

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・ヨーロピアン・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>③MSCI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・ ヨーロピアン・オープン

### 運用報告書(全体版)

第38期

決算日：2017年12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・ヨーロピアン・オープン」は、2017年12月20日に第38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](http://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
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
38期(2017年12月20日)	14,515	0	9.2	12,888	6.6	98.0	3.2	1,920

(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	%		%	%	%
2017年6月20日	13,293	-	12,087	-	95.4	3.3
6月末	13,319	0.2	12,036	△0.4	95.1	3.0
7月末	13,482	1.4	12,107	0.2	94.7	3.2
8月末	13,342	0.4	12,054	△0.3	93.8	2.8
9月末	14,176	6.6	12,673	4.8	98.0	3.1
10月末	14,496	9.0	12,803	5.9	94.7	2.9
11月末	14,629	10.1	12,716	5.2	94.8	2.9
(期末)						
2017年12月20日	14,515	9.2	12,888	6.6	98.0	3.2

(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。

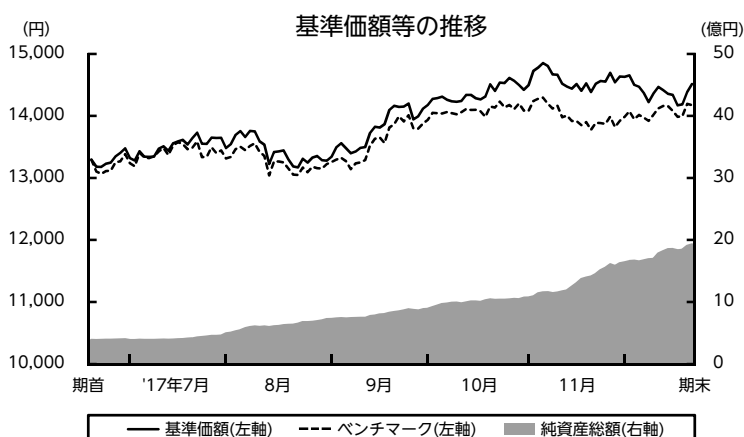
(注3) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(1998年12月30日)を10,000として指数化したものです。

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（2017年6月21日から2017年12月20日まで）

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、9.2%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
17/6/20	17/11/6	17/8/22	17/12/20
13,293円	14,853円	13,170円	14,515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↑ ・円に対してユーロや英ポンドなどが上昇したこと
- 上昇↑ ・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと

#### ◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は9.2%の上昇となり、ベンチマークの上昇率6.6%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ASMLホールディングス（オランダ、半導体・半導体製造装置）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などがプラス要因となりました。

## 2. 投資環境

- ・ 欧州株式市場は、北朝鮮問題や欧州各地で発生したテロなどを受けてリスク回避の動きが高まる局面もありましたが、好調な個別企業の決算や独iffo企業景況感指数など堅調な経済指標が下支えとなりました。また、欧州中央銀行（ECB）が現行の資産購入プログラムを継続することや償還分の元本を再投資することを発表したことに加えて、原油価格など商品市場の上昇や米トランプ政権の税制改革案を好感した動きなどを背景に上昇し、期を通しても上昇となりました。
- ・ 為替市場では、国際通貨基金（IMF）の世界経済見通しでユーロ圏の経済成長率見通しが引き上げられたことやECB政策理事会の声明文からデフレ懸念の文言が削除されるなど金融緩和姿勢に変化が見られたことに加えて、イングランド銀行（BOE）の金融政策決定会合でも利上げを求める委員が予想よりも増えたことなどを背景に円に対してユーロ、ポンドは上昇しました。その後もユーロ圏総合購買担当者景気指数（PMI）が市場予想を上回るなど経済指標が引き続き堅調となったことや、日本の衆議院選挙で与党が大勝したことなどを背景に円に対してユーロやポンドは上昇し、期を通しても円に対してユーロやポンドは上昇となりました。

## 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・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	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%

#### 【期末】

国名	組入比率
英国	39.6%
フランス	18.0%
スペイン	15.9%
オランダ	6.0%
ベルギー	5.2%
スイス	3.7%
オーストリア	2.9%
フィンランド	2.5%
アイルランド	2.2%
デンマーク	2.2%

国別では、英国やフランスなどの比率が上昇しました。一方、スイスやアイルランド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。

## ◇業種別組入比率

### 【期首】

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%

### 【期末】

業種名	組入比率
資本財・サービス	16.4%
ヘルスケア	15.6%
情報技術	15.0%
一般消費財・サービス	13.5%
生活必需品	12.0%
金融	11.6%
素材	6.5%
エネルギー	4.6%
電気通信サービス	3.3%
不動産	3.2%

業種別では、資本財・サービスや情報技術などの比率が上昇しました。一方、電気通信サービスや素材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	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・インペブ	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%
スマーフィット・カップパ・グループ	アイルランド	容器・包装	3.3%

### 【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
リバノバ	英国	ヘルスケア機器・用品	4.7%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	4.6%
ゲスタンプ・オートモシオン	スペイン	自動車部品	4.4%
プルーデンシャル	英国	保険	4.3%
ソフォス・グループ	英国	ソフトウェア	4.1%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	4.1%
ASMLホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.9%
ネスレ	スイス	食品	3.7%
アンハイザー・ブッシュ・インペブ	ベルギー	飲料	3.6%
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%

(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っ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38期	
	自 2017年 6月21日	至 2017年12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	10,391	

(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

2018年に向けて、イタリアでの選挙や英国の欧州連合(EU)離脱交渉が潜在的なリスクとなり、またECBの量的金融緩和の縮小も懸念されます。欧州内で幅広く景気が回復し、企業のキャッシュフローや利益は拡大が続いています。高い設備稼働率を背景に設備投資の必要性も高まっており、欧州景気に好循環をもたらす可能性があります。一方欧州では雇用などに余裕があり、ほぼ完全雇用の米国などに比べてインフレ上昇圧力は低く、緩やかなものに留まると見ています。バリュエーション(投資価値評価)はこれまでに比べると割安観は乏しくなっており、銘柄選択の重要性が増していると考えています。

### (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 (2017年6月21日~2017年12月20日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	13,907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)	132円 (64)	0.948% (0.460)	(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)	(60)	(0.433)	・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)	(8)	(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	7	0.047	(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
(株式)	(6)	(0.046)	・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)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	69	0.493	(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
(株式)	(69)	(0.493)	・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	27	0.194	(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)	(23)	(0.165)	・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)	(4)	(0.029)	・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)	・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	235	1.682	

(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 (2017年6月21日から2017年12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・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド	1,392,991	1,540,510	76,574	85,200

(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	1,702,113千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	819,134千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	2.07

(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 (2017年6月21日から2017年12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
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	19	68,628	3,447	LINDE AG - TENDER(ユーロ・ドイツ)	0.881	22,777	25,854
GESTAMP AUTOMOCION SA(ユーロ・スペイン)	89	67,759	755	MILLICOM INTL CELLULAR-SDR(スウェーデン)	2	14,846	7,036
PRUDENTIAL PLC(イギリス)	24	67,329	2,751	SMURFIT KAPPA GROUP PLC(ユーロ・アイルランド)	3	11,876	3,497
GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)	32	67,108	2,077	AMS AG(スイス)	1	9,932	9,180
LIVANOVA PLC(アメリカ)	7	66,547	8,450	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG(スイス)	0.903	8,651	9,580
INMARSAT PLC(イギリス)	76	64,816	848	WILLIAM HILL PLC(イギリス)	20	7,636	371
SOPHOS GROUP PLC(イギリス)	75	64,183	851	KONINKLIJKE DSM NV(ユーロ・オランダ)	0.557	5,695	10,225
SAFRAN SA(ユーロ・フランス)	5	62,808	11,513	ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	0.306	5,651	18,469
ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	3	59,639	19,127	DSV A/S(デンマーク)	0.675	5,516	8,171
ASTRAZENECA PLC(イギリス)	7	57,766	7,594	VINCI SA(ユーロ・フランス)	0.466	5,215	11,193

(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 (2017年6月21日から2017年12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 (2017年6月21日から2017年12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 (2017年6月21日から2017年12月20日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2017年12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	評価額
ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド	千口 368,799	千口 1,685,215	千円 1,912,045

(注) 単位未満は切り捨てています。

### <参考情報>

下記は、当ファンドが組入れているピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド全体(1,685,301千口)の内容です。

### (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	30	151	334	37,764	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIVANOVA PLC	21	98	793	89,616	ヘルスケア機器・サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	52 2	249 2	1,127 -	127,381 <6.7%>
(イギリス…英国市場)			千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	44	288	540	81,739	保険
GLAXOSMITHKLINE PLC	77	392	514	77,852	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC	-	76	371	56,252	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WILLIAM HILL PLC	154	-	-	-	消費者サービス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	43	235	576	87,289	エネルギー
INMARSAT PLC	117	881	412	62,489	電気通信サービス
KAZ MINERALS PLC	-	350	272	41,184	素材
DUNELM GROUP PLC	62	284	202	30,694	小売
BBA AVIATION PLC	128	470	164	24,828	運輸
SAGA PLC	269	2,125	263	39,918	保険
INFORMA PLC	108	507	371	56,262	メディア
DIGNITY PLC	17	119	206	31,189	消費者サービス
SOPHOS GROUP PLC	157	911	518	78,443	ソフトウェア・サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,182 11	6,643 12	4,415 -	668,144 <34.9%>

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…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
LINDE AG	4	—	—	—	素材	
SILTRONIC AG	—	19	240	32,185	半導体・半導体製造装置	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4 1	19 1	240 —	32,185 <1.7%>	
(ユーロ…イタリア)						
BPER BANCA S.P.A.	116	609	261	35,003	銀行	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	116 1	609 1	261 —	35,003 <1.8%>	
(ユーロ…フランス)						
BOLLORE	117	478	216	29,001	運輸	
VIVENDI	36	181	411	55,100	メディア	
ORPEA	7	26	269	36,109	ヘルスケア機器・サービス	
SAFRAN SA	—	54	480	64,297	資本財	
VINCI SA	11	41	365	48,888	資本財	
DANONE	14	63	449	60,156	食品・飲料・タバコ	
BOLLORE NV-NEW	—	1	0.63732	85	運輸	
ELIS SA -W/I	43	166	375	50,254	商業・専門サービス	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	231 6	1,014 8	2,570 —	343,894 <18.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV	10	37	305	40,815	素材	
ASML HOLDING NV	8	37	552	73,872	半導体・半導体製造装置	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	19 2	74 2	857 —	114,687 <6.0%>	
(ユーロ…スペイン)						
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	123	815	413	55,348	資本財	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A.	177	672	489	65,471	銀行	
GESTAMP AUTOMOCION SA	160	1,057	635	84,957	自動車・自動車部品	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	460 3	2,545 3	1,538 —	205,778 <10.8%>	
(ユーロ…ベルギー)						
ONTEX GROUP NV	16	83	231	30,915	家庭用品・パーソナル用品	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	11	54	513	68,743	食品・飲料・タバコ	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28 2	137 2	744 —	99,658 <5.2%>	
(ユーロ…フィンランド)						
NOKIA OYJ	157	891	352	47,169	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	157 1	891 1	352 —	47,169 <2.5%>	

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…アイルランド) SMURFIT KAPPA GROUP PLC	百株 37	百株 112	千ユーロ 310	千円 41,531	素材
国小計	株数・金額 37	112	310	41,531	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.2%>
通貨小計	株数・金額 1,056	5,404	6,875	919,909	
	銘柄数<比率>	17	19	-	<48.1%>
(スイス…スイス市場) NESTLE SA-REGISTERED CIE FINANCIERE RICHEMON-REG AMS AG	15 6 14	72 - 47	千スイスフラン 609 - 483	69,875 - 55,458	食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 半導体・半導体製造装置
通貨小計	株数・金額 36	120	1,092	125,334	
	銘柄数<比率>	3	2	-	<6.6%>
(スウェーデン…ストックホルム市場) MILLICOM INTL CELLULAR-SDR COM HEM HOLDING AB-W/I	13 32	- -	千スウェーデンクローネ - -	- -	電気通信サービス 電気通信サービス
通貨小計	株数・金額 46	-	-	-	
	銘柄数<比率>	2	-	-	<- %>
(デンマーク…コペンハーゲン市場) DSV A/S	15	46	千デンマーククローネ 2,294	41,264	運輸
通貨小計	株数・金額 15	46	2,294	41,264	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.2%>
合計	株数・金額 2,388	12,464	-	1,882,033	
	銘柄数<比率>	36	36	-	<98.4%>

(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、当ファンドが組入れているマザーファンドの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。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注4) -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		
	□数	□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	□ 8,755	□ 39,980	千ユーロ 455	千円 60,977	
合計	□数・金額 8,755	39,980	455	60,977	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<3.2%>

(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、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) □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12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	1,912,045	98.5
コール・ローン等、その他	28,253	1.5
投資信託財産総額	1,940,298	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（1,852,778千円）の投資信託財産総額（2,004,549千円）に対する比率は92.4%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=112.97円、1英ポンド=151.32円、1ユーロ=133.79円、1スイスフラン=114.67円、1ノルウェークローネ=13.53円、1デンマーククローネ=17.98円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年12月20日現在)

項目	当期末
(A)資産	1,940,298,080円
コール・ローン等	28,252,178
ピクテ・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド(評価額)	1,912,045,902
(B)負債	19,645,366
未払解約金	10,927,297
未払信託報酬	8,475,883
未払利息	77
その他未払費用	242,109
(C)純資産総額(A-B)	1,920,652,714
元本	1,323,231,309
次期繰越損益金	597,421,405
(D)受益権総口数	1,323,231,309口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,515円

## ■損益の状況

当期(自2017年6月21日 至2017年12月20日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 4,471円
支払利息	△ 4,471
(B)有価証券売買損益	63,893,043
売買益	77,318,906
売買損	△ 13,425,863
(C)信託報酬等	△ 8,718,103
(D)当期損益金(A+B+C)	55,170,469
(E)前期繰越損益金	50,955,053
(F)追加信託差損益金	491,295,883
(配当等相当額)	( 1,268,893,948)
(売買損益相当額)	(△ 777,598,065)
(G)計(D+E+F)	597,421,405
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	597,421,405
追加信託差損益金	491,295,883
(配当等相当額)	( 1,268,893,948)
(売買損益相当額)	(△ 777,598,065)
分配準備積立金	106,129,993
繰越損益金	△ 4,471

<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	286,822,749円
期中追加設定元本額	1,259,014,508円
期中一部解約元本額	222,605,948円
(注2) 1口当たり純資産額	14,515円

- (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38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(55,174,005円)、信託約款に規定する収益調整金(1,268,893,948円)および分配準備積立金(50,955,988円)より分配対象収益は1,375,023,941円(10,000口当たり10,391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>

該当事項はありません。

# ピクテ・ヨーロッパ・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・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド」は、「ピクテ・ヨーロッパ・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
	円	期中 騰落率		期中 騰落率			
7期(2013年6月20日)	7,092	49.0	6,206	50.7	97.9	—	百万円 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
	円	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アピエーション	英国	運送インフラ	4.2%
アンハイザー・ブッシュ・インベブ	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・インベブ	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・カップパ・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
	スイス	19	千スイスフラン 100	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	
			□数	金額	□数	金額
外国	ユーロ	スペイン	□ 2,276	千ユーロ 23	□ 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・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 2	52 2	202 —	22,604 <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・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC	18	—	—	—	医薬・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 11	1,182 11	766 —	109,136 <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 2	4 1	81 —	10,173 <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 1	116 1	48 —	6,086 <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 銘柄数<比率>	230 5	231 6	475 —	59,298 <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 銘柄数<比率>	33 2	19 2	177 —	22,105 <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 銘柄数<比率>	429 3	460 3	266 —	33,172 <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 銘柄数<比率>	27 2	28 2	176 —	22,045 <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 銘柄数<比率>	16 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 銘柄数<比率>	197 1	157 1	91 —	11,346 <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 銘柄数<比率>	38 1	37 1	100 —	12,464 <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 銘柄数<比率>	7,366 1	— —	— —	— <—%>	
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,422 19	1,056 17	1,418 —	176,692 <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) —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	
		□数	□数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ・・・スペイン)				千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		8,215	8,755	100	12,504
合計	□数・金額	8,215	8,755	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) □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相場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。