

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、「フィデリティ・欧州株・ファンド」は、第27期決算を行いましたので、運用状況を報告申し上げます。
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27期(決算日 2024年12月2日)
計算期間(2023年12月1日～2024年12月2日)


■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	「フィデリティ・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「フィデリティ・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。●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	ベビーフンド 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	ベビーフンド 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。 マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時(原則11月30日。同日が休業日の場合は翌営業日。)、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けず、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。

フィデリティ・欧州株・ファンド

〈お問合せ先〉

フィ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。

フィデリティ投信株式会社



■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	純資産総額
	(分配落)	税金 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
23期 (2020年11月30日)	33,598	0	8.6	1,133,537	1.6	99.7	—	23,894
24期 (2021年11月30日)	39,457	0	17.4	1,418,190	25.1	98.4	—	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

※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数です。

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

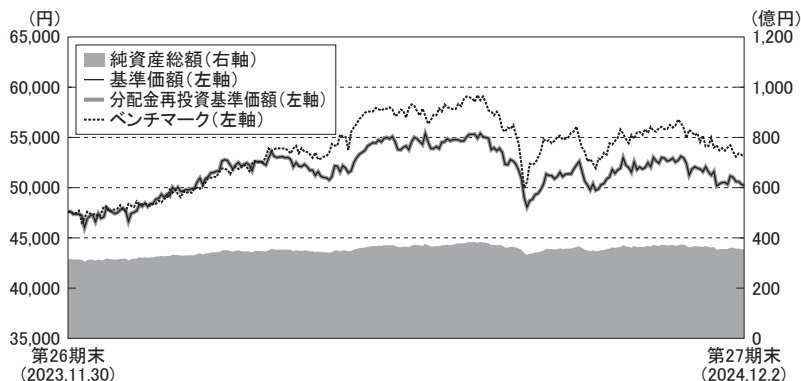
■当期中の基準価額と市況等の推移

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	騰落率	騰落率		
(期首) 2023年11月30日	円	%		%	%	%
	47,579	—	1,933,336	—	97.5	—
12月末	47,718	0.3	1,936,015	0.1	95.4	—
2024年1月末	50,044	5.2	2,005,281	3.7	97.9	—
2月末	52,263	9.8	2,085,506	7.9	97.5	—
3月末	52,970	11.3	2,190,346	13.3	96.2	—
4月末	52,187	9.7	2,238,006	15.8	93.1	—
5月末	53,753	13.0	2,347,387	21.4	97.1	—
6月末	54,790	15.2	2,349,434	21.5	95.8	—
7月末	52,312	9.9	2,245,095	16.1	96.2	—
8月末	51,843	9.0	2,258,577	16.8	97.5	—
9月末	52,225	9.8	2,227,648	15.2	96.4	—
10月末	52,411	10.2	2,232,956	15.5	98.0	—
11月末	50,335	5.8	2,164,991	12.0	98.5	—
(期末) 2024年12月2日	50,219	5.5	2,157,488	11.6	98.5	—

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



第27期首: 47,579円

第27期末: 50,219円(既払分配金0円)

騰落率: 5.5%(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、2023年11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、+5.5%でした。

<プラス要因>

- ・ 欧州企業の堅調な業績
- ・ 主要中央銀行による政策金利の引き下げ
- ・ 資本財・サービス、情報技術セクターにおける株式の保有
- ・ 英国、ドイツにおける株式の保有

<マイナス要因>

- ・ 米次期政権の政策に対する不確実性
- ・ 政情不安、中東情勢の緊迫化
- ・ 生活必需品、金融セクターにおける株式の保有
- ・ フランス、アイルランドにおける株式の保有

●投資環境

当期の欧州株式市場は上昇しました。期初には、中東の地政学リスクの高まりなどが市場の重石となったものの、米国のインフレが落ち着いていくとの観測や、好調な企業決算等が好材料となり株価は上昇しました。4月には、米雇用統計の強い結果を背景に市場では利下げ観測が後退し、世界的に株価は弱含みの展開となりました。その後、欧州中央銀行(ECB)が政策金利の引き下げを決定したことなどにより株価は上昇しましたが、欧州の政治や財政を巡る警戒感などは市場の重石となりました。8月上旬には、米経済の減速懸念を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まり、世界的な株安となりました。その後、米国やアジア市場で株価が反発し、投資家心理が改善したことから欧州の株価も反発しました。9月にはECBによる利下げや、米政策金利の大幅な引下げ、さらに中国政府による景気刺激策の発表などが好感され投資家心理が改善しました。10月には、米大統領選挙を控えて政局不透明感が強まったほか、中東情勢の地政学的な緊張の高まりなどが市場心理の重石となりました。米大統領選挙後は株価が上昇する場面がありましたが、米次期政権の政策に対する不確実性や地政学リスクの高まりから投資家のリスク回避姿勢が強まりました。終盤には、米経済の底堅さを背景とした米株高や、ECBの利下げ期待の高まりなどにより欧州の株価が上昇する局面も見られました。

●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英国および欧州大陸の上場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っております。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っております。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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	15.4%
2	商業・専門サービス	15.1
3	ソフトウェア・サービス	12.5
4	資本財	9.5
5	ヘルスケア機器・サービス	9.0
6	金融サービス	7.7
7	家庭用品・パーソナル用品	4.8
8	メディア・娯楽	4.7
9	耐久消費財・アパレル	4.1
10	素材	3.7

当期末

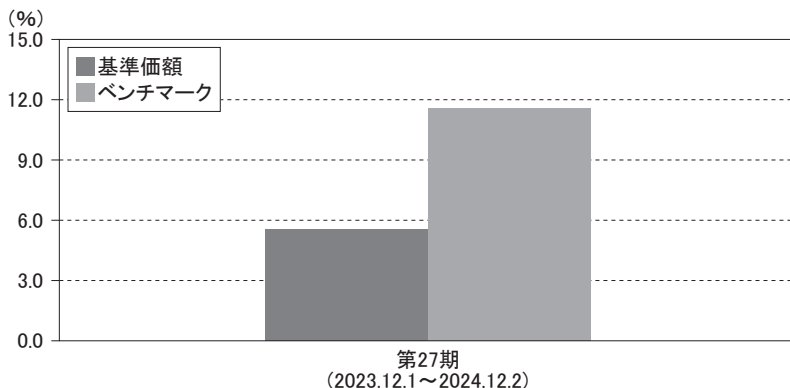
	業種	比率
1	商業・専門サービス	16.4%
2	ヘルスケア機器・サービス	12.7
3	ソフトウェア・サービス	11.7
4	資本財	9.6
5	金融サービス	7.6
6	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.3
7	家庭用品・パーソナル用品	7.3
8	メディア・娯楽	5.2
9	消費者サービス	4.3
10	素材	3.8

(注)「比率」欄は、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。

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)



(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+11.6%を下回りました。

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投資をしております。以下、フィデリティ・欧州株・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えました。

<プラス要因>

- ・ 英国、デンマークにおける銘柄選択
- ・ 情報技術セクターのオーバーウェイト、エネルギーセクターのアンダーウェイト
- ・ SAP SE、EXPERIAN PLCのオーバーウェイト

<マイナス要因>

- ・ フランス、ドイツにおける銘柄選択
- ・ ヘルスケア、金融セクターにおける銘柄選択
- ・ EDENRED、MERCK KGAAのオーバーウェイト

■ 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す。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27期
	2023年12月1日～2024年12月2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	40,218

- * 「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

当ファンドにつきましては、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て行ないます。

基本的な運用方針として、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。また、個別企業分析にあたっては、引き続き、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まいります。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第27期		項目の概要
	2023年12月1日～2024年12月2日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	856円	1.659%	(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51,613円です。
（投信会社）	(400)	(0.774)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(400)	(0.774)	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
（受託会社）	(57)	(0.111)	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）	18 (18)	0.034 (0.034)	(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）	37 (37)	0.072 (0.072)	(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	19	0.037	(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）	(11)	(0.021)	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）	(2)	(0.004)	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）	(6)	(0.011)	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	930	1.802	

(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。

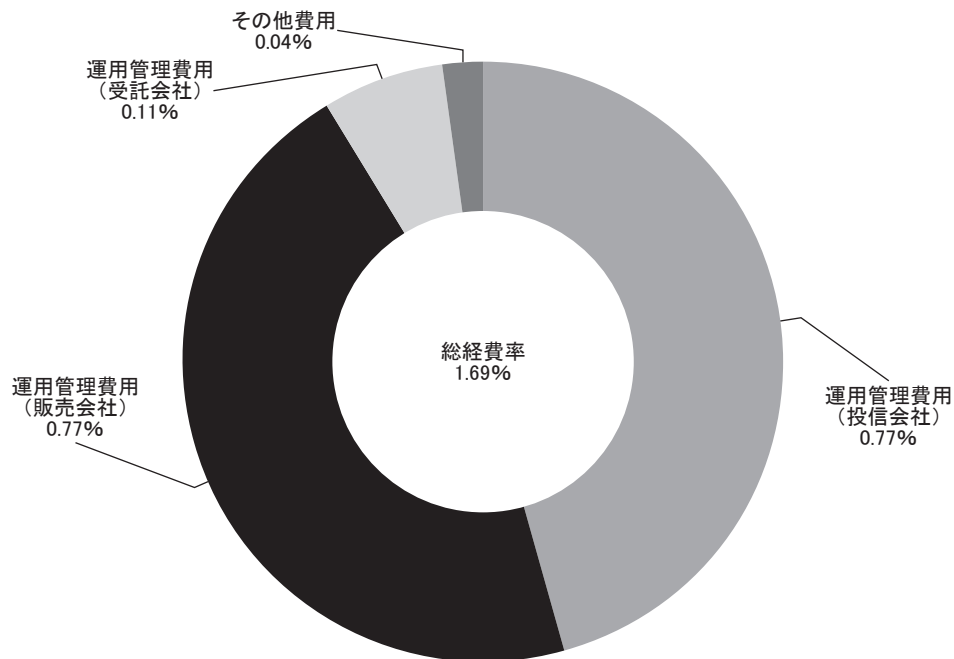
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(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1.69%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 (2023年12月1日から2024年12月2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 402,225	千円 3,843,599	千口 233,123	千円 2,202,293

(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	24,009,627千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	38,012,317千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.63

(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 (2023年12月1日から2024年12月2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 (2024年12月2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 3,653,189	千口 3,822,291	千円 35,438,371

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2024年12月2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 35,438,371	% 99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	335,594	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	35,773,966	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2日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.22円、1イギリス・ポンド=190.70円、1スイス・フラン=170.09円、1デンマーク・クローネ=21.21円、1スウェーデン・クローナ=13.74円、1ユーロ=158.26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(38,007,818千円)の投資信託財産総額(38,036,692千円)に対する比率は、99.9%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

(2024年12月2日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	35,773,966,250
コール・ローン等	22,128,665
フィデリティ・欧州株・マザーファンド(評価額)	35,438,371,915
未 収 入 金	313,465,670
(B) 負 債	332,433,082
未 払 解 約 金	26,573,051
未 払 信 託 報 酬	303,244,801
そ の 他 未 払 費 用	2,615,230
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	35,441,533,168
元 本	7,057,399,854
次 期 繰 越 損 益 金	28,384,133,314
(D) 受 益 権 総 口 数	7,057,399,854口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	50,219円

(注1) 当期における期首元本額6,635,608,742円、期中追加設定元本額1,445,982,630円、期中一部解約元本額1,024,191,518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2023年12月1日 至2024年12月2日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,865,691,113
売 買 益	2,233,541,701
売 買 損	△367,850,588
(B) 信 託 報 酬 等	△587,729,079
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	1,277,962,034
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	9,977,261,626
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,128,909,654
(配 当 等 相 当 額)	(16,467,381,409)
(売 買 損 益 相 当 額)	(661,528,245)
(F) 合 計(C+D+E)	28,384,133,314
次 期 繰 越 損 益 金(F)	28,384,133,314
追 加 信 託 差 損 益 金	17,128,909,654
(配 当 等 相 当 額)	(16,467,381,409)
(売 買 損 益 相 当 額)	(661,528,245)
分 配 準 備 積 立 金	11,255,223,660

(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せん。

(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	1,277,962,034円
(c) 収益調整金	17,128,909,654円
(d) 分配準備積立金	9,977,261,626円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	28,384,133,314円
1 万 口 当 たり 分 配 可 能 額	40,218.97円
(f) 分配金額	0円
1 万 口 当 たり 分 配 金 額(税引前)	0円

フィデリティ・欧州株・マザーファンド 運用報告書

《第21期》

決算日 2024年12月2日

(計算期間：2023年12月1日から2024年12月2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		参考指数 [※]		株式組入比率等	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	参考指数	騰落率			
17期 (2020年11月30日)	58,148	10.4	1,133,537	1.6	99.7	—	百万円 28,096
18期 (2021年11月30日)	69,379	19.3	1,418,190	25.1	98.4	—	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

※当ファンドはベンチマークを設定していません。参考指数として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数です。

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

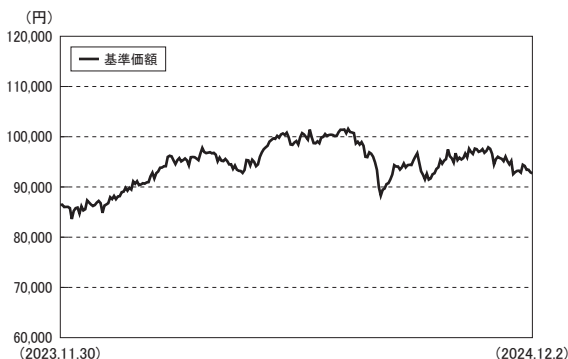
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率等	株式先物比率
	円	騰落率	参考指数	騰落率		
(期首) 2023年11月30日	86,414	—	1,933,336	—	97.5	—
12月末	86,781	0.4	1,936,015	0.1	95.3	—
2024年1月末	91,137	5.5	2,005,281	3.7	97.7	—
2月末	95,290	10.3	2,085,506	7.9	97.1	—
3月末	96,699	11.9	2,190,346	13.3	95.7	—
4月末	95,415	10.4	2,238,006	15.8	92.5	—
5月末	98,383	13.9	2,347,387	21.4	97.1	—
6月末	100,408	16.2	2,349,434	21.5	95.6	—
7月末	96,022	11.1	2,245,095	16.1	96.0	—
8月末	95,289	10.3	2,258,577	16.8	97.1	—
9月末	96,122	11.2	2,227,648	15.2	95.9	—
10月末	96,597	11.8	2,232,956	15.5	97.3	—
11月末	92,916	7.5	2,164,991	12.0	98.5	—
(期末) 2024年12月2日	92,715	7.3	2,157,488	11.6	98.5	—

(注) 騰落率は期首比です。

■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、+7.3%でした。

<プラス要因>

- ・欧州企業の堅調な業績
- ・主要中央銀行による政策金利の引き下げ
- ・資本財・サービス、情報技術セクターにおける株式の保有
- ・英国、ドイツにおける株式の保有

<マイナス要因>

- ・米次期政権の政策に対する不確実性
- ・政情不安、中東情勢の緊迫化
- ・生活必需品、金融セクターにおける株式の保有
- ・フランス、アイルランドにおける株式の保有

●投資環境

当期の欧州株式市場は上昇しました。期初には、中東の地政学リスクの高まりなどが市場の重石となったものの、米国のインフレが落ち着いていくとの観測や、好調な企業決算等が好材料となり株価は上昇しました。4月には、米雇用統計の強い結果を背景に市場では利下げ観測が後退し、世界的に株価は弱含みの展開となりました。その後、欧州中央銀行（ECB）が政策金利の引き下げを決定したことなどにより株価は上昇しましたが、欧州の政治や財政を巡る警戒感などは市場の重石になりました。8月上旬には、米経済の減速懸念を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まり、世界的な株安となりました。その後、米国やアジア市場で株価が反発し、投資家心理が改善したことから欧州の株価も反発しました。9月にはECBによる利下げや、米国政策金利の大幅な引下げ、さらに中国政府による景気刺激策の発表などが好感され投資家心理が改善しました。10月には、米大統領選挙を控えて政局不透明感が強まったほか、中東情勢の地政学的な緊張の高まりなどが市場心理の重石となりました。米大統領選挙後は株価が上昇する場面がありましたが、米次期政権の政策に対する不確実性や地政学リスクの高まりから投資家のリスク回避姿勢が強まりました。終盤には、米経済の底堅さを背景とした米株高や、ECBの利下げ期待の高まりなどにより欧州の株価が上昇する局面も見られました。

●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、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っております。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っております。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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	15.4%
2	商業・専門サービス	15.1
3	ソフトウェア・サービス	12.5
4	資本財	9.5
5	ヘルスケア機器・サービス	9.0
6	金融サービス	7.7
7	家庭用品・パーソナル用品	4.8
8	メディア・娯楽	4.7
9	耐久消費財・アパレル	4.1
10	素材	3.7



当期末

	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。

■今後の運用方針

当ファンドは、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。また、個別企業分析にあたっては、引き続き、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まいります。

■1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

(2023年12月1日～2024年12月2日)

項目	金額
(a) 売買委託手数料 (株式)	33円 (33)
(b) 有価証券取引税 (株式)	68 (68)
(c) その他費用 (保管費用)	20 (20)
合計	120

(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 (2023年12月1日から2024年12月2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	101.02 (-)	千アメリカ・ドル 2,570 (-)	20.59	千アメリカ・ドル 534
イギリス	39,894.57 (-)	千イギリス・ポンド 21,187 (-)	21,774.84	千イギリス・ポンド 16,580
スイス	105.86 (-)	千スイス・フラン 1,074 (△23)	262.47	千スイス・フラン 7,958
デンマーク	141.86 (-)	千デンマーク・クローネ 13,147 (-)	708.83	千デンマーク・クローネ 58,226
スウェーデン	- (-)	千スウェーデン・クローナ - (-)	3,102.8	千スウェーデン・クローナ 67,987
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
アイルランド	265.04 (-)	2,346 (-)	-	-
オランダ	30.38 (△20.83)	467 (△81)	2,002.03	7,680
フランス	1,527.2 (51.67)	11,373 (-)	2,765.7	14,790
ドイツ	170.58 (-)	2,516 (-)	2,895.98	21,955
ポルトガル	- (△14,401.93)	- (-)	-	-
スペイン	1,106.7 (-)	3,458 (-)	260.8	1,302
イタリア	2,251.52 (-)	4,167 (-)	2,877.77	1,976
その他	408.33 (-)	2,798 (-)	-	-

(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	24,009,627千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	38,012,317千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.63

(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 (2023年12月1日から2024年12月2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 (2024年12月2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	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・NASDAQ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	101.02	2,317	348,074	半導体・半導体製造装置	
ICON PLC	159.87	139.28	2,928	439,898	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	159.87	240.3	5,245	787,972	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	—	<2.1%>	
(イギリス・・・ロンドン)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
DCC PLC	455.63	396.96	2,272	433,384	資本財	
GAMES WORKSHOP GROUP CO PLC	—	181.51	2,564	489,095	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL CORP	2,706.94	—	—	—	保険	
RENTOKIL INITIAL PLC	7,188.71	—	—	—	商業・専門サービス	
SAGE GROUP PLC	6,140.36	5,349.57	7,018	1,338,453	ソフトウェア・サービス	
COMPASS GROUP PLC	—	1,275.79	3,433	654,701	消費者サービス	
INTERTEK GROUP PLC	844.04	1,063.73	5,016	956,656	商業・専門サービス	
BURBERRY GROUP PLC	1,503.32	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
NATIONAL GRID PLC	—	2,021.3	2,006	382,609	公益事業	
ENTAIN PLC	1,839.09	—	—	—	消費者サービス	
BUNZL PLC	1,499.66	1,306.52	4,648	886,487	資本財	
LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC	—	227.41	2,562	488,747	金融サービス	
EXPERIAN PLC	3,891.49	3,699.81	13,877	2,646,532	商業・専門サービス	
TAYLOR WIMPEY PLC	—	12,103.64	1,585	302,369	耐久消費財・アパレル	

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	
		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
AUTO TRADER GROUP PLC		6,195.85	5,397.91	4,528	863,651	メディア・娯楽
RELX PLC		3,915.27	3,610.57	13,377	2,551,024	商業・専門サービス
CONVATEC GROUP PLC		15,246.8	23,725.39	5,589	1,065,956	ヘルスケア機器・サービス
FERGUSON PLC		208.44	—	—	—	資本財
HALEON PLC		—	9,213.63	3,448	657,659	家庭用品・パーソナル用品
FERGUSON ENTERPRISES INC		—	181.59	3,074	586,272	資本財
小 計	株 数 、 金 額	51,635.6	69,755.33	75,005	14,303,601	
	銘柄数 <比率>	13銘柄	15銘柄	—	<38.1%>	
(スイス・・・SIX Swiss Exchange)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
SONOVA HOLDING AG REG CL B		176.39	115.99	3,488	593,440	ヘルスケア機器・サービス
LONZA GROUP AG		88.67	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STRAUMANN HOLDING AG (REGD)		265.81	301.3	3,454	587,559	ヘルスケア機器・サービス
TECAN GROUP AG		106.89	93.13	1,957	332,966	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARTNERS GROUP HOLDING AG		31.29	27.25	3,488	593,273	金融サービス
ALCON INC		476.42	451.19	3,536	601,510	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 、 金 額	1,145.47	988.86	15,925	2,708,751	
	銘柄数 <比率>	6銘柄	5銘柄	—	<7.2%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK AS CL B		1,189.68	572.45	43,351	919,488	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLOPLAST AS CL B		711.29	761.55	67,732	1,436,601	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 、 金 額	1,900.97	1,334	111,083	2,356,089	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	2銘柄	—	<6.3%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
ASSA ABLOY AB SER B		1,974.85	1,720.52	57,620	791,701	資本財
SANDVIK AB		2,848.47	—	—	—	資本財
小 計	株 数 、 金 額	4,823.32	1,720.52	57,620	791,701	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	1銘柄	—	<2.1%>	
ユーロ (アイルランド・・・ロンドン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
KERRY GROUP PLC CL A		—	265.04	2,353	372,473	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 、 金 額	—	265.04	2,353	372,473	
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	—	<1.0%>	
ユーロ (オランダ・・・アムステルダム)		百株	百株	千ユーロ	千円	
PROSUS NV		1,154.97	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ユーロ (オランダ・・・EURONEXT アムステルダム)						
IMCD GROUP BV		230.47	231.16	3,284	519,849	資本財
ユーロ (オランダ・・・ミラノ)						
FERRARI NV (IT)		132.88	91.54	3,768	596,434	自動車・自動車部品

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 (オランダ・・・XETRA) QIAGEN NV (GERW)		百株 796.86	百株 —	千ユーロ —	千円 —	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	2,315.18	322.7	7,053	1,116,284	
	銘柄数 <比率>	4銘柄	2銘柄	—	<3.0%>	
ユーロ (フランス・・・EURONEXT パリ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
LEGRAND SA		—	257.84	2,446	387,165	資本財
BIOMERIEUX		—	301.24	2,977	471,259	ヘルスケア機器・サービス
EDENRED		1,065.72	1,217.48	3,810	603,083	金融サービス
WORLDLINE SA		1,092.86	—	—	—	金融サービス
AIR LIQUIDE		535.28	568.46	8,940	1,414,961	素材
L'OREAL SA ORD		86.19	95.63	3,142	497,392	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VU SE		73.4	45.06	2,669	422,523	耐久消費財・アパレル
DASSAULT SYSTEMES SA		1,131.34	751.56	2,453	388,345	ソフトウェア・サービス
KERING SA		75.28	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ALTEN		335.43	292.23	2,204	348,943	ソフトウェア・サービス
IPSOS SA		558.96	538.65	2,380	376,790	メディア・娯楽
TELEPERFORMANCE		300.52	—	—	—	商業・専門サービス
小 計	株 数 、 金 額	5,254.98	4,068.15	31,027	4,910,464	
	銘柄数 <比率>	10銘柄	9銘柄	—	<13.1%>	
ユーロ (ドイツ・・・XETRA)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SAP SE		1,017.32	649.87	14,615	2,313,061	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE BOERSE AG		219.25	191.02	4,231	669,612	金融サービス
GERRESHEIMER AG		271.89	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCOUT24 SE		615.84	536.53	4,563	722,170	メディア・娯楽
MERCK KGAA		759.57	470.59	6,663	1,054,574	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEIERSDORF AG		661.19	667.77	8,190	1,296,180	家庭用品・パーソナル用品
INFINEON TECHNOLOGIES AG		1,696.12	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 、 金 額	5,241.18	2,515.78	38,263	6,055,598	
	銘柄数 <比率>	7銘柄	5銘柄	—	<16.1%>	
ユーロ (ポルトガル・・・リスボン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCO ESPIRITO SANTO (REG)		14,401.93	—	—	—	銀行
小 計	株 数 、 金 額	14,401.93	—	—	—	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	—	—	<—>	
ユーロ (スペイン・・・BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES)		百株	百株	千ユーロ	千円	
PUIG BRANDS SA-B		—	934.31	1,861	294,544	家庭用品・パーソナル用品
ユーロ (スペイン・・・MERCADO CONTINUO ESPAÑOL)						
AMADEUS IT GROUP SA		865.61	926.53	6,154	973,933	消費者サービス
INDITEX SA		1,159.46	1,010.13	5,270	834,166	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 、 金 額	2,025.07	2,870.97	13,286	2,102,644	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	3銘柄	—	<5.6%>	

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 (イタリア・・・ミラノ) NEXI SPA UNICREDIT SPA	百株 7,203.13 -	百株 5,656.85 920.03	千ユーロ 3,170 3,347	千円 501,699 529,779	金融サービス 銀行	
小 計	株 数 、 金 額 7,203.13	株 数 6,576.88	外 貨 建 金 額 6,517	邦 貨 換 算 金 額 1,031,479		
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	-	<2.7%>	
ユーロ (その他・・・アムステルダム) COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	百株 -	百株 408.33	千ユーロ 2,993	千円 473,681	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 、 金 額 -	株 数 408.33	外 貨 建 金 額 2,993	邦 貨 換 算 金 額 473,681		
	銘 柄 数 <比 率>	-	1銘柄	-	<1.3%>	
ユーロ計	株 数 、 金 額 36,441.47	株 数 17,027.85	外 貨 建 金 額 101,495	邦 貨 換 算 金 額 16,062,628		
	銘 柄 数 <比 率>	25銘柄	23銘柄	-	<42.8%>	
合 計	株 数 、 金 額 96,106.7	株 数 91,066.86	外 貨 建 金 額 -	邦 貨 換 算 金 額 37,010,745		
	銘 柄 数 <比 率>	49銘柄	48銘柄	-	<98.5%>	

(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国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

(2024年12月2日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 37,010,745	% 97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,025,947	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	38,036,692	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2日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.22円、1イギリス・ポンド=190.70円、1スイス・フラン=170.09円、1デンマーク・クローネ=21.21円、1スウェーデン・クローナ=13.74円、1ユーロ=158.26円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(38,007,818千円)の投資信託財産総額(38,036,692千円)に対する比率は、99.9%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

(2024年12月2日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	38,491,855,269
コール・ローン等	995,134,696
株式(評価額)	37,010,745,162
未 収 入 金	463,155,219
未 収 配 当 金	22,820,192
(B) 負 債	935,366,425
未 払 金	474,127,754
未 払 解 約 金	461,238,671
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	37,556,488,844
元 本	4,050,747,683
次 期 繰 越 損 益 金	33,505,741,161
(D) 受 益 権 総 口 数	4,050,747,683口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	92,715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	4,754,754,407円
期中追加設定元本額	508,187,332円
期中一部解約元本額	1,212,194,056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	3,822,291,098円
フィデリティ・ヨーロッパ株式・ファンド	59,602,395円
フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)	168,854,190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2023年12月1日 至2024年12月2日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	580,218,888
受 取 配 当 金	540,121,981
受 取 利 息	40,056,264
そ の 他 収 益 金	40,643
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,239,276,955
売 買 益	5,795,027,638
売 買 損	△3,555,750,683
(C) 信 託 報 酬 等	△8,217,778
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,811,278,065
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	36,333,181,331
(F) 解 約 差 損 益 金	△9,906,556,430
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,267,838,195
(H) 合 計(D+E+F+G)	33,505,741,161
次 期 繰 越 損 益 金(H)	33,505,741,161

(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せん。

(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。