

## 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4月28日（当初設定日）から無期限です。  |   |
| 運用方針    | 信託財産の長期的成長を図ることを目的として運用を行います。  |   |
| 主要投資対象  | 当ファンド  | ピクテ欧州ファンド・マザーファンド受益証券   |
|         | マザーファンド  | 欧州各国の株式   |
| 運用方法    | <p>[Aコース（限定為替ヘッジ）]</p> <p>①主としてマザーファンド受益証券に投資し、信託財産の長期的成長を図ることを目的として運用を行います。</p> <p>②MSCI欧州株価指数（円ヘッジ指数）をベンチマークとします。</p> <p>③組入れているマザーファンドの通貨配分の如何にかかわらず、原則としてマザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円での為替ヘッジを行うことを基本とします。</p> <p>[Bコース（為替ヘッジなし）]</p> <p>①主としてマザーファンド受益証券に投資し、信託財産の長期的成長を図ることを目的として運用を行います。</p> <p>②MSCI欧州株価指数（円換算指数）をベンチマークとします。</p> <p>③組入れているマザーファンドの通貨配分の如何にかかわらず、原則として対円での為替ヘッジを行いません。</p> |   |
|         | 主な投資制限   | 当ファンド   |
| 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

## ピクテ欧州ファンド

Aコース(限定為替ヘッジ)

Bコース(為替ヘッジなし)

## 運用報告書(全体版)

第43期

決算日：2019年10月28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、「ピクテ欧州ファンド Aコース（限定為替ヘッジ）、Bコース（為替ヘッジなし）」は、2019年10月28日に第43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 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前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)

## Aコース (限定為替ヘッジ)

### ■最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |            |           | ベンチマーク |           | 株式<br>組入比率 | 投資信託<br>証券比率 | 純資産<br>総額 |
|------------------|--------|------------|-----------|--------|-----------|------------|--------------|-----------|
|                  | (分配落)  | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 |        | 期中<br>騰落率 |            |              |           |
|                  | 円      | 円          | %         |        | %         | %          | %            | 百万円       |
| 39期(2017年10月27日) | 10,347 | 0          | 8.1       | 9,608  | 4.5       | 96.6       | 2.9          | 178       |
| 40期(2018年4月27日)  | 10,315 | 0          | △0.3      | 9,461  | △1.5      | 96.9       | 3.0          | 175       |
| 41期(2018年10月29日) | 9,456  | 0          | △8.3      | 8,882  | △6.1      | 95.8       | 2.8          | 152       |
| 42期(2019年5月7日)   | 10,038 | 0          | 6.2       | 9,535  | 7.4       | 92.7       | 2.8          | 159       |
| 43期(2019年10月28日) | 10,197 | 0          | 1.6       | 9,637  | 1.1       | 98.1       | 2.8          | 156       |

(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(円ヘッジ指数)です。同指数算出の都合上、1998年5月1日を10,000として指数化しており、該当日の翌月(42期は当月)初の数値を表示しています。

### ■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<br>組入比率 | 投資信託<br>証券比率 |
|-------------|--------|------|--------|------|------------|--------------|
|             |        | 騰落率  |        | 騰落率  |            |              |
| (期首)        | 円      | %    |        | %    | %          | %            |
| 2019年5月7日   | 10,038 | —    | 9,535  | —    | 92.7       | 2.8          |
| 5月末         | 9,430  | △6.1 | 9,048  | △5.1 | 91.2       | 2.7          |
| 6月末         | 9,698  | △3.4 | 9,453  | △0.9 | 96.4       | 2.6          |
| 7月末         | 10,162 | 1.2  | 9,508  | △0.3 | 94.7       | 2.6          |
| 8月末         | 9,604  | △4.3 | 9,323  | △2.2 | 93.0       | 2.6          |
| 9月末         | 9,984  | △0.5 | 9,608  | 0.8  | 94.9       | 2.7          |
| (期末)        |        |      |        |      |            |              |
| 2019年10月28日 | 10,197 | 1.6  | 9,637  | 1.1  | 98.1       | 2.8          |

(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(円ヘッジ指数)です。同指数算出の都合上、1998年5月1日を10,000として指数化しており、該当日の翌月(期首は当月)初の数値を表示しています。

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。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |            |           | ベンチマーク |           | 株式<br>組入比率 | 投資信託<br>証券比率 | 純資産<br>総額 |
|------------------|--------|------------|-----------|--------|-----------|------------|--------------|-----------|
|                  | (分配落)  | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 |        | 期中<br>騰落率 |            |              |           |
|                  | 円      | 円          | %         |        | %         | %          | %            | 百万円       |
| 39期(2017年10月27日) | 12,250 | 230        | 15.7      | 12,165 | 11.1      | 96.2       | 2.9          | 1,379     |
| 40期(2018年4月27日)  | 11,935 | 210        | △ 0.9     | 11,817 | △ 2.9     | 95.7       | 2.9          | 1,315     |
| 41期(2018年10月29日) | 10,500 | 55         | △11.6     | 10,452 | △11.5     | 95.8       | 2.8          | 1,198     |
| 42期(2019年5月7日)   | 10,870 | 95         | 4.4       | 11,153 | 6.7       | 94.2       | 2.8          | 1,179     |
| 43期(2019年10月28日) | 10,655 | 55         | △ 1.5     | 11,143 | △ 0.1     | 94.8       | 2.7          | 1,126     |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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4月28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<br>組入比率 | 投資信託<br>証券比率 |
|-------------|--------|--------|--------|-------|------------|--------------|
|             |        | 騰落率    |        | 騰落率   |            |              |
| (期首)        | 円      | %      |        | %     | %          | %            |
| 2019年5月7日   | 10,870 | —      | 11,153 | —     | 94.2       | 2.8          |
| 5月末         | 9,949  | △ 8.5  | 10,523 | △ 5.7 | 95.4       | 2.8          |
| 6月末         | 10,269 | △ 5.5  | 10,887 | △ 2.4 | 96.0       | 2.6          |
| 7月末         | 10,591 | △ 2.6  | 10,831 | △ 2.9 | 95.9       | 2.6          |
| 8月末         | 9,743  | △ 10.4 | 10,307 | △ 7.6 | 96.7       | 2.7          |
| 9月末         | 10,229 | △ 5.9  | 10,751 | △ 3.6 | 93.9       | 2.7          |
| (期末)        |        |        |        |       |            |              |
| 2019年10月28日 | 10,710 | △ 1.5  | 11,143 | △ 0.1 | 94.8       | 2.7          |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、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。

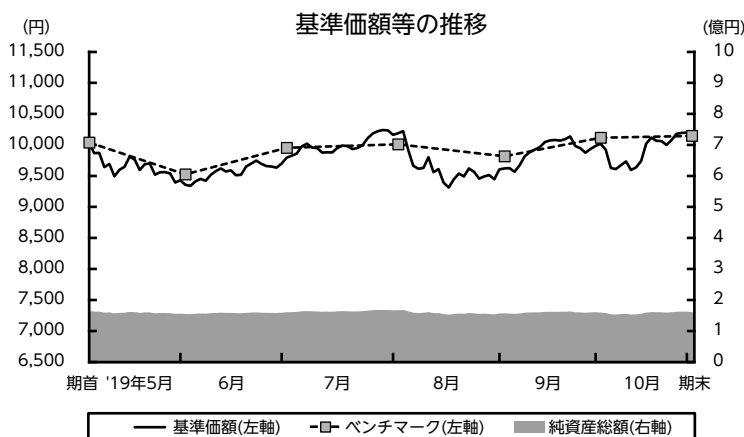
(注3) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日（1998年4月28日）を10,000として指数化したものです。

## ■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年5月8日から2019年10月28日まで)

### 1. 基準価額等の推移

#### ◀Aコース (限定為替ヘッジ) ▶

当期の基準価額は、1.6%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       |
|---------|---------|---------|----------|
| 19/5/7  | 19/7/29 | 19/8/16 | 19/10/28 |
| 10,038円 | 10,241円 | 9,314円  | 10,197円  |

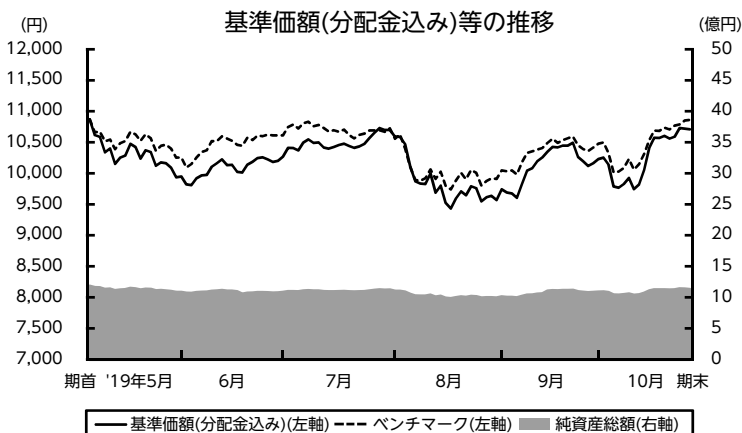
※ベンチマークはMSCI欧州株価指数 (円ヘッジ指数) です。データ取得の都合上、'19年5月7日の基準価額に合わせて指数化し、各月初 (期末は2019年11月1日分) のみ表示しており、その間の動きは便宜上破線で示しています。

#### ◇主な変動要因

上昇▲ ・実質的に組入れているASMLホールディング (オランダ、半導体・半導体製造装置) やソフォス・グループ (英国、ソフトウェア・サービス) などの株価が上昇したこと

## ◀Bコース（為替ヘッジなし）▶

当期の基準価額（分配金込み）は、1.5%の下落となりました。



## ○基準価額の高値・安値

| 期首      | 期中高値    | 期中安値    | 期末       |
|---------|---------|---------|----------|
| 19/5/7  | 19/7/26 | 19/8/16 | 19/10/28 |
| 10,870円 | 10,731円 | 9,432円  | 10,710円  |

(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

※ベンチマークはMSCI欧州株価指数（円換算指数）で、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

下落▼ ・円に対して英ポンドやユーロなどが下落したこと

上昇▲ ・実質的に組入れているASMLホールディング（オランダ、半導体・半導体製造装置）やソフォス・グループ（英国、ソフトウェア・サービス）などの株価が上昇したこと

## ◇ベンチマークとの比較

Aコースの当期の基準価額は1.6%の上昇となりました。5月初めから10月初めまでの期間では、基準価額は0.2%の下落となり、ベンチマークの上昇率0.8%を下回りました。

Bコースの当期の基準価額（分配金込み）は1.5%の下落となり、ベンチマークの下落率0.1%を下回りました。

### 【主な差異要因】

当期間において下落したゲスタンプ・オートモシオン（スペイン、自動車・自動車部品）やシネワールド・グループ（英国、メディア・娯楽）などの銘柄をベンチマークに対してオーバーウェイト（ベンチマークより高い投資比率）していたことなどがベンチマークに対するマイナス要因として寄与しました。

## 2. 投資環境

- ・ 欧州株式市場は、期首から2019年5月末までは、米トランプ大統領が対中関税の引き上げを発表し、中国も報復措置を打ち出すなど、米中通商問題の激化などが嫌気され、下落しました。6月から7月にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）の高官による緩和的な金融政策の発言が好感されたことなどから、上昇しました。8月は、米トランプ大統領による対中関税賦課の発表があり、米中通商問題の激化への懸念などから下落しました。9月は、米中の閣僚級通商交渉再開が決定され、その進展に対する期待などから、上昇しました。10月上旬から期末にかけては、米国による対中関税賦課の先送りや英国の合意なき欧州連合（EU）離脱に対する回避の期待などを背景に上昇しました。
- ・ 為替市場では、期首から2019年8月末までは、米中通商交渉の対立懸念や軟調な欧米の経済指標などからリスク回避の姿勢が強まり、円が選好されてユーロ安が進行しました。9月から期末までは、10月の米中通商協議における米中貿易摩擦への改善期待が高まったことや、ECBが予想通りの金融緩和を行ったものの追加的な金融緩和には慎重と受け止められたことなどからユーロ高が進行しましたが、期を通じてみればユーロは円に対して下落しました。

### 3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ欧州ファンド・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、Aコースにおいては原則として為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図り、Bコースにお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>

欧州各国の株式を主要投資対象とし、分散投資を行ってまいりました。

#### ◇組入上位10カ国

##### 【期首】

| 国名     | 組入比率  |
|--------|-------|
| 英国     | 33.0% |
| フランス   | 16.4% |
| スペイン   | 11.9% |
| オランダ   | 8.3%  |
| スイス    | 5.9%  |
| ベルギー   | 4.4%  |
| ドイツ    | 3.5%  |
| デンマーク  | 3.1%  |
| オーストリア | 2.9%  |
| イタリア   | 2.5%  |

##### 【期末】

| 国名     | 組入比率  |
|--------|-------|
| 英国     | 31.7% |
| フランス   | 13.7% |
| スペイン   | 11.2% |
| オランダ   | 7.9%  |
| イタリア   | 6.5%  |
| スイス    | 6.3%  |
| ドイツ    | 4.0%  |
| デンマーク  | 3.9%  |
| フィンランド | 3.3%  |
| オーストリア | 3.2%  |

国別では、イタリアなどの比率が上昇しました。一方、フランス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  |
|----------------|-------|
| 金融             | 15.7% |
| 資本財・サービス       | 13.9% |
| 情報技術           | 13.0% |
| コミュニケーション・サービス | 12.1% |
| 生活必需品          | 11.5% |
| ヘルスケア          | 9.5%  |
| 素材             | 9.4%  |
| 一般消費財・サービス     | 5.3%  |
| エネルギー          | 4.3%  |
| 不動産            | 2.8%  |

##### 【期末】

| 業種名            | 組入比率  |
|----------------|-------|
| 金融             | 18.3% |
| 資本財・サービス       | 14.1% |
| 情報技術           | 13.3% |
| 素材             | 10.6% |
| ヘルスケア          | 10.5% |
| 生活必需品          | 9.2%  |
| コミュニケーション・サービス | 8.5%  |
| 一般消費財・サービス     | 6.8%  |
| エネルギー          | 4.1%  |
| 不動産            | 2.7%  |

業種別では、金融などの比率が上昇しました。一方、コミュニケーション・サービス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 |
|---------------------|------|------------|------|
| OCI                 | オランダ | 化学         | 5.2% |
| ロイヤル・ダッチ・シェル        | 英国   | 石油・ガス・消耗燃料 | 4.3% |
| プルーデンシャル            | 英国   | 保険         | 4.0% |
| グラクソ・スミスクライン        | 英国   | 医薬品        | 4.0% |
| シネワールド・グループ         | 英国   | 娯楽         | 3.9% |
| ゲスタンプ・オートモション       | スペイン | 自動車部品      | 3.9% |
| ネスレ                 | スイス  | 食品         | 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         | 3.6% |
| インフォーマ              | 英国   | メディア       | 3.6% |
| ダノン                 | フランス | 食品         | 3.5% |

### 【期末】

| 銘柄名                 | 国名     | 業種名         | 組入比率 |
|---------------------|--------|-------------|------|
| OCI                 | オランダ   | 化学          | 4.9% |
| グラクソ・スミスクライン        | 英国     | 医薬品         | 4.9% |
| ロイヤル・ダッチ・シェル        | 英国     | 石油・ガス・消耗燃料  | 4.1% |
| ネスレ                 | スイス    | 食品          | 3.9% |
| エリス                 | フランス   | 商業サービス・用品   | 3.6% |
| リバノバ                | 英国     | ヘルスケア機器・用品  | 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          | 3.5% |
| インフォーマ              | 英国     | メディア        | 3.5% |
| プルーデンシャル            | 英国     | 保険          | 3.4% |
| ams                 | オーストリア | 半導体・半導体製造装置 | 3.2% |



(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

### ◀Aコース（限定為替ヘッジ）▶

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43期                           |
|-----------|--------------------------------|
|           | 自 2019年 5月 8日<br>至 2019年10月28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 | 4,637                          |

(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。

### ◀Bコース（為替ヘッジなし）▶

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。分配金の計算過程につきましては、23ページをご覧ください。

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。

### ◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

| 項目        | 第43期                           |
|-----------|--------------------------------|
|           | 自 2019年 5月 8日<br>至 2019年10月28日 |
| 当期分配金     | 55                             |
| (対基準価額比率) | 0.514                          |
| 当期の収益     | 55                             |
| 当期の収益以外   | —                              |
| 翌期繰越分配対象額 | 4,928                          |

(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

米中の貿易摩擦、英国のEU離脱などを背景に景気の先行きへの懸念が継続しています。欧州経済は輸出入への依存度が高く米中貿易摩擦激化の悪影響が懸念されますが、引き続き個人消費と雇用情勢は比較的堅調で、また高水準の設備稼働率を背景に設備投資の回復の兆しもあり欧州株式市場の下支え要因になると考えています。株式市場のボラティリティの上昇と銘柄間のバリュエーション格差の拡大は長期的によい投資機会になるとみています。

### (2) 投資方針

Aコース、Bコースともマザーファンド受益証券の組入れを高位に維持します。実質組入外貨建資産については、Aコースは原則として為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図り、Bコースは為替ヘッジを行わない方針です。

### <マザーファンド>

上記の環境下では、ファンダメンタルズ（基礎的条件）分析に基づいた銘柄選択が重要になっています。割安なバリュエーション（投資価値評価）と下値リスクの乏しさを考慮し、ビジネス・モデルの強さ、キャッシュフロー創出力、バリュエーションに着目して運用を行っています。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。

## Aコース (限定為替ヘッジ)

### ■ 1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細

| 項目                 | 当期<br>(2019年5月8日~2019年10月28日) |                   | 項目の概要  |
|--------------------|-------------------------------|-------------------|--|
|                    | 金額                            | 比率                |  |
| 平均基準価額             | 9,775円                        | —                 | 期中の平均基準価額 (月末値の平均値) です。  |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社) | 79円<br>(38)                   | 0.811%<br>(0.392) | (a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率<br>・ 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<br>・ 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<br>・ 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 |
| (販売会社)             | (36)                          | (0.366)           |  |
| (受託会社)             | (5)                           | (0.052)           |  |
| (b) 売買委託手数料        | 1                             | 0.008             | (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<br>・ 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)               | (1)                           | (0.008)           |  |
| (投資信託証券)           | (0)                           | (0.000)           |  |
| (c) 有価証券取引税        | 2                             | 0.016             | (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<br>・ 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)               | (2)                           | (0.016)           |  |
| (d) その他費用          | 9                             | 0.092             | (d) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数<br>・ 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<br>・ 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<br>・ その他は、信託事務の処理に要する諸費用                      |
| (保管費用)             | (6)                           | (0.065)           |  |
| (監査費用)             | (3)                           | (0.026)           |  |
| (その他)              | (0)                           | (0.001)           |  |
| 合計                 | 91                            | 0.927             |  |

(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。

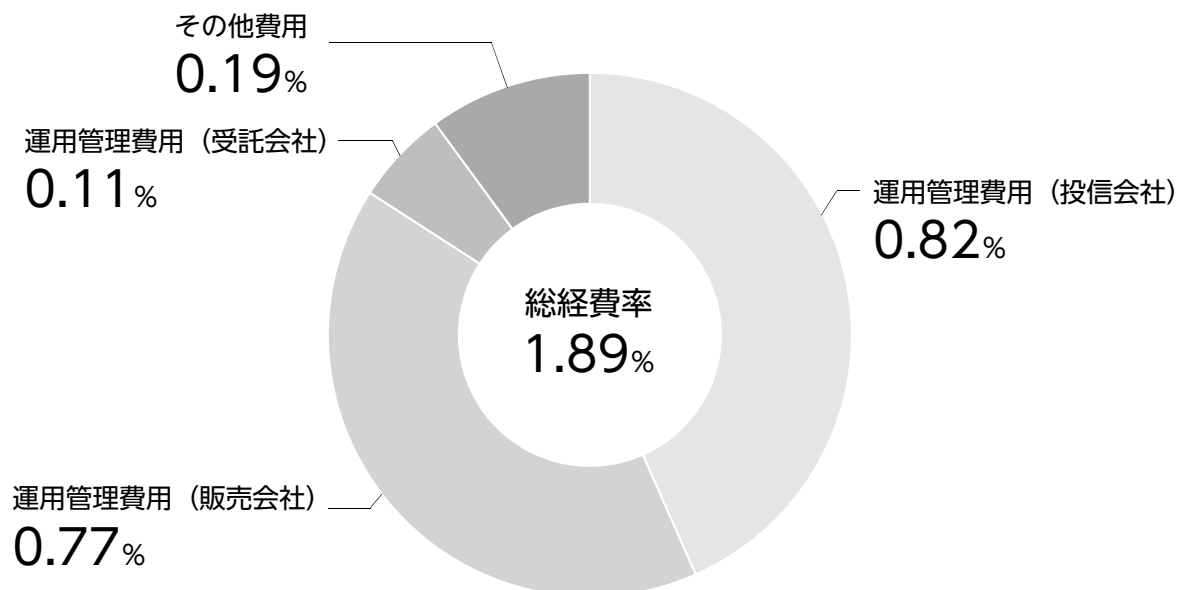
(注4) 各項目の費用は、当ファンドが実質的に組入れている投資信託証券 (マザーファンドを除く) が支払った費用を含みません。

(注5) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## (参考情報)

### ■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（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除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.89%**です。



(注1) 上記の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年5月8日から2019年10月28日まで)

|                   | 設定    |        | 解約    |       |
|-------------------|-------|--------|-------|-------|
|                   | 口数    | 金額     | 口数    | 金額    |
|                   | 千口    | 千円     | 千口    | 千円    |
| ピクテ欧州ファンド・マザーファンド | 8,237 | 13,650 | 4,438 | 7,430 |

(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     | 320,432千円   |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 1,168,026千円 |
| (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 (2019年5月8日から2019年10月28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      |
| EXOR NV(ユーロ・オランダ)           | 4     | 31,546 | 7,270 | INMARSAT PLC(イギリス)                   | 34    | 25,019 | 731    |
| BREMBO SPA(ユーロ・イタリア)        | 19    | 22,670 | 1,179 | SOPHOS GROUP PLC(イギリス)               | 32    | 24,023 | 740    |
| UPM-KYMMENE OYJ(ユーロ・フィンランド) | 6     | 18,989 | 2,988 | ORPEA(ユーロ・フランス)                      | 1     | 19,911 | 13,247 |
| LIVANOVA PLC(アメリカ)          | 1     | 12,595 | 7,694 | DANONE(ユーロ・フランス)                     | 1     | 14,313 | 9,416  |
| GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)   | 4     | 10,901 | 2,301 | ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)            | 0.451 | 11,443 | 25,373 |
| SAGA PLC(イギリス)              | 130   | 7,384  | 56    | INFORMA PLC(イギリス)                    | 7     | 8,109  | 1,118  |
| PANDORA A/S(デンマーク)          | 1     | 5,828  | 4,564 | ONTEX GROUP NV(ユーロ・ベルギー)             | 4     | 7,958  | 1,823  |
| SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)       | 0.774 | 5,608  | 7,245 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV(ユーロ・ベルギー) | 0.714 | 7,779  | 10,895 |
| INFORMA PLC(イギリス)           | 4     | 5,353  | 1,088 | SAFRAN SA(ユーロ・フランス)                  | 0.469 | 7,472  | 15,931 |
| OCI NV(ユーロ・オランダ)            | 1     | 3,932  | 2,412 | INTESA SANPAOLO(ユーロ・イタリア)            | 18    | 5,050  | 272    |

(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表示しています。

■**利害関係人との取引状況等**（2019年5月8日から2019年10月28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**（2019年5月8日から2019年10月28日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2019年5月8日から2019年10月28日まで）

該当事項はありません。

■**組入資産の明細**（2019年10月28日現在）

親投資信託残高

| 種類                | 期首(前期末)      | 当期末          |               |
|-------------------|--------------|--------------|---------------|
|                   | □数           | □数           | 評価額           |
| ピクテ欧州ファンド・マザーファンド | 千□<br>86,245 | 千□<br>90,044 | 千円<br>161,719 |

(注) 単位未満は切り捨てています。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

| 項目                 | 当期<br>(2019年5月8日~2019年10月28日) |                   | 項目の概要   |
|--------------------|-------------------------------|-------------------|---|
|                    | 金額                            | 比率                |   |
| 平均基準価額             | 10,156円                       | —                 | 期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。   |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社) | 82円<br>(40)                   | 0.811%<br>(0.392) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>・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<br>・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<br>・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 |
| (販売会社)             | (37)                          | (0.366)           |   |
| (受託会社)             | (5)                           | (0.052)           |   |
| (b) 売買委託手数料        | 1                             | 0.008             | (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<br>・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)               | (1)                           | (0.008)           |   |
| (投資信託証券)           | (0)                           | (0.000)           |   |
| (c) 有価証券取引税        | 2                             | 0.016             | (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<br>・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)               | (2)                           | (0.016)           |   |
| (d) その他費用          | 9                             | 0.089             | (d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>・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<br>・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<br>・その他は、信託事務の処理に要する諸費用                      |
| (保管費用)             | (7)                           | (0.067)           |   |
| (監査費用)             | (2)                           | (0.021)           |   |
| (その他)              | (0)                           | (0.001)           |   |
| 合計                 | 94                            | 0.924             |   |

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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。

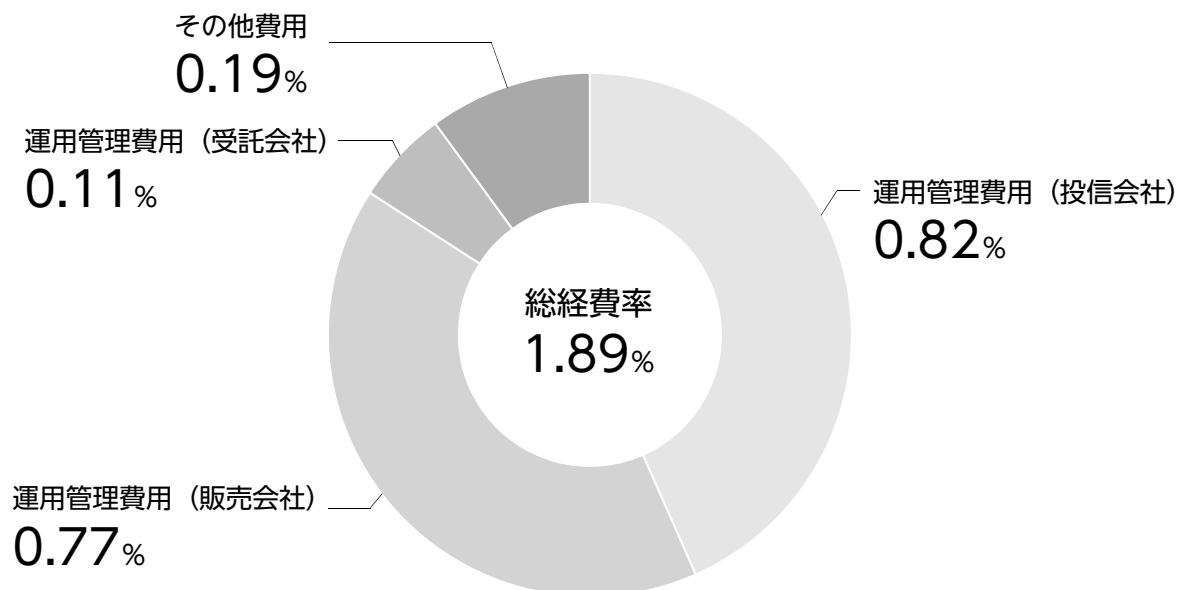
(注4) 各項目の費用は、当ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(注5) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## (参考情報)

### ■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（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除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.89%**です。



(注1) 上記の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。



## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年5月8日から2019年10月28日まで)

|                   | 設定     |        | 解約     |        |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
|                   | 口数     | 金額     | 口数     | 金額     |
|                   | 千口     | 千円     | 千口     | 千円     |
| ピクテ欧州ファンド・マザーファンド | 26,367 | 45,400 | 49,494 | 84,100 |

(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     | 320,432千円   |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 1,168,026千円 |
| (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 (2019年5月8日から2019年10月28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      |
| EXOR NV(ユーロ・オランダ)           | 4     | 31,546 | 7,270 | INMARSAT PLC(イギリス)                   | 34    | 25,019 | 731    |
| BREMBO SPA(ユーロ・イタリア)        | 19    | 22,670 | 1,179 | SOPHOS GROUP PLC(イギリス)               | 32    | 24,023 | 740    |
| UPM-KYMMENE OYJ(ユーロ・フィンランド) | 6     | 18,989 | 2,988 | ORPEA(ユーロ・フランス)                      | 1     | 19,911 | 13,247 |
| LIVANOVA PLC(アメリカ)          | 1     | 12,595 | 7,694 | DANONE(ユーロ・フランス)                     | 1     | 14,313 | 9,416  |
| GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)   | 4     | 10,901 | 2,301 | ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)            | 0.451 | 11,443 | 25,373 |
| SAGA PLC(イギリス)              | 130   | 7,384  | 56    | INFORMA PLC(イギリス)                    | 7     | 8,109  | 1,118  |
| PANDORA A/S(デンマーク)          | 1     | 5,828  | 4,564 | ONTEX GROUP NV(ユーロ・ベルギー)             | 4     | 7,958  | 1,823  |
| SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)       | 0.774 | 5,608  | 7,245 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV(ユーロ・ベルギー) | 0.714 | 7,779  | 10,895 |
| INFORMA PLC(イギリス)           | 4     | 5,353  | 1,088 | SAFRAN SA(ユーロ・フランス)                  | 0.469 | 7,472  | 15,931 |
| OCI NV(ユーロ・オランダ)            | 1     | 3,932  | 2,412 | INTESA SANPAOLO(ユーロ・イタリア)            | 18    | 5,050  | 272    |

(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表示しています。

■**利害関係人との取引状況等**（2019年5月8日から2019年10月28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**（2019年5月8日から2019年10月28日まで）

該当事項はありません。

■**特定資産の価格等の調査**（2019年5月8日から2019年10月28日まで）

該当事項はありません。

■**組入資産の明細**（2019年10月28日現在）

親投資信託残高

| 種類                | 期首(前期末) | 当期末     |           |
|-------------------|---------|---------|-----------|
|                   | □数      | □数      | 評価額       |
|                   | 千□      | 千□      | 千円        |
| ピクテ欧州ファンド・マザーファンド | 647,610 | 624,483 | 1,121,572 |

(注) 単位未満は切り捨てています。

## Aコース (限定為替ヘッジ)

### ■投資信託財産の構成 (2019年10月28日現在)

| 項目                | 当期末           |        |
|-------------------|---------------|--------|
|                   | 評価額           | 比率     |
| ピクテ欧州ファンド・マザーファンド | 千円<br>161,719 | 98.8 % |
| コール・ローン等、その他      | 1,985         | 1.2    |
| 投資信託財産総額          | 163,704       | 100.0  |

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ欧州ファンド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (1,281,743千円) の投資信託財産総額 (1,286,783千円) に対する比率は99.6%です。

(注3) ピクテ欧州ファンド・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=108.80円、1英ポンド=139.55円、1ユーロ=120.55円、1スイスフラン=109.40円、1スウェーデンクローネ=11.23円、1デンマーククローネ=16.14円です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年10月28日現在)

| 項目                     | 当期末                 |
|------------------------|---------------------|
| <b>(A) 資産</b>          | <b>314,114,300円</b> |
| コール・ローン等               | 1,977,719           |
| ピクテ欧州ファンド・マザーファンド(評価額) | 161,719,119         |
| 未収入金                   | 150,417,462         |
| <b>(B) 負債</b>          | <b>157,142,271</b>  |
| 未払金                    | 155,872,724         |
| 未払解約金                  | —                   |
| 未払信託報酬                 | 1,229,931           |
| 未払利息                   | 5                   |
| その他未払費用                | 39,611              |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b>  | <b>156,972,029</b>  |
| 元本                     | 153,932,186         |
| 次期繰越損益金                | 3,039,843           |
| <b>(D) 受益権総口数</b>      | <b>153,932,186口</b> |
| 1万口当たり基準価額(C/D)        | <b>10,197円</b>      |

<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 159,106,490円

期中追加設定元本額 1,285,608円

期中一部解約元本額 6,459,912円

(注2) 1口当たり純資産額 10,197円

### ■損益の状況

当期 (自2019年5月8日 至2019年10月28日)

| 項目                      | 当期                  |
|-------------------------|---------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>        | <b>△ 300円</b>       |
| 支払利息                    | △ 300               |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>     | <b>3,748,795</b>    |
| 売買益                     | 12,539,615          |
| 売買損                     | △ 8,790,820         |
| <b>(C) 信託報酬等</b>        | <b>△ 1,269,552</b>  |
| <b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b> | <b>2,478,943</b>    |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>      | <b>26,148,137</b>   |
| <b>(F) 追加信託差損益金</b>     | <b>△ 25,587,237</b> |
| (配当等相当額)                | ( 36,172,582)       |
| (売買損益相当額)               | (△61,759,819)       |
| <b>(G) 計 (D+E+F)</b>    | <b>3,039,843</b>    |
| <b>(H) 収益分配金</b>        | <b>0</b>            |
| <b>次期繰越損益金(G+H)</b>     | <b>3,039,843</b>    |
| 追加信託差損益金                | △ 25,587,237        |
| (配当等相当額)                | ( 36,176,039)       |
| (売買損益相当額)               | (△61,763,276)       |
| 分配準備積立金                 | 35,214,863          |
| 繰越損益金                   | △ 6,587,783         |

(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43期計算期末における費用控除後の配当等収益 (1,562,213円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (36,176,039円) および分配準備積立金 (33,652,650円) より分配対象収益は71,390,902円 (10,000口当たり4,637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0.4%以内の額です。

## Bコース (為替ヘッジなし)

### ■投資信託財産の構成 (2019年10月28日現在)

| 項目                | 当期末       |       |
|-------------------|-----------|-------|
|                   | 評価額       | 比率    |
|                   | 千円        | %     |
| ピクテ欧州ファンド・マザーファンド | 1,121,572 | 98.1  |
| コール・ローン等、その他      | 21,155    | 1.9   |
| 投資信託財産総額          | 1,142,727 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ欧州ファンド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (1,281,743千円) の投資信託財産総額 (1,286,783千円) に対する比率は99.6%です。

(注3) ピクテ欧州ファンド・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=108.80円、1英ポンド=139.55円、1ユーロ=120.55円、1スイスフラン=109.40円、1スウェーデンクローネ=11.23円、1デンマーククローネ=16.14円です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年10月28日現在)

| 項目                     | 当期末            |
|------------------------|----------------|
| (A) 資産                 | 1,142,727,847円 |
| コール・ローン等               | 20,025,230     |
| ピクテ欧州ファンド・マザーファンド(評価額) | 1,121,572,617  |
| 未収入金                   | 1,130,000      |
| (B) 負債                 | 15,816,976     |
| 未払収益分配金                | 5,817,185      |
| 未払解約金                  | 1,161,182      |
| 未払信託報酬                 | 8,615,719      |
| 未払利息                   | 54             |
| その他未払費用                | 222,836        |
| (C) 純資産総額(A-B)         | 1,126,910,871  |
| 元本                     | 1,057,670,043  |
| 次期繰越損益金                | 69,240,828     |
| (D) 受益権総口数             | 1,057,670,043口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)        | 10,655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 1,085,073,835円

期中追加設定元本額 42,735,948円

期中一部解約元本額 70,139,740円

(注2) 1口当たり純資産額 1.0655円

### ■損益の状況

当期 (自2019年5月8日 至2019年10月28日)

| 項目               | 当期              |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益        | △ 2,871円        |
| 支払利息             | △ 2,871         |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 6,064,820     |
| 売買益              | 4,775,582       |
| 売買損              | △ 10,840,402    |
| (C) 信託報酬等        | △ 8,838,628     |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 14,906,319    |
| (E) 前期繰越損益金      | 46,983,777      |
| (F) 追加信託差損益金     | 42,980,555      |
| (配当等相当額)         | ( 235,454,073)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 192,473,518) |
| (G) 計(D+E+F)     | 75,058,013      |
| (H) 収益分配金        | △ 5,817,185     |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 69,240,828      |
| 追加信託差損益金         | 42,980,555      |
| (配当等相当額)         | ( 235,551,790)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 192,571,235) |
| 分配準備積立金          | 285,742,805     |
| 繰越損益金            | △ 259,482,532   |

(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43期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (8,443,740円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (235,551,790円) および分配準備積立金 (283,116,250円) より分配対象収益は527,111,780円 (10,000口当たり4,983円) であり、うち5,817,185円 (10,000口当たり55円) を分配金額としております。

(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0.4%以内の額です。

## <参考情報>

下記は、当ファンドが組入れているピクテ欧州ファンド・マザーファンド全体（714,527千口）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              | 99               | 115         | 243         | 26,488     | 医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| LIVANOVA PLC                | 39               | 56          | 417         | 45,428     | ヘルスケア機器・サービス          |
| 通貨小計                        | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 139<br>2    | 172<br>2    | 661<br>-   | 71,917<br><5.6%>      |
| (イギリス…英国市場)                 |                  |             | 千英ポンド       |            |                       |
| PRUDENTIAL PLC              | 209              | 225         | 313         | 43,749     | 保険                    |
| GLAXOSMITHKLINE PLC         | 233              | 263         | 447         | 62,397     | 医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS | 157              | 162         | 376         | 52,597     | エネルギー                 |
| INMARSAT PLC                | 342              | -           | -           | -          | 電気通信サービス              |
| KAZ MINERALS PLC            | 352              | 400         | 194         | 27,148     | 素材                    |
| CINEWORLD GROUP PLC         | 1,122            | 1,122       | 248         | 34,687     | メディア・娯楽               |
| BBA AVIATION PLC            | 671              | 663         | 200         | 27,940     | 運輸                    |
| M&G PLC                     | -                | 225         | 50          | 7,082      | 各種金融                  |
| SAGA PLC                    | 1,994            | 3,351       | 157         | 21,919     | 保険                    |
| INFORMA PLC                 | 427              | 415         | 321         | 44,864     | メディア・娯楽               |
| SOPHOS GROUP PLC            | 808              | 484         | 275         | 38,445     | ソフトウェア・サービス           |
| 通貨小計                        | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 6,318<br>10 | 7,313<br>10 | 2,585<br>- | 360,832<br><28.1%>    |
| (ユーロ…ドイツ)                   |                  |             | 千ユーロ        |            |                       |
| KNORR-BREMSE AG             | 16               | 16          | 152         | 18,413     | 資本財                   |
| SILTRONIC AG                | 24               | 32          | 269         | 32,533     | 半導体・半導体製造装置           |
| 国小計                         | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 41<br>2     | 48<br>2     | 422<br>-   | 50,947<br><4.0%>      |
| (ユーロ…イタリア)                  |                  |             |             |            |                       |
| INTESA SANPAOLO             | 1,176            | 1,064       | 241         | 29,150     | 銀行                    |
| BREMBO SPA                  | -                | 192         | 183         | 22,093     | 自動車・自動車部品             |
| 国小計                         | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,176<br>1  | 1,256<br>2  | 425<br>-   | 51,243<br><4.0%>      |
| (ユーロ…フランス)                  |                  |             |             |            |                       |
| VIVENDI                     | 108              | 96          | 240         | 29,030     | メディア・娯楽               |

| 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                                |         | 15      | —     | —     | —       | ヘルスケア機器・サービス       |        |
| SAFRAN SA                            |         | 28      | 23    | 325   | 39,227  | 資本財                |        |
| VINCI SA                             |         | 25      | 21    | 219   | 26,462  | 資本財                |        |
| DANONE                               |         | 51      | 38    | 283   | 34,121  | 食品・飲料・タバコ          |        |
| ELIS SA -W/I                         |         | 228     | 225   | 385   | 46,520  | 商業・専門サービス          |        |
| 国小計                                  | 株数・金額   | 456     | 405   | 1,454 | 175,361 |                    |        |
|                                      | 銘柄数<比率> | 6       | 5     | —     | <13.7%> |                    |        |
| (ユーロ・・・オランダ)                         |         |         |       |       |         |                    |        |
| ASML HOLDING NV                      |         | 18      | 13    | 326   | 39,310  | 半導体・半導体製造装置        |        |
| OCI NV                               |         | 226     | 243   | 517   | 62,430  | 素材                 |        |
| EXOR NV                              |         | —       | 43    | 269   | 32,503  | 各種金融               |        |
| 国小計                                  | 株数・金額   | 245     | 300   | 1,113 | 134,244 |                    |        |
|                                      | 銘柄数<比率> | 2       | 3     | —     | <10.5%> |                    |        |
| (ユーロ・・・スペイン)                         |         |         |       |       |         |                    |        |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A. |         | 737     | 765   | 374   | 45,103  | 銀行                 |        |
| GESTAMP AUTOMOCION SA                |         | 753     | 745   | 303   | 36,535  | 自動車・自動車部品          |        |
| 国小計                                  | 株数・金額   | 1,490   | 1,511 | 677   | 81,638  |                    |        |
|                                      | 銘柄数<比率> | 2       | 2     | —     | <6.4%>  |                    |        |
| (ユーロ・・・ベルギー)                         |         |         |       |       |         |                    |        |
| ONTEX GROUP NV                       |         | 88      | 44    | 66    | 8,005   | 家庭用品・パーソナル用品       |        |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV           |         | 36      | 29    | 214   | 25,811  | 食品・飲料・タバコ          |        |
| 国小計                                  | 株数・金額   | 124     | 73    | 280   | 33,817  |                    |        |
|                                      | 銘柄数<比率> | 2       | 2     | —     | <2.6%>  |                    |        |
| (ユーロ・・・フィンランド)                       |         |         |       |       |         |                    |        |
| UPM-KYMMENE OYJ                      |         | —       | 63    | 188   | 22,780  | 素材                 |        |
| NOKIA OYJ                            |         | 467     | 464   | 160   | 19,346  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |        |
| 国小計                                  | 株数・金額   | 467     | 528   | 349   | 42,127  |                    |        |
|                                      | 銘柄数<比率> | 1       | 2     | —     | <3.3%>  |                    |        |
| (ユーロ・・・アイルランド)                       |         |         |       |       |         |                    |        |
| SMURFIT KAPPA GROUP PLC              |         | 73      | 66    | 197   | 23,842  | 素材                 |        |
| 国小計                                  | 株数・金額   | 73      | 66    | 197   | 23,842  |                    |        |
|                                      | 銘柄数<比率> | 1       | 1     | —     | <1.9%>  |                    |        |
| 通貨小計                                 | 株数・金額   | 4,075   | 4,190 | 4,920 | 593,221 |                    |        |
|                                      | 銘柄数<比率> | 17      | 19    | —     | <46.2%> |                    |        |

| 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<br>各種金融<br>半導体・半導体製造装置 |        |
| NESTLE SA-REGISTERED  |         | 45      | 43     | 457         | 50,102    |                                  |        |
| JULIUS BAER GROUP LTD |         | 58      | 64     | 279         | 30,588    |                                  |        |
| AMS AG                |         | 78      | 78     | 370         | 40,516    |                                  |        |
| 通貨小計                  | 株数・金額   | 181     | 186    | 1,107       | 121,208   |                                  |        |
|                       | 銘柄数<比率> | 3       | 3      | -           | <9.4%>    |                                  |        |
| (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 |           | 銀行                               |        |
| NORDEA BANK ABP       |         | 302     | 302    | 2,190       | 24,601    |                                  |        |
| 通貨小計                  | 株数・金額   | 302     | 302    | 2,190       | 24,601    |                                  |        |
|                       | 銘柄数<比率> | 1       | 1      | -           | <1.9%>    |                                  |        |
| (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<br>耐久消費財・アパレル                 |        |
| DSV PANALPINA A S     |         | 21      | 21     | 1,347       | 21,740    |                                  |        |
| PANDORA A/S           |         | 43      | 56     | 1,770       | 28,571    |                                  |        |
| 通貨小計                  | 株数・金額   | 64      | 77     | 3,117       | 50,312    |                                  |        |
|                       | 銘柄数<比率> | 2       | 2      | -           | <3.9%>    |                                  |        |
| 合計                    | 株数・金額   | 11,081  | 12,241 | -           | 1,222,094 |                                  |        |
|                       | 銘柄数<比率> | 35      | 37     | -           | <95.2%>   |                                  |        |

(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。

(注4) -印は組入れがありません。

## (2) 外国投資信託証券

| 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 |         | 24,946  | 22,237 | 290  | 35,036 |        |
| 合計                          | □数・金額   | 24,946  | 22,237 | 290  | 35,036 |        |
|                             | 銘柄数<比率> | 1       | 1      | -    | <2.7%> |        |

(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。

## <分配金のお知らせ>

### ◀Aコース (限定為替ヘッジ) ▶

当期の分配金はございません。

### ◀Bコース (為替ヘッジなし) ▶

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。当期の分配金および分配金の計算過程は以下の通りです。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。

|                          | 第43期                     |
|--------------------------|--------------------------|
| 1万口当たり分配金                | 55円                      |
| 費用控除後の配当等収益              | 8,443,740円               |
| 費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益 | 0円                       |
| 収益調整金                    | 235,551,790円             |
| 分配準備積立金                  | 283,116,250円             |
| 分配対象収益<br>(1万口当たり)       | 527,111,780円<br>(4,983円) |
| 分配金額<br>(1万口当たり)         | 5,817,185円<br>(55円)      |

- ◇ 分配金を再投資する場合  
お手持り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇ 分配金をお支払いする場合  
分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたしております。
- ◇ 分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）  
法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。  
（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。
- ◇ 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。

## <お知らせ>

該当事項はありません。