

# 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3期（決算日 2017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、2017年2月20日に第3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 分 配	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

(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1万口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。

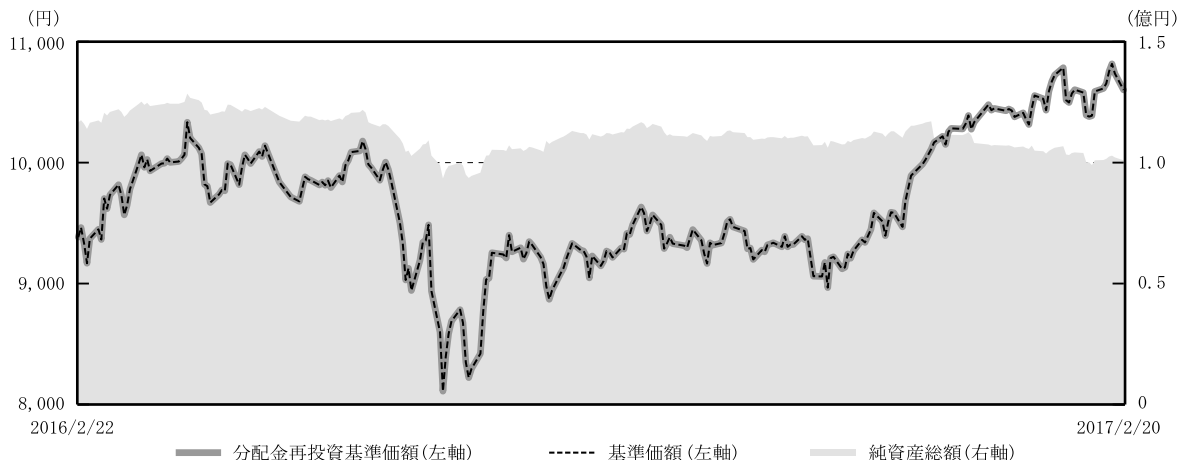
◎当期中の基準価額等の推移

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 ) 2016年 2月22日	円 9,380	% —	% 96.7
2月末	9,446	0.7	96.7
3月末	10,333	10.2	97.0
4月末	10,078	7.4	98.4
5月末	10,179	8.5	98.9
6月末	8,581	△ 8.5	99.0
7月末	9,319	△ 0.7	98.7
8月末	9,412	0.3	98.3
9月末	9,315	△ 0.7	98.1
10月末	9,389	0.1	98.7
11月末	9,507	1.4	98.3
12月末	10,333	10.2	98.4
2017年 1月末	10,516	12.1	98.6
( 期 末 ) 2017年 2月20日	10,601	13.0	98.3

(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3期：2016年2月23日～2017年2月20日）



#### 【基準価額・騰落率】

第3期首：9,380円

第3期末：10,601円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：+13.0%（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それぞれの受益者が利用されるコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、それぞれの受益者の損益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（2016年2月22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資本財業界の建設会社ホッホティーフ（ドイツ）、機械・設備の製造・エンジニアリングに従事するヴァルメト（フィンランド）、荷役用機器の製造・販売を行うカーゴテック（フィンランド）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。

#### <下落要因>

テクノロジー・ハードウェアおよび機器業界の決済サービス大手インジェニコ（フランス）、メディア業界のライ・ウェイ（イタリア）などの株価が下落したことが基準価額にマイナスに寄与しました。また、為替市場で円高・ユーロ安が進行したことが基準価額の下落要因となりました。

### 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、期首比で上昇しました。期初から2016年6月末にかけては、下落基調にあった原油価格が上昇に転じたことや欧州中央銀行（ECB）が包括的な追加緩和策を発表したことなどが好材料となり堅調に推移した後、6月末の英国国民投票での欧州連合（EU）離脱の結果を受け、欧州経済への影響を巡る不透明感が悪材料となり下落しました。しかし、7月から期末にかけては、ECBによる金融緩和の継続に加え、米国大統領選挙での共和党トランプ氏の勝利を受け財政拡大への期待感が高まったこと、石油輸出国機構（OPEC）加盟国・非加盟主要国が減産に合意し原油価格が一段高となったこと、イタリア政府が銀行救済措置を決定したことなどが投資家心理の下支えとなり、株式市場は底堅い展開となりました。

#### **【為替相場】**

通貨ユーロは、期初から6月末にかけて、EU離脱を問う英国の国民投票の行方を巡る懸念および英国国民による離脱の選択などを背景に安全資産である円への需要が高まったことから、対円で概ね軟調な展開となりました。その後、期末にかけて、ユーロは円安の進行により反騰したものの、期首比で見ると小幅な下落となりました。

### 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>**

90～95%程度をユーロ建ての「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、3～5%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>**

国別ではドイツを18～30%、フランスを18～28%、イタリアを16～18%、業種別では資本財・サービスを30～40%、一般消費財・サービスを12～15%程度と高い構成比率としました。個別銘柄では、資本財業界のフォークリフト製造大手キオングループ（ドイツ）、ソフトウェア・サービス業界のアトスSE（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）などの組入れ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

当期における分配金につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、分配なし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

2017年はフランス大統領選挙（4～5月）やドイツ連邦議会選挙（9月）など欧州中核国での選挙が予定されており、中小型株式を含むユーロ圏株式市場はこれらの政治日程を控え、不安定な展開となる可能性があります。一方、ユーロ圏のマクロ経済環境の緩やかな回復を背景に企業収益は改善に向かうと見られており、引き続き株式市場の支援材料になると考えます。

### <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>

現在、①消費トレンドの変化を背景とした経済のデジタル化による収益成長が見込まれる企業、②事業効率、生産性の改善に貢献する革新的製品・サービスを提供する企業、③事業再編成、財務基盤の健全化を通じた利ざやの改善が期待される企業、④M&A関連銘柄（M&Aの対象もしくは事業売却による事業効率の改善が見込める）に着目しています。

足元では、資本財・サービス、金融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3期		項目の概要
	2016/2/23～2017/2/20		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 120	% 1.235	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（38）	（0.387）	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	（78）	（0.806）	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）	（4）	（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	0	0.002	(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）	（0）	（0.002）	
(c) その他費用	26	0.267	(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）	（7）	（0.070）	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	（6）	（0.061）	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	（13）	（0.136）	振替制度に係る費用、印刷業者に支払う法定書類に係る費用等
合計	146	1.504	
期中の平均基準価額は、9,700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2016年2月1日から2017年1月31日までの期間に、管理会社より3,445.14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（2016年2月23日から2017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 —	千米ドル —	口 600	千米ドル 20
	ユ ー ロ (ルクセンブルク)	HSBC GIF ユーロランド中小型株式	5,000	千ユーロ 58	22,350	千ユーロ 275

(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（2016年2月23日から2017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 6	百万円 6	% 100.0	百万円 35	百万円 10	% 28.6

(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・コーポレイション・リミテッド（東京）です。以下同じ。

◎組入資産の明細 (2017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	1,400	800	28	3,213	3.2
小計	口数、金額	800	28	3,213	
	銘柄数<比率>	1	—	<3.2%>	
(ユーロ・・・ルクセンブルク)			千ユーロ		
HSBC GIF ユーロランド中小型株式	77,640	60,290	800	95,875	95.1
小計	口数、金額	60,290	800	95,875	
	銘柄数<比率>	1	—	<95.1%>	
合計	口数、金額	61,090	—	99,089	
	銘柄数<比率>	2	—	<98.3%>	

(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

2017年2月20日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円	%
	99,089	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,645	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	101,734	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 (99,089千円) の投資信託財産総額 (101,734千円) に対する比率は97.4%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、期末における邦貨換算レートは1米ドル=112.88円、1ユーロ=119.81円です。



◎資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年2月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	101,734,436円
コール・ローン等	2,644,780
投資証券(評価額)	99,089,656
(B) 負 債	907,238
未払解約金	121,607
未払信託報酬	676,702
未払利息	6
その他未払費用	108,923
(C) 純資産総額(A-B)	100,827,198
元 本	95,110,517
次期繰越損益金	5,716,681
(D) 受益権総口数	95,110,517口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,601円

◎損益の状況

自 2016年2月23日  
至 2017年2月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	146,002円
受 取 配 当 金	147,930
支 払 利 息	△ 1,928
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	13,216,434
売 買 益	19,522,154
売 買 損	△ 6,305,720
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,684,608
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	11,677,828
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 7,581,718
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,620,571
(配 当 等 相 当 額)	( 2,340,041)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 719,470)
(G) 計 (D+E+F)	5,716,681
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	5,716,681
追 加 信 託 差 損 益 金	1,620,571
(配 当 等 相 当 額)	( 2,340,041)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 719,470)
分 配 準 備 積 立 金	5,818,691
繰 越 損 益 金	△ 1,722,581

<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124,213,285円、期中追加設定元本額は11,196,323円、期中一部解約元本額は40,299,091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(127,640円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,340,041円)および分配準備積立金(5,691,051円)より分配対象収益は8,158,732円(10,000口当たり857円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## ◎分配金のお知らせ

	第 3 期
1万口当たり分配金 (税込み)	0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 3 期
当期分配金	0円
（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	857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

当期末時点で当ファンドが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 ユーロランド中小型株式オープン」が投資対象とする「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、2016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（2016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	276,781,339
有価証券（取得価額）	231,037,463
投資にかかる評価損益	45,743,876
銀行預金	4,786,773
未収金	216,443
設定にかかる未収金	5,742,326
その他資産	1,118,495
資産計	288,645,376
負債	
先渡外国為替取引にかかる評価損益	335
未払金	216,252
解約・分配にかかる未払金	234,109
その他負債	301,840
負債計	752,536
純資産額	287,892,840

※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。

2016年3月31日現在の口数	264,639.849
一口当たり純資産額（ユーロ）	11.85

運用計算書および純資産変動計算書（2015年4月1日～2016年3月31日）

	金額（ユーロ）
期首純資産額	349,574,597
収益	
投資損益	6,010,001
その他収益	789,110
収益合計	6,799,111
費用	
管理報酬	△ 3,020,327
売買手数料	△ 340,424
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 901,581
支払利息	△ 174
費用合計	△ 4,262,506
投資損益（経費控除後）	2,536,605
投資にかかる実現損益	7,787,817
為替評価前の投資にかかる実現損益	10,324,422
為替差損益	15,636
評価損益増減	△ 29,648,715
純資産額増減	△ 19,308,657
設定額	119,064,782
解約額	△ 161,278,320
分配金	△ 159,562
期末純資産額（2016年3月31日）	287,892,840

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・イ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（2016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	530,657	EUR	2,833,708	0.98
小計			2,833,708	0.98
ベルギー				
KINEPOLIS GROUP	123,818	EUR	4,699,775	1.64
MELEXIS	33,167	EUR	1,590,855	0.55
小計			6,290,630	2.19
フィンランド				
CARGOTEC "B"	188,939	EUR	5,354,531	1.86
OUTOKUMPU	708,523	EUR	2,420,315	0.84

SPONDA	812,717	EUR	2,992,424	1.04
SPONDA NPV RIGHTS	812,717	EUR	163	0.00
STORA ENSO "R"	755,757	EUR	5,917,577	2.06
VALMET CORP	661,288	EUR	6,354,977	2.20
<b>小計</b>			<b>23,039,987</b>	<b>8.00</b>
<b>フランス</b>				
ATOS	61,406	EUR	4,382,546	1.52
BIC	23,618	EUR	3,125,842	1.09
EURAZEO	94,234	EUR	5,594,673	1.94
FAURECIA	152,550	EUR	5,095,933	1.77
INGENICO	61,006	EUR	6,179,908	2.15
NEXITY	151,153	EUR	6,902,402	2.40
ORPEA	99,643	EUR	7,321,767	2.54
ZODIAC	102,295	EUR	1,795,277	0.62
<b>小計</b>			<b>40,398,348</b>	<b>14.03</b>
<b>ドイツ</b>				
AAREAL BANK	188,939	EUR	5,362,089	1.86
GEA GROUP	135,825	EUR	5,813,989	2.02
GILDEMEISTER	115,159	EUR	4,700,790	1.63
HELLA KGAA HUECK & COMPANY	99,714	EUR	3,716,341	1.29
HOCHTIEF	93,294	EUR	10,061,759	3.50
INFINEON TECHNOLOGIES	266,529	EUR	3,328,947	1.16
KRONES	55,194	EUR	5,814,688	2.02
PROSIEBEN MEDIA	138,048	EUR	6,250,813	2.17
RHEINMETALL	131,904	EUR	9,246,470	3.21
T IMMOBILIEN	283,410	EUR	3,368,328	1.17
TLG IMMOBILIEN	443,665	EUR	8,429,635	2.93
TUI	187,410	EUR	2,553,461	0.89
UNITED INTERNET	74,516	EUR	3,299,941	1.15
WIRECARD	94,470	EUR	3,166,634	1.10
<b>小計</b>			<b>75,113,885</b>	<b>26.10</b>
<b>英国</b>				
DIALOG SEMICONDUCTOR	124,299	EUR	4,292,666	1.49
<b>小計</b>			<b>4,292,666</b>	<b>1.49</b>
<b>アイルランド</b>				
SMURFIT KAPPA	141,705	EUR	3,214,578	1.12
<b>小計</b>			<b>3,214,578</b>	<b>1.12</b>
<b>イタリア</b>				
ANIMA HOLDING	425,114	EUR	2,699,474	0.94
BANCA IFIS	107,000	EUR	3,094,440	1.07
BCA PPO MILANO	7,824,585	EUR	4,816,032	1.67
DANIELI & C OFFICINE MECCANICHE	328,409	EUR	4,486,067	1.56
FINMECCANICA	566,819	EUR	6,308,695	2.19
IRIDE	3,388,084	EUR	5,359,949	1.86
PRYSMIAN	330,644	EUR	6,593,041	2.29
RAI WAY	1,506,269	EUR	7,076,453	2.46
SALVATORE FERRAGAMO	232,396	EUR	5,207,994	1.81
<b>小計</b>			<b>45,642,145</b>	<b>15.85</b>

<b>オランダ</b>					
AALBERTS INDUSTRIES		207,833	EUR	6,335,790	2.19
ARCADIS		119,517	EUR	1,948,127	0.68
ASM INTERNATIONAL		159,972	EUR	6,322,093	2.20
	<b>小計</b>			<u>14,606,010</u>	<u>5.07</u>
<b>スペイン</b>					
BANKINTER "R"		908,332	EUR	5,626,208	1.95
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACION		1,040,314	EUR	4,766,719	1.66
EDP RENOVAVEIS		862,381	EUR	5,778,815	2.00
TECNICAS REUNIDAS		146,233	EUR	3,618,536	1.26
	<b>小計</b>			<u>19,790,278</u>	<u>6.87</u>
<b>株式 合計</b>				<u>235,222,235</u>	<u>81.70</u>
<b>優先株</b>					
<b>ドイツ</b>					
JUNGHENRICH		111,233	EUR	8,893,078	3.09
	<b>小計</b>			<u>8,893,078</u>	<u>3.09</u>
<b>優先株 合計</b>				<u>8,893,078</u>	<u>3.09</u>
<b>取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計</b>				<u>244,115,313</u>	<u>84.79</u>
<b>取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券</b>					
<b>株式</b>					
<b>フランス</b>					
EIFFAGE		118,088	EUR	7,967,397	2.77
SR TELEPERFORMANCE		74,655	EUR	5,765,606	2.00
	<b>小計</b>			<u>13,733,003</u>	<u>4.77</u>
<b>ドイツ</b>					
KION GROUP		168,976	EUR	8,595,810	2.99
	<b>小計</b>			<u>8,595,810</u>	<u>2.99</u>
<b>イタリア</b>					
MEDIOBANCA		717,971	EUR	4,519,627	1.57
	<b>小計</b>			<u>4,519,627</u>	<u>1.57</u>
<b>ポルトガル</b>					
ZON OPTIMUS		987,538	EUR	5,817,586	2.02
	<b>小計</b>			<u>5,817,586</u>	<u>2.02</u>
<b>株式 合計</b>				<u>32,666,026</u>	<u>11.35</u>
<b>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</b>				<u>32,666,026</u>	<u>11.35</u>

### 先渡外国為替契約

当ファンドは2016年3月31日現在、以下の先渡外国為替契約を保有しております。

買金額		決済日	売金額		評価損益(ユーロ)
102,844	USD	29/04/2016	90,518	EUR	△ 335

## 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、2016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
<b>NET INVESTMENT INCOME</b> (2015年9月1日～2016年8月31日)	
Dividends - unaffiliated	\$360,570,216
Dividends - affiliated	9,930
Miscellaneous income	21,311
Securities lending income - affiliated - net	2,829,291
Foreign withholding tax claims	6,488,910
Total investment income	<u>369,919,658</u>
<b>EXPENSES</b>	
Investment advisory fees	56,101,620
Professional fees	37,876
Total expenses	<u>56,139,496</u>
Net investment income	<u>313,780,162</u>
<b>NET REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)</b>	
Net realized gain (loss) from:	
Investments - unaffiliated	△ 179,288,298
In-kind redemptions - unaffiliated	△ 173,841,776
Foreign currency transactions	△ 566,326
Net realized loss	<u>△ 353,696,400</u>
Net change in unrealized appreciation/depreciation on:	
Investments	△ 558,743,796
Translation of assets and liabilities in foreign currencies	△ 228,923
Net change in unrealized appreciation/depreciation	<u>△ 558,972,719</u>
Net realized and unrealized loss	<u>△ 912,669,119</u>
NET DECREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>△ 598,888,957</u>

## 組入上位10銘柄 (2016年8月31日現在)

(組入銘柄数：247)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Total SA	2.9
2	Anheuser-Busch InBev SA/NV	2.7
3	Siemens AG Registered	2.5
4	Sanofi	2.4
5	Bayer AG Registered	2.4
6	SAP SE	2.3
7	Unilever NV CVA	2.0
8	BASF SE	2.0
9	Allianz SE Registered	1.8
10	Daimler AG Registered	1.8



◆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。