

野村新興国消費関連株投信

運用報告書(全体版)

第11期（決算日2020年4月13日）

作成対象期間（2019年4月13日～2020年4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。
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。
新型コロナウイルス感染症対策の渦中ではございますが、今後ともお客様本位の業務運営を継続的に行ってまいりますので、一層のお引き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（預託証書）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 分 配 金	期 騰 落 中 率				
	円	円	%		%	%	百万円
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
11期(2020年4月13日)	9,087	0	△21.8	164.67	△18.5	95.3	－ 3,028

*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）

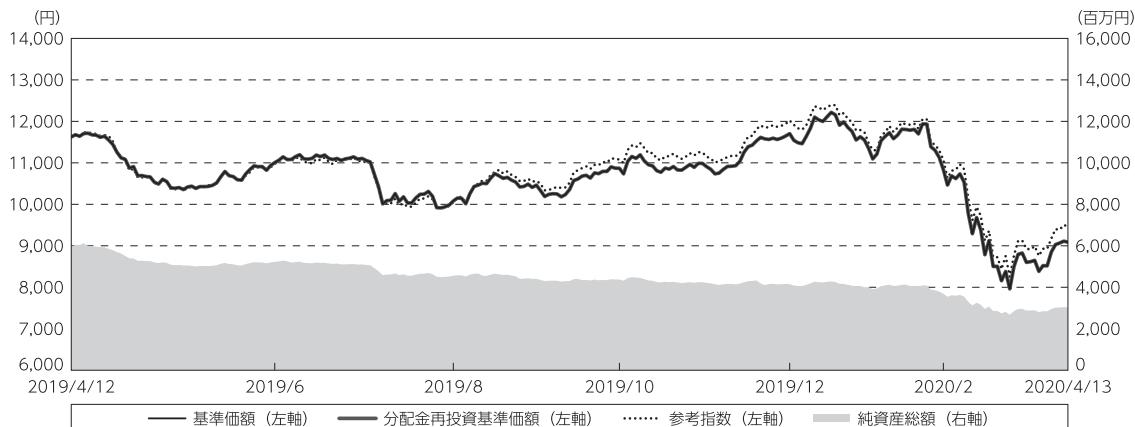
○当期中の基準価額と市況等の推移

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 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2019年4月12日	円 11,624	% —	202.09	% —	% 96.7	% —
4月末	11,444	△1.5	200.28	△0.9	96.7	—
5月末	10,438	△10.2	181.51	△10.2	97.1	—
6月末	11,006	△5.3	190.85	△5.6	96.7	—
7月末	11,058	△4.9	191.27	△5.4	96.2	—
8月末	10,081	△13.3	174.75	△13.5	96.4	—
9月末	10,408	△10.5	183.33	△9.3	97.6	—
10月末	10,869	△6.5	192.60	△4.7	96.2	—
11月末	10,987	△5.5	195.56	△3.2	96.0	—
12月末	11,704	0.7	208.96	3.4	96.1	—
2020年1月末	11,350	△2.4	199.55	△1.3	95.0	—
2月末	10,840	△6.7	192.51	△4.7	97.5	—
3月末	8,617	△25.9	154.99	△23.3	97.3	—
(期 末) 2020年4月13日	9,087	△21.8	164.67	△18.5	95.3	—

*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：11,624円

期 末：9,087円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰落率：△21.8% (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 (2019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 (2019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11,624円から期末9,087円になりました。

- ・ 2019年5月、トランプ米大統領が中国製品に対する関税の引き上げを表明したこと、中国の監視カメラ大手企業への禁輸措置の検討が報じられたことや貿易摩擦の激化による世界景気の減速懸念が強まったことなどから、新興国株式が下落したこと。
- ・ 6月、ECB (欧州中央銀行) の金融緩和や中国当局による景気刺激策への期待が高まったこと、米中貿易交渉再開への期待、FOMC (米連邦公開市場委員会) で年内利下げが示唆され世界的に株高となったことなどから、新興国株式が上昇したこと。

- ・ 8月、米国の大幅利下げへの期待後退や、トランプ米大統領が中国からの輸入品3,000億ドル相当に対して10%の追加関税を表明したことで米中貿易摩擦への懸念が高まったこと、中国の報復的な対米関税引き上げなどでリスク回避の動きが強まったことなどから、新興国株式が下落したこと。
- ・ 12月、米中貿易協議が「第1段階」の合意に達し、対中追加関税の発動が見送られたこと、中国の11月の主要経済指標が市場予想を上回ったことなどから、新興国株式が上昇したこと。
- ・ 2020年3月、新型肺炎の世界的な感染拡大や、OPEC（石油輸出国機構）とロシアなど非加盟産油国の減産交渉決裂を受け原油価格が急落したこと、WHO（世界保健機関）がパンデミック（世界的な大流行）を表明したことで、世界的な経済活動の停滞による景気後退への懸念が高まったことなどから、新興国株式が下落したこと。

○投資環境

- ・ 国・地域別では、アルゼンチンやペルーなどが値下がりしました。
- ・ セクター別では、エネルギーセクターや金融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。地域別では、ケイマン籍、中国などの組入比率を引き上げた一方、南アフリカ、メキシコの組入比率を引き下げました。業種別では、テクノロジー・ハードウェアおよび機器、電気通信サービスなどの組入比率を引き上げた一方、銀行、消費者サービスなどの組入比率を引き下げました。
- （3）個別銘柄では、インドの化学品メーカーなどの株式を組み入れたほか、香港の通信会社などの株式を買い増しました。一方で、中国のEコマース（電子商取引）運営会社などの株式を全売却したほか、香港の小売り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。

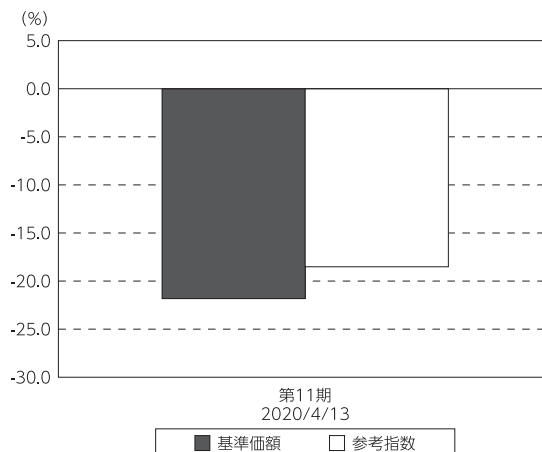
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の18.5%の下落に対し、基準価額は21.8%の下落となりました。

(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。
- ・ 情報技術セクターにおいて、銘柄選択効果がマイナスに影響しました。
- ・ 台湾、ブラジルにおいて、配分効果がマイナスに影響しました。
- ・ 台湾において、銘柄選択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、基準価額の水準等を勘案して、今期は見送り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11期
	2019年4月13日～ 2020年4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	3,491

(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

新型コロナウイルスの感染拡大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、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）が健全な企業を選別して投資を行うことが重要であり、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、中長期的な観点から消費活動の構造的な増大基調は継続しており、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、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 4 月13日～2020年 4 月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 225	% 2.096	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(107)	(0.993)	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)	(107)	(0.993)	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)	(0.110)	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	0.256	(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)	(0.256)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	17	0.161	(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)	(17)	(0.161)	
(d) そ の 他 費 用	19	0.175	(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)	(17)	(0.161)	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)	(1)	(0.010)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	288	2.688	
期中の平均基準価額は、10,733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。

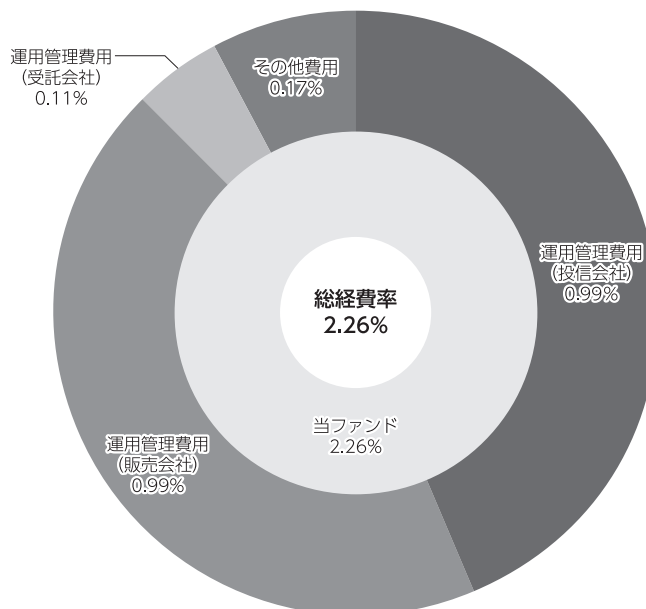
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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。

(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) 当ファンドの費用は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) 上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

(2019年4月13日～2020年4月13日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,972	千米ドル 4,613	百株 6,475	千米ドル 7,640
	トルコ	—	千トルコリラ —	1,468	千トルコリラ 2,388
	ユーロ ギリシャ	106	千ユーロ 126	—	千ユーロ —
	ポーランド	—	千ズロチ —	139	千ズロチ 1,599
	香港	44,452 (—)	千香港ドル 46,923 (△ 22)	53,695	千香港ドル 62,418
	マレーシア	101	千リンギ 215	2,717	千リンギ 3,477
	タイ	447	千バーツ 9,138	2,077	千バーツ 34,147
	フィリピン	67,139	千フィリピンペソ 70,542	68,412	千フィリピンペソ 78,423
	インドネシア	78,768	千ルピア 18,772,299	153,028	千ルピア 32,245,496
	韓国	82	千ウォン 1,150,423	505	千ウォン 3,680,851
	台湾	13,740 (21)	千新台幣ドル 88,100 (—)	11,831	千新台幣ドル 118,273
	インド	27,474 (108)	千インドルピー 262,667 (—)	31,724	千インドルピー 321,946
	メキシコ	1,684 (—)	千メキシコペソ 13,606 (△ 132)	3,828	千メキシコペソ 25,484
	ブラジル	2,739 (140)	千レアル 8,299 (300)	6,680 (69)	千レアル 15,556 (25)
	チリ	34,018	千チリペソ 151,484	34,018	千チリペソ 116,490
	アラブ首長国連邦	—	千UAEディルハム —	4,762	千UAEディルハム 2,152
	南アフリカ	2,407 (14)	千ランド 13,946 (—)	4,922	千ランド 50,623
	サウジアラビア	934	千サウジアラビアリヤル 4,440	670	千サウジアラビアリヤル 3,004

*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。

○株式売買比率

(2019年4月13日～2020年4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	7,587,275千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,299,024千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.76

* (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

(2019年4月13日～2020年4月13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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 2,075	百万円 406	% 19.6	百万円 4,188	百万円 406	% 9.7

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

(2020年4月13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	千米ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	157	104	2,043	221,181	インターネット販売・通信販売	
AZUL SA-ADR	82	97	95	10,349	旅客航空輸送業	
BAIDU INC - SPON ADR	57	21	212	23,047	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	92	—	—	—	銀行	
CTRIP.COM INTERNATIONAL -ADR	231	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	58	—	—	—	飲料	
JD.COM INC-ADR	—	45	190	20,629	インターネット販売・通信販売	
MERCADOLIBRE INC	5	5	276	29,897	インターネット販売・通信販売	
MOBILE TELESYSTEMS PJSC-ADR	332	343	278	30,114	無線通信サービス	
NETEASE INC-ADR	—	5	194	21,009	娯楽	
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS	—	136	211	22,934	インターネット販売・通信販売	
YUM CHINA HOLDINGS INC	125	87	398	43,124	ホテル・レストラン・レジャー	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	—	87	237	25,757	航空貨物・物流サービス	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	106	92	282	30,607	食品・生活必需品小売り	
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	—	147	473	51,278	石油・ガス・消耗燃料	

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	千円		
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	493	216	237	25,727	銀行	
CREDICORP LTD	23	11	151	16,439	銀行	
YANDEX NV-A	222	84	305	33,063	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小計	株数・金額	1,989	1,487	5,591	605,162	
	銘柄数<比率>	13	15	—	<20.0%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	1,126	—	—	—	無線通信サービス	
MAVI GIYIM SANAYI VE TIC-A	341	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
小計	株数・金額	1,468	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ			
HELLENIC TELECOM	—	106	125	14,893	各種電気通信サービス	
ユーロ計	株数・金額	—	106	125	14,893	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.5%>	
(ポーランド)			千ズロチ			
BANK PEKAO SA	92	—	—	—	銀行	
CCC SA	47	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
小計	株数・金額	139	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
(香港)			千香港ドル			
CHINA MOBILE LTD	280	645	3,973	55,465	無線通信サービス	
HENGAN INTL GROUP CO LTD	—	295	1,924	26,871	パーソナル用品	
CHINA EASTERN AIRLINES CO-H	3,540	—	—	—	旅客航空輸送業	
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	2,900	900	2,412	33,671	不動産管理・開発	
LENOVO GROUP LTD	3,860	3,460	1,480	20,673	コンピュータ・周辺機器	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	1,420	1,350	1,552	21,672	自動車	
PICC PROPERTY & CASUALTY -H	3,410	1,590	1,160	16,203	保険	
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	1,340	890	1,395	19,481	保険	
TINGYI(CAYMAN ISLN)HLDG CO	—	1,200	1,651	23,050	食品	
SINO BIOPHARMACEUTICAL	—	1,360	1,534	21,415	医薬品	
CHINA MENGNIU DAIRY CO	720	—	—	—	食品	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	995	595	4,536	63,334	保険	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	13,350	8,160	5,116	71,423	銀行	
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	345	1,200	16,760	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA-H	11,000	7,280	3,792	52,948	銀行	
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS LTD	—	1,980	1,550	21,642	食品	
SINOPHARM GROUP CO-H	—	1,184	2,287	31,933	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	4,560	—	—	—	自動車	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	3,102	—	—	—	専門小売り	
MAN WAH HOLDINGS LTD	—	2,252	1,049	14,650	家庭用耐久財	
SANDS CHINA LTD	1,164	364	1,108	15,472	ホテル・レストラン・レジャー	
CITIC SECURITIES CO LTD-H	2,150	—	—	—	資本市場	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDIN	—	2,140	1,414	19,746	専門小売り	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	—	340	1,108	15,473	商業サービス・用品	
PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY CO LTD	—	251	2,154	30,081	ヘルスケア・テクノロジー	
XIAOMI CORPORATION	4,568	1,970	1,997	27,886	コンピュータ・周辺機器	
WEIMOB INC	—	2,930	1,465	20,451	ソフトウェア	
MEITUAN DIANPING B	—	199	1,935	27,016	インターネット販売・通信販売	
INNOVENT BIOLOGICS INC	—	320	1,092	15,255	バイオテクノロジー	
FU SHOU YUAN INTERNATIONAL GROUP LTD	—	2,110	1,436	20,059	各種消費者サービス	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD	—	1,440	1,303	18,192	専門小売り	
WH GROUP LIMITED	—	3,745	2,928	40,883	食品	

銘柄		柄	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			
(香港)			千香港ドル	千円			
TENCENT HOLDINGS LTD			百株	百株			
640			397	15,538	216,918	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	486	1,268	17,707	不動産管理・開発
DALI FOODS GROUP CO LTD			—	815	400	5,597	食品
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC			—	145	1,663	23,217	ライフサイエンス・ツール/サービス
小	計	株 数 ・ 金 額	60,381	51,138	73,435	1,025,160	
銘柄 数 < 比 率 >			18	31	—	<33.8%>	
(マレーシア)					千リンギ		
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD			2,873	1,450	510	12,790	銀行
PUBLIC BANK BHD			1,193	—	—	—	銀行
小	計	株 数 ・ 金 額	4,066	1,450	510	12,790	
銘柄 数 < 比 率 >			2	1	—	<0.4%>	
(タイ)					千バーツ		
BANGKOK BANK (F)			1,123	—	—	—	銀行
ADVANCED INFO SERVICE (F)			—	447	8,604	28,395	無線通信サービス
KASIKORNBANK PCL(F)			954	—	—	—	銀行
小	計	株 数 ・ 金 額	2,077	447	8,604	28,395	
銘柄 数 < 比 率 >			2	1	—	<0.9%>	
(フィリピン)					千フィリピンペソ		
AYALA LAND LTD			4,662	—	—	—	不動産管理・開発
BANK OF PHILIPPINE ISLANDS			—	1,328	7,579	16,219	銀行
BDO UNIBANK INC			1,461	—	—	—	銀行
PUREGOLD PRICE CLUB INC			—	3,522	14,581	31,203	食品・生活必需品小売り
小	計	株 数 ・ 金 額	6,123	4,850	22,160	47,422	
銘柄 数 < 比 率 >			2	2	—	<1.6%>	
(インドネシア)					千ルピア		
BANK RAKYAT INDONESIA			17,905	—	—	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA			—	1,512	4,229,820	29,185	銀行
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T			4,342	4,055	4,095,550	28,259	食品
ACE HARDWARE INDONESIA			46,646	—	—	—	専門小売り
TELEKOMUNIKASI			23,957	13,023	4,063,176	28,035	各種電気通信サービス
小	計	株 数 ・ 金 額	92,850	18,590	12,388,546	85,480	
銘柄 数 < 比 率 >			4	3	—	<2.8%>	
(韓国)					千ウォン		
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE			16	—	—	—	保険
CJ ENM CO LTD			15	—	—	—	インターネット販売・通信販売
SK TELECOM CO LTD			11	17	340,276	30,216	無線通信サービス
HYUNDAI MOTOR CO LTD			24	—	—	—	自動車
NAVER CORP			—	27	461,205	40,955	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NONGSHIM CO LTD			21	10	300,790	26,710	食品
SAMSUNG ELECTRONICS			660	517	2,547,062	226,179	コンピュータ・周辺機器
HANA FINANCIAL HOLDINGS			81	—	—	—	銀行
KB FINANCIAL GROUP INC			137	—	—	—	銀行
ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA			30	—	—	—	食品
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD			—	3	190,619	16,926	ライフサイエンス・ツール/サービス
小	計	株 数 ・ 金 額	999	576	3,839,952	340,987	
銘柄 数 < 比 率 >			9	5	—	<11.3%>	
(台湾)					千新台幣ドル		
QUANTA COMPUTER INC			—	1,850	11,433	41,158	コンピュータ・周辺機器
GIANT MANUFACTURING			1,280	—	—	—	レジャー用品
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LTD			1,938	—	—	—	保険
LARGAN PRECISION CO LTD			—	20	7,370	26,532	電子装置・機器・部品
CTBC FINANCIAL HOLDING			—	5,610	10,462	37,665	銀行

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	外貨換算金額	
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円	
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	420	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	3,480	2,190	15,111	54,399	食品
GOURMET MASTER CO LTD	622	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額	7,740	9,670	44,376	159,755
銘柄数<比率>	5	4	—	<5.3%>	
(インド)			千インドルピー		
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	844	739	11,080	15,955	メディア
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	—	109	26,037	37,494	家庭用品
HERO MOTOCORP LTD	77	—	—	—	自動車
BHARTI AIRTEL LIMITED	—	667	32,614	46,964	無線通信サービス
INDIAN HOTELS CO LIMITED	3,204	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
MARICO LIMITED	789	—	—	—	パーソナル用品
HDFC BANK LIMITED	210	—	—	—	銀行
BAJAJ FINANCE LTD	—	39	10,153	14,621	消費者金融
GODREJ PROPERTIES LTD	—	140	9,417	13,560	不動産管理・開発
HDFC BANK LIMITED	—	188	17,461	25,144	銀行
ICICI BANK LTD	1,735	655	22,476	32,366	銀行
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	—	180	13,314	19,172	保険
小計	株数・金額	6,862	2,721	142,555	205,280
銘柄数<比率>	6	8	—	<6.8%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	—	931	3,238	14,962	家庭用品
ALSEA SAB DE CV	1,716	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
GRUPO AEROPORTUARIO DEL-B SH	438	—	—	—	運送インフラ
WALMART DE MEXICO-SER V	2,071	1,151	6,499	30,029	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	4,226	2,083	9,738	44,991
銘柄数<比率>	3	2	—	<1.5%>	
(ブラジル)			千リアル		
BANCO DO BRASIL SA	391	—	—	—	銀行
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	2,798	1,146	1,059	22,437	銀行
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	568	456	885	18,755	専門小売り
BANCO BRADESCO SA - PREF	1,029	338	758	16,075	銀行
B2W CIA DIGITAL	496	539	3,115	65,980	インターネット販売・通信販売
CIA ENERGETICA DE MINAS GER-PREF	1,714	—	—	—	電力
MAGAZINE LUIZA SA	—	303	1,261	26,729	複合小売り
BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	344	—	—	—	銀行
NOTRE DAME INTERMED PAR SA	—	322	1,679	35,566	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	0.1	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	510	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET	—	631	1,260	26,706	情報技術サービス
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT	—	244	1,018	21,576	資本市場
小計	株数・金額	7,851	3,981	11,039	233,827
銘柄数<比率>	9	8	—	<7.7%>	
(アラブ首長国連邦)			千UAEディルハム		
EMAAR PROPERTIES PJSC	4,762	—	—	—	不動産管理・開発
小計	株数・金額	4,762	—	—	—
銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(南アフリカ)			千ランド		
THE FOSCHINI GROUP LTD	338	—	—	—	専門小売り
MTN GROUP LTD	417	—	—	—	無線通信サービス
NASPERS LTD-N SHS	60	32	8,314	49,887	インターネット販売・通信販売
STANDARD BANK GROUP LTD	205	—	—	—	銀行

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等
		株数	評価額	
(南アフリカ)	百株	百株	千円	
SANLAM LIMITED	998	—	—	保険
ABSA GROUP LTD	512	—	—	銀行
小 計	株数・金額	2,533	32	8,314
銘柄数<比率>	6	1	—	<1.6%>
(サウジアラビア)			千サウジアラビリアル	
ALMARAI CO	—	110	531	15,324
NATIONAL COMMERCIAL BANK	—	153	554	15,995
小 計	株数・金額	—	263	1,085
銘柄数<比率>	—	2	—	<1.0%>
合 計	株数・金額	204,071	97,396	2,885,356
銘柄数<比率>	84	84	—	<95.3%>

* 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。

○投資信託財産の構成

(2020年4月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	2,885,356	93.9
コール・ローン等、その他	188,178	6.1
投資信託財産総額	3,073,534	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（3,018,679千円）の投資信託財産総額（3,073,534千円）に対する比率は98.2%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=108.23円、1ユーロ=118.27円、1香港ドル=13.96円、1リンギ=25.06円、1バーツ=3.30円、1フィリピンペソ=2.14円、1ルピア=0.0069円、1ウォン=0.0888円、1新台幣ドル=3.60円、1インドルピー=1.44円、1メキシコペソ=4.62円、1レアル=21.18円、1ソル=32.11円、1ランド=6.00円、1サウジアラビリアル=28.84円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3, 100, 693, 148
コール・ローン等	179, 718, 029
株式(評価額)	2, 885, 356, 425
未収入金	29, 488, 959
未収配当金	6, 129, 735
(B) 負債	71, 830, 272
未払金	27, 375, 543
未払解約金	3, 887, 663
未払信託報酬	40, 503, 146
未払利息	28
その他未払費用	63, 892
(C) 純資産総額(A－B)	3, 028, 862, 876
元本	3, 333, 064, 970
次期繰越損益金	△ 304, 202, 094
(D) 受益権総口数	3, 333, 064, 970口
1万口当たり基準価額(C／D)	9, 087円

(注) 期首元本額は5, 111, 602, 983円、期中追加設定元本額は368, 362, 650円、期中一部解約元本額は2, 146, 900, 663円、1口当たり純資産額は0. 9087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24, 713, 867円。

○損益の状況 (2019年4月13日～2020年4月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	100, 442, 609
受取配当金	99, 715, 302
受取利息	742, 304
支払利息	△ 14, 997
(B) 有価証券売買損益	△ 846, 093, 425
売買益	294, 079, 811
売買損	△1, 140, 173, 236
(C) 信託報酬等	△ 100, 696, 967
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 846, 347, 783
(E) 前期繰越損益金	△ 344, 923, 511
(F) 追加信託差損益金	887, 069, 200
(配当等相当額)	(1, 161, 468, 401)
(売買損益相当額)	(△ 274, 399, 201)
(G) 計(D＋E＋F)	△ 304, 202, 094
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△ 304, 202, 094
追加信託差損益金	887, 069, 200
(配当等相当額)	(1, 161, 468, 401)
(売買損益相当額)	(△ 274, 399, 201)
分配準備積立金	2, 220, 330
繰越損益金	△1, 193, 491, 624

*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(2019年4月13日～2020年4月13日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2019年4月13日～ 2020年4月13日
a. 配当等収益(経費控除後)	0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, 161, 468, 401円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2, 220, 330円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	1, 163, 688, 731円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3, 491円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0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

該当事項はございません。

＜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。

（2020年4月13日現在）

年 月	日
2020年 4月	－
5月	25
6月	－
7月	3
8月	－
9月	7
10月	12
11月	11、26
12月	25

※ 2020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。