

MUGC／フィデリティ・トラストー
フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型

米ドル建 米ドルヘッジクラス受益証券
円建 円ヘッジクラス受益証券
円建 為替ヘッジなしクラス受益証券

運用報告書
(全体版)

作成対象期間
第 6 期

(自 2018年 6 月 1 日)
(至 2019年 5 月31日)

管理会社

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

MUGC／フィデリティ・トラストーフィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第6期の決算を行いました。ここに、運用状況を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。

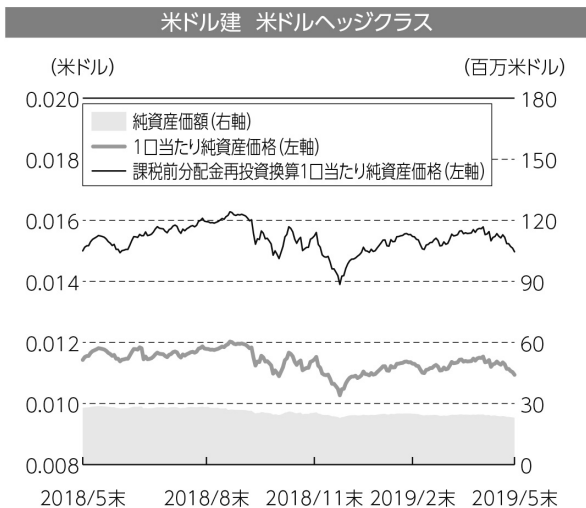
ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

| | |
|-----------|---|
| ファンド形態 | ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型 |
| 信託期間 | ファンドは、2013年7月12日から運用を開始し、2023年7月31日（当該日が営業日でない場合には翌営業日）または管理会社はその完全な裁量により決定する当該日より後の日に終了します。 ただし、繰上償還により当該日より前に終了することがあります。 |
| 運用方針 | ファンドは、主としてアメリカ合衆国およびメキシコの証券取引所に上場する企業の株式への投資を通じて、長期的な元本の成長を目指します。 カナダ等上記2か国以外の国の証券取引所に上場する企業の株式に投資を行うこともあります。 |
| 主要投資対象 | アメリカ合衆国およびメキシコの証券取引所に上場する企業の株式 |
| ファンドの運用方法 | 主としてアメリカ合衆国およびメキシコの証券取引所に上場する企業の株式に投資を行い、長期的な元本の成長を目指します。 カナダ等上記2か国以外の国の証券取引所に上場する企業の株式に投資を行うこともあります。 個別企業分析にあたっては、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、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。 「米ドル建 米ドルヘッジクラス」「円建 円ヘッジクラス」「円建 為替ヘッジなしクラス」の3つのクラスから構成されています。 投資する資産について、「米ドル建 米ドルヘッジクラス」は対米ドルで、「円建 円ヘッジクラス」は対円で、それぞれ為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。 「円建 為替ヘッジなしクラス」は、為替ヘッジを行いません。 |
| 主な投資制限 | ①ファンドのために空売りされた証券の時価総額は、いつの時点においても純資産価額を超えてはなりません。 ②残存借入総額がファンドの純資産価額の10%を超えることとなる場合、借入れは禁止されます。ただし、合併等の特別な事態により一時的に当該10%の制限を超える場合にはこの限りではありません。 ③ファンドは、一発行会社の株式取得の結果、管理会社の運用するすべての投資信託（ファンドを含みます。）およびすべてのミューチュアル・ファンドにおいて保有する株式の議決権の総数がかかる発行会社の株式の議決権総数の50%を超えることとなる場合、かかる発行会社の株式を取得しません。かかる制限は、他の投資信託に対する投資には適用されません。上記比率は、買付時に計算されるかまたは時価によることができます。 |
| 分配方針 | 管理会社は、いずれのクラスに関しても、投資運用会社と協議の上、毎年1月15日および7月15日（当該日が営業日でない場合には翌営業日）に、純投資収益、純実現・未実現キャピタルゲインおよび配当可能資本から分配を宣言することができます。 |

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

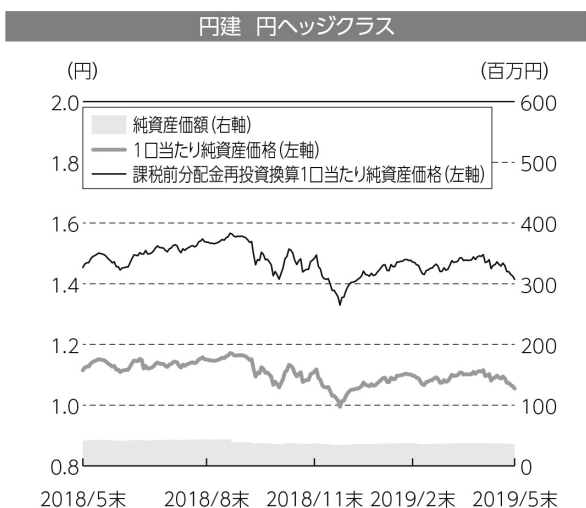
■ 1口当たり純資産価格等の推移について



<米ドル建 米ドルヘッジクラス>

| | |
|------------------|-------------|
| 第5期末の1口当たり純資産価格 | 0.011429米ドル |
| 第6期末の1口当たり純資産価格 | 0.010941米ドル |
| 第6期中の1口当たり分配金合計額 | 0.000481米ドル |
| 騰落率 | -0.20% |

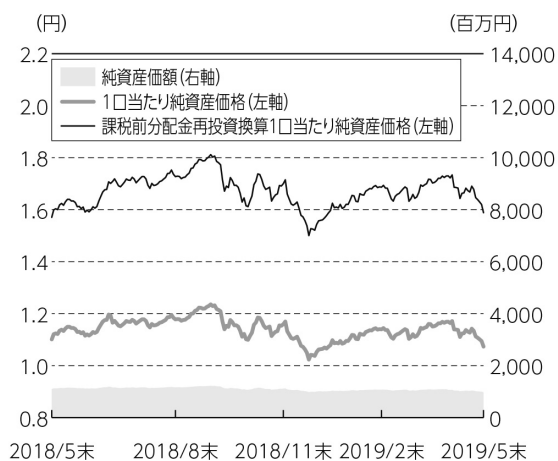
- (注1) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、各クラスの公表されている1口当たり純資産価格に各収益分配金(課税前)をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、運用開始日(2013年7月12日)の受益証券1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。
- (注3) 騰落率は、課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格に基づき計算しています。以下同じです。
- (注4) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。
- (注5) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注6) ファンドにベンチマークは設定されておりません。



<円建 円ヘッジクラス>

| | |
|------------------|---------|
| 第5期末の1口当たり純資産価格 | 1.1150円 |
| 第6期末の1口当たり純資産価格 | 1.0546円 |
| 第6期中の1口当たり分配金合計額 | 0.0322円 |
| 騰落率 | -2.67% |

円建 為替ヘッジなしクラス



<円建 為替ヘッジなしクラス>

| | |
|------------------|---------|
| 第5期末の1口当たり純資産価格 | 1.1009円 |
| 第6期末の1口当たり純資産価格 | 1.0732円 |
| 第6期中の1口当たり分配金合計額 | 0.0423円 |
| 騰落率 | 1.13% |

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期中、ファンドの1口当たり純資産価格の変動に影響を与えた主な要因は次のとおりです。

(プラス要因) 資本財・サービス、情報技術の各セクターにおいて保有していた銘柄の値上がり等

(マイナス要因) 金融セクターにおいて保有していた銘柄の値下がり等

■分配金について

当期（2018年6月1日～2019年5月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

米ドル建 米ドルヘッジクラス

（金額：米ドル）

| 分配落日 | 1口当たり純資産価格 | 1口当たり分配金額 (対1口当たり 純資産価格比率(注1)) | 分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額(注2) |
|-----------|------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 2018/7/17 | 0.011450 | 0.000361 (3.06%) | 0.000050 |
| 2019/1/15 | 0.010834 | 0.000120 (1.10%) | -0.000496 |

(注1) 「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率(\%)} = 100 \times a / b$$

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

(注2) 「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3) 2018年7月17日の直前の分配落日（2018年1月16日）における1口当たり純資産価格は、0.011761米ドルでした。

(注4) 「分配落日」には、分配方針に基づき当該日における分配が可能であったが実際には分配金が支払われなかった日を含みます。以下同じです。

円建 円ヘッジクラス

（金額：円）

| 分配落日 | 1口当たり純資産価格 | 1口当たり分配金額 (対1口当たり 純資産価格比率) | 分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 |
|-----------|------------|----------------------------------|--------------------------|
| 2018/7/17 | 1.1208 | 0.0286 (2.49%) | -0.0067 |
| 2019/1/15 | 1.0542 | 0.0036 (0.34%) | -0.0630 |

(注) 2018年7月17日の直前の分配落日（2018年1月16日）における1口当たり純資産価格は、1.1561円でした。

円建 為替ヘッジなしクラス

（金額：円）

| 分配落日 | 1口当たり純資産価格 | 1口当たり分配金額 (対1口当たり 純資産価格比率) | 分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 |
|-----------|------------|----------------------------------|--------------------------|
| 2018/7/17 | 1.1651 | 0.0323 (2.70%) | 0.0322 |
| 2019/1/15 | 1.0656 | 0.0100 (0.93%) | -0.0895 |

(注) 2018年7月17日の直前の分配落日（2018年1月16日）における1口当たり純資産価格は、1.1652円でした。

■投資環境について

●市場概況

米国株式相場は、世界経済の成長鈍化および連邦準備制度理事会（FRB）による金融政策の引締めに対する懸念を背景に、2018年第4四半期に大幅に下落したものの、FRBによる緩和政策の兆しを受けて、年明けに大きく上昇し、当期（2018年6月～2019年5月末）を通じて上昇しました。企業収益は引き続き堅調に推移しています。経済指標は総じて堅調であるものの、一部において軟化の兆しが見られます。FRBは2019年初、金利引上げ終了の可能性を示唆し、バランスシートの圧縮に向けて柔軟なアプローチを示唆しましたが、政策金利は当期に3度にわたり合計0.75%引き上げられ、2.25%から2.50%の範囲を維持しています。セクター別でみると、不動産、生活必需品および公益等ディフェンシブなセクターが牽引した一方、エネルギー株は第4四半期の原油価格下落に伴い、軟調となりました。

■ポートフォリオについて

●運用結果

当期のファンドの騰落率は参考指標を下回りました。セクターでは金融および情報技術における銘柄選択がマイナス要因となりました。銘柄では、価格下落圧力や弱気なマクロ経済が投資家心理の重石となり、Bank of New York Mellonが下落しました。しかしながら、事業構成および同社の規模は長期的にはプラスであると考えます。新しい最高経営責任者（CEO）のもと、同社の戦略は、経費削減から売上増加にシフトしました。Jazz Pharmaceuticalsは、医薬品Xyremの収益貢献が今後数四半期にわたって標準的水準に低下することで、血液癌分野への依存度が増大するという懸念等から株価が下落し、マイナスの要因となりました。しかし、同社は引き続き強力な経営陣のもと、特許に関わる足元の課題をすべて解決し、短期的に競争環境に陥る可能性の排除に成功しています。CVS Healthの株価は、政策や規制環境の不透明感を背景に、マネージドケア銘柄全体が低迷する中、下落しました。しかし長期的に見れば、同社の総合ヘルスケアモデルおよび臨床能力は、高く評価できるものと考えます。また、Microsoftの非保有が相対的なパフォーマンスにマイナスの影響となりました。プラス要因としては、メキシコの空港グループであるGrupo Aero Centro Norteが、良好な四半期決算を背景に当期の相対パフォーマンスに最も寄与しました。Dell Technologiesは、新たに発表した株式交換プログラムが好感され、株価が上昇しました。Dellはトラッキングストック（DVMT）の買い戻しにより再上場を目指しており、同プログラムではより高い現金支払いを予定しています。DVMTは、DellがEMCを買収した際、上場銘柄であるVMwareの業績と連動することで、非上場会社であるDellが同社に対して有する経済的持分に連動するために発行されました。Abbott Laboratoriesは、一貫して予想を上回る業績をあげたことで株価が上昇しました。同社は、市場の拡大および新製品の発売に支えられ、今後も堅調な成長を維持する見込みです。通信およびネットワーク事業大手のCiscoは、アプリケーション、セキュリティ、ならびにガイダンス分野の成長を背景に堅固な四半期決算となり、株価は押し上げられました。長期的にはサブスクリプションベースの収益への移行、短期的には堅調な製品サイクルが評価されています。Grupo Televisaの非保有も、相対的にプラス寄与となりました。

●ポジショニングおよびポートフォリオの状況

米国の貿易政策に対する不確実性は、当面の間継続する可能性が高く、株式市場に対する影響は継続するものと考えられます。また、短期的には米国経済への影響も懸念されます。ただし、経済成長は鈍化するおそれがあるものの、引き続き経済拡大の方向は継続するものと見込まれます。経済指標および収益環境が引き続き良好であれば、株式相場の上昇は継続すると思われれます。しかしながら、米国経済は、景気サイクルの後期にあると考えられます。グローバル・マーケットにおいて、米国は経済指標の強さで際立っています。また、米国株式市場は景気循環セクターに対するエクスポージャーが少なく、よりディフェンシブな構成となっていることから、投資家からも選好されています。このような環境下では、バリュートを重視したアプローチを維持しつつ、市場から過小評価されてリカバリーが期待できる

銘柄への投資を追求します。運用担当者は、引き続き、セクターベットの投資ではなく、ボトムアップによる銘柄選択を重視し、セクター横断的に魅力的な割安銘柄への投資を行います。金融の中でも特に保険および複合的な金融サービスでは、引き続き多くの投資機会を見出しています。Berkshire Hathaway、Willis Towers WatsonおよびFairfax Financial Holdingsが主要な保有銘柄です。

当期中、米国でオンライン・フードデリバリー大手の一つであるGrubHubを新規に購入しました。同マーケットは、まだ市場浸透率が低く、今後さらなる拡大の余地が見込まれることから、同市場への参加者は市場拡大の恩恵を受けるものと考えます。同社は、自社のオンライン・プラットフォームを活用して今後の成長につなげることができる立場にあるのが強みです。また、米国最大規模の研究所の一つであるQuest Diagnosticsも新規銘柄として組み入れました。同社は、フルサービスかつ迅速なサービスを提供可能な研究所および医療サービスセンターを運営しています。Questは、長期的な成長が期待できる臨床検査の分野に強みを持っており、システムの標準化、業務集約、研究所における機能の自動化およびワークフロー・プロセスの電子化を推進し、それらは高く評価されています。一方、Dollar Generalを売却しました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における投資有価証券の主な銘柄については、後記「IV. ファンドの経理状況 (3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

ファンドは、引き続き、主としてアメリカ合衆国およびメキシコの証券取引所に上場する企業の株式への投資を通じて、長期的な元本の成長を目指します。ファンドはまた、カナダ等上記2か国以外の国の証券取引所に上場する企業の株式に投資を行うこともあります。

(2) 費用の明細

| 項目 | 項目の概要 | |
|---------------------------------------|--|---|
| 管理報酬（副管理報酬を含みます。）、 保管報酬および管理事務代行報酬 | 純資産価額の年率0.12% （四半期毎に後払い） | 管理報酬は、信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。 保管報酬は、保管契約に基づく保管業務の対価として、保管会社に支払われます。 管理事務代行報酬は、管理事務代行契約に基づく管理事務代行業務の対価として、管理事務代行会社に支払われます。 |
| 受託報酬 | 純資産価額の年率0.01% （四半期毎に後払い） （最低年間10,000米ドル） | 受託報酬は、信託証書に基づく受託業務の対価として、受託会社に支払われます。 |
| 投資運用報酬 | 純資産価額の年率0.80% （四半期毎に後払い） | 投資運用報酬は、投資運用契約に基づく投資運用業務の対価として、投資運用会社に支払われます。 |
| 販売報酬 | 純資産価額の年率0.67% （四半期毎に後払い） | 販売報酬は、投資者からの申込みまたは買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われます。 |
| 代行協会員報酬 | 純資産価額の年率0.10% （四半期毎に後払い） | 受益証券1口当たり純資産価格の公表を行い、また受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を日本における販売会社に送付する等の業務の対価として、代行協会員に支払われます。 |
| その他の費用（当期） | 0.48% | ファンドの設立、運営、管理および維持に関する一切の費用（仲介手数料、弁護士報酬、監査報酬等を含みますがこれらに限定されません。）として支払われます。 |

(注) 各報酬については、目論見書に定められている料率または金額を記載しています。「その他の費用（当期）」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産価額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

Ⅱ. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第6会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

<米ドル建 米ドルヘッジクラス>

| | 純資産価額 | | 1口当たり純資産価格 | |
|------------------------|---------------|-----------|------------|--------|
| | 米ドル | 千円 | 米ドル | 円 |
| 第1会計年度末 (2014年5月末日) | 85,749,769.98 | 9,254,115 | 0.011113 | 1.1993 |
| 第2会計年度末 (2015年5月末日) | 62,682,898.55 | 6,764,738 | 0.011815 | 1.2751 |
| 第3会計年度末 (2016年5月末日) | 41,521,621.39 | 4,481,013 | 0.010933 | 1.1799 |
| 第4会計年度末 (2017年5月末日) | 35,781,827.02 | 3,861,575 | 0.011539 | 1.2453 |
| 第5会計年度末 (2018年5月末日) | 27,863,356.81 | 3,007,013 | 0.011429 | 1.2334 |
| 第6会計年度末 (2019年5月末日) | 23,031,145.01 | 2,485,521 | 0.010941 | 1.1808 |
| 2018年6月末日 | 27,643,519.15 | 2,983,289 | 0.011447 | 1.2354 |
| 7月末日 | 28,181,722.36 | 3,041,371 | 0.011615 | 1.2535 |
| 8月末日 | 28,328,202.66 | 3,057,180 | 0.011790 | 1.2724 |
| 9月末日 | 26,879,387.62 | 2,900,824 | 0.011952 | 1.2899 |
| 10月末日 | 25,016,573.45 | 2,699,789 | 0.011187 | 1.2073 |
| 11月末日 | 25,514,715.75 | 2,753,548 | 0.011444 | 1.2350 |
| 12月末日 | 23,385,047.58 | 2,523,714 | 0.010483 | 1.1313 |
| 2019年1月末日 | 24,679,436.37 | 2,663,405 | 0.011090 | 1.1968 |
| 2月末日 | 25,010,082.54 | 2,699,088 | 0.011307 | 1.2203 |
| 3月末日 | 24,284,977.66 | 2,620,835 | 0.011244 | 1.2135 |
| 4月末日 | 24,674,625.36 | 2,662,886 | 0.011537 | 1.2451 |
| 5月末日 | 23,031,145.01 | 2,485,521 | 0.010941 | 1.1808 |

(注) アメリカ合衆国ドル (以下「米ドル」といいます。) の円貨換算は、便宜上、2019年9月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値 (1米ドル=107.92円) に依ります。以下、米ドルの円貨表示は別段の記載がない限りこれによるものとします。

<円建 円ヘッジクラス>

| | 純資産価額 (円) | 1口当たり純資産価格 (円) |
|------------------------|-------------|----------------|
| 第1会計年度末 (2014年5月末日) | 218,534,790 | 1.1143 |
| 第2会計年度末 (2015年5月末日) | 124,248,744 | 1.1822 |
| 第3会計年度末 (2016年5月末日) | 71,894,251 | 1.0901 |
| 第4会計年度末 (2017年5月末日) | 43,566,048 | 1.1377 |
| 第5会計年度末 (2018年5月末日) | 41,493,347 | 1.1150 |
| 第6会計年度末 (2019年5月末日) | 35,909,521 | 1.0546 |
| 2018年6月末日 | 41,479,069 | 1.1146 |
| 7月末日 | 42,973,072 | 1.1356 |
| 8月末日 | 43,514,268 | 1.1499 |
| 9月末日 | 38,896,917 | 1.1636 |
| 10月末日 | 36,329,047 | 1.0867 |
| 11月末日 | 37,113,681 | 1.1102 |
| 12月末日 | 34,377,671 | 1.0145 |
| 2019年1月末日 | 36,515,014 | 1.0775 |
| 2月末日 | 37,368,452 | 1.0970 |
| 3月末日 | 36,982,602 | 1.0891 |
| 4月末日 | 37,873,340 | 1.1153 |
| 5月末日 | 35,909,521 | 1.0546 |

<円建 為替ヘッジなしクラス>

| | 純資産価額 (円) | 1口当たり純資産価格 (円) |
|------------------------|---------------|----------------|
| 第1会計年度末 (2014年5月末日) | 4,527,197,031 | 1.1309 |
| 第2会計年度末 (2015年5月末日) | 3,452,958,214 | 1.3727 |
| 第3会計年度末 (2016年5月末日) | 1,740,348,575 | 1.0507 |
| 第4会計年度末 (2017年5月末日) | 1,377,586,516 | 1.1304 |
| 第5会計年度末 (2018年5月末日) | 1,103,795,345 | 1.1009 |
| 第6会計年度末 (2019年5月末日) | 977,859,354 | 1.0732 |
| 2018年6月末日 | 1,121,777,429 | 1.1292 |
| 7月末日 | 1,161,599,357 | 1.1761 |
| 8月末日 | 1,163,566,101 | 1.1779 |
| 9月末日 | 1,216,183,418 | 1.2295 |
| 10月末日 | 1,093,415,466 | 1.1268 |
| 11月末日 | 1,114,352,485 | 1.1595 |
| 12月末日 | 992,623,968 | 1.0403 |
| 2019年1月末日 | 1,032,814,636 | 1.0948 |
| 2月末日 | 1,073,859,958 | 1.1395 |
| 3月末日 | 1,054,364,368 | 1.1256 |
| 4月末日 | 1,068,725,863 | 1.1713 |
| 5月末日 | 977,859,354 | 1.0732 |

(2) 分配の推移

下記会計年度および第6会計年度中における1口当たりの課税前分配金の推移は、以下のとおりです。

<米ドル建 米ドルヘッジクラス>

| | 1口当たり分配金 | |
|---------|----------|--------|
| | 米ドル | 円 |
| 第1会計年度 | 0.000213 | 0.0230 |
| 第2会計年度 | 0.000813 | 0.0877 |
| 第3会計年度 | 0.000595 | 0.0642 |
| 第4会計年度 | 0.000593 | 0.0640 |
| 第5会計年度 | 0.000882 | 0.0952 |
| 第6会計年度 | 0.000481 | 0.0519 |
| 2018年7月 | 0.000361 | 0.0390 |
| 2019年1月 | 0.000120 | 0.0130 |

<円建 円ヘッジクラス>

| | 1口当たり分配金 (円) |
|---------|--------------|
| 第1会計年度 | 0.0228 |
| 第2会計年度 | 0.0828 |
| 第3会計年度 | 0.0597 |
| 第4会計年度 | 0.0556 |
| 第5会計年度 | 0.0775 |
| 第6会計年度 | 0.0322 |
| 2018年7月 | 0.0286 |
| 2019年1月 | 0.0036 |

<円建 為替ヘッジなしクラス>

| | 1口当たり分配金 (円) |
|---------|--------------|
| 第1会計年度 | 0.0375 |
| 第2会計年度 | 0.1338 |
| 第3会計年度 | 0.1214 |
| 第4会計年度 | 0.0415 |
| 第5会計年度 | 0.0887 |
| 第6会計年度 | 0.0423 |
| 2018年7月 | 0.0323 |
| 2019年1月 | 0.0100 |

(3) 販売および買戻しの実績

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりです。

<米ドル建 米ドルヘッジクラス>

| | 販売口数 | 買戻口数 | 発行済口数 |
|--------|------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 第1会計年度 | 16,073,586,851 (16,073,586,851) | 8,357,163,029 (8,357,163,029) | 7,716,423,822 (7,716,423,822) |
| 第2会計年度 | 3,156,785,359 (3,156,785,359) | 5,567,942,951 (5,567,942,951) | 5,305,266,230 (5,305,266,230) |
| 第3会計年度 | 517,576,527 (517,576,527) | 2,024,848,662 (2,024,848,662) | 3,797,994,095 (3,797,994,095) |
| 第4会計年度 | 560,132,957 (560,132,957) | 1,257,132,591 (1,257,132,591) | 3,100,994,461 (3,100,994,461) |
| 第5会計年度 | 312,179,815 (312,179,815) | 975,159,551 (975,159,551) | 2,438,014,725 (2,438,014,725) |
| 第6会計年度 | 129,707,010 (129,707,010) | 462,727,157 (462,727,157) | 2,104,994,578 (2,104,994,578) |

<円建 円ヘッジクラス>

| | 販売口数 | 買戻口数 | 発行済口数 |
|--------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| 第1会計年度 | 1,515,423,944 (1,515,423,944) | 1,319,307,368 (1,319,307,368) | 196,116,576 (196,116,576) |
| 第2会計年度 | 20,360,731 (20,360,731) | 111,377,173 (111,377,173) | 105,100,134 (105,100,134) |
| 第3会計年度 | 0 (0) | 39,147,654 (39,147,654) | 65,952,480 (65,952,480) |
| 第4会計年度 | 47,964,959 (47,964,959) | 75,624,272 (75,624,272) | 38,293,167 (38,293,167) |
| 第5会計年度 | 3,798,611 (3,798,611) | 4,879,025 (4,879,025) | 37,212,753 (37,212,753) |
| 第6会計年度 | 2,250,904 (2,250,904) | 5,413,638 (5,413,638) | 34,050,019 (34,050,019) |

<円建 為替ヘッジなしクラス>

| | 販売口数 | 買戻口数 | 発行済口数 |
|--------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 第1会計年度 | 22,770,628,997 (22,770,628,997) | 18,767,462,964 (18,767,462,964) | 4,003,166,033 (4,003,166,033) |
| 第2会計年度 | 1,261,720,832 (1,261,720,832) | 2,749,494,897 (2,749,494,897) | 2,515,391,968 (2,515,391,968) |
| 第3会計年度 | 179,763,234 (179,763,234) | 1,038,741,678 (1,038,741,678) | 1,656,413,524 (1,656,413,524) |
| 第4会計年度 | 21,992,956 (21,992,956) | 459,743,351 (459,743,351) | 1,218,663,129 (1,218,663,129) |
| 第5会計年度 | 840,414 (840,414) | 216,869,642 (216,869,642) | 1,002,633,901 (1,002,633,901) |
| 第6会計年度 | 5,323,669 (5,323,669) | 96,820,289 (96,820,289) | 911,137,281 (911,137,281) |

(注1) () 内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

(注2) 第1会計年度の販売口数は、当初募集期間に販売された販売口数を含みます。

Ⅲ. 純資産額計算書

(2019年5月末日現在)

| | | | |
|------------------|----------------|------------------|----------------|
| I 資産総額 | | 32,511,490.97米ドル | 3,508,640,105円 |
| II 負債総額 | | 143,308.20米ドル | 15,465,821円 |
| III 純資産価額 (I—II) | | 32,368,182.77米ドル | 3,493,174,285円 |
| IV 発行済口数 | 米ドル建 米ドルヘッジクラス | 2,104,994,578口 | |
| | 円建 円ヘッジクラス | 34,050,019口 | |
| | 円建 為替ヘッジなしクラス | 911,137,281口 | |
| V 1口当たり純資産価格 | 米ドル建 米ドルヘッジクラス | 0.010941米ドル | 1.1808円 |
| | 円建 円ヘッジクラス | 1.0546円 | |
| | 円建 為替ヘッジなしクラス | 1.0732円 | |

(注) 上記の表における資産総額、負債総額および純資産価額は、ファンドの財務諸表に記載された数値であり、本書中の他の部分において記載されている数値またはその合計値と一致しない場合があります。詳細は、後記「IV. ファンドの経理状況 (2) 損益計算書 フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド財務書類に対する注記」をご参照ください。

IV. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルクにおいて一般に公正と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）で表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2019年9月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝107.92円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

独立監査人の監査報告書

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンドの受託会社の地位のみとしてのCIBCバンク・ア
ンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

我々の意見

我々は、財務書類が、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド（MUGC／フィデリティ・トラストのサブ・ファンド）（以下「ファンド」という。）の2019年5月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度における運用実績および純資産の変動を真実かつ適正に表示しているものと認める。

我々が監査したもの

- ファンドの財務書類は、以下の書類によって構成される。
- －2019年5月31日現在の純資産計算書
- －2019年5月31日現在の投資およびその他の純資産明細表
- －同日に終了した年度における運用計算書および純資産変動計算書、ならびに
- －重要な会計方針の要約を含む財務書類の注記

意見の基礎

我々は、国際監査基準（ISA）に準拠して監査を行った。当該基準に基づく我々の責任は、当報告書の「財務書類の監査に対する監査人の責任」で詳述する。

我々は、我々が収集した監査証拠が、我々の意見の基礎となるに十分かつ適切であると確信している。

独立性

我々は、国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（IESBA規程）に従ってファンドから独立している。我々は、IESBA規程に従ってその他の倫理上の責任を果たした。

その他の情報

その他の情報については、経営陣が責任を負う。その他の情報は、年次報告書（ファンドの財務書類およびこれに対する我々の監査報告書を除く。）により構成される。

ファンドの財務書類に関する我々の意見は、その他の情報を対象とするものではなく、我々は、その他の情報に対していかなる形式の保証の結論も表明しない。

ファンドの財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を読み、その過程で、当該その他の情報が財務書類または我々が監査上入手した知識と著しく矛盾していないか、または重要な虚偽記載であると疑われるようなものがないかを検討することである。実施した手続に基づき、当該その他の情報に重要な虚偽記載があるとの結論に至った場合、我々は、かかる事実を報告する必要がある。この点に関し、我々が報告すべきことはない。

財務書類に関する経営陣の責任

経営陣は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、真実かつ適正な概観を与える財務書類を作成すること、および、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負っている。

財務書類の作成において、経営陣は、継続企業としてのファンドの存続能力の評価、継続企業に関連する事項の開示（該当する場合）および継続企業的前提による会計処理の実施について責任を負う。ただし、経営陣がファンドを清算またはその業務を停止する意思を有する場合、またはそうするより他に現実的な代替方法がない場合はこの限りではない。

財務書類の監査に対する監査人の責任

我々の目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、全体として財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得て、我々の意見を含む監査報告書を発行することにある。合理的な確証は、高い水準の確証であるが、ISAに準拠して行われた監査が、存在するすべての重要な虚偽記載を常に発見することを確約するものではない。虚偽記載は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは全体として、本財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業的専門家としての懐疑心を保持する。我々は、以下の事項も実施する。

- 不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類上の重要な虚偽記載のリスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、我々の意見の基礎となるに十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽記載を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明または内部統制の無効化が伴うことがあるためである。
- 状況に照らして適切である監査手続を策定するため、監査に関する内部統制を理解する。ただし、これはファンドの内部統制の有効性について意見を表明するために行うものではない。
- 経営陣が採用した会計原則の適切性および経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性について評価する。
- 経営陣が継続企業的前提による会計処理を実施したことの適切性について、また、入手した監査証拠に基づき、ファンドの継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事由または状況に関して重要な不確実性が存在するか否かについて結論を下す。我々は、重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、我々の監査報告書において、財務書類の関連する開示を参照するよう促すか、または当該開示が不十分な場合は、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、我々の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事由または状況により、ファンドが継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- 財務書類の全体的な表示、構成および内容（開示を含む。）ならびに財務書類が基礎となる取引および事由を適正に表示しているかを評価する。

我々は、ガバナンスの責任者と、特に、計画した監査の範囲およびその実施時期ならびに監査上の重要な発見事項（監査の過程で我々が識別した内部統制の重要な不備を含む。）に関して協議する。

その他

本意見を含む当報告書は、我々の業務契約書の条件に従ってファンドの受託会社としてのCIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドのためにのみ作成されたものであり、その他の目的を有しない。我々は、本意見を述べるにあたり、我々の文書による事前同意によって明白に合意する場合を除き、その他のいかなる目的に対して、また、当報告書を示されるまたは入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース
2019年11月12日



Independent Auditor's Report

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Fidelity North America Economic Zone New Growth Stock Fund

Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Fidelity North America Economic Zone New Growth Stock Fund (a sub-trust of MUGC/Fidelity Trust) (the Trust) as at May 31, 2019, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

What we have audited

The Trust's financial statements comprise:

- the statement of net assets as at May 31, 2019;
- the statement of investments and other net assets as at May 31, 2019;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Annual Report (but does not include the Trust's financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the Trust's financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

PricewaterhouseCoopers, 18 Forum Lane, Camana Bay, P.O. Box 258, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1- 1104, T: +1 (345) 949 7000, F: +1 (345) 949 7352, www.pwc.com/ky



Independent Auditor's Report (continued)

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Fidelity North America Economic Zone New Growth Stock Fund

In connection with our audit of the Trust's financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Trust's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.



Independent Auditor's Report (continued)

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Fidelity North America Economic Zone New Growth Stock Fund

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of the Trust in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers".

November 12, 2019

(1) 貸借対照表

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド
2019年5月31日現在における純資産計算書

| | 米ドル | 千円 |
|------------------------|-----------------|-----------|
| 資産 | | |
| 有価証券への投資（取得原価）（注3） | 30,290,037.19 | 3,268,901 |
| 未実現評価益／（損） | 1,332,734.81 | 143,829 |
| 有価証券への投資（市場価格）（注3） | 31,622,772.00 | 3,412,730 |
| 銀行預金（注3） | 704,659.80 | 76,047 |
| 未収配当金（注3） | 27,724.13 | 2,992 |
| 未収利息（注3） | 76.84 | 8 |
| 未実現外国為替予約取引評価益（注3、注14） | 156,258.20 | 16,863 |
| 資産合計 | 32,511,490.97 | 3,508,640 |
| 負債 | | |
| 未払費用（注4） | (135,507.08) | (14,624) |
| 未実現外国為替予約取引評価損（注3、注14） | (7,801.12) | (842) |
| 負債合計 | (143,308.20) | (15,466) |
| 純資産合計 | 32,368,182.77 | 3,493,174 |
| 発行済受益証券 | | |
| 円建 円ヘッジクラス | 34,050,019 口 | |
| 円建 為替ヘッジなしクラス | 911,137,281 口 | |
| 米ドル建 米ドルヘッジクラス | 2,104,994,578 口 | |
| 受益証券1口当たり純資産価格 | | |
| 円建 円ヘッジクラス（円表示） | 1.0546 | |
| 円建 為替ヘッジなしクラス（円表示） | 1.0732 | |
| 米ドル建 米ドルヘッジクラス（米ドル表示） | 0.010941 | |

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド 2019年5月31日終了年度における運用計算書および純資産変動計算書

| | 米ドル | 千円 |
|------------------------------|----------------|-----------|
| 期首純資産 | 38,404,925.15 | 4,144,660 |
| 収益 | | |
| 配当金（純額）（注3） | 510,414.91 | 55,084 |
| 銀行口座利息（注3） | 1,086.02 | 117 |
| その他収益 | 311,425.22 | 33,609 |
| 収益合計 | 822,926.15 | 88,810 |
| 費用 | | |
| 管理事務代行報酬、管理報酬および保管報酬（注7） | (35,945.91) | (3,879) |
| 代行協会員報酬（注10） | (35,849.24) | (3,869) |
| 販売報酬（注9） | (240,189.40) | (25,921) |
| 投資運用報酬（注8） | (287,567.78) | (31,034) |
| その他費用 | (120,277.21) | (12,980) |
| 専門家報酬 | (22,339.42) | (2,411) |
| 副保管報酬 | (12,719.13) | (1,373) |
| 副管理報酬（注11） | (7,189.14) | (776) |
| 受託報酬（注6） | (10,001.00) | (1,079) |
| 費用合計 | (772,078.23) | (83,323) |
| 投資純収益／（損失） | 50,847.92 | 5,488 |
| 実現投資純利益／（損失）（注3） | 1,578,695.64 | 170,373 |
| 通貨および外国為替予約取引の実現純利益／（損失）（注3） | (1,643,292.40) | (177,344) |
| 当期の実現純利益／（損失） | (64,596.76) | (6,971) |
| 未実現純評価（損）益の変動： | | |
| 投資 | (447,120.76) | (48,253) |
| 外国為替予約取引（注3） | 23,264.41 | 2,511 |
| その他資産および負債の外国為替換算（注3） | 739,795.89 | 79,839 |
| | 315,939.54 | 34,096 |
| 運用による純資産の増減 | 302,190.70 | 32,612 |

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド
2019年5月31日終了年度における運用計算書および純資産変動計算書
(続き)

| | 米ドル | 千円 |
|----------------|----------------|-----------|
| 発行 | | |
| 円建 円ヘッジクラス | 22,079.24 | 2,383 |
| 円建 為替ヘッジなしクラス | 55,655.16 | 6,006 |
| 米ドル建 米ドルヘッジクラス | 1,487,658.37 | 160,548 |
| 買戻し | | |
| 円建 円ヘッジクラス | (55,788.16) | (6,021) |
| 円建 為替ヘッジなしクラス | (983,252.92) | (106,113) |
| 米ドル建 米ドルヘッジクラス | (5,343,700.09) | (576,692) |
| 分配金 (注14) | | |
| 円建 円ヘッジクラス | (10,595.83) | (1,144) |
| 円建 為替ヘッジなしクラス | (372,192.44) | (40,167) |
| 米ドル建 米ドルヘッジクラス | (1,138,796.41) | (122,899) |
| | (6,338,933.08) | (684,098) |
| 期末純資産 | 32,368,182.77 | 3,493,174 |

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド
受益証券口数の変動（未監査）

| | 2019年 5月31日 終了年度 | 2018年 5月31日 終了年度 | 2017年 5月31日 終了年度 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 円建 円ヘッジクラス | | | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 37,212,753 | 38,293,167 | 65,952,480 |
| 発行受益証券口数 | 2,250,904 | 3,798,611 | 47,964,959 |
| 買戻受益証券口数 | (5,413,638) | (4,879,025) | (75,624,272) |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 34,050,019 | 37,212,753 | 38,293,167 |
| 円建 為替ヘッジなしクラス | | | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 1,002,633,901 | 1,218,663,129 | 1,656,413,524 |
| 発行受益証券口数 | 5,323,669 | 840,414 | 21,992,956 |
| 買戻受益証券口数 | (96,820,289) | (216,869,642) | (459,743,351) |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 911,137,281 | 1,002,633,901 | 1,218,663,129 |
| 米ドル建 米ドルヘッジクラス | | | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 2,438,014,725 | 3,100,994,461 | 3,797,994,095 |
| 発行受益証券口数 | 129,707,010 | 312,179,815 | 560,132,957 |
| 買戻受益証券口数 | (462,727,157) | (975,159,551) | (1,257,132,591) |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 2,104,994,578 | 2,438,014,725 | 3,100,994,461 |

統計情報（未監査）

円建 円ヘッジクラス

| | | | |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| 期末現在受益証券1口当たり純資産価格（円表示） | 1.0546 | 1.1150 | 1.1377 |
| 純資産合計（円表示） | 35,909,521 | 41,493,347 | 43,566,048 |

円建 為替ヘッジなしクラス

| | | | |
|-------------------------|-------------|---------------|---------------|
| 期末現在受益証券1口当たり純資産価格（円表示） | 1.0732 | 1.1009 | 1.1304 |
| 純資産合計（円表示） | 977,859,354 | 1,103,795,345 | 1,377,586,516 |

米ドル建 米ドルヘッジクラス

| | | | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 期末現在受益証券1口当たり純資産価格（米ドル表示） | 0.010941 | 0.011429 | 0.011539 |
| 純資産合計（米ドル表示） | 23,031,145.01 | 27,863,356.81 | 35,781,827.02 |

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド
2019年5月31日現在の財務書類に対する注記

注1 一般事項

MUGC／フィデリティ・トラスト（以下「トラスト」という。）は、CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）およびルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.（以下「管理会社」という。）との間で、ケイマン諸島の信託法に基づき締結された2013年6月3日付の信託証書（随時補足され、または変更される。）（以下「信託証書」という。）により設立されたアンブレラ型ユニット・トラストである。トラストは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき、ミューチュアル・ファンドとして2013年7月12日付で登録されている。

2019年5月31日現在、トラストは以下のファンドを設定している。

以下のクラスを有し、米ドル建で表示されるフィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド：

- ・円建 円ヘッジクラス
- ・円建 為替ヘッジなしクラス
- ・米ドル建 米ドルヘッジクラス

円建 円ヘッジクラス受益証券

為替変動リスクの低減を図るため、円建 円ヘッジクラスに帰属するファンドの円以外の通貨建の投資先資産について、保管会社により、原則として対円の為替ヘッジ取引が行われる。かかる為替ヘッジ取引の目的は、当該他の通貨が対円で下落した場合の為替差損を低減することである。

円建 為替ヘッジなしクラス受益証券

円建 為替ヘッジなしクラスに関しては、保管会社による対円の為替ヘッジ取引は行われない。

ファンドは、主としてアメリカ合衆国およびメキシコの証券取引所に上場する企業の株式への投資を通じて、長期的な元本の成長を目指す。ファンドはまた、カナダ等上記2か国以外の国の証券取引所に上場する企業の株式に投資を行うこともある。

米ドル建 米ドルヘッジクラス受益証券

為替変動リスクの低減を図るため、米ドル建 米ドルヘッジクラスに帰属するファンドの米ドル以外の通貨建の投資先資産について、保管会社により、原則として対米ドルの為替ヘッジ取引が行われる。かかる為替ヘッジ取引の目的は、当該他の通貨が対米ドルで下落した場合の為替差損を低減することである。

注2 受益証券資本

受益証券の発行

受益証券は各取引日（全ての営業日または管理会社が随時定めるその他の日）における関連する発行価格において各取引日に発行可能である。発行価格は、関連する取引日現在の該当するクラスの受益証券1口当たり純資産価格である。

円建 円ヘッジクラスおよび円建 為替ヘッジなしクラスの当初価格については、受益証券1口当たり1円である。

米ドル建 米ドルヘッジクラスの当初価格は、受益証券1口当たり0.01米ドルである。

受益証券の買戻し

受益証券は、受益者の希望によりいずれの取引日においても買戻すことができる。

受益証券の買戻価格は、関連する取引日の直後の評価日に決定される当該取引日現在の該当するクラスの受益証券1口当たり純資産価格である。

受益者は、いずれの取引日においても1口未満の受益証券を買戻すことはできない。

分配

管理会社は、その絶対的裁量により、分配を宣言することができる。

注3 重要な会計方針の要約

本財務書類は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用される一般に認められた会計原則に従い表記されている。2019年5月31日現在のトラストの財務書類は、以下に記載されたとおりに作成されている。

有価証券、デリバティブおよびその他資産への投資の評価

- (a) 額面価格で取得された預金証書およびその他の預金は、その元本金額に、取得日からの経過利息を加えた金額で評価される。
- (b) ディスカウントまたはプレミアムにて取得された預金証書は通常の見積りに基づき評価される。
- (c) 上記のように宣言されまたは既に発生しかつ未払の費用、現金分配および利息の価値は、その全額とみなされる。ただし、受託会社がかかる金額が全額支払われまたは受領される可能性が低いと判断する場合にはこの限りでない。かかる場合、これらの価値は、その真の価値を反映するため、受託会社が適切と考える割引きを行った上で決定される。
- (d) 証券取引所に上場されまたはその他の組織的市場において取引されている投資対象については、入手可能な終値において評価される。ただし、証券取引所に上場されている投資対象で、当該証券取引所外または店頭取引市場においてプレミアムまたはディスカウントにて取得または取引されたものについては、当該投資対象の評価日現在のプレミアムまたはディスカウントレベルを考慮した上で評価される。
- (e) 未上場有価証券は、管理会社が適切であると判断する要因（同一または類似の有価証券の直近の取引およびブローカー・ディーラーまたは公認の値付業者から入手した評価情報等）を考慮した上で、管理会社により誠実に決定される公正な市場価格で評価される。
- (f) 証券決済会社、取引所または金融機関を通じて売買または取引されているデリバティブ商品は、当該証券決済会社、取引所または金融機関の示す直近の公式決済価格を参考に評価される。
- (g) 利付有価証券に発生した一切の利息（ただし、かかる利息が当該有価証券の元本額に含まれている場合を除く。）
- (h) 前記の評価方法にかかわらず、何らの評価方法も定められていない場合、または受託会社が当該評価方法が現実的もしくは適切であると考える場合、受託会社は、該当する管理会社と協議の上、かかる状況において公平であると受託会社が考える評価方法を誠実に使用する権利を有する。

有価証券の売却に係る実現純（損）益

有価証券の売却に係る実現純（損）益は、売却有価証券の平均取得原価に基づいて計算される。

為替換算

本財務書類は、米ドルで表示されている。米ドル以外の通貨で表示される銀行勘定、投資有価証

券およびその他の資産または負債は、期末現在の適用ある実勢為替レートで対応する通貨に換算される。

米ドル以外の通貨の配当収益は、配当落ち日の実勢為替レートを使用し、会計処理される。

米ドル以外の通貨で表示されるその他の収益および費用は、取引日の適用ある実勢為替レートで米ドルに換算される。

実現為替損益および未実現為替評価損益の変動の結果は、運用計算書および純資産変動計算書に計上される。

2019年5月31日現在、使用される適用ある為替レートは以下のとおりである。

- 1 米ドル=1.351900カナダ・ドル
- 1 米ドル=0.897384ユーロ
- 1 米ドル=108.575000円
- 1 米ドル=19.611500メキシコ・ペソ

投資有価証券の取得原価

米ドル以外の通貨で表示される投資有価証券の取得原価は、取引日の適用ある為替レートで米ドルに換算される。

投資収益

配当金は、配当落ち日に記録される。

外国為替予約取引の評価

外国為替予約取引は、当該取引の残存期間に適用される為替予約レートを参考に、クロージング日に評価される。外国為替包括予約取引に係る未実現評価損益は、取引レートと取引終了レートの差異として計算される。当該取引に係る実現損益および未実現純評価損益の変動は、運用計算書および純資産変動計算書において開示されている。

外国為替予約取引から生じる実現損益は、運用計算書に認識される。

設立費用

設立費用は、5年間にわたり償却される。

注4 未払費用

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド

米ドル

| | |
|------------------------|------------|
| 管理事務代行、管理報酬および保管報酬（注7） | 5,662.13 |
| 代行協会員報酬（注10） | 5,654.95 |
| 販売報酬（注9） | 37,888.57 |
| 投資運用報酬（注8） | 45,611.77 |
| その他費用 | 2,575.83 |
| 専門家報酬 | 35,307.84 |
| 副管理報酬（注11） | 1,132.37 |
| 受託報酬（注6） | 1,673.62 |
| 合計 | 135,507.08 |

注5 税金

ケイマン諸島には、現行法規制において、所得税、法人税、キャピタル・ゲイン税その他の税は施行されていない。受託会社は、トラストのために、ケイマン諸島信託法に基づき、ケイマン諸島内閣長官に対し、トラストの設定後50年の間に制定される、所得もしくはキャピタル資産もしくはキャピタル・ゲインもしくは利益に課せられる税金もしくは課徴金、または資産税もしくは相続税の性質を有する何らかの税金を課す法律が、トラストに発生した利益もしくはトラストに保有される資産に対し、または当該利益または資産に関して受託会社もしくは受益者に対し、適用されないものとする旨の約定を取得している。ケイマン諸島においては、受益証券の発行、譲渡、買戻しにつき、いかなる資本税または印紙税も課されない。

注6 受託報酬

受託会社は、ファンドの純資産価額の年率0.01%の報酬（ただし、最低年間受託報酬を10,000米ドルとする。）を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注7 管理事務代行報酬、管理報酬、および保管報酬

管理会社、保管会社および管理事務代行会社に対し支払われる報酬は、ファンドの純資産価額の0.10%である。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注8 投資運用報酬

投資運用会社は、ファンドの純資産価額の年率0.80%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注9 販売報酬

販売会社は、ファンドの純資産価額の年率0.67%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注10 代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの純資産価額の年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注11 副管理報酬

副管理会社は、ファンドの平均純資産価額の年率0.02%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、評価日毎に計算され、四半期毎に後払いされる。

注12 取引費用

ファンドは、譲渡性有価証券、金融商品およびその他の投資可能資産の売買に関連して取引費用（仲介手数料）を負担した。取引費用は投資対象の取得原価および実現投資純（損）益に計上されている。

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンドにつき、2019年5月31日終了年度における当該費用は183,744.12米ドルである。

注13 分配金

円建 円ヘッジクラスにつき、分配金は以下のとおり支払われた。

| 分配落ち日 | 支払日 | 分配率 | 合計額 | 通貨 |
|------------|------------|----------|-----------|-------|
| 07/17/2018 | 07/23/2018 | 0.028600 | 1,064,285 | J P Y |
| 01/15/2019 | 01/22/2019 | 0.003600 | 121,997 | J P Y |
| | | | 1,186,282 | |

円建 為替ヘッジなしクラスにつき、分配金は以下のとおり支払われた。

| 分配落ち日 | 支払日 | 分配率 | 合計額 | 通貨 |
|------------|------------|----------|------------|-------|
| 07/17/2018 | 07/23/2018 | 0.032300 | 32,024,673 | J P Y |
| 01/15/2019 | 01/22/2019 | 0.010000 | 9,450,928 | J P Y |
| | | | 41,475,601 | |

米ドル建 米ドルヘッジクラスにつき、分配金は以下のとおり支払われた。

| 分配落ち日 | 支払日 | 分配率 | 合計額 | 通貨 |
|------------|------------|----------|--------------|-------|
| 07/17/2018 | 07/23/2018 | 0.000361 | 871,378.60 | U S D |
| 01/15/2019 | 01/22/2019 | 0.000120 | 267,417.81 | U S D |
| | | | 1,138,796.41 | |

注14 2019年5月31日現在の外国為替予約取引

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンドー円建 円ヘッジクラス

| 取引日 | 決済日 | 通貨 | 売り | 通貨 | 買い | 未実現 評価益 (米ドル) | 取引相手先 |
|------------|------------|-----|--------------|-----|------------|---------------------|---|
| 05/08/2019 | 06/17/2019 | USD | 329,288.52 | JPY | 36,113,464 | 3,800.01 | MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S. A. |
| 05/08/2019 | 06/17/2019 | MXN | 1,596,591.69 | USD | 83,145.10 | 1,985.73 | MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S. A. |
| 05/08/2019 | 06/17/2019 | EUR | 8,222.65 | USD | 9,240.99 | 64.40 | MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S. A. |
| 05/08/2019 | 06/17/2019 | CAD | 9,518.75 | USD | 7,068.34 | 24.15 | MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S. A. |
| 05/28/2019 | 06/17/2019 | USD | 903.91 | JPY | 98,855 | 7.87 | MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S. A. |
| 05/15/2019 | 06/17/2019 | EUR | 409.10 | USD | 459.36 | 2.80 | MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S. A. |
| 合計 | | | | | | 5,884.96 | |

| 取引日 | 決済日 | 通貨 | 売り | 通貨 | 買い | 未実現 評価(損) (米ドル) | 取引相手先 |
|------------|------------|-----|--------|-----|--------|-----------------------|---|
| 05/08/2019 | 06/17/2019 | USD | 661.58 | EUR | 588.47 | (4.84) | MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S. A. |
| 05/24/2019 | 06/17/2019 | USD | 784.69 | EUR | 698.82 | (4.80) | MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S. A. |
| 05/29/2019 | 06/17/2019 | EUR | 399.52 | USD | 445.40 | (0.47) | MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S. A. |
| 合計 | | | | | | (10.11) | |

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンドー米ドル建 米ドルヘッジクラス

| 取引日 | 決済日 | 通貨 | 売り | 通貨 | 買い | 未実現 評価益 (米ドル) | 取引相手先 |
|------------|------------|-----|----------------|-----|--------------|---------------------|--|
| 05/08/2019 | 06/17/2019 | MXN | 116,364,945.24 | USD | 6,059,893.07 | 144,726.79 | mitsubishi ufj investor services & banking (luxembourg) s.a. |
| 05/08/2019 | 06/17/2019 | EUR | 598,425.16 | USD | 672,537.84 | 4,686.93 | mitsubishi ufj investor services & banking (luxembourg) s.a. |
| 05/08/2019 | 06/17/2019 | CAD | 378,215.93 | USD | 280,851.84 | 959.52 | mitsubishi ufj investor services & banking (luxembourg) s.a. |
| 合計 | | | | | | 150,373.24 | |

| 取引日 | 決済日 | 通貨 | 売り | 通貨 | 買い | 未実現 評価(損) (米ドル) | 取引相手先 |
|------------|------------|-----|------------|-----|--------------|-----------------------|--|
| 05/14/2019 | 06/17/2019 | USD | 309,100.17 | MXN | 5,939,792.49 | (7,163.36) | mitsubishi ufj investor services & banking (luxembourg) s.a. |
| 05/08/2019 | 06/17/2019 | USD | 58,246.68 | EUR | 51,810.29 | (425.67) | mitsubishi ufj investor services & banking (luxembourg) s.a. |
| 05/24/2019 | 06/17/2019 | USD | 33,031.26 | EUR | 29,416.55 | (201.98) | mitsubishi ufj investor services & banking (luxembourg) s.a. |
| 合計 | | | | | | (7,791.01) | |

2019年5月31日現在、これらの取引に係る未実現利益は156,258.20米ドル、未実現損失は7,801.12米ドルであった。これらは純資産計算書において開示されている。

注15 ポートフォリオの変動

2019年5月31日終了年度におけるポートフォリオの変動の詳細な明細表は、トラストの管理事務代行会社の登記上の事務所において、請求に基づき、無料で入手できる。

(3) 投資有価証券明細表等

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド
2019年5月31日現在における投資その他純資産計算書
(米ドル表示)

| 内容 | 通貨 | 数量 | 取得原価 (注記3) | 市場価格 (注記3) | 純資産に 対する 割合(%) |
|---|-----|---------|---------------|---------------|----------------------|
| 公式証券取引所に認可されまたは他の規制市場において取引されている譲渡性有価証券 | | | | | |
| 株式 | | | | | |
| カナダ | | | | | |
| FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD | CAD | 1,526 | 678,385.78 | 699,844.66 | 2.16% |
| | | | 678,385.78 | 699,844.66 | 2.16% |
| アイルランド | | | | | |
| JAZZ PHARMACEUTICALS PLC | USD | 4,739 | 886,881.15 | 594,981.46 | 1.84% |
| WILLIS TOWERS WATSON PLC | USD | 6,053 | 815,313.63 | 1,062,301.50 | 3.28% |
| | | | 1,702,194.78 | 1,657,282.96 | 5.12% |
| イスラエル | | | | | |
| CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD | USD | 5,940 | 595,746.27 | 655,063.19 | 2.02% |
| | | | 595,746.27 | 655,063.19 | 2.02% |
| メキシコ | | | | | |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV | MXN | 872,669 | 883,354.99 | 613,624.94 | 1.90% |
| CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE CV | MXN | 336,600 | 618,915.57 | 479,888.62 | 1.48% |
| FOMENTO ECONOMICO MEXCANO SAB DE CV | MXN | 135,700 | 1,275,162.96 | 1,260,716.40 | 3.89% |
| GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV | MXN | 282,700 | 1,333,943.03 | 1,705,151.74 | 5.27% |
| GRUPO MEXICO SAB DE CV | MXN | 352,900 | 873,703.94 | 880,113.15 | 2.72% |
| MEGACABLE HOLDINGS SAB DE CV | MXN | 210,200 | 771,276.24 | 867,209.69 | 2.68% |
| PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA SAB DE CV | MXN | 50,890 | 520,408.89 | 495,134.02 | 1.53% |
| QUALITAS CONTROLADORA SAB DE CV | MXN | 522,400 | 1,286,361.54 | 1,390,740.31 | 4.30% |
| | | | 7,563,127.16 | 7,692,578.87 | 23.77% |
| オランダ | | | | | |
| SBM OFFSHORE NV | EUR | 45,615 | 623,503.53 | 804,910.08 | 2.49% |
| | | | 623,503.53 | 804,910.08 | 2.49% |
| イギリス | | | | | |
| AMDOCS LTD | USD | 7,744 | 487,974.82 | 460,148.47 | 1.42% |
| LINDE PLC | USD | 2,642 | 407,655.35 | 477,013.11 | 1.48% |
| | | | 895,630.17 | 937,161.58 | 2.90% |

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド
2019年5月31日現在における投資その他純資産計算書（続き）
（米ドル表示）

| 内容 | 通貨 | 数量 | 取得原価 (注記3) | 市場価格 (注記3) | 純資産に 対する 割合(%) |
|----------------------------------|-----|--------|---------------|---------------|----------------------|
| アメリカ合衆国 | | | | | |
| ABBOTT LABORATORIES | USD | 8,780 | 341,749.27 | 668,421.38 | 2.07% |
| ALEXION PHARMACEUTICALS INC | USD | 4,102 | 487,451.73 | 466,315.36 | 1.44% |
| ANTHEM INC | USD | 1,327 | 299,798.86 | 368,879.47 | 1.14% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE | USD | 15,391 | 467,866.40 | 657,041.77 | 2.03% |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 10,104 | 1,435,267.68 | 1,994,731.66 | 6.14% |
| BUNGE LTD | USD | 6,507 | 347,713.05 | 340,251.04 | 1.05% |
| CHEVRON CORP | USD | 5,941 | 719,544.82 | 676,382.84 | 2.09% |
| CISCO SYSTEMS INC | USD | 17,030 | 429,753.96 | 886,070.88 | 2.74% |
| COLGATE-PALMOLIVE CO | USD | 10,789 | 687,781.75 | 751,130.21 | 2.32% |
| CVS HEALTH CORP | USD | 8,209 | 638,415.92 | 429,905.32 | 1.33% |
| DOLLAR TREE INC | USD | 4,890 | 509,472.32 | 496,775.08 | 1.53% |
| EBAY INC | USD | 13,740 | 548,317.60 | 493,678.20 | 1.53% |
| GENERAL ELECTRIC CO | USD | 37,681 | 384,068.17 | 355,708.62 | 1.10% |
| GRUBHUB INC | USD | 7,480 | 525,064.22 | 487,322.01 | 1.51% |
| JUNIPER NETWORKS INC | USD | 20,386 | 453,208.36 | 501,699.47 | 1.55% |
| KROGER CO/THE | USD | 11,091 | 283,291.66 | 252,985.70 | 0.78% |
| LIBERTY GLOBAL PLC | USD | 19,510 | 516,663.83 | 472,922.40 | 1.46% |
| LOEWS CORP | USD | 3,664 | 173,048.99 | 188,183.04 | 0.58% |
| MORGAN STANLEY | USD | 8,234 | 351,255.03 | 335,041.45 | 1.04% |
| MOSAIC CO/THE | USD | 12,823 | 510,158.89 | 275,309.80 | 0.85% |
| NORTHERN TRUST CORP | USD | 5,337 | 393,589.15 | 456,420.22 | 1.41% |
| NUANCE COMMUNICATIONS INC | USD | 23,526 | 406,636.64 | 403,941.42 | 1.25% |
| NVR INC | USD | 144 | 353,979.00 | 461,026.09 | 1.42% |
| ORACLE CORP | USD | 24,628 | 828,874.61 | 1,246,176.76 | 3.85% |
| QUALCOMM INC | USD | 10,213 | 570,016.77 | 682,432.66 | 2.11% |
| QUEST DIAGNOSTICS INC | USD | 4,187 | 410,211.87 | 401,575.19 | 1.24% |
| SABRE CORP | USD | 31,261 | 757,165.45 | 633,973.10 | 1.96% |
| TAPESTRY INC | USD | 11,548 | 582,692.73 | 329,810.87 | 1.02% |
| T-MOBILE US INC | USD | 14,126 | 929,708.30 | 1,037,413.47 | 3.21% |
| TRAVELERS COS INC | USD | 4,607 | 596,063.21 | 670,641.02 | 2.07% |
| TRIPADVISOR INC | USD | 6,219 | 361,649.27 | 262,877.13 | 0.81% |
| VALVOLINE INC | USD | 33,882 | 769,016.09 | 591,240.93 | 1.83% |
| WELLS FARGO & CO | USD | 20,276 | 1,161,953.90 | 899,646.10 | 2.78% |
| | | | 18,231,449.50 | 19,175,930.66 | 59.24% |
| 有価証券投資合計 | | | 30,290,037.19 | 31,622,772.00 | 97.70% |
| 銀行預金 | | | | 704,659.80 | 2.18% |
| その他純資産／（負債） | | | | 40,750.97 | 0.12% |
| 純資産合計 | | | | 32,368,182.77 | 100.00% |

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

フィデリティ・北米経済圏・新成長株式ファンド
2019年5月31日現在における投資の産業別割合
(未監査)

| | (純資産に対する割合(%)) |
|--------|-----------------|
| 金融 | 27.27% |
| 通信 | 19.39% |
| 非耐久消費財 | 14.88% |
| テクノロジー | 8.65% |
| 工業 | 7.90% |
| 基本素材 | 6.88% |
| 耐久消費財 | 5.30% |
| エネルギー | 4.58% |
| その他 | 2.85% |
| | 97.70% |

V. お知らせ

該当事項はありません。