

# 明治安田欧州株式ファンド

## 愛称：ファザーン

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	無期限	
運用方針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	明治安田欧州株式ファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とする明治安田欧州株式マザーファンドを主要投資対象とします。なお、当該株式に直接投資する場合があります。
	明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田欧州株式ファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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。
	明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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	毎年1月20日（休業日の場合は翌営業日。）に決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。	

### 運用報告書（全体版）

第23期

（決算日 2023年1月20日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田欧州株式ファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第23期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきまして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。

### 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号  
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

## ◎最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
(第19期) 2019年 1月21日	11,307	40	△17.5	11,094.19	△18.0	95.3	364
(第20期) 2020年 1月20日	12,816	270	15.7	12,868.22	16.0	96.0	352
(第21期) 2021年 1月20日	13,001	160	2.7	12,576.11	△ 2.3	95.7	348
(第22期) 2022年 1月20日	15,308	220	19.4	15,333.39	21.9	95.0	527
(第23期) 2023年 1月20日	15,285	250	1.5	15,504.95	1.1	94.9	461

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc. の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc. のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

(注4) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2022年 1月20日	15,308	—	15,333.39	—	95.0
1月末	14,641	△4.4	14,784.97	△ 3.6	97.7
2月末	14,346	△6.3	14,548.83	△ 5.1	96.4
3月末	15,396	0.6	15,491.21	1.0	96.6
4月末	14,876	△2.8	14,853.86	△ 3.1	95.2
5月末	15,017	△1.9	15,231.92	△ 0.7	96.5
6月末	14,672	△4.2	14,665.91	△ 4.4	95.7
7月末	14,722	△3.8	14,644.53	△ 4.5	95.5
8月末	14,597	△4.6	14,410.80	△ 6.0	95.2
9月末	13,843	△9.6	13,456.31	△12.2	96.0
10月末	15,134	△1.1	15,025.05	△ 2.0	95.6
11月末	15,501	1.3	15,580.84	1.6	95.4
12月末	15,173	△0.9	15,080.33	△ 1.7	93.8
(期末) 2023年 1月20日	15,535	1.5	15,504.95	1.1	94.9

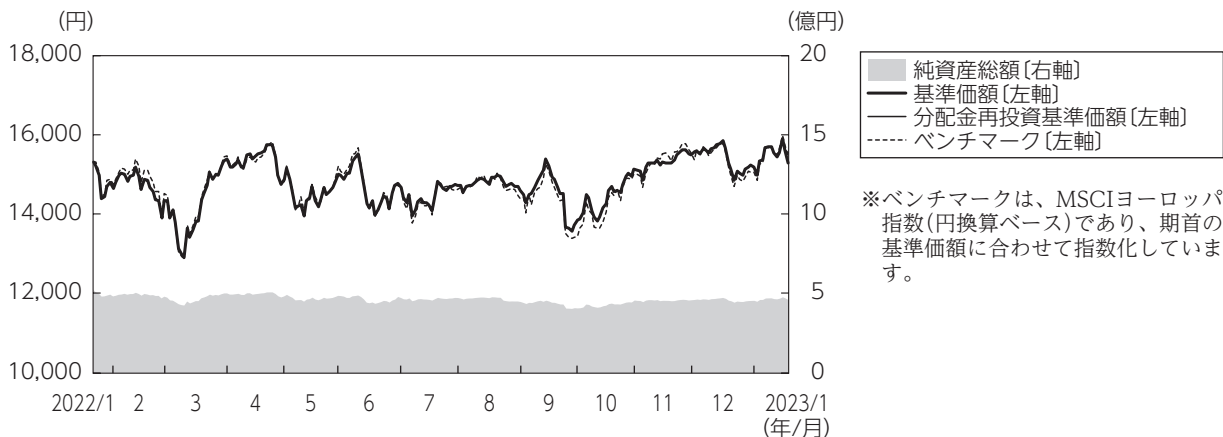
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第23期首(2022年1月20日)：15,308円

第23期末(2023年1月20日)：15,285円(既払分配金250円)

騰落率：1.5%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を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、お客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### ■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、明治安田欧州株式マザーファンドを通じて、欧州の株式に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りです。

#### (上昇要因)

- ・ 2022年10月から期末にかけて、インフレ指標にピークアウトの兆しがみえ始め、米欧主要中央銀行による過度な金融引き締めへの懸念が後退し、欧州株式相場が戻り歩調となったこと
- ・ 組入比率の高いユーロやポンドが円に対して上昇したこと

#### (下落要因)

- ・ 期首から2022年9月にかけて、ロシアのウクライナ侵攻による経済への悪影響や、インフレ加速を背景に米欧主要中央銀行の金融引き締めペースが速まるとの懸念から、欧州株式相場が軟調に推移したこと

## ■投資環境

### 外国株式

当期の欧州株式相場は、ドイツDAX指数は下落、フランスCAC40指数はほぼ横這いの一方、英国FTSE100指数は上昇となるなど、国ごとにまちまちの動きとなりました（いずれも配当込み、現地通貨ベース）。2022年2月のロシアのウクライナ侵攻をきっかけとした資源価格の急騰や対ロシア経済制裁の欧州経済への悪影響が懸念され、欧州株式相場は3月上旬にかけて下落しました。その後、一旦戻しましたが、世界的なインフレ加速に伴う米欧主要中央銀行による金融引き締め強化などが重石となり、下値を切り下げる展開となりました。9月には英国で新首相の大型減税計画を巡って財政悪化懸念から金利が急騰するなど欧州株式相場には更なる逆風となりました。10月に入ると英国の大型減税計画のほぼすべての撤回表明および首相交代により金融市場の混乱は回避され、上昇に転じました。その後は、インフレ鈍化の兆候がみられ始めたことから、過度な金融引き締めへの懸念が和らぎ、期末にかけて戻り歩調となりました。

### 外国為替

当期のユーロおよびポンドは、円に対して上昇しました。2022年2月のロシアのウクライナ侵攻をきっかけに3月上旬にかけてユーロおよびポンドは対円で下落しましたが、3月中旬から10月にかけて、インフレ加速を背景にECB（欧州中央銀行）、BOE（イングランド銀行）の金融引き締め強化観測が強まると、金利差拡大に伴い対円でユーロ高、ポンド高が進みました。なお、9月には英国新政権による大型減税計画が財政悪化懸念を誘発し、ポンドが急落する場面もありました。その後は、欧州のインフレ指標に鈍化の兆しがみえ始め、ECB、BOEの過度な金融引き締めへの懸念が和らいだことや、12月の日銀によるイールドカーブ・コントロール政策の修正が円安から円高への基調転換を促し、期末にかけてユーロおよびポンドは対円で下落しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田欧州株式ファンド

期首の運用方針に基づき、明治安田欧州株式マザーファンドを通じて欧州の株式に投資を行い、期を通じてマザーファンドの投資比率を高位に保ちました。

なお、マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託しております。

### 明治安田欧州株式マザーファンド

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州主要国の株式の組入比率を高位に維持しました。

当期の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

個別銘柄においては、ASML HOLDING NV（オランダ、半導体・半導体製造装置）、TOTALENERGIES SE（フランス、エネルギー）などを全売却した一方で、SHELL PLC（イギリス、エネルギー）、ASTRAZENECA PLC（イギリス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、SANOFI（フランス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などを新規に組み入れました。

この結果、保有銘柄の株価が下落したものの、主要な組入通貨であるユーロやポンドが円に対して上昇したことから、基準価額は上昇しました。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.6%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.3%
3	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.1%
4	ANGLO AMERICAN PLC	イギリス	素材	3.0%
5	BARCLAYS PLC	イギリス	銀行	3.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 【組入上位業種】

##### 期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	12.2%
2	銀行	11.0%
3	素材	10.7%
4	保険	8.9%
5	食品・飲料・タバコ	8.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.4%
2	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.3%
3	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.8%
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.7%
5	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.2%

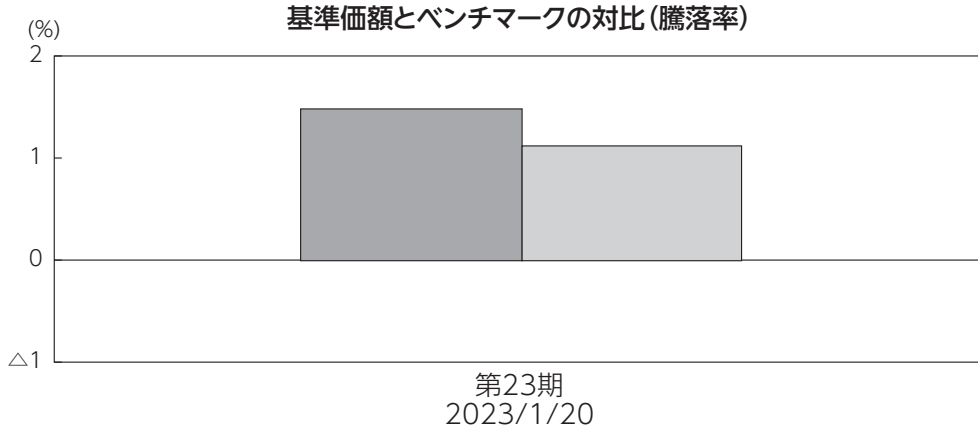
※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	18.9%
2	素材	11.5%
3	保険	10.1%
4	銀行	8.6%
5	食品・飲料・タバコ	8.4%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額    ■ MSCI ヨーロッパ指数(円換算ベース)

基準価額の騰落率(分配金込み)は+1.5%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.1%となり、騰落率の差異は+0.4%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

**(プラス要因)**

- ・業種別では、不動産をアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、BHP GROUP LTD-DI (イギリス、素材)、SCOR SE (フランス、保険)、AIB GROUP PLC (アイルランド、銀行) などがプラスに寄与したこと

**(マイナス要因)**

- ・業種別では、エネルギーをアンダーウェイト、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスをオーバーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、TOMRA SYSTEMS ASA (ノルウェー、商業・専門サービス)、VOLKSWAGEN AG-PFD (ドイツ、自動車・自動車部品)、BARCLAYS PLC (イギリス、銀行) などがマイナスに影響したこと
- ・信託報酬等のファンド運用上の諸経費を計上したこと

## ■ 分配金

- ・ 収益分配金については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり250円（税込み）の分配を実施しました。
- ・ 収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

項目	第23期
	(2022年1月21日～2023年1月20日)
当期分配金	250
(対基準価額比率)	1.609
当期の収益	241
当期の収益以外	8
翌期繰越分配対象額	7,990

(注1) 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。

(注2) 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

### 明治安田欧州株式ファンド

引き続き、明治安田欧州株式マザーファンドを通じて欧州の株式への投資を行い、マザーファンドの投資比率を高位に保つ方針です。

なお、マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託します。

### 明治安田欧州株式マザーファンド

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。

運用を委託するニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドでは、グローバルな産業、市場、経済動向の分析、把握をベースに、産業および株式分析チームの調査や市場動向、テーマ性を勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選しポートフォリオ構築を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年1月21日～2023年1月20日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	277 円	1.870 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は14,826円です。
(投信会社)	(139)	(0.935)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(122)	(0.825)	購入後の情報提供、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等の対価
(受託会社)	(16)	(0.110)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	5	0.032	(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)	(5)	(0.032)	
(c)有価証券取引税	21	0.141	(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)	(21)	(0.141)	
(d)その他費用	45	0.306	(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)	(43)	(0.290)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	348	2.349	

(注1) 期中の費用(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た結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

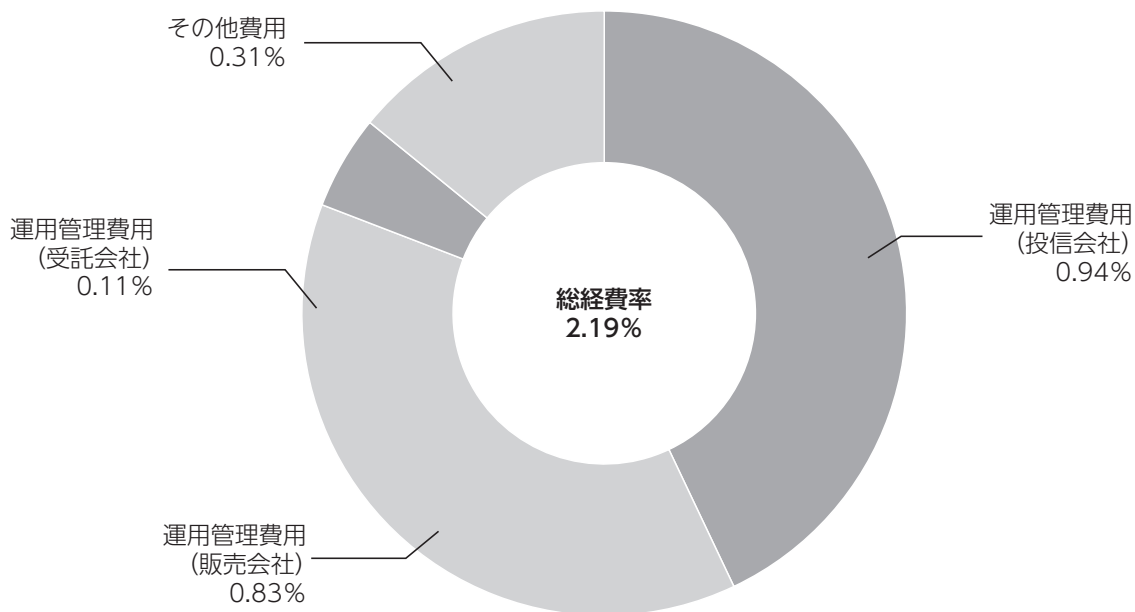
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。



(参考情報) 総経費率

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2.19%です。



(注) 費用は、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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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は異なります。

◎**売買及び取引の状況**(2022年1月21日～2023年1月20日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 44,469	千円 118,030	千口 73,844	千円 197,270

(注)単位未満は切り捨て。

◎**親投資信託の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
	明治安田欧州株式マザーファンド
( a ) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,087,448千円
( b ) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,033,683千円
( c ) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	1.02

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等**(2022年1月21日～2023年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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。

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 191,566	千口 162,191	千円 458,402

(注1)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田欧州株式マザーファンド全体の当期末受益権口数は(745,025千口)です。

◎投資信託財産の構成

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田欧州株式マザーファンド	458,402	96.8
コール・ローン等、その他	14,911	3.2
投資信託財産総額	473,313	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,084,974千円)の投資信託財産総額(2,111,883千円)に対する比率は98.7%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=128.71円、1ユーロ=139.37円、1ポンド=159.41円、1スイスフラン=140.47円、1スウェーデンクローナ=12.46円、1ノルウェークローネ=12.99円、1デンマーククローネ=18.73円、1オーストラリアドル=88.93円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年1月21日  
至 2023年1月20日

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	473,313,103円
コール・ローン等	14,910,951
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	458,402,152
(B)負 債	11,878,921
未払収益分配金	7,546,994
未払解約金	26,903
未払信託報酬	4,279,431
その他未払費用	25,593
(C)純資産総額(A - B)	461,434,182
元 本	301,879,769
次期繰越損益金	159,554,413
(D)受益権総口数	301,879,769口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,285円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	20,748,609円
売 買 益	24,353,619
売 買 損	△ 3,605,010
(B)信託報酬等	△ 8,776,198
(C)当期損益金(A + B)	11,972,411
(D)前期繰越損益金	28,903,123
(E)追加信託差損益金	126,225,873
(配当等相当額)	( 207,542,113)
(売買損益相当額)	(△ 81,316,240)
(F)計(C + D + E)	167,101,407
(G)収益分配金	△ 7,546,994
次期繰越損益金(F + G)	159,554,413
追加信託差損益金	126,225,873
(配当等相当額)	( 207,876,539)
(売買損益相当額)	(△ 81,650,666)
分配準備積立金	33,328,540

(注1) 当ファンドの期首元本額は344,308,971円、期中追加設定元本額は102,680,420円、期中一部解約元本額は145,109,622円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.5285円です。

(注3) 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4) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,074,198円)、費用控除後の有価証券等損益額(4,898,213円)、信託約款に規定する収益調整金(207,876,539円)および分配準備積立金(28,903,123円)より分配対象収益は248,752,073円(10,000口当たり8,240円)であり、うち7,546,994円(10,000口当たり250円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は2,318,908円です。

## ◎収益分配金のお知らせ

1 万口当たりの分配金（税込み）	250円
------------------	------

### ※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

### ※分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、決算日現在の基準価額に基づいてみなさまの口座に繰入れて再投資いたしました。

### 課税上の取扱いについて

- 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が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。また、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分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、分配金発生時における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。
- 課税上の取扱いの詳細については、税務署等にお問い合わせください。

# 明治安田欧州株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第23期

(決算日 2023年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2023年1月20日に第23期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第19期) 2019年1月21日	18,177	△16.3	11,094.19	△18.0	96.0	2,145
(第20期) 2020年1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4	2,235
(第21期) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△2.3	96.2	2,026
(第22期) 2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6	2,234
(第23期) 2023年1月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6	2,105

(注1) MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc.の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc.のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2022年 1月20日	27,358	—	15,333.39	—	95.6
1月末	26,179	△4.3	14,784.97	△3.6	97.0
2月末	25,674	△6.2	14,548.83	△5.1	95.9
3月末	27,583	0.8	15,491.21	1.0	96.7
4月末	26,693	△2.4	14,853.86	△3.1	95.6
5月末	26,996	△1.3	15,231.92	△0.7	97.0
6月末	26,420	△3.4	14,665.91	△4.4	95.5
7月末	26,538	△3.0	14,644.53	△4.5	96.1
8月末	26,363	△3.6	14,410.80	△6.0	95.6
9月末	25,027	△8.5	13,456.31	△12.2	95.3
10月末	27,431	0.3	15,025.05	△2.0	96.1
11月末	28,142	2.9	15,580.84	1.6	95.8
12月末	27,590	0.8	15,080.33	△1.7	96.7
(期末)2023年 1月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6

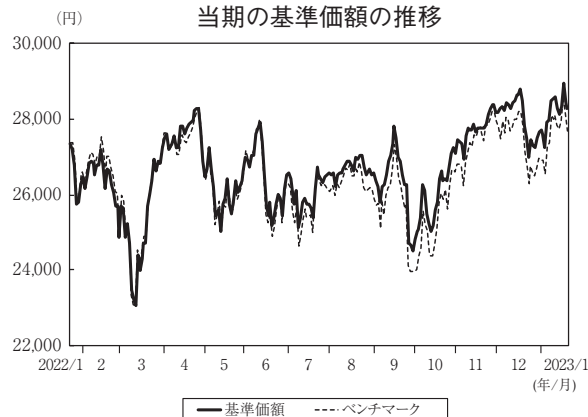
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年1月21日～2023年1月20日)

## 1 基準価額

## (1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークはMSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首27,358円で始まり期末28,263円で終わりました。騰落率は+3.3%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

## (上昇要因)

- ・2022年10月から期末にかけて、インフレ指標にピークアウトの兆しがみえ始め、米欧主要中央銀行による過度な金融引き締めへの懸念が後退し、欧州株式相場が戻り歩調となったこと
- ・組入比率の高いユーロやポンドが円に対して上昇したこと

## (下落要因)

- ・期首から2022年9月にかけて、ロシアのウクライナ侵攻による経済への悪影響や、インフレ加速を背景に米欧主要中央銀行の金融引き締めペースが速まることへの懸念から、欧州株式相場が軟調に推移したこと

## (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+3.3%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.1%となり、騰落率の差異は+2.2%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

## (プラス要因)

- ・業種別では、不動産をアンダーウェイトとしたこと
- ・個別銘柄では、BHP GROUP LTD-DI (イギリス、素材)、SCOR SE (フランス、保険)、AIB GROUP PLC (アイルランド、銀行)などがプラスに寄与したこと

## (マイナス要因)

- ・業種別では、エネルギーをアンダーウェイト、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスをオーバーウェイトとしたこと
- ・個別銘柄では、TOMRA SYSTEMS ASA (ノルウェー、商業・専門サービス)、VOLKSWAGEN AG-PFD (ドイツ、自動車・自動車部品)、BARCLAYS PLC (イギリス、銀行)などがマイナスに影響したこと

## 2 運用経過

## 運用概況

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州主要国の株式の組入比率を高位に維持しました。

なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託しております。

当期の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勧案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

個別銘柄においては、ASML HOLDING NV (オランダ、半導体・半導体製造装置)、TOTALENERGIES SE (フランス、エネルギー)などを全売却した一方で、SHELL PLC (イギリス、エネルギー)、ASTRAZENECA PLC (イギリス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、SANOFI (フランス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)などを新規に組み入れました。

この結果、保有銘柄の株価が下落したものの、主要な組入通貨であるユーロやポンドが円に対して上昇したことから、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.6%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.3%
3	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.1%
4	ANGLO AMERICAN PLC	イギリス	素材	3.0%
5	BARCLAYS PLC	イギリス	銀行	3.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.4%
2	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.3%
3	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.8%
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.7%
5	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	12.2%
2	銀行	11.0%
3	素材	10.7%
4	保険	8.9%
5	食品・飲料・タバコ	8.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	18.9%
2	素材	11.5%
3	保険	10.1%
4	銀行	8.6%
5	食品・飲料・タバコ	8.4%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託します。

運用を委託するニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドでは、グローバルな産業、市場、経済動向の分析、把握をベースに、産業および株式分析チームの調査や市場動向、テーマ性を勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選しポートフォリオ構築を行います。



## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年1月21日～2023年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	9 円	0.032 %	(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 ※期中の平均基準価額は26,719円です。
(株式)	( 9)	(0.032)	
(b) 有価証券取引税	38	0.141	(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
(株式)	( 38)	(0.141)	
(c) その他費用	78	0.292	(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)	( 77)	(0.288)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	( 1)	(0.004)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	125	0.465	

(注1) 期中の費用（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た結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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(2022年1月21日～2023年1月20日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	0.27	千米ドル 7	6	千米ドル 204
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	7	43	141	667
	フ ラ ン ス	277 ( 3)	1,515 ( -)	558	2,103
	オ ラ ン ダ	223	643	101	874
	ス ペ イ ン	27	146	1	7
	ア イ ル ラ ン ド	23	15	130	283
	イ ギ リ ス	2,583 ( 18)	千ポンド 2,996 ( -)	3,079 ( 18)	千ポンド 2,411 ( 29)
	ス イ ス	68 ( -)	千スイスフラン 839 (△ 2)	28	千スイスフラン 476
	ス ウ ェ ー デ ン	67	千スウェーデンクローナ 1,008	103	千スウェーデンクローナ 1,583
国	ノ ル ウ ェ ー	33 ( 47)	千ノルウェークローネ 841 ( -)	114	千ノルウェークローネ 2,039
	デ ン マ ー ク	21	千デンマーククローネ 1,019	35	千デンマーククローネ 1,846
	オ ー ス ト ラ リ ア	- ( 18)	千オーストラリアドル - ( 53)	18	千オーストラリアドル 66

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

(注3)( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

◎株式売買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	2,087,448千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,033,683千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.02

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2022年1月21日～2023年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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。

## ◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
LINDE PLC	9	3	113	14,578	素 材	
小 計	株 数 ・ 金 額	9	3	113	14,578	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	17	—	—	—	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	36	33	131	18,390	運 輸	
RWE AG	57	53	218	30,512	公 益 事 業	
SAP SE	43	27	288	40,224	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	42	34	189	26,426	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLKSWAGEN AG-PFD	18	17	209	29,209	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	65	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
DELIVERY HERO SE	16	—	—	—	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額	298	165	1,038	144,763	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	5	—	< 6.9% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	7	5	219	30,652	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6	4	346	48,272	耐久消費財・アパレル	
VIVENDI SE	116	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	—	50	462	64,477	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	163	58	162	22,649	保 険	
BNP PARIBAS	65	35	210	29,313	銀 行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	—	31	166	23,251	資 本 財 産	
LEGRAND SA	23	—	—	—	資 本 財 産	
TOTALENERGIES SE	88	—	—	—	エ ネ ル ギ ー	
SCOR SE	—	138	321	44,874	保 険	
VINCI SA	32	35	358	49,940	資 本 財 産	
AIR LIQUIDE SA	—	19	277	38,706	素 材	
BUREAU VERITAS SA	109	—	—	—	商業・専門サービス	
WORLDLINE SA	42	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	656	378	2,526	352,139	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	—	< 16.7% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	15	18	183	25,615	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	9	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	123	344	47,958	食品・生活必需品小売り	

銘柄	期首		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)	百株	百株	千ユーロ	千円		
UNILEVER PLC	50	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	133	189	434	60,491	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	209 4	331 3	961 —	134,065 〈6.4%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA	—	26	147	20,593	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	26 1	147 —	20,593 〈1.0%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	83	44	181	25,242	素材	
KERRY GROUP PLC-A	11	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	734	677	249	34,770	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	828 3	721 2	430 —	60,013 〈2.9%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,993 25	1,623 20	5,105 —	711,575 〈33.8%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTREAD GROUP PLC	17	23	114	18,295	資本財	
BHP GROUP LTD-DI	—	99	273	43,622	素材	
DIAGEO PLC	104	102	379	60,484	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	—	339	285	45,580	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	52	164	26,204	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	115	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	43	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	227	255	327	52,216	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	122	—	—	—	各種金融	
SSE PLC	—	63	108	17,282	公益事業	
BP PLC	—	419	199	31,777	エネルギー	
GSK PLC	157	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASTRAZENECA PLC	—	43	502	80,027	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,074	2,254	399	63,750	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	123	113	404	64,525	素材	
3I GROUP PLC	95	87	124	19,791	各種金融	
RELX PLC	117	81	193	30,859	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	155	231	146	23,351	資本財	
NATWEST GROUP PLC	848	—	—	—	銀行	
NATIONAL GRID PLC	—	135	139	22,316	公益事業	
BHP GROUP PLC	115	—	—	—	素材	
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	23	162	25,946	素材	
FERGUSON PLC	11	—	—	—	資本財	

銘柄	株数	株数	期末評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円	
INFORMA PLC	246	—	—	—	メディア・娯楽
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	196	—	—	—	小売
SHELL PLC	—	247	583	93,040	エネルギー
HISCOX LTD	220	248	278	44,383	保険
ASCENTIAL PLC	327	—	—	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	5,319 19	4,824 18	4,789 —	763,457 〈36.3%〉
(スイス)			千スイスフラン		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	10	7	347	48,743	保険
NOVARTIS AG-REG	54	53	454	63,902	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	15	18	549	77,138	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	27	56	639	89,853	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	3	2	135	19,050	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC	18	30	204	28,766	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	130 6	170 6	2,331 —	327,454 〈15.6%〉
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SWEDBANK AB - A SHARES	195	159	2,993	37,304	銀行
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	195 1	159 1	2,993 —	37,304 〈1.8%〉
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
TOMRA SYSTEMS ASA	40	—	—	—	商業・専門サービス
MOWI ASA	98	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DNB BANK ASA	71	66	1,209	15,715	銀行
TOMRA SYSTEMS ASA	—	111	2,066	26,843	商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	210 3	177 2	3,276 —	42,559 〈2.0%〉
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
CHR HANSEN HOLDING A/S	22	19	984	18,438	素材
NOVOZYMES A/S-B SHARES	24	17	624	11,689	素材
NOVO NORDISK A/S-B	40	37	3,607	67,563	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORSTED A/S	15	14	938	17,576	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	103 4	89 4	6,154 —	115,268 〈5.5%〉
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	7,963 59	7,047 52	— —	2,012,197 〈95.6%〉

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

(注5) 銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

◎投資信託財産の構成

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,012,197	95.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	99,686	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,111,883	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(2,084,974千円)の投資信託財産総額(2,111,883千円)に対する比率は98.7%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=128.71円、1ユーロ=139.37円、1ポンド=159.41円、1スイスフラン=140.47円、1スウェーデンクローナ=12.46円、1ノルウェークローネ=12.99円、1デンマーククローネ=18.73円、1オーストラリアドル=88.93円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,133,683,898円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	54,025,910
株 式(評価額)	2,012,197,747
未 収 入 金	66,642,793
未 収 配 当 金	817,448
(B)負 債	28,032,974
未 払 金	21,860,297
未 払 解 約 金	6,170,000
そ の 他 未 払 費 用	2,677
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,105,650,924
元 本	745,025,519
次 期 繰 越 損 益 金	1,360,625,405
(D)受 益 権 総 口 数	745,025,519口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	28,263円

◎損益の状況

自 2022年1月21日  
至 2023年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	57,664,405円
受 取 配 当 金	57,659,192
そ の 他 収 益 金	5,213
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	28,694,158
売 買 益	315,616,278
売 買 損	△ 286,922,120
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,174,189
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	80,184,374
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,417,676,857
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	171,084,336
(G)解 約 差 損 益 金	△ 308,320,162
(H)計 (D + E + F + G)	1,360,625,405
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,360,625,405

(注1) 当親ファンドの期首元本額は816,717,693円、期中追加設定元本額は109,072,664円、期中一部解約元本額は180,764,838円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田欧州株式ファンド162,191,612円、欧州厳選株式ファンド106,298,147円、楽天資産形成ファンド99,312,125円、フコク株75大河98,128,689円、明治安田ライフプランファンド70 76,805,563円、明治安田ライフプランファンド50 76,371,690円、フコク株50大河69,167,223円、フコク株25大河27,062,190円、明治安田ライフプランファンド20 15,505,623円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)7,469,104円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)3,044,906円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)1,248,452円、大河75V A 適格機関投資家専用993,707円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)656,882円、大河50V A 適格機関投資家専用517,087円、大河25V A 適格機関投資家専用252,519円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,8263円です。

(注4) 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5) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6) 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7) 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。