

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12月16日～2015年6月15日
第15期（決算日 2015年6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、2015年6月15日に第15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、収益配分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ベビーファンドとし、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

国際投信投資顧問株式会社は2015年7月1日に三菱UFJ投信株式会社と合併し、「三菱UFJ国際投信株式会社」となる予定です。

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	騰落率				
11期 (2013年 6月13日)	円 6,458	円 0	% 5.1	円 7,545	% 6.2	% 94.3	% —	% 1.5	百万円 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
15期 (2015年 6月15日)	8,597	0	7.7	10,582	9.9	95.3	—	—	2,178

(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	騰落率	騰落率			
(期首) 2014年12月15日	円 7,983	% —	円 9,627	% —	% 94.9	% —	% —
12月末	8,157	2.2	10,020	4.1	98.3	—	—
2015年 1月末	8,132	1.9	9,982	3.7	94.7	—	—
2月末	8,214	2.9	10,294	6.9	93.8	—	1.0
3月末	8,137	1.9	10,131	5.2	96.2	—	—
4月末	8,719	9.2	10,991	14.2	95.4	—	2.0
5月末	8,807	10.3	10,909	13.3	96.3	—	—
(期末) 2015年 6月15日	8,597	7.7	10,582	9.9	95.3	—	—

(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。

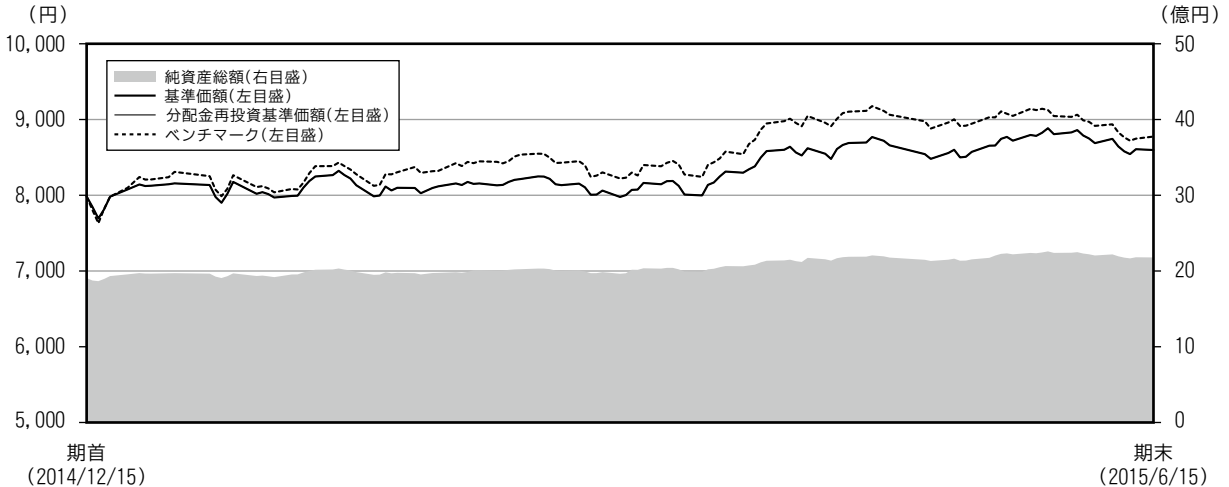
ベンチマークに関して

※・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12月16日～2015年6月15日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は
プラス7.7%となりました。

期首	：	7,983円
期末	：	8,597円（既払分配金0円（税込み））
騰落率	：	+7.7%（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はありません。

※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。

基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年12月16日～2015年6月15日）

➤ 主な上昇要因

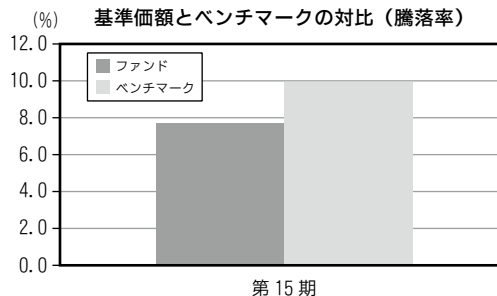
地政学リスクへの懸念の後退や商品市況の回復などを背景にエマージング株式市場が上昇したこと、香港ドルや米ドルなどの投資先通貨が円に対して上昇（円安）したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

➤ 主な下落要因

ブラジル・レアルが円に対して下落（円高）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12月16日～2015年6月15日）

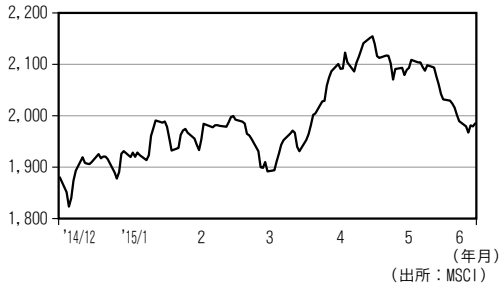
台湾の情報技術セクターの銘柄選択などがプラスに寄与しました。一方、ギリシャ債務問題などを背景に大幅下落したギリシャの保有をベンチマークに対して多めにしていたことなどがマイナスに作用しました。この結果、当ファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して2.2%下回りました。



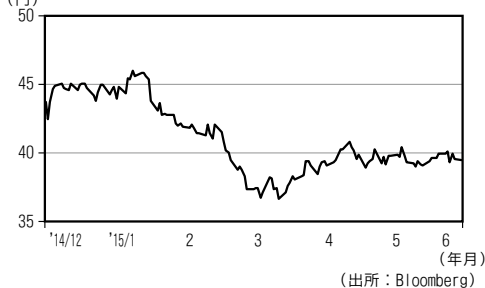
（注）ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

投資環境について（作成対象期間：2014年12月16日～2015年6月15日）

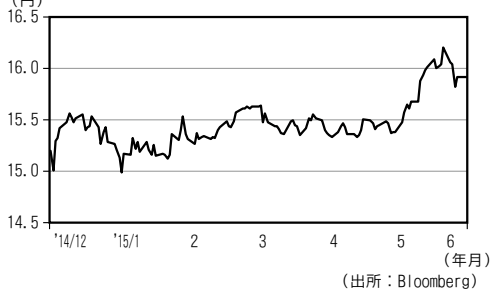
〈MSCI エマージング・インデックス(米ドル建て税引き前配当込み)の推移〉



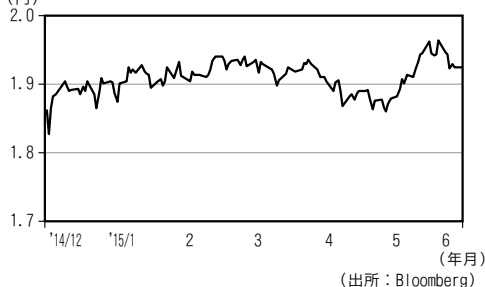
〈ブラジル・リアル対円レートの推移〉



〈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）の騰落率はプラス5.6%となりました。作成対象期間の初めから2015年3月にかけてのエマージング株式市場は、ギリシャ債務問題や米国の利上げへの警戒感などを背景に一進一退の展開となったものの、3月下旬以降は商品市況の回復や米国の利上げ観測の後退などを受けて上昇基調となりました。その後は再び米国の利上げ観測が高まったことなどから下落に転じました。

●為替市場の動向

ブラジル・リアルは、マクロ経済環境の悪化などを背景に、作成対象期間を通して円に対して下落（円高）しました。香港ドルは、2015年5月中旬以降、米国の利上げ観測が高まったことなどを背景に米ドルが円に対して上昇したことから、作成対象期間を通して円に対して上昇（円安）しました。インド・ルピーは、原油価格の上昇などが嫌気され米ドルに対して下落したものの、それを上回って円安・米ドル高が進んだことなどから、作成対象期間を通して円に対して上昇（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12月16日～2015年6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67.3%、中南米14.5%、欧州4.2%、アフリカ（サハラ以南）8.6%、中東・北アフリカ1.1%でした。
- 期末の業種別比率は、金融29.8%、情報技術18.0%、一般消費財・サービス14.2%、電気通信サービス8.0%、エネルギー4.0%、生活必需品7.3%、公益事業5.4%、資本財・サービス3.6%、ヘルスケア3.1%、素材2.6%でした。
- 期末の組入銘柄数は110銘柄、組入上位10銘柄の純資産総額に対する合計比率は25.4%となりました。
- 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。

期首

株式組入上位10銘柄（2014年12月15日現在）

	銘柄	国・地域	業種	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

期末

株式組入上位10銘柄（2015年6月15日現在）

	銘柄	国・地域	業種	比率(%)
1	SKハイニックス	韓国	情報技術	4.5
2	ナスパーズ	南アフリカ	一般消費財・サービス	3.1
3	中国建設銀行	中国	金融	3.0
4	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	2.6
5	中国工商銀行	中国	金融	2.6
6	チャイナ・ユニコム	中国	電気通信サービス	2.3
7	AAAグループ	香港	金融	2.2
8	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	1.8
9	ICICI銀行	インド	金融	1.6
10	テンセント・ホールディングス	中国	情報技術	1.5

(注1) 比率は当マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

(注2) 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。

■ 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 (2014/12/16~2015/6/15)		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	84	1.007	(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 8,361円です。
(投 信 会 社)	(45)	(0.539)	・ 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)	(36)	(0.431)	・ 交付運用報告書等各种書類の送付、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	13	0.155	(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)	(13)	(0.153)	・ 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
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.082	(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)	(7)	(0.082)	・ 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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	27	0.317	(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)	(26)	(0.312)	・ 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	131	1.561	

(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) 各項目の費用は、マザーファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注6) 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7) 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12月16日から2015年6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 200,192	千円 188,999	千口 96,734	千円 91,947

(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	2,063,881千円
(b) 当期の平均組入株式時価総額	1,985,040千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

(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^{*}との取引状況等（2014年12月16日から2015年6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 1,086	百万円 -	% -	百万円 977	百万円 -	% -
投 資 信 託 証 券	76	-	-	76	-	-
為 替 直 物 取 引	1,915	-	-	1,819	-	-

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)	3,208千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	一千円
(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12月16日から2015年6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	2,070,931	2,174,389	2,168,084

(注1) 当マザーファンド全体の受益権口数は2,174,389千口です。

(注2) 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

2015年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング株式オープン マザーファンド	2,168,084	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	37,884	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,205,968	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（2,170,753千円）の投資信託財産総額（2,186,903千円）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、6月15日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=123.50円、1カナダ・ドル=100.25円、1メキシコ・ペソ=8.01円、1ブラジル・レアル=39.58円、100チリ・ペソ=19.53円、1イギリス・ポンド=192.08円、1トルコ・リラ=45.43円、1チェコ・コルナ=5.08円、100ハンガリー・フォリント=44.28円、1ポーランド・ズロチ=33.43円、1香港ドル=15.93円、1タイ・バーツ=3.66円、1フィリピン・ペソ=2.72円、100インドネシア・ルピア=0.93円、100韓国ウォン=11.10円、1新台湾ドル=3.97円、1インド・ルピー=1.94円、1南アフリカ・ランド=9.94円、1アラブ・ディルハム=33.68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

(2015年6月15日) 現在

項 目	当 期 末	円
(A) 資 産	2,205,968,564	
コーポレーション等	34,520,009	
エマージング株式オープン マザーファンド(評価額)	2,168,084,087	
未 収 入 金	3,364,419	
未 収 利 息	49	
(B) 負 債	26,977,414	
未 払 解 約 金	6,134,031	
未 払 信 託 報 酬	20,732,567	
そ の 他 未 払 費 用	110,816	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,178,991,150	
元 本	2,534,572,863	
次 期 繰 越 損 益 金	△ 355,581,713	
(D) 受 益 権 総 口 数	2,534,572,863口	
1万口当たり基準価額 (C/D)	8,597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2,388,783,005円、期中追加設定元本額は253,764,101円、期中一部解約元本額は107,974,243円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、当期末0.8597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355,581,713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12月16日から2015年6月15日まで)は、8,177,345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)	16,093,494円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後)	133,829,818
(c) 信託約款に規定する収益調整金	89,617,323
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	177,677,279
(e) 分配対象収益(a+b+c+d)	417,217,914
(f) 分配金額	—
(g) 分配金額(1万口当たり)	—

■ 損益の状況

当期(自2014年12月16日 至2015年6月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配 当 等 収 益	4,953	
受 取 利 息	4,953	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	170,761,742	
売 買 損 益	174,556,248	
売 買 損 益	△ 3,794,506	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 20,843,383	
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	149,923,312	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	177,677,279	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 683,182,304	
(配 当 等 相 当 額)	(89,353,139)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 772,535,443)	
(G) 計 (D + E + F)	△ 355,581,713	
(H) 収 益 分 配 金	0	
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 355,581,713	
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 683,182,304	
(配 当 等 相 当 額)	(89,617,323)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 772,799,627)	
分 配 準 備 積 立 金	327,600,591	

※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

(1万口当たり、税込み)

第15期 2014年12月16日～ 2015年6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	1,646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

■ 約款変更について（作成対象期間：2014年12月16日～2015年6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

- 新投資口予約権に係る制度が創設されたことを受け、運用の指図範囲の有価証券に「新投資口予約権証券」を追加するための、所要の約款変更を2015年3月11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15期(決算日 2015年6月15日)

(計算期間：2014年12月16日～2015年6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">・ 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。

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
	円	騰落率	円換算	騰落率				
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
15期 (2015年 6月15日)	9,971	8.8	10,582	9.9	95.8	—	—	2,168

(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	円換算	騰落率			
(期首) 2014年12月15日	9,162	—	9,627	—	95.4	—	—
12月末	9,370	2.3	10,020	4.1	98.8	—	—
2015年 1月末	9,358	2.1	9,982	3.7	95.2	—	—
2月末	9,467	3.3	10,294	6.9	94.3	—	1.0
3月末	9,395	2.5	10,131	5.2	96.7	—	—
4月末	10,087	10.1	10,991	14.2	95.8	—	2.0
5月末	10,206	11.4	10,909	13.3	96.8	—	—
(期末) 2015年 6月15日	9,971	8.8	10,582	9.9	95.8	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

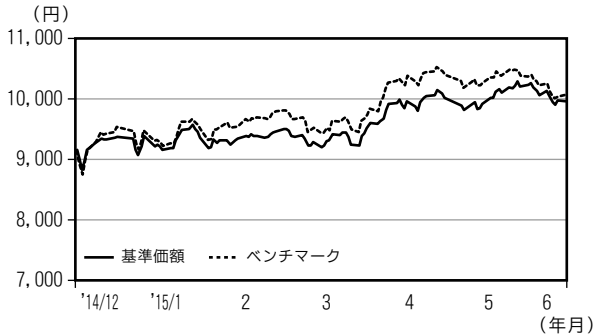
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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12月16日～2015年6月15日）



当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス8.8%となりました。

※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12月15日の基準価額の値と等しくして指数化したものです。

基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年12月16日～2015年6月15日）

➤ 主な上昇要因

地政学リスクへの懸念の後退や商品市況の回復などを背景にエマージング株式市場が上昇したこと、香港ドルや米ドル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

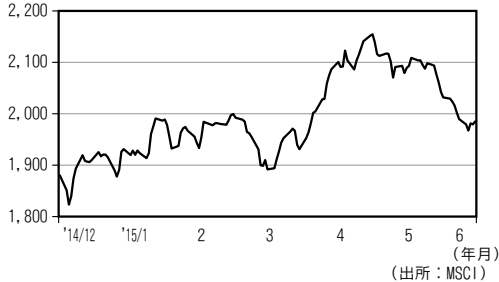
ブラジル・レアルが円に対して下落（円高）したことなどが、基準価額の下落に作用しました。

ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年12月16日～2015年6月15日）

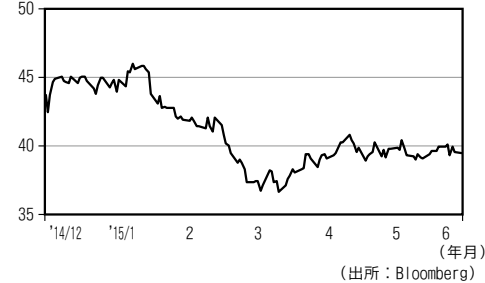
台湾の情報技術セクターの銘柄選択などがプラスに寄与しました。一方、ギリシャ債務問題などを背景に大幅下落したギリシャの保有をベンチマークに対して多めにしていたことなどがマイナスに作用しました。この結果、当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークに対して1.1%下回りました。

投資環境について（作成対象期間：2014年12月16日～2015年6月15日）

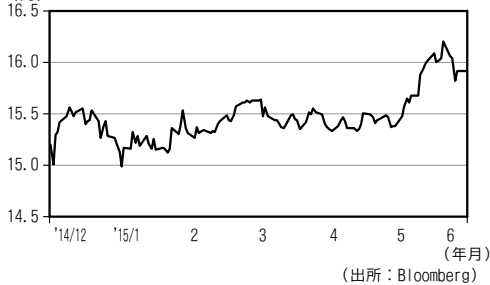
〈MSCI エマージング・インデックス(米ドル建て税引き前配当込み)の推移〉



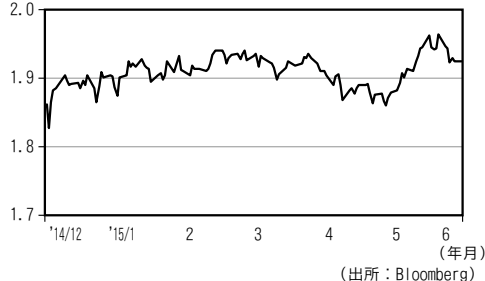
〈ブラジル・リアル対円レートの推移〉



〈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）の騰落率はプラス5.6%となりました。作成対象期間の初めから2015年3月にかけてのエマージング株式市場は、ギリシャ債務問題や米国の利上げへの警戒感などを背景に一進一退の展開となったものの、3月下旬以降は商品市況の回復や米国の利上げ観測の後退などを受けて上昇基調となりました。その後は再び米国の利上げ観測が高まったことなどから下落に転じました。

●為替市場の動向

ブラジル・リアルは、マクロ経済環境の悪化などを背景に、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、2015年5月中旬以降、米国の利上げ観測が高まったことなどを背景に米ドルが円に対して上昇したことから、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、原油価格の上昇などが嫌気され米ドルに対して下落したものの、それを上回って円安・米ドル高が進んだことなどから、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12月16日～2015年6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67.3%、中南米14.5%、欧州4.2%、アフリカ（サハラ以南）8.6%、中東・北アフリカ1.1%でした。
- 期末の業種別比率は、金融29.8%、情報技術18.0%、一般消費財・サービス14.2%、電気通信サービス8.0%、エネルギー4.0%、生活必需品7.3%、公益事業5.4%、資本財・サービス3.6%、ヘルスケア3.1%、素材2.6%でした。
- 期末の組入銘柄数は110銘柄、組入上位10銘柄の純資産総額に対する合計比率は25.4%となりました。
- 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。

期首

株式組入上位10銘柄（2014年12月15日現在）

	銘柄	国・地域	業種	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	AIA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

期末

株式組入上位10銘柄（2015年6月15日現在）

	銘柄	国・地域	業種	比率(%)
1	SKハイニックス	韓国	情報技術	4.5
2	ナスパーズ	南アフリカ	一般消費財・サービス	3.1
3	中国建設銀行	中国	金融	3.0
4	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	2.6
5	中国工商銀行	中国	金融	2.6
6	チャイナ・ユニコム	中国	電気通信サービス	2.3
7	AIAグループ	香港	金融	2.2
8	台湾セミコンダクター	台湾	情報技術	1.8
9	ICICI銀行	インド	金融	1.6
10	テンセント・ホールディングス	中国	情報技術	1.5

(注1) 比率は当マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

(注2) 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。

■ 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。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 (2014/12/16~2015/6/15)		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売買委託手数料	15	0.156	(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)	(15)	(0.153)	・ 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
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(b) 有価証券取引税	8	0.082	(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)	(8)	(0.082)	・ 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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	30	0.314	(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)	(30)	(0.314)	・ 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	53	0.552	

※マザーファンドの期間中の平均基準価額は9,647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) 各項目の費用は、当マザーファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 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。

(注5) 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12月16日から2015年6月15日まで）

(1) 株 式

外 国	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	百株		百株	
ア メ リ カ	712 (3)	千アメリカ・ドル 1,704 (ー)	800	千アメリカ・ドル 1,308
カ ナ ダ	—	千カナダ・ドル —	137	千カナダ・ドル 27
メ キ シ コ	1,227	千メキシコ・ペソ 5,620	124	千メキシコ・ペソ 576
ブ ラ ジ ル	566	千ブラジル・レアル 970	826	千ブラジル・レアル 686
チ リ	19,857	千チリ・ペソ 86,920	57,862	千チリ・ペソ 39,261
ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
ギ リ シ ャ	51 (一)	7 (△0.34392)	3,518	413
イ ギ リ ス	7	千イギリス・ポンド 16	2,108	千イギリス・ポンド 33
ト ル コ	734	千トルコ・リラ 724	838	千トルコ・リラ 755
チ ェ コ	3	千チェコ・コルナ 1,650	—	千チェコ・コルナ —
ハ ン ガ リ ー	56	千ハンガリー・フォリント 29,557	—	千ハンガリー・フォリント —
ポ ー ラ ン ド	100	千ポーランド・ズロチ 591	13	千ポーランド・ズロチ 573
中 国 (香 港)	12,378	千香港ドル 14,406	14,311	千香港ドル 18,917
マ レ ー シ ア	11	千マレーシア・リンギ 15	253	千マレーシア・リンギ 360
タ イ	738	千タイ・バーツ 5,450	999	千タイ・バーツ 5,489
フ ィ リ ピ ン	316 (77)	千フィリピン・ペソ 914 (572)	552	千フィリピン・ペソ 1,069
イ ン ド ネ シ ア	3,886	千インドネシア・ルピア 3,518,093	1,584	千インドネシア・ルピア 2,250,238
韓 国	80	千韓国ウォン 572,366	101	千韓国ウォン 720,110
台 湾	1,459 (ー)	千新台湾ドル 22,149 (△ 9)	310	千新台湾ドル 10,554
イ ン ド	2,413 (105)	千インド・ルピー 80,557 (6,916)	5,434 (ー)	千インド・ルピー 88,853 (6,916)
南 ア フ リ カ	538	千南アフリカ・ランド 9,306	56	千南アフリカ・ランド 2,054
ア ラ ブ 首 長 国 連 邦	2,450	千アラブ・ディルハム 635	—	千アラブ・ディルハム —

(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、単位未満の場合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。

(2) 投資信託証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口		千口	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル	
ISHARES MSCI EMERGING MARKET	6	267	6	265
ISHARES CORE MSCI EMERGING	7	371	7	356
小 計	13	639	13	622

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 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
(a) 当期の株式売買金額	2,063,881千円
(b) 当期の平均組入株式時価総額	1,985,040千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

(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12月16日から2015年6月15日まで)

(1) 株 式

当 期					期				
買		付			売		付		
銘 柄	株 数	金 額	平均単価		銘 柄	株 数	金 額	平均単価	
	千株	千円	円			千株	千円	円	
IND & COMM BK OF CHINA-H (中国(香港))	530	46,797	88		LENOVO GROUP LTD (中国(香港))	336	62,684	186	
MTN GROUP LTD (南アフリカ)	13	29,726	2,221		TENCENT HOLDINGS LTD (中国(香港))	14	36,590	2,523	
COWAY CO LTD (韓国)	2	24,572	10,066		BHARTI INFRA TEL LTD (インド)	49	35,233	706	
LARGAN PRECISION CO LTD (台湾)	1	24,287	12,455		HYUNDAI MOTOR CO (韓国)	1	29,602	17,423	
CHINA LIFE INSURANCE CO-H (中国(香港))	39	22,554	578		HONG KONG EXCHANGES & CLEAR (中国(香港))	6	28,321	4,531	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (アメリカ)	2	21,801	10,486		PETROCHINA CO LTD-H (中国(香港))	174	23,092	132	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (アメリカ)	19	21,025	1,067		BANK CENTRAL ASIA TBK PT (インドネシア)	158	20,742	130	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD (インド)	2	20,156	7,402		CHINA PETROLEUM & CHEM-ADR (アメリカ)	1	20,274	10,187	
WALMART DE MEXICO SAB DE CV (メキシコ)	73	20,141	274		HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA (ユーロ・ギリシャ)	18	19,576	1,082	
CHINA MENGNIU DAIRY CO (中国(香港))	34	19,461	572		POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE (ポーランド)	1	18,967	14,534	

(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。

(2) 投資信託証券

当 期			期		
買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	千口	千円		千口	千円
ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)	7	44,244	ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)	7	44,092
ISHARES MSCI EMERGING MARKET (アメリカ)	6	32,017	ISHARES MSCI EMERGING MARKET (アメリカ)	6	31,981

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

■ 当期の利害関係人^{*}との取引状況等 (2014年12月16日から2015年6月15日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	1,086	—	—	977	—	—
投 資 信 託 証 券	76	—	—	76	—	—
為 替 直 物 取 引	1,915	—	—	1,819	—	—

(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)	3,208千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—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	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		
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	221	195	463	57,207	半導体・半導体製造装置	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	16	20	180	22,242	ソフトウェア・サービス	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	38	42	87	10,849	銀行	
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	128	146	140	17,349	素材	
CHINA PETROLEUM & CHEM-ADR	18	—	—	—	エネルギー	
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	30	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
CREDICORP LTD	—	7	101	12,509	銀行	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	—	13	124	15,341	食品・飲料・タバコ	
GOL LINHAS AEREAS INTEL-ADR	126	—	—	—	運輸	
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	14	11	159	19,716	運輸	
GRUPO FIN SANTANDER-ADR B	55	—	—	—	銀行	
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE	54	—	—	—	銀行	
ICICI BANK LTD-SPON ADR	—	9	9	1,112	銀行	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	—	54	138	17,076	消費者サービス	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	143	274	249	30,794	エネルギー	
QIHOO 360 TECHNOLOGY CO-ADR	11	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SOUFUN HOLDINGS LTD-ADR	77	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SOUTHERN COPPER CORP	—	26	81	10,088	素材	
TELEFONICA BRASIL-ADR	7	66	90	11,147	電気通信サービス	
WUXI PHARMATECH CAYMAN-ADR	24	25	111	13,813	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
YPF S. A. -SPONSORED ADR	—	24	70	8,756	エネルギー	
BAIDU INC - SPON ADR	—	5	110	13,614	ソフトウェア・サービス	
JD.COM INC-ADR	—	40	153	18,897	小売	
YY INC-ADR	—	4	37	4,612	ソフトウェア・サービス	
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	41	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ELECTRICA SA-GDR-REG S	48	—	—	—	公益事業	
小計	株数・金額	1,054	969	2,308	285,129	
	銘柄数<比率>	17	17	—	<13.2%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
CANACOL ENERGY LTD	137	—	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額	137	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
(メキシコ)				千メキシコ・ペソ		
ALFA S. A. B. -A	306	447	1,382	11,074	資本財	
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	68	95	1,611	12,908	資本財	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	154	231	1,990	15,944	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	
(メキシコ)		百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
WALMART DE MEXICO SAB DE CV		—	733	2,890	23,156	食品・生活必需品小売り
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N		—	125	1,032	8,266	公益事業
小 計	株 数・金 額	528	1,631	8,907	71,350	
	銘柄 数<比率>	3	5	—	<3.3%>	
(ブラジル)				千ブラジル・リアル		
BRF SA		92	102	691	27,384	食品・飲料・タバコ
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP		201	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MARCOPOLO SA-PREF		197	—	—	—	資本財
CCR SA		128	—	—	—	運輸
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		—	129	428	16,951	銀行
BR MALLS PARTICIPACOES SA		163	236	344	13,637	不動産
BM&FBOVESPA SA		419	446	524	20,741	各種金融
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF		9	—	—	—	食品・生活必需品小売り
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		75	111	366	14,520	保険
小 計	株 数・金 額	1,284	1,024	2,355	93,235	
	銘柄 数<比率>	8	5	—	<4.3%>	
(チリ)				千チリ・ペソ		
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRIC		—	240	21,923	4,281	公益事業
ENERSIS SA		—	2,398	48,782	9,527	公益事業
CORPBANCA		40,643	—	—	—	銀行
小 計	株 数・金 額	40,643	2,639	70,705	13,808	
	銘柄 数<比率>	1	2	—	<0.6%>	
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ		
ALPHA BANK A.E.		1,972	—	—	—	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		178	—	—	—	電気通信サービス
OPAP SA		119	—	—	—	消費者サービス
NATIONAL BANK OF GREECE		552	—	—	—	銀行
PIRAEUS BANK S.A		644	—	—	—	銀行
ユ ー ロ 計	株 数・金 額	3,467	—	—	—	
	銘柄 数<比率>	5	—	—	<—%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
SABMILLER PLC		30	33	113	21,719	食品・飲料・タバコ
AQUARIUS PLATINUM LTD		2,104	—	—	—	素材
小 計	株 数・金 額	2,134	33	113	21,719	
	銘柄 数<比率>	2	1	—	<1.0%>	
(トルコ)				千トルコ・リラ		
ARCELIK AS		145	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI		—	126	169	7,683	資本財
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA		—	15	25	1,162	自動車・自動車部品
TURKIYE GARANTI BANKASI		553	407	343	15,588	銀行
TURKIYE IS BANKASI-C		603	597	333	15,128	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	
(トルコ)		百株	百株	千トルコ・リラ	千円	
ULKER BISKUVI SANAYI		69	120	212	9,642	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	1,371	1,267	1,083	49,205	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<2.3%>	
(チェコ)				千チェコ・コルナ		
KOMERCNI BANKA AS		3	6	3,232	16,418	銀行
小計	株数・金額	3	6	3,232	16,418	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	
(ハンガリー)				千ハンガリー・フォリント		
OTP BANK PLC		—	56	30,725	13,605	銀行
小計	株数・金額	—	56	30,725	13,605	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.6%>	
(ポーランド)				千ポーランド・ズロチ		
EUROCASH SA		—	95	370	12,402	食品・生活必需品小売り
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		8	—	—	—	保険
小計	株数・金額	8	95	370	12,402	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
(中国(香港))				千香港ドル		
CHINA LIFE INSURANCE CO-H		—	390	1,415	22,552	保険
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		135	120	750	11,957	資本財
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		—	340	972	15,490	不動産
LENOVO GROUP LTD		3,220	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H		1,360	—	—	—	エネルギー
CHINA UNICOM HONG KONG LTD		2,448	2,428	3,137	49,978	電気通信サービス
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		93	46	1,382	22,022	各種金融
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		1,560	—	—	—	エネルギー
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		320	180	865	13,792	公益事業
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		500	780	1,441	22,962	保険
CNOOC LTD		—	870	1,019	16,242	エネルギー
CHINA MENGNIU DAIRY CO		—	340	1,404	22,368	食品・飲料・タバコ
AIR CHINA LTD-H		1,660	—	—	—	運輸
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H		225	—	—	—	エネルギー
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		4,770	5,320	4,128	65,764	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H		—	5,300	3,540	56,398	銀行
INTIME RETAIL GROUP CO LTD		1,540	—	—	—	小売
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS		1,250	1,440	1,465	23,352	耐久消費財・アパレル
SUNNY OPTICAL TECH		—	510	851	13,567	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H		1,630	2,030	1,806	28,780	公益事業
AIA GROUP LTD		549	597	3,015	48,037	保険
HAITONG SECURITIES CO LTD-H		556	—	—	—	各種金融
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H		470	170	528	8,422	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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	
(中国(香港))		百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	1,385	—	—	—	—	各種金融
TENCENT HOLDINGS LTD	260	132	2,075	33,055	—	ソフトウェア・サービス
CHINA VANKE CO LTD-H	—	370	769	12,259	—	不動産
LUYE PHARMA GROUP LTD	—	555	451	7,196	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	—	79	201	3,202	—	各種金融
小計	株数・金額	23,931	21,998	31,224	497,404	
	銘柄数<比率>	19	20	—	<22.9%>	
(マレーシア)				千マレーシア・リンギ		
TENAGA NASIONAL BHD	242	—	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額	242	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(タイ)				千タイ・バーツ		
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	200	—	—	—	—	銀行
INTOUCH HOLDINGS PCL-NVDR	—	650	5,070	18,556	—	電気通信サービス
CHAROEN POKPHAND FOOD-FORGN	1,800	1,089	2,526	9,246	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	2,000	1,739	7,596	27,803	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.3%>	
(フィリピン)				千フィリピン・ペソ		
METROPOLITAN BANK & TRUST	469	591	5,252	14,285	—	銀行
SM PRIME HOLDINGS INC	3,894	3,614	7,032	19,129	—	不動産
小計	株数・金額	4,363	4,205	12,285	33,415	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.5%>	
(インドネシア)				千インドネシア・ルピア		
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	533	977	1,660,900	15,446	—	小売
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	777	—	—	—	—	銀行
XL AXIATA TBK PT	3,099	3,691	1,496,700	13,919	—	電気通信サービス
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITA	700	1,011	1,334,520	12,411	—	ヘルスケア機器・サービス
LINK NET TBK PT	—	1,732	926,620	8,617	—	電気通信サービス
小計	株数・金額	5,109	7,411	5,418,740	50,394	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<2.3%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
HYUNDAI MOTOR CO	16	—	—	—	—	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOBIS CO LTD	10	11	247,932	27,520	—	自動車・自動車部品
KOREA ELECTRIC POWER CORP	46	60	264,958	29,410	—	公益事業
COWAY CO LTD	—	24	217,249	24,114	—	耐久消費財・アパレル
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	62	43	182,665	20,275	—	銀行
SK HYNIX INC	176	189	883,751	98,096	—	半導体・半導体製造装置
KANGWON LAND INC	41	50	191,856	21,296	—	消費者サービス
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	0.79	0.75	95,775	10,631	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANA FINANCIAL GROUP	38	—	—	—	—	銀行
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	16	11	117,363	13,027	—	保険

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	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
BGF RETAIL CO LTD	17	10	150,155	16,667	食品・生活必需品小売り	
CUCKOO ELECTRONICS CO LTD	3	6	183,805	20,402	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数・金 額	430	409	2,535,511	281,441	
	銘 柄 数<比率>	11	10	—	<13.0%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	170	140	5,040	20,008	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HOTA INDUSTRIAL MFG CO LTD	—	50	491	1,951	自動車・自動車部品	
DELTA ELECTRONICS INC	80	220	3,520	13,974	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	70	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	660	1,180	6,289	24,968	保険	
E. SUN FINANCIAL HOLDING CO	1,245	1,665	3,489	13,852	銀行	
LARGAN PRECISION CO LTD	—	19	6,542	25,972	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	700	680	9,833	39,037	半導体・半導体製造装置	
SILERGY CORP	70	90	2,938	11,665	半導体・半導体製造装置	
MOMO.COM INC	—	100	2,715	10,778	小売	
HERMES MICROVISION INC	30	30	6,705	26,618	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数・金 額	3,026	4,175	47,564	188,829	
	銘 柄 数<比率>	8	10	—	<8.7%>	
(インド)			千インド・ルピー			
RELIANCE INDUSTRIES LTD	65	49	4,389	8,515	エネルギー	
ICICI BANK LTD	490	617	18,284	35,471	銀行	
CONTAINER CORP OF INDIA LTD	—	40	7,113	13,799	運輸	
VEDANTA LTD	—	349	6,432	12,478	素材	
AXIS BANK LTD	112	124	6,873	13,334	銀行	
LUPIN LTD	57	35	6,065	11,766	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HCL TECHNOLOGIES LTD	36	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BHARTI AIRTEL LTD	156	—	—	—	電気通信サービス	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	—	27	10,175	19,740	自動車・自動車部品	
NTPC LTD	561	604	8,252	16,010	公益事業	
IDFC LTD	375	72	1,061	2,058	各種金融	
SUN TV NETWORK LTD	—	110	3,172	6,155	メディア	
GMR INFRASTRUCTURE LTD	2,861	—	—	—	資本財	
TECH MAHINDRA LTD	26	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
IDEA CELLULAR LTD	692	534	9,118	17,689	電気通信サービス	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	—	232	3,373	6,544	公益事業	
COAL INDIA LTD	87	288	11,408	22,131	エネルギー	
BHARTI INFRATEL LTD	753	282	12,460	24,173	電気通信サービス	
INDIABULLS HOUSING FINANCE L	198	188	10,887	21,122	銀行	
小 計	株 数・金 額	6,474	3,558	119,067	230,990	
	銘 柄 数<比率>	14	15	—	<10.7%>	

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
(南アフリカ)		百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円	
	MTN GROUP LTD	—	133	2,957	29,396	電気通信サービス
	FIRSTRAND LTD	—	145	757	7,528	各種金融
	NASPERS LTD-N SHS	27	36	6,795	67,547	メディア
	ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	23	—	—	—	素材
	SASOL LTD	31	—	—	—	エネルギー
	MR PRICE GROUP LTD	—	66	1,574	15,650	小売
	WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	144	184	1,735	17,247	小売
	ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	—	36	1,292	12,843	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
	NAMPAK LTD	368	474	1,553	15,436	素材
小 計	株 数・金 額	594	1,077	16,665	165,651	
	銘 柄 数<比率>	5	7	—	<7.6%>	
(アラブ首長国連邦)				千アラブ・ディルハム		
	DUBAI FINANCIAL MARKET PJSC	—	675	135	4,553	各種金融
	EMAAR MALLS GROUP PJSC	—	1,775	585	19,728	不動産
小 計	株 数・金 額	—	2,450	720	24,281	
	銘 柄 数<比率>	—	2	—	<1.1%>	
合 計	株 数・金 額	96,803	54,749	—	2,077,087	
	銘 柄 数<比率>	109	110	—	<95.8%>	

(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、単位未満の場合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

2015年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,077,087	% 95.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	109,816	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,186,903	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(2,170,753千円)の投資信託財産総額(2,186,903千円)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、6月15日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=123.50円、1カナダ・ドル=100.25円、1メキシコ・ペソ=8.01円、1ブラジル・レアル=39.58円、100チリ・ペソ=19.53円、1イギリス・ポンド=192.08円、1トルコ・リラ=45.43円、1チェコ・コルナ=5.08円、100ハンガリー・フォリント=44.28円、1ポーランド・ズロチ=33.43円、1香港ドル=15.93円、1タイ・バーツ=3.66円、1フィリピン・ペソ=2.72円、100インドネシア・ルピア=0.93円、100韓国ウォン=11.10円、1新台湾ドル=3.97円、1インド・ルピー=1.94円、1南アフリカ・ランド=9.94円、1アラブ・ディルハム=33.68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

(2015年6月15日) 現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,207,591,672
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	80,622,696
株 式 (評 価 額)	2,077,087,094
未 収 入 金	45,749,992
未 収 配 当 金	4,131,889
未 収 利 息	1
(B) 負 債	39,548,758
未 払 金	36,184,339
未 払 解 約 金	3,364,419
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,168,042,914
元 本	2,174,389,818
次 期 繰 越 損 益 金	△ 6,346,904
(D) 受 益 権 総 口 数	2,174,389,818口
1万口当たり基準価額 (C / D)	9,971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2,070,931,302円、期中追加設定元本額は200,192,814円、期中一部解約元本額は96,734,298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2,174,389,818円です。

(注4) 1口当たり純資産額は、当期末0.9971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6,346,904円です。

■ 損益の状況

当期 (自2014年12月16日 至2015年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	18,434,753
受 取 配 当 金	18,416,088
受 取 利 息	12,905
そ の 他 収 益 金	5,760
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	161,880,600
売 買 損 益	317,280,666
売 買 損	△ 155,400,066
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,621,675
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	173,693,678
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 173,633,702
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 11,193,196
(G) 解 約 差 損 益 金	4,786,316
(H) 計 (D + E + F + G)	△ 6,346,904
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 6,346,904

(余 白)

國際投信投資顧問