

# 野村新興国消費関連株投信

## 運用報告書(全体版)

第10期(決算日2019年4月12日)

作成対象期間(2018年4月13日~2019年4月12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。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/株式
信託期間	2009年7月24日から2024年4月12日までです。
運用方針	新興国の消費関連企業の株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。 株式への投資にあたっては、財務内容、ビジネスモデル、バリュエーション等の観点からファンダメンタルズ分析を行い、投資銘柄を選定します。 また、ポートフォリオ構築にあたっては、地域・業種等の分散等を考慮して、組入比率を決定します。 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	新興国の消費関連企業の株式を主要投資対象とします。 なお、株式や株価指数に係るオプションを表示する証券または証券および償還金額等が株式の価格や株価指数に連動する効果を有するリンク債等に投資をすることがあります。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104  
(受付時間) 営業日の午前9時~午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数 MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	(分配落)	税金 分配	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
6期(2015年4月13日)	15,000	750	24.2	185.41	24.1	96.0	—	5,621
7期(2016年4月12日)	11,049	230	△24.8	136.58	△26.3	94.9	—	2,633
8期(2017年4月12日)	11,875	500	12.0	164.73	20.6	99.4	—	2,929
9期(2018年4月12日)	13,224	600	16.4	203.12	23.3	96.3	—	8,437
10期(2019年4月12日)	11,624	350	△9.5	202.09	△0.5	96.7	—	5,941

\*基準価額の騰落率は分配金込み。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*参考指数(=MSCIエマージング・マーケット・インデックス(円換算ベース))は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(ドルベース)をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しております。設定時を100として指数化しております。  
\*MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。  
(出所) MSCI、ブルームバーグ、為替レート(対顧客電信売買相場仲値)

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

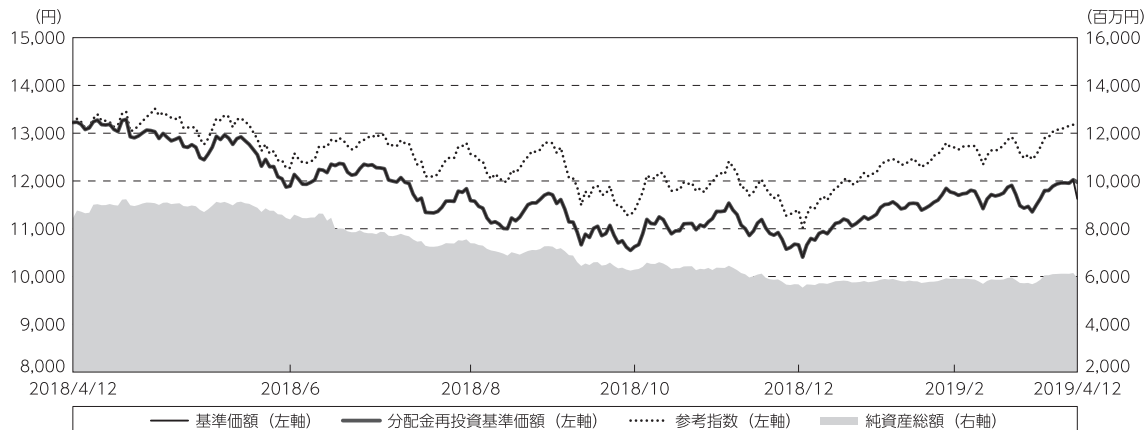
年月日	基準価額		参考指数 MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2018年4月12日	円 13,224	% —		% —	% 96.3	% —
4月末	13,034	△1.4	202.35	△0.4	94.8	—
5月末	12,443	△5.9	196.07	△3.5	94.2	—
6月末	11,893	△10.1	188.52	△7.2	95.0	—
7月末	12,278	△7.2	198.35	△2.4	94.0	—
8月末	11,588	△12.4	193.00	△5.0	95.9	—
9月末	11,701	△11.5	196.62	△3.2	94.9	—
10月末	10,624	△19.7	174.83	△13.9	95.2	—
11月末	11,360	△14.1	186.84	△8.0	95.8	—
12月末	10,663	△19.4	174.97	△13.9	94.3	—
2019年1月末	11,301	△14.5	187.05	△7.9	95.0	—
2月末	11,747	△11.2	195.10	△4.0	95.3	—
3月末	11,496	△13.1	192.71	△5.1	96.3	—
(期末) 2019年4月12日	円 11,624	% △9.5		% △0.5	% 96.7	% —

\*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2018年4月12日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(円換算ベース)です。参考指数は、作成期首(2018年4月12日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首13,224円から期末11,624円になりました。

- ・2018年8月、トランプ米大統領が中国製品への追加関税引き上げを指示したことから米中貿易摩擦の再燃が懸念されたこと、トルコ・リラの急落を受け投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、新興国株式が下落したこと。
- ・10月、好調な米経済指標を背景とした米長期金利の上昇を受け資金流出懸念が広がったこと、米株式市場が下落基調を強めたこと、米建機大手の決算発表をきっかけに米中貿易摩擦が意識されたことなどから、新興国株式が下落したこと。

- ・ 11月、米中首脳による電話会談で通商協議が進展するとの期待が強まったこと、米中貿易摩擦への緩和観測が高まったこと、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言から利上げペースの鈍化が意識されたことなどから、新興国株式が上昇したこと。
- ・ 12月、中国通信機器メーカー幹部の逮捕を受け米中貿易摩擦激化が懸念されたこと、11月の中国貿易統計が輸出入ともに市場予想を大きく下回ったこと、FOMC（米連邦公開市場委員会）で追加利上げが決定されたことなどから、新興国株式が下落したこと。
- ・ 2019年1月、米中貿易交渉の進展や中国政府による景気刺激策への期待が高まったことなどから、新興国株式が上昇したこと。
- ・ 2月、米利上げペースの鈍化観測が引き続き材料視されたこと、米中通商協議に対して楽観的な見方が広がったこと、米朝首脳会談への期待が高まったことなどから、新興国株式が上昇したこと。

## ○投資環境

- ・ 国・地域別では、パキスタンやギリシャなどが値下がりしました。
- ・ セクター別では、ヘルスケアセクターや一般消費財・サービスセクターなどが値下がりしました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・ 株式組入比率（投資信託証券を含む）

株式への投資比率は概ね高位の組入れを維持しました。

### ・ 当作成期中の主な動き

- (1) 株式への投資にあたっては、新興国の消費拡大によって恩恵を受けると考えられる消費関連企業（新興国の消費の拡大によって恩恵を受けると考えられる先進国の企業も含まず）を定量的なスクリーニングによって抽出し、さらに財務内容やビジネスモデル、バリュエーション（投資価値評価）等の観点からファンダメンタルズ（基礎的条件）分析を行い、投資銘柄を選定しました。
- (2) ポートフォリオの構築にあたっては、地域や業種等の分散等を考慮して組入比率を決定しました。地域別では、中国、インドネシアなどの組入比率を引き上げた一方、アルゼンチン、香港の組入比率を引き下げました。業種別では、銀行、小売りなどの組入比率を引き上げた一方、自動車・自動車部品、医薬品・バイオテクノロジーなどの組入比率を引き下げました。
- (3) 個別銘柄では、台湾の自転車メーカーなどの株式を組み入れたほか、韓国の通信機器メーカーなどの株式を買い増しました。一方で、中国の医薬品メーカーなどの株式を全売却したほか、中国の銀行などの株式を一部売却しました。
- (4) 為替につきましては、期中を通じてヘッジは行いませんでした。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

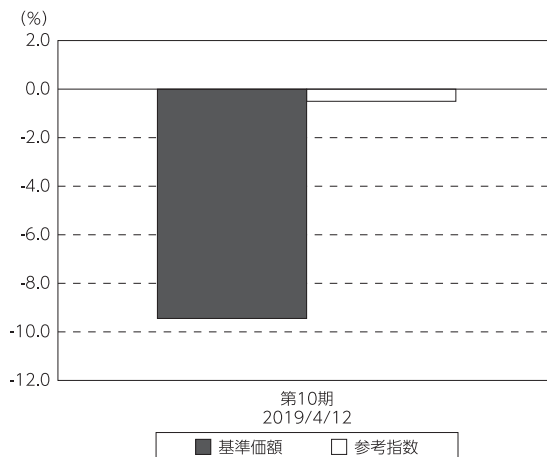
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の0.5%の下落に対し、基準価額は9.5%の下落となりました。

### (主なマイナス要因)

- ・ エネルギーセクターや一般消費財・サービスセクターにおいて、配分効果がマイナスに影響しました。
- ・ 一般消費財・サービスセクターやヘルスケアセクターにおいて、銘柄選択効果がマイナスに影響しました。
- ・ インド、ロシア、アルゼンチンにおいて、配分効果がマイナスに影響しました。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、MSCI エマージング・マーケット・インデックス (円換算ベース) です。

## ○分配金

収益分配金については基準価額水準等を勘案し、配当等収益と売買益（評価益を含む）等から1万口当たり350円とさせていただきました。なお、留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第10期
	2018年4月13日～ 2019年4月12日
当期分配金	350
(対基準価額比率)	2.923%
当期の収益	30
当期の収益以外	320
翌期繰越分配対象額	3,487

(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

### ・投資環境

米中貿易戦争の行方や中国の景気動向は新興国市場に大きな影響を与えると考えられますが、新興国市場における多くの企業のバリュエーション（投資価値評価）やファンダメンタルズ（基礎的諸条件）は健全であり、多くの投資家にとって、消費関連企業は有力な投資先となると考えております。

また、消費活動の構造的な増大は継続しており、新興国における消費関連企業は新興国株式市場全体の発展とともにより高い成長が期待できることから、世界の株式市場を牽引する原動力となっていると考えております。

### ・運用方針

引き続き、新興国の消費拡大によって恩恵を受けると考えられる消費関連企業の中から、財務内容やビジネスモデル、バリュエーション等の観点でファンダメンタルズ分析を行うことによって投資銘柄を選定し、さらに地域や業種等の分散等を考慮してポートフォリオを構築してまいります。

新興国における更なる投資機会は、消費者の購買力の拡大にこそ存在すると考えており、その恩恵を受けることが期待される消費関連企業の中長期的な展望に注目しています。その中でも特に、経験豊かな経営陣が経営を行い、市場において強い事業基盤を有し、さらには達成可能と考えられる成長戦略と強い財務基盤を兼ね備えた企業に投資を行ってまいります。

当ファンドは、新興国株式市場における消費関連企業の株価の上昇を享受することを目的としており、中長期的な観点から新興国の経済発展の恩恵を最大限に受けるべくポートフォリオを構築しています。引き続き、投資環境や個別銘柄の状況を十分に注視しながら、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行ってまいります。

### ・為替ヘッジ

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。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしく願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年4月13日～2019年4月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 240	% 2.052	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(114)	(0.972)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(114)	(0.972)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 13)	(0.108)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	27	0.233	(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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	( 27)	(0.231)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	16	0.134	(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 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	( 16)	(0.134)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	23	0.198	(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 ）	( 19)	(0.162)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 4)	(0.033)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	306	2.617	
期中の平均基準価額は、11,677円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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

(2018年4月13日～2019年4月12日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外                国	アメリカ	百株 2,215	千米ドル 8,088	百株 2,887	千米ドル 8,203
	イギリス	73	千英ポンド 236	73	千英ポンド 201
	トルコ	6,199	千トルコリラ 7,240	5,562	千トルコリラ 6,634
	チェコ	148	千チェココルナ 1,190	1,000	千チェココルナ 7,931
	ハンガリー	14	千フォリント 15,935	167	千フォリント 171,991
	ポーランド	366	千ズロチ 4,019	604	千ズロチ 5,001
	香港	55,193 ( 2,470)	千香港ドル 72,387 (△ 1)	135,865	千香港ドル 115,329
	シンガポール	1,448	千シンガポールドル 163	9,920	千シンガポールドル 1,406
	マレーシア	4,579	千リングギ 2,868	17,264	千リングギ 7,241
	タイ	13,666	千バーツ 59,918	46,361	千バーツ 63,227
	フィリピン	7,060	千フィリピンペソ 27,787	21,399	千フィリピンペソ 37,454
	インドネシア	109,171	千ルピア 38,910,545	114,128	千ルピア 30,553,661
	韓国	775 ( 1,995)	千ウォン 5,249,007 ( 10,710,335)	1,087 ( 1,371)	千ウォン 7,350,051 (10,710,335)
	台湾	11,180 ( 14,476)	千新台幣ドル 70,438 ( 122,152)	16,736 ( 14,724)	千新台幣ドル 84,818 ( 122,845)
	インド	3,621 ( 533)	千インドルピー 170,591 ( - )	6,624	千インドルピー 250,933
	メキシコ	2,883	千メキシコペソ 30,512	2,752	千メキシコペソ 27,340
ブラジル	5,851 ( 526)	千リアル 12,788 ( - )	8,861	千リアル 18,910	
アラブ首長国連邦	4,762	千UAEディルハム 1,995	-	千UAEディルハム -	



		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	南アフリカ	百株 2,055 ( 60)	千ランド 38,209 ( -)	百株 2,701	千ランド 36,158

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\* ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	南アフリカ GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	口 133,641	千ランド 3,779	口 297,234	千ランド 7,388

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○株式売買比率

(2018年4月13日～2019年4月12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	11,123,305千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,672,647千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.66

\* (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

(2018年4月13日～2019年4月12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 526	百万円 3,701	14.2	百万円 442	百万円 5,264	8.4

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野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2019年4月12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		
			千米ドル	千円		
(アメリカ)	百株	百株				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	158	157	2,917	326,156	インターネット販売・通信販売	
AZUL SA-ADR	—	82	224	25,125	旅客航空輸送業	
BAIDU INC - SPON ADR	47	57	976	109,118	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
BANCO MACRO SA-ADR	53	—	—	—	銀行	
BANCOLOMBIA S. A. -SPONS ADR	—	92	499	55,854	銀行	
CTRIIP.COM INTERNATIONAL -ADR	166	231	1,026	114,784	インターネット販売・通信販売	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	—	58	560	62,704	飲料	
JD.COM INC-ADR	206	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
LOMA NEGRA CIA IND SPON ADR	362	—	—	—	建設資材	
MERCADOLIBRE INC	—	5	274	30,636	インターネット販売・通信販売	
MOBILE TELESYSTEMS PJSC-ADR	—	332	269	30,099	無線通信サービス	
YUM CHINA HOLDINGS INC	176	125	546	61,047	ホテル・レストラン・レジャー	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	132	106	269	30,126	食品・生活必需品小売り	
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	149	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	180	493	741	82,927	銀行	
CREDICORP LTD	—	23	561	62,779	銀行	
DESPEGAR.COM CORP	231	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
CORP AMERICA AIRPORTS SA	604	—	—	—	運送インフラ	
YANDEX NV-A	—	222	842	94,236	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
MAKEMYTRIP LTD	190	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,661	1,989	9,710	1,085,597	
	銘柄 数 < 比 率 >	13	13	—	< 18.3% >	
(トルコ)			千トルコリラ			
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	506	—	—	—	自動車	
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	—	1,126	1,392	27,133	無線通信サービス	
MAVI GIYIM SANAYI VE TIC A-B	325	341	1,260	24,562	繊維・アパレル・贅沢品	
小 計	株 数 ・ 金 額	832	1,468	2,653	51,696	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.9% >	
(チェコ)			千チェココルナ			
MONETA MONEY BANK AS	852	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	852	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >	
(ハンガリー)			千フォリント			
OTP BANK NYRT	152	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	152	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >	
(ポーランド)			千ズロチ			
BANK PEKAO SA	—	92	1,049	30,906	銀行	
CCC SA	47	47	1,130	33,285	繊維・アパレル・贅沢品	
ALIOR BANK SA	147	—	—	—	銀行	
DINO POLSKA SA	182	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	377	139	2,179	64,192	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.1% >	
(香港)			千香港ドル			
CHINA MOBILE LTD	540	280	2,164	30,842	無線通信サービス	
CHINA EASTERN AIRLINES CO-H	—	3,540	2,102	29,964	旅客航空輸送業	

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		
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	2,660	2,900	8,627	122,941		不動産管理・開発
BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT-H	4,720	—	—	—		運送インフラ
LENOVO GROUP LTD	8,120	3,860	2,744	39,108		コンピュータ・周辺機器
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	860	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	2,060	1,420	2,502	35,654		自動車
PICC PROPERTY & CASUALTY -H	4,440	3,410	3,024	43,101		保険
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	1,220	1,340	2,814	40,099		保険
TSING TAO BREWERY CO-H	660	—	—	—		飲料
CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE	7,060	—	—	—		医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	—	720	2,066	29,446		食品
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,540	995	9,129	130,090		保険
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	6,700	—	—	—		銀行
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	27,410	13,350	9,171	130,693		銀行
BANK OF CHINA LTD-H	16,750	—	—	—		銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	26,340	11,000	6,413	91,385		銀行
SJM HOLDINGS LIMITED	6,070	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
SUN ART RETAIL GROUP LTD	6,095	—	—	—		食品・生活必需品小売り
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	—	4,560	4,446	63,355		自動車
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	7,318	3,102	2,670	38,059		専門小売り
SANDS CHINA LTD	1,060	1,164	4,917	70,080		ホテル・レストラン・レジャー
CITIC SECURITIES CO LTD-H	—	2,150	3,878	55,270		資本市場
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H	1,765	—	—	—		医薬品
XIAOMI CORPORATION	—	4,568	5,271	75,118		コンピュータ・周辺機器
TENCENT HOLDINGS LTD	470	640	25,049	356,956		インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA VANKE CO LTD-H	—	1,382	4,602	65,579		不動産管理・開発
BAIC MOTOR CORPORATION LIMITED	2,890	—	—	—		自動車
CHINA RESOURCES PHOENIX HEALTHCARE HOLDI	1,835	—	—	—		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
小計	株数・金額	138,583	60,381	101,596	1,447,746	
	銘柄数<比率>	23	18	—	<24.4%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
JARDINE CYCLE&CARRIAGE LTD	235	—	—	—		販売
THAI BEVERAGE PCL	8,237	—	—	—		飲料
小計	株数・金額	8,472	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<-%>	
(マレーシア)			千リンギ			
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD	—	2,873	1,453	39,468		銀行
TENAGA NASIONAL	1,912	—	—	—		電力
PUBLIC BANK BHD	1,087	1,193	2,698	73,266		銀行
MY EG SERVICES BHD	6,165	—	—	—		情報技術サービス
GENTING MALAYSIA BHD	7,587	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額	16,751	4,066	4,152	112,735	
	銘柄数<比率>	4	2	—	<1.9%>	
(タイ)			千バーツ			
BANGKOK BANK (F)	—	1,123	24,930	87,506		銀行
LAND & HOUSES PUB - NVDR	27,339	—	—	—		不動産管理・開発
MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN	7,433	—	—	—		娯楽
KASIKORN BANK PCL (F)	—	954	18,316	64,291		銀行
小計	株数・金額	34,772	2,077	43,247	151,798	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.6%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
AYALA LAND LTD	—	4,662	21,771	46,808		不動産管理・開発
BDO UNIBANK INC	2,345	1,461	19,230	41,346		銀行

銘柄	株数	株数	当期		業種等
			期末		
			評価額	金額	
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピンペソ	千円	
D&L INDUSTRIES INC	18,117	—	—	—	化学
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	20,462 2	6,123 2	41,002 —	88,154 <1.5%>
(インドネシア)			千ルピア		
MATAHARI DEPARTMENT STORE TBK	6,385	—	—	—	複合小売り
BANK RAKYAT INDONESIA	—	17,905	7,699,150	60,823	銀行
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	—	4,342	3,929,510	31,043	食品
ACE HARDWARE INDONESIA	49,658	46,646	8,489,572	67,067	専門小売り
TELEKOMUNIKASI	11,032	23,957	9,271,359	73,243	各種電気通信サービス
NIPPON INDOSARI CORPINDO TBK	30,732	—	—	—	食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	97,807 4	92,850 4	29,389,591 —	232,177 <3.9%>
(韓国)			千ウォン		
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE	14	16	486,920	47,766	保険
CJ ENM CO LTD	—	15	336,896	33,049	インターネット販売・通信販売
SK TELECOM CO LTD	23	11	283,465	27,807	無線通信サービス
HYUNDAI MOTOR CO LTD	59	24	319,872	31,379	自動車
NONGSHIM CO LTD	28	21	624,684	61,281	食品
SAMSUNG ELECTRONICS	12	660	3,053,841	299,581	コンピュータ・周辺機器
MODETOUR NETWORK INC	239	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
HANA FINANCIAL HOLDINGS	—	81	316,858	31,083	銀行
KB FINANCIAL GROUP INC	—	137	620,550	60,876	銀行
CJ E&M CORP	125	—	—	—	メディア
ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA	79	30	314,572	30,859	食品
CLIO COSMETICS CO LTD	91	—	—	—	パーソナル用品
HUGEL INC	11	—	—	—	バイオテクノロジー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	687 10	999 9	6,357,660 —	623,686 <10.5%>
(台湾)			千新台幣ドル		
TAIWAN PAIHO LIMITED	2,380	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
GIANT MANUFACTURING	—	1,280	26,432	95,683	レジャー用品
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LTD	6,018	1,938	8,558	30,981	保険
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	—	420	8,799	31,852	繊維・アパレル・贅沢品
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	3,170	3,480	25,195	91,206	食品
PCHOME ONLINE INC	1,426	—	—	—	インターネット販売・通信販売
GOURMET MASTER CO LTD	550	622	13,008	47,089	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,545 5	7,740 5	81,992 —	296,814 <5.0%>
(インド)			千インドルピー		
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	—	844	34,693	56,550	メディア
HERO MOTOCORP LTD	—	77	20,272	33,044	自動車
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	68	—	—	—	自動車
EMAMI LTD	480	—	—	—	パーソナル用品
ITC LTD	1,888	—	—	—	タバコ
INDIAN HOTELS CO LIMITED	4,115	3,204	48,662	79,319	ホテル・レストラン・レジャー
MARICO LIMITED	—	789	28,291	46,114	パーソナル用品
HDFC BANK LIMITED	244	210	47,520	77,458	銀行
TATA MOTORS LTD	845	—	—	—	自動車
ICICI BANK LTD	1,689	1,735	67,701	110,353	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,332 7	6,862 6	247,142 —	402,841 <6.8%>

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコペソ	千円		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	883	—	—	—	銀行	
ALSEA SAB DE CV	1,598	1,716	7,670	45,562	ホテル・レストラン・レジャー	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL-B SH	—	438	8,316	49,398	運送インフラ	
WALMART DE MEXICO-SER V	1,613	2,071	11,212	66,604	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	4,095	4,226	27,199	161,566	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.7%>	
(ブラジル)				千リアル		
BANCO DO BRASIL SA	667	391	1,886	54,627	銀行	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	2,697	2,798	3,265	94,546	銀行	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	1,066	568	1,302	37,721	専門小売り	
CIA SANEAMENTO DO PARANA-PRF	15	—	—	—	水道	
BANCO BRADESCO SA - PREF	654	1,029	3,627	105,019	銀行	
B2W CIA DIGITAL	—	496	1,914	55,426	インターネット販売・通信販売	
CIA ENERGETICA DE MINAS GER-PREF	—	1,714	2,478	71,750	電力	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	793	—	—	—	各種消費者サービス	
BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	—	344	1,534	44,416	銀行	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	622	—	—	—	保険	
AZUL SA	865	—	—	—	旅客航空輸送業	
ITAUSA-INVESTIMEN P-RCT	65	—	—	—	銀行	
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	274	—	—	—	水道	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	1,464	0.1	0.1985	5	食品・生活必需品小売り	
AMBEV SA	687	—	—	—	飲料	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	464	510	2,654	76,849	ホテル・レストラン・レジャー	
小計	株数・金額	10,336	7,851	18,665	540,363	
	銘柄数<比率>	13	9	—	<9.1%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		
EMAAR PROPERTIES PJSC	—	4,762	2,442	74,486	不動産管理・開発	
小計	株数・金額	—	4,762	2,442	74,486	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.3%>	
(南アフリカ)				千ランド		
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	426	—	—	—	専門小売り	
THE FOSCHINI GROUP LTD	—	338	5,932	47,341	専門小売り	
MTN GROUP LTD	—	417	4,021	32,087	無線通信サービス	
NASPERS LTD-N SHS	50	60	21,542	171,911	インターネット販売・通信販売	
CORONATION FUND MANAGERS LTD	1,131	—	—	—	資本市場	
STANDARD BANK GROUP LTD	—	205	3,976	31,728	銀行	
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	348	—	—	—	医薬品	
SANLAM LIMITED	583	998	7,651	61,056	保険	
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	348	—	—	—	銀行	
ABSA GROUP LTD	—	512	8,220	65,603	銀行	
MR PRICE GROUP LTD	229	—	—	—	専門小売り	
小計	株数・金額	3,119	2,533	51,344	409,729	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<6.9%>	
合計	株数・金額	362,841	204,071	—	5,743,586	
	銘柄数<比率>	102	84	—	<96.7%>	

\* 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。

\* 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。

\* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 外国投資信託証券

2019年4月12日現在の組入れはございません。

銘柄	柄	期首(前期末)	
		口	数
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD			口 163,593
合計		口 銘柄	数 柄 163,593 1

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2019年4月12日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 5,743,586	% 91.9
コール・ローン等、その他	509,104	8.1
投資信託財産総額	6,252,690	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産（5,981,031千円）の投資信託財産総額（6,252,690千円）に対する比率は95.7%です。

\*外貨建て資産は、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。1米ドル=111.80円、1トルコリラ=19.48円、1ズロチ=29.45円、1香港ドル=14.25円、1リンギ=27.15円、1バーツ=3.51円、1フィリピンペソ=2.15円、1ルピア=0.0079円、1ウォン=0.0981円、1新台幣ドル=3.62円、1インドルピー=1.63円、1メキシコペソ=5.94円、1リアル=28.95円、1ソル=33.88円、1UAEディルハム=30.49円、1ランド=7.98円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年4月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,354,115,866
コール・ローン等	312,671,684
株式(評価額)	5,743,586,605
未収入金	279,595,405
未収配当金	18,262,172
(B) 負債	412,352,274
未払金	163,032,258
未払収益分配金	178,906,104
未払解約金	8,762,030
未払信託報酬	61,554,364
未払利息	390
その他未払費用	97,128
(C) 純資産総額(A-B)	5,941,763,592
元本	5,111,602,983
次期繰越損益金	830,160,609
(D) 受益権総口数	5,111,602,983口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,624円

(注) 期首元本額は6,380,275,593円、期中追加設定元本額は1,768,962,335円、期中一部解約元本額は3,037,634,945円、1口当たり純資産額は1,1624円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額38,963,659円。

## ○損益の状況 (2018年4月13日～2019年4月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	175,776,375
受取配当金	174,544,454
受取利息	1,258,212
支払利息	△ 26,291
(B) 有価証券売買損益	△ 555,452,725
売買益	980,182,270
売買損	△1,535,634,995
(C) 信託報酬等	△ 159,460,541
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 539,136,891
(E) 前期繰越損益金	△ 23,388,158
(F) 追加信託差損益金	1,571,591,762
(配当等相当額)	( 1,943,563,258)
(売買損益相当額)	(△ 371,971,496)
(G) 計(D+E+F)	1,009,066,713
(H) 収益分配金	△ 178,906,104
次期繰越損益金(G+H)	830,160,609
追加信託差損益金	1,408,020,466
(配当等相当額)	( 1,779,991,962)
(売買損益相当額)	(△ 371,971,496)
分配準備積立金	2,765,188
繰越損益金	△ 580,625,045

\* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\* 損益の状況の中で(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。

\* 損益の状況の中で(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) 分配金の計算過程(2018年4月13日～2019年4月12日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年4月13日～ 2019年4月12日
a. 配当等収益(経費控除後)	16,315,834円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,943,563,258円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,784,162円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,961,663,254円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,837円
g. 分配金	178,906,104円
h. 分配金(1万口当たり)	350円

## ○分配金のお知らせ

---

1 万口当たり分配金 (税込み)	350円
------------------	------

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

## ○お知らせ

---

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2018年7月6日＞



### <お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようよろしくお願いいたします。

(2019年4月12日現在)

年 月	日
2019年 4月	19
5月	27
6月	－
7月	4
8月	－
9月	2
10月	－
11月	11、28
12月	25

※ 2019年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識している情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご留意下さい。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。