

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「インベスコ 欧州エクイティファンド」は、2018年11月19日に第21期の決算を行いました。ここに期中の運用状況を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。

*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	無期限
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・英国および欧州大陸の優良企業の株式を厳選し、これらに分散投資することにより、投資信託財産の成長を図ります。・MSCIヨーロッパインデックス（円換算ベース）をベンチマークとし、これを上回る投資成果を目指します。
主要運用対象	英国および欧州大陸の取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている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回の毎決算時（原則として11月19日、該当日が休業日の場合は、翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。



インベスコ
欧州エクイティファンド



運用報告書（全体版）

第21期
（決算日 2018年11月19日）

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社
お問い合わせダイヤル

電話番号：(03) 6447-3100

受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		MSCIヨーロッパインデックス (円換算ベース)		株式 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分配	み 期 騰 落	中 率	(ベンチマーク) 期 騰 落			
17期(2014年11月19日)	円 11,945	円 0	% 18.7	円 193,305	% 13.2	% 99.5	% —	百万円 623
18期(2015年11月19日)	13,159	0	10.2	191,739	△ 0.8	94.9	1.6	606
19期(2016年11月21日)	10,382	0	△21.1	153,379	△20.0	95.9	2.8	554
20期(2017年11月20日)	13,184	0	27.0	194,976	27.1	89.2	1.6	1,008
21期(2018年11月19日)	11,635	0	△11.7	177,153	△ 9.1	97.6	—	1,164

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) ベンチマークは、MSCIインクが公表する基準日前営業日のMSCIヨーロッパインデックス(米ドルベース)に基準日当日の米ドル為替レート(対顧客電信売買相場仲値)を乗じ、当社で独自に円換算したものです。MSCIヨーロッパインデックスは、MSCIインクが開発した株価指数で、同指数に関する著作権、その他知的財産権はMSCIインクに帰属しています。以下同じです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		MSCIヨーロッパインデックス (円換算ベース)		株式 組入比率	投資信託 組入比率
		騰落率	%	(ベンチマーク) 騰落率	%		
(期首) 2017年11月20日	円 13,184	% —	% —	円 194,976	% —	% 89.2	% 1.6
11月末	13,465	2.1	1.5	197,940	1.5	95.5	2.4
12月末	13,808	4.7	3.6	201,998	3.6	95.8	2.8
2018年1月末	14,045	6.5	5.4	205,589	5.4	96.0	2.1
2月末	13,151	△ 0.3	△ 1.1	192,893	△ 1.1	95.7	2.2
3月末	12,682	△ 3.8	△ 4.6	185,978	△ 4.6	93.2	2.2
4月末	13,365	1.4	0.1	195,238	0.1	98.6	2.0
5月末	12,763	△ 3.2	△ 4.1	186,941	△ 4.1	93.2	0.8
6月末	12,454	△ 5.5	△ 5.0	185,236	△ 5.0	95.0	0.7
7月末	12,898	△ 2.2	△ 0.0	194,958	△ 0.0	95.0	0.4
8月末	12,608	△ 4.4	△ 1.9	191,318	△ 1.9	95.6	—
9月末	12,972	△ 1.6	0.9	196,788	0.9	98.6	—
10月末	11,586	△ 12.1	△ 9.7	176,121	△ 9.7	97.3	—
(期末) 2018年11月19日	11,635	△ 11.7	△ 9.1	177,153	△ 9.1	97.6	—

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2017年11月21日～2018年11月19日)



期首：13,184円

期末：11,635円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 11.7% (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) 分配金再投資基準価額およびMSC I ヨーロッパインデックス(円換算ベース)は、期首(2017年11月20日)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) MSC I ヨーロッパインデックス(円換算ベース)は、ベンチマークです。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- 英国および欧州大陸の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。以下同じです。)されている株式を主要投資対象としているため、欧州のほぼ全ての株式市場が下落する中、当ファンドが保有するオランダ、ポルトガル、スイスなどの銘柄の株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- バリュエーション(投資価値)を重視した、柔軟かつ実践的なアクティブ運用によりポートフォリオを構築した結果、THALES(フランス/資本財)、SHIRE(英国/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、OCI(オランダ/素材)などの株価の上昇が、基準価額の上昇要因となりました。

[下落要因]

- ・英国、ドイツ、フランスといった主要投資対象国の株式市場の下落が、基準価額の下落要因となりました。
- ・BAYER-REG (ドイツ/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、STARBREEZE AB (スウェーデン/メディア・娯楽)、BRITISH AMERICAN TOBACCO (英国/食品・飲料・タバコ) などの株価の下落が、基準価額の下落要因となりました。
- ・外貨建資産の為替ヘッジを行わなかったため、英ポンドやユーロなど、当ファンドの投資対象資産の全通貨が対円で下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境

FTSE 100 指数 (英国)	△5.3%	DAX 指数 (ドイツ)	△13.9%
CAC 40 指数 (フランス)	△6.6%		
ユーロ/円 128円61銭 (前期末 131円76銭)			

※株価指数の騰落率は当期末時点 (対前期末比)、ユーロ/円は当期末の数値です。

当期の欧州株式市場は下落しました。企業決算が比較的良好だったものの、①イタリアやドイツの政局不安が嫌気されたこと、②2018年8月のトルコ通貨急落を受けて経済関係が密接である欧州全体で投資家心理が悪化したこと一などから、ドイツを中心に、当期末の株価水準は前期末を大きく下回りました。英国の株式市場は、英国の欧州連合 (EU) からの離脱 (ブレグジット) をめぐる交渉が難航していることが大きな足かせとなり、株価が下落しました。

期初1ユーロ131円台だったユーロ/円レートは、①イタリアやスペインの政局不安、②トルコリラの急落一などからユーロが下落し、1ユーロ128円台で期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

英国および欧州大陸の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、バリュエーション (投資価値) を重視した、柔軟かつ実践的なアクティブ運用を行いました。ポートフォリオの構築に当たっては、トップダウン・リサーチとボトムアップ・リサーチに基づいたバリュエーション分析を基に魅力的な株価水準にある銘柄を選択しました。外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行いませんでした。

当期においても、従来通り長期的な視点から、市場において本質価値が過小評価されていると判断した銘柄の発掘と組み入れに注力しました。当期も引き続きバリュエーションが割高と判断した「生活必需品」「ヘルスケア」の組入比率をベンチマーク以下としました。一方、金利上昇局面での業績成長が期待できると判断した「金融」、収益見通しの改善見込みに対して割安と判断した「エネルギー」の組入比率をベンチマーク以上としました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は△11.7%となり、ベンチマークであるMSCIヨーロッパインデックス(円換算ベース)の騰落率△9.1%を下回る結果となりました。

[プラス要因]

- ・主に、「電気通信サービス」「金融」セクターにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄選択の積み上げの結果として、「エネルギー」「情報技術」セクターの組み入れをベンチマークより高位としていたことがプラス要因となりました。

[マイナス要因]

- ・主に、「資本財・サービス」「情報技術」「一般消費財・サービス」セクターなどにおける銘柄選択がマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄選択の積み上げの結果として「公益事業」「ヘルスケア」セクターの組み入れをベンチマークより低位としていたことがマイナス要因となりました。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向および残存信託期間などを勘案し、当期は見送りとさせていただきます。収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保して元本部分と同一の運用を行います。

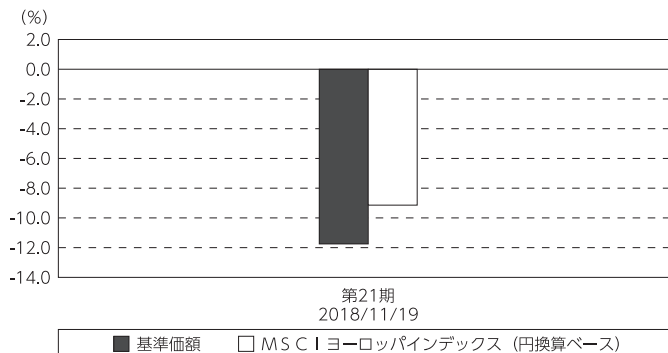
○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第21期
	2017年11月21日～ 2018年11月19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	6,519

(注) 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) 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。

基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金(税込み)込みです。
(注) MSCIヨーロッパインデックス(円換算ベース)は、ベンチマークです。

○今後の運用方針

英国および欧州大陸の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、バリュエーション（投資価値）を重視した、柔軟かつ実践的なアクティブ運用を行います。ポートフォリオの構築に当たっては、トップダウン・リサーチとボトムアップ・リサーチに基づいたバリュエーション分析を基に魅力的な株価水準にある銘柄を選択します。具体的には、株価水準の魅力度を最優先とし、キャッシュフローの潤沢さ、配当利回りの伸びなどに注目し、市場平均を上回ることができる、収益見通しの透明性が高いと判断した企業に着目します。また、外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

2018年初からの欧州株式市場は、①イタリアやドイツなどの政治リスクの高まり、②米国と中国間の貿易摩擦の激化、③マクロ経済指標の弱含みなどを要因に、ここ数年で最も不安定な推移が続いています。そのような中でも、当運用チームは短期的な市場変動や極端な悲観論や楽観論に対して冷静に対処しています。欧州景気は低成長ながら安定的に推移しており、欧州地域の内需の見通しは、さまざまな政治や金融の危機を乗り越えて明るくなってきています。また、企業は投資に積極的で、失業率の低下や所得の増加は消費の拡大に貢献しています。物価上昇（インフレ）率も徐々に回復の兆しが見られています。こうした中、当運用チームは欧州株式市場に対して前向きな見方を維持しています。不透明な市場環境により、質への逃避から一部の優良株は割高とみられる水準まで株価が押し上げられていますが、当運用チームは個別企業の置かれた状況を徹底的に分析し、想定される下落リスクを踏まえた投資魅力度を判断基準としています。

上記のような投資環境の見通しの下、当ファンドの運用では、引き続き企業のファンダメンタルズおよび株価バリュエーションを確認しつつ、銘柄の入れ替えを行っていきます。特に長期的視点から利益成長見通しに対して過小評価されていると考える銘柄に注目しています。現在英国では、ブレグジット交渉の見通しへの懸念から、株価が割安と判断される水準となっている銘柄が多く見られます。そのため、バリュエーション的に魅力度が高いと考える投資機会を選別していく方針です。

○当ファンドのデータ

(2018年11月19日現在)

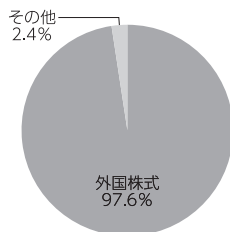
○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	NOVARTIS	医薬品/バイオテクノロジー/ライフサイエンス	スイスフラン	スイス	3.2
2	SANOFI	医薬品/バイオテクノロジー/ライフサイエンス	ユーロ	フランス	3.1
3	ROCHE HOLDING-GENUSSCHEIN	医薬品/バイオテクノロジー/ライフサイエンス	スイスフラン	スイス	3.1
4	TOTAL	エネルギー	ユーロ	フランス	2.7
5	ALLIANZ-REG	保険	ユーロ	ドイツ	2.5
6	ORANGE	電気通信サービス	ユーロ	フランス	2.4
7	ROYAL DUTCH SHELL-A	エネルギー	ユーロ	オランダ	2.4
8	BARCLAYS	銀行	英ポンド	イギリス	2.3
9	BP	エネルギー	英ポンド	イギリス	2.3
10	DEUTSCHE TELEKOM	電気通信サービス	ユーロ	ドイツ	2.3
組入銘柄数			66銘柄		

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国(地域)につきましては、発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

○資産別配分

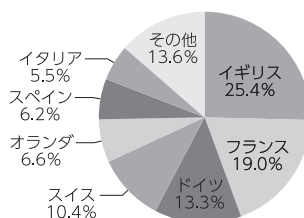


(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

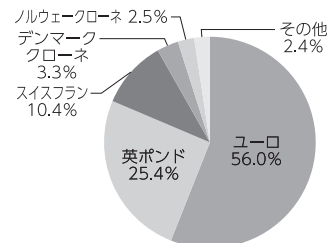
(注) 国別配分につきましては、発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

○国別配分



○通貨別配分



○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年11月21日～2018年11月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	210	1.616	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(98)	(0.754)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(98)	(0.754)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(14)	(0.108)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	14	0.111	(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)	(14)	(0.109)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	31	0.238	(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)	(31)	(0.237)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	34	0.259	(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)	(28)	(0.217)	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)	(5)	(0.042)	監査費用は、監査法人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、外国有価証券に係る税金および信託事務の処理に要するその他の費用等
合 計	289	2.224	
期中の平均基準価額は、12,983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) 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、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2017年11月21日～2018年11月19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	653 (24)	2,262 (23)	847 (22)	1,891 (15)
	イタリア	2,001 (57)	863 (19)	1,299 (50)	548 (8)
	フランス	1,763	3,350	1,633 (-)	2,828 (1)
	オランダ	576	1,106	449	1,125
	スペイン	1,817	1,160	908	691
	ベルギー	12	128	40	304
	オーストリア	24	118	8	39
	ルクセンブルグ	-	-	8	37
	フィンランド	226	442	304	316
	アイルランド	624	485	573	348
	ポルトガル	269	129	3,468	181
	その他	43	115	555	194
	国	イギリス	4,214 (31,602)	千英ポンド 1,481 (46)	20,462 (41)
スイス		179	千スイスフラン 1,131	91 (-)	千スイスフラン 454 (4)
スウェーデン		2,515	千スウェーデンクローナ 4,575	3,107	千スウェーデンクローナ 5,342
ノルウェー		790	千ノルウェークローネ 4,701	777 (-)	千ノルウェークローネ 2,387 (52)
デンマーク		6	千デンマーククローネ 1,282	2	千デンマーククローネ 333

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。

(注) ()内は株式分割、株式転換、増資割当、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての外国株式は発行体の国籍(所在国)などによって区分しています。以下同じです。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	フランス				
	ICADE	0.261	20	1	157
	小計	0.261	20	1	157
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI	8	94	8 (-)	101 (2)
小計	8	94	8 (-)	101 (2)	
ユーロ計	8	115	10 (-)	258 (2)	

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2017年11月21日～2018年11月19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	3,243,308千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,074,410千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.01

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末のわが国の対顧客電信売買相場仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2017年11月21日～2018年11月19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。

○組入資産の明細

(2018年11月19日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
			千ユーロ	千円	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株			
UNITED INTERNET	32	—	—	—	電気通信サービス
CONTINENTAL	3	—	—	—	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST-REG	20	68	196	25,219	運輸
SAP	—	16	155	19,978	ソフトウェア・サービス
BAYER-REG	19	21	137	17,701	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL-VORZUG	6	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BASF	—	25	175	22,545	素材
HEIDELBERGCEMENT	9	—	—	—	素材
ALLIANZ-REG	—	11	225	28,938	保険
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-REG	—	5	110	14,159	保険
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	307	—	—	—	資本財
VOLKSWAGEN	6	—	—	—	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM	52	137	207	26,742	電気通信サービス
AAREAL BANK	21	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	480	288	1,207	155,283
	銘柄 数 < 比 率 >	10	7	—	< 13.3% >
(ユーロ…イタリア)					
INTESA SANPAOLO	—	839	161	20,722	銀行
A2A	464	—	—	—	公益事業
ENI	—	83	123	15,939	エネルギー
LEONARDO SPA	—	160	136	17,499	資本財
PRYSMIAN	27	—	—	—	資本財
BANCO BPM SPA	273	421	73	9,452	銀行
UNICREDIT	30	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	795	1,504	494	63,615
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 5.5% >
(ユーロ…フランス)					
BOUYGUES	23	—	—	—	資本財
THALES	8	—	—	—	資本財
CAPGEMINI	—	12	130	16,790	ソフトウェア・サービス
PUBLICIS GROUPE	—	20	110	14,240	メディア・娯楽
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	—	13	116	14,970	自動車・自動車部品
RENAULT	—	16	104	13,430	自動車・自動車部品
AIR FRANCE-KLM	46	—	—	—	運輸
ORANGE	57	151	221	28,517	電気通信サービス
CARREFOUR	—	118	207	26,674	食品・生活必需品小売り
SANOFI	5	35	280	36,132	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SOCIETE GENERALE	7	—	—	—	銀行
AXA	37	—	—	—	保険
BNP PARIBAS	19	40	181	23,372	銀行
ENGIE	85	—	—	—	公益事業
EIFFAGE	8	—	—	—	資本財
TOTAL	30	49	245	31,602	エネルギー
GETLINK	—	37	40	5,259	運輸
VALEO	27	—	—	—	自動車・自動車部品
ELIS	51	—	—	—	商業・専門サービス

銘柄	株数	当期		業種等		
		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		
EUROPCAR MOBILITY GROUP	—	96	78	10,121	運輸	
AMUNDI	10	—	—	—	各種金融	
小計	株数・金額	418	590	1,719	221,112	
	銘柄数<比率>	14	11	—	<19.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
RELX NV	52	—	—	—	—	商業・専門サービス
ROYAL DUTCH SHELL-A	—	78	214	27,523	—	エネルギー
AMG ADVANCED METALLURGICAL	26	—	—	—	—	素材
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	—	65	148	19,132	—	食品・生活必需品小売り
OCI	38	—	—	—	—	素材
NN GROUP	39	—	—	—	—	保険
ABN AMRO GROUP NV-CVA	49	—	—	—	—	銀行
SIGNIFY NV	—	29	65	8,395	—	資本財
ING GROEP NV-CVA	—	159	173	22,289	—	銀行
小計	株数・金額	206	333	601	77,340	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<6.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
OBRASCON HUARTE LAIN	163	—	—	—	—	資本財
REPSOL	—	64	100	12,968	—	エネルギー
TELEFONICA	—	244	183	23,582	—	電気通信サービス
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	39	—	—	—	—	資本財
CAIXABANK	—	478	178	22,959	—	銀行
MASMOVIL IBERCOM	5	—	—	—	—	電気通信サービス
BANKIA	—	329	94	12,212	—	銀行
小計	株数・金額	209	1,117	557	71,721	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<6.2%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BARCO N. V.	12	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CELYAD	15	—	—	—	—	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	28	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<-1%>	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV	—	16	75	9,744	—	エネルギー
小計	株数・金額	—	16	75	9,744	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.8%>	
(ユーロ…ルクセンブルグ)						
SOLUTIONS 30 SE	40	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CORESTATE CAPITAL	8	—	—	—	—	不動産
小計	株数・金額	49	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<-1%>	
(ユーロ…フィンランド)						
OUTOKUMPU	66	—	—	—	—	素材
UPM-KYMMENE	—	69	181	23,400	—	素材
NOKIA	80	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	147	69	181	23,400	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<2.0%>	
(ユーロ…アイルランド)						
CRH	—	51	124	15,989	—	素材
小計	株数・金額	—	51	124	15,989	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.4%>	

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(ユーロ…ポルトガル)	百株	百株	千ユーロ		
NOS SGPS	94	202	103	メディア・娯楽	
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	3,306	—	—	銀行	
小計	株数・金額	3,401	202	103	
	銘柄数<比率>	2	1	—	
(ユーロ…その他)					
CAIRN HOMES	512	—	—	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額	512	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	<—%>	
ユーロ計	株数・金額	6,248	4,175	5,065	
	銘柄数<比率>	45	34	—	
(イギリス)			千英ポンド		
AVIVA	161	211	87	12,697	保険
BRITISH AMERICAN TOBACCO	16	34	93	13,533	食品・飲料・タバコ
IMPERIAL BRANDS	22	34	89	12,977	食品・飲料・タバコ
LEGAL & GENERAL GROUP	314	299	72	10,552	保険
MCBRIDE	346	620	78	11,406	家庭用品・パーソナル用品
BP	395	358	188	27,208	エネルギー
DS SMITH	—	114	40	5,823	素材
LLOYDS BANKING GROUP	1,571	—	—	—	銀行
TESCO	399	834	170	24,602	食品・生活必需品小売り
BT GROUP	150	445	113	16,420	電気通信サービス
BARCLAYS	774	1,146	189	27,346	銀行
ROYAL DUTCH SHELL-B	27	43	106	15,431	エネルギー
EXPERIAN	41	—	—	—	商業・専門サービス
TP ICAP	150	—	—	—	各種金融
WHITBREAD	—	7	32	4,647	消費者サービス
PROVIDENT FINANCIAL	—	127	69	10,016	各種金融
SHIRE	30	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COATS GROUP	—	1,681	130	18,944	耐久消費財・アパレル
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP-D	107	—	—	—	運輸
ROLLS-ROYCE HOLDINGS	—	148	119	17,235	資本財
EASYJET	50	51	60	8,733	運輸
PLUS500	—	58	74	10,838	各種金融
SAFESTYLE UK	258	—	—	—	資本財
JUST EAT	79	—	—	—	小売
SAGA	349	—	—	—	保険
GAMMA COMMUNICATIONS	140	—	—	—	電気通信サービス
JD SPORTS FASHION	—	212	83	12,050	小売
CRANSWICK	27	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	—	155	90	13,150	商業・専門サービス
NEXT	18	29	153	22,206	小売
RANDGOLD RESOURCES	9	—	—	—	素材
(イギリス…非上場)					
MCBRIDE-ENT CREST PURP	10,035	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ROLLS-ROYCE HOLDINGS-ENT	—	6,816	0.68167	98	資本財
MCBRIDE CREST	—	17,361	1	251	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	15,481	30,792	2,047	
	銘柄数<比率>	24	22	—	
(スイス)			千スイスフラン		
ZURICH INSURANCE GROUP	—	4	149	16,884	保険
NOVARTIS	—	37	332	37,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円	
ABB	23	—	—	—	資本財
ROCHE HOLDING-GENUSSCHEIN	6	12	319	36,038	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO GROUP	—	27	133	15,008	商業・専門サービス
SWISS RE	10	—	—	—	保険
UBS GROUP	56	101	137	15,517	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数	1,072	120,967	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<10.4%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
INTRUM JUSTITIA	31	—	—	—	商業・専門サービス
AFRICA OIL	471	—	—	—	エネルギー
LUNDIN MINING	88	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	591	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	—	—	<—%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
SUBSEA 7	—	47	477	6,381	エネルギー
EQUINOR	—	60	1,252	16,734	エネルギー
ORKLA	—	67	490	6,553	食品・飲料・タバコ
EUROPRIS	161	—	—	—	小売
小 計	株 数 ・ 金 額	161	175	2,220	29,670
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<2.5%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
CARLSBERG-B	8	11	820	14,138	食品・飲料・タバコ
A P MOLLER - MAERSK-B	0.68	1	1,411	24,342	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	8	12	2,232	38,480
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<3.3%>
合 計	株 数 ・ 金 額	22,588	35,339	—	1,136,766
	銘柄 数 < 比 率 >	79	66	—	<97.6%>

- (注) 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仲値により邦貨換算したものです。
 (注) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
 (注) 株数および評価額の単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。
 (注) 業種はG I C S (世界産業分類基準) に準じています。
 (注) 期中に銘柄コード等の変更があった場合は、当該銘柄は期首とは別銘柄として記載しています。
 (注) 一印は組み入れはありません。

外国投資信託証券

2018年11月19日現在の組入れはございません。

銘柄	期首(前期末)	
	口 数	口 数
(ユーロ…フランス)		千口
ICADE		1
合 計	口 数	1
	銘柄 数	1

(注) 単位未満は切捨てています。

○投資信託財産の構成

(2018年11月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,136,766	96.4
コール・ローン等、その他	42,561	3.6
投資信託財産総額	1,179,327	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,164,526千円) の投資信託財産総額 (1,179,327千円) に対する比率は98.7%です。

(注) 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仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年11月19日における邦貨換算レートは、1ユーロ=128.61円、1英ポンド=144.62円、1スイスフラン=112.75円、1ノルウェークローネ=13.36円、1デンマーククローネ=17.24円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,186,764,715
コール・ローン等	37,033,818
株式(評価額)	1,136,766,377
未収入金	11,710,230
未収配当金	1,254,290
(B) 負債	22,481,809
未払金	12,792,148
未払信託報酬	9,452,034
未払利息	27
その他未払費用	237,600
(C) 純資産総額(A-B)	1,164,282,906
元本	1,000,635,347
次期繰越損益金	163,647,559
(D) 受益権総口数	1,000,635,347口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,635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)

期首元本額	765,229,888円
期中追加設定元本額	279,445,222円
期中一部解約元本額	44,039,763円

○損益の状況 (2017年11月21日～2018年11月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	26,915,457
受取配当金	27,087,445
受取利息	1
支払利息	△ 171,989
(B) 有価証券売買損益	△151,917,062
売買益	91,520,287
売買損	△243,437,349
(C) 信託報酬等	△ 21,087,741
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△146,089,346
(E) 前期繰越損益金	148,700,516
(F) 追加信託差損益金	161,036,389
(配当等相当額)	(497,832,058)
(売買損益相当額)	(△336,795,669)
(G) 計(D+E+F)	163,647,559
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	163,647,559
追加信託差損益金	161,036,389
(配当等相当額)	(497,832,058)
(売買損益相当額)	(△336,795,669)
分配準備積立金	154,528,232
繰越損益金	△151,917,062

(注) (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) (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) (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) 運用の指図に係る権限を委託するための費用として、委託者が受ける報酬の40%の金額を、(C) 信託報酬等のうちの委託者報酬の中から支払っています。

(注) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。
 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (5,827,716円)、
 費用控除後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定する
 収益調整金 (497,832,058円) および分配準備積立金
 (148,700,516円) より分配対象収益は652,360,290円 (1万口当
 たり6,519円) となりましたが、基準価額水準、市況動向、残存
 信託期間等を勘案し、当期の分配を見合わせました。

○分配金のお知らせ

当期の収益分配は見送らせていただきました。