

当ファンドの仕組みは次のとおりです。



商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間とクローズド期間	信託期間は2015年6月8日から無期限です。なお、クローズド期間はありません。	
運用方針	主としてベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド受益証券に投資し、安定的な収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指します。実質組入外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行います。マザーファンドの運用にあたっては、ベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド（英国法人）に運用指図に関する権限を委託します。	
主要運用対象	ベアリング 欧州株ファンド (為替ヘッジあり)	ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ベアリング 全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド	M S C I オール・カントリー・ヨーロッパ・インデックスに採用されている国・地域の株式を主要投資対象とします。
組入制限	ベアリング 欧州株ファンド (為替ヘッジあり)	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ベアリング 全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。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	年4回（原則1月、4月、7月および10月の各26日）決算を行い、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます）等の全額を分配の対象とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定いたします。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。	

運用報告書（全体版）

ベアリング欧州株ファンド (為替ヘッジあり)

追加型投信／海外／株式

第2期(決算日2015年10月26日) 第3期(決算日2016年1月26日)

第2期～第3期

運用報告書に関する弊社お問い合わせ先

ベアリング投信投資顧問株式会社 営業本部

電話番号：03-3501-6381

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

※お客様の口座内容などに関するご照会は、お申込みされた販売会社にお尋ねください。

ベアリング投信投資顧問株式会社

東京都千代田区永田町2-11-1 山王パークタワー12階

<http://www.barings.com/jp>

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、「ベアリング欧州株ファンド（為替ヘッジあり）」は、2016年1月26日に第3期決算を行いました。ここに謹んで第2期から第3期までの運用状況と収益分配金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。

目 次

ベアリング欧州株ファンド（為替ヘッジあり）の運用状況のご報告	
設定以来の運用実績	1
当作成期中の基準価額と市況等の推移	1
当作成期の運用経過	2
今後の運用方針	5
1万口当たりの費用明細	6
売買及び取引の状況	7
株式売買比率	7
利害関係人との取引状況等	7
自社による当ファンドの設定・解約状況	7
組入資産の明細	8
投資信託財産の構成	8
資産、負債、元本及び基準価額の状況	8
損益の状況	9
分配金のお知らせ	10
お知らせ	10
（参考情報）親投資信託の組入資産の明細	11
ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンドの運用状況のご報告	14

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税 分 配 金		騰 落 率		株組入比率	株式先物比率	純資産額
		分	金	騰	落			
(設定日)	円		円		%	%	%	百万円
2015年6月8日	10,000		—		—	—	—	1
1期(2015年7月27日)	10,030		0		0.3	93.5	—	198
2期(2015年10月26日)	9,784		0		△2.5	92.9	—	485
3期(2016年1月26日)	8,901		0		△9.0	97.0	—	580

(注1) 基準価額および分配金は1万円当たり。(以下同じ)

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本(1口=1円)です。

(注4) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。(以下同じ)

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率(=買建比率-売建比率)は、親投資信託への投資割合に応じて算出した当ファンドベース比率です。(以下同じ)

(注6) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

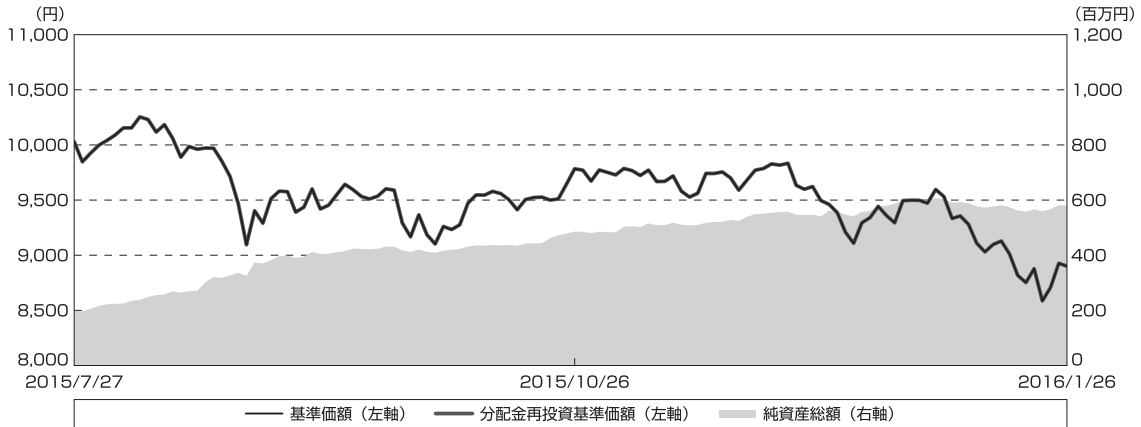
決算期	年 月 日	基準価額	騰 落 率		株組入比率	株式先物比率
			騰	落		
第2期	(期首)	円		%	%	%
	2015年7月27日	10,030		—	93.5	—
	7月末	10,041		0.1	97.9	—
	8月末	9,581		△4.5	94.2	—
	9月末	9,102		△9.3	95.7	—
	(期末)					
	2015年10月26日	9,784		△2.5	92.9	—
第3期	(期首)					
	2015年10月26日	9,784		—	92.9	—
	10月末	9,751		△0.3	96.1	—
	11月末	9,786		0.0	93.3	—
	12月末	9,596		△1.9	95.3	—
	(期末)					
	2016年1月26日	8,901		△9.0	97.0	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

○ 当作成期の運用経過

（2015年7月28日～2016年1月26日）

■ 作成期間中の基準価額等の推移



第2期首：10,030円
 第3期末：8,901円（既払分配金：0円）
 騰落率：△11.3%（分配金再投資ベース）

- (注) 作成期間とは、表紙記載の作成対象期間を示します。（以下同じ）
- (注) 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。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用の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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2015年7月27日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。
- (注) 上記既払分配金は、作成期間中の分配金（税込み）合計額です。

○ 基準価額の主な変動要因

当ファンドの当作成期間における基準価額の騰落率は下記の要因により11.3%の下落となりました。

上昇要因

■ イタリアの天然ガス輸送会社のスナムやフランスの建設会社のヴァンシ等一部保有銘柄の株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

■ イギリス、ドイツ等主要投資国の株式市場が軒並み下落したことに連動し、イギリスのエンジニアリング会社のアメック・フォスター・ウィーラーやスイスの金融のUBS等保有銘柄の株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

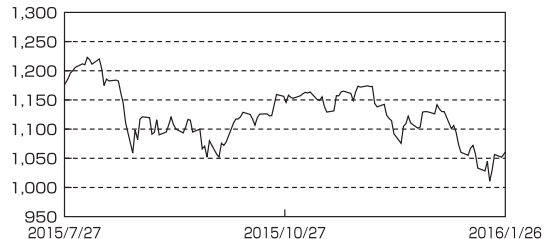
※当ファンドでは、原則として対円での為替ヘッジを行っているため、為替変動の影響は軽微にとどまりました。

投資環境（2015年7月28日～2016年1月26日）

（欧州株式市場）

欧州株式市場は、2015年夏場以降の中国発の世界的な株価下落、ドイツの自動車メーカーであるフォルクスワーゲンによる排ガス試験の不正問題の発覚、米国の利上げを巡る先行き不透明感等を受け、軟調に推移しました。欧州の代表的な株価指数であるMSCIオール・カンントリー・ヨーロッパ・インデックスは、当作成期、現地通貨ベースで9.8%の下落となりました。

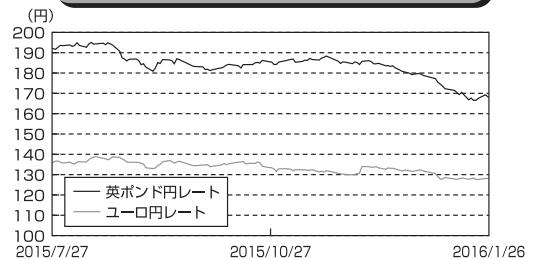
欧州株式市場の推移



（為替市場）

欧州中央銀行（ECB）の金融緩和政策が継続するとの見通しのもと、ユーロは作成期首1ユーロ135円台から作成期末1ユーロ128円台へと、円に対して下落（円高）しました。また、英ポンドも作成期首1英ポンド192円台から作成期末1英ポンド167円台へと、円に対して下落（円高）しました。

為替市場の推移（英ポンド、ユーロ）



当ファンドのポートフォリオ（2015年7月28日～2016年1月26日）

<ベアリング欧州株ファンド（為替ヘッジあり）>

当作成期を通じて主要投資対象である「ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド」を高位に組みました。実質的な組入外貨建資産に対し、対円での為替ヘッジ比率を高位に保ちました。

<ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド>

（国別配分）

個別銘柄選択の結果、イギリス、フランス、ドイツ等の組入比率を高位に保ちました。作成期首比では、イギリス、フランスの組入比率が上昇した一方、スイスの組入比率が低下しました。

（業種配分）

個別銘柄選択の結果、金融、一般消費財・サービス、資本財・サービスなどの組入比率を高位に保ちました。作成期首比では、一般消費財・サービスの組入比率が上昇した一方、金融、資本財・サービスの組入比率が低下しました。

（個別銘柄）

主な売買としては、石油大手のTOTAL（トタル、フランス、エネルギー）や金融サービス会社のST JAME'S PLACE（セント・ジェームズ・プレイス、イギリス、金融）等を新規に組み入れました。一方、総合金融機関のBARCRAYS（パークレイズ、イギリス、金融）や鉱業会社のBHP BILLITON（BHPブリトン、イギリス、素材）等は保有株式を全売却しました。

【国（地域）別構成上位5カ国】

作成期末（2016年1月26日現在）

No.	国・地域名	比率 (%)
1	イギリス	34.1
2	フランス	19.3
3	ドイツ	15.1
4	スイス	9.3
5	スウェーデン	7.1

※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。

※国（地域）は投資国ベースです。

【業種別構成上位5業種】

作成期末（2016年1月26日現在）

No.	業種	比率 (%)
1	金融	28.1
2	一般消費財・サービス	15.4
3	資本財・サービス	14.4
4	公益事業	8.5
5	電気通信サービス	7.9

※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。

【組入銘柄上位5銘柄】

作成期末（2016年1月26日現在）

No.	銘柄名	国(地域)名	業種	比率 (%)
1	アストラゼネカ	イギリス	ヘルスケア	3.1
2	グラクソ・スミスクライン	イギリス	ヘルスケア	3.1
3	プロジェンザット1メディア	ドイツ	一般消費財・サービス	2.8
4	ダイムラー	ドイツ	一般消費財・サービス	2.7
5	トタル	フランス	エネルギー	2.7

※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。

※国（地域）は投資国ベースです。

分配金（2015年7月28日～2016年1月26日）

基準価額の水準、市況動向および投資している株式の配当利回りの水準等を勘案して、収益分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第2期	第3期
	2015年7月28日～ 2015年10月26日	2015年10月27日～ 2016年1月26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	36	38

（注）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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。小数点以下第4位を四捨五入して表示しています。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点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。

○今後の運用方針

<ベアリング欧州株ファンド（為替ヘッジあり）>

引き続き、「ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド」を高位に組入れて運用を行います。また、実質的な組入外貨建資産に対し、対円での為替ヘッジ比率を高位に保ちます。

<ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド>

足元においては中国経済や原油価格の動向等に市場の注目が集まっていますが、欧州株式市場は、欧州中央銀行（ECB）の量的緩和策拡大の可能性や各国政府による構造改革の進展期待などを材料に底堅く推移すると予想します。欧州株式市場の投資魅力度は引き続き高いと判断しております。

当ファンドでは中国の景気減速など外部要因から影響を受けにくく、欧州の景気回復による恩恵が期待される銀行を中心に金融セクターに重点投資を行い、安定的な収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指す方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年7月28日～2016年1月26日)

項 目	第 2 期～第 3 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	79	0.815	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(34)	(0.351)	投信会社分は、ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(42)	(0.432)	販売会社分は、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、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.032)	受託会社分は、運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	7	0.072	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間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 ）	(7)	(0.072)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.076	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間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 ）	(7)	(0.076)	
(d) そ の 他 費 用	5	0.049	(d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(5)	(0.048)	保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要する諸費用
合 計	98	1.012	
作成期間中の平均基準価額は、9,642円です。			

(注1) 作成期間中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・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ています。なお、(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税および(d)その他費用は、当ファンドが組入れている親投資信託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2) 信託報酬にかかる消費税は作成期間末の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) 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）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

○売買及び取引の状況

(2015年7月28日～2016年1月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第2期～第3期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ペアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド	千口 363,374	千円 488,050	千口 9,430	千円 12,782

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2015年7月28日～2016年1月26日)

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	第2期～第3期	
	ペアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	2,673,798千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	4,100,041千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.65	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2015年7月28日～2016年1月26日)

該当事項はございません。

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す。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2015年7月28日～2016年1月26日)

当作成期首残高 (元本)	当作成期設定 元本	当作成期解約 元本	当作成期末残高 (元本)	取引理由
百万円 1	百万円 -	百万円 1	百万円 -	当初設定時における取得の処分

○組入資産の明細

(2016年1月26日現在)

親投資信託残高

銘柄	第1期末	第3期末	
	口数	口数	評価額
ペアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド	千口 139,234	千口 493,178	千円 578,991

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2016年1月26日現在)

項目	第3期末	
	評価額	比率
ペアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド	千円 578,991	% 99.4
コール・ローン等、その他	3,431	0.6
投資信託財産総額	582,422	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) ペアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(3,764,309千円)の投資信託財産総額(3,906,146千円)に対する比率は96.4%です。

(注3) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは、1ユーロ=128.15円、1英ポンド=167.92円、1スイスフラン=116.51円、1スウェーデンクローナ=13.79円、1トルコリラ=39.10円、100ハンガリーフォリント=41.06円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第2期末	第3期末
	2015年10月26日現在	2016年1月26日現在
(A) 資産	937,723,616円	1,152,064,365円
ペアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド(評価額)	474,321,112	578,991,332
未収入金	463,402,504	573,073,033
(B) 負債	452,070,052	572,061,483
未払金	450,568,708	569,808,763
未払信託報酬	1,501,344	2,252,720
(C) 純資産総額(A-B)	485,653,564	580,002,882
元本	496,400,113	651,605,285
次期繰越損益金	△ 10,746,549	△ 71,602,403
(D) 受益権総口数	496,400,113口	651,605,285口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,784円	8,901円

(注1) 作成期首元本額 197,945,900円
作成期中追加設定元本額 462,765,003円
作成期中一部解約元本額 9,105,618円

(注2) 元本の欠損金額(第3期末) 71,602,403円

○損益の状況

項 目	第 2 期		第 3 期	
	2015年 7月28日～ 2015年10月26日		2015年10月27日～ 2016年 1月26日	
		円		円
(A) 有価証券売買損益	△	897,443	△	50,594,097
売買益		18,047,501		38,176,112
売買損	△	18,944,944	△	88,770,209
(B) 信託報酬等	△	1,501,344	△	2,252,720
(C) 当期損益金(A+B)	△	2,398,787	△	52,846,817
(D) 前期繰越損益金	△	608,383	△	2,960,116
(E) 追加信託差損益金	△	7,739,379	△	15,795,470
(配当等相当額)	(308,274)	(1,258,351)
(売買損益相当額)	(△	8,047,653)	(△	17,053,821)
(F) 計(C+D+E)	△	10,746,549	△	71,602,403
(G) 収益分配金		0		0
次期繰越損益金(F+G)	△	10,746,549	△	71,602,403
追加信託差損益金	△	7,739,379	△	15,795,470
(配当等相当額)	(673,688)	(1,415,418)
(売買損益相当額)	(△	8,413,067)	(△	17,210,888)
分配準備積立金		1,139,251		1,121,423
繰越損益金	△	4,146,421	△	56,928,356

(注1) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)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) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支払している額は、374,074円です。

(注5) 分配金の計算過程

(単位：円)

	第 2 期	第 3 期
(a) 配当等収益(費用控除後)	1,127,462	0
(b) 有価証券売買等損益(費用等控除後)	0	0
(c) 収益調整金	673,688	1,415,418
(d) 分配準備積立金	11,789	1,121,423
分配可能額(a+b+c+d)	1,812,939	2,536,841
(1万口当たり)	36	38
収益分配金額	0	0
(1万口当たり)	0	0

○分配金のお知らせ

	第2期	第3期
1万口当たり分配金（税込み）	0円	0円

収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・自動けいぞく投資コースを選択されている場合は、決算日の基準価額に基づき、お客様の口座に繰り入れて再投資いたします。

収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、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）」の区分があり、分配後の基準価額が個々の受益者の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。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が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。

普通分配金ならびに換金時（解約）および償還時の差益（譲渡益）に対する税率について

2013年1月1日から2037年12月31日までの間、所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

個人の受益者

2014年1月1日から2037年12月31日までについては20.315%（所得税、復興特別所得税および地方税）となります。

※個人の受益者が有する当該受益権のうち、N I S A（ニーサ、少額投資非課税制度）、ジュニアN I S A（ジュニアニーサ、未成年者少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

法人の受益者

2014年1月1日から2037年12月31日までについては15.315%（所得税および復興特別所得税（地方税は課せられません。））となります。

※税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

※課税上の取扱いの詳細については、販売会社・税務署等にお問い合わせください。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2016年1月26日現在）

<ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド>

下記は、ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド全体(3,287,441千口)の内容です。

外国株式

銘柄	第1期末		第3期末		業種等
	株数	株数	評価額	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	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARE	92	125	819	105,082	一般消費財・サービス
TAG IMMOBILIEN AG	290	—	—	—	金融
AAREAL BANK AG	44	169	431	55,246	金融
HAEMATO AG	1,000	1,071	509	65,307	ヘルスケア
FREENET AG	188	202	585	75,002	電気通信サービス
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	400	—	—	—	金融
K+S AG-REG	113	—	—	—	素材
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLD	748	1,042	476	61,074	電気通信サービス
KTG ENERGIE AG	264	366	409	52,539	公益事業
HUGO BOSS AG ODR SHS NPV (REGD)	—	65	477	61,190	一般消費財・サービス
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE-REG	160	185	838	107,474	一般消費財・サービス
小計	株数・金額	株数・金額	4,548	582,916	
銘柄数<比率>	10	8	—	<15.1%>	
(ユーロ…イタリア)					
SNAM SPA	851	1,130	567	72,701	公益事業
MARR SPA	300	271	477	61,204	生活必需品
BANCA GENERALI SPA	—	187	471	60,393	金融
UNICREDIT SPA	723	—	—	—	金融
小計	株数・金額	株数・金額	1,516	194,299	
銘柄数<比率>	3	3	—	<5.0%>	
(ユーロ…フランス)					
BOUYGUES SA	198	181	644	82,546	資本財・サービス
SOCIETE GENERALE SA	132	149	520	66,747	金融
AXA SA	316	338	758	97,241	金融
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	109	154	564	72,389	資本財・サービス
ENGIE	411	350	496	63,660	公益事業
TOTAL S. A.	—	211	816	104,584	エネルギー
NATIXIS SA	836	1,146	488	62,575	金融
SCOR SE	176	119	377	48,372	金融
VINCI SA	91	98	604	77,470	資本財・サービス
EDENRED	192	—	—	—	資本財・サービス
小計	株数・金額	株数・金額	5,271	675,588	
銘柄数<比率>	9	9	—	<17.5%>	
(ユーロ…スペイン)					
RED ELECTRICA CORPORACION S. A.	58	71	520	66,750	公益事業
小計	株数・金額	株数・金額	520	66,750	
銘柄数<比率>	1	1	—	<1.7%>	
(ユーロ…ベルギー)					
COFINIMMO SANV REIT	31	33	327	41,997	金融
TELENET GROUP HOLDING NV	—	123	574	73,683	一般消費財・サービス

銘柄	株数	第1期末		第3期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BPOST SA	252	—	—	—	—	資本財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	284	156	902	115,681	
		2	2	—	<3.0%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
SES	120	226	540	69,288	—	一般消費財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	120	226	540	69,288	
		1	1	—	<1.8%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA PROVIDES COM	498	355	283	36,284	—	資本財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	498	355	283	36,284	
		1	1	—	<0.9%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,602	8,378	13,584	1,740,809	
		27	25	—	<45.1%>	
(イギリス)				千英ポンド		
AMEC FOSTER WHEELER PLC	443	—	—	—	—	エネルギー
BHP BILLITON PLC	281	—	—	—	—	素材
INTERSERVE PLC	434	412	186	31,258	—	資本財・サービス
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	136	170	613	102,963	—	生活必需品
KIER GROUP PLC	288	243	297	50,026	—	資本財・サービス
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	1,622	1,840	431	72,528	—	金融
PERSIMMON PLC	230	246	480	80,674	—	一般消費財・サービス
ASTRAZENECA PLC	150	161	718	120,578	—	ヘルスケア
CLOSE BROTHERS GROUP PLC	261	310	392	65,921	—	金融
ST JAMES' S PLACE PLC	—	514	467	78,477	—	金融
TATE&LYLE PLC	—	466	277	46,612	—	生活必需品
BG GROUP PLC	370	459	451	75,738	—	エネルギー
GLAXOSMITHKLINE PLC	315	501	701	117,868	—	ヘルスケア
MARKS & SPENCER GROUP PLC	—	538	225	37,808	—	一般消費財・サービス
BARCLAYS PLC	2,029	—	—	—	—	金融
ADMIRAL GROUP PLC	188	202	342	57,488	—	金融
INMARSAT PLC	249	409	437	73,535	—	電気通信サービス
PHOENIX GROUP HOLDINGS	686	542	460	77,385	—	金融
GREENCOAT UK WIND PLC	3,863	4,140	426	71,620	—	公益事業
VODAFONE GROUP PLC	2,262	2,638	576	96,803	—	電気通信サービス
INFORMA PLC	—	562	343	57,763	—	一般消費財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,815	14,361	7,831	1,315,055	
		17	18	—	<34.1%>	
(スイス)				千スイスフラン		
SYNGENTA AG-REG	10	11	424	49,503	—	素材
GIVAUDAN-REG	3	3	703	81,973	—	素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG	27	—	—	—	—	金融
GAM HOLDING AG	276	334	452	52,738	—	金融
CEMBRA MONEY BANK AG	148	118	717	83,603	—	金融
UBS GROUP AG	370	468	774	90,273	—	金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	836	936	3,073	358,091	
		6	5	—	<9.3%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	415	647	5,206	71,800	—	金融
SKANSKA AB-B SHS	290	345	5,414	74,667	—	資本財・サービス

銘柄	株数	第1期末 株数	第3期末		業種等	
			株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(スウェーデン)		百株	百株	千円		
VOLVO AB-B SHS	—	—	631	4,871	67,180	資本財・サービス 素材
BOLIDEN AB	—	—	374	4,274	58,943	
小計	株数・金額	705	1,998	19,767	272,592	
	銘柄数<比率>	2	4	—	<7.1%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERIAS	—	180	235	1,644	64,310	資本財・サービス
小計	株数・金額	180	235	1,644	64,310	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.7%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIEC	—	39	—	—	—	金融
小計	株数・金額	39	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
合計	株数・金額	24,180	25,910	—	3,750,858	
	銘柄数<比率>	54	53	—	<97.2%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

運用報告書

ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド

第9期（決算日 2015年7月27日）

「ベアリング全ヨーロッパ好配当利回り株マザーファンド」は、2015年7月27日に第9期の決算を行いました。

ここに、当マザーファンドの第9期の運用状況をご報告申し上げます。

ベアリング投信投資顧問株式会社

東京都千代田区永田町2-11-1 山王パークタワー12階

<http://www.barings.com/jp>

★当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2007年4月23日から無期限です。
運用方針	主として東欧・ロシアを含むヨーロッパの株式に投資し、安定的な収益の確保と中長期的な投資信託財産の成長を目指します。 当マザーファンドの運用にあたっては、ベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド（英国法人）に運用指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	MSCIオール・カンントリー・ヨーロッパ・インデックスに採用されている国・地域の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIオール・カンントリー・ヨーロッパ・インデックス(円換算)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落			
5期(2011年7月26日)	円	%	66,087		%	—	百万円 5,063
6期(2012年7月26日)	5,833	19.2	55,356	△9.4	98.7	—	3,494
7期(2013年7月26日)	5,282	△9.4	88,872	71.9	95.0	—	4,232
8期(2014年7月28日)	9,082	71.9	109,077	27.3	95.9	—	3,613
9期(2015年7月27日)	11,561	27.3	124,652	23.1	97.1	—	4,267
	14,236	23.1			93.7	—	

(注1) 基準価額は1万円当たり。(以下同じ)

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。(以下同じ)

(注3) 株式先物比率は買建比率・売建比率。(以下同じ)

(注4) MSCIオール・カンントリー・ヨーロッパ・インデックス(円換算)は、当ファンドの参考指数で、基準価額動向の理解に資するため記載しております。(以下同じ)

(注5) MSCIオール・カンントリー・ヨーロッパ・インデックス(円換算)は、MSCI Inc. のデータをもとに、委託会社が円換算したものです。同指数に関する著作権等の知的財産権及びその他の一切の権利は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及び公表を停止する権利を有しています。(以下同じ)

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I オール・カントリー・ ヨーロッパ・インデックス(円換算) (参考指数)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2014年7月28日	円	%		%	%	%
	11,561	—	109,077	—	97.1	—
7月末	11,607	0.4	108,043	△ 0.9	97.3	—
8月末	11,530	△ 0.3	109,548	0.4	96.7	—
9月末	11,754	1.7	111,252	2.0	97.2	—
10月末	11,523	△ 0.3	110,762	1.5	97.6	—
11月末	12,950	12.0	120,075	10.1	95.5	—
12月末	12,976	12.2	115,300	5.7	97.6	—
2015年1月末	12,754	10.3	113,121	3.7	98.6	—
2月末	13,358	15.5	122,487	12.3	98.4	—
3月末	13,383	15.8	119,689	9.7	96.3	—
4月末	13,660	18.2	125,076	14.7	98.2	—
5月末	14,445	24.9	128,738	18.0	96.8	—
6月末	14,027	21.3	123,110	12.9	97.2	—
(期 末) 2015年7月27日	14,236	23.1	124,652	14.3	93.7	—

(注) 騰落率は期首比です。

当期の運用経過 (2014年7月29日～2015年7月27日)

○基準価額の主な変動要因

当期の基準価額の騰落率は23.1%の上昇となりました。

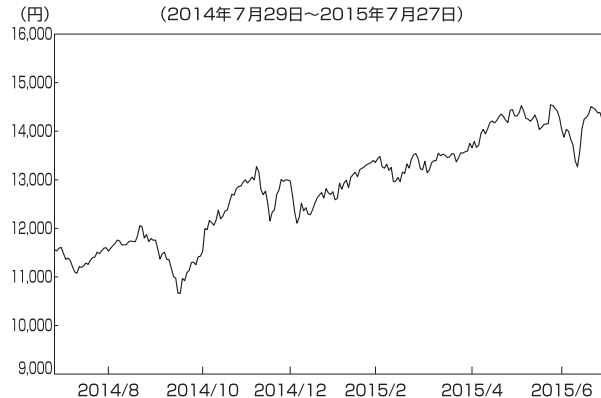
上昇要因

- イギリス、ドイツ等の主な投資対象国の保有銘柄の株価が上昇したことや主な投資対象通貨である英ポンド等が円に対して上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

- 主な投資対象通貨であるユーロが円に対して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

【基準価額の推移】

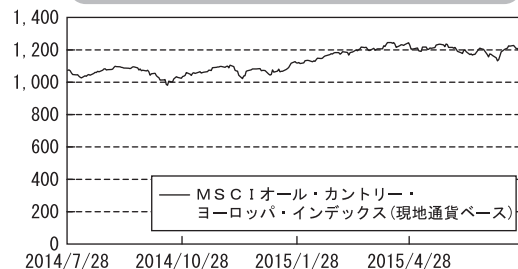


投資環境 (2014年7月29日～2015年7月27日)

(欧州株式市場)

- 欧州株式市場は、欧州中央銀行による量的緩和政策の実施や欧州地域の経済・企業収益の回復傾向を受けて、堅調に推移しました。欧州の代表的な株価指数であるMSCIオール・カントリー・ヨーロッパ・インデックスは、期中、現地通貨ベースで9.6%の上昇となりました。

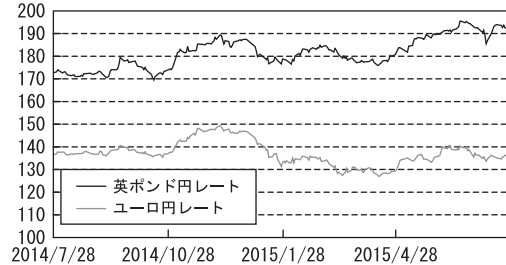
欧州株式市場の推移



(為替市場)

●日本での量的・質的金融緩和や、英国での経済の回復基調や政治的な不透明感の後退から、英ポンドは期首1英ポンド172円台から期末1英ポンド192円台へと、円に対して上昇（円安）しました。ユーロは、期首1ユーロ136円台から期末1ユーロ135円台へと、円に対して下落（円高）しました。

為替市場の推移(英ポンド、ユーロ)



当ファンドのポートフォリオ (2014年7月29日～2015年7月27日)

(国別配分)

個別銘柄選択の結果、イギリス、フランス、ドイツ等の組入比率を高位に保ちました。期首比では、フランス、ドイツ、スイスの組入比率が上昇した一方、イギリスの組入比率が低下しました。

(業種配分)

個別銘柄選択の結果、金融、資本財・サービス、公益事業、電気通信サービス、資本財サービスなどの組入比率を高位に保ちました。期首比で、金融、資本財・サービスの組入比率が上昇した一方、公益事業の組入比率が低下しました。

(個別銘柄)

主な売買としては、UBS GROUP AG (ユー・ビー・エス、スイス、金融) やタバコ製造・販売会社の IMPERIAL TABACCO (インペリアル・タバコ、イギリス、生活必需品) 等を新規に組入れました。一方、金融セクターの HSBC HOLDINGS (HSBCホールディングス、イギリス、金融)、FRIENDS LIFE GROUP (フレンズ・ライフ・グループ、イギリス、金融) 等は保有株式を全売却しました。

【国（地域）別構成上位5カ国】

期末（2015年7月27日現在）

No.	国・地域名	比率 (%)
1	イギリス	32.2
2	フランス	18.2
3	ドイツ	14.9
4	スイス	12.4
5	イタリア	4.3

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
 ※国（地域）は投資国ベースです。

【業種別構成上位5業種】

期末（2015年7月27日現在）

No.	業種	比率 (%)
1	金融	35.7
2	資本財・サービス	16.4
3	一般消費財・サービス	7.9
4	公益事業	7.8
5	電気通信サービス	6.7

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

【組入銘柄上位5銘柄】

期末（2015年7月27日現在）

No.	銘柄名	国(地域)名	業種	比率 (%)
1	アストラゼネカ	イギリス	ヘルスケア	2.9
2	センブラ・マネーバンク	スイス	金融	2.6
3	フェニックス・グループ	イギリス	金融	2.6
4	パークレイズ	イギリス	金融	2.6
5	チュリッヒ・インシュアランス・グループ	スイス	金融	2.5

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
 ※国（地域）は投資国ベースです。

今後の運用方針

欧州中央銀行（ECB）の量的緩和策の継続、欧州諸国の銀行システムの健全化、アイルランドやスペインなどユーロ周縁国の財政改善などが、今後もマクロ経済面から欧州株式市場を下支えするものと考えます。また、直近の決算発表で好調な企業業績が確認されていること、欧州全般の経済活動も回復基調を強めていることなどから、欧州株式市場の投資魅力度は引き続き高いと判断しています。

当ファンドでは、中国の景気減速など外部要因から影響を受けにくく、欧州の景気回復による恩恵が期待される銀行を中心に金融セクターに重点投資を行い、安定的な収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指す方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年7月29日～2015年7月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 12 (12)	% 0.094 (0.094)	(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)	12 (12)	0.097 (0.097)	(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)	8 (8) (0)	0.063 (0.062) (0.001)	(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、資産を海外で保管する場合の費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	32	0.254	
期中の平均基準価額は、12,830円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2014年7月29日～2015年7月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ドイツ	1,401 (748)	1,547 (82)	330 (748)	1,049 (252)
	イタリア	723	451	1,482 (-)	1,106 (6)
	フランス	1,442	2,575	402 (-)	1,125 (8)
	スペイン	-	-	38	287
	ベルギー	31	289	-	-
	オーストリア	128	439	128	497
	ルクセンブルク	-	-	132	408
	フィンランド	-	-	149	404
	ポルトガル	498	405	-	-
イギリス	-	-	361	1,019	
国	イギリス	2,653 (300)	千英ポンド 3,184 (251)	9,162 (150)	千英ポンド 5,412 (122)
	スイス	667	千スイスフラン 2,250	19 (-)	千スイスフラン 635 (146)
	スウェーデン	496	千スウェーデンクローナ 5,640	136	千スウェーデンクローナ 2,590
	トルコ	30	千トルコリラ 240	-	千トルコリラ -

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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おりません。

○株式売買比率

(2014年7月29日～2015年7月27日)

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	3,635,380千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,674,083千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.98

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2014年7月29日～2015年7月27日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2015年7月27日現在)

外国株式

銘柄	株数	金額	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			
DAIMLER AG-REGISTERED SHARE	118	92	754	102,493			一般消費財・サービス
TAG IMMOBILIEN AG	—	290	315	42,924			金融
AAREAL BANK AG	44	44	166	22,593			金融
HAEMATO AG	350	1,000	474	64,530			ヘルスケア
FREENET AG	258	188	595	80,896			電気通信サービス
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	550	400	480	65,263			金融
K+S AG-REG	—	113	416	56,631			素材
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLD	748	748	411	55,937			電気通信サービス
KTG ENERGIE AG	—	264	310	42,159			公益事業
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE-REG	160	160	745	101,308			一般消費財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,231	3,302	4,670	634,737		
	銘柄 数 < 比 率 >	7	10	—	<14.9%>		
(ユーロ…イタリア)							
ENI SPA	419	—	—	—			エネルギー
SNAM SPA	1,914	851	387	52,702			公益事業
MARR SPA	300	300	504	68,620			生活必需品
UNICREDIT SPA	—	723	445	60,538			金融
小 計	株 数 ・ 金 額	2,633	1,874	1,338	181,862		
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<4.3%>		
(ユーロ…フランス)							
BOUYGUES SA	198	198	678	92,148			資本財・サービス
NEOPOST SA	69	—	—	—			情報技術
SOCIETE GENERALE SA	—	132	598	81,384			金融
AXA SA	481	316	762	103,581			金融
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	—	109	457	62,155			資本財・サービス
GDF SUEZ	344	411	714	97,171			公益事業
NATIXIS SA	—	836	584	79,460			金融
SCOR SE	330	176	613	83,381			金融
VINCI SA	—	91	512	69,605			資本財・サービス
EDENRED	—	192	454	61,719			資本財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,424	2,464	5,375	730,608		
	銘柄 数 < 比 率 >	5	9	—	<17.1%>		

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	96	58	424	57,750	公益事業
小計	株数・金額	96	58	424	57,750
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>
(ユーロ…ベルギー)					
COFINIMMO SANV REIT	—	31	310	42,152	金融
BPOST SA	252	252	651	88,569	資本財・サービス
小計	株数・金額	252	284	961	130,721
	銘柄数<比率>	1	2	—	<3.1%>
(ユーロ…ルクセンブルク)					
SES	252	120	349	47,558	一般消費財・サービス
小計	株数・金額	252	120	349	47,558
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>
(ユーロ…フィンランド)					
NOKIAN RENKAAT OYJ	149	—	—	—	一般消費財・サービス
小計	株数・金額	149	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
(ユーロ…ポルトガル)					
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA PROVIDES COM	—	498	464	63,155	資本財・サービス
小計	株数・金額	—	498	464	63,155
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.5%>
(ユーロ…イギリス)					
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	361	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	361	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
ユーロ計	株数・金額	7,402	8,602	13,585	1,846,394
	銘柄数<比率>	20	27	—	<43.3%>
(イギリス)			千英ポンド		
AMEC FOSTER WHEELER PLC	—	443	350	67,335	エネルギー
BHP BILLITON PLC	—	281	316	60,796	素材
INTERSERVE PLC	—	434	269	51,793	資本財・サービス
DAIRY CREST GROUP PLC	470	—	—	—	生活必需品
ELECTROCOMPONENTS PLC	1,380	—	—	—	情報技術
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	—	136	452	86,931	生活必需品
KIER GROUP PLC	—	288	407	78,326	資本財・サービス
HSBC HOLDINGS PLC	1,521	—	—	—	金融
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	1,955	1,622	425	81,689	金融
PERSIMMON PLC	—	230	449	86,329	一般消費財・サービス
ASTRAZENECA PLC	150	150	641	123,285	ヘルスケア
RIO TINTO PLC	125	—	—	—	素材
CLOSE BROTHERS GROUP PLC	261	261	386	74,199	金融
SSE PLC	284	—	—	—	公益事業
TATE&LYLE PLC	422	—	—	—	生活必需品
BG GROUP PLC	—	370	383	73,640	エネルギー
GLAXOSMITHKLINE PLC	495	315	422	81,111	ヘルスケア
BARCLAYS PLC	2,029	2,029	572	110,000	金融
ADMIRAL GROUP PLC	243	188	281	54,080	金融
INMARSAT PLC	895	249	229	44,019	電気通信サービス
UBM PLC	405	—	—	—	一般消費財・サービス
PHOENIX GROUP HOLDINGS	881	686	585	112,450	金融

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円
FRIENDS LIFE GROUP LTD	1,411	—	—	—
GREENCOAT UK WIND PLC	3,863	3,863	434	83,495
VODAFONE GROUP PLC	3,372	2,262	539	103,611
小計	株数・金額	20,174	13,815	7,148
	銘柄数<比率>	18	17	—
				<32.2%>
(スイス)			千スイスフラン	
SYNGENTA AG-REG	—	10	434	55,938
GIVAUDAN-REG	—	3	625	80,543
ZURICH INSURANCE GROUP AG	39	27	817	105,271
GAM HOLDING AG	—	276	559	72,068
CEMBRA MONEY BANK AG	148	148	878	113,020
UBS GROUP AG	—	370	798	102,761
小計	株数・金額	188	836	4,115
	銘柄数<比率>	2	6	—
				<12.4%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	—	415	4,361	62,894
SKANSKA AB-B SHS	346	290	5,215	75,209
小計	株数・金額	346	705	9,577
	銘柄数<比率>	1	2	—
				<3.2%>
(トルコ)			千トルコリラ	
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERIAS	150	180	1,223	55,074
小計	株数・金額	150	180	1,223
	銘柄数<比率>	1	1	—
				<1.3%>
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIEC	39	39	1,667	54,649
小計	株数・金額	39	39	1,667
	銘柄数<比率>	1	1	—
				<1.3%>
合計	株数・金額	28,301	24,180	—
	銘柄数<比率>	43	54	—
				<93.7%>

(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) <>内は、純資産総額に対する各通貨別(ユーロは発行国別)評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組み入れなし。

○投資信託財産の構成

(2015年7月27日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	3,996,923	93.1
コール・ローン等、その他	294,142	6.9
投資信託財産総額	4,291,065	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(4,035,366千円)の投資信託財産総額(4,291,065千円)に対する比率は94.0%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ユーロ=135.91円、1英ポンド=192.09円、1スイスフラン=128.70円、1スウェーデンクローナ=14.42円、1トルコリラ=45.02円、100ハンガリーフォリント=43.61円、1ポーランドズロチ=32.78円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,291,065,699
コール・ローン等	290,074,152
株式(評価額)	3,996,923,948
未取配当金	4,067,531
未収利息	68
(B) 負債	24,008,042
未払金	3,848,971
未払解約金	20,159,071
(C) 純資産総額(A-B)	4,267,057,657
元本	2,997,368,910
次期繰越損益金	1,269,688,747
(D) 受益権総口数	2,997,368,910口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,236円

- (注1) 期首元本額 3,125,258,876円
 期中追加設定元本額 671,533,038円
 期中一部解約元本額 799,423,004円
- (注2) 期末における元本の内訳
 ペアリングFoFs用全ヨーロッパ好配当利回り株オープン
 (適格機関投資家専用) 1,286,532,305円
 ペアリング欧州株ファンド 1,571,602,378円
 ペアリング欧州株ファンド(為替ヘッジあり) 139,234,227円

○損益の状況 (2014年7月29日～2015年7月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	136,602,801
受取配当金	136,597,114
受取利息	14,373
支払利息	△ 8,686
(B) 有価証券売買損益	655,260,992
売買益	858,439,024
売買損	△ 203,178,032
(C) 保管費用等	△ 2,382,203
(D) 当期損益金(A+B+C)	789,481,590
(E) 前期繰越損益金	487,913,650
(F) 追加信託差損益金	248,368,877
(G) 解約差損益金	△ 256,075,370
(H) 計(D+E+F+G)	1,269,688,747
次期繰越損益金(H)	1,269,688,747

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