

欧州厳選株式ファンド

愛称：欧州夢紀行

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	2015年11月24日から2025年11月21日	
運用方針	この投資信託は、信託財産の中・長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	欧州厳選株式ファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とする明治安田欧州株式マザーファンドを主要投資対象とします。なお、当該株式に直接投資する場合があります。
	明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	欧州厳選株式ファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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。
	明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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	年1回（毎年4月9日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた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。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利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。	

運用報告書（全体版）

第2期

（決算日 2017年4月10日）

受益者のみなさまへ

平素は「欧州厳選株式ファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第2期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIヨーロッパ指数 (配当込み、円換算ベース)		株式組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
(設定日) 2015年11月24日	10,000	—	—	1,009,109	—	—	419
(第1期) 2016年4月11日	8,490	0	△15.1	828,531	△17.9	94.8	915
(第2期) 2017年4月10日	8,767	0	3.3	950,382	14.7	95.5	478

(注1) 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2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc. の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc. のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

(注5) 設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数 (配当込み、円換算ベース)		株式組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2016年4月11日	8,490	—	828,531	—	94.8
4月末	8,778	3.4	880,216	6.2	96.6
5月末	8,959	5.5	888,253	7.2	96.1
6月末	7,613	△10.3	772,422	△6.8	95.3
7月末	8,045	△5.2	812,916	△1.9	96.1
8月末	8,123	△4.3	822,550	△0.7	95.8
9月末	7,891	△7.1	808,268	△2.4	96.3
10月末	7,833	△7.7	814,125	△1.7	97.2
11月末	8,064	△5.0	849,546	2.5	94.5
12月末	8,691	2.4	920,932	11.2	95.8
2017年1月末	8,628	1.6	923,030	11.4	97.1
2月末	8,632	1.7	924,774	11.6	97.0
3月末	8,949	5.4	964,540	16.4	95.8
(期末) 2017年4月10日	8,767	3.3	950,382	14.7	95.5

(注1) 騰落率は期首比です。

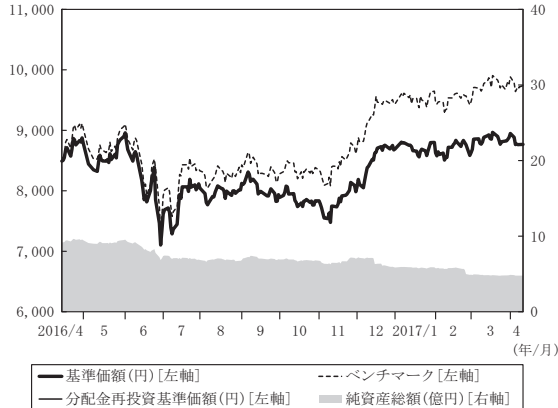
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年4月12日～2017年4月10日)

1 基準価額と収益分配金

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

欧州厳選株式ファンド
基準価額の推移



※ベンチマークはMSCIヨーロッパ指数（配当込み、円換算ベース）であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

当期の基準価額は期首8,490円で始まり、期末8,767円で終わりました。騰落率（分配金込み）は+3.3%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

米国大統領選挙以降、同国新政権の政策に対する期待の高まりから世界的に株価が上昇し、欧州株式相場も期末にかけて大きく上昇したこと

(下落要因)

6月の英国国民投票で市場予想に反してEU（欧州連合）離脱派が過半数を超え、欧州株式相場が急落したことや、ユーロやボンドなどの欧州主要通貨が円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率（分配金込み）は+3.3%となりました。一方ベンチマークの騰落率は+14.7%となり、騰落率の差異は△11.4%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・ 国別：ベンチマーク対比でデンマークをアンダーウエイト、ドイツをオーバーウエイトしたこと
- ・ 銘柄別：自動車産業において、代替エネルギーやCO2排出削減への取り組みが評価され、Infineon Technologies（ドイツ、半導体・半導体製造装置）が大きくプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・ 国別：ベンチマーク対比で英国をオーバーウエイトしたこと
- ・ 業種別：銀行をはじめエネルギー、素材、小売などのセクターがマイナスに影響したこと
- ・ 銘柄別：英国の消費減速懸念からDixons Carphone（イギリス、小売）やNext（イギリス、小売）がマイナスに影響したこと。また、ドイツ長期金利の上昇に伴い、収益の圧迫が懸念されるLEG Immobilien（ドイツ、不動産）がマイナスに影響したこと

(3) 収益分配金

- ・ 収益分配金については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。
- ・ 収益分配にあてず信託財産内に留保した利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2期
	2016年4月12日～2017年4月10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	142

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨で算出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。

2 運用経過

(1) 運用概況

期首の運用方針に基づき、「明治安田欧州株式マザーファンド」への投資を通じて欧州の株式に投資を行い、期を通じてマザーファンドの組入比率を高位に保ちました。

なお、「明治安田欧州株式マザーファンド」の運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託しております。

(2) 明治安田欧州株式マザーファンドの運用概況

(2016年4月12日～2017年4月10日)

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州主要国の株式に投資を行い、高い組入比率を維持しました。

当期の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案のうえ、欧州株式市場の中から持続的な競争力で優位を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

国別では、ベンチマーク対比でデンマークをアンダーウェイトしたことやドイツをオーバーウェイトしたことがプラスに寄与し、英国をオーバーウェイトしたことがマイナスに影響しました。業種別では、銀行をはじめエネルギー、素材、小売などのセクターがマイナスに影響しました。銘柄別では、自動車産業において代替エネルギーやCO2排出削減への取り組みが評価されたInfineon Technologies（ドイツ、半導体・半導体製造装置）が大きくプラスに寄与し、英国の消費減速懸念からDixons Carphone（イギリス、小売）やNext（イギリス、小売）がマイナスに影響しました。

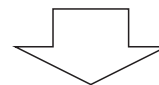
当期中に新規に組み入れた銘柄としてはロイヤルバンクスコットランドグループ（イギリス、銀行）、ロイヤル・ダッチ・シェル（イギリス、エネルギー）などがあります。これに対して全て売却した銘柄としてはネスレ（スイス、食品・飲料・タバコ）、アンハイザー・ブッシュ・インベブ（ベルギー、食品・飲料・タバコ）などがあります。

この結果、期首・期末の国別比率、組入上位業種および組入上位銘柄は次の図表の通りとなり、保有銘柄の価格上昇（外貨建資産は「円ベース」）から基準価額は上昇しました。

【国別比率】

期首（2016年4月11日）

	国	組入比率
1	イギリス	32.5%
2	ドイツ	19.9%
3	スイス	11.5%
4	フランス	11.1%
5	オランダ	7.0%
6	イタリア	5.4%
7	ベルギー	2.7%
8	スウェーデン	1.9%
9	スペイン	1.4%
10	ノルウェー	1.0%



期末（2017年4月10日）

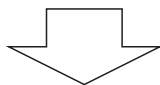
	国	組入比率
1	イギリス	41.0%
2	ドイツ	17.6%
3	フランス	13.6%
4	スイス	10.1%
5	オランダ	4.8%
6	ノルウェー	2.8%
7	イタリア	1.9%
8	スペイン	1.5%
9	ポルトガル	1.0%
10	スウェーデン	1.0%

※組入比率は明治安田欧州株式マザーファンドの純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首 (2016年4月11日)

	業種	組入比率
1	食品・飲料・タバコ	14.5%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.4%
3	メディア	9.1%
4	家庭用品・パーソナル用品	7.4%
5	電気通信サービス	6.5%
6	ソフトウェア・サービス	5.7%
7	資本財	5.6%
8	小売	5.4%
9	銀行	5.2%
10	不動産	4.6%



期末 (2017年4月10日)

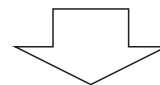
	業種	組入比率
1	銀行	14.7%
2	商業・専門サービス	9.6%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.9%
4	資本財	7.4%
5	エネルギー	7.4%
6	素材	5.9%
7	食品・飲料・タバコ	5.7%
8	家庭用品・パーソナル用品	5.3%
9	電気通信サービス	4.9%
10	半導体・半導体製造装置	4.9%

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率

【組入上位10銘柄】

期首 (2016年4月11日)

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	LEGイモビリエン	ドイツ	不動産	4.4%
2	ネスレ	スイス	食品・飲料・タバコ	3.9%
3	ボーダフォン・グループ	イギリス	電気通信サービス	3.8%
4	ヴォルタース・クルーワー	オランダ	メディア	3.8%
5	アトランティア	イタリア	運輸	3.5%
6	バイエル	ドイツ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.3%
7	ブルデンシャル	イギリス	保険	3.2%
8	ユニリーバ	イギリス	家庭用品・パーソナル用品	3.2%
9	ノバルティス	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.1%
10	インフィニオンテクノロジーズ	ドイツ	半導体・半導体製造装置	3.0%



期末 (2017年4月10日)

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ロイヤルバンクスコットランドグループ	イギリス	銀行	4.9%
2	インフィニオンテクノロジーズ	ドイツ	半導体・半導体製造装置	4.7%
3	パークレイズ	イギリス	銀行	4.5%
4	CRH	イギリス	素材	3.8%
5	ヴォルタース・クルーワー	オランダ	商業・専門サービス	3.7%
6	ロイヤル・ダッチ・シェル	イギリス	エネルギー	3.2%
7	クレディ・スイス・グループ	スイス	各種金融	3.2%
8	ロシュ・ホールディング	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.1%
9	ボーダフォン・グループ	イギリス	電気通信サービス	3.0%
10	レックス	イギリス	商業・専門サービス	3.0%

※組入比率は明治安田欧州株式マザーファンドの純資産総額に対する比率

3 今後の運用方針

(1) 当ファンドの運用方針

引き続き、「明治安田欧州株式マザーファンド」への投資を通じて欧州の株式に投資を行い、マザーファンドの組入比率を高位に保つ方針です。

なお、「明治安田欧州株式マザーファンド」の運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託します。

(2) 明治安田欧州株式マザーファンドの運用方針

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。

運用を委託するニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドでは、引き続き、グローバルな産業、市場、経済動向の分析、把握をベースに、産業および株式分析チームの調査や市場動向、テーマ性を勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争力優位を有する銘柄を厳選しポートフォリオ構築を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2016年4月12日～2017年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	153 円	1.831 %	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は8,350円です。
(投信会社)	(76)	(0.915)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(67)	(0.808)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(9)	(0.108)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	6	0.074	(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)	(6)	(0.074)	
(c) 有価証券取引税	16	0.189	(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)	(16)	(0.189)	
(d) その他費用	25	0.297	(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)	(0.277)	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)	(1)	(0.011)	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)	(1)	(0.009)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	200	2.391	

(注1) 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。なお、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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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**(2016年4月12日～2017年4月10日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 112,565	千円 173,890	千口 396,632	千円 628,530

(注)単位未満は切り捨て。

◎**親投資信託の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
	明治安田欧州株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,682,381千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,882,043千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.42

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等**(2016年4月12日～2017年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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です。

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 564,666	千口 280,599	千円 475,390

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	475,390	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,152	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	483,542	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,764,502千円)の投資信託財産総額(1,792,735千円)に対する比率は98.4%です。

(注3) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは1ユーロ=117.88円、1ポンド=137.91円、1スイスフラン=110.33円、1スウェーデンクローナ=12.27円、1ノルウェークローネ=12.85円、1デンマーククローネ=15.85円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年 4月12日
至 2017年 4月10日

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	483,542,092円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,151,260
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	475,390,832
(B)負 債	5,463,625
未 払 解 約 金	17,866
未 払 信 託 報 酬	5,413,090
そ の 他 未 払 費 用	32,669
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	478,078,467
元 本	545,332,948
次 期 繰 越 損 益 金	△ 67,254,481
(D)受 益 権 総 口 数	545,332,948口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	8,767円

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	33,114,021円
売 買 益	53,303,791
売 買 損	△20,189,770
(B)信 託 報 酬 等	△12,734,813
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	20,379,208
(D)前 期 繰 越 損 益 金	△59,465,227
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	△28,168,462
(配 当 等 相 当 額)	(317,865)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△28,486,327)
(F)計 (C + D + E)	△67,254,481
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△67,254,481
追 加 信 託 差 損 益 金	△28,168,462
(配 当 等 相 当 額)	(585,125)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△28,753,587)
分 配 準 備 積 立 金	7,165,671
繰 越 損 益 金	△46,251,690

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,078,860,686円、期中追加設定元本額は252,914,039円、期中一部解約元本額は786,441,777円です。

(注2) 1口当たり純資産額は0.8767円です。

(注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は67,254,481円です。

(注4) 損益の状況の中で(A)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5) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6) 損益の状況の中で(E)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7) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,790,846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(585,125円)および分配準備積立金(374,825円)より分配対象収益は7,750,796円(10,000口当たり142円)ですが、当りに分配した金額はありません。

(注8) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は3,434,351円です。

〈補足情報〉

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(1,058,184千口)の内容です。

後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		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		
SAP SE	67	39	362	42,696	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	56	23	254	29,982	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLKSWAGEN AG-PFD	—	29	395	46,575	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	421	380	715	84,306	半導体・半導体製造装置	
MTU AERO ENGINES AG	38	12	150	17,786	資 本 財	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	903	559	260	30,669	電 気 通 信 サ ー ビ ス	
COMMERZBANK AG	230	—	—	—	銀 行	
LEG IMMOBILIEN AG	91	29	233	27,567	不 動 産	
HELLA KGAA HUECK & CO	74	72	303	35,742	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,883	1,146	2,674	315,327	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	8	—	< 17.6% >	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	827	—	—	—	銀 行	
ATLANTIA SPA	248	47	115	13,604	運 輸	
YOOX NET-A-PORTER GROUP	57	80	174	20,521	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,134	128	289	34,125	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.9% >	
(ユーロ・・・フランス)						
VEOLIA ENVIRONNEMENT	138	—	—	—	公 益 事 業	
L'OREAL	22	13	238	28,138	家庭用品・パーソナル用品	
VIVENDI	248	194	351	41,492	メ デ イ ア	
AXA SA	—	93	220	25,987	保 険	
ESSILOR INTERNATIONAL	28	10	116	13,772	ヘルスケア機器・サービス	
BNP PARIBAS	—	47	291	34,358	銀 行	
TOTAL SA	—	89	437	51,609	エ ネ ル ギ ー	
VINCI SA	53	37	277	32,713	資 本 財	
WORLDLINE SA	81	44	131	15,546	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	572	530	2,066	243,619	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	8	—	< 13.6% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	187	142	559	65,943	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE AHOLD NV	170	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
INTERTRUST NV	121	92	165	19,555	商業・専門サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	479	235	725	85,498	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 4.8% >	

銘柄	期首		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・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
INDITEX	86	67	229	27,025	小 売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	86 1	67 1	229 — <1.5%>	
(ユーロ・・・ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	44	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	44 1	— —	— — <—%>	
(ユーロ・・・ポルトガル)					
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	157	106	153	18,146	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	157 1	106 1	153 — <1.0%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,358 23	2,214 22	6,139 — <40.4%>	
(イギリス)			千ポンド		
CRH PLC	111	177	495	68,359	素材
DIAGEO PLC	194	83	190	26,275	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	91	50	269	37,101	食品・飲料・タバコ
HAYS PLC	—	1,226	192	26,608	商業・専門サービス
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	77	103	257	35,565	食品・飲料・タバコ
PRUDENTIAL PLC	348	85	143	19,771	保険
GLAXOSMITHKLINE PLC	118	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	1,699	2,726	586	80,945	銀行
NEXT PLC	37	—	—	—	小売
GRAFTON GROUP PLC-UTS	—	338	245	33,895	資本財
CENTRICA PLC	1,251	719	156	21,604	公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	—	187	420	57,925	エネルギー
UNILEVER PLC	139	80	325	44,828	家庭用品・パーソナル用品
ANGLO AMERICAN PLC	—	197	244	33,678	素材
RELX PLC	242	247	390	53,889	商業・専門サービス
DIXONS CARPHONE PLC	490	—	—	—	小売
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	—	2,650	631	87,115	銀行
WOLSELEY PLC	54	64	317	43,760	資本財
VODAFONE GROUP PLC	2,348	1,944	395	54,490	電気通信サービス
JUST EAT PLC	635	117	65	9,012	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,839 15	11,000 17	5,328 — <41.0%>	
(スイス)			千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG	83	63	473	52,192	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	17	19	508	56,068	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	101	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	317	355	516	56,997	各種金融

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス) ACTELION LTD-NEW LINE	百株 —	百株 4	千スイスフラン 135	千円 14,973	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 519	444	1,633	180,230	
	銘柄数〈比率〉 4	4	—	<10.1%〉	
(スウェーデン) SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	117	51	千スウェーデンクローナ 1,440	17,672	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 117	51	1,440	17,672	
	銘柄数〈比率〉 1	1	—	<1.0%〉	
(ノルウェー) DNB ASA	173	285	千ノルウェークローネ 3,883	49,904	銀行
小計	株数・金額 173	285	3,883	49,904	
	銘柄数〈比率〉 1	1	—	<2.8%〉	
(デンマーク) DONG ENERGY A/S	—	35	千デンマーククローネ 964	15,291	公益事業
小計	株数・金額 —	35	964	15,291	
	銘柄数〈比率〉 —	1	—	<0.9%〉	
合計	株数・金額 13,008	14,032	—	1,721,672	
	銘柄数〈比率〉 44	46	—	<96.0%〉	

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

(注5) 銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2017年1月20日に第17期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第17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	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第13期) 2013年1月21日	12,119	37.2	8,708.46	33.5	97.2	1,717
(第14期) 2014年1月20日	17,247	42.3	11,938.20	37.1	97.1	6,148
(第15期) 2015年1月20日	17,815	3.3	12,178.77	2.0	97.5	1,615
(第16期) 2016年1月20日	16,810	△ 5.6	10,601.13	△13.0	95.7	2,214
(第17期) 2017年1月20日	16,721	△ 0.5	11,088.83	4.6	96.0	1,900

(注)MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数(インデックス)です。MSCIインデックスは、MSCI Inc.の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc.のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2016年 1月20日	16,810	—	10,601.13	—	95.7
1月末	17,360	3.3	11,016.37	3.9	93.6
2月末	16,056	△ 4.5	10,235.43	△ 3.4	93.4
3月末	16,999	1.1	10,850.96	2.4	94.8
4月末	16,710	△ 0.6	10,767.46	1.6	97.1
5月末	17,086	1.6	10,743.54	1.3	96.4
6月末	14,541	△13.5	9,316.20	△12.1	95.7
7月末	15,357	△ 8.6	9,794.67	△ 7.6	96.6
8月末	15,533	△ 7.6	9,880.87	△ 6.8	96.2
9月末	15,101	△10.2	9,701.78	△ 8.5	96.7
10月末	15,018	△10.7	9,761.21	△ 7.9	97.0
11月末	15,501	△ 7.8	10,165.86	△ 4.1	94.9
12月末	16,708	△ 0.6	11,012.36	3.9	95.7
(期末)2017年 1月20日	16,721	△ 0.5	11,088.83	4.6	96.0

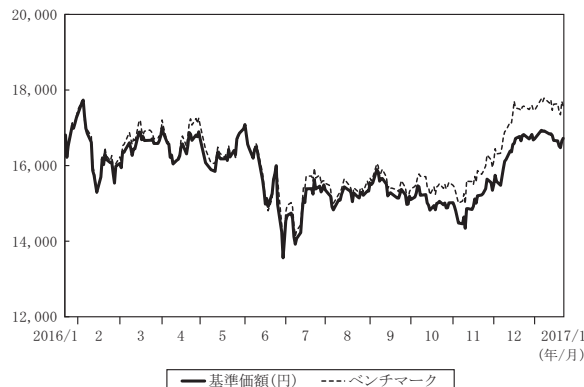
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年1月21日～2017年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田欧州株式マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークはMSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

当期の基準価額は期首16,810円で始まり、期末16,721円で終わりました。騰落率は△0.5%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・2016年8月上旬に、イングランド銀行により金融緩和策が拡大され、英国などの株価が上昇したこと
- ・12月上旬以降、米国新政権の政策に対する期待の高まりから、世界的に株価が上昇したこと
- ・11月中旬以降、ユーロや英ポンドが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2月上旬から中旬にかけて、中国の経済成長率鈍化などのリスクが改めて意識され、ドイツなどの株価が下落したこと
- ・6月下旬に、英国国民投票で市場予想に反してEU(欧州連合)離脱が可決され、世界的に株価が下落したこと
- ・2月から6月にかけて、ユーロや英ポンドが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△0.5%となりました。一方ベンチマークの騰落率は+4.6%となり、騰落率の差異は△5.1%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・国別では、ベンチマーク対比でデンマークをアンダーウェイト、ドイツをオーバーウェイトしたこと
- ・業種別では、半導体・半導体製造装置の組入比率をベンチマークに対して高くしていたこと
- ・銘柄別では、Infineon Technologies(ドイツ、半導体・半導体製造装置)などが大幅に上昇したこと

(マイナス要因)

- ・業種別では、素材、保険をアンダーウェイトしていたこと
- ・銘柄別では、Dixons Carphone(イギリス、小売)などが大幅下落したこと

2 運用経過

運用概況

期首での運用方針に基づき、期を通じて欧州株式の組入比率は高位を維持しました。

なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託しております。

当期の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案のうえ、欧州株式市場の中から持続的な競争力で優位を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

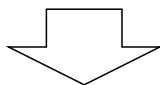
この結果、期首・期末の組入上位国、組入上位業種および組入上位銘柄は次表の通りとなり、保有銘柄の株価は概ね上昇しましたが、ユーロや英ポンドなどが円に対して下落したことから基準価額は下落しました。

【組入上位国】

期首（2016年1月20日）

	国	比率
1	イギリス	34.8%
2	ドイツ	17.5%
3	スイス	14.1%
4	フランス	9.6%
5	オランダ	5.6%
6	イタリア	4.4%
7	ベルギー	2.7%
8	デンマーク	2.1%
9	スウェーデン	2.0%
10	スペイン	1.2%

※組入比率は純資産総額に対する比率



期末（2017年1月20日）

	国	比率
1	イギリス	42.9%
2	ドイツ	19.8%
3	スイス	9.9%
4	フランス	9.5%
5	オランダ	4.6%
6	ノルウェー	3.0%
7	イタリア	1.8%
8	スペイン	1.5%
9	スウェーデン	1.5%
10	ポルトガル	1.0%

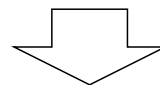
※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首（2016年1月20日）

	業種	比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	17.5%
2	食品・飲料・タバコ	13.1%
3	メディア	8.2%
4	小売	6.4%
5	資本財	6.1%
6	銀行	5.7%
7	電気通信サービス	5.4%
8	保険	5.3%
9	ソフトウェア・サービス	4.7%
10	家庭用品・パーソナル用品	4.2%

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率



期末（2017年1月20日）

	業種	比率
1	銀行	12.7%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.7%
3	商業・専門サービス	8.5%
4	家庭用品・パーソナル用品	7.1%
5	食品・飲料・タバコ	6.5%
6	資本財	6.4%
7	エネルギー	6.2%
8	自動車・自動車部品	5.1%
9	電気通信サービス	5.1%
10	半導体・半導体製造装置	4.9%

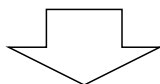
※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率

【組入上位10銘柄】

期首（2016年1月20日）

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ノバルティス	スイス	医薬・化粧品・医療機器	4.2%
2	ネスレ	スイス	食品・飲料・タバコ	3.7%
3	ボーダフォン・グループ	イギリス	電気通信サービス	3.7%
4	プルデンシャル	イギリス	保険	3.5%
5	LEGイモビリエン	ドイツ	不動産	3.4%
6	バイエル	ドイツ	医薬・化粧品・医療機器	3.2%
7	ヴォルタース・クルーワー	オランダ	メディア	3.2%
8	ロシュ・ホールディング	スイス	医薬・化粧品・医療機器	3.1%
9	アンハイザー・ブッシュ・インベ	ベルギー	食品・飲料・タバコ	2.7%
10	ピバンディ	フランス	メディア	2.6%

※組入比率は純資産総額に対する比率



期末（2017年1月20日）

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ロイヤルバンクスコットランドグループ	イギリス	銀行	4.7%
2	インフィニオンテクノロジーズ	ドイツ	半導体・半導体製造装置	4.7%
3	パークレイズ	イギリス	銀行	4.5%
4	CRH	イギリス	素材	4.5%
5	ヴォルタース・クルーワー	オランダ	商業・専門サービス	3.5%
6	ボーダフォン・グループ	イギリス	電気通信サービス	3.3%
7	ユニリーバ	イギリス	家庭用品・パーソナル用品	3.2%
8	クレディ・スイス・グループ	スイス	各種金融	3.2%
9	フォルクスワーゲン	ドイツ	自動車・自動車部品	3.1%
10	DNB	ノルウェー	銀行	3.0%

※組入比率は純資産総額に対する比率

3 今後の運用方針

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託します。

運用を委託するニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドでは、引き続き、グローバルな産業、市場、経済動向の分析、把握をベースに、産業および株式分析チームの調査や市場動向、テーマ性を勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争力優位を有する銘柄を厳選しポートフォリオ構築を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年1月21日～2017年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	12 円	0.076 %	(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 ※期中の平均基準価額は15,997円です。
(株式)	(12)	(0.076)	
(b) 有価証券取引税	28	0.175	(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
(株式)	(28)	(0.175)	
(c) その他費用	52	0.327	(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)	(51)	(0.320)	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
(その他)	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	92	0.578	

(注1) 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2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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(2016年1月21日～2017年1月20日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ド イ ッ	1,028	1,845	1,171 (-)	2,174 (49)
	イ タ リ ア	669	467	1,488	807
	フ ラ ン ス	229	1,168	365	1,342
	オ ラ ン ダ	131 (△ 10)	263 (-)	275 (-)	582 (21)
	ス ペ イ ン	22	68	18	56
	ベ ル ギ ー	3	35	46	468
	ポ ル ト ガ ル	15	17	51	66
	イ ギ リ ス	10,911	千ポンド 4,268	6,807 (354)	千ポンド 3,223 (332)
	ス イ ス	402	千スイスフラン 1,568	348 (-)	千スイスフラン 2,357 (24)
	ス ウェ ー デン	11	千スウェーデンクローナ 283	57	千スウェーデンクローナ 1,465
	ノ ル ウェ ー	364	千ノルウェークローネ 3,783	219	千ノルウェークローネ 2,298
	デ ン マ ー ク	35	千デンマーククローネ 859	82	千デンマーククローネ 3,089

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(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おりません。

◎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	2,819,675千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,967,297千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.43

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄

○株式

買 付				当 期				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	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		千株	千円	円
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP(イギリス)	359	122,896	341	NESTLE SA-REG(スイス)	11	92,986	7,818				
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	19	60,529	3,130	ATLANTIA SPA(ユーロ・イタリア)	20	56,651	2,765				
BARCLAYS PLC(イギリス)	200	56,220	280	NOVO NORDISK A/S-B(デンマーク)	7	51,609	6,485				
VOLKSWAGEN AG-PFD(ユーロ・ドイツ)	3	55,354	14,347	NOVARTIS AG-REG(スイス)	5	50,528	8,530				
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG(スイス)	32	54,063	1,669	PRUDENTIAL PLC(イギリス)	26	41,913	1,583				
CRH PLC(イギリス)	14	50,226	3,386	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV(ユーロ・ベルギー)	3	41,883	11,715				
HAYS PLC(イギリス)	295	49,607	167	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N(ユーロ・オランダ)	17	39,644	2,329				
DNB ASA(ノルウェー)	36	48,933	1,343	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN(スイス)	1	37,935	27,629				
L'OREAL(ユーロ・フランス)	2	48,540	20,074	VOLKSWAGEN AG(ユーロ・ドイツ)	2	37,543	14,804				
UNILEVER PLC(イギリス)	9	47,085	4,806	GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)	16	36,710	2,243				

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2016年1月21日～2017年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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です。

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		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		
SAP SE	40	50	422	51,880	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	53	25	261	32,128	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLKSWAGEN AG-PFD	—	32	477	58,572	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	340	442	726	89,213	半導体・半導体製造装置	
MTU AERO ENGINES AG	36	21	244	30,018	資本 財	
BRENNTAG AG	39	—	—	—	資本 財	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	555	607	249	30,632	電気通信サービス	
COMMERZBANK AG	233	—	—	—	銀行	
LEG IMMOBILIEN AG	81	55	401	49,299	不動産	
HELLA KGAA HUECK & CO	70	75	278	34,153	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,453	1,310	3,062	375,898	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	8	—	< 19.8% >	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	704	—	—	—	銀行 行	
ATLANTIA SPA	160	51	113	13,945	運 輸	
YOOX NET-A-PORTER GROUP	66	61	166	20,373	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額	931	113	279	34,319	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.8% >	
(ユーロ・・・フランス)						
VEOLIA ENVIRONNEMENT	98	—	—	—	公 益 事 業	
L'OREAL	—	19	330	40,574	家庭用品・パーソナル用品	
VIVENDI	237	211	372	45,723	メ デ ィ ア	
SANOFI	36	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ESSILOR INTERNATIONAL	25	11	123	15,214	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	—	64	305	37,487	エ ネ ル ギ ー	
VINCI SA	45	32	214	26,342	資 本 財	
WORLDFINE SA	77	48	122	15,028	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	522	387	1,469	180,371	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 9.5% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	187	154	536	65,815	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE AHOLD NV	109	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
INTERTRUST NV	116	103	177	21,804	各 種 金 融	
小 計	株 数 ・ 金 額	412	258	713	87,619	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 4.6% >	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
INDITEX	68	73	229	28,124	小 売	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	68 1	73 1	229 —	28,124 <1.5%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	42	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	42 1	— —	— —	— <—%>	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	151	115	161	19,880	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	151 1	115 1	161 —	19,880 <1.0%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,582 24	2,257 20	5,917 —	726,215 <38.2%>	
(イギリス)			千ポンド			
CRH PLC	113	213	596	84,770	素材	
DIAGEO PLC	153	115	249	35,385	食品・飲料・タバコ	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	84	61	289	41,175	食品・飲料・タバコ	
HAYS PLC	—	1,577	243	34,611	商業・専門サービス	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	73	112	291	41,394	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	333	92	144	20,489	保険	
BG GROUP PLC	354	—	—	—	エネルギー	
GLAXOSMITHKLINE PLC	235	164	255	36,260	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	1,627	2,620	598	84,997	銀行	
NEXT PLC	31	27	109	15,579	小売	
GRAFTON GROUP PLC-UTS	—	140	82	11,737	資本財	
CENTRICA PLC	972	781	179	25,494	公益事業	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	—	173	398	56,667	エネルギー	
UNILEVER PLC	92	129	431	61,345	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	232	268	382	54,278	商業・専門サービス	
DIXONS CARPHONE PLC	469	—	—	—	小売	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	—	2,878	633	89,990	銀行	
WOLSELEY PLC	59	69	343	48,749	資本財	
VODAFONE GROUP PLC	2,249	2,111	435	61,812	電気通信サービス	
JUST EAT PLC	534	127	66	9,507	ソフトウェア・サービス	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	298	—	—	—	小売	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,916 17	11,665 18	5,732 —	814,247 <42.9%>	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	11	—	—	—	保 険	
NOVARTIS AG-REG	97	69	492	56,364	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	22	21	501	57,341	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	97	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	153	341	526	60,202	各 種 金 融	
ACTELION LTD-REG	—	5	117	13,435	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	383	437	1,638	187,344	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 9.9% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	131	85	2,145	27,593	家庭用品・パーソナル用品	
小 計	株 数 ・ 金 額	131	85	2,145	27,593	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.5% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	166	310	4,207	57,354	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	166	310	4,207	57,354	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.0% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	75	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DONG ENERGY A/S	—	27	723	11,935	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額	75	27	723	11,935	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	12,256	14,785	—	1,824,691	
	銘柄 数 < 比 率 >	49	45	—	< 96.0% >	

(注1) 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。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

(注5) 銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

◎投資信託財産の構成

2017年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,824,691	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	79,597	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,904,288	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(1,867,676千円)の投資信託財産総額(1,904,288千円)に対する比率は98.1%です。

(注3) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは1ユーロ=122.73円、1ポンド=142.05円、1スイスフラン=114.36円、1スウェーデンクローナ=12.86円、1ノルウェークローネ=13.63円、1デンマーククローネ=16.50円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,953,835,030円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	64,363,710
株 式(評価額)	1,824,691,414
未 収 入 金	63,436,914
未 収 配 当 金	1,342,992
(B)負 債	53,776,947
未 払 金	51,655,213
未 払 解 約 金	2,120,000
そ の 他 未 払 費 用	1,734
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,900,058,083
元 本	1,136,343,353
次 期 繰 越 損 益 金	763,714,730
(D)受 益 権 総 口 数	1,136,343,353口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	16,721円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は1,317,254,501円、期中追加設定元本額は268,573,468円、期中一部解約元本額は449,484,616円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、欧州厳選株式ファンド347,302,149円、明治安田欧州株式ファンド203,111,440円、フコク株75大河115,947,853円、楽天資産形成ファンド102,301,429円、明治安田ライフプランファンド50 102,283,658円、フコク株50大河89,728,653円、明治安田ライフプランファンド70 84,578,599円、フコク株25大河41,927,440円、明治安田ライフプランファンド20 24,466,167円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)9,791,047円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)5,860,137円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)4,345,385円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)2,021,578円、大河75V A 適格機関投資家専用1,463,668円、大河50V A 適格機関投資家専用833,264円、大河25V A 適格機関投資家専用380,886円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.6721円です。

(注4) 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5) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6) 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7) 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。

◎損益の状況

自 2016年1月21日
至 2017年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	48,761,300円
受 取 配 当 金	48,760,913
受 取 利 息	387
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 66,468,269
売 買 益	266,503,799
売 買 損	△332,972,068
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,726,056
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 24,433,025
(E)前 期 繰 越 損 益 金	897,115,469
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	149,437,670
(G)解 約 差 損 益 金	△258,405,384
(H)計 (D + E + F + G)	763,714,730
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	763,714,730