

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29期（決算日：2022年6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6月13日に第29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
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
29期(2022年6月13日)	11,312	0	△ 3.3	15,044	2.5	96.5	—	—	4,708

(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	%		%	%	%	%
2021年12月13日	11,698	—	14,671	—	97.2	—	—
12月末	11,768	0.6	14,644	△0.2	96.0	—	—
2022年1月末	11,350	△3.0	14,382	△2.0	97.0	—	—
2月末	10,947	△6.4	14,175	△3.4	95.5	—	—
3月末	11,298	△3.4	14,769	0.7	97.6	—	—
4月末	10,798	△7.7	14,148	△3.6	96.0	—	—
5月末	10,933	△6.5	14,408	△1.8	96.9	—	—
(期 末)							
2022年6月13日	11,312	△3.3	15,044	2.5	96.5	—	—

(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。

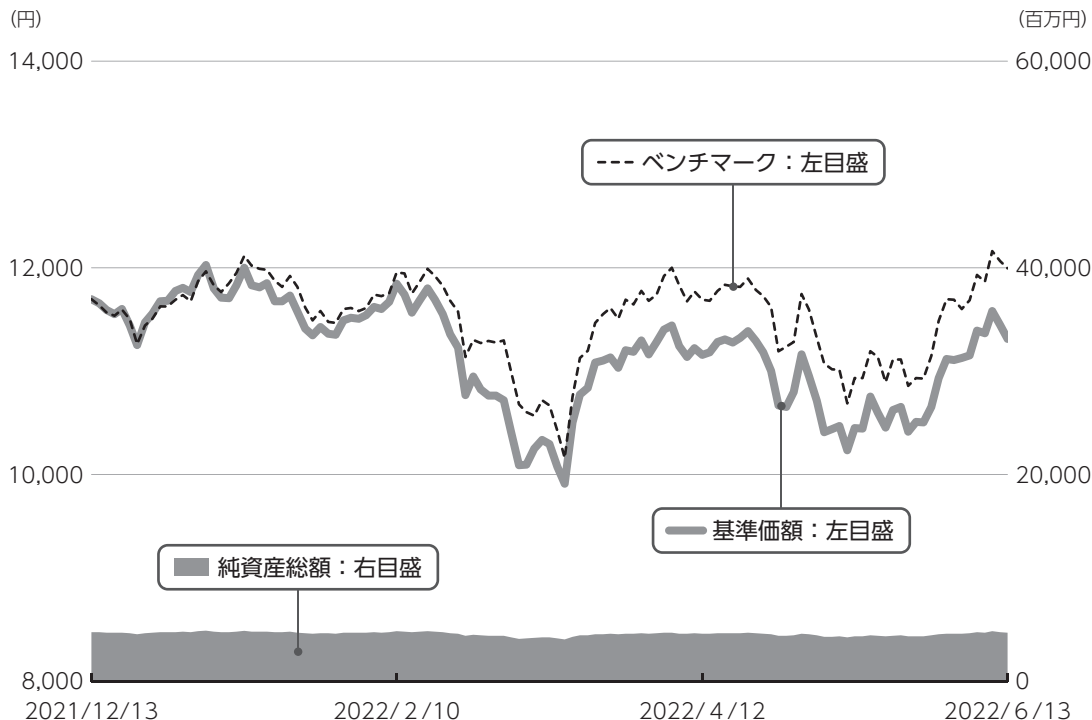
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第29期：2021年12月14日～2022年6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29期首	11,698円
第29期末	11,312円
既払分配金	0円
騰落率	-3.3%

※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3.3%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（2.5%）を5.8%下回りました。

> 基準価額の主な変動要因**下落要因**

ウクライナ情勢の悪化や米国などの金融政策の引締めなどが嫌気され、基準価額の下落要因となりました。

第29期：2021年12月14日～2022年6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、ウクライナ情勢の悪化や米国などの金融政策の引締めなどが嫌気され、下落しました。

▶ 為替市況

香港ドルやブラジルレアルなどが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

VALE SA（ブラジル、素材）：ブラジルの資源開発会社です。寡占市場である鉄鉱石業界は収益環境が良好と見ています。人口増加や都市開発などを背景に世界的に鉄鋼需要は増加し続けるとみられ、同社にとって良好な収益環境が続くとみられ、新規購入しました。

主な全売却銘柄

AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L（メキシコ、コミュニケーション・サービス）：メキシコの大手通信事業会社です。タワー事業を新会社への分離が完了したものの、同分離は価値創造の観点で重要な転換点になると見ており、先行き不透明感から、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、3.3%の下落となり、ベンチマークの騰落率（2.5%）を5.8%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4.8%下回りました。

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。

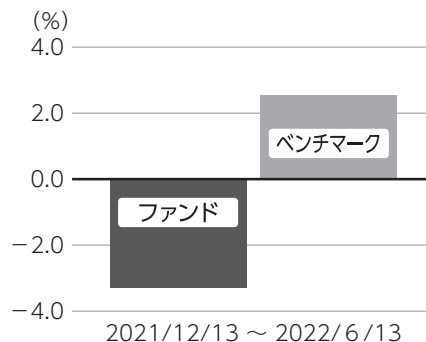
マザーファンド保有による要因

国・地域別では、サウジアラビア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、マイナスに影響しました。

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、マイナスに影響しました。

銘柄選択では、LUKOIL PJSC-SPON ADR（ロシア、エネルギー）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、マイナスに影響しました。

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29期 2021年12月14日～2022年6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	6,291

(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12月14日～2022年6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	115	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)	(61)	(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)	(49)	(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	6	0.052	(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)	(0.052)	
(c) 有価証券取引税	6	0.050	(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)	(6)	(0.050)	
(d) その他費用	15	0.135	(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)	(12)	(0.112)	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)	(2)	(0.018)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	142	1.263	

期中の平均基準価額は、11,175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。

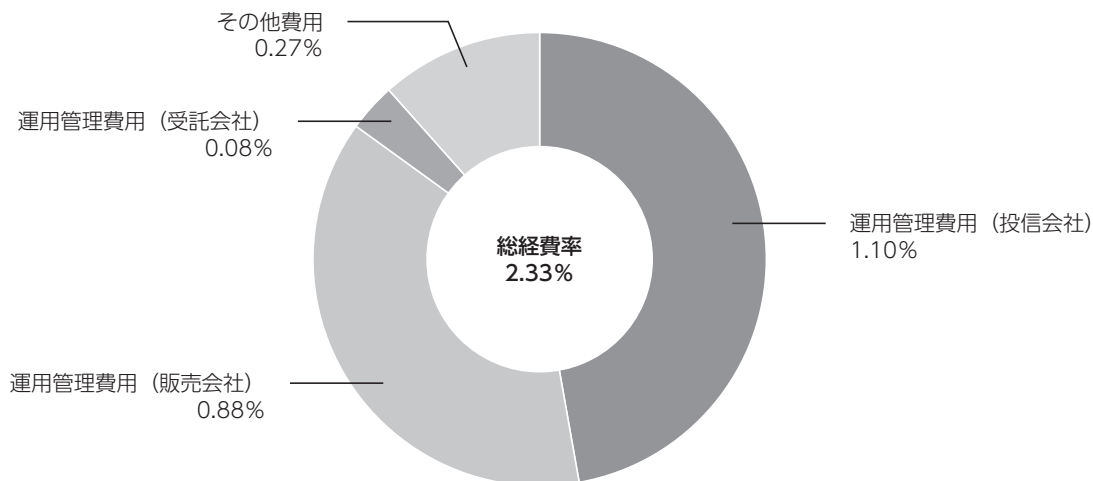
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(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2.33%**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12月14日～2022年6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 115,882	千円 171,754	千口 65,575	千円 97,534

○株式売買比率

(2021年12月14日～2022年6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	2,849,060千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,420,907千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.64	

(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12月14日～2022年6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	百万円 2,341	百万円 16	% 0.7	百万円 2,269	百万円 8	% 0.4

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

(2022年6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 3,035,459	千口 3,085,765	千円 4,684,501

○投資信託財産の構成

(2022年6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 4,684,501	% 98.4
コール・ローン等、その他	78,037	1.6
投資信託財産総額	4,762,538	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(4,662,507千円)の投資信託財産総額(4,736,439千円)に対する比率は98.4%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=135.00円	1 カナダドル=105.45円	1 メキシコペソ=6.7266円	1 ブラジルレアル=27.0669円
100チリペソ=15.9716円	1 ユーロ=141.48円	1 イギリスポンド=165.69円	100ハンガリーフォリント=35.5752円
1 ポーランドズロチ=30.6824円	1 香港ドル=17.20円	1 マレーシアリングギット=30.6026円	1 タイバーツ=3.87円
1 フィリピンペソ=2.5481円	100インドネシアルピア=0.93円	100韓国ウォン=10.51円	1 ニュー台湾ドル=4.5651円
1 インドルピー=1.74円	1 オフショア元=19.9612円	1 エジプトポンド=7.2149円	1 南アフリカランド=8.45円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年6月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,762,538,958
コール・ローン等	75,615,653
エマージング株式オープン マザーファンド(評価額)	4,684,501,305
未収入金	2,422,000
(B) 負債	53,951,562
未払解約金	6,671,960
未払信託報酬	47,028,093
未払利息	77
その他未払費用	251,432
(C) 純資産総額(A-B)	4,708,587,396
元本	4,162,384,916
次期繰越損益金	546,202,480
(D) 受益権総口数	4,162,384,916口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,312円

<注記事項>

- ①期首元本額 4,051,069,477円
 期中追加設定元本額 185,909,293円
 期中一部解約元本額 74,593,854円
 また、1口当たり純資産額は、期末11,312円です。

②分配金の計算過程

項 目	2021年12月14日～ 2022年6月13日
費用控除後の配当等収益額	20,690,099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	842,782,993円
分配準備積立金額	1,755,404,872円
当ファンドの分配対象収益額	2,618,877,964円
1万口当たり収益分配対象額	6,291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12月14日～2022年6月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,340
受取利息	32
支払利息	△ 3,372
(B) 有価証券売買損益	△ 101,475,283
売買益	3,294,517
売買損	△ 104,769,800
(C) 信託報酬等	△ 47,279,525
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 148,758,148
(E) 前期繰越損益金	1,436,743,497
(F) 追加信託差損益金	△ 741,782,869
(配当等相当額)	(842,294,807)
(売買損益相当額)	(△1,584,077,676)
(G) 計(D+E+F)	546,202,480
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	546,202,480
追加信託差損益金	△ 741,782,869
(配当等相当額)	(842,782,993)
(売買損益相当額)	(△1,584,565,862)
分配準備積立金	1,776,094,971
繰越損益金	△ 488,109,622

- (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29期》決算日2022年6月13日

〔計算期間：2021年12月14日～2022年6月13日〕

「エマージング株式オープン マザーファンド」は、6月13日に第29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29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"> ・ 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 額
	期 騰 落 率	中 率	(円換算)	期 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
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
29期(2022年6月13日)	15,181	△ 2.3	15,044	2.5	97.0	—	—	4,684

(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 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(円換算)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2021年12月13日	15,534	—	14,671	—	97.6	—	—
12月末	15,642	0.7	14,644	△0.2	96.4	—	—
2022年1月末	15,112	△2.7	14,382	△2.0	97.5	—	—
2月末	14,596	△6.0	14,175	△3.4	96.0	—	—
3月末	15,095	△2.8	14,769	0.7	98.1	—	—
4月末	14,447	△7.0	14,148	△3.6	96.5	—	—
5月末	14,658	△5.6	14,408	△1.8	97.4	—	—
(期 末)							
2022年6月13日	15,181	△2.3	15,044	2.5	97.0	—	—

(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

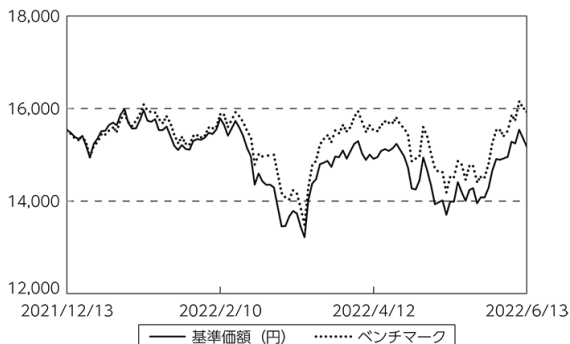
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ2.3%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(2.5%)を4.8%下回りました。

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)

- ・ウクライナ情勢の悪化や米国などの金融政策の引締めなどが嫌気され、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、ウクライナ情勢の悪化や米国などの金融政策の引締めなどが嫌気され、下落しました。

◎為替市況

- ・香港ドルやブラジルリアルなどが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

- ・VALE SA（ブラジル、素材）：ブラジルの資源開発会社です。寡占市場である鉄鉱石業界は収益環境が良好と見えています。人口増加や都市開発などを背景に世界的に鉄鋼需要は増加し続けるとみられ、同社にとって良好な収益環境が続くとみられ、新規購入しました。

◎主な全売却銘柄

- ・AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L（メキシコ、コミュニケーション・サービス）：メキシコの大手通信事業会社です。タワー事業を新会社への分離が完了したものの、同分離は価値創造の観点で重要な転換点になると見ており、先行き不透明感から、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2.3%の下落となり、ベンチマークの騰落率（2.5%）を4.8%下回りました。

◎主なマイナス要因

- ・国・地域別では、サウジアラビア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、マイナスに影響しました。
- ・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、マイナスに影響しました。
- ・銘柄選択では、LUKOIL PJSC-SPON ADR（ロシア、エネルギー）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、マイナスに影響しました。

◎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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年12月14日～2022年6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 8 (8)	% 0.052 (0.052)	(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)	7 (7)	0.050 (0.050)	(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 (17) (3)	0.130 (0.112) (0.018)	(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	34	0.232	
期中の平均基準価額は、14,915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12月14日～2022年6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	2,849,060千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,420,907千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.64

(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12月14日～2022年6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 2,341	百万円 16	% 0.7	百万円 2,269	百万円 8	% 0.4

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

(2022年6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	313	—	—	—	素材	
NETEASE INC-ADR	62	78	833	112,518	メディア・娯楽	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	231	—	—	—	消費者サービス	
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	307	311	317	42,795	素材	
CREDICORP LTD	14	25	322	43,554	銀行	
JD.COM INC-ADR	41	159	983	132,778	小売	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	177	212	545	73,590	運輸	
GLOBANT SA	10	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	25	—	—	—	メディア・娯楽	
PINDUODUO INC-ADR	23	—	—	—	小売	
ZAI LAB LTD-ADR	30	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARCO PLATFORM LTD - CLASS A	86	—	—	—	消費者サービス	
OZON HOLDINGS PLC - ADR	26	—	—	—	小売	
PATRIA INVESTMENTS LTD-A	180	187	278	37,569	各種金融	
LI AUTO INC - ADR	—	84	252	34,037	自動車・自動車部品	
COUPANG INC	69	69	80	10,856	小売	
KANZHUN LTD - ADR	67	—	—	—	メディア・娯楽	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	60	—	—	—	エネルギー	
GAZPROM PJSC-SPON ADR	514	67	—	—	エネルギー	
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	267	—	—	—	銀行	
JSC KASPI. KZ GDR-REG S	14	17	82	11,087	各種金融	
小計	株数・金額	2,525	1,214	3,694	498,788	
	銘柄数<比率>	20	10	—	<10.6%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	8,595	—	—	—	電気通信サービス	
ALPEK SA DE CV	3,625	2,434	6,496	43,698	素材	
小計	株数・金額	12,220	2,434	6,496	43,698	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.9%>	
(ブラジル)			千ブラジルリアル			
VALE SA	—	281	2,376	64,314	素材	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	—	585	1,925	52,110	エネルギー	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	777	1,171	1,365	36,956	各種金融	
LOCALIZA RENT A CAR	193	280	1,449	39,235	運輸	
TELEFONICA BRASIL S.A.	—	235	1,099	29,768	電気通信サービス	
MAGAZINE LUIZA SA	1,137	1,137	329	8,924	小売	
VIBRA ENERGIA SA	419	799	1,392	37,690	小売	
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	1,143	654	466	12,621	保険	
RAIZEN SA - PREFERENCE	2,091	4,282	2,278	61,659	エネルギー	
小計	株数・金額	5,760	9,424	12,682	343,280	
	銘柄数<比率>	6	9	—	<7.3%>	
(チリ)			千チリペソ			
EMBOTELLADORA ANDINA-PREF B	1,037	1,037	172,818	27,601	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	1,037	1,037	172,818	27,601	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	

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	
(ユーロ…ギリシャ) NATIONAL BANK OF GREECE	百株 —	百株 781	千ユーロ 265	千円 37,590	銀行
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 1	265 —	37,590 <0.8%>	
(イギリス) STANDARD CHARTERED PLC ANGLO AMERICAN PLC	— 163	369 142	千イギリスポンド 215 513	35,626 85,150	銀行 素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	163 1	511 2	728 —	120,777 <2.6%>
(ハンガリー) OTP BANK PLC MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	— 111	— 50	千ハンガリーフォリント 44,475	— 15,822	銀行 エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	111 1	269 2	102,582 —	36,493 <0.8%>
(ポーランド) BANK PEKAO SA GRUPA LOTOS SA ALLEGRO. EU SA	— 190 370 201	— — 374	千ポーランドズロチ — 2,735 538	— 83,936 16,522	銀行 エネルギー 小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	762 3	628 2	3,274 —	100,458 <2.1%>
(香港) CHINA MENGNIU DAIRY CO TENCENT HOLDINGS LTD ENN ENERGY HOLDINGS LTD WEICHAI POWER CO LTD-H CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H SUNNY OPTICAL TECH AIA GROUP LTD KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS MEITUAN-CLASS B ZTO EXPRESS CAYMAN INC CSC FINANCIAL CO LTD-H BILIBILI INC-CLASS Z AKESO INC NETEASE INC STANDARD CHARTERED PLC	297 295 212 1,480 — 120 724 750 325 317 33 1,345 43 380 95 —	297 382 80 1,480 1,100 88 734 1,250 — 518 33 1,345 — — 37 305	千香港ドル 1,115 15,142 965 1,847 1,931 1,050 5,943 2,117 — 10,428 716 1,051 — — 638 1,787	19,192 260,450 16,608 31,769 33,223 18,076 102,234 36,421 — 179,364 12,319 18,090 — — 10,977 30,746	食品・飲料・タバコ メディア・娯楽 公益事業 資本財 保険 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 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 銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,419 14	7,652 13	44,736 —	769,476 <16.4%>
(マレーシア) MALAYAN BANKING BHD	—	1,908	千マレーシアリングギット 1,670	51,114	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,908 1	1,670 —	51,114 <1.1%>
(タイ) KASIKORN BANK PCL-FOREIGN AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR PTT EXPLORATION & PROD-FOR CENTRAL RETAIL CORP-FOREIGN	— 1,746 607 2,498	1,132 1,768 749 1,442	千タイバーツ 16,923 12,155 12,957 5,227	65,493 47,039 50,146 20,229	銀行 運輸 エネルギー 小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,851 3	5,091 4	47,263 —	182,909 <3.9%>

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	4,824	4,886	14,660	37,356	不動産	
小計	株数・金額	4,824	4,886	14,660	37,356	
	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	11,068	4,449,336	41,378	電気通信サービス	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	8,322	11,678	5,138,320	47,786	銀行	
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	5,397	3,724	3,044,370	28,312	銀行	
DAYAMITRA TELEKOMUNIKASI TBK	22,776	15,817	1,115,098	10,370	電気通信サービス	
小計	株数・金額	49,201	42,287	13,747,124	127,848	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<2.7%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	350	317	2,024,756	212,801	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SK TELECOM	—	59	334,576	35,164	電気通信サービス	
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	24	11	175,613	18,456	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	2	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
KIA CORP	59	60	495,553	52,082	自動車・自動車部品	
SK HYNIX INC	151	85	886,788	93,201	半導体・半導体製造装置	
BGF RETAIL CO LTD	13	13	249,007	26,170	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	602	548	4,166,295	437,877	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<9.3%>	
(台湾)			千ニュー台湾ドル			
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,600	1,570	83,235	379,980	半導体・半導体製造装置	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	180	180	8,019	36,607	半導体・半導体製造装置	
MEDIATEK INC	136	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ADVANTECH CO LTD	260	315	10,948	49,978	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	—	5,360	8,495	38,783	保険	
SILERGY CORP	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
GLOBALWAFERS CO LTD	160	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	2,357	7,426	110,698	505,350	
	銘柄数<比率>	6	4	—	<10.8%>	
(インド)			千インドルピア			
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	197	160	35,005	60,909	銀行	
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	—	160	28,720	49,974	銀行	
BHARTI AIRTEL LTD	1,046	1,169	78,766	137,053	電気通信サービス	
ICICI BANK LTD	278	—	—	—	銀行	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	—	153	41,731	72,612	エネルギー	
AXIS BANK LTD	244	879	58,087	101,072	銀行	
HCL TECHNOLOGIES LTD	548	168	17,123	29,795	ソフトウェア・サービス	
PIRAMAL ENTERPRISES LTD	252	261	44,452	77,346	各種金融	
MACROTECH DEVELOPERS LTD	144	91	10,067	17,517	不動産	
BHARTI AIRTEL - PARTLY PAID	56	—	—	—	電気通信サービス	
小計	株数・金額	2,770	3,045	313,955	546,282	
	銘柄数<比率>	8	8	—	<11.7%>	
(中国オフショア)			千オフショア元			
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	7	14	2,660	53,113	食品・飲料・タバコ	
MIDEA GROUP CO LTD-A	377	382	1,995	39,841	耐久消費財・アパレル	
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	109	411	2,675	53,407	資本財	
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	168	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A	431	436	2,101	41,948	運輸	
EAST MONEY INFORMATION CO-A	723	1,078	2,614	52,189	各種金融	
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	59	70	2,145	42,833	ヘルスケア機器・サービス	
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	294	294	1,576	31,467	資本財	

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	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア元	千円		
SHANDONG SINOCELA FUNCTION-A	597	746	2,760	55,111	素材	
WILL SEMICONDUCTOR CO LTD-A	109	96	1,587	31,695	半導体・半導体製造装置	
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A	634	548	2,598	51,864	食品・生活必需品小売り	
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL-A	128	81	1,871	37,365	素材	
THUNDER SOFTWARE TECHNOLOG-A	—	103	1,226	24,491	ソフトウェア・サービス	
YTO EXPRESS GROUP CO LTD-A	606	617	1,342	26,799	運輸	
AMOY DIAGNOSTICS CO LTD-A	192	—	—	—	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	4,434	4,877	27,159	542,128	
	銘柄 数 < 比 率 >	14	13	—	<11.6%>	
(エジプト)				千エジプトポンド		
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	744	744	2,964	21,387	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	744	744	2,964	21,387	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.5%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	12	19	2,845	24,042	素材	
NEDBANK GROUP LTD	11	11	242	2,049	銀行	
NASPERS LTD-N SHS	32	45	8,101	68,458	小売	
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	649	825	2,225	18,802	保険	
CLICKS GROUP LTD	120	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	826	901	13,414	113,351	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<2.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	99,613	95,673	—	4,543,772	
	銘柄 数 < 比 率 >	96	87	—	<97.0%>	

(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) 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

(2022年6月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 4,543,772	% 95.9
コール・ローン等、その他	192,667	4.1
投資信託財産総額	4,736,439	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(4,662,507千円)の投資信託財産総額(4,736,439千円)に対する比率は98.4%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=135.00円	1 カナダドル=105.45円	1 メキシコペソ=6.7266円	1 ブラジルリアル=27.0669円
100 チリペソ=15.9716円	1 ユーロ=141.48円	1 イギリスポンド=165.69円	100 ハンガリーフォリント=35.5752円
1 ポーランドズロチ=30.6824円	1 香港ドル=17.20円	1 マレーシアリンギット=30.6026円	1 タイバーツ=3.87円
1 フィリピンペソ=2.5481円	100 インドネシアルピア=0.93円	100 韓国ウォン=10.51円	1 ニュー台湾ドル=4.5651円
1 インドルピー=1.74円	1 オフショア元=19.9612円	1 エジプトポンド=7.2149円	1 南アフリカランド=8.45円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年6月13日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	4,796,885,831	
コール・ローン等	125,254,089	
株式(評価額)	4,543,772,884	
未収入金	111,292,091	
未収配当金	16,566,767	
(B) 負債	112,528,754	
未払金	110,106,730	
未払解約金	2,422,000	
未払利息	24	
(C) 純資産総額(A-B)	4,684,357,077	
元本	3,085,765,961	
次期繰越損益金	1,598,591,116	
(D) 受益権総口数	3,085,765,961口	
1万口当たり基準価額(C/D)	15,181円	

<注記事項>

- ①期首元本額 3,035,459,544円
 期中追加設定元本額 115,882,342円
 期中一部解約元本額 65,575,925円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.5181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 3,085,765,961円

○損益の状況 (2021年12月14日～2022年6月13日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	71,560,263	
受取配当金	71,385,837	
受取利息	16,792	
その他収益金	158,387	
支払利息	△ 753	
(B) 有価証券売買損益	△ 170,280,840	
売買益	829,322,474	
売買損	△ 999,603,314	
(C) 保管費用等	△ 6,315,671	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 105,036,248	
(E) 前期繰越損益金	1,679,713,781	
(F) 追加信託差損益金	55,871,658	
(G) 解約差損益金	△ 31,958,075	
(H) 計(D+E+F+G)	1,598,591,116	
次期繰越損益金(H)	1,598,591,116	

- (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。