度が高いと見ています。企業の設備稼働率は高水準にあり、今後の設備投資の回復も見込まれます。

(2) 投資方針

マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として欧州主要国の株式に投資します。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行わない方針です。

<マザーファンド>

欧州主要国の株式に投資を行ってまいります。今後も競争優位性が期待され、また成長性を有する割安な銘柄への投資を重視した運用を継続する方針です。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	当期 (2016年12月21日～2017年6月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	11,978円	—	期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	113円 (55)	0.942% (0.458)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(52)	(0.431)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受託会社)	(6)	(0.054)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	4 (4)	0.033 (0.033)	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税 (株式)	7 (7)	0.055 (0.055)	(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
(d) その他費用 (保管費用)	24 (21)	0.203 (0.176)	(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) (その他)	(3) (0)	(0.027) (0.000)	・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 ・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	148	1.233	

- (注1) 上記の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、設定・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2) 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、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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、当ファンドに対応するものを含みます。
(注4) 各項目の費用は、マザーファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。
(注5) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2016年12月21日から2017年6月20日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド	14,845	15,080	75,898	70,820

(注) 単位未満は切り捨てています。

■親投資信託における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	175,460千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	347,480千円
(c) 売買高比率(a) / (b)	0.50

- (注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注2) 単位未満は切り捨てています。

■親投資信託における主要な売買銘柄(2016年12月21日から2017年6月20日まで)

株 式

買 銘 柄	付			銘 柄	付		
	株数	金 額	平均単価		株数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
GESTAMP AUTOMOCION SA(ユーロ・スペイン)	16	10,828	676	SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)	1	11,579	8,772
SOPHOS GROUP PLC(イギリス)	15	9,936	630	ALFA LAVAL AB(スウェーデン)	3	7,629	2,038
DIGNITY PLC(イギリス)	1	6,423	3,570	LEONARDO SPA(ユーロ・イタリア)	4	7,491	1,613
DUNELM GROUP PLC(イギリス)	6	5,650	910	PETROFAC LTD(イギリス)	5	5,237	970
VINCI SA(ユーロ・フランス)	0.378	3,635	9,618	ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	0.341	4,791	14,049
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR(スウェーデン)	0.59	3,459	5,864	GRIFOLS SA-ADR(アメリカ)	2	4,521	2,135
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	0.979	3,032	3,097	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.(ユーロ・スペイン)	5	4,205	812
SMURFIT KAPPA GROUP PLC(ユーロ・アイルランド)	0.957	2,757	2,881	SMURFIT KAPPA GROUP PLC(ユーロ・アイルランド)	1	4,174	3,094
BPER BANCA S. P. A. (ユーロ・イタリア)	3	2,107	548	COM HEM HOLDING AB-W/I(スウェーデン)	3	4,152	1,378
INMARSAT PLC(イギリス)	1	1,872	1,086	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG(スイス)	0.475	4,144	8,724

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

■利害関係人との取引状況等(2016年12月21日から2017年6月20日まで)

該当事項はありません。

(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をいいます。

■自社設定投資信託受益証券等の状況等(2016年12月21日から2017年6月20日まで)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等の調査(2016年12月21日から2017年6月20日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細(2017年6月20日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
ピクテ・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド	429,851	368,799	379,420	

(注) 単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成

(2017年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド	379,420	96.4
コール・ローン等、その他	13,976	3.6
投資信託財産総額	393,396	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(377,912千円)の投資信託財産総額(388,113千円)に対する比率は97.4%です。

(注3) ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンドにおける外貨建資産は、当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、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=111.77円、1英ポンド=142.29円、1ユーロ=124.58円、1スイスフラン=114.52円、1スウェーデンクローネ=12.78円、1ノルウェークローネ=13.14円、1デンマーククローネ=16.75円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年6月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	393,396,272円
コール・ローン等	5,355,810
ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド(評価額)	379,420,462
未 収 入 金	8,620,000
(B) 負 債	12,137,031
未 払 解 約 金	8,588,259
未 払 信 託 報 酬	3,450,239
未 払 利 息	14
その他未払費用	98,519
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	381,259,241
元 本	286,822,749
次 期 繰 越 損 益 金	94,436,492
(D) 受 益 権 総 口 数	286,822,749口
1万口当たり基準価額 (C / D)	13,293円

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	330,750,291円
期中追加設定元本額	14,995,970円
期中一部解約元本額	58,923,512円
(注2) 1口当たり純資産額	1.3293円

■損益の状況

当期(自2016年12月21日 至2017年6月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,260円
支 払 利 息	△ 1,260
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	60,254,074
売 買 益	65,203,740
売 買 損	△ 4,949,666
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,548,821
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	56,703,993
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	12,357,841
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	25,374,658
(配当等相当額)	(217,028,119)
(売買損益相当額)	(△ 191,653,461)
(G) 計 (D + E + F)	94,436,492
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	94,436,492
追 加 信 託 差 損 益 金	25,374,658
(配当等相当額)	(217,028,119)
(売買損益相当額)	(△ 191,653,461)
分 配 準 備 積 立 金	69,063,094
繰 越 損 益 金	△ 1,260

(注1) 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2) 損益の状況の中で(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) 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4) 第37期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,203,395円)、信託約款に規定する収益調整金(217,028,119円)および分配準備積立金(67,859,699円)より分配対象収益は286,091,213円(10,000口当たり9,974円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注5) 当ファンドが組入れているマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用は、当該マザーファンドに係る信託財産の純資産総額のうち、当ファンドに対応する部分の年率0.40%以内の額です。

<お知らせ>

投資対象となる投資信託証券について、投資制限の範囲に係る規定を明確化するため、所要の約款変更を行いました。

ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド

運用状況のご報告

第 11 期(決算日：2017 年 6 月 20 日)
(計算期間：2016 年 6 月 21 日～2017 年 6 月 20 日)

受益者のみなさまへ

「ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド」は、「ピクテ・ヨーロピアン・オープン」および「ピクテ欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第 11 期の運用状況をご報告申し上げます。

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。
主 要 投 資 対 象	欧州の主要国の株式
主 な 投 資 制 限	株式への投資割合…制限を設けません。 外貨建資産への投資割合…制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
7期(2013年6月20日)	7,092	49.0	6,206	50.7	97.9	—	574
8期(2014年6月20日)	8,610	21.4	7,915	27.5	97.8	—	582
9期(2015年6月22日)	10,057	16.8	8,710	10.0	95.3	2.0	892
10期(2016年6月20日)	7,488	△ 25.5	6,194	△ 28.9	96.4	2.5	352
11期(2017年6月20日)	10,288	37.4	7,918	27.8	95.9	3.3	379

(注) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(2007年2月16日)を10,000として指数化したものです。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	投資信託 証券比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2016年6月20日	7,488	—	6,194	—	96.4	2.5
6月末	7,212	△ 3.7	6,047	△ 2.4	94.1	2.4
7月末	7,707	2.9	6,357	2.6	95.3	3.1
8月末	7,821	4.4	6,413	3.5	96.3	3.1
9月末	7,639	2.0	6,297	1.7	96.1	3.3
10月末	7,671	2.4	6,336	2.3	96.3	3.1
11月末	7,962	6.3	6,598	6.5	95.9	2.8
12月末	8,688	16.0	7,148	15.4	96.8	3.0
2017年1月末	8,655	15.6	7,161	15.6	96.2	3.1
2月末	8,838	18.0	7,154	15.5	96.1	3.1
3月末	9,370	25.1	7,429	19.9	96.4	2.9
4月末	9,686	29.4	7,581	22.4	95.8	3.0
5月末	10,119	35.1	7,829	26.4	95.7	3.1
(期末)						
2017年6月20日	10,288	37.4	7,918	27.8	95.9	3.3

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(2007年2月16日)を10,000として指数化したものです。

MSCI欧州株価指数は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

■当期中の運用状況と今後の運用方針(2016年6月21日から2017年6月20日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、37.4%の上昇となりました。



○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
16/6/20	17/6/2	16/6/28	17/6/20
7,488 円	10,294 円	6,690 円	10,288 円

※ベンチマークは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

◇主な変動要因

- 上昇▲ ・ 組入れている株式の価格が上昇したこと
- 上昇▲ ・ 円に対してユーロなどが上昇したこと

◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は37.4%の上昇となり、ベンチマークの上昇率27.8%を上回りました。

【主な差異要因】

当期前半は、ネスレ(スイス、食品)やアンハイザー・ブッシュ・インベブ(ベルギー、飲料)などをオーバーウェイト(ベンチマークより高い投資比率)としていたことなどがマイナス要因となりました。当期後半は、リバノバ(英国、ヘルスケア機器・用品)やビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行(スペイン、銀行)などをオーバーウェイトしていた時期にこれらの銘柄の上昇率が大きかったことがプラス要因となりました。

2. 投資環境

- ・当期前半の欧州株式市場は、2016年6月後半に行われた英国の欧州連合(EU)離脱の是非を問う国民投票で離脱派が勝利したことから、リスク回避の動きが広がり大幅に下落しましたが、その後の英中央銀行(イングランド銀行、BOE)による金融緩和策の発表などを受けて下げを取り戻しました。その後、欧州大手金融機関の財務状況に対する懸念の高まったことや、イタリアの憲法改正を巡る国民投票などを受けて上下する展開となりました。当期後半に入り、欧州における良好なマクロ経済指標や企業決算などを受けて景気回復期待が高まった他、欧州中央銀行(ECB)のドラギ総裁が景気下振れリスクの後退を指摘したことなどを好感し上昇しました。その後もフランス大統領選挙で親EU派のマクロン氏が勝利したことや独 Ifo 企業景況感指数などの経済指標が欧州経済の堅調さを示す内容だったことなどから上昇基調を維持し、欧州株式市場は上昇となりました。
- ・当期前半の為替市場は、英国のEU離脱決定を受けたリスク回避の流れからユーロは円に対して大幅に下落して始まったものの、その後は日米欧の金融政策の動向などを巡って方向感に欠ける動きが続きました。11月の米大統領選以降はインフレ期待が高まったことやイタリアの国民投票の影響が限定的だったことなどをを受けて ECB のテーパリング(量的金融緩和の段階的な縮小)観測が浮上しました。これによって大幅に円安・ユーロ高が進みました。当期後半に入り、域内のインフレ期待の高まりを背景にユーロ圏国債利回りが上昇した一方、日本国債利回りは日銀の金融政策により低水準で推移したことからユーロが円に対して大幅に上昇しました。その後は、英国のEU離脱交渉や仏大統領選挙の先行き不透明感などから円買い優勢の展開となりました。期末にかけては、仏大統領選挙で親EU派のマクロン氏が勝利したことなどからユーロなどが買い戻されました。

3. 組入状況

欧州主要国の株式に投資を行いました。

◇国別組入比率(上位10カ国)

【期首】

国名	組入比率
英国	31.0%
オランダ	13.2%
スペイン	11.6%
フランス	9.7%
スウェーデン	6.3%
スイス	5.6%
ベルギー	5.3%
ドイツ	4.0%
フィンランド	3.2%
アイルランド	2.8%

【期末】

国名	組入比率
英国	32.7%
フランス	15.6%
スペイン	14.0%
オランダ	5.8%
ベルギー	5.8%
スイス	5.5%
スウェーデン	3.6%
アイルランド	3.3%
フィンランド	3.0%
デンマーク	2.8%

国別では、フランスやデンマークなどの比率が上昇しました。一方、オランダやスウェーデンなどの比率が低下しました。

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

◇業種別組入比率

【期首】

業種名	組入比率
ヘルスケア	16.3%
資本財・サービス	15.5%
金融	14.2%
生活必需品	12.6%
素材	10.9%
情報技術	10.4%
エネルギー	7.5%
電気通信サービス	7.0%
一般消費財・サービス	4.5%
—	—



【期末】

業種名	組入比率
一般消費財・サービス	14.7%
ヘルスケア	13.5%
資本財・サービス	12.9%
生活必需品	12.9%
情報技術	11.8%
金融	11.0%
素材	8.4%
電気通信サービス	7.2%
エネルギー	3.6%
不動産	3.3%

業種別では、一般消費財・サービスや情報技術などの比率が上昇しました。一方、エネルギーやヘルスケアなどの比率が低下しました。

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。業種は GICS (世界産業分類基準) のセクターに基づき表示しています。

◇組入上位 10 銘柄

【期首】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	6.3%
ロイヤル・ダッチ・シェル	オランダ	石油・ガス・消耗燃料	5.7%
ASML ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	4.4%
BBA アビエーション	英国	運送インフラ	4.2%
アンハイザー・ブッシュ・インベプ	ベルギー	飲料	3.6%
ネスレ	スイス	食品	3.5%
ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行	スペイン	銀行	3.4%
ノキア	フィンランド	通信機器	3.2%
DSM	オランダ	化学	3.2%
アストラゼネカ	英国	医薬品	3.1%



【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	4.9%
ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行	スペイン	銀行	4.3%
アンハイザー・ブッシュ・インベプ	ベルギー	飲料	4.0%
リバノバ	英国	ヘルスケア機器・用品	4.0%
ネスレ	スイス	食品	3.9%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	3.6%
インマルサット	英国	各種電気通信サービス	3.5%
ASML ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.4%
マーリン・プロパティーズ SOCIMI	スペイン	エクイティ不動産投資信託(REIT)	3.3%
スマーフフィット・カップ・グループ	アイルランド	容器・包装	3.3%

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。業種は GICS (世界産業分類基準) の産業に基づき表示しています。

4. 今後の運用方針

(1) 投資環境

フランスの大統領選挙を経て、欧州の政治リスクはいったん収まり、次は英国の EU 離脱に関する交渉が注目点です。グローバルで景気回復と緩和的な金融政策に関してすでに株価に織り込まれている可能性が高く割安な銘柄が少なくなっているようです。米国の利上げペースは引き続き大きなリスク要因といえますが、欧州では依然として割安な株価と景気回復による企業業績の改善がポジティブです。また雇用などに余裕があり、ほぼ完全雇用の米国や日本に比べてインフレ上昇圧力は弱く、財政政策についても自由度が高いと見えています。企業の設備稼働率は高水準にあり、今後の設備投資の回復も見込まれます。

(2) 投資方針

欧州主要国の株式に投資を行ってまいります。今後も競争優位性が期待され、また成長性を有する割安な銘柄への投資を重視した運用を継続する方針です。

■1 万口 (元本 10,000 円) 当たりの費用明細

項 目	当 期 (2016年6月21日～2017年6月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	8,447 円	—	期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	8 円 (7) (0)	0.090% (0.088) (0.001)	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式)	9 (9)	0.109 (0.109)	(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)	48 (48) (0)	0.574 (0.574) (0.000)	(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、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 ・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	65	0.773	

(注1) 上記の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)は、設定・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2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■当期中の売買および取引の状況(2016年6月21日から2017年6月20日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ア メ リ カ	百株 21	千米ドル 64	百株 28	千米ドル 69	
	イ ギ リ ス	537 (46)	千英ポンド 382 (27)	1,044 (2)	千英ポンド 596 (0.61477)	
	ユ ー ロ	ド イ ツ	3	千ユーロ 27	23	千ユーロ 168
		イ タ リ ア	189	90	131	130
		フ ラ ン ス	60 (54)	185 (19)	72 (42)	124 (5)
		オ ラ ン ダ	1 (0.33)	9 (2)	15	126
		ス ペ イ ン	206 (364)	115 (6)	181 (358)	101 (2)
		ベ ル ギ ー	7	58	6	38
		ル ク セ ン ブ ル グ	—	—	16	65
	フ ィ ン ラ ン ド	54	26	94	47	
ア イ ル ラ ン ド	18	39	18	46		
ポ ル ト ガ ル	—	—	7,366	12		

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ス イ ス	百株 19	千スイスフラン 100	百株 73 (-)	千スイスフラン 203 (0.46239)
	ス ウ ェ ー デ ン	36	千スウェーデンクローネ 502	122	千スウェーデンクローネ 1,742
	デ ン マ ー ク	19	千デンマーククローネ 629	4	千デンマーククローネ 159

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(2) 投資証券

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	スペイン	口 2,276	千ユーロ 23	口 1,736 (-)	千ユーロ 18 (1)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■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	391,514 千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	344,108 千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.13

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■主要な売買銘柄 (2016年6月21日から2017年6月20日まで)

株 式

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
GESTAMP AUTOMOCION SA(ユーロ・スペイン)	16	10,828	676	SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)	1	14,181	7,104
DANONE(ユーロ・フランス)	1	10,476	7,073	LEONARDO SPA(ユーロ・イタリア)	8	12,917	1,493
INFORMA PLC(イギリス)	11	10,071	890	BBA AVIATION PLC(イギリス)	34	12,531	359
SOPHOS GROUP PLC(イギリス)	15	9,936	630	ASTRAZENECA PLC(イギリス)	1	11,999	6,396
DSV A/S(デンマーク)	1	9,918	5,107	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	3	10,872	2,790
BPER BANCA S.P.A.(ユーロ・イタリア)	16	7,533	465	ALFA LAVAL AB(スウェーデン)	5	10,336	1,952
INMARSAT PLC(イギリス)	7	7,037	995	GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)	4	10,247	2,267
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG(スイス)	1	7,028	6,027	ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	0.778	9,624	12,370
VINCI SA(ユーロ・フランス)	0.804	6,730	8,371	UBS GROUP AG(スイス)	5	9,513	1,766
DIGNITY PLC(イギリス)	1	6,423	3,570	PRUDENTIAL PLC(イギリス)	4	8,902	2,209

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

■利害関係人との取引状況等(2016年6月21日から2017年6月20日まで)

該当事項はありません。

(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をいいます。

■特定資産の価格等の調査(2016年6月21日から2017年6月20日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細(2017年6月20日現在)

(1) 外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
GRIFOLS SA-ADR	41	30	67	7,499	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LIVANOVA PLC	—	21	135	15,105	ヘルスケア機器・サービス	
(アメリカ・・・英国市場)						
LIVANOVA PLC	17	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	58	52	202	22,604	
		2	2	—	<6.0%>	
(イギリス・・・英国市場)			千英ポンド			
PRUDENTIAL PLC	57	44	81	11,563	保険	
TATE & LYLE PLC	78	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
GLAXOSMITHKLINE PLC	105	77	131	18,646	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASTRAZENECA PLC	18	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WILLIAM HILL PLC	111	154	42	6,029	消費者サービス	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	73	43	95	13,580	エネルギー	
INMARSAT PLC	90	117	93	13,345	電気通信サービス	
PETROFAC LTD	56	—	—	—	エネルギー	
DUNELM GROUP PLC	—	62	38	5,527	小売	
BBA AVIATION PLC	469	128	40	5,713	運輸	
ENTERPRISE INNS PLC	286	—	—	—	消費者サービス	
SAGA PLC	298	269	54	7,805	保険	
INFORMA PLC	—	108	74	10,623	メディア	
DIGNITY PLC	—	17	44	6,291	消費者サービス	
SOPHOS GROUP PLC	—	157	70	10,009	ソフトウェア・サービス	
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,646	1,182	766	109,136	
		11	11	—	<28.8%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
LINDE AG	7	4	81	10,173	素材	
SILTRONIC AG	17	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	24	4	81	10,173	
		2	1	—	<2.7%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
BPER BANCA S.P.A.	—	116	48	6,086	銀行	
LEONARDO SPA	58	—	—	—	資本財	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	58	116	48	6,086	
		1	1	—	<1.6%>	
(ユーロ・・・フランス)						
BOLLORE	143	117	48	6,067	運輸	
VIVENDI	37	36	75	9,390	メディア	

銘柄		期首 (前期末)	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・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ORPEA		10	7	79	9,873	ヘルスケア機器・サービス
VINCI SA		10	11	93	11,691	資本財
DANONE		—	14	96	12,003	食品・飲料・タバコ
ELIS SA -W/I		28	43	82	10,271	商業・専門サービス
国 小 計	株数・金額	230	231	475	59,298	
	銘柄数<比率>	5	6	—	<15.6%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV		17	10	72	9,082	素材
ASML HOLDING NV		15	8	104	13,022	半導体・半導体製造装置
国 小 計	株数・金額	33	19	177	22,105	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<5.8%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.		141	123	39	4,901	資本財
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A.		185	177	131	16,340	銀行
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL		102	—	—	—	食品・生活必需品小売り
GESTAMP AUTOMOCION SA		—	160	95	11,930	自動車・自動車部品
国 小 計	株数・金額	429	460	266	33,172	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<8.7%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV		9	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ONTEX GROUP NV		17	16	54	6,812	家庭用品・パーソナル用品
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		—	11	122	15,232	食品・飲料・タバコ
国 小 計	株数・金額	27	28	176	22,045	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<5.8%>	
(ユーロ・・・ルクセンブルグ)						
APERAM - W/I		16	—	—	—	素材
国 小 計	株数・金額	16	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						
NOKIA OYJ		197	157	91	11,346	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
国 小 計	株数・金額	197	157	91	11,346	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.0%>	
(ユーロ・・・アイルランド)						
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		38	37	100	12,464	素材
国 小 計	株数・金額	38	37	100	12,464	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.3%>	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R		7,366	—	—	—	銀行
国 小 計	株数・金額	7,366	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
通貨小計	株数・金額	8,422	1,056	1,418	176,692	
	銘柄数<比率>	19	17	—	<46.6%>	

銘柄		期首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(スイス・・・スイス市場)		百株	百株	千スイスフラン	千円	食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 各種金融 半導体・半導体製造装置
NESTLE SA-REGISTERED		16	15	130	14,908	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		—	6	51	5,842	
UBS GROUP AG		49	—	—	—	
AMS AG		24	14	91	10,433	
通貨小計	株数・金額	90	36	272	31,184	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<8.2%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)				千スウェーデンクローネ		資本財 電気通信サービス 電気通信サービス
ALFA LAVAL AB		46	—	—	—	
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR		14	13	695	8,888	
COM HEM HOLDING AB-W/I		71	32	387	4,951	
通貨小計	株数・金額	132	46	1,082	13,840	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<3.6%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)				千デンマーククローネ		運輸
DSV A/S		—	15	624	10,464	
通貨小計	株数・金額	—	15	624	10,464	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<2.8%>	
合 計	株数・金額	10,350	2,388	—	363,922	
	銘柄数<比率>	38	36	—	<95.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) 一印は組入れがありません。

(2) 外国投資証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ・・・スペイン) MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	口 8,215	口 8,755	千ユーロ 100	千円 12,504
合 計	口 数 ・ 金 額	8,215	100	12,504
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	< 3.3% >

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

■ 投資信託財産の構成

(2017年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 363,922	% 93.8
投 資 証 券	12,504	3.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,687	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	388,113	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外貨建純資産(377,912千円)の投資信託財産総額(388,113千円)に対する比率は97.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当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、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=111.77円、1英ポンド=142.29円、1ユーロ=124.58円、1スイスフラン=114.52円、1スウェーデンクローネ=12.78円、1ノルウェークローネ=13.14円、1デンマーククローネ=16.75円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年6月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	388,113,458円
コール・ローン等	10,984,112
株 式(評価額)	363,922,225
投資証券(評価額)	12,504,850
未 収 配 当 金	702,271
(B) 負 債	8,620,027
未 払 解 約 金	8,620,000
未 払 利 息	27
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	379,493,431
元 本	368,884,627
次 期 繰 越 損 益 金	10,608,804
(D) 受 益 権 総 口 数	368,884,627口
1万口当たり基準価額 (C / D)	10,288円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	470,930,016円
期中追加設定元本額	41,314,156円
期中一部解約元本額	143,359,545円
(注2) 1口当たり純資産額	1.0288円
(注3) 期末における元本の内訳	
ピクテ・ヨーロピアン・オープン	368,799,050円
ピクテ欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)	85,577円

■損益の状況

当期(自2016年6月21日 至2017年6月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,571,584円
受 取 配 当 金	9,573,706
支 払 利 息	△ 2,122
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	107,228,677
売 買 益	124,716,935
売 買 損	△ 17,488,258
(C) そ の 他 費 用 等	△ 2,078,231
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	114,722,030
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 118,318,615
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 5,934,156
(G) 解 約 差 損 益 金	20,139,545
(H) 計 (D + E + F + G)	10,608,804
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	10,608,804

- (注1) 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2) 損益の状況の中で(C)その他費用等にはその他費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 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4) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

投資対象となる投資信託証券について、投資制限の範囲に係る規定を明確化するため、所要の約款変更を行いました。