

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「欧州連続増配成長株オープン」は、このたび、
第8期の決算を行いました。

当ファンドは、欧州の取引所上場株式（これに準ずる
ものを含みます。）を主要投資対象とし、投資信託財産
の成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告
申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し
上げます。

第8期末(2017年11月8日)

基準価額	12,222円
純資産総額	454百万円
第8期	
騰落率	3.7%
分配金(税引前)合計	0円

(注) 騰落率は分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計
算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項の
うち重要なものを記載した書面です。その他の内容に
ついては、運用報告書(全体版)に記載しております。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全
体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提
供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、
岡三アセットマネジメントのホームページにて閲
覧・ダウンロードいただけます。

○運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求
により交付されます。交付をご請求される方は、販
売会社までお問い合わせください。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
ホームページのファンド情報から当ファンドのファンド
名称を検索することにより、運用報告書(全体版)
を閲覧およびダウンロードすることができます。

欧州連続増配成長株オープン

追加型投信/海外/株式

作成対象期間：2017年5月9日～2017年11月8日

交付運用報告書

第8期(決算日2017年11月8日)

 **岡三アセットマネジメント**

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社クライアント・サービス部へ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<http://www.okasan-am.jp>

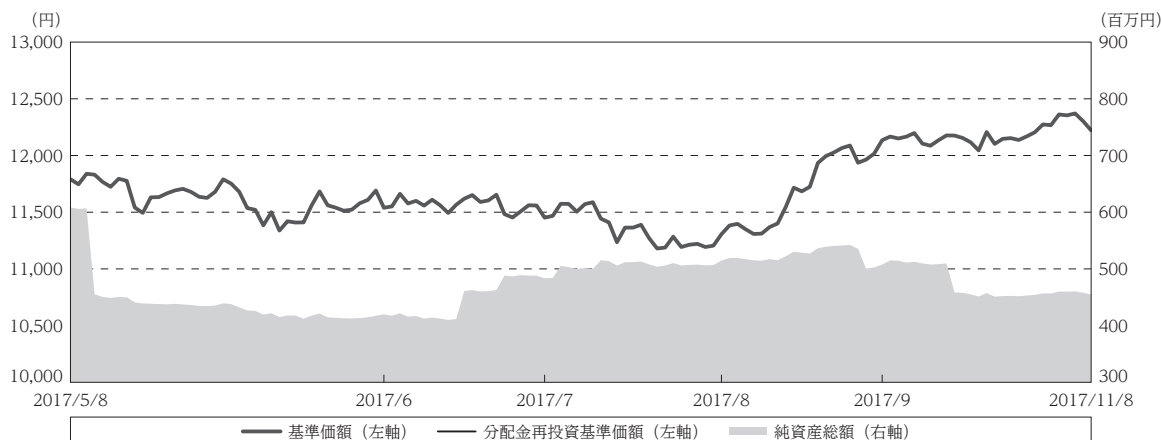
※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



運用経過

期中の基準価額等の推移

(2017年5月9日～2017年11月8日)



期首：11,790円

期末：12,222円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 3.7% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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は、期首(2017年5月8日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・ 国別では、フランスやドイツの株価上昇が基準価額にプラスに寄与しました。
- ・ 個別銘柄では、一定期間にわたって連続増配を実施し、成長性が高いと判断される銘柄のうち、イギリスのASHTREAD GROUP PLCやフランスのLVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SEなどの上昇がプラスに寄与しました。
- ・ 為替市場では、スイスフラン以外の投資対象通貨が対円で上昇したことがプラス要因となりました。

(主なマイナス要因)

- ・ 個別銘柄では、イギリスのBAE SYSTEMS PLCやQINETIQ GROUP PLCなどの下落がマイナスに寄与しました。

1万口当たりの費用明細

(2017年5月9日～2017年11月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	99 (51) (45) (3)	0.844 (0.436) (0.381) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、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)	49 (49)	0.417 (0.417)	(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
(c) 有価証券取引税 (株 式)	36 (36)	0.308 (0.308)	(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
(d) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	32 (30) (1) (0)	0.269 (0.259) (0.007) (0.003)	(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 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	216	1.838	
期中の平均基準価額は、11,720円です。			

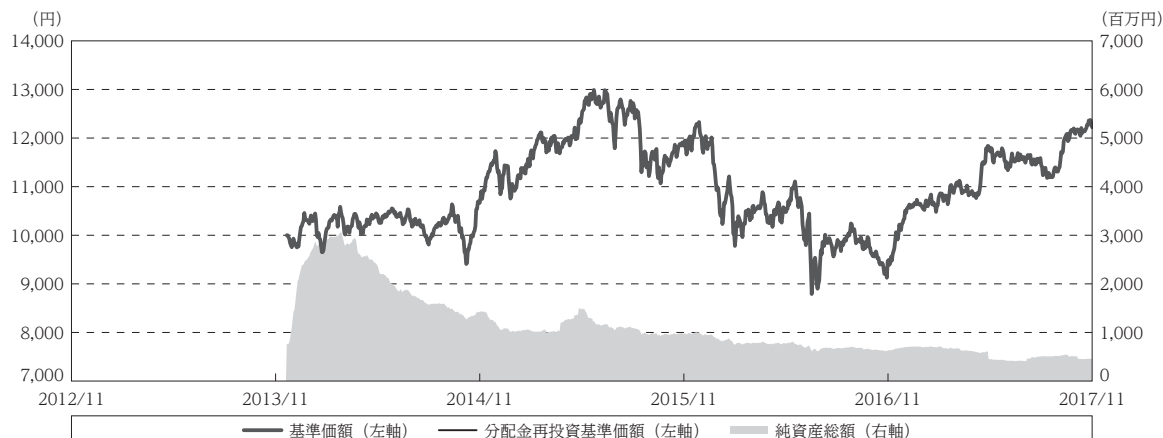
(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2012年11月8日～2017年11月8日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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は、設定日(2013年11月29日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2013年11月29日 設定日	2014年11月10日 決算日	2015年11月9日 決算日	2016年11月8日 決算日	2017年11月8日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,663	11,910	9,312	12,222
期間分配金合計(税引前) (円)	—	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	6.6	11.7	△ 21.8	31.3
MSCI ヨーロッパ・インデックス (円換算後)騰落率 (%)	—	8.4	7.4	△ 20.4	39.3
純資産総額 (百万円)	761	1,415	984	624	454

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算当日との比較です。
ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2014年11月10日の騰落率は設定当初との比較です。
- (注) MSCI ヨーロッパ・インデックス(円換算後)は当ファンドの参考指数であり、当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する指数として記載しているものです。詳細につきましては、最終ページをご覧ください。

投資環境

(2017年5月9日～2017年11月8日)

欧州株式市場は、2017年5月から8月にかけて下落基調が続きました。ユーロが対米ドルで上昇したことから輸出関連企業の業績への影響が懸念されたことやスペインにおいてテロ事件が発生したことに加え、北朝鮮情勢を巡る先行き不透明感が浮上し地政学リスクへの警戒感が高まったことなどが材料視されました。しかし、9月以降は、米国のハリケーンの復興需要を背景に自動車の販売が増加するとの期待が高まったことや各国で電気自動車（EV）の普及推進の機運が高まる中、EVで先行するとされる欧州の自動車関連株が上昇し、全体として反発する展開になりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2017年5月9日～2017年11月8日)

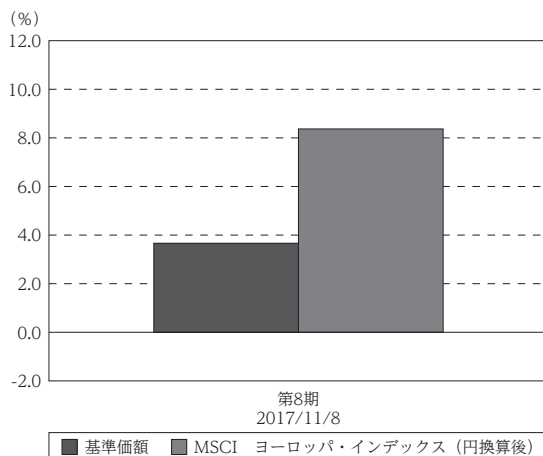
2017年5月から6月にかけては、業績見通しの悪化が見込まれた消費関連株や株価バリュエーションが高く上値余地が限られると判断した建設資材株を売却する一方、業績改善の期待が高まった資本財株を買い付けました。7月から8月にかけては、業績悪化の懸念が高まったメディア株や防衛関連株を売却する一方、高級消費関連株を買い付けました。9月以降は、イギリスポンドが上昇する中、海外売上比率が相対的に高く、イギリスポンド高による悪影響が見込まれるイギリスの輸出関連株を売却したほか、株価上昇を受けて上値余地が限られると判断した機械株を売却しました。一方、業績に底入れの兆候が出始めた化学株や景気拡大に伴い業績の改善が見込まれる高級消費関連株を買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2017年5月9日～2017年11月8日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参考指数は、MSCI ヨーロッパ・インデックス（円換算後）です。

分配金

(2017年5月9日～2017年11月8日)

当ファンドは、毎年5月8日および11月8日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。

当期の分配につきましては、投資信託財産の成長を目指す観点から、見送りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項 目	第8期
	2017年5月9日～ 2017年11月8日
当期分配金	—
(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	2,222

(注) 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。

(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

<投資環境見通し>

当面の欧州株式市場は、政局や金融政策の動向など不透明感が残るものの、好決算企業を中心に全体として上値を試す展開が続くと予想します。

政治面では、スペインにおける政治的不透明感の浮上が株価の抑制要因になると予想されます。

イギリスにおいては、足元における賃金の伸びの鈍化に加え、イングランド銀行（BOE）副議長が利上げに慎重な見方を示すなど金融政策の動向は不透明であり、株式市場では様子見姿勢が強まると考えます。

一方、企業や消費者の景況感は依然として底堅く、域内景気は良好に推移すると考えます。

<運用方針>

今後の運用につきましては、一定期間にわたって連続増配している企業の中から、成長性が高いと判断される銘柄に投資し、中長期的に安定的な業績成長が見込まれる銘柄を高位とします。具体的には、景気回復に伴い業績拡大が見込まれる消費関連株や、業績見通しに底入れの兆候が出ている化学株のウェイトを引き上げます。一方、業績見通しが相対的に弱い一部の資本財株のウェイトを引き下げます。

お知らせ

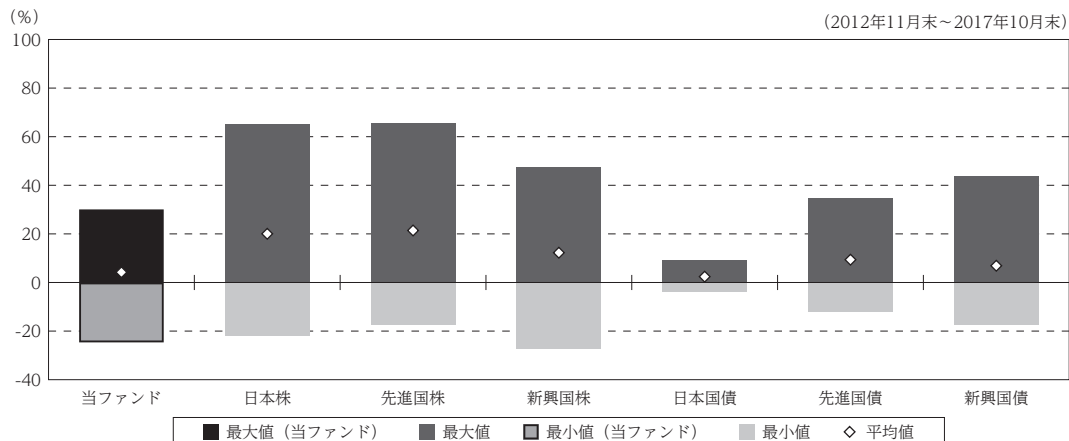
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2013年11月29日から2023年11月8日までです。
運用方針	欧州の取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とし、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	欧州の取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	一定期間にわたって連続増配している企業の中から、成長性が高いと判断される銘柄に投資します。
分配方針	毎年5月8日および11月8日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	30.1	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△ 24.7	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	4.2	20.0	21.4	12.3	2.4	9.4	6.9

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2012年11月から2017年10月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドにつきましては、2014年11月以降の年間騰落率を用いています。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI - KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債：NOMURA - BPI国債

先進国債：シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバースィファイド (円ベース)

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2017年11月8日現在)

○組入上位10銘柄

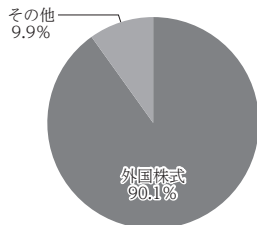
	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率%
1	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	耐久消費財・アパレル	ユーロ	フランス	3.9
2	CRODA INTERNATIONAL PLC	素材	イギリスポンド	イギリス	3.2
3	RELX NV	商業・専門サービス	ユーロ	オランダ	2.9
4	COMPASS GROUP PLC	消費者サービス	イギリスポンド	イギリス	2.9
5	KINDRED GROUP PLC	消費者サービス	スウェーデンクローナ	マルタ共和国	2.8
6	TELEPERFORMANCE	商業・専門サービス	ユーロ	フランス	2.7
7	SYMRISE AG	素材	ユーロ	ドイツ	2.6
8	KINGSPAN GROUP PLC	資本財	ユーロ	アイルランド	2.5
9	BUREAU VERITAS SA	商業・専門サービス	ユーロ	フランス	2.5
10	COLOPLAST-B	ヘルスケア機器・サービス	デンマーククローネ	デンマーク	2.4
組入銘柄数			46銘柄		

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

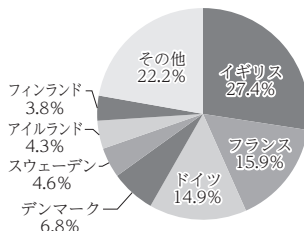
(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) 国(地域)につきましては発行国を表示しております。

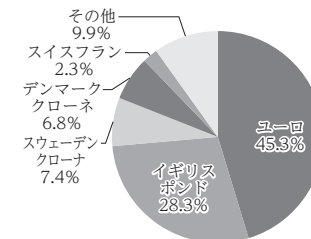
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

純資産等

項目	第8期末
	2017年11月8日
純資産総額	454,880,556円
受益権総口数	372,175,567口
1万円当たり基準価額	12,222円

(注) 期中における追加設定元本額は136,385,392円、同解約元本額は280,281,985円です。

＜当ファンドの参考指数について＞

MSCI ヨーロッパ・インデックスはMSCI Inc.が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は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および公表を停止する権利を有しています。

＜代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について＞

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○MSCI - KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI - KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA - BPI国債

NOMURA - BPI国債は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA - BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

○シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、Citigroup Index LLCが開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス - エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス - エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス - エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。