

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「ファイデリティ・欧州中小型株・オープン Aコース(為替ヘッジ付き)」と
「ファイデリティ・欧州中小型株・オープン Bコース(為替ヘッジなし)」は、第59
期決算を行いましたので、運用状況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。

運用報告書
(全体版)

第59期(決算日 2025年12月1日)

計算期間(2025年5月31日～2025年12月1日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

	Aコース(為替ヘッジ付き)	Bコース(為替ヘッジなし)
商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	原則無期限です。	
運用方針	<p>「ファイデリティ・欧州中小型株・オープン Aコース(為替ヘッジ付き)」と「ファイデリティ・欧州中小型株・オープン Bコース(為替ヘッジなし)」は主としてマザーファンドに投資を行います。下記はファンドの主要な投資対象である「ファイデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド」の投資方針です。</p> <ul style="list-style-type: none">●英国および欧州大陸の取引所に上場されている株式を主要な投資対象とします。●個別企業分析に基づき、主として中小型の高成長企業(市場平均等に比較し高い成長力があり、その持続が長期的に可能と判断される企業)を選定し、利益成長性等と比較して妥当と判断される株価水準で投資を行います。●個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアーリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。●ポートフォリオ構築にあたっては、分散投資を基本としリスクの分散を図ります。●株式の組入比率は、原則として高位を維持します。ただし、市況動向等により彈力的に変更を行なう場合があります。●FILインベストメンツ・インターナショナルに、運用の指図に関する権限を委託します。●資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合もあります。 <p>実質外貨建資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ります。</p> <p>実質外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんので、直接的に為替変動の影響を受けます。</p>	
主要運用対象	ペビーファンド マザーファンド	ファイデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。 英國および欧州大陸の取引所に上場されている株式を主要な投資対象とします。
組入制限	ペビーファンド マザーファンド	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。
分配方針	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。 毎決算時(原則5月、11月の各30日。同日が休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の収益分配方針に基づき分配を行ないます。 ●分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ●分配金額は、委託会社が基準価額の水準等を勘案して決定します。※ただし、必ず分配を行うものではありません。 ●収益の分配に充てなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行ないます。

■当期の分配金のお知らせ

1万口当たり	Aコース(為替ヘッジ付き)	Bコース(為替ヘッジなし)
分配金(税込)	450円	1,000円

〈お問合せ先〉

ファイデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI

 0570-051-104
ナビゲーション

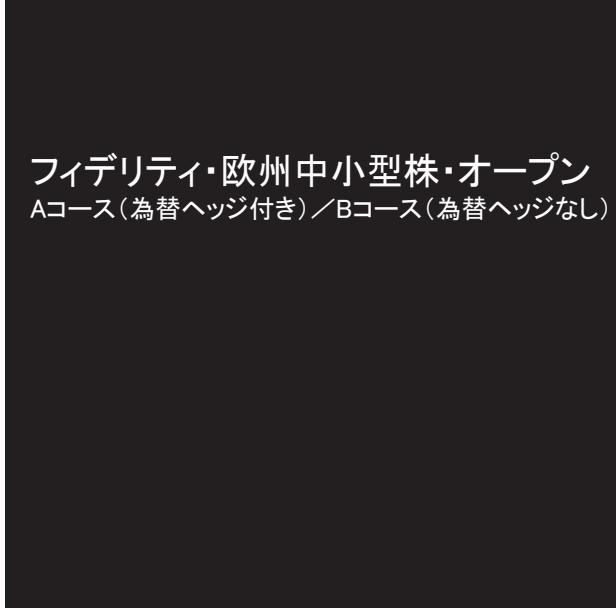
受付時間:営業日の午前9時～午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。

国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。

 <https://www.fidelity.co.jp/>

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



ファイデリティ・欧州中小型株・オープン Aコース(為替ヘッジ付き)／Bコース(為替ヘッジなし)

ファイデリティ投信株式会社

 Fidelity
INTERNATIONAL

《**フィデリティ・欧州中小型株・オープン Aコース（為替ヘッジ付き）**》

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率等	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率					
55期 (2023年11月30日)	円 18,204	円 450	% △7.4	% 95.7	% —	% 0.2	% 3.5	百万円 2,136
56期 (2024年5月30日)	20,500	550	15.6	89.5	—	5.1	4.8	2,547
57期 (2024年12月2日)	18,534	450	△7.4	89.8	—	1.2	5.1	2,276
58期 (2025年5月30日)	18,741	450	3.5	91.3	—	3.0	5.0	3,415
59期 (2025年12月1日)	18,776	450	2.6	92.7	—	0.3	6.0	2,170

※当ファンドは為替ヘッジ付きのインデックスが存在しないため、ベンチマークを設定していません。

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式組入比率等には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは、マザーファンドを組入れますので、「株式組入比率等」「株式先物比率」「投資信託受益証券組入比率」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注4) 株式先物比率=買建比率-売建比率

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率等	株式先物比率	投資信託比率	投資証券比率
	騰落率	率				
(期首) 2025年5月30日	円 18,741	% —	% 91.3	% —	% 3.0	% 5.0
6月末	19,313	3.1	89.5	—	4.3	5.6
7月末	19,126	2.1	84.6	—	4.7	5.1
8月末	19,232	2.6	86.9	—	4.8	5.0
9月末	19,115	2.0	93.6	—	1.9	5.6
10月末	19,205	2.5	93.7	—	0.9	6.1
11月末	19,189	2.4	90.9	—	2.0	5.9
(期末) 2025年12月1日	19,226	2.6	92.7	—	0.3	6.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

《フィデリティ・欧州中小型株・オープン Bコース（為替ヘッジなし）》

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク*		株式組入比率等	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率					
55期(2023年11月30日)	円 26,530	円 800	% 2.4	% 6.9	% 95.3	% —	% 0.2	% 3.5	百万円 8,789
56期(2024年5月30日)	32,348	1,000	25.7	205,167	23.3	89.4	—	5.1	4.8
57期(2024年12月2日)	27,996	850	△10.8	184,894	△9.9	92.2	—	1.3	5.2
58期(2025年5月30日)	29,378	900	8.2	211,499	14.4	90.8	—	3.0	5.0
59期(2025年12月1日)	32,186	1,000	13.0	239,983	13.5	92.5	—	0.3	6.0

ベンチマーク：MSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックス(税引後配当金込／円換算)

*MSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックス(税引後配当金込／円換算)^(注)は、「MSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックス(税引後配当金込／米ドルベース)」をもとに委託会社が円換算したものです。

*MSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックスとは、MSCI Inc. の算出するヨーロッパ地域の先進国の小型株を対象にしたグローバル株式投資の代表的な指数です。MSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックスに関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じております。

(注)2023年7月1日付でEMI Xスマーラー・ヨーロピアン・カンパニー・インデックス(税引前配当金込／円ベース)から変更となりました。ベンチマーク欄はこれらを連続させて計算しています。

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式組入比率等には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは、マザーファンドを組入れますので、「株式組入比率等」「株式先物比率」「投資信託受益証券組入比率」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注4) 株式先物比率=買建比率-売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

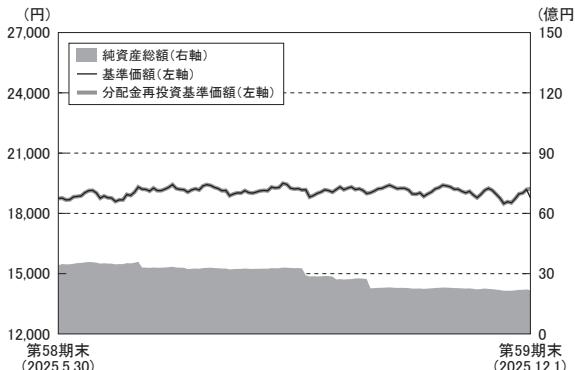
年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率等	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首) 2025年5月30日	円 29,378	% —	% 211,499	% —	% 90.8	% —	% 3.0	% 5.0
6月末	31,219	6.3	222,059	5.0	88.3	—	4.3	5.5
7月末	31,056	5.7	225,923	6.8	85.0	—	4.7	5.1
8月末	31,406	6.9	225,610	6.7	86.9	—	4.8	5.0
9月末	31,737	8.0	230,499	9.0	93.1	—	1.9	5.6
10月末	32,588	10.9	236,931	12.0	93.1	—	0.9	6.0
11月末	33,238	13.1	242,074	14.5	89.7	—	2.0	5.8
(期末) 2025年12月1日	33,186	13.0	239,983	13.5	92.5	—	0.3	6.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

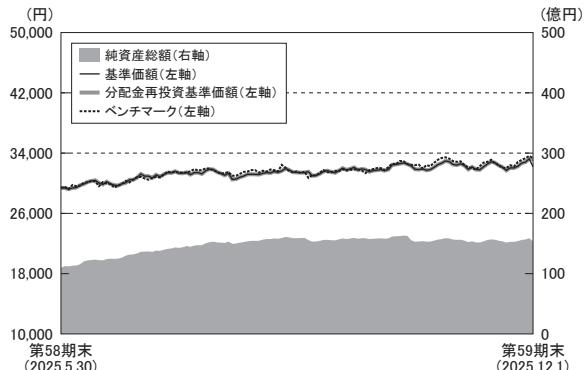
●基準価額等の推移

Aコース(為替ヘッジ付き)



第59期首: 18,741円
第59期末: 18,776円(既払分配金450円)
騰落率: 2.6%(分配金再投資ベース)

Bコース(為替ヘッジなし)



第59期首: 29,378円
第59期末: 32,186円(既払分配金1,000円)
騰落率: 13.0%(分配金再投資ベース)

(注)分配金再投資基準価額およびベンチマークは、2025年5月30日の値をファンドの基準価額と同一になるように指指数化しています。

*分配金再投資基準価額は、税引前の分配金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。

*分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※Aコース(為替ヘッジ付き)は、為替ヘッジ付きのインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指標を設定していません。

Bコース(為替ヘッジなし)のベンチマークは、「MSCIヨーロッパ・スマートキャップ・インデックス(税引後配当金込/円換算)」です。

●基準価額の主な変動要因

当ファンドは、フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド受益証券を組み入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っております。

Aコース(為替ヘッジ付き)

当期の当ファンドの騰落率は、+2.6%でした。

<プラス要因>

- ・英国、アイルランド株の保有
- ・金融、情報技術セクターにおける銘柄の保有

<マイナス要因>

- ・特になし

Bコース(為替ヘッジなし)

当期の当ファンドの騰落率は、+13.0%でした。

<プラス要因>

- ・英国、アイルランド株の保有
- ・金融、情報技術セクターにおける銘柄の保有
- ・円に対してユーロ、英ポンドが上昇したこと

＜マイナス要因＞

- ・特になし

●投資環境

当期の欧州中小型株式市場は上昇しました。期初は、ユーロ圏のインフレ率に落ち着きが見られたことや欧州中央銀行(ECB)の利下げ期待を背景に上昇しました。その後は、米国を巡る貿易協議への期待感が後退したことや中東情勢の緊迫化を受け、市場は下落しました。7月には、米国と欧州連合(EU)は関税協議で合意に達し、市場は一時上昇しました。9月上旬には、フランスや英国の財政懸念を背景に欧州の国債利回りが上昇したことが嫌気され、市場は下落しました。その後、金利上昇に一服感が見られたことや米利下げ観測が投資家心理を支え上昇しました。10月上旬には、仏内閣が総辞職したことを受け、政治や財政を巡る不透明感が高まりました。11月下旬には、米国で年内の利下げ期待が再び高まったことから投資家心理が改善しました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド受益証券を通じて投資を行ない、英国および欧州大陸の上場株式を主要な投資対象としています。個別企業分析に基づき、主として中小型の高成長企業(市場平均等に比較し高い成長力があり、その持続が長期的に可能と判断される企業)を選定し、利益成長性等と比較して妥当と判断される株価水準で投資を行なっています。個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行なっています。当期につきましても、上記方針に沿った運用を行いました。当ファンドの期初と期末における組入上位10業種は以下の通りです。

組入上位10業種

前期末

	業種	比率
1	資本財	15.5%
2	金融サービス	12.9
3	耐久消費財・アパレル	7.8
4	食品・飲料・タバコ	7.0
5	ソフトウェア・サービス	6.8
6	メディア・娯楽	6.4
7	素材	6.0
8	商業・専門サービス	4.3
9	消費者サービス	3.9
10	銀行	3.7

(注)「比率」欄は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

当期末

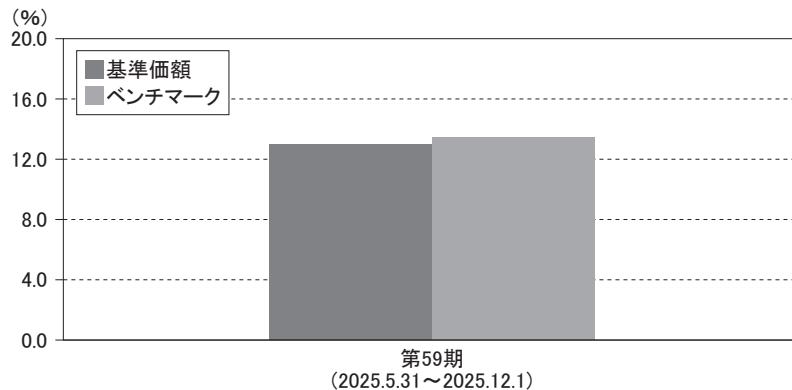
	業種	比率
1	資本財	16.1%
2	金融サービス	11.4
3	食品・飲料・タバコ	10.2
4	耐久消費財・アパレル	8.4
5	素材	8.1
6	メディア・娯楽	6.4
7	ソフトウェア・サービス	6.0
8	銀行	4.5
9	エクイティ不動産投資信託(REIT)	4.1
10	ヘルスケア機器・サービス	3.3

●ベンチマークとの差異

以下のグラフは、Bコース(為替ヘッジなし)の基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

Aコース(為替ヘッジ付き)は、為替ヘッジ付きのインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設定していません。

当ファンドの基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率) Bコース(為替ヘッジなし)



(注)基準価額の騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

※Bコース(為替ヘッジなし)のベンチマークは、「MSCIヨーロッパ・スマールキャップ・インデックス(税引後配当金込/円換算)」です。

Bコース(為替ヘッジなし)

当期の当ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率の+13.5%を下回りました。

当ファンドは、フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド受益証券を組み入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っています。以下、フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンドについて記載しています。当ファンドの国・地域別配分や業種別配分は、あくまでも個別銘柄選択の積み上げによって決定されます。当期の当ファンドの運用実績を分析すると、当ファンドのベンチマークと比較した相対パフォーマンスにおける主な要因は以下の通りです。

<プラス要因>

- ・アイルランド、スペインにおける銘柄選択
- ・金融、情報技術セクターにおける銘柄選択

<マイナス要因>

- ・フランス、ベルギーにおける銘柄選択
- ・素材セクターのアンダーウェイト、資本財・サービスにおける銘柄選択

■分配金

Aコース(為替ヘッジ付き)

当期の1万口当たり分配金(税引前)は、分配方針に基づき下記表中の分配額とさせていただきました。また、収益分配に充てなかつた利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

●分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第59期
	2025年5月31日～2025年12月1日
当期分配金	450
(対基準価額比率)	2.34%
当期の収益	—
当期の収益以外	450
翌期繰越分配対象額	10,999

Bコース(為替ヘッジなし)

当期の1万口当たり分配金(税引前)は、分配方針に基づき下記表中の分配額とさせていただきました。また、収益分配に充てなかつた利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

●分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第59期
	2025年5月31日～2025年12月1日
当期分配金	1,000
(対基準価額比率)	3.01%
当期の収益	1,000
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	22,667

*「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

*当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

*投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

■今後の運用方針

当ファンドは、引き続き、フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド受益証券を通じて投資を行ない、英国および欧州大陸の取引所に上場されている株式を主要な投資対象とします。個別企業分析に基づき、主として中小型の高成長企業(市場平均等に比較し高い成長力があり、その持続が長期的に可能と判断される企業)を選定し、利益成長性等と比較して妥当と判断される株価水準で投資を行ないます。個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行ないます。

『フィデリティ・欧洲中小型株・オープン Aコース（為替ヘッジ付き）』

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第59期		項目の概要	
	2025年5月31日～2025年12月1日			
	金額	比率		
(a)信託報酬	163円	0.852%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は19,084円です。 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理及び事務手続き等の対価 運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価	
(投信会社)	(78)	(0.407)		
(販売会社)	(74)	(0.390)		
(受託会社)	(11)	(0.056)		
(b)売買委託手数料	9	0.045	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料	
(株式)	(7)	(0.037)		
(投資信託受益証券)	(1)	(0.005)		
(投資証券)	(0)	(0.002)		
(c)有価証券取引税	19	0.100	(c)有価証券取引税=期中の有価証券取引税 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金	
(株式)	(16)	(0.086)		
(投資証券)	(3)	(0.014)		
(d)その他費用	10	0.055	(d)その他費用=期中のその他費用 期中の平均受益権口数	
(保管費用)	(6)	(0.031)	保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。	
(監査費用)	(1)	(0.007)	監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用	
(その他)	(3)	(0.017)	その他には、法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。	
合計	201	1.052		

(注1)期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

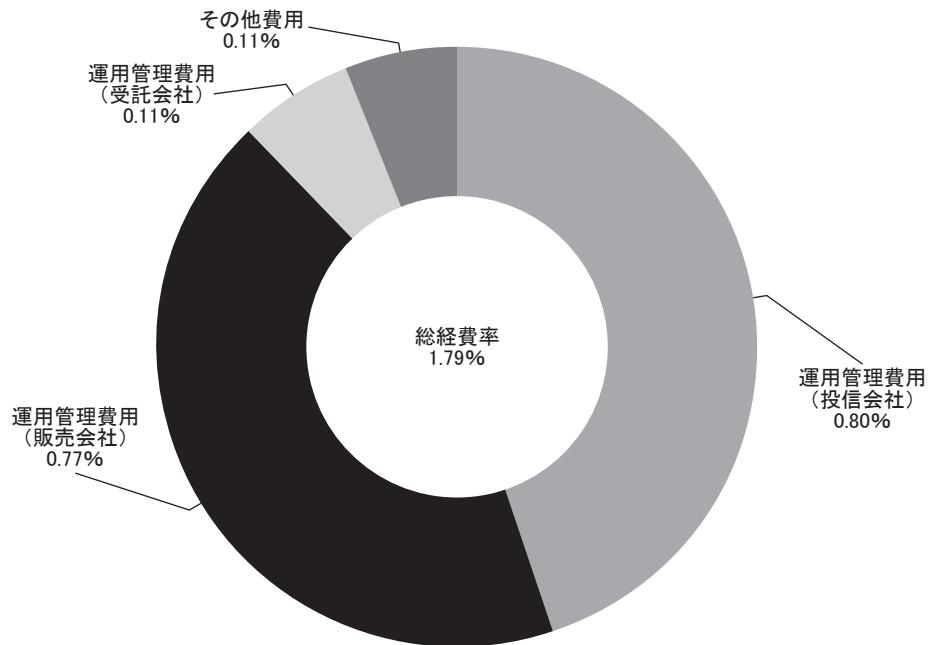
(注2)「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(注3)「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

●総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.79%です。



(注1)1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2)各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3)その他費用には、保管費用、監査費用以外に法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。

(注4)各比率は、年率換算した値です。

(注5)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2025年5月31日から2025年12月1日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド	千口 7,992	千円 208,647	千口 68,859	千円 1,851,318

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■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
	フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,655,695千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,773,461千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.61

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

(注4) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末(決算日の属する月については決算日)の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等 (2025年5月31日から2025年12月1日まで)

期中ににおける当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細 (2025年12月1日現在)

●親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド	千口 136,909	千口 76,041	千円 2,168,176

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2025年12月1日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド	千円 2,168,176	% 96.2
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	86,336	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	2,254,513	100.0

(注1) 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、12月1日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=155.87円、1イギリス・ポンド=206.42円、1スイス・フラン=194.04円、1デンマーク・クローネ=24.22円、1ノルウェー・クローネ=15.40円、1スウェーデン・クローネ=16.49円、1ユーロ=180.87円です。

(注2) フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(18,234,576千円)の投資信託財産総額(18,234,603千円)に対する比率は、100.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年12月1日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	4,402,131,211
フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド(評価額)	192,102
未収入金	2,168,176,715
(B) 負債	2,231,907,563
未払金	2,233,762,394
未払収益分配金	2,154,013,701
未払解約金	52,012,875
未払信託報酬	507,889
その他未払費用	24,690,438
(C) 純資産総額(A-B)	682,660
元本	2,170,223,648
次期繰越損益金	1,155,841,676
(D) 受益権総口数	1,014,381,972
1万口当たり基準価額(C/D)	18,776円

(注1) 当期における期首元本額1,822,592,584円、期中追加設定元本額131,606,862円、期中一部解約元本額798,357,770円です。

(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2025年5月31日 至2025年12月1日

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円
売買益	78,442,114
売買損	408,738,658
(B) 信託報酬等	△330,296,544
(C) 当期損益金(A+B)	△25,588,357
(D) 前期繰越損益金	52,853,757
(E) 追加信託差損益金	△79,167,840
(配当等相当額)	1,092,708,930
(売買損益相当額)	(1,323,426,740)
(F) 合計(C+D+E)	(△230,717,810)
(G) 収益分配金	1,066,394,847
次期繰越損益金(F+G)	△52,012,875
追加信託差損益金	1,014,381,972
(配当等相当額)	1,040,696,055
(売買損益相当額)	(1,271,413,865)
繰越損益金	(△230,717,810)
	△26,314,083

(注1) (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) (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) (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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年0.32%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当期
(a) 費用控除後の配当等収益	0円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円
(c) 収益調整金	1,323,426,740円
(d) 分配準備積立金	0円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	1,323,426,740円
1万口当たり分配可能額	11,449.90円
(f) 分配金額	52,012,875円
1万口当たり分配金額(税引前)	450円

■分配金のお知らせ

決 算 期	年 月 日	1万口当たりの分配金（税込）
第59期	2025年12月1日	450円

(注1) 受益者が収益分配金を受け取る際、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本と同額の場合または個別元本を上回っている場合には、収益分配金の全額が普通分配金となり、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となります。

(注2) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、収益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。

(注3) 個人の受益者が受け取る普通分配金に対する課税について、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%)の税率で源泉徴収(申告不要)されます。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人の受益者の場合は取扱いが異なります。

※税法が改正された場合等には、内容が変更となる場合があります。

『フィデリティ・欧洲中小型株・オープン Bコース（為替ヘッジなし）』

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第59期		項目の概要	
	2025年5月31日～2025年12月1日			
	金額	比率		
(a)信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	270円 (127) (124) (18)	0.857% (0.405) (0.396) (0.057)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は31,454円です。 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理及び事務手続き等の対価 運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価	
(b)売買委託手数料 （株式） （投資信託受益証券） （投資証券）	14 (11) (2) (1)	0.045 (0.036) (0.007) (0.002)	(b)売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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	
(c)有価証券取引税 （株式） （投資証券）	28 (25) (4)	0.090 (0.079) (0.011)	(c)有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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	
(d)その他費用 （保管費用） （監査費用） （その他）	13 (8) (2) (3)	0.041 (0.026) (0.005) (0.010)	(d)その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。 監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用 その他には、法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。	
合計	325	1.034		

(注1)期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

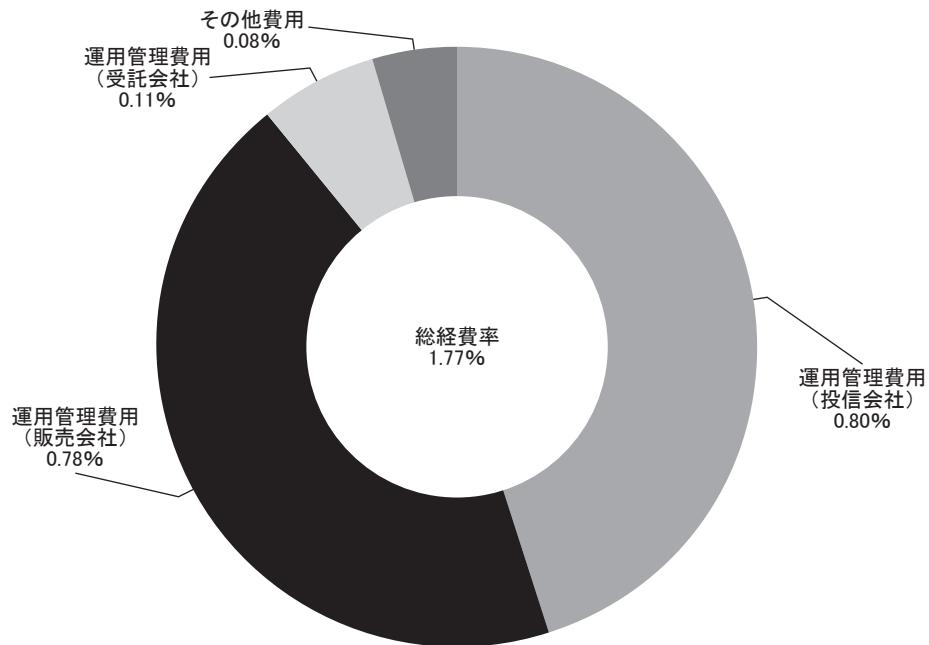
(注2)「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(注3)「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

●総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.77%です。



(注1)1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2)各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3)その他費用には、保管費用、監査費用以外に法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。

(注4)各比率は、年率換算した値です。

(注5)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2025年5月31日から2025年12月1日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド	千口 175,295	千円 4,593,710	千口 76,210	千円 2,096,002

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■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
	フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,655,695千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,773,461千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	0.61

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

(注4) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末(決算日の属する月については決算日)の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等 (2025年5月31日から2025年12月1日まで)

期中ににおける当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細 (2025年12月1日現在)

●親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド	千口 437,637	千口 536,722	千円 15,303,503

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2025年12月1日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド	千円 15,303,503	% 95.7
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	688,706	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	15,992,210	100.0

(注1) 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、12月1日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=155.87円、1イギリス・ポンド=206.42円、1スイス・フラン=194.04円、1デンマーク・クローネ=24.22円、1ノルウェー・クローネ=15.40円、1スウェーデン・クローネ=16.49円、1ユーロ=180.87円です。

(注2) フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(18,234,576千円)の投資信託財産総額(18,234,603千円)に対する比率は、100.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年12月1日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	15,992,210,337
フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド(評価額)	10,670,188
未収入金	15,303,503,479
(B) 負債	
未払収益分配金	678,036,670
未払解約金	638,929,795
未払信託報酬	477,023,220
その他未払費用	34,050,853
未払信託報酬	125,565,143
(C) 純資産総額(A-B)	2,290,579
元本	15,353,280,542
次期繰越損益金	4,770,232,202
(D) 受益権総口数	10,583,048,340
1万口当たり基準価額(C/D)	32,186円

(注1) 当期における期首元本額3,734,852,747円、期中追加設定元本額1,730,190,953円、期中一部解約元本額694,811,498円です。

(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2025年5月31日 至2025年12月1日

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円
売買益	1,718,179,263
売買損	1,863,857,590
(B) 信託報酬等	△145,678,327
(C) 当期損益金(A+B)	△127,855,722
(D) 前期繰越損益金	1,590,323,541
(E) 追加信託差損益金	224,511,233
(配当等相当額)	9,245,236,786
(売買損益相当額)	(9,475,303,062)
(F) 合計(C+D+E)	(△230,066,276)
(G) 収益分配金	11,060,071,560
次期繰越損益金(F+G)	△477,023,220
追加信託差損益金	10,583,048,340
(配当等相当額)	9,245,236,786
(売買損益相当額)	(9,475,303,062)
分配準備積立金	(△230,066,276)
	1,337,811,554

(注1) (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) (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) (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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年0.32%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当期
(a) 費用控除後の配当等収益	0円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	1,350,590,962円
(c) 収益調整金	9,475,303,062円
(d) 分配準備積立金	464,243,812円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	11,290,137,836円
1万口当たり分配可能額	23,667.90円
(f) 分配金額	477,023,220円
1万口当たり分配金額(税引前)	1,000円

■分配金のお知らせ

決 算 期	年 月 日	1 万口当たりの分配金（税込）
第59期	2025年12月1日	1,000円

(注1) 受益者が収益分配金を受け取る際、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本と同額の場合または個別元本を上回っている場合には、収益分配金の全額が普通分配金となり、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となります。

(注2) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、収益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。

(注3) 個人の受益者が受け取る普通分配金に対する課税について、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%)の税率で源泉徴収(申告不要)されます。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人の受益者の場合は取扱いが異なります。

※税法が改正された場合等には、内容が変更となる場合があります。

フィデリティ・欧州中小型株・オープン・マザーファンド 運用報告書

《第59期》

決算日 2025年12月1日
(計算期間: 2025年5月31日から2025年12月1日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">●英国および欧州大陸の取引所に上場されている株式を主要な投資対象とします。●個別企業分析に基づき、主として中小型の高成長企業(市場平均等に比較し高い成長力があり、その持続が長期的に可能と判断される企業)を選定し、利益成長性等と比較して妥当と判断される株価水準で投資を行います。●個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。●ポートフォリオ構築にあたっては、分散投資を基本としリスクの分散を図ります。●株式の組入比率は、原則として高位を維持します。ただし、市況動向等により弾力的に変更を行う場合があります。●FILインベストメンツ・インターナショナルに、運用の指図に関する権限を委託します。●資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	英国および欧州大陸の取引所に上場されている株式を主要な投資対象とします。
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	参考指數*		株式組入比率等	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産額
		期中	騰落率					
55期(2023年11月30日)	円 201,322	% 3.3	166,385	% 6.9	% 95.6	% 0.2	% 3.5	百万円 10,916
56期(2024年5月30日)	254,965	26.6	205,167	23.3	89.4	—	5.1	4.8
57期(2024年12月2日)	229,249	△10.1	184,894	△9.9	92.8	—	1.3	5.3
58期(2025年5月30日)	250,018	9.1	211,499	14.4	91.1	—	3.0	5.0
59期(2025年12月1日)	285,129	14.0	239,983	13.5	92.8	—	0.3	6.0

*当ファンドは、ベンチマークを設定していません。参考指數としてMSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックス(税引後配当金込／円換算)*を記載しています。

*MSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックス(税引後配当金込／円換算)^(注)は、「MSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックス(税引後配当金込／米ドルベース)」をもとに委託会社が円換算したものであります。

*MSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックスとは、MSCI Inc. の算出するヨーロッパ地域の先進国の小型株を対象にしたグローバル株式投資の代表的な指數です。MSCI ヨーロッパ・スマールキャップ・インデックスに関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指數構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指數の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

(注)2023年7月1日付でEMIXスマーラー・ヨーロピアン・カンパニー・インデックス(税引前配当金込／円ベース)から変更となりました。参考指數欄はこれらを連続させて計算しています。

(注1) 株式組入比率等には、新株予約権証券を含みます。

(注2) 株式先物比率=買建比率－売建比率

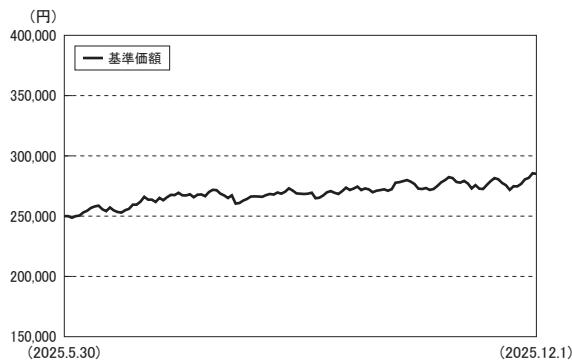
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	参考指數		株式組入比率等	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率
		騰落率	騰落率				
(期首) 2025年5月30日	円 250,018	% —	211,499	% —	% 91.1	% 3.0	% 5.0
6月末	266,050	6.4	222,059	5.0	88.2	4.3	5.5
7月末	265,050	6.0	225,923	6.8	84.7	4.7	5.1
8月末	268,388	7.3	225,610	6.7	86.6	4.8	5.0
9月末	271,608	8.6	230,499	9.0	92.6	1.9	5.6
10月末	279,254	11.7	236,931	12.0	92.5	0.9	6.0
11月末	285,555	14.2	242,074	14.5	92.8	2.1	6.0
(期末) 2025年12月1日	285,129	14.0	239,983	13.5	92.8	0.3	6.0

(注) 謄落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+14.0%でした。

<プラス要因>

- ・英国、アイルランド株の保有
- ・金融、情報技術セクターにおける銘柄の保有
- ・円に対してユーロ、英ポンドが上昇したこと

<マイナス要因>

- ・特になし

●投資環境

当期の欧州中小型株式市場は上昇しました。期初は、ユーロ圏のインフレ率に落ち着きが見られたことや欧州中央銀行(E C B)の利下げ期待を背景に上昇しました。その後は、米国を巡る貿易協議への期待感が後退したことや中東情勢の緊迫化を受け、市場は下落しました。7月には、米国と欧州連合(E U)は関税協議で合意に達し、市場は一時上昇しました。9月上旬には、フランスや英国の財政懸念を背景に欧州の国債利回りが上昇したことが嫌気され、市場は下落しました。その後、金利上昇に一服感が見られたことや米利下げ観測が投資家心理を支え上昇しました。10月上旬には、仏内閣が総辞職したことを受け、政治や財政を巡る不透明感が高まりました。11月下旬には、米国で年内の利下げ期待が再び高まったことから投資家心理が改善しました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、英国および欧州大陸の上場株式を主要な投資対象としています。個別企業分析に基づき、主として中小型の高成長企業(市場平均等に比較し高い成長力があり、その持続が長期的に可能と判断される企業)を選定し、利益成長性等と比較して妥当と判断される株価水準で投資を行なっています。個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行なっています。当期につきましても、上記方針に沿った運用を行いました。当ファンドの期初と期末における組入上位10業種は以下の通りです。

組入上位10業種

前期末

	業種	比率
1	資本財	15.5%
2	金融サービス	12.9
3	耐久消費財・アパレル	7.8
4	食品・飲料・タバコ	7.0
5	ソフトウェア・サービス	6.8
6	メディア・娯楽	6.4
7	素材	6.0
8	商業・専門サービス	4.3
9	消費者サービス	3.9
10	銀行	3.7

(注) 「比率」欄は、純資産総額に対する割合です。

当期末

	業種	比率
1	資本財	16.1%
2	金融サービス	11.4
3	食品・飲料・タバコ	10.2
4	耐久消費財・アパレル	8.4
5	素材	8.1
6	メディア・娯楽	6.4
7	ソフトウェア・サービス	6.0
8	銀行	4.5
9	エクイティ不動産投資信託 (R E I T)	4.1
10	ヘルスケア機器・サービス	3.3



■今後の運用方針

当ファンドは、引き続き、英国および欧州大陸の取引所に上場されている株式を主要な投資対象とします。個別企業分析に基づき、主として中小型の高成長企業(市場平均等に比較し高い成長力があり、その持続が長期的に可能と判断される企業)を選定し、利益成長性等と比較して妥当と判断される株価水準で投資を行ないます。個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行ないます。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年5月31日～2025年12月1日)

項目	金額
(a)売買委託手数料 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	121円 (98) (18) (5)
(b)有価証券取引税 (株式) (投資証券)	247 (215) (32)
(c)その他費用 (保管費用)	68 (68)
合計	436

(注) 費用明細の項目の概要および注記については、前述の「1万口(元本10,000円)当たりの費用明細」をご参照ください。

■売買及び取引の状況 (2025年5月31日から2025年12月1日まで)

(1) 株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外国	百株		百株	
アメリカ	6,47 (-)	千アメリカ・ドル 72 (-)	3.07	千アメリカ・ドル 36
イギリス	43,846.79 (△423.55)	千イギリス・ポンド 11,467 (△16)	40,923.28	千イギリス・ポンド 12,727
スイス	1.32 (-)	千スイス・フラン 99 (-)	3.74	千スイス・フラン 44
デンマーク	165.91 (-)	千デンマーク・クローネ 8,081 (-)	24.92	千デンマーク・クローネ 487
ノルウェー	939.48 (-)	千ノルウェー・クローネ 22,957 (△207)	1,045.93	千ノルウェー・クローネ 8,753
スウェーデン	7,798.14 (-)	千スウェーデン・クローナ 13,232 (-)	797.85	千スウェーデン・クローナ 5,108
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
アイルランド	5,655.91 (-)	1,347 (-)	3,477.79	1,653
オランダ	276.85 (-)	1,022 (-)	676.16	1,289
ベルギー	326.57 (-)	564 (-)	33.61	70
フランス	1,553.91 (-)	4,146 (-)	317.86	1,056
ドイツ	340.68 (-)	991 (-)	52.36	205
スペイン	301.65 (-)	506 (-)	1,371.81	1,911
イタリア	4,463.77 (-)	3,896 (-)	837.94	1,100
オーストリア	166.93 (-)	575 (-)	22.97	238
ギリシャ	113.36 (-)	184 (△59)	615.79	417
その他	988.92 (-)	837 (-)	14	8

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は増資割当・株式転換・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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

	買付		売付	
	単位数又は口数	金額	単位数又は口数	金額
外国	千口		千口	
イギリス		千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	252,936 (-)	887 (-)	7,757 (-)	25 (-)
DERWENT LONDON PLC	20,009 (-)	348 (-)	1,988 (-)	33 (-)
SAFESTORE HOLDINGS PLC	129,624 (-)	855 (-)	3,976 (-)	29 (-)
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS LTD	— (-)	— (-)	9,468 (-)	52 (-)
URBAN LOGISTICS REIT PLC	— (-)	— (-)	400,533 (-)	620 (-)
ユーロ(ルクセンブルグ)		千ユーロ		千ユーロ
DB X-TRACKRS DJ EUR STX 50 ETF	108,263 (-)	10,359 (-)	133,594 (-)	12,825 (-)
ユーロ(その他)		千ユーロ		千ユーロ
SHURGARD SELF STORAGE EUROPE S	1,564 (-)	53 (-)	0,753 (-)	23 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付()内は分割割当、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。

(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■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	9,655,695千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,773,461千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.61

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

(注4) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末(決算日の属する月については決算日)の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等 (2025年5月31日から2025年12月1日まで)

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細 (2025年12月1日現在)

(1) 外国株式

上場、登録株式

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
			株 数	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・ニューヨーク証券取引所)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
AUTOLIV INC		93.47	96.87	1,142	178,154	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 、 金 額	93.47	96.87	1,142	178,154		
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.0%>		
(イギリス・・・ロンドン)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
AVON PROTECTION PLC		388.96	333.06	604	124,712	資本財	
BALFOUR BEATTY PLC		3,284.78	2,036.89	1,433	296,000	資本財	
COSTAIN GROUP PLC		—	5,274.27	810	167,226	資本財	
DCC PLC		176.65	199.2	994	205,347	資本財	
RS GROUP PLC		1,342.65	1,882.78	1,103	227,745	資本財	
GREENCORE GROUP PLC (UK)		4,833.25	6,296.22	1,511	311,919	食品・飲料・タバコ	
HAYS PLC		7,225.34	6,946.58	400	82,593	商業・専門サービス	
MPAC GROUP PLC		883.85	1,570.31	518	106,967	資本財	
MORGAN ADVANCED MATERIALS PLC		3,180.22	3,015.86	610	126,063	資本財	
PINEWOOD TECHNOLOGIES GRP PLC		1,132.11	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
RENISHAW PLC ORD		—	252.05	874	180,537	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TATE & LYLE PLC		1,694.66	1,642.69	615	127,020	食品・飲料・タバコ	
VIDENDUM PLC		855.73	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
COMPUTACENTER PLC		294.96	324.68	964	199,050	ソフトウェア・サービス	
4IMPRINT GROUP PLC		139.61	302.39	1,177	243,123	メディア・娯楽	
SPECTRIS PLC		403.63	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CRANSWICK PLC		140.45	175.07	903	186,471	食品・飲料・タバコ	
BARR (AG) PLC		902.02	1,068.27	693	143,112	食品・飲料・タバコ	
M&C SAATCHI PLC		1,773.6	—	—	—	メディア・娯楽	
PREMIER FOODS PLC		5,084.23	7,848	1,403	289,653	食品・飲料・タバコ	
FUTURE PLC		870.16	972.12	616	127,321	メディア・娯楽	
TAYLOR WIMPEY PLC		5,590.17	9,810.24	1,006	207,768	耐久消費財・アパレル	
CRANEWARE PLC		319.25	401.42	875	180,637	ヘルスケア機器・サービス	
HILTON FOOD GROUP LTD		—	1,037.51	528	109,008	食品・飲料・タバコ	
CREST NICHOLSON PLC		2,905.03	2,905.03	417	86,170	耐久消費財・アパレル	
ACCESSO TECHNOLOGY GROUP PLC		911.13	169.51	57	11,966	ソフトウェア・サービス	
COATS GROUP PLC		10,666.46	11,274.84	911	188,050	耐久消費財・アパレル	
GENUIT GROUP PLC		1,485.51	1,828.12	603	124,528	資本財	
CAIRN HOMES PLC		3,534.02	3,425.63	609	125,867	耐久消費財・アパレル	
PURETECH HEALTH PLC		3,207.32	3,928.61	495	102,178	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
THE GYM GROUP PLC		5,496.85	6,588.28	955	197,193	消費者サービス	
CONVATEC GROUP PLC		3,357.43	4,477.28	1,054	217,741	ヘルスケア機器・サービス	

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 價 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
JTC PLC		百株	百株	千円	—	金融サービス	
GLOBALDATA PLC		1, 135. 38	—	—	—	商業・専門サービス	
MOLTEN VENTURES PLC		4, 612. 52	9, 902. 37	1, 163	240, 175	金融サービス	
WATCHES OF SWITZERLAND GRP LTD		2, 318. 99	2, 247. 87	1, 104	228, 012	一般消費財・サービス流通・小売り	
ALPHA GROUP INTERNATIONAL PLC		1, 947. 65	1, 984. 8	953	196, 902	金融サービス	
INSPIRED PLC		318. 92	—	—	—	商業・専門サービス	
THE PEBBLE GROUP		7, 428. 65	—	—	—	メディア・娯楽	
BYTES TECHNOLOGY GROUP PLC		7, 059. 21	6, 945. 64	329	68, 101	ソフトウェア・サービス	
DR. MARTENS LTD		1, 378. 63	1, 616. 15	559	115, 427	耐久消費財・アパレル	
DELIVEROO HOLDINGS PLC		7, 222. 78	7, 762. 38	600	123, 858	消費者サービス	
JADESTONE ENERGY PLC		4, 729. 82	—	—	—	エネルギー	
FORESIGHT GROUP HOLDINGS LTD		7, 676. 67	7, 676. 67	181	37, 555	金融サービス	
AUCTION TECHNOLOGY GROUP PLC		1, 545. 14	1, 648. 48	784	161, 972	消費者サービス	
DOWLAIS GROUP PLC		1, 126. 91	—	—	—	自動車・自動車部品	
TEAM INTERNET GROUP PLC		9, 793. 34	—	—	—	メディア・娯楽	
BOKU INC		10, 352. 04	12, 923. 61	607	125, 381	金融サービス	
WARPAINT LONDON PLC		2, 023. 9	3, 154. 02	690	142, 580	家庭用品・パーソナル用品	
ROSEBANK INDUSTRIES PLC		983. 1	—	—	—	金融サービス	
LBG MEDIA PLC		185. 78	2, 930. 02	1, 004	207, 451	メディア・娯楽	
		4, 463. 17	6, 103. 67	558	115, 282		
小 計	株 数 、 金 額	148, 382. 63	150, 882. 59	31, 289	6, 458, 682		
	銘 柄 数 <比 率>	48銘柄	40銘柄	—	<37. 0%>		
(スイス・・・ SIX Swiss Exchange)		百株	百株	千円	—		
FORBO HOLDING AS (REG)		8. 88	9. 89	727	141, 242	資本財	
AMS-OSRAM AG		507. 39	505. 29	427	82, 996	半導体・半導体製造装置	
(スイス・・・ SWX Europe)		43. 23	41. 9	625	121, 303	金融サービス	
小 計	株 数 、 金 額	559. 5	557. 08	1, 780	345, 542		
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄	3銘柄	—	<2. 0%>		
(トルコ・・・ イスタンブール)		百株	百株	千円	—		
KOYTAS TEKSTIL SANAYI VE TIC		176. 95	176. 95	0	0	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数 、 金 額	176. 95	176. 95	0	0		
	銘 柏 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<0. 0%>		
(デンマーク・・・ コペンハーゲン)		百株	百株	千円	—		
GN STORE NORDIC LTD		646. 49	626. 66	6, 489	157, 165	耐久消費財・アパレル	
ROYAL UNIBREW AS		—	160. 82	8, 973	217, 344	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 、 金 額	646. 49	787. 48	15, 462	374, 509		
	銘 柏 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	—	<2. 1%>		
(ノルウェー・・・ オスロ)		百株	百株	千円	—		
ATEA ASA		636. 98	574. 84	8, 542	131, 548	ソフトウェア・サービス	

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
STOREBRAND ASA CL A		百株 997.87	百株 770.65	千円 12,130	千円 186,802	保険
TGS ASA		506.36	506.36	4,402	67,803	エネルギー
BAKKAFROST		—	242.45	11,269	173,543	食品・飲料・タバコ
ELOPAK ASA		3,570.68	3,026.48	14,890	229,310	素材
BORREGAARD ASA		—	484.66	9,208	141,811	素材
小計	株数、金額	5,711.89	5,605.44	60,442	930,819	
	銘柄数<比率>	4銘柄	6銘柄	—	<5.3%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム)		百株	百株	千円 千スウェーデン・クローナ	千円	
TELE2 AB B SHS		503.15	549.46	8,252	136,090	電気通信サービス
HEXPOL AB B		1,073.06	1,206.09	10,414	171,736	素材
STILLFRONT GROUP AB		9,021.29	15,725.09	10,614	175,032	メディア・娯楽
NORDNET AB		317.16	434.31	11,769	194,084	金融サービス
小計	株数、金額	10,914.66	17,914.95	41,051	676,942	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	—	<3.9%>	
ユーロ(アイルランド・・・EURONEXT ダブリン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
IRISH CONTL GRP PLC UNITS (IR)		1,501.75	1,604.87	924	167,197	運輸
DALATA HOTEL GROUP LTD		1,632.87	—	—	—	消費者サービス
GLENVEAGH PROPERTIES PLC 144U		4,574.44	4,404.48	860	155,663	耐久消費財・アパレル
UNIPHAR PLC		2,613.36	2,533.21	955	172,734	ヘルスケア機器・サービス
GLANBIA PLC (IREL)		744.01	858.29	1,269	229,598	食品・飲料・タバコ
PERMANENT TSB GROUP HLD PLC		—	3,843.7	1,172	212,039	銀行
小計	株数、金額	11,066.43	13,244.55	5,181	937,232	
	銘柄数<比率>	5銘柄	5銘柄	—	<5.4%>	
ユーロ(オランダ・・・アムステルダム)		百株	百株	千ユーロ	千円	
TKH GROUP NV DUTCH CERTIFICATE		192.52	321.08	1,231	222,654	資本財
AALBERTS NV		211.36	294.78	816	147,687	資本財
ASR NEDERLAND NV		156.97	196.14	1,140	206,327	保険
ユーロ(オランダ・・・EURONEXT アムステルダム)		551.24	534.33	981	177,438	不動産管理・開発
CTP BV		—	—	—	—	
ユーロ(オランダ・・・ミラノ)		633.55	—	—	—	資本財
IVECO GROUP NV		—	—	—	—	
小計	株数、金額	1,745.64	1,346.33	4,169	754,108	
	銘柄数<比率>	5銘柄	4銘柄	—	<4.3%>	
ユーロ(ベルギー・・・ブリュッセル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AZELIS GROUP NV		587.66	865.58	803	145,363	資本財
ユーロ(ベルギー・・・EURONEXT ブリュッセル)		181.41	196.45	1,412	255,474	銀行
小計	株数、金額	769.07	1,062.03	2,216	400,838	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<2.3%>	

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
ユーロ (ルクセンブルグ・・・XETRA) NOVEM GROUP SA		百株 753.59	百株 753.59	千ユーロ 208	千円 37,755	自動車・自動車部品
小計	株数、金額 銘柄数 <比率>	753.59 1銘柄	753.59 1銘柄	208 —	37,755 <0.2%>	
ユーロ (フランス・・・EURONEXT パリ) IMERYS JCDECAUX SE SCOR SE REXEL SA ALTEN SOPRA STERIA GROUP IPSOS SA TELEPERFORMANCE ARKEMA ユーロ (フランス・・・パリ) LECTRA		百株 235.69 — 407.07 324.51 103.28 44.2 182.47 76.14 — —	百株 474.18 547.88 343.38 436.49 129.78 45.92 604 — 82.96 155.98 392.84	千ユーロ 1,120 840 953 1,431 872 604 — 491 818 954	千円 202,576 152,110 172,533 258,870 157,858 109,384 — — 88,889 147,972 172,658	素材 メディア・娯楽 保険 資本財 ソフトウェア・サービス ソフトウェア・サービス メディア・娯楽 商業・専門サービス 素材 ソフトウェア・サービス
小計	株数、金額 銘柄数 <比率>	1,373.36 7銘柄	2,609.41 9銘柄	8,087 —	1,462,854 <8.4%>	
ユーロ (ドイツ・・・XETRA) FUCHS SE (GW) AIXTRON SE LANXESS AG STABILUS SE SCOUT24 SE ADESSO AG		百株 167.22 372.53 252.04 203.12 75.44 81.41	百株 257.83 486.65 305.33 231.54 73.13 85.6	千ユーロ 1,013 873 533 485 644 821	千円 183,363 157,908 96,478 87,735 116,530 148,631	素材 半導体・半導体製造装置 素材 資本財 メディア・娯楽 ソフトウェア・サービス
小計	株数、金額 銘柄数 <比率>	1,151.76 6銘柄	1,440.08 6銘柄	4,371 —	790,648 <4.5%>	
ユーロ (スペイン・・・SIBE) FLUIDRA SA SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA NEINOR HOMES SLU BANKINTER SA		百株 372.03 1,048.39 465.2 789.34	百株 462.45 — 575.8 566.55	千ユーロ 1,105 — 1,058 768	千円 199,907 — 191,418 138,951	資本財 公益事業 耐久消費財・アパレル 銀行
小計	株数、金額 銘柄数 <比率>	2,674.96 4銘柄	1,604.8 3銘柄	2,931 —	530,277 <3.0%>	
ユーロ (イタリア・・・ミラノ) BREMBO SPA INTERPUMP GROUP SPA DE LONGHI SPA BANCA GENERALI SPA SESA SPA		百株 — 185.16 265.16 186.48 114.78	百株 925.64 293.43 351.12 226.48 86.25	千ユーロ 849 1,285 1,285 1,242 727	千円 153,692 232,458 232,562 224,684 131,508	自動車・自動車部品 資本財 耐久消費財・アパレル 金融サービス テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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
INWIT SPA		百株 604.89	百株 —	千ユーロ —	千円 —	電気通信サービス
BFF BANK SPA		—	853.53	934	169,043	金融サービス
PIRELLI & C SPA		1,567.65	1,717.74	1,028	186,101	自動車・自動車部品
NEXI SPA		—	2,095.76	842	152,344	金融サービス
小計	株数、金額	2,924.12	6,549.95	8,195	1,482,396	
	銘柄数<比率>	6銘柄	8銘柄	—	<8.5%>	
ユーロ(オーストリア・・・ウィーン)		百株 296.14	百株 444.82	千ユーロ 1,313	千円 237,501	素材
WIENERBERGER AG		49.37	44.65	851	153,925	商業・専門サービス
小計	株数、金額	345.51	489.47	2,164	391,427	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<2.2%>	
ユーロ(ギリシャ・・・アテネ)		百株 485.68	百株 580.67	千ユーロ 993	千円 179,699	電気通信サービス
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION S.A(OTE S.A)		1,991.9	1,394.48	985	178,319	銀行
小計	株数、金額	2,477.58	1,975.15	1,979	358,018	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<2.0%>	
ユーロ(その他・・・SIBE)		百株 —	百株 974.92	千ユーロ 606	千円 109,679	消費者サービス
HBX GROUP INTERNATIONAL PLC		—	974.92	606	109,679	
小計	株数、金額	—	974.92	606	109,679	
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	—	<0.6%>	
ユーロ計	株数、金額	25,282.02	32,050.28	40,112	7,255,236	
	銘柄数<比率>	40銘柄	43銘柄	—	<41.5%>	
合計	株数、金額	191,767.61	208,071.64	—	16,219,888	
	銘柄数<比率>	102銘柄	100銘柄	—	<92.8%>	

(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別株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄		期首(前期末)	当期期末		
		単位数又は口数	単位数又は口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(イギリス)		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		—	245.179	783	161,698
DERWENT LONDON PLC		44.798	62.819	1,067	220,440
SAFESTORE HOLDINGS PLC		—	125.648	931	192,317
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS LTD		308.722	299.254	1,663	343,452
URBAN LOGISTICS REIT PLC		400.533	—	—	—
小計	口数、金額	754.053	732.9	4,446	917,908
	銘柄数<比率>	3	4	—	<5.3%>
ユーロ(ルクセンブルグ)		千口	千口	千ユーロ	千円
DB X-TRACKRS DJ EUR STX 50 ETF		28.094	2.763	273	49,474
小計	口数、金額	28.094	2.763	273	49,474
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>
ユーロ(その他)		千口	千口	千ユーロ	千円
SHURGARD SELF STORAGE EUROPE S		22.98	23.791	767	138,774
小計	口数、金額	22.98	23.791	767	138,774
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>
ユーロ計	口数、金額	51.074	26.554	1,040	188,248
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.1%>
合計	口数、金額	805.127	759.454	—	1,106,157
	銘柄数<比率>	5	6	—	<6.3%>

(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別投資信託受益証券、投資証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2025年12月1日現在)

項目	当期期末		
	評価額	比	率
株式	千円 16,219,888	% 89.0	
投資信託受益証券	49,474		0.3
投資証券	1,056,683		5.8
コール・ローン等、その他	908,557		5.0
投資信託財産総額	18,234,603		100.0

(注1) 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、12月1日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=155.87円、1イギリス・ポンド=206.42円、1スイス・フラン=194.04円、1デンマーク・クローネ=24.22円、1ノルウェー・クローネ=15.40円、1スウェーデン・クローナ=16.49円、1ユーロ=180.87円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(18,234,576千円)の投資信託財産総額(18,234,603千円)に対する比率は、100.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年12月1日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	19,007,930,383
株式(評価額)	57,894,502
投資信託受益証券(評価額)	16,219,888,238
投資証券(評価額)	49,474,637
未収入金	1,056,683,152
未収配当金	1,604,211,104
未収配当金	19,778,750
(B) 負債	1,536,252,052
未払金	774,715,213
未払解約金	761,536,839
(C) 純資産総額(A-B)	17,471,678,331
元本	612,764,054
次期繰越損益金	16,858,914,277
(D) 受益権総口数	612,764,054口
1万口当たり基準価額(C/D)	285,129円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	574,546,631円
期中追加設定元本額	183,287,634円
期中一部解約元本額	145,070,211円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・歐州中小型株・オープン Aコース(為替ヘッジ付き)	76,041,957円
フィデリティ・歐州中小型株・オープン Bコース(為替ヘッジなし)	536,722,097円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2025年5月31日 至2025年12月1日

項目	当期
(A) 配当等収益	179,184,825
受取配当金	172,942,324
受取利息	2,280,758
その他の収益金	3,961,743
(B) 有価証券売買損益	2,077,377,539
売買益	3,460,255,883
売買損	△1,382,878,344
(C) 信託報酬等	△4,635,719
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,251,926,645
(E) 前期繰越損益金	13,790,167,996
(F) 解約差損益金	△3,802,251,096
(G) 追加信託差損益金	4,619,070,732
(H) 合計 (D+E+F+G)	16,858,914,277
次期繰越損益金(H)	16,858,914,277

(注1) (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) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)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。

(注4) (G)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。