

# 運用報告書（全体版）

追加型投信／海外／株式

## エマージング株式オープン

作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日

第14期（決算日：2014年12月15日）

### <受益者のみなさまへ>

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、このたび「エマージング株式オープン」は、2014年12月15日に第14期の決算を行いましたので、期中の運用状況を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。

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	2027年12月13日まで（2007年12月14日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	エマージング株式オープン マザーファンド受益証券 マザーファンド 新興国の株式等（預託証書またはカバード・ワラント等を含みます。）
運用方法	・ポートフォリオの構築は、トップダウン（国、地域、セクターの状況等）およびボトムアップ（個別銘柄調査、バリュエーション等）による2つのアプローチの融合によって行います。 ・実質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。 ・マザーファンドの運用指図委託契約に基づき、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用指図（主として新興国の株式等に係る運用指図）に関する権限を委託します。	
主な投資制限	当ファンド	・マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。 ・株式への実質投資は、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への実質投資は、取得時において、当ファンドの純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。
	マザーファンド	・株式への投資は、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資は、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は、制限を設けません。
分配方針	毎年6月13日および12月13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。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。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、分配対象収益額が少額の場合には分配を行わないこともあります。）	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者から投資された資金をまとめた投資信託をペビーフォンドとし、その資金の全部または一部をマザーファンドに投資して、マザーファンドにおいて実質的な運用を行う仕組みです。

本報告書に関するお問い合わせ先は、以下の通りです。

コールセンター

フリーダイヤル **0120-759311**

受付時間は営業日の午前9時～午後5時

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号

ホームページ <http://www.kokusai-am.co.jp>

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク (MSCI エマージング・インデックス(円換算))		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
10期(2012年12月13日)	円 6,144	円 0	% 21.7		% 21.1	% 97.2	% —	% —	百万円 1,513
11期(2013年6月13日)	6,458	0	5.1	7,545	6.2	94.3	—	1.5	1,451
12期(2013年12月13日)	7,464	0	15.6	8,648	14.6	97.8	—	—	1,667
13期(2014年6月13日)	7,646	0	2.4	9,150	5.8	94.9	—	—	1,766
14期(2014年12月15日)	7,983	0	4.4	9,627	5.2	94.9	—	—	1,906

(注1) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しています。

(注2) 株式先物比率は買建比率—売建比率です。

## 当期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 (MSCI エマージング・インデックス(円換算))		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 証券比率
		騰落率		騰落率			
(期首) 2014年6月13日	円 7,646	% —		% —	% 94.9	% —	% —
6月末	7,605	△ 0.5	9,058	△ 1.0	94.9	—	—
7月末	7,907	3.4	9,533	4.2	95.0	—	—
8月末	8,044	5.2	9,711	6.1	94.3	—	—
9月末	7,918	3.6	9,535	4.2	96.8	—	—
10月末	7,807	2.1	9,519	4.0	96.8	—	—
11月末	8,431	10.3	10,352	13.1	95.5	—	—
(期末) 2014年12月15日	7,983	4.4	9,627	5.2	94.9	—	—

(注1) 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ていますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 株式先物比率は買建比率—売建比率です。

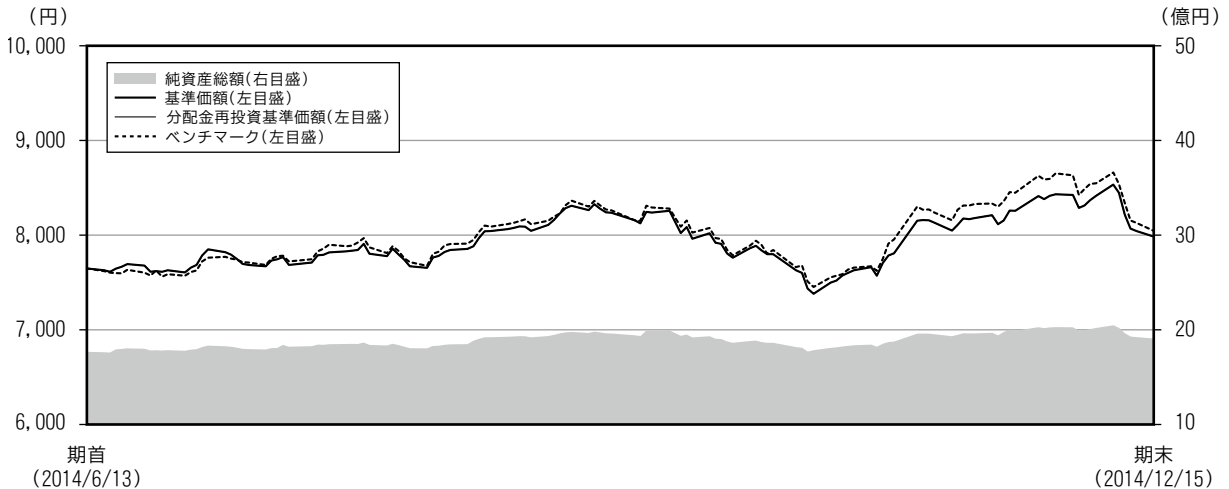
### ベンチマークに関して

- ※ ・MSCI エマージング・インデックス(円換算)は、MSCI エマージング・インデックス(米ドル建て税引き前配当込み)(出所:MSCI)の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の中値により国際投信投資顧問が円換算したうえで設定時(2007年12月14日)を10,000として指数化したものです。
- ・MSCI エマージング・インデックス(出所:MSCI)。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCI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出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

以下、本報告書において上記の「ベンチマークに関して」の記載を省略します。

## ■ 当期の運用経過

### 基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は  
プラス4.4%となりました。

期首	：	7,646円
期末	：	7,983円（既払分配金0円（税込み））
騰落率	：	4.4%（分配金再投資ベース）

（注）騰落率は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当ファンドはMSCI エマージング・インデックス（円換算）をベンチマークとしています。

※分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の基準価額の値と等しくして指数化したものです。

※ベンチマークは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の数値を用いています。

### 基準価額の主な変動要因

#### ➤ 主な上昇要因

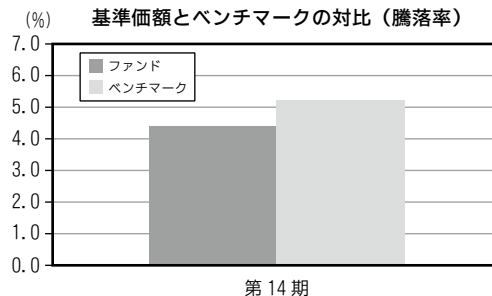
香港ドルや米ドル、インド・ルピーなどの投資先通貨が円に対して上昇（円安）したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

#### ➤ 主な下落要因

世界景気の減速不安や地政学リスクの高まりなどを背景にエマージング株式市場が下落したことなどが、基準価額の下落に作用しました。

**ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日）**

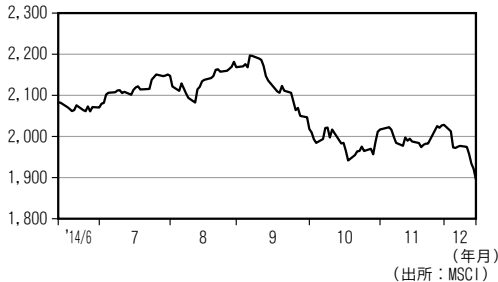
不透明なウクライナ情勢や欧米による経済制裁などを背景にロシアの保有をベンチマークに対して大幅に少なめにしていたことなどがプラスに寄与しました。一方、欧州景気の先行き不安などを背景に大幅下落したギリシャの保有をベンチマークに対して多めにしていたことや、キャッシュの保有などがマイナスに作用しました。この結果、当ファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して0.8%下回りました。



（注）ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

## 投資環境について（作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日）

〈MSCI エマージング・インデックス(米ドル建て税引き前配当込み)の推移〉



〈ブラジル・リアル対円レートの推移〉



〈香港ドル対円レートの推移〉



〈インド・ルピー対円レートの推移〉



### ●株式市場の動向

作成対象期間を通してみるとMSCI エマージング・インデックス（米ドル建て税引き前配当込み）の騰落率はマイナス9.0%となりました。作成対象期間の初めから2014年8月にかけてのエマージング株式市場は、ブラジルや中国、インドなどの力強い上昇にけん引され、おおむね堅調となりました。

9月以降は、世界景気の減速懸念の強まりや地政学リスクの高まりなどを受けて下落に転じ、原油価格や資源価格などの急落を背景に、ブラジルなどの資源国の下落が目立ちました。

### ●為替市場の動向

ブラジル・リアルは、大統領選をめぐる不透明感や資源価格の下落などから、作成対象期間を通してみると円に対して下落（円高）しました。香港ドルは、日銀による追加金融緩和策の決定などを背景に円が大幅に下落したことから、作成対象期間を通してみると円に対して上昇（円安）しました。

インド・ルピーは、モディ新政権の始動による景気回復期待などから、作成対象期間を通してみると円に対して上昇（円安）しました。

## ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日）

### ➤エマージング株式オープン

- エマージング株式オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券を主要投資対象とし、高位に組み入れました。

### ➤エマージング株式オープン マザーファンド

- マザーファンドのポートフォリオの構築は、トップダウン（国、地域、セクターの状況等）およびボトムアップ（個別銘柄調査、バリュエーション等）による2つのアプローチの融合によって行いました。なお、運用指図に関する権限をウエリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピーに委託しています。
- 期末の地域別比率は、アジア69.3%、中南米11.3%、欧州9.0%、アフリカ（サハラ以南）5.8%でした。
- 期末の業種別比率は、金融28.5%、情報技術22.0%、一般消費財・サービス10.7%、電気通信サービス8.3%、エネルギー5.3%、生活必需品5.2%、公益事業5.2%、資本財・サービス5.0%、ヘルスケア2.9%、素材2.3%でした。
- 期末の組入銘柄数は109銘柄、組入上位10銘柄の純資産総額に対する合計比率は25.7%となりました。

期首

株式組入上位10銘柄（2014年6月13日現在）

	銘柄	国・地域	業種	純資産比率 (%)
1	SKハイニックス	韓国	情報技術	4.5
2	レノボ・グループ	中国	情報技術	3.0
3	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	2.6
4	メディアテック	台湾	情報技術	2.4
5	現代自動車	韓国	一般消費財・サービス	2.0
6	チャイナ・ユニコム	中国	電気通信サービス	1.9
7	テンセント・ホールディングス	中国	情報技術	1.9
8	新韓金融グループ	韓国	金融	1.8
9	パーティ・インフラテル	インド	電気通信サービス	1.8
10	SABミラー	南アフリカ	生活必需品	1.7

期末

株式組入上位10銘柄（2014年12月15日現在）

	銘柄	国・地域	業種	純資産比率 (%)
1	SKハイニックス	韓国	情報技術	4.7
2	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	3.0
3	レノボ・グループ	中国	情報技術	2.8
4	パーティ・インフラテル	インド	電気通信サービス	2.6
5	テンセント・ホールディングス	中国	情報技術	2.4
6	中国建設銀行	中国	金融	2.3
7	チャイナ・ユニコム	中国	電気通信サービス	2.1
8	ナスパーズ	南アフリカ	一般消費財・サービス	2.0
9	AAAグループ	香港	金融	1.9
10	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	1.9

※業種は運用委託先がGICS（世界産業分類基準）のセクター分類に準拠して決定したもので、運用報告書（全体版）「組入資産の明細」に記載されている業種とは異なる場合があります。GICS（世界産業分類基準）については、後記「GICS（世界産業分類基準）について」をご参照ください。

- 当期は、外貨建資産について、為替ヘッジを行いませんでした。

## ■ 分配金について

分配については、基準価額水準・市況動向等を勘案して、当期の分配は見送らせていただきました。なお、分配金に充てなかった留保益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に則した運用を行います。

## ■ 今後の運用方針

### ➤ エマージング株式オープン

- 引き続き、エマージング株式オープン マザーファンドの組入比率を高位に保ち、運用を行っていく方針です。

### ➤ エマージング株式オープン マザーファンド

- 株式等の組入比率は、原則として高位を保ち、運用を行っていく方針です。
- ポートフォリオの構築は、トップダウン（国、地域、セクターの状況等）およびボトムアップ（個別銘柄調査、バリュエーション等）による2つのアプローチの融合によって行います。
- 当マザーファンドの運用においてはファンダメンタルズが良好で割安と思われる銘柄を選別し組み入れる方針です。

## GICS(世界産業分類基準)について

Global Industry Classification Standard (“GICS”)は、MSCI Inc. (以下MSCI)とThe McGraw-Hill Companies, Inc.の事業部門であるStandard & Poor’s (以下S&P)が開発し、両者が排他的知的財産および商標を有しています。国際投信投資顧問(株)は、許諾を得て利用しています。GICSおよびGICSの基準および分類作業に関連したMSCIおよびS&Pとその関係会社あるいは第三者（以下、MSCIおよびS&Pとその関係会社）は、当該基準および分類（あるいは、これらを利用した結果）に関して何らかの保証や表明を行うものではありません。また、MSCIおよびS&Pとその関係会社は、GICSの独創性、正確性、完全性、販売可能性や特定の利用目的に対する適合性等を保証するものではありません。上記のいずれをも制限することなく、いかなる場合においても、MSCIおよびS&Pとその関係会社は、損害が発生する可能性を知らなかった場合であっても、直接的な損害、間接的な損害、特別な損害、懲罰的損害賠償、結果としての損害、その他の損害（逸失利益を含む）について、その責を負いません。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 (2014/6/14~2014/12/15)		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	81	1.024	(a) 信託報酬 = 作成対象期間の平均基準価額 × 信託報酬率 × $\frac{\text{作成対象期間の日数}}{\text{年間日数}}$ 作成対象期間の平均基準価額は7,952円です。
(投 信 会 社)	( 43)	(0.550)	・ 当ファンドの運用、受託会社への運用指図、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	( 35)	(0.436)	・ 交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	( 3)	(0.038)	・ 当ファンドの財産の保管および管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.134	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{作成対象期間の売買委託手数料}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(株 式)	( 11)	(0.134)	売買委託手数料は、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
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.062	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{作成対象期間の有価証券取引税}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(株 式)	( 5)	(0.062)	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	24	0.304	(d) その他費用 = $\frac{\text{作成対象期間のその他費用}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	( 24)	(0.299)	・ 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等
(監 査 費 用)	( 0)	(0.005)	・ 監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等
合 計	121	1.524	

(注1) 作成対象期間の費用（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) 消費税は作成対象期間末の税率を採用しています。

(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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、当ファンドに対応するものを含みます。

(注5) 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）を作成対象期間の平均基準価額（各月末の単純平均）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います。

(注6) 単位未満は0と表示しています。



## ■ 当期の売買及び取引の状況（2014年6月14日から2014年12月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング株式オープン マザーファンド	千口 193,742	千円 172,673	千口 147,211	千円 133,636

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 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
	エマージング株式オープン マザーファンド
(a) 当期の株式売買金額	1,495,947千円
(b) 当期の平均組入株式時価総額	1,810,868千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.82

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ■ 当期の利害関係人<sup>※</sup>との取引状況等（2014年6月14日から2014年12月15日まで）

### （1）利害関係人との取引状況

エマージング株式オープン マザーファンド

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 775	百万円 —	% —	百万円 720	百万円 —	% —
為 替 直 物 取 引	1,360	—	—	1,321	—	—

平均保有割合100.0%

（平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子投資信託の親投資信託所有口数の割合です。）

### （2）売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	2,533千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

（注）売買委託手数料総額は、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です。

※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あり、当期における利害関係人との取引はありません。

## ■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2014年6月14日から2014年12月15日まで）

該当ありません。

## ■ 組入資産の明細

### 親投資信託残高

種 類	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
エマージング株式オープン マザーファンド	2,024,400	2,070,931	1,897,387

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 投資信託財産の構成

2014年12月15日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
エマージング株式オープン マザーファンド	1,897,387	98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	34,059	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,931,446	100.0

(注1) エマージング株式オープン マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,898,188千円）の投資信託財産総額（1,911,498千円）に対する比率は99.3%です。

(注2) 外貨建資産は、当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15日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=118.61円、1カナダ・ドル=102.51円、1メキシコ・ペソ=8.04円、1ブラジル・レアル=44.67円、100チリ・ペソ=19.16円、1ユーロ=147.80円、1イギリス・ポンド=186.53円、1トルコ・リラ=51.42円、1チェコ・コルナ=5.35円、1ポーランド・ズロチ=35.26円、1香港ドル=15.30円、1マレーシア・リングギ=33.91円、1タイ・バーツ=3.62円、1フィリピン・ペソ=2.66円、100インドネシア・ルピア=0.96円、100韓国ウォン=10.75円、1新台湾ドル=3.79円、1インド・ルピー=1.92円、1南アフリカ・ランド=10.25円です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年12月15日) 現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,931,446,715
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	32,186,057
エマージング株式オープン マザーファンド(評価額)	1,897,387,258
未 収 入 金	1,873,360
未 収 利 息	40
(B) 負 債	24,453,951
未 払 解 約 金	5,027,642
未 払 信 託 報 酬	19,323,037
そ の 他 未 払 費 用	103,272
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,906,992,764
元 本	2,388,783,005
次 期 繰 越 損 益 金	△ 481,790,241
(D) 受 益 権 総 口 数	2,388,783,005口
1万口当たり基準価額 (C/D)	7,983円

## ■ 損益の状況

当期 (自2014年6月14日 至2014年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	4,272
受 取 利 息	4,272
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	95,334,370
売 買 益	102,079,195
売 買 損	△ 6,744,825
(C) 信 託 報 酬 等	△ 19,426,309
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	75,912,333
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	109,507,917
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 667,210,491
( 配 当 等 相 当 額 )	( 65,787,870)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △ 732,998,361)
(G) 計 ( D + E + F )	△ 481,790,241
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )	△ 481,790,241
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 667,210,491
( 配 当 等 相 当 額 )	( 66,064,243)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △ 733,274,734)
分 配 準 備 積 立 金	185,420,250

(注1) 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。
- ・(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す。
- ・(F)追加信託差損益金とは、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2) 当ファンドの期首元本額は2,310,625,461円、期中追加設定元本額は247,618,959円、期中一部解約元本額は169,461,415円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、当期末0.7983円です。

(注4) 純資産総額が元本額を下回っており、その差額は当期末481,790,241円です。

(注5) エマージング株式オープン マザーファンドにおける運用指図に関する権限の一部を委託するために要する費用(2014年6月14日から2014年12月15日まで)は、7,618,867円です。

(注6) 分配金の計算過程

項 目	当 期 末
(a) 配当等収益 (費用控除後)	13,001,324円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後)	62,911,009
(c) 信託約款に規定する収益調整金	66,064,243
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	109,507,917
(e) 分配対象収益 (a + b + c + d)	251,484,493
(f) 分配金額	—
(g) 分配金額 (1万口当たり)	—

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンドの監査は終了していません。

## ■ 分配金のお知らせ

当期分配金はありません。

### 分配原資の内訳

(1万円当たり、税込み)

第14期	
2014年6月14日～ 2014年12月15日	
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,052円

(注1)「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損金補てん後の有価証券売買等損益（評価益を含む）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 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。

## ■ お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に伴い、2014年12月1日以降に作成期日（作成基準日となるファンドの決算日）を迎える運用報告書については、運用報告書に記載すべき事項のうち重要な事項を記載した「交付運用報告書」と「運用報告書（全体版）」（本報告書）に二段階化されることになりました。「運用報告書（全体版）」は弊社のホームページでご覧いただけますが、ご請求いただいた場合には交付いたします。詳しくは、販売会社までお問い合わせください。

### ■ 約款変更について（作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日）

#### エマージング株式オープン

- 「運用報告書（全体版）」について電磁的方法により提供するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 投資信託の併合及び約款変更並びに投資信託契約の解約に関する書面決議に係る受益者数要件を廃止するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 受益者の利益に及ぼす影響が軽微な投資信託の併合に関する書面決議を不要とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 反対受益者の受益権買取請求の規定を適用除外とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

#### エマージング株式オープン マザーファンド

- 投資信託の併合及び約款変更並びに投資信託契約の解約に関する書面決議に係る受益者数要件を廃止するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 受益者の利益に及ぼす影響が軽微な投資信託の併合に関する書面決議を不要とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 反対受益者の受益権買取請求の規定を適用除外とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

# エマージング株式オープン マザーファンド

## 運用報告書（全体版）

第14期(決算日 2014年12月15日)

(計算期間：2014年6月14日～2014年12月15日)

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の成長を目指して運用を行います。運用指図委託契約に基づき、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用指図（主として新興国の株式等に係る運用指図）に関する権限を委託します。
主 要 投 資 対 象	新興国の株式等（預託証書またはカバード・ワラント等を含みます。）
主 な 投 資 制 限	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資は、制限を設けません。</li><li>・同一銘柄の株式への投資は、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li><li>・外貨建資産への投資は、制限を設けません。</li></ul>

**国際投信投資顧問**

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号  
URL <http://www.kokusai-am.co.jp>

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク (MSCI エマージング・インデックス(円換算))		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率				
10期(2012年12月13日)	6,767	23.1	7,102	21.1	97.7	—	—	百万円 1,505
11期(2013年6月13日)	7,184	6.2	7,545	6.2	94.7	—	1.5	1,444
12期(2013年12月13日)	8,392	16.8	8,648	14.6	98.3	—	—	1,659
13期(2014年6月13日)	8,683	3.5	9,150	5.8	95.3	—	—	1,757
14期(2014年12月15日)	9,162	5.5	9,627	5.2	95.4	—	—	1,897

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

■ 当期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 (MSCI エマージング・インデックス(円換算))		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 証券比率
	円	騰落率	円	騰落率			
(期首) 2014年6月13日	8,683	—	9,150	—	95.3	—	—
6月末	8,645	△ 0.4	9,058	△ 1.0	95.4	—	—
7月末	9,005	3.7	9,533	4.2	95.5	—	—
8月末	9,177	5.7	9,711	6.1	94.8	—	—
9月末	9,049	4.2	9,535	4.2	97.3	—	—
10月末	8,936	2.9	9,519	4.0	97.3	—	—
11月末	9,670	11.4	10,352	13.1	96.0	—	—
(期末) 2014年12月15日	9,162	5.5	9,627	5.2	95.4	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

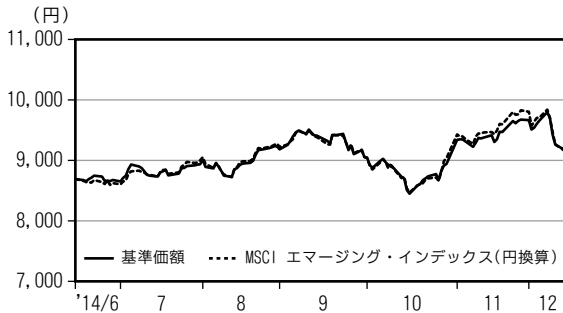
ベンチマークに関して

※ ・MSCI エマージング・インデックス(円換算)は、MSCI エマージング・インデックス(米ドル建て税引き前配当込み)(出所:MSCI)の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問が円換算したうえ設定時(2007年12月14日)を10,000として指数化したものです。  
・MSCI エマージング・インデックス(出所:MSCI)。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCI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出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

以下、本報告書において上記の「ベンチマークに関して」の記載を省略します。

## ■ 運用経過

### 基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日）



※当マザーファンドはMSCI エマージング・インデックス（円換算）をベンチマークとします。

※ベンチマークは2014年6月13日の基準価額の値と等しくして指数化したものです。

※ベンチマークは基準価額との関連を考慮して、現地前営業日の数値を用いています。

当ファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス5.5%となりました。

### 基準価額の主な変動要因

#### ➤ 主な上昇要因

香港ドルや米ドル、インド・ルピーなどの投資先通貨が円に対して上昇（円安）したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

#### ➤ 主な下落要因

世界景気の減速不安や地政学リスクの高まりなどを背景にエマージング株式市場が下落したことなどが、基準価額の下落に作用しました。

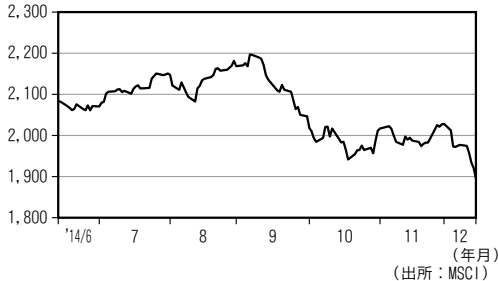
### ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日）

不透明なウクライナ情勢や欧米による経済制裁などを背景にロシアの保有をベンチマークに対して大幅に少なめにしていたことなどがプラスに寄与しました。一方、欧州景気の先行き不安などを背景に大幅下落したギリシャの保有をベンチマークに対して多めにしていたことなどがマイナスに作用しました。この結果、当ファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して0.3%上回りました。



投資環境について（作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日）

〈MSCI エマージング・インデックス(米ドル建て税引き前配当込み)の推移〉



〈ブラジル・リアル対円レートの推移〉



〈香港ドル対円レートの推移〉



〈インド・ルピー対円レートの推移〉



●株式市場の動向

作成対象期間を通してみるとMSCI エマージング・インデックス（米ドル建て税引き前配当込み）の騰落率はマイナス9.0%となりました。作成対象期間の初めから2014年8月にかけてのエマージング株式市場は、ブラジルや中国、インドなどの力強い上昇にけん引され、おおむね堅調となりました。

9月以降は、世界景気の減速懸念の強まりや地政学リスクの高まりなどを受けて下落に転じ、原油価格や資源価格などの急落を背景に、ブラジルなどの資源国の下落が目立ちました。

●為替市場の動向

ブラジル・リアルは、大統領選をめぐる不透明感や資源価格の下落などから、作成対象期間を通してみると円に対して下落（円高）しました。香港ドルは、日銀による追加金融緩和策の決定などを背景に円が大幅に下落したことから、作成対象期間を通してみると円に対して上昇（円安）しました。

インド・ルピーは、モディ新政権の始動による景気回復期待などから、作成対象期間を通してみると円に対して上昇（円安）しました。

## ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年6月14日～2014年12月15日）

- ポートフォリオの構築は、トップダウン（国、地域、セクターの状況等）およびボトムアップ（個別銘柄調査、バリュエーション等）による2つのアプローチの融合によって行いました。なお、運用指図に関する権限をウエリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピーに委託しています。
- 期末の地域別比率は、アジア69.3%、中南米11.3%、欧州9.0%、アフリカ（サハラ以南）5.8%でした。
- 期末の業種別比率は、金融28.5%、情報技術22.0%、一般消費財・サービス10.7%、電気通信サービス8.3%、エネルギー5.3%、生活必需品5.2%、公益事業5.2%、資本財・サービス5.0%、ヘルスケア2.9%、素材2.3%でした。
- 期末の組入銘柄数は109銘柄、組入上位10銘柄の純資産総額に対する合計比率は25.7%となりました。

### 期首

株式組入上位10銘柄（2014年6月13日現在）

	銘柄	国・地域	業種	純資産比率 (%)
1	SKハイニックス	韓国	情報技術	4.5
2	レノボ・グループ	中国	情報技術	3.0
3	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	2.6
4	メディアテック	台湾	情報技術	2.4
5	現代自動車	韓国	一般消費財・サービス	2.0
6	チャイナ・ユニコム	中国	電気通信サービス	1.9
7	テンセント・ホールディングス	中国	情報技術	1.9
8	新韓金融グループ	韓国	金融	1.8
9	パーティ・インフラテル	インド	電気通信サービス	1.8
10	SABミラー	南アフリカ	生活必需品	1.7

### 期末

株式組入上位10銘柄（2014年12月15日現在）

	銘柄	国・地域	業種	純資産比率 (%)
1	SKハイニックス	韓国	情報技術	4.7
2	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	3.0
3	レノボ・グループ	中国	情報技術	2.8
4	パーティ・インフラテル	インド	電気通信サービス	2.6
5	テンセント・ホールディングス	中国	情報技術	2.4
6	中国建設銀行	中国	金融	2.3
7	チャイナ・ユニコム	中国	電気通信サービス	2.1
8	ナスパーズ	南アフリカ	一般消費財・サービス	2.0
9	AAAグループ	香港	金融	1.9
10	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	1.9

※業種は運用委託先がGICS(世界産業分類基準)のセクター分類に準拠して決定したもので、運用報告書(全体版)「組入資産の明細」に記載されている業種とは異なる場合があります。GICS(世界産業分類基準)については、後記「GICS(世界産業分類基準)について」をご参照ください。

- 当期は、外貨建資産について、為替ヘッジを行いませんでした。

## ■ 今後の運用方針

- 株式等の組入比率は、原則として高位を保ち、運用を行っていく方針です。
- ポートフォリオの構築は、トップダウン（国、地域、セクターの状況等）およびボトムアップ（個別銘柄調査、バリュエーション等）による2つのアプローチの融合によって行います。
- 当マザーファンドの運用においてはファンダメンタルズが良好で割安と思われる銘柄を選別し組み入れる方針です。

### GICS(世界産業分類基準)について

Global Industry Classification Standard (“GICS”)は、MSCI Inc. (以下MSCI) とThe McGraw-Hill Companies, Inc.の事業部門であるStandard & Poor’s (以下S&P)が開発し、両者が排他的知的財産および商標を有しています。国際投信投資顧問(株)は、許諾を得て利用しています。GICSおよびGICSの基準および分類作業に関連したMSCIおよびS&Pとその関係会社あるいは第三者（以下、MSCIおよびS&Pとその関係会社）は、当該基準および分類（あるいは、これらを利用した結果）に関して何らかの保証や表明を行うものではありません。また、MSCIおよびS&Pとその関係会社は、GICSの独創性、正確性、完全性、販売可能性や特定の利用目的に対する適合性等を保証するものではありません。上記のいずれをも制限することなく、いかなる場合においても、MSCIおよびS&Pとその関係会社は、損害が発生する可能性を知悉していた場合であっても、直接的な損害、間接的な損害、特別な損害、懲罰的損害賠償、結果としての損害、その他の損害（逸失利益を含む）について、その責を負いません。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2014/6/14~2014/12/15)		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料	12 円	0.134 %	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期間中の売買委託手数料}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(株 式)	( 12)	(0.134)	売買委託手数料は、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
(b) 有価証券取引税	6	0.063	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期間中の有価証券取引税}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(株 式)	( 6)	(0.063)	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
(c) その他費用	27	0.300	(c) その他費用 = $\frac{\text{期間中のその他費用}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	( 27)	(0.300)	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等
合 計	45	0.497	

※マザーファンドの期間中の平均基準価額は9,080円です。

(注1) 期間中の費用(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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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)を期間中の平均基準価額(各月末の単純平均)で除して100を乗じたもので、項目ごとに少数第3位未満は四捨五入しています。

## ■ 当期の売買及び取引の状況（2014年6月14日から2014年12月15日まで）

### 株 式

外 国	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	百株		百株	
ア メ リ カ	638	千アメリカ・ドル 1,368	1,158	千アメリカ・ドル 1,386
カ ナ ダ	137	千カナダ・ドル 65	—	千カナダ・ドル —
メ キ シ コ	368	千メキシコ・ペソ 2,611	970	千メキシコ・ペソ 5,375
ブ ラ ジ ル	877	千ブラジル・レアル 1,504	254	千ブラジル・レアル 604
チ リ	40,663	千チリ・ペソ 43,916	40	千チリ・ペソ 27,577
ユ ー ロ	—	千ユーロ	—	千ユーロ
オーストリア	—	—	64	121
ギリシヤ	815	152	10	9
イ ギ リ ス	119	千イギリス・ポンド 33	29	千イギリス・ポンド 106
トルコ	1,148	千トルコ・リラ 938	—	千トルコ・リラ —
チ エ コ	0.83	千チェコ・コルナ 386	1	千チェコ・コルナ 534
ポーランド	5	千ポーランド・ズロチ 263	—	千ポーランド・ズロチ —
中 国（香港）	11,529	千香港ドル 11,037	10,762	千香港ドル 11,541
マレーシア	351	千マレーシア・リンギ 418	1,802	千マレーシア・リンギ 1,213
タイ	2,904	千タイ・バーツ 6,293	2,678	千タイ・バーツ 8,195
フィリピン	1,111	千フィリピン・ペソ 2,121	—	千フィリピン・ペソ —
インドネシア	2,506	千インドネシア・ルピア 2,588,450	—	千インドネシア・ルピア —
韓 国	75	千韓国ウォン 463,745	44	千韓国ウォン 567,744
台 湾	1,120 ( 101)	千新台湾ドル 11,717 ( —)	2,606	千新台湾ドル 24,452
イ ン ド	2,747 ( 392)	千インド・ルピー 51,422 ( —)	725	千インド・ルピー 37,039
南アフリカ	528 ( 30)	千南アフリカ・ランド 3,840 ( 47)	43 ( —)	千南アフリカ・ランド 430 ( 47)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 株数・金額の単位未満は切り捨てです。ただし、単位未満の株数は小数で記載しています。

(注3) ( ) 内は増資割当・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いません。

## ■ 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) 当期の株式売買金額	1,495,947千円
(b) 当期の平均組入株式時価総額	1,810,868千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.82

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ■ 当期の主要な売買銘柄 (2014年6月14日から2014年12月15日まで)

株 式

当 期				期 付			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR(アメリカ)	千株 23	千円 40,101	円 1,721	MEDIATEK INC (台湾)	千株 19	千円 32,045	円 1,686
ICICI BANK LTD (インド)	7	19,367	2,584	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR(アメリカ)	27	29,529	1,085
TURKIYE IS BANKASI-C(トルコ)	60	19,063	315	VALE SA-SP ADR (アメリカ)	21	28,090	1,294
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H(中国(香港))	58	18,903	325	DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H(中国(香港))	152	27,745	182
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	1	17,615	9,786	SUN PHARMACEUTICAL INDUS(インド)	17	27,377	1,602
HAITONG SECURITIES CO LTD-H(中国(香港))	95	16,848	176	AXIATA GROUP BERHAD(マレーシア)	96	22,271	230
TURKIYE GARANTI BANKASI(トルコ)	38	16,595	431	GRUPO TELEVISÁ SA-SPON ADR(アメリカ)	5	19,344	3,720
SOUTHERN COPPER CORP(アメリカ)	4	15,689	3,410	SABMILLER PLC (イギリス)	2	19,134	6,470
BR MALLS PARTICIPACOES SA(ブラジル)	16	15,675	961	AMMB HOLDINGS BHD(マレーシア)	83	19,051	228
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H(中国(香港))	193	15,577	80	SINOPHARM GROUP CO-H(中国(香港))	50	18,578	368

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 株数・金額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 当期の利害関係人<sup>※</sup>との取引状況等（2014年6月14日から2014年12月15日まで）

### （1）利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 775	百万円 -	% -	百万円 720	百万円 -	% -
為 替 直 物 取 引	1,360	-	-	1,321	-	-

### （2）売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	2,533千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	一千円
(B) / (A)	-%

※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あり、当期における利害関係人との取引はありません。

## ■ 組入資産の明細

外国株式

上場、登録株式

銘柄	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)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
VALE SA-SP ADR		168	—	—	—	素材
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		211	221	487	57,771	半導体・半導体製造装置
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		—	16	168	19,947	ソフトウェア・サービス
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR		28	—	—	—	素材
AVIANCA HOLDINGS SA-SPON ADR		57	—	—	—	運輸
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR		27	38	74	8,843	銀行
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER		120	128	128	15,259	素材
CHINA PETROLEUM & CHEM-ADR		18	18	143	17,064	エネルギー
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF		20	30	111	13,208	食品・生活必需品小売り
GOL LINHAS AEREAS INTEL-ADR		269	126	68	8,115	運輸
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR		250	—	—	—	素材
GRUPO TELEVISAO SA-SPON ADR		51	—	—	—	メディア
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR		11	14	175	20,798	運輸
GRUPO FIN SANTANDER-ADR B		—	55	53	6,327	銀行
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE		—	54	53	6,385	銀行
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR		182	143	101	12,059	エネルギー
QIHOO 360 TECHNOLOGY CO-ADR		—	11	66	7,856	ソフトウェア・サービス
SOUFJUN HOLDINGS LTD-ADR		85	77	60	7,142	ソフトウェア・サービス
TELEFONICA BRASIL-ADR		—	7	12	1,459	電気通信サービス
WUXI PHARMATECH CAYMAN-ADR		18	24	81	9,678	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COPA HOLDINGS SA-CLASS A		5	—	—	—	運輸
MAIL.RU GROUP-GDR REGS		51	41	71	8,496	ソフトウェア・サービス
ELECTRICA SA-GDR-REG S		—	48	61	7,255	公益事業
小計	株数・金額	1,574	1,054	1,919	227,669	
	銘柄数<比率>	17	17	—	<12.0%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
CANACOL ENERGY LTD		—	137	20	2,106	エネルギー
小計	株数・金額	—	137	20	2,106	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.1%>	
(メキシコ)				千メキシコ・ペソ		
ALFA S. A. B. -A		235	306	987	7,939	資本財
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L		79	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF		—	68	1,120	9,006	資本財
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		114	154	1,204	9,681	銀行
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O		385	—	—	—	銀行
OHL MEXICO SAB DE CV		166	—	—	—	運輸
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N		151	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額	1,130	528	3,311	26,626	
	銘柄数<比率>	6	3	—	<1.4%>	



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	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・レアル	千円		
BRF SA	91	92	539	24,103	食品・飲料・タバコ	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	173	201	218	9,741	耐久消費財・アパレル	
VALE SA	21	—	—	—	素材	
MARCOPOLO SA-PREF	—	197	71	3,176	資本財	
CCR SA	—	128	188	8,427	運輸	
BR MALLS PARTICIPACOES SA	—	163	246	10,994	不動産	
HYPERMARCAS SA	199	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
BM&FBOVESPA SA	177	419	368	16,470	各種金融	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	—	9	88	3,939	食品・生活必需品小売り	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	—	75	235	10,499	保険	
小 計	株 数・金 額	661	1,284	1,955	87,354	
	銘柄 数<比率>	5	8	—	<4.6%>	
(チリ)			千チリ・ペソ			
EMPRESA NACIONAL DE TELECOM	20	—	—	—	電気通信サービス	
CORPBANCA	—	40,643	29,832	5,715	銀行	
小 計	株 数・金 額	20	40,643	29,832	5,715	
	銘柄 数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…オーストリア)			千ユーロ			
ERSTE GROUP BANK AG	64	—	—	—	銀行	
小 計	株 数・金 額	64	—	—	—	
	銘柄 数<比率>	1	—	—	<-%>	
(ユーロ…ギリシャ)						
ALPHA BANK A. E.	1,528	1,972	92	13,698	銀行	
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	158	178	153	22,643	電気通信サービス	
OPAP SA	94	119	100	14,920	消費者サービス	
NATIONAL BANK OF GREECE	359	552	80	11,919	銀行	
PIRAEUS BANK S. A	520	644	59	8,861	銀行	
小 計	株 数・金 額	2,661	3,467	487	72,043	
	銘柄 数<比率>	5	5	—	<3.8%>	
ユ ー ロ 計	株 数・金 額	2,726	3,467	487	72,043	
	銘柄 数<比率>	6	5	—	<3.8%>	
(イギリス)			千イギリス・ポンド			
SABMILLER PLC	50	30	99	18,577	食品・飲料・タバコ	
AQUARIUS PLATINUM LTD	1,993	2,104	27	5,200	素材	
小 計	株 数・金 額	2,044	2,134	127	23,777	
	銘柄 数<比率>	2	2	—	<1.3%>	
(トルコ)			千トルコ・リラ			
ARCELIK AS	54	145	220	11,361	耐久消費財・アパレル	
TURKIYE GARANTI BANKASI	168	553	496	25,546	銀行	
TURKIYE IS BANKASI-C	—	603	366	18,867	銀行	
ULKER BISKUVI SANAYI	—	69	124	6,376	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数・金 額	222	1,371	1,208	62,151	
	銘柄 数<比率>	2	4	—	<3.3%>	

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	
<b>(チェコ)</b>		百株	百株	千チェコ・コルナ	千円	
KOMERCNI BANKA AS		3	3	1,542	8,250	銀行
小 計	株 数・金 額	3	3	1,542	8,250	
	銘柄 数<比率>	1	1	—	<0.4%>	
<b>(ポーランド)</b>				千ポーランド・ズロチ		
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		2	8	383	13,505	保険
小 計	株 数・金 額	2	8	383	13,505	
	銘柄 数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
<b>(中国 (香港))</b>				千香港ドル		
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		125	135	797	12,207	資本財
LENOVO GROUP LTD		4,060	3,220	3,413	52,221	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H		920	1,360	1,100	16,833	エネルギー
CHINA UNICOM HONG KONG LTD		2,188	2,448	2,600	39,781	電気通信サービス
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		74	93	1,630	24,944	各種金融
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		1,180	1,560	940	14,392	エネルギー
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		280	320	1,432	21,909	公益事業
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		—	500	741	11,337	保険
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN		200	—	—	—	公益事業
AIR CHINA LTD-H		2,360	1,660	1,040	15,924	運輸
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H		—	225	507	7,762	エネルギー
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		3,820	4,770	2,862	43,788	銀行
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		1,480	—	—	—	自動車・自動車部品
INTIME RETAIL GROUP CO LTD		1,290	1,540	917	14,042	小売
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS		1,170	1,250	1,027	15,720	小売
SUNNY OPTICAL TECH		400	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		402	—	—	—	保険
SINOPHARM GROUP CO-H		496	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MGM CHINA HOLDINGS LTD		196	—	—	—	消費者サービス
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H		1,510	1,630	1,323	20,250	公益事業
AIA GROUP LTD		473	549	2,372	36,295	保険
HAITONG SECURITIES CO LTD-H		—	556	1,038	15,890	各種金融
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H		320	470	1,308	20,026	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H		—	1,385	1,385	21,190	各種金融
TENCENT HOLDINGS LTD		220	260	2,956	45,229	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数・金 額	23,164	23,931	29,395	449,752	
	銘柄 数<比率>	21	19	—	<23.7%>	
<b>(マレーシア)</b>				千マレーシア・リンギ		
AMMB HOLDINGS BHD		784	—	—	—	銀行
TENAGA NASIONAL BHD		—	242	332	11,275	公益事業
AXIATA GROUP BERHAD		909	—	—	—	電気通信サービス
小 計	株 数・金 額	1,693	242	332	11,275	
	銘柄 数<比率>	2	1	—	<0.6%>	

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	
(タイ)	百株	百株	千タイ・パーツ	千円		
KASIKORNBANK PCL-NVDR	135	—	—	—	銀行	
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	136	200	3,850	13,937	銀行	
THAI OIL PCL-FRGN	416	—	—	—	エネルギー	
CHAROEN POKPHAND FOOD-FORGN	1,087	1,800	4,950	17,919	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数・金 額	1,774	2,000	8,800	31,856	
	銘 柄 数<比率>	4	2	—	<1.7%>	
(フィリピン)			千フィリピン・ペソ			
METROPOLITAN BANK & TRUST	435	469	3,880	10,322	銀行	
SM PRIME HOLDINGS INC	2,816	3,894	6,300	16,759	不動産	
小 計	株 数・金 額	3,251	4,363	10,181	27,081	
	銘 柄 数<比率>	2	2	—	<1.4%>	
(インドネシア)			千インドネシア・ルピア			
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	—	533	810,160	7,777	小売	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	—	777	1,029,525	9,883	銀行	
XL AXIATA TBK PT	1,940	3,099	1,564,995	15,023	電気通信サービス	
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITA	663	700	1,022,000	9,811	ヘルスクエア機器・サービス	
小 計	株 数・金 額	2,603	5,109	4,426,680	42,496	
	銘 柄 数<比率>	2	4	—	<2.2%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
HYUNDAI MOTOR CO	15	16	298,809	32,121	自動車・自動車部品	
HYUNDAI MOBIS CO LTD	9	10	249,165	26,785	自動車・自動車部品	
KOREA ELECTRIC POWER CORP	36	46	215,791	23,197	公益事業	
LG CHEM LTD	2	—	—	—	素材	
COWAY CO LTD	8	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	68	62	302,574	32,526	銀行	
LOTTE CHEMICAL CORP	7	—	—	—	素材	
SK HYNIX INC	167	176	837,070	89,985	半導体・半導体製造装置	
KANGWON LAND INC	32	41	129,261	13,895	消費者サービス	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1	0.79	101,594	10,921	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HANA FINANCIAL GROUP	27	38	123,134	13,236	銀行	
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	15	16	210,156	22,591	保険	
AMOREPACIFIC CORP	0.75	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
BGF RETAIL CO LTD	6	17	137,046	14,732	食品・生活必需品小売り	
CUCKOO ELECTRONICS CO LTD	—	3	74,473	8,005	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数・金 額	400	430	2,679,075	288,000	
	銘 柄 数<比率>	14	11	—	<15.2%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR	1,200	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	220	170	4,301	16,300	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DELTA ELECTRONICS INC	250	80	1,444	5,472	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	250	70	3,083	11,686	半導体・半導体製造装置	
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	—	660	3,069	11,631	保険	
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	1,088	1,245	2,366	8,969	銀行	

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	
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	822	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	560	700	9,456	35,840	半導体・半導体製造装置	
SILERGY CORP	—	70	1,746	6,619	半導体・半導体製造装置	
HERMES MICROVISION INC	20	30	4,680	17,737	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	4,411	3,026	30,147	114,258	
	銘柄数<比率>	8	8	—	<6.0%>	
(インド)			千インド・ルピー			
RELIANCE INDUSTRIES LTD	60	65	5,785	11,108	エネルギー	
ICICI BANK LTD	23	490	16,980	32,603	銀行	
TATA MOTORS LTD	94	—	—	—	自動車・自動車部品	
SESA STERLITE LTD	185	—	—	—	素材	
AXIS BANK LTD	—	112	5,441	10,447	銀行	
LUPIN LTD	57	57	8,365	16,062	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HCL TECHNOLOGIES LTD	51	36	5,520	10,599	ソフトウェア・サービス	
BHARTI AIRTEL LTD	267	156	5,430	10,427	電気通信サービス	
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	164	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NTPC LTD	243	561	7,460	14,323	公益事業	
IDFC LTD	316	375	5,849	11,230	各種金融	
GMR INFRASTRUCTURE LTD	1,651	2,861	5,165	9,916	資本財	
TECH MAHINDRA LTD	32	26	6,820	13,095	ソフトウェア・サービス	
IDEA CELLULAR LTD	213	692	9,874	18,959	電気通信サービス	
COAL INDIA LTD	—	87	3,179	6,104	エネルギー	
BHARTI INFRATEL LTD	699	753	25,665	49,277	電気通信サービス	
INDIABULLS HOUSING FINANCE L	—	198	8,808	16,912	銀行	
小計	株数・金額	4,061	6,474	120,348	231,069	
	銘柄数<比率>	14	14	—	<12.2%>	
(南アフリカ)			千南アフリカ・ランド			
NASPERS LTD-N SHS	21	27	3,738	38,322	メディア	
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	15	23	729	7,481	素材	
SASOL LTD	28	31	1,222	12,528	エネルギー	
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	—	144	1,077	11,046	小売	
TIGER BRANDS LTD	13	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
NAMPAK LTD	—	368	1,572	16,123	素材	
小計	株数・金額	78	594	8,341	85,502	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<4.5%>	
合計	株数・金額	49,823	96,803	—	1,810,493	
	銘柄数<比率>	112	109	—	<95.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当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です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てです。ただし、単位未満の株数は小数で記載しています。

(注4) 一印は組み入れがありません。

## ■ 投資信託財産の構成

2014年12月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,810,493	% 94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	101,005	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,911,498	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(1,898,188千円)の投資信託財産総額(1,911,498千円)に対する比率は99.3%です。

(注2) 外貨建資産は、当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15日における邦貨換算レートはアメリカ・ドル=118.61円、1カナダ・ドル=102.51円、1メキシコ・ペソ=8.04円、1ブラジル・レアル=44.67円、100チリ・ペソ=19.16円、1ユーロ=147.80円、1イギリス・ポンド=186.53円、1トルコ・リラ=51.42円、1チェコ・コルナ=5.35円、1ポーランド・ズロチ=35.26円、1香港ドル=15.30円、1マレーシア・リンギ=33.91円、1タイ・バーツ=3.62円、1フィリピン・ペソ=2.66円、100インドネシア・ルピア=0.96円、100韓国ウォン=10.75円、1新台湾ドル=3.79円、1インド・ルピー=1.92円、1南アフリカ・ランド=10.25円です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年12月15日)現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,932,261,576
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	85,385,517
株 式 ( 評 価 額 )	1,810,493,853
未 収 入 金	35,133,628
未 収 配 当 金	1,248,577
未 収 利 息	1
(B) 負 債	34,963,976
未 払 金	33,090,616
未 払 解 約 金	1,873,360
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	1,897,297,600
元 本	2,070,931,302
次 期 繰 越 損 益 金	△ 173,633,702
(D) 受 益 権 総 口 数	2,070,931,302口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	9,162円

(注1) 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。

・(C)信託報酬等は外貨建資産の保管費用等のことです。

・(F)追加信託差損益金とは、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。

・(G)解約差損益金とは、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2) 当マザーファンドの期首元本額は2,024,400,699円、期中追加設定元本額は193,742,044円、期中一部解約元本額は147,211,441円です。

(注3) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、エマージング株式オープン2,070,931,302円です。

(注4) 1口当たり純資産額は、当期末0.9162円です。

(注5) 純資産総額が元本額を下回っており、その差額は当期末173,633,702円です。

## ■ 損益の状況

当期(自2014年6月14日 至2014年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	17,494,842
受 取 配 当 金	17,482,157
受 取 利 息	12,685
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	89,110,939
売 買 益	345,611,762
売 買 損	△ 256,500,823
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,170,899
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	100,434,882
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 266,574,466
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 21,068,736
(G) 解 約 差 損 益 金	13,574,618
(H) 計 ( D + E + F + G )	△ 173,633,702
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	△ 173,633,702

( 余 白 )

( 余 白 )

**國際投信投資顧問**