

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26期（決算日：2020年12月14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14日に第26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）

お客さまのお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
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
25期(2020年6月15日)	8,239	0	△9.3	10,635	△8.7	92.5	—	3.0	3,352
26期(2020年12月14日)	10,573	0	28.3	13,320	25.3	93.4	—	3.9	4,415

(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
	円	騰 落 率	(円換算)	騰 落 率			
(期 首) 2020年6月15日	8,239	—	10,635	—	92.5	—	3.0
6月末	8,445	2.5	10,787	1.4	91.3	—	4.0
7月末	9,078	10.2	11,466	7.8	90.7	—	3.9
8月末	9,397	14.1	11,988	12.7	93.2	—	4.1
9月末	9,027	9.6	11,493	8.1	92.9	—	4.0
10月末	9,297	12.8	11,920	12.1	91.9	—	4.0
11月末	10,182	23.6	13,014	22.4	92.8	—	4.0
(期 末) 2020年12月14日	10,573	28.3	13,320	25.3	93.4	—	3.9

(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合わせますので、「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。

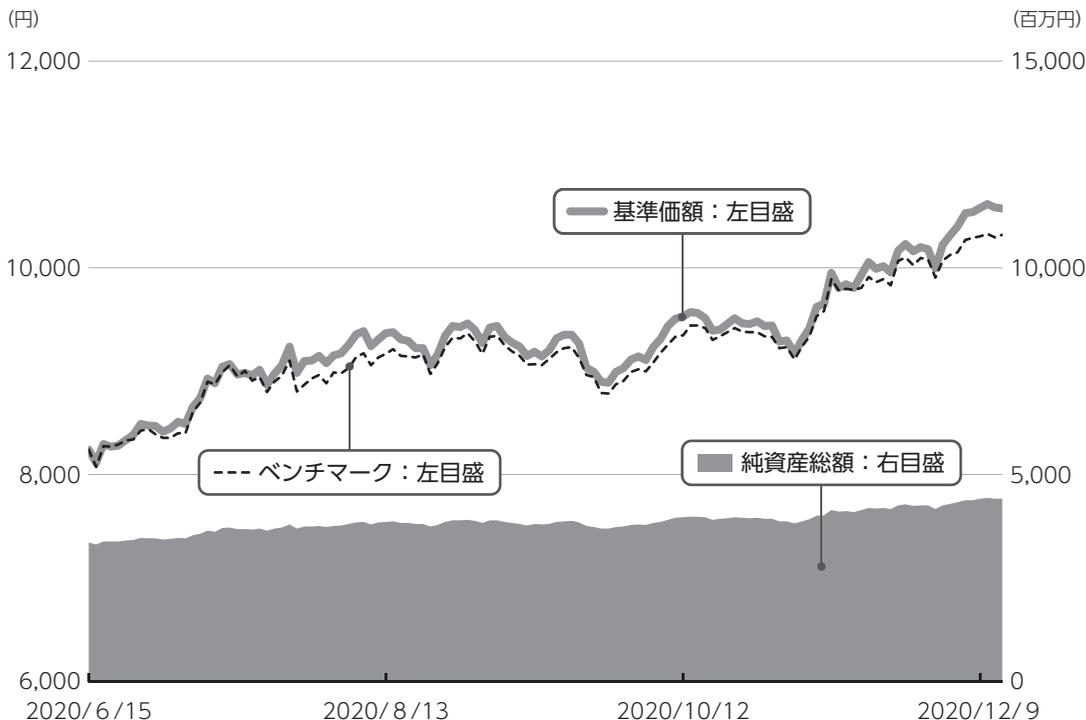
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第26期：2020年6月16日～2020年12月14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26期首	8,239円
第26期末	10,573円
既払分配金	0円
騰落率	28.3%

※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28.3%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（25.3%）を3.0%上回りました。

基準価額の主な変動要因**上昇要因**

世界各国の追加経済対策や新型コロナウイルスのワクチン開発において良好な臨床試験結果が発表されたことなどを背景に、景気回復期待が高まったことなどから新興国株式市況が上昇したことが、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、新型コロナウイルスの感染拡大により世界的に経済活動が停滞することへの懸念があったものの、世界各国の追加経済対策や新型コロナウイルスのワクチン開発において良好な臨床試験結果が発表されたことなどを背景に、景気回復期待が高まったことなどから上昇しました。

▶ 為替市況

香港ドルは円に対して下落しました。一方、韓国ウォン、台湾ドルは円に対して上昇しました。

▶ 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・カンツリー（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

NASPERS LTD-N SHS（南アフリカ、一般消費財・サービス）：テンセントの中国におけるビジネスが引き続き堅調に推移することが見込まれる中、同社の企業価値が割安に評価されていると判断し、新規に組み入れました。

主な全売却銘柄

CNOOC LTD（中国、エネルギー）：新型コロナウイルス感染拡大の影響による産業活動の低迷や原油価格下落が重石となる中、コスト削減によるエネルギー消費の制約が見込まれることなどから、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、28.3%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（25.3%）を3.0%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4.5%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。

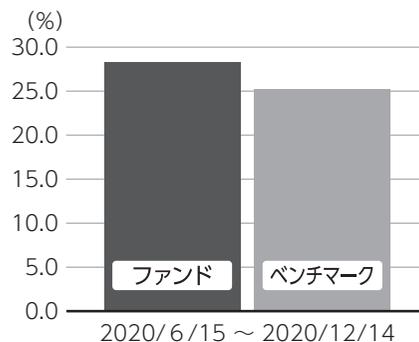
マザーファンド保有による要因

国・地域別では、タイをベンチマークに対してアンダーウエイトとしたことなどが、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、KIA MOTORS CORP（韓国、一般消費財・サービス）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26期 2020年6月16日～2020年12月14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	4,340

(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。

新型コロナウイルスの世界的な流行は、デジタル化の進展など一部で社会の変化を加速させており、このような変化は魅力的な投資機会を生むと考えています。また、新型コロナウイルスのワクチン開発期待などから、金融や景気敏感な銘柄などにも投資機会が生まれてくると考えています。

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選別し組み入れる方針です。

2020年6月16日～2020年12月14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	96	1.025	(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)	(51)	(0.548)	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)	(41)	(0.439)	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)	(4)	(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	5	0.050	(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)	(5)	(0.050)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	4	0.041	(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)	(4)	(0.041)	
(d) その他費用	11	0.115	(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)	(10)	(0.107)	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)	(1)	(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)	(0.003)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	116	1.231	

期中の平均基準価額は、9,332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。

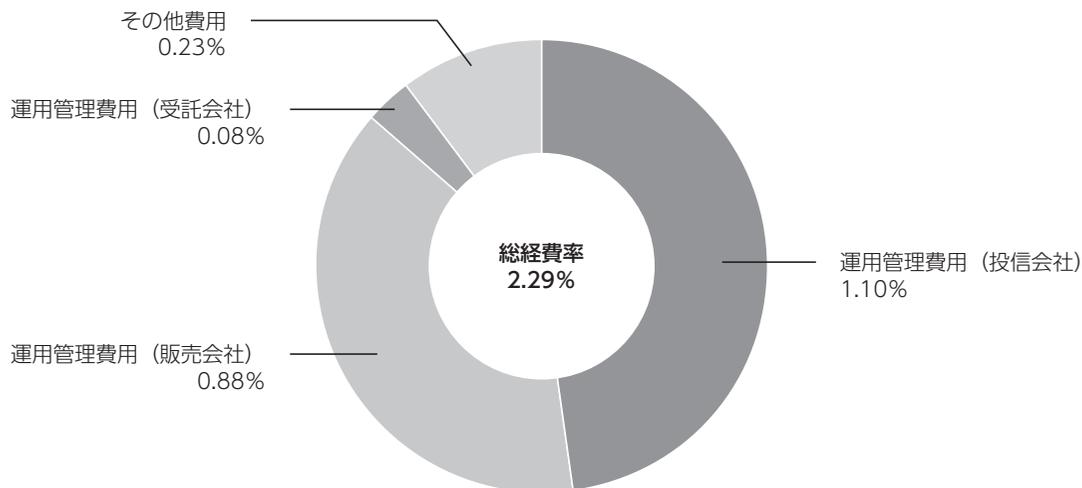
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.29%**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

(2020年6月16日～2020年12月14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 135,156	千円 164,155	千口 89,173	千円 108,779

○株式売買比率

(2020年6月16日～2020年12月14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	2,238,829千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,520,036千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.63	

(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

(2020年6月16日～2020年12月14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	1,760	19	1.1	1,706	3	0.2

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 G証券です。

○組入資産の明細

(2020年12月14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 3,150,386	千口 3,196,369	千円 4,394,049

○投資信託財産の構成

(2020年12月14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 4,394,049	98.6
コール・ローン等、その他	62,273	1.4
投資信託財産総額	4,456,322	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(4,387,623千円)の投資信託財産総額(4,415,177千円)に対する比率は99.4%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=104.04円	1 カナダドル=81.50円	1 メキシコペソ=5.17円	1 ブラジルレアル=20.55円
100チリペソ=14.19円	1 ユーロ=126.09円	1 イギリスポンド=138.37円	1 トルコリラ=13.25円
100ハンガリーフォリント=35.56円	1 ポーランドズロチ=28.31円	1 香港ドル=13.42円	1 マレーシアリングギット=25.69円
1 タイバーツ=3.46円	1 フィリピンペソ=2.16円	100インドネシアルピア=0.74円	100韓国ウォン=9.55円
1 ニュー台湾ドル=3.69円	1 インドルピー=1.42円	1 南アフリカランド=6.89円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,456,322,034
コール・ローン等	61,184,997
エマージング株式オープン マザーファンド(評価額)	4,394,049,037
未収入金	1,088,000
(B) 負債	40,767,138
未払解約金	1,002,945
未払信託報酬	39,552,694
未払利息	49
その他未払費用	211,450
(C) 純資産総額(A-B)	4,415,554,896
元本	4,176,309,012
次期繰越損益金	239,245,884
(D) 受益権総口数	4,176,309,012口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,573円

<注記事項>

- ①期首元本額 4,069,360,975円
 期中追加設定元本額 202,800,075円
 期中一部解約元本額 95,852,038円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0573円です。

②分配金の計算過程

項 目	2020年6月16日～ 2020年12月14日
費用控除後の配当等収益額	25,551,543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	478,426,568円
収益調整金額	637,386,366円
分配準備積立金額	671,185,343円
当ファンドの分配対象収益額	1,812,549,820円
1万口当たり収益分配対象額	4,340円
1万口当たり分配金額	—円
収益分配金金額	—円

- ③「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

*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。

○損益の状況 (2020年6月16日～2020年12月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,553
受取利息	82
支払利息	△ 5,635
(B) 有価証券売買損益	991,282,663
売買益	1,003,498,223
売買損	△ 12,215,560
(C) 信託報酬等	△ 39,764,144
(D) 当期損益金(A+B+C)	951,512,966
(E) 前期繰越損益金	223,650,488
(F) 追加信託差損益金	△ 935,917,570
(配当等相当額)	(637,182,384)
(売買損益相当額)	(△1,573,099,954)
(G) 計(D+E+F)	239,245,884
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	239,245,884
追加信託差損益金	△ 935,917,570
(配当等相当額)	(637,386,366)
(売買損益相当額)	(△1,573,303,936)
分配準備積立金	1,175,163,454

- (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。

エマージング株式オープン マザーファンド

《第26期》決算日2020年12月14日

[計算期間：2020年6月16日～2020年12月14日]

「エマージング株式オープン マザーファンド」は、12月14日に第26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26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 証 券 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
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
25期(2020年6月15日)	10,588	△ 8.3	10,635	△ 8.7	93.0	—	3.0	3,335
26期(2020年12月14日)	13,747	29.8	13,320	25.3	93.8	—	4.0	4,394

(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 (円換算)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2020年6月15日	円 10,588	% —	(円換算) 10,635	% —	% 93.0	% —	% 3.0
6月末	10,864	2.6	10,787	1.4	91.8	—	4.0
7月末	11,703	10.5	11,466	7.8	91.2	—	3.9
8月末	12,138	14.6	11,988	12.7	93.6	—	4.1
9月末	11,678	10.3	11,493	8.1	93.4	—	4.0
10月末	12,050	13.8	11,920	12.1	92.4	—	4.0
11月末	13,225	24.9	13,014	22.4	93.2	—	4.0
(期 末) 2020年12月14日	13,747	29.8	13,320	25.3	93.8	—	4.0

(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

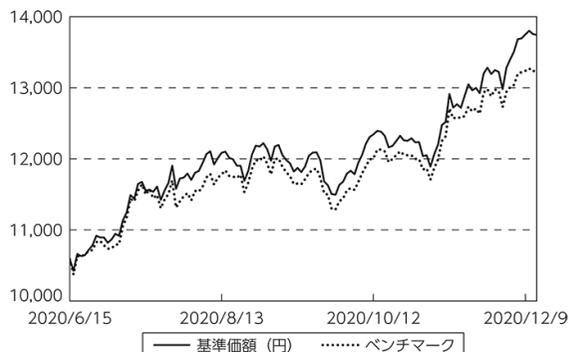
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ29.8%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(25.3%)を4.5%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)

世界各国の追加経済対策や新型コロナウイルスのワクチン開発において良好な臨床試験結果が発表されたことなどを背景に、景気回復期待が高まったことなどから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、新型コロナウイルスの感染拡大により世界的に経済活動が停滞することへの懸念はあったものの、世界各国の追加経済対策や新型コロナウイルスのワクチン開発において良好な臨床試験結果が発表されたことなどを背景に、景気回復期待が高まったことなどから上昇しました。

◎ 為替市況

香港ドルは円に対して下落しました。一方、韓国ウォン、台湾ドルは円に対して上昇しました。

● 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

- ・NASPERS LTD-N SHS（南アフリカ、一般消費財・サービス）：テンセントの中国におけるビジネスが引き続き堅調に推移することが見込まれる中、同社の企業価値が割安に評価されていると判断し、新規に組み入れました。

◎ 主な全売却銘柄

- ・CNOOC LTD（中国、エネルギー）：新型コロナウイルス感染拡大の影響による産業活動の低迷や原油価格下落が重石となる中、コスト削減によるエネルギー消費の制約が見込まれることから、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29.8%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（25.3%）を4.5%上回りました。

◎ 主なプラス要因

- ・国・地域別では、タイをベンチマークに対してアンダーウエイトとしたことなどが、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、KIA MOTORS CORP（韓国、一般消費財・サービス）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。
- ・新型コロナウイルスの世界的な流行は、デジタル化の進展など一部で社会の変化を加速させており、このような変化は魅力的な投資機会を生

- むと考えています。また、新型コロナウイルスのワクチン開発期待などから、金融や景気敏感な銘柄などにも投資機会が生まれてくると考えています。
- ・銘柄の選別の際には、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選別し組み入れる方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年6月16日～2020年12月14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 6 (6) (0)	% 0.050 (0.050) (0.000)	(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)	5 (5)	0.041 (0.041)	(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)	13 (13) (0)	0.110 (0.107) (0.003)	(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	24	0.201	
期中の平均基準価額は、12,066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。

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	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	7	375	—	—

(注) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2020年6月16日～2020年12月14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	2,238,829千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,520,036千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.63

(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

(2020年6月16日～2020年12月14日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 1,760	百万円 19	% 1.1	百万円 1,706	百万円 3	% 0.2

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

(2020年12月14日現在)

外国株式

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		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	—	454	505	52,600	エネルギー	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	100	48	503	52,406	半導体・半導体製造装置	
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	—	951	510	53,153	素材	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	178	214	706	73,548	小売	
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	45	19	162	16,928	運輸	
MERCADOLIBRE INC	6	2	348	36,272	小売	
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	109	280	247	25,723	素材	
CREDICORP LTD	26	31	505	52,609	銀行	
YANDEX NV-A	43	10	77	8,021	メディア・娯楽	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	—	30	207	21,638	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	107	98	2,604	270,988	小売	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	—	100	280	29,218	運輸	
INTER RAO UES PJSC	7,515	28,347	205	21,346	公益事業	
GLOBANT SA	9	10	187	19,466	ソフトウェア・サービス	
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	82	86	243	25,380	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	337	378	708	73,729	メディア・娯楽	
ZAI LAB LTD-ADR	43	33	367	38,182	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	846	463	191	19,945	素材	
XP INC - CLASS A	—	50	178	18,611	各種金融	
ARCO PLATFORM LTD - CLASS A	—	56	217	22,585	消費者サービス	
OZON HOLDINGS PLC - ADR	—	26	112	11,742	小売	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	53	55	413	43,041	エネルギー	
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	273	288	457	47,552	銀行	
TCS GROUP HOLDING-GDR REG S	104	—	—	—	銀行	
JSC KASPI. KZ GDR-REG S	—	36	180	18,752	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	9,883	32,075	10,125	1,053,446	
	銘柄 数 < 比 率 >	17	24	—	<24.0%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	3,481	5,317	7,571	39,144	電気通信サービス	
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	491	1,342	7,649	39,547	食品・生活必需品小売り	
ALPEK SA DE CV	2,824	2,960	5,177	26,765	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	6,796	9,619	20,397	105,456	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.4%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	616	420	2,471	50,784	各種金融	
BANCO DO BRASIL S. A.	413	407	1,566	32,192	銀行	
MINERVA SA	779	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
YDUQS PARTICIPACOES SA	289	—	—	—	消費者サービス	
MAGAZINE LUIZA SA	146	308	708	14,551	小売	
GRUPO SBF SA	—	347	960	19,738	小売	
BOA VISTA SERVICOS SA	—	564	710	14,603	商業・専門サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,243	2,046	6,417	131,870	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<3.0%>	

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…スロベニア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	162	170	153	19,347		銀行
ユーロ計	株数・金額	162	170	153	19,347	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>	
(イギリス)			千イギリスポンド			
ANGLO AMERICAN PLC	199	284	695	96,225		素材
小計	株数・金額	199	284	695	96,225	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.2%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	—	2,447	1,943	25,745		電気通信サービス
ENERJISA ENERJI AS	—	1,232	1,371	18,166		公益事業
小計	株数・金額	—	3,680	3,314	43,912	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<1.0%>	
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント			
RICHTER GEDEON NYRT	83	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OTP BANK PLC	106	111	145,436	51,717		銀行
小計	株数・金額	189	111	145,436	51,717	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.2%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ			
BANK PEKAO SA	315	342	2,086	59,060		銀行
GRUPA LOTOS SA	65	345	1,521	43,071		エネルギー
小計	株数・金額	381	688	3,607	102,132	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.3%>	
(香港)			千香港ドル			
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	25	—	—	—		各種金融
CNOOC LTD	4,385	—	—	—		エネルギー
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	1,183	2,623	1,878	25,213		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	1,860	2,630	4,497	60,353		保険
CHINA OILFIELD SERVICES-H	2,968	584	341	4,577		エネルギー
TENCENT HOLDINGS LTD	369	332	19,521	261,979		メディア・娯楽
CHINA MERCHANTS BANK-H	635	—	—	—		銀行
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	206	215	2,304	30,930		公益事業
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	1,037	—	—	—		不動産
HENGAN INTL GROUP CO LTD	343	—	—	—		家庭用品・パーソナル用品
WEICHAI POWER CO LTD-H	—	1,690	2,605	34,972		資本財
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	—	330	1,384	18,577		不動産
SUNNY OPTICAL TECH	219	85	1,230	16,517		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIA GROUP LTD	584	664	5,932	79,615		保険
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	690	—	—	—		ソフトウェア・サービス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	610	743	4,562	61,225		消費者サービス
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	80	170	1,392	18,682		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA TOWER CORP LTD-H	20,220	—	—	—		電気通信サービス
MEITUAN-CLASS B	225	180	5,297	71,088		小売
INNOVENT BIOLOGICS INC	310	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	63	1,627	21,846		小売
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	—	7	152	2,049		運輸
小計	株数・金額	35,952	10,319	52,729	707,630	
	銘柄数<比率>	18	14	—	<16.1%>	
(タイ)			千タイバーツ			
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	—	1,249	8,493	29,386		運輸
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	579	607	6,252	21,632		エネルギー
KASIKORN BANK PCL-NVDR	678	—	—	—		銀行

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
					外貨建金額
(タイ) CENTRAL RETAIL CORP-FOREIGN	百株 —	百株 2,134	千タイバーツ 7,469	千円 25,842	小売
小計	株数・金額 1,257	3,990	22,214	76,861	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.7%>
(フィリピン) AYALA LAND INC	4,160	4,895	千フィリピンペソ 20,366	43,992	不動産
小計	株数・金額 4,160	4,895	20,366	43,992	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>
(インドネシア) BANK MANDIRI PERSERO TBK PT LINK NET TBK PT	— 7,905	5,250 —	千インドネシアルピア 3,556,875 —	26,320 —	銀行 電気通信サービス
小計	株数・金額 7,905	5,250	3,556,875	26,320	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>
(韓国) SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO LG CHEM LTD LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE KIA MOTORS CORP SK HYNIX INC BGF RETAIL CO LTD	342 26 11 2 224 132 13	333 30 — 2 181 153 13	千韓国ウォン 2,451,046 501,486 — 402,176 1,153,989 1,778,007 184,140	234,074 47,891 — 38,407 110,205 169,799 17,585	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 素材 家庭用品・パーソナル用品 自動車・自動車部品 半導体・半導体製造装置 食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 752	715	6,470,844	617,965	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<14.1%>
(台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC REALTEK SEMICONDUCTOR CORP MEDIATEK INC ADVANTECH CO LTD LARGAN PRECISION CO LTD AIRTAC INTERNATIONAL GROUP CHROMA ATE INC SILERGY CORP GLOBALWAFERS CO LTD ACCTON TECHNOLOGY CORP	1,320 — 342 199 26 159 400 53 210 320	1,380 150 342 230 35 91 460 51 270 420	千ニュー台湾ドル 71,233 5,917 24,179 7,286 11,620 8,181 8,050 12,055 16,551 11,634	262,850 21,835 89,221 26,888 42,877 30,188 29,704 44,485 61,073 42,929	半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 資本財 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 3,031	3,431	176,708	652,055	
	銘柄数<比率>	9	10	—	<14.8%>
(インド) HOUSING DEVELOPMENT FINANCE POWER GRID CORP OF INDIA LTD BHARTI AIRTEL LTD ICICI BANK LTD HCL TECHNOLOGIES LTD PIRAMAL ENTERPRISES LTD	— 1,467 463 — 536 213	96 — 547 624 561 223	千インドルピー 22,231 — 27,598 32,170 48,449 32,085	31,568 — 39,190 45,682 68,798 45,561	銀行 公益事業 電気通信サービス 銀行 ソフトウェア・サービス 各種金融
小計	株数・金額 2,680	2,053	162,535	230,800	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<5.3%>
(南アフリカ) ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD NASPERS LTD-N SHS MTN GROUP LTD CLICKS GROUP LTD	42 — — 122	26 32 517 168	千南アフリカランド 3,516 10,318 3,138 4,066	24,231 71,093 21,623 28,021	素材 小売 電気通信サービス 食品・生活必需品小売り

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(南アフリカ) OLD MUTUAL LTD	百株 —	百株 2,398	千南アフリカランド 2,732	千円 18,825	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 165	3,144	23,772	163,794	
	銘 柄 数 < 比 率 > 2	5	—	< 3.7% >	
合 計	株 数 ・ 金 額 75,761	82,476	—	4,123,531	
	銘 柄 数 < 比 率 > 75	84	—	< 93.8% >	

(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	当 期 末			比 率
		口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) ISHARES CORE MSCI EMERGING	千口 19	千口 27	千アメリカドル 1,672	千円 173,965	% 4.0
合 計	口 数 ・ 金 額 19	27	1,672	173,965	
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	1	—	< 4.0% >	

(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

(2020年12月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 4,123,531	% 93.4
投資証券	173,965	3.9
コール・ローン等、その他	117,681	2.7
投資信託財産総額	4,415,177	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(4,387,623千円)の投資信託財産総額(4,415,177千円)に対する比率は99.4%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=104.04円	1 カナダドル=81.50円	1 メキシコペソ=5.17円	1 ブラジルリアル=20.55円
100チリペソ=14.19円	1 ユーロ=126.09円	1 イギリスポンド=138.37円	1 トルコリラ=13.25円
100ハンガリーフォリント=35.56円	1 ポーランドズロチ=28.31円	1 香港ドル=13.42円	1 マレーシアリングギット=25.69円
1 タイバーツ=3.46円	1 フィリピンペソ=2.16円	100インドネシアルピア=0.74円	100韓国ウォン=9.55円
1 ニュー台湾ドル=3.69円	1 インドルピー=1.42円	1 南アフリカランド=6.89円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,446,807,334
コール・ローン等	105,363,086
株式(評価額)	4,123,531,013
投資証券(評価額)	173,965,395
未収入金	43,845,491
未収配当金	102,349
(B) 負債	52,673,615
未払金	51,585,609
未払解約金	1,088,000
未払利息	6
(C) 純資産総額(A-B)	4,394,133,719
元本	3,196,369,417
次期繰越損益金	1,197,764,302
(D) 受益権総口数	3,196,369,417口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,747円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,150,386,199円
 期中追加設定元本額 135,156,266円
 期中一部解約元本額 89,173,048円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.3747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 3,196,369,417円

○損益の状況 (2020年6月16日～2020年12月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	26,735,999
受取配当金	26,731,060
受取利息	6,721
支払利息	△ 1,782
(B) 有価証券売買損益	980,586,687
売買益	1,122,546,115
売買損	△ 141,959,428
(C) 保管費用等	△ 4,195,210
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,003,127,476
(E) 前期繰越損益金	185,244,044
(F) 追加信託差損益金	28,998,734
(G) 解約差損益金	△ 19,605,952
(H) 計(D+E+F+G)	1,197,764,302
次期繰越損益金(H)	1,197,764,302

- (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。