



追加型投信 / 海外 / 株式

## 欧州アクティブ株式オープン(為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし) 足下の投資環境と今後の見通し

ファンド情報提供資料 / データ基準日: 2017年5月16日

平素は「欧州アクティブ株式オープン(為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし)」をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。さて、今回は2017年5月7日(現地時間)に決選投票が行われたフランス大統領選挙の結果を踏まえた、足下の投資環境と今後の見通しおよび当ファンドの運用方針についてご案内させていただきます。

欧州アクティブ株式オープン(為替ヘッジあり)を「為替ヘッジあり」、欧州アクティブ株式オープン(為替ヘッジなし)を「為替ヘッジなし」ということがあります。また、これらを総称して「当ファンド」、各々を「各ファンド」ということがあります。本資料はT.ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドの情報を基に三菱UFJ国際投信が作成しております。

### フランス大統領選挙の結果について

フランス大統領選挙は、2017年5月7日(現地時間)に実施された決選投票において中道系独立候補であるエマニュエル・マクロン氏が、極右国民戦線(FN)のマリーヌ・ルペン氏を抑え勝利しました。

2017年6月に行われる国民議会選挙では、マクロン氏の独自政党である「共和国前進」が議席の過半数を占めることは難しいとみられていますが、他政党との連立政権をスムーズに組閣し、政治面における停滞が生じることなく円滑に運営されていくと期待されます。

欧州連合(EU)との関係については、マクロン氏はEUに対して前向きな見方を持っており、ドイツのメルケル首相と良好な関係を保ちつつ運営に携わっていくものと思われれます。

マクロン氏は、フランスの経済再生を進めることを公言しており、恩恵を受けることが予想される業種として、規制緩和などが追い風となる金融セクター、企業統合などが期待される通信セクターなどがあげられます。

### 投票結果(2017年5月7日 現地時間)



(出所)各種報道を基に三菱UFJ国際投信作成

### 当ファンドの運用状況と今後の見通し・運用方針について

フランス大統領選挙の前からマクロン氏勝利を織り込み、その安心感から株式、債券、為替とも上昇傾向にありましたが、一部慎重な見方をしていた投資家も存在したため、勝利決定を受けて、更に上昇することが期待されます。

一連のフランス大統領選挙の動向を踏まえ、当ファンドでは、参考指数\*(投資対象とする投資信託証券の参考指数)に対しフランスをややオーバーウェイトするポジションをとっています。個別銘柄に関しては、銀行や通信といったブランド力のある内需関連銘柄からグローバルに展開する製造業や一般消費財関連銘柄まで、多岐にわたって保有しています。

当ファンドでは、選挙動向による極端に偏ったポジションを意識的にとっているということはありませんが、現在の株式市場の状況や投資価値基準(バリュエーション)の観点から、通信セクターのようなディフェンシブ銘柄により投資妙味があると考えています。一方、素材やエネルギーセクターについては、やや割高感が出ているとみています。

当ファンドでは、投資判断はあくまでボトムアップ・リサーチに基づく個別銘柄毎となっており、今後の成長が期待できる企業への投資を目指しています。今回のような市場動向に変化がみられるタイミングは、割安感のある銘柄への投資をする良い機会であると考えます。このような機会を的確に捉え、今後も運用成果の向上に努めてまいります。

\*参考指数はMSCI 欧州・インデックスです。MSCI 欧州・インデックスとは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、ヨーロッパの先進国で構成されています。同指数に対する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

■上記は、過去の実績・状況、作成時点での見通しまたは分析です。これらは、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮していません。

## 欧州アクティブ株式オープン(為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし)

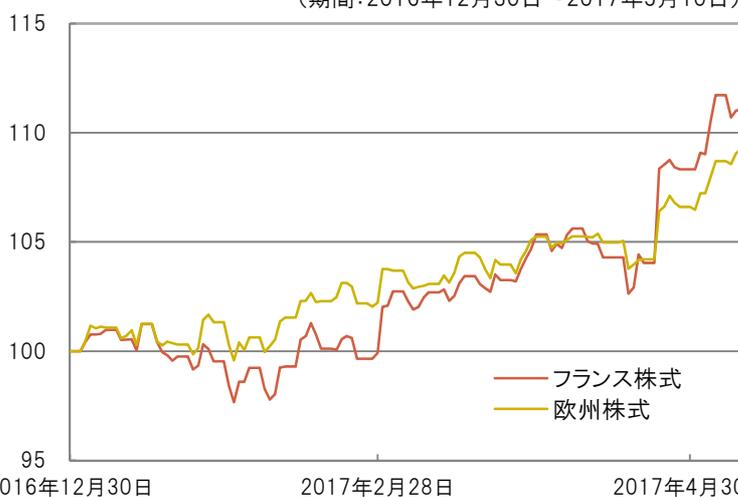
## 為替見通し

ユーロは堅調に推移するとみています。フランス大統領選挙の結果を織り込む形で堅調な推移となっていますが、上昇の重石であった極右・反ユーロの流れが、2017年3月のオランダ総選挙や今回のフランス大統領選挙と続けて覆される結果となったことは市場に安心感を与え、更なる上昇が期待されます。

英ポンドは、弱含みな展開が予想されます。英国政府は、2017年3月29日にリスボン条約第50条に基づき欧州連合(EU)に対して離脱の通告を正式に行いました。今後のEU離脱に伴うプロセスに不透明感が伴うことなどを背景に、英ポンドが下落する可能性はありますが、2016年6月のEU離脱の是非を問う英国国民投票後、既に調整が進んでいることもあり、更なる下落余地は限定的とみています。

## フランス・欧州の株価(現地通貨建て)推移

(期間:2016年12月30日~2017年5月10日)

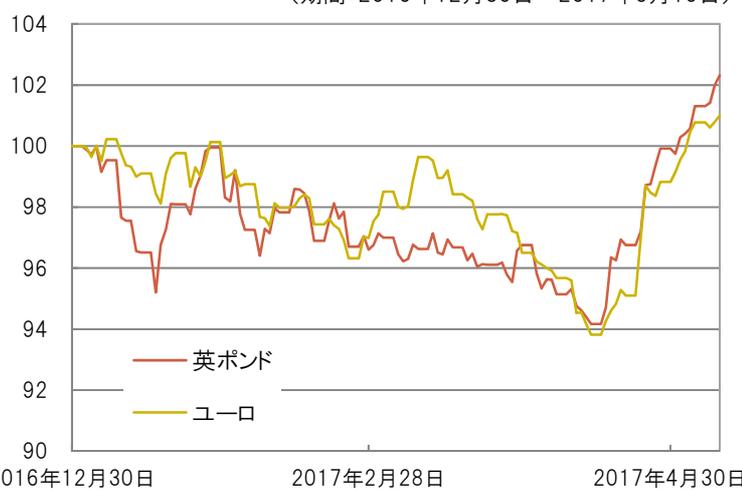


※2016年12月30日を100として指数化

(出所)Bloombergのデータを基に三菱UFJ国際投信

## 為替(対円)の推移

(期間:2016年12月30日~2017年5月10日)



※2016年12月30日を100として指数化

(出所)Bloombergのデータを基に三菱UFJ国際投信

## 当ファンドの基準価額の推移(2014年3月3日(設定日)~2017年5月10日)

## 為替ヘッジあり



※基準価額(1万円当たり)は、信託報酬控除後のものです。

※課税前分配金再投資換算基準価額は、当ファンドの公表している基準価額に、各収益分配金(課税前)をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したものであり、三菱UFJ国際投信が公表している基準価額とは異なります。

## 為替ヘッジなし



■ 上記は、過去の実績・状況、作成時点での見通しまたは分析です。これらは、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。また、為替・税金・手数料等を考慮しておりません。■ 上記は指数を使用しています。指数については【本資料で使用した指数について】をご覧ください。■ 計測期間が異なる場合は、結果も異なる点にご注意ください。

## 収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

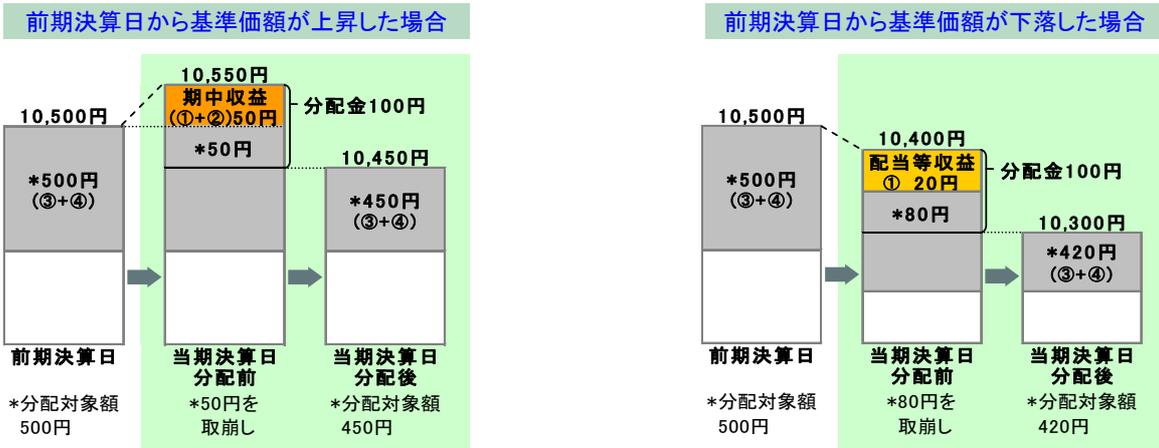
### 投資信託から分配金が支払われるイメージ



- 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

### 計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合



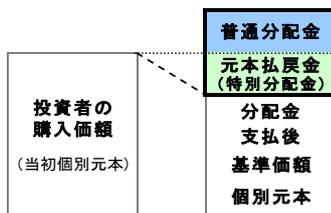
※上記はイメージであり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

分配準備積立金：当期の①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益のうち、当期分配金として支払わなかった残りの金額をいいます。信託財産に留保され、次期以降の分配金の支払いに充当できる分配対象額となります。

収益調整金：追加型投資信託で追加設定が行われることによって、既存の受益者への収益分配可能額が薄まらないようにするために設けられた勘定です。

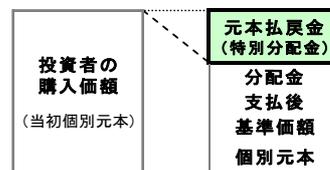
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。

### 分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



※元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

### 分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



普通分配金：個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。

元本払戻金(特別分配金)：個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

(注)普通分配金に対する課税については、投資信託説明書(交付目論見書)をご参照ください。

## 購入時手数料に関する留意事項

お客さまにご負担いただく購入時手数料の具体例は以下の通りです。販売会社によっては金額指定、口数指定どちらかのみのお取扱いになる場合があります。くわしくは、販売会社にご確認ください。

### [金額を指定して購入する場合]

購入金額に購入時手数料を加えた額が指定金額となるよう購入口数を計算します。例えば、100万円の金額指定でご購入いただく場合、100万円の中から購入時手数料(税込)をご負担いただきますので、100万円全額が当該ファンドの購入金額となるものではありません。

### [口数を指定して購入する場合]

例えば、基準価額10,000円(1万口当たり)の時に100万口ご購入いただく場合、購入時手数料=(10,000円÷1万口)×100万口×手数料率(税込)となり、100万円と購入時手数料の合計額をお支払いいただくことになります。

## 欧州アクティブ株式オープン（為替ヘッジあり）／（為替ヘッジなし）

### ファンドの目的・特色

#### ■ファンドの目的

投資信託証券への投資を通じて、信託財産の成長を目指して運用を行います。

#### ■ファンドの特色

##### 特色1 欧州の株式等を主要投資対象とします。

・各ファンドは、ヨーロッパ・エクイティ・ファンド\*1への投資を通じて、主として欧州の株式\*2等\*3に投資を行います。

各ファンドは、マネー・プール マザーファンドへの投資も行います。

\*1 ヨーロッパ・エクイティ・ファンドは、円建のケイマン籍投資信託証券で、T.ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドが運用を行います。

\*2 欧州の株式には、欧州の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式のほか、主要な事業活動を欧州において展開している企業の株式で欧州域外（日本を除き、新興国を含みます。）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているものを含みます。

\*3 株式等には、金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている、預託証券（金融商品取引法第2条第1項第20号で定めるものをいいます。）および不動産投資信託証券（リート）等を含みます。

##### 特色2 「為替ヘッジあり」と「為替ヘッジなし」の2ファンドから選択できます。

・「為替ヘッジあり」が投資を行うヨーロッパ・エクイティ・ファンド（JPY Hedged Class）では、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります。

・「為替ヘッジなし」が投資を行うヨーロッパ・エクイティ・ファンド（Non Hedged Class）では、原則として為替ヘッジを行いません。

※販売会社によっては、一部のファンドのみの取扱いとなる場合があります。

資金動向や市況動向、残存信託期間等の事情によっては、特色1、特色2のような運用ができない場合があります。

##### 特色3 3か月に1回決算を行い、収益の分配を行います。

・毎年3、6、9、12月の5日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。

##### 収益分配方針

・分配対象額の範囲は、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。

・委託会社が基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。

（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）

将来の収益分配金の支払いおよびその金額について保証するものではなく、委託会社の判断により、分配を行わない場合もあります。

#### ■ファンドのしくみ

当ファンドは、複数の投資信託証券への投資を通じて、実質的な投資対象へ投資を行うファンド・オブ・ファンズ方式により運用を行います。

##### <投資対象ファンド>

ヨーロッパ・エクイティ・ファンド JPY Hedged Class（為替ヘッジありが投資します。）

ヨーロッパ・エクイティ・ファンド Non Hedged Class（為替ヘッジなしが投資します。）

マネー・プール マザーファンド

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。**

## 欧州アクティブ株式オープン（為替ヘッジあり）／（為替ヘッジなし）

### 投資リスク

#### ■基準価額の変動要因

ファンドの基準価額は、組み入れている有価証券等の価格変動による影響を受けますが、これらの運用により信託財産に生じた損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。

したがって、投資者のみなさまの投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

投資信託は預貯金と異なります。

ファンドの基準価額の変動要因として、主に以下のリスクがあります。

<b>株価変動 リスク</b>	実質的に投資している株式等の価格は、国内および国際的な政治・経済情勢、発行企業の業績、市場の需給関係等の影響を受け変動します。株式等の価格が変動すれば当ファンドの基準価額の変動要因となります。
<b>為替変動 リスク</b>	<為替ヘッジあり> 主要投資対象とする外国投資信託は、主にユーロや英ポンドなど複数の欧州通貨建等の有価証券へ投資します（ただし、これらに限定されるものではありません。）。これら外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかりますが、設定や解約等の資金動向、為替ヘッジのタイミングおよび範囲、ならびに市況動向等の要因により、完全に為替変動リスクを排除することはできません。また、円金利がヘッジ対象となる外貨建資産の通貨の金利より低い場合、円とヘッジ対象となる外貨建資産の通貨との金利差相当分のヘッジコストがかかることにご留意ください。ただし、為替市場の状況によっては、金利差相当分以上のヘッジコストとなる場合があります。 <為替ヘッジなし> 主要投資対象とする外国投資信託は、主にユーロや英ポンドなど複数の欧州通貨建等の有価証券へ投資します（ただし、これらに限定されるものではありません。）。そのため、これら外貨建資産の通貨が円に対して強く（円安に）なれば基準価額の上昇要因となり、弱く（円高に）なれば基準価額の下落要因となります。
<b>信用 リスク</b>	実質的に投資している有価証券等の発行会社の倒産、財務状況または信用状況の悪化等の影響により、当ファンドの基準価額は下落し、損失を被ることがあります。
<b>流動性 リスク</b>	有価証券等を売却あるいは購入しようとする際に、買い需要がなく売却不可能、あるいは売り供給がなく購入不可能等となるリスクのことをいいます。例えば、市況動向や有価証券等の流通量等の状況、あるいは解約金額の規模によっては、組入有価証券等を市場実勢よりも低い価格で売却しなければならないケースが考えられ、この場合には基準価額の下落要因となります。

上記のリスクは主なリスクであり、これらに限定されるものではありません。

#### ■その他の留意点

当ファンドのお取引に関しては、クーリングオフ（金融商品取引法第37条の6の規定）の適用はありません。

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。**

## 欧州アクティブ株式オープン（為替ヘッジあり）／（為替ヘッジなし）

### 手続・手数料等

#### ■お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位／販売会社にご確認ください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額 ※基準価額は1万口当たりで表示されます。基準価額は委託会社の照会先でご確認ください。
換金単位	販売会社が定める単位／販売会社にご確認ください。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して6営業日目から販売会社においてお支払いします。
申込不可日	ニューヨークの銀行、ニューヨーク証券取引所、ロンドンの銀行のいずれかが休業日の場合には、購入・換金はできません。 ※具体的な日付については、委託会社のホームページ（「ファンド関連情報」内の「お申込み不可日一覧」）をご覧ください。
申込締切時間	原則として、午後3時までに販売会社が受付けたものを当日の申込分とします。
換金制限	各ファンドの資金管理を円滑に行うため、原則として1日1件5億円を超える換金はできません。
購入・換金申込受付の中止及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、およびすでに受付けた購入・換金のお申込みの受付を取消すことがあります。
信託期間	2024年3月1日まで（2014年3月3日設定）
繰上償還	各ファンドについて、受益権の総口数が10億口を下回るようになった場合、または各ファンドの受益権の総口数の合計が20億口を下回るようになった場合等には、信託期間を繰上げて償還となることがあります。 なお、各ファンドが主要投資対象とする外国投資信託証券が存続しないこととなった場合には、当該各ファンドは繰上償還となります。
決算日	毎年3・6・9・12月の5日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	年4回の決算時に分配を行います。 販売会社との契約によっては、収益分配金の再投資が可能です。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取扱われます。個人受益者については、収益分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の譲渡益に対して課税されます。NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）の適用対象です。税法が改正された場合等には、変更となることがあります。くわしくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。**

## 欧州アクティブ株式オープン（為替ヘッジあり）／（為替ヘッジなし）

### 手続・手数料等

#### ■ファンドの費用

##### お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料 購入価額に対して、**上限3.24%（税抜 3.00%）**（販売会社が定めます）  
（購入される販売会社により異なります。くわしくは、販売会社にご確認ください。）

信託財産留保額 ありません。

##### お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

各ファンド	日々の純資産総額に対して、 <b>年率1.2204%（税抜 年率1.1300%）</b> をかけた額 ※日々計上され、毎決算時または償還時に各ファンドから支払われます。
運用管理費用 （信託報酬）	投資対象とする 投資信託証券 投資対象ファンドの純資産総額に対して、 <b>年率0.69%程度</b> （マネー・プール マザーファンドは除きます。）
実質的な負担	各ファンドの純資産総額に対して、 <b>年率1.9104%程度（税抜 年率1.8200%程度）</b> ※各ファンドの信託報酬率と、投資対象とする投資信託証券の信託（管理）報酬率を合わせた実質的な信託報酬率です。
その他の費用・ 手数料	監査法人に支払われる各ファンドの監査費用・有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料・有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用・その他信託事務の処理にかかる諸費用等についても各ファンドが負担します。 ※上記の費用・手数料については、売買条件等により異なるため、あらかじめ金額または上限額等を記載することはできません。 ※監査費用は、日々計上され、毎決算時または償還時に各ファンドから支払われます。

※投資対象とする投資信託証券における信託（管理）報酬率を含めた実質的な信託報酬率について、信託財産に関する租税、組入る有価証券の売買時の売買委託手数料、信託事務の処理に要する費用、信託財産の監査に要する費用、外国投資信託証券のファンド設立に係る費用、法律関係の費用、外貨建資産の保管などに要する費用、借入金の利息および立替金の利息等は確定していないことなどから、実質的な信託報酬率には含めておりません。

※上記の費用（手数料等）については、保有金額または保有期間等により異なるため、あらかじめ合計額等を記載することはできません。なお、各ファンドが負担する費用（手数料等）の支払い実績は、交付運用報告書に開示されていますのでご参照ください。

### 本資料で使用した指数について

#### ■フランス株式：CAC40指数

CAC40指数とは、ユーロネクスト・パリ（旧パリ証券取引所）の上場銘柄のうち、浮動株調整時価総額や流動性の大きい40銘柄で構成される時価総額加重平均指数です。

#### ■欧州株式：MSCIヨーロッパインデックス（出所：MSCI）

MSCIヨーロッパインデックスとは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、ヨーロッパの先進国で構成されています。同指数に対する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

### 本資料のご利用にあたっての注意事項等

●本資料は、三菱UFJ国際投信が作成した資料です。投資信託をご購入の場合は、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。●本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。●本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。●本資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮していませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。●投資信託は、預金等や保険契約とは異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。銀行等の登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の補償の対象ではありません。●投資信託は、販売会社がお申込みの取扱いを行い委託会社が運用を行います。

#### ●委託会社（ファンドの運用の指図等）

三菱UFJ国際投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第404号

加入協会：一般社団法人 投資信託協会

一般社団法人 日本投資顧問業協会

<ホームページアドレス> <http://www.am.mufg.jp/>

<お客さま専用フリーダイヤル> 0120-151034

（受付時間 営業日の9:00～17:00）

#### ●受託会社（ファンドの財産の保管・管理等）

三菱UFJ信託銀行株式会社

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。**

## 販売会社情報一覧表

ファンド名称: 欧州アクティブ株式オープン

商号 (*は取次販売会社)	登録番号等	日本証券業 協会	一般社団法人 日本 投資顧問業 協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種 金融商品 取引業協会
池田泉州TT証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第370号	○			
宇都宮証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第32号	○			
おきなわ証券株式会社	金融商品取引業者 沖縄総合事務局長(金商)第1号	○			
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長(金商)第140号	○		○	○
西日本シティTT証券株式会社	金融商品取引業者 福岡財務支局長(金商)第75号	○			
浜銀TT証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第1977号	○			
ほくほくTT証券株式会社	金融商品取引業者 北陸財務局長(金商)第24号	○			
ワイエム証券株式会社	金融商品取引業者 中国財務局長(金商)第8号	○			
株式会社琉球銀行	登録金融機関 沖縄総合事務局長(登金)第2号	○			