

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・欧州株・ファンド」は、第28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)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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	「ファイデリティ・欧州株・ファンド」は主としてマザーファンドに投資を行います。下記の投資方針はファンドの主要な投資対象である「ファイデリティ・欧州株・マザーファンド」の投資方針です。 <ul style="list-style-type: none">●個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思わ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企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・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、分散投資を基本とリスク分散を図ります。●株式組入率は原則として高位を維持します。●原則として外貨建資産の為替ヘッジは行いません。●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	ペビー ファンド フィデリティ・欧州株・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。 マザーファンド 英国および欧州大陸の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)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 株式への実質投資割合には制限を設けません。 マザーファンド 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	毎決算時(原則11月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います。 <ul style="list-style-type: none">●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。●収益分配金額は、委託会社が基準価額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。●留保益の運用については特に制限を設げず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

〈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

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。

第28期(決算日 2025年12月1日)
計算期間(2024年12月3日~2025年12月1日)

ファイデリティ・欧州株・ファンド

ファイデリティ投信株式会社

 Fidelity
INTERNATIONAL

■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	純資産額
	(分配落)	税分配金	込中騰落率		期中騰落率		
24期(2021年11月30日)	円 39,457	円 0	% 17.4	1,418,190	% 25.1	% 98.4	% 百万円 27,880
25期(2022年11月30日)	39,204	0	△0.6	1,587,491	11.9	96.8	— 28,276
26期(2023年11月30日)	47,579	0	21.4	1,933,336	21.8	97.5	— 31,571
27期(2024年12月2日)	50,219	0	5.5	2,157,488	11.6	98.5	— 35,441
28期(2025年12月1日)	52,131	0	3.8	2,861,021	32.6	97.7	— 41,234

ベンチマーク：MSCIヨーロッパ・インデックス(税引前配当金込／円ベース)。

*MSCIヨーロッパ・インデックスとは、MSCI Inc. の算出する、欧州の株式市場の動きを示す指標です。

MSCIヨーロッパ・インデックスに関する著作権、およびその他の所有権は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られております。

(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) 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」は実質比率を記載しています。

(注3) 株式先物比率＝買建比率－売建比率

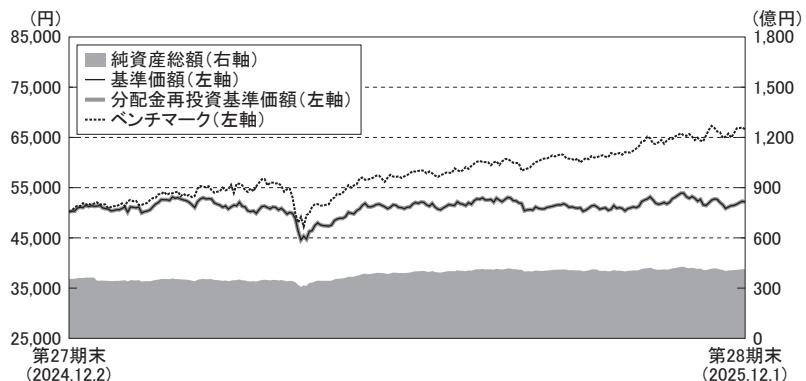
■当期中の基準価額と市況等の推移

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
	騰落率	騰落率			
(期首) 2024年12月2日	円 50,219	% —	2,157,488	% —	% 98.5
12月末	51,134	1.8	2,204,621	2.2	97.8
2025年1月末	53,022	5.6	2,328,445	7.9	97.7
2月末	50,739	1.0	2,349,570	8.9	97.4
3月末	50,362	0.3	2,327,185	7.9	96.9
4月末	48,891	△2.6	2,320,482	7.6	92.8
5月末	51,060	1.7	2,459,492	14.0	95.0
6月末	52,183	3.9	2,513,223	16.5	97.8
7月末	51,962	3.5	2,572,267	19.2	97.4
8月末	50,991	1.5	2,596,216	20.3	98.0
9月末	50,980	1.5	2,663,643	23.5	97.1
10月末	53,237	6.0	2,799,649	29.8	98.9
11月末	52,292	4.1	2,878,208	33.4	99.1
(期末) 2025年12月1日	52,131	3.8	2,861,021	32.6	97.7

(注) 謄落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



第28期首:50,219円

第28期末:52,131円(既払分配金0円)

騰落率:3.8%(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、2024年12月2日の値をファンドの基準価額と同一になるように指標化しています。

* 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。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※ベンチマークは「MSCI ヨーロッパ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)」です。

●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+3.8%でした。

<プラス要因>

- ・金融、情報技術セクターにおける株式の保有
- ・フランス、オランダ株式の保有

<マイナス要因>

- ・ヘルスケアセクターにおける株式の保有
- ・デンマーク、スイス株式の保有

●投資環境

当期の欧州株式市場は上昇しました。期初には、米連邦公開市場委員会(FOMC)の結果がタカ派的な内容だったことから欧米長期金利が上昇し、リスク回避姿勢が強まり下落しました。1月には、英消費者物価指数(CPI)の発表をきっかけにインフレ鈍化が意識され、イギリスおよび欧州長期金利の低下を受けて市場は反発しました。また、欧州企業の良好な決算発表が相次いだことや、今後の企業業績への期待なども好材料となりました。4月上旬には、米相互関税措置が発表され、内容が予想よりも厳しいものとなったことから貿易摩擦の激化や経済成長鈍化への懸念が高まり、大幅に下落しました。その後、米中貿易摩擦が緩和するとの期待感や、好調な業績発表、欧州中央銀行(ECB)の利下げ期待などが市場の下支えになりました。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・欧州株・マザーファンド受益証券を通じて、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行なっています。英国および欧州大陸の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要な投資対象とし、個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思わ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企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・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、上記の方針に沿った運用を行ないました。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	商業・専門サービス	16.4%
2	ヘルスケア機器・サービス	12.7
3	ソフトウェア・サービス	11.7
4	資本財	9.6
5	金融サービス	7.6
6	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.3
7	家庭用品・パーソナル用品	7.3
8	メディア・娯楽	5.2
9	消費者サービス	4.3
10	素材	3.8

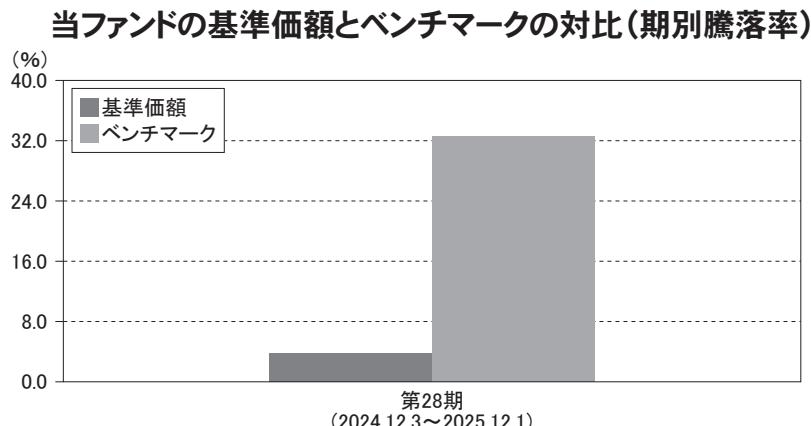
当期末

	業種	比率
1	資本財	15.3%
2	商業・専門サービス	11.4
3	ヘルスケア機器・サービス	10.0
4	ソフトウェア・サービス	8.9
5	銀行	7.4
6	消費者サービス	5.6
7	半導体・半導体製造装置	5.5
8	金融サービス	4.7
9	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.2
10	保険	4.2

(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。

●ベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



(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。

※ベンチマークは「MSCI ヨーロッパ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)」です。

当期の当ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率の+32.6%を下回りました。

当ファンドは、フィデリティ・欧洲株・マザーファンド受益証券を通じて投資をしております。以下、フィデリティ・欧洲株・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が、当期のファンドの運用実績を分析すると、以下の点が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大きな影響を与きました。

<プラス要因>

- ・スイス、デンマークのアンダーウェイト
- ・素材、コミュニケーション・サービスセクターにおける銘柄選択

<マイナス要因>

- ・英国、ドイツにおける銘柄選択
- ・資本財・サービスセクターのオーバーウェイト、ヘルスケアセクターにおける銘柄選択

■分配金

当期の分配金は、長期的な信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきました。また、収益分配に充てなかっ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28期
	2024年12月3日～2025年12月1日
当期分配金	0
(対基準価額比率)	-%
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	42,131

*「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。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・欧州株・マザーファンド受益証券を通じて信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行ないます。英国および欧州大陸の取引所に上場(これに準ずるものも含みます。)されている株式を主要な投資対象とし、個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思わ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企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・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

項目	第28期		項目の概要	
	2024年12月3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）	842円 (393) (393) (56)	1.645% (0.768) (0.768) (0.110)	(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51,189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）	25 (25)	0.049 (0.049)	(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）	59 (59)	0.116 (0.116)	(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）	17 (9) (2) (5)	0.032 (0.018) (0.004) (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	943	1.842		

(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。

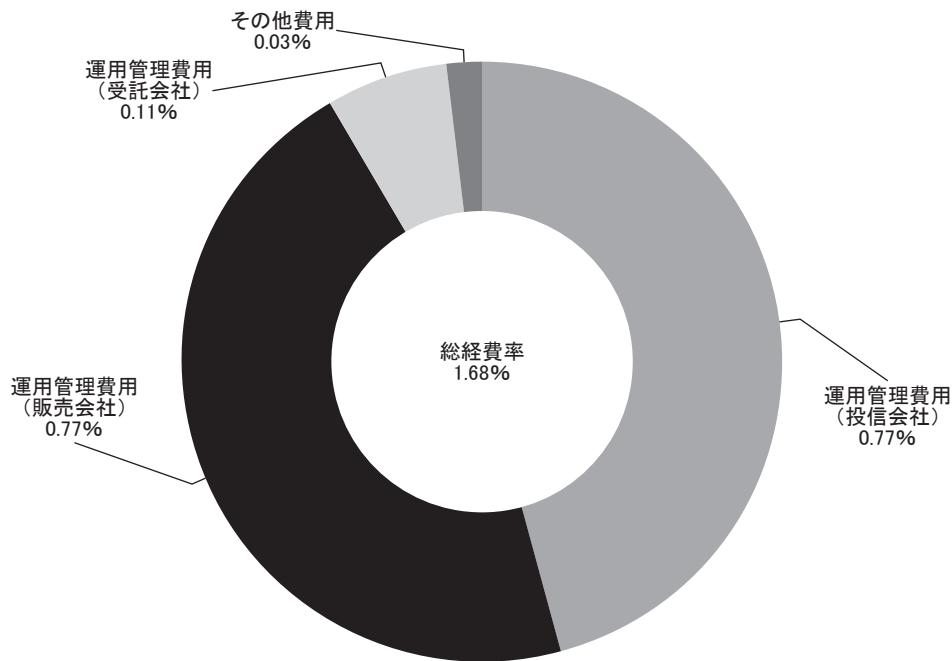
(注2)「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(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1.68%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 (2024年12月3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・欧州株・マザーファンド	千口 869,612	千円 8,052,995	千口 477,818	千円 4,569,529

(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・欧州株・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	38,605,292千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	40,663,201千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.94

(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 (2024年12月3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・欧州株・マザーファンド	千口 3,822,291	千口 4,214,085	千円 41,231,029

(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・欧州株・マザーファンド	千円 41,231,029	% 99.1
コール・ローン等、その他の投資信託財産	368,452	0.9
投 資 信 託 財 產 総 額	41,599,482	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。

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スウェーデン・クローナ=16.49円、1ユーロ=180.87円です。

(注2) フィデリティ・欧州株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(44,037,894千円)の投資信託財産総額(44,056,230千円)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 41,599,482,299
コール・ローン等	26,462,605
フィデリティ・欧洲株・マザーファンド(評価額)	41,231,029,792
未収入金	341,989,902
(B) 負債	364,773,093
未払解約金	26,462,605
未払信託報酬	335,697,197
その他の未払費用	2,613,291
(C) 純資産総額(A-B)	41,234,709,206
元本	7,909,802,724
次期繰越損益金	33,324,906,482
(D) 受益権総口数	7,909,802,724口
1万口当たり基準価額(C/D)	52,131円

(注1) 当期における期首元本額7,057,399,854円、期中追加設定元本額2,512,078,381円、期中一部解約元本額1,659,675,511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2024年12月3日 至2025年12月1日

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 2,123,357,871
売買益	2,328,483,732
売買損	△205,125,861
(B) 信託報酬等	△631,429,955
(C) 当期損益金(A+B)	1,491,927,916
(D) 前期繰越損益金	8,967,010,810
(E) 追加信託差損益金	22,865,967,756
(配当等相当額)	(22,103,954,999)
(売買損益相当額)	(762,012,757)
(F) 合計(C+D+E)	33,324,906,482
次期繰越損益金(F)	33,324,906,482
追加信託差損益金	22,865,967,756
(配当等相当額)	(22,103,954,999)
(売買損益相当額)	(762,012,757)
分配準備積立金	10,458,938,726

(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	
(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 1,491,927,916円
(c) 収益調整金	22,865,967,756円
(d) 分配準備積立金	8,967,010,810円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	33,324,906,482円
1万口当たり分配可能額	42,131.15円
(f) 分配金額	0円
1万口当たり分配金額(税引前)	0円

<お知らせ>

●2025年4月1日付で投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款中の関連条項に所要の変更を行いました。2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

フィデリティ・欧洲株・マザーファンド 運用報告書

《第22期》

決算日 2025年12月1日
(計算期間：2024年12月3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">●個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思わ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企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・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分散を図ります。●株式組入率は原則として高位を維持します。●原則として外貨建資産の為替ヘッジは行いません。●F I L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(これに準ずるものを含みます。)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*	参考指數*		株式組入比率等	株式先物比率	純資産額
	期初	中期騰落率		期中騰落率	中期騰落率			
18期 (2021年11月30日)	円 69,379	% 19.3	1,418,190	% 25.1	% 98.4	—	%	百万円 36,936
19期 (2022年11月30日)	70,094	1.0	1,587,491	11.9	96.8	—	—	35,877
20期 (2023年11月30日)	86,414	23.3	1,933,336	21.8	97.5	—	—	41,087
21期 (2024年12月2日)	92,715	7.3	2,157,488	11.6	98.5	—	—	37,556
22期 (2025年12月1日)	97,841	5.5	2,861,021	32.6	97.7	—	—	43,698

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・インデックス(税引前配当金込／円ベース)を記載しています。

*MSCIヨーロッパ・インデックスとは、MSCI Inc. の算出する、欧州の株式市場の動きを示す指數です。

MSCIヨーロッパ・インデックスに関する著作権、およびその他知的所有権は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

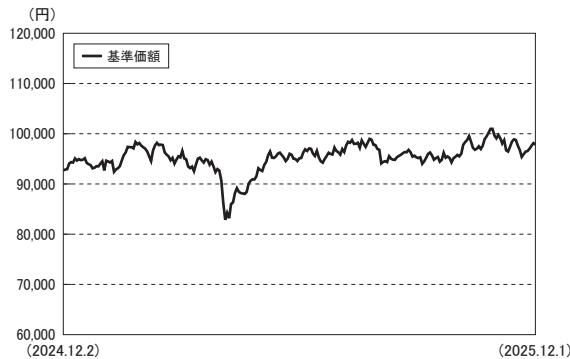
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指數*	参考指數*		株式組入比率等	株式先物比率
	期首	騰落率		期中騰落率	中期騰落率		
(期首) 2024年12月2日	円 92,715	% —	2,157,488	% —	% 98.5	—	% —
12月末	94,525	2.0	2,204,621	2.2	97.7	—	—
2025年1月末	98,149	5.9	2,328,445	7.9	97.4	—	—
2月末	94,059	1.4	2,349,570	8.9	97.0	—	—
3月末	93,496	0.8	2,327,185	7.9	96.4	—	—
4月末	90,902	△2.0	2,320,482	7.6	92.2	—	—
5月末	95,027	2.5	2,459,492	14.0	95.0	—	—
6月末	97,252	4.9	2,513,223	16.5	97.7	—	—
7月末	96,980	4.6	2,572,267	19.2	97.1	—	—
8月末	95,298	2.8	2,596,216	20.3	97.6	—	—
9月末	95,417	2.9	2,663,643	23.5	96.6	—	—
10月末	99,754	7.6	2,799,649	29.8	98.3	—	—
11月末	98,129	5.8	2,878,208	33.4	99.2	—	—
(期末) 2025年12月1日	97,841	5.5	2,861,021	32.6	97.7	—	—

(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、+5.5%でした。

<プラス要因>

- ・金融、情報技術セクターにおける株式の保有
- ・フランス、オランダ株式の保有

<マイナス要因>

- ・ヘルスケアセクターにおける株式の保有
- ・デンマーク、スイス株式の保有

●投資環境

当期の欧州株式市場は上昇しました。期初には、米連邦公開市場委員会(FOMC)の結果がタカ派的な内容だったことから欧米長期金利が上昇し、リスク回避姿勢が強まり下落しました。1月には、英消費者物価指数(CPI)の発表をきっかけにインフレ鈍化が意識され、イギリスおよび欧州長期金利の低下を受けて市場は反発しました。また、欧州企業の良好な決算発表が相次いだことや、今後の企業業績への期待なども好材料となりました。4月上旬には、米相互関税措置が発表され、内容が予想よりも厳しいものとなしたことから貿易摩擦の激化や経済成長鈍化への懸念が高まり、大幅に下落しました。その後、米中貿易摩擦が緩和するとの期待感や、好調な業績発表、欧州中央銀行(ECB)の利下げ期待などが市場の下支えになりました。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、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行なっています。英国および欧州大陸の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要な投資対象とし、個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思わ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企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・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、上記の方針に沿った運用を行ないました。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	商業・専門サービス	16.4%
2	ヘルスケア機器・サービス	12.7
3	ソフトウェア・サービス	11.7
4	資本財	9.6
5	金融サービス	7.6
6	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.3
7	家庭用品・パーソナル用品	7.3
8	メディア・娯楽	5.2
9	消費者サービス	4.3
10	素材	3.8

(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	15.3%
2	商業・専門サービス	11.4
3	ヘルスケア機器・サービス	10.0
4	ソフトウェア・サービス	8.9
5	銀行	7.4
6	消費者サービス	5.6
7	半導体・半導体製造装置	5.5
8	金融サービス	4.7
9	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.2
10	保険	4.2

■今後の運用方針

当ファンドは、引き続き、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行ないます。英国および欧州大陸の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要な投資対象とし、個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思わ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企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・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

(2024年12月3日～2025年12月1日)

項目	金額
(a)売買委託手数料 (株式)	46円 (46)
(b)有価証券取引税 (株式)	109 (109)
(c)その他費用 (保管費用)	17 (17)
合計	173

(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（2024年12月3日から2025年12月1日まで）

●株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外国	百株		百株	
アメリカ	231.22 (-)	千アメリカ・ドル 6,949 (-)	161.24	千アメリカ・ドル 2,346
イギリス	54,704.61 (-)	千イギリス・ポンド 34,432 (-)	46,822.06	千イギリス・ポンド 24,976
スイス	419.58 (-)	千スイス・フラン 7,145 (△11)	414.58	千スイス・フラン 9,407
デンマーク	2,455.44 (-)	千デンマーク・クローネ 37,738 (-)	965.01	千デンマーク・クローネ 62,966
スウェーデン	1,635.09 (-)	千スウェーデン・クローナ 32,629 (-)	423.46	千スウェーデン・クローナ 12,751
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
アイルランド	51.64 (-)	501 (-)	14.25	130
オランダ	1,385.47 (-)	11,043 (-)	1,294.74	4,888
ベルギー	1,685.65 (-)	11,975 (-)	643.17	3,579
フランス	2,282.01 (-)	21,995 (△30)	1,421.56	13,827
ドイツ	260.57 (-)	7,714 (-)	1,149.41	15,876
スペイン	149.45 (-)	659 (-)	1,143.76	2,216
イタリア	6,306.67 (-)	11,473 (-)	4,707.96	10,342
その他	21.52 (-)	173 (-)	115.63	899

(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。

■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	38,605,292千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,663,201千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.94

(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 (2024年12月3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)

●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	株数	評価額	
				外貨建金額	
(アメリカ・・・NASDAQ) NXP SEMICONDUCTORS NV ICON PLC (アメリカ・・・ニューヨーク証券取引所) AON PLC	百株 101.02 139.28 —	百株 185.88 — 124.4	千アメリカ・ドル 3,623 — 4,402	千円 564,801 — 686,258	半導体・半導体製造装置 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 保険
小計	株数、金額 銘柄数<比率>	240.3 2銘柄	310.28 2銘柄	8,026 — <2.9%>	
(イギリス・・・ロンドン) BABCOCK INTL GROUP PLC DCC PLC GAMES WORKSHOP GROUP CO PLC HALMA PLC PRUDENTIAL PLC THE SAGE GROUP PLC STANDARD CHARTERED PLC COMPASS GROUP PLC INTERTEK GROUP PLC NATIONAL GRID PLC INFORMA PLC BUNZL PLC	百株 — 396.96 181.51 — — 5,349.57 — 1,275.79 1,063.73 2,021.3 — 1,306.52	百株 2,151.06 399.08 134.68 788.93 5,012.88 5,927.46 3,589.44 1,455.82 459.9 3,024.16 2,696.04 —	千イギリス・ポンド 2,437 1,993 2,614 2,808 5,481 6,369 6,006 3,453 2,127 3,467 2,587 —	千円 503,076 411,396 539,610 579,749 1,131,508 1,314,700 1,239,950 712,810 439,158 715,699 534,144 —	資本財 資本財 耐久消費財・アパレル テクノロジー・ハードウェアおよび機器 保険 ソフトウェア・サービス 銀行 消費者サービス 商業・専門サービス 公益事業 メディア・娯楽 資本財

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		
INTERCONTINENTAL HOTELS GP PLC		百株 —	百株 306.45	千円 3,069	633,522	消費者サービス	
LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC		227.41	245.49	2,186	451,404	金融サービス	
EXPERIAN PLC		3,699.81	3,208.48	10,661	2,200,804	商業・専門サービス	
TAYLOR WIMPEY PLC		12,103.64	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
AUTO TRADER GROUP PLC		5,397.91	5,548.39	3,545	731,845	メディア・娯楽	
RELX PLC		3,610.57	2,832.63	8,585	1,772,260	商業・専門サービス	
CONVATEC GROUP PLC		23,725.39	39,856.99	9,390	1,938,347	ヘルスケア機器・サービス	
HALEON PLC		9,213.63	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FERGUSON ENTERPRISES INC		181.59	—	—	—	資本財	
小計	株数、金額	69,755.33	77,637.88	76,785	15,849,989		
	銘柄数<比率>	15銘柄	17銘柄	—	<36.3%>		
(スイス・SIX Swiss Exchange)		百株	百株	千円			
SONOVA HOLDING AG REG CL B		115.99	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
LONZA GROUP AG		—	41.66	2,291	444,603	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
STRAUMANN HOLDING AG (REGD)		301.3	296.3	2,714	526,645	ヘルスケア機器・サービス	
TECAN GROUP AG		93.13	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG		27.25	—	—	—	金融サービス	
ALCON INC		451.19	508.47	3,247	630,065	ヘルスケア機器・サービス	
(スイス・SWX Europe)		—	147.43	2,199	426,821	金融サービス	
VZ HOLDING AG		—	—	—	—		
小計	株数、金額	988.86	993.86	10,452	2,028,135		
	銘柄数<比率>	5銘柄	4銘柄	—	<4.6%>		
(デンマーク・コペンハーゲン)		百株	百株	千円			
AMBU AS CL B		—	1,670.44	14,582	353,198	ヘルスケア機器・サービス	
NOVO NORDISK AS CL B		572.45	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COLOPLAST AS CL B		761.55	498.45	28,949	701,168	ヘルスケア機器・サービス	
ALK-ABELLO A/S		—	655.54	15,129	366,445	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数、金額	1,334	2,824.43	58,662	1,420,812		
	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	—	<3.3%>		
(スウェーデン・ストックホルム)		百株	百株	千円			
ASSA ABLOY AB SER B		1,720.52	1,457.24	52,256	861,711	資本財	
EPIROC AB CL B		—	1,474.91	26,828	442,403	資本財	
小計	株数、金額	1,720.52	2,932.15	79,085	1,304,115		
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	—	<3.0%>		
ユーロ(アイルランド・ロンドン)		百株	百株	千円			
KERRY GROUP PLC CL A		265.04	302.43	2,358	426,664	食品・飲料・タバコ	
小計	株数、金額	265.04	302.43	2,358	426,664		
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.0%>		

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(オランダ・・・アムステルダム) ASML HOLDING NV		百株 —	百株 112.81	千ユーロ 10,191	千円 1,843,292	半導体・半導体製造装置	
ユーロ(オランダ・・・EURONEXT アムステルダム) IMCD GROUP BV		231.16	210.26	1,624	293,893	資本財	
ユーロ(オランダ・・・ミラノ) FERRARI NV (IT)		91.54	90.36	3,052	552,080	自動車・自動車部品	
小計	株数、金額	322.7	413.43	14,868	2,689,266		
	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	—	<6.2%>		
ユーロ(ベルギー・・・ブリュッセル) KBC GROEP NV		百株 —	百株 565.91	千ユーロ 6,007	千円 1,086,510	銀行	
ユーロ(ベルギー・・・EURONEXT ブリュッセル) ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		—	476.57	2,526	457,017	食品・飲料・タバコ	
小計	株数、金額	—	1,042.48	8,533	1,543,528		
	銘柄数<比率>	—	2銘柄	—	<3.5%>		
ユーロ(フランス・・・EURONEXT パリ) LEGRAND SA		百株 257.84	百株 462.11	千ユーロ 6,032	千円 1,091,160	資本財	
BIOMERIEUX		301.24	118	1,273	230,287	ヘルスケア機器・サービス	
BUREAU VERITAS SA		—	1,150.74	3,173	574,034	商業・専門サービス	
EDENRED		1,217.48	916.5	1,694	306,503	金融サービス	
AIR LIQUIDE		568.46	571.49	9,436	1,706,769	素材	
L'OREAL SA ORD		95.63	67.31	2,528	457,268	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VU SE		45.06	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SAFRAN (SOCIETE D APPLICAT)		—	169.02	4,906	887,465	資本財	
SCHNEIDER ELECTRIC SE		—	272.91	6,304	1,140,244	資本財	
DASSAULT SYSTEMES SA		751.56	841.84	2,029	367,107	ソフトウェア・サービス	
ALTEN		292.23	358.68	2,412	436,280	ソフトウェア・サービス	
IPSOS SA		538.65	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数、金額	4,068.15	4,928.6	39,791	7,197,123		
	銘柄数<比率>	9銘柄	10銘柄	—	<16.5%>		
ユーロ(ドイツ・・・XETRA) SAP SE		百株 649.87	百株 468.49	千ユーロ 9,770	千円 1,767,164	ソフトウェア・サービス	
DEUTSCHE BOERSE AG		191.02	118.64	2,734	494,616	金融サービス	
MTU AERO ENGINES AG		—	166.92	5,880	1,063,622	資本財	
SCOUT24 SE		536.53	321.85	2,835	512,856	メディア・娯楽	
MERCK KGAA		470.59	275.47	3,195	577,961	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BEIERSDORF AG		667.77	275.57	2,553	461,839	家庭用品・パーソナル用品	
小計	株数、金額	2,515.78	1,626.94	26,969	4,878,061		
	銘柄数<比率>	5銘柄	6銘柄	—	<11.2%>		
ユーロ(スペイン・・・BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES) PUIG BRANDS SA-B		百株 934.31	百株 —	千ユーロ —	千円 —	家庭用品・パーソナル用品	

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(スペイン・・・MERCADO CONTINUO ESPANOL)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AMADEUS IT GROUP SA	926.53	975.37	6,177	1,117,413	消費者サービス	
INDITEX SA	1,010.13	901.29	4,348	786,553	一般消費財・サービス流通・小売り	
小計	株数、金額	2,870.97	1,876.66	10,526	1,903,967	
	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	—	<4.4%>	
ユーロ(イタリア・・・ミラノ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
FINECOBANK SPA	—	2,370.7	5,014	906,887	銀行	
NEXI SPA	5,656.85	5,312.71	2,135	386,189	金融サービス	
UNICREDIT SPA	920.03	—	—	—	銀行	
RECORDATI SPA	—	492.18	2,505	453,114	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数、金額	6,576.88	8,175.59	9,654	1,746,192	
	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	—	<4.0%>	
ユーロ(その他・・・アムステルダム)		百株	百株	千ユーロ	千円	
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	408.33	314.22	2,479	448,412	食品・飲料・タバコ	
小計	株数、金額	408.33	314.22	2,479	448,412	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.0%>	
ユーロ計	株数、金額	17,027.85	18,680.35	115,183	20,833,215	
	銘柄数<比率>	23銘柄	28銘柄	—	<47.7%>	
合計	株数、金額	91,066.86	103,378.95	—	42,687,329	
	銘柄数<比率>	48銘柄	56銘柄	—	<97.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) <>内は、純資産総額に対する各別株式評価額の比率。

(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	当期末		
	評価額	比率	%
株式	千円 42,687,329		96.9
コール・ローン等、その他	1,368,900		3.1
投資信託財産総額	44,056,230		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(44,037,894円)の投資信託財産総額(44,056,230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	円
(A) 資産	44,623,935,857	
コール・ローン等	570,479,248	
株式(評価額)	42,687,329,560	
未収入金	1,342,832,075	
未収配当金	23,294,974	
(B) 負債	925,335,108	
未払金	568,584,302	
未払解約金	356,750,806	
(C) 純資産総額(A-B)	43,698,600,749	
元本	4,466,296,782	
次期繰越損益金	39,232,303,967	
(D) 受益権総口数	4,466,296,782口	
1万口当たり基準価額(C/D)	97,841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	4,050,747,683円
期中追加設定元本額	1,116,061,741円
期中一部解約元本額	700,512,642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・欧州株・ファンド	4,214,085,076円
フィデリティ・ヨーロッパ株式・ファンド	58,845,448円

フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用) 193,366,258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2024年12月3日 至2025年12月1日

項目	当期	円
(A) 配当等収益	744,834,319	
受取配当金	726,320,069	
受取利息	18,489,907	
その他の収益金	24,343	
(B) 有価証券売買損益	1,770,196,428	
売買益	8,032,943,193	
売買損	△6,262,746,765	
(C) 信託報酬等	△7,809,297	
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,507,221,450	
(E) 前期繰越損益金	33,505,741,161	
(F) 解約差損益金	△6,042,982,184	
(G) 追加信託差損益金	9,262,323,540	
(H) 合計(D+E+F+G)	39,232,303,967	
次期繰越損益金(H)	39,232,303,967	

(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。

<お知らせ>

●2025年4月1日付で投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款中の関連条項に所要の変更を行いました。2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。