

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44期

決算日：2020年12月21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、2020年12月21日に第44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

■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
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
43期(2020年 6 月22日)	9,934	0	△26.1	10,631	△14.3	97.0	1.9	977
44期(2020年12月21日)	12,067	0	21.5	12,149	14.3	98.4	0.3	1,033

(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	%		%	%	%
2020年 6 月22日	9,934	-	10,631	-	97.0	1.9
6 月末	9,779	△ 1.6	10,620	△ 0.1	97.1	1.9
7 月末	9,840	△ 0.9	10,767	1.3	97.6	1.8
8 月末	10,473	5.4	11,197	5.3	96.6	1.9
9 月末	9,765	△ 1.7	10,871	2.3	97.3	1.9
10月末	9,338	△ 6.0	10,104	△ 5.0	98.3	1.6
11月末	11,793	18.7	11,847	11.4	98.2	1.6
(期末)						
2020年12月21日	12,067	21.5	12,149	14.3	98.4	0.3

(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。

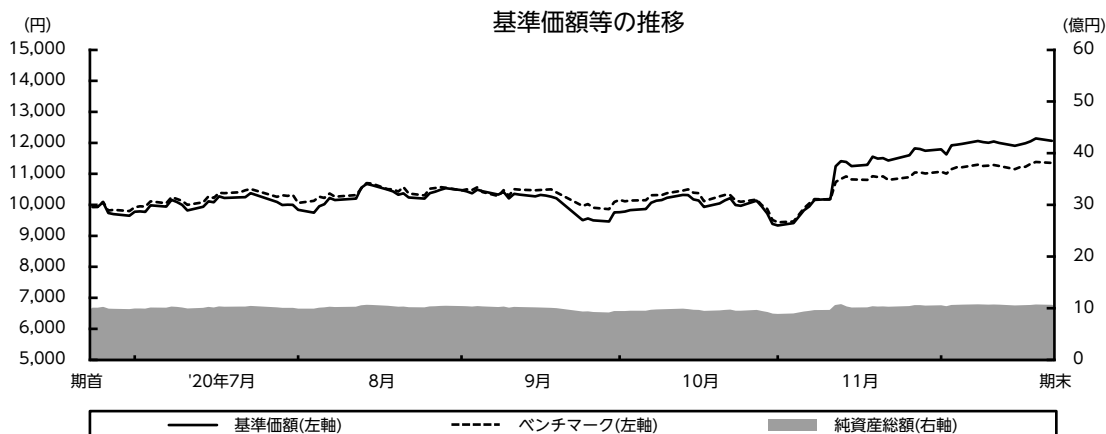
(注3) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(1998年12月30日)を10,000として指数化したものです。

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（2020年6月23日から2020年12月21日まで）

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、21.5%の上昇となりました。



※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▲ ・円に対してユーロや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21.5%の上昇となり、ベンチマークの上昇率14.3%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パンドラ（デンマーク、耐久消費財・アパレル）やウィアー・グループ（英国、資本財）など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8月にかけては、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が根強くあったものの、ユーロ圏の一部の経済指標が予想を上回る改善を示したことや、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、米連邦準備制度理事会（FRB）パウエル議長が低金利環境の長期化を示唆したことなどを背景に世界の株式市場が堅調に推移したことから上昇となりました。9月から10月にかけては、欧州全域で新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念が再燃したことなどから、下落となりました。その後11月から期末にかけては、米大統領選でバイデン氏の勝利が確実とされ大規模財政政策への期待が高まったことや、新型コロナウイルスのワクチン実用化の見通しなどを背景に上昇しました。期を通じてみれば、欧州株式市場は上昇しました。
- ・為替市場は、期首から8月にかけては、新型コロナウイルス感染の再拡大懸念などから一時的に円に対してユーロ・英ポンドが下落する局面もありましたが、総じては全般的に株式市場が回復したことや都市封鎖解除によって停滞していた経済活動が再開されたこと、欧州復興基金案が合意に至ったことなどを背景に円に対してユーロ・英ポンドは上昇しました。9月から10月は、ユーロ圏の景況感指数が市場予想を下回ったことや、欧州の一部の国や地域が再び都市封鎖に踏み込み景気への影響が懸念されたことなどから、円に対してユーロ・英ポンドは下落に転じました。その後期末にかけては、新型コロナウイルスのワクチン実用化に対する期待が高まったことなどから、円に対してユーロ・英ポンドは再び上昇しました。期を通じてみれば、ユーロ・英ポンドは円に対して上昇しました。

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	27.5%
フランス	17.0%
スイス	13.7%
オランダ	11.2%
スペイン	9.1%
イタリア	7.5%
ドイツ	4.0%
ベルギー	3.3%
デンマーク	3.1%
スウェーデン	2.4%
その他	0.7%



【期末】

国名	組入比率
英国	25.8%
フランス	22.6%
スイス	13.8%
オランダ	11.4%
イタリア	7.5%
スペイン	6.2%
ドイツ	5.0%
ベルギー	3.0%
デンマーク	1.9%
スウェーデン	1.9%

(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	19.7%
資本財・サービス	18.9%
一般消費財・サービス	17.9%
生活必需品	11.7%
ヘルスケア	9.1%
コミュニケーション・サービス	8.5%
情報技術	5.9%
エネルギー	3.0%
素材	2.7%
不動産	1.9%

【期末】

業種名	組入比率
一般消費財・サービス	20.2%
金融	19.2%
資本財・サービス	17.0%
生活必需品	11.0%
情報技術	8.7%
コミュニケーション・サービス	8.2%
ヘルスケア	7.1%
エネルギー	3.5%
素材	2.3%
公益事業	1.6%

(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
ネスレ	スイス	食品	5.9%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	4.3%
インフォーマ	英国	メディア	4.1%
サフラン	フランス	航空宇宙・防衛	3.8%
エクソール	イタリア	各種金融サービス	3.5%
ASMLホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.5%
ブルーデンシャル	英国	保険	3.4%
フィナンシエール・リシュモン	スイス	繊維・アパレル・贅沢品	3.3%
プロサス	オランダ	インターネット販売・通信販売	3.3%
ヴァンシ	フランス	建設・土木	3.3%

【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ネスレ	スイス	食品	5.5%
エクソール	イタリア	各種金融サービス	3.9%
ASMLホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.7%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	3.6%
プロサス	オランダ	インターネット販売・通信販売	3.5%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	3.5%
インフォーマ	英国	メディア	3.4%
ブルーデンシャル	英国	保険	3.4%
フィナンシエール・リシュモン	スイス	繊維・アパレル・贅沢品	3.2%
サフラン	フランス	航空宇宙・防衛	3.2%

(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44期	
	自 2020年6月23日 至 2020年12月21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

新型コロナウイルスの感染者数減少及びワクチン開発に関する明るい見通しや英国の欧州連合(EU)離脱(ブレグジット)交渉の進展等が好感され、株式市場が大きく上昇する展開となりました。また、今後の展開としては、新型コロナウイルスワクチン開発期待が先行するなか、各国における承認に加え、製造及び流通に対する課題が株式市場のリスク要因となると考えています。

(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。感染症拡大を受け、割安な水準で取引されている優良銘柄を発掘する方針です。また、保有銘柄に関しては、新型コロナウイルスからのインパクトを慎重に見極めていく方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2020年6月23日～2020年12月21日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,164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)	98円 (47)	0.960% (0.466)	(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)	(45)	(0.439)	・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)	(6)	(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
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	3	0.032	(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)	(3)	(0.032)	・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	0.101	(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)	(0.065)	・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)	(3)	(0.028)	・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)	(1)	(0.008)	・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	112	1.103	

(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。

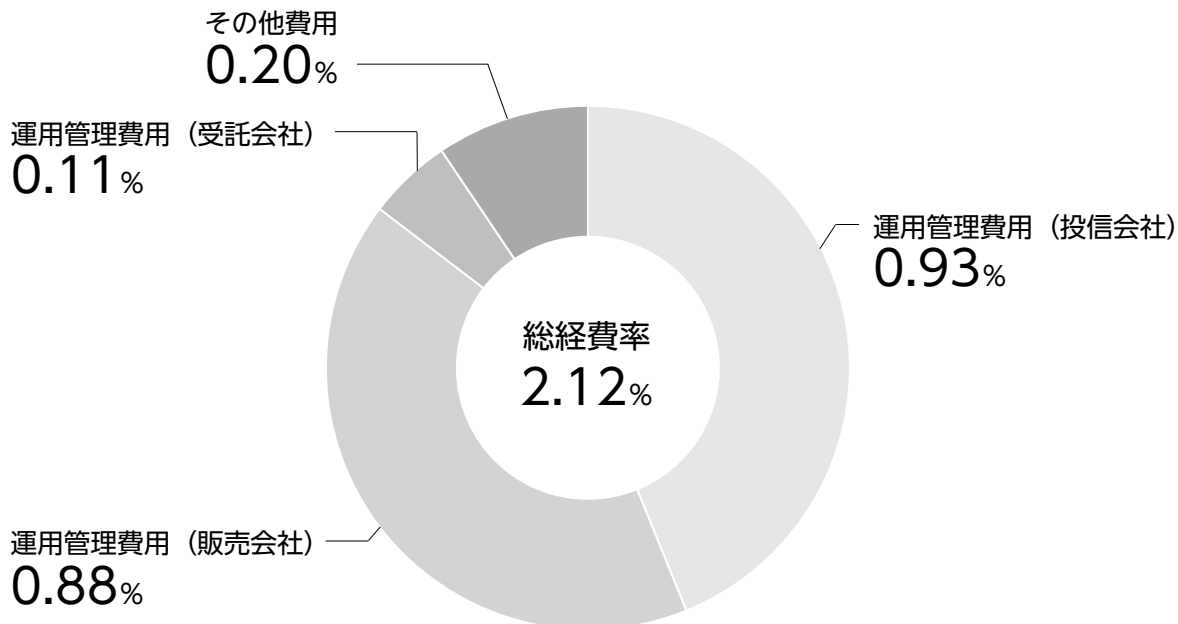
(注4) 各項目の費用は、マザーファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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2.12%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 (2020年6月23日から2020年12月21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	17,511	14,600	182,587	162,340

(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	395,635千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	929,838千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.42

(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 (2020年6月23日から2020年12月21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
SAP SE(ユーロ・ドイツ)	2	30,149	12,625	PANDORA A/S(デンマーク)	3	24,306	7,234
ESSILORLUXOTTICA(ユーロ・フランス)	1	22,632	13,901	SIGNATURE AVIATION PLC(イギリス)	49	18,635	379
WORLDLINE SA(ユーロ・フランス)	2	19,588	9,136	SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)	1	16,895	11,301
RUBIS(ユーロ・フランス)	3	17,117	4,754	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A.(ユーロ・スペイン)	29	13,652	469
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	3	6,051	1,667	OCI NV(ユーロ・オランダ)	8	13,179	1,598
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP(イギリス)	0.903	4,990	5,526	SAFRAN SA(ユーロ・フランス)	1	12,936	12,000
DANONE(ユーロ・フランス)	0.647	4,573	7,069	INFORMA PLC(イギリス)	13	10,821	773
PROSUS(ユーロ・オランダ)	0.44	4,511	10,252	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV(ユーロ・ベルギー)	1	9,890	6,376
ELIS SA -W/I(ユーロ・フランス)	3	4,386	1,353	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG(スイス)	1	9,338	7,749
NESTLE SA-REGISTERED(スイス)	0.318	3,737	11,753	ELIS SA -W/I(ユーロ・フランス)	5	9,333	1,582

(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 (2020年6月23日から2020年12月21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。

■自社による当ファンドの設定・解約状況 (2020年6月23日から2020年12月21日まで)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等の調査（2020年6月23日から2020年12月21日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細（2020年12月21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	1,194,880	1,029,804	1,028,465

(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(1,029,890千口)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	134	96	188	19,505	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIVANOVA PLC	36	24	165	17,073	ヘルスケア機器・サービス
通貨小計	株数・金額 ----- 銘柄数<比率>	171 ----- 2	120 ----- 2	353 ----- -	36,579 ----- <3.6%>
(イギリス…英国市場)			千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	210	188	252	35,035	保険
GLAXOSMITHKLINE PLC	191	195	265	36,788	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEIR GROUP PLC/THE	109	71	137	19,110	資本財
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	168	194	260	36,179	エネルギー
BUNZL PLC	57	59	145	20,227	資本財
COMPASS GROUP PLC	184	141	199	27,666	消費者サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	36	41	192	26,743	消費者サービス
SIGNATURE AVIATION PLC	490	-	-	-	運輸
SAGA PLC	3,745	-	-	-	保険
INFORMA PLC	615	475	253	35,137	メディア・娯楽
SAGA PLC	-	335	79	11,034	保険
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	35	33	151	20,944	運輸
通貨小計	株数・金額 ----- 銘柄数<比率>	5,844 ----- 11	1,737 ----- 10	1,939 ----- -	268,866 ----- <26.1%>

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	
SAP SE	—	23	248	31,445	ソフトウェア・サービス
KNORR-BREMSE AG	20	14	160	20,257	資本財
SILTRONIC AG	14	—	—	—	半導体・半導体製造装置
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	35 2	38 2	409 —	51,703 <5.0%>
(ユーロ…イタリア)					
INTESA SANPAOLO	1,141	827	160	20,236	銀行
BREMBO SPA	161	123	133	16,905	自動車・自動車部品
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,302 2	951 2	294 —	37,142 <3.6%>
(ユーロ…フランス)					
BOLLORE	595	564	195	24,656	メディア・娯楽
VIVENDI	80	74	197	24,918	メディア・娯楽
ESSILORLUXOTTICA	—	16	211	26,689	耐久消費財・アパレル
SAFRAN SA	33	22	258	32,621	資本財
VINCI SA	31	27	227	28,783	資本財
DANONE	31	36	195	24,657	食品・飲料・タバコ
RUBIS	—	36	133	16,868	公益事業
WORLDLINE SA	—	21	162	20,504	ソフトウェア・サービス
ELIS SA -W/I	223	196	256	32,456	商業・専門サービス
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	994 6	994 9	1,838 —	232,155 <22.6%>
(ユーロ…オランダ)					
ASML HOLDING NV	8	7	299	37,785	半導体・半導体製造装置
OCI NV	201	118	185	23,430	素材
ASR NEDERLAND NV	52	47	156	19,739	保険
PROSUS	33	31	286	36,207	小売
EXOR NV	55	50	315	39,909	各種金融
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	351 5	256 5	1,243 —	157,072 <15.3%>
(ユーロ…スペイン)					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A.	699	408	165	20,936	銀行
GESTAMP AUTOMOCION SA	540	435	163	20,677	自動車・自動車部品
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,239 2	844 2	329 —	41,614 <4.0%>
(ユーロ…ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	58	42	247	31,273	食品・飲料・タバコ
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	58 1	42 1	247 —	31,273 <3.0%>

銘柄	株数	株数	当期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フィンランド) NORDEA BANK ABP	百株 303	百株 229	千ユーロ 154	千円 19,575	銀行
国小計	株数・金額 303	229	154	19,575	
	銘柄数<比率>	1	1	<1.9%>	
通貨小計	株数・金額 4,286	3,357	4,517	570,536	
	銘柄数<比率>	19	22	<55.5%>	
(スイス…スイス市場) NESTLE SA-REGISTERED	47	47	千スイスフラン 485	56,744	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	46	—	—	—	耐久消費財・アパレル
JULIUS BAER GROUP LTD	60	53	267	31,246	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	—	34	279	32,644	耐久消費財・アパレル
AMS AG	40	—	—	—	半導体・半導体製造装置
通貨小計	株数・金額 194	135	1,032	120,634	
	銘柄数<比率>	4	3	<11.7%>	
(デンマーク…コペンハーゲン市場) PANDORA A/S	51	17	千デンマーククローネ 1,168	19,847	耐久消費財・アパレル
通貨小計	株数・金額 51	17	1,168	19,847	
	銘柄数<比率>	1	1	<1.9%>	
合計	株数・金額 10,547	5,369	—	1,016,465	
	銘柄数<比率>	37	38	<98.8%>	

(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) 一印は組入れがありません。

(2) 外国投資証券

銘柄	□数	□数	当期末	
			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	□ 20,021	□ 2,693	千ユーロ 20	千円 2,598
合計	□数・金額 20,021	2,693	20	2,598
	銘柄数<比率>	1	1	<0.3%>

(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) □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 (2020年12月21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	1,028,465	98.5
コール・ローン等、その他	15,328	1.5
投資信託財産総額	1,043,793	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（1,025,082千円）の投資信託財産総額（1,029,073千円）に対する比率は99.6%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=103.40円、1英ポンド=138.64円、1ユーロ=126.30円、1スイスフラン=116.80円、1ノルウェークローネ=11.99円、1デンマーククローネ=16.98円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月21日現在)

項目	当期末
(A)資産	1,043,793,687円
コール・ローン等	14,817,737
ピクテ・ヨーロピアン・オープン・マザーファンド(評価額)	1,028,465,950
未収入金	510,000
(B)負債	10,436,714
未払解約金	799,650
未払信託報酬	9,369,393
未払利息	40
その他未払費用	267,631
(C)純資産総額(A-B)	1,033,356,973
元本	856,318,852
次期繰越損益金	177,038,121
(D)受益権総口数	856,318,852口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,067円

■損益の状況

当期(自2020年6月23日 至2020年12月21日)

項目	当期
(A)配当等収益	△ 1,821円
支払利息	△ 1,821
(B)有価証券売買損益	191,302,009
売買益	205,012,578
売買損	△ 13,710,569
(C)信託報酬等	△ 9,637,156
(D)当期損益金(A+B+C)	181,663,032
(E)前期繰越損益金	△328,046,200
(F)追加信託差損益金	323,421,289
(配当等相当額)	(839,309,348)
(売買損益相当額)	(△515,888,059)
(G)計(D+E+F)	177,038,121
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	177,038,121
追加信託差損益金	323,421,289
(配当等相当額)	(839,309,348)
(売買損益相当額)	(△515,888,059)
分配準備積立金	50,529,469
繰越損益金	△196,912,637

<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	984,230,411円
期中追加設定元本額	21,515,606円
期中一部解約元本額	149,427,165円
(注2) 1口当たり純資産額	1.2067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44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(839,309,348円)および分配準備積立金(50,529,469円)より分配対象収益は889,838,817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) 主要投資対象であ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又は一部を委託するために要する費用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0.60%以内の額

<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14期（決算日：2020年6月22日）
（計算期間：2019年6月21日～2020年6月22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14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
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
14期(2020年6月22日)	8,144	△17.6	6,964	△7.4	97.4	1.9	973

(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	%		%	%	%
2019年6月20日	9,880	-	7,517	-	96.6	2.7
6月末	9,965	0.9	7,569	0.7	96.3	2.7
7月末	10,296	4.2	7,530	0.2	96.0	2.7
8月末	9,481	△4.0	7,166	△4.7	96.7	2.8
9月末	9,968	0.9	7,475	△0.6	96.7	2.8
10月末	10,512	6.4	7,788	3.6	94.4	2.8
11月末	10,662	7.9	7,944	5.7	94.6	2.6
12月末	11,103	12.4	8,258	9.9	96.6	2.6
2020年1月末	10,537	6.6	8,035	6.9	96.2	2.8
2月末	9,697	△1.9	7,508	△0.1	97.4	2.9
3月末	6,913	△30.0	6,078	△19.1	95.7	2.2
4月末	7,589	△23.2	6,459	△14.1	96.1	2.3
5月末	7,924	△19.8	6,745	△10.3	97.0	2.2
(期末)						
2020年6月22日	8,144	△17.6	6,964	△7.4	97.4	1.9

(注1) 騰落率は期首比です。

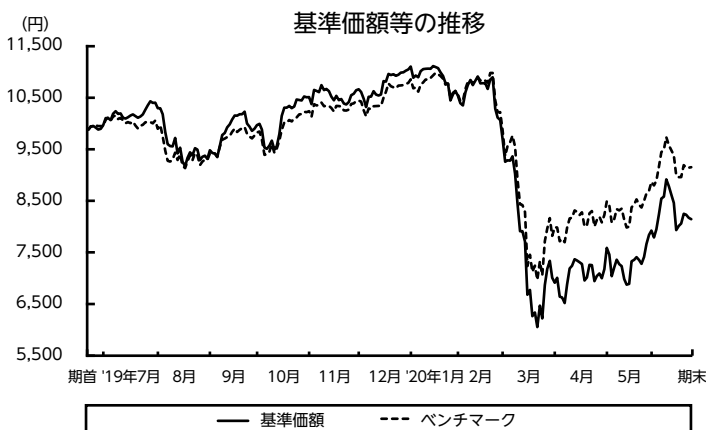
(注2) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(2007年2月16日)を10,000として指数化したものです。

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 (2019年6月21日から2020年6月22日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、17.6%の下落となりました。



○基準価額の高値・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
19/6/20	20/1/17	20/3/19	20/6/22
9,880円	11,114円	6,055円	8,144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17.6%の下落となり、ベンチマークの下落率7.4%を下回りました。

【主な差異要因】

当期前半は、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。当期後半は、大きく下落したシネ・ワールド（スイス、医薬品）やインフォーマ（英国、メディア・娯楽）など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マイナ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。その後も、米中が貿易交渉で第1段階の合意に達するとの期待感などを背景に上昇しました。1月後半には、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、一時株価が軟調に推移する局面もありましたが、2月前半に中国国内における新型コロナウイルスの感染拡大ペースに鈍化の兆しがみられ、株価は持ち直す展開となりました。しかし、2月後半から3月前半にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大が世界各国に広がったことで世界経済への悪影響などが意識され、大幅に下落する展開となりました。その後期末にかけては、各国政府や中央銀行による景気支え策への期待などから上昇しました。期を通じてみれば、欧州株式市場は下落しました。
- ・ 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、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。英ポンドは新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対する懸念などから、2月中旬から円に対して急激に下落しました。3月後半には、各国政府や中央銀行による経済対策への期待などから円に対して英ポンドは上昇に転じたものの、4月に入ると英国のEU離脱を巡る協議の先行き不透明感が重しとなり、伸び悩む展開となりました。5月から期末にかけては、経済再開への根強い期待などから英ポンドは対円で上昇する局面もありましたが、合意なき英国のEU離脱懸念などが嫌気され、再び下落に転じました。

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	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	27.5%
フランス	17.0%
スイス	13.7%
オランダ	11.2%
スペイン	9.1%
イタリア	7.5%
ドイツ	4.0%
ベルギー	3.3%
デンマーク	3.1%
スウェーデン	2.4%
その他	0.7%

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、英国やスペイン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
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	19.7%
資本財・サービス	18.9%
一般消費財・サービス	17.9%
生活必需品	11.7%
ヘルスケア	9.1%
コミュニケーション・サービス	8.5%
情報技術	5.9%
エネルギー	3.0%
素材	2.7%
不動産	1.9%

業種別では、一般消費財・サービスや資本財・サービスなどの比率が上昇しました。一方、素材や情報技術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
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%
プルーデンシャル	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
ネスレ	スイス	食品	5.9%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	4.3%
インフォーマ	英国	メディア	4.1%
サフラン	フランス	航空宇宙・防衛	3.8%
エクソール	イタリア	各種金融サービス	3.5%
ASMLホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.5%
プルーデンシャル	英国	保険	3.4%
フィナンシエール・リシュモン	スイス	繊維・アパレル・贅沢品	3.3%
プロサス	オランダ	インターネット販売・通信販売	3.3%
ヴァンシ	フランス	建設・土木	3.3%



(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

各国が都市封鎖等の感染症対策を緩和する動きに伴う経済活動の再開や、積極的な財政政策や金融緩和等が市場のサポート要因となりました。欧州委員会が4月当初に発表したコロナ復興基金を更に大規模化することに関する同意を各国に求めていることも市場サポート要因となりました。このような環境下において株式市場は上昇を続けているものの、新しい生活様式への移行やワクチン開発が完了していないことや経済活動停止の影響が色濃く出るであろう第2四半期の経済指標に対する懸念等を背景に、引き続き慎重な運用を行う方針です。一方で、感染が本格的に収束に向かい、投資家心理が改善するようであれば、（既に景気のV字回復を織り込んでいるものの）市場の上昇は継続すると考えています。

(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。感染症拡大を受け、割安な水準で取引されている優良銘柄を発掘する方針です。また、保有銘柄に関しては、新型コロナウイルスからのインパクトを慎重に見極めていく方針です。

■ 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~2020年6月22日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,553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)	0.024% (0.024) (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)	7 (7)	0.071 (0.071)	(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)	14 (14) (0)	0.146 (0.143) (0.003)	(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	23	0.241	

(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 (2019年6月21日から2020年6月22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 9	千米ドル 19	百株 22	千米ドル 133	
	イギリス	2,739 (291)	千英ポンド 1,172 (68)	4,156	千英ポンド 1,341	
	ユーロ	ドイツ	8	千ユーロ 66	20	千ユーロ 182
		イタリア	252	243	306	139
		フランス	635	471	114	646
		オランダ	118	532	81	416
		スペイン	62	24	423	104
		ベルギー	37	242	113	260
		フィンランド	447	291	980	531
		アイルランド	-	-	80	261
	スイス	67 (40)	千スイスフラン 451 (0.00002)	108 (-)	千スイスフラン 319 (2)	
デンマーク	39	千デンマーククローネ 1,126	63	千デンマーククローネ 2,924		

(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 -	□ 4,385	千ユーロ 41

(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。

■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	1,041,489千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,166,040千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.89

(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 (2019年6月21日から2020年6月22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
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG(スイス)	4	37,673	8,022	SOPHOS GROUP PLC(イギリス)	84	66,730	793
COMPASS GROUP PLC(イギリス)	19	29,961	1,521	ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	1	38,506	28,565
BREMBO SPA(ユーロ・イタリア)	25	29,375	1,164	NOKIA OYJ(ユーロ・フィンランド)	87	35,375	405
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV(ユーロ・ベルギー)	3	29,372	7,797	SMURFIT KAPPA GROUP PLC(ユーロ・アイルランド)	8	31,470	3,928
PROSUS(ユーロ・オランダ)	3	28,233	8,412	DSV PANALPINA A S(デンマーク)	2	27,720	12,195
INFORMA PLC(イギリス)	33	26,255	786	UPM-KYMMENE OYJ(ユーロ・フィンランド)	6	24,777	3,619
BOLLORE(ユーロ・フランス)	59	25,115	421	AMS AG(スイス)	5	24,097	4,590
UPM-KYMMENE OYJ(ユーロ・フィンランド)	6	20,456	2,988	KAZ MINERALS PLC(イギリス)	42	22,865	532
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
ASR NEDERLAND NV(ユーロ・オランダ)	5	17,528	3,311	SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)	2	21,871	10,849

(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2020年6月22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 (2019年6月21日から2020年6月22日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細 (2020年6月22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	125	134	262	28,026	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIVANOVA PLC	58	36	180	19,262	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	171 2	442 -	47,289 <4.9%>
(イギリス・・・英国市場)			千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	237	210	253	33,417	保険
GLAXOSMITHKLINE PLC	238	191	316	41,726	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEIR GROUP PLC/THE	-	109	115	15,158	資本財
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	168	168	222	29,298	エネルギー
BUNZL PLC	-	57	120	15,861	資本財
KAZ MINERALS PLC	385	-	-	-	素材
CINEWORLD GROUP PLC	1,226	-	-	-	メディア・娯楽
BBA AVIATION PLC	779	-	-	-	運輸
COMPASS GROUP PLC	-	184	217	28,667	消費者サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	-	36	145	19,205	消費者サービス
SIGNATURE AVIATION PLC	-	490	118	15,680	運輸
SAGA PLC	2,618	3,745	69	9,105	保険
INFORMA PLC	475	615	304	40,162	メディア・娯楽
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	-	35	122	16,134	運輸
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	5,844 11	2,006 -	264,417 <27.2%>
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
KNORR-BREMSE AG	16	20	188	22,481	資本財
SILTRONIC AG	30	14	134	16,114	半導体・半導体製造装置
國小計	株数・金額 銘柄数<比率>	46 2	35 2	323 -	38,596 <4.0%>
(ユーロ・・・イタリア)					
INTESA SANPAOLO	1,356	1,141	192	22,955	銀行
BREMBO SPA	-	161	131	15,734	自動車・自動車部品
國小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,356 1	1,302 2	324 -	38,689 <4.0%>
(ユーロ・・・フランス)					
BOLLORE	-	595	170	20,374	メディア・娯楽
VIVENDI	105	80	184	22,039	メディア・娯楽
ORPEA	16	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
SAFRAN SA	28	33	313	37,437	資本財

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	
VINCI SA		23	31	267	31,924	資本財
DANONE		53	31	206	24,626	食品・飲料・タバコ
ELIS SA -W/I		245	223	244	29,180	商業・専門サービス
国小計	株数・金額	473	994	1,387	165,582	
	銘柄数<比率>	6	6	-	<17.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV		19	8	283	33,824	半導体・半導体製造装置
OCI NV		247	201	221	26,460	素材
ASR NEDERLAND NV		-	52	139	16,686	保険
PROSUS		-	33	270	32,256	小売
EXOR NV		46	55	283	33,824	各種金融
国小計	株数・金額	314	351	1,198	143,052	
	銘柄数<比率>	3	5	-	<14.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A.		810	699	217	25,936	銀行
GESTAMP AUTOMOCION SA		789	540	134	16,053	自動車・自動車部品
国小計	株数・金額	1,600	1,239	351	41,989	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<4.3%>	
(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	58	266	31,818	食品・飲料・タバコ
国小計	株数・金額	133	58	266	31,818	
	銘柄数<比率>	2	1	-	<3.3%>	
(ユーロ…フィンランド)						
NOKIA OYJ		492	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NORDEA BANK ABP		343	303	191	22,913	銀行
国小計	株数・金額	836	303	191	22,913	
	銘柄数<比率>	2	1	-	<2.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		80	-	-	-	素材
国小計	株数・金額	80	-	-	-	
	銘柄数<比率>	1	-	-	<-%>	
通貨小計	株数・金額	4,843	4,286	4,043	482,642	
	銘柄数<比率>	19	19	-	<49.6%>	
(スイス…スイス市場)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REGISTERED		48	47	508	57,022	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		-	46	289	32,443	耐久消費財・アパレル
JULIUS BAER GROUP LTD		62	60	243	27,296	各種金融
AMS AG		84	40	63	7,069	半導体・半導体製造装置
通貨小計	株数・金額	195	194	1,104	123,832	
	銘柄数<比率>	3	4	-	<12.7%>	

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	
(デンマーク…コペンハーゲン市場)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円	運輸 耐久消費財・アパレル
DSV PANALPINA A/S	22	-	-	-	
PANDORA A/S	53	51	1,885	30,193	
通貨小計	株数・金額	75	51	1,885	30,193
	銘柄数<比率>	2	1	-	<3.1%>
合計	株数・金額	12,267	10,547	-	948,375
	銘柄数<比率>	35	37	-	<97.4%>

(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)	□	□	千ユーロ	千円	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	24,406	20,021	156	18,629	
合計	□数・金額	24,406	20,021	156	18,629
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.9%>

(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 (2020年6月22日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 948,375	% 97.1
投資証券	18,629	1.9
コール・ローン等、その他	9,913	1.0
投資信託財産総額	976,917	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 (971,064千円) の投資信託財産総額 (976,917千円) に対する比率は99.4%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=106.77円、1英ポンド=131.78円、1ユーロ=119.37円、1スイスフラン=112.12円、1ノルウェークローネ=11.05円、1デンマーククローネ=16.01円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月22日現在)

項目	当期末
(A)資産	976,917,968円
コール・ローン等	3,365,242
株式(評価額)	948,375,805
投資証券(評価額)	18,629,322
未収入金	5,787,319
未収配当金	760,280
(B)負債	3,710,022
未払解約金	3,710,000
未払利息	16
その他未払費用	6
(C)純資産総額(A-B)	973,207,946
元本	1,194,966,239
次期繰越損益金	△ 221,758,293
(D)受益権総口数	1,194,966,239口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,144円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額 1,345,498,750円

期中追加設定元本額 17,593,692円

期中一部解約元本額 168,126,203円

(注2) 1口当たり純資産額 0.8144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221,758,293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 1,194,880,662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2019年6月21日 至2020年6月22日)

項目	当期
(A)配当等収益	27,632,200円
受取配当金	27,635,029
受取利息	1,155
支払利息	△ 3,984
(B)有価証券売買損益	△ 223,330,874
売買益	131,032,074
売買損	△ 354,362,948
(C)その他費用等	△ 1,760,724
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 197,459,398
(E)前期繰越損益金	△ 16,151,406
(F)追加信託差損益金	△ 3,643,692
(G)解約差損益金	△ 4,503,797
(H)計(D+E+F+G)	△ 221,758,293
次期繰越損益金(H)	△ 221,758,293

(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。