

ノムラ新興国株ファンズ Aコース (野村SMA向け)

運用報告書(全体版)

第18期（決算日2025年6月16日）

作成対象期間（2024年6月18日～2025年6月16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	2007年10月30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ないます。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ないます。 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のもので代替ヘッジ（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株式会社

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

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			参 考	指 数		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落		中 率			
	円		円		%		%		百万円
14期(2021年6月15日)	13,001		5		44.2	14,536.83	35.2	98.2	106
15期(2022年6月15日)	9,793		0		△24.7	11,438.29	△21.3	98.8	75
16期(2023年6月15日)	9,617		0		△ 1.8	11,223.22	△ 1.9	99.0	29
17期(2024年6月17日)	9,823		0		2.1	11,887.49	5.9	99.4	46
18期(2025年6月16日)	10,401		5		5.9	12,777.67	7.5	99.2	52

* 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（税引後配当込み、円ヘッジベース））は、設定時を10,000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

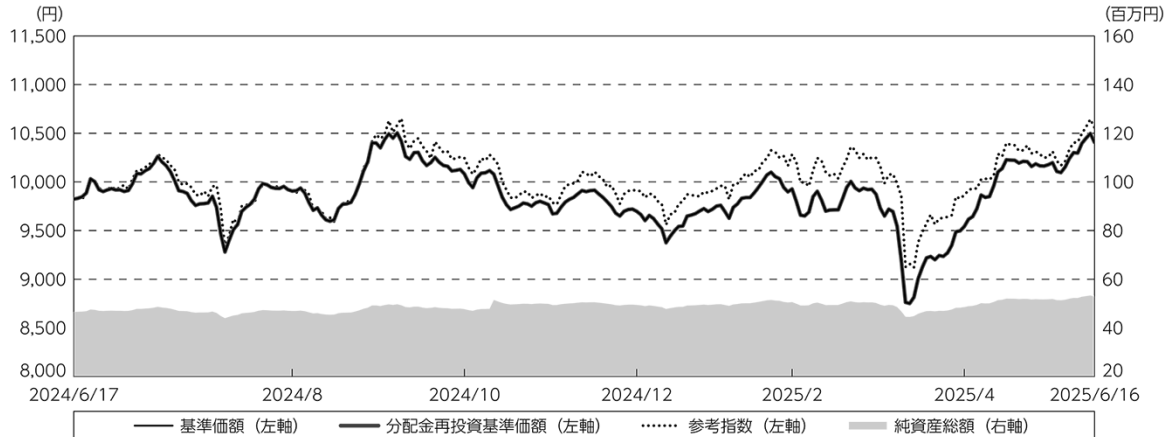
○当期中の基準価額と市況等の推移

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) 2024年 6 月17日	円		%		%		%
	9,823	—	—	11,887.49	—	—	99.4
6 月末	9,931	1.1		12,042.55	1.3		99.4
7 月末	9,777	△0.5		11,984.83	0.8		99.4
8 月末	9,906	0.8		11,991.99	0.9		99.1
9 月末	10,400	5.9		12,603.14	6.0		99.3
10月末	10,082	2.6		12,397.99	4.3		99.4
11月末	9,767	△0.6		11,926.27	0.3		98.8
12月末	9,698	△1.3		11,998.20	0.9		99.0
2025年 1 月末	9,751	△0.7		12,018.34	1.1		99.1
2 月末	9,927	1.1		12,444.56	4.7		99.2
3 月末	9,872	0.5		12,399.02	4.3		99.4
4 月末	9,542	△2.9		11,937.41	0.4		99.0
5 月末	10,177	3.6		12,411.89	4.4		99.1
(期 末) 2025年 6 月16日	10,406	5.9		12,777.67	7.5		99.2

* 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（2024年6月17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（税引後配当込み、円ヘッジベース）です。参考指数は、作成期首（2024年6月17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9,823円から期末10,401円となりました。

（下落要因）

- ・ トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したこと

（上昇要因）

- ・ FRB（米連邦準備制度理事会）による大幅利下げが好感されたことや、中国当局が低迷する国内景気や金融・資本市場を下支えする広範な景気刺激策を発表したこと
- ・ 米中が相互の追加関税引き下げの共同声明を公表し、世界的な貿易摩擦の緩和につながるとの見方が広がったこと

○投資環境

新興国株式市場は、期初から2024年9月中旬にかけて、FRBによる大幅利下げが好感されたことや、中国当局が低迷する国内景気や金融・資本市場を下支えする広範な景気刺激策を発表したことなどから、上昇しました。その後、トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したことなどから下落する場面もありましたが、米中が相互の追加関税引き下げの共同声明を公表し、世界的な貿易摩擦の緩和につながるとの見方が広がったことなどから上昇し、当作成期間は上昇しました。

○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、「ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF」の組入比率を引き上げた一方、「GIMエマージング株式フォーカス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。

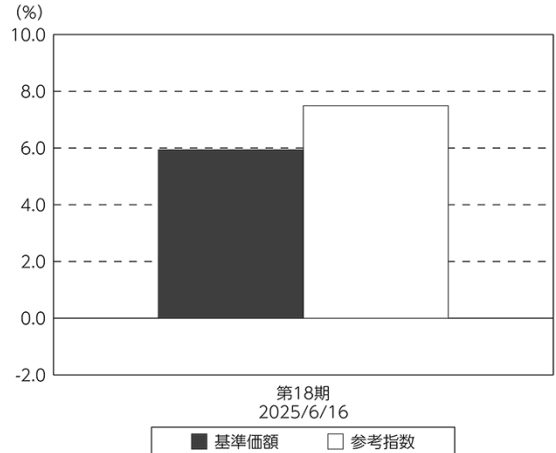
参考指数の騰落率が+7.5%となったのに対して、基準価額の騰落率は+5.9%となりました。

<主な差異要因>

(マイナス要因)

[ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF] が、新興国株式市場の平均を下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（税引後配当込み、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18期
	2024年6月18日～ 2025年6月16日
当期分配金	5
（対基準価額比率）	0.048%
当期の収益	0
当期の収益以外	4
翌期繰越分配対象額	5,864

(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

（2024年 6 月18日～2025年 6 月16日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 60	% 0.603	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(51)	(0.516)	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 ）	(5)	(0.055)	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 ）	(3)	(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) そ の 他 費 用	0	0.003	(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)	(0.003)	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
合 計	60	0.606	
期中の平均基準価額は、9,902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。

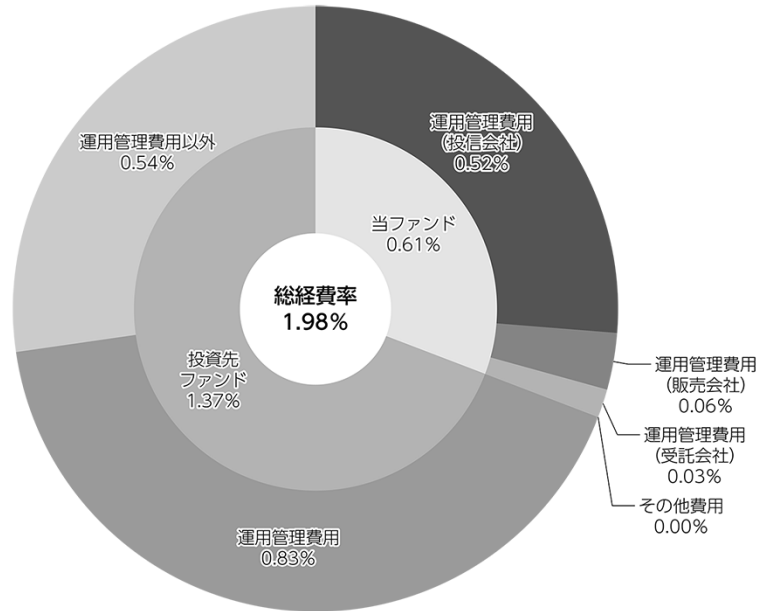
＊各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

＊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）

○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1.98%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.98
①当ファンドの費用の比率	0.61
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.83
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.54

- (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) 当ファンドの費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
- (注) 投資先ファンドの費用は、投資先ファンドの開示基準に基づき算出したものです。
- (注) 各比率は、年率換算した値です。
- (注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券等（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) 当ファンドのその他費用には、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。
- (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) 投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。
- (注) 投資先ファンドの運用管理費用以外には、インドの金融商品取引所において、非居住者が株式を売却した場合にインドの税制に従い課税されるため、その売買益に対して付加されるキャピタル・ゲイン税が含まれます。
- (注) 投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社が知りうる情報をもとに作成しています。
- (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

（2024年6月18日～2025年6月16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	83	1,423	105	1,887
	ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	46	1,147	37	863
	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF	177	1,767	26	254
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC	145	1,627	—	—
	合 計	451	5,966	168	3,005

*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

（2024年6月18日～2025年6月16日）

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
	百万円 5	うち利害関係人 との取引状況B 百万円 4	$\frac{B}{A}$ %		百万円 3	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	5	4	80.0	3	3	100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

（2025年6月16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	口 数	評 価 額	比 率
GIMエマージング株式フォーカスF ノムラーアカディアン新興国株ファンドF ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC		口	口	千円	%
		756	734	13,458	25.5
		474	483	12,782	24.2
		751	902	9,236	17.5
		1,275	1,420	16,869	32.0
合 計		3,256	3,539	52,347	99.2

*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

(2025年6月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 52,347	% 97.4
コール・ローン等、その他	1,385	2.6
投資信託財産総額	53,732	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（2025年6月16日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	53,732,986
コール・ローン等	438,762
投資信託受益証券(評価額)	52,347,299
未収入金	946,920
未収利息	5
(B) 負債	937,992
未払金	761,794
未払収益分配金	25,380
未払信託報酬	150,055
その他未払費用	763
(C) 純資産総額(A－B)	52,794,994
元本	50,761,709
次期繰越損益金	2,033,285
(D) 受益権総口数	50,761,709口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,401円

(注) 期首元本額は47,384,918円、期中追加設定元本額は3,741,120円、期中一部解約元本額は364,329円、1口当たり純資産額は1.0401円です。

○損益の状況（2024年6月18日～2025年6月16日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,543
受取利息	1,543
(B) 有価証券売買損益	3,139,176
売買益	3,192,243
売買損	△ 53,067
(C) 信託報酬等	△ 295,478
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,845,241
(E) 前期繰越損益金	4,441,414
(F) 追加信託差損益金	△ 5,227,990
(配当等相当額)	(17,179,005)
(売買損益相当額)	(△22,406,995)
(G) 計(D＋E＋F)	2,058,665
(H) 収益分配金	△ 25,380
次期繰越損益金(G＋H)	2,033,285
追加信託差損益金	△ 5,227,990
(配当等相当額)	(17,179,005)
(売買損益相当額)	(△22,406,995)
分配準備積立金	12,592,476
繰越損益金	△ 5,331,201

*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（2024年6月18日～2025年6月16日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2024年6月18日～ 2025年6月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,395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	17,179,005円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	12,616,461円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	29,796,861円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,869円
g. 分配金	25,380円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	5円
----------------	----

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

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

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

○お知らせ

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2024年7月4日>

②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

《指定投資信託証券の内容》

ノムラ新興国株ファンズ Aコース（野村SMA向け）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 37
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF	P 44
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 55

* 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）

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15期(2023年11月18日～2024年11月18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ないます。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
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
13期(2022年11月17日)	18,364	△19.2	136.32	△25.2	91.5	—	4,131
14期(2023年11月17日)	21,247	15.7	136.57	0.2	96.1	—	2,973
15期(2024年11月18日)	24,347	14.6	146.22	7.1	96.1	—	2,299

*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	騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率				
(期 首) 2023年11月17日	21,247	% —	136.57	% —	% 96.1	% —
11月末	21,240	△ 0.0	136.52	△ 0.0	95.2	—
12月末	21,959	3.4	141.66	3.7	95.3	—
2024年1月末	21,808	2.6	135.19	△ 1.0	96.8	—
2月末	23,104	8.7	139.98	2.5	96.5	—
3月末	23,390	10.1	142.71	4.5	96.3	—
4月末	23,853	12.3	143.74	5.2	97.9	—
5月末	24,371	14.7	144.38	5.7	95.5	—
6月末	24,856	17.0	147.56	8.0	96.8	—
7月末	24,475	15.2	146.10	7.0	92.7	—
8月末	24,535	15.5	148.94	9.1	95.2	—
9月末	25,641	20.7	159.38	16.7	95.7	—
10月末	24,870	17.1	152.10	11.4	97.0	—
(期 末) 2024年11月18日	24,347	14.6	146.22	7.1	96.1	—

*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、中国景気への警戒感が高まり下落する場面もありましたが、中国政府による景気刺激策が期待されたことやFRB（米連邦準備制度理事会）が大幅利下げを行なったことなどを背景に上昇しました。
このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は+14.6%となり、参考指数の+7.1%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、為替ヘッジを行ないませんでした。

【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

(2023年11月18日～2024年11月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 225	% 0.949	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(209)	(0.882)	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)	(8)	(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)	(8)	(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	14	0.059	(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)	(14)	(0.059)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	34	0.145	(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)	(34)	(0.144)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	245	1.033	(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)	(54)	(0.228)	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)	(190)	(0.802)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	518	2.186	
期中の平均基準価額は、23,675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

（2023年11月18日～2024年11月18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	96,497	467,400	349,331	1,730,057

* 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2023年11月18日～2024年11月18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	21,447,221千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,993,361千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.65

* (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

（2023年11月18日～2024年11月18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 14,038	百万円 9,861	% 70.2	百万円 17,731	百万円 9,861	% 55.6

平均保有割合 19.9%

※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

(2024年11月18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	677,515	424,680	2,274,715

*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

(2024年11月18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	2,274,715	95.9
コール・ローン等、その他	97,441	4.1
投資信託財産総額	2,372,156	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（12,545,929千円）の投資信託財産総額（12,653,993千円）に対する比率は99.1%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=42.40円、1米ドル=154.35円、1トルコリラ=4.4825円、1ユーロ=162.78円、1チェココルナ=6.4427円、1フオリント=0.398813円、1ズロチ=37.6637円、1香港ドル=19.83円、1リンギ=34.5106円、1バーツ=4.44円、1フィリピンペソ=2.6271円、1ルピア=0.0098円、1ウォン=0.1111円、1新台幣ドル=4.751円、1インドルピー=1.84円、1メキシコペソ=7.5952円、1レアル=26.6105円、1ソル=40.5856円、1U A Eディルハム=42.09円、1エジプトポンド=3.1255円、1ランド=8.51円、1サウジアラビアリヤル=41.19円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,313,726,135
コール・ローン等	84,520,240
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)	2,274,715,503
未収入金	1,954,489,843
未収利息	549
(B) 負債	2,014,251,575
未払金	2,002,434,401
未払信託報酬	11,776,158
その他未払費用	41,016
(C) 純資産総額(A－B)	2,299,474,560
元本	944,450,000
次期繰越損益金	1,355,024,560
(D) 受益権総口数	94,445口
1口当たり基準価額(C／D)	24,347円

- (注) 期首元本額は1,399,690,000円、期中追加設定元本額は39,570,000円、期中一部解約元本額は494,810,000円、1口当たり純資産額は24,347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80,650,972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（2023年11月18日～2024年11月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	34,551
受取利息	35,931
支払利息	△ 1,380
(B) 有価証券売買損益	313,759,417
売買益	900,507,879
売買損	△ 586,748,462
(C) 信託報酬等	△ 26,717,189
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	287,076,779
(E) 前期繰越損益金	100,266,244
(F) 追加信託差損益金	967,681,537
(配当等相当額)	(753,922,574)
(売買損益相当額)	(213,758,963)
(G) 計(D＋E＋F)	1,355,024,560
次期繰越損益金(G)	1,355,024,560
追加信託差損益金	967,681,537
(配当等相当額)	(753,922,574)
(売買損益相当額)	(213,758,963)
分配準備積立金	387,343,023

- * 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

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2024年7月4日＞

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。
(販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。)

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15期（決算日2024年11月18日）

作成対象期間（2023年11月18日～2024年11月18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株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://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 率		騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
13期(2022年11月17日)	33,230	△ 5.0	238.04	△ 7.6	95.4	—	14,242
14期(2023年11月17日)	43,427	30.7	271.88	14.2	97.2	—	13,487
15期(2024年11月18日)	53,563	23.3	314.97	15.8	97.1	—	12,599

* 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	%		%	%	%
2023年11月17日	43,427	—	271.88	—	97.2	—
11月末	42,647	△ 1.8	265.68	△ 2.3	97.1	—
12月末	43,105	△ 0.7	267.11	△ 1.8	96.5	—
2024年 1 月末	44,316	2.0	266.51	△ 2.0	96.7	—
2 月末	47,885	10.3	283.06	4.1	97.0	—
3 月末	48,878	12.6	291.36	7.2	96.8	—
4 月末	51,514	18.6	305.64	12.4	97.2	—
5 月末	52,943	21.9	308.10	13.3	96.3	—
6 月末	55,469	27.7	324.98	19.5	97.1	—
7 月末	52,473	20.8	305.98	12.5	95.6	—
8 月末	50,626	16.6	297.64	9.5	95.9	—
9 月末	52,645	21.2	315.38	16.0	97.4	—
10月末	54,463	25.4	325.37	19.7	96.7	—
(期 末)						
2024年11月18日	53,563	23.3	314.97	15.8	97.1	—

* 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。

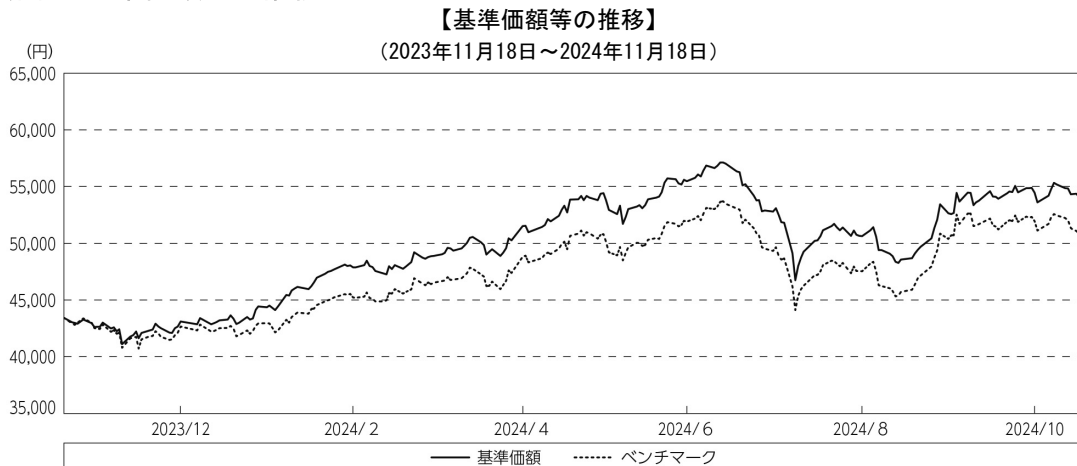
* ベンチマークは設定時を100として、指数化しております。

* 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43,427円から期末53,563円となりました。

- (上昇) 中国当局が空売り規制の強化や政府系ファンドによるETF（上場投資信託）購入といった株式市場支援策を相次いで公表したこと、中国人民銀行（中央銀行）が住宅ローンの基準金利となる5年物のLPR（最優遇貸出金利）を引き下げたこと、米大手半導体メーカーの好決算を受けて半導体関連銘柄などが上昇したこと
- (上昇) 3月の中国製造業PMI（購買担当者景気指数）が6ヵ月ぶりに景気判断の節目となる50を上回り、中国景気の回復が期待されたこと、中国当局が香港の国際金融センターとしての地位を高める5項目の措置を発表したこと
- (上昇) インドにおいて与党連合NDA（国民民主同盟）が過半数の議席を獲得し、モディ氏が正式に首相に再選されるとともに主要閣僚が留任となったこと、AI（人工知能）向け需要の強さからテクノロジー関連株主導で世界的に株高となった流れを受けたこと
- (下落) 中国の4－6月期の実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を下回ったことや、6月の主要経済指標が軟調であったことを背景に中国景気への警戒感が高まったこと
- (上昇) FRB（米連邦準備制度理事会）が大幅利下げを行なったこと、中国当局が低迷する国内景気や金融・資本市場を下支えする広範な景気刺激策を発表したこと

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

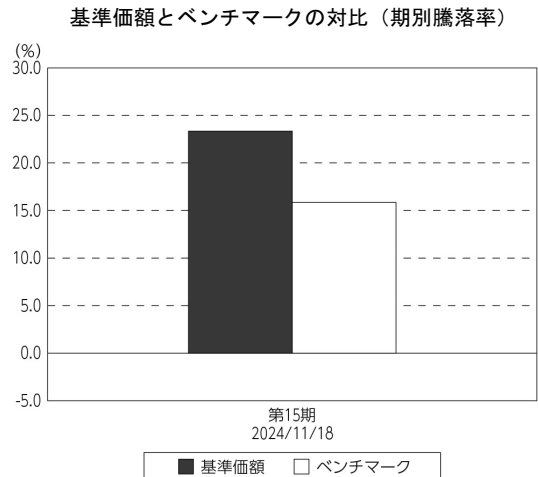
株式組入比率はおおむね高位を維持しました。

・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+23.3%となり、ベンチマークの+15.8%を上回りました。主な差異要因につきましては、業種別では金融セクターや資本財・サービスセクターの銘柄選択効果などがプラスに寄与したほか、国別ではインド株や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

(2023年11月18日～2024年11月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 30	% 0.060	(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
(株 式)	(30)	(0.060)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	74	0.149	(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
(株 式)	(74)	(0.149)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	490	0.985	(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)	(93)	(0.186)	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
(そ の 他)	(397)	(0.799)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	594	1.194	
期中の平均基準価額は、49,747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

(2023年11月18日～2024年11月18日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	カタール	百株 815	千カタールリヤル 255	百株 7,321	千カタールリヤル 2,079
	アメリカ	6,477 (2)	千米ドル 7,687 (2)	8,217 (2)	千米ドル 8,188 (2)
	トルコ	4,605	千トルコリラ 28,993	5,239	千トルコリラ 41,667
	ユーロ ギリシャ	465	千ユーロ 105	1,401	千ユーロ 752
	チェコ	59	千チェココルナ 4,970	—	千チェココルナ —
	ポーランド	207	千ズロチ 1,676	729	千ズロチ 3,234
	香港	93,036 (55)	千香港ドル 90,608 (△ 21)	157,406 (—)	千香港ドル 132,871 (56)
	マレーシア	12,863	千リンギ 4,432	9,452	千リンギ 2,950
	タイ	23,861 (4,101)	千バーツ 63,929 (4,127)	13,784 (19,740)	千バーツ 96,880 (4,127)
	インドネシア	209,487	千ルピア 3,350,065	126,877	千ルピア 13,090,025
	韓国	1,960	千ウォン 8,251,319	2,030	千ウォン 12,278,928
	台湾	22,833 (269)	千新台幣ドル 345,187 (784)	36,957 (130)	千新台幣ドル 455,153 (144)
	インド	13,346 (3,230)	千インドルピー 770,084 (8,437)	32,131 (843)	千インドルピー 1,222,734 (2,109)
	メキシコ	1,665	千メキシコペソ 10,377	186	千メキシコペソ 1,933
	ブラジル	6,301 (2,838)	千レアル 14,659 (—)	8,457	千レアル 16,704
	ペルー	396	千ソル 112	—	千ソル —
	アラブ首長国連邦	5,486	千UAEディルハム 4,281	1,547	千UAEディルハム 1,320

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	エジプト	百株 — (638)	千エジプトポンド — (—)	百株 717	千エジプトポンド 5, 952
	南アフリカ	3, 772 (—)	千ランド 44, 338 (△ 159)	3, 540	千ランド 39, 441
	サウジアラビア	5, 754 (131)	千サウジアラビアリヤル 9, 990 (—)	5, 765	千サウジアラビアリヤル 18, 893

*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	マレーシア	口	千リンギ	口	千リンギ
	SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN	130, 800	236	—	—
	小計	130, 800	236	—	—
	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA MACQUARIE MEXICO	123, 851	3, 864	—	—
	小計	123, 851	3, 864	—	—
国	サウジアラビア		千サウジアラビアリヤル		千サウジアラビアリヤル
	TALEEM REIT	6, 270	70	—	—
	小計	6, 270	70	—	—

*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 (2023年11月18日～2024年11月18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	21, 447, 221千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12, 993, 361千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 65

* (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

(2023年11月18日～2024年11月18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 14,038	百万円 9,861	% 70.2	百万円 17,731	百万円 9,861	% 55.6

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

(2024年11月18日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業 種 等
			評価額	金額	
(カタール)	百株	百株	千カタールリヤル	千円	
OOREDOO QSC	177	177	207	8,778	各種電気通信サービス
GULF INTERNATIONAL SERVICES	6,505	—	—	—	エネルギー設備・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	6,683	177	207	8,778
銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.1% >	
(アメリカ)			千米ドル		
AUTOHOME INC-ADR	137	137	380	58,665	インタラクティブ・メディアおよびサービス
ENEL CHILE SA-ADR	2,574	486	131	20,363	電力
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	58	—	—	—	飲料
HEADHUNTER GROUP PLC-ADR	153	153	—	—	専門サービス
INFOSYS LTD SP-ADR	—	559	1,203	185,810	情報技術サービス
JOYY INC	142	142	522	80,684	インタラクティブ・メディアおよびサービス
MINISO GROUP HOLDING LTD ADR	149	—	—	—	大規模小売り
PDD HOLDINGS INC ADR	73	16	189	29,226	大規模小売り
SILICON MOTION TECHNOLOG-ADR	31	57	293	45,298	半導体・半導体製造装置
SOHU.COM LTD-ADR	145	145	184	28,415	娯楽
TAL EDUCATION GROUP-ADR	121	—	—	—	各種消費者サービス
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	100	—	—	—	娯楽
QIFU TECHNOLOGY INC-ADR	—	251	774	119,495	消費者金融
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	65	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS	632	402	560	86,442	大規模小売り
WNS HOLDINGS LTD-ADR	64	—	—	—	専門サービス
WEIBO CORP-SPON ADR	14	92	76	11,862	インタラクティブ・メディアおよびサービス
YALLA GROUP LTD	—	56	24	3,837	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NOVOLIPET STEEL - GDR REG S	112	112	—	—	金属・鉱業
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	40	—	—	—	陸上運輸
PJSC SBERBANK OF RUSSIA	2,016	2,016	—	—	銀行
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	36	36	—	—	銀行
TATNEFT-SPONSORED ADR	338	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	—	185	261	40,354	銀行
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	—	270	206	31,895	金融サービス
WNS HOLDINGS LTD	—	64	324	50,077	専門サービス
XP INC - CLASS A	—	82	137	21,250	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額	7,011	5,270	5,271	813,679
銘柄 数 < 比 率 >	20	19	—	< 6.5% >	
(トルコ)			千トルコリラ		
AKBANK T. A. S	147	—	—	—	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFFINE	804	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
AGESA HAYAT VE EMEKLILIK AS	703	1,022	11,895	53,323	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	1,656	1,022	11,895	53,323
銘柄 数 < 比 率 >	3	1	—	< 0.4% >	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ		
FOURLIS SA	99	—	—	—	専門小売り
THRACE PLASTICS HOLDING AND	63	63	25	4,096	化学
NATIONAL BANK OF GREECE	856	19	13	2,276	銀行
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	1,019	82	39	6,373
銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 0.1% >	

銘柄		株数	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				
(チェコ)		百株	百株	千	千	千	千	千		
KOMERCNI BANKA AS		—	59	4,853	31,271	銀行				
小計	株数・金額	—	59	4,853	31,271					
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.2%>					
(ハンガリー)				千	千					
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC		1,719	1,719	454,357	181,203	石油・ガス・消耗燃料				
小計	株数・金額	1,719	1,719	454,357	181,203					
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>					
(ポーランド)				千	千					
COMARCH SA		3	—	—	—	情報技術サービス				
BANK PEKAO SA		—	78	1,126	42,434	銀行				
ASSECO POLAND SA		4	4	42	1,594	ソフトウェア				
CD PROJEKT RED SA		187	—	—	—	娯楽				
ERBUD SA		—	8	28	1,085	建設・土木				
DEVELIA SA		338	—	—	—	不動産管理・開発				
KRUK SA		2	—	—	—	消費者金融				
ARCTIC PAPER SA		—	47	81	3,051	紙製品・林産品				
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		544	544	2,229	83,958	保険				
UNIMOT SA		12	7	101	3,807	石油・ガス・消耗燃料				
PKP CARGO SA		115	—	—	—	陸上運輸				
TEN SQUARE GAMES SA		16	16	130	4,929	娯楽				
PLAYWAY SA		3	—	—	—	娯楽				
小計	株数・金額	1,230	708	3,739	140,861					
	銘柄数<比率>	10	7	—	<1.1%>					
(香港)				千	千					
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE		—	400	112	2,228	自動車				
LENOVO GROUP LTD		8,280	4,360	3,998	79,282	コンピュータ・周辺機器				
CHINA TAIPING INSURANCE HOLDING		2,880	2,880	3,553	70,474	保険				
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		4,180	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料				
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD		—	180	136	2,712	ガス				
HISENSE HOME APPLIANCES CO LTD		1,580	—	—	—	家庭用耐久財				
KINGBOARD HOLDINGS LTD		95	—	—	—	電子装置・機器・部品				
LAUNCH TECH COMPANY LIMITED		447	447	302	6,004	自動車用部品				
ORIENT OVERSEAS INTERNATIONAL LTD		20	—	—	—	海上運輸				
WEICHAI POWER CO LTD-H		310	—	—	—	機械				
CHINA ZHONGWANG HOLDING LTD		1,200	1,200	—	—	金属・鉱業				
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		—	530	2,416	47,925	保険				
ZTE CORP-H		124	—	—	—	通信機器				
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD - H		—	1,380	1,631	32,345	海上運輸				
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H		1,388	—	—	—	銀行				
BAIDU INC-CLASS A		599	290	2,389	47,381	インタラクティブ・メディアおよびサービス				
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		46,520	34,420	20,170	399,973	銀行				
LONKING HOLDINGS LTD		13,530	13,530	1,988	39,440	機械				
BANK OF CHINA LTD-H		11,670	—	—	—	銀行				
SHUI ON LAND LTD		12,115	—	—	—	不動産管理・開発				
CHINA MERCHANTS BANK-H		—	375	1,368	27,142	銀行				
IND & COMM BK OF CHINA-H		27,420	11,340	5,216	103,441	銀行				
CHINA CITIC BANK-H		6,350	—	—	—	銀行				
XINHUA WINSHARE PUBLISHING		400	—	—	—	メディア				
BOSIDENG INTL HLDGS LTD		—	8,100	3,402	67,461	繊維・アパレル・贅沢品				
KINGSOFT CORP LTD		1,152	128	367	7,284	娯楽				
CHINA DONGXIANG GROUP CO LTD		22,347	22,347	782	15,510	繊維・アパレル・贅沢品				
NETDRAGON WEBSOFT HOLDINGS LIMITED		2,905	2,905	2,974	58,988	娯楽				
SINOTRUK HONG KONG LTD		180	180	369	7,317	機械				
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS LTD		240	—	—	—	食品				

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
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
BYD ELECTRONIC INTERNATIONAL CO LTD		110	—	—	—	通信機器
PACIFIC ONLINE LTD		880	880	28	567	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		360	272	678	13,457	保険
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H		—	1,780	731	14,507	銀行
361 DEGREES INTERNATIONAL		495	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
CPMC HOLDINGS LTD		3,220	—	—	—	容器・包装
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H		—	77	185	3,679	保険
CHINA MINSHENG BANKING-H		1,010	1,010	295	5,868	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H		23,200	35,670	13,554	268,787	銀行
CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD		1,692	1,692	243	4,833	自動車用部品
FAR EAST HORIZON LTD		250	250	133	2,637	金融サービス
XIWANG SPECIAL STEEL CO LTD		10,890	10,890	5	107	金属・鉱業
CHINA INTERNATIONAL MARINE CONTAINERS		979	—	—	—	機械
SINOSOFT TECHNOLOGY GROUP LT		3,970	—	—	—	ソフトウェア
CHINASOFT INTERNATIONAL LIMITED		400	—	—	—	情報技術サービス
CABBEEN FASHION LTD		4,130	4,130	532	10,564	繊維・アパレル・贅沢品
XIAOMI CORPORATION		9,008	1,280	3,584	71,070	コンピュータ・周辺機器
INKEVERSE GROUP LTD		5,000	5,000	675	13,385	インタラクティブ・メディアおよびサービス
MEITUAN-CLASS B		—	526	8,920	176,902	ホテル・レストラン・レジャー
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LTD		200	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H		1,440	—	—	—	資本市場
KAISA PROSPERITY HOLDINGS LTD		597	597	106	2,120	不動産管理・開発
ZENGAME TECHNOLOGY HOLDING		2,798	1,438	417	8,274	娯楽
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		2,205	1,593	13,898	275,609	大規模小売り
JD.COM, INC.		—	420	5,569	110,437	大規模小売り
KUAISHOU TECHNOLOGY		339	1,668	8,573	170,012	インタラクティブ・メディアおよびサービス
TONGDAO LIEPIN GROUP		—	1,852	461	9,144	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BILIBILI INC		—	24	362	7,184	娯楽
NETEASE, INC.		561	9	120	2,391	娯楽
TENCENT HOLDINGS LTD		924	669	26,826	531,977	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY		443	—	—	—	各種消費者サービス
CHINA HARMONY AUTO HOLDING LIMITED		2,350	2,350	176	3,495	専門小売り
ZHONGTAI FUTURES CO LTD		540	540	31	631	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額	243,928	179,614	137,295	2,722,565	
	銘 柄 数 < 比 率 >	51	42	—	<21.6%>	
(マレーシア)				千リンギ		
RHB BANK BHD		—	301	194	6,700	銀行
ORIENTAL FOOD INDUST HLDGS		—	575	102	3,532	食品
LBS BINA GROUP BHD		839	839	48	1,664	不動産管理・開発
HONG LEONG INDUSTRIES BHD		195	195	267	9,219	コングロマリット
HONG LEONG FINANCIAL GROUP		—	27	49	1,697	銀行
HONG LEONG BANK		—	100	205	7,102	銀行
KECK SENG (MALAYSIA) BHD		—	193	111	3,849	食品
KUMPULAN FIMA BHD		1,431	1,431	296	10,222	コングロマリット
PANASONIC MANUFACTURING MALA		—	108	199	6,887	家庭用耐久財
MEGA FIRST CORP BHD		—	1,788	752	25,977	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ABLE GLOBAL BHD		—	1,148	220	7,606	食品
REDTONE DIGITAL BHD		1,698	—	—	—	各種電気通信サービス
SP SETIA BHD		3,476	3,476	472	16,314	不動産管理・開発
HONG LEONG CAPITAL BHD		—	50	20	712	資本市場
DAYANG ENTERPRISE HLDGS BHD		—	909	204	7,058	エネルギー設備・サービス
BONIA CORP BHD		666	666	97	3,355	専門小売り
MAH SING GROUP BHD		6,001	6,001	1,014	34,999	不動産管理・開発
HAP SENG PLANTATIONS HLDGS		—	531	109	3,774	食品

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	
UOA DEVELOPMENT BHD		—	534	99	3,427	不動産管理・開発
KIMLUN CORP BHD		—	690	93	3,214	建設・土木
FGV HOLDINGS BHD		644	644	76	2,644	食品
MATRIX CONCEPTS HOLDINGS BHD		1,196	1,196	261	9,039	不動産管理・開発
KENANGA INVESTMENT BANK BHD		—	1,476	127	4,406	資本市場
BERMAZ AUTO BHD		4,301	—	—	—	専門小売り
SDS GROUP BHD		—	980	113	3,923	食品
小 計	株 数 ・ 金 額	20,447	23,858	5,138	177,332	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	23	—	<1.4%>	
(タイ)				千バーツ		
BANGCHAK CORP PCL-NVDR		4,656	6,150	17,988	79,870	石油・ガス・消耗燃料
KRUNG THAI BANK-NVDR		—	9,165	18,788	83,419	銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR		—	542	8,048	35,736	銀行
PTT PCL-NVDR		—	514	1,670	7,417	石油・ガス・消耗燃料
HAAD THIP PCL-NVDR		482	—	—	—	飲料
THAI STANLEY ELECTRIC-NVDR		90	—	—	—	自動車用部品
THAI OIL PCL-NVDR		2,696	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR		3,717	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
GUNKUL ENGINEERING PCL -NVDR		—	6,197	1,425	6,328	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
MK RESTAURANTS GROUP - NVDR		117	117	292	1,298	ホテル・レストラン・レジャー
SCG CERAMICS PCL-NVDR		19,655	—	—	—	建設関連製品
SCG CERAMICS PCL-RIGHTS		85	—	—	—	建設関連製品
INDEX LIVINGMALL PCL-NVDR		474	474	824	3,661	専門小売り
COPPERWIRED PCL-NVDR		5,639	5,639	1,263	5,608	専門小売り
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR		—	3,252	3,869	17,182	各種電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	37,611	32,050	54,171	240,522	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	9	—	<1.9%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
LOPEZ HOLDINGS CORP		4,562	4,562	1,414	3,715	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
GLOBAL FERRONICKEL HOLDINGS		16,130	16,130	2,306	6,059	金属・鉱業
小 計	株 数 ・ 金 額	20,692	20,692	3,720	9,774	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.1%>	
(インドネシア)				千ルピア		
AKR CORPORINDO TBK PT		8,972	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
SAMUDERA INDONESIA TBK PT		15,140	15,140	436,032	4,273	海上運輸
MEDCO ENERGI INTERNASIONAL		7,841	7,841	874,271	8,567	石油・ガス・消耗燃料
CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT		19,254	—	—	—	不動産管理・開発
BANK MANDIRI		6,344	—	—	—	銀行
CLIPAN FINANCE INDONESIA PT		7,918	—	—	—	消費者金融
PT ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE TB K		542	542	560,970	5,497	消費者金融
PT MANDALA MULTIFINANCE TBK		1,181	—	—	—	消費者金融
LIPPO KARAWACI TBK PT		—	143,619	1,608,532	15,763	不動産管理・開発
SURYA SEMESTA INTERNUSA PT		28,701	25,217	2,710,827	26,566	建設・土木
AGUNG PODOMORO LAND TBK PT		—	36,799	397,429	3,894	不動産管理・開発
ACE HARDWARE INDONESIA		13,000	—	—	—	専門小売り
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF INDO NESIA TBK		12,033	12,033	339,330	3,325	金属・鉱業
MAP AKTIF ADIPERKASA PT		3,620	—	—	—	専門小売り
DHARMA POLIMETAL TBK PT		8,966	—	—	—	自動車用部品
PELAYARAN NASIONAL EKALYA PU		12,232	—	—	—	海上運輸
SUMBER TANI AGUNG RESOURCES		2,332	—	—	—	食品
PURADELTA LESTARI TBK PT		16,184	28,188	451,008	4,419	不動産管理・開発
HARTADINATA ABADI TBK PT		22,509	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額	186,769	269,379	7,378,401	72,308	
	銘柄 数 < 比 率 >	17	8	—	<0.6%>	

銘柄	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	
BOOKOOK SECURITIES CO LTD		—	8	25,233	2,803	資本市場
E1 CORP		8	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
SILLA CO., LTD.		—	52	48,285	5,364	食品
DB INSURANCE CO LTD		—	22	228,396	25,374	保険
KYOBO SECURITIES CO LTD		71	71	37,424	4,157	資本市場
HD HYUNDAI INFRACORE CO LTD		58	—	—	—	機械
SEBANG CO LTD		—	87	101,092	11,231	陸上運輸
SAJODAERIM CORPORATION		12	—	—	—	食品
DONGKUK HOLDINGS CO LTD		32	—	—	—	金属・鉱業
NEOWIZ HOLDINGS CORPORATION		—	10	20,539	2,281	娯楽
LS ELECTRIC CO., LTD.		105	—	—	—	電気設備
SHINSEGAE FOOD CO LTD		—	5	18,499	2,055	ホテル・レストラン・レジャー
SEAH HOLDINGS CORP		4	4	42,213	4,689	金属・鉱業
ACTOZ SOFT CO LTD		78	78	48,963	5,439	娯楽
SHINHAN FINANCIAL GROUP		6	139	750,403	83,369	銀行
SEOUL SEMICONDUCTOR CO LTD		189	295	230,154	25,570	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI MOBIS		53	—	—	—	自動車用部品
KIA CORP		253	32	295,226	32,799	自動車
SEAH BESTEEL HOLDINGS CORP		135	—	—	—	金属・鉱業
HUNGKUK FIRE & MARINE INSURANCE CO LTD		40	—	—	—	保険
DAIHAN PHARMACEUTICAL CO LTD		18	—	—	—	医薬品
LG ELECTRONICS INC		130	130	1,153,951	128,204	家庭用耐久財
NH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD		—	125	166,386	18,485	資本市場
NAVER CORP		—	10	205,770	22,861	インタラクティブ・メディアおよびサービス
DIGITAL DAESUNG CO LTD		—	60	46,962	5,217	各種消費者サービス
SAMHYUN STEEL CO LTD		52	52	23,806	2,644	金属・鉱業
SOOP CO LTD		—	45	447,826	49,753	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SAMSUNG ELECTRONICS		388	138	742,312	82,470	コンピュータ・周辺機器
SHINDAEYANG PAPER CO., LTD.		62	62	36,507	4,056	紙製品・林産品
KANGNAM JEVISCO CO LTD		13	13	32,562	3,617	化学
KISCO HOLDINGS CO LTD		24	24	49,754	5,527	金属・鉱業
GS HOLDINGS CORP		6	—	—	—	コングロマリット
DMS CO LTD		77	—	—	—	半導体・半導体製造装置
DAEWON SAN UP CO LTD		19	19	11,519	1,279	自動車用部品
DAESUNG HOLDINGS CO., LTD.		—	35	25,233	2,803	ガス
DAEHAN STEEL CO LTD		121	121	177,100	19,675	金属・鉱業
HANA FINANCIAL HOLDINGS		326	313	1,853,198	205,890	銀行
GLOBAL STANDARD TECHNOLOGY CO LTD		66	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SAVEZONE I&C CORP		86	86	17,555	1,950	大規模小売り
HANSAE YES24 HOLDINGS CO.,LTD.		61	61	26,477	2,941	繊維・アパレル・贅沢品
WOONGJIN THINKBIG CO LTD		168	32	5,342	593	メディア
COM2US CORP		37	7	33,601	3,733	娯楽
KB FINANCIAL GROUP INC		5	128	1,148,672	127,617	銀行
WINS CO LTD		83	115	172,809	19,199	情報技術サービス
KT SKYLIFE CO LTD		54	110	51,490	5,720	メディア
COM2US HOLDINGS CORPORATION		—	12	30,107	3,344	娯楽
LX SEMICON CO., LTD		—	3	19,579	2,175	半導体・半導体製造装置
LOTTE HIMART COMPANY LTD		—	21	16,151	1,794	専門小売り
HYUNDAI HOME SHOPPING NETWOR		13	—	—	—	大規模小売り
SARAMIN CO LTD		—	24	35,291	3,920	専門サービス
LG HELLOVISION CO LTD		—	102	24,695	2,743	メディア
NASMEDIA CO LTD		—	12	17,522	1,946	メディア
NHN CORP		116	116	195,005	21,665	娯楽
KC TECH CO LTD/NEW		42	—	—	—	半導体・半導体製造装置

銘柄		株数	株数	期 末		業 種 等
				評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)		百株	百株	千ウォン	千円	
HD HYUNDAI CONSTRUCTION EQUIPMENT CO LTD		32	—	—	—	機械
SEAH STEEL CORP		18	2	25,294	2,810	金属・鉱業
HD HYUNDAI ENERGY SOLUTIONS		—	64	122,231	13,579	半導体・半導体製造装置
WOORI FINANCIAL GROUP INC		—	161	255,892	28,429	銀行
KRAFTON INC		—	6	182,095	20,230	娯楽
HECTO INNOVATION CO LTD		19	19	24,418	2,712	ソフトウェア
RAYENCE CO LTD		22	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
小 計	株 数 ・ 金 額	3,124	3,054	9,223,562	1,024,737	
	銘柄 数 < 比 率 >	41	45	—	<8.1%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
ASUSTEK COMPUTER INC		170	170	10,319	49,025	コンピュータ・周辺機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP		1,270	800	39,040	185,479	半導体・半導体製造装置
SHAN-LOONG TRANSPORTATION CO		360	—	—	—	専門小売り
EVERLIGHT ELECTRONICS CO LTD		1,330	1,330	10,201	48,465	半導体・半導体製造装置
ZYXEL GROUP CORP		710	—	—	—	通信機器
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO LTD		90	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
CHICONY ELECTRONICS CO LTD		—	270	4,185	19,882	コンピュータ・周辺機器
QUANTA COMPUTER INC		90	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
SUNREX TECHNOLOGY CORP		450	450	2,799	13,298	コンピュータ・周辺機器
CHIEN KUO CONSTRUCTION CO LTD		680	—	—	—	建設・土木
GOOD WILL INSTRUMENT CO LTD		270	—	—	—	電子装置・機器・部品
K LASER TECHNOLOGY INC		340	—	—	—	容器・包装
ELAN MICROELECTRONICS CORP		80	—	—	—	半導体・半導体製造装置
D-LINK CORP		1,740	—	—	—	通信機器
DELTA ELECTRONICS INC		—	990	38,214	181,554	電子装置・機器・部品
KUEN LING MACHINERY REFRIGER		—	330	1,656	7,870	機械
ELITEGROUP COMPUTER SYSTEMS		1,100	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
EVERGREEN MARINE		4,254	2,184	49,686	236,058	海上運輸
SOFT-WORLD INTL CORP		150	—	—	—	娯楽
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD		1,040	300	14,535	69,055	半導体・半導体製造装置
SENAO INTERNATIONAL CO LTD		380	—	—	—	専門小売り
MEDIATEK INC		350	480	60,960	289,620	半導体・半導体製造装置
DIMERCO EXPRESS CORP		1,060	950	7,899	37,528	航空貨物・物流サービス
GEMTEK TECHNOLOGY CORP		2,030	—	—	—	通信機器
ANPEC ELECTRONICS CORP		—	500	8,700	41,333	半導体・半導体製造装置
GAMANIA DIGITAL ENTERTAINMENT CO LTD		590	590	5,009	23,798	娯楽
L&K ENGINEERING CO LTD		1,290	—	—	—	商業サービス・用品
HON HAI PRECISION INDUSTRY		390	3,340	69,138	328,474	電子装置・機器・部品
GETAC HOLDINGS CORP		580	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
LITE-ON TECHNOLOGY CORP		3,340	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
HOLTEK SEMICONDUCTOR		300	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MPI CORP		—	120	9,492	45,096	半導体・半導体製造装置
ORIENT SEMICONDUCTOR ELECTRONICS LTD		790	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WISTRON CORP		170	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
PIXART IMAGING INC		290	290	5,829	27,693	半導体・半導体製造装置
PLANET TECHNOLOGY CORP		40	—	—	—	通信機器
APACER TECHNOLOGY INC		300	—	—	—	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD		80	160	15,536	73,811	娯楽
TAIWAN SEMICONDUCTOR		2,140	2,320	240,120	1,140,810	半導体・半導体製造装置
TSANN KUEN ENTERPRISE CO LTD		140	—	—	—	専門小売り
YANG MING MARINE TRANSPORT		—	1,390	10,035	47,680	海上運輸
DATA IMAGE CORP		106	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TAISOL ELECTRONICS CO LTD		390	—	—	—	電子装置・機器・部品
104 CORP		—	40	872	4,142	専門サービス

銘柄		期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)		百株	百株	千新台幣ドル	千円	
TOPCO TECHNOLOGIES CORP		—	130	916	4,354	商社・流通業
CHANNEL WELL TECHNOLOGY CO LTD		640	—	—	—	電子装置・機器・部品
FORCECON TECH CO LTD		200	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
ALLTOP TECHNOLOGY CO LTD		40	—	—	—	電子装置・機器・部品
USERJOY TECHNOLOGY CO LTD		553	581	4,543	21,586	娯楽
SHIH HER TECHNOLOGIES INC		330	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AVALUE TECHNOLOGY INC		60	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
ACES ELECTRONIC CO LTD		—	720	3,722	17,685	電子装置・機器・部品
UBRIGHT OPTRONICS CORP		180	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CONCORD INTERNATIONAL SECURI		480	—	—	—	資本市場
CONCORD INTERNATIONAL-RIGHTS		98	—	—	—	資本市場
X-LEGEND ENTERTAINMENT CO LT		198	198	2,059	9,783	娯楽
NISHOKU TECHNOLOGY INC		70	—	—	—	機械
PRIMAX ELECTRONICS LTD		1,270	1,270	10,287	48,873	電子装置・機器・部品
TPK HOLDING CO LTD		200	—	—	—	電子装置・機器・部品
SUNPLUS INNOVATION TECHNOLOGY		190	—	—	—	半導体・半導体製造装置
PARADE TECHNOLOGIES LTD		—	20	1,324	6,290	半導体・半導体製造装置
AIRMATE CAYMAN INTERNATIONAL CO LTD		11	11	17	83	家庭用耐久財
VENTEC INTERNATIONAL GROUP		410	—	—	—	電子装置・機器・部品
KEYSTONE MICROTECH CORP		70	60	2,082	9,891	半導体・半導体製造装置
SENSORTEK TECHNOLOGY CORP		110	—	—	—	電子装置・機器・部品
SOLIDYEAR CO LTD		—	93	560	2,662	コンピュータ・周辺機器
NOVA TECHNOLOGY CORP		80	—	—	—	機械
小計	株数・金額	34,073	20,088	629,739	2,991,891	
	銘柄数<比率>	56	29		<23.7%>	
(インド)				千インドルピー		
STYRENIX PERFORMANCE MATERIALS LTD		37	—	—	—	化学
ARVIND LTD		424	129	4,436	8,163	繊維・アパレル・贅沢品
BHARAT PETROLEUM CORP LTD		1,419	1,275	38,024	69,965	石油・ガス・消耗燃料
DHAMPUR SUGAR MILLS LTD		210	—	—	—	食品
HINDUSTAN PETROLEUM CORP		364	504	18,770	34,537	石油・ガス・消耗燃料
SHILCHAR TECHNOLOGIES LTD		17	4	3,228	5,940	電子装置・機器・部品
MANGALORE REFINERY & PETRO		1,256	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
SHREE DIGVIJAY CEMENT CO LTD		706	—	—	—	建設資材
OIL&NATURAL GAS CORP LTD		2,592	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
GILLETTE INDIA LTD		11	11	10,379	19,097	パーソナルケア用品
SWARAJ ENGINES LTD		8	8	2,479	4,562	機械
LUPIN LTD		—	51	10,337	19,020	医薬品
MPHASIS LTD		—	69	19,753	36,345	情報技術サービス
NILKAMAL LTD		7	—	—	—	容器・包装
INFOSYS LTD		—	357	66,644	122,626	情報技術サービス
WIPRO LTD		—	475	26,921	49,535	情報技術サービス
INDIAN OIL CORPORATION LTD		16,270	7,355	99,123	182,387	石油・ガス・消耗燃料
HCL TECHNOLOGIES LTD		1,380	990	184,067	338,684	情報技術サービス
CONTROL PRINT LTD		41	—	—	—	電子装置・機器・部品
NUCLEUS SOFTWARE EXPORTS LTD		71	71	8,192	15,074	ソフトウェア
ALBERT DAVID LTD		—	9	1,242	2,285	医薬品
FOSECO INDIA LTD		11	—	—	—	化学
ORACLE FINANCIAL SERVICES		—	9	10,721	19,726	ソフトウェア
MPS LTD		25	—	—	—	メディア
L. G. BALAKRISHNAN & BROS LTD		91	91	11,415	21,005	機械
SOMANY CERAMICS LTD		63	—	—	—	建設関連製品
VLS FINANCE LTD		—	66	2,492	4,585	資本市場
PETRONET LNG LTD		—	427	13,425	24,702	石油・ガス・消耗燃料

銘柄		株数	株数	当 期 末		業 種 等
				評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
APAR INDUSTRIES LTD		28	—	—	—	コングロマリット
KIRLOSKAR BROTHERS LTD		101	101	20,609	37,920	機械
KIRLOSKAR INDUSTRIES LTD		7	7	3,592	6,609	金属・鉱業
LINCOLN PHARMACEUTICALS LTD		44	44	2,732	5,028	医薬品
DCB BANK LTD		822	—	—	—	銀行
MAHARASHTRA SEAMLESS LTD		106	—	—	—	金属・鉱業
CYIENT LTD		114	—	—	—	情報技術サービス
BIRLASOFT LTD		337	—	—	—	ソフトウェア
POWER FINANCE CORPORATION		2,980	524	23,854	43,892	金融サービス
AHLUWALIA CONTRACTS LTD		53	20	2,048	3,768	建設・土木
POWER GRID CORP OF INDIA LTD		—	2,040	63,690	117,190	電力
MOTILAL OSWAL FINANCIAL SERV		—	118	10,688	19,666	資本市場
REC LTD		928	269	13,546	24,925	金融サービス
PTC INDIA FINANCIAL SERVICES		1,338	1,338	5,444	10,017	金融サービス
BENGAL & ASSAM CO LTD		—	1	1,618	2,978	資本市場
BAJAJ CONSUMER CARE LTD		1,026	1,026	21,576	39,700	パーソナルケア用品
GPT INFRAPROJETCS LTD		—	172	2,054	3,779	建設・土木
INDUS TOWERS LTD		—	928	29,496	54,273	各種電気通信サービス
SAMMAAN CAPITAL LTD		843	1,157	15,614	28,729	金融サービス
BSE LTD		114	—	—	—	資本市場
INDO COUNT INDUSTRIES LTD		181	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
TRENT LTD		—	98	63,356	116,576	専門小売り
SHALBY LTD		159	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD		237	237	16,767	30,852	情報技術サービス
KIRLOSKAR PNEUMATIC CO LTD		—	29	4,610	8,484	機械
SMC GLOBAL SECURITIES LTD		707	707	9,613	17,689	資本市場
ANGEL ONE LTD		141	—	—	—	資本市場
KFIN TECHNOLOGIES LTD		—	91	8,968	16,502	資本市場
KUANTUM PAPERS LTD		121	—	—	—	紙製品・林産品
MRS BECTORS FOOD SPECIALITIE		137	—	—	—	食品
CE INFO SYSTEMS LTD		93	—	—	—	ソフトウェア
RATEGAIN TRAVEL TECHNOLOGIES		232	—	—	—	ソフトウェア
GODAWARI POWER AND ISPAT LTD		64	—	—	—	金属・鉱業
INTELLECT DESIGN ARENA LTD		231	—	—	—	ソフトウェア
ION EXCHANGE (INDIA) LTD		132	—	—	—	商業サービス・用品
SURYA ROSHNI LTD		187	—	—	—	金属・鉱業
TIPS MUSIC LTD		272	368	34,032	62,620	娯楽
PUNJAB NATIONAL BANK		1,047	—	—	—	銀行
JK TYRE & INDUSTRIES LTD		438	—	—	—	自動車用部品
TECH MAHINDRA LTD		—	534	90,169	165,912	情報技術サービス
ITD CEMENTATION INDIA LTD		—	135	7,005	12,889	建設・土木
SHRIRAM PISTONS & RINGS LTD		12	—	—	—	自動車用部品
KARUR VYSYA BANK LTD		2,046	2,046	43,243	79,568	銀行
小計	株数・金額	40,308	23,909	1,025,991	1,887,825	
	銘柄数<比率>	53	41	—	<15.0%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
CORPORATIVO FRAGUA SAB DE CV		—	5	471	3,581	生活必需品流通・小売り
CIA MINERA AUTLAN-SER B		736	736	585	4,450	金属・鉱業
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1		186	444	4,690	35,622	大規模小売り
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A		—	1,215	3,440	26,133	家庭用品
VITRO S. A. B. -SERIES A		51	51	46	352	容器・包装
小計	株数・金額	974	2,453	9,234	70,140	
	銘柄数<比率>	3	5	—	<0.6%>	

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
(ブラジル)			百株	百株	千リアル	千円					
BRF SA			—	470	1,172	31,204	食品				
BANCO MERCANTIL DO BRASIL			—	7	26	696	銀行				
EUCATEX SA INDUSTRIA-PREF			137	—	—	—	紙製品・林産品				
GERDAU SA PFD NPV			1,911	1,862	3,730	99,266	金属・鉱業				
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR			2,179	1,000	3,727	99,177	石油・ガス・消耗燃料				
WEG SA			—	574	3,119	83,016	電気設備				
TOTVS SA			—	78	234	6,226	ソフトウェア				
CIA ENERGETICA DE MINAS GER-PREF			7,766	7,888	9,536	253,782	電力				
ENGIE BRASIL SA			23	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者				
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO			—	667	685	18,228	資本市場				
C&A MODAS LTDA			—	233	269	7,161	専門小売り				
VIBRA ENERGIA SA			992	912	2,025	53,900	専門小売り				
小	計	株数・金額	13,009	13,691	24,526	652,661					
		銘柄数<比率>	6	10	—	<5.2%>					
(ペルー)					千ソル						
FERREYCORP SAA			—	396	118	4,798	商社・流通業				
小	計	株数・金額	—	396	118	4,798					
		銘柄数<比率>	—	1	—	<0.0%>					
(アラブ首長国連邦)					千UAEディルハム						
EMAAR PROPERTIES PJSC			9,437	7,890	7,306	307,516	不動産管理・開発				
ALDAR PROPERTIES PJSC			—	3,641	2,818	118,632	不動産管理・開発				
EMIRATES INTEGRATED TELECOMM			—	140	104	4,401	各種電気通信サービス				
EMIRATES NBD PJSC			705	802	1,549	65,229	銀行				
EMAAR DEVELOPMENT PJSC			—	1,607	1,824	76,775	不動産管理・開発				
小	計	株数・金額	10,143	14,082	13,603	572,554					
		銘柄数<比率>	2	5	—	<4.5%>					
(エジプト)					千エジプトポンド						
HOUSING & DEVELOPMENT BANK			274	274	1,469	4,592	銀行				
ORASCOM CONSTRUCTION PLC			87	87	2,649	8,281	建設・土木				
MISR FERTILIZERS PRODUCTION			79	—	—	—	化学				
小	計	株数・金額	440	361	4,119	12,874					
		銘柄数<比率>	3	2	—	<0.1%>					
(南アフリカ)					千ランド						
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA LTD			3,214	3,214	424	3,610	金属・鉱業				
HUDACO INDUSTRIES LTD			31	31	637	5,428	商社・流通業				
FIRSTRAND LTD			—	851	6,491	55,246	金融サービス				
NEDBANK GROUP LTD			—	137	3,985	33,918	銀行				
MERAFAE RESOURCES LIMITED			3,367	3,367	484	4,126	金属・鉱業				
FAMOUS BRANDS LTD			122	122	795	6,768	ホテル・レストラン・レジャー				
LEWIS GROUP LTD			188	188	1,491	12,689	専門小売り				
SANLAM LIMITED			501	—	—	—	保険				
ABSA BANK LTD-PREF			10	5	513	4,372	銀行				
KUMBA IRON ORE LTD			307	—	—	—	金属・鉱業				
OLD MUTUAL LTD			1,506	—	—	—	保険				
REINET INVESTMENTS SCA			—	91	4,400	37,447	資本市場				
MOMENTUM GROUP LIMITED			—	2,343	6,867	58,445	保険				
NASPERS LTD-N SHS			—	9	3,746	31,883	大規模小売り				
OUTSURANCE GROUP LTD			880	—	—	—	保険				
小	計	株数・金額	10,131	10,363	29,839	253,936					
		銘柄数<比率>	10	11	—	<2.0%>					
(サウジアラビア)					千サウジアラビヤリアル						
ETIHAD ETISALAT CO			80	403	2,130	87,774	無線通信サービス				
ARAB NATIONAL BANK			118	1,087	2,102	86,608	銀行				
SAUDI TELECOM CO			—	548	2,195	90,452	各種電気通信サービス				

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(サウジアラビア)		百株	百株	千サウジアラビヤリヤル	千円	
NATIONAL INDUSTRIALIZATION C		818	—	—	—	化学
ARABIAN PIPES CO		21	—	—	—	金属・鉱業
FAWAZ ABDULAZIZ ALHOKAIR & CO		190	—	—	—	専門小売り
AL BABTAIN POWER & TELECOMMU		84	—	—	—	建設・土木
SAUDI ARABIAN COOP INS CO		204	204	309	12,740	保険
KINGDOM HOLDING CO		—	599	582	24,012	金融サービス
GULF INSURANCE GROUP		105	—	—	—	保険
SEERA GROUP HOLDING		571	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
LEEJAM SPORTS CO JSC		143	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
SAUDI MARKETING CO		119	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ARABIAN CENTRES CO LTD		80	—	—	—	不動産管理・開発
ABDULLAH SAAD MOHAMMED ABO M		79	—	—	—	専門小売り
ELM CO		67	—	—	—	情報技術サービス
SAUDI NETWORKERS SERVICES CO LTD		—	15	112	4,643	情報技術サービス
AL-DAWAA MEDICAL SERVICES CO		50	—	—	—	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	2,736	2,858	7,434	306,231	
	銘 柄 数 < 比 率 >	15	6	—	<2.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	643,709	625,895	—	12,235,648	
	銘 柄 数 < 比 率 >	318	271	—	<97.1%>	

* 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。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(マレーシア) SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN		口 —	口 130,800	千リンギ 238	千円 8,215	% 0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	—	130,800	238	8,215	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.1%>	
(メキシコ) FIBRA MACQUARIE MEXICO		—	123,851	千メキシコペソ 4,026	30,581	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	—	123,851	4,026	30,581	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.2%>	
(サウジアラビア) TALEEM REIT		—	6,270	千サウジアラビアリヤル 68	2,809	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	—	6,270	68	2,809	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	—	260,921	—	41,606	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	3	—	<0.3%>	

* 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。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 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。

○投資信託財産の構成

(2024年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 12,235,648	% 96.7
投資証券	41,606	0.3
コール・ローン等、その他	376,739	3.0
投資信託財産総額	12,653,993	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（12,545,929千円）の投資信託財産総額（12,653,993千円）に対する比率は99.1%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=42.40円、1米ドル=154.35円、1トルコリラ=4.4825円、1ユーロ=162.78円、1チェココ罗纳=6.4427円、1フォリント=0.398813円、1ズロチ=37.6637円、1香港ドル=19.83円、1リンギ=34.5106円、1バーツ=4.44円、1フィリピンペソ=2.6271円、1ルピア=0.0098円、1ウォン=0.1111円、1新台幣ドル=4.751円、1インドルピー=1.84円、1メキシコペソ=7.5952円、1レアル=26.6105円、1ソル=40.5856円、1U A Eディルハム=42.09円、1エジプトポンド=3.1255円、1ランド=8.51円、1サウジアラビアリヤル=41.19円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,653,993,382
コール・ローン等	343,120,634
株式(評価額)	12,235,648,638
投資証券(評価額)	41,606,619
未収配当金	33,616,789
未収利息	702
(B) 負債	54,800,000
未払解約金	54,800,000
(C) 純資産総額(A－B)	12,599,193,382
元本	2,352,204,775
次期繰越損益金	10,246,988,607
(D) 受益権総口数	2,352,204,775口
1万口当たり基準価額(C／D)	53,563円

(注) 期首元本額は3,105,772,563円、期中追加設定元本額は166,935,192円、期中一部解約元本額は920,502,980円、1口当たり純資産額は5,3563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
・ノムラアカディアン新興国株ファンドFB（適格機関投資家専用）1,482,004,915円
・ノムラ・グローバル・オールスターズ 445,519,483円
・ノムラアカディアン新興国株ファンドF（適格機関投資家専用）424,680,377円

○損益の状況 (2023年11月18日～2024年11月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	507,732,696
受取配当金	495,922,531
受取利息	11,814,129
その他収益金	2,269
支払利息	△ 6,233
(B) 有価証券売買損益	2,483,060,749
売買益	3,861,366,478
売買損	△ 1,378,305,729
(C) 保管費用等	△ 135,025,517
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,855,767,928
(E) 前期繰越損益金	10,381,712,051
(F) 追加信託差損益金	646,464,808
(G) 解約差損益金	△ 3,636,956,180
(H) 計(D＋E＋F＋G)	10,246,988,607
次期繰越損益金(H)	10,246,988,607

*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

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2024年7月4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19期(決算日:2024年10月15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	ペーパーファンド マザーファンド	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。 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	ペーパーファンド マザーファンド	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。 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	式 株 先 物 比 率	式 純 総 資 産 額
		騰 落	率	(税引後配当込み、 為替ヘッジあり、円ベース)	騰 落 率			
	円		%		%	%	%	百万円
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
17期(2022年10月13日)	15,821	△34.1		13,201	△30.3	101.8	—	4,614
18期(2023年10月13日)	16,858	6.6		14,317	8.5	96.5	—	4,110
19期(2024年10月15日)	18,418	9.3		17,033	19.0	101.5	—	3,049

(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(確実性および完結性)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	式 株 先 物 比 率	式 純 総 資 産 額
		騰 落	率	(税引後配当込み、 為替ヘッジあり、円ベース)	騰 落 率			
(期 首)	円		%		%	%	%	%
2023年10月13日	16,858	—		14,317	—	96.5	—	—
10月末	16,107	△ 4.5		13,676	△ 4.5	96.2	—	—
11月末	17,015	0.9		14,537	1.5	95.0	—	—
12月末	17,472	3.6		14,977	4.6	94.5	—	—
2024年1月末	16,698	△ 0.9		14,451	0.9	97.7	—	—
2月末	17,097	1.4		15,038	5.0	100.0	—	—
3月末	17,280	2.5		15,396	7.5	101.1	—	—
4月末	16,974	0.7		15,659	9.4	101.2	—	—
5月末	16,844	△ 0.1		15,711	9.7	100.4	—	—
6月末	17,275	2.5		16,174	13.0	103.0	—	—
7月末	17,139	1.7		16,064	12.2	95.4	—	—
8月末	17,663	4.8		16,122	12.6	98.1	—	—
9月末	18,739	11.2		17,095	19.4	101.4	—	—
(期 末)								
2024年10月15日	18,418	9.3		17,033	19.0	101.5	—	—

(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、経済に対するソフトランディング(経済の軟着陸)や中南米諸国における利下げなどを背景に、概ね上昇基調となりました。夏にかけては、米国の非農業部門雇用者数が市場予想を下回る内容となったことを受けて、米国の景気減速懸念が高まったことから市場が急落する局面が見られたものの、その後反転し、米国の利下げや中国の大規模な景気刺激策などが株価の上昇を支えました。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+9.3%となり、同期間の参考指数騰落率19.0%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]

グローバル経済は以前よりは経済成長のペースに鈍化の兆しが見られるものの、依然として安定的な成長を示していると考えます。また、インフレ圧力が持続的に緩和傾向にある中、多くの先進国において金利が徐々に低下し始めると見えています。新興国株式市場は、2023年は利益率の低下や高金利、景気循環的な圧力によって弱い収益成長となりましたが、2024年と2025年は2桁の収益成長が期待されると見えています。

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

(2023年10月14日～2024年10月15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 139 (122) (6) (11)	% 0.807 (0.708) (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17,191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、換金代金等の支払い業務、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)	2 (2)	0.013 (0.013)	(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)	4 (4)	0.025 (0.025)	(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)	101 (22) (4) (75)	0.586 (0.127) (0.022) (0.438)	(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	246	1.431	

(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

(2023年10月14日～2024年10月15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	185,405	623,566	641,548	2,211,273

(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	5,772,321千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	13,496,989千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.42

(注) (b)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(2023年10月14日～2024年10月15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(2023年10月14日～2024年10月15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 (2024年10月15日現在)

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	
		千口	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		1, 271, 667	815, 525		3, 098, 588

(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

(2024年10月15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	3, 098, 588		99. 8
コール・ローン等、その他	4, 960		0. 2
投資信託財産総額	3, 103, 548		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純資産(13,553,813千円)の投資信託財産総額(3,659,221千円)に対する比率は99.2%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=149.67円、1メキシコペソ=7.7045円、1ブラジルレアル=26.7444円、1ユーロ=163.25円、1英ポンド=195.57円、1ポーランドズロチ=38.0194円、1香港ドル=19.28円、1マレーシアリンギット=34.8162円、100インドネシアルピア=0.97円、100韓国ウォン=11.03円、1新台幣ドル=4.6501円、1オショア元=21.093円、1インドルピー=1.79円、1南アフリカランド=8.52円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年10月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6, 945, 910, 337
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)	3, 098, 588, 552
未収入金	3, 847, 321, 785
(B) 負債	3, 896, 024, 135
未払金	3, 882, 855, 337
未払信託報酬	12, 817, 684
その他未払費用	351, 114
(C) 純資産総額(A－B)	3, 049, 886, 202
元本	1, 655, 970, 000
次期繰越損益金	1, 393, 916, 202
(D) 受益権総口数	165, 597口
1口当たり基準価額(C／D)	18, 418円

<注記事項>

期首元本額

2, 438, 330, 000円

期中追加設定元本額

104, 030, 000円

期中一部解約元本額

886, 390, 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。

未払受託者報酬

1, 053, 511円

未払委託者報酬

11, 764, 173円

◎損益の状況

(2023年10月14日～2024年10月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	281, 937, 169
売買益	1, 379, 271, 460
売買損	△1, 097, 334, 291
(B) 信託報酬等	△ 29, 428, 517
(C) 当期損益金(A＋B)	252, 508, 652
(D) 前期繰越損益金	△ 404, 195, 020
(E) 追加信託差損益金	1, 545, 602, 570
(配当等相当額)	(2, 403, 089, 838)
(売買損益相当額)	(△ 857, 487, 268)
(F) 計(C＋D＋E)	1, 393, 916, 202
次期繰越損益金(F)	1, 393, 916, 202
追加信託差損益金	1, 545, 602, 570
(配当等相当額)	(2, 403, 312, 346)
(売買損益相当額)	(△ 857, 709, 776)
分派準備積立金	497, 379, 445
繰越損益金	△ 649, 065, 813

(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(56,548,829円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,403,312,346円)および分配率備積立金(440,830,516円)より分配対象収益は2,900,691,791円(1口当たり17,516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。

受託者報酬

2,279,814円

委託者報酬

25,457,849円

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19期(計算期間:2023年10月14日～2024年10月15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、香港やインドネシアなどの投資比率を対ベンチマークで高めとした一方で、サウジアラビアを非保有としたほか、中国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 선호する姿勢を維持し、ソフトウェア・サービスや銀行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(2023年10月14日～2024年10月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	5 (5)	0.013 (0.013)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	8 (8)	0.024 (0.024)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	196 (35) (162)	0.568 (0.100) (0.468)
合 計	209	0.605
期中の平均基準価額は、34,540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(2023年10月14日～2024年10月15日)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 1,630	千米ドル 1,901	百株 1,962	千米ドル 11,558
	メキシコ	677	千メキシコペソ 7,085	1,174	千メキシコペソ 10,976
	ブラジル	1,721	千ブラジルレアル 5,582	2,367	千ブラジルレアル 5,186
	ユーロ ス페인	1,211	千ユーロ 1,322	88	千ユーロ 91
	香港	220 (4)	千香港ドル 1,934 (-)	8,226 (4)	千香港ドル 40,727 (-)
国	インドネシア	5,708	千インドネシアルピア 2,890,559	18,945	千インドネシアルピア 11,148,490
	韓国	210	千韓国ウォン 3,562,653	52	千韓国ウォン 1,351,546

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	台湾	百株 3,620	千新台幣ドル 84,384	百株 1,220 (-)	千新台幣ドル 43,742 (36)
	中国オフショア	—	千オフショア元 —	1,986	千オフショア元 11,712
	インド	167	千インドルピー 7,825	2,181	千インドルピー 304,900
	南アフリカ	—	千南アフリカランド —	155	千南アフリカランド 10,861

(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(2024年10月15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(3,567,507千円)の内容です。

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	
CREDICORP LIMITED		64	59	1,110	166,157	銀行
AMBEV SA-ADR		929	—	—	—	食品・飲料・タバコ
EPAM SYSTEMS INC		44	31	629	94,267	ソフトウェア・サービス
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR		140	123	1,222	183,000	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD-ADR		412	176	1,089	163,061	銀行
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		546	103	1,993	298,353	半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC		312	282	1,325	198,348	消費者サービス
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A		—	1,269	1,863	278,933	銀行
H WORLD GROUP LIMITED-ADR		121	213	837	125,278	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC		24	12	2,631	393,804	一般消費財・サービス流通・小売り
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		50	41	4,659	697,392	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SBERBANK PAO		4,129	4,129	5	840	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	6,776	6,445	17,367	2,599,438	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	11	—	<19.2%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0		1,983	1,867	27,186	209,460	銀行
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V		4,830	4,450	26,161	201,559	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	6,814	6,318	53,348	411,019	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<3.0%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF		1,310	2,399	8,361	223,618	銀行
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO		3,120	2,605	2,834	75,816	金融サービス
LOJAS RENNER SA		933	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
RAIA DROGASIL SA		1,415	1,355	3,346	89,510	生活必需品流通・小売り
WEG SA		2,208	1,982	10,914	291,895	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	8,988	8,343	25,457	680,841	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<5.0%>	
(ユーロ…スペイン)				千ユーロ		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA		—	1,123	1,055	172,368	銀行
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	—	1,123	1,055	172,368	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.3%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		3,894	2,766	18,269	352,234	保険
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		1,253	1,046	11,003	212,155	一般消費財・サービス流通・小売り
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED		5,653	3,846	3,415	65,845	食品・飲料・タバコ
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		412	315	10,161	195,921	金融サービス
JD.COM INC-CL A		826	556	9,393	181,104	一般消費財・サービス流通・小売り
NETEASE INC		1,096	915	12,145	234,165	メディア・娯楽
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H		2,685	2,045	10,460	201,672	保険
SANDS CHINA LTD		2,808	1,864	3,578	69,000	消費者サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED		1,405	1,190	13,661	263,387	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED		1,498	1,201	52,363	1,009,570	メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC		2,220	—	—	—	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	23,751	15,745	144,453	2,785,058	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	10	—	<20.5%>	

銘	柄	期首(前期末)	当		期	末	業	種	等		
		株	数	株	数	価				額	
						外貨建金額					邦貨換算金額
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシアルピア		千円					
PT BANK CENTRAL ASIA TBK		33,232	29,148	30,605,400		296,872	銀行				
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT		64,723	54,038	26,478,825		256,844	銀行				
PT UNILEVER INDONESIA TBK		14,272	15,804	3,666,528		35,565	家庭用品・パーソナル用品				
小	計	株数・金額	112,227	98,990	60,750,753	589,282					
		銘柄数<比率>	3	3	—	<4.3%>					
(韓国)				千韓国ウォン							
SK HYNIX INC		—	97	1,834,312		202,324	半導体・半導体製造装置				
KIA MOTORS CORPORATION		—	112	1,135,371		125,231	自動車・自動車部品				
LG H AND H CO LTD		15	—	—		—	家庭用品・パーソナル用品				
LG CHEM LTD		29	16	573,067		63,209	素材				
NAVER CORPORATION		61	36	624,581		68,891	メディア・娯楽				
小	計	株数・金額	105	263	4,167,333	459,656					
		銘柄数<比率>	3	4	—	<3.4%>					
(台湾)				千新台幣ドル							
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD		—	2,530	39,974		185,883	半導体・半導体製造装置				
DELTA ELECTRONICS INC		1,898	1,588	61,547		286,199	テクノロジー・ハードウェアおよび機器				
PRESIDENT CHAIN STORE CORP		1,390	1,060	31,270		145,408	生活必需品流通・小売り				
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP		—	720	34,920		162,381	半導体・半導体製造装置				
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		2,370	2,160	225,720		1,049,620	半導体・半導体製造装置				
小	計	株数・金額	5,658	8,058	393,431	1,829,493					
		銘柄数<比率>	3	5	—	<13.5%>					
(中国オフショア)				千オフショア元							
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A		1,126	—	—		—	食品・飲料・タバコ				
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A		2,047	1,709	4,675		98,627	食品・飲料・タバコ				
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		94	79	12,655		266,947	食品・飲料・タバコ				
MIDEA GROUP CO LTD-A		1,932	1,521	12,015		253,451	耐久消費財・アパレル				
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		320	224	3,354		70,759	食品・飲料・タバコ				
小	計	株数・金額	5,519	3,533	32,702	689,784					
		銘柄数<比率>	5	4	—	<5.1%>					
(インド)				千インドルピー							
ASIAN PAINTS LIMITED		327	251	76,310		136,594	素材				
HDFC BANK LTD		2,133	1,918	323,916		579,809	銀行				
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED		1,451	1,211	89,721		160,601	保険				
INFOSYS LIMITED		2,253	1,785	349,828		626,192	ソフトウェア・サービス				
ITC LIMITED		4,332	3,773	187,510		335,644	食品・飲料・タバコ				
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED		1,296	1,082	206,876		370,309	銀行				
TATA CONSULTANCY SERVICES		993	752	311,266		557,166	ソフトウェア・サービス				
小	計	株数・金額	12,789	10,775	1,545,429	2,766,318					
		銘柄数<比率>	7	7	—	<20.4%>					
(南アフリカ)				千南アフリカランド							
BID CORP LTD		637	532	23,593		201,016	生活必需品流通・小売り				
BIDVEST GROUP LIMITED		319	296	8,281		70,561	資本財				
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		133	105	34,119		290,695	銀行				
小	計	株数・金額	1,090	934	65,994	562,273					
		銘柄数<比率>	3	3	—	<4.1%>					
合	計	株数・金額	183,722	160,531	—	13,545,536					
		銘柄数<比率>	53	54	—	<99.9%>					

(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国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です。

(注) 株数に一点がある場合は記入しなすを表します。

(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 (2024年10月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	13,545,536	99.2
コール・ローン等、その他	113,685	0.8
投資信託財産総額	13,659,221	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(13,553,813千円)の投資信託財産総額(13,659,221千円)に対する比率は99.2%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=149.67円、1メキシコペソ=7.7045円、1ブラジルレアル=26.7444円、1ユーロ=163.25円、1英ポンド=195.57円、1ポーランドズロチ=38.0194円、1香港ドル=19.28円、1マレーシアリンギット=34.8162円、100インドネシアルピア=0.97円、100韓国ウォン=11.03円、1新台幣ドル=4.6501円、1オフショア元=21.099円、1インドルピー=1.79円、1南アフリカランド=8.52円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月15日現在) ◎損益の状況 (2023年10月14日～2024年10月15日)

項 目		当 期 末	項 目		当 期
		円			円
(A) 資産		13,659,221,911	(A) 配当等収益		298,175,267
コール・ローン等		39,458,370	受取配当金		282,645,763
株式(評価額)		13,545,536,132	受取利息		15,465,601
未収入金		61,016,541	その他収益金		81,933
未収配当金		13,210,868	支払利息	△	18,030
(B) 負債		104,408,174	(B) 有価証券売買損益		1,837,522,157
未払金		104,408,174	売買益		2,998,132,694
(C) 純資産総額(A－B)		13,554,813,737	売買損	△	1,160,610,537
元本		3,567,507,082	(C) その他費用等	△	79,864,844
次期繰越損益金		9,987,306,655	(D) 当期損益金(A＋B＋C)		2,055,832,580
(D) 受益権総口数		3,567,507,082口	(E) 前期繰越損益金		10,396,612,157
1万口当たり基準価額(C／D)		37.995円	(F) 追加信託差損益金		1,097,354,647

<注記事項>
期首元本額 4,576,668,077円
期中追加設定元本額 461,389,040円
期中一部解約元本額 1,470,551,035円
元本の内訳 815,525,346円
GIMエマージング株式フォーカスF(適格機関投資家専用) 2,751,981,736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)

(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(C)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。

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF（適格機関投資家専用）
第3期（2024年2月21日～2025年2月20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	原則として無期限（設定日：2022年4月7日）	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。	
主要投資対象	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF （適格機関投資家専用）	以下のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	新興国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の株式の中で、過小評価されていると判断される企業の株式に分散投資を行います。大型株式への投資を基本としますが、中型株式等へも投資する場合があります。なお、新興国以外の企業にも投資することがあります。	
組入制限	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。	
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。	

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 率 落			
（設 定 日） 2022年4月7日	円 10,000		% —	% —	% —	百万円 0.1
1期（2023年2月20日）	9,263	△	7.4	98.9	—	2,560
2期（2024年2月20日）	9,021	△	2.6	99.7	—	1,884
3期（2025年2月20日）	10,313		14.3	97.1	—	1,469

（注1）設定日の基準価額は設定時の価額です。
（注2）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注3）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注4）騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

○当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準	価 額	株 式	投資信託証券
		騰 落 率		組 入 比 率
(期 首)	円	%	%	%
2024年2月20日	9,021	—	99.7	—
2月末	9,113	1.0	99.7	—
3月末	9,394	4.1	98.8	—
4月末	9,460	4.9	101.1	—
5月末	9,560	6.0	99.2	—
6月末	9,839	9.1	100.2	—
7月末	9,561	6.0	95.1	—
8月末	9,650	7.0	94.6	—
9月末	10,240	13.5	97.7	—
10月末	9,945	10.2	101.8	—
11月末	9,612	6.6	96.1	—
12月末	9,648	7.0	101.7	—
2025年1月末	9,857	9.3	99.1	—
(期 末)				
2025年2月20日	10,313	14.3	97.1	—

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

当期の新興国株式市場は上昇しました（MSCI新興国株式指数、税引前配当込み、現地通貨ベース）。期初から7月半ばにかけては米国の利下げ観測に加え、中国の景気刺激策やインドのモディ政権3期目維持による政治の安定化期待などから上昇基調となりました。その後、米国の景気後退懸念などから大幅に下落する場面があったものの、9月後半に中国で不動産市場の支援策や金融緩和を含む広範な景気刺激策が打ち出されたことなどから中国市場がけん引し、市場は急回復しました。期終盤は米トランプ新政権による関税引き上げへの警戒感が高まった一方、中国の経済指標の改善が支援材料となったほか、中国の新興企業ディープシークによる低コストで高性能な生成人工知能（AI）モデルの開発を受けて上昇した中国のAI関連銘柄の株価が相場を押し上げ、上昇して期末を迎えました。

このような環境下、実質的に保有しているサムスン電子（韓国、情報技術）やバンク・ラヤット・インドネシア（インドネシア、金融）などの株価下落に加え、為替ヘッジ・コストがマイナス要因となったものの、アリババ・グループ・ホールディング（中国、一般消費財・サービス）や鴻海精密工業（台湾、情報技術）などの株価上昇がプラス要因となり、当期の基準価額の騰落率は+14.3%となりました。

【運用経過】

ティール・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド（以下、マザーファンド）の組入を高位に維持しました。また、実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図りました。

【今後の運用方針】

引き続き、マザーファンド受益証券にはほぼ全額投資する方針です。また、実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図ります。マザーファンドにおいては、当社グループが保有するグローバルな調査体制と投資フレームワークに基づき、ファンダメンタルズの改善が期待される企業の発掘に注力して運用して参ります。

○ 1口当たりの費用明細

(2024年2月21日～2025年2月20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) (受託銀行)	円 81 (74) (2) (4)	% 0.836 (0.770) (0.022) (0.044)	(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は9,656円です。 投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価 販売会社分は、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、購入後の情報提供等の対価 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	21 (21)	0.222 (0.222)	(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、組入有価証券等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(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
(d) その他費用 (保管費用) (その他)	38 (17) (21)	0.393 (0.171) (0.222)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用や有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成にかかる費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	140	1.451	

(注1) 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、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含まます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「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。

○ 売買および取引の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ティール・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	千口 80,644	千円 109,016	千口 657,531	千円 908,791

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2024年2月21日～2025年2月20日）

項 目	当 期
	ティール・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,257,042千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,076,641千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.30

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等（2024年2月21日～2025年2月20日）

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。

○組入資産の明細（2025年2月20日現在）

親投資信託残高			
項 目	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ティール・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	千口 1,551,204	千口 974,317	千円 1,453,389

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成（2025年2月20日現在）

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
ティール・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	千円 1,453,389	% 95.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	68,305	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,521,694	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てであります。％は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
(注2) ティール・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産6,774,326千円の投資信託財産総額6,789,827千円に対する比率は、99.8％です。
(注3) 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、2025年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝151.13円、1メキシコペソ＝7.391円、1ブラジルレアル＝26.3851円、100チリペソ＝15.8842円、1ユーロ＝157.60円、100ハンガリーフォリン＝39.1451円、1ポーランドズロチ＝37.717円、1香港ドル＝19.43円、1シンガポールドル＝112.64円、1マレーシアリンギット＝34.0229円、1タイバーツ＝4.49円、100インドネシアルピア＝0.93円、100韓国ウォン＝10.51円、1台湾ドル＝4.6124円、1インドルピー＝1.75円、1中国人民元＝20.7557円、1アラブディルハム＝41.21円、1サウジアラビアリヤル＝40.37円、1南アフリカランド＝8.15円です。

○資産、負債、元本および基準価額の状況（2025年2月20日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,050,408,707円
ティー・ロウ・プライス 新興国 ディスカバリー株式マザーファンド(評価額)	1,453,389,249
未 収 入 金	4,597,019,458
(B) 負 債	4,581,265,615
未 払 金	4,574,204,406
未 払 信 託 報 酬	6,526,224
そ の 他 未 払 費 用	534,985
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	1,469,143,092
元 本	1,424,620,000
次 期 繰 越 損 益 金	44,523,092
(D) 受 益 権 総 口 数	142,462口
1 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	10,313円

(注) 期首における元本額は2,089,540,000円、当期中における追加設定元本額は8,880,000円、同解約元本額は673,800,000円です。

○損益の状況（2024年2月21日～2025年2月20日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	61円
受 取 利 息	61
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	199,290,803
売 買 益	683,300,611
売 買 損	△484,009,808
(C) 信 託 報 酬 等	△ 15,630,059
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	183,660,805
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 77,003,087
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 62,134,626
(配 当 等 相 当 額)	(5,754,553)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 67,889,179)
(G) 計 (D＋E＋F)	44,523,092
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	44,523,092
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 62,134,626
(配 当 等 相 当 額)	(5,777,617)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 67,912,243)
分 配 準 備 積 立 金	106,657,718

(注1) (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2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。
(注3) (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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

- ①ティー・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。
- ②下記の通り約款変更を行いました。
- ・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。（2024年8月21日付け）

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド
第3期（計算期間：2024年2月21日～2025年2月20日）

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

〔運用経過〕

- (1) 当期の基準価額の騰落率は+19.7%となりました。
(2) 期を通じて、株式組入比率は高位を維持しました。
(3) 当期末におけるセクター配分は、金融、情報技術、一般消費財・サービスが上位となりました。主な取引としては、台湾の半導体受託生産大手の台湾セミコンダクター（情報技術）やインドのガス会社のインドラプラスタ・ガス（公益事業）、韓国の保険会社のサムスン生命保険（金融）の組入を当期中に開始しました。一方で、台湾の電子機器受託生産会社の鴻海精密工業や韓国の総合電機メーカーのサムスン電子（いずれも情報技術）、中国のオンライン旅行代理店のトリップドットコムグループ（一般消費財・サービス）などの組入削減を行いました。

〔今後の運用方針〕

引き続き、先進国市場よりも相対的に非効率性が高いと考えられる新興国の株式の中で、株価が過小評価されていると判断される企業の株式を中心に投資を行います。単純なバリュエーション尺度に依存するのではなく、ファンダメンタルズの改善に焦点を当て、今後数年で株価の再評価が期待される銘柄をボトムアップで発掘することにより、長期的に安定した運用実績の実現を追求します。

○ 1万口当たりの費用明細 （2024年2月21日～2025年2月20日）

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株式)	31 (31)	0.223 (0.223)
(b) 有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.000 (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	40 (19) (22)	0.291 (0.134) (0.157)
合 計	71	0.514

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「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（13,860円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要および注記については前掲の（1口当たりの費用明細）をご参照ください。

○売買および取引の状況

（2024年2月21日～2025年2月20日）

株式		買		付		売		付	
		株	数	金	額	株	数	金	額
外	ア メ リ カ		百株 663 (0.8)		千アメリカドル 3,357 (2)		百株 589 (0.4)		千アメリカドル 1,952 (20)
	メ キ シ コ		176		千メキシコペソ 2,066		1,051		千メキシコペソ 16,044
	ブ ラ ジ ル		2,887 (141)		千ブラジルレアル 6,078 (-)		4,203		千ブラジルレアル 10,792
	チ リ		13,364		千チリペソ 148,167		20,001		千チリペソ 223,396
	ユ ロ				千ユーロ				千ユーロ
	ル ク セ ン ブ ル ク		135		199		321		540
	イ ギ リ ス		-		千イギリスポンド -		952		千イギリスポンド 559
	ス イ ス		2		千スイスフラン 22		79 (-)		千スイスフラン 624 (11)
	ハ ン ガ リ ー		22		千ハンガリーフォリント 40,939		96		千ハンガリーフォリント 200,758
	ポ ー ラ ン ド		232		千ポーランドズロチ 1,131		264		千ポーランドズロチ 1,306
	香 港		18,962		千香港ドル 39,417		22,885		千香港ドル 55,319
	シ ン ガ ボ ー ル		3,666		千シンガポールドル 753		4,511		千シンガポールドル 1,505
	マ レ ー シ ア		2,017		千マレーシアリンギット 2,169		6,641		千マレーシアリンギット 6,150
	タ イ		21,221		千タイバーツ 54,719		20,884		千タイバーツ 58,462
	イ ン ド ネ シ ア		23,436		千インドネシアルピア 10,100,816		10,550		千インドネシアルピア 4,809,910
	韓 国		273		千韓国ウォン 2,510,897		424		千韓国ウォン 4,522,322
	台 湾		1,980		千台湾ドル 104,177		5,166		千台湾ドル 131,194
	イ ン ド		3,924 (2,919)		千インドルピー 211,346 (53,270)		3,042 (216)		千インドルピー 223,400 (53,270)
	中 国		6,761		千中国人民元 16,808		15,282		千中国人民元 29,211
国	ア ラ ブ 首 長 国 連 邦		4,243		千アラブディルハム 1,749		814		千アラブディルハム 434
	サ ウ ジ ア ラ ビ ア		325		千サウジアラビアリヤル 1,397		777		千サウジアラビアリヤル 3,469
	南 ア フ リ カ		157		千南アフリカランド 5,633		1,537 (-)		千南アフリカランド 26,981 (49)

（注1）金額は受け渡し代金。

（注2）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。

（注3）（ ）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。

○利害関係人との取引状況等

（2024年2月21日～2025年2月20日）

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。

○組入資産の明細

（2025年2月20日現在）

外国株式

銘柄	株数	期末株数	当期評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ）		百株	千アメリカドル	千円	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	91	805	121,763	ソフトウェア・サービス
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	—	31	190	28,781	銀行
GRUPO AEROPORTUARIO PAC-ADR	23	30	605	91,492	運輸
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	—	53	645	97,556	金融サービス
KE HOLDINGS INC	627	459	919	138,975	不動産管理・開発
PINDUODUO INC-ADR	—	60	750	113,432	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	725 2	3,917	592,001 ＜8.7%＞	
（メキシコ）			千メキシコペソ		
GRUMA S.A.B.-B	354	150	5,395	39,880	食品・飲料・タバコ
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	1,815	1,144	11,996	88,665	素材
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	2,170 2	17,392	128,546 ＜1.9%＞	
（ブラジル）			千ブラジルレアル		
BANCO BRADESCO SA-PREF	2,132	2,502	2,997	79,086	銀行
EMBRAER SA	1,328	623	3,792	100,074	資本財
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	1,380	160	362	9,577	不動産管理・開発
KLABIN SA - UNIT	1,453	1,341	2,843	75,014	素材
REDE D'OR SAO LUIZ SA	—	970	2,851	75,245	ヘルスケア機器・サービス
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	1,230	752	2,472	65,239	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	7,523 5	15,320	404,236 ＜6.0%＞	
（チリ）			千チリペソ		
BANCO DE CHILE	66,303	59,666	751,442	119,360	銀行
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	66,303 1	751,442	119,360 ＜1.8%＞	
（ユーロ・・・ルクセンブルク）			千ユーロ		
TENARIS SA	525	339	634	100,045	エネルギー
ユーロ計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	525 1	634	100,045 ＜1.5%＞	
（イギリス）			千イギリスポンド		
PRUDENTIAL PLC	404	—	—	—	保険
FRESNILLO PLC	547	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	952 2	—	— ＜—%＞	
（スイス）			千スイスフラン		
HOLCIM LTD	76	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	76 1	—	— ＜—%＞	
（ハンガリー）			千ハンガリーフォリント		
OTP BANK PLC	192	118	291,762	114,210	銀行
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	192 1	291,762	114,210 ＜1.7%＞	
（ポーランド）			千ポーランドズロチ		
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	602	570	3,094	116,717	保険
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	602 1	3,094	116,717 ＜1.7%＞	

銘柄		株数	株数	期末		業種等
				評価額	金額	
（香港）		百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA RESOURCES LAND LTD		1,480	1,470	3,697	71,833	不動産管理・開発
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		1,310	—	—	—	消費者サービス
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT		1,969	1,479	3,993	77,589	公益事業
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H		1,212	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H		940	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BAIDU INC-CLASS A		734	—	—	—	メディア・娯楽
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		10,640	11,270	7,584	147,370	銀行
SUNNY OPTICAL TECH		—	803	7,287	141,590	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LT		4,376	3,512	6,419	124,739	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		1,668	1,196	14,842	288,387	一般消費財・サービス流通・小売り
KUAISHOU TECHNOLOGY		—	407	2,397	46,578	メディア・娯楽
NETEASE INC		—	414	6,727	130,715	メディア・娯楽
TRIP.COM GROUP LTD		241	96	5,100	99,093	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	24,570 10	20,647 9	58,049 —	1,127,898 ＜16.6%＞	
（シンガポール）				千シンガポールドル		
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD		181	—	—	—	資本財
YANGZIJANG SHIPBUILDING		6,098	2,276	728	82,037	資本財
SEATRUM LTD		—	3,158	805	90,707	資本財
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	6,279 2	5,434 2	1,533 —	172,745 ＜2.5%＞	
（マレーシア）				千マレーシアリンギット		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD		7,802	3,794	3,145	107,028	銀行
TENAGA NASIONAL BHD		916	300	415	14,146	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	8,718 2	4,094 2	3,561 —	121,175 ＜1.8%＞	
（タイ）				千タイバーツ		
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG		—	1,553	24,925	111,916	銀行
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F		3,150	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SCB X PCL-FOREIGN		2,473	640	8,128	36,494	銀行
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR		17,197	20,964	27,672	124,249	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	22,820 3	23,157 3	60,726 —	272,660 ＜4.0%＞	
（インドネシア）				千インドネシアルピア		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		29,768	32,647	13,124,094	122,054	銀行
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK		—	10,007	2,831,981	26,337	素材
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	29,768 1	42,654 2	15,956,075 —	148,391 ＜2.2%＞	
（韓国）				千韓国ウォン		
LOTTE CHEMICAL CORP		31	—	—	—	素材
SK HYNIX INC		96	63	1,381,357	145,180	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI MOTOR CO		56	49	1,002,864	105,401	自動車・自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		550	347	2,041,762	214,589	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT		—	107	1,079,068	113,410	保険
CJ CHEILJEDANG CORP		21	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HL MANDO CO LTD		79	116	532,577	55,973	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	834 6	683 5	6,037,629 —	634,554 ＜9.3%＞	
（台湾）				千台湾ドル		
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD		—	330	17,754	81,888	耐久消費財・アパレル
MEDIATEK INC		400	230	35,420	163,371	半導体・半導体製造装置
HON HAI PRECISION INDUSTRY		3,550	1,060	19,398	89,471	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		—	580	63,220	291,595	半導体・半導体製造装置
BIZLINK HOLDING INC		626	—	—	—	資本財
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT		2,290	1,520	27,892	128,649	半導体・半導体製造装置

銘柄		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	
SILERGY CORP		百株 490	百株 450	千台湾ドル 19,462	千円 89,768	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7,356 5	4,170 6	183,146 —	844,744 <12.4%>	
(インド)				千インドルピー		
RELIAANCE INDUSTRIES LTD		292	695	85,385	149,423	エネルギー
SHREE CEMENT LTD		19	15	45,045	78,830	素材
PETRONET LNG LTD		877	—	—	—	エネルギー
ASHOK LEYLAND LTD		1,496	2,322	52,353	91,619	資本財
HINDALCO INDUSTRIES LTD		1,001	751	47,048	82,334	素材
INDRAPRASTHA GAS LTD		—	2,936	56,938	99,641	公益事業
SHRIRAM FINANCE LTD		333	1,076	60,064	105,112	金融サービス
ICICI BANK LTD		968	800	101,019	176,783	銀行
TECH MAHINDRA LTD		341	316	53,288	93,254	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	5,330 8	8,915 8	501,142 —	876,999 <12.9%>	
(中国)				千中国人民元		
FOCUS MEDIA INFORMATION TE-A		3,213	—	—	—	メディア・娯楽
BANK OF NINGBO CO LTD -A		—	1,509	3,731	77,455	銀行
WEICHAI POWER CO LTD-A		4,107	—	—	—	資本財
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A		1,210	—	—	—	保険
CHINA OILFIELD SERVICES-A		3,522	2,128	3,051	63,337	エネルギー
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A		—	2,403	4,193	87,033	資本財
WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A		—	266	1,852	38,453	素材
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A		1,779	—	—	—	資本財
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A		1,500	504	2,884	59,867	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	15,331 6	6,810 5	15,713 —	326,147 <4.8%>	
(アラブ首長国連邦)				千アラブディルハム		
ADNOC DRILLING CO PJSC		—	3,429	1,899	78,286	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	3,429 1	1,899 —	78,286 <1.2%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビリアル		
SAUDI AWWAL BANK		817	715	2,606	105,230	銀行
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP		298	169	1,111	44,877	素材
THE SAUDI NATIONAL BANK		834	615	2,152	86,896	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,951 3	1,499 3	5,870 —	237,003 <3.5%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
THE FOSCHINI GROUP LTD		556	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
FIRSTRAND LTD		2,054	1,442	10,414	84,876	金融サービス
KUMBA IRON ORE LTD		163	—	—	—	素材
PROSUS NV		280	233	20,060	163,491	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,055 4	1,675 2	30,474 —	248,367 <3.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	205,014 66	192,235 66	— —	6,664,095 <98.1%>	

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の＜ ＞内は、純資産総額に対する各国・地域別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2025年2月20日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 6,664,095	% 98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	125,732	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	6,789,827	100.0

- （注1）評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
- （注2）当期末における外貨建純資産6,774,326千円の投資信託財産総額6,789,827千円に対する比率は、99.8％です。
- （注3）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、2025年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝151.13円、1メキシコペソ＝7.391円、1ブラジルレアル＝26.3851円、100チリペソ＝15.8842円、1ユーロ＝157.60円、100ハンガリーフォリント＝39.1451円、1ポーランドズロチ＝37.717円、1香港ドル＝19.43円、1シンガポールドル＝112.64円、1マレーシアリンギット＝34.0229円、1タイバーツ＝4.49円、100インドネシアルピア＝0.93円、100韓国ウォン＝10.51円、1台湾ドル＝4.6124円、1インドルピー＝1.75円、1中国人民元＝20.7557円、1アラブディルハム＝41.21円、1サウジアラビアリヤル＝40.37円、1南アフリカランド＝8.15円です。

○資産、負債、元本および基準価額の状況（2025年2月20日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,839,447,974円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	74,840,798
株 式(評価額)	6,664,095,208
未 収 入 金	84,405,495
未 収 配 当 金	16,106,473
(B) 負 債	49,692,059
未 払 金	49,692,059
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	6,789,755,915
元 本	4,551,563,338
次 期 繰 越 損 益 金	2,238,192,577
(D) 受 益 権 総 口 数	4,551,563,338口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	14,917円

- （注1）期首元本額 5,980,399,100円
追加設定元本額 207,046,992円
一部解約元本額 1,635,882,754円
- （注2）期末における元本の内訳
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF（適格機関投資家専用） 974,317,389円
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF B（適格機関投資家専用） 3,577,245,949円

○損益の状況（2024年2月21日～2025年2月20日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	190,462,452円
受 取 配 当 金	189,363,781
受 取 利 息	1,098,525
そ の 他 収 益 金	146
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,147,055,339
売 買 益	1,948,567,923
売 買 損	△ 801,512,584
(C) そ の 他 費 用 等	△ 20,555,601
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	1,316,962,190
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,471,418,546
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	75,911,793
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 626,099,952
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	2,238,192,577
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,238,192,577

- （注1）(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2）(C)その他費用等にはその他費用等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- （注3）(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4）(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

（2024年2月21日～2025年2月20日）

- ①ティー・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。
- ②下記の通り約款変更を行いました。
- ・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。（2024年8月21日付け）

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

2024年8月31日決算

(計算期間:2023年9月1日～2024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な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な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ないます。 ●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な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なう場合があります。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ないません。 ●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
2024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	91,268,065
(取得原価: 80,155,809米ドル)	
現金預金等	4,845,478
外国為替先渡し契約に係る評価差益	283,774
受益証券発行に係る未収金	27,429
ブローカーからの未収金	17,980
未収収益	130,594
現金および現金同等物に係る利息	516
資産合計	96,573,836
負債	
当座借越	27,429
ブローカーへの未払金	1,125,939
未払費用	335,728
負債合計	1,489,096
純資産総額	95,084,740

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)	11,367	289,825	3,294,387,738
FDクラス (円)	27,604	379,902	10,486,735,812

運用計算書

2024年8月31日に終了する計測期間

(金額は米ドル表示)

収益	
銀行口座に係る利息	142,180
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	2,381,891
その他収益	14,465
収益合計	2,538,536
費用	
投資顧問報酬	686,175
事務管理代行報酬	39,174
保管費用	39,481
銀行口座支払利息	53
取引銀行報酬	121,683
銀行手数料	35,760
受託報酬	19,604
法務報酬	9,026
立替費用	17,229
専門家報酬	23,743
雑費用	6,192
費用合計	998,120
純投資損益	1,540,416
投資有価証券売買に係る損益	(6,328,085)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(2,250,856)
当期実現純損益	(8,578,941)
投資有価証券評価損益の増減	16,724,701
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	573,951
当期評価差損益	17,298,652
運用の結果による純資産の増減額	10,260,127

純資産変動計算書
2024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	104,622,893
純投資損益	1,540,416
当期実現純損益	(8,578,941)
当期評価差損益	17,298,652
運用の結果による純資産の増減額	10,260,127
受益証券の発行手取金	8,831,673
受益証券の買戻支払金	(28,629,953)
	(19,798,280)
期末純資産総額	95,084,740

発行済受益証券数の変動表
2024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	408,310
発行受益証券数	29,019
買戻受益証券数	(147,504)
期末発行済受益証券数	289,825

FDクラス

期首受益証券数	447,127
発行受益証券数	39,503
買戻受益証券数	(106,728)
期末発行済受益証券数	379,902

統計情報
2024年8月31日現在
(未監査)

	2024	2023	2022
期末純資産総額（米ドル）	95,084,740	104,622,893	127,669,223
FCクラス（円）			
期末純資産総額	3,294,387,738	4,328,722,254	5,609,214,625
期末1口当たり純資産価格	11,367	10,602	11,267
FDクラス（円）			
期末純資産総額	10,486,735,812	10,938,384,755	12,086,389,693
期末1口当たり純資産価格	27,604	24,464	22,908

組入資産明細

2024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					
普通株式					
	4,566	CREDICORP LTD	621,674	814,346	0.86
			621,674	814,346	0.86
		合計: バミューダ	621,674	814,346	0.86
ブラジル					
普通株式					
	221,746	ITAU UNIBANCO HOLDING SA SP ADR	1,079,455	1,445,783	1.53
	83,317	PETROLEO BRASILEIRO S.A ADR	1,173,077	1,268,918	1.34
	74,754	PETRO RIO SA	519,095	622,058	0.65
	57,829	WEG SA	427,679	556,319	0.59
	87,890	BCO BTG PAC-UNIT	406,219	555,240	0.58
	59,903	ELETRONBRAS	483,765	444,308	0.47
	88,358	RAIA DROGASIL SA	378,089	432,618	0.45
	130,880	LOJAS RENNER SA	439,333	395,510	0.42
	37,148	VALE SA SP ADR	538,696	390,797	0.41
	61,355	EQUATORIAL E-ORD	382,433	372,783	0.39
	116,851	BRADESCO SA-PREF	317,689	324,675	0.34
	24,793	SUZANO SA	233,369	242,254	0.25
	27,354	EMBRAER	98,362	227,575	0.24
			6,477,261	7,278,838	7.66
ライツ					
	4,041	EQUATORIAL ENERG	0	1,364	0.00
			0	1,364	0.00
		合計: ブラジル	6,477,261	7,280,202	7.66
ケイマン諸島					
普通株式					
	118,100	TENCENT HOLDING LTD	5,867,910	5,787,396	6.09
	145,300	MEITUAN-W	2,118,886	2,203,195	2.32
	142,248	BABA-W	2,299,965	1,486,302	1.56
	25,621	TRIP.COM GRO- ADR	945,273	1,207,774	1.27
	154,500	INNOVENT BIOLOGI	713,441	841,349	0.88
	56,890	TENCENT MUSI- ADR	759,990	593,932	0.62
	169,000	HAITIAN INTL	499,668	472,621	0.50
	57,200	SHENZHOU INTL GROUP LTD	675,883	472,554	0.50
	31,079	NU HOLDINGS LT-A	266,422	465,253	0.49
	3,313	PDD HOLDINGS INC ADR	403,701	318,412	0.33
	22,672	KANZHUN LTD ADR	472,120	282,493	0.30
			15,023,259	14,131,281	14.86
		合計: ケイマン諸島	15,023,259	14,131,281	14.86

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
チリ					
普通株式	6,771	QUIMICA Y-SP ADR	295,610	262,715	0.27
	5,433	BANCO SANTANDER CHILE ADR	102,409	112,191	0.12
			398,019	374,906	0.39
	合計： チリ		398,019	374,906	0.39
中国					
普通株式	1,446,000	CHINA PETROL & CHEM CORP SINOPEC H	820,269	983,136	1.04
	650,000	PICC PROPERTY & CASUALTY H	680,733	842,179	0.89
	146,000	FUYAO GLASS IN-H	696,773	834,393	0.88
	263,200	HAIER SMART H-H	841,152	812,028	0.85
	225,400	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	603,278	588,421	0.62
	92,000	TSINGTAO BREW-H	614,133	533,453	0.56
	637,000	CHINA CONSTRUCTION BANK H	363,784	451,075	0.47
	154,000	FLAT GLASS GRO-H	500,825	209,410	0.22
			5,120,947	5,254,095	5.53
	合計： 中国		5,120,947	5,254,095	5.53
ギリシャ					
普通株式	49,640	NATL BANK GREECE	196,483	432,374	0.45
	178,604	EUROBANK ERGASIA	174,494	408,618	0.43
	78,977	PIRAEUS FINANCIA	235,423	342,115	0.36
			606,400	1,183,107	1.24
	合計： ギリシャ		606,400	1,183,107	1.24
香港					
普通株式	124,600	AIA GROUP LTD	1,271,001	886,319	0.93
	51,000	TECHTRONIC INDUSTRIES CO	679,756	687,611	0.72
	548,000	LENOVO GROUP	648,134	674,169	0.71
	179,000	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	845,970	556,845	0.59
			3,444,861	2,804,944	2.95
	合計： 香港		3,444,861	2,804,944	2.95
ハンガリー					
普通株式	9,653	OTP BANK PLC	242,648	498,645	0.52
			242,648	498,645	0.52
	合計： ハンガリー		242,648	498,645	0.52

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
インド					
普通株式	123,008	INFOSYS LTD ADR	2,238,637	2,863,625	3.01
	77,890	ICICI BANK LTD SP ADR	1,606,907	2,282,956	2.40
	26,116	AXIS BANK- GDR	1,444,391	1,817,674	1.91
	22,620	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR 144A	1,333,873	1,596,972	1.68
	40,156	MAHINDRA & M- GDR	706,718	1,341,210	1.41
	54,510	CIPLA LTD- GDR	975,033	1,073,847	1.13
	61,468	GAIL INDIA - GDR	876,201	1,051,103	1.11
	78,897	HINDALCO IND- GDR	452,211	658,790	0.69
	10,250	HDFC BANK LTD ADR	645,412	626,378	0.66
	9,847	LARSEN & TOUBRO - GDR REG S	439,295	440,161	0.46
			10,718,678	13,752,716	14.46
	合計:	インド	10,718,678	13,752,716	14.46
インドネシア					
普通株式	1,308,800	BANK CENTRAL ASIA	797,566	874,318	0.92
	1,733,000	BANK MANDIRI TBK	716,059	798,895	0.84
			1,513,625	1,673,213	1.76
	合計:	インドネシア	1,513,625	1,673,213	1.76
ルクセンブルグ					
普通株式	2,059	GLOBANT SA	349,215	416,412	0.44
			349,215	416,412	0.44
	合計:	ルクセンブルグ	349,215	416,412	0.44
マレーシア					
普通株式	321,600	CIMB GROUP HOLDI	470,524	611,011	0.64
			470,524	611,011	0.64
	合計:	マレーシア	470,524	611,011	0.64
モーリシャス					
普通株式	11,334	MAKEMYTRIP LTD	486,911	1,089,991	1.15
			486,911	1,089,991	1.15
	合計:	モーリシャス	486,911	1,089,991	1.15

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
メキシコ					
普通株式	10,825	FOMENTO ECON- ADR	1,052,847	1,112,593	1.18
	101,094	GRUPO F BANORT-O	745,108	696,850	0.73
	156,791	WALMART DE MEXIC	578,791	498,056	0.52
			2,376,746	2,307,499	2.43
		合計： メキシコ	2,376,746	2,307,499	2.43
ポーランド					
普通株式	37,032	ORLEN SA	609,247	617,134	0.65
	40,400	PKOBP	396,445	605,663	0.64
	39,960	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	346,630	482,731	0.51
	11,682	PEKAO	194,535	479,436	0.50
			1,546,857	2,184,964	2.30
		合計： ポーランド	1,546,857	2,184,964	2.30
カタール					
普通株式	99,368	QATAR NATIONAL B	409,453	431,821	0.45
			409,453	431,821	0.45
		合計： カタール	409,453	431,821	0.45
韓国					
普通株式	101,651	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5,398,029	5,664,001	5.96
	15,407	KB FINANCIAL GRO	658,728	992,508	1.04
	7,499	SK HYNIX INC	631,598	976,846	1.03
	8,035	KIA CORP	563,684	639,328	0.67
	2,018	SAMSUNG SDI CO	970,541	535,731	0.56
	720	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	482,106	529,153	0.56
	1,850	SAMSUNG FIRE & M	321,606	480,726	0.51
	5,258	LG ELECTRONICS	411,323	391,949	0.41
	3,649	SAMSUNG ELECTRO	398,317	390,773	0.41
	1,504	HANWHA AEROSPACE	311,344	327,091	0.34
			10,147,276	10,928,106	11.49
		合計： 韓国	10,147,276	10,928,106	11.49
ロシア					
普通株式	11,103	MAGNIT	789,111	0	0.00
	155,867	ROSNEFT	1,123,268	0	0.00
	1,138	POLYUS	149,502	0	0.00
			2,061,881	0	0.00
		合計： ロシア	2,061,881	0	0.00

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
南アフリカ					
普通株式	73,335	ABSA GROUP LTD	703,192	731,265	0.78
	37,820	ASPEN PHARMACARE	360,928	514,648	0.54
	18,975	BID CORP LTD	452,710	483,236	0.51
	31,922	GOLD FIELDS LTD	344,133	448,779	0.47
	26,758	BIDVEST GROUP LTD	421,806	441,816	0.46
	22,292	SHOPRITE HLDGS	303,510	391,939	0.41
	23,658	AVI LTD	131,906	136,479	0.14
			2,718,185	3,148,162	3.31
	合計：	南アフリカ	2,718,185	3,148,162	3.31
台湾					
普通株式	286,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	4,689,916	8,447,026	8.89
	47,000	MEDIATEK INCORPORATION	1,237,665	1,823,414	1.92
	251,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	873,541	1,448,891	1.52
	106,000	DELTA ELEC	1,029,597	1,324,916	1.39
	636,000	UMC	1,071,157	1,104,373	1.16
	102,000	E INK HOLDINGS	738,695	973,343	1.02
	49,000	ACCTON TECH	564,249	778,799	0.82
	161,061	ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO LT	558,676	773,508	0.81
	370,993	CATHAY FINANCIAL HOLDINGS	539,067	737,064	0.78
	695,000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	528,833	709,960	0.75
	31,000	NIEN MADE	342,863	455,854	0.48
	164,000	UNI-PRESIDENT EN	401,639	423,828	0.45
	49,000	UNIMICRON TECH	276,446	250,657	0.26
			12,852,344	19,251,633	20.25
	合計：	台湾	12,852,344	19,251,633	20.25
アラブ首長国連邦					
普通株式	277,285	EMAAR PROPERTIES PJSC	337,979	637,176	0.67
	43,027	FIRST ABU DHABI	156,303	156,977	0.17
			494,282	794,153	0.84
	合計：	アラブ首長国連邦	494,282	794,153	0.84
英国					
普通株式	16,626	ANTOFAGASTA PLC	310,133	406,373	0.43
			310,133	406,373	0.43
	合計：	英国	310,133	406,373	0.43

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
米国					
投資ファンド					
	24,524	ISHARES MSCI SAU ETF	1,030,495	1,039,082	1.09
	7,453	ISHARES MSCI IND ETF	380,401	429,591	0.45
			1,410,896	1,468,673	1.54
普通株式					
	224	MERCADOLIBRE INC	353,734	461,812	0.49
			353,734	461,812	0.49
		合計： 米国	1,764,630	1,930,485	2.03
		組入資産合計	80,155,809	91,268,065	95.99

財務書類に関する注記

2024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 - 外国為替先渡し契約

2024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	3,270,005,712	USD	22,365,705	2024年9月26日	284,878
USD	54,758	JPY	7,910,000	2024年9月26日	(32)
USD	145,736	JPY	21,180,000	2024年9月26日	(973)
JPY	3,980,000	USD	27,667	2024年9月26日	(99)
					283,774