

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"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・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・エルエルピーおよびウエリントン・マネージメント・香港・リミテッドに運用指図（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。</li> </ul>	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>・マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。</li> <li>・株式への実質投資は、制限を設けません。</li> <li>・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。</li> <li>・外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。</li> </ul>
	マザーファンド	<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、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>
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28期（決算日：2021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28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)	税込分配金	期中騰落率	(円換算)	期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
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
27期(2021年6月14日)	12,520	0	18.4	15,611	17.2	98.0	—	—	5,099
28期(2021年12月13日)	11,698	0	△ 6.6	14,671	△ 6.0	97.2	—	—	4,739

(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 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(円換算)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2021年6月14日	12,520	—	15,611	—	98.0	—	—
6月末	12,599	0.6	15,695	0.5	97.7	—	—
7月末	11,852	△5.3	14,679	△6.0	97.8	—	—
8月末	11,788	△5.8	14,654	△6.1	98.0	—	—
9月末	11,516	△8.0	14,575	△6.6	96.1	—	—
10月末	11,899	△5.0	15,107	△3.2	96.9	—	—
11月末	11,517	△8.0	14,454	△7.4	97.0	—	—
(期 末)							
2021年12月13日	11,698	△6.6	14,671	△6.0	97.2	—	—

(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28期：2021年6月15日～2021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28期首	12,520円
第28期末	11,698円
既払分配金	0円
騰落率	-6.6%

※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6.6%の下落となりました。

**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（-6.0%）を0.6%下回りました。

**基準価額の主な変動要因****下落要因**

中国当局によるIT企業や教育関連企業等への規制強化、また新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）への警戒感などが、基準価額の下落要因となりました。

第28期：2021年6月15日～2021年12月13日

## 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下落しました。

当期のエマージング株式市場は、中国当局によるIT企業や教育関連企業等への規制強化、また新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）への警戒感などから下落しました。

### ▶ 為替市況

台湾ドルや香港ドルなどが円に対して上昇した一方、ブラジルリアルや韓国ウォンなどは下落しました。

## 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・エルエルピーおよびウエリントン・マネージメント・香港・リミテッドに委託しています。

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

JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A（中国、資本財サービス）：中国のシリンダーメーカーで、高圧タンク、油圧コンポーネントの開発、製造、販売に従事しています。先行企業との品質格差や技術力などの改善により、中国国内およびグローバルでシェア拡大などが期待できると考え、新規に組み入れました。

#### 主な全売却銘柄

ALIBABA GROUP HOLDING LTD（中国、一般消費財・サービス）：インターネット企業に対する独占禁止法やデータセキュリティ規制など中国当局による規制強化

の動きに対する懸念が広がり株価が軟調に推移しました。同社はユーザーデータを活用しパーソナライズされた情報を提

供しており、中国当局が進める規制強化は、競争優位性を保つことにおいて逆風となると考え、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、6.6%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-6.0%）を0.6%下回りました。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0.4%程度上回り、ベンチマークに対してアウトパフォームしたものの、信託報酬等の費用がマイナスに影響した結果、アンダーパフォームとなりました。

#### 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。

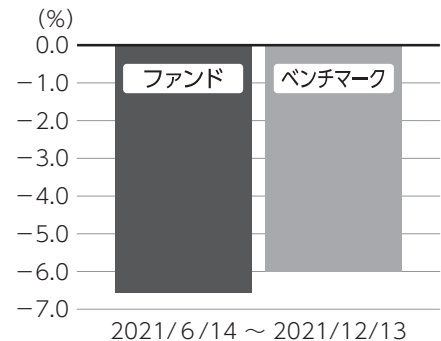
#### マザーファンド保有による要因

国・地域別では、中国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、ALIBABA GROUP HOLDING LTD（中国、一般消費財・サービス）のアンダーウエイトなどが、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28期 2021年6月15日～2021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	6,240

(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。

コロナ禍では、デジタル化の進展などで社会の変化が加速しており、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。

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。



2021年6月15日～2021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	122	1.026	(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 )	( 65 )	( 0.549 )	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 )	( 52 )	( 0.439 )	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 )	( 5 )	( 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	0.041	(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 )	( 0.041 )	
(c) 有価証券取引税	3	0.027	(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 )	( 0.027 )	
(d) その他費用	12	0.102	(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 )	( 11 )	( 0.091 )	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 )	( 1 )	( 0.005 )	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	142	1.196	

期中の平均基準価額は、11,914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。

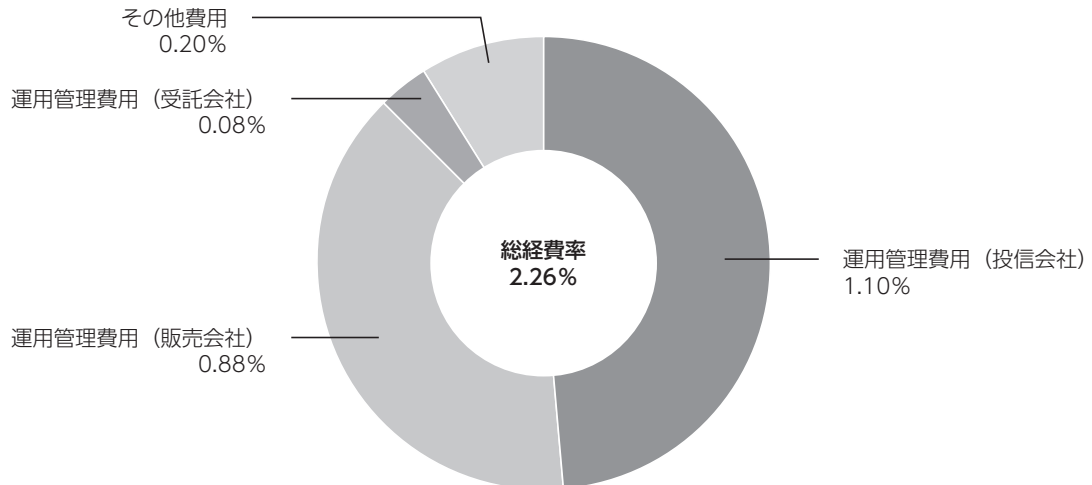
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(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2.26%**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

(2021年6月15日～2021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 83,359	千円 131,052	千口 130,215	千円 204,766

## ○株式売買比率

(2021年6月15日～2021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	2,242,763千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,675,547千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.47	

(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

(2021年6月15日～2021年12月13日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;エマージング株式オープン&gt;

該当事項はございません。

## &lt;エマージング株式オープン マザーファンド&gt;

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	百万円 1,710	百万円 19	% 1.1	百万円 1,782	百万円 18	% 1.0

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

(2021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 3,082,315	千口 3,035,459	千円 4,715,282

## ○投資信託財産の構成

(2021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 4,715,282	98.4
コール・ローン等、その他	77,854	1.6
投資信託財産総額	4,793,136	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(4,691,445千円)の投資信託財産総額(4,725,023千円)に対する比率は99.3%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=113.56円	1 カナダドル=89.28円	1 メキシコペソ=5.4397円	1 ブラジルレアル=20.2417円
100チリペソ=13.4806円	1 イギリスポンド=150.55円	100ハンガリーフォリント=35.1197円	1 ポーランドズロチ=27.7985円
1 香港ドル=14.56円	1 マレーシアリンギット=26.9558円	1 タイバーツ=3.39円	1 フィリピンペソ=2.2547円
100インドネシアルピア=0.79円	100韓国ウォン=9.64円	1 ニュー台湾ドル=4.0938円	1 インドルピー=1.51円
1 オフショア元=17.8188円	1 エジプトポンド=7.2235円	1 南アフリカランド=7.12円	

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,793,136,951
コール・ローン等	74,261,096
エマージング株式オープン マザーファンド(評価額)	4,715,282,855
未収入金	3,593,000
(B) 負債	54,044,313
未払解約金	4,209,537
未払信託報酬	49,569,739
未払利息	19
その他未払費用	265,018
(C) 純資産総額(A-B)	4,739,092,638
元本	4,051,069,477
次期繰越損益金	688,023,161
(D) 受益権総口数	4,051,069,477口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,698円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 4,073,122,022円  
 期中追加設定元本額 169,096,798円  
 期中一部解約元本額 191,149,343円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.1698円です。

## ②分配金の計算過程

項 目	2021年6月15日～ 2021年12月13日
費用控除後の配当等収益額	-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	740,573,170円
分配準備積立金額	1,787,411,183円
当ファンドの分配対象収益額	2,527,984,353円
1万口当たり収益分配対象額	6,240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 (2021年6月15日～2021年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 6,615
受取利息	80
支払利息	△ 6,695
(B) 有価証券売買損益	△ 274,675,241
売買益	9,506,026
売買損	△ 284,181,267
(C) 信託報酬等	△ 49,834,757
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 324,516,613
(E) 前期繰越損益金	1,787,411,183
(F) 追加信託差損益金	△ 774,871,409
(配当等相当額)	( 740,328,660)
(売買損益相当額)	(△1,515,200,069)
(G) 計(D+E+F)	688,023,161
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	688,023,161
追加信託差損益金	△ 774,871,409
(配当等相当額)	( 740,573,170)
(売買損益相当額)	(△1,515,444,579)
分配準備積立金	1,787,411,183
繰越損益金	△ 324,516,613

- (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28期》決算日2021年12月13日

[計算期間：2021年6月15日～2021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28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28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・エルエルピーおよびウエリントン・マネージメント・香港・リミテッドに運用指図（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"> <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、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>

### ○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 率	中 率	(円換算)	中 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
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
27期(2021年6月14日)	16,463	19.8	15,611	17.2	98.5	—	—	5,074
28期(2021年12月13日)	15,534	△ 5.6	14,671	△ 6.0	97.6	—	—	4,715

(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、機械的は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 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(円換算)	騰 落 率			
(期 首) 2021年6月14日	円	%		%	%	%	%
	16,463	—	15,611	—	98.5	—	—
6月末	16,582	0.7	15,695	0.5	98.2	—	—
7月末	15,619	△5.1	14,679	△6.0	98.3	—	—
8月末	15,562	△5.5	14,654	△6.1	98.5	—	—
9月末	15,225	△7.5	14,575	△6.6	96.6	—	—
10月末	15,761	△4.3	15,107	△3.2	97.4	—	—
11月末	15,280	△7.2	14,454	△7.4	97.5	—	—
(期 末) 2021年12月13日	15,534	△5.6	14,671	△6.0	97.6	—	—

(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

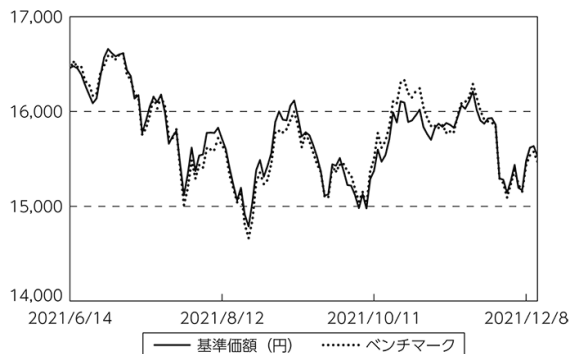
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.6%の下落となりました。

## ◎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(−6.0%)を0.4%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

## (下落要因)

中国当局によるIT企業や教育関連企業等への規制強化、また新型コロナウイルスの新たな変異株(オミクロン株)への警戒感などが、基準価額の下落要因となりました。

## ●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下落しました。
- ・当期のエマージング株式市場は、中国当局によるIT企業や教育関連企業等への規制強化、また新型コロナウイルスの新たな変異株(オミクロン株)への警戒感などから下落しました。

## ◎為替市況

台湾ドルや香港ドルなどが円に対して上昇した一方、ブラジルリアルや韓国ウォンなどは下落しました。

## ●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・エルエルピーおよびウエリントン・マネージメント・香港・リミテッドに委託しています。
- ・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

- ・JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A（中国、資本財サービス）：中国のシリンダーメーカーで、高圧タンク、油圧コンポーネントの開発、製造、販売に従事しています。先行企業との品質格差や技術力などの改善により、中国国内およびグローバルでシェア拡大などが期待できると考え、新規に組み入れました。

## ◎主な全売却銘柄

- ・ALIBABA GROUP HOLDING LTD（中国、一般消費財・サービス）：インターネット企業に対する独占禁止法やデータセキュリティ規制など中国当局による規制強化の動きに対する懸念が広がり株価が軟調に推移しました。同社はユーザーデータを活用しパーソナライズされた情報を提供しており、中国当局が進める規制強化は、競争優位性を保つことにおいて逆風となると考え、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5.6%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-6.0%）を0.4%上回りました。

## ◎主なプラス要因

- ・国・地域別では、中国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、ALIBABA GROUP HOLDING LTD（中国、一般消費財・サービス）のアンダーウエイトなどが、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。
- ・コロナ禍では、デジタル化の進展など一部で社会の変化が加速しており、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。
- ・銘柄の選別には、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

(2021年6月15日～2021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 )	円 6 ( 6 )	% 0.041 (0.041)	(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 )	4 ( 4 )	0.027 (0.027)	(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 )	15 (14) ( 1 )	0.097 (0.091) (0.005)	(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	25	0.165	
期中の平均基準価額は、15,741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。



## ○株式売買比率

(2021年6月15日～2021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	2,242,763千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,675,547千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.47

(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

(2021年6月15日～2021年12月13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 1,710	百万円 19	% 1.1	百万円 1,782	百万円 18	% 1.0

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

(2021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		
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	744	313	189	21,488	素材	
NETEASE INC-ADR	46	62	643	73,084	メディア・娯楽	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	214	231	602	68,425	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	1	—	—	—	小売	
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	311	307	300	34,149	素材	
CREDICORP LTD	12	14	166	18,949	銀行	
JD.COM INC-ADR	—	41	329	37,438	小売	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	74	—	—	—	小売	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	126	177	559	63,498	運輸	
GLOBANT SA	10	10	282	32,043	ソフトウェア・サービス	
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	19	25	150	17,075	メディア・娯楽	
PINDUODUO INC-ADR	—	23	151	17,180	小売	
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	239	—	—	—	メディア・娯楽	
ZAI LAB LTD-ADR	30	30	197	22,451	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
STONECO LTD-A	55	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	602	—	—	—	素材	
XP INC - CLASS A	65	—	—	—	各種金融	
ARCO PLATFORM LTD - CLASS A	86	86	194	22,033	消費者サービス	
OZON HOLDINGS PLC - ADR	26	26	89	10,183	小売	
PATRIA INVESTMENTS LTD-A	180	180	291	33,117	各種金融	
COUPANG INC	—	69	187	21,250	小売	
KANZHUN LTD	—	67	265	30,201	メディア・娯楽	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	61	60	545	61,891	エネルギー	
GAZPROM PJSC-SPON ADR	136	514	462	52,471	エネルギー	
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	271	267	429	48,770	銀行	
JSC KASPI.KZ GDR-REG S	19	14	188	21,438	各種金融	
小計	株数・金額	3,337	2,525	6,227	707,145	
	銘柄数<比率>	22	20	—	<15.0%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	8,721	8,595	17,258	93,882	電気通信サービス	
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	891	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
ALPEK SA DE CV	2,960	3,625	8,130	44,229	素材	
小計	株数・金額	12,572	12,220	25,389	138,111	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.9%>	
(ブラジル)				千ブラジルリアル		
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	777	777	961	19,471	各種金融	
LOCALIZA RENT A CAR	193	193	1,094	22,150	運輸	
MAGAZINE LUIZA SA	534	1,137	724	14,660	小売	
VIBRA ENERGIA SA	—	419	959	19,418	小売	
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	1,143	1,143	1,006	20,383	保険	
RAIZEN SA - PREFERENCE	—	2,091	1,288	26,072	エネルギー	
小計	株数・金額	2,647	5,760	6,034	122,155	
	銘柄数<比率>	4	6	—	<2.6%>	

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	
(チリ) EMBOTELLADORA ANDINA-PREF B	百株 758	百株 1,037	千チリペソ 183,073	千円 24,679	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 758	株数・金額 1,037	183,073	24,679	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.5%>
(イギリス) ANGLO AMERICAN PLC THUNGELA RESOURCES LTD	225 22	163 -	千イギリスポンド 477 -	71,926 -	素材 エネルギー
小計	株数・金額 247	株数・金額 163	477	71,926	
	銘柄数<比率>	2	1	-	<1.5%>
(トルコ) AKBANK T. A. S. TURK TELEKOMUNIKASYON AS ENERJISA ENERJI AS	7,390 2,447 1,232	- - -	千トルコリラ - - -	- - -	銀行 電気通信サービス 公益事業
小計	株数・金額 11,070	株数・金額 -	-	-	
	銘柄数<比率>	3	-	-	<-%>
(ハンガリー) OTP BANK PLC	112	111	千ハンガリーフォリント 194,232	68,213	銀行
小計	株数・金額 112	株数・金額 111	194,232	68,213	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.4%>
(ポーランド) BANK PEKAO SA GRUPA LOTOS SA ALLEGRO. EU SA	381 375 204	190 370 201	千ポーランドズロチ 2,192 2,252 765	60,953 62,619 21,275	銀行 エネルギー 小売
小計	株数・金額 961	株数・金額 762	5,210	144,848	
	銘柄数<比率>	3	3	-	<3.1%>
(香港) CHINA MENGNIU DAIRY CO TENCENT HOLDINGS LTD ENN ENERGY HOLDINGS LTD WEICHAI POWER CO LTD-H LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD SUNNY OPTICAL TECH ATA GROUP LTD KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC MEITUAN-CLASS B ALIBABA GROUP HOLDING LTD ZTO EXPRESS CAYMAN INC CSC FINANCIAL CO LTD-H BILIBILI INC-CLASS Z AKESO INC NETEASE INC	220 305 215 1,690 455 181 292 - - 140 235 97 7 1,345 21 - -	297 295 212 1,480 - 120 724 750 325 - 317 - 33 1,345 43 380 95	千香港ドル 1,358 13,670 2,919 2,294 - 2,962 5,928 1,736 2,024 - 7,710 - 812 1,197 1,979 1,628 1,546	19,777 199,039 42,504 33,400 - 43,141 86,314 25,279 29,480 - 112,263 - 11,823 17,429 28,824 23,708 22,518	食品・飲料・タバコ メディア・娯楽 公益事業 資本財 不動産 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 保険 ソフトウェア・サービス 小売 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 小売 運輸 各種金融 メディア・娯楽 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス メディア・娯楽
小計	株数・金額 5,206	株数・金額 6,419	47,768	695,505	
	銘柄数<比率>	13	14	-	<14.8%>
(タイ) AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR PTT EXPLORATION & PROD-FOR CENTRAL RETAIL CORP-FOREIGN	1,772 607 2,498	1,746 607 2,498	千タイバーツ 10,781 7,192 8,555	36,549 24,384 29,003	運輸 エネルギー 小売
小計	株数・金額 4,877	株数・金額 4,851	26,530	89,937	
	銘柄数<比率>	3	3	-	<1.9%>

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		
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピンペソ	千円		
AYALA LAND INC	4,895	4,824	17,152	38,673	不動産	
小計	株数・金額	4,895	4,824	17,152	38,673	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	—	12,706	5,272,990	41,656	電気通信サービス	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	—	8,322	3,436,986	27,152	銀行	
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	5,397	5,397	3,885,840	30,698	銀行	
DAYAMITRA TELEKOMUNIKASI TBK	—	22,776	1,787,916	14,124	電気通信サービス	
小計	株数・金額	5,397	49,201	14,383,732	113,631	
	銘柄数<比率>	1	4	—	<2.4%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	366	350	2,695,729	259,868	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	24	24	427,556	41,216	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	2	2	293,580	28,301	家庭用品・パーソナル用品	
KIA CORP	60	59	507,105	48,884	自動車・自動車部品	
SK HYNIX INC	153	151	1,828,226	176,240	半導体・半導体製造装置	
BGF RETAIL CO LTD	13	13	210,645	20,306	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	621	602	5,962,841	574,817	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<12.2%>	
(台湾)			千ニュー台湾ドル			
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,620	1,600	96,829	396,401	半導体・半導体製造装置	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	180	180	9,972	40,823	半導体・半導体製造装置	
MEDIA TEK INC	182	136	14,620	59,851	半導体・半導体製造装置	
ADVANTECH CO LTD	230	260	9,929	40,649	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SILERGY CORP	39	20	8,862	36,280	半導体・半導体製造装置	
GLOBALWAFERS CO LTD	270	160	13,008	53,252	半導体・半導体製造装置	
ACCTON TECHNOLOGY CORP	200	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額	2,723	2,357	153,221	627,258	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<13.3%>	
(インド)			千インドルピア			
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	180	197	55,534	83,857	銀行	
BHARTI AIRTEL LTD	684	1,046	74,409	112,358	電気通信サービス	
ICICI BANK LTD	489	278	21,146	31,931	銀行	
AXIS BANK LTD	—	244	16,831	25,414	銀行	
HCL TECHNOLOGIES LTD	561	548	63,803	96,343	ソフトウェア・サービス	
PIRAMAL ENTERPRISES LTD	255	252	66,793	100,857	各種金融	
MACROTECH DEVELOPERS LTD	211	144	20,355	30,737	不動産	
BHARTI AIRTEL - PARTLY PAID	—	56	2,111	3,187	電気通信サービス	
小計	株数・金額	2,383	2,770	320,985	484,688	
	銘柄数<比率>	6	8	—	<10.3%>	
(中国オフショア)			千オフショア元			
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	7	7	1,463	26,068	食品・飲料・タバコ	
MIDEA GROUP CO LTD-A	275	377	2,710	48,300	耐久消費財・アパレル	
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	—	109	772	13,760	資本財	
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	273	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	—	168	1,458	25,987	半導体・半導体製造装置	
SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A	431	431	2,002	35,688	運輸	
EAST MONEY INFORMATION CO-A	—	723	2,667	47,538	各種金融	
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	38	59	2,186	38,960	ヘルスケア機器・サービス	
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	—	294	2,504	44,633	資本財	
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	606	597	2,579	45,955	素材	
WILL SEMICONDUCTOR CO LTD-A	111	109	3,335	59,428	半導体・半導体製造装置	

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	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア元	千円		
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A	552	634	3,223	57,434	食品・生活必需品小売り	
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL-A	229	128	3,392	60,441	素材	
YTO EXPRESS GROUP CO LTD-A	-	606	1,082	19,296	運輸	
AMOY DIAGNOSTICS CO LTD-A	192	192	1,519	27,078	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	2,714	4,434	30,898	550,573	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	14	-	<11.7%>	
(エジプト)				千エジプトポンド		
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	-	744	3,940	28,461	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	744	3,940	28,461	
	銘柄 数 < 比 率 >	-	1	-	<0.6%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	12	12	2,293	16,326	素材	
NEDBANK GROUP LTD	-	11	187	1,338	銀行	
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	1,009	-	-	-	小売	
NASPERS LTD-N SHS	33	32	8,246	58,714	小売	
MTN GROUP LTD	352	-	-	-	電気通信サービス	
KUMBA IRON ORE LTD	69	-	-	-	素材	
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	-	649	2,965	21,115	保険	
CLICKS GROUP LTD	168	120	3,671	26,138	食品・生活必需品小売り	
OLD MUTUAL LTD	3,814	-	-	-	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,460	826	17,364	123,633	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	5	-	<2.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	65,987	99,613	-	4,604,262	
	銘柄 数 < 比 率 >	93	96	-	<97.6%>	

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
	4,604,262	97.4
コール・ローン等、その他	120,761	2.6
投資信託財産総額	4,725,023	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(4,691,445千円)の投資信託財産総額(4,725,023千円)に対する比率は99.3%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=113.56円	1 カナダドル=89.28円	1 メキシコペソ=5.4397円	1 ブラジルリアル=20.2417円
100チリペソ=13.4806円	1 イギリスポンド=150.55円	100ハンガリーフォリント=35.1197円	1 ボーランドズロチ=27.7985円
1 香港ドル=14.56円	1 マレーシアリンギット=26.9558円	1 タイバーツ=3.39円	1 フィリピンペソ=2.2547円
100インドネシアルピア=0.79円	100韓国ウォン=9.64円	1 ニュー台湾ドル=4.0938円	1 インドルピー=1.51円
1 オフショア元=17.8188円	1 エジプトポンド=7.2235円	1 南アフリカランド=7.12円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,750,029,054
コール・ローン等	101,115,511
株式(評価額)	4,604,262,156
未収入金	44,081,779
未収配当金	569,608
(B) 負債	34,855,729
未払金	31,262,722
未払解約金	3,593,000
未払利息	7
(C) 純資産総額(A-B)	4,715,173,325
元本	3,035,459,544
次期繰越損益金	1,679,713,781
(D) 受益権総口数	3,035,459,544口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,534円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,082,315,642円  
 期中追加設定元本額 83,359,359円  
 期中一部解約元本額 130,215,457円  
 また、1口当たり純資産額は、期末15,534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 3,035,459,544円

○損益の状況 (2021年6月15日～2021年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	37,881,208
受取配当金	37,830,886
受取利息	2,094
その他収益金	49,631
支払利息	△ 1,403
(B) 有価証券売買損益	△ 318,570,964
売買益	387,295,057
売買損	△ 705,866,021
(C) 保管費用等	△ 4,714,273
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 285,404,029
(E) 前期繰越損益金	1,991,975,712
(F) 追加信託差損益金	47,692,641
(G) 解約差損益金	△ 74,550,543
(H) 計(D+E+F+G)	1,679,713,781
次期繰越損益金(H)	1,679,713,781

- (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。