

■ 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20期(決算日 2017年10月26日) 第21期(決算日 2018年1月26日)

第20期～第21期

ベアリング投信投資顧問株式会社は2017年10月に商号を変更し、「ベアリングス・ジャパン株式会社」となりました。

■ 運用報告書に関する弊社お問い合わせ先

ベアリングス・ジャパン株式会社 営業本部

電話番号：03-4565-1040

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。

ベアリングス・ジャパン株式会社

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン7階

<https://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、2018年1月26日に第21期決算を行いました。ここに謹んで第20期から第21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
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

○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				期	中	
	円	分	金	騰	率	%	%	百万円			
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
20期(2017年10月26日)	9,866		150		3.4	132,760		5.3	97.2	—	1,782
21期(2018年1月26日)	10,155		150		4.4	138,337		4.2	99.0	—	1,792

(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た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

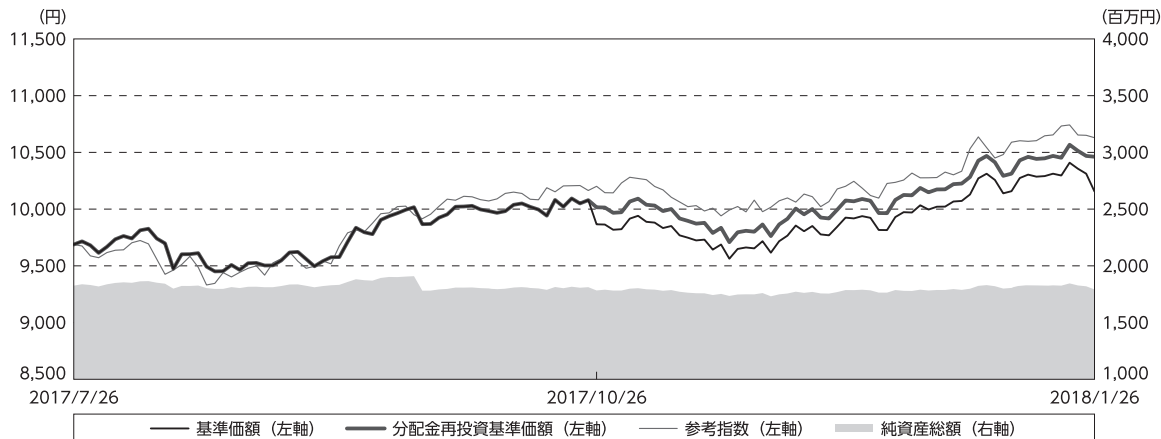
決算期	年 月 日	基準 価 額		M S C I オール・カントリー・ ヨーロッパ・インデックス(円換算) (参考指数)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第20期	(期 首) 2017年7月26日	円 9,688	% —	126,084	% —	% 98.0	% —
	7 月 末	9,614	△0.8	124,570	△1.2	97.2	—
	8 月 末	9,547	△1.5	124,448	△1.3	96.4	—
	9 月 末	9,953	2.7	131,287	4.1	99.4	—
	(期 末) 2017年10月26日	10,016	3.4	132,760	5.3	97.2	—
第21期	(期 首) 2017年10月26日	9,866	—	132,760	—	97.2	—
	10 月 末	9,823	△0.4	133,141	0.3	96.2	—
	11 月 末	9,766	△1.0	131,424	△1.0	96.1	—
	12 月 末	10,072	2.1	134,493	1.3	99.1	—
	(期 末) 2018年1月26日	10,305	4.4	138,337	4.2	99.0	—

(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7月27日～2018年1月26日)

■ 作成期間中の基準価額等の推移



第20期首： 9,688円

第21期末： 10,155円 (既払分配金:300円)

騰落率： 8.0% (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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、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8.0%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8.9%の上昇となりました。

上昇要因

- イギリスの石油メジャーであるロイヤル・ダッチ・シェルや鉱山会社のアングロ・アメリカン、ドイツの観光サービス会社トゥイ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

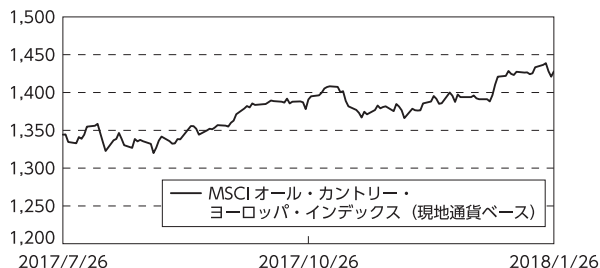
■イギリスの医薬品会社グラクソ・スミスクラインやトルコの農業用トラクターメーカーであるデュルク・トラクター・ベ・ジラット・マキネレリヤ等を中心に保有銘柄の一部の株価が下落したこと等が、基準価額の下落要因となりました。

■ 投資環境（2017年7月27日～2018年1月26日）

（欧州株式市場）

欧州株式市場は当作成期初、北朝鮮のミサイル発射やトランプ米大統領側近の辞任などによる地政学的リスクを見極める動きから小動きで推移しました。秋口以降は、欧州中央銀行（ECB）による緩和的な金融政策が続くとの見方などから、欧州株式市場は上昇基調を強めました。2017年11月以降、米国の税制改革法案やドイツの政局を巡る先行き不透明感などからやや弱含む局面もありましたが、当作成期後半にかけては、一段と好調な経済指標の発表や米国の税制改革法案成立による経済成長期待の高まりなどを受けて堅調に推移し、当作成期における高値圏付近で期末を迎えました。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6.2%の上昇となりました。

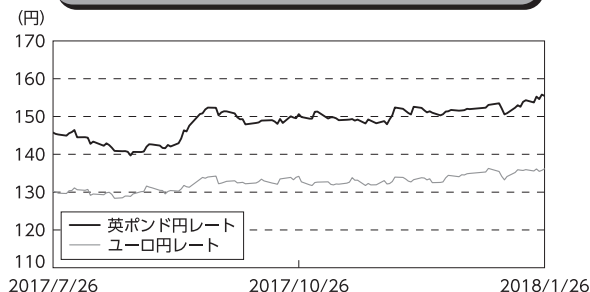
欧州株式市場の推移



（為替市場）

ユーロ圏の景況感改善が継続しECBによる金融政策見直しの可能性が浮上したことや、英国のインフレ懸念を背景とした利上げ観測などから、欧州通貨が対円で強含む展開となりました。ユーロは作成期首1ユーロ130円台から作成期末1ユーロ136円台へ、英ポンドは作成期首1英ポンド145円台から作成期末1英ポンド155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7月27日～2018年1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、イタリア、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、イギリスやフランス等の組入比率が上昇した一方、ドイツやイタリア、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、エネルギー、生活必需品等の組入比率を高位に保ちました。作成期首比では、金融やエネルギー等の組入比率が上昇した一方、一般消費財・サービスや資本財・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、資産運用会社JUPITER FUND MANAGEMENT（ジュピター・ファンド・マネジメント、イギリス、金融）やタイヤメーカーのNOKIAN RENKAAT（ノキアン・レンカート、フィンランド、一般消費財・サービス）等を新規に組み入れました。一方、保険会社のPRUDENTIAL（プルデンシャル、イギリス、金融）や産銅大手AURUBIS（アウルビス、ドイツ、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ヵ国】

作成期末（2018年1月26日現在）

No.	国・地域名	比率 (%)
1	イギリス	39.1
2	フランス	21.3
3	ドイツ	8.6
4	イタリア	7.1
5	スイス	5.3

※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（2018年1月26日現在）

No.	業種	比率 (%)
1	金融	28.8
2	エネルギー	11.4
3	一般消費財・サービス	10.7
4	資本財・サービス	10.1
5	ヘルスケア	10.0

※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。

【組入銘柄上位5銘柄】

作成期末（2018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	5.2
2	トタル	フランス	エネルギー	4.4
3	アクサ	フランス	金融	3.7
4	BNPパリバ	フランス	金融	3.3
5	KBCグループ	ベルギー	金融	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。

■ 分配金（2017年7月27日～2018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20期から第21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20期	第21期
	2017年7月27日～ 2017年10月26日	2017年10月27日～ 2018年1月26日
当期分配金	150	150
（対基準価額比率）	1.498%	1.456%
当期の収益	60	50
当期の収益以外	89	99
翌期繰越分配対象額	1,434	1,335

（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業績が一段と堅調な内容となっていることや、ECBが当面金融緩和スタンスを維持するとみられることに加え、米国の税制改革法案可決を受けた経済成長期待の高まりなどを背景に、欧州株式市場に対する強気の見方を維持しています。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方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年7月27日～2018年1月26日)

項 目	第20期～第21期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	81	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)	(35)	(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)	(43)	(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	2	0.022	(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)	(2)	(0.022)	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	3	0.030	(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)	(3)	(0.030)	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	5	0.050	(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)	(0.033)	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)	(0.017)	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	91	0.924	
作成期間中の平均基準価額は、9,795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7月27日～2018年1月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第20期～第21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		76,532	103,223	216,199	294,633

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2017年7月27日～2018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20期～第21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	997,655千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	3,219,067千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.30	

(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7月27日～2018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

(2018年1月26日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第19期末	第21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		1,413,439	1,273,773	1,826,208

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年1月26日現在)

項 目	第21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	1,826,208	100.0
コール・ローン等、その他	21	0.0
投資信託財産総額	1,826,229	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(3,262,818千円)の投資信託財産総額(3,343,880千円)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=136.17円、1英ポンド=155.44円、1スイスフラン=116.59円、1スウェーデンクローナ=13.86円、1ノルウェークローナ=14.18円、1デンマーククローナ=18.29円、1トルコリラ=29.21円、100ハンガリーフォリント=44.04円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第20期末	第21期末
	2017年10月26日現在	2018年1月26日現在
	円	円
(A) 資産	1,818,492,406	1,826,229,368
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)	1,817,752,171	1,826,208,662
未収入金	740,235	20,706
(B) 負債	35,518,619	34,136,666
未払収益分配金	27,108,648	26,470,091
未払解約金	740,235	20,706
未払信託報酬	7,515,452	7,337,297
その他未払費用	154,284	308,572
(C) 純資産総額(A-B)	1,782,973,787	1,792,092,702
元本	1,807,243,255	1,764,672,751
次期繰越損益金	△ 24,269,468	27,419,951
(D) 受益権総口数	1,807,243,255口	1,764,672,751口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,866円	10,155円

(注) 期首元本額 1,884,175,221円
 作成期中追加設定元本額 105,042,170円
 作成期中一部解約元本額 224,544,640円

○損益の状況

項 目	第20期	第21期
	2017年7月27日～ 2017年10月26日	2017年10月27日～ 2018年1月26日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	66,384,316	84,845,606
売買益	71,806,194	88,558,170
売買損	△ 5,421,878	△ 3,712,564
(B) 信託報酬等	△ 7,669,736	△ 7,491,585
(C) 当期損益金(A+B)	58,714,580	77,354,021
(D) 前期繰越損益金	△138,394,866	△101,787,837
(E) 追加信託差損益金	82,519,466	78,323,858
(配当等相当額)	(151,821,599)	(150,850,312)
(売買損益相当額)	(△ 69,302,133)	(△ 72,526,454)
(F) 計(C+D+E)	2,839,180	53,890,042
(G) 収益分配金	△ 27,108,648	△ 26,470,091
次期繰越損益金(F+G)	△ 24,269,468	27,419,951
追加信託差損益金	82,519,466	78,323,858
(配当等相当額)	(151,930,323)	(150,906,808)
(売買損益相当額)	(△ 69,410,857)	(△ 72,582,950)
分配準備積立金	107,346,031	84,750,394
繰越損益金	△214,134,965	△135,654,301

(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、1,479,995円です。

(注5) 分配金の計算過程

(単位:円)

	第20期	第21期
(a) 配当等収益(費用控除後)	10,951,369	8,901,641
(b) 有価証券売買等損益(費用控除後)	0	0
(c) 収益調整金	151,930,323	150,906,808
(d) 分配準備積立金	123,503,310	102,318,844
分配可能額(a+b+c+d)	286,385,002	262,127,293
(1万口当たり)	1,584	1,485
収益分配金額	27,108,648	26,470,091
(1万口当たり)	150	150

○分配金のお知らせ

	第20期	第21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。

○お知らせ

2017年10月にベアリング投信投資顧問株式会社は商号をベアリングス・ジャパン株式会社へ変更しました。これに伴い信託約款に所要の変更を行いました。(2017年10月2日)

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2018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(2,332,316千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	第19期末		第21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	
CECONOMY AG	83	—	—	—	—	一般消費財・サービス
AURUBIS AG	70	—	—	—	—	素材
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	30	—	—	—	—	資本財・サービス
TUI AG-DI	273	273	504	68,732	—	一般消費財・サービス
HAEMATO AG	481	481	266	36,337	—	ヘルスケア
FREENET AG	97	97	308	42,054	—	電気通信サービス
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLD	868	868	347	47,357	—	電気通信サービス
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA SE-REG	114	114	341	46,467	—	一般消費財・サービス
METRO AG	83	—	—	—	—	生活必需品
小計	株数・金額	2,105	1,836	1,769	240,950	
	銘柄数<比率>	9	5	—	<7.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
SNAM SPA	1,130	1,130	446	60,846	—	エネルギー
MARR SPA	135	135	304	41,514	—	生活必需品
BANCA GENERALI SPA	197	197	608	82,880	—	金融
MAIRE TECNIMONT SPA	998	—	—	—	—	資本財・サービス
ITALGAS SPA	793	793	390	53,171	—	公益事業
小計	株数・金額	3,254	2,256	1,750	238,414	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<7.1%>	
(ユーロ…フランス)						
VEOLIA ENVIRONNEMENT	—	151	310	42,285	—	公益事業
LAGARDERE SCA	—	133	337	45,892	—	一般消費財・サービス
MICHELIN (CGDE)	35	—	—	—	—	一般消費財・サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE	63	63	475	64,691	—	資本財・サービス
SOCIETE GENERALE SA	121	121	563	76,773	—	金融
AXA SA	338	338	911	124,176	—	金融
BNP PARIBAS	119	119	813	110,716	—	金融
TOTAL S. A.	225	225	1,073	146,185	—	エネルギー
SCOR SE	88	88	317	43,252	—	金融
VINCI SA	49	49	427	58,242	—	資本財・サービス
小計	株数・金額	1,041	1,291	5,230	712,216	
	銘柄数<比率>	8	9	—	<21.3%>	
(ユーロ…オランダ)						
POSTNL NV	764	764	324	44,253	—	資本財・サービス
小計	株数・金額	764	764	324	44,253	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
GAS NATURAL SDG SA	154	—	—	—	—	公益事業
RED ELECTRICA CORPORACION SA	208	208	368	50,234	—	公益事業
小計	株数・金額	363	208	368	50,234	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.5%>	

銘柄	株数	第19期末		第21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		
KBC GROEP NV	101	101	782	106,510	金融	
小計	株数・金額	101	101	782	106,510	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.2%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
SES	143	—	—	—	一般消費財・サービス	
BEFESA SA	—	86	340	46,333	資本財・サービス	
小計	株数・金額	143	86	340	46,333	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>	
(ユーロ…フィンランド)						
NOKIAN RENKAAT OYJ	—	101	403	54,928	一般消費財・サービス	
小計	株数・金額	—	101	403	54,928	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.6%>	
ユーロ計	株数・金額	7,774	6,646	10,970	1,493,840	
	銘柄数<比率>	27	23	—	<44.7%>	
(イギリス)				千英ポンド		
IMPERIAL BRANDS PLC	129	129	369	57,463	生活必需品	
ASTRAZENECA PLC	135	135	679	105,651	ヘルスケア	
PRUDENTIAL PLC	291	—	—	—	金融	
RIO TINTO PLC	84	84	331	51,546	素材	
CLOSE BROTHERS GROUP PLC	165	165	259	40,380	金融	
ST JAMES'S PLACE PLC	332	332	405	63,058	金融	
DS SMITH PLC	664	798	399	62,056	素材	
TATE&LYLE PLC	625	625	404	62,842	生活必需品	
GLAXOSMITHKLINE PLC	470	470	628	97,732	ヘルスケア	
BT GROUP PLC	987	987	257	40,008	電気通信サービス	
MARKS & SPENCER GROUP PLC	1,258	940	291	45,358	一般消費財・サービス	
ADMIRAL GROUP PLC	137	137	258	40,245	金融	
CENTRICA PLC	—	1,557	210	32,650	公益事業	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	433	433	1,110	172,560	エネルギー	
UNILEVER PLC	120	120	481	74,884	生活必需品	
ANGLO AMERICAN PLC	294	294	509	79,230	素材	
GALLIFORD TRY PLC	—	245	277	43,183	資本財・サービス	
PHOENIX GROUP HOLDINGS	652	652	507	78,828	金融	
JUPITER FUND MANAGEMENT	—	627	375	58,296	金融	
GREENCOAT UK WIND PLC	1,874	1,874	224	34,855	公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	1,875	1,875	420	65,432	電気通信サービス	
INFORMA PLC	542	—	—	—	一般消費財・サービス	
小計	株数・金額	11,076	12,488	8,403	1,306,265	
	銘柄数<比率>	19	20	—	<39.1%>	
(スイス)				千スイスフラン		
SGS SA-REG	1	1	384	44,818	資本財・サービス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	34	34	803	93,711	ヘルスケア	
NESTLE SA-REG	81	—	—	—	生活必需品	
CEMBRA MONEY BANK AG	37	37	345	40,270	金融	
小計	株数・金額	155	73	1,533	178,799	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<5.3%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	714	714	7,045	97,650	金融	

銘柄	株数	第21期末		業種等	
		株数	評価額		
(スウェーデン) VOLVO AB-B SHS	百株 285	百株 —	千スウェーデンクローナ —	千円 —	資本財・サービス
小計	株数・金額 999	株数 714	外貨建金額 7,045	邦貨換算金額 97,650	
	銘柄数<比率> 2	1	—	<2.9%>	
(ノルウェー) MARINE HARVEST	—	192	千ノルウェークローネ 2,603	36,915	生活必需品
小計	株数・金額 —	192	2,603	36,915	
	銘柄数<比率> —	1	—	<1.1%>	
(デンマーク) PANDORA A/S	31	31	千デンマーククローネ 1,834	33,553	一般消費財・サービス
小計	株数・金額 31	31	1,834	33,553	
	銘柄数<比率> 1	1	—	<1.0%>	
(トルコ) FORD OTOMOTIV SANAYI AS TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERIAS	347 159	347 159	千トルコリラ 2,196 1,230	64,172 35,932	一般消費財・サービス 資本財・サービス
小計	株数・金額 507	507	3,427	100,104	
	銘柄数<比率> 2	2	—	<3.0%>	
合計	株数・金額 20,544	20,654	—	3,247,130	
	銘柄数<比率> 55	51	—	<97.1%>	

(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) < >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) ー印は組入れなし。

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。

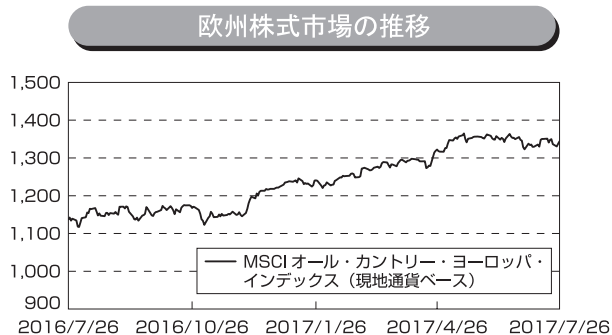


■ 投資環境（2016年7月27日～2017年7月26日）

（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。

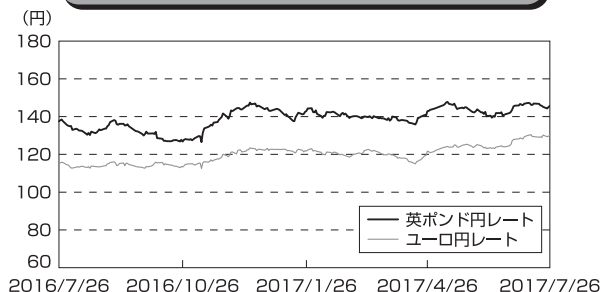
期の後半にかけては、欧州中央銀行（ECB）やイングランド銀行（BOE）の総裁が金融緩和の出口を意識した発言を行ったことなどから、世界的に金利が上昇し、欧州株式市場はやや利食い売りに押される展開となりました。欧州の代表的な株価指数であるMSCIオール・カンントリー・ヨーロッパ・インデックスは、当期、現地通貨ベースで18.2%の上昇となりました。



(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		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 銘柄数<比率>	226	101	689	89,838	
		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 銘柄数<比率>	226	143	285	37,207	
		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 銘柄数<比率>	549	—	—	—	
		1	—	—	<—%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,781	7,774	11,686	1,522,301	
		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 銘柄数<比率>	15,027	11,076	8,357	1,218,122	
		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	株数	当 期 末		業 種 等		
		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		
		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 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。