

## ■ 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2007年8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。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	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	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	ベアリング 欧州株 ファンド	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

追加型投信／海外／株式

第18期(決算日 2017年4月26日) 第19期(決算日 2017年7月26日)

### 第18期～第19期

「ベアリング投信投資顧問株式会社」は、2017年10月1日付にて商号を「ベアリングス・ジャパン株式会社」へ変更する予定です。これに伴い、お問い合わせ先電話番号は03-4565-1040に、住所は東京都中央区京橋二丁目2番1号京橋エドグランに変更する予定です。なお、ホームページ・アドレス(URL)に変更はございません。

## ■ 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」は、2017年7月26日に第19期決算を行いました。ここに謹んで第18期から第19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の運用状況のご報告	
最近10期の運用実績	1
当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
当作成期の運用経過	3
今後の運用方針	6
1万口当たりの費用明細	7
売買及び取引の状況	8
株式売買比率	8
利害関係人との取引状況等	8
組入資産の明細	8
投資信託財産の構成	9
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
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	12

○最近10期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI オール・カン트리・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	
	(分配落)	税金	み	期	中				(参考指数)
	円	分	金	騰	率				
		配	円	落	%		%	百万円	
10期(2015年4月27日)	11,944		100		7.2	125,879	8.9	98.6	1,891
11期(2015年7月27日)	12,308		150		4.3	124,652	△ 1.0	95.2	2,201
12期(2015年10月26日)	11,612		150	△	4.4	118,997	△ 4.5	96.7	2,195
13期(2016年1月26日)	9,783		150	△	14.5	102,888	△13.5	99.1	1,891
14期(2016年4月26日)	9,775		150		1.5	105,196	2.2	99.9	1,922
15期(2016年7月26日)	8,264		150	△	13.9	96,107	△ 8.6	99.8	1,571
16期(2016年10月26日)	7,963		150	△	1.8	96,182	0.1	100.1	1,502
17期(2017年1月26日)	8,855		150		13.1	111,754	16.2	100.2	1,653
18期(2017年4月26日)	9,310		150		6.8	117,945	5.5	99.7	1,745
19期(2017年7月26日)	9,688		150		5.7	126,084	6.9	98.0	1,825

(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) 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。(以下同じ)

(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) MSCI オール・カン트리・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7) MSCI オール・カン트리・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8) 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

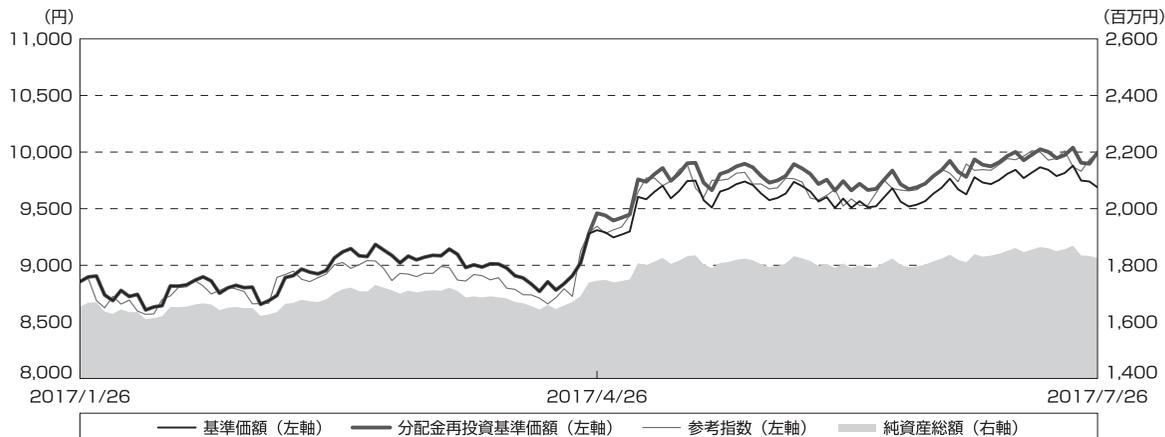
決算期	年 月 日	基準価額		MSCIオール・カントリー・ヨーロッパ・インデックス(円換算) (参考指数)		株組入比率	株先物比率
		円	騰落率	騰落率	騰落率		
第18期	(期首) 2017年1月26日	8,855	—	111,754	—	100.2	—
	1月末	8,738	△1.3	108,833	△2.6	99.2	—
	2月末	8,687	△1.9	109,349	△2.2	98.9	—
	3月末	9,143	3.3	113,322	1.4	98.2	—
	(期末) 2017年4月26日	9,460	6.8	117,945	5.5	99.7	—
第19期	(期首) 2017年4月26日	9,310	—	117,945	—	99.7	—
	4月末	9,246	△0.7	117,533	△0.3	98.7	—
	5月末	9,595	3.1	122,228	3.6	95.4	—
	6月末	9,671	3.9	122,902	4.2	96.5	—
	(期末) 2017年7月26日	9,838	5.7	126,084	6.9	98.0	—

(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

(2017年1月27日～2017年7月26日)

■ 作成期間中の基準価額等の推移



第18期首：8,855円

第19期末：9,688円（既払分配金:300円）

騰落率：12.9%（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および参考指数は、作成期首（2017年1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) 上記既払分配金は、作成期間中の分配金（税込み）合計額です。

(注) 参考指数は、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（円換算）です。（以下同じ）

○ 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12.9%の上昇となりました。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」における基準価額の騰落率は下記の要因により13.8%の上昇となりました。

上昇要因

■ イタリアのプラント建設大手メイレ・テクニモントやドイツの産銅大手アウルビス、イギリスの医薬品メーカーのアストラゼネカ等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。

■ 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

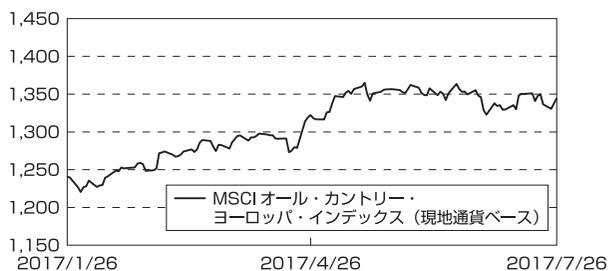
■イギリスの石油メジャーであるロイヤル・ダッチ・シェルやドイツのメディア関連会社プロジーベンザット1メディア等を中心に保有銘柄の一部の株価が下落したこと等が、基準価額の下落要因となりました。

■ 投資環境（2017年1月27日～2017年7月26日）

（欧州株式市場）

欧州株式市場は当作成期前半、トランプ米大統領の景気対策実践による米国主導のグローバル経済拡大見通しに投資家が自信を強めたこと、欧州各国で行われた選挙の結果が概ね市場に歓迎される結果となったこと、域内の主要経済指標が全般に堅調な内容となったことなどから、上昇基調を維持しました。当作成期後半にかけては、欧州中央銀行（ECB）やイングランド銀行（BOE）の総裁が金融緩和の出口を意識した発言を行ったことなどから、世界的に金利が上昇し、欧州株式市場はやや利食い売りに押される展開となりました。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8.3%の上昇となりました。

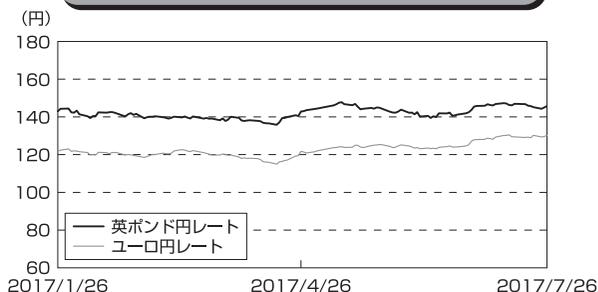
欧州株式市場の推移



（為替市場）

ユーロ圏の景気の好調や物価の上昇を背景としたECBの金融緩和縮小観測の高まりなどを受けて、ユーロが主要通貨に対して全面高となりました。ユーロは作成期首1ユーロ121円台から作成期末1ユーロ130円台へ、英ポンドは作成期首1英ポンド142円台から作成期末1英ポンド145円台へと、対円で上昇（円安）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（2017年1月27日～2017年7月26日）

<ベアリング欧州株ファンド>

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。

<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、スイス等の組入比率を高位に保ちました。作成期首比では、イギリスやイタリア等の組入比率が上昇した一方、フランスやドイツ、スイ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、ヘルスケア等の組入比率を高位に保ちました。作成期首比では、素材等の組入比率が上昇した一方、ヘルスケア、資本財・サービス、電気通信サービス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、食品・家庭用品大手のUNILEVER（ユニリーバ、イギリス、生活必需品）や鉱山会社ANGLO AMERICAN（アングロ・アメリカン、イギリス、素材）等を新規に組み入れました。一方、郵便事業会社BPOST（Bポスト、ベルギー、資本財・サービス）や建材メーカーCOMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN（サンゴバン、フランス、資本財・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7月26日現在）

No.	国・地域名	比率（%）
1	イギリス	35.7
2	フランス	19.1
3	ドイツ	11.0
4	イタリア	8.1
5	スイス	7.5

※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	3.9
2	トタル	フランス	エネルギー	3.7
3	アクサ	フランス	金融	3.2
4	グラクソ・スミスクライン	イギリス	ヘルスケア	3.2
5	BNPパリバ	フランス	金融	3.0

※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7月26日現在）

No.	業種	比率（%）
1	金融	26.9
2	一般消費財・サービス	11.7
3	資本財・サービス	11.5
4	ヘルスケア	10.2
5	生活必需品	9.9

※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。

## ■ 分配金（2017年1月27日～2017年7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18期から第19期までの分配金については、1万口当たりそれぞれ150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18期	第19期
	2017年1月27日～ 2017年4月26日	2017年4月27日～ 2017年7月26日
当期分配金	150	150
（対基準価額比率）	1.586%	1.525%
当期の収益	110	122
当期の収益以外	39	27
翌期繰越分配対象額	1,550	1,523

（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＞

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や企業決算が概ね堅調な内容となっていることから、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を巡る不透明感などから、市場の変動性はやや高まることが想定されます。このような不透明感の強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。当ファンドでは引き続き、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りターンの獲得を目指す方針です。当面は、やや景気循環色の強いポートフォリオを維持すると同時に、保有銘柄の株価上昇によるポートフォリオの配当利回り低下を受け、配当利回りの高い銘柄の組入れを検討する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年 1 月27日～2017年 7 月26日)

項 目	第18期～第19期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	74	0.809	(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)	(0.348)	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)	(0.428)	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	3	0.037	(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
( 株 式 )	( 3 )	(0.037)	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
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.040	(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
( 株 式 )	( 4 )	(0.040)	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	4	0.046	(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 )	(0.028)	保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用
( 監 査 費 用 )	( 2 )	(0.018)	監査費用は、ファンドの監査にかかる費用
合 計	85	0.932	
作成期間中の平均基準価額は、9,180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) 信託報酬および監査費用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

(2017年1月27日～2017年7月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第18期～第19期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
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		69,605	85,636	115,129	139,979

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2017年1月27日～2017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	第18期～第19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	1,092,342千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	3,189,631千円	
(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。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月27日～2017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

(2017年7月26日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第17期末	第19期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
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		1,458,963	1,413,439	1,861,358

(注) 単位未満は切捨て。

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の組入資産の明細につきましては、マザーファンドの運用報告書をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年7月26日現在)

項 目	第19期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
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	1,861,358	100.0
投資信託財産総額	1,861,358	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(3,348,803千円)の投資信託財産総額(3,430,478千円)に対する比率は97.6%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=130.26円、1英ポンド=145.75円、1スイスフラン=117.45円、1スウェーデンクローナ=13.62円、1デンマーククローネ=17.52円、1トルコリラ=31.33円、100ハンガリーフォリント=42.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第18期末	第19期末
	2017年4月26日現在	2017年7月26日現在
	円	円
(A) 資産	1,781,518,972	1,861,358,771
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)	1,780,406,502	1,861,358,771
未収入金	1,112,470	—
(B) 負債	36,118,655	35,932,920
未払収益分配金	28,120,587	28,262,628
未払解約金	1,112,470	—
未払信託報酬	6,732,238	7,361,720
その他未払費用	153,360	308,572
(C) 純資産総額(A-B)	1,745,400,317	1,825,425,851
元本	1,874,705,839	1,884,175,221
次期繰越損益金	△ 129,305,522	△ 58,749,370
(D) 受益権総口数	1,874,705,839口	1,884,175,221口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,310円	9,688円

(注1) 期首元本額 1,867,308,754円

    作成期中追加設定元本額 92,114,878円

    作成期中一部解約元本額 75,248,411円

(注2) 元本の欠損金額(第19期末) 58,749,370円

○損益の状況

項 目	第18期	第19期
	2017年1月27日～ 2017年4月26日	2017年4月27日～ 2017年7月26日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	120,084,320	105,467,725
売買益	121,915,536	107,638,616
売買損	△ 1,831,216	△ 2,170,891
(B) 信託報酬等	△ 6,885,598	△ 7,516,932
(C) 当期損益金(A+B)	113,198,722	97,950,793
(D) 前期繰越損益金	△308,638,414	△218,830,383
(E) 追加信託差損益金	94,254,757	90,392,848
(配当等相当額)	( 149,269,944)	( 153,829,634)
(売買損益相当額)	(△ 55,015,187)	(△ 63,436,786)
(F) 計(C+D+E)	△101,184,935	△ 30,486,742
(G) 収益分配金	△ 28,120,587	△ 28,262,628
次期繰越損益金(F+G)	△129,305,522	△ 58,749,370
追加信託差損益金	94,254,757	90,392,848
(配当等相当額)	( 149,371,586)	( 153,951,542)
(売買損益相当額)	(△ 55,116,829)	(△ 63,558,694)
分配準備積立金	141,313,366	133,094,234
繰越損益金	△364,873,645	△282,236,452

(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っている額は、1,404,386円です。

(注5) 分配金の計算過程

(単位:円)

	第18期	第19期
(a) 配当等収益(費用控除後)	20,643,695	23,033,282
(b) 有価証券売買等損益(費用控除後)	0	0
(c) 収益調整金	149,371,586	153,951,542
(d) 分配準備積立金	148,790,258	138,323,580
分配可能額(a+b+c+d)	318,805,539	315,308,404
(1万口当たり)	1,700	1,673
収益分配金額	28,120,587	28,262,628
(1万口当たり)	150	150

## ○分配金のお知らせ

	第18期	第19期
1 万口当たり分配金（税込み）	150円	150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。

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11期（決算日 2017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、2017年7月26日に第11期の決算を行いました。  
ここに当マザーファンドの第11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>

★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)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落			
	円	%			%	%	百万円
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
11期(2017年7月26日)	13,169	27.4	126,084	31.2	96.2	—	3,412

(注1) 基準価額は1万円当たり。(以下同じ)

(注2) 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。(以下同じ)

(注3) 株組入比率には、新株予約権証券を含みます。(以下同じ)

(注4) 株先物比率は買建比率－売建比率。(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、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6) 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7) 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		
(期 首) 2016年 7月26日	円 10,339	% —	96,107	% —	% 97.6	% —
7 月 末	10,397	0.6	95,875	△ 0.2	97.7	—
8 月 末	10,450	1.1	97,109	1.0	96.8	—
9 月 末	10,272	△ 0.6	95,934	△ 0.2	98.1	—
10 月 末	10,290	△ 0.5	96,474	0.4	98.2	—
11 月 末	10,687	3.4	102,389	6.5	99.0	—
12 月 末	11,641	12.6	110,468	14.9	99.3	—
2017年 1 月 末	11,423	10.5	108,833	13.2	99.2	—
2 月 末	11,371	10.0	109,349	13.8	98.8	—
3 月 末	11,983	15.9	113,322	17.9	97.9	—
4 月 末	12,328	19.2	117,533	22.3	98.7	—
5 月 末	12,812	23.9	122,228	27.2	95.3	—
6 月 末	12,931	25.1	122,902	27.9	96.2	—
(期 末) 2017年 7月26日	13,169	27.4	126,084	31.2	96.2	—

(注) 騰落率は期首比です。

■ 当期の運用経過（2016年7月27日～2017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。

■ 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

■ イギリスの通信会社インマルサットやBTグループ、スイスの香料メーカーのジボダン等を中心に保有銘柄の一部の株価が下落したこと等が、基準価額の下落要因となりました。

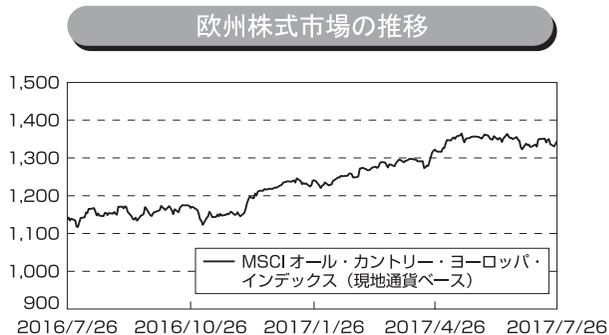


■ 投資環境（2016年7月27日～2017年7月26日）

（欧州株式市場）

欧州株式市場は期の前半、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月以降は米共和党トランプ候補の勝利や石油輸出国機構(OPEC)の減産合意を受けたエネルギー・セクターの上昇、域内の好調な経済指標の発表等を受けて、欧州株式市場は堅調に推移しました。2017年年明け以降も、トランプ米大統領の景気対策実践による米国主導のグローバル経済拡大見通しに投資家が自信を強めたこと、欧州各国で行われた選挙の結果が概ね市場に歓迎される結果となったこと、域内の主要経済指標が全般に堅調な内容となったことなどから、欧州株式市場は上昇基調を維持しました。

期の後半にかけては、欧州中央銀行（ECB）やイングランド銀行（BOE）の総裁が金融緩和の出口を意識した発言を行ったことなどから、世界的に金利が上昇し、欧州株式市場はやや利食い売りに押される展開となりました。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、当期、現地通貨ベースで18.2%の上昇となりました。



(為替市場)

発表されたユーロ圏の経済指標が底堅い景気拡大を示すものであったことや、ECBの金融緩和縮小観測の高まりなどを受けて、ユーロが主要通貨に対して全面高となりました。ユーロは期首1ユーロ115円台から期末1ユーロ130円台へ、英ポンドは期首1英ポンド137円台から期末1英ポンド145円台へと、対円で上昇(円安)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 (2016年7月27日～2017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、スイス等の組入比率を高位に保ちました。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、イギリスやドイツ、スイ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、ヘルスケア等の組入比率を高位に保ちました。期首比では、金融や生活必需品、エネルギー、素材等の組入比率が上昇した一方、資本財・サービス、公益事業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) 等を新規に組入れました。一方、NOVARTIS (ノバルティス、スイス、ヘルスケア) や建材メーカーCOMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (サンゴバン、フランス、資本財・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】

期末（2017年7月26日現在）

No.	国・地域名	比率（%）
1	イギリス	35.7
2	フランス	19.1
3	ドイツ	11.0
4	イタリア	8.1
5	スイス	7.5

※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。

## 【組入銘柄上位5銘柄】

期末（2017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	3.9
2	トタル	フランス	エネルギー	3.7
3	アクサ	フランス	金融	3.2
4	グラクソ・スミスクライン	イギリス	ヘルスケア	3.2
5	BNPパリバ	フランス	金融	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

欧州地域の経済指標や企業決算が概ね堅調な内容となっていることから、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を巡る不透明感などから、市場の変動性はやや高まることが想定されます。このような不透明感の強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。当ファンドでは引き続き、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。当面は、やや景気循環色の強いポートフォリオを維持すると同時に、保有銘柄の株価上昇によるポートフォリオの配当利回り低下を受け、配当利回りの高い銘柄の組入れを検討する方針です。

## 【業種別構成上位5業種】

期末（2017年7月26日現在）

No.	業種	比率（%）
1	金融	26.9
2	一般消費財・サービス	11.7
3	資本財・サービス	11.5
4	ヘルスケア	10.2
5	生活必需品	9.9

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年7月27日～2017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 12 (12)	% 0.104 (0.104)	(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 )	0.063 (0.063)	(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 )	7 ( 7 ) ( 0 )	0.064 (0.063) (0.000)	(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	26	0.231	
期中の平均基準価額は、11,382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

(2016年7月27日～2017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	270 ( 83)	1,534 ( 174)	1,184 ( -)	2,684 ( 211)
	イタリア	1,763 ( 226)	880 ( 97)	136 ( -)	262 ( 97)
	フランス	183	975	298 ( -)	1,507 ( 12)
	オランダ	764	340	-	-
	スペイン	154	273	75	133
	ベルギー	117	575	243	867
	ルクセンブルク	26	55	110	212
	ポルトガル	-	-	549	368
	国	イギリス	3,213 ( 503)	千英ポンド 2,434 ( 236)	7,416 ( 251)
スイス		153	千スイスフラン 1,980	700 ( -)	千スイスフラン 3,470 ( 21)
スウェーデン		168	千スウェーデンクローナ 3,823	513	千スウェーデンクローナ 7,426
デンマーク		92	千デンマーククローネ 4,286	61	千デンマーククローネ 1,501
トルコ		347	千トルコリラ 1,282	62	千トルコリラ 538

(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。

新株予約権付社債（転換社債）

		買 付		売 付	
		額 面	金 額	額 面	金 額
外国	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ベルギー	41	41	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2016年7月27日～2017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	2,986,371千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,133,021千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.95

(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

(2017年7月26日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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		
METRO AG	—	83	77	10,062	一般消費財・サービス	
AURUBIS AG	—	70	518	67,593	素材	
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	—	30	435	56,683	資本財・サービス	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARE	71	—	—	—	一般消費財・サービス	
TUI AG-DI	273	273	360	46,986	一般消費財・サービス	
AAREAL BANK AG	97	—	—	—	金融	
HAEMATO AG	971	481	297	38,738	ヘルスケア	
FREENET AG	202	97	280	36,511	電気通信サービス	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLD	1,042	868	386	50,359	電気通信サービス	
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE-REG	185	114	377	49,206	一般消費財・サービス	
METRO WHOLESALE & FOOD SPECIALIST AG	—	83	144	18,789	生活必需品	
COVESTRO AG	91	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,936 8	2,105 9	2,878 —	374,932 <11.0%>	
(ユーロ…イタリア)						
SNAM SPA	1,130	1,130	451	58,765	エネルギー	
MARR SPA	271	135	302	39,430	生活必需品	
BANCA GENERALI SPA	—	197	565	73,602	金融	
MAIRE TECNIMONT SPA	—	998	433	56,457	資本財・サービス	
ITALGAS SPA	—	793	367	47,846	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,401 2	3,254 5	2,119 —	276,101 <8.1%>	
(ユーロ…フランス)						
MICHELIN (CGDE)	52	35	412	53,689	一般消費財・サービス	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	63	417	54,336	資本財・サービス	
SOCIETE GENERALE SA	149	121	599	78,104	金融	
AXA SA	338	338	844	110,047	金融	
BNP PARIBAS	—	119	779	101,503	金融	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	154	—	—	—	資本財・サービス	
TOTAL S.A.	245	225	970	126,397	エネルギー	
SCOR SE	119	88	323	42,197	金融	
VINCI SA	98	49	378	49,286	資本財・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,156 7	1,041 8	4,725 —	615,562 <18.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
POSTNL NV	—	764	299	39,037	資本財・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	764 1	299 —	39,037 <1.1%>	
(ユーロ…スペイン)						
GAS NATURAL SDG SA	—	154	306	39,867	公益事業	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	284	208	381	49,753	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	284 1	363 2	688 —	89,621 <2.6%>	

銘柄	株数	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…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円		
COFINIMMO SANV REIT	39	—	—	—	不動産	
KBC GROEP NV	—	101	689	89,838	金融	
BPOST SA	186	—	—	—	資本財・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	226	101	689	89,838	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 2.6% >	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
SES	226	143	285	37,207	一般消費財・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	226	143	285	37,207	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.1% >	
(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	7,774	11,686	1,522,301	
	銘柄 数 < 比 率 >	22	27	—	< 44.6% >	
(イギリス)				千英ポンド		
IMPERIAL BRANDS PLC	170	129	444	64,736	生活必需品	
KIER GROUP PLC	277	—	—	—	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	691	100,819	ヘルスケア	
PRUDENTIAL PLC	461	291	526	76,783	金融	
RIO TINTO PLC	—	84	292	42,655	素材	
CLOSE BROTHERS GROUP PLC	382	165	250	36,535	金融	
ST JAMES' S PLACE PLC	514	332	400	58,304	金融	
DS SMITH PLC	—	664	319	46,508	素材	
TATE&LYLE PLC	785	625	413	60,292	生活必需品	
GLAXOSMITHKLINE PLC	411	470	746	108,869	ヘルスケア	
BT GROUP PLC	—	987	302	44,144	電気通信サービス	
MARKS & SPENCER GROUP PLC	921	1,258	404	58,904	一般消費財・サービス	
ADMIRAL GROUP PLC	137	137	275	40,177	金融	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	433	433	907	132,214	エネルギー	
INMARSAT PLC	481	—	—	—	電気通信サービス	
UNILEVER PLC	—	120	523	76,234	生活必需品	
PENNON GROUP PLC	451	—	—	—	公益事業	
ANGLO AMERICAN PLC	—	294	344	50,214	素材	
PHOENIX GROUP HOLDINGS	596	652	494	72,108	金融	
GREENCOAT UK WIND PLC	4,140	1,874	230	33,611	公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	2,638	1,875	412	60,164	電気通信サービス	
INFORMA PLC	—	542	376	54,841	一般消費財・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	15,027	11,076	8,357	1,218,122	
	銘柄 数 < 比 率 >	18	19	—	< 35.7% >	
(スイス)				千スイスフラン		
SGS SA-REG	1	1	329	38,739	資本財・サービス	
GIVAUDAN-REG	3	—	—	—	素材	
NOVARTIS AG-REG	109	—	—	—	ヘルスケア	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	—	34	841	98,810	ヘルスケア	
NESTLE SA-REG	—	81	671	78,828	生活必需品	
CEMBRA MONEY BANK AG	118	37	328	38,584	金融	

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
(スイス) UBS GROUP AG	百株 468	百株 —	千スイスフラン —	千円 —	金融
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	702 5	155 4	2,170 —	254,963 <7.5%>
(スウェーデン) SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB VOLVO AB-B SHS	714 631	714 285	千スウェーデンクローナ 7,362 4,045	100,278 55,105	金融 資本財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,345 2	999 2	11,408 —	155,383 <4.6%>
(デンマーク) PANDORA A/S	—	31	千デンマーククローネ 2,230	39,085	一般消費財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	31 1	2,230 —	39,085 <1.1%>
(トルコ) FORD OTOMOTIV SANAYI AS TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERIAS	— 221	347 159	千トルコリラ 1,589 1,323	49,810 41,458	一般消費財・サービス 資本財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	221 1	507 2	2,913 —	91,268 <2.7%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	24,078 48	20,544 55	— —	3,281,125 <96.2%>

(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。

### 外国新株予約権付社債（転換社債）

銘柄	額 面 金 額	当 期 末	
		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 40	千円 5,214
合 計	額 面 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	41 1	40 —
			5,214 <0.2%>

(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) < >内の比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,281,125	95.6
新株予約権付社債(転換社債)	5,214	0.2
コール・ローン等、その他	144,139	4.2
投資信託財産総額	3,430,478	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(3,348,803千円)の投資信託財産総額(3,430,478千円)に対する比率は97.6%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=130.26円、1英ポンド=145.75円、1スイスフラン=117.45円、1スウェーデンクローナ=13.62円、1デンマーククローネ=17.52円、1トルコリラ=31.33円、100ハンガリーフォリント=42.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年7月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,473,805,366
コール・ローン等	116,807,293
株式(評価額)	3,281,125,870
公社債(評価額)	5,214,243
未収入金	68,843,319
未収配当金	1,806,051
未収利息	8,590
(B) 負債	61,447,663
未払金	61,447,490
未払利息	173
(C) 純資産総額(A-B)	3,412,357,703
元本	2,591,265,157
次期繰越損益金	821,092,546
(D) 受益権総口数	2,591,265,157口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,169円

(注1) 期首元本額 3,043,877,828円

期中追加設定元本額 261,562,275円

期中一部解約元本額 714,174,946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) 923,247,921円

ベアリング欧州株ファンド 1,413,439,723円

ベアリング欧州株ファンド(為替ヘッジあり) 254,577,513円

○損益の状況 (2016年7月27日~2017年7月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	124,509,983
受取配当金	124,680,715
受取利息	8,589
支払利息	△ 179,321
(B) 有価証券売買損益	659,912,142
売買益	837,443,537
売買損	△177,531,395
(C) 保管費用等	△ 2,045,787
(D) 当期損益金(A+B+C)	782,376,338
(E) 前期繰越損益金	103,227,350
(F) 追加信託差損益金	39,494,718
(G) 解約差損益金	△104,005,860
(H) 計(D+E+F+G)	821,092,546
次期繰越損益金(H)	821,092,546

(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。