

欧州厳選株式ファンド

愛称：欧州夢紀行

運用報告書(全体版)

第4期

(決算日 2019年4月9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4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)

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	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。	

◎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
(第3期) 2018年4月9日	10,098	0	15.2	1,066,673	12.2	94.7	1,025
(第4期) 2019年4月9日	10,014	0	△0.8	1,095,316	2.7	93.6	756

(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

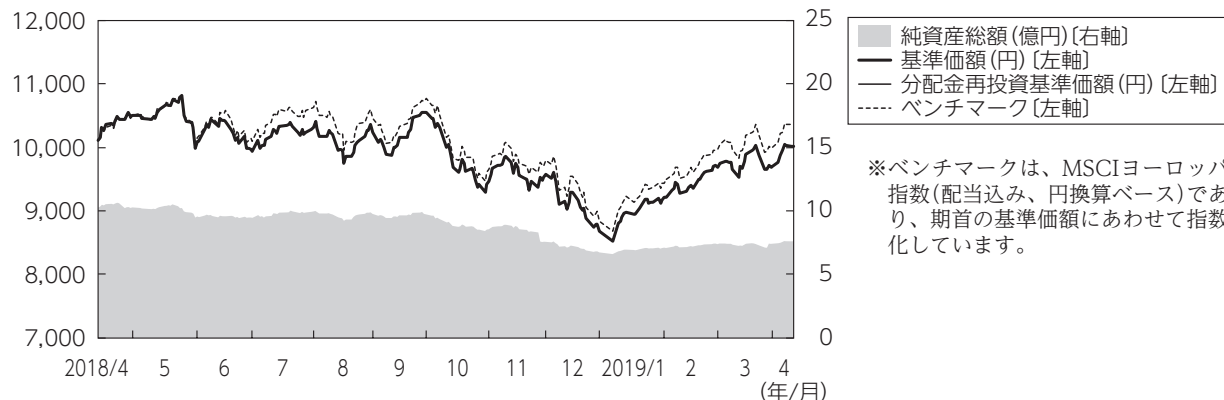
年 月 日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数 (配当込み、円換算ベース)		株式組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%
(期首)2018年 4月 9日	10,098	—	1,066,673	—	94.7
4月末	10,497	4.0	1,109,122	4.0	95.3
5月末	10,095	△0.0	1,072,801	0.6	95.9
6月末	9,932	△1.6	1,065,709	△0.1	94.4
7月末	10,311	2.1	1,122,300	5.2	92.3
8月末	10,235	1.4	1,104,553	3.6	93.0
9月末	10,538	4.4	1,137,263	6.6	96.2
10月末	9,454	△6.4	1,018,915	△4.5	95.9
11月末	9,563	△5.3	1,033,468	△3.1	94.0
12月末	8,675	△14.1	932,344	△12.6	91.8
2019年 1月末	9,205	△8.8	996,342	△6.6	93.3
2月末	9,681	△4.1	1,052,656	△1.3	93.7
3月末	9,697	△4.0	1,056,384	△1.0	92.5
(期末)2019年 4月 9日	10,014	△0.8	1,095,316	2.7	93.6

(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。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



第4期首(2018年4月9日)：10,098円

第4期末(2019年4月9日)：10,014円(既払分配金0円)

騰落率：△0.8%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を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。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、明治安田欧州株式マザーファンドを通じて、欧州の株式に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から9月下旬にかけて、英国やイタリアの政治不安があったものの、概ね良好な企業業績を背景に欧州株式相場が強含みとなったこと
- ・2019年1月上旬から期末にかけて、12月の世界的な株式相場急落を受けた投資家の自律反発狙いの買いや、欧米の中央銀行が景気に配慮した金融政策を示唆したことなどから欧州株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・10月から12月下旬にかけて、米国長期金利の上昇や英国のEU(欧州連合)離脱交渉に対する先行き不透明感、およびイタリア財政問題等の欧州政治懸念や世界的な景気減速感から欧州株式相場が下落し、ユーロが円に対して下落したこと

■投資環境

外国株式

当期の主要欧州株式相場は、ドイツDAXは下落したものの、英国FTSE100、フランスCAC40などは上昇し、全体としては上昇しました。期首から9月下旬にかけては、総じて堅調な企業業績が好感され堅調に推移しました。その後、12月下旬にかけて米国長期金利の上昇および高止まりに対する警戒感に加え、英国のEU離脱交渉に対する先行き不透明感、イタリア財政問題等の政治懸念等から徐々に下落幅が広がりました。年末には米中貿易摩擦における景気減速感が改めて意識され世界的な株価下落となりました。2019年に入り、投資家の自律反発狙いの買いや米中通商協議の進展に対する楽観的な見方、欧米の中央銀行の景気に配慮した金融政策の示唆などを受けて、株価は上昇しました。

外国為替

当期のユーロは、円に対して下落しました。期首から9月下旬にかけては、イタリア政治への先行き懸念があったものの、ECB（欧州中央銀行）による早期政策金利引き上げには慎重との見方に支えられて底堅い推移となりました。その後は、製造業PMI（購買担当者景気指数）が低下基調にあることや、欧州委員会が2019年の成長率見通しを下方修正するなど景況感の悪化が意識されたことにより、軟調な動きとなりました。

当期のポンドは、円に対して下落しました。ユーロ圏の経済減速が徐々に意識される中、8月に中央銀行が、政策金利引き上げを発表し、反発する場面がありました。その後は12月下旬にかけて、フランスの抗議デモなどの欧州政治懸念に加え、英国のEU離脱交渉の先行き不透明感が意識され下落幅を強めました。期末にかけては、反発する場面があったものの戻りは限定的となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

欧州厳選株式ファンド

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」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。

明治安田欧州株式マザーファンド

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。

当期中に新規に組み入れた銘柄としては、NESTLE SA-REG (食品・飲料・タバコ、スイス)、SANOFI (医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス、フランス)、UNILEVER NV-CVA (家庭用品・パーソナル用品、オランダ) などがあります。

これに対して全売却した銘柄は、CRH PLC (素材、イギリス)、YOOX NET-A-PORTER GROUP (小売、イタリア)、また一部売却した銘柄は、ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP (銀行、イギリス)、ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS (エネルギー、イギリス) などです。

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。

【組入上位国】

期首 (2018年4月9日)

	国	組入比率
1	イギリス	36.7%
2	ドイツ	17.2%
3	フランス	17.0%
4	スイス	11.6%
5	アイルランド	3.7%

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末 (2019年4月9日)

	国	組入比率
1	イギリス	34.8%
2	フランス	17.1%
3	スイス	15.4%
4	ドイツ	15.1%
5	オランダ	6.7%

※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首 (2018年4月9日)

	業種	組入比率
1	銀行	18.6%
2	保険	10.3%
3	エネルギー	9.4%
4	資本財	7.0%
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.8%

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率

期末 (2019年4月9日)

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.8%
2	食品・飲料・タバコ	10.6%
3	銀行	9.7%
4	エネルギー	8.4%
5	資本財	8.4%

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率

【組入上位銘柄】

期首 (2018年4月9日)

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ロイヤルバンク・オブ・スコットランド・グループ	イギリス	銀行	5.2%
2	ロイヤル・ダッチ・シェル	イギリス	エネルギー	4.5%
3	パークレイズ	イギリス	銀行	4.1%
4	BNPパリバ	フランス	銀行	3.9%
5	クレディ・スイス・グループ	スイス	各種金融	3.7%

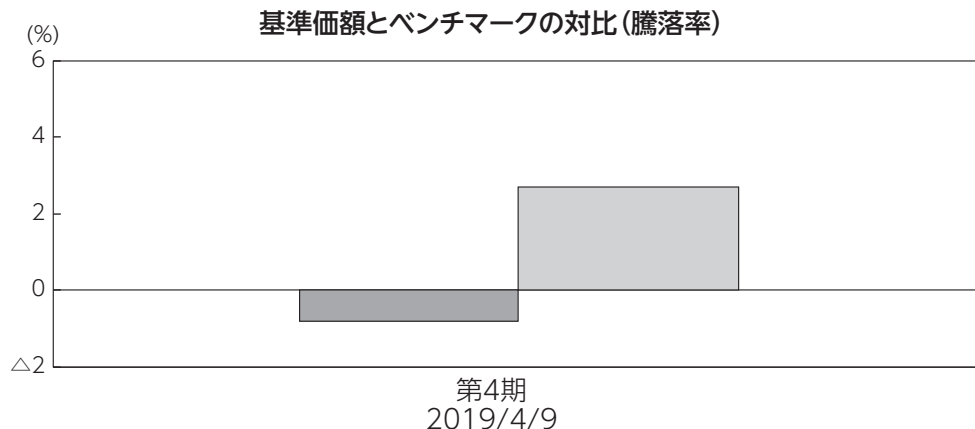
※組入比率は純資産総額に対する比率

期末 (2019年4月9日)

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ロイヤル・ダッチ・シェル	イギリス	エネルギー	4.5%
2	ネスレ	スイス	食品・飲料・タバコ	3.9%
3	ユニリーバ	オランダ	家庭用品・パーソナル用品	3.8%
4	プルデンシャル	イギリス	保険	3.4%
5	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	3.2%

※組入比率は純資産総額に対する比率

■当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ MSCI ヨーロッパ指数 (配当込み、円換算ベース)

基準価額 (分配金込み) の騰落率は $\Delta 0.8\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $+2.7\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 3.5\%$ 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、イタリア、スペインの株式を概ね組み入れていなかったこと
- ・ 業種では、一般消費財・サービスを概ねアンダーウエイトしたこと
- ・ 銘柄選択では、ヘルスケア、素材、不動産業種などがプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・ 業種では、金融を概ねオーバーウエイト、ヘルスケアおよび生活必需品を概ねアンダーウエイトしたこと
- ・ 銘柄選択では、資本財、情報技術業種などがマイナスに影響したこと
- ・ 信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したこと

■ 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4期
	(2018年4月10日～2019年4月9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	283

(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切捨て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。

今後の運用方針

欧州厳選株式ファンド

引き続き、「明治安田欧州株式マザーファンド」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。

明治安田欧州株式マザーファンド

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、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
	(2018年4月10日～2019年4月9日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	180 円	1.836 %	(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9,823円です。
(投信会社)	(90)	(0.918)	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)	(80)	(0.810)	購入後の情報提供、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等の対価
(受託会社)	(11)	(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	3	0.032	(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)	(3)	(0.032)	
(c) 有価証券取引税	9	0.087	(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)	(9)	(0.087)	
(d) その他費用	26	0.260	(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)	(0.232)	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)	(2)	(0.017)	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	218	2.215	

(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**(2018年4月10日～2019年4月9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 70,994	千円 138,630	千口 207,916	千円 409,250

(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	2,164,801千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,262,500千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.95

(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**(2018年4月10日～2019年4月9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 514,195	千口 377,273	千円 752,359

(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

2019年4月9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	752,359	98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,354	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	763,713	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(2,237,287千円)の投資信託財産総額(2,276,845千円)に対する比率は98.3%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=125.45円、1ポンド=145.58円、1スイスフラン=111.54円、1スウェーデンクローナ=12.02円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=16.80円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年4月9日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	763,713,358円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,353,959
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	752,359,399
(B)負 債	7,022,716
未 払 解 約 金	67,166
未 払 信 託 報 酬	6,913,787
そ の 他 未 払 費 用	41,763
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	756,690,642
元 本	755,650,190
次 期 繰 越 損 益 金	1,040,452
(D)受 益 権 総 口 数	755,650,190口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	10,014円

◎損益の状況

自 2018年 4月10日
至 2019年 4月 9日

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	10,366,167円
売 買 益	24,307,120
売 買 損	△13,940,953
(B)信 託 報 酬 等	△16,047,047
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	△ 5,680,880
(D)前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,552,934
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	10,274,266
(配 当 等 相 当 額)	(10,637,939)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 363,673)
(F)計 (C + D + E)	1,040,452
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	1,040,452
追 加 信 託 差 損 益 金	10,274,266
(配 当 等 相 当 額)	(11,116,600)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 842,334)
分 配 準 備 積 立 金	10,327,086
繰 越 損 益 金	△19,560,900

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,015,343,776円、期中追加設定元本額は157,286,306円、期中一部解約元本額は416,979,892円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0014円です。

(注3) 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4) 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5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,457,333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(11,116,600円)および分配準備積立金(5,869,753円)より分配対象収益は21,443,686円(10,000口当たり283円)ですが、当期中に分配した金額はありません。

(注7) 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4,319,847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(1,139,793千口)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	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR		29	—	—	—	運 輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	29 1	— —	— —	— < —% >	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG		114	113	341	42,809	運 輸
SAP SE		40	45	460	57,820	ソフトウエア・サービス
BAYER AG-REG		31	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOLKSWAGEN AG-PFD		42	36	545	68,428	自動車・自動車部品
INFINEON TECHNOLOGIES AG		146	104	211	26,507	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE WOHNEN SE		112	83	340	42,752	不 動 産
BRENNTAG AG		—	49	235	29,487	資 本 財
LEG IMMOBILIEN AG		41	40	429	53,870	不 動 産
HELLA GMBH & CO KGAA		97	39	179	22,523	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	626 8	512 8	2,743 —	344,199 < 15.1% >	
(ユーロ・・・イタリア)						
YOOX NET-A-PORTER GROUP		68	—	—	—	小 売
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	68 1	— —	— —	— < —% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL		—	14	352	44,193	家庭用品・パーソナル用品
THALES SA		20	30	331	41,636	資 本 財
VIVENDI		174	150	392	49,179	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
SANOFI		—	45	356	44,713	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA		294	120	280	35,147	保 険
ESSILORLUXOTTICA		—	28	272	34,200	耐久消費財・アパレル
BNP PARIBAS		126	46	206	25,851	銀 行
TOTAL SA		118	90	460	57,752	エ ネ ルギ ー
VINCI SA		69	25	229	28,792	資 本 財
WORLDLINE SA		54	39	210	26,384	ソフトウエア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	859 7	592 10	3,091 —	387,851 < 17.1% >	

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・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	112	85	521	65,388	商業・専門サービス	
UNILEVER NV-CVA	—	134	692	86,926	家庭用品・パーソナル用品	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	112 1	219 2	1,214 —	152,314 〈6.7%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
AIB GROUP PLC	897	325	132	16,592	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	897 1	325 1	132 —	16,592 〈0.7%〉	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	190	108	156	19,573	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	190 1	108 1	156 —	19,573 〈0.9%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,754 19	1,758 22	7,337 —	920,531 〈40.5%〉	
(イギリス)			千ポンド			
CRH PLC	235	—	—	—	素材	
DIAGEO PLC	98	123	387	56,347	食品・飲料・タバコ	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	99	309	45,029	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	100	104	260	37,899	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	345	318	529	77,145	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	—	111	117	17,043	各種金融	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	—	1,617	101	14,747	銀行	
GLAXOSMITHKLINE PLC	—	289	459	66,942	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	3,398	2,922	473	68,973	銀行	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	328	281	709	103,359	エネルギー	
ANGLO AMERICAN PLC	278	210	465	67,723	素材	
RELX PLC	185	107	180	26,247	商業・専門サービス	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	3,426	785	198	28,884	銀行	
FERGUSON PLC	91	—	—	—	資本財	
FERGUSON PLC	—	58	308	44,946	資本財	
BHP GROUP PLC	—	165	322	46,938	素材	
VODAFONE GROUP PLC	2,705	986	138	20,179	電気通信サービス	
INFORMA PLC	370	353	272	39,738	メディア・娯楽	
ASCENTIAL PLC	486	522	192	28,061	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	12,051 13	9,060 17	5,428 —	790,208 〈34.8%〉	

銘柄	期首 株数	当期 株数	期末 評価額		業種等	
			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	23	17	562	62,774	保 険	
NOVARTIS AG-REG	79	68	646	72,066	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	—	160	314	35,110	資 本 財	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	24	22	620	69,244	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	—	81	784	87,516	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	540	167	204	22,768	各 種 金 融	
小 計	株 数 ・ 金 額	668	517	3,133	349,480	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	6	—	< 15.4% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	—	77	1,141	13,716	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	77	1,141	13,716	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.6% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	292	176	2,915	37,992	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	292	176	2,915	37,992	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.7% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
ORSTED A/S	54	31	1,632	27,425	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額	54	31	1,632	27,425	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	15,850	11,621	—	2,139,355	
	銘柄 数 < 比 率 >	39	48	—	< 94.1% >	

(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19期

(決算日 2019年1月21日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2019年1月21日に第19期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第19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
(第18期) 2018年1月22日	21,716	29.9	13,526.35	22.0	93.3	2,680
(第19期) 2019年1月21日	18,177	△16.3	11,094.19	△18.0	96.0	2,145

(注1) 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2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎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)2018年 1月22日	21,716	—	13,526.35	—	93.3
1月末	21,381	△ 1.5	13,328.74	△ 1.5	95.1
2月末	20,140	△ 7.3	12,505.62	△ 7.5	93.3
3月末	19,548	△10.0	12,057.26	△10.9	94.7
4月末	20,639	△ 5.0	12,657.62	△ 6.4	96.0
5月末	19,875	△ 8.5	12,119.71	△10.4	96.2
6月末	19,569	△ 9.9	12,009.21	△11.2	95.0
7月末	20,358	△ 6.3	12,639.51	△ 6.6	92.9
8月末	20,238	△ 6.8	12,403.47	△ 8.3	93.5
9月末	20,869	△ 3.9	12,758.11	△ 5.7	96.5
10月末	18,746	△13.7	11,418.24	△15.6	96.3
11月末	18,956	△12.7	11,557.68	△14.6	93.8
12月末	17,187	△20.9	10,416.06	△23.0	94.7
(期末)2019年 1月21日	18,177	△16.3	11,094.19	△18.0	96.0

(注1) 騰落率は期首比です。

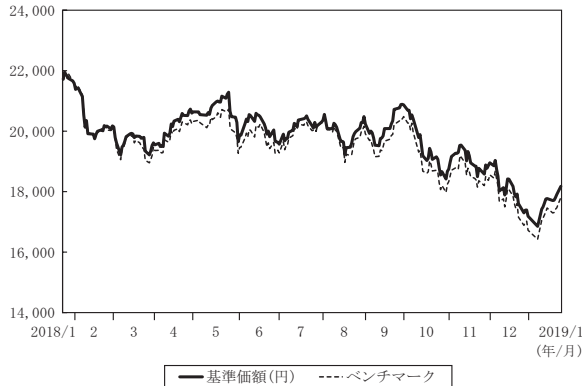
(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2018年1月23日～2019年1月21日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

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。

基準価額は期首21,716円で始まり、期末18,177円で終わりました。騰落率は△16.3%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(下落要因)

- ・期首から3月上旬にかけて、前年の世界的な株値上昇による割高感が意識され、米国金利上昇をきっかけに世界的に株価が下落したこと
- ・2月上旬から8月中旬にかけて、ECB(欧州中央銀行)の姿勢がハト派的と受け止められたことや、トルコに端を発した新興国通貨安による投資家のリスク回避姿勢の高まりから、ユーロやポンドが円に対して下落したこと
- ・10月に、イラン産原油禁輸措置の適用除外による供給不足懸念の後退から原油価格の下落が進行し、世界的に景気減速懸念が意識されて株価が下落したこと
- ・12月に、中国通信機器大手最高幹部逮捕による米中通商摩擦の激化、米国景気減速への懸念、英国のEU(欧州連合)離脱を巡る混乱などから、世界的に株価が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率(分配金込み)は△16.3%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△18.0%となり、騰落率の差異は+1.7%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、スイス、オランダを概ねオーバーウエイトしたこと
- ・個別銘柄では、NESTLE SA-REG(スイス、食品・飲料・タバコ)、ORSTED A/S(デンマーク、公益事業)、WOLTERS KLUWER(オランダ、商業・専門サービス)、ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN(スイス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、LEG IMMOBILIEN AG(ドイツ、不動産)等がプラス寄与となったこと

(マイナス要因)

- ・業種別では、金融・保険セクターを概ねオーバーウエイトしたこと、およびヘルスケアや生活必需品を概ねアンダーウエイトしたこと
- ・個別銘柄では、BNP PARIBAS(フランス、銀行)、ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP(イギリス、銀行)、VOLKSWAGEN AG-PFD(ドイツ、自動車・自動車部品)等がマイナスに影響したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に則り、期を通じて欧州主要国の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。個別銘柄では、ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP(イギリス、銀行)、AXA SA(フランス、

保険)、BNP PARIBAS (フランス、銀行)、CREDIT SUISSE GROUP AG-REG (スイス、各種金融)などを一部売却し、UNILEVER NV-CVA (オランダ、家庭用品・パーソナル用品)、NESTLE SA-REG (スイス、食品・飲料・タバコ)、GLAXOSMITHKLINE PLC (イギリス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、L'OREAL (フランス、家庭用品・パーソナル用品)などを新規に組み入れました。この結果、保有銘柄の株価が下落したことや、ユーロやポンドなどの主要通貨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 (2018年1月22日)

	国	比率
1	イギリス	38.6%
2	ドイツ	19.1%
3	フランス	16.0%
4	スイス	11.0%
5	オランダ	2.9%

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末 (2019年1月21日)

	国	比率
1	イギリス	32.9%
2	スイス	18.7%
3	ドイツ	16.5%
4	フランス	15.9%
5	オランダ	6.8%

※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首 (2018年1月22日)

	業種	比率
1	銀行	15.0%
2	保険	9.8%
3	エネルギー	8.8%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.9%
5	自動車・自動車部品	6.8%

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率

期末 (2019年1月21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	11.1%
2	銀行	9.4%
3	保険	9.1%
4	食品・飲料・タバコ	8.9%
5	エネルギー	8.8%

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率

【組入上位銘柄】

期首 (2018年1月22日)

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ロイヤルバンク・オブ・スコットランド・グループ	イギリス	銀行	5.4%
2	ロイヤル・ダッチ・シェル	イギリス	エネルギー	4.5%
3	BNPパリバ	フランス	銀行	4.0%
4	フォルクスワーゲン	ドイツ	自動車・自動車部品	3.7%
5	クレディ・スイス・グループ	スイス	各種金融	3.6%

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末 (2019年1月21日)

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ロイヤル・ダッチ・シェル	イギリス	エネルギー	4.7%
2	ネスレ	スイス	食品・飲料・タバコ	4.4%
3	ノバルティス	スイス	医薬品・バイオテクノロジー	4.1%
4	ユニリーバ	オランダ	家庭用品・パーソナル用品	3.9%
5	チュリッヒ・インシュランス・グループ	スイス	保険	3.8%

※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
	(2018年1月23日～2019年1月21日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	7 円	0.035 %	(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19,792円です。
(株式)	(7)	(0.035)	
(b) 有価証券取引税	24	0.123	(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)	(24)	(0.123)	
(c) その他費用	54	0.273	(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)	(52)	(0.265)	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)	(2)	(0.008)	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	85	0.431	

(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(2018年1月23日～2019年1月21日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 3	千米ドル 40	百株 30	千米ドル 321
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	300 (21)	1,362 (16)	876 (19)	1,660 (40)
	イ タ リ ア	6	23	3 (66)	14 (204)
	フ ラ ン ス	292	1,927	456	1,728
	オ ラ ン ダ	163	774	59	274
	ア イ ル ラ ン ド	897	446	347	165
	ポ ル ト ガ ル	69	112	83	136
	イ ギ リ ス	2,775 (△ 4)	千ポンド 2,390 (-)	5,900 (-)	千ポンド 3,184 (27)
	ス イ ス	457 (-)	千スイスフラン 2,203 (△3)	434 (-)	千スイスフラン 913 (13)
国	ノ ル ウ ェ ー	156	千ノルウェークローネ 2,449	119	千ノルウェークローネ 1,874
	デ ン マ ー ク	11	千デンマーククローネ 430	23	千デンマーククローネ 940

(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	2,411,933千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,370,868千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.01

(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
NESTLE SA-REG(スイス)	10	102,169	9,496	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP(イギリス)	276	94,306	341				
UNILEVER NV-CVA(ユーロ・オランダ)	15	95,861	6,116	CRH PLC(イギリス)	24	81,842	3,311				
GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)	33	77,246	2,292	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG(スイス)	38	59,251	1,519				
AIB GROUP PLC(ユーロ・アイルランド)	89	58,213	648	UNILEVER PLC(イギリス)	10	58,212	5,622				
L'OREAL(ユーロ・フランス)	2	53,960	26,846	BNP PARIBAS(ユーロ・フランス)	9	57,079	5,767				
ESSILORLUXOTTICA(ユーロ・フランス)	3	49,728	14,673	AXA SA(ユーロ・フランス)	21	55,461	2,624				
ABB LTD-REG(スイス)	19	48,018	2,517	VINCI SA(ユーロ・フランス)	4	46,375	10,176				
BRENNTAG AG(ユーロ・ドイツ)	5	36,736	6,234	VODAFONE GROUP PLC(イギリス)	177	45,960	258				
DNB ASA(ノルウェー)	15	33,383	2,135	DEUTSCHE WOHNEN SE(ユーロ・ドイツ)	9	45,667	5,058				
BHP GROUP PLC(イギリス)	13	32,737	2,483	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イギリス)	6	43,933	6,558				

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2018年1月23日～2019年1月21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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	27	—	—	—	運 輸
小 計	株 数 ・ 金 額	27	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< — % >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG	105	121	312	38,973	運 輸
SAP SE	38	48	451	56,336	ソフトウエア・サービス
BAYER AG-REG	29	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOLKSWAGEN AG-PFD	39	39	570	71,170	自動車・自動車部品
INFINEON TECHNOLOGIES AG	142	112	207	25,924	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE WOHNEN SE	129	89	370	46,201	不 動 産
BRENNTAG AG	—	52	218	27,290	資 本 財
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	537	—	—	—	電気通信サービス
LEG IMMOBILIEN AG	39	43	415	51,791	不 動 産
HELLA GMBH & CO KGAA	90	72	296	36,964	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,152	578	2,843	354,651
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	8	—	< 16.5 % >
(ユーロ・・・イタリア)					
YOOX NET-A-PORTER GROUP	63	—	—	—	小 売
小 計	株 数 ・ 金 額	63	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< — % >
(ユーロ・・・フランス)					
L'OREAL	—	18	379	47,303	家庭用品・パーソナル用品
THALES SA	19	32	329	41,052	資 本 財
VIVENDI	161	161	354	44,224	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
AXA SA	252	129	265	33,148	保 険
ESSILORLUXOTTICA	—	30	339	42,392	耐久消費財・アパレル
BNP PARIBAS	116	49	211	26,334	銀 行
TOTAL SA	109	97	466	58,152	エ ネ ル ギ ー
VINCI SA	43	27	208	26,069	資 本 財
WORLDLINE SA	50	41	187	23,449	ソフトウエア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	754	589	2,742	342,127
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	9	—	< 15.9 % >

銘柄	期首	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・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	131	91	489	61,063	商業・専門サービス	
UNILEVER NV-CVA	—	143	673	84,055	家庭用品・パーソナル用品	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	131 1	235 2	1,163 —	145,118 〈6.8%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
AIB GROUP PLC	—	550	216	27,057	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	550 1	216 —	27,057 〈1.3%〉	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	130	116	167	20,877	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	130 1	116 1	167 —	20,877 〈1.0%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,233 19	2,071 21	7,133 —	889,832 〈41.5%〉	
(イギリス)			千ポンド			
CRH PLC	218	—	—	—	素材	
DIAGEO PLC	94	132	365	51,508	食品・飲料・タバコ	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	61	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	45	112	263	37,150	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	278	341	513	72,414	保険	
GLAXOSMITHKLINE PLC	—	310	465	65,605	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,935	3,133	519	73,284	銀行	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	304	301	721	101,667	エネルギー	
UNILEVER PLC	99	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
ANGLO AMERICAN PLC	261	226	411	58,049	素材	
RELX PLC	172	171	285	40,301	商業・専門サービス	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	3,172	842	206	29,167	銀行	
FERGUSON PLC	84	—	—	—	資本財	
FERGUSON PLC	—	63	336	47,401	資本財	
BHP GROUP PLC	—	176	287	40,479	素材	
VODAFONE GROUP PLC	2,393	1,057	157	22,266	電気通信サービス	
INFORMA PLC	367	379	256	36,150	メディア・娯楽	
ASCENTIAL PLC	450	560	217	30,708	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	10,938 15	7,808 14	5,008 —	706,155 〈32.9%〉	

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	18	23	744	81,984	保 險	
NOVARTIS AG-REG	73	89	790	87,104	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー ・ ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	—	171	330	36,423	資 本 財	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	22	26	686	75,596	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー ・ ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	—	102	862	95,064	食 品 ・ 飲 料 ・ タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	455	179	219	24,189	各 種 金 融	
小 計	株 数 ・ 金 額	569	592	3,633	400,362	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	6	—	< 18.7% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	152	189	2,940	37,671	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	152	189	2,940	37,671	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.8% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
ORSTED A/S	45	34	1,517	25,364	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額	45	34	1,517	25,364	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	13,966	10,695	—	2,059,386	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	43	—	< 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) ー印は組み入れなし。

(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

2019年1月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,059,386	96.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	86,600	4.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,145,986	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(2,124,742千円)の投資信託財産総額(2,145,986千円)に対する比率は99.0%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=124.74円、1ポンド=141.00円、1スイスフラン=110.19円、1ノルウェークローネ=12.81円、1デンマーククローネ=16.71円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年1月21日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,145,986,056円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	83,942,567
株 式 (評価額)	2,059,386,230
未 収 配 当 金	2,657,259
(B)負 債	2,391
そ の 他 未 払 費 用	2,391
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,145,983,665
元 本	1,180,588,651
次 期 繰 越 損 益 金	965,395,014
(D)受 益 権 総 口 数	1,180,588,651口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	18,177円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は1,234,311,250円、期中追加設定元本額は253,663,582円、期中一部解約元本額は307,386,181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384,987,768円、明治安田欧州株式ファンド199,256,792円、楽天資産形成ファンド129,857,059円、フコク株75大河114,727,591円、明治安田ライフプランファンド50 96,906,854円、明治安田ライフプランファンド70 87,370,427円、フコク株50大河86,430,416円、フコク株25大河37,624,796円、明治安田ライフプランファンド20 22,941,685円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)8,601,611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)5,169,407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)3,354,723円、大河75V A 適格機関投資家専用1,243,820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)1,166,885円、大河50V A 適格機関投資家専用623,677円、大河25V A 適格機関投資家専用325,140円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.8177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 2018年1月23日
至 2019年1月21日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	62,159,520円
受 取 配 当 金	62,151,010
そ の 他 収 益 金	8,510
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 486,602,265
売 買 益	71,311,846
売 買 損	△ 557,914,111
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,815,723
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 431,258,468
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,446,079,883
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	250,506,418
(G)解 約 差 損 益 金	△ 299,932,819
(H)計 (D + E + F + G)	965,395,014
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	965,395,014