

野村新興国消費関連株投信

運用報告書(全体版)

第8期(決算日2017年4月12日)

作成対象期間(2016年4月13日～2017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2019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書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場合があります。
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 込 配 分	期 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	百万円
4期(2013年4月12日)	13,006	530	43.6	144.43	28.3	94.2	6,154
5期(2014年4月14日)	12,680	490	1.3	149.43	3.5	92.8	4,598
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

* 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）

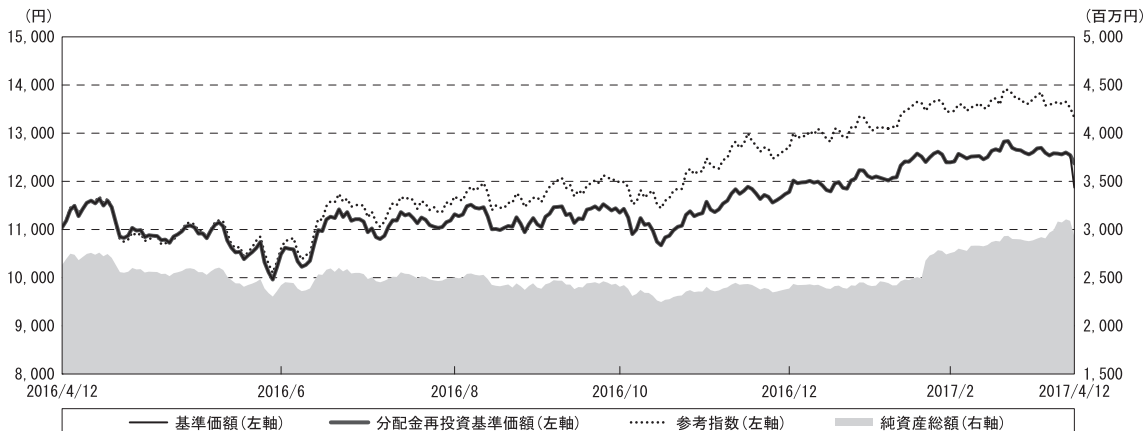
○当期中の基準価額と市況等の推移

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		
(期 首) 2016年4月12日	円 11,049	% —	136.58	% —	% 94.9	% —
4月末	11,466	3.8	141.99	4.0	96.4	—
5月末	11,086	0.3	137.76	0.9	94.0	—
6月末	10,489	△ 5.1	131.01	△ 4.1	91.2	—
7月末	11,167	1.1	142.14	4.1	95.0	—
8月末	11,321	2.5	144.49	5.8	95.3	—
9月末	11,108	0.5	144.22	5.6	97.5	—
10月末	11,351	2.7	148.03	8.4	95.6	—
11月末	11,344	2.7	150.89	10.5	96.2	—
12月末	11,780	6.6	156.92	14.9	98.3	—
2017年1月末	12,113	9.6	163.12	19.4	95.9	—
2月末	12,400	12.2	166.27	21.7	93.9	—
3月末	12,697	14.9	171.20	25.3	93.4	—
(期 末) 2017年4月12日	12,375	12.0	164.73	20.6	99.4	—

* 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



期 首：11,049円

期 末：11,875円（既払分配金(税込み)：500円）

騰落率： 12.0%（分配金再投資ベース）

- (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（2016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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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。作成期首（2016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11,049円から期末11,875円になりました。

- ・ 2016年5月、世界経済の先行き不透明感などから新興国株式が下落したこと。
- ・ 6月、英国のEU（欧州連合）離脱懸念や5月の米国雇用統計を受けた早期利上げ観測の後退、日銀が金融政策の現状維持を決定したことなどを背景に市場のリスク回避姿勢が強まり、ドル安円高となったこと。
- ・ 7月、世界の主要中央銀行が英国発の世界的混乱に対応し金融政策を緩和するとの期待が高まったことや、中国の4－6月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回ったことなどを背景に、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから新興国株式が上昇したこと。

- ・ 8月、中国政府が「深港通（深センと香港両市場の証券相互取引）」を承認したことや、主要な株価指数への中国本土株組み入れの可能性が高まったことなどから、アジア株を中心として新興国株式が上昇したこと。
- ・ 12月、11月の中国貿易統計が市場予想を上回ったことやECB（欧州中央銀行）による資産購入プログラムの延長などを背景に、新興国株式が上昇したこと。
- ・ 2017年1月、米国、中国の良好な経済指標の発表や商品市況の上昇、また、米国のインフラ投資加速期待を受けた株高を好感したことなどを受け、新興国株式が上昇したこと。
- ・ 2月、トランプ政権の財政拡大政策への期待感の高まりなどを背景とした米株高を好感したことに加え、米中対立懸念の後退や原油価格の上昇などが追い風となり、新興国株式が上昇したこと。

○投資環境

- ・ 国・地域別では、エジプトやブラジルなどが値上がりしました。
- ・ セクター別では、情報技術セクターや素材セクターなどが値上がりしました。

○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みます）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。銀行、消費者サービスなどの組入比率を引き上げた一方、食品・生活必需品小売、不動産などの組入比率を引き下げました。
- （３）個別銘柄では、SAMSUNG ELECTRONICS（韓国、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）、ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR（中国、ソフトウェア・サービス）、CHINA CONSTRUCTION BANK-H（中国、銀行）などを組入上位銘柄としました。
- （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20.6%の上昇に対し、基準価額は12.0%の上昇となりました。

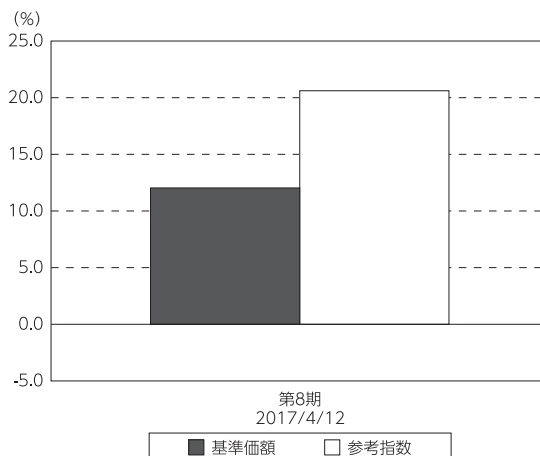
(主なプラス要因)

- ・公益セクターにおいて、配分効果がプラスに寄与しました。
- ・電気通信サービスセクターにおいて、銘柄選択効果がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・情報技術セクターにおいて、配分効果がマイナスに影響しました。
- ・一般消費財・サービスセクターにおいて、配分効果、銘柄選択効果ともに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500円とさせていただきます。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 8 期
	2016年4月13日～ 2017年4月12日
当期分配金	500
（対基準価額比率）	4.040%
当期の収益	181
当期の収益以外	318
翌期繰越分配対象額	4,215

(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

米国の財政政策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、新興国における消費関連企業は依然として成長の初期段階にあることから、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、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、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年 4 月13日～2017年 4 月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 237	% 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)	(112)	(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)	(112)	(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)	(12)	(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	0.230	(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)	(26)	(0.229)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	12	0.102	(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)	(12)	(0.102)	
(d) そ の 他 費 用	39	0.339	(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)	(29)	(0.254)	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)	(9)	(0.082)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	315	2.723	
期中の平均基準価額は、11,526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

(2016年4月13日～2017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 1,712	千米ドル 2,696	百株 1,213	千米ドル 2,171
	トルコ	47	千トルコリラ 101	1,580	千トルコリラ 871
	チェコ	748	千チェココルナ 5,508	761	千チェココルナ 11,720
	ハンガリー	16	千フォリント 14,366	52	千フォリント 38,093
	ポーランド	24	千ズロチ 404	33	千ズロチ 504
	香港	27,568	千香港ドル 22,120	28,454	千香港ドル 19,308
	シンガポール	5,463	千シンガポールドル 836	40	千シンガポールドル 167
	マレーシア	6,051 (1,842)	千リンギ 2,742 (-)	3,820	千リンギ 444
	タイ	11,180	千バーツ 20,214	12,141	千バーツ 28,424
	フィリピン	2,680 (2,507)	千フィリピンペソ 24,267 (-)	5,816	千フィリピンペソ 33,908
	インドネシア	55,849 (5,511)	千ルピア 14,519,585 (230,175)	49,221	千ルピア 15,475,974
	韓国	61	千ウォン 1,031,690	64	千ウォン 1,207,573
	台湾	2,200 (108)	千新台幣ドル 13,153 (-)	2,570 (108)	千新台幣ドル 4,125 (-)
	インド	2,831 (196)	千インドルピー 88,685 (-)	1,682	千インドルピー 80,207
	メキシコ	4,198 (216)	千メキシコペソ 13,788 (-)	12,650	千メキシコペソ 34,573
	ブラジル	5,707 (229)	千レアル 7,961 (50)	1,307 (32)	千レアル 3,349 (10)
	南アフリカ	1,662	千ランド 16,623	2,036	千ランド 20,151

*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	トルコ	口	千トルコリラ	口	千トルコリラ
	EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	—	—	192,193	573

*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 (2016年4月13日～2017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	3,424,908千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,413,033千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.41

* (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 (2016年4月13日～2017年4月12日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	1,300	131	10.1	1,305	111	8.5
預金	177	177	100.0	260	260	100.0

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野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017年4月12日現在)

外国株式

銘柄		株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
			株数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		70	111	1,232	135,082	インターネットソフトウェア・サービス
BAIDU INC - SPON ADR		30	34	597	65,501	インターネットソフトウェア・サービス
BANCO MACRO SA-ADR		—	16	139	15,336	銀行
CHINA UNICOM HONG KONG-ADR		193	161	219	24,072	各種電気通信サービス
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR		15	—	—	—	飲料
CTRIP.COM INTERNATIONAL -ADR		47	73	358	39,282	インターネット販売・通信販売
EMBRAER SA-ADR		67	73	158	17,362	航空宇宙・防衛
JD.COM INC-ADR		—	71	232	25,423	インターネット販売・通信販売
LAUREATE EDUCATION INC-A		—	109	160	17,605	各種消費者サービス
PJSC AEROFLOT RUSSIAN AIRLINES		—	389	113	12,444	旅客航空輸送業
NEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR		37	—	—	—	各種消費者サービス
TELEFONICA BRASIL-ADR		210	—	—	—	各種電気通信サービス
ULTRAPAR PARTICPAC- SPON ADR		65	78	175	19,244	石油・ガス・消耗燃料
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS		—	201	267	29,327	インターネット販売・通信販売
YUM CHINA HOLDINGS INC		—	107	350	38,398	ホテル・レストラン・レジャー
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		—	105	331	36,277	食品・生活必需品小売り
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS		135	—	—	—	食品・生活必需品小売り
MEGAFON PJSC-GDR		139	119	131	14,403	無線通信サービス
YANDEX NV-A		272	130	290	31,846	インターネットソフトウェア・サービス
小	計	株数・金額	1,286	1,785	4,760	521,611
		銘柄数<比率>	12	15	—	<17.8%>
(トルコ)				千トルコリラ		
TURKIYE IS BANKASI AS-C		1,364	—	—	—	銀行
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS		216	—	—	—	運送インフラ
MIGROS TICARET A.S		225	273	619	18,351	食品・生活必需品小売り
小	計	株数・金額	1,805	273	619	18,351
		銘柄数<比率>	3	1	—	<0.6%>
(チェコ)				千チェココナ		
KOMERCNI BANKA AS		12	—	—	—	銀行
小	計	株数・金額	12	—	—	—
		銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
(ハンガリー)				千フォリント		
OTP BANK NYRT		129	93	75,435	28,099	銀行
小	計	株数・金額	129	93	75,435	28,099
		銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>
(ポーランド)				千ズロチ		
CCC SA		115	106	2,414	66,096	繊維・アパレル・贅沢品
小	計	株数・金額	115	106	2,414	66,096
		銘柄数<比率>	1	1	—	<2.3%>
(香港)				千香港ドル		
CHINA MOBILE LTD		405	490	4,133	58,277	無線通信サービス
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT		1,560	880	2,019	28,476	不動産管理・開発
BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT-H		1,980	2,400	2,256	31,809	運送インフラ
LENOVO GROUP LTD		3,460	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		—	430	1,851	26,101	ホテル・レストラン・レジャー
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT		4,000	—	—	—	自動車

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		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 TRADITIONAL CHINESE MEDICINE		—	4,300	1,823	25,707	医薬品
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		770	935	3,955	55,766	保険
AIR CHINA LIMITED-H		1,900	—	—	—	旅客航空輸送業
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		7,010	10,150	6,293	88,731	銀行
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		1,000	—	—	—	自動車
BANK OF CHINA LTD-H		6,340	7,250	2,675	37,721	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H		10,160	11,310	5,621	79,257	銀行
HAIER ELECTRONICS GROUP CO		1,200	1,220	2,196	30,963	家庭用耐久財
KWG PROPERTY HOLDING LTD		2,645	—	—	—	不動産管理・開発
WYNN MACAU LTD		—	720	1,247	17,583	ホテル・レストラン・レジャー
GOODBABY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD		—	5,120	1,940	27,360	レジャー用品
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H		4,120	—	—	—	銀行
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H		—	475	1,334	18,819	医薬品
CAR INC		1,520	—	—	—	陸運・鉄道
DALIAN WANDA COMMERCIAL PROP		369	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES PHOENIX HEALTHCARE HOLDI		—	1,600	1,664	23,462	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
IMAX CHINA HOLDING INC		—	273	997	14,069	メディア
小計	株数・金額	48,439	47,553	40,007	564,106	
	銘柄数<比率>	16	15	—	<19.3%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
JARDINE CYCLE&CARRIAGE LTD		—	45	206	16,153	販売
THAI BEVERAGE PCL		—	5,378	502	39,256	飲料
小計	株数・金額	—	5,423	709	55,410	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<1.9%>	
(マレーシア)				千リンギ		
MEDIA PRIMA BHD		3,443	—	—	—	メディア
BURSA MALAYSIA BHD		—	654	624	15,439	資本市場
MY EG SERVICES BHD		2,640	6,694	1,352	33,426	情報技術サービス
GENTING MALAYSIA BHD		—	1,735	952	23,546	ホテル・レストラン・レジャー
IHH HEALTHCARE BHD		890	1,963	1,181	29,212	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	6,973	11,046	4,110	101,623	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<3.5%>	
(タイ)				千バーツ		
LAND & HOUSES PUB - NVDR		—	5,422	5,313	16,843	不動産管理・開発
MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN		2,979	2,157	7,711	24,444	メディア
MEGA LIFESCIENCES PCL-(F)		5,561	—	—	—	医薬品
小計	株数・金額	8,540	7,579	13,024	41,288	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.4%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
ABS-CBN HOLDINGS CORP-PDR		1,565	—	—	—	メディア
GT CAPITAL HOLDINGS INC		—	94	12,011	26,544	各種金融サービス
D&L INDUSTRIES INC		6,706	8,122	10,412	23,011	化学
ROBINSONS RETAIL HOLDINGS INC		2,066	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CENTURY PACIFIC FOOD INC		5,014	6,507	11,087	24,504	食品
小計	株数・金額	15,352	14,723	33,511	74,060	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<2.5%>	
(インドネシア)				千ルピア		
HM SAMPOERNA TBK PT		219	5,976	2,342,592	19,443	タバコ
MATAHARI DEPARTMENT STORE TBK		2,062	2,121	2,820,930	23,413	複合小売り
ACE HARDWARE INDONESIA		26,829	20,224	1,830,272	15,191	専門小売り
SURYA CITRA MEDIA PT TBK		8,882	—	—	—	メディア
TELEKOMUNIKASI		7,886	10,146	4,210,590	34,947	各種電気通信サービス

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	
(インドネシア)		百株	百株	千ルピア	千円	
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITA		3,715	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
NIPPON INDOSARI CORPINDO TBK		—	18,719	2,995,121	24,859	食品
BLUE BIRD TBK PT		5,681	—	—	—	陸運・鉄道
MITRA KELUARGA KARYASEHAT TB		—	6,690	1,679,190	13,937	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
PRODIA WIDYAHUSADA TBK PT		—	3,537	1,669,464	13,856	ライフサイエンス・ツール/サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	55,274	67,413	17,548,159	145,649	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<5.0%>	
(韓国)				千ウォン		
SK TELECOM CO LTD		—	7	172,725	16,495	無線通信サービス
HYUNDAI MOTOR CO LTD		15	20	292,267	27,911	自動車
NAVER CORP		4	—	—	—	インターネットソフトウェア・サービス
HYUNDAI DEPT STORE CO		15	19	198,542	18,960	複合小売り
SAMSUNG ELECTRONICS		5	7	1,476,800	141,034	コンピュータ・周辺機器
HITE JINRO CO LTD		72	88	175,839	16,792	飲料
MODETOUR NETWORK INC		77	94	386,259	36,887	ホテル・レストラン・レジャー
LOTTE SHOPPING CO		18	—	—	—	複合小売り
AMOREPACIFIC CORP		—	5	158,760	15,161	パーソナル用品
FILA KOREA LTD		34	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額	245	242	2,861,193	273,244	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<9.3%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
TAIWAN PAIHO LIMITED		—	410	4,325	15,485	繊維・アパレル・贅沢品
FAR EAST DEPARTMENT STORE		2,330	—	—	—	複合小売り
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LTD		2,048	2,478	11,896	42,590	保険
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO		—	1,120	6,193	22,173	食品
小 計	株 数 ・ 金 額	4,378	4,008	22,415	80,248	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<2.7%>	
(インド)				千インドルピー		
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE		94	73	8,655	14,800	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
SUN PHARMACEUTICAL INDUS LTD		211	274	18,416	31,492	医薬品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		34	23	14,826	25,352	自動車
EMAMI LTD		131	173	17,889	30,591	パーソナル用品
ITC LTD		393	856	24,165	41,323	タバコ
VOLTAS LIMITED		643	252	10,473	17,910	建設・土木
INDIAN HOTELS CO LIMITED		—	1,145	14,802	25,311	ホテル・レストラン・レジャー
COX AND KINGS LTD		708	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD		—	315	10,169	17,390	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ICICI BANK LTD		—	639	18,126	30,996	銀行
SH KELKAR & CO LTD		500	309	9,520	16,280	化学
小 計	株 数 ・ 金 額	2,717	4,063	147,046	251,449	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	10	—	<8.6%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD		137	—	—	—	飲料
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1		270	252	3,774	22,043	複合小売り
GRUPO FIN SANTANDER-B		2,230	728	2,423	14,152	銀行
CEMEX SAB - CPO		5,421	—	—	—	建設資材
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A		1,453	1,260	4,882	28,513	家庭用品
ALSEA SAB DE CV		802	972	6,229	36,380	ホテル・レストラン・レジャー
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENT		750	317	3,272	19,108	運送インフラ
WALMART DE MEXICO-SER V		2,436	981	4,320	25,229	食品・生活必需品小売り
BECLE SAB DE CV		—	853	2,697	15,753	飲料
TENEDORA NEMAK SA DE CV		4,063	1,978	3,894	22,742	自動車部品

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	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	
VINTE VIVIENDAS INTEGRALES S		—	1,987	5,166	30,170	家庭用耐久財
小 計	株 数 ・ 金 額	17,567	9,332	36,660	214,095	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	9	—	< 7.3 % >	
(ブラジル)				千レアル		
BANCO DO BRASIL SA		—	334	1,096	38,289	銀行
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR		—	2,166	2,079	72,652	銀行
CIA SANEAMENTO DO PARANA-PRF		—	846	972	33,983	水道
BANCO BRADESCO SA - PREF		—	508	1,631	56,977	銀行
VALID SOLUCOES SA		312	—	—	—	商業サービス・用品
ESTACIO PARTICIPACOES SA		496	484	780	27,252	各種消費者サービス
ENERGISA SA-UNITS		—	218	501	17,513	電力
CIELO SA		197	—	—	—	情報技術サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		224	379	1,090	38,085	保険
MOVIDA PARTICIPACOES SA		—	1,111	916	32,015	陸運・鉄道
AZUL SA		—	172	386	13,496	旅客航空輸送業
ITAUSA-INVESTIMEN P-RCT		—	33	32	1,132	銀行
AMBEV SA		662	236	416	14,561	飲料
FPC PAR CORRETORA DE SEGUROS		0.48	0.48	0.86112	30	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	1,894	6,490	9,905	345,992	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	12	—	< 11.8 % >	
(南アフリカ)				千ランド		
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD		510	—	—	—	専門小売り
THE FOSCHINI GROUP LTD		—	207	3,038	24,098	専門小売り
TELKOM SA SOC LTD		346	—	—	—	各種電気通信サービス
FIRSTSTRAND LTD		—	296	1,352	10,725	各種金融サービス
NASPERS LTD-N SHS		22	33	8,203	65,052	メディア
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD		637	—	—	—	複合小売り
TSOGO SUN HOLDINGS LTD		—	592	1,493	11,839	ホテル・レストラン・レジャー
VODACOM GROUP		158	—	—	—	無線通信サービス
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD		—	170	2,433	19,297	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,675	1,300	16,521	131,013	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 4.5 % >	
合 計	株 数 ・ 金 額	166,407	181,435	—	2,912,341	
	銘 柄 数 < 比 率 >	88	97	—	< 99.4 % >	

* 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

2017年4月12日現在の組入れはございません。

銘		柄	期首(前期末)	
			口	数
(トルコ)				口
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI			192,193	192,193
合	計		口	数
		銘	柄	数
				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

(2017年4月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,912,341	87.2
コール・ローン等、その他	426,570	12.8
投資信託財産総額	3,338,911	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（2,887,265千円）の投資信託財産総額（3,338,911千円）に対する比率は86.5%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=109.58円、1トルコリラ=29.62円、1フォリント=0.3725円、1ズロチ=27.37円、1香港ドル=14.10円、1シンガポールドル=78.07円、1リンギ=24.72円、1バーツ=3.17円、1フィリピンペソ=2.21円、1ルピア=0.0083円、1ウォン=0.0955円、1新台幣ドル=3.58円、1インドルピー=1.71円、1メキシコペソ=5.84円、1レアル=34.93円、1ヌエボソル=33.66円、1ランド=7.93円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2017年4月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,373,373,020
コール・ローン等	422,666,756
株式(評価額)	2,912,341,206
未収入金	34,461,768
未収配当金	3,903,290
(B) 負債	443,694,597
未払金	291,527,888
未払収益分配金	123,356,474
未払解約金	2,833,217
未払信託報酬	25,935,907
未払利息	219
その他未払費用	40,892
(C) 純資産総額(A－B)	2,929,678,423
元本	2,467,129,494
次期繰越損益金	462,548,929
(D) 受益権総口数	2,467,129,494口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,875円

(注) 期首元本額は2,383,255,716円、期中追加設定元本額は626,305,088円、期中一部解約元本額は542,431,310円、1口当たり純資産額は1.1875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13,915,176円。

○損益の状況

(2016年4月13日～2017年4月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	56,031,356
受取配当金	55,542,702
受取利息	346,680
その他収益金	162,927
支払利息	△ 20,953
(B) 有価証券売買損益	248,078,857
売買益	483,282,854
売買損	△235,203,997
(C) 信託報酬等	△ 60,633,712
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	243,476,501
(E) 前期繰越損益金	△253,807,967
(F) 追加信託差損益金	596,236,869
(配当等相当額)	(682,010,926)
(売買損益相当額)	(△ 85,774,057)
(G) 計(D＋E＋F)	585,905,403
(H) 収益分配金	△123,356,474
次期繰越損益金(G＋H)	462,548,929
追加信託差損益金	596,236,869
(配当等相当額)	(682,010,926)
(売買損益相当額)	(△ 85,774,057)
分準備積立金	357,944,580
繰越損益金	△491,632,520

*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(2016年4月13日～2017年4月12日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年4月13日～ 2017年4月12日
a. 配当等収益(経費控除後)	44,862,626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	682,010,926円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	436,438,428円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,163,311,980円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	4,715円
g. 分配金	123,356,474円
h. 分配金(1万円当たり)	500円

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)	500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

①スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2017年3月31日＞

②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2017年3月31日＞

③先物取引等の運用指図において店頭デリバティブ取引または店頭オプション取引に係る評価の方法および担保授受の指図が行われる場合の規定を追加する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2017年3月31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。

（2017年4月12日現在）

年 月	日
2017年 4月	14
5月	29
6月	－
7月	4
8月	－
9月	4
10月	－
11月	－
12月	25

※ 2017年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しう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。