

ノムラファンドマstarsズ 新興国株 Aコース

運用報告書(全体版)

第32期（決算日2021年12月15日）

作成対象期間（2021年6月16日～2021年12月15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	2006年1月27日以降、無期限とします。
運用方針	信託財産の長期的な成長を目標に運用を行います。主として新興国の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、新興国の株式市場のパフォーマンスを中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。 投資する投資信託証券については、実質的な外貨建資産については為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）を行なうことを基本とするもの、または実質的な外貨建資産の通貨配分の如何に関わらず、原則として当該投資信託または当該投資信託が組み入れるマザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）を行なうことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。 投資信託証券への投資は、高位を維持することを基本とします。また、投資信託証券への投資を通じて、実質的な株式の組み入れが高位となるよう投資信託証券への投資を行なうことを基本とします。ただし、設定当初や組入投資信託証券の動向、資金動向、市況動向等によっては、このような運用ができない場合があります。 組入投資信託証券については適宜見直しを行ないます。
主な投資対象	主として有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券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ないます。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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		投 資 信 託 券 率 証 入 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分	み 期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	百万円	
28期(2019年12月16日)	11,378	80	5.2	115.29	3.5	98.8	510	
29期(2020年6月15日)	10,250	30	△ 9.7	105.90	△ 8.1	98.8	441	
30期(2020年12月15日)	13,015	240	29.3	133.54	26.1	97.8	542	
31期(2021年6月15日)	14,120	340	11.1	146.26	9.5	98.3	573	
32期(2021年12月15日)	12,473	210	△10.2	130.14	△11.0	98.6	508	

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*参考指数(=MSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ヘッジベース))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、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。算出にあたっては、当社がファンドにおける組入資産・為替の評価時点に合わせて計算を行なっています。従って、MSCIが公表するものとは異なります。なお、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、ファクトセット、為替レート(対顧客電信売買相場仲値)

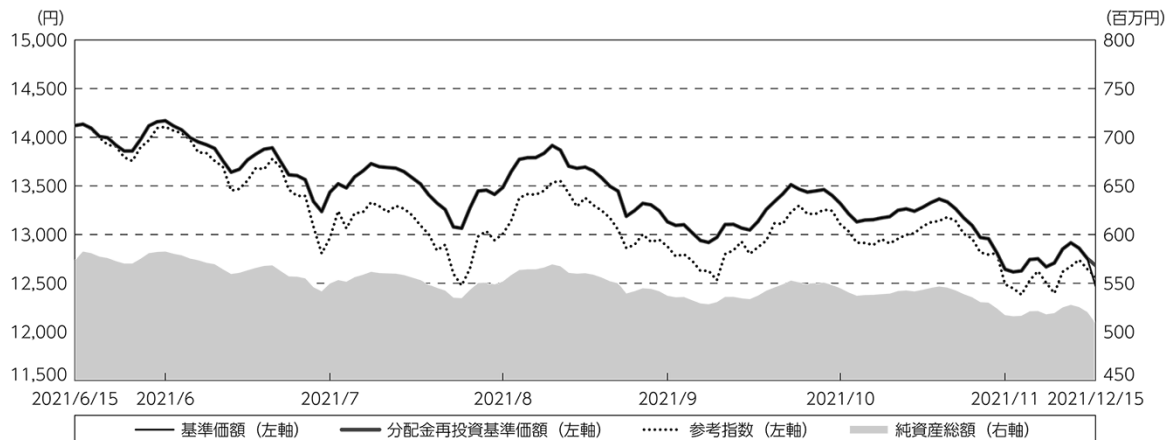
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		参 考	指 数		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		騰 落	率	
(期 首) 2021年6月15日	円	%			%		%
	14,120	—		146.26	—		98.3
6月末	14,170	0.4		146.12	△ 0.1		98.7
7月末	13,435	△ 4.9		134.30	△ 8.2		98.5
8月末	13,484	△ 4.5		134.73	△ 7.9		98.6
9月末	13,131	△ 7.0		133.39	△ 8.8		99.0
10月末	13,319	△ 5.7		135.75	△ 7.2		99.1
11月末	12,643	△10.5		129.36	△11.6		99.2
(期 末) 2021年12月15日							
	12,683	△10.2		130.14	△11.0		98.6

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

◎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(2021年6月15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(円ヘッジベース)です。参考指数は、作成期首(2021年6月15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14,120円から期末12,473円となりました。

(下落要因)

- ・ 中国政府によるインターネットサービス企業への規制強化の動きが見られたことや、新型コロナウイルスのオミクロン株への警戒感が広がったこと

(上昇要因)

- ・ 中国やインドの堅調な経済指標や、新型コロナウイルスのワクチン実用化による経済正常化への期待が広がったこと

○投資環境

新興国株式市場は、中国当局によるインターネット企業への規制強化の動きが見られたことや、中国の大手不動産会社の債務問題に対する懸念が高まったこと、新型コロナウイルスのオミクロン株への警戒感が広がったことなどから下落しました。米中関係改善への期待感が広がったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による量的緩和の早期縮小観測が和らいだことなどをを受けて反発する局面もありましたが、当作成期間は下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

・投資信託証券組入比率

投資方針に基づいて、期を通じて高位の組入れを維持しました。

・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

当期間において、指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しは行ないませんでした。

・投資対象ファンドへの投資の状況

引き続き、定性的に高く評価するファンドを組入上位としつつ、ポートフォリオ全体として、投資する株式の地域配分や割安度の分布などのリスク特性が参考指数から大きくかい離しないように、各ファンドの投資比率を決定しました。

ポートフォリオ全体のリスク特性が参考指数からかい離しないようにするため、「ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC」の組入比率を引き上げた一方、「ノムラアカディアン新興国株ファンドF」の組入比率を引き下げました。

○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。

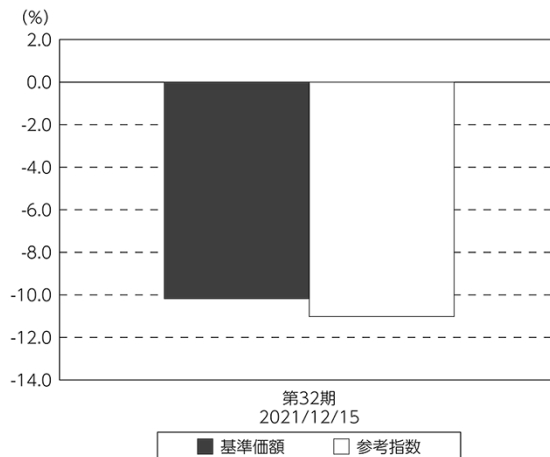
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の騰落率が－11.0%となったのに対して、基準価額の騰落率は－10.2%となりました。

<主な差異要因> (プラス要因)

[ノムラアカディアン新興国株ファンドF]が、新興国株式市場の平均を上回る騰落率となったこと

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（円ヘッジベース）です。

◎分配金

収益分配については、基準価額水準等を勘案して決定しました。

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ないます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第32期
	2021年6月16日～ 2021年12月15日
当期分配金	210
（対基準価額比率）	1.656%
当期の収益	—
当期の収益以外	210
翌期繰越分配対象額	4,133

(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

引き続き、以下のように、定性的に高く評価したファンドを中心に、リスク分散に考慮しながら投資することで、多くの運用者の資産運用力を効率よく活用し、運用目標の達成を目指してまいります。

- (1) 各投資対象ファンドについて、ファンドの運用目標を中長期的に安定して達成する可能性を定性的に評価します。
- (2) 各投資対象ファンドのリスク特性^(注)(値動きに影響を与える特徴的な要因)を定量的に分析します。
- (3) 定性的に高く評価したファンドを中心に組み入れ、かつポートフォリオ全体としてのリスク特性が参考指数と大きくかけ離れないよう、組入ファンドの投資比率の調整を行います。

(注) ここでいう「リスク特性」とは、地域別の配分、投資する株式の割安度や規模の分布(投資スタイルとも言われます)、通貨配分など、各ファンドの値動きに影響を与える特徴的な要因をいいます。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行なわれており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響をうけ、当該金融取引を行なうための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年 6 月16日～2021年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 70	% 0.524	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(35)	(0.259)	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)	(33)	(0.248)	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)	(2)	(0.017)	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) そ の 他 費 用	0	0.002	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	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
合 計	70	0.526	
期中の平均基準価額は、13,363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。

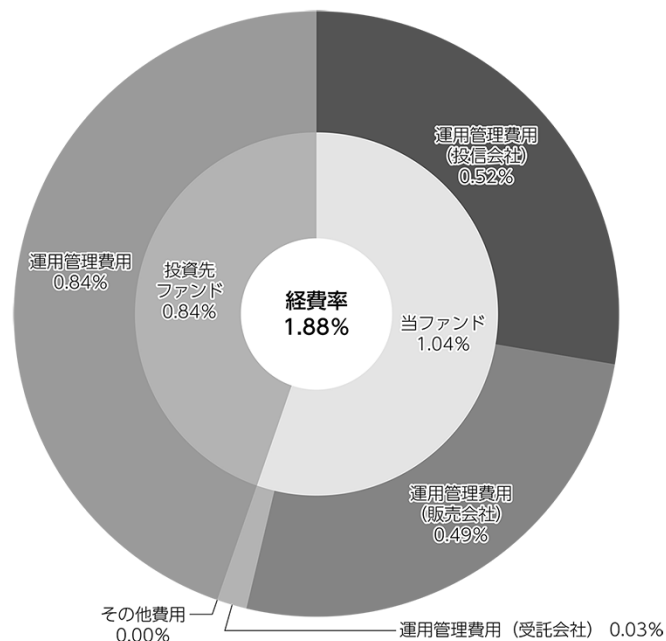
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

* 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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

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経費率（年率）は1.88%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.88
①当ファンドの費用の比率	1.04
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.84

(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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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

(2021年6月16日～2021年12月15日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	GIMエマージング株式フォーカスF	口 345	千円 8,244	口 474	千円 11,659
	ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	75	1,782	1,756	39,740
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC	2,572	39,044	239	3,391
	合 計	2,992	49,070	2,469	54,791

*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。

○利害関係人との取引状況等

(2021年6月16日～2021年12月15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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 49	百万円 10	% 20.4	百万円 54	百万円 51	% 94.4

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

(2021年12月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
GIMエマージング株式フォーカスF	口 6,135	口 6,006	千円 139,128	% 27.3
ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	8,834	7,153	158,524	31.2
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC	12,302	14,635	204,289	40.1
合 計	27,271	27,794	501,943	98.6

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*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

(2021年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 501, 943	% 96. 3
コール・ローン等、その他	19, 163	3. 7
投資信託財産総額	521, 106	100. 0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	521, 106, 842
コール・ローン等	19, 163, 101
投資信託受益証券(評価額)	501, 943, 741
(B) 負債	12, 288, 412
未払収益分配金	8, 566, 932
未払解約金	831, 546
未払信託報酬	2, 880, 890
未払利息	9
その他未払費用	9, 035
(C) 純資産総額(A－B)	508, 818, 430
元本	407, 949, 188
次期繰越損益金	100, 869, 242
(D) 受益権総口数	407, 949, 188口
1万口当たり基準価額(C／D)	12, 473円

(注) 期首元本額は405,939,877円、期中追加設定元本額は6,344,027円、期中一部解約元本額は4,334,716円、1口当たり純資産額は1,2473円です。

○損益の状況 (2021年6月16日～2021年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1, 129
支払利息	△ 1, 129
(B) 有価証券売買損益	△ 55, 756, 805
売買益	208, 110
売買損	△ 55, 964, 915
(C) 信託報酬等	△ 2, 889, 925
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 58, 647, 859
(E) 前期繰越損益金	134, 742, 595
(F) 追加信託差損益金	33, 341, 438
(配当等相当額)	(42, 449, 760)
(売買損益相当額)	(△ 9, 108, 322)
(G) 計(D＋E＋F)	109, 436, 174
(H) 収益分配金	△ 8, 566, 932
次期繰越損益金(G＋H)	100, 869, 242
追加信託差損益金	33, 341, 438
(配当等相当額)	(42, 449, 760)
(売買損益相当額)	(△ 9, 108, 322)
分配準備積立金	126, 176, 736
繰越損益金	△ 58, 648, 932

*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 (2021年 6 月16日～2021年12月15日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2021年 6 月16日～ 2021年12月15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	42, 449, 760円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	134, 743, 668円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	177, 193, 428円
f. 分配対象収益(1 万口当たり)	4, 343円
g. 分配金	8, 566, 932円
h. 分配金(1 万口当たり)	210円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	210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。

《指定投資信託証券の内容》

ノムラファンドマスターズ新興国株 Aコースに組み入れている各投資信託証券については、次頁以降にそれぞれ直前の作成期における運用内容を掲載しております。

指定投資信託証券	ページ
ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	P 12
GIMエマージング株式フォーカスF	P 36
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC	P 43

*当期末において組み入れているファンドについて運用内容の掲載をしております。

ノムラーアカディアン新興国株ファンド（適格機関投資家専用）

第12期（2020年11月18日～2021年11月17日）

○当ファンドの仕組み

商品分類	－
信託期間	2009年9月3日以降、無期限とします。
運用方針	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として新興国の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。
主な投資対象	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 マザーファンド 新興国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラーアカディアン新興国株ファンド 株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
8期(2017年11月17日)	18,889	30.4	155.43	33.4	88.5	—	2,089
9期(2018年11月19日)	17,012	△ 9.9	136.21	△12.4	96.2	—	2,341
10期(2019年11月18日)	17,102	0.5	144.42	6.0	96.9	—	3,262
11期(2020年11月17日)	19,403	13.5	167.11	15.7	88.7	—	2,747
12期(2021年11月17日)	22,719	17.1	182.13	9.0	95.9	—	7,007

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

* 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（税引後配当込み・円ヘッジベース））は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・ドルベース）をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。

* 参考指数は設定時を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、ファクトセット、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）、ブルームバーグ

○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	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率			
(期 首) 2020年11月17日	円 19,403	% —	167.11	% 88.7	% —
11月末	19,875	2.4	170.95	96.9	—
12月末	20,648	6.4	176.15	95.5	—
2021年1月末	22,567	16.3	187.71	93.6	—
2月末	23,311	20.1	192.49	99.0	—
3月末	22,938	18.2	183.84	96.0	—
4月末	23,992	23.7	190.26	94.2	—
5月末	23,640	21.8	190.02	91.6	—
6月末	23,914	23.2	192.82	97.3	—
7月末	23,124	19.2	181.95	95.9	—
8月末	23,060	18.8	180.85	96.6	—
9月末	22,355	15.2	176.50	98.3	—
10月末	22,373	15.3	180.05	97.0	—
(期 末) 2021年11月17日	22,719	17.1	182.13	95.9	—

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

世界の新興国株式市場は、中国政府によるハイテク、教育、不動産産業に対する規制強化から下落する場面もありましたが、中国をはじめとするアジア各国の良好な経済指標や新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待が高まったことから上昇しました。このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は+17.1%となり、参考指数の+9.0%を上回りました。

【運用経過】

【ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド】の組み入れを高位に維持しました。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図りました。ただし、代替ヘッジによる為替変動リスクの低減の効果が小さい、あるいは得られないと判断した通貨については、為替ヘッジを行いませんでした。

【今後の運用方針】

主要投資対象である【ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド】の組み入れを高位に維持します。同マザーファンドの運用に当たっては、引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ない、ポートフォリオを構築します。

○ 1口当たりの費用明細

(2020年11月18日～2021年11月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 214	% 0.946	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(199)	(0.880)	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)	(7)	(0.033)	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)	(7)	(0.033)	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	21	0.094	(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)	(21)	(0.093)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	44	0.195	(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)	(44)	(0.195)	
(d) そ の 他 費 用	68	0.298	(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)	(33)	(0.144)	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)	(1)	(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)	(34)	(0.151)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	347	1.533	
期中の平均基準価額は、22,649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。

* 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マザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1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

(2020年11月18日～2021年11月17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
	千口	千円	千口	千円
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	1, 212, 957	4, 097, 300	232, 123	786, 514

* 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2020年11月18日～2021年11月17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
	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	41, 619, 969千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17, 029, 687千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2. 44

* (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

(2020年11月18日～2021年11月17日)

利害関係人との取引状況

<ノムラーアカディアン新興国株ファンドF（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<ノムラーアカディアン新興国株ファンド 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 34, 709	百万円 12, 739	% 36. 7	百万円 27, 770	百万円 12, 739	% 45. 9

平均保有割合 28. 8%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2021年11月17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
	千口	千口	千円
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	1, 007, 804	1, 988, 638	6, 954, 466

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2021年11月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	6, 954, 466	98. 1
コール・ローン等、その他	131, 791	1. 9
投資信託財産総額	7, 086, 257	100. 0

*金額の単位未満は切り捨て。

*ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（21, 796, 155千円）の投資信託財産総額（22, 385, 339千円）に対する比率は97. 4%です。

*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。1カタールリヤル=31. 48円、1米ドル=114. 87円、1トルコリラ=11. 075円、1ユーロ=130. 03円、1チェココルナ=5. 1502円、1フォリント=0. 356161円、1ズロチ=27. 9432円、1香港ドル=14. 75円、1リンギ=27. 5237円、1バーツ=3. 51円、1フィリピンペソ=2. 2827円、1ルピア=0. 0081円、1ウォン=0. 0971円、1新台幣ドル=4. 1335円、1インドルピー=1. 55円、1メキシコペソ=5. 5333円、1レアル=20. 8928円、1ソル=28. 7322円、1U A Eディルハム=31. 24円、1ランド=7. 41円、1サウジアラビアリヤル=30. 67円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年11月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,918,987,430
コール・ローン等	70,086,605
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド(評価額)	6,954,466,278
未収入金	5,894,434,547
(B) 負債	5,911,402,981
未払金	5,878,875,691
未払解約金	2,143,770
未払信託報酬	30,277,902
未払利息	59
その他未払費用	105,559
(C) 純資産総額(A－B)	7,007,584,449
元本	3,084,520,000
次期繰越損益金	3,923,064,449
(D) 受益権総口数	308,452口
1口当たり基準価額(C／D)	22,719円

(注) 期首元本額は1,416,200,000円、期中追加設定元本額は1,750,010,000円、期中一部解約元本額は81,690,000円、1口当たり純資産額は22,719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110,800,206円。(ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド)

○損益の状況（2020年11月18日～2021年11月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 14,633
支払利息	△ 14,633
(B) 有価証券売買損益	447,355,531
売買益	1,010,707,632
売買損	△ 563,352,101
(C) 信託報酬等	△ 51,644,692
(D) 当期損益金(A+B+C)	395,696,206
(E) 前期繰越損益金	307,368,409
(F) 追加信託差損益金	3,219,999,834
(配当等相当額)	(2,286,614,810)
(売買損益相当額)	(933,385,024)
(G) 計(D+E+F)	3,923,064,449
次期繰越損益金(G)	3,923,064,449
追加信託差損益金	3,219,999,834
(配当等相当額)	(2,286,614,810)
(売買損益相当額)	(933,385,024)
分配準備積立金	703,079,248
繰越損益金	△ 14,633

* 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。

○お知らせ

信託報酬率について、年1.21%（税抜年1.10%）から年0.946%（税抜年0.860%）へ引き下げる所要の約款変更を行ないました。
 <変更適用日：2021年4月9日>

ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日2021年11月17日）

作成対象期間（2020年11月18日～2021年11月17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。

運 用 方 針	新興国の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行いません。 株式への投資にあたっては、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ないポートフォリオを構築します。 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。
主な投資対象	新興国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		騰 落 中 率		騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
8期(2017年11月17日)	25,977	41.5	201.57	41.1	88.9	—	11,418
9期(2018年11月19日)	23,913	△ 7.9	180.56	△10.4	96.3	—	11,268
10期(2019年11月18日)	24,334	1.8	190.18	5.3	97.2	—	13,579
11期(2020年11月17日)	26,867	10.4	214.09	12.6	90.0	—	11,437
12期(2021年11月17日)	34,971	30.2	257.70	20.4	96.7	—	21,997

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2020年11月17日	26,867	—	214.09	—	90.0	—
11月末	27,401	2.0	217.81	1.7	98.8	—
12月末	28,529	6.2	223.76	4.5	96.9	—
2021年1月末	31,534	17.4	240.87	12.5	93.8	—
2月末	33,236	23.7	251.26	17.4	98.2	—
3月末	33,913	26.2	250.13	16.8	94.1	—
4月末	35,139	30.8	254.80	19.0	94.3	—
5月末	35,013	30.3	256.48	19.8	91.8	—
6月末	35,629	32.6	262.26	22.5	97.4	—
7月末	34,142	27.1	245.13	14.5	97.1	—
8月末	34,169	27.2	244.62	14.3	97.4	—
9月末	33,616	25.1	243.22	13.6	97.7	—
10月末	34,180	27.2	252.05	17.7	97.8	—
(期 末)						
2021年11月17日	34,971	30.2	257.70	20.4	96.7	—

* 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。

* ベンチマーク（＝MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・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（税引後配当込み・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、指数算出にあたっては、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。

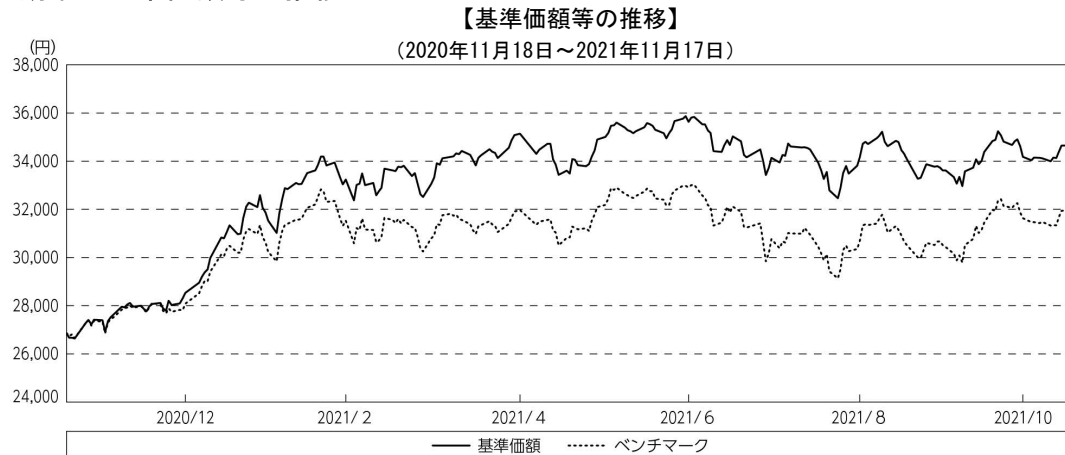
* ベンチマークは設定時を100として、指数化しております。

* 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、ファクトセット、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）、ブルームバーグ

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首26,867円から期末34,971円となりました。

- (上昇) 中国をはじめとするアジア各国の良好な経済指標が好感されたことや、米追加経済対策の成立や英国とEU（欧州連合）の通商協定合意などが好感されたこと
- (上昇) 中国の良好な経済指標が好感されたことや、中国政府による追加経済対策への期待が高まったこと
- (上昇) 米国の追加経済対策成立への期待が高まったことや、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待が高まったこと
- (上昇) 米長期金利の上昇が一服したことや、米株高や中国の2021年1－3月期実質GDP（国内総生産）成長率が前年同期比で過去最大の伸びとなったこと
- (下落) 中国政府による海外上場銘柄に対する監督管理強化や、インターネット・プラットフォーム企業に対する規制強化などが嫌気されたことや、中国政府による教育・不動産産業に対する新たな規制強化策が発表されたこと
- (上昇) 米中関係の緊張緩和や、中国の9月の貿易統計が良好な結果となったこと

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

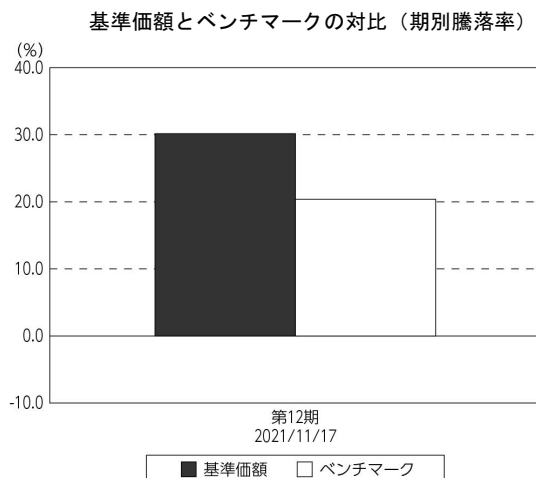
株式組入比率はおおむね高位を維持しました。

・期中の主な動き

複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ない、ポートフォリオを構築しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額は+30.2%となり、ベンチマークの+20.4%を上回りました。主な差異要因につきましては、業種別では一般消費財・サービスセクターの銘柄選択などがプラスに寄与したほか、国別では中国株の銘柄選択効果などがプラスに寄与しました。



（注）ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・円換算ベース）です。

○今後の運用方針

当ファンドでは、市場の非効率性を客観的に有効活用することにより、超過収益が獲得できると考えています。引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ない、ポートフォリオを構築します。投資哲学を最も正確に反映しているのは定量評価モデルであるという信念のもと、モデルに用いるファクターの改善・発掘に努めてまいります。

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年11月18日～2021年11月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 31 (30) (0)	% 0.093 (0.092) (0.001)	(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 ※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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	64 (64)	0.193 (0.193)	(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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	97 (46) (51)	0.295 (0.140) (0.155)	(c) 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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	192	0.581	
期中の平均基準価額は、33,041円です。			

*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

(2020年11月18日～2021年11月17日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	カタール	百株 1,413	千カタールリヤル 597	百株 3,877	千カタールリヤル 5,072
	アメリカ	8,657 (45)	千米ドル 18,365 (ー)	8,399 (277)	千米ドル 21,351 (7,027)
	トルコ	12,846 (168)	千トルコリラ 21,443 (ー)	41,714	千トルコリラ 44,459
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	1,340	392	980	1,206
	チェコ	15	千チェココルナ 866	ー	千チェココルナ ー
	ハンガリー	1,719	千フォリント 400,919	ー	千フォリント ー
	ポーランド	5,061	千ズロチ 13,557	132	千ズロチ 600
	香港	925,790 (3,627)	千香港ドル 578,634 (54,494)	307,064	千香港ドル 346,331
	マレーシア	35,988 (788)	千リンギ 12,464 (ー)	17,197	千リンギ 8,342
	タイ	77,844	千バーツ 102,618	24,963	千バーツ 31,245
	フィリピン	ー	千フィリピンペソ ー	6,900	千フィリピンペソ 2,550
	インドネシア	43,473	千ルピア 19,735,145	4,525	千ルピア 209,327
	韓国	9,194 (58)	千ウォン 32,134,881 (636,951)	4,157 (41)	千ウォン 16,944,567 (636,951)
	台湾	150,641 (1,302)	千新台幣ドル 896,314 (440)	85,819 (258)	千新台幣ドル 571,151 (ー)
	インド	73,128 (457)	千インドルピー 1,506,876 (ー)	27,727	千インドルピー 931,593
	メキシコ	4,649	千メキシコペソ 6,207	7,442	千メキシコペソ 29,800
	ブラジル	58,727 (802)	千レアル 96,922 (△ 130)	34,169	千レアル 70,825

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アラブ首長国連邦	百株 921	千UAEディルハム 575	百株 28,483	千UAEディルハム 15,212
	南アフリカ	14,538	千ランド 78,992	4,294	千ランド 42,813
	サウジアラビア	10,688 (50)	千サウジアラビアリヤル 48,954 (ー)	3,071	千サウジアラビアリヤル 22,341

*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	1,394,180	3,051	1,394,180	3,214
	小 計	1,394,180	3,051	1,394,180	3,214
	南アフリカ		千ランド		千ランド
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	2,052,552	27,450	2,052,552	29,045
	小 計	2,052,552	27,450	2,052,552	29,045

*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 (2020年11月18日～2021年11月17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	41,619,969千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,029,687千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.44

* (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 (2020年11月18日～2021年11月17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 34,709	百万円 12,739	% 36.7	百万円 27,770	百万円 12,739	% 45.9

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

(2021年11月17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
(カタル)		百株	百株	千カタルリヤル	千円	
QATAR NATIONAL CEMENT CO		—	400	206	6,503	建設資材
QATAR NATIONAL BANK		2,178	—	—	—	銀行
QATAR NAVIGATION		—	221	166	5,248	海運業
COMMERCIAL BANK OF QATAR		1,412	1,412	933	29,387	銀行
OOREDOO QSC		1,452	—	—	—	各種電気通信サービス
DOHA BANK QPSC		—	791	246	7,775	銀行
WIDAM FOOD CO		245	—	—	—	食品
小 計	株 数 ・ 金 額	5,289	2,826	1,553	48,915	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.2%>	
(アメリカ)				千米ドル		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		316	—	—	—	インターネット販売・通信販売
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR		94	—	—	—	金属・鉱業
BAIDU INC - SPON ADR		98	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BANCO SANTANDER CHILE-ADR		—	101	189	21,750	銀行
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER		313	—	—	—	建設資材
CEMIG SA -SPONS ADR		—	441	108	12,433	電力
CIA CERVECERIAS UNIDAS-ADR		33	—	—	—	飲料
DAQO NEW ENERGY CORP-ADR		—	145	1,004	115,404	半導体・半導体製造装置
DOUYU INTERNATIONAL HOLD-ADR		245	—	—	—	娯楽
FINVOLUTION GROUP		217	—	—	—	消費者金融
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR		622	—	—	—	金属・鉱業
HEADHUNTER GROUP PLC-ADR		—	153	994	114,261	専門サービス
HELLO GROUP INC-SPN ADR		—	441	608	69,858	インタラクティブ・メディアおよびサービス
HIMAX TECHNOLOGIES INC-ADR		57	638	649	74,583	半導体・半導体製造装置
JD.COM INC-ADR		103	—	—	—	インターネット販売・通信販売
KT CORP-SP ADR		406	406	530	60,925	各種電気通信サービス
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-ADR		6	—	—	—	家庭用品
LEJU HOLDINGS LTD-ADR		56	79	9	1,144	インターネット販売・通信販売
NETEASE INC-ADR		172	—	—	—	娯楽
NIU TECHNOLOGIES-SPONS ADR		150	—	—	—	自動車
NOAH HLDS LTD ADR		—	16	77	8,870	資本市場
PHOENIX NEW MEDIA LTD -ADR		289	202	26	3,004	インタラクティブ・メディアおよびサービス
PINDUODUO INC ADR		73	—	—	—	インターネット販売・通信販売
SOHU.COM LTD-ADR		82	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
360 DIGITECH INC-ADR		27	—	—	—	消費者金融
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS		361	780	982	112,814	インターネット販売・通信販売
WNS HOLDINGS LTD-ADR		5	—	—	—	情報技術サービス
NOVOLIPET STEEL - GDR REG S		30	112	341	39,177	金属・鉱業
MAGNITOGORS-SPON GDR REGS		226	226	247	28,467	金属・鉱業
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S		—	40	32	3,787	陸運・鉄道
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		540	540	999	114,808	銀行
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR		85	—	—	—	金属・鉱業
POLYUS PJSC-REG S-GDR		18	—	—	—	金属・鉱業
TATNEFT-SPONSORED ADR		—	288	1,274	146,350	石油・ガス・消耗燃料
NEXA RESOURCES SA		—	46	41	4,818	金属・鉱業
小 計	株 数 ・ 金 額	4,636	4,662	8,117	932,463	
	銘 柄 数 < 比 率 >	26	17	—	<4.2%>	

銘柄		株数	株数	期末		業種等
				評価額	評価額	
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(トルコ)		百株	百株	千トルコリラ	千円	
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TIC		371	390	1,712	18,971	専門小売り
ENKA INSAAT VE SANAYI		—	1,847	2,282	25,275	コングロマリット
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS		60	—	—	—	無線通信サービス
TURKIYE IS BANKASI AS-C		1,848	—	—	—	銀行
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI		426	—	—	—	家庭用耐久財
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.		17,765	4,269	1,438	15,934	銀行
HACI OMER SABANCI HOLDING		9,104	216	304	3,376	各種金融サービス
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		879	—	—	—	食品・生活必需品小売り
VESTEL BEYAZ ESYA SANAYI VE		79	—	—	—	家庭用耐久財
TURK TELEKOMUNIKASYON AS		4,868	—	—	—	各種電気通信サービス
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS		17	—	—	—	金属・鉱業
小計		株数・金額	35,424	6,723	5,738	63,557
銘柄数<比率>			10	4	—	<0.3%>
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ		
HELLENIC TELECOM		833	—	—	—	各種電気通信サービス
ATHENS WATER SUPPLY & SEWAGE		94	—	—	—	水道
MOTOR OIL (HELLAS) SA		52	105	150	19,535	石油・ガス・消耗燃料
NATIONAL BANK OF GREECE		551	1,786	480	62,447	銀行
ユーロ計		株数・金額	1,532	1,891	630	81,982
銘柄数<比率>			4	2	—	<0.4%>
(チェコ)				千チェココルナ		
KOMERCNI BANKA AS		15	30	2,812	14,485	銀行
小計		株数・金額	15	30	2,812	14,485
銘柄数<比率>			1	1	—	<0.1%>
(ハンガリー)				千フォリント		
RICHTER GEDEON NYRT		23	23	19,408	6,912	医薬品
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC		—	1,719	430,281	153,249	石油・ガス・消耗燃料
小計		株数・金額	23	1,742	449,689	160,161
銘柄数<比率>			1	2	—	<0.7%>
(ポーランド)				千ズロチ		
BANK MILLENNIUM SA		—	967	811	22,682	銀行
MBANK		—	67	3,842	107,369	銀行
BUDIMEX		—	9	222	6,230	建設・土木
STALEXPORT AUTOSTRADY SA		222	222	89	2,506	運送インフラ
GRUPA KETY SA		11	11	717	20,056	金属・鉱業
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.		—	11	176	4,937	金属・鉱業
STALPRODUKT SA		3	3	95	2,680	金属・鉱業
AMICA SA		—	5	66	1,849	家庭用耐久財
BANK PEKAO SA		—	76	956	26,721	銀行
ASSECO POLAND SA		190	190	1,772	49,536	ソフトウェア
SANTANDER BANK POLSKA SA		—	16	587	16,404	銀行
CD PROJEKT RED SA		8	—	—	—	娯楽
PKO BANK POLSKI SA		—	1,561	7,219	201,742	銀行
NEUCA SA		2	2	205	5,752	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
GRUPA LOTOS SA		—	63	397	11,110	石油・ガス・消耗燃料
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I		—	1,673	1,023	28,613	石油・ガス・消耗燃料
DOM DEVELOPMENT SA		—	11	138	3,879	家庭用耐久財
TRAKCJA SA		2	2	0.4	11	建設・土木
KRUK SA		—	23	822	22,984	消費者金融
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA		123	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		—	544	2,158	60,326	保険
CREEPY JAR SA		0.26	—	—	—	娯楽
TEN SQUARE GAMES SA		20	52	1,836	51,306	娯楽

銘柄		株数	期末		業種等
			株数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ポーランド)		百株	百株	千円	
LIVECHAT SOFTWARE SA		33	33	427	11,939
小計		618	5,548	23,570	658,639
銘柄数・金額		11	21	—	<3.0%>
(香港)				千香港ドル	
ANGANG STEEL CO LTD		—	4,240	1,556	22,952
CHINA MOBILE LTD		2,445	—	—	—
HENGAN INTL GROUP CO LTD		1,390	—	—	—
CITIC LTD		5,530	9,460	6,905	101,860
LENOVO GROUP LTD		—	16,480	13,596	200,541
DONGFANG ELECTRIC CORP LTD		564	6,266	6,992	103,144
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		—	50,480	19,283	284,429
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD		—	6,100	4,245	62,622
HISENSE HOME APPLIANCES CO LTD		420	1,580	1,316	19,413
HARBIN ELECTRIC CO LTD-H		—	2,660	811	11,966
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H		—	11,180	4,505	66,456
WHARF (HOLDING)		—	80	219	3,239
CHINA EVERBRIGHT LTD		—	11,620	9,853	145,342
KINGBOARD HOLDINGS LTD		—	2,210	8,055	118,817
SHENZHEN INVESTMENT LTD		—	4,260	779	11,498
BYD CO LTD-H		390	—	—	—
LAUNCH TECH COMPANY LIMITED		—	447	133	1,972
SINOTRANS LIMITED-H		—	4,490	1,109	16,358
BAOYE GROUP CO LTD -H		180	—	—	—
LEE & MAN PAPER MANUFACTURIN		—	4,090	2,433	35,894
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H		5,295	—	—	—
CHINA ORIENTAL GROUP COMPANY LIMITED		—	7,580	1,637	24,149
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO		1,380	1,380	2,232	32,934
CNOOC LTD		8,180	—	—	—
LI NING CO LTD		—	1,750	16,738	246,896
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD - H		—	8,162	9,516	140,374
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H		—	18,938	9,185	135,483
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		25,910	65,590	34,565	509,847
LONKING HOLDINGS LTD		7,790	13,530	2,990	44,104
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		—	23,760	16,940	249,877
XIAMEN INTERNATIONAL PORT CO., LTD		—	1,400	113	1,672
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS		6,350	—	—	—
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H		8,235	—	—	—
BANK OF CHINA LTD-H		12,320	95,000	26,410	389,547
CHINA BLUECHEMICAL LTD-H		—	8,120	1,932	28,505
IND & COMM BK OF CHINA-H		29,390	66,700	28,681	423,044
KINGBOARD LAMINATES HOLDING		—	3,700	4,876	71,929
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORP LTD H		1,520	—	—	—
FUFENG GROUP LTD		1,020	1,020	263	3,881
CHINA CITIC BANK-H		—	30,860	10,708	157,949
XINHUA WINSHARE PUBLISHING-H		—	400	226	3,339
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD		—	73,628	13,179	194,396
BOSIDENG INTL HLDGS LTD		—	17,440	10,568	155,887
CHINA DONGXIANG GROUP CO LTD		—	22,347	1,698	25,051
NETDRAGON WEBSOFT HOLDINGS LIMITED		—	2,905	5,060	74,642
SINOTRUK HONG KONG LTD		4,000	1,375	1,564	23,080
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H		—	4,340	1,636	24,133
BYD ELECTRONIC INTERNATIONAL CO LTD		615	—	—	—
PACIFIC ONLINE LTD		880	880	139	2,063
CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD		—	3,500	392	5,782

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
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
SHANDONG CHENMING PAPER HOLDINGS LIMITED		3,040	—	—	—	紙製品・林産品
CHINA SANJIANG FINE CHEMICALS CO LTD		—	3,060	709	10,471	化学
CHINA ZHONGWANG HOLDING LTD		—	1,200	201	2,973	金属・鉱業
GREATVIEW ASEPTIC PACKAGING COMPANY LTD		—	590	174	2,567	容器・包装
CHINA HONGQIAO GROUP LTD		—	1,400	1,043	15,384	金属・鉱業
POWERLONG REAL ESTATE HOLDIN		2,300	—	—	—	不動産管理・開発
WEST CHINA CEMENT LIMITED		—	31,600	4,266	62,923	建設資材
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H		—	1,070	1,729	25,504	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
CHINA XLX FERTILISER LTD		—	1,940	1,037	15,309	化学
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD		—	2,170	3,302	48,715	不動産管理・開発
361 DEGREES INTERNATIONAL		3,995	5,765	2,017	29,764	繊維・アパレル・贅沢品
YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD		—	6,110	488	7,209	不動産管理・開発
CPMC HOLDINGS LTD		—	3,220	1,291	19,045	容器・包装
KAISA GROUP HLDS LTD		—	15,160	1,531	22,584	不動産管理・開発
XINJIANG GOLDWIND SCI&TEC-H		—	2,784	4,866	71,779	電気設備
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H		—	12,270	3,423	50,494	銀行
GOODBABY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD		3,890	4,576	539	7,964	レジャー用品
CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD		1,140	3,310	718	10,594	自動車部品
FAR EAST HORIZON LTD		—	10,010	7,227	106,601	各種金融サービス
CHINA INTERNATIONAL MARINE CONTAINERS		—	3,805	5,502	81,154	機械
CHINA NONFERROUS MINING CORP		—	4,290	1,274	18,793	金属・鉱業
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDIN		—	5,330	6,662	98,271	専門小売り
SINOSOFT TECHNOLOGY GROUP LT		—	3,970	377	5,562	ソフトウェア
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD		1,460	—	—	—	不動産管理・開発
CABBEEN FASHION LTD		—	4,130	1,305	19,249	繊維・アパレル・贅沢品
INKE LTD		—	2,920	411	6,072	インタラクティブ・メディアおよびサービス
MEITUAN-CLASS B		481	—	—	—	インターネット販売・通信販売
SICHUAN ENERGY INVESTMENT DEVELOPMENT		2,060	—	—	—	電力
CONSUN PHARMACEUTICAL GROUP LTD		—	650	236	3,489	医薬品
LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP INC		120	—	—	—	医薬品
PUJIANG INTERNATIONAL GROUP		—	1,500	499	7,367	機械
CHINA AOYUAN PROPERTY GROUP LTD		720	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA RISUN GROUP LTD		—	10,650	4,930	72,731	化学
REN RUI HUMAN RESOURCES TECHNOLOGY		—	476	399	5,897	専門サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		—	2,196	36,292	535,313	インターネット販売・通信販売
NEWBORN TOWN INC		—	6,860	2,812	41,485	ソフトウェア
TENCENT HOLDINGS LTD		740	792	39,798	587,020	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA HARMONY AUTO HOLDING LIMITED		—	2,350	954	14,072	専門小売り
LUZHENG FUTURES CO LTD-H		540	540	31	461	資本市場
小 計		株 数 ・ 金 額	144,291	766,645	419,113	6,181,923
銘 柄 数 < 比 率 >			33	72	—	<28.1%>
(マレーシア)				千リンギ		
AFFIN BANK BHD		1,274	1,274	214	5,890	銀行
ANN JOO RESOURCES BHD		—	967	203	5,589	金属・鉱業
MAGNI-TECH INDUSTRIES BHD		485	485	101	2,803	繊維・アパレル・贅沢品
RHB BANK BHD		—	294	156	4,321	銀行
PETRON MALAYSIA REFINING & M		5	5	2	69	石油・ガス・消耗燃料
HONG LEONG INDUSTRIES BHD		195	195	173	4,776	コングロマリット
KUMPULAN FIMA BHD		1,431	1,431	300	8,271	コングロマリット
MALAYSIAN PACIFIC INDUSTRIES		1,515	1,515	7,314	201,319	半導体・半導体製造装置
NTPM HOLDINGS BHD		1,248	—	—	—	家庭用品
PARAMOUNT CORP BHD		815	—	—	—	不動産管理・開発
TOP GLOVE CORP BHD		2,919	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
KOSSAN RUBBER INDUSTRIES BERHAD		4,736	4,736	970	26,722	ヘルスケア機器・用品

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
(マレーシア)		百株	百株	千リンギ	千円	半導体・半導体製造装置 ヘルスケア機器・用品 ヘルスケア機器・用品 エネルギー設備・サービス
VITROX CORP BHD		—	72	143	3,955	
SUPERMAX CORP BHD		—	5,098	892	24,555	
HARTALEGA HOLDINGS BHD		1,116	—	—	—	
BUMI ARMADA BERHAD		—	19,246	943	25,956	
小 計	株 数 ・ 金 額	15,739	35,318	11,416	314,231	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	12	—	<1.4%>	
(タイ)				千バーツ		
AP THAILAND PCL-NVDR		—	8,281	7,618	26,741	不動産管理・開発
THAI STANLEY ELECTRIC-NVDR		—	45	792	2,779	自動車部品
WORKPOINT ENTERTAINMENT-NVDR		1,186	—	—	—	娯楽
BANGKOK CHAIN HOSPITAL-NVDR		—	7,019	14,038	49,273	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
SRI TRANG AGRO-INDS PCL-NVDR		—	3,112	9,413	33,042	自動車部品
THAI RAYON PCL-NVDR		111	111	590	2,073	化学
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR		—	1,761	10,830	38,013	化学
S. KIJCHAI ENTERPRISE PCL-R		—	1,206	808	2,836	建設関連製品
SCG CERAMICS PCL-NVDR		—	29,563	7,331	25,734	建設関連製品
MEGA LIFESCIENCES PCL- NVDR		—	1,614	8,513	29,883	医薬品
SRI TRANG GLOVES THAILA-NVDR		—	1,466	4,288	15,051	ヘルスケア機器・用品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,297	54,178	64,224	225,429	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	10	—	<1.0%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
LOPEZ HOLDINGS CORP		11,462	4,562	1,418	3,238	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
GLOBAL FERRONICKEL HOLDINGS		16,130	16,130	3,355	7,658	金属・鉱業
小 計	株 数 ・ 金 額	27,592	20,692	4,773	10,897	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.0%>	
(インドネシア)				千ルピア		
METRODATA ELECTRONIC PT		1,687	1,687	593,824	4,809	電子装置・機器・部品
BANK MANDIRI		—	26,223	18,946,117	153,463	銀行
PT MANDALA MULTIFINANCE TBK		1,181	1,181	125,204	1,014	消費者金融
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF INDO NESIA TBK		—	12,033	543,891	4,405	金属・鉱業
JACCS MITRA PINASTHIKA MUSTI		4,525	4,630	386,605	3,131	専門小売り
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITA		—	587	534,170	4,326	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	7,393	46,341	21,129,812	171,151	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	6	—	<0.8%>	
(韓国)				千ウォン		
BUSAN CITY GAS CO LTD		10	—	—	—	ガス
CHEIL WORLDWIDE INC		12	12	29,915	2,904	メディア
YOUNGONE HOLDINGS CO LTD		6	6	34,738	3,373	繊維・アパレル・贅沢品
KYOBO SECURITIES CO LTD		—	118	105,393	10,233	資本市場
KAKAO CORP		19	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
KOREA CAST IRON PIPE INDUSTRIES CO LTD		—	103	99,196	9,632	建設関連製品
SAJODAERIM CORPORATION		—	12	37,544	3,645	食品
DONGKUK STEEL MILL CO		—	197	329,875	32,030	金属・鉱業
LG UPLUS CORP		670	210	297,383	28,875	各種電気通信サービス
GEUMHWA PSC CO LTD		11	11	40,272	3,910	建設・土木
NEOWIZ HOLDINGS CORPORATION		42	34	185,778	18,039	娯楽
LS CORP		—	155	894,182	86,825	電気設備
LS ELECTRIC CO., LTD.		—	402	2,358,767	229,036	電気設備
SEAH HOLDINGS CORP		4	4	46,975	4,561	金属・鉱業
SHINHAN FINANCIAL GROUP		—	686	2,630,963	255,466	銀行
SAMSUNG SECURITIES		—	33	164,800	16,002	資本市場
HYUNDAI MOBIS		24	66	1,604,380	155,785	自動車部品
HYUNDAI ENGINEERING & CONSTR		—	339	1,706,298	165,681	建設・土木
GWANGJUSHINSEGAE CO LTD		—	0.66	11,979	1,163	複合小売り

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	
(韓国)		百株	百株	千ウォン	千円	
HYUNDAI GREENFOOD CO LTD		—	111	103,591	10,058	食品・生活必需品小売り
KIA CORP		422	—	—	—	自動車
KPX CHEMICAL CO LTD		5	5	31,752	3,083	化学
SEAH BESTEEL CORP.		—	244	511,548	49,671	金属・鉱業
KT CORP		—	10	33,245	3,228	各種電気通信サービス
DTR AUTOMOTIVE CORP		11	11	74,784	7,261	自動車部品
LG ELECTRONICS INC		252	202	2,513,356	244,046	家庭用耐久財
HANSSEM CO LTD		17	—	—	—	家庭用耐久財
NH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD		136	136	181,172	17,591	資本市場
NAVER CORP		1	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
POSCO		—	65	1,853,806	180,004	金属・鉱業
SAMHYUN STEEL CO LTD		—	52	30,179	2,930	金属・鉱業
AFREECATV CO LTD		—	10	248,086	24,089	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SAMSUNG ELECTRONICS		1,001	819	5,844,603	567,511	コンピュータ・周辺機器
SHINDAEYANG PAPER CO., LTD.		—	6	50,026	4,857	紙製品・林産品
TAEKWANG INDUSTRIAL CO LTD		2	2	298,782	29,011	化学
TYM CORPORATION		—	760	137,225	13,324	機械
KANGNAM JEVISCO CO LTD		—	13	31,021	3,012	化学
KISCO HOLDINGS CO LTD		—	26	43,296	4,204	金属・鉱業
GS HOLDINGS CORP		—	526	2,218,818	215,447	石油・ガス・消耗燃料
LG.DISPLAY CO LTD		—	492	1,016,145	98,667	電子装置・機器・部品
DAEWON SAN UP CO LTD		19	19	13,455	1,306	自動車部品
UNID CO LTD		—	13	153,424	14,897	化学
DAEHAN STEEL CO LTD		—	160	259,078	25,156	金属・鉱業
HANA FINANCIAL HOLDINGS		300	438	1,921,989	186,625	銀行
HANCOM INC		66	—	—	—	ソフトウェア
GLOBAL STANDARD TECHNOLOGY CO LTD		—	66	228,575	22,194	半導体・半導体製造装置
SAVEZONE I&C CORP		—	86	26,594	2,582	複合小売り
HANSAE YES24 HOLDINGS CO.,LTD.		61	61	49,005	4,758	繊維・アパレル・贅沢品
LG INNOTEK CO LTD		—	91	2,472,379	240,068	電子装置・機器・部品
KB FINANCIAL GROUP INC		—	36	205,579	19,961	銀行
MGAME CORP		—	50	62,198	6,039	娯楽
HANSAE CO., LTD		—	50	130,483	12,669	繊維・アパレル・贅沢品
KT SKYLIFE CO LTD		55	55	53,907	5,234	メディア
SIDIZ, INC		4	4	24,800	2,408	商業サービス・用品
YOUNGONE CORP		—	78	366,174	35,555	繊維・アパレル・贅沢品
FILA HOLDINGS CORP		—	69	265,460	25,776	繊維・アパレル・贅沢品
HYUNDAI HOME SHOPPING NETWOR		—	12	81,307	7,894	インターネット販売・通信販売
HANKOOK TIRE & TECHNONGY CO		27	183	777,089	75,455	自動車部品
AEKYUNG CHEMICAL CO LTD		—	81	104,512	10,148	化学
LG HELLOVISION CO LTD		59	—	—	—	メディア
JB FINANCIAL GROUP CO LTD		—	256	219,709	21,333	銀行
NHN CORP		82	58	579,999	56,317	娯楽
HYUNDAI ELECTRIC & ENERGY SY		—	482	1,225,981	119,042	電気設備
CREAS F&C CO LTD		—	23	101,141	9,820	繊維・アパレル・贅沢品
SEAH STEEL CORP		7	18	178,482	17,330	金属・鉱業
SJ GROUP CO LTD		—	29	64,584	6,271	繊維・アパレル・贅沢品
MANDO CORP		—	66	402,869	39,118	自動車部品
小 計		株 数 ・ 金 額	3,340	8,393	35,768,668	3,473,137
		銘 柄 数 < 比 率 >	28	60	—	<15.8%>
(台湾)				千新台幣ドル		
ASUSTEK COMPUTER INC		200	1,010	35,804	147,997	コンピュータ・周辺機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP		1,020	1,020	55,998	231,467	半導体・半導体製造装置
QISDA CORP		—	1,850	5,762	23,820	コンピュータ・周辺機器

銘	柄	期首(前期末)	当		末	業	種	等			
		株	数	株	数				評	価	額
									外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)		百株		百株		千新台幣ドル		千円			
SUNPLUS TECHNOLOGY CO LTD		—		7,660		31,597		130,608	半導体・半導体製造装置		
SHAN-LOONG TRANSPORTATION CO		—		360		1,314		5,431	専門小売り		
EVERLIGHT ELECTRONICS CO LTD		—		1,330		6,769		27,982	半導体・半導体製造装置		
VANGUARD INTERNATIONAL SEMI		—		2,760		41,676		172,267	半導体・半導体製造装置		
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD		—		910		12,785		52,848	コンピュータ・周辺機器		
CORETRONIC CORPORATION		—		350		3,024		12,499	電子装置・機器・部品		
CHIEN KUO CONSTRUCTION CO LTD		—		680		952		3,935	建設・土木		
CAPITAL SECURITIES CORP		—		4,100		6,621		27,369	資本市場		
CHINA MOTOR CORPORATION		—		1,270		8,509		35,171	自動車		
K LASER TECHNOLOGY INC		—		2,210		5,027		20,782	容器・包装		
COMPAL ELECTRONICS		—		5,150		12,205		50,451	コンピュータ・周辺機器		
GREATEK ELECTRONICS INC		—		510		4,115		17,012	半導体・半導体製造装置		
EVERGREEN MARINE		—		2,870		34,296		141,764	海運業		
SOFT-WORLD INTL CORP		—		150		1,432		5,921	娯楽		
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD		1,160		—		—		—	半導体・半導体製造装置		
SENAO INTERNATIONAL CO LTD		380		380		1,269		5,246	専門小売り		
MEDIATEK INC		—		20		2,070		8,556	半導体・半導体製造装置		
HUNG CHING DEVELOPMENT & CON		370		—		—		—	不動産管理・開発		
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD		—		4,802		35,541		146,909	保険		
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD		630		20		660		2,728	電子装置・機器・部品		
HO TUNG CHEMICAL CORP.		—		2,560		2,777		11,481	化学		
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO		7,726		8,276		20,568		85,018	各種金融サービス		
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LTD		—		2,080		12,480		51,586	保険		
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL HOLDING		—		6,100		9,546		39,460	保険		
HON HAI PRECISION INDUSTRY		6,840		7,690		83,052		343,295	電子装置・機器・部品		
ELITE SEMICONDUCTOR MICROELE		—		1,060		17,331		71,637	半導体・半導体製造装置		
TAISHIN FINANCIAL HOLDINGS		—		2,299		4,300		17,777	銀行		
KINDOM DEVELOPMENT CO., LTD.		—		1,090		4,185		17,301	不動産管理・開発		
IBF FINANCIAL HOLDINGS CO LTD		—		6,793		10,767		44,505	資本市場		
LITE-ON TECHNOLOGY CORP		3,660		4,160		26,041		107,642	コンピュータ・周辺機器		
FSP TECHNOLOGY INC		770		—		—		—	電気設備		
HOLTEK SEMICONDUCTOR		—		1,120		12,208		50,461	半導体・半導体製造装置		
ADVANCED INTERNATIONAL MULTI		—		720		5,529		22,856	レジャー用品		
MACRONIX INTERNATIONAL CO LTD		—		7,560		32,621		134,840	半導体・半導体製造装置		
PLANET TECHNOLOGY CORP		—		140		950		3,929	通信機器		
POU CHEN CORP		—		1,600		5,576		23,048	繊維・アパレル・贅沢品		
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD		210		—		—		—	娯楽		
TECO ELECTRIC & MACHINERY		—		2,170		6,813		28,164	電気設備		
TAIWAN SEMICONDUCTOR		2,130		4,090		249,490		1,031,266	半導体・半導体製造装置		
UNITED MICROELECTRONICS CORP		13,230		6,270		39,501		163,277	半導体・半導体製造装置		
GEOVISION INC		—		290		923		3,817	電子装置・機器・部品		
ALCOR MICRO CORP/TAIWAN		—		920		6,145		25,402	半導体・半導体製造装置		
YUANTA FUTURES CO LTD		179		—		—		—	資本市場		
SOLTEAM INC		—		370		2,553		10,552	電気設備		
MACROBLOCK INC		—		120		2,424		10,019	半導体・半導体製造装置		
USERJOY TECHNOLOGY CO LTD		—		527		4,337		17,927	娯楽		
WELL SHIN TECHNOLOGY CO LTD		140		—		—		—	電気設備		
FOCALTECH SYSTEMS CO LTD		—		840		13,104		54,165	半導体・半導体製造装置		
EMEMORY TECHNOLOGY INC		—		70		17,010		70,310	半導体・半導体製造装置		
UBRIGHT OPTRONICS CORP		—		180		612		2,529	半導体・半導体製造装置		
WISDOM MARINE LINES CO LTD		—		330		2,402		9,930	海運業		
PEGATRON CORP		4,490		—		—		—	コンピュータ・周辺機器		
X-LEGEND ENTERTAINMENT CO LT		440		330		1,752		7,243	娯楽		
TPK HOLDING CO LTD		—		1,020		4,197		17,349	電子装置・機器・部品		

銘柄		株数	当期(前期末)		期末		業種等
			株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(台湾)		百株	百株	千新台幣ドル	千円		
PARADE TECHNOLOGIES LTD		30	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING		1,070	—	—	—	電子装置・機器・部品	
GRAND OCEAN RETAIL GROUP LTD		—	290	536	2,217	複合小売り	
AIRMATE CAYMAN INTERNATIONAL CO LTD		10	11	21	90	家庭用耐久財	
MARS SEMICONDUCTOR CORP		—	61	606	2,506	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	44,687	110,552	907,799	3,752,390		
	銘柄数<比率>	20	53	—	<17.1%>		
(インド)				千インドルピー			
HINDUSTAN PETROLEUM CORP		—	5,041	170,165	263,757	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD		—	11,005	109,832	170,240	金属・鉱業	
NMDC LTD		—	1,293	18,041	27,963	金属・鉱業	
INFOSYS LTD		169	—	—	—	情報技術サービス	
WIPRO LTD		3,493	3,493	231,059	358,142	情報技術サービス	
SAREGAMA INDIA LTD		—	11	4,830	7,486	娯楽	
INDIAN OIL CORPORATION LTD		—	13,161	172,419	267,249	石油・ガス・消耗燃料	
MASTEK LTD		—	74	21,835	33,844	情報技術サービス	
HCL TECHNOLOGIES LTD		890	1,421	165,326	256,255	情報技術サービス	
M. M. FORGINGS LTD		—	38	3,449	5,346	金属・鉱業	
TINPLATE CO OF INDIA LTD		—	902	28,404	44,027	金属・鉱業	
NUCLEUS SOFTWARE EXPORTS LTD		—	71	4,163	6,453	ソフトウェア	
HERO MOTOCORP LTD		121	—	—	—	自動車	
NATIONAL FERTILIZERS LTD		—	1,333	7,194	11,151	化学	
DR. REDDYS LABORATORIES		2	—	—	—	医薬品	
KSB LTD		—	67	8,098	12,552	機械	
ORACLE FINANCIAL SERVICES		—	47	21,185	32,836	ソフトウェア	
SHRIRAM CITY UNION FINANCE		—	25	5,512	8,544	消費者金融	
GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD		414	—	—	—	医薬品	
L. G. BALAKRISHNAN & BROS LTD		—	91	4,825	7,480	機械	
BHANSALI ENGINEERNG POLYMER		—	230	4,092	6,343	化学	
SOMANY CERAMICS LTD		—	158	14,531	22,523	建設関連製品	
RAMKRISHNA FORGINGS LTD		—	176	17,587	27,260	金属・鉱業	
APAR INDUSTRIES LTD		—	125	8,656	13,417	コングロマリット	
KIRLOSKAR BROTHERS LTD		101	101	3,799	5,888	機械	
GABRIEL INDIA LIMITED		—	568	8,320	12,896	自動車部品	
JAGRAN PRAKASHAN LTD		362	—	—	—	メディア	
CYIENT LTD		47	114	12,943	20,061	ソフトウェア	
TRANSPORT CORP OF INDIA LTD		—	280	19,286	29,893	航空貨物・物流サービス	
ZEE MEDIA CORPORATION LTD		—	2,448	2,986	4,629	メディア	
PERSISTENT SYSTEMS LTD		—	22	9,802	15,193	情報技術サービス	
ECLERX SERVICES LTD		26	26	6,671	10,340	情報技術サービス	
OIL INDIA LTD		—	1,252	27,918	43,273	石油・ガス・消耗燃料	
RUPA & COMPANY LTD		—	400	17,610	27,295	繊維・アパレル・贅沢品	
BAJAJ CONSUMER CARE LTD		—	1,026	21,192	32,848	パーソナル用品	
KIRLOSKAR OIL ENGINES LTD		—	174	3,407	5,281	機械	
GUJARAT STATE FERT & CHEMICA		—	452	5,611	8,697	化学	
EQUITAS HOLDINGS LTD/INDIA		—	2,753	33,809	52,405	消費者金融	
PHILLIPS CARBON BLACK LTD		—	989	22,708	35,197	化学	
KPIT TECHNOLOGIES LTD		—	794	34,729	53,831	ソフトウェア	
NEWGEN SOFTWARE TECHNOLOGIES		—	37	2,268	3,515	ソフトウェア	
FILATEX INDIA LTD		—	1,021	10,188	15,792	繊維・アパレル・贅沢品	
R SYSTEMS INTERNATIONAL LTD		—	246	6,002	9,304	情報技術サービス	
PRINCE PIPES & FITTINGS LTD		—	30	2,569	3,981	建設関連製品	
KPR MILL LIMITED		—	260	13,531	20,973	繊維・アパレル・贅沢品	
GODAWARI POWER AND ISPAT LTD		—	331	9,421	14,603	金属・鉱業	

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)		百株	百株	千円		
JK TYRE & INDUSTRIES LTD		—	287	3,984	6,176	自動車部品
TECH MAHINDRA LTD		341	—	—	—	情報技術サービス
CADILA HEALTHCARE LTD		448	—	—	—	医薬品
MAJESCO LTD		88	—	—	—	ソフトウェア
ALKEM LABORATORIES LTD		24	—	—	—	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	6,533	52,391	1,299,974	2,014,960	
	銘 柄 数 < 比 率 >	14	42	—	<9.2%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
CIA MINERA AUTLAN-SER B		736	736	952	5,270	金属・鉱業
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		1,207	—	—	—	銀行
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O		1,677	1,677	3,558	19,691	銀行
VITRO S.A.B.-SERIES A		51	51	119	660	容器・包装
BIO PAPPEL SAB DE CV		1,931	—	—	—	容器・包装
ALPEK SA DE CV		—	346	751	4,160	化学
小 計	株 数 ・ 金 額	5,603	2,810	5,382	29,782	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<0.1%>	
(ブラジル)				千レアル		
BRF SA		1,326	—	—	—	食品
CYRELA BRAZIL REALTY		392	—	—	—	家庭用耐久財
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB		340	8,771	5,420	113,248	電力
EUCATEX SA INDUSTRIA-PREF		—	137	120	2,507	紙製品・林産品
USINAS SIDER MINAS GER-PF A		1,714	1,714	2,247	46,947	金属・鉱業
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF		138	—	—	—	電力
KEPLER WEBER SA		—	142	481	10,054	機械
GERDAU SA PFD NPV		1,659	2,577	6,555	136,970	金属・鉱業
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR		573	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
FRAS-LE SA		—	449	625	13,067	自動車部品
BRADESPAR SA -PREF		550	—	—	—	金属・鉱業
CPFL ENERGIA SA		—	516	1,349	28,191	電力
PORTO SEGURO SA		121	—	—	—	保険
IRANI SA		—	1,206	788	16,478	紙製品・林産品
CIA FERRO LIGAS DA BAHIA -FE		196	115	545	11,398	金属・鉱業
INDUSTRIAS ROMI SA		—	1,519	2,331	48,715	機械
MAHLE-METAL LEVE SA		—	771	2,355	49,211	自動車部品
M DIAS BRANCO SA		135	—	—	—	食品
SAO MARTINHO SA		326	213	823	17,208	食品
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA		—	242	151	3,160	家庭用耐久財
CIA ENERGETICA DE MINAS GER-PREF		—	11,101	15,208	317,745	電力
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP		365	—	—	—	水道
MARFRIG GLOBAL FOODS SA		808	—	—	—	食品
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL		—	582	604	12,621	銀行
DURATEX SA		1,340	—	—	—	紙製品・林産品
SUL AMERICA SA - UNITS		525	—	—	—	保険
TELEFONICA BRASIL-PREF		368	—	—	—	各種電気通信サービス
ENERGISA SA-UNITS		—	2,768	11,971	250,120	電力
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT		214	—	—	—	水道
ENAUTA PARTICIPACOES SA		1,139	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
CSN MINERACAO SA		—	2,030	1,197	25,023	金属・鉱業
COMPANHIA BRASILEIRA DE ALUMINIO		—	1,604	2,005	41,890	金属・鉱業
DEXXOS PARTICIPACOES SA		—	90	81	1,711	化学
DEXCO SA		—	1,340	2,303	48,125	紙製品・林産品
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT		298	—	—	—	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額	12,527	37,887	57,167	1,194,397	
	銘 柄 数 < 比 率 >	20	20	—	<5.4%>	

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	
(アラブ首長国連邦)		百株	百株	千UAEディルハム	千円	
ABU DHABI ISLAMIC BANK		—	846	533	16,666	銀行
DUBAI ISLAMIC BANK		374	—	—	—	銀行
ABU DHABI COMMERCIAL BANK		945	—	—	—	銀行
FIRST ABU DHABI BANK PJSC		2,799	—	—	—	銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC		5,715	—	—	—	不動産管理・開発
ALDAR PROPERTIES PJSC		18,414	—	—	—	不動産管理・開発
EMIRATES NBD PJSC		233	74	106	3,322	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	28,483	921	639	19,989	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	2	—	<0.1%>	
(南アフリカ)				千ランド		
AFRICAN RAINBOW MINERALS LTD		—	115	2,432	18,021	金属・鉱業
CASHBUILD LTD		—	38	954	7,071	専門小売り
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA LTD		—	3,214	2,134	15,815	金属・鉱業
EXXARO RESOURCES LTD		227	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HUDACO INDUSTRIES LTD		—	31	437	3,240	商社・流通業
MTN GROUP LTD		918	259	4,101	30,392	無線通信サービス
TELKOM SA SOC LTD		64	2,231	10,624	78,725	各種電気通信サービス
FIRSTRAND LTD		485	—	—	—	各種金融サービス
WILSON BAYLY HOLMES-OVCON		204	—	—	—	建設・土木
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD		103	105	17,739	131,447	金属・鉱業
MERAFFE RESOURCES LIMITED		—	3,367	380	2,819	金属・鉱業
LEWIS GROUP LTD		65	188	823	6,100	専門小売り
NAMPAK LTD		—	1,570	675	5,002	容器・包装
ABSA BANK LTD-PREF		10	10	736	5,457	銀行
KUMBA IRON ORE LTD		113	567	23,974	177,652	金属・鉱業
BLUE LABEL TELECOMS LTD		1,675	1,675	840	6,230	商業サービス・用品
ROYAL BAFOKENG PLATINUM LTD		165	—	—	—	金属・鉱業
MOTUS HOLDINGS LTD		—	1,090	11,432	84,712	専門小売り
MULTICHOICE GROUP LTD		188	—	—	—	メディア
ALVIVA HOLDINGS LTD		443	443	656	4,865	電子装置・機器・部品
小 計	株 数 ・ 金 額	4,665	14,909	77,942	577,557	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	15	—	<2.6%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビヤリアル		
AL RAJHI BANK		—	1,075	15,922	488,350	銀行
ARAB NATIONAL BANK		—	1,949	4,636	142,189	銀行
BANK ALBILAD		—	690	3,165	97,091	銀行
BANK AL - JAZIRA		—	146	291	8,946	銀行
BANQUE SAUDI FRANSI		—	347	1,705	52,297	銀行
SAUDI INVESTMENT BANK/THE		—	1,347	2,433	74,620	銀行
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP		—	614	7,901	242,341	化学
NATIONAL INDUSTRIALIZATION C		—	817	1,909	58,567	化学
ALINMA BANK		—	498	1,275	39,119	銀行
HALWANI BROTHERS CO		267	—	—	—	食品
UNITED WIRE FACTORIES COMPAN		73	—	—	—	金属・鉱業
UNITED ELECTRONICS CO		—	232	3,298	101,169	専門小売り
BAWAN CO		—	267	976	29,958	建設関連製品
MIDDLE EAST PAPER CO		—	22	101	3,108	紙製品・林産品
小 計	株 数 ・ 金 額	340	8,008	43,617	1,337,759	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	12	—	<6.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	350,034	1,182,477		21,263,814	
	銘 柄 数 < 比 率 >	216	361	—	<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。

○投資信託財産の構成

(2021年11月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	21,263,814	95.0
コール・ローン等、その他	1,121,525	5.0
投資信託財産総額	22,385,339	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建純資産（21,796,155千円）の投資信託財産総額（22,385,339千円）に対する比率は97.4%です。

*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。1カタールリヤル=31.48円、1米ドル=114.87円、1トルコリラ=11.075円、1ユーロ=130.03円、1チェココルナ=5.1502円、1フォリント=0.356161円、1ズロチ=27.9432円、1香港ドル=14.75円、1リンギ=27.5237円、1バーツ=3.51円、1フィリピンペソ=2.2827円、1ルピア=0.0081円、1ウォン=0.0971円、1新台幣ドル=4.1335円、1インドルピー=1.55円、1メキシコペソ=5.5333円、1レアル=20.8928円、1ソル=28.7322円、1U A Eディルハム=31.24円、1ランド=7.41円、1サウジアラビアリヤル=30.67円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,385,339,877
コール・ローン等	1,097,736,343
株式(評価額)	21,263,814,713
未収配当金	23,788,821
(B) 負債	388,003,788
未払金	287,703,533
未払解約金	100,300,000
未払利息	255
(C) 純資産総額(A－B)	21,997,336,089
元本	6,290,112,403
次期繰越損益金	15,707,223,686
(D) 受益権総口数	6,290,112,403口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,971円

(注) 期首元本額は4,257,184,646円、期中追加設定元本額は2,855,605,775円、期中一部解約元本額は822,678,018円、1口当たり純資産額は3.4971円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
・ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB（適格機関投資家専用）
3,680,758,692円
・ノムラーアカディアン新興国株ファンドF（適格機関投資家専用）
1,988,638,094円
・ノムラ・グローバル・オールスターズ
620,715,617円

○損益の状況 (2020年11月18日～2021年11月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	644,103,930
受取配当金	643,766,595
受取利息	396,736
支払利息	△ 59,401
(B) 有価証券売買損益	3,047,767,455
売買益	5,701,812,151
売買損	△ 2,654,044,696
(C) 保管費用等	△ 53,230,008
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,638,641,377
(E) 前期繰越損益金	7,180,436,506
(F) 追加信託差損益金	6,776,569,225
(G) 解約差損益金	△ 1,888,423,422
(H) 計(D+E+F+G)	15,707,223,686
次期繰越損益金(H)	15,707,223,686

*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(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。

*損益の状況の中で(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。

○お知らせ

運用の外部委託先であるアカディアン・アセット・マネジメント・エルエルシー（Acadian Asset Management LLC）が受ける報酬について、信託財産の平均純資産総額（日々の純資産総額の平均値）に応じた逡増・逡減の報酬体系を撤廃し、固定化された報酬体系に変更する所要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2021年4月9日＞

GIMエマージング株式フォーカスF(適格機関投資家専用) 第16期(決算日:2021年10月13日)

◎当ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	マザーファンドを通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長を目指します。実質組入外貨建資産については、直接ヘッジおよび米ドル等の主要通貨を用いて間接的に為替ヘッジを行い、為替変動リスクを抑えます。
主 要 運 用 対 象	ベビーファンド GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。 マザーファンド 世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	ベビーファンド 株式および外貨建資産への実質投資割合は制限をもうけません。 マザーファンド 株式および外貨建資産への投資割合は制限をもうけません。
分 配 方 針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) 「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式フォーカス・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	(税引後配当込み、 為替ヘッジあり、円ベース)	期 騰 落			
	円		%		%	%	%	百万円
12期(2017年10月13日)	17,916	25.2		16,532	25.0	97.7	—	1,261
13期(2018年10月15日)	15,976	△10.8		14,446	△12.6	94.2	—	1,519
14期(2019年10月15日)	17,727	11.0		14,959	3.6	99.9	—	1,926
15期(2020年10月13日)	21,547	21.5		16,891	12.9	99.1	—	3,322
16期(2021年10月13日)	23,990	11.3		18,929	12.1	99.7	—	5,124

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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－売建比率です。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません。(以下同記)。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報(商業実況および完結性)をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて米ドルの対円為替ヘッジにかかる費用相当分を考慮して円ヘッジベースに換算したものです(以下同記)。

◎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・マーケット・インデックス		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率	(税引後配当込み、 為替ヘッジあり、円ベース)	騰 落		
(期 首)	円		%		%	%	%
2020年10月13日	21,547	—		16,891	—	99.1	—
10月末	21,412	△ 0.6		16,639	△ 1.5	97.9	—
11月末	23,311	8.2		18,280	8.2	99.7	—
12月末	24,315	12.8		18,843	11.6	99.0	—
2021年1月末	26,049	20.9		20,087	18.9	99.5	—
2月末	26,273	21.9		20,597	21.9	100.6	—
3月末	24,933	15.7		19,673	16.5	102.1	—
4月末	25,613	18.9		20,362	20.5	95.6	—
5月末	25,508	18.4		20,337	20.4	96.6	—
6月末	25,700	19.3		20,635	22.2	98.4	—
7月末	24,425	13.4		19,475	15.3	94.3	—
8月末	25,007	16.1		19,357	14.6	96.0	—
9月末	24,110	11.9		18,892	11.8	98.3	—
(期 末)							
2021年10月13日	23,990	11.3		18,929	12.1	99.7	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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－売建比率です。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

[基準価額の推移]

当期の新興国株式市場は、中国における規制強化や不動産大手の債務不履行問題への懸念などから軟調となる場面が見られたものの、各国政府による景気刺激策などが主な支援材料となり、上昇しました。このような投資環境の下、当ファンドにおいては、保有証券の価格上昇などがプラス要因となりました。当ファンドの基準価額は期首比で+11.3%となり、同期間の参考指数騰落率+12.1%を下回りました。

[運用経過]

主要投資対象の「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」を高位に組入れました。実質組入外貨建資産については、直接ヘッジおよび米ドル等の主要通貨を用いて間接的に為替ヘッジを行い、為替変動リスクを抑えました。

[今後の運用方針]

新型コロナウイルスワクチンの普及状況は地域により差が見られますが、ワクチンの普及に伴い2021年はアジアを含めた世界の経済が正常化に向けてさらに前進すると見えています。米国や欧州、中東の一部地域においてワクチン接種の順調な進展が見られる一方、新興国の多くの国では後れを取っている状況です。中国では足元で景気が鈍化傾向にありますが、中国政府による今後の財政政策が期待されています。また、IT企業や教育産業などに対する規制強化に加え、不動産市場における動揺などが市場にマイナスとなったものの、中国が掲げる長期的な成長目標が今後の支えとなることが期待されます。そのような中、足元のバリュエーション(価格評価)は魅力的な水準にあると見えています。一方、規制に関する動向については引き続き注意が必要であると考えます。また、依然として過去の長期平均を上回る新興国株のバリュエーション水準などは、引き続き留意すべき点と考えます。

引き続きボトムアップ・アプローチに基づき、中長期的な観点を重視しつつ、収益性・成長性を総合的に勘案した組み入れを行っていく方針です。

※上記運用方針については、実質的な運用を行うマザーファンドに係る説明を含みます。

◎1口当たりの費用明細

(2020年10月14日～2021年10月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 199 (174) (8) (16)	% 0.803 (0.704) (0.033) (0.066)	(a)信託報酬＝(期中の平均基準価額)×信託報酬率、期中の平均基準価額(月末値の平均値)は24,721円です。 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、 基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金の支払い業務、購入後の投資環境等の 情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の 計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	5 (5)	0.019 (0.019)	(b)売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	9 (9)	0.035 (0.035)	(c)有価証券取引税＝ $\frac{\text{〔期中の有価証券取引税〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	50 (44) (5) (1)	0.203 (0.177) (0.022) (0.004)	(d)その他費用＝ $\frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$ 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	263	1.060	

(注) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。
(注) 比率は1口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2020年10月14日～2021年10月13日)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	756,021	2,354,971	355,319	1,090,200

(注) 単位未満は四捨五入です。

◎親投資信託の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	8,827,532千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	12,675,238千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.69

(注) (a)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

◎利害関係人との取引状況等(2020年10月14日～2021年10月13日)

期中の利害関係人との取引はありません。

(注) 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す。

◎信託財産と委託会社との間の取引の状況(2020年10月14日～2021年10月13日)

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との期中における取引はありません。

◎組入資産の明細

親投資信託残高

(2021年10月13日現在)

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券		千口 1,265,323	千口 1,666,025	千円 5,308,290	

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

◎投資信託財産の構成

(2021年10月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	5,308,290	99.5
コール・ローン等、その他	26,786	0.5
投資信託財産総額	5,335,076	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) エマージング株式フォーカス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(15,130,299千円)の投資信託財産総額(15,130,446千円)に対する比率は100.0%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=113.49円、1メキシコペソ=5.4624円、1ブラジルリアル=20.4893円、1英ポンド=154.26円、1ポーランドズロチ=28.5689円、1香港ドル=14.58円、1マレーシアリンギット=27.2338円、100インドネシアルピア=0.80円、100韓国ウォン=9.50円、1新台幣ドル=4.0295円、1オフショア元=17.5932円、1インドルピー=1.52円、1南アフリカランド=7.58円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年10月13日現在)

項	目	当	期	末
		円		
(A)	資産	11,095,561,432		
	エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券(評価額)	5,308,290,116		
	未収入金	5,787,271,316		
(B)	負債	5,970,607,701		
	未払金	5,951,871,981		
	未払信託報酬	18,236,154		
	その他未払費用	499,566		
(C)	純資産総額(A－B)	5,124,953,731		
	元本	2,136,330,000		
	次期繰越損益金	2,988,623,731		
(D)	受益権総口数	213,633口		
	1口当たり基準価額(C／D)	23,990円		

<注記事項>

期首元本額 1,541,920,000円
期中追加設定元本額 889,420,000円
期中一部解約元本額 295,010,000円

当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受益者報酬 1,498,869円
未払委託者報酬 16,737,285円

◎損益の状況

(2020年10月14日～2021年10月13日)

項	目	当	期
		円	
(A)	有価証券売買損益	284,507,166	
	売買益	1,022,062,055	
	売買損	△ 737,554,889	
(B)	信託報酬等	△ 37,563,652	
(C)	当期損益金(A＋B)	246,943,514	
(D)	前期繰越損益金	727,602,349	
(E)	追加信託差損益金	2,014,077,868	
	(配当等相当額)	(2,601,310,247)	
	(売買損益相当額)	(△ 587,232,379)	
(F)	計(C＋D＋E)	2,988,623,731	
	次期繰越損益金(F)	2,988,623,731	
	追加信託差損益金	2,014,077,868	
	(配当等相当額)	(2,603,979,347)	
	(売買損益相当額)	(△ 589,901,479)	
	分準備積立金	974,545,863	

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(39,503,945円)、費用控除後の有価証券等損益額(207,439,569円)、信託約款に規定する収益調整金(2,603,979,347円)および分準備積立金(727,602,349円)より分配対象収益は3,578,525,210円(1口当たり16,750円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受益者報酬 3,080,944円
委託者報酬 33,567,117円

<約款変更のお知らせ>

・2021年4月8日付で、繰上償還条項の金額の引き上げおよび報酬率の引き下げに伴い、信託約款に所要の変更を行っております。

GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)

第16期(計算期間:2020年10月14日～2021年10月13日)

◎当ファンドの仕組み

商 品 分 類	親投資信託
運 用 方 針	世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長を目指します。
主 要 運 用 対 象	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式および外貨建資産への投資割合は制限をもうけません。

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。
(注) 「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式フォーカス・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

[運用経過]

投資方針に大きな変更は加えず、長期的に見て割安と判断される個別銘柄の選択に努めました。ボトムアップの銘柄選択の結果として、国別では対ベンチマークで、インド、アルゼンチンなどの投資比率を高めとした一方で、韓国や台湾などを低めに維持しました。セクター別では、長期的に消費関連や金融などの内需関連セクターを好する姿勢を維持し、金融や情報技術などの投資比率を対ベンチマークで高めとする一方で、素材やエネルギーなどの投資比率を低めとしました。

◎1万口当たりの費用明細(2020年10月14日～2021年10月13日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	6 (6)	0.019 (0.019)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	11 (11)	0.034 (0.034)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	56 (55) (1)	0.181 (0.177) (0.003)
合 計	73	0.234
期中の平均基準価額は、31,024円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1口当たりの費用明細」をご参照ください。
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

◎売買及び取引の状況(2020年10月14日～2021年10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 2,205	千米ドル 11,313	百株 4,801	千米ドル 20,983
	メキシコ	1,826	千メキシコペソ 14,991	875	千メキシコペソ 6,630
	ブラジル	2,189 (2,331)	千ブラジルレアル 5,858 (387)	1,379 (ー)	千ブラジルレアル 5,146 (387)
	ポーランド	326	千ポーランドズロチ 2,423	61	千ポーランドズロチ 416
	香港	7,785 (930)	千香港ドル 121,032 (ー)	5,378	千香港ドル 55,181
	マレーシア	ー	千マレーシアリンギット ー	385	千マレーシアリンギット 611
	タイ	ー	千タイバーツ ー	329	千タイバーツ 11,218
	インドネシア	19,973 (37,177)	千インドネシアルピア 14,163,279 (9,343,567)	13,100 (24,784)	千インドネシアルピア 8,990,759 (5,130,144)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	韓国	百株 20	千韓国ウォン 1,168,376	百株 9	千韓国ウォン 551,028
	台湾	2,420	千新台幣ドル 116,230	640	千新台幣ドル 25,694
	中国オフショア	656 (133)	千オフショア元 10,509 (ー)	387	千オフショア元 7,817
	インド	2,378	千インドルピー 424,944	4,121	千インドルピー 312,622
	南アフリカ	160	千南アフリカランド 10,495	701	千南アフリカランド 11,373

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
(注) 下段に「」がある場合は株式分割、権利行使、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。
(注) 外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

◎組入資産の明細(2021年10月13日現在)

下記は、エマージング株式フォーカス・マザーファンド全体(4,749,538千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	金額	株数	金額	業種等
銘柄	株数	金額	株数	金額	業種等
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
CREDICORP LIMITED	36	41	541	61,506	銀行
AMBEV SA-ADR	2,061	951	256	29,162	食品・飲料・タバコ
EPAM SYSTEMS INC	47	52	3,064	347,829	ソフトウェア・サービス
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR	76	50	422	47,902	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD-ADR	896	970	7,149	811,441	銀行
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,217	774	8,461	960,279	半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC	259	280	1,636	185,719	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	276	84	1,371	155,686	小売
SEA LIMITED-ADR	203	204	6,632	752,760	メディア・娯楽
JD COM INC-ADR	350	359	2,821	320,177	小売
NETEASE INC-ADR	111	97	923	104,846	メディア・娯楽
HUAZHU GROUP LIMITED-ADR	131	124	615	69,882	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	36	35	5,234	594,029	小売
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	65	—	—	—	資本財
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	48	51	7,493	850,381	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SBERBANK PAO	3,016	2,159	1,135	128,898	銀行
小計	株数・金額	8,835	6,239	47,761	5,420,503
銘柄数<比率>	16	15	—	<35.8%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O	1,692	1,916	26,290	143,609	銀行
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	4,111	4,838	34,832	190,266	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	5,804	6,755	61,122	333,876
銘柄数<比率>	2	2	—	<2.2%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	1,401	874	2,118	43,399	銀行
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	994	3,511	4,258	87,262	各種金融
LOJAS RENNER SA	738	868	2,945	60,342	小売
RATIA DROGASIL SA	1,350	1,589	3,516	72,048	食品・生活必需品小売り
WEG SA	689	1,451	5,604	114,841	資本財
XP INC BDR	—	20	413	8,476	各種金融
小計	株数・金額	5,173	8,315	18,857	386,371
銘柄数<比率>	5	6	—	<2.6%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		
ALLEGRO.EU SA	206	471	2,569	73,420	小売
小計	株数・金額	206	471	2,569	73,420
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
(香港)			千香港ドル		
AIA GROUP LTD	3,794	4,150	36,312	529,436	保険
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	—	1,603	25,856	376,986	小売
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	5,344	5,437	10,982	160,128	食品・飲料・タバコ
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	404	477	22,046	321,444	各種金融
NETEASE INC	—	269	4,002	58,359	メディア・娯楽
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	3,230	3,305	18,755	273,460	保険
SANDS CHINA LTD	2,016	988	1,624	23,681	消費者サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	1,325	1,430	21,249	309,822	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,393	1,459	70,498	1,027,873	メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	—	1,725	18,699	272,631	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	17,506	20,843	230,029	3,353,824
銘柄数<比率>	7	10	—	<22.2%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット		
PUBLIC BANK BERHAD	385	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	385	—	—	—
銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	

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	
(タイ)		百株	百株	千タイバーツ	千円	素材
THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMi NVDR		329	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	329	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< — % >	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
PT BANK CENTRAL ASIA TBK		6,058	7,131	26,099,460	208,795	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT		49,529	66,242	27,954,301	223,634	銀行
PT UNILEVER INDONESIA TBK		8,373	9,852	4,857,036	38,856	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	63,960	83,225	58,910,797	471,286	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 3.1 % >	
(韓国)				千韓国ウォン		
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD		10	12	1,624,576	154,334	家庭用品・パーソナル用品
NAVER CORPORATION		53	62	2,331,696	221,511	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	63	74	3,956,272	375,845	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 2.5 % >	
(台湾)				千新台幣ドル		
DELTA ELECTRONICS INC		1,038	1,018	25,152	101,351	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED		30	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PRESIDENT CHAIN STORE CORP		1,330	1,420	40,328	162,501	食品・生活必需品小売り
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		—	1,740	100,050	403,151	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	2,398	4,178	165,530	667,004	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 4.4 % >	
(中国オフショア)				千オフショア元		
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A		501	763	8,701	153,093	食品・飲料・タバコ
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		81	86	16,090	283,083	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A		1,409	1,545	11,065	194,673	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	1,991	2,394	35,857	630,850	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 4.2 % >	
(インド)				千インドルピー		
ASIAN PAINTS LIMITED		327	385	127,985	194,537	素材
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION		1,575	1,668	459,638	698,651	銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED		1,599	1,881	132,372	201,205	保険
INFOSYS LIMITED		1,830	2,154	363,036	551,816	ソフトウェア・サービス
ITC LIMITED		2,739	—	—	—	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED		815	959	191,501	291,082	銀行
TATA CONSULTANCY SERVICES		1,007	1,102	402,821	612,288	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	9,895	8,152	1,677,356	2,549,581	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	—	< 16.8 % >	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
BID CORP LTD		430	487	16,125	122,232	食品・生活必需品小売り
BIDVEST GROUP LIMITED		136	—	—	—	資本財
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		134	142	23,995	181,885	銀行
MR PRICE GROUP LIMITED		73	—	—	—	小売
SANLAM LIMITED		396	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	1,171	629	40,121	304,117	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	2	—	< 2.0 % >	
合 計	株 数 ・ 金 額	117,719	141,279	—	14,566,683	
	銘柄 数 < 比 率 >	56	53	—	< 96.3 % >	

(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) 邦貨換算金額の「>」内は、純資産総額に対する各個別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てず。

(注) 株数に「—」印がある場合は記入なしを表します。

(注) () 内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

◎投資信託財産の構成

(2021年10月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	14,566,683	96.3
コール・ローン等、その他	566,461	3.7
投資信託財産総額	15,133,144	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
(注) 当期末における外貨建純資産(15,130,299千円)の投資信託財産総額(15,133,144千円)に対する比率は100.0%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=113.49円、1メキシコペソ=5.4624円、1ブラジルレアル=20.4893円、1英ポンド=154.26円、1ポーランドズロチ=28.5689円、1香港ドル=14.58円、1マレーシアリンギット=27.2338円、100インドネシアルピア=0.80円、100韓国ウォン=9.50円、1新台幣ドル=4.0295円、1オアフシア元=17.5932円、1インドルピー=1.52円、1南アフリカランド=7.58円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年10月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,249,144,993
コール・ローン等	552,193,936
株式(評価額)	14,566,683,741
未収入金	116,000,000
未収配当金	14,267,316
(B) 負債	116,177,918
未払金	116,177,918
(C) 純資産総額(A－B)	15,132,967,075
元本	4,749,538,080
次期繰越損益金	10,383,428,995
(D) 受益権総口数	4,749,538,080口
1万口当たり基準価額(C／D)	31,862円

<注記事項>
期首元本額 4,402,434,459円
期中追加設定元本額 1,712,250,583円
期中一部解約元本額 1,365,146,962円

元本の内訳
GIMエマージング株式フォーカスF(適格機関投資家専用) 1,666,025,396円
GIMエマージング株式フォーカスFB(適格機関投資家専用) 3,083,512,684円

◎損益の状況

(2020年10月14日～2021年10月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	137,032,473
受取配当金	136,585,456
受取利息	17,279
その他収益金	429,738
(B) 有価証券売買損益	2,392,613,671
売買益	3,428,033,091
売買損	△ 1,035,419,420
(C) その他費用等	△ 23,893,441
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,505,752,703
(E) 前期繰越損益金	7,128,565,444
(F) 追加信託差損益金	3,631,468,306
(G) 解約差損益金	△ 2,882,357,458
(H) 計(D＋E＋F＋G)	10,383,428,995
次期繰越損益金(H)	10,383,428,995

(注) 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。
(注) 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) 損益の状況の中で(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。

<約款変更のお知らせ>

・2021年4月8日付で、運用の指図に関する権限の委託を受けた者が受ける報酬率の引き下げに伴い、信託約款に所要の変更を行っております。

Nomura Multi Managers Fund Ⅲ – Emerging Markets Equity
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC/FD

2020年8月31日決算

(計算期間:2019年9月1日～2020年8月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	英領ケイマン諸島籍外国投資信託
投 資 目 的	◆新興国の株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。 ◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用を行う運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。
投 資 態 度	●新興国の株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。 ●投資顧問会社が、新興国株式の運用を行う副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。 ●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用において優れていると判断した運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。 ●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行います。 ●FCの外貨建資産については、原則としてMSCIエマージング・マーケット・インデックス(円換算ベース)の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行うことを基本とします。ただし、該当通貨での為替ヘッジが困難である場合、先進国通貨による代替ヘッジを行う場合があります。また、代替ヘッジによるリスク低減効果が小さい場合には、為替ヘッジを行わない場合があります。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
保 管 受 託 銀 行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

◇作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

◇掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式の年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

純資産計算書
2020年8月31日現在
(金額は米ドル表示)

資産	
投資有価証券時価	94,401,062
(取得原価: 75,083,969米ドル)	
現金預金等	3,724,810
ブローカーからの未収金	566,754
未収収益	112,519
資産合計	98,805,145
負債	
外国為替先渡し契約に係る評価差損	148,335
受益証券買戻支払金	387,259
ブローカーへの未払金	724,928
未払費用	412,346
負債合計	1,672,868
純資産総額	97,132,277

受益証券一口当たり情報:

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス (円)	12,747	230,120	2,933,262,804
FDクラス (円)	19,466	378,555	7,369,072,696

運用計算書

2020年8月31日に終了する計測期間

(金額は米ドル表示)

収益	
銀行口座利息	20,920
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	1,358,595
その他収益	22,553
収益合計	1,402,068
費用	
投資顧問報酬	536,617
事務管理代行報酬	71,722
保管費用	21,816
取引銀行報酬	125,169
銀行手数料	28,200
受託報酬	14,357
法務報酬	991
海外登録費用	95
立替費用	14,341
専門家報酬	14,654
キャピタル・ゲイン税	195,626
雑費用	61
費用合計	1,023,649
純投資損益	378,419
投資有価証券売買に係る損益	1,965,690
先物契約に係る損益	(4)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(9,154)
当期実現純損益	1,956,532
投資有価証券評価損益の増減	14,017,383
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	(121,418)
当期評価差損益	13,895,965
運用の結果による純資産の増減額	16,230,916

純資産変動計算書
2020年8月31日に終了する計測期間
(金額は米ドル表示)

期首純資産総額	64,544,060
純投資損益	378,419
当期実現純損益	1,956,532
当期評価差損益	13,895,965
運用の結果による純資産の増減額	16,230,916
受益証券の発行手取金	30,857,660
受益証券の買戻支払金	(14,500,359)
	16,357,301
期末純資産総額	97,132,277

発行済受益証券数の変動表
2020年8月31日に終了する計測期間
(未監査)

FCクラス

期首受益証券数	170,297
発行受益証券数	94,247
買戻受益証券数	(34,424)
期末発行済受益証券数	<u>230,120</u>

FDクラス

期首受益証券数	292,968
発行受益証券数	147,583
買戻受益証券数	(61,996)
期末発行済受益証券数	<u>378,555</u>

統計情報
2020年8月31日現在
(未監査)

	2020	2019	2018
期末純資産総額（米ドル）	97,132,277	64,544,060	56,831,539
FCクラス（円）			
期末純資産総額	2,933,262,804	1,892,973,529	1,572,929,853
期末1口当たり純資産価格	12,747	11,116	11,651
FDクラス（円）			
期末純資産総額	7,369,072,696	4,981,937,073	4,724,005,083
期末1口当たり純資産価格	19,466	17,005	18,048

組入資産明細

2020年8月31日現在

(金額は米ドル表示)

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
バミューダ諸島				
普通株式				
221,000	HAIER ELECTRONICS GROUP CO	582,194	799,868	0.83
646,000	BRILLIANCE CHINA	583,371	596,813	0.61
3,602	CREDICORP LTD	620,309	468,260	0.48
		1,785,874	1,864,941	1.92
	合計: バミューダ諸島	1,785,874	1,864,941	1.92
ブラジル				
普通株式				
314,034	ITAU UNIBANCO HOLDING SA SP ADR	1,866,318	1,406,872	1.44
107,954	LOJAS RENNER SA	836,748	847,342	0.87
59,545	VALE SA SP ADR	565,715	672,859	0.69
31,485	RAIA DROGASIL SA	601,233	608,496	0.63
50,379	WEG SA	298,912	607,707	0.63
53,946	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	408,011	590,978	0.61
132,491	EQUATORIAL E-ORD	492,485	572,773	0.59
78,356	LOJAS AMERIC-PRF	505,525	467,177	0.48
54,069	PETROLEO BRASILEIRO S.A ADR	627,770	459,587	0.47
65,792	KLABIN SA - UNIT	276,592	309,113	0.32
84,290	DURATEX SA	256,641	248,176	0.26
		6,735,950	6,791,080	6.99
	合計: ブラジル	6,735,950	6,791,080	6.99
ケイマン諸島				
普通株式				
121,500	TENCENT HOLDING LTD	5,104,074	8,473,538	8.71
29,115	ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	4,925,910	8,414,235	8.65
25,208	JD.COM INC- ADR	1,288,179	2,015,632	2.08
353,000	CHINA MENGNIU DAIRY CO	1,099,863	1,785,474	1.84
79,800	SHENZHOU INTL GROUP LTD	814,799	1,307,674	1.35
40,000	WUXI BIOLOGICS C	555,943	1,043,600	1.07
6,757	NEW ORIENTAL- ADR	845,423	1,007,807	1.04
47,625	TENCENT MUSI- ADR	591,014	761,524	0.78
148,500	LI NING CO LTD	326,941	660,098	0.68
18,400	ALIBABA GROUP HO	478,145	657,643	0.68
41,900	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	462,574	467,923	0.48
7,381	PAGSEGURO DIGI-A	232,167	326,314	0.34
75,000	ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	314,509	317,945	0.33
3,561	51JOB INC- ADR	268,616	238,872	0.25
		17,308,157	27,478,279	28.28
	合計: ケイマン諸島	17,308,157	27,478,279	28.28

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
チリ					
普通株式					
	32,348	BANCO SANTANDER CHILE ADR	590,625	506,893	0.52
			590,625	506,893	0.52
	合計： チリ		590,625	506,893	0.52
中国					
普通株式					
	230,000	PING AN INSURANCE GROUP CO H	2,509,843	2,472,098	2.55
	308,000	WEICHAI POWER-H	685,077	624,735	0.64
	66,000	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD H	340,095	489,246	0.50
	144,200	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	507,154	418,640	0.43
	12,740	WUAPTEC CO LT-H	111,428	192,002	0.20
			4,153,597	4,196,721	4.32
	合計： 中国		4,153,597	4,196,721	4.32
コロンビア					
普通株式					
	7,053	BANCOLOMBIA SA SPON ADR	242,735	202,844	0.21
			242,735	202,844	0.21
	合計： コロンビア		242,735	202,844	0.21
エジプト					
普通株式					
	63,104	COMMERCIAL INTL BK GDR REG-S	234,808	269,454	0.28
			234,808	269,454	0.28
	合計： エジプト		234,808	269,454	0.28
ギリシャ					
普通株式					
	14,919	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS	215,616	243,061	0.25
			215,616	243,061	0.25
	合計： ギリシャ		215,616	243,061	0.25
香港					
普通株式					
	170,600	AIA GROUP LTD	1,443,446	1,775,318	1.83
	193,000	CHINA MOBILE LTD	1,579,039	1,389,583	1.43
	1,165,000	CNOOC LTD	1,539,768	1,315,306	1.35

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
122,000	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	495,897	831,164	0.86
139,000	HANG LUNG PROPERTIES LTD	324,224	396,369	0.41
		<u>5,382,374</u>	<u>5,707,740</u>	<u>5.88</u>
	合計： 香港	<u>5,382,374</u>	<u>5,707,740</u>	<u>5.88</u>
ハンガリー				
普通株式				
15,922	OTP BANK PLC	538,364	541,588	0.56
20,648	RICHTER GEDEON NYRT	427,996	496,259	0.51
26,791	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS	248,847	149,349	0.15
		<u>1,215,207</u>	<u>1,187,196</u>	<u>1.22</u>
	合計： ハンガリー	<u>1,215,207</u>	<u>1,187,196</u>	<u>1.22</u>
インド				
普通株式				
92,110	INFOSYS LTD ADR	806,316	1,179,929	1.20
68,002	ICICI BANK LTD SP ADR	735,423	764,342	0.79
12,347	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR 144A	523,238	714,891	0.74
13,307	HDFC BANK LTD ADR	533,997	679,855	0.70
31,175	LARSEN & TOUBRO - GDR REG S	510,138	413,381	0.43
		<u>3,109,112</u>	<u>3,752,398</u>	<u>3.86</u>
	合計： インド	<u>3,109,112</u>	<u>3,752,398</u>	<u>3.86</u>
ルクセンブルク				
普通株式				
14,296	TERNIUM SA SPONSORED ADR	254,044	254,612	0.26
		<u>254,044</u>	<u>254,612</u>	<u>0.26</u>
	合計： ルクセンブルク	<u>254,044</u>	<u>254,612</u>	<u>0.26</u>
メキシコ				
普通株式				
13,715	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO ADR	1,116,336	811,791	0.84
		<u>1,116,336</u>	<u>811,791</u>	<u>0.84</u>
	合計： メキシコ	<u>1,116,336</u>	<u>811,791</u>	<u>0.84</u>

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
オランダ				
普通株式				
8,298	YANDEX NV-A	304,357	541,445	0.56
9,100	X 5 RETAIL GROUP NV REGS GDR	258,897	333,060	0.34
		563,254	874,505	0.90
	合計： オランダ	563,254	874,505	0.90
パキスタン				
普通株式				
55,900	UNITED BANK LTD	100,514	42,548	0.05
52,100	HABIB BANK LTD	105,970	42,308	0.04
		206,484	84,856	0.09
	合計： パキスタン	206,484	84,856	0.09
ポーランド				
普通株式				
10,975	KGHM	261,548	404,551	0.42
		261,548	404,551	0.42
	合計： ポーランド	261,548	404,551	0.42
韓国				
普通株式				
107,403	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,914,588	5,024,167	5.17
1,316	SAMSUN-GDR REG S GDR	1,345,509	1,548,931	1.59
5,465	NAVER CORP	892,159	1,536,640	1.58
1,855	LG CHEMICAL LTD	559,719	1,188,841	1.22
6,146	HYUNDAI MOBIS	940,606	1,172,840	1.21
2,731	SAMSUNG SDI CO	581,110	1,074,597	1.11
14,635	SK HYNIX INC	1,000,020	961,414	0.99
25,294	HANA FINANCIAL GROUP INC	659,935	618,307	0.64
3,647	SAMSUNG FIRE & M	622,899	566,620	0.58
1,641	KOREA ZINC CO LTD	592,477	552,173	0.57
6,367	LG ELECTRONICS	392,532	461,813	0.48
533	NCSOFT CORP	279,278	385,247	0.40
		11,780,832	15,091,590	15.54
	合計： 韓国	11,780,832	15,091,590	15.54
ロシア				
普通株式				
156,231	SBERBANK SPONSORED ADR	1,814,031	1,886,490	1.95
230,000	GAZPROM- ADR	1,287,529	1,119,180	1.15
14,680	LUKOIL PJSC-SPON ADR	892,910	1,004,112	1.03

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
6,012	NOVATEK OAO-SPONS GDR	889,606	890,377	0.92
1,926	POLYUS	172,838	473,640	0.49
183,413	MOSCOW EXCHANGE	283,327	341,623	0.35
5,531	MAGNIT	316,266	338,195	0.35
2,639	POLYUS PJSC-G-WI GDR	191,074	324,861	0.33
		5,847,581	6,378,478	6.57
	合計： ロシア	5,847,581	6,378,478	6.57

南アフリカ

普通株式

9,353	NASPERS LTD	1,508,641	1,737,152	1.79
491,659	FIRSTRAND LTD	1,128,688	1,155,523	1.19
59,091	IMPALA PLATINUM	519,115	546,007	0.56
28,605	GOLD FIELDS- ADR	317,614	383,021	0.39
40,532	MULTICHOICE GROU	249,001	242,982	0.25
43,756	AVI LTD	275,773	182,483	0.19
26,813	TFG	108,864	123,322	0.13
		4,107,696	4,370,490	4.50
	合計： 南アフリカ	4,107,696	4,370,490	4.50

台湾

普通株式

372,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	2,667,225	5,510,034	5.67
17,748	TAIWAN SEMIC- ADR	914,504	1,427,649	1.47
167,000	DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL CO LTD	789,002	1,103,164	1.14
325,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	917,529	857,644	0.88
41,000	MEDIATEK INCORPORATION	620,224	801,342	0.83
842,000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	557,106	544,738	0.56
58,000	ACCTON TECH	377,106	475,956	0.49
200,000	UNI-PRESIDENT EN	494,573	456,275	0.47
144,061	ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO LT	346,559	299,716	0.31
40,896	HON HAI-GDR REGS GDR	208,852	220,429	0.23
45,130	ASE TECHN- ADR	191,414	188,192	0.19
		8,084,094	11,885,139	12.24
	合計： 台湾	8,084,094	11,885,139	12.24

トルコ

普通株式

39,254	BIM	314,709	373,398	0.38
133,347	KOC HOLDING AS	310,962	280,947	0.29
		625,671	654,345	0.67
	合計： トルコ	625,671	654,345	0.67

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
アラブ首長国連邦					
普通株式					
	502,779	EMAAR PROPERTIES PJSC	562,087	401,056	0.41
			562,087	401,056	0.41
		合計： アラブ首長国連邦	562,087	401,056	0.41
米国					
普通株式					
	9,931	YUM CHINA HOLDINGS INC	464,049	561,101	0.58
	363	MERCADOLIBRE INC	236,238	427,941	0.44
			700,287	989,042	1.02
		合計： 米国	700,287	989,042	1.02
組入資産合計			75,083,969	94,401,062	97.19

財務書類に関する注記

2020年8月31日現在

(購入金額、売却金額は通貨を欄左側に表示)

注記 1- 外国為替先渡し契約

2020年8月31日現在、ファンドはFCクラスのヘッジ目的で以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益 (米ドル)
JPY	2,804,505,547	USD	26,599,692	2020年9月24日	(149,041)
USD	107,825	JPY	11,380,000	2020年9月24日	495
USD	98,706	JPY	10,440,000	2020年9月24日	242
USD	98,576	JPY	10,450,000	2020年9月24日	18
USD	91	JPY	9,675	2020年9月24日	0
USD	38	JPY	4,096	2020年9月24日	0
USD	16	JPY	1,784	2020年9月24日	0
USD	49	JPY	5,225	2020年9月24日	0
USD	22,114	JPY	2,350,000	2020年9月24日	(49)
					(148,335)

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。