

# 欧州先進国株式ファンド

## 償還 運用報告書(全体版)

第21期(償還)(償還日 2018年8月30日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「欧州先進国株式ファンド」は、信託約款の規定に基づき、2018年8月30日に信託期間が終了し、償還いたしました。

ここに、設定以来の運用状況と償還内容をご報告いたしますとともに、受益者のみなさまのご愛顧に対しまして、重ねてお礼申し上げます。

### 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5月29日から2018年8月30日までです。	
運用方針	中長期的な観点から、欧州先進国の株式市場全体の動き(MSCI欧州インデックス(ヘッジなし・円ベース))を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	欧州先進国株式ファンド	「欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド」受益証券ならびに欧州主要先進国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式を主要投資対象とします。
	欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド	欧州主要先進国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式を主要投資対象とします。
組入制限	欧州先進国株式ファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。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。	

<957348>

## 【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI欧州インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株式組入比率	投資信託 組入比率	純資産額
	(分配落)	税金 分配	み 騰落 中率	(ベンチマーク)	期 騰落 中率			
	円 銭	円	%		%	%	%	百万円
17期(2015年3月25日)	15,195	30	18.9	186.43	18.7	95.3	—	134
18期(2016年3月25日)	13,170	30	△13.1	153.57	△17.6	94.9	—	108
19期(2017年3月27日)	13,896	30	5.7	169.37	10.3	94.6	—	103
20期(2018年3月26日)	15,435	30	11.3	184.23	8.8	95.1	—	99
(償還時)	(償還価額)							
21期(2018年8月30日)	16,135.10	—	4.5	200.57	8.9	—	—	83

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「MSCI欧州インデックス」は、「MSCI Inc.」が発表している、イギリス、フランス、ドイツなど、欧州主要先進国の株式市場の合成パフォーマンスを表す指数です。同指数の(ヘッジなし・円ベース)とは、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わずに円換算したものです。なお、設定時を100として2018年8月30日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		MSCI欧州インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株式組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首)	円 銭	%		%	%
2018年3月26日	15,435	—	184.23	—	95.1
3月末	15,688	1.6	188.27	2.2	95.7
4月末	16,573	7.4	198.92	8.0	96.1
5月末	16,145	4.6	192.40	4.4	95.2
6月末	16,150	4.6	191.13	3.7	96.0
7月末	16,912	9.6	201.28	9.3	95.7
(償還時)	(償還価額)				
2018年8月30日	16,135.10	4.5	200.57	8.9	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○運用経過

(1998年5月29日～2018年8月30日)

## 設定以来の基準価額等の推移



設 定 日 : 10,000円

期末(償還日) : 16,135円10銭 (既払分配金(税込み) : 950円)

騰 落 率 : 74.7% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) MSCI欧州インデックス(ヘッジなし・円ベース)は、設定時の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) MSCI欧州インデックス(ヘッジなし・円ベース)は当ファンドのベンチマークです。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、「欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド」受益証券への投資を通じて、欧州先進国の株式市場全体の動き(MSCI欧州インデックス(ヘッジなし・円ベース))を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行なってまいりました。信託期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・運用期間の後半において、世界景気への楽観的見通しが継続し企業業績が堅調に推移したこと。
- ・欧州中央銀行(ECB)などによる金融緩和政策。
- ・活発な企業のM&A(企業の合併・買収)。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・運用期間の序盤において、米国株式市場(ナスダック総合指数など)の下落などの影響を受けて、情報通信

関連銘柄を中心に株価が下落したこと。

- ・運用期間の中盤において、米国の低所得者層を対象にした住宅融資「サブプライムローン」問題による世界的な信用不安の影響を受けたこと。
- ・北朝鮮情勢などを巡る地政学的リスクが懸念されたこと。

## 投資環境

(欧州先進国株式市況)

期間の初めの欧州株式市場は、一時株価が大きく下落したものの、2000年にかけては持ち直し、逆に大きく上昇する展開となりました。業界再編期待の高まった通信セクターが活況を呈した他、米国のナスダック総合指数の堅調な動きを受けてテクノロジーセクターも好調に推移しました。ただしその後は、米国株式市場（ナスダック総合指数など）の下落などの影響を受けて通信関連銘柄の株価が大きく下落したことや、欧州景気に対する先行き不透明感が広がったことなどから、欧州株式市場の調整は大きくなりました。2003年の前半以降は、世界景気の回復基調や欧州主要企業の好決算、M&Aが活発に行なわれたことなどから、欧州株式市場は2007年中盤にかけて順調に上昇しました。ただしその後は、「サブプライムローン」問題による世界的な信用不安の影響を受けて、大きく下落する展開となりました。さらに実体経済への悪影響による欧州域内の景気の後退やその長期化への懸念から、欧州株式市場は2009年の序盤にかけて低迷しました。その後は、世界的な金融不安の後退と大規模な経済対策に伴う景気底入れ期待の高まりなどから、反発に転じました。欧州債務危機などから欧州株式市場が調整する局面はあったものの、主要国での追加金融緩和と政策への期待や欧米企業の堅調な企業業績などの追い風を受けて、2015年前半にかけて上昇基調となりました。その後は、原油安の進行などを受けて欧州株式市場が一時値下がりする場面もありましたが、米国新政権の経済政策に対する期待などから持ち直し、欧州株式市場は運用期間における高値圏で期間末を迎えました。

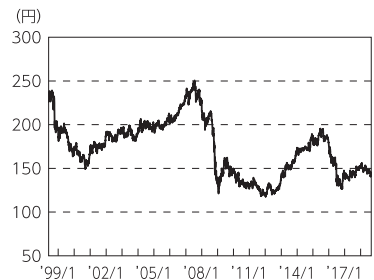
(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／ユーロの推移



円／イギリスポンドの推移



(注) 1999/1 から開示しております。

## 当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

当ファンドは1998年5月29日の設定以来、約20年3ヵ月にわたり運用してまいりました。このたび、約款の規定に基づき、信託終了日を2018年8月30日として償還いたしました。

これまでのみなさまのご愛顧に対しまして、心より厚くお礼申し上げますとともに、今後とも弊社投資信託をご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

(欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド)

運用は、期間の初めより2002年8月まではラザード・ジャパン・アセット・マネジメント株式会社に、その後2008年11月まではUBSグローバル・アセット・マネジメント株式会社に、その後は期間末までMFSインターナショナル(U.K.)リミテッドに(実質的な)運用部分を委託しファンド運営を行なってまいりました。(買収/合併/名称変更などがあった場合には、アドバイザー変更時または直近での通称)

直近においては、引き続き欧州主要先進国の証券取引所上場株式などを中心に、企業訪問などにより調査および分析を充分に行ない、中長期的に成長が期待できる銘柄を厳選し、投資を行ないました。こうしたなかで、市場平均以上の収益成長が期待される資本財セクターの銘柄などがプラスに寄与しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

信託期間中における基準価額は、74.7%（分配金再投資ベース）の値上がりとなり、ベンチマークである「MSCI欧州インデックス（ヘッジなし・円ベース）」の上昇率100.6%を概ね25.8%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <プラス要因>

- ・運用期間の後半において、MFSインターナショナル（U.K.）リミテッドの銘柄選択効果が総じてプラスに寄与したこと。
- ・運用期間の後半において、素材セクターの一部の銘柄などへの積極姿勢がプラスに寄与したこと。
- ・運用期間の終盤において、一般消費財・サービスセクターの一部の銘柄に積極姿勢で臨んだこと。

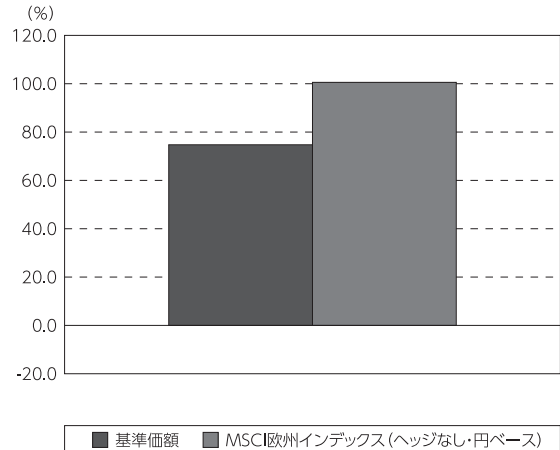
### <マイナス要因>

- ・運用期間の中盤において、エネルギーセクターの一部の銘柄に積極姿勢で臨んだこと。
- ・運用期間の中盤の一時期において、金融セクターに対して積極姿勢で臨んだこと。
- ・運用期間の終盤において、オンライン金融商品取引会社などに積極姿勢で臨んだこと。

## 分配金

信託期間中における分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案して決定し、1万口当たりの累計は950円（税込み）となりました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたしました。

基準価額とベンチマークの対比（設定日比騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金再投資ベースです。

（注）MSCI欧州インデックス（ヘッジなし・円ベース）は当ファンドのベンチマークです。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 3月27日～2018年 8月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	107	0.660	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 94 )	( 0.576 )	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 10 )	( 0.060 )	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 4 )	( 0.023 )	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.014	(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
（ 株 式 ）	( 2 )	( 0.014 )	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.042	(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
（ 株 式 ）	( 7 )	( 0.042 )	
(d) そ の 他 費 用	3	0.017	(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 ）	( 3 )	( 0.015 )	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	( 0.002 )	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 0 )	( 0.000 )	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	119	0.733	
期中の平均基準価額は、16,293円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託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) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2018年3月27日～2018年8月30日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド	千口 -	千円 -	千口 29,653	千円 102,484

## ○株式売買比率

(2018年3月27日～2018年8月30日)

## 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
	欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	8,002,570千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,456,188千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年3月27日～2018年8月30日)

該当事項はございません。

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です。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年3月27日～2018年8月30日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年3月27日～2018年8月30日)

該当事項はございません。



## ○組入資産の明細

(2018年8月30日現在)

2018年8月30日現在、有価証券等の組入れはございません。

## 親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド			千口 29,653

## ○投資信託財産の構成

(2018年8月30日現在)

項	目	償		還		時	
		評	価	額	比	率	
コール・ローン等、その他			千円				%
			86,777				100.0
投資信託財産総額			86,777				100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2018年8月30日現在)

項 目	償 還 時	円
(A) 資産	86,777,645	
コール・ローン等	86,777,645	
(B) 負債	3,116,694	
未払解約金	2,478,963	
未払信託報酬	635,853	
未払利息	132	
その他未払費用	1,746	
(C) 純資産総額(A-B)	83,660,951	
元本	51,850,283	
償還差益金	31,810,668	
(D) 受益権総口数	51,850,283口	
1万口当たり償還価額(C/D)	16,135円10銭	

(注) 当ファンドの期首元本額は64,287,088円、期中追加設定元本額は96,316円、期中一部解約元本額は12,533,121円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.613510円です。

## ○損益の状況 (2018年3月27日～2018年8月30日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△ 1,416	
支払利息	△ 1,416	
(B) 有価証券売買損益	4,271,169	
売買益	5,361,798	
売買損	△ 1,090,629	
(C) 信託報酬等	△ 637,785	
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,631,968	
(E) 前期繰越損益金	35,717,382	
(F) 追加信託差損益金	△ 7,538,682	
(配当等相当額)	( 6,423,458)	
(売買損益相当額)	(△13,962,140)	
償還差益金(D+E+F)	31,810,668	

(注) 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) 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) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2018年3月27日～2018年8月30日の期間に当ファンドが負担した費用は191,864円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

## ○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	1998年5月29日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2018年8月30日		資産総額	86,777,645円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	3,116,694円
				純資産総額	83,660,951円
受益権口数	1,025,023,500口	51,850,283口	△973,173,217口	受益権口数	51,850,283口
元本額	1,025,023,500円	51,850,283円	△973,173,217円	1万円当たり償還金	16,135円10銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	3,663,375,058円	2,862,786,501円	7,815円	0円	0.0%
第2期	7,976,308,342	6,911,816,834	8,665	0	0.0
第3期	6,159,166,747	4,466,181,703	7,251	0	0.0
第4期	6,597,722,116	4,995,244,961	7,571	0	0.0
第5期	2,843,892,680	1,497,065,717	5,264	0	0.0
第6期	1,802,147,978	1,224,626,670	6,795	0	0.0
第7期	1,225,724,749	1,063,204,008	8,674	0	0.0
第8期	759,706,715	852,802,964	11,225	300	3.0
第9期	521,621,868	706,807,621	13,550	250	2.5
第10期	434,345,838	439,229,961	10,112	250	2.5
第11期	392,962,953	216,346,907	5,506	0	0.0
第12期	325,759,922	248,950,775	7,642	0	0.0
第13期	263,248,509	205,996,043	7,825	0	0.0
第14期	221,915,534	170,468,893	7,682	0	0.0
第15期	183,919,236	187,947,775	10,219	0	0.0
第16期	151,787,128	194,360,784	12,805	30	0.3
第17期	88,431,506	134,367,392	15,195	30	0.3
第18期	82,433,071	108,565,786	13,170	30	0.3
第19期	74,495,225	103,518,694	13,896	30	0.3
第20期	64,287,088	99,224,758	15,435	30	0.3

## ○償還金のお知らせ

---

1 万口当たり償還金 (税込み)	16,135円10銭
------------------	------------

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2018年3月27日から2018年8月30日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

# 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日 2018年3月26日）  
（2017年3月28日～2018年3月26日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2001年9月14日から原則無期限です。
運用方針	中長期的な観点から、欧州先進国の株式市場全体の動き（MSCI欧州インデックス（ヘッジなし・円ベース））を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	欧州主要先進国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

## ファンド概要

欧州主要先進国（MSCI欧州インデックス採用国）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式を中心に厳選投資を行ないます。

投資対象銘柄については、企業訪問などにより調査、分析を充分に行ない、中長期的に成長が期待できる銘柄を厳選します。

また、投資対象国間の資産配分を図ることによりリスクの低減につとめます。

株式の組入比率は原則として高位を維持します。

外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、為替ヘッジを行なうことがあります。為替ヘッジ比率は、マクロ環境、金利動向、ヘッジコストなどを勘案して決定します。また、ヘッジコストなどを勘案して、当該外貨建資産と異なる通貨により為替ヘッジを行なうこともあります。

ただし、資金動向、市況動向の急激な変化が生じたときなどならびに信託財産の規模によっては、上記のような運用を行なうことができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<935964>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI欧州インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株組入比率	投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落中率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2014年3月25日)	25,164	27.8	227.46	29.2	97.2	—	37,364
14期(2015年3月25日)	30,504	21.2	270.06	18.7	97.7	—	36,701
15期(2016年3月25日)	26,818	△12.1	222.46	△17.6	97.3	—	19,602
16期(2017年3月27日)	28,848	7.6	245.36	10.3	97.0	—	22,884
17期(2018年3月26日)	32,690	13.3	266.88	8.8	97.4	—	20,787

(注) 「MSCI欧州インデックス」は、「MSCI Inc.」が発表している、イギリス、フランス、ドイツなど、欧州主要先進国の株式市場の合成パフォーマンスを表す指数です。同指数の(ヘッジなし・円ベース)とは、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わずに円換算したものです。なお、設定時を100として2018年3月26日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI欧州インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2017年3月27日	円	%		%	%
	28,848	—	245.36	—	97.0
3月末	29,095	0.9	250.59	2.1	97.7
4月末	30,218	4.7	257.06	4.8	97.7
5月末	31,624	9.6	268.01	9.2	98.0
6月末	32,136	11.4	270.60	10.3	97.8
7月末	32,016	11.0	272.33	11.0	97.5
8月末	31,847	10.4	271.95	10.8	97.3
9月末	33,332	15.5	286.16	16.6	97.3
10月末	33,993	17.8	289.35	17.9	98.6
11月末	34,501	19.6	287.93	17.4	99.0
12月末	35,446	22.9	294.09	19.9	98.7
2018年1月末	36,097	25.1	299.46	22.1	98.2
2月末	34,320	19.0	281.65	14.8	97.5
(期末) 2018年3月26日	32,690	13.3	266.88	8.8	97.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2017年3月28日～2018年3月26日)

### 基準価額の推移

期間の初め28,848円の基準価額は、期間末に32,690円となり、騰落率は+13.3%となりました。

### 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は、以下の通りです。

#### <値上がり要因>

- ・欧州域内の国政選挙などの結果を受けて政治リスクが後退したこと。
- ・堅調な企業業績や世界景気への楽観的見通しが継続したこと。

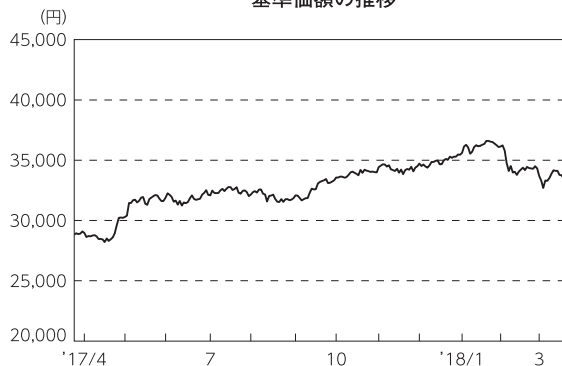
#### <値下がり要因>

- ・北朝鮮情勢などを巡る地政学的リスクへの警戒感が高まったこと。

#### (欧州株式市況)

期間の初めの欧州市場の株価は一時下落したものの、世界景気や企業業績への楽観的見方が下支えとなるなか、フランス大統領選挙を波乱なく終え政治リスクが後退すると反発しました。2017年の夏場は、米国の政治的不透明感や北朝鮮問題のほか、欧米の金融政策に対する懸念がくすぶるなかで株価は軟調となりましたが、9月に良好な域内経済が材料視されて再び上昇に転じ、その後も欧州中央銀行（ECB）の量的緩和解除への慎重姿勢が安心感となって堅調に推移しました。2017年末から2018年の初めにかけても、米国税制改革法案の可決を受けた米国主導の景気回復への期待感を支えに騰勢を保ちました。ただし2月に入ると、米国の利上げペースの加速観測を受けた世界的なリスク回避の動きから株価は急落しました。期間末にかけても米国の保護貿易主義に対する懸念が重しとなって株価は不安定な推移となりました。

基準価額の推移

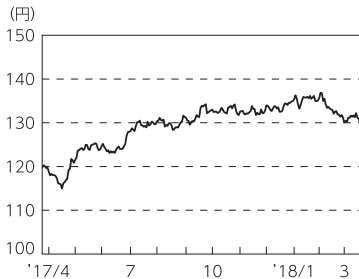


期 首	期中高値	期中安値	期 末
2017/03/27	2018/01/23	2017/04/17	2018/03/26
28,848円	36,605円	28,222円	32,690円

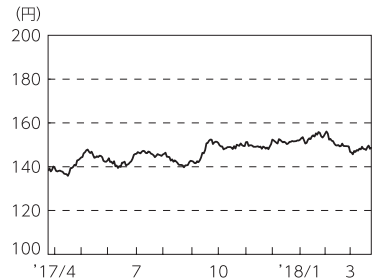
(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／ユーロの推移



円／イギリスポンドの推移



## ポートフォリオ

欧州主要先進国の証券取引所上場株式などを中心に、企業訪問などにより調査および分析を充分に行ない、中長期的に成長が期待できる銘柄を厳選し、投資を行ないました。

期間末時点では、金融、生活必需品、一般消費財・サービスといったセクターが組入上位セクターとなっています。主な投資行動としては、金融関連銘柄などに積極姿勢で臨みました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、13.3%の値上がりとなり、ベンチマークである「MSCI欧州インデックス（ヘッジなし・円ベース）」の上昇率8.8%を概ね4.5%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

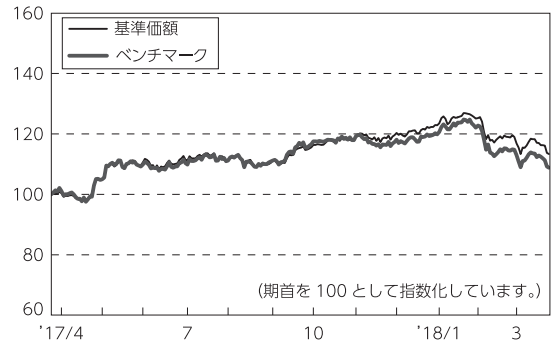
<プラス要因>

- ・イギリスの保険会社などに積極姿勢で臨んだこと。

<マイナス要因>

- ・イギリスの広告代理店などに積極姿勢で臨んだこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移





## ○今後の運用方針

欧州経済は、ユーロ圏では個人消費や輸出を牽引役とした堅調な経済成長が持続しており、英国も欧州連合（EU）離脱プロセスへの懸念は残るものの、世界経済の拡大を背景に輸出が好調となり大幅な景気減速は回避しています。当面は欧米の金融引き締め政策への思惑に加え、英国のEU離脱交渉の行方などの政治リスクや地政学的リスクが市場のかく乱要因となると考えられますが、中長期的には、欧州株式市場は、健全な財務基盤やグローバルに分散された事業構造による良好な企業ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に堅調な推移が期待されます。

当ファンドでは、株価変動リスクに留意しながら、長期的視野に基づく徹底した企業調査をもとに、本業に強みを持ち、景気動向を問わず市場平均以上の収益／キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安なくオリティの高い企業群への投資を継続する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2017年3月28日～2018年3月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 14 (14)	% 0.044 (0.044)	(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 )	15 (15)	0.047 (0.047)	(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 )	16 (16)	0.050 (0.050)	(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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	45	0.141	
期中の平均基準価額は、32,885円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2017年3月28日～2018年3月26日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ドイツ	2,666 ( - )	7,192 (△ 89)	768	5,043
	イタリア	1,397 ( - )	730 (△ 0.537)	12,400	5,906
	フランス	530 ( 17)	3,952 (△ 6)	3,186	10,363
	オランダ	1,304	2,092	3,773	4,790
	スペイン	2,887 ( 2,498)	2,903 ( - )	3,206	2,285
	ベルギー	140	870	227	1,289
	アイルランド	4,328	2,082	773	404
	ポルトガル	195	316	657	1,034
	イギリス	19	47	276	690
国	イギリス	24,326 ( 28)	千イギリスポンド 9,696 ( 86)	57,204 ( - )	千イギリスポンド 20,080 ( 227)
	スイス	837 ( - )	千スイスフラン 3,624 (△ 191)	1,525	千スイスフラン 10,493
	スウェーデン	2,942 ( 893)	千スウェーデンクローナ 24,793 ( 20,504)	3,120 ( - )	千スウェーデンクローナ 27,299 (20,504)
	ノルウェー	541	千ノルウェークローネ 11,572	1,136	千ノルウェークローネ 16,094
	デンマーク	817	千デンマーククローネ 17,910	5,591	千デンマーククローネ 41,005

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( )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おりません。

○株式売買比率

(2017年3月28日～2018年3月26日)

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	14,928,030千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,327,056千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.66

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年3月28日～2018年3月26日)

該当事項はございません。

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です。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2017年3月28日～2018年3月26日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ○組入資産の明細

(2018年3月26日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等		
		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		
BAYER AG	385	354	3,202	416,130	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	336	331	1,264	164,312	メディア	
DEUTSCHE BOERSE AG	—	221	2,411	313,262	各種金融	
E.ON SE	—	1,565	1,387	180,243	公益事業	
GEA GROUP AG	565	466	1,617	210,203	資本財	
LEG IMMOBILIEN AG	169	140	1,237	160,726	不動産	
LINDE AG	234	—	—	—	素材	
LINDE AG - TENDER	—	193	3,390	440,465	素材	
QIAGEN N.V.	—	327	867	112,669	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SCOUT24 AG	407	468	1,674	217,515	ソフトウェア・サービス	
SYMRISE AG	412	340	2,170	281,951	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,511 7	4,409 10	19,221 —	2,497,479 <12.0%>	
(ユーロ…イタリア)						
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	189	156	158	20,636	各種金融	
ENEL SPA	6,974	—	—	—	公益事業	
ENI SPA	2,175	1,794	2,532	328,983	エネルギー	
INTESA SANPAOLO	10,317	7,037	2,077	269,974	銀行	
ITALGAS SPA	1,725	1,390	662	86,107	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	21,381 5	10,378 4	5,431 —	705,702 <3.4%>	
(ユーロ…フランス)						
BNP PARIBAS	643	531	3,145	408,752	銀行	
DANONE	638	494	3,175	412,530	食品・飲料・タバコ	
ELIOR GROUP	713	—	—	—	消費者サービス	
ESSILOR INTERNATIONAL	—	147	1,589	206,557	ヘルスケア機器・サービス	
ENGIE	998	—	—	—	公益事業	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	184	145	3,531	458,819	耐久消費財・アパレル	
L'OREAL	241	177	3,120	405,397	家庭用品・パーソナル用品	
LEGRAND SA	340	280	1,763	229,073	資本財	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	452	419	2,895	376,220	資本財	
SUEZ	622	—	—	—	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	4,835 9	2,196 7	19,220 —	2,497,350 <12.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
AKZO NOBEL	560	462	3,516	456,835	素材	
ASM INTERNATIONAL NV	236	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE KPN NV	10,237	8,447	2,049	266,264	電気通信サービス	
RELX NV	1,834	1,219	1,994	259,120	商業・専門サービス	
TAKEAWAY.COM HOLDING BV	—	271	1,227	159,535	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	12,869 4	10,400 4	8,787 —	1,141,756 <5.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
AENA SA	183	178	2,891	375,644	運輸	
AMADEUS IT GROUP SA	481	397	2,360	306,715	ソフトウェア・サービス	
CELLNEX TELECOM SAU	1,261	1,041	2,315	300,846	電気通信サービス	

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
		株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	千ユーロ	千円	
(ユーロ…スペイン)		百株			
IBERDROLA SA	—	2,489	1,435	186,452	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,926 3	4,105 4	9,002 —	1,169,658 <5.6%>
(ユーロ…ベルギー)					
KBC GROEP NV	444	427	3,012	391,470	銀行
D' IETEREN SA/NV	403	333	1,094	142,187	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	847 2	760 2	4,107 —	533,657 <2.6%>
(ユーロ…アイルランド)					
AIB GROUP PLC	—	3,554	1,635	212,463	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	3,554 1	1,635 —	212,463 <1.0%>
(ユーロ…ポルトガル)					
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	1,412	1,165	1,765	229,360	エネルギー
JERONIMO MARTINS	1,232	1,016	1,465	190,446	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,644 2	2,182 2	3,231 —	419,806 <2.0%>
(ユーロ…イギリス)					
TECHNIPFMC PLC	257	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	257 1	— —	— —	— <—%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	47,273 33	37,988 34	70,637 —	9,177,874 <44.1%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
AUTO TRADER GROUP PLC	567	2,835	964	143,393	ソフトウェア・サービス
BARCLAYS PLC	9,150	9,513	1,944	288,950	銀行
BELLWAY PLC	285	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BEAZLEY PLC/UK	9,015	7,392	4,069	604,820	保険
BOOKER GROUP PLC	12,108	—	—	—	食品・生活必需品小売り
BP PLC	7,685	7,557	3,495	519,477	エネルギー
BT GROUP PLC	2,425	—	—	—	電気通信サービス
BURBERRY GROUP PLC	714	592	978	145,453	耐久消費財・アパレル
CAIRN ENERGY PLC	2,492	3,991	815	121,258	エネルギー
COMPASS GROUP PLC	1,108	873	1,281	190,454	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC	492	403	1,808	268,821	素材
DOMINO'S PIZZA GROUP PLC	5,979	3,290	1,086	161,559	消費者サービス
DRAX GROUP PLC	123	—	—	—	公益事業
EXPERIAN PLC	1,110	910	1,402	208,444	商業・専門サービス
FIDESSA GROUP PLC	360	293	1,087	161,708	ソフトウェア・サービス
GKN PLC	2,739	2,897	1,243	184,760	自動車・自動車部品
GREGGS PLC	570	651	791	117,639	消費者サービス
HISCOX LTD	1,866	1,530	2,217	329,600	保険
IG GROUP HOLDINGS PLC	2,814	2,308	1,931	287,126	各種金融
IMI PLC	353	—	—	—	資本財
JUST EAT PLC	3,813	2,924	2,055	305,526	ソフトウェア・サービス
LLOYDS BANKING GROUP PLC	29,471	—	—	—	銀行
MONEYSUPERMARKET.COM	3,676	4,088	1,176	174,831	ソフトウェア・サービス
NEXT PLC	192	—	—	—	小売
PADDY POWER BETFAIR PLC	405	309	2,281	339,081	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	530	488	2,866	426,007	家庭用品・パーソナル用品
RIO TINTO PLC	811	548	1,955	290,679	素材

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千イギリスポンド	千円		
SSE PLC	1,033	737	907	134,922		公益事業
TESCO PLC	—	11,834	2,401	356,890		食品・生活必需品小売り
VODAFONE GROUP PLC	10,577	13,771	2,666	396,307		電気通信サービス
WHITBREAD PLC	235	—	—	—		消費者サービス
WPP PLC	1,349	1,467	1,607	238,900		メディア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	114,062	81,212	43,037	6,396,618	
		31	24	—	<30.8%>	
(スイス)			千スイスフラン			
JULIUS BAER GROUP LTD	372	404	2,357	261,482		各種金融
NESTLE SA-REG	1,248	1,023	7,544	836,730		食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG	653	410	3,093	343,123		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	275	226	1,924	213,453		耐久消費財・アパレル
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	262	214	4,641	514,802		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	78	64	1,293	143,463		資本財
SIKA AG-BR	2	1	927	102,853		素材
UBS GROUP AG-REG	2,224	2,084	3,455	383,283		各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,118	4,430	25,238	2,799,191	
		8	8	—	<13.5%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
COM HEM HOLDING AB	2,409	2,026	27,080	345,544		電気通信サービス
ERICSSON LM-B SHS	4,987	5,905	31,854	406,468		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ESSITY AKTIEBOLAG-B	—	1,126	24,815	316,651		家庭用品・パーソナル用品
SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	946	—	—	—		素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,343	9,059	83,751	1,068,664	
		3	3	—	<5.1%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	1,051	—	—	—		銀行
SCHIBSTED ASA-CL A	—	457	10,377	140,618		メディア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,051	457	10,377	140,618	
		1	1	—	<0.7%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
DFDS A/S	—	246	8,225	143,450		運輸
JYSKE BANK-REG	267	304	11,046	192,656		銀行
NOVO NORDISK A/S-B	717	633	18,729	326,640		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYDBANK A/S	412	—	—	—		銀行
TDC A/S	4,562	—	—	—		電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,959	1,184	38,001	662,747	
		4	3	—	<3.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	181,809	134,332	—	20,245,715	
		80	73	—	<97.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、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) 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。

## ○投資信託財産の構成

(2018年3月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	20,245,715	96.7
コール・ローン等、その他	696,584	3.3
投資信託財産総額	20,942,299	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (20,768,467千円) の投資信託財産総額 (20,942,299千円) に対する比率は99.2%です。

(注) 外貨建資産は、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。1ユーロ=129.93円、1イギリスポンド=148.63円、1スイスフラン=110.91円、1スウェーデンクローナ=12.76円、1ノルウェークローネ=13.55円、1デンマーククローネ=17.44円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月26日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	21,239,449,165	
コール・ローン等	502,376,229	
株式(評価額)	20,245,715,227	
未収入金	441,313,515	
未収配当金	50,044,194	
(B) 負債	451,469,486	
未払金	451,167,316	
未払解約金	302,144	
未払利息	26	
(C) 純資産総額(A-B)	20,787,979,679	
元本	6,359,028,413	
次期繰越損益金	14,428,951,266	
(D) 受益権総口数	6,359,028,413口	
1万口当たり基準価額(C/D)	32,690円	

(注) 当ファンドの期首元本額は7,932,732,764円、期中追加設定元本額は614,769,409円、期中一部解約元本額は2,188,473,760円です。

(注) 2018年3月26日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・GW 7つの卵	2,737,147,420円
・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型	1,375,553,469円
・グローバル・ラップ・バランス 超積極型	804,642,624円
・グローバル・ラップ・バランス 積極型	592,357,902円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極成長型)	200,008,637円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極型)	191,750,536円
・グローバル・ラップ・バランス 成長型	164,753,457円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (成長型)	90,157,928円
・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型	78,144,713円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定成長型)	64,316,321円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定型)	30,541,752円
・欧州先進国株式ファンド	29,653,654円

(注) 1口当たり純資産額は3,2690円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2017年3月28日から2018年3月26日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2017年3月28日～2018年3月26日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	585,760,089	
受取配当金	585,475,431	
受取利息	315,577	
支払利息	△ 30,919	
(B) 有価証券売買損益	2,409,908,097	
売買益	3,539,625,320	
売買損	△ 1,129,717,223	
(C) 保管費用等	△ 10,797,392	
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,984,870,794	
(E) 前期繰越損益金	14,951,471,228	
(F) 追加信託差損益金	1,525,991,859	
(G) 解約差損益金	△ 5,033,382,615	
(H) 計(D+E+F+G)	14,428,951,266	
次期繰越損益金(H)	14,428,951,266	

(注) 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) 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) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。