

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4月28日（当初設定日）から無期限です。	
運用方針	信託財産の長期的成長を図ることを目的として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ欧州ファンド・マザーファンド受益証券
	マザーファンド	欧州各国の株式
運用方法	[Aコース（限定為替ヘッジ）] ①主としてマザーファンド受益証券に投資し、信託財産の長期的成長を図ることを目的として運用を行います。 ②MSCI欧州株価指数（円ヘッジ指数）をベンチマークとします。 ③組入れているマザーファンドの通貨配分の如何にかかわらず、原則としてマザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行うことを基本とします。	
	[Bコース（為替ヘッジなし）] ①主としてマザーファンド受益証券に投資し、信託財産の長期的成長を図ることを目的として運用を行います。 ②MSCI欧州株価指数（円換算指数）をベンチマークとします。 ③組入れているマザーファンドの通貨配分の如何にかかわらず、原則として対円で為替ヘッジを行いません。	
主な投資制限	当ファンド	①株式への実質投資割合には制限を設けません。 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。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	①株式への投資割合には制限を設けません。 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。 ③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	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。 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。 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。 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。	



PICTET

1805

## ピクテ欧州ファンド

Aコース(限定為替ヘッジ)

Bコース(為替ヘッジなし)

### 運用報告書(全体版)

第46期

決算日：2021年4月27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、「ピクテ欧州ファンド Aコース（限定為替ヘッジ）、Bコース（為替ヘッジなし）」は、2021年4月27日に第46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)

## Aコース (限定為替ヘッジ)

### ■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
42期(2019年5月7日)	10,038	0	6.2	9,535	7.4	92.7	159
43期(2019年10月28日)	10,197	0	1.6	9,637	1.1	98.1	156
44期(2020年4月27日)	7,035	0	△31.0	8,193	△15.0	92.0	107
45期(2020年10月27日)	7,749	0	10.1	8,270	0.9	97.2	115
46期(2021年4月27日)	10,265	0	32.5	10,536	27.4	96.2	150

(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(円ヘッジ指数)です。同指数算出の都合上、1998年5月1日を10,000として指数化しており、該当日の翌月(42期は当月)初の数値を表示しています。

### ■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10月27日	7,749	—	8,270	—	97.2	1.6
10月末	7,379	△ 4.8	8,270	—	96.0	1.6
11月末	9,153	18.1	9,443	14.2	98.1	1.6
12月末	9,386	21.1	9,648	16.7	97.8	—
2021年1月末	9,208	18.8	9,549	15.5	96.8	—
2月末	9,806	26.5	9,766	18.1	98.8	—
3月末	10,025	29.4	10,330	24.9	100.1	—
(期末)						
2021年4月27日	10,265	32.5	10,536	27.4	96.2	—

(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(円ヘッジ指数)です。同指数算出の都合上、1998年5月1日を10,000として指数化しており、該当日の翌月初の数値を表示しています。

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。

## Bコース (為替ヘッジなし)

### ■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
42期(2019年5月7日)	10,870	95	4.4	11,153	6.7	94.2	2.8	1,179
43期(2019年10月28日)	10,655	55	△ 1.5	11,143	△ 0.1	94.8	2.7	1,126
44期(2020年4月27日)	7,065	0	△33.7	8,844	△20.6	96.5	2.3	687
45期(2020年10月27日)	8,208	0	16.2	10,063	13.8	97.0	1.6	759
46期(2021年4月27日)	11,356	145	40.1	13,116	30.3	96.4	—	968

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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4月28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10月27日	8,208	—	10,063	—	97.0	1.6
10月末	7,711	△ 6.1	9,519	△ 5.4	97.1	1.6
11月末	9,738	18.6	11,162	10.9	97.5	1.6
12月末	10,168	23.9	11,608	15.4	97.2	—
2021年1月末	10,007	21.9	11,661	15.9	96.0	—
2月末	10,875	32.5	12,217	21.4	97.9	—
3月末	11,209	36.6	12,774	26.9	98.4	—
(期末)						
2021年4月27日	11,501	40.1	13,116	30.3	96.4	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、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。

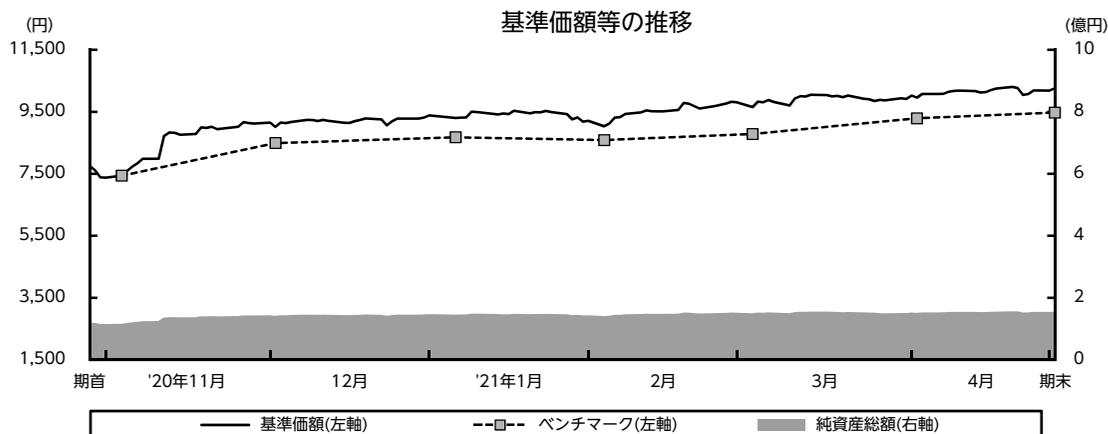
(注3) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(1998年4月28日)を10,000として指数化したものです。

## ■当期中の運用状況と今後の運用方針 (2020年10月28日から2021年4月27日まで)

### 1. 基準価額等の推移

#### ◀Aコース (限定為替ヘッジ) ▶

当期の基準価額は、32.5%の上昇となりました。



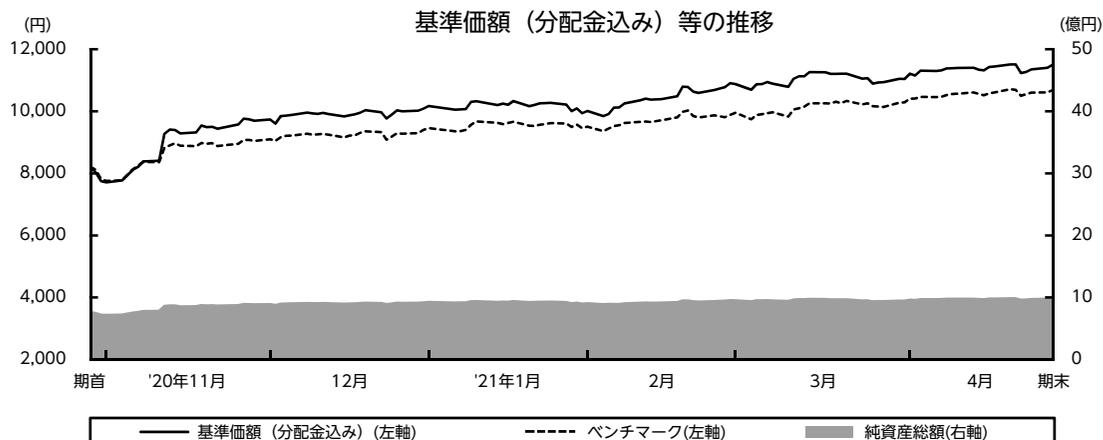
※ベンチマークはMSCI欧州株価指数(円ヘッジ指数)です。データ取得の都合上、2020年11月2日の基準価額に合わせて指数化し、各月初(期末は2021年5月6日分)のみ表示しており、その間の動きは便宜上破線で示しています。

#### ◇主な変動要因

上昇▲ ・実質的に組入れているASMLホールディング(オランダ、半導体・半導体製造装置)やバンコ・ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行(スペイン、銀行)などの株価が上昇したこと

## ◀Bコース（為替ヘッジなし）▶

当期の基準価額（分配金込み）は、40.1%の上昇となりました。



※ベンチマークはMSCI欧州株価指数（円換算指数）で、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ASMLホールディング（オランダ、半導体・半導体製造装置）やバンコ・ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行（スペイン、銀行）などの株価が上昇したこと
- 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

Aコースの当期の基準価額は32.5%の上昇となりました。11月初めから4月初めまでの期間では、基準価額は33.8%の上昇となり、ベンチマークの上昇率24.9%を上回りました。

Bコースの当期の基準価額（分配金込み）は40.1%の上昇となり、ベンチマークの上昇率30.3%を上回りました。

### 【主な差異要因】

当期間において上昇したエクソール（イタリア、各種金融）やバンコ・ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行（スペイン、銀行）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）していたことなどがベンチマークに対するプラスの差異要因として寄与しました。

## 2. 投資環境

- ・ 欧州株式市場は、期を通じて上昇しました。期初から12月にかけては、新型コロナウイルスワクチンの実用化への期待が高まったことなどを背景に投資家心理が改善し、大幅に上昇しました。2021年1月から2月にかけては、米バイデン政権による追加経済対策への期待が高まり、米国を中心に世界経済の回復期待が高まったことなどから引き続き上昇となりました。その後期末にかけても、欧州中央銀行（ECB）が債券購入ペース加速の意向を表明したことや、中国に加えて欧米の良好な経済指標から景気回復期待が高まったことなどを背景に上昇しました。
- ・ 為替市場では、期を通じて円に対してユーロや英ポンドなどが上昇しました。期首から12月は、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や英国のブレクジット問題に関して交渉が進展していることが好感され、ユーロ・英ポンドともに円に対して上昇しました。2021年1月はイタリア政局不安などから一時的に円高・ユーロ安となりました。その後期末にかけては、イタリアでドラギ前欧州中央銀行（ECB）総裁が次期首相に指名されて政局の混乱が収束したことやユーロ圏の景況感が回復を示したことなどから、ユーロ高・円安となりました。また、英国ではコロナウイルスのワクチン接種の進展により経済活動が正常化するという期待感などから英ポンド高・円安となりました。

### 3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ欧州ファンド・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、Aコースにおいては原則として為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図り、Bコースにお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>

欧州各国の株式を主要投資対象とし、分散投資を行ってまいりました。

#### ◇組入上位10ヵ国

##### 【期首】

国名	組入比率
英国	25.4%
フランス	21.3%
スイス	14.5%
オランダ	10.9%
スペイン	7.8%
イタリア	7.4%
ドイツ	4.2%
ベルギー	3.1%
スウェーデン	2.5%
デンマーク	1.8%



##### 【期末】

国名	組入比率
英国	24.8%
フランス	21.3%
スイス	15.0%
オランダ	11.8%
イタリア	7.7%
スペイン	5.7%
ドイツ	5.2%
ベルギー	2.9%
スウェーデン	2.3%
—	—

(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	19.5%
一般消費財・サービス	19.5%
資本財・サービス	18.0%
生活必需品	12.0%
コミュニケーション・サービス	9.1%
ヘルスケア	7.9%
情報技術	6.5%
エネルギー	2.8%
素材	2.1%
不動産	1.6%



##### 【期末】

業種名	組入比率
金融	19.6%
一般消費財・サービス	19.3%
資本財・サービス	17.6%
情報技術	10.3%
生活必需品	9.4%
コミュニケーション・サービス	8.9%
ヘルスケア	4.8%
エネルギー	3.5%
素材	1.7%
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	6.2%
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%
プロサス	オランダ	インターネット販売・通信販売	3.7%
エリス	フランス	商業サービス・用品	3.6%
エクソール	イタリア	各種金融サービス	3.5%
ジュリアス・ベア・グループ	スイス	資本市場	3.5%
ASMLホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.4%
ブルーデンシャル	英国	保険	3.2%
ヴァンシ	フランス	建設・土木	3.2%



【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ネスレ	スイス	食品	6.5%
ASMLホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	4.4%
インフォーマ	英国	メディア	3.9%
プロサス	オランダ	インターネット販売・通信販売	3.8%
エクソール	イタリア	各種金融サービス	3.7%
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	3.5%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	3.5%
SAP	ドイツ	ソフトウェア	3.4%
エリス	フランス	商業サービス・用品	3.4%
サフラン	フランス	航空宇宙・防衛	3.1%

(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

### ◀Aコース（限定為替ヘッジ）▶

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46期
	自 2020年10月28日 至 2021年 4月27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	4,781

(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。

### ◀Bコース（為替ヘッジなし）▶

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。分配金の計算過程につきましては、20ページをご覧ください。

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。

### ◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第46期
	自 2020年10月28日 至 2021年 4月27日
当期分配金	145
(対基準価額比率)	1.261
当期の収益	49
当期の収益以外	95
翌期繰越分配対象額	4,938

(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

米国における追加景気対策に対する期待感に加え、欧州中央銀行（ECB）が債券購入ペース加速の意向を表明したことなどを受けて、欧州の株式市場は上昇となりました。今後の展開として、世界的な景気回復や経済活動の正常化が見込まれることを好材料視しています。一方で、保有する銘柄の多くに関して、株価の過去の水準と比較しても上昇余地が限定的となっていることを警戒しています。ただし対象企業のファンダメンタルズ（基礎的条件）などを評価しているため、現時点では保有を継続しています。

### (2) 投資方針

Aコース、Bコースともマザーファンド受益証券の組入れを高位に維持します。実質組入外貨建資産については、Aコースは原則として為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図り、Bコースは為替ヘッジを行わない方針です。

#### <マザーファンド>

上記の環境下では、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。割安なバリュエーション（投資価値評価）と下値リスクの乏しさを考慮し、ビジネス・モデルの強さ、キャッシュフロー創出力、バリュエーションに着目して運用を行っています。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。

## Aコース (限定為替ヘッジ)

### ■ 1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細

項目	当期 (2020年10月28日~2021年4月27日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,159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)	78円 (38)	0.850% (0.411)	(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 ・ 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 ・ 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
(販売会社)	(35)	(0.384)	
(受託会社)	(5)	(0.055)	
(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 ・ 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)	(1)	(0.009)	
(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	2	0.022	(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)	(2)	(0.022)	
(d) その他費用	10	0.105	(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 ・ その他は、信託事務の処理に要する諸費用
(保管費用)	(7)	(0.074)	
(監査費用)	(3)	(0.028)	
(その他)	(0)	(0.003)	
合計	91	0.987	

(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。

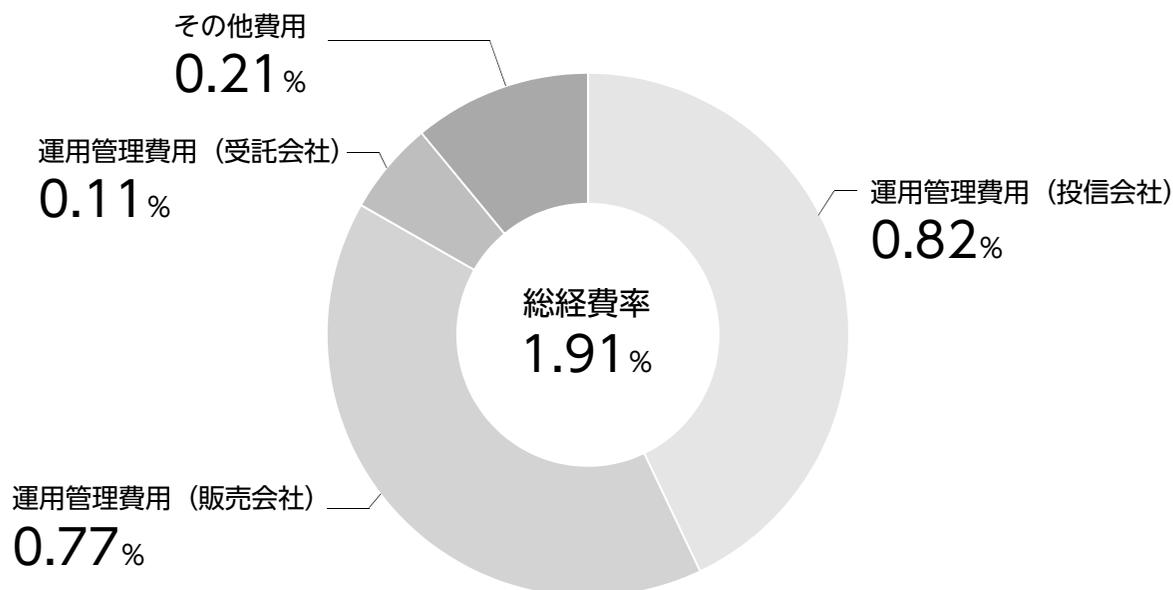
(注4) 各項目の費用は、当ファンドが実質的に組入れている投資信託証券 (マザーファンドを除く) が支払った費用を含みません。

(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1.91%**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10月28日から2021年4月27日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ピクテ欧州ファンド・マザーファンド	1,588	2,620	8,487	15,590

(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	342,607千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	998,593千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.34

(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10月28日から2021年4月27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	33,518	12,701	DANONE(ユーロ・フランス)	3	25,136	6,930
RUBIS(ユーロ・フランス)	3	17,181	4,779	PANDORA A/S(デンマーク)	1	20,504	11,487
NESTLE SA-REGISTERED(スイス)	1	14,040	11,642	LIVANOVA PLC(アメリカ)	2	19,276	6,931
BUNZL PLC(イギリス)	3	12,825	3,303	PRUDENTIAL PLC(イギリス)	8	18,271	2,153
WORLDLINE SA(ユーロ・フランス)	1	12,054	8,962	SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)	1	15,700	11,311
PROSUS(ユーロ・オランダ)	0.723	7,837	10,839	OCI NV(ユーロ・オランダ)	6	14,277	2,115
ESSILORLUXOTTICA(ユーロ・フランス)	0.421	6,517	15,479	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA(ユーロ・スペイン)	24	11,992	492
PRUDENTIAL PLC(イギリス)	2	3,945	1,671	GESTAMP AUTOMOCION SA(ユーロ・スペイン)	14	8,917	601
INFORMA PLC(イギリス)	3	2,926	768	JULIUS BAER GROUP LTD(スイス)	1	8,050	6,269
BOLLORE(ユーロ・フランス)	5	2,718	543	INFORMA PLC(イギリス)	9	7,592	806

(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表示しています。

■**利害関係人との取引状況等**（2020年10月28日から2021年4月27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10月28日から2021年4月27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10月28日から2021年4月27日まで）

該当事項はありません。

■**組入資産の明細**（2021年4月27日現在）

親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当期末	
	□数	□数	評価額
ピクテ欧州ファンド・マザーファンド	千□ 82,106	千□ 75,206	千円 149,819

(注) 単位未満は切り捨てています。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当期 (2020年10月28日～2021年4月27日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,951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）	85円 (41)	0.850% (0.411)	(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 ・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 ・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
（販売会社）	(38)	(0.384)	
（受託会社）	(5)	(0.055)	
(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 ・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）	(1)	(0.009)	
（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	2	0.022	(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）	(2)	(0.022)	
(d) その他費用	10	0.103	(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 ・その他は、信託事務の処理に要する諸費用
（保管費用）	(7)	(0.073)	
（監査費用）	(3)	(0.027)	
（その他）	(0)	(0.003)	
合計	98	0.985	

(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。

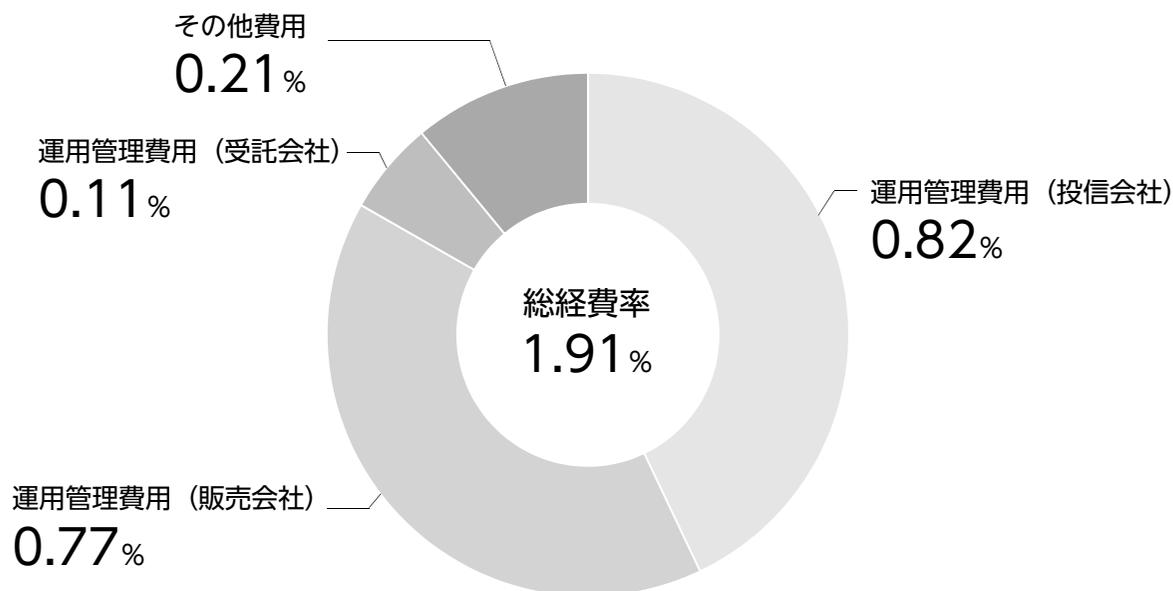
(注4) 各項目の費用は、当ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(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1.91%**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10月28日から2021年4月27日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ピクテ欧州ファンド・マザーファンド	2,731	4,830	56,065	100,050

(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	342,607千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	998,593千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.34

(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10月28日から2021年4月27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	33,518	12,701	DANONE(ユーロ・フランス)	3	25,136	6,930
RUBIS(ユーロ・フランス)	3	17,181	4,779	PANDORA A/S(デンマーク)	1	20,504	11,487
NESTLE SA-REGISTERED(スイス)	1	14,040	11,642	LIVANOVA PLC(アメリカ)	2	19,276	6,931
BUNZL PLC(イギリス)	3	12,825	3,303	PRUDENTIAL PLC(イギリス)	8	18,271	2,153
WORLDLINE SA(ユーロ・フランス)	1	12,054	8,962	SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)	1	15,700	11,311
PROSUS(ユーロ・オランダ)	0.723	7,837	10,839	OCI NV(ユーロ・オランダ)	6	14,277	2,115
ESSILORLUXOTTICA(ユーロ・フランス)	0.421	6,517	15,479	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA(ユーロ・スペイン)	24	11,992	492
PRUDENTIAL PLC(イギリス)	2	3,945	1,671	GESTAMP AUTOMOCION SA(ユーロ・スペイン)	14	8,917	601
INFORMA PLC(イギリス)	3	2,926	768	JULIUS BAER GROUP LTD(スイス)	1	8,050	6,269
BOLLORE(ユーロ・フランス)	5	2,718	543	INFORMA PLC(イギリス)	9	7,592	806

(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表示しています。

■**利害関係人との取引状況等**（2020年10月28日から2021年4月27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10月28日から2021年4月27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10月28日から2021年4月27日まで）

該当事項はありません。

■**組入資産の明細**（2021年4月27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
ピクテ欧州ファンド・マザーファンド	537,041	483,707	963,594

(注) 単位未満は切り捨てています。

## Aコース (限定為替ヘッジ)

### ■投資信託財産の構成 (2021年4月27日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
ピクテ欧州ファンド・マザーファンド	千円 149,819	%
コール・ローン等、その他	2,328	1.5
投資信託財産総額	152,147	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ欧州ファンド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (1,108,971千円) の投資信託財産総額 (1,113,449千円) に対する比率は99.6%です。

(注3) ピクテ欧州ファンド・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=108.16円、1英ポンド=150.23円、1ユーロ=130.62円、1スイスフラン=118.27円、1スウェーデンクローネ=12.90円です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年4月27日現在)

項目	当期末
(A) 資産	315,319,507円
コール・ローン等	2,032,038
ピクテ欧州ファンド・マザーファンド(評価額)	149,819,635
未収入金	163,467,834
(B) 負債	164,603,329
未払金	163,366,118
未払解約金	1,015
未払信託報酬	1,197,617
未払利息	5
その他未払費用	38,574
(C) 純資産総額(A-B)	150,716,178
元本	146,821,221
次期繰越損益金	3,894,957
(D) 受益権総口数	146,821,221口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,265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)

(注1) 期首元本額	149,583,966円
期中追加設定元本額	3,252,124円
期中一部解約元本額	6,014,869円
(注2) 1口当たり純資産額	1.0265円

### ■損益の状況

当期 (自2020年10月28日 至2021年4月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 250円
支払利息	△ 250
(B) 有価証券売買損益	37,773,606
売買益	49,170,278
売買損	△ 11,396,672
(C) 信託報酬等	△ 1,236,223
(D) 当期損益金(A+B+C)	36,537,133
(E) 前期繰越損益金	△ 8,359,724
(F) 追加信託差損益金	△ 24,282,452
(配当等相当額)	( 36,615,096)
(売買損益相当額)	(△ 60,897,548)
(G) 計 (D+E+F)	3,894,957
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,894,957
追加信託差損益金	△ 24,282,452
(配当等相当額)	( 36,618,027)
(売買損益相当額)	(△ 60,900,479)
分配準備積立金	33,579,503
繰越損益金	△ 5,402,094

(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46期計算期間末における費用控除後の配当等収益(674,626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(36,618,027円)および分配準備積立金(32,904,877円)より分配対象収益は70,197,530円(10,000口当たり4,781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、当該ファンドに対応する部分の年率0.60%以内の額

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■投資信託財産の構成（2021年4月27日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ピクテ欧州ファンド・マザーファンド	963,594	97.5
コール・ローン等、その他	24,879	2.5
投資信託財産総額	988,473	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ欧州ファンド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,108,971千円）の投資信託財産総額（1,113,449千円）に対する比率は99.6%です。

(注3) ピクテ欧州ファンド・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=108.16円、1英ポンド=150.23円、1ユーロ=130.62円、1スイスフラン=118.27円、1スウェーデンクローネ=12.90円です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2021年4月27日現在）

項目	当期末
(A) 資産	988,473,418円
コール・ローン等	24,868,752
ピクテ欧州ファンド・マザーファンド(評価額)	963,594,666
未収入金	10,000
(B) 負債	20,344,268
未払収益分配金	12,361,183
未払解約金	10,139
未払信託報酬	7,731,789
未払利息	68
その他未払費用	241,089
(C) 純資産総額(A-B)	968,129,150
元本	852,495,423
次期繰越損益金	115,633,727
(D) 受益権総口数	852,495,423口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,356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)

(注1) 期首元本額 925,777,405円

期中追加設定元本額 8,226,550円

期中一部解約元本額 81,508,532円

(注2) 1口当たり純資産額 11,356円

### ■損益の状況

当期（自2020年10月28日 至2021年4月27日）

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 1,498円
支払利息	△ 1,498
(B) 有価証券売買損益	286,958,405
売買益	302,527,845
売買損	△ 15,569,440
(C) 信託報酬等	△ 7,973,044
(D) 当期損益金(A+B+C)	278,983,863
(E) 前期繰越損益金	△ 181,672,627
(F) 追加信託差損益金	30,683,674
(配当等相当額)	( 198,008,299)
(売買損益相当額)	(△ 167,324,625)
(G) 計(D+E+F)	127,994,910
(H) 収益分配金	△ 12,361,183
次期繰越損益金(G+H)	115,633,727
追加信託差損益金	30,683,674
(配当等相当額)	( 198,016,096)
(売買損益相当額)	(△ 167,332,422)
分配準備積立金	223,009,512
繰越損益金	△ 138,059,459

(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46期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,241,307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(198,016,096円)および分配準備積立金(231,129,388円)より分配対象収益は433,386,791円(10,000口当たり5,083円)であり、うち12,361,183円(10,000口当たり145円)を分配金額としています。

(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、当該ファンドに対応する部分の年率0.60%以内の額

## <分配金のお知らせ>

### ◀Aコース (限定為替ヘッジ) ▶

当期の分配金はございません。

### ◀Bコース (為替ヘッジなし) ▶

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案して決定しました。当期の分配金および分配金の計算過程は以下の通りです。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。

	第46期
1万口当たり分配金	145円
費用控除後の配当等収益	4,241,307円
費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円
収益調整金	198,016,096円
分配準備積立金	231,129,388円
分配対象収益 (1万口当たり)	433,386,791円 (5,083円)
分配金額 (1万口当たり)	12,361,183円 (145円)

- ◇ 分配金を再投資する場合  
お手持り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇ 分配金をお支払いする場合  
分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたしております。
- ◇ 分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）  
法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。  
（注）当期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
- ◇ 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。

## <お知らせ>

該当事項はありません。

# ピクテ欧州ファンド・マザーファンド

## 運用状況のご報告

第23期（決算日：2021年4月27日）  
（計算期間：2020年4月28日～2021年4月27日）

### 受益者のみなさまへ

「ピクテ欧州ファンド・マザーファンド」は、「ピクテ欧州ファンドAコース（限定為替ヘッジ）、Bコース（為替ヘッジなし）」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23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	信託財産の長期的成長を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	欧州各国の株式
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
19期(2017年4月27日)	16,492	14.9	10,951	7.8	96.3	3.0	1,492
20期(2018年4月27日)	19,247	16.7	11,817	7.9	96.6	2.9	1,479
21期(2019年5月7日)	18,089	△ 6.0	11,153	△ 5.6	94.9	2.8	1,327
22期(2020年4月27日)	12,005	△33.6	8,844	△20.7	97.0	2.3	785
23期(2021年4月27日)	19,921	65.9	13,116	48.3	96.8	—	1,113

(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(1998年4月28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4月27日	12,005	—	8,844	—	97.0	2.3
4月末	13,027	8.5	9,290	5.0	97.0	2.3
5月末	13,586	13.2	9,702	9.7	97.0	2.2
6月末	13,770	14.7	10,006	13.1	95.7	2.2
7月末	13,884	15.7	10,145	14.7	96.3	2.0
8月末	14,794	23.2	10,549	19.3	95.8	2.1
9月末	13,815	15.1	10,243	15.8	97.1	2.1
10月末	13,224	10.2	9,519	7.6	97.6	1.6
11月末	16,742	39.5	11,162	26.2	97.7	1.6
12月末	17,507	45.8	11,608	31.3	97.3	—
2021年1月末	17,256	43.7	11,661	31.9	95.9	—
2月末	18,775	56.4	12,217	38.1	97.7	—
3月末	19,381	61.4	12,774	44.4	98.1	—
(期末)						
2021年4月27日	19,921	65.9	13,116	48.3	96.8	—

(注1) 騰落率は期首比です。

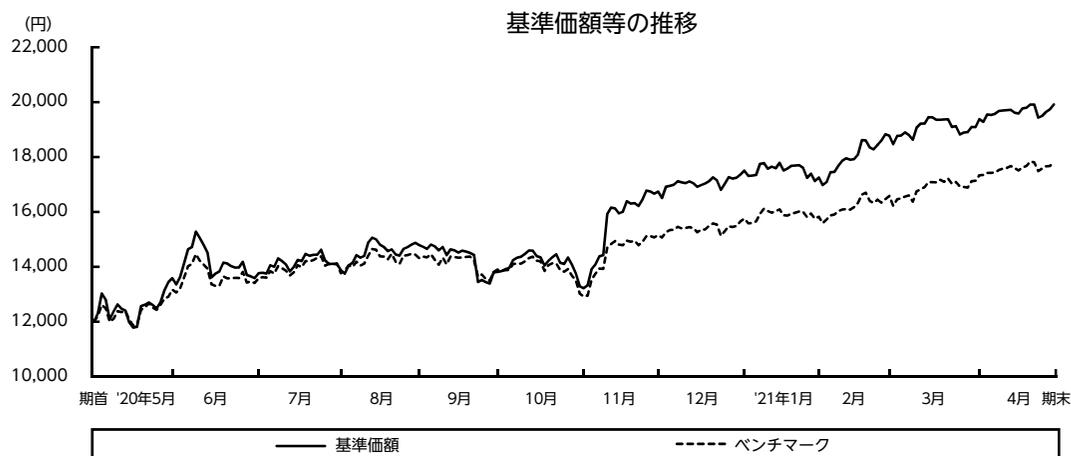
(注2) ベンチマークはMSCI欧州株価指数を委託者が円換算し、設定日(1998年4月28日)を10,000として指数化したものです。

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4月28日から2021年4月27日まで)

### 1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、65.9%の上昇となりました。



※ベンチマークはMSCI欧州株価指数（円換算指数）で、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▲ ・ 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65.9%の上昇となり、ベンチマークの上昇率48.3%を上回りました。

#### 【主な差異要因】

##### 当期前半

当期間において上昇したパンドラ（デンマーク、一般消費財・サービス）やウィヤー・グループ（英国、資本財・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）していたことなどがベンチマークに対するプラスの差異要因として寄与しました。

##### 当期後半

当期間において上昇したエクソール（イタリア、各種金融）やバンコ・ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行（スペイン、銀行）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）していたことなどがベンチマークに対するプラスの差異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5月にかけて、欧米の一部地域で新型コロナウイルスの感染拡大ペースに減速が見られたことや、各国の大規模な金融・財政政策によって景気回復への期待が高まったことなどを背景に上昇しました。6月から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。その後、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。12月にかけては、新型コロナウイルスワクチンの実用化への期待が高まったことなどを背景に投資家心理が改善し、大幅に上昇しました。2021年1月から2月にかけては、米バイデン政権による追加経済対策への期待が高まり、米国を中心に世界経済の回復期待が高まったことなどから引き続き上昇となりました。その後期末にかけても、欧州中央銀行（ECB）が債券購入ペース加速の意向を表明したことや、中国に加えて欧米の良好な経済指標から景気回復期待が高まったことなどを背景に上昇しました。
- ・ 為替市場では、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高・ユーロ安とな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安・ユーロ高となりました。9月は新型コロナウイルス感染再拡大の懸念が強まったことや、ユーロ圏の景況感指数が市場予想を下回ったことなどから円高・ユーロ安となりました。その後、新型コロナウイルス感染再拡大が深刻化したことなどから円高・ユーロ安が進行しました。12月にかけては、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や英国のブレクジット問題に関して交渉が進展していることが好感され、ユーロ・英ポンドともに円に対して上昇しました。2021年1月はイタリア政局不安などから一時的に円高・ユーロ安となりました。その後期末にかけては、イタリアでドラギ前ECB総裁が次期首相に指名されて政局の混乱が収束したことやユーロ圏の景況感が回復を示したことなどから、ユーロ高・円安となりました。また、英国ではコロナウイルスのワクチン接種の進展により経済活動が正常化するという期待感などから英ポンド高・円安となりました。

### 3. 組入状況

欧州各国の株式を主要投資対象とし、分散投資を行ってまいりました。

#### ◇組入上位10ヵ国

##### 【期首】

国名	組入比率
英国	29.6%
フランス	16.6%
スイス	14.7%
スペイン	9.9%
イタリア	8.1%
オランダ	6.5%
ドイツ	4.6%
ベルギー	3.4%
デンマーク	3.1%
スウェーデン	2.3%



##### 【期末】

国名	組入比率
英国	24.8%
フランス	21.3%
スイス	15.0%
オランダ	11.8%
イタリア	7.7%
スペイン	5.7%
ドイツ	5.2%
ベルギー	2.9%
スウェーデン	2.3%
—	—

#### ◇業種別組入比率

##### 【期首】

業種名	組入比率
金融	18.7%
資本財・サービス	16.6%
一般消費財・サービス	14.6%
生活必需品	12.9%
ヘルスケア	11.9%
コミュニケーション・サービス	8.4%
情報技術	6.2%
素材	4.3%
エネルギー	3.5%
不動産	2.3%



##### 【期末】

業種名	組入比率
金融	19.6%
一般消費財・サービス	19.3%
資本財・サービス	17.6%
情報技術	10.3%
生活必需品	9.4%
コミュニケーション・サービス	8.9%
ヘルスケア	4.8%
エネルギー	3.5%
素材	1.7%
公益事業	1.6%

(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	6.8%
グラクソ・スミスクライン	英国	医薬品	5.1%
インフォーマ	英国	メディア	4.3%
サフラン	フランス	航空宇宙・防衛	3.8%
ブルーデンシャル	英国	保険	3.8%
エクソール	イタリア	各種金融サービス	3.6%
ヴァンシ	フランス	建設・土木	3.6%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	3.5%
グリフォルス (ADR)	スペイン	バイオテクノロジー	3.5%
ASMLホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.4%

### 【期末】

銘柄名	国名	業種名	組入比率
ネスレ	スイス	食品	6.5%
ASMLホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	4.4%
インフォーマ	英国	メディア	3.9%
プロサス	オランダ	インターネット販売・通信販売	3.8%
エクソール	イタリア	各種金融サービス	3.7%
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	3.5%
ロイヤル・ダッチ・シェル	英国	石油・ガス・消耗燃料	3.5%
SAP	ドイツ	ソフトウェア	3.4%
エリス	フランス	商業サービス・用品	3.4%
サフラン	フランス	航空宇宙・防衛	3.1%



(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

米国における追加景気対策に対する期待感に加え、欧州中央銀行（ECB）が債券購入ペース加速の意向を表明したことなどを受けて、欧州の株式市場は上昇となりました。今後の展開として、世界的な景気回復や経済活動の正常化が見込まれることを好材料視しています。一方で、保有する銘柄の多くに関して、株価の過去の水準と比較しても上昇余地が限定的となっていることを警戒しています。ただし対象企業のファンダメンタルズ（基礎的条件）などを評価しているため、現時点では保有を継続しています。

### (2) 投資方針

上記の環境下では、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。割安なバリュエーション（投資価値評価）と下値リスクの乏しさを考慮し、ビジネス・モデルの強さ、キャッシュフロー創出力、バリュエーションに着目して運用を行っています。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 (2020年4月28日~2021年4月27日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	15,480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)  (新株予約権証券) (投資信託証券)	3円  (3)  (0) (0)	0.018%  (0.017)  (0.000) (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)	8  (8)	0.054  (0.054)	(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)	26  (25)  (1)	0.170  (0.163)  (0.008)	(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	37	0.242	

(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) 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 (2020年4月28日から2021年4月27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 -	千米ドル -	百株 67	千米ドル 319	
	イギリス	1,523 (△4,283)	千英ポンド 433 (32)	1,021	千英ポンド 681	
	ユーロ	ドイツ	26	千ユーロ 268	27	千ユーロ 263
		イタリア	-	-	484	106
		フランス	194 (0.46)	714 (3)	131	585
		オランダ	92	450	130 (-)	361 (0.35233)
		スペイン	-	-	422	171
		ベルギー	-	-	17	85
		スイス	18 (-)	千スイスフラン 148 (0.00003)	73 (-)	千スイスフラン 265 (10)
	スウェーデン	-	千スウェーデンクローネ -	72	千スウェーデンクローネ 490	
	デンマーク	-	千デンマーククローネ -	68	千デンマーククローネ 3,040	

(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表示しています。

(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) 新株予約権証券

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	スイス	証券 - (6,876)	千スイスフラン - (1)	証券 6,876	千スイスフラン 1

(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) ( )内は無償割当、権利行使および権利行使期間満了による増減分です。

### (3) 投資信託受益証券、投資証券

決算期			当期			
			買付		売付	
			□数	金額	□数	金額
外国	子 建	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	□ -	千ユーロ -	□ 21,198	千ユーロ 163

(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表示しています。

#### ■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	668,372千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	934,689千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.71

(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 (2020年4月28日から2021年4月27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
PROSUS(ユーロ・オランダ)	4	36,403	8,931	PANDORA A/S(デンマーク)	6	51,303	7,533
SAP SE(ユーロ・ドイツ)	2	33,518	12,701	LIVANOVA PLC(アメリカ)	4	29,118	6,459
WORLDLINE SA(ユーロ・フランス)	2	26,637	9,160	DANONE(ユーロ・フランス)	3	25,136	6,930
ESSILORLUXOTTICA(ユーロ・フランス)	1	24,956	14,375	SILTRONIC AG(ユーロ・ドイツ)	2	23,292	11,091
RUBIS(ユーロ・フランス)	3	17,181	4,779	PRUDENTIAL PLC(イギリス)	11	22,177	2,005
ASR NEDERLAND NV(ユーロ・オランダ)	4	16,508	3,358	OCI NV(ユーロ・オランダ)	11	20,744	1,873
NESTLE SA-REGISTERED(スイス)	1	14,040	11,642	VINCI SA(ユーロ・フランス)	1	17,016	10,682
BUNZL PLC(イギリス)	3	12,825	3,303	SIGNATURE AVIATION PLC(イギリス)	41	15,909	379
COMPASS GROUP PLC(イギリス)	8	12,813	1,441	SAFRAN SA(ユーロ・フランス)	1	14,301	12,140
WEIR GROUP PLC/THE(イギリス)	8	11,279	1,262	JULIUS BAER GROUP LTD(スイス)	2	13,835	5,507

(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。

#### ■利害関係人との取引状況等 (2020年4月28日から2021年4月27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 (2020年4月28日から2021年4月27日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2021年4月27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	124	102	185	20,113	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIVANOVA PLC	45	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	169 2	102 1	185 —	20,113 <1.8%>
(イギリス…英国市場)			千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	215	134	205	30,800	保険
GLAXOSMITHKLINE PLC	178	167	224	33,689	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEIR GROUP PLC/THE	12	65	130	19,578	資本財
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	153	196	256	38,592	エネルギー
BUNZL PLC	54	79	195	29,314	資本財
KAZ MINERALS PLC	179	—	—	—	素材
COMPASS GROUP PLC	121	136	217	32,733	消費者サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	34	38	203	30,623	消費者サービス
SIGNATURE AVIATION PLC	419	—	—	—	運輸
[シヨウカ]SAGA PLC	3,433	—	—	—	保険
INFORMA PLC	605	501	285	42,961	メディア・娯楽
SAGA PLC	—	307	118	17,785	保険
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	33	33	160	24,151	運輸
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,441 12	1,659 10	1,998 —	300,232 <27.0%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
SAP SE	—	24	289	37,758	ソフトウェア・サービス
KNORR-BREMSE AG	19	15	156	20,436	資本財
SILTRONIC AG	21	—	—	—	半導体・半導体製造装置
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	40 2	39 2	445 —	58,194 <5.2%>
(ユーロ…イタリア)					
INTESA SANPAOLO	1,272	831	188	24,677	銀行
BREMBO SPA	180	137	150	19,597	自動車・自動車部品
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,452 2	968 2	338 —	44,275 <4.0%>
(ユーロ…フランス)					
BOLLORE	561	611	259	33,910	メディア・娯楽

銘柄	株数	期首(前期末)	当期末		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	
VIVENDI	75	59	172	22,583	メディア・娯楽
ESSILORLUXOTTICA	－	17	243	31,822	耐久消費財・アパレル
SAFRAN SA	33	21	268	35,043	資本財
VINCI SA	34	25	229	29,954	資本財
DANONE	29	－	－	－	食品・飲料・タバコ
RUBIS	－	35	139	18,243	公益事業
WORLDLINE SA	－	26	216	28,230	ソフトウェア・サービス
ELIS SA -W/I	195	195	288	37,745	商業・専門サービス
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	930 6	993 8	1,818 －	237,533 <21.3%>
(ユーロ・・・オランダ)					
ASML HOLDING NV	8	6	376	49,182	半導体・半導体製造装置
OCI NV	188	77	143	18,736	素材
ASR NEDERLAND NV	－	45	168	22,049	保険
PROSUS	－	34	321	41,935	小売
EXOR NV	50	45	317	41,480	各種金融
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	247 3	209 5	1,327 －	173,384 <15.6%>
(ユーロ・・・スペイン)					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,S.A.	654	410	183	24,018	銀行
GESTAMP AUTOMOCION SA	506	327	150	19,612	自動車・自動車部品
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,160 2	738 2	334 －	43,630 <3.9%>
(ユーロ・・・ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	60	42	246	32,161	食品・飲料・タバコ
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	60 1	42 1	246 －	32,161 <2.9%>
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,892 16	2,992 20	4,510 －	589,179 <52.9%>
(スイス・・・スイス市場)			千スイスフラン		
NESTLE SA-REGISTERED	45	56	609	72,041	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	44	－	－	－	耐久消費財・アパレル
(スイス・・・スイス市場)					
JULIUS BAER GROUP LTD	66	47	274	32,468	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	－	34	326	38,620	耐久消費財・アパレル
AMS AG	37	－	－	－	半導体・半導体製造装置
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	193 4	138 3	1,210 －	143,129 <12.9%>

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 ABP		百株 302	百株 229	千スウェーデンクローネ 1,964	千円 25,344	銀行	
通貨小計	株数・金額	302	229	1,964	25,344		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.3%>		
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場) PANDORA A/S		68	-	千デンマーククローネ -	-	耐久消費財・アパレル	
通貨小計	株数・金額	68	-	-	-		
	銘柄数<比率>	1	-	-	<-%>		
合計	株数・金額	10,067	5,122	-	1,077,998		
	銘柄数<比率>	36	35	-	<96.8%>		

(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、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) 外国投資信託証券

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		□ 21,198	□ -	千ユーロ -	千円 -	
合計	□数・金額	21,198	-	-	-	
	銘柄数<比率>	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、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 (2021年4月27日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 1,077,998	% 96.8
コール・ローン等、その他	35,451	3.2
投資信託財産総額	1,113,449	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(1,108,971千円)の投資信託財産総額(1,113,449千円)に対する比率は99.6%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=108.16円、1英ポンド=150.23円、1ユーロ=130.62円、1スイスフラン=118.27円、1スウェーデンクローネ=12.90円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年4月27日現在)

項目	当期末
(A)資産	1,128,581,167円
コール・ローン等	14,271,224
株式(評価額)	1,077,998,870
未収入金	36,137,140
未収配当金	173,933
(B)負債	15,141,262
未払金	15,131,250
未払解約金	10,000
未払利息	12
(C)純資産総額(A-B)	1,113,439,905
元本	558,914,865
次期繰越損益金	554,525,040
(D)受益権総口数	558,914,865口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,921円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	654,208,011円
期中追加設定元本額	16,643,981円
期中一部解約元本額	111,937,127円
(注2) 1口当たり純資産額	1.9921円
(注3) 期末における元本の内訳	
ピクテ欧州ファンドBコース(為替ヘッジなし)	483,707,980円
ピクテ欧州ファンドAコース(限定為替ヘッジ)	75,206,885円
期末元本合計	558,914,865円

## ■損益の状況

当期(自2020年4月28日 至2021年4月27日)

項目	当期
(A)配当等収益	12,953,051円
受取配当金	12,934,426
受取利息	299
その他収益金	35,946
支払利息	△ 17,620
(B)有価証券売買損益	476,088,474
売買益	493,145,876
売買損	△ 17,057,402
(C)その他費用等	△ 1,656,146
(D)当期損益金(A+B+C)	487,385,379
(E)前期繰越損益金	131,146,515
(F)追加信託差損益金	8,086,019
(G)解約差損益金	△ 72,092,873
(H)計(D+E+F+G)	554,525,040
次期繰越損益金(H)	554,525,040

(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。