

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。	
主要運用対象	ベビーファンド	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	<ul style="list-style-type: none"> ・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。 	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・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、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	<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、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、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

エマージング株式オープン



第24期（決算日：2019年12月13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、お手持ちの「エマージング株式オープン」は、去る12月13日に第24期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
 フリーダイヤル **0120-151034**
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、
 土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI エマージング・インデックス		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み	み騰落	期騰落	中率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
20期(2017年12月13日)	9,331	0	15.0	11,825	15.4	97.6	—	—	3,221
21期(2018年6月13日)	9,471	0	1.5	11,944	1.0	94.8	—	0.1	3,297
22期(2018年12月13日)	8,181	0	△13.6	10,700	△10.4	94.0	—	—	2,984
23期(2019年6月13日)	8,285	0	1.3	10,873	1.6	95.8	—	0.6	3,162
24期(2019年12月13日)	9,083	0	9.6	11,646	7.1	94.3	—	1.2	3,592

(注) 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三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI エマージング・インデックス		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(円換算)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2019年6月13日	8,285	—	10,873	—	95.8	—	0.6
6月末	8,523	2.9	11,146	2.5	97.1	—	—
7月末	8,670	4.6	11,170	2.7	94.9	—	—
8月末	7,958	△3.9	10,205	△6.1	95.5	—	0.7
9月末	8,293	0.1	10,707	△1.5	96.5	—	0.2
10月末	8,751	5.6	11,248	3.4	96.3	—	1.2
11月末	8,898	7.4	11,421	5.0	94.7	—	1.2
(期 末)							
2019年12月13日	9,083	9.6	11,646	7.1	94.3	—	1.2

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第24期：2019年6月14日～2019年12月13日

当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第24期首	8,285円
第24期末	9,083円
既払分配金	0円
騰落率	9.6%

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、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。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ9.6%の上昇となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（7.1%）を2.5%上回りました。

> 基準価額の主な変動要因**上昇要因**

米中通商協議の進展期待が高まったことなどにより新興国株式市場が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

投資環境について

▶ エマージング株式市況

エマージング株式市況は上昇しました。

当期のエマージング株式市場は、期首から2019年7月前半にかけては、米中首脳会談でトランプ米大統領が中国への追加関税の先送りを表明したことなどから上昇しました。その後、8月にかけては、米連邦準備制度理事会（F R B）のパウエル議長の発言を受けて追加利下げ観測が後退したことやトランプ米大統領による中国に対する追加関税の表明などから米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから下落しました。その後は、英国と欧州連合（E U）がE U離脱協議において合意し、合意なき離脱への懸念が後退したことや、米中両政府が第1段階の合意に向け前向きな姿勢を示したことなどを背景に米中通商協議への進展期待が高まったことなどから上昇しました。

▶ 為替市況

香港ドル、韓国ウォンが円に対して上昇した一方で、ブラジルリアルは円に対して下落しました。

香港ドルは、米ドルと連動性が高く、米ドルが対円で上昇したことを受けて、期を通してみると対円で上昇しました。

韓国ウォンは、2019年8月にかけては、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、日本が輸出管理を簡略化する優遇対象国から韓国を除外することを決定したことなどが嫌気され、対円で下落しました。その後は、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから対円で上昇し、期を通してみると対円で上昇しました。

ブラジルリアルは、8月にかけては、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、ブラジル中央銀行（B C B）による追加利下げ観測が高まったことなどを背景に、対円で下落しました。その後は米中貿易摩擦への懸念が後退したことや年金改革に必要な法案が上院で可決されたことなどを背景に対円で上昇しましたが、期を通してみると対円で下落しました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ 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

エマージング・カンントリー（新興国）の株式等を主要投資対象とします。

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した。なお、運用指図に関する権限をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託しています。

新規組入、全売却した主な銘柄のポイントは以下のとおりです。

主な新規組入銘柄

B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO（ブラジル、金融）：ブラジルの政治安定化や金

利低下を受けた個人の株式投資意欲の高まり、およびそれに伴う取引増加の恩恵を受けることなどを期待して、新規に組み入れました。

CATCHER TECHNOLOGY CO LTD（台湾、情報技術）：台湾企業である同社は米中貿易摩擦が追い風となり、経営状態が良好であるとみており、株価下落時にバリュエーションが割安になったことなどを評価して、新規に組み入れました。

主な全売却銘柄

CHINA UNICOM HONG KONG LTD（中国、コミュニケーション・サービス）：米中貿易摩擦の不透明感を懸念し、中国銘柄の組入比率を引き下げするため、全売却しました。

NETEASE INC-ADR（中国、コミュニケーション・サービス）：バリュエーションの観点で魅力が薄れたと判断したコミュニケーション・サービスセクター銘柄の組入比率を引き下げするため、全売却しました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

▶ エマージング株式オープン

基準価額は期首に比べ9.6%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（7.1%）を2.5%上回りました。

実質的な運用を行っているマザーファンドの騰落率がベンチマークを3.7%程度上回り、ベンチマークに対してアウトパフォームしました。

マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の費用がマイナスに影響しました。

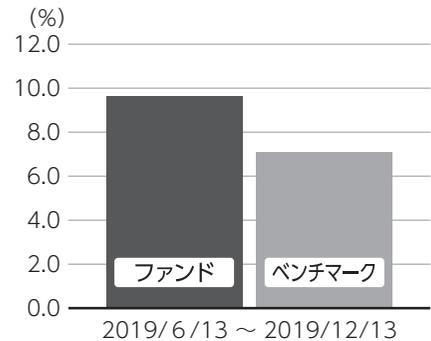
マザーファンド保有による要因

国・地域別では、サウジアラビアを非保有としたことなどが、プラスに寄与しました。

セクター別では、情報技術をベンチマークに対してオーバーウエイトとしたことなどがプラスに寄与しました。

銘柄選択では、TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC（台湾、情報技術）のオーバーウエイトなどがプラスに寄与しました。

基準価額（ベビーファンド）と
ベンチマークの対比（騰落率）



▶ 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準・市況動向等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第24期 2019年6月14日～2019年12月13日
当期分配金（対基準価額比率）	-（-%）
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	3,130

(注) 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) 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。

今後の運用方針 (作成対象期間末での見解です。)

▶ 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、トップダウンおよびボトムアップによる2つのアプ

ローチの融合によって行います。

米中貿易摩擦や英国のEU離脱などの不透明感が今後も新興国市場にマイナスに影響することが想定されますが、各国の景気刺激策や金融緩和が新興国経済の支えになることを期待しています。

引き続き、価値ある投資機会を求め、米国の貿易政策を中心に各国の動向を注視していきます。銘柄の選別に際しては、ファンダメンタルズが良好で割安と思われる銘柄に投資を行っていく方針です。

2019年6月14日～2019年12月13日

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	86	1.017	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (期中の日数 ÷ 年間日数)
(投 信 会 社)	(46)	(0.544)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(37)	(0.435)	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)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	6	0.068	(b) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 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
(株 式)	(6)	(0.067)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	3	0.037	(c) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(3)	(0.037)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	16	0.183	(d) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(15)	(0.173)	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
(監 査 費 用)	(0)	(0.005)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.004)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	111	1.305	

期中の平均基準価額は、8,471円です。

(注) 期中の費用（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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

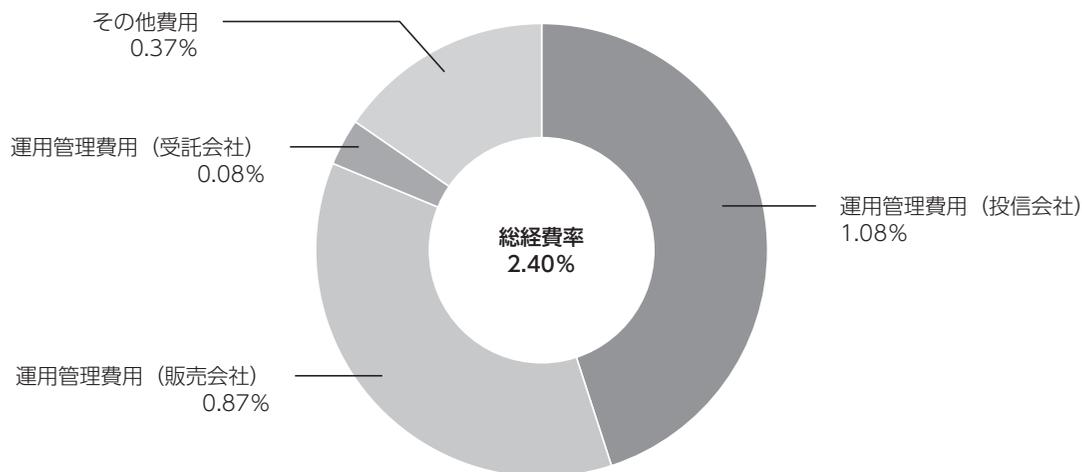
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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）を期中の平均基準価額で除して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あります。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.40%**です。



(注) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年6月14日～2019年12月13日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	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 159,640	千円 170,528	千口 83,454	千円 90,096

○株式売買比率

(2019年6月14日～2019年12月13日)

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) 期中の株式売買金額	2,150,695千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,175,863千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.67	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月14日～2019年12月13日)

利害関係人との取引状況

<エマージング株式オープン>

該当事項はございません。

<エマージング株式オープン マザーファンド>

区分	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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	1,791	22	1.2	1,711	5	0.3

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ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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、当ファンドに係る利害関係人とはモルガン・スタンレーMUF証券です。

○組入資産の明細

(2019年12月13日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
エマージング株式オープン マザーファンド	千口 3,019,535	千口 3,095,721	千円 3,575,558

○投資信託財産の構成

(2019年12月13日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	%
エマージング株式オープン マザーファンド	千円 3,575,558	98.6
コール・ローン等、その他	52,311	1.4
投資信託財産総額	3,627,869	100.0

(注) エマージング株式オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(3,551,988千円)の投資信託財産総額(3,598,123千円)に対する比率は98.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=109.56円	1 カナダドル=83.24円	1 メキシコペソ=5.76円	1 ブラジルレアル=26.78円
100チリペソ=14.23円	1 ユーロ=122.38円	1 イギリスポンド=147.35円	1 トルコリラ=18.97円
100ハンガリーフォリント=37.13円	1 ポーランドズロチ=28.55円	1 香港ドル=14.04円	1 マレーシアリングギット=26.47円
1 タイバーツ=3.63円	1 フィリピンペソ=2.16円	100インドネシアルピア=0.78円	100韓国ウォン=9.36円
1 ニュー台湾ドル=3.61円	1 インドルピー=1.56円	1 南アフリカランド=7.58円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,627,869,224
コール・ローン等	50,825,887
エマージング株式オープン マザーファンド(評価額)	3,575,558,337
未収入金	1,485,000
(B) 負債	34,971,020
未払解約金	1,251,117
未払信託報酬	33,540,593
未払利息	10
その他未払費用	179,300
(C) 純資産総額(A-B)	3,592,898,204
元本	3,955,581,269
次期繰越損益金	△ 362,683,065
(D) 受益権総口数	3,955,581,269口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.083円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,817,394,684円
 期中追加設定元本額 232,262,459円
 期中一部解約元本額 94,075,874円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9083円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は362,683,065円です。

③分配金の計算過程

項 目	2019年6月14日～ 2019年12月13日
費用控除後の配当等収益額	39,209,810円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	527,103,005円
分配準備積立金額	672,174,410円
当ファンドの分配対象収益額	1,238,487,225円
1万口当たり収益分配対象額	3,130円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

- ④「エマージング株式オープン マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し、次に定める率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。
- 300億円以下の部分に対して 年1万分の80
 300億円超の部分に対して 年1万分の70

○損益の状況 (2019年6月14日～2019年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,519
受取利息	132
支払利息	△ 7,651
(B) 有価証券売買損益	345,647,874
売買益	351,686,844
売買損	△ 6,038,970
(C) 信託報酬等	△ 33,719,944
(D) 当期損益金(A+B+C)	311,920,411
(E) 前期繰越損益金	255,869,156
(F) 追加信託差損益金	△ 930,472,632
(配当等相当額)	(526,744,155)
(売買損益相当額)	(△1,457,216,787)
(G) 計(D+E+F)	△ 362,683,065
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 362,683,065
追加信託差損益金	△ 930,472,632
(配当等相当額)	(527,103,005)
(売買損益相当額)	(△1,457,575,637)
分配準備積立金	711,384,220
繰越損益金	△ 143,594,653

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (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。
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

エマージング株式オープン マザーファンド

《第24期》決算日2019年12月13日

[計算期間：2019年6月14日～2019年12月13日]

「エマージング株式オープン マザーファンド」は、12月13日に第24期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

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 運 用 対 象	新興国の株式等（預託証券またはカバード・ワラント等を含みます。）
主 な 組 入 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、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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI エマージング・インデックス		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	(円換算)	期 騰 落 中 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
20期(2017年12月13日)	11,391	16.3	11,825	15.4	98.1	—	—	3,205
21期(2018年6月13日)	11,682	2.6	11,944	1.0	95.2	—	0.1	3,281
22期(2018年12月13日)	10,184	△12.8	10,700	△10.4	94.5	—	—	2,969
23期(2019年6月13日)	10,422	2.3	10,873	1.6	96.3	—	0.6	3,147
24期(2019年12月13日)	11,550	10.8	11,646	7.1	94.7	—	1.2	3,575

(注) 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三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI エマージング・インデックス		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(円換算)	騰 落 率			
(期 首) 2019年6月13日	10,422	—	10,873	—	96.3	—	0.6
6 月 末	10,732	3.0	11,146	2.5	97.6	—	—
7 月 末	10,938	5.0	11,170	2.7	95.4	—	—
8 月 末	10,054	△ 3.5	10,205	△6.1	96.0	—	0.7
9 月 末	10,497	0.7	10,707	△1.5	97.0	—	0.2
10 月 末	11,100	6.5	11,248	3.4	96.8	—	1.2
11 月 末	11,305	8.5	11,421	5.0	95.2	—	1.2
(期 末) 2019年12月13日	11,550	10.8	11,646	7.1	94.7	—	1.2

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

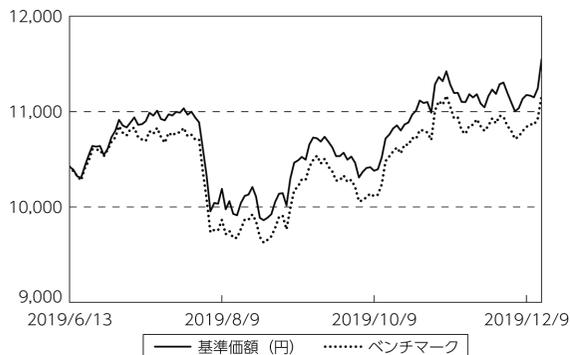
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ10.8%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(7.1%)を3.7%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

米中通商協議の進展期待が高まったことなどにより新興国株式市況が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

●投資環境について

◎エマージング株式市況

- ・エマージング株式市況は上昇しました。
- ・当期のエマージング株式市場は、期首から2019年7月前半にかけては、米中首脳会談でトランプ米大統領が中国への追加関税の先送りを表明したことなどから上昇しました。その後、8月にかけては、米連邦準備制度理事会(FRB)のパウエル議長の発言を受けて追加利下げ観測が後退したことやトランプ米大統領による中国に対する追加関税の表明などから米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから下落しました。その後は、英国と欧州連合(EU)がEU離脱協議において合意し、合意なき離脱への懸念が後退したことや、米中両政府が第1段階の合意に向け前向きな姿勢を示したことなどを背景に米中通商協議への進展期待が高まったことなど

から上昇しました。

◎為替市況

- ・香港ドル、韓国ウォンが円に対して上昇した一方で、ブラジルレアルは円に対して下落しました。
- ・香港ドルは、米ドルと連動性が高く、米ドルが対円で上昇したことを受けて、期を通してみると対円で上昇しました。
- ・韓国ウォンは、2019年8月にかけては、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、日本が輸出管理を簡略化する優遇対象国から韓国を除外することを決定したことなどが嫌気され、対円で下落しました。その後は、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから対円で上昇し、期を通してみると対円で上昇しました。
- ・ブラジルレアルは、8月にかけては、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、ブラジル中央銀行（BCB）による追加利下げ観測が高まったことなどを背景に、対円で下落しました。その後は米中貿易摩擦への懸念が後退したことや年金改革に必要な法案が上院で可決されたことなどを背景に対円で上昇しましたが、期を通してみると対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・エマージング・カントリー（新興国）の株式等を主要投資対象とします。
- ・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した。なお、運用指図に関する権限をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託しています。
- ・新規組入、全売却した主な銘柄のポイントは以下のとおりです。

◎主な新規組入銘柄

- ・B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO（ブラジル、金融）：ブラジルの政治安定化や金利低下を受けた個人の株式投資意欲の高まり、およびそれに伴う取

引増加の恩恵を受けることなどを期待して、新規に組み入れました。

- ・CATCHER TECHNOLOGY CO LTD（台湾、情報技術）：台湾企業である同社は米中貿易摩擦が追い風となり、経営状態が良好であるとみており、株価下落時にバリュエーションが割安になったことなどを評価して、新規に組み入れました。

◎主な全売却銘柄

- ・CHINA UNICOM HONG KONG LTD（中国、コミュニケーション・サービス）：米中貿易摩擦の不透明感を懸念し、中国銘柄の組入比率を引き下げたため、全売却しました。
- ・NETEASE INC-ADR（中国、コミュニケーション・サービス）：バリュエーションの観点で魅力が薄れたと判断したコミュニケーション・サービスセクター銘柄の組入比率を引き下げたため、全売却しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・基準価額は期首に比べ10.8%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（7.1%）3.7%上回りました。

◎主なプラス要因

- ・国・地域別では、サウジアラビアを非保有としたことなどが、プラスに寄与しました。
- ・セクター別では、情報技術をベンチマークに対してオーバーウエイトとしたことなどがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択では、TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC（台湾、情報技術）のオーバーウエイトなどがプラスに寄与しました。

◎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、トップダウンおよびボトムアップによる2つのアプローチの融合によって行います。
- ・米中貿易摩擦や英国のEU離脱などの不透明感

が今後も新興国市場にマイナスに影響することが想定されますが、各国の景気刺激策や金融緩和が新興国経済の支えになることを期待しています。

- ・引き続き、価値ある投資機会を求め、米国の貿易政策を中心に各国の動向を注視していきます。銘柄の選別に際しては、ファンダメンタルズが良好で割安と思われる銘柄に投資を行っていく方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年6月14日～2019年12月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 7 (7) (0)	% 0.069 (0.067) (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	4 (4) (0)	0.037 (0.037) (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 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 (保 管 費 用) (そ の 他)	19 (19) (0)	0.179 (0.174) (0.004)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	30	0.285	
期中の平均基準価額は、10,714円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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)を期中の平均基準価額で除して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あります。

○売買及び取引の状況

(2019年6月14日～2019年12月13日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 28,691	千アメリカドル 3,218	百株 815	千アメリカドル 2,026
	メキシコ	363	千メキシコペソ 933	521	千メキシコペソ 2,770
	ブラジル	2,151 (140)	千ブラジルリアル 6,194 (-)	1,493	千ブラジルリアル 4,612
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	-	-	91	87
	スロベニア	3	4	-	-
	イギリス	33	千イギリスポンド 67	19	千イギリスポンド 34
	トルコ	160	千トルコリラ 337	4,938	千トルコリラ 2,413
	チェコ	12	千チェココルナ 96	595	千チェココルナ 4,419
	ハンガリー	25	千ハンガリーフォリント 30,199	-	千ハンガリーフォリント -
	ポーランド	88	千ポーランドズロチ 946	77	千ポーランドズロチ 612
	香港	9,063 (6)	千香港ドル 8,908 (30)	13,803	千香港ドル 13,801
	マレーシア	-	千マレーシアリンギット -	3,474	千マレーシアリンギット 1,248
	タイ	225	千タイバーツ 2,715	367	千タイバーツ 8,102
	フィリピン	1,354	千フィリピンペソ 10,942	-	千フィリピンペソ -
	インドネシア	446	千インドネシアルピア 193,045	7,952	千インドネシアルピア 3,344,333
	韓国	225	千韓国ウォン 1,641,216	71	千韓国ウォン 400,149
	台湾	634 (-)	千ニュー台湾ドル 20,908 (△ 99)	410	千ニュー台湾ドル 11,545
	インド	1,196 (151)	千インドルピー 57,843 (-)	1,646	千インドルピー 80,845

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	南アフリカ	百株 657	千南アフリカランド 9,651	百株 4,314 (-)	千南アフリカランド 12,672 (5,050)

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ ISHARES CORE MSCI EMERGING	千口 29	千アメリカドル 1,459	千口 25	千アメリカドル 1,263

(注) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2019年6月14日～2019年12月13日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,150,695千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,175,863千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.67

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月14日～2019年12月13日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 1,791	百万円 22	% 1.2	百万円 1,711	百万円 5	% 0.3

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、当ファンドに係る利害関係人とはモルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2019年12月13日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	272	233	351	38,555	銀行	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	191	312	502	55,047	エネルギー	
YPF S. A. -SPONSORED ADR	119	134	137	15,048	エネルギー	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	131	100	587	64,405	半導体・半導体製造装置	
NETEASE INC-ADR	9	—	—	—	メディア・娯楽	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	47	99	329	36,119	小売	
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	180	—	—	—	素材	
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	24	28	301	33,004	運輸	
MERCADOLIBRE INC	—	2	155	17,029	小売	
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	—	183	109	11,975	素材	
BANCOLOMBIA S. A. -SPONS ADR	28	—	—	—	銀行	
CREDICORP LTD	16	16	346	37,989	銀行	
YANDEX NV-A	45	58	245	26,900	メディア・娯楽	
QIWI PLC-SPONSORED ADR	—	30	63	6,932	ソフトウェア・サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	76	98	2,020	221,339	小売	
INTER RAO UES PJSC	—	26,727	192	21,092	公益事業	
BEIGENE LTD-ADR	8	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GLOBANT SA	31	20	218	23,903	ソフトウェア・サービス	
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	—	65	195	21,452	ソフトウェア・サービス	
AZUL SA-ADR	117	69	281	30,862	運輸	
ZAI LAB LTD-ADR	26	62	267	29,271	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
STONECO LTD-A	—	76	294	32,249	ソフトウェア・サービス	
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	—	770	251	27,535	素材	
GSX TECHEDU INC- ADR	—	60	119	13,111	消費者サービス	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	—	8	84	9,216	エネルギー	
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	350	357	553	60,644	銀行	
TCS GROUP HOLDING -REG S	126	160	316	34,686	銀行	
小計	株数・金額	1,803	29,679	7,926	868,372	
	銘柄数<比率>	18	23	—	<24.3%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	1,499	998	5,502	31,697	食品・生活必需品小売り	
ALPEK SA DE CV	1,953	2,296	4,794	27,613	素材	
小計	株数・金額	3,452	3,294	10,297	59,310	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.7%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
GERDAU SA-PREF	—	516	924	24,748	素材	
LOJAS RENNEN S. A.	171	200	1,085	29,075	小売	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	—	458	2,138	57,266	各種金融	
BANCO DO BRASIL S. A.	265	364	1,780	47,677	銀行	
LOCALIZA RENT A CAR	328	211	987	26,433	運輸	
MINERVA SA	651	448	640	17,156	食品・飲料・タバコ	
YDUQS PART	—	356	1,605	42,989	消費者サービス	
MAGAZINE LUIZA SA	52	—	—	—	小売	
RUMO SA	331	—	—	—	運輸	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	257	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	—	266	739	19,803	小売	

銘柄	株数	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) NOTRE DAME INTERMED PAR SA	百株 —	百株 34	千ブラジルレアル 202	千円 5,413	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 2,055	株 数 ・ 金 額 2,854	10,103	270,562		
	銘 柄 数 < 比 率 > 7	9	—	< 7.6% >		
(ユーロ…ギリシャ) OPAP SA	279	188	千ユーロ 220	26,999	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 279	188	220	26,999		
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	1	—	< 0.8% >		
(ユーロ…スロベニア) NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	177	181	219	26,803	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 177	181	219	26,803		
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	1	—	< 0.7% >		
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 456	369	439	53,803		
	銘 柄 数 < 比 率 > 2	2	—	< 1.5% >		
(イギリス) ANGLO AMERICAN PLC	46	60	千イギリスポンド 131	19,311	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 46	60	131	19,311		
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	1	—	< 0.5% >		
(トルコ) YAPI VE KREDI BANKASI TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE ENERJISA ENERJI AS	4,841 78 1,289	— — 1,431	千トルコリラ — — 1,122	— — 21,296	銀行 エネルギー 公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額 6,209	1,431	1,122	21,296		
	銘 柄 数 < 比 率 > 3	1	—	< 0.6% >		
(チェコ) MONETA MONEY BANK AS	583	—	千チェココルナ —	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 583	—	—	—		
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	—	—	< —% >		
(ハンガリー) OTP BANK PLC	74	100	千ハンガリーフォリント 155,372	57,689	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 74	100	155,372	57,689		
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	1	—	< 1.6% >		
(ポーランド) BANK PEKAO SA KGHM POLSKA MIEDZ SA	— 75	86 —	千ポーランドズロチ 852 —	24,342 —	銀行 素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 75	86	852	24,342		
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	1	—	< 0.7% >		
(香港) HONG KONG EXCHANGES & CLEAR CHINA UNICOM HONG KONG LTD CNOOC LTD CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT CHINA OILFIELD SERVICES-H TENCENT HOLDINGS LTD CHINA CONSTRUCTION BANK-H IND & COMM BK OF CHINA-H ENN ENERGY HOLDINGS LTD CHINA OVERSEAS LAND & INVEST HENGAN INTL GROUP CO LTD GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H SINOPHARM GROUP CO-H ATA GROUP LTD SSY GROUP LTD	81 4,108 5,705 — 1,580 261 6,565 5,295 375 662 423 861 — 436 2,136	41 — 5,825 1,020 1,688 213 3,925 — 383 962 433 — 396 540 2,176	千香港ドル 1,032 — 6,676 1,821 1,820 7,433 2,512 — 3,175 2,771 2,230 — 1,055 4,312 1,349	14,498 — 93,733 25,576 25,561 104,369 35,275 — 44,577 38,915 31,309 — 14,816 60,543 18,942	各種金融 電気通信サービス エネルギー 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス エネルギー メディア・娯楽 銀行 銀行 公益事業 不動産 家庭用品・パーソナル用品 自動車・自動車部品 ヘルスケア機器・サービス 保険 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄	株数	当 期		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
MGM CHINA HOLDINGS LTD	1,216	1,412	1,702	23,908		消費者サービス
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	2,223	2,851	2,344	32,911		各種金融
HUANENG RENEWABLES CORP-H	8,200	8,380	2,530	35,531		公益事業
CHINA TOWER CORP LTD-H	13,980	19,100	3,151	44,247		電気通信サービス
MEITUAN DIANPING-CLASS B	188	94	951	13,361		小売
INNOVENT BIOLOGICS INC	585	565	1,525	21,418		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUXI APPTec CO LTD-H	12	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHARMARON BEIJING CO LTD-H	—	155	661	9,292		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	54,898	50,164	49,059	688,794	
	銘柄 数 < 比 率 >	20	19	—	<19.3%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
GENTING MALAYSIA BHD	3,474	—	—	—		消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	3,474	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(タイ)			千タイバーツ			
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	360	—	—	—		電気通信サービス
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	280	480	5,736	20,821		エネルギー
CP ALL PCL-FOREIGN	864	882	6,460	23,452		食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	1,504	1,362	12,196	44,273	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.2%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
AYALA LAND INC	2,732	3,143	14,147	30,558		不動産
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	—	942	8,526	18,416		銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	2,732	4,086	22,673	48,974	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.4%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	14,113	6,455	2,549,725	19,887		電気通信サービス
LINK NET TBK PT	7,319	7,471	2,988,400	23,309		電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	21,432	13,926	5,538,125	43,197	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.2%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	363	392	2,092,504	195,858		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	22	38	456,840	42,760		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LG CHEM LTD	—	9	271,652	25,426		素材
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1	2	296,264	27,730		家庭用品・パーソナル用品
KIA MOTORS CORP	—	104	470,070	43,998		自動車・自動車部品
SK HYNIX INC	55	121	1,010,140	94,549		半導体・半導体製造装置
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	26	—	—	—		保険
BGF RETAIL CO LTD	7	7	114,798	10,745		食品・生活必需品小売り
CUCKOO HOMESYS CO LTD	44	—	—	—		小売
小 計	株 数 ・ 金 額	521	674	4,712,269	441,068	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<12.3%>	
(台湾)			千ニュー台湾ドル			
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,290	1,320	43,774	158,025		半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC	280	340	14,535	52,471		半導体・半導体製造装置
ADVANTECH CO LTD	279	289	8,627	31,144		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	—	400	9,640	34,800		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARGAN PRECISION CO LTD	10	24	11,532	41,630		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHROMA ATE INC	620	380	5,225	18,862		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SILERGY CORP	173	123	12,363	44,630		半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	2,654	2,878	105,696	381,564	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	7	—	<10.7%>	

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	94	156	36,232	56,523	銀行	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	1,160	1,184	21,885	34,141	公益事業	
HCL TECHNOLOGIES LTD	205	226	12,149	18,953	ソフトウェア・サービス	
HCL TECHNOLOGIES LTD-NEW	—	226	12,149	18,953	ソフトウェア・サービス	
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	242	162	22,522	35,135	ヘルスケア機器・サービス	
PIRAMAL ENTERPRISES LTD	106	137	22,822	35,602	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BHARTI INFRATEL LTD	769	—	—	—	電気通信サービス	
EICHER MOTORS LTD	6	—	—	—	自動車・自動車部品	
EMAMI LTD	—	355	11,056	17,248	家庭用品・パーソナル用品	
BHARAT FINANCIAL INCLUSION L	207	—	—	—	各種金融	
GODREJ INDUSTRIES LTD	168	214	8,874	13,843	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,962	2,664	147,693	230,401	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	8	—	< 6.4% >	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
NEDBANK GROUP LTD	105	—	—	—	銀行	
SASOL LTD	—	142	3,789	28,724	素材	
NASPERS LTD-N SHS	42	44	9,235	70,007	小売	
KUMBA IRON ORE LTD	—	47	1,997	15,141	素材	
IMPERIAL LOGISTICS LTD	417	—	—	—	運輸	
FIRSTSTRAND LTD	411	—	—	—	各種金融	
NAMPAK LTD	2,027	1,147	716	5,427	素材	
OLD MUTUAL LTD	2,158	—	—	—	保険	
MULTICHOICE GROUP LTD	39	162	1,910	14,479	メディア・娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,201	1,544	17,649	133,779	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	5	—	< 3.7% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	110,138	115,177	—	3,386,744	
	銘柄 数 < 比 率 >	92	92	—	< 94.7% >	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 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。

外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	当 期 末		比 率	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ISHARES CORE MSCI EMERGING	3	7	405	44,388	1.2	
合 計	口 数 ・ 金 額	3	7	405	44,388	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2019年12月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,386,744	94.1
投資証券	44,388	1.2
コール・ローン等、その他	166,991	4.7
投資信託財産総額	3,598,123	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (3,551,988千円) の投資信託財産総額 (3,598,123千円) に対する比率は98.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=109.56円	1 カナダドル=83.24円	1 メキシコペソ=5.76円	1 ブラジルリアル=26.78円
100チリペソ=14.23円	1 ユーロ=122.38円	1 イギリスポンド=147.35円	1 トルコリラ=18.97円
100ハンガリーフォリント=37.13円	1 ポーランドズロチ=28.55円	1 香港ドル=14.04円	1 マレーシアリングギット=26.47円
1 タイバーツ=3.63円	1 フィリピンペソ=2.16円	100インドネシアルピア=0.78円	100韓国ウォン=9.36円
1 ニュー台湾ドル=3.61円	1 インドルピー=1.56円	1 南アフリカランド=7.58円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月13日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	3,637,220,113	
コール・ローン等	146,502,305	
株式(評価額)	3,386,744,946	
投資証券(評価額)	44,388,891	
未収入金	58,323,568	
未収配当金	1,260,403	
(B) 負債	61,768,648	
未払金	60,283,643	
未払解約金	1,485,000	
未払利息	5	
(C) 純資産総額(A-B)	3,575,451,465	
元本	3,095,721,504	
次期繰越損益金	479,729,961	
(D) 受益権総口数	3,095,721,504口	
1万円当たり基準価額(C/D)	11,550円	

<注記事項>

- ①期首元本額 3,019,535,753円
 期中追加設定元本額 159,640,288円
 期中一部解約元本額 83,454,537円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.1550円です。

- ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)
 エマージング株式オープン 3,095,721,504円

○損益の状況 (2019年6月14日~2019年12月13日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	44,255,524	
受取配当金	37,396,556	
受取利息	865,866	
その他収益金	5,994,304	
支払利息	△ 1,202	
(B) 有価証券売買損益	309,598,261	
売買益	493,843,589	
売買損	△184,245,328	
(C) 保管費用等	△ 5,914,370	
(D) 当期損益金(A+B+C)	347,939,415	
(E) 前期繰越損益金	127,544,297	
(F) 追加信託差損益金	10,887,712	
(G) 解約差損益金	△ 6,641,463	
(H) 計(D+E+F+G)	479,729,961	
次期繰越損益金(H)	479,729,961	

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。