

■ ファンドの仕組み

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。	

BARINGS

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6期(決算日2016年10月26日) 第7期(決算日2017年1月26日)

第6期～第7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>

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、2017年1月26日に第7期決算を行いました。ここに謹んで第6期から第7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
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	9
損益の状況	10
分配金のお知らせ	11
（参考情報）親投資信託の組入資産の明細	12
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	15

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	基準価額			株組入比率	株式先物比率	純資産額
		税金	分配	騰落率			
(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
4期(2016年4月26日)	9,219	30	3.9	98.5	—	—	575
5期(2016年7月26日)	8,825	30	△3.9	86.3	—	—	394
6期(2016年10月26日)	8,953	30	1.8	97.6	—	—	361
7期(2017年1月26日)	9,319	30	4.4	99.2	—	—	277

(注1) 基準価額および分配金は1万口当たり。(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

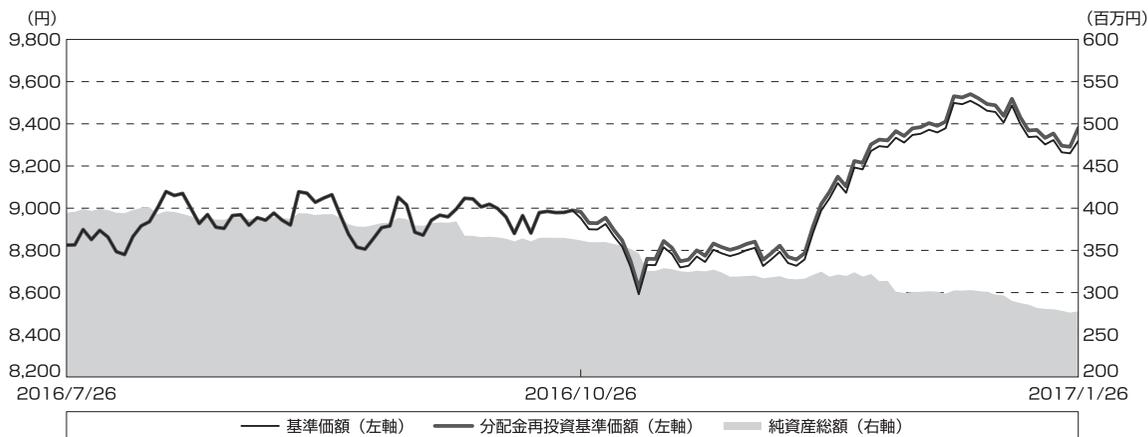
決算期	年 月 日	基準	基準価額		株組入比率	株式先物比率
			騰	落率		
第6期	(期首)	円	%	%	%	%
	2016年7月26日	8,825	—	86.3	—	—
	7月末	8,851	0.3	85.9	—	—
	8月末	8,977	1.7	98.7	—	—
	9月末	8,967	1.6	98.4	—	—
第7期	(期末)					
	2016年10月26日	8,983	1.8	97.6	—	—
	(期首)					
	2016年10月26日	8,953	—	97.6	—	—
	10月末	8,925	△0.3	98.4	—	—
11月末	8,758	△2.2	105.0	—	—	
12月末	9,379	4.8	108.2	—	—	
(期末)						
2017年1月26日	9,349	4.4	99.2	—	—	

(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

（2016年7月27日～2017年1月26日）

■ 作成期間中の基準価額等の推移



第6期首：8,825円

第7期末：9,319円（既払分配金：60円）

騰落率：6.3%（分配金再投資ベース）

- (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（2016年7月26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（分配金再投資ベース）は6.3%の上昇となりました。

上昇要因

■ フランスのソシエテ・ジェネラルやアクサ、スウェーデンのスカンジナビスカ・エンスキルダ・バンケン等金融セクターを中心に保有銘柄の一部の株価が上昇したこと等が、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

■ イタリアの天然ガス輸送会社スナム、イギリスのボーダフォン・グループやBTグループ等エネルギーや通信関連企業を中心に保有銘柄の一部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（2016年7月27日～2017年1月26日）

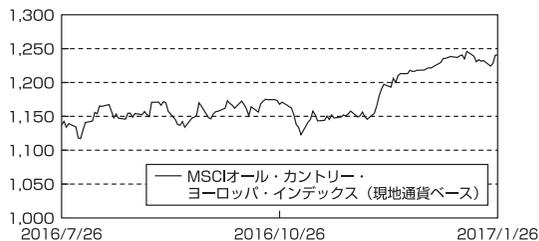
（欧州株式市場）

欧州株式市場は当作成期前半、米国をはじめとする主要国の金融政策や2016年11月上旬の米大統領選挙を巡る不透明感から方向感を欠く展開となりました。11月8日に米共和党トランプ候補の勝利が伝えられると、減税や財政支出拡大による景気拡大期待から世界的に株式市場が上昇し、欧州株式市場も回復基調を辿りました。11月末以降は、石油輸出国機構（OPEC）の減産合意を受けたエネルギー・セクターの上昇や域内の好調な経済指標の発表等を受けて、欧州株式市場は一段高となりました。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9.1%の上昇となりました。

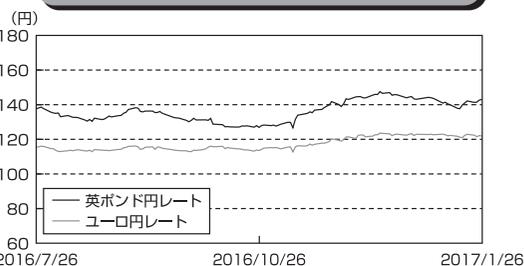
（為替市場）

米大統領選挙におけるトランプ氏の勝利を受けて、欧州通貨を含む主要通貨が対円で全面高となりました。ユーロは作成期首1ユーロ115円台から作成期末1ユーロ121円台へ、英ポンドは作成期首1英ポンド137円台から作成期末1英ポンド142円台へと、対円で上昇（円安）しました。

欧州株式市場の推移



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（2016年7月27日～2017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」を高位に組み入れました。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、フランスやイタリア等の組入比率が上昇した一方、イギリス等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・サービス等の組入比率を高位に保ちました。作成期首比では、金融やヘルスケア、生活必需品等の組入比率が上昇した一方、素材、資本財・サービス、不動産等の組入比率が低下しました。

（個別銘柄）

主な売買としては、製薬会社ROCHE HOLDING（ロシュ・ホールディング、スイス、ヘルスケア）や大手銀行BNP PARIBAS（BNPパリバ、フランス、金融）等を新規に組み入れました。一方、UBS GROUP（UBSグループ、スイス、金融）やPERSIMMON（パーシモン、イギリス、一般消費財・サービス）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（2017年1月26日現在）

No.	国・地域名	比率 (%)
1	イギリス	31.4
2	フランス	22.6
3	スイス	13.4
4	ドイツ	12.3
5	イタリア	6.5

※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。

【組入銘柄上位5銘柄】

作成期末（2017年1月26日現在）

No.	銘柄名	国（地域）名	業種	比率 (%)
1	ロイヤル・ダッチ・シェル	イギリス	エネルギー	4.4
2	トタル	フランス	エネルギー	4.1
3	ロシュ・ホールディング	スイス	ヘルスケア	3.6
4	ノバルティス	スイス	ヘルスケア	3.5
5	グラクソ・スミスクライン	イギリス	ヘルスケア	3.2

※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（2017年1月26日現在）

No.	業種	比率 (%)
1	金融	27.4
2	ヘルスケア	14.0
3	資本財・サービス	12.7
4	一般消費財・サービス	11.4
5	エネルギー	10.1

※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。

■ 分配金（2016年7月27日～2017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、第6期から第7期までの分配金については、1万口当たりそれぞれ30円（税込み）とさせていただきます。なお、留保益につきましては、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6期	第7期
	2016年7月27日～ 2016年10月26日	2016年10月27日～ 2017年1月26日
当期分配金	30	30
（対基準価額比率）	0.334%	0.321%
当期の収益	30	30
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	201	210

（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。

<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>

欧州地域の経済指標が概ね堅調な内容となっていること等から、欧州株式市場に対する強気の見方を維持しています。一方で、主要先進国の金融政策やトランプ米大統領の打ち出す政策、欧州地域で2017年に予定されている選挙を巡る不透明感等から市場の変動性はやや高まることが想定されます。このような変動性の高い相場環境においては、短期的な視点ではなく、長期的な視点に基づく個別企業の分析がより重要になると考えます。当ファンドでは、景気循環色の強い銘柄の比率をやや高めながら、良好なファンダメンタルズを有し、魅力的な配当を持続的に支払可能な企業へ厳選投資し、中長期的に魅力的なリターンの獲得を目指す方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2016年 7 月27日～2017年 1 月26日）

項 目	第 6 期～第 7 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 74	% 0.822	(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 ）	(32)	(0.354)	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 ）	(39)	(0.436)	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)	(0.033)	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	6	0.067	(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 ）	(6)	(0.067)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.025	(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 ）	(2)	(0.025)	
(d) そ の 他 費 用	11	0.122	(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 ）	(3)	(0.035)	保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用
（ 監 査 費 用 ）	(8)	(0.086)	監査費用は、ファンドの監査にかかる費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要する諸費用
合 計	93	1.036	
作成期間中の平均基準価額は、8,976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

(2016年7月27日～2017年1月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第6期～第7期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
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	千口 63,116	千円 65,213	千口 157,957	千円 171,223

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2016年7月27日～2017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6期～第7期	
	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	
(a) 当作成期中の株式売買金額	1,891,429千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	3,076,411千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.61	

(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

(2016年7月27日～2017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。

○組入資産の明細

(2017年1月26日現在)

親投資信託残高

銘柄	第5期末	第7期末	
	口数	口数	評価額
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	千口 337,640	千口 242,799	千円 280,991

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年1月26日現在)

項目	第7期末	
	評価額	比率
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	千円 280,991	% 98.9
コール・ローン等、その他	3,220	1.1
投資信託財産総額	284,211	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 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において、当作成期末における外貨建純資産（3,153,613千円）の投資信託財産総額（3,208,267千円）に対する比率は98.3%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=121.76円、1英ポンド=142.99円、1スイスフラン=113.39円、1スウェーデンクローナ=12.85円、1トルコリラ=29.53円、100ハンガリーフォリント=39.32円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 6 期末	第 7 期末
	2016年10月26日現在	2017年 1月26日現在
	円	円
(A) 資産	802,944,016	585,762,487
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(評価額)	360,977,831	280,991,622
未収入金	441,966,185	304,770,865
(B) 負債	441,088,809	307,839,804
未払金	436,225,848	303,194,792
未払収益分配金	1,212,458	894,699
未払解約金	1,918,815	2,142,623
未払信託報酬	1,577,404	1,299,118
その他未払費用	154,284	308,572
(C) 純資産総額(A－B)	361,855,207	277,922,683
元本	404,152,834	298,233,270
次期繰越損益金	△ 42,297,627	△ 20,310,587
(D) 受益権総口数	404,152,834口	298,233,270口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,953円	9,319円

- (注1) 作成期首元本額 447,209,394円
 作成期中追加設定元本額 6,829,622円
 作成期中一部解約元本額 155,805,746円
 (注2) 元本の欠損金額(第7期末) 20,310,587円

○損益の状況

項 目	第 6 期	第 7 期
	2016年 7月27日～ 2016年10月26日	2016年10月27日～ 2017年 1月26日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	8,085,127	13,198,490
売買益	70,486,899	54,540,461
売買損	△62,401,772	△41,341,971
(B) 信託報酬等	△ 1,731,688	△ 1,453,406
(C) 当期繰越損益 (A+B)	6,353,439	11,745,084
(D) 前期繰越損益金	△34,722,750	△21,658,339
(E) 追加信託差損益金	△12,715,858	△ 9,502,633
(配当等相当額)	(1,143,802)	(888,095)
(売買損益相当額)	(△13,859,660)	(△10,390,728)
(F) 計 (C+D+E)	△41,085,169	△19,415,888
(G) 収益分配金	△ 1,212,458	△ 894,699
次期繰越損益金 (F+G)	△42,297,627	△20,310,587
追加信託差損益金	△12,715,858	△ 9,502,633
(配当等相当額)	(1,148,860)	(890,246)
(売買損益相当額)	(△13,864,718)	(△10,392,879)
分配準備積立金	6,986,519	5,373,555
繰越損益金	△36,568,288	△16,181,509

(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、286,632円です。

(注5) 分配金の計算過程

(単位：円)

	第 6 期	第 7 期
(a) 配当等収益(費用控除後)	1,537,307	1,153,063
(b) 有価証券売買等損益(費用等控除後)	0	0
(c) 収益調整金	1,148,860	890,246
(d) 分配準備積立金	6,661,670	5,115,191
分配可能額(a+b+c+d)	9,347,837	7,158,500
(1万口当たり)	231	240
収益分配金額	1,212,458	894,699
(1万口当たり)	30	30

○分配金のお知らせ

	第6期	第7期
1万口当たり分配金（税込み）	30円	30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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2017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(2,769,183千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	第5期末		第7期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株		千ユーロ	千円	
METRO AG	—	83		265	32,365	生活必需品
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	—	30		315	38,438	資本財・サービス
DAIMLER AG-REGISTERED SHARE	71	84		613	74,685	一般消費財・サービス
TUI AG-DI	273	273		368	44,920	一般消費財・サービス
AAREAL BANK AG	97	—		—	—	金融
HAEMATO AG	971	481		316	38,515	ヘルスケア
FREENET AG	202	97		272	33,157	電気通信サービス
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLD	1,042	1,042		433	52,822	電気通信サービス
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE-REG	185	162		644	78,419	一般消費財・サービス
COVESTRO AG	91	—		—	—	素材
小計	株数・金額	2,936	2,257	3,230	393,324	
	銘柄数<比率>	8	8	—	<12.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
SNAM SPA	1,130	1,130		414	50,472	エネルギー
MARR SPA	271	271		495	60,335	生活必需品
BANCA GENERALI SPA	—	197		502	61,133	金融
ITALGAS SPA	—	793		296	36,068	公益事業
小計	株数・金額	1,401	2,392	1,708	208,010	
	銘柄数<比率>	2	4	—	<6.5%>	
(ユーロ…フランス)						
MICHELIN (CGDE)	52	35		362	44,149	一般消費財・サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	63		436	53,157	資本財・サービス
SOCIETE GENERALE SA	149	149		712	86,799	金融
AXA SA	338	338		788	96,034	金融
BNP PARIBAS	—	119		745	90,832	金融
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	154	123		589	71,800	資本財・サービス
TOTAL S. A.	245	225		1,084	132,021	エネルギー
SCOR SE	119	119		389	47,382	金融
VINCI SA	98	49		326	39,805	資本財・サービス
小計	株数・金額	1,156	1,223	5,436	661,985	
	銘柄数<比率>	7	9	—	<20.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
GAS NATURAL SDG SA	—	154		271	33,034	公益事業
RED ELECTRICA CORPORACION SA	284	208		351	42,745	公益事業
小計	株数・金額	284	363	622	75,779	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.4%>	
(ユーロ…ベルギー)						
COFINIMMO SANV REIT	39	—		—	—	不動産
KBC GROEP NV	—	101		615	74,970	金融

銘柄	株数	第5期末		第7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	
				千ユーロ	千円	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株			
BPOST SA		186	121	276	33,634	資本財・サービス
小計	株数・金額	226	222	891	108,604	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.4%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
SES		226	253	503	61,297	一般消費財・サービス
小計	株数・金額	226	253	503	61,297	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.9%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA PROVIDES COM		549	—	—	—	資本財・サービス
小計	株数・金額	549	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
ユーロ計	株数・金額	6,781	6,713	12,393	1,509,002	
	銘柄数<比率>	22	26	—	<47.1%>	
(イギリス)				千英ポンド		
IMPERIAL BRANDS PLC		170	170	625	89,486	生活必需品
KIER GROUP PLC		277	129	173	24,835	資本財・サービス
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		1,840	—	—	—	金融
PERSIMMON PLC		246	—	—	—	一般消費財・サービス
ASTRAZENECA PLC		135	135	579	82,879	ヘルスケア
PRUDENTIAL PLC		461	387	612	87,564	金融
CLOSE BROTHERS GROUP PLC		382	165	239	34,210	金融
ST JAMES'S PLACE PLC		514	332	363	51,926	金融
TATE&LYLE PLC		785	625	418	59,822	生活必需品
GLAXOSMITHKLINE PLC		411	470	716	102,497	ヘルスケア
BT GROUP PLC		—	987	298	42,708	電気通信サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC		921	1,258	430	61,622	一般消費財・サービス
ADMIRAL GROUP PLC		137	137	247	35,337	金融
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		433	433	996	142,505	エネルギー
INMARSAT PLC		481	419	265	38,011	電気通信サービス
PENNON GROUP PLC		451	—	—	—	公益事業
PHOENIX GROUP HOLDINGS		596	652	480	68,690	金融
GREENCOAT UK WIND PLC		4,140	1,874	227	32,599	公益事業
VODAFONE GROUP PLC		2,638	1,875	361	51,742	電気通信サービス
小計	株数・金額	15,027	10,058	7,038	1,006,438	
	銘柄数<比率>	18	16	—	<31.4%>	
(スイス)				千スイスフラン		
SGS SA-REG		1	1	318	36,142	資本財・サービス
GIVAUDAN-REG		3	2	410	46,526	素材
NOVARTIS AG-REG		109	138	985	111,757	ヘルスケア
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		—	42	1,009	114,456	ヘルスケア
NESTLE SA-REG		—	81	602	68,368	生活必需品
CEMBRA MONEY BANK AG		118	62	464	52,626	金融
UBS GROUP AG		468	—	—	—	金融
小計	株数・金額	702	329	3,791	429,877	
	銘柄数<比率>	5	6	—	<13.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB		714	714	7,016	90,158	金融

銘柄	株数	金額	第5期末		第7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) VOLVO AB-B SHS	百株 631		百株 488	千スウェーデンクローナ 5,587	千円 71,796	資本財・サービス	
小計	1,345	1,202	12,603	161,955			
	銘柄数<比率>	2	2	—	<5.1%>		
(トルコ) TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERIAS	221		159	千トルコリラ 1,250	36,913	資本財・サービス	
小計	221	159	1,250	36,913			
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>		
合計	24,078	18,463	—	3,144,187			
	銘柄数<比率>	48	51	—	<98.1%>		

(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捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

外国新株予約権付社債（転換社債）

銘柄	株数	金額	第17期末		
			額面金額	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ・・・ベルギー) COFBBB 0.1875 15SEPT21			千ユーロ 41	千ユーロ 39	千円 4,812
合計		額面金額	41	39	4,812
	銘柄数<比率>		1	—	<0.2%>

(注) 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) 〈〉内の比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

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10期（決算日 2016年7月26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、2016年7月26日に第10期の決算を行いました。

ここに、当マザーファンドの第10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			
	円	%			%	%	百万円
6期(2012年7月26日)	5,282	△9.4	55,356	△16.2	95.0	—	3,494
7期(2013年7月26日)	9,082	71.9	88,872	60.5	95.9	—	4,232
8期(2014年7月28日)	11,561	27.3	109,077	22.7	97.1	—	3,613
9期(2015年7月27日)	14,236	23.1	124,652	14.3	93.7	—	4,267
10期(2016年7月26日)	10,339	△27.4	96,107	△22.9	97.6	—	3,147

(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)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2015年7月27日	円 14,236	% —		% —	% 93.7	% —
7月末	14,277	0.3	128,244	2.9	97.9	—
8月末	13,504	△ 5.1	116,509	△ 6.5	95.9	—
9月末	12,668	△11.0	109,798	△11.9	98.5	—
10月末	13,572	△ 4.7	118,510	△ 4.9	97.2	—
11月末	13,434	△ 5.6	118,793	△ 4.7	95.6	—
12月末	13,185	△ 7.4	114,183	△ 8.4	97.4	—
2016年1月末	12,152	△14.6	106,190	△14.8	98.2	—
2月末	11,392	△20.0	97,373	△21.9	98.0	—
3月末	12,046	△15.4	103,420	△17.0	98.1	—
4月末	11,925	△16.2	103,455	△17.0	99.1	—
5月末	11,994	△15.7	104,109	△16.5	98.5	—
6月末	9,936	△30.2	92,188	△26.0	98.9	—
(期 末) 2016年7月26日	10,339	△27.4	96,107	△22.9	97.6	—

(注) 騰落率は期首比です。

■ 当期の運用経過 (2015年7月28日～2016年7月26日)

○ 基準価額の主な変動要因

当期の基準価額の騰落率は27.4%の下落となりました。

上昇要因

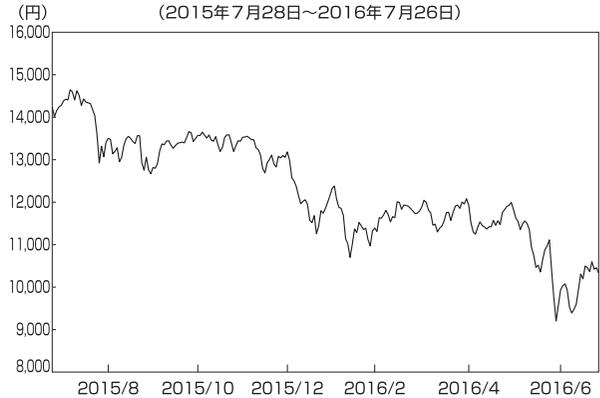
■ 期の前半では、イタリアの天然ガス輸送会社のスナムやフランスの建設会社のヴァンシ等一部保有銘柄の株価が上昇したこと、一方、期の後半ではイギリス、ドイツ等主要投資国の株式市場が上昇したことを受けて、イギリスのエネルギー会社BGグループやトルコのトラクター製造会社テュルク・トラクター・ベ・ジラット・マキネレリヤ等を中心に保有銘柄の一部の株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

■ 期の前半では、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等を中心とした大半の保有銘柄の株価が下落したこと、また、期の後半ではドイツのバイオガス製造会社ケーティージー・エネルギー、イギリスの衛星通信会社インマルサット等を中心に保有銘柄の一部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。

■ 期を通じ主な投資対象通貨である英ポンド、ユーロ等が円に対して下落したこと等が、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 (2015年7月28日～2016年7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。

2016年2月半ば以降は、原油価格の反発や欧州中央銀行 (ECB) の金融緩和策への期待、好調な経済指標の発表などを受けて堅調に推移しました。6月以降、イギリスの欧州連合 (EU)

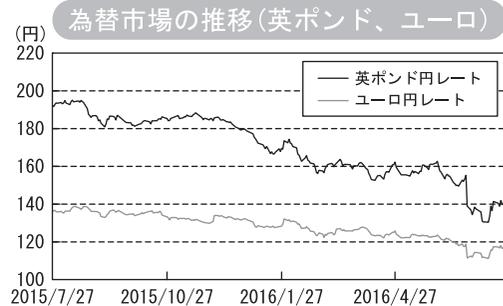
離脱を巡る不透明感から一時変動性が高まる局面がありましたが、期末にかけて再度上昇しました。欧州の代表的な株価指数であるMSCIオール・カンントリー・ヨーロッパ・インデックスは、期首比、現地通貨ベースで2.8%の下落となりました。

欧州株式市場の推移



(為替市場)

●ECBの金融緩和政策が継続するとの見通しや投資家のリスク回避姿勢の強まりを受け、安全資産と見なされる円への資金シフトが継続し、主要欧州通貨も円に対し下落（円高）しました。とりわけ、2016年6月下旬の国民投票でEUからの離脱が決まった英ポンドは期首1英ポンド192円台から期末1英ポンド137円台へと、円に対して大幅に下落（円高）しました。



当ファンドのポートフォリオ (2015年7月28日～2016年7月26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、イギリス、スウェーデンの組入比率が上昇した一方、フランス、ドイツ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。期首比では、一般消費財・サービス、ヘルスケアなどの組入比率が上昇した一方、金融、資本財・サービスなどの組入比率が低下しました。

(個別銘柄)

主な売買としては、期の前半に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。

期の後半は、保険会社PRUDENTIAL (プルデンシャル、イギリス、金融) や医薬品会社NOVARTIS (ノバルティス、スイス、ヘルスケア) 等を新規に組入れました。一方、大手建設会社のSKANSKA (スカンスカ、スウェーデン、資本財・サービス)、通信会社TELENET GROUP HOLDING (テレネット・グループ・ホールディング、ベルギー、電気通信サービス) 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（2016年7月26日現在）

No.	国・地域名	比率（%）
1	イギリス	39.2
2	フランス	16.6
3	ドイツ	12.8
4	スイス	11.8
5	スウェーデン	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（2016年7月26日現在）

No.	業種	比率（%）
1	金融	26.3
2	資本財・サービス	14.3
3	一般消費財・サービス	11.8
4	ヘルスケア	10.6
5	公益事業	8.1

※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（2016年7月26日現在）

No.	銘柄名	国(地域)名	業種	比率(%)
1	ロイヤル・ダッチ・シェル	イギリス	エネルギー	4.0
2	トタル	フランス	エネルギー	3.8
3	ノバルティス	スイス	ヘルスケア	3.1
4	インペリアル・タバコ	イギリス	生活必需品	3.0
5	グラクソ・スミスクライン	イギリス	ヘルスケア	3.0

※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

欧州株式市場は2016年6月の安値から回復したものの、イギリスのEU離脱がイギリスおよび欧州全体の経済にどのような影響を及ぼすかは現時点では明らかではありません。このような不安定な投資環境においては、短期的な視点ではなく、長期的な視点に基づく個別企業の分析がより重要になると考えます。当ファンドでは、現在の環境を魅力的な投資機会が出現する好機と捉え、良好なファンダメンタルズを有し、魅力的な配当を持続的に支払可能な企業へ厳選投資し、中長期的に魅力的なリターンの獲得を目指す方針です。イギリスの銘柄については、国内事業比率の高い銘柄を削減し、地理的により広い事業基盤を有する銘柄の組入れを増やす方針とし、景気感应度の高いポートフォリオを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年 7 月28日～2016年 7 月26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 15 (15)	% 0.118 (0.118)	(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)	15 (15)	0.122 (0.122)	(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)	10 (10) (0)	0.077 (0.076) (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 信託事務の処理に要する諸費用
合 計	40	0.317	
期中の平均基準価額は、12,507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

(2015年7月28日～2016年7月26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	1,158	2,552	1,524 (-)	2,247 (56)
	イタリア	718	873	1,191 (-)	1,071 (1)
	フランス	965	2,745	2,273	2,810
	スペイン	12 (284)	92 (517)	- (71)	- (517)
	ベルギー	335	1,223	393	1,176
	ルクセンブルク	106	292	-	-
	ポルトガル	229	190	178	160
国	イギリス	6,754 (292)	千英ポンド 4,705 (433)	5,375 (459)	千英ポンド 2,773 (480)
	スイス	292	千スイスフラン 2,187	427 (-)	千スイスフラン 2,092 (127)
	スウェーデン	1,359	千スウェーデンクローナ 14,779	720	千スウェーデンクローナ 10,486
	トルコ	80	千トルコリラ 598	39	千トルコリラ 332
	ポーランド	2	千ポーランドズロチ 117	42	千ポーランドズロチ 1,593

(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

(2015年7月28日～2016年7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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	4,231,455千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,869,154千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.09

(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7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。

○組入資産の明細

(2016年7月26日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			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	71	429	49,529	一般消費財・サービス
TUI AG-DI	—	273	298	34,473	一般消費財・サービス
TAG IMMOBILIEN AG	290	—	—	—	金融
AAREAL BANK AG	44	97	282	32,638	金融
HAEMATO AG	1,000	971	481	55,530	ヘルスケア
FREENET AG	188	202	505	58,268	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	374	43,229	電気通信サービス
KTG ENERGIE AG	264	—	—	—	公益事業
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE-REG	160	185	755	87,145	一般消費財・サービス
COVESTRO AG	—	91	377	43,521	素材
小計	株数・金額	2,936	3,505	404,337	
	銘柄数<比率>	10	8	<12.8%>	
(ユーロ…イタリア)					
SNAM SPA	851	1,130	581	67,063	公益事業
MARR SPA	300	271	497	57,341	生活必需品
UNICREDIT SPA	723	—	—	—	金融
小計	株数・金額	1,401	1,078	124,405	
	銘柄数<比率>	3	2	<4.0%>	
(ユーロ…フランス)					
BOUYGUES SA	198	—	—	—	資本財・サービス
MICHELIN (CGDE)	—	52	462	53,387	一般消費財・サービス
SOCIETE GENERALE SA	132	149	449	51,884	金融
AXA SA	316	338	606	69,899	金融
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	109	154	566	65,393	資本財・サービス
ENGIE	411	—	—	—	公益事業
TOTAL S. A.	—	245	1,035	119,430	エネルギー
NATIXIS SA	836	—	—	—	金融
SCOR SE	176	119	312	36,031	金融
VINCI SA	91	98	659	76,039	資本財・サービス
EDENRED	192	—	—	—	資本財・サービス
小計	株数・金額	1,156	4,092	472,066	
	銘柄数<比率>	9	7	<15.0%>	

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.	58	—	—	—
RED ELECTRICA CORPORACION SA	—	284	581	67,058
小計	株数・金額	58	284	581
	銘柄数<比率>	1	1	—
				<2.1%>
(ユーロ…ベルギー)				
COFINIMMO SANV REIT	31	39	438	50,556
BPOST SA	252	186	429	49,566
小計	株数・金額	284	226	868
	銘柄数<比率>	2	2	—
				<3.2%>
(ユーロ…ルクセンブルク)				
SES	120	226	446	51,478
小計	株数・金額	120	226	446
	銘柄数<比率>	1	1	—
				<1.6%>
(ユーロ…ポルトガル)				
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA PROVIDES COM	498	549	406	46,930
小計	株数・金額	498	549	406
	銘柄数<比率>	1	1	—
				<1.5%>
ユーロ計	株数・金額	8,602	6,781	10,979
	銘柄数<比率>	27	22	—
				<40.2%>
(イギリス)			千英ポンド	
AMEC FOSTER WHEELER PLC	443	—	—	—
BHP BILLITON PLC	281	—	—	—
INTERSERVE PLC	434	—	—	—
IMPERIAL BRANDS PLC	136	170	685	94,190
KIER GROUP PLC	288	277	290	39,924
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	1,622	1,840	366	50,453
PERSIMMON PLC	230	246	401	55,204
ASTRAZENECA PLC	150	135	632	87,001
PRUDENTIAL PLC	—	461	619	85,118
CLOSE BROTHERS GROUP PLC	261	382	470	64,727
ST JAMES' S PLACE PLC	—	514	456	62,771
TATE&LYLE PLC	—	785	547	75,229
BG GROUP PLC	370	—	—	—
GLAXOSMITHKLINE PLC	315	411	682	93,773
MARKS & SPENCER GROUP PLC	—	921	294	40,538
BARCLAYS PLC	2,029	—	—	—
ADMIRAL GROUP PLC	188	137	294	40,534
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	—	433	907	124,721
INMARSAT PLC	249	481	375	51,621
PENNON GROUP PLC	—	451	413	56,904
PHOENIX GROUP HOLDINGS	686	596	465	64,051
GREENCOAT UK WIND PLC	3,863	4,140	459	63,196
VODAFONE GROUP PLC	2,262	2,638	619	85,209
小計	株数・金額	13,815	15,027	8,983
	銘柄数<比率>	17	18	—
				<39.2%>
(スイス)			千スイスフラン	
SYNGENTA AG-REG	10	—	—	—
SGS SA-REG	—	1	357	38,044
GIVAUDAN-REG	3	3	770	82,027

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	27	—	—	—	金融
NOVARTIS AG-REG	—	109	903	96,183	ヘルスケア
GAM HOLDING AG	276	—	—	—	金融
CEMBRA MONEY BANK AG	148	118	819	87,229	金融
UBS GROUP AG	370	468	622	66,343	金融
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 11.8% >
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	415	714	5,395	65,497	金融
SKANSKA AB-B SHS	290	—	—	—	資本財・サービス
VOLVO AB-B SHS	—	631	5,682	68,986	資本財・サービス
小 計	株 数	1,345	11,077	134,484	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 4.3% >
(トルコ)			千トルコリラ		
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERIAS	180	221	1,863	64,471	資本財・サービス
小 計	株 数	180	221	1,863	64,471
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.0% >
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIEC	39	—	—	—	金融
小 計	株 数	39	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >
合 計	株 数	24,180	24,078	—	3,070,357
	銘柄 数 < 比 率 >	54	48	—	< 97.6% >

- (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) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2016年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 3,070,357	% 97.5
コール・ローン等、その他	79,831	2.5
投資信託財産総額	3,150,188	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 (3,101,588千円) の投資信託財産総額 (3,150,188千円) に対する比率は98.5%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=115.34円、1英ポンド=137.49円、1スイスフラン=106.50円、1スウェーデンクローナ=12.14円、1トルコリラ=34.59円、100ハンガリーフォリント=36.93円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年7月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,150,188,111
コール・ローン等	48,916,365
株式(評価額)	3,070,357,513
未収入金	24,094,899
未収配当金	6,819,334
(B) 負債	3,082,933
未払解約金	3,082,800
未払利息	133
(C) 純資産総額(A-B)	3,147,105,178
元本	3,043,877,828
次期繰越損益金	103,227,350
(D) 受益権総口数	3,043,877,828口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,339円

- (注1) 期首元本額 2,997,368,910円
 期中追加設定元本額 763,989,030円
 期中一部解約元本額 717,480,112円
- (注2) 期末における元本の内訳
 ベアリング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) 1,151,409,855円
 ベアリング欧州株ファンド 1,554,827,635円
 ベアリング欧州株ファンド(為替ヘッジあり) 337,640,338円

○損益の状況 (2015年7月28日～2016年7月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	134,844,462
受取配当金	134,947,129
受取利息	4,392
支払利息	△ 107,059
(B) 有価証券売買損益	△1,358,312,195
売買益	227,790,040
売買損	△1,586,102,235
(C) 保管費用等	△ 3,039,907
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,226,507,640
(E) 前期繰越損益金	1,269,688,747
(F) 追加信託差損益金	203,903,985
(G) 解約差損益金	△ 143,857,742
(H) 計(D+E+F+G)	103,227,350
次期繰越損益金(H)	103,227,350

- (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。