

HSBC ユーロランド 中小型株式オープン

運用報告書（全体版）

第4期（決算日 2018年2月20日）

◎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	2014年3月25日～2019年2月20日
運用方針	主として、ユーロ建てのルクセンブルク籍証券投資法人の投資信託証券への投資を通じて、ユーロ圏の中小型株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	ユーロ建てのルクセンブルク籍証券投資法人「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーユーロランド・エクイティ・スモラー・カンパニーズークラスXC」（「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」）に投資します。また、ETF（上場投資信託）にも投資します。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の決算時（毎年2月20日、休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき、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利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②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、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◎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、「HSBC ユーロランド中小型株式オープン」は、2018年2月20日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

HSBC 投信株式会社

東京都中央区日本橋3-11-1 HSBCビルディング
《お問い合わせ先（クライアントサービス本部）》
電話番号：03-3548-5690
（営業日の午前9時～午後5時）
ホームページ：www.assetmanagement.hsbc.com/jp

◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	騰 落 中 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 配 分	み 金		
(設 定 日) 2014年3月25日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 309
第1期 (2015年2月20日)	10,819	200	10.2	98.2	235
第2期 (2016年2月22日)	9,380	0	△13.3	96.7	116
第3期 (2017年2月20日)	10,601	0	13.0	98.3	100
第4期 (2018年2月20日)	13,351	300	28.8	96.5	189

(注1) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注3) 設定日の基準価額は1万円当たりの当初設定元本、設定日の純資産総額は当初設定元本です。

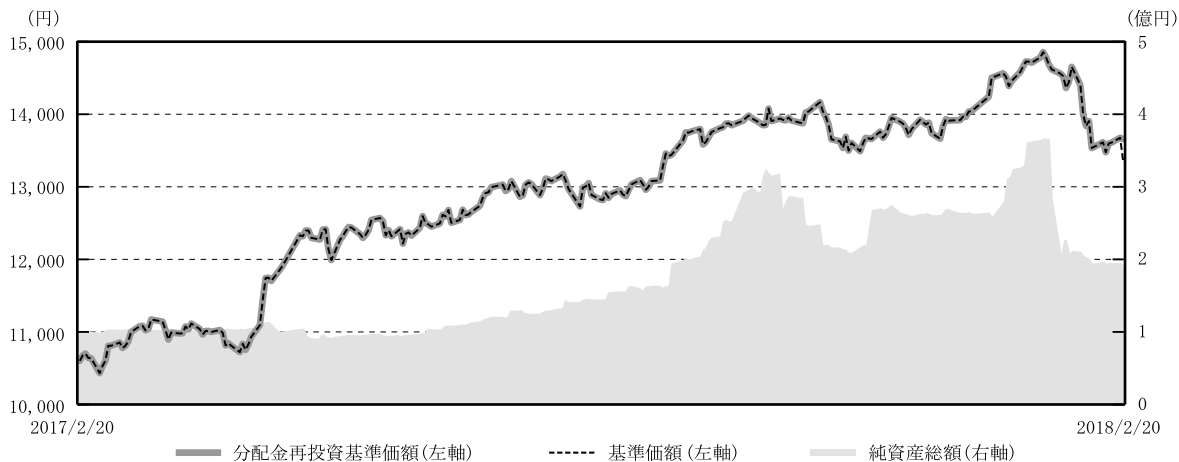
◎当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2017年 2月20日	円 10,601	% —	% 98.3
2月末	10,529	△0.7	98.7
3月末	11,113	4.8	97.9
4月末	11,702	10.4	97.4
5月末	12,337	16.4	97.4
6月末	12,500	17.9	97.4
7月末	12,881	21.5	96.6
8月末	12,951	22.2	97.0
9月末	13,748	29.7	97.1
10月末	13,867	30.8	96.4
11月末	13,824	30.4	96.5
12月末	14,037	32.4	97.4
2018年 1月末	14,354	35.4	97.5
(期 末) 2018年 2月20日	13,651	28.8	96.5

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

◎当期の運用状況と今後の運用方針

1. 基準価額等の推移について（第4期：2017年2月21日～2018年2月20日）



【基準価額・騰落率】

第4期首：10,601円

第4期末：13,351円（既払分配金（税込み）：300円）

騰落率：+28.8%（分配金再投資ベース）

- *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。
- *分配金を再投資するか否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、それぞれのお客様の損益の状況を示すものではありません。
- ・分配金再投資基準価額は、期首（2017年2月20日）の値を基準価額と同一となるよう指数化しております。

2. 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

比較的高い組入れを維持した自動車・自動車部品業界のフォルシア（フランス）、各種金融業界のリース会社グレンケ（ドイツ）などの株価が上昇したことが基準価額にプラスに働きました。また、為替市場でユーロが対円で上昇したこともプラスに働きました。

3. 投資環境について

【株式市況】

当期のユーロ圏の中小型株式市場は、期を通して全般的に上昇しました。期初から2017年5月末にかけては、オランダ総選挙並びにフランス大統領選挙の結果を受け、欧州の「ポピュリズム（大衆迎合主義）」台頭を巡る懸念が後退したことが好材料となり、上値を追う展開となりました。6月から2018年1月にかけては、欧州中央銀行（ECB）による量的緩和の縮小観測を背景とした欧州債券利回りの上昇とこれに伴う金利敏感銘柄の軟調なパフォーマンス、ユーロ高などが株式市場の重しとなったものの、域内の堅調な景気指標や企業収益、世界的な経済成長率の上振れ期待の広がりなどが好材料となり、株価の上昇に繋がりました。その後、期末にかけては、世界的な株価下落や市場ボラティリティの上昇に伴う投資家の警戒感の強まりから、中小型株式を含むユーロ圏株式市場は値動きの荒い展開となったものの、当期を通して見ると同株式市場は期首比で上昇しました。

【為替相場】

通貨ユーロは、期を通して底堅い展開となり、円に対して期首比で上昇しました。背景には、ECBの量的緩和の縮小観測（2017年6月）や2018年9月に期限を迎える資産購入プログラムの終了リスク（2017年末～2018年1月）を背景とした金利先高観などが挙げられます。

4. ポートフォリオについて

<HSBC ユーロランド中小型株式オープン>

92～96%程度のユーロ建ての「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーユーロランド・エキイティ・スモラー・カンパニーズークラスXC」（「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」）への投資を通じて、ユーロ圏の中小型株式等に投資しました。また、2～5%程度を上場投資信託（iShares MSCI Eurozone ETF*）に投資しました。

※iSharesは、ブラックロック・グループが運用するETFブランドです。

<HSBC GIF ユーロランド中小型株式>

国別ではフランスを25～28%、ドイツを16～21%、イタリアを13～17%、業種別では資本財・サービスを26～35%、金融を13～19%、一般消費財・サービスを13～17%程度と高い構成比率としました。個別銘柄では、商業・専門サービス業界のアウトソーシング・サービスを行なうテレパフォーマンス（フランス）、ヘルスケア機器・サービス業界の老人ホーム・介護施設運営業者オルペア（フランス）、自動車・自動車部品業界のフォルシア（フランス）などの組入比率を高めに維持しました。

5. ベンチマークとの差異について

当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

6. 分配金について

当期につきましては、基準価額の水準・市況動向などを勘案し、300円（1万口当たり・税引前）とさせていただきます。

なお、留保益の運用につきまし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。

7. 今後の運用方針

グローバル経済が回復へと向かい、この成長モメンタムは当面続くと見られます。また、ユーロ圏経済は底堅く推移しており、これらが引き続き株式市場を下支えすると思われれます。加えて、中小型株式を含むユーロ圏株式市場では、企業の2018年利益成長率が約10%と予想されており、投資環境は全般的に良好です。一方、欧米の中央銀行による金融政策の正常化（追加利上げや資産購入規模の縮小など）や英国の欧州連合（EU）離脱交渉などの動きを巡り、ユーロ圏株式市場は値動きが荒い展開となる可能性があり、今後の動向を注視していきます。

<HSBC ユーランド中小型株式オープン>

引き続き、主としてユーロ建ての「HSBC GIF ユーランド中小型株式」への投資を通じて、ユーロ圏の中小型株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。

<HSBC GIF ユーランド中小型株式>

ポートフォリオ構築にあたり、デジタル化、革新的テクノロジー、事業の統合・再編成などの分野で先駆的サービスや独創的なビジネスモデルを有し、且つ長期的成長ドライバーを持つ企業を厳選しています。足元では、金融、資本財セクターへの配分比率を高めに維持しています。

◎1万口当たりの費用明細

項目	第4期		項目の概要
	2017/2/21～2018/2/20		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 159	% 1.242	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（50）	（0.389）	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	（104）	（0.810）	分配金・換金代金の支払い、運用報告書等の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（6）	（0.043）	運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.007	(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
（投資信託証券）	（1）	（0.007）	
(c) その他費用	55	0.429	(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）	（28）	（0.222）	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	（11）	（0.083）	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（16）	（0.124）	振替制度にかかる費用、印刷業者に支払う法定書類にかかる費用等
合計	215	1.678	
期中の平均基準価額は、12,820円です。			

(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、追加設定・一部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、項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、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を乗じたものです。

(注4) 「投信会社」は、以下、「委託者」、「委託会社」という場合があります。

(注5) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注6) 委託者は2017年2月1日から2018年1月31日までの期間に、管理会社より5,048.20米ドルのマネジメントフィーを受領しました。

◎当期中の売買及び取引の状況（2017年2月21日から2018年2月20日まで）

外貨建投資信託証券（投資証券）

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	米 国	iShares MSCI EUROZONE ETF	口 2,000	千米ドル 87	口 1,000	千米ドル 45
	ユ ー ロ (ルクセンブルク)	HSBC GIF ユーロランド中小型株式	201,380	千ユーロ 3,176	177,500	千ユーロ 2,832

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2017年2月21日から2018年2月20日まで）

当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買 付 額 等			売 付 額 等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為 替 直 物 取 引	百万円 380	百万円 17	% 4.5	百万円 332	百万円 4	% 1.2

(注) 単位未満は切捨て。

*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あり、当ファンドに係る利害関係人とは、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド（東京）です。以下同じ。

◎組入資産の明細 (2018年2月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド

ファンド名	期首(前期末)	当期			末
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)	口	口	千米ドル	千円	%
iShares MSCI EUROZONE ETF	800	1,800	80	8,564	4.5
小計	口数、金額	800	1,800	80	8,564
	銘柄数<比率>	1	1	—	<4.5%>
(ユーロ・・・ルクセンブルク)			千ユーロ		
HSBC GIF ユーランド中小型株式	60,290	84,170	1,316	174,511	92.0
小計	口数、金額	60,290	84,170	1,316	174,511
	銘柄数<比率>	1	1	—	<92.0%>
合計	口数、金額	61,090	85,970	—	183,076
	銘柄数<比率>	2	2	—	<96.5%>

(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) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2018年2月20日現在

項目	当期	末
	評価額	比率
投資証券	千円	%
投資証券	183,076	92.2
コール・ローン等、その他	15,593	7.8
投資信託財産総額	198,669	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 期末における外貨建純資産 (183,076千円) の投資信託財産総額 (198,669千円) に対する比率は92.2%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、期末における邦貨換算レートは1米ドル=106.80円、1ユーロ=132.54円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年2月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	198,669,482円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15,593,209
投 資 証 券(評価額)	183,076,273
(B) 負 債	8,892,622
未 払 収 益 分 配 金	4,264,439
未 払 解 約 金	2,868,025
未 払 信 託 報 酬	1,516,037
未 払 利 息	40
そ の 他 未 払 費 用	244,081
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	189,776,860
元 本	142,147,986
次 期 繰 越 損 益 金	47,628,874
(D) 受 益 権 総 口 数	142,147,986口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,351円

◎損益の状況

自 2017年2月21日
至 2018年2月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,333円
受 取 配 当 金	3,384
支 払 利 息	20,949
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,729,324
売 買 損 益	14,982,574
売 買 損 益	△13,253,250
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,906,134
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 1,152,477
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	492,992
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	52,552,798
(配 当 等 相 当 額)	(11,829,679)
(売 買 損 益 相 当 額)	(40,723,119)
(G) 計 (D+E+F)	51,893,313
(H) 収 益 分 配 金	△ 4,264,439
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	47,628,874
追 加 信 託 差 損 益 金	48,288,359
(配 当 等 相 当 額)	(11,829,679)
(売 買 損 益 相 当 額)	(36,458,680)
分 配 準 備 積 立 金	674,788
繰 越 損 益 金	△ 1,334,273

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

- (注1) 当ファンドの期首元本額は95,110,517円、期中追加設定元本額は403,981,715円、期中一部解約元本額は356,944,246円です。
- (注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
- (注3) 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4) 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5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（0円）、費用控除後・繰越欠損金補填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（51,218,525円）および分配準備積立金（674,788円）より分配対象収益は51,893,313円（10,000口当たり3,650円）であり、うち4,264,439円（10,000口当たり300円）を分配金額としております。

◎分配金のお知らせ

	第 4 期
1万口当たり分配金（税込み）	300円

- ◇分配金をお支払いする場合：原則として決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始いたします。
- ◇分配金を再投資する場合：決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、皆さまの口座に繰り入れて再投資いたします。
- ◇分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
 - 普通分配金 … 分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。
 - 元本払戻金 … 分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの部分は普通分配金となります。元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

◎分配原資の内訳

（単位：1万口当たり・税引前）

	第 4 期
当期分配金	300円
（対基準価額比率）	2.198%
当期の収益	—
当期の収益以外	300円
翌期繰越分配対象額	3,350円

- ◇「（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）に対する比率です。この値はファンドの収益率を表すものではない点にご留意ください。
- ◇「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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。

普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに住民税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※税金の取扱いの詳細については、税務の専門家等にご確認されることをお勧めします。

◎参考情報

当期末時点で投資している投資信託証券に関し、概要等を参考情報として記載しております。

- ①HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーユーロランド・エクイティ・スモラー・カンパニーズークラスXC
(HSBC GIF ユーロランド中小型株式)

投資対象とする投資信託証券の概要

形態	ユーロ建てのルクセンブルク籍証券投資法人
運用の基本方針	主としてユーロ圏の中小型株式等に投資することにより、ファンドの中長期的な運用を目指して運用を行います。
主な投資対象	ユーロ圏の中小型株式等を主要投資対象とします。 なお、先物、オプションおよび為替先渡取引などの金融デリバティブ商品を活用することがあります。
ベンチマーク	ありません。
決算日	年1回（毎年3月31日）
分配方針	原則として分配を行いません。
マネジメントフィー*	年0.70%
その他費用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務代行会社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申込手数料	ありません。
償還条項	すべてのクラスの純資産額の合計が50百万米ドル（米ドル換算）を下回った場合等には、償還する場合があります。
投資顧問会社	HSBCグローバル・アセット・マネジメント（フランス）

* HSBC投信株式会社は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジメントフィーの一部を収受します。

※ 上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流出入額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。

(注) 上記の内容は当期末現在のもので、今後変更される場合があります。

以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド - ユーロランド・エクイティ・スモーカー・カンパニーズ - クラスXC」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドはユーロ建てのルクセンブルク籍の証券投資法人であり、2017年3月31日に会計年度を終了しております。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。当該投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

純資産計算書（2017年3月31日現在）

科目	金額（ユーロ）
資産	
有価証券時価評価額	360,633,485
有価証券（取得価額）	295,350,437
投資にかかる評価損益	65,283,048
先渡外国為替取引にかかる評価益	229
銀行預金	5,416,996
配当および未収利息	315,170
未収金	2,641,734
設定にかかる未収金	10,880,963
その他資産	465,652
資産計	380,354,229
負債	
先渡外国為替取引にかかる評価損	6
未払金	314,946
解約・分配にかかる未払金	1,161,505
その他負債	355,572
負債計	1,832,029
純資産額	378,522,200

※以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド - ユーロランド・エクイティ・スモーカー・カンパニーズ - クラスXC」に関する数値です。

2017年3月31日現在の口数	82,452,522
一口当たり純資産額（ユーロ）	13.97

運用計算書および純資産変動計算書（2016年4月1日～2017年3月31日）

	金額（ユーロ）
期首純資産額	287,892,840
収益	
投資損益	6,112,934
その他収益	423,702
収益合計	6,536,636
費用	
管理報酬	△ 2,707,777
売買手数料	△ 567,163
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 826,304
支払利息	△ 10,772
費用合計	△ 4,112,016
投資損益（経費控除後）	2,424,620
投資にかかる実現損益	24,032,356
デリバティブ取引にかかる実現損益	4,052
外国為替取引にかかる実現損益	△ 45,540
為替評価前の投資にかかる実現損益	26,415,488
投資にかかる評価損益増減	19,927,002
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	558
純資産額増減	46,343,048
設定額	191,973,473
解約額	△147,413,754
分配金	△ 273,407
期末純資産額（2017年3月31日）	378,522,200

以下の附属明細表は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表（2017年3月31日現在）

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (ユーロ)	投資比率 (%)
取引所で取引される譲渡可能有価証券 株式				
オーストリア				
TELEKOM AUSTRIA	700,748	EUR	4,492,495	1.19
小計			4,492,495	1.19
ベルギー				
AGEAS	180,000	EUR	6,574,500	1.74
CFE	55,000	EUR	7,177,500	1.89
KBC ANCORA	121,389	EUR	5,058,280	1.34
KINEPOLIS GROUP	136,637	EUR	6,402,106	1.69
小計			25,212,386	6.66

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (ユーロ)	投資比率 (%)
フィンランド				
CARGOTEC "B"	230,000	EUR	10,678,900	2.82
SPONDA	900,000	EUR	3,519,000	0.93
VALMET CORP	419,345	EUR	6,114,050	1.62
	小計		20,311,950	5.37
フランス				
ATOS	91,593	EUR	10,588,151	2.80
BIC	40,000	EUR	4,656,000	1.23
EDENRED	325,000	EUR	7,184,125	1.90
FAURECIA	248,296	EUR	11,044,206	2.92
INGENICO	60,000	EUR	5,298,000	1.40
NEXITY	140,000	EUR	6,423,200	1.70
ORPEA	123,596	EUR	11,089,032	2.92
SOPRA GROUP	70,000	EUR	9,359,000	2.47
TARKETT	182,083	EUR	7,383,466	1.95
VALLOUREC	900,000	EUR	5,602,500	1.48
	小計		78,627,680	20.77
ドイツ				
AAREAL BANK	154,495	EUR	5,567,227	1.47
HOCHTIEF	45,000	EUR	6,968,250	1.84
KRONES	77,247	EUR	8,095,486	2.14
STROEER	154,495	EUR	8,019,835	2.12
T IMMOBILIEN	369,685	EUR	4,663,576	1.23
TUI	662,124	EUR	8,584,438	2.27
WIRECARD	73,000	EUR	3,788,700	1.00
	小計		45,687,512	12.07
アイルランド				
SMURFIT KAPPA	220,000	EUR	5,486,800	1.45
	小計		5,486,800	1.45
イタリア				
ANIMA HOLDING	717,302	EUR	3,973,853	1.05
BANCA IFIS	154,495	EUR	5,544,826	1.46
DANIELI & C OFFICINE MECCANICHE	328,409	EUR	5,057,499	1.34
FINMECCANICA	264,850	EUR	3,533,099	0.93
IMA	60,000	EUR	4,551,000	1.20
IRIDE	4,400,000	EUR	8,544,800	2.26
PRYSMIAN	397,274	EUR	9,800,749	2.59
RAI WAY	1,488,673	EUR	7,199,223	1.90
SALVATORE FERRAGAMO	256,458	EUR	7,216,728	1.91
	小計		55,421,777	14.64
オランダ				
AALBERTS INDUSTRIES	90,000	EUR	3,144,600	0.83
ASM INTERNATIONAL	185,000	EUR	9,775,400	2.58
KONINKLIJKE DSM	82,765	EUR	5,259,716	1.39
TKH GROUP	200,000	EUR	8,048,000	2.13
	小計		26,227,716	6.93

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (ユーロ)	投資比率 (%)
スペイン				
BANKINTER "R"	551,770	EUR	4,329,187	1.14
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACION	1,350,000	EUR	7,285,951	1.92
MERLIN PROPERTIES SOCIMI REIT	463,487	EUR	4,834,169	1.28
TECNICAS REUNIDAS	161,374	EUR	5,940,177	1.57
	小計		22,389,484	5.91
株式 合計			283,857,800	74.99
取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計			283,857,800	74.99
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
オーストリア				
PORR	106,343	EUR	3,678,936	0.97
WIENERBERGER	350,000	EUR	6,993,000	1.85
	小計		10,671,936	2.82
フィンランド				
KCI KONECRANES	150,000	EUR	4,965,000	1.31
	小計		4,965,000	1.31
フランス				
SPIE	240,000	EUR	5,456,400	1.44
SR TELEPERFORMANCE	111,000	EUR	11,238,750	2.97
	小計		16,695,150	4.41
ドイツ				
AROUNDTOWN PROPERTY HOLDINGS	772,478	EUR	3,375,729	0.89
COMPUGROUP MEDICAL	160,000	EUR	6,660,000	1.76
GRENKE	44,000	EUR	7,262,200	1.92
KION GROUP	185,394	EUR	11,377,630	3.01
	小計		28,675,559	7.58
イタリア				
MEDIOBANCA	595,912	EUR	5,008,640	1.32
	小計		5,008,640	1.32
オランダ				
ASR NEDERLAND	220,000	EUR	5,885,000	1.55
	小計		5,885,000	1.55
英国				
TECHNIPFCM	160,000	EUR	4,874,400	1.29
	小計		4,874,400	1.29
株式 合計			76,775,685	20.28
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券 合計			76,775,685	20.28

先渡外国為替契約

買金額		決済日	売金額		未実現損益 (ユーロ)
USD	23,288	28/04/2017	EUR	21,522	229
USD	128	28/04/2017	EUR	119	-
計					229
EUR	355	28/04/2017	USD	386	△ 6
USD	161	28/04/2017	EUR	150	-
計					△ 6

②iShares MSCI Eurozone ETF

ファンドはブラックロック・グループが運用する外国籍のETFであり、2017年8月31日に会計年度を終了しております。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

		単位：米ドル
NET INVESTMENT INCOME (2016年9月1日～2017年8月31日)		
Dividends - unaffiliated		\$268,906,708
Dividends - affiliated		44,595
Miscellaneous income		48,171
Securities lending income - affiliated - net		1,778,062
Non-cash dividends - unaffiliated		25,509,129
Total investment income		<u>296,286,665</u>
EXPENSES		
Investment advisory fees		46,002,461
Proxy fees		227,864
Professional fees		16,921
Total expenses		<u>46,247,246</u>
Net investment income		<u>250,039,419</u>
NET REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)		
Net realized gain (loss) from:		
Investments - unaffiliated	△	89,475,613
Investments - affiliated	△	2,246
In-kind redemptions - unaffiliated	△	21,163,911
Foreign currency transactions		3,109,868
Realized gain distributions from affiliated funds		117
Net realized gain (loss)	△	<u>107,531,785</u>
Net change in unrealized appreciation/depreciation on:		
Investments - unaffiliated		1,979,399,835
Investments - affiliated		9,038
Translation of assets and liabilities in foreign currencies		1,842,017
Net change in unrealized appreciation/depreciation		<u>1,981,250,890</u>
Net realized and unrealized gain		<u>1,873,719,105</u>
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS		<u>2,123,758,524</u>

組入上位10銘柄 (2017年8月31日現在)

(組入銘柄数：245)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Total SA	2.6
2	Sanofi	2.4
3	Bayer AG Registered	2.3
4	Banco Santander SA	2.3
5	SAP SE	2.2
6	Siemens AG Registered	2.2
7	Allianz SE Registered	2.1
8	Unilever NV CVA	2.1
9	Anheuser-Busch InBev SA/NV	2.0
10	BASF SE	1.9

◆お知らせ◆

<約款変更のお知らせ> ありません。
<その他のお知らせ> ありません。