

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	1998年12月30日（当初設定日）から無期限です。	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド 受益証券
	マザーファンド	欧州の主要国の株式
運用方法	<p>①マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として欧州の主要国の株式に投資します。</p> <p>②MSCI欧州株価指数（円ベース）をベンチマークとします。</p> <p>③実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p>	
主な投資制限	当ファンド	<p>①株式への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>②同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p>
	マザーファンド	<p>①株式への投資割合には制限を設けません。</p> <p>②同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p>
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、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。</p> <p>②収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>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。</p>	



PICTET

1805

## ピクテ・ ヨーロピアン・オープン

### 運用報告書(全体版)

第42期

決算日：2019年12月20日

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、「ピクテ・ヨーロピアン・オープン」は、2019年12月20日に第42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。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

#### ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：[www.pictet.co.jp](http://www.pictet.co.jp)

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式 組入比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
38期(2017年12月20日)	14,515	0	9.2	12,888	6.6	98.0	3.2	1,920
39期(2018年6月20日)	14,327	0	△1.3	12,024	△6.7	96.3	2.8	1,933
40期(2018年12月20日)	11,536	0	△19.5	10,868	△9.6	97.1	2.8	1,362
41期(2019年6月20日)	12,275	0	6.4	11,475	5.6	96.1	2.7	1,335
42期(2019年12月20日)	13,443	0	9.5	12,407	8.1	94.7	2.6	1,372

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券比率」は、実質比率を記載しています。

(注2) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(1998年12月30日)を10,000として指数化したものです。

## ■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	投資信託 証券比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2019年6月20日	12,275	-	11,475	-	96.1	2.7
6月末	12,375	0.8	11,555	0.7	95.9	2.6
7月末	12,762	4.0	11,496	0.2	95.8	2.7
8月末	11,736	△4.4	10,939	△4.7	96.6	2.8
9月末	12,318	0.4	11,411	△0.6	96.8	2.8
10月末	12,970	5.7	11,890	3.6	94.6	2.8
11月末	13,135	7.0	12,128	5.7	95.0	2.6
(期末)						
2019年12月20日	13,443	9.5	12,407	8.1	94.7	2.6

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券比率」は、実質比率を記載しています。

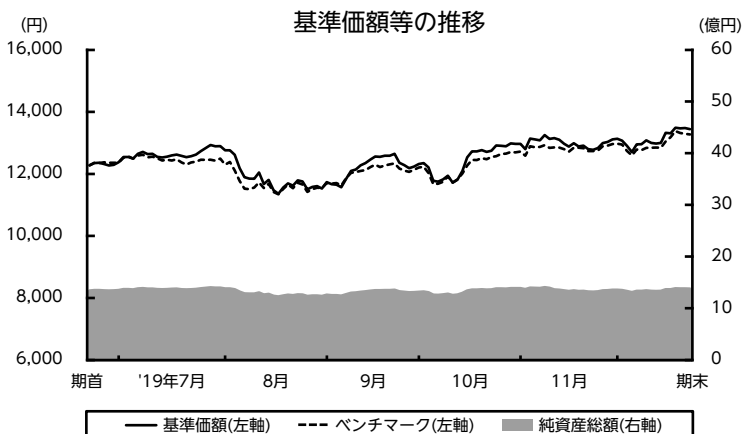
(注3) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(1998年12月30日)を10,000として指数化したものです。

MSCI欧州株価指数は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

## ■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年6月21日から2019年12月20日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、9.5%の上昇となりました。



### ○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
19/6/20	19/12/17	19/8/16	19/12/20
12,275円	13,493円	11,361円	13,443円

※ベンチマークは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

### ◇主な変動要因

- 上昇↑ ・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと
- 上昇↑ ・円に対して英ポンドなどが上昇したこと

### ◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は9.5%の上昇となり、ベンチマークの上昇率8.1%を上回りました。

### 【主な差異要因】

当期間において大きく上昇したソフォス・グループ（英国、ソフトウェア）やシルトロニック（ドイツ、半導体・半導体製造装置）などの銘柄をベンチマークに対してオーバーウェイト（ベンチマークより高い投資比率）としていたことなどがプラス要因として寄与しました。

## 2. 投資環境

- ・欧州株式市場は、期首から7月にかけては、欧州中央銀行（ECB）のドラギ総裁によるハト派的な発言が好感されたことなどから上昇しました。8月は、米トランプ大統領による対中関税賦課の発表があり、米中貿易問題激化への懸念などから下落しました。9月から10月にかけては、米中の閣僚級貿易交渉の再開が決定され、その進展に対する期待が高まったことや、英国の欧州連合（EU）離脱に対する楽観的な見方が広がったことなどを背景に堅調に推移しました。その後期末にかけても、米中が貿易交渉で第一段階の合意に達するとの期待感などを背景に上昇し、期を通じてみれば、欧州株式市場は上昇しました。
- ・為替市場では、期首から8月にかけて、ドイツをはじめユーロ圏の経済指標が軟調だったことなどを背景にユーロが売られ、円高・ユーロ安が進行しました。その後、期末にかけて、米中貿易交渉の進展期待が高まったことなどを背景に安全資産である円が売られ、円安・ユーロ高が進行しました。期を通じてみれば、円高・ユーロ安となりました。

## 3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持してまいりました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

### <マザーファンドの組入状況>

欧州主要国の株式に投資を行いました。

### ◇国別組入比率

#### 【期首】

国名	組入比率
英国	32.1%
フランス	16.7%
スペイン	12.1%
オランダ	8.8%
スイス	6.1%
イタリア	5.0%
ベルギー	3.9%
デンマーク	3.2%
ドイツ	3.0%
オーストリア	2.3%
その他	6.0%



#### 【期末】

国名	組入比率
英国	29.8%
フランス	13.6%
スペイン	11.9%
オランダ	7.5%
スイス	7.1%
イタリア	6.8%
デンマーク	4.9%
ドイツ	4.3%
オーストリア	2.7%
フィンランド	2.5%
その他	6.7%

国別では、イタリアやデンマークなどの比率が上昇しました。一方、フランスや英国などの比率が低下しました。

(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ◇業種別組入比率

### 【期首】

業種名	組入比率
金融	17.8%
資本財・サービス	14.5%
情報技術	12.4%
生活必需品	11.5%
ヘルスケア	11.1%
素材	9.8%
コミュニケーション・サービス	9.8%
一般消費財・サービス	5.2%
エネルギー	4.4%
不動産	2.7%

### 【期末】

業種名	組入比率
金融	19.4%
資本財・サービス	13.3%
ヘルスケア	11.1%
情報技術	11.1%
コミュニケーション・サービス	10.3%
生活必需品	9.5%
素材	8.7%
一般消費財・サービス	7.6%
エネルギー	3.9%
不動産	2.6%

業種別では、一般消費財・サービスや金融などの比率が上昇しました。一方、生活必需品や情報技術などの比率が低下しました。

(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。業種はGICS（世界産業分類基準）のセクターに基づき表示しています。

## ◇組入上位10銘柄

### 【期首】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
OCI	オランダ	化学	5.6%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	4.4%
ブルーデンシャル	英国	保険	4.1%
ネスレ	スイス	食品	4.0%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	3.9%
インフォーマ	英国	メディア	3.9%
ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行	スペイン	銀行	3.7%
ゲスタンプ・オートモション	スペイン	自動車部品	3.7%
ダノン	フランス	食品	3.6%
エリス	フランス	商業サービス・用品	3.6%

### 【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	5.1%
ネスレ	スイス	食品	4.4%
OCI	オランダ	化学	4.2%
インフォーマ	英国	メディア	4.1%
シネワールド・グループ	英国	娯楽	3.9%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	3.9%
ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行	スペイン	銀行	3.8%
ブルーデンシャル	英国	保険	3.6%
エリス	フランス	商業サービス・用品	3.6%
リバノバ	英国	ヘルスケア機器・用品	3.5%

(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。業種はGICS（世界産業分類基準）の産業に基づき表示しています。

## 4. 収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてなかった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。

### ◇分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第42期
	自 2019年6月21日 至 2019年12月20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	10,391

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

(注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示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。

## 5. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

米欧の金融緩和を受け株式市場は上昇していますが、米中の貿易摩擦、英国のEU離脱などを背景に景気の先行きへの懸念が継続しています。欧州経済は輸出入への依存度が高く米中貿易摩擦激化の悪影響が懸念されますが、高水準の設備稼働率を背景に設備投資の回復の兆しもあり欧州株式市場の下支え要因になると考えています。株式市場のボラティリティの上昇と銘柄間のバリュエーション格差の拡大は長期的によい投資機会になるとみています。

### (2) 投資方針

マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として欧州主要国の株式に投資します。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わない方針です。

### <マザーファンド>

欧州主要国の株式に投資を行ってまいります。今後も成長性を有する割安な銘柄への投資を重視した運用を継続する方針です。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2019年6月21日～2019年12月20日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,549円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	121円 (59)	0.962% (0.468)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(55)	(0.440)	・購入後の情報提供、交付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および事務手続等の対価
(受託会社)	(7)	(0.055)	・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	1	0.010	(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
(株式)	(1)	(0.010)	・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)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	2	0.019	(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
(株式)	(2)	(0.019)	・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
(d) その他費用	10	0.076	(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)	(7)	(0.055)	・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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.019)	・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)	(0)	(0.003)	・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	134	1.067	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、設定・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、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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。

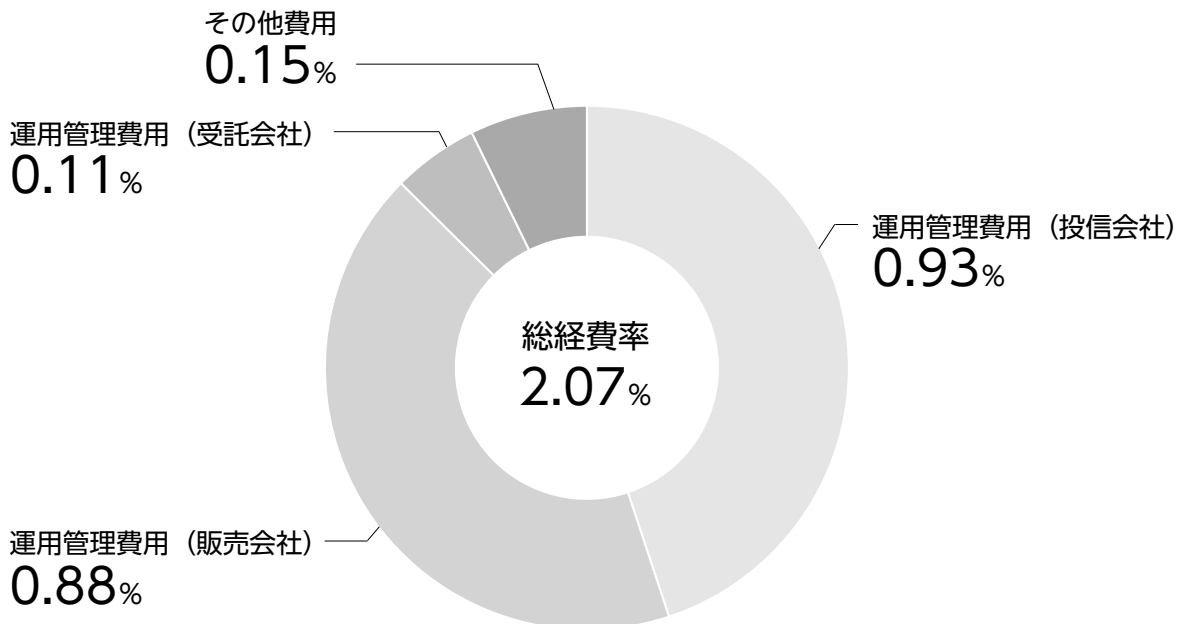
(注4) 各項目の費用は、マザーファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注5) 各金額の円未満は四捨五入しています。

## (参考情報)

### ■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）**は**2.07%**です。



(注1) 上記の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。



## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年6月21日から2019年12月20日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ピクテ・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド	1,978	1,990	96,523	100,580

(注) 単位未満は切り捨てています。

## ■親投資信託における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	418,043千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,280,230千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.32

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

## ■親投資信託における主要な売買銘柄 (2019年6月21日から2019年12月20日まで)

### 株式

買付				売付			
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
BREMBO SPA(ユーロ・イタリア)	21	25,681	1,180	SOPHOS GROUP PLC(イギリス)	84	66,575	791
UPM-KYMMENE OYJ(ユーロ・フィンランド)	6	20,456	2,988	UPM-KYMMENE OYJ(ユーロ・フィンランド)	6	24,777	3,619
PANDORA A/S(デンマーク)	3	18,094	4,639	ORPEA(ユーロ・フランス)	1	22,269	13,247
CINEWORLD GROUP PLC(イギリス)	53	15,863	295	ONTEX GROUP NV(ユーロ・ベルギー)	9	18,200	1,916
NOKIA OYJ(ユーロ・フィンランド)	37	14,818	390	ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	0.589	14,850	25,213
GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)	4	9,943	2,293	DANONE(ユーロ・フランス)	1	12,958	9,507
INFORMA PLC(イギリス)	7	8,668	1,110	INFORMA PLC(イギリス)	8	9,139	1,117
NESTLE SA-REGISTERED(スイス)	0.518	6,043	11,666	SIGNATURE AVIATION PLC(イギリス)	18	8,659	458
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV(ユーロ・ベルギー)	0.633	5,422	8,566	BREMBO SPA(ユーロ・イタリア)	6	8,379	1,372
SAGA PLC(イギリス)	97	4,825	49	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV(ユーロ・ベルギー)	0.722	7,889	10,927

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

## ■利害関係人との取引状況等 (2019年6月21日から2019年12月20日まで)

該当事項はありません。

(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をいいます。

## ■自社設定投資信託受益証券等の状況等 (2019年6月21日から2019年12月20日まで)

該当事項はありません。

## ■特定資産の価格等の調査 (2019年6月21日から2019年12月20日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2019年12月20日現在)

### 親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ピクテ・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド	1,345,413	1,250,868	1,366,198

(注) 単位未満は切り捨てています。

### <参考情報>

下記は、当ファンドが組入れているピクテ・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド全体(1,250,953千口)の内容です。

### (1) 外国株式

#### 上場、登録株式

銘柄	期首(前期末)	当期末			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…米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
GRIFOLS SA-ADR	125	134	307	33,649	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIVANOVA PLC	58	58	443	48,495	ヘルスケア機器・サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	184 2	193 2	750 -	82,145 <6.0%>
(イギリス…英国市場)			千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	237	238	342	48,816	保険
GLAXOSMITHKLINE PLC	238	272	492	70,052	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	168	163	371	52,843	エネルギー
KAZ MINERALS PLC	385	429	232	33,152	素材
CINEWORLD GROUP PLC	1,226	1,706	377	53,678	メディア・娯楽
BBA AVIATION PLC	779	-	-	-	運輸
SIGNATURE AVIATION PLC	-	373	119	16,980	運輸
SAGA PLC	2,618	3,745	183	26,061	保険
INFORMA PLC	475	475	398	56,675	メディア・娯楽
SOPHOS GROUP PLC	841	-	-	-	ソフトウェア・サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,969 9	7,403 8	2,516 -	358,260 <26.2%>

銘柄	期首(前期末)		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…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KNORR-BREMSE AG	16	20	186	22,677	資本財	
SILTRONIC AG	30	32	299	36,388	半導体・半導体製造装置	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	46 2	52 2	485 -	59,065 <4.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	1,356	1,141	271	33,054	銀行	
BREMBO SPA	-	156	173	21,125	自動車・自動車部品	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,356 1	1,297 2	445 -	54,179 <4.0%>	
(ユーロ…フランス)						
VIVENDI	105	100	254	30,912	メディア・娯楽	
ORPEA	16	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス	
SAFRAN SA	28	24	343	41,776	資本財	
VINCI SA	23	22	220	26,862	資本財	
DANONE	53	41	303	36,952	食品・飲料・タバコ	
ELIS SA -W/I	245	214	400	48,712	商業・専門サービス	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	473 6	402 5	1,522 -	185,216 <13.6%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	19	13	365	44,447	半導体・半導体製造装置	
OCI NV	247	257	475	57,855	素材	
EXOR NV	46	45	317	38,577	各種金融	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	314 3	316 3	1,157 -	140,879 <10.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A.	810	831	428	52,135	銀行	
GESTAMP AUTOMOCION SA	789	789	333	40,539	自動車・自動車部品	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,600 2	1,621 2	761 -	92,675 <6.8%>	
(ユーロ…ベルギー)						
ONTEX GROUP NV	94	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	38	38	274	33,431	食品・飲料・タバコ	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	133 2	38 1	274 -	33,431 <2.4%>	
(ユーロ…フィンランド)						
NOKIA OYJ	492	871	283	34,480	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NORDEA BANK ABP	343	343	247	30,101	銀行	
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	836 2	1,215 2	530 -	64,581 <4.7%>	

銘柄		期首(前期末)		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…アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	素材
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		80	69	233	28,398	
国小計	株数・金額	80	69	233	28,398	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.1%>	
通貨小計	株数・金額	4,843	5,013	5,411	658,429	
	銘柄数<比率>	19	18	-	<48.2%>	
(スイス…スイス市場)				千スイスフラン		食品・飲料・タバコ 各種金融 半導体・半導体製造装置
NESTLE SA-REGISTERED		48	51	534	59,720	
JULIUS BAER GROUP LTD		62	66	329	36,851	
AMS AG		84	79	326	36,509	
通貨小計	株数・金額	195	196	1,190	133,081	
	銘柄数<比率>	3	3	-	<9.7%>	
(デンマーク…コペンハーゲン市場)				千デンマーククローネ		運輸 耐久消費財・アパレル
DSV PANALPINA A S		22	20	1,557	25,353	
PANDORA A/S		53	92	2,594	42,244	
通貨小計	株数・金額	75	112	4,152	67,598	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<4.9%>	
合計	株数・金額	12,267	12,919	-	1,299,515	
	銘柄数<比率>	35	33	-	<95.1%>	

(注1) 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、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注4) -印は組入れがありません。

## (2) 外国投資証券

銘柄		期首(前期末)		当期末	
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…スペイン)				千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		24,406	23,140	295	35,928
合計	口数・金額	24,406	23,140	295	35,928
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の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、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

## ■投資信託財産の構成 (2019年12月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド	1,366,198	98.6
コール・ローン等、その他	19,750	1.4
投資信託財産総額	1,385,948	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,357,303千円）の投資信託財産総額（1,371,458千円）に対する比率は99.0%です。

(注3) ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンドにおける外貨建資産は、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米ドル=109.43円、1英ポンド=142.37円、1ユーロ=121.68円、1スイスフラン=111.83円、1ノルウェークローネ=12.20円、1デンマーククローネ=16.28円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月20日現在)

項目	当期末
(A)資産	1,385,948,132円
コール・ローン等	19,559,954
ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド(評価額)	1,366,198,178
未収入金	190,000
(B)負債	13,107,924
未払解約金	195,061
未払信託報酬	12,661,808
未払利息	53
その他未払費用	251,002
(C)純資産総額(A-B)	1,372,840,208
元本	1,021,257,927
次期繰越損益金	351,582,281
(D)受益権総口数	1,021,257,927口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,443円

## ■損益の状況

当期(自2019年6月21日 至2019年12月20日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 2,912円
支払利息	△ 2,912
(B)有価証券売買損益	132,121,332
売買益	136,872,221
売買損	△ 4,750,889
(C)信託報酬等	△ 12,912,852
(D)当期損益金(A+B+C)	119,205,568
(E)前期繰越損益金	△ 167,336,220
(F)追加信託差損益金	399,712,933
(配当等相当額)	( 998,732,024)
(売買損益相当額)	(△ 599,019,091)
(G)計(D+E+F)	351,582,281
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	351,582,281
追加信託差損益金	399,712,933
(配当等相当額)	( 998,732,024)
(売買損益相当額)	(△ 599,019,091)
分配準備積立金	62,499,404
繰越損益金	△ 110,630,056

<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)

(注1) 期首元本額	1,088,215,107円
期中追加設定元本額	2,363,827円
期中一部解約元本額	69,321,007円
(注2) 1口当たり純資産額	1.3443円

- (注1) 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2) 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3) 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4) 第42期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(998,732,024円)および分配準備積立金(62,499,404円)より分配対象収益は1,061,231,428円(10,000口当たり10,391円)ですが、当期に分配した金額はありません。
- (注5) 当ファンドが組入れているマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用は、当該マザーファンドに係る信託財産の純資産総額のうち、当ファンドに対応する部分の年率0.40%以内の額です。

## <お知らせ>

該当事項はありません。

# ピクテ・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド

## 運用状況のご報告

第13期（決算日：2019年6月20日）  
（計算期間：2018年6月21日～2019年6月20日）

### 受益者のみなさまへ

「ピクテ・ヨーロッパ・オープン・マザーファンド」は、「ピクテ・ヨーロッパ・オープン」および「ピクテ欧州株式ファンド（適格機関投資家専用）」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第13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	信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。
主要投資対象	欧州の主要国の株式
主な投資制限	株式への投資割合…制限を設けません。 外貨建資産への投資割合…制限を設けません。

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
9期(2015年6月22日)	10,057	16.8	8,710	10.0	95.3	2.0	892
10期(2016年6月20日)	7,488	△25.5	6,194	△28.9	96.4	2.5	352
11期(2017年6月20日)	10,288	37.4	7,918	27.8	95.9	3.3	379
12期(2018年6月20日)	11,302	9.9	7,876	△ 0.5	96.8	2.8	1,924
13期(2019年6月20日)	9,880	△12.6	7,517	△ 4.6	96.6	2.7	1,329

(注) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(2007年2月16日)を10,000として指数化したものです。

## ■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	投資信託 証券比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2018年6月20日	11,302	-	7,876	-	96.8	2.8
6月末	11,154	△ 1.3	7,795	△ 1.0	96.7	3.0
7月末	11,625	2.9	8,204	4.2	97.1	2.7
8月末	11,608	2.7	8,051	2.2	96.9	2.5
9月末	11,592	2.6	8,281	5.1	97.1	2.6
10月末	10,190	△ 9.8	7,411	△ 5.9	96.7	2.6
11月末	10,016	△ 11.4	7,502	△ 4.8	97.0	2.7
12月末	8,754	△ 22.5	6,761	△ 14.2	96.9	2.8
2019年1月末	9,460	△ 16.3	7,218	△ 8.4	96.8	2.9
2月末	10,032	△ 11.2	7,608	△ 3.4	97.0	2.6
3月末	10,058	△ 11.0	7,598	△ 3.5	96.0	2.7
4月末	10,511	△ 7.0	7,860	△ 0.2	96.1	2.9
5月末	9,643	△ 14.7	7,316	△ 7.1	96.5	2.8
(期末)						
2019年6月20日	9,880	△ 12.6	7,517	△ 4.6	96.6	2.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(2007年2月16日)を10,000として指数化したものです。

MSCI欧州株価指数は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。



## ■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2018年6月21日から2019年6月20日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、12.6%の下落となりました。



### ○基準価額の high value・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
18/6/20	18/8/30	19/1/4	19/6/20
11,302円	11,745円	8,548円	9,880円

※ベンチマークは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

### ◇主な変動要因

- 下落↓ ・ 組入れている株式の価格が下落したこと
- 下落↓ ・ 円に対してユーロや英ポンドなどが下落したこと

### ◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は12.6%の下落となり、ベンチマークの下落率4.6%を下回りました。

### 【主な差異要因】

当期前半は、ソフォス・グループ (英国、ソフトウェア) やams (オーストリア、半導体・半導体製造装置) などをオーバーウェイト (ベンチマークより高い投資比率) していた時期にこれらの銘柄の下落率が大きかったことがマイナス要因となりました。当期後半は、大きく上昇したOCI (オランダ、化学) やインマルサット (英国、各種電気通信サービス) などの銘柄をベンチマークに対してオーバーウェイト (ベンチマークより高い投資比率) としていたことなどがプラス要因として寄与しました。

## 2. 投資環境

- ・ 当期前半の欧州株式市場は、期首から2018年9月にかけて、企業業績が堅調であったことなどをを受けて上昇する局面もありましたが、米中貿易問題やトルコ・リラなどの新興国通貨の急落で投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどの下落要因もあり、概ね横ばいで推移しました。10月から12月にかけては、英国の欧州連合（EU）離脱問題に関する不透明感や世界的な景気後退懸念が強まったことなどを背景に下落しました。当期後半は2019年4月にかけて、米中通商協議の進展期待や欧州中央銀行（ECB）が金融緩和姿勢に転じるとの期待などを背景に上昇しました。5月上旬には、米トランプ大統領が中国に対して追加関税の制裁措置を発表したことなどを嫌気し一時下落しましたが、その後期末にかけては、ECBの追加緩和に対する期待感などに下支えられ、値を戻しました。
- ・ 当期前半の為替市場は、期首から2018年9月にかけて、ユーロ圏の一部の経済指標が改善したことなどを背景にユーロや英ポンドは対円で上昇しました。10月から12月にかけては、世界的な株安で円高が進行したことに加え、英国のEU離脱問題やイタリアの財政問題を巡る不透明感などを背景に、ユーロや英ポンドは対円で下落しました。当期後半は2019年1月上旬にかけて、ユーロ圏の経済指標が軟調だったことなどを背景に、ユーロは対円で下落しました。その後4月にかけては、米中通商協議への進展期待などをを受けて、リスク回避姿勢が後退したことからユーロは対円で小幅に上昇しました。しかし、5月から期末にかけては、米中通商協議を巡る不透明感が高まったことやECBに対する追加緩和期待などをを受けて再びユーロは対円で下落しました。

### 3. 組入状況

欧州主要国の株式に投資を行いました。

#### ◇国別組入比率

##### 【期首】

国名	組入比率
英国	40.6%
フランス	14.7%
スペイン	12.8%
オランダ	7.0%
ベルギー	4.5%
デンマーク	4.1%
スイス	3.0%
フィンランド	2.9%
オーストリア	2.8%
イタリア	2.1%
その他	5.2%

##### 【期末】

国名	組入比率
英国	32.1%
フランス	16.7%
スペイン	12.1%
オランダ	8.8%
スイス	6.1%
イタリア	5.0%
ベルギー	3.9%
デンマーク	3.2%
ドイツ	3.0%
オーストリア	2.3%
その他	6.0%

国別では、スイスやイタリアなどの比率が上昇しました。一方、英国やデンマークなどの比率が低下しました。

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

#### ◇業種別組入比率

##### 【期首】

業種名	組入比率
一般消費財・サービス	16.9%
ヘルスケア	15.3%
情報技術	14.4%
金融	12.6%
資本財・サービス	11.1%
生活必需品	10.3%
素材	8.0%
エネルギー	4.5%
電気通信サービス	3.7%
不動産	2.8%

##### 【期末】

業種名	組入比率
金融	17.8%
資本財・サービス	14.5%
情報技術	12.4%
生活必需品	11.5%
ヘルスケア	11.1%
素材	9.8%
コミュニケーション・サービス	9.8%
一般消費財・サービス	5.2%
エネルギー	4.4%
不動産	2.7%

業種別では、資本財・サービスや金融などの比率が上昇しました。一方、情報技術やヘルスケアなどの比率が低下しました。

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。業種はGICS（世界産業分類基準）のセクターに基づき表示しています。

## ◇組入上位10銘柄

### 【期首】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	4.8%
ソフォス・グループ	英国	ソフトウェア	4.6%
リバノバ	英国	ヘルスケア機器・用品	4.5%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	4.5%
ゲスタンプ・オートモション	スペイン	自動車部品	4.3%
OCI	オランダ	化学	4.1%
ブルーデンシャル	英国	保険	4.0%
インマルサット	英国	各種電気通信サービス	3.7%
インフォーマ	英国	メディア	3.4%
サフラン	フランス	航空宇宙・防衛	3.3%

### 【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
OCI	オランダ	化学	5.6%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	4.4%
ブルーデンシャル	英国	保険	4.1%
ネスレ	スイス	食品	4.0%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	3.9%
インフォーマ	英国	メディア	3.9%
ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行	スペイン	銀行	3.7%
ゲスタンプ・オートモション	スペイン	自動車部品	3.7%
ダノン	フランス	食品	3.6%
エリス	フランス	商業サービス・用品	3.6%



(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。業種はGICS（世界産業分類基準）の産業に基づき表示しています。

## 4. 今後の運用方針

### (1) 投資環境

米中の貿易摩擦、景気減速懸念、英国のEU離脱などを背景に株式市場はボラティリティの高い展開が継続していくと見ています。中長期的に欧州は米中貿易摩擦において「中立」の位置にいる恩恵を受けるとみていますが、短期的には欧州経済は輸出入への依存度が高く米中の貿易摩擦に関するニュースは経済成長や企業業績への影響が大きいと考えられます。現在、雇用情勢は強く、設備投資の回復が見込まれており、欧州株式市場の下支え要因になると考えています。株式市場のボラティリティの上昇と銘柄間のバリュエーション格差の拡大は長期的により投資機会になるとみています。こうした環境下では、ファンダメンタルズ（基礎的条件）分析に基づいた銘柄選択が重要になっています。

### (2) 投資方針

欧州主要国の株式に投資を行ってまいります。今後も成長性を有する割安な銘柄への投資を重視した運用を継続する方針です。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2018年6月21日~2019年6月20日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,386円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	2円 (2) (0)	0.017% (0.017) (0.000)	(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
(b) 有価証券取引税 (株 式)	3 (3)	0.024 (0.024)	(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
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	15 (15) (0)	0.145 (0.142) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	20	0.186	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含みます）は、設定・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（円未満の端数を含みます）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組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4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■当期中の売買および取引の状況 (2018年6月21日から2019年6月20日まで)

(1) 株式

		買付		売付		
		株数	金額	株数	金額	
外国	アメリカ	百株 40	千米ドル 206	百株 45	千米ドル 436	
	イギリス	1,430 (239)	千英ポンド 383 (112)	2,417	千英ポンド 2,023	
	ユーロ	ドイツ	51	千ユーロ 419	19	千ユーロ 167
		イタリア	1,356	272	717	250
		フランス	95	152	155 (-)	732 (9)
		オランダ	108	413	76	270
		スペイン	249	132	1,073	215
		ベルギー	-	-	26	146
		フィンランド	- (343)	- (281)	354	177
		アイルランド	-	-	11	35
	スイス	117	千スイスフラン 472	49 (-)	千スイスフラン 313 (11)	
	スウェーデン	19	千スウェーデンクローネ 164	14 (343)	千スウェーデンクローネ 133 (2,933)	
	デンマーク	3	千デンマーククローネ 97	20	千デンマーククローネ 1,180	

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。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いません。

(2) 投資証券

			買付		売付	
			□数	金額	□数	金額
外国	ユーロ	スペイン	□ -	千ユーロ -	□ 10,723 (-)	千ユーロ 128 (2)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

(注3) ( )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	958,771千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,519,541千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.63

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

## ■主要な売買銘柄 (2018年6月21日から2019年6月20日まで)

### 株式

買付				売付			
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
JULIUS BAER GROUP LTD(スイス)	8	40,956	4,697	INMARSAT PLC(イギリス)	92	70,386	757
KNORR-BREMSE AG(ユーロ・ドイツ)	3	35,066	10,274	ASTRAZENECA PLC(イギリス)	7	61,584	8,380
INTESA SANPAOLO(ユーロ・イタリア)	135	34,116	251	LIVANOVA PLC(アメリカ)	3	47,480	12,130
EXOR NV(ユーロ・オランダ)	4	34,047	7,259	GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)	19	41,634	2,174
BBA AVIATION PLC(イギリス)	75	27,409	361	BPER BANCA S.P.A.(ユーロ・イタリア)	71	31,559	440
LIVANOVA PLC(アメリカ)	2	19,027	8,453	SAFRAN SA(ユーロ・フランス)	2	30,825	14,185
SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)	1	18,612	11,032	OCI NV(ユーロ・オランダ)	7	24,647	3,430
KAZ MINERALS PLC(イギリス)	20	18,098	876	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	6	24,138	3,608
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A.(ユーロ・スペイン)	24	17,415	698	VIVENDI(ユーロ・フランス)	8	23,316	2,882
OCI NV(ユーロ・オランダ)	6	16,728	2,702	NOKIA OYJ(ユーロ・フィンランド)	35	22,605	637

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年6月21日から2019年6月20日まで)

該当事項はありません。

(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をいいます。

## ■特定資産の価格等の調査 (2018年6月21日から2019年6月20日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2019年6月20日現在)

### (1) 外国株式

#### 上場、登録株式

銘柄	期首(前期末)	当期末			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…米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
GRIFOLS SA-ADR	113	125	247	26,661	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIVANOVA PLC	75	58	439	47,375	ヘルスケア機器・サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	189 2	184 2	686 -	74,037 <5.6%>
(イギリス…英国市場)			千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	288	237	395	54,043	保険
GLAXOSMITHKLINE PLC	411	238	382	52,254	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC	73	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	222	168	429	58,709	エネルギー
INMARSAT PLC	919	-	-	-	電気通信サービス
KAZ MINERALS PLC	269	385	220	30,058	素材
CINEWORLD GROUP PLC	1,671	1,226	344	47,061	メディア・娯楽
BBA AVIATION PLC	-	779	211	28,868	運輸
SAGA PLC	2,090	2,618	86	11,824	保険
INFORMA PLC	555	475	382	52,186	メディア・娯楽
DIGNITY PLC	166	-	-	-	消費者サービス
SOPHOS GROUP PLC	1,048	841	323	44,182	ソフトウェア・サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,716 11	6,969 9	2,775 -	379,189 <28.5%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
KNORR-BREMSE AG	-	16	157	19,138	資本財
SILTRONIC AG	14	30	171	20,757	半導体・半導体製造装置
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14 1	46 2	328 -	39,895 <3.0%>
(ユーロ…イタリア)					
INTESA SANPAOLO	-	1,356	258	31,377	銀行
BPER BANCA S.P.A.	717	-	-	-	銀行
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	717 1	1,356 1	258 -	31,377 <2.4%>
(ユーロ…フランス)					
VIVENDI	186	105	259	31,417	メディア・娯楽
ORPEA	21	16	177	21,551	ヘルスケア機器・サービス
SAFRAN SA	50	28	379	46,052	資本財
VINCI SA	36	23	222	26,945	資本財
DANONE	66	53	396	48,033	食品・飲料・タバコ



銘柄		期首(前期末)	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…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	商業・専門サービス	
ELIS SA -W/I		172	245	394	47,814		
国小計	株数・金額	533	473	1,828	221,813		
	銘柄数<比率>	6	6	-	<16.7%>		
(ユーロ…オランダ)							
KONINKLIJKE DSM NV		0.35	-	-	-	素材	
ASML HOLDING NV		24	19	347	42,191	半導体・半導体製造装置	
OCI NV		257	247	611	74,135	素材	
EXOR NV		-	46	284	34,517	各種金融	
国小計	株数・金額	282	314	1,243	150,844		
	銘柄数<比率>	3	3	-	<11.3%>		
(ユーロ…スペイン)							
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.		847	-	-	-	資本財	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A.		676	810	406	49,279	銀行	
GESTAMP AUTOMOCION SA		900	789	405	49,195	自動車・自動車部品	
国小計	株数・金額	2,424	1,600	811	98,474		
	銘柄数<比率>	3	2	-	<7.4%>		
(ユーロ…ベルギー)							
ONTEX GROUP NV		104	94	127	15,484	家庭用品・パーソナル用品	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		55	38	303	36,792	食品・飲料・タバコ	
国小計	株数・金額	160	133	431	52,277		
	銘柄数<比率>	2	2	-	<3.9%>		
(ユーロ…フィンランド)							
NOKIA OYJ		847	492	220	26,695	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NORDEA BANK ABP		-	343	222	26,978	銀行	
国小計	株数・金額	847	836	442	53,674		
	銘柄数<比率>	1	2	-	<4.0%>		
(ユーロ…アイルランド)							
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		91	80	220	26,720	素材	
国小計	株数・金額	91	80	220	26,720		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.0%>		
通貨小計	株数・金額	5,072	4,843	5,565	675,078		
	銘柄数<比率>	18	19	-	<50.8%>		
(スイス…スイス市場)				千スイスフラン			
NESTLE SA-REGISTERED		70	48	486	52,948	食品・飲料・タバコ	
JULIUS BAER GROUP LTD		-	62	264	28,728	各種金融	
AMS AG		56	84	281	30,616	半導体・半導体製造装置	
通貨小計	株数・金額	127	195	1,032	112,292		
	銘柄数<比率>	2	3	-	<8.4%>		

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(スウェーデン・・・ストックホルム市場) NORDEA BANK AB	百株 338	百株 -	千スウェーデンクローネ -	千円 -	銀行	
通貨小計	株数・金額 338 銘柄数<比率>	- -	- -	- <-%>		
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場) DSV A/S PANDORA A/S	43 49	22 53	千デンマーククローネ 1,441 1,217	23,403 19,768	運輸 耐久消費財・アパレル	
通貨小計	株数・金額 92 銘柄数<比率>	75 2	2,658 -	43,171 <3.2%>		
合計	株数・金額 13,537 銘柄数<比率>	12,267 35	- -	1,283,770 <96.6%>		

(注1) 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です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) -印は組入れがありません。

## (2) 外国投資証券

銘柄	期首(前期末)	当期末			
		□数	□数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ・・・スペイン) MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	□ 35,129	□ 24,406	千ユーロ 296	千円 35,996	
合計	□数・金額 35,129 銘柄数<比率>	24,406 1	296 -	35,996 <2.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の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評価額の比率です。

(注3) □数・評価額の単位未満は切り捨てています。

## ■投資信託財産の構成 (2019年6月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	1,283,770	96.4%
投資証券	35,996	2.7
コール・ローン等、その他	12,324	0.9
投資信託財産総額	1,332,090	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (1,328,801千円) の投資信託財産総額 (1,332,090千円) に対する比率は99.8%です。

(注3) 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米ドル=107.79円、1英ポンド=136.60円、1ユーロ=121.29円、1スイスフラン=108.79円、1ノルウェークローネ=12.43円、1デンマーククローネ=16.24円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年6月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	1,332,090,190円
コール・ローン等	5,443,643
株式(評価額)	1,283,770,310
投資証券(評価額)	35,996,077
未収入金	2,757,127
未収配当金	4,123,033
(B) 負債	2,742,846
未払金	2,742,829
未払利息	1
その他未払費用	16
(C) 純資産総額(A-B)	1,329,347,344
元本	1,345,498,750
次期繰越損益金	△ 16,151,406
(D) 受益権総口数	1,345,498,750口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,880円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	1,702,551,701円
期中追加設定元本額	7,067,010円
期中一部解約元本額	364,119,961円
(注2) 1口当たり純資産額	0.9880円
(注3) 元本の欠損	
当期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は16,151,406円です。	
(注4) 期末における元本の内訳	
ピクテ・ヨーロッパ・オープン	1,345,413,173円
ピクテ欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)	85,577円

## ■損益の状況

当期 (自2018年6月21日 至2019年6月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	39,772,064円
受取配当金	39,518,386
受取利息	2,981
その他収益金	255,269
支払利息	△ 4,572
(B) 有価証券売買損益	△ 252,987,206
売買益	97,287,683
売買損	△ 350,274,889
(C) その他費用等	△ 2,263,773
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 215,478,915
(E) 前期繰越損益金	221,734,558
(F) 追加信託差損益金	272,990
(G) 解約差損益金	△ 22,680,039
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 16,151,406
次期繰越損益金(H)	△ 16,151,406

(注1) 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2) 損益の状況の中で(C)その他費用等にはその他費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 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4) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## <お知らせ>

該当事項はありません。