

ノムラ新興国株ファンズ Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け)

運用報告書(全体版)

第5期(決算日2019年12月6日)

作成対象期間(2018年12月7日～2019年12月6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。

	Aコース	Bコース
商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2015年4月1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、実質的な外貨建て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。)を行うことを基本とするもの、または実質的な外貨建て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、対円の為替ヘッジ(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。	投資する投資信託証券については、実質的な外貨建て資産については為替ヘッジを行わない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。
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(評価益を含みます。)等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

<Aコース>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		参考指数 騰落率	投資信託 組入比率	純総資産額
		税金 込分	み 期騰 中率			
(設定日)	円	円	%		%	百万円
2015年4月1日	10,000	—	—	100.00	—	1
1期(2015年12月7日)	8,740	0	△12.6	85.24	△14.8	85
2期(2016年12月6日)	9,095	0	4.1	86.91	2.0	98
3期(2017年12月6日)	11,576	5	27.3	112.15	29.0	234
4期(2018年12月6日)	10,184	5	△12.0	98.96	△11.8	424
5期(2019年12月6日)	10,503	5	3.2	98.96	△0.0	370

*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	基準価額		参考指数 騰落率	投資信託 組入比率
		騰落率	騰落率		
(期首)	円	%		%	%
2018年12月6日	10,184	—	98.96	—	99.0
12月末	9,623	△5.5	92.60	△6.4	98.6
2019年1月末	10,391	2.0	100.35	1.4	99.0
2月末	10,692	5.0	103.56	4.7	97.6
3月末	10,512	3.2	101.28	2.3	98.0
4月末	10,772	5.8	105.00	6.1	98.9
5月末	10,022	△1.6	95.18	△3.8	99.0
6月末	10,615	4.2	101.04	2.1	99.2
7月末	10,646	4.5	100.57	1.6	98.6
8月末	9,950	△2.3	92.80	△6.2	99.0
9月末	10,284	1.0	96.80	△2.2	99.1
10月末	10,578	3.9	99.90	0.9	99.2
11月末	10,690	5.0	100.58	1.6	98.2
(期末)					
2019年12月6日	10,508	3.2	98.96	△0.0	98.0

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

<Bコース>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		ベンチマーク		投資信託 組入比率	純総資産額
		税金 込分	み期 配騰	騰落 率	騰落 率		
(設定日) 2015年4月1日	円 10,000	円 —	% —	100.00	% —	% —	百万円 1
1期(2015年12月7日)	8,773	0	△12.3	87.98	△12.0	98.3	313
2期(2016年12月6日)	8,749	0	△0.3	84.97	△3.4	98.9	449
3期(2017年12月6日)	11,329	5	29.5	110.44	30.0	96.8	870
4期(2018年12月6日)	10,188	5	△10.0	100.20	△9.3	99.2	1,110
5期(2019年12月6日)	10,444	5	2.6	98.79	△1.4	99.0	968

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*ベンチマーク (=MSCI エマージング・マーケット・インデックス (円換算ベース)) は、MSCI エマージング・マーケット・インデックス (ドルベース) をもとに、当社が独自に円換算したものです。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

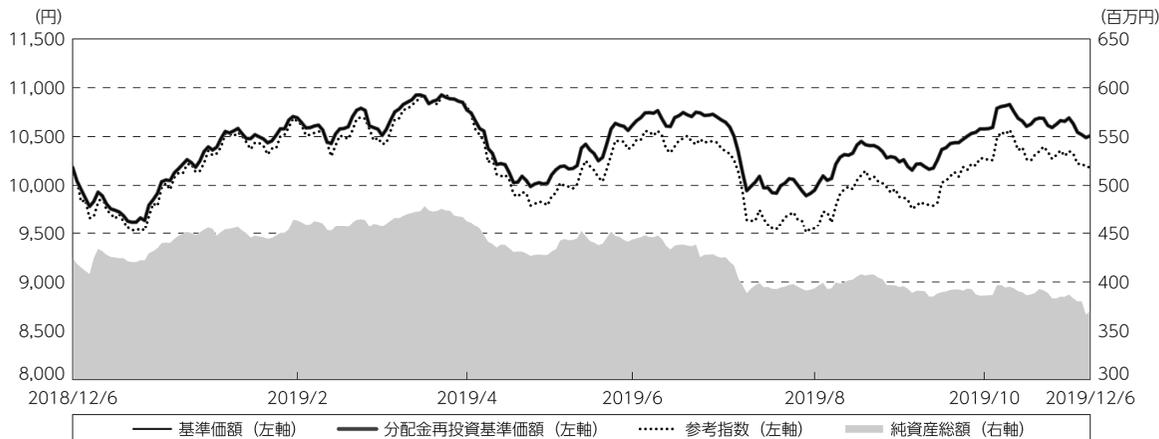
年月日	基準価額	標準価額		ベンチマーク	投資信託	
		騰落率	騰落率		組入比率	比率
(期首) 2018年12月6日	円 10,188	% —	100.20	% —	% 99.2	
12月末	9,498	△6.8	92.41	△7.8	99.3	
2019年1月末	10,174	△0.1	98.61	△1.6	99.1	
2月末	10,587	3.9	103.07	2.9	98.4	
3月末	10,399	2.1	100.84	0.6	98.7	
4月末	10,834	6.3	106.57	6.4	98.9	
5月末	9,873	△3.1	94.54	△5.6	99.1	
6月末	10,358	1.7	98.79	△1.4	98.9	
7月末	10,508	3.1	99.65	△0.5	99.0	
8月末	9,574	△6.0	89.58	△10.6	98.1	
9月末	10,084	△1.0	95.25	△4.9	99.3	
10月末	10,493	3.0	99.45	△0.7	99.2	
11月末	10,666	4.7	100.80	0.6	98.8	
(期末) 2019年12月6日	10,449	2.6	98.79	△1.4	99.0	

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

<Aコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：10,184円

期末：10,503円 (既払分配金(税込み)：5円)

騰落率：3.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2018年12月6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(2018年12月6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10,184円から期末10,503円となりました。

(上昇要因)

- ・ 中国政府による景気刺激策への期待が高まったこと
- ・ 米国景気の先行き不透明感が後退したこと
- ・ 米中通商協議に対して楽観的な見方が広がったこと
- ・ FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げ観測が強まったこと

<Aコース>

（下落要因）

- ・米中両国の景気減速が懸念されたこと
- ・米中貿易摩擦激化への警戒感が強まったこと

○投資環境

新興国株式市場は、米中貿易交渉の進展や中国政府による景気刺激策への期待の高まり、金融引き締めに対するFRBの慎重姿勢などを受けて、2019年4月にかけて堅調に推移しました。5月には、米中貿易摩擦激化への警戒感などから下落しましたが、6月、米国の利下げ観測が強まったことなどから上昇しました。その後も、人民元相場をめぐり米中対立の長期化が意識されたことなどから下落する場面もありましたが、米中両政府が歩み寄り姿勢を示したことなどから上昇し、当作成期間において値上がりとなりました。

○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

当期間における指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しは行いませんでした。

・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大きくかい離しないようにすることを意識し、ポートフォリオ全体に大きな変更は行いませんでした。

<Aコース>

○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。

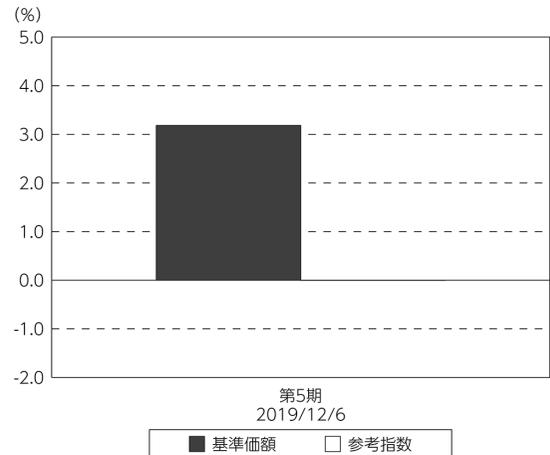
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の騰落率が-0.00%となったのに対して、基準価額の騰落率は+3.18%となりました。

【主な差異要因】 (プラス要因)

[GIMエマージング株式フォーカス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5期
	2018年12月7日～ 2019年12月6日
当期分配金	5
(対基準価額比率)	0.048%
当期の収益	—
当期の収益以外	5
翌期繰越分配対象額	835

(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。

<Aコース>

◎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。

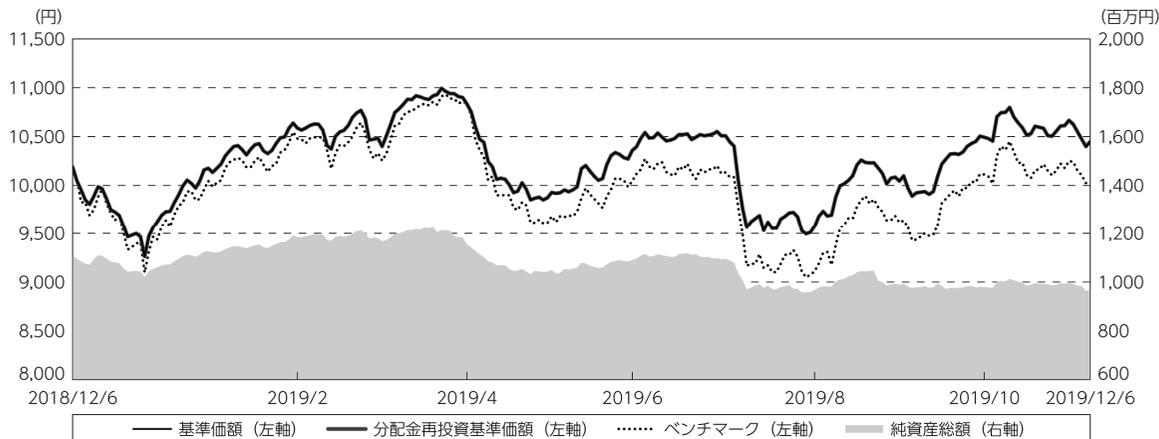
※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

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受け、当該金融取引を行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。

<Bコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：10,188円

期末：10,444円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率：2.6%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2018年12月6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) 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（円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2018年12月6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。

○基準価額の変動要因

基準価額は、期首10,188円から期末10,444円となりました。

(上昇要因)

- ・ 中国政府による景気刺激策への期待が高まったこと
- ・ 米国景気の先行き不透明感が後退したこと
- ・ 米中通商協議に対して楽観的な見方が広がったこと
- ・ FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測が強まったこと

<Bコース>

(下落要因)

- ・米中両国の景気減速が懸念されたこと
- ・米中貿易摩擦激化への警戒感が強まったこと

○投資環境

新興国株式市場は、米中貿易交渉の進展や中国政府による景気刺激策への期待の高まり、金融引き締めに対するFRBの慎重姿勢などを受けて、2019年4月にかけて堅調に推移しました。5月には、米中貿易摩擦激化への警戒感などから下落しましたが、6月、米国の利下げ観測が強まったことなどから上昇しました。その後も、人民元相場をめぐり米中対立の長期化が意識されたことなどから下落する場面もありましたが、米中両政府が歩み寄り姿勢を示したことなどから上昇し、当作成期間において値上がりとなりました。

○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

当期間における指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しは行いませんでした。

・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ベンチマーク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ベンチマークから大きくかい離しないようにすることを意識し、ポートフォリオ全体に大きな変更は行いませんでした。

<Bコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

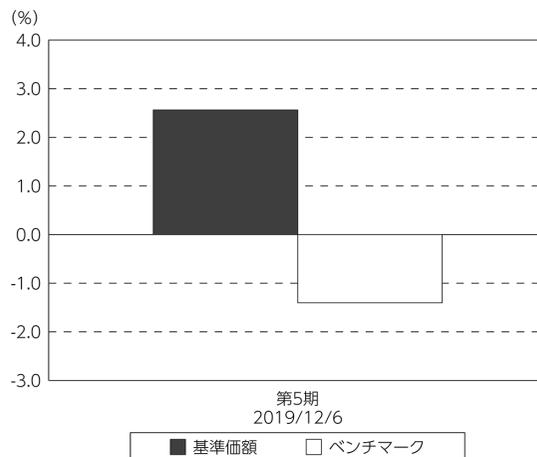
基準価額の騰落率は+2.56%となり、ベンチマークの-1.40%を3.96ポイント上回りました。

【主な差異要因】

（プラス要因）

〔GIMエマージング株式フォーカスFB〕が、新興国株式市場の平均を上回る騰落率となったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 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（円換算ベース）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5期
	2018年12月7日～ 2019年12月6日
当期分配金	5
（対基準価額比率）	0.048%
当期の収益	—
当期の収益以外	5
翌期繰越分配対象額	1,285

(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。

<Bコース>

◎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ベンチマーク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受け、当該金融取引を行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。

＜Aコース＞

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年12月7日～2019年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	63	0.605	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(54)	(0.517)	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 ）	(6)	(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	63	0.608	
期中の平均基準価額は、10,397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。

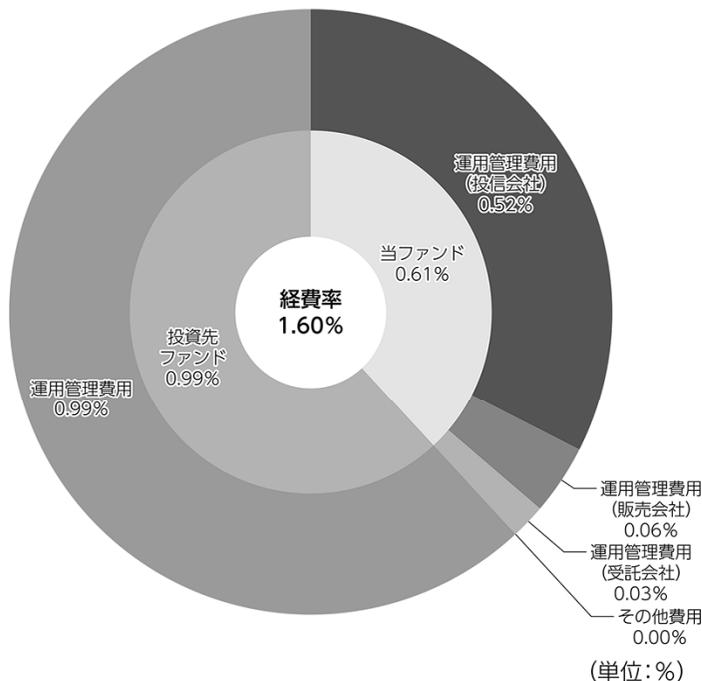
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Aコース>

(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1.60%です。



経費率(①+②)	1.60
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	0.99

(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。

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2018年12月7日～2019年12月6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	782	13,216	2,020	35,840
	ノムラアカディアン新興国株ファンドF	1,959	33,003	2,894	49,102
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ-新興国株式FC	1,282	14,459	2,657	30,541
	ジュビターグローバル新興国株アンコンストレイント型 (為替ヘッジあり)	1,202	9,216	3,704	29,072
合計		5,225	69,894	11,275	144,557

*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

(2018年12月7日～2019年12月6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	69	46	66.7	144	84	58.3

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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2018年12月7日～2019年12月6日)

期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 0	百万円 -	百万円 -	百万円 0	当初設定時における取得

<Aコース>

○組入資産の明細

(2019年12月6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
	口	口	千円	%
GIMエマージング株式フォーカスF	5,664	4,426	80,265	21.7
ノムラアカディアン新興国株ファンドF	8,222	7,287	122,785	33.2
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ-新興国株式FC	8,314	6,939	80,721	21.8
ジュビターグローバル新興国株アンコンストレインド型(為替ヘッジあり)	12,528	10,026	79,185	21.4
合 計	34,728	28,678	362,958	98.0

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*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。

○投資信託財産の構成

(2019年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	362,958	94.2
コール・ローン等、その他	22,510	5.8
投資信託財産総額	385,468	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	385,468,947
コール・ローン等	11,295,272
投資信託受益証券(評価額)	362,958,195
未収入金	11,215,480
(B) 負債	15,107,232
未払金	565,803
未払収益分配金	176,315
未払解約金	13,135,190
未払信託報酬	1,223,314
未払利息	5
その他未払費用	6,605
(C) 純資産総額(A-B)	370,361,715
元本	352,630,042
次期繰越損益金	17,731,673
(D) 受益権総口数	352,630,042口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,503円

(注) 期首元本額は417,325,478円、期中追加設定元本額は123,159,331円、期中一部解約元本額は187,854,767円、1口当たり純資産額は1.0503円です。

○損益の状況 (2018年12月7日～2019年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,332
支払利息	△ 3,332
(B) 有価証券売買損益	11,837,864
売買益	19,545,847
売買損	△ 7,707,983
(C) 信託報酬等	△ 2,563,629
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	9,270,903
(E) 前期繰越損益金	△24,507,498
(F) 追加信託差損益金	33,144,583
(配当等相当額)	(22,425,992)
(売買損益相当額)	(10,718,591)
(G) 計(D+E+F)	17,907,988
(H) 収益分配金	△ 176,315
次期繰越損益金(G+H)	17,731,673
追加信託差損益金	33,144,583
(配当等相当額)	(22,425,992)
(売買損益相当額)	(10,718,591)
分配準備積立金	7,050,275
繰越損益金	△22,463,185

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

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2018年12月7日～2019年12月6日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年12月7日～ 2019年12月6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	22,425,992円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	7,226,590円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	29,652,582円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	840円
g. 分配金	176,315円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

<Aコース>

○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

該当事項はございません。

＜Bコース＞

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年12月7日～2019年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 62	% 0.605	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(53)	(0.517)	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 ）	(6)	(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	62	0.608	
期中の平均基準価額は、10,254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。

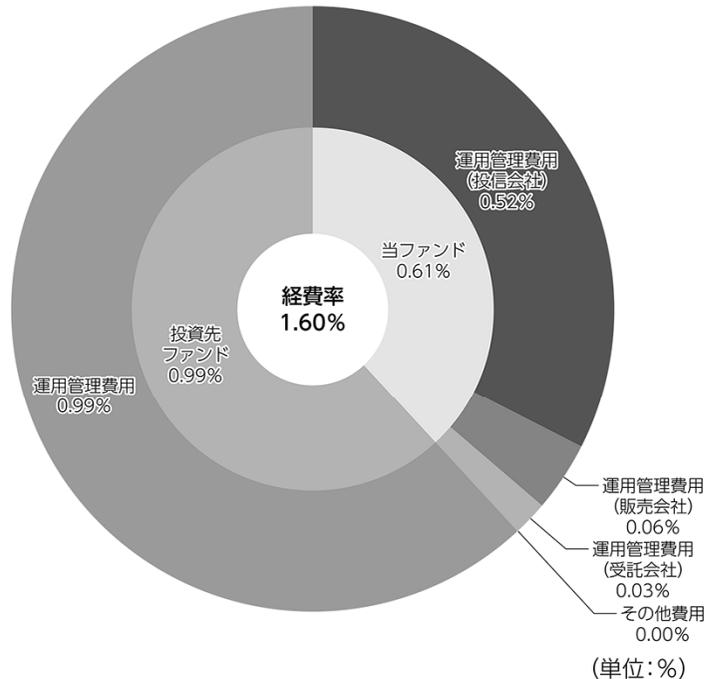
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Bコース>

(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1.60%です。



経費率(①+②)	1.60
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	0.99

(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。

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2018年12月7日～2019年12月6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FB	1,394	26,180	3,945	76,413
	ノムラアカディアン新興国株ファンドFB	3,223	67,514	4,983	105,113
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ-新興国株式FD	1,667	29,789	3,692	66,168
	ジュピターグローバル新興国株アンコンストレイント型 (為替ヘッジなし)	2,135	17,610	8,292	68,564
合計		8,419	141,094	20,912	316,259

*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

(2018年12月7日～2019年12月6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		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 141	百万円 93	% 66.0	百万円 316	百万円 181	% 57.3

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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2018年12月7日～2019年12月6日)

期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 0	百万円 -	百万円 -	百万円 0	当初設定時における取得

<Bコース>

○組入資産の明細

(2019年12月6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
		口			千円	%
GIMエマージング株式フォーカスFB		13,148		10,597	212,003	21.9
ノムラアカディアン新興国株ファンドFB		17,033		15,273	324,505	33.5
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ-新興国株式FD		13,609		11,584	212,230	21.9
ジュビターグローバル新興国株アンコンストレインド型(為替ヘッジなし)		30,887		24,730	209,364	21.6
合 計		74,677		62,184	958,103	99.0

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*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。

○投資信託財産の構成

(2019年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	958,103	96.7
コール・ローン等、その他	32,839	3.3
投資信託財産総額	990,942	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	990,942,855
コール・ローン等	19,402,976
投資信託受益証券(評価額)	958,103,657
未収入金	13,436,222
(B) 負債	22,831,095
未払金	5,620,858
未払収益分配金	463,486
未払解約金	13,662,478
未払信託報酬	3,067,597
未払利息	8
その他未払費用	16,668
(C) 純資産総額(A-B)	968,111,760
元本	926,973,489
次期繰越損益金	41,138,271
(D) 受益権総口数	926,973,489口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,444円

(注) 期首元本額は1,089,739,286円、期中追加設定元本額は320,394,372円、期中一部解約元本額は483,160,169円、1口当たり純資産額は1,0444円です。

○損益の状況 (2018年12月7日～2019年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 8,051
支払利息	△ 8,051
(B) 有価証券売買損益	28,408,250
売買益	46,130,077
売買損	△17,721,827
(C) 信託報酬等	△ 6,445,198
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	21,955,001
(E) 前期繰越損益金	△28,804,825
(F) 追加信託差損益金	48,451,581
(配当等相当額)	(76,941,115)
(売買損益相当額)	(△28,489,534)
(G) 計(D+E+F)	41,601,757
(H) 収益分配金	△ 463,486
次期繰越損益金(G+H)	41,138,271
追加信託差損益金	48,451,581
(配当等相当額)	(76,941,115)
(売買損益相当額)	(△28,489,534)
分配準備積立金	42,183,695
繰越損益金	△49,497,005

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

*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2018年12月7日～2019年12月6日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年12月7日～ 2019年12月6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	76,941,115円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	42,647,181円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	119,588,296円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,290円
g. 分配金	463,486円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

<Bコース>

○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

該当事項はございません。

《指定投資信託証券の内容》

ノムラ新興国株ファンズ Aコース/Bコース（野村SMA・EW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。

<Aコース>

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 24
GIMエマージング株式フォーカス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 51
ジュピターグローバル新興国株アンコンストレインド型（為替ヘッジあり）	P 63

<Bコース>

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FB	P 69
GIMエマージング株式フォーカスFB	P 89
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FD	P 51
ジュピターグローバル新興国株アンコンストレインド型（為替ヘッジなし）	P 63

* 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10期 (2018年11月20日～2019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います。実質組入外貨建て資産については、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。外貨建て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。外貨建て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
	円	騰落率	110.60	騰落率			
6期(2015年11月17日)	13,534	△11.9%	110.60	△16.4%	95.2%	—	679
7期(2016年11月17日)	14,484	7.0%	116.51	5.3%	93.6%	—	1,040
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

*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 式 株 式		
	騰 落 率	騰 落 率		組 入 比 率	先 物 比 率	
(期 首) 2018年11月19日	円 17,012	% —	136.21	% —	% 96.2	% —
11月末	16,987	△0.1	137.76	1.1	96.7	—
12月末	16,101	△5.4	131.45	△3.5	93.4	—
2019年1月末	17,472	2.7	142.76	4.8	97.1	—
2月末	17,809	4.7	146.01	7.2	94.2	—
3月末	17,355	2.0	143.71	5.5	94.8	—
4月末	17,584	3.4	147.85	8.5	92.3	—
5月末	16,489	△3.1	136.61	0.3	92.9	—
6月末	17,388	2.2	145.28	6.7	95.5	—
7月末	17,185	1.0	143.90	5.6	97.2	—
8月末	16,035	△5.7	133.82	△1.8	95.8	—
9月末	16,452	△3.3	138.14	1.4	96.0	—
10月末	17,022	0.1	143.53	5.4	90.9	—
(期 末) 2019年11月18日	17,102	0.5	144.42	6.0	96.9	—

*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、米中貿易摩擦激化による世界経済の先行き不透明感の高まりなどから下落する場面もあった一方、中国政府による景気刺激策への期待が高まったことで上昇するなど値動きの荒い展開となりました。このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は+0.5%となり、参考指数の+6.0%を下回りました。

【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。実質組入外貨建て資産については、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いポートフォリオを構築し、投資を行います。

○ 1口当たりの費用明細

(2018年11月20日～2019年11月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 205	% 1.207	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(186)	(1.097)	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)	(9)	(0.055)	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)	(9)	(0.055)	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	9	0.055	(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)	(9)	(0.055)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	14	0.083	(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)	(14)	(0.083)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	22	0.132	(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)	(20)	(0.119)	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)	(2)	(0.010)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	250	1.477	
期中の平均基準価額は、16,989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

(2018年11月20日～2019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	530,427	1,273,240	172,697	412,600

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年11月20日～2019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	17,066,992千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,562,045千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.47	

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月20日～2019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 12,337	百万円 475	% 3.9	百万円 10,244	百万円 475	% 4.6

平均保有割合 22.4%

※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

(2019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	978,008	1,335,739	3,250,389

*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

(2019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	3,250,389	97.7
コール・ローン等、その他	76,521	2.3
投資信託財産総額	3,326,910	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て純資産 (13,352,105千円) の投資信託財産総額 (13,865,814千円) に対する比率は96.3%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売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=29.77円、1米ドル=108.82円、1トルコリラ=18.95円、1ユーロ=120.31円、1フォリント=0.3595円、1ズロチ=28.14円、1香港ドル=13.90円、1リンギ=26.21円、1バーツ=3.59円、1フィリピンペソ=2.15円、1ルビア=0.0078円、1ウォン=0.0935円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.53円、1メキシコペソ=5.67円、1レアル=25.97円、1ソル=32.34円、1UAEディルハム=29.59円、1ランド=7.40円、1サウジアラビアリヤル=29.07円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,315,846,703
コール・ローン等	55,935,110
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)	3,250,389,183
未収入金	3,009,522,410
(B) 負債	3,053,156,199
未払金	3,034,846,422
未払信託報酬	18,259,958
未払利息	80
その他未払費用	49,739
(C) 純資産総額(A-B)	3,262,690,504
元本	1,907,810,000
次期繰越損益金	1,354,880,504
(D) 受益権総口数	190,781口
1口当たり基準価額(C/D)	17,102円

(注) 期首元本額は1,376,400,000円、期中追加設定元本額は654,730,000円、期中一部解約元本額は123,320,000円、1口当たり純資産額は17,102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83,733,186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 (2018年11月20日～2019年11月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 13,748
支払利息	△ 13,748
(B) 有価証券売買損益	37,576,982
売買益	193,488,268
売買損	△ 155,911,286
(C) 信託報酬等	△ 32,509,453
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,053,781
(E) 前期繰越損益金	96,616,603
(F) 追加信託差損益金	1,253,210,120
(配当等相当額)	(1,073,103,224)
(売買損益相当額)	(180,106,896)
(G) 計(D+E+F)	1,354,880,504
次期繰越損益金(G)	1,354,880,504
追加信託差損益金	1,253,210,120
(配当等相当額)	(1,073,103,224)
(売買損益相当額)	(180,106,896)
分配準備積立金	324,048,361
繰越損益金	△ 222,377,977

* 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

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

第10期(計算期間: 2018年11月20日~2019年11月18日)

○当期中の運用経過と今後の運用方針

◎当期の運用経過

- (1) 基準価額は、期首23,913円から期末24,334円となりました。今期の基準価額の騰落率は+1.8%となり、ベンチマークの+5.3%を下回りました。
- (2) 株式組入比率は概ね高位を維持しました。
- (3) 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いポートフォリオを構築しました。

◎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いポートフォリオを構築し投資を行います。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、よろしく願いいたします。

*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。

*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

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年11月20日～2019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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 13 (13) (0)	% 0.054 (0.054) (0.000)	(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) (投 資 信 託 証 券)	20 (20) (0)	0.083 (0.083) (0.000)	(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)	31 (29) (2)	0.129 (0.120) (0.009)	(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	64	0.266	
期中の平均基準価額は、23,823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。

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アラブ首長国連邦	百株 7,091 (31)	千UAEディルハム 2,443 (27)	百株 —	千UAEディルハム —
	南アフリカ	2,935	千ランド 26,480	11,373	千ランド 33,668
	サウジアラビア	5,075	千サウジアラビアリアル 9,339	1,390	千サウジアラビアリアル 4,008

*金額は受け渡し代金。

*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。

* ()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
	AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	57,137	163	—	—
	小 計	57,137	163	—	—
国	サウジアラビア		千サウジアラビアリアル		千サウジアラビアリアル
	MUSHARAKA REIT FUND	14,403	119	—	—
	小 計	14,403	119	—	—

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2018年11月20日～2019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	17,066,992千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,562,045千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.47

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月20日～2019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 12,337	百万円 475	% 3.9	百万円 10,244	百万円 475	% 4.6

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

(2019年11月18日現在)

外国株式

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	
(カタル)		百株	百株	千カタルリヤル	千円	
QATAR NATIONAL BANK		217	2,178	4,222	125,698	銀行
COMMERCIAL BANK OF QATAR		—	1,412	632	18,836	銀行
OOREDOO QSC		145	1,452	1,067	31,786	各種電気通信サービス
WIDAM FOOD CO		24	245	162	4,836	食品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	387	5,289	6,085	181,157	
(アメリカ)				千米ドル		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		—	106	1,982	215,777	インターネット販売・通信販売
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR		—	19	39	4,246	金属・鉱業
AUTOHOME INC-ADR		126	3	25	2,763	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BAIDU INC - SPON ADR		28	9	106	11,629	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BANCO SANTANDER MEXICO-ADR		98	—	—	—	銀行
CHANGYOU.COM LTD-ADR		121	77	73	8,031	娯楽
CHEETAH MOBILE INC - ADR		339	—	—	—	ソフトウェア
CIA CERVECERIAS UNIDAS-ADR		149	—	—	—	飲料
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR		577	436	801	87,203	石油・ガス・消耗燃料
EMBOTELLADORA ANDINA S.A-ADR B		48	—	—	—	飲料
ENEL AMERICAS S.A-ADR		1,843	1,843	1,823	198,408	電力
58.COM INC-ADR		141	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
51JOB INC-ADR		41	—	—	—	専門サービス
GRAVITY CO LTD-SPONSORED ADR		—	26	108	11,839	娯楽
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE		—	124	102	11,128	銀行
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR		—	1,292	422	45,999	金属・鉱業
JD.COM INC-ADR		—	533	1,789	194,732	インターネット販売・通信販売
KT CORP-SP ADR		741	1,004	1,171	127,516	各種電気通信サービス
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-ADR		—	6	6	710	家庭用品
MIX TELEMATICS LTD-SP ADR		77	77	97	10,562	ソフトウェア
MOBILE TELESYSTEMS PJSC-ADR		560	589	557	60,659	無線通信サービス
MOMO INC-SPON ADR		49	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NETEASE INC-ADR		—	56	1,633	177,758	娯楽
NEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR		—	124	1,509	164,277	各種消費者サービス
PPDAI GROUP INC-ADR		—	110	33	3,615	消費者金融
QUIDIAN INC SPON ADR		—	132	99	10,792	消費者金融
21VIANET GROUP INC-ADR		307	—	—	—	情報技術サービス
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS		—	887	1,108	120,656	インターネット販売・通信販売
WNS HOLDINGS LTD-ADR		5	5	33	3,609	情報技術サービス
YY INC-ADR		123	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		—	0.26	0.88452	96	食品・生活必需品小売り
NOVOLIPET STEEL - GDR REG S		308	4	8	928	金属・鉱業
SEVERSTAL-GDR REG S		62	7	9	1,060	金属・鉱業
MAGNITOGORS-SPON GDR REGS		337	269	205	22,365	金属・鉱業
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		1,125	1,125	1,704	185,498	銀行
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR		140	168	466	50,749	金属・鉱業
POLYUS PJSC-REG S-GDR		—	33	182	19,894	金属・鉱業
TATNEFT-SPONSORED ADR		89	89	648	70,522	石油・ガス・消耗燃料
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A		—	128	57	6,213	メディア
CREDICORP LTD		—	18	390	42,536	銀行

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)

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		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
YANDEX NV-A	174	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小計	株数・金額	7,623	9,311	17,200	1,871,785	
	銘柄数<比率>	25	31	—	<13.8%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
AKBANK T. A. S	7,416	8,636	6,633	125,698	銀行	
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	3,715	—	—	—	金属・鉱業	
KOC HLDGS	238	3,079	6,325	119,872	コングロマリット	
TURK HAVA YOLLARI AO	1,964	—	—	—	旅客航空輸送業	
TURKIYE GARANTI BANKASI	4,114	4,681	4,658	88,276	銀行	
TURKIYE IS BANKASI AS-C	1,848	1,848	1,159	21,967	銀行	
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	—	14	175	3,331	石油・ガス・消耗燃料	
YAPI VE KREDI BANKASI A. S.	—	18,737	4,684	88,769	銀行	
AG ANADOLU GRUBU HOLDINGS AS	—	433	684	12,972	コングロマリット	
HACI OMER SABANCI HOLDING	1,910	6,825	6,190	117,315	各種金融サービス	
COCA-COLA ICECEK AS	—	112	372	7,064	飲料	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	1,277	1,277	604	11,447	銀行	
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A	—	48	20	388	資本市場	
TURKIYE HALK BANKASI	3,163	4,924	2,821	53,473	銀行	
TEKFEN HOLDING AS	—	66	120	2,292	建設・土木	
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	—	2,951	2,048	38,811	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額	25,648	53,638	36,500	691,682	
	銘柄数<比率>	9	14	—	<5.1%>	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ			
HELLENIC TELECOM	—	859	1,148	138,202	各種電気通信サービス	
ATHENS WATER SUPPLY & SEWAGE	56	94	70	8,517	水道	
MOTOR OIL (HELLAS) SA	257	257	560	67,441	石油・ガス・消耗燃料	
PIRAEUS BANK S. A.	—	798	239	28,818	銀行	
ユーロ計	株数・金額	313	2,009	2,019	242,980	
	銘柄数<比率>	2	4	—	<1.8%>	
(ハンガリー)			千フォリント			
OTP BANK NYRT	66	66	92,751	33,344	銀行	
小計	株数・金額	66	66	92,751	33,344	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
(ポーランド)			千ズロチ			
STALEXPORT AUTOSTRADY SA	222	222	70	1,988	運送インフラ	
IMPEXMETAL S. A.	401	—	—	—	金属・鉱業	
AGORA SA	35	—	—	—	メディア	
POLSKI KONCERN NAFTOWY S. A.	251	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
ASSECO POLAND SA	190	190	1,062	29,893	ソフトウェア	
LPP SA	1	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
CD PROJEKT RED SA	275	—	—	—	娯楽	
TRAKCJA SA	2	2	0.36	10	建設・土木	
ENEA SA	717	—	—	—	電力	
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	2,909	729	664	18,703	電力	
TAURON POLSKA ENERGIA SA	2,369	251	47	1,325	電力	
JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S	128	—	—	—	金属・鉱業	
ZESPOL ELEKTROWNI PATN OW ADAMOW KONIN	16	11	8	237	電力	
TEN SQUARE GAMES SA	—	18	317	8,921	娯楽	
ENERGA SA	462	151	99	2,812	電力	
LIVECHAT SOFTWARE SA	33	33	122	3,437	ソフトウェア	
PLAYWAY SA	22	—	—	—	娯楽	
小計	株数・金額	8,040	1,610	2,392	67,332	
	銘柄数<比率>	16	9	—	<0.5%>	

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)

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	
CHINA MOBILE LTD	1,985	1,985	12,148	168,859	無線通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO.LTD-H	1,790	3,330	15,800	219,631	建設資材
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEUTICAL HLDG	660	—	—	—	医薬品
CITIC LTD	3,130	—	—	—	コンピュータリット
LENOVO GROUP LTD	—	5,780	3,306	45,955	コンピュータ・周辺機器
PETROCHINA CO LTD-H	19,340	37,640	13,926	193,582	石油・ガス・消耗燃料
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	9,080	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HISENSE HOME APPLIANCES GR-H	—	720	526	7,315	家庭用耐久財
KINGBOARD HOLDINGS LTD	1,120	60	125	1,738	電子装置・機器・部品
CHINA TELECOM CORP LTD-H	11,360	11,360	3,476	48,318	各種電気通信サービス
BAOYE GROUP CO LTD -H	440	440	227	3,155	建設・土木
WEICHAI POWER CO LTD-H	6,050	6,050	7,925	110,164	機械
TINGYI(CAYMAN ISLN)HLDG CO	1,060	—	—	—	食品
TSING TAO BREWERY CO-H	—	1,120	5,756	80,019	飲料
CNOOC LTD	9,070	9,070	10,829	150,531	石油・ガス・消耗燃料
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	2,945	26,814	372,717	保険
LI NING CO LTD	—	770	1,925	26,757	繊維・アパレル・贅品
CHINA SHENHUA ENERGY CO - H	4,440	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	12,940	25,790	13,385	186,051	銀行
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	38,420	45,420	28,205	392,060	銀行
LONKING HOLDINGS LTD	12,510	7,790	1,768	24,579	機械
AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD	900	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	—	2,415	1,669	23,205	建設資材
BANK OF CHINA LTD-H	52,240	63,330	20,012	278,170	銀行
SHUI ON LAND LTD	8,055	8,055	1,248	17,354	不動産管理・開発
CHINA MERCHANTS BANK-H	1,610	—	—	—	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	36,790	42,500	23,842	331,410	銀行
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORP LTD H	1,520	1,520	773	10,754	建設・土木
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	—	9,960	10,736	149,242	不動産管理・開発
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	3,695	—	—	—	不動産管理・開発
SINOTRUK HONG KONG LTD	4,000	4,000	5,248	72,947	機械
PACIFIC ONLINE LTD	—	880	159	2,213	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA RAILWAYS CONSTRUCTIO-H	3,300	—	—	—	建設・土木
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	—	3,792	10,977	152,591	保険
CRRC CORP LTD-H	5,220	—	—	—	機械
CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD	400	400	162	2,251	不動産管理・開発
CHIGO HOLDING LTD	9,180	79	0.38395	5	家庭用耐久財
CHINA RESOURCES CEMENT HOLDINGS LTD	1,060	—	—	—	建設資材
POWERLONG REAL ESTATE HOLDIN	6,500	5,150	2,327	32,356	不動産管理・開発
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	—	410	1,467	20,402	不動産管理・開発
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	—	2,810	8,893	123,621	不動産管理・開発
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	—	503	1,581	21,988	保険
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	—	1,459	525	7,304	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	37,070	29,580	9,376	130,338	銀行
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	700	—	—	—	専門小売り
FAR EAST HORIZON LTD	—	1,160	786	10,932	各種金融サービス
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDIN	—	1,118	682	9,480	専門小売り
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	436	—	—	—	商業サービス・用品
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LIMITED	—	380	301	4,188	専門小売り
LOGAN PROPERTY HLDS CO LTD	—	900	1,051	14,611	不動産管理・開発
CHINA AOYUAN PROPERTY GROUP LTD	—	2,640	2,756	38,310	不動産管理・開発
CHINA VANKE CO LTD-H	—	4,106	11,578	160,946	不動産管理・開発

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)

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		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
LUZHENG FUTURES CO LTD-H	540	540	42	592	資本市場	
小 計	株 数 ・ 金 額	306,611	347,959	262,350	3,646,665	
	銘柄 数 < 比 率 >	34	40	—	<26.9%>	
(マレーシア)			千リンギ			
AFFIN BANK BHD	1,668	1,668	331	8,699	銀行	
BATU KAWAN BHD	71	—	—	—	化学	
PADINI HOLDINGS BERHAD	3,344	3,344	1,163	30,500	専門小売り	
RHB BANK BHD	1,026	181	104	2,742	銀行	
PETRON MALAYSIA REFINING & M	225	225	116	3,042	石油・ガス・消耗燃料	
HONG LEONG INDUSTRIES BHD	217	202	205	5,389	コングロマリット	
INSAS BHD	945	854	73	1,926	資本市場	
KUMPULAN FIMA BHD	1,431	1,431	233	6,113	コングロマリット	
MBM RESOURCES BERHAD	—	119	46	1,216	販売	
ALLIANZ MALAYSIA BHD	56	56	77	2,040	保険	
MALAYAN BANKING	895	—	—	—	銀行	
MALAYSIAN PACIFIC INDUSTRIES	1,515	1,515	1,633	42,805	半導体・半導体製造装置	
HENGYUAN REFINING CO BHD	132	22	9	254	石油・ガス・消耗燃料	
SYARIKAT TAKAFUL MALAYSIA KELUARGA BERHA	—	947	587	15,388	保険	
TENAGA NASTIONAL	2,135	—	—	—	電力	
PUBLIC BANK BHD	280	—	—	—	銀行	
CSC STEEL HOLDINGS BHD	351	308	30	808	金属・鉱業	
FAVELLE FAVCO BHD	836	820	239	6,279	機械	
POWER ROOT BHD	—	1,073	234	6,159	飲料	
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	3,221	—	—	—	化学	
ASTRO MALAYSIA HOLDINGS BHD	—	241	34	903	メディア	
RANHILL HOLDINGS BHD	—	312	36	948	水道	
BERMAZ AUTO BHD	—	121	26	706	専門小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	18,348	13,441	5,186	135,925	
	銘柄 数 < 比 率 >	17	18	—	<1.0%>	
(タイ)			千バーツ			
G J STEEL PCL-NVDR	15,163	—	—	—	金属・鉱業	
PTT PCL-NVDR	8,850	8,850	39,603	142,177	石油・ガス・消耗燃料	
THAI STANLEY ELECTRIC-NVDR	25	—	—	—	自動車部品	
THAI OIL PCL-NVDR	695	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
THAI RAYON PCL-NVDR	274	274	822	2,950	化学	
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	519	519	6,253	22,451	石油・ガス・消耗燃料	
SENA DEVELOPMENT PCL NVDR	5,178	—	—	—	不動産管理・開発	
INDORAMA VENTURES PCL-NVDR	2,072	—	—	—	化学	
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR	412	—	—	—	化学	
小 計	株 数 ・ 金 額	33,188	9,643	46,679	167,580	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	3	—	<1.2%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
LOPEZ HOLDINGS CORP	11,462	11,462	4,756	10,226	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
TOP FRONTIER INVESTMENT HOLDINGS INC	70	—	—	—	コングロマリット	
小 計	株 数 ・ 金 額	11,532	11,462	4,756	10,226	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.1%>	
(インドネシア)			千ルピア			
METRODATA ELECTRONIC PT	3,834	3,834	674,784	5,263	電子装置・機器・部品	
UNITED TRACTORS TBK PT	541	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
HM SAMPOERNA TBK PT	4,183	—	—	—	タバコ	
INDAH KIAT PULP&PAPER	3,505	—	—	—	紙製品・林産品	
BUKIT ASAM TBK PT	17,295	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
PT PANIN FINANCIAL TBK PT	7,400	—	—	—	保険	
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	17,803	7,879	1,575,800	12,291	ガス	

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)

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インドネシア)	百株	百株	千ルピア	千円		
PT MANDALA MULTIFINANCE TBK	1,772	1,421	182,620	1,424		消費者金融
HEXINDO ADIPERKASA TBK PT	476	476	166,600	1,299		商社・流通業
PT SAMINDO RESOURCES TBK	2,303	1,361	174,990	1,364		石油・ガス・消耗燃料
MITRA PINASTHIKA MSTK TBK PT	4,920	4,920	339,480	2,647		専門小売り
MULTIPOLAR TECHNOLOGY TBK PT	1,277	1,277	73,427	572		情報技術サービス
MODERNLAND REALTY TBK PT	—	407	9,124	71		不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	65,309	21,576	3,196,826	24,935	
(韓国)		12	8	—	<0.2%>	
BUSAN CITY GAS CO LTD	16	16	61,335	5,734		ガス
CHEIL WORLDWIDE INC	—	91	219,984	20,568		メディア
KOREA GAS CORPORATION	31	—	—	—		ガス
KAKAO CORP	—	73	1,144,480	107,008		インタラクティブ・メディアおよびサービス
F&F CO LTD	9	—	—	—		繊維・アパレル・贅沢品
SK TELECOM CO LTD	37	13	340,169	31,805		無線通信サービス
LG UPLUS CORP	670	670	935,514	87,470		各種電気通信サービス
SHINSEGAE INFORMATION & COMMUNICATION CO	2	—	—	—		情報技術サービス
SEAH HOLDINGS CORP	4	4	34,834	3,257		金属・鉱業
HANWHA CHEMICAL CORP	35	—	—	—		化学
HYUNDAI MOBIS	—	34	890,435	83,255		自動車部品
SK HYNIX INC	273	306	2,614,702	244,474		半導体・半導体製造装置
INDUSTRIAL BK OF KOREA	180	—	—	—		銀行
KIA MOTORS CORP	—	442	1,929,212	180,381		自動車
KVERYONG CONSTRUCTION INDUSTRIAL CO.,LTD	30	30	65,550	6,128		建設・土木
LG ELECTRONICS INC	161	252	1,779,490	166,382		家庭用耐久財
GS ENGINEERING & CONSTRUCT	27	—	—	—		建設・土木
POSCO	13	—	—	—		金属・鉱業
SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	63	—	—	—		電子装置・機器・部品
SAMSUNG ELECTRONICS	1,489	1,708	9,175,182	857,879		コンピュータ・周辺機器
HANWHA AEROSPACE CO LTD	—	43	165,775	15,500		航空宇宙・防衛
SEOUL CITY GAS	1	1	7,932	741		ガス
TAEKWANG INDUSTRIAL CO LTD	2	2	329,967	30,851		化学
LG DISPLAY CO LTD	247	—	—	—		電子装置・機器・部品
DAEWON SAN UP CO LTD	19	19	11,596	1,084		自動車部品
HANA FINANCIAL HOLDINGS	28	129	465,766	43,549		銀行
LOTTE SHOPPING CO	8	—	—	—		複合小売り
KPX HOLDINGS CORP	1	—	—	—		化学
TAEYOUNG ENGINEERING & CONSTRUCTION	151	—	—	—		建設・土木
SK INNOVATION CO LTD	36	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
SK HOLDINGS CO LTD	0.34	—	—	—		コングロマリット
DANAWA CO LTD	45	67	170,167	15,910		インターネット販売・通信販売
FILA KOREA LTD	—	39	232,401	21,729		繊維・アパレル・贅沢品
GS RETAIL CO LTD	27	—	—	—		食品・生活必需品小売り
CJ HELLO CO LTD	59	59	37,356	3,492		メディア
NHN CORP	24	24	158,358	14,806		娯楽
HANWHA CORPORATION	19	—	—	—		コングロマリット
SAMSUNG SDS CO LTD	31	44	905,985	84,709		情報技術サービス
GOLFZON CO LTD	—	6	50,592	4,730		娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,752	4,084	21,726,792	2,031,455	
(台湾)		32	23	—	<15.0%>	
ACER INC	6,680	—	—	—		コンピュータ・周辺機器
ASUSTEK COMPUTER INC	410	—	—	—		コンピュータ・周辺機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	360	1,820	41,132	146,429		半導体・半導体製造装置

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)

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	株数		期末	
					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		
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD	1,860	—	—	—	コンピュータ・周辺機器	
SUNREX TECHNOLOGY CORP	373	—	—	—	コンピュータ・周辺機器	
CHINA PETROCHEMICAL DEV CORP	1,900	—	—	—	化学	
AU OPTRONICS CORP	24,170	—	—	—	電子装置・機器・部品	
FAR EASTERN DEPARTMENT STORE LTD	—	1,440	3,780	13,456	複合小売り	
SINO-AMERICAN SILICON PRODUCTS INC	—	1,220	10,711	38,133	半導体・半導体製造装置	
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD	890	1,130	24,012	85,484	半導体・半導体製造装置	
MEDIATEK INC	—	1,390	58,658	208,822	半導体・半導体製造装置	
FOUNDING CONSTRUCTION & DEVELOPMENT CO	430	430	688	2,449	不動産管理・開発	
HUNG CHING DEVELOPMENT & CON	—	370	847	3,016	不動産管理・開発	
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	630	630	18,427	65,601	電子装置・機器・部品	
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	—	4,799	9,527	33,917	資本市場	
CHIPBOND TECHNOLOGY CORP	1,020	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2,709	9,830	88,568	315,303	電子装置・機器・部品	
SHIN KONG FINANCIAL HOLDINGS	31,639	—	—	—	保険	
CHONG HONG CONSTRUCTION CO LTD	—	290	2,383	8,486	不動産管理・開発	
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	—	3,660	18,281	65,082	コンピュータ・周辺機器	
HOLTEK SEMICONDUCTOR	260	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
POU CHEN CORP	—	7,610	31,239	111,211	繊維・アパレル・贅沢品	
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	380	—	—	—	食品	
PHISON ELECTRONICS CORP	—	530	15,290	54,434	半導体・半導体製造装置	
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD	—	210	7,896	28,109	娯楽	
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	700	—	—	—	電子装置・機器・部品	
TA CHEN STAINLESS PIPE CO LTD	1,120	—	—	—	金属・鉱業	
UNITED MICROELECTRONICS CORP	28,280	28,280	40,440	143,967	半導体・半導体製造装置	
YUANTA FUTURES CO LTD	—	150	825	2,937	資本市場	
INNOLUX CORP	8,074	—	—	—	電子装置・機器・部品	
PEGATRON CORP	—	3,000	20,940	74,546	コンピュータ・周辺機器	
X-LEGEND ENTERTAINMENT CO LT	—	570	4,873	17,349	娯楽	
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	790	2,530	34,914	124,293	電子装置・機器・部品	
AIRIMATE CAYMAN INTERNATIONAL CO LTD	10	10	31	112	家庭用耐久財	
PEGAVISION CORP	70	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
小計	株数・金額	112,757	69,899	433,468	1,543,146	
	銘柄数<比率>	22	21	—	<11.4%>	
(インド)				千インドルピー		
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	—	1,301	65,941	100,890	石油・ガス・消耗燃料	
AKZO NOBEL INDIA LTD	—	23	4,595	7,030	化学	
GAIL INDIA LTD	537	—	—	—	ガス	
OIL&NATURAL GAS CORP LTD	2,111	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	—	1,709	7,203	11,021	金属・鉱業	
WIPRO LTD	706	3,967	100,192	153,295	情報技術サービス	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	—	117	24,268	37,130	家庭用品	
SONATA SOFTWARE LTD	359	137	4,200	6,426	情報技術サービス	
WHIRLPOOL OF INDIA LTD	—	8	1,910	2,922	家庭用耐久財	
HCL TECHNOLOGIES LTD	367	—	—	—	情報技術サービス	
HEG LTD	—	80	8,173	12,505	電気設備	
PETRONET LNG LTD	—	1,409	39,175	59,937	石油・ガス・消耗燃料	
TATA CONSULTANCY SVS LTD	722	—	—	—	情報技術サービス	
SRIKALAHASTHI PIPES LTD	5	—	—	—	金属・鉱業	
HEXAWARE TECHNOLOGIES LTD	202	676	22,723	34,766	情報技術サービス	
POWER FINANCE CORPORATION	—	2,059	22,891	35,024	各種金融サービス	
INDIABULLS REAL ESTATE LTD	—	1,059	7,697	11,776	不動産管理・開発	
HINDUJA GLOBAL SOLUTIONS LTD	71	71	4,409	6,747	情報技術サービス	
PERSISTENT SYSTEMS LTD	—	90	5,888	9,009	情報技術サービス	

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)

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
SANDUR MANGANESE & IRON ORES LTD	35	10	648	992	金属・鉱業	
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	—	13	1,051	1,608	航空宇宙・防衛	
NEWGEN SOFTWARE TECHNOLOGIES	97	—	—	—	ソフトウェア	
IIFL SECURITIES LTD	—	614	1,566	2,396	資本市場	
小計	株数・金額	5,218	13,350	322,539	493,484	
	銘柄数<比率>	11	17	—	<3.6%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
CIA MINERA AUTLAN-SER B	736	736	689	3,910	金属・鉱業	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	—	2,792	28,782	163,198	銀行	
MEXICHEM SAB DE CV-*	380	—	—	—	化学	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	—	1,454	5,595	31,724	家庭用品	
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	—	1,677	4,031	22,859	銀行	
VITRO S. A. B. -SERIES A	51	51	223	1,268	容器・包装	
BIO PAPPEL SAB DE CV	1,931	1,931	4,223	23,946	容器・包装	
INDUSTRIAS BACHOCO-SER B	479	479	3,905	22,146	食品	
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	—	40	452	2,565	飲料	
RASSINI SAB DE CV	78	—	—	—	自動車部品	
WALMART DE MEXICO-SER V	134	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
QUALITAS CONTROLADORA SAB CV	—	343	2,787	15,802	保険	
小計	株数・金額	3,791	9,503	50,691	287,422	
	銘柄数<比率>	7	9	—	<2.1%>	
(ブラジル)			千リアル			
VALE SA	1,506	—	—	—	金属・鉱業	
GUARARAPES CONFECCOES SA	24	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
BANCO DO BRASIL SA	567	922	4,289	111,389	銀行	
METALURGICA GERDAU S. A.	6	—	—	—	金属・鉱業	
METALURGICA GERDAU SA-PREF	2,153	—	—	—	金属・鉱業	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	873	1,787	4,937	128,226	専門小売り	
GRAZZIOTIN SA-PREF	20	—	—	—	複合小売り	
SUZANO SA	195	—	—	—	紙製品・林産品	
PORTO SEGURO SA	11	11	61	1,603	保険	
INDUSTRIAS ROMI SA	278	—	—	—	機械	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	388	388	743	19,296	電力	
TOTVS SA	—	49	309	8,029	ソフトウェア	
CSU CARDSYSTEM SA	75	—	—	—	情報技術サービス	
JBS SA	—	2,146	5,628	146,184	食品	
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA	—	369	488	12,697	家庭用耐久財	
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	—	173	897	23,308	水道	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL	1,510	1,510	3,124	81,135	銀行	
MINERVA SA	—	490	583	15,143	食品	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	395	—	—	—	各種消費者サービス	
SUL AMERICA SA - UNITS	1,233	1,233	6,349	164,908	保険	
TELEFONICA BRASIL-PREF	66	40	224	5,833	各種電気通信サービス	
MAGAZINE LUIZA SA	232	—	—	—	複合小売り	
T4F ENTRETENIMENTO SA	106	—	—	—	娯楽	
CIA BRASILEIRA DE DISTR-PREF	148	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PR	33	30	115	2,996	電力	
SMILES FIDELIDADE SA	—	123	434	11,275	メディア	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	—	316	574	14,911	食品・生活必需品小売り	
NEOENERGIA SA	—	38	82	2,142	電力	
VIA VAREJO SA	1,095	—	—	—	専門小売り	
ALIANSCA SONAE SHOPPING CENTERS SA	—	3	12	329	不動産管理・開発	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	166	1,354	5,070	131,686	保険	

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)

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		
(ブラジル)	百株	百株	千レアル	千円		
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT	28	—	—	—	資本市場	
小計	株数・金額	11,109	10,983	33,927	881,098	
	銘柄数<比率>	23	18	—	<6.5%>	
(ペルー)			千ソル			
CORP ACEROS AREQUIPA-INV	834	—	—	—	金属・鉱業	
小計	株数・金額	834	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
(アラブ首長国連邦)			千UAEディルハム			
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	—	945	718	21,268	銀行	
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	2,799	2,799	4,254	125,902	銀行	
EMAAR PROPERTIES PJSC	5,715	5,715	2,354	69,672	不動産管理・開発	
ALDAR PROPERTIES PJSC	12,503	18,414	4,014	118,786	不動産管理・開発	
EMIRATES NBD PJSC	—	233	286	8,480	銀行	
EMIRATES NBD PJSC-RTS	—	31	11	354	銀行	
小計	株数・金額	21,017	28,140	11,641	344,464	
	銘柄数<比率>	3	6	—	<2.5%>	
(南アフリカ)			千ランド			
NORTHAM PLATINUM LTD	—	273	2,940	21,757	金属・鉱業	
EXXARO RESOURCES LTD	18	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD	21	—	—	—	コングロマリット	
TELKOM SA SOC LTD	731	64	360	2,668	各種電気通信サービス	
WILSON BAYLY HOLMES-OVCON	204	204	2,932	21,700	建設・土木	
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	105	145	17,152	126,930	金属・鉱業	
SAPPI LIMITED	138	—	—	—	紙製品・林産品	
MERAFE RESOURCES LIMITED	6,859	—	—	—	金属・鉱業	
LEWIS GROUP LTD	65	65	200	1,481	専門小売り	
STANDARD BANK GROUP LTD	1,024	1,024	17,915	132,578	銀行	
GRINDROD LTD	471	—	—	—	運送インフラ	
ABSA BANK LTD-PREF	10	10	751	5,562	銀行	
KUMBA IRON ORE LTD	163	313	11,700	86,584	金属・鉱業	
HULAMIN LTD	1,015	—	—	—	金属・鉱業	
MONDI LTD	473	—	—	—	紙製品・林産品	
SUPER GROUP LTD	—	127	363	2,688	専門小売り	
ALEXANDER FORBES GROUP HOLDINGS LTD	—	636	347	2,570	各種金融サービス	
ALLIED ELECTRONICS COR-A SHR	155	155	370	2,742	コングロマリット	
ALVIVA HOLDINGS LTD	443	443	630	4,662	電子装置・機器・部品	
小計	株数・金額	11,903	3,464	55,666	411,929	
	銘柄数<比率>	16	12	—	<3.0%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビヤリヤル			
ASEER TRADING TOURISM & MANU	—	157	132	3,848	各種金融サービス	
ARAB NATIONAL BANK	—	320	784	22,802	銀行	
MOBILE TELECOMMUNICATIONS COMPANY	—	3,206	3,758	109,252	無線通信サービス	
小計	株数・金額	—	3,684	4,675	135,903	
	銘柄数<比率>	—	3	—	<1.0%>	
合計	株数・金額	647,454	619,122	—	13,202,521	
	銘柄数<比率>	245	242	—	<97.2%>	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

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	
(トルコ)			千トルコリラ	千円	%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	132,016	132,016	289	5,478	0.0
AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	—	57,137	163	3,107	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	132,016	189,153	453	8,586
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.1%>
(メキシコ)			千メキシコペソ		
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	163,241	163,241	6,918	39,225	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	163,241	163,241	6,918	39,225
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリアル		
MUSHARAKA REIT FUND	—	14,403	120	3,496	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	—	14,403	120	3,496
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額	295,257	366,797	—	51,308
	銘柄 数 < 比 率 >	2	4	—	<0.4%>

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 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

(2019年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
	13,202,521	95.2
投資証券	51,308	0.4
コール・ローン等、その他	611,985	4.4
投資信託財産総額	13,865,814	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産 (13,352,105千円) の投資信託財産総額 (13,865,814千円) に対する比率は96.3%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1カタールリアル=29.77円、1米ドル=108.82円、1トルコリラ=18.95円、1ユーロ=120.31円、1フォリント=0.3595円、1ズロチ=28.14円、1香港ドル=13.90円、1リンギ=26.21円、1バーツ=3.59円、1フィリピンペソ=2.15円、1ルビア=0.0078円、1ウォン=0.0935円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.53円、1メキシコペソ=5.67円、1リアル=25.97円、1ソル=32.34円、1UAEディルハム=29.59円、1ランド=7.40円、1サウジアラビアリアル=29.07円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月18日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	13,925,368,361
コール・ローン等	524,254,720
株式(評価額)	13,202,521,496
投資証券(評価額)	51,308,246
未収入金	131,970,629
未収配当金	15,313,270
(B) 負債	346,192,700
未払金	267,892,258
未払解約金	78,300,000
未払利息	442
(C) 純資産総額(A-B)	13,579,175,661
元本	5,580,291,746
次期繰越損益金	7,998,883,915
(D) 受益権総口数	5,580,291,746口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,334円

(注) 期首元本額は4,712,049,633円、期中追加設定元本額は1,457,687,724円、期中一部解約元本額は589,445,611円、1口当たり純資産額は2,4334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) 3,326,860,026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) 1,335,739,781円
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 917,691,939円

○損益の状況 (2018年11月20日～2019年11月18日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	431,850,437
受取配当金	428,418,470
受取利息	3,351,310
その他収益金	150,935
支払利息	△ 70,278
(B) 有価証券売買損益	△ 212,801,968
売買益	1,536,325,110
売買損	△1,749,127,078
(C) 保管費用等	△ 15,696,455
(D) 当期損益金(A+B+C)	203,352,014
(E) 前期繰越損益金	6,556,104,014
(F) 追加信託差損益金	2,056,242,276
(G) 解約差損益金	△ 816,814,389
(H) 計(D+E+F+G)	7,998,883,915
次期繰越損益金(H)	7,998,883,915

* 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

該当事項はございません。

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14期(決算日:2019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 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	ペーパーファンド 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	純総資産額
		騰落率	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
10期(2015年10月13日)	13,183	△ 8.4	—	12,530	△11.0	98.7	—	463
11期(2016年10月13日)	14,314	8.6	—	13,225	5.5	96.7	—	790
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

(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。(以下同列)。

(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の確実性および完結性MSMCI 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ベースに換算したものです(以下同列)。

◎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
		騰落率	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	%	%	%	%	%	%	%
2018年10月15日	15,976	—	—	14,446	—	94.2	—	—
10月末	15,345	△ 3.9	—	13,782	△4.6	95.6	—	—
11月末	16,631	4.1	—	14,663	1.5	99.2	—	—
12月末	15,908	△ 0.4	—	13,997	△3.1	97.1	—	—
2019年1月末	17,025	6.6	—	15,202	5.2	98.3	—	—
2月末	17,422	9.1	—	15,546	7.6	100.4	—	—
3月末	17,419	9.0	—	15,302	5.9	99.5	—	—
4月末	18,067	13.1	—	15,744	9.0	97.7	—	—
5月末	17,213	7.7	—	14,550	0.7	95.1	—	—
6月末	18,260	14.3	—	15,478	7.1	96.5	—	—
7月末	18,285	14.5	—	15,342	6.2	100.2	—	—
8月末	17,125	7.2	—	14,271	△1.2	95.2	—	—
9月末	17,489	9.5	—	14,732	2.0	99.3	—	—
(期末)	円	%	%	%	%	%	%	%
2019年10月15日	17,727	11.0	—	14,959	3.6	99.9	—	—

(注) 騰落率は増比です。

(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、米中間の貿易摩擦への懸念が高まったことなどから軟調となる場面が見られたものの、米国など主要国による金融緩和策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+11.0%となり、同期間の参考指数騰落率+3.6%を上回りました。

[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)」を高位に組入れられました。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]

米中間の貿易摩擦の影響から世界経済が減速傾向を示している中、各国の中央銀行は金融緩和と政策などで対応しています。新興市場にも景気減速の影響が始め、企業業績の見通しは低めに設定されています。このような状況下、マイナス要因は既に織り込まれていると思われ、株価は底堅く推移すると見えています。また、新興国の財政収支や経常収支などのファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)が以前の景気後退局面に比べて改善していることも市場を支える要因になると考えます。中国においては、足元で経済指標の落ち込みがそれほど大きくないものの、景気がさらに減速する場合には、大きく踏み込んだ金融緩和や財政出動を行うと見えています。

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

(2018年10月16日～2019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 176 (151) (9) (15)	% 1.023 (0.880) (0.055) (0.088)	(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17,182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)	5 (5)	0.031 (0.031)	(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)	3 (3)	0.015 (0.015)	(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)	22 (18) (4) (0)	0.130 (0.108) (0.022) (0.001)	(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	206	1.199	

(注) 期中の費用(消費税の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

(2018年10月16日～2019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	303,991	637,251	169,635	354,793

(注) 単位未満は切捨てです。

◎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	1,887,486千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,251,708千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.30

(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(2018年10月16日～2019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(2018年10月16日～2019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

(2019年10月15日現在)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口	数	口	数
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		千口
		773,535		907,891
				千円
				1,964,496

(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

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	千円 1,964,496	% 99.9
コール・ローン等、その他	1,600	0.1
投資信託財産総額	1,966,096	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て資産(8,980,920千円)の投資信託財産総額(6,981,924千円)に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.42円、1カナダドル=81.96円、1メキシコペソ=5.63円、1ブラジルレアル=26.26円、1英ポンド=136.63円、1トルコリラ=18.29円、1香港ドル=13.82円、1マレーシアリンギット=25.89円、1タイバツ=3.57円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=0.16円、1新台幣ドル=3.54円、1インドルピー=1.53円、1南アフリカランド=7.32円、1オプショ元=15.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,994,496,068
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)	1,964,496,640
未収入金	2,029,999,428
(B) 負債	2,068,367,843
未払金	2,057,563,626
未払解約金	1,120,535
未払信託報酬	9,479,869
その他未払費用	203,813
(C) 純資産総額(A-B)	1,926,128,225
元本	1,086,530,000
次期繰越損益金	839,598,225
(D) 受益権総口数	108,653口
1口当たり基準価額(C/D)	17,727円

<注記事項>

期首元本額	951,130,000円
期中追加設定元本額	301,160,000円
期中一部解約元本額	165,760,000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	815,475円
未払委託者報酬	8,664,394円

◎損益の状況

(2018年10月16日～2019年10月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	169,104,506
売買益	374,387,969
売買損	△205,283,463
(B) 信託報酬等	△ 17,695,521
(C) 当期損益金(A+B)	151,408,985
(D) 前期繰越損益金	53,814,474
(E) 追加信託差損益金	634,374,766
(配当等相当額)	(948,324,219)
(売買損益相当額)	(△313,949,453)
(F) 計(C+D+E)	839,598,225
次期繰越損益金(F)	839,598,225
追加信託差損益金	634,374,766
(配当等相当額)	(949,519,627)
(売買損益相当額)	(△315,144,861)
分配準備積立金	252,887,694
繰越損益金	△ 47,664,235

(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(30,132,434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(949,519,627円)および分配準備積立金(222,755,260円)より分配対象収益は1,202,407,321円(1口当たり11,066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	1,489,257円
委託者報酬	15,823,265円

<約款変更のお知らせ>

・2019年2月1日付けで、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、信託約款に所要の変更を行っています。

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14期(計算期間:2018年10月16日～2019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、インド、インドネシアなどの投資比率を高めとした一方で、韓国、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嗜好する姿勢を維持し、金融や生活必需品などの投資比率を対ベンチマークで高めとする一方で、エネルギーや素材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(2018年10月16日～2019年10月15日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株式)	6 (6)	0.030 (0.030)
(b) 有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.015 (0.015)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	22 (22) (0)	0.107 (0.106) (0.001)
合計	31	0.152

期中の平均基準価額は、20,925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(2018年10月16日～2019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	千米ドル	百株	千米ドル
		1,329 (302)	3,708 ()	1,010	1,443
	メキシコ	822	千メキシコペソ	62	千メキシコペソ
			5,338		405
	ブラジル	414 (714)	千ブラジルレアル	1,368	千ブラジルレアル
			1,395 ()		3,136
	トルコ	9	千トルコリラ	174	千トルコリラ
		15		314	
オーストラリア	15	千オーストラリアドル	264	千オーストラリアドル	
		11		193	
国	香港	5,747	千香港ドル	1,083 ()	千香港ドル
			26,520		6,731 (2)
	マレーシア	84	千マレーシアリングギット	264	千マレーシアリングギット
		196		548	
タイ	130	千タイバーツ	365	千タイバーツ	
		3,002		7,394	

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	インドネシア	百株	千インドネシアルピア	百株	千インドネシアルピア
		5,607	4,456,879	3,011	2,296,194
	韓国	4	千韓国ウォン	7	千韓国ウォン
			56,341		84,910
	台湾	220	千新台幣ドル	350	千新台幣ドル
			5,213		5,568
	インド	984	千インドルピー	534	千インドルピー
		88,169		48,879	
南アフリカ	375 (44)	千南アフリカランド	999 (22)	千南アフリカランド	
		4,970 (311)		12,654 (311)	
中国オフショア	1,120	千オフショア元	—	千オフショア元	
		10,267		—	

(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。

◎組入資産の明細(2019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(3,226,229千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			当			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	132	143	415	44,997	銀行	
CREDICORP LIMITED	37	40	838	90,900	銀行	
AMBEV SA-ADR	1,589	1,878	856	92,865	食品・飲料・タバコ	
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR	66	78	710	77,069	食品・飲料・タバコ	
HDFC BANK LTD-ADR	283	604	3,373	365,717	銀行	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	879	954	4,762	516,378	半導体・半導体製造装置	
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	143	618	67,019	消費者サービス	
VALE SA-SP ADR	316	—	—	—	素材	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	163	185	3,180	344,847	小売	
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
JD COM INC-ADR	245	206	616	66,850	小売	
BAIDU INC-SPON ADR	54	32	340	36,863	メディア・娯楽	
HUAZHU GROUP LIMITED-ADR	—	196	672	72,893	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	22	24	1,372	148,782	小売	
(アメリカ・・・シンガポール市場)						
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	150	160	842	91,378	資本財	
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)						
MAGNIT PJSC RETAILS FOOD-SPON GDR REGS	31	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	31	33	3,532	383,027	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)						
SBERBANK PAO	3,982	3,923	1,395	151,261	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,983 15	8,605 15	23,527 —	2,550,853 <36.5%>	
(メキシコ・・・メキシコ市場)			千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	1,046	1,173	12,980	73,082	銀行	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	2,215	2,849	15,917	89,616	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,261 2	4,022 2	28,898 —	162,699 <2.3%>	
(ブラジル・・・サンパウロ市場)			千ブラジルリアル			
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	843	1,303	4,491	117,943	銀行	
CIELO SA	549	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
LOJAS RENNER SA	709	774	3,926	103,113	小売	
RAIA DROGASIL SA	166	187	1,891	49,674	食品・生活必需品小売り	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	320	—	—	—	エネルギー	
WEG SA	707	792	1,882	49,443	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,297 6	3,057 4	12,192 —	320,176 <4.6%>	
(トルコ・・・イスタンブール市場)			千トルコリラ			
KOC HOLDING AS	504	339	598	10,943	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	504 1	339 1	598 —	10,943 <0.2%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)			千オーストラリアドル			
OIL SEARCH LIMITED	249	—	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	249 1	— —	— —	— <—%>	
(香港・・・香港市場)			千香港ドル			
AIA GROUP LTD	3,040	3,292	24,294	335,756	保険	
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	—	3,702	11,864	163,973	食品・飲料・タバコ	
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,220	2,550	24,123	333,379	保険	
SANDS CHINA LTD	1,408	1,580	5,767	79,699	消費者サービス	
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	760	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	—	915	5,220	72,141	資本財	
TECENT HOLDINGS LIMITED	970	1,023	33,574	464,004	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,398 5	13,062 6	104,844 —	1,448,955 <20.8%>	

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・・・マレーシア証券市場)					
PUBLIC BANK BERHAD	百株 606	百株 426	千マレーシアリンギット 816	千円 21,131	銀行
小 計	株 数 606	株 数 426	金 額 816	金 額 21,131	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>
(タイ・・・タイ市場)					
SIAM COMMERCIAL BANK PCL (F)	949	754	千タイバーツ 8,671	30,955	銀行
SIAM CEMENT PCL NVDR	348	308	11,457	40,903	素材
小 計	株 数 1,297	株 数 1,062	金 額 20,128	金 額 71,859	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.0%>
(インドネシア・・・インドネシア市場)					
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	8,635	7,275	千インドネシアルピア 4,674,187	35,991	自動車・自動車部品
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	3,743	4,197	13,010,700	100,182	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	27,725	31,077	12,182,184	93,802	銀行
PT UNILEVER INDONESIA TBK	1,243	1,393	6,198,850	47,731	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 41,346	株 数 43,942	金 額 36,065,921	金 額 277,707	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<4.0%>
(韓国・・・韓国市場)					
NAVER CORPORATION	44	41	千韓国ウォン 650,520	59,587	メディア・娯楽
小 計	株 数 44	株 数 41	金 額 650,520	金 額 59,587	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.9%>
(台湾・・・台北市場)					
DELTA ELECTRONICS INC	1,088	838	千新台幣ドル 11,149	39,469	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED	30	30	13,380	47,365	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	940	1,060	30,634	108,444	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 2,058	株 数 1,928	金 額 55,163	金 額 195,278	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.8%>
(インド・・・インド国立証券市場)					
ASIAN PAINTS LIMITED	177	199	千インドルピー 35,812	54,792	素材
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	1,026	1,091	219,930	336,493	銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	1,078	1,108	64,524	98,722	保険
INFOSYS LIMITED	1,415	1,437	113,016	172,914	ソフトウェア・サービス
ITC LIMITED	2,389	2,678	65,385	100,040	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	381	393	62,389	95,455	銀行
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	406	355	20,202	30,910	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SERVICES	679	740	149,715	229,064	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 7,555	株 数 8,004	金 額 730,976	金 額 1,118,394	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<16.0%>
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)					
BID CORP LTD	456	477	千南アフリカランド 16,051	117,498	食品・生活必需品小売り
BIDVEST GROUP LIMITED	353	268	5,338	39,076	資本財
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	63	68	9,228	67,555	銀行
FIRSTSTRAND LTD	2,124	2,023	13,496	98,793	各種金融
MR PRICE GROUP LIMITED	161	143	2,252	16,489	小売
SHOPRITE HOLDINGS LTD	339	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SANLAM LIMITED	831	803	6,234	45,636	保険
TIGER BRANDS LTD	145	87	1,824	13,357	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 4,475	株 数 3,873	金 額 54,427	金 額 398,407	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<5.7%>
(中国オフショア)					
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A	—	219	千オフショア元 2,416	37,071	食品・飲料・タバコ
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	—	52	6,136	94,126	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A	—	849	4,537	69,611	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 —	株 数 1,120	金 額 13,090	金 額 200,809	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	3	—	<2.9%>
合 計	株 数 81,076	株 数 89,485	金 額 —	金 額 6,836,804	
	銘柄 数 < 比 率 >	57	57	—	<97.9%>

(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です。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

◎投資信託財産の構成

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	6,836,804	97.9
コール・ローン等、その他	145,120	2.1
投資信託財産総額	6,981,924	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資産(6,980,920千円)の投資信託財産総額(6,981,924千円)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価等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=108.42円、1カナダドル=81.96円、1メキシコペソ=5.63円、1ブラジルレアル=26.26円、1英ポンド=136.63円、1トルコリラ=18.29円、1香港ドル=13.82円、1マレーシアリンギット=25.89円、1タイバーツ=3.57円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=9.16円、1新台幣ドル=3.54円、1インドルピー=1.53円、1南アフリカランド=7.32円、1オランダ盾=15.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,017,924,781
コール・ローン等	143,320,519
株式(評価額)	6,836,804,711
未収入金	36,000,000
未取配当金	1,799,551
(B) 負債	37,124,521
未払金	36,003,985
未払解約金	1,120,535
未払利息	1
(C) 純資産総額(A-B)	6,980,800,260
元本	3,226,229,728
次期繰越損益金	3,754,570,532
(D) 受益権総口数	3,226,229,728口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,638円

<注記事項>

報告元本額	3,045,385,437円
期中追加設定元本額	829,752,506円
期中一部解約元本額	648,908,215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)	907,891,968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)	2,318,337,760円

◎損益の状況

(2018年10月16日～2019年10月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	119,670,542
受取配当金	118,082,411
受取利息	1,629,418
支払利息	△ 41,287
(B) 有価証券売買損益	561,104,114
売買益	969,419,567
売買損	△ 408,315,453
(C) その他費用等	△ 6,833,257
(D) 当期損益金(A+B+C)	673,941,399
(E) 前期繰越損益金	2,874,300,233
(F) 追加信託差損益金	917,704,618
(G) 解約差損益金	△ 711,375,718
(H) 計(D+E+F+G)	3,754,570,532
次期繰越損益金(H)	3,754,570,532

(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>

・2019年2月1日付けで、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、信託約款に所要の変更を行っています。

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

2018年8月31日決算

(計算期間:2017年9月1日～2018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	<ul style="list-style-type: none"> ◆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	<ul style="list-style-type: none"> ●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
2018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		54,588,924
<i>(取得原価: 47,278,336米ドル)</i>		
現金預金等		3,282,296
受益証券発行未収金		7,126
ブローカーからの未収金		72,239
未収収益		78,612
現金および現金等価物に係る利息		122
		58,029,319
資産合計		58,029,319
負債		
銀行借越金		4,449
外国為替先渡し契約に係る評価差損		76,975
受益証券買戻支払金		2,760
ブローカーへの未払金		933,867
未払費用		179,729
		1,197,780
負債合計		1,197,780
純資産総額		56,831,539

受益証券一口当たり情報:

	期末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)	11,651	135,002	1,572,929,853
FDクラス (円)	18,048	261,748	4,724,005,083

運用計算書

2018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	24,572
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	1,250,776
収益合計	1,275,348
費用	
投資顧問報酬	420,994
事務管理代行報酬	56,457
保管費用	16,956
取引銀行報酬	106,663
銀行手数料	24,440
受託報酬	11,302
法務報酬	1,375
立替費用	11,288
専門家報酬	16,611
キャピタル・ゲイン税	14,189
雑費用	99
費用合計	680,374
純投資損益	594,974
投資有価証券売買に係る損益	1,358,470
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(263,682)
当期実現純損益	1,094,788
投資有価証券評価損益の増減	(2,269,316)
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	(22,465)
当期評価差損益	(2,291,781)
運用の結果による純資産の増減額	(602,019)

純資産変動計算書
2018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	50,175,897
純投資損益	594,974
当期実現純損益	1,094,788
当期評価差損益	(2,291,781)
運用の結果による純資産の増減額	(602,019)
受益証券の発行手取金	13,880,978
受益証券の買戻支払金	(6,623,317)
	7,257,661
期末純資産総額	56,831,539

発行済受益証券数の変動表
2018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	101,868
発行受益証券数	41,077
買戻受益証券数	(7,943)
	135,002
期末発行済受益証券数	135,002

FDクラス

期首受益証券数	241,125
発行受益証券数	53,891
買戻受益証券数	(33,268)
	261,748
期末発行済受益証券数	261,748

統計情報

2018年8月31日現在
(未監査)

	2018	2017	2016
期末純資産総額 (米ドル)	56,831,539	50,175,897	31,585,066
FCクラス (円)			
期末純資産総額	1,572,929,853	1,211,868,616	509,831,810
期末1口当たり純資産価格	11,651	11,896	9,617
FDクラス (円)			
期末純資産総額	4,724,005,083	4,332,318,642	2,752,593,090
期末1口当たり純資産価格	18,048	17,967	13,308

組入資産明細
2018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	組入比率(%)
アルゼンチン				
普通株式				
12,746	BBVA BANCO F-ADR ADR	219,907	108,596	0.19
		<u>219,907</u>	<u>108,596</u>	<u>0.19</u>
	合計： アルゼンチン	<u>219,907</u>	<u>108,596</u>	<u>0.19</u>
バミューダ諸島				
普通株式				
1,760	CREDICORP LTD	365,325	383,715	0.68
		<u>365,325</u>	<u>383,715</u>	<u>0.68</u>
	合計： バミューダ諸島	<u>365,325</u>	<u>383,715</u>	<u>0.68</u>
ブラジル				
普通株式				
80,341	ITAU UNIBANCO HOLDING SA SP ADR	911,919	837,153	1.46
44,679	VALE SA SP ADR	415,348	589,763	1.04
58,460	LOJAS RENNER SA	467,669	398,358	0.70
40,148	BANCO BRADESCO SPONSORED ADR	305,476	278,627	0.49
14,600	RAIA DROGASIL SA	310,501	270,882	0.48
51,194	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	300,293	268,419	0.47
52,140	WEG SA	238,261	240,463	0.42
46,000	KLABIN SA - UNIT	236,198	236,642	0.42
19,733	PETROLEO BRASILEIRO S.A ADR	189,109	214,498	0.38
15,300	EQUATORIAL E-ORD	273,390	210,137	0.37
18,120	TELEFONICA BRASIL ADR	239,025	179,207	0.32
6,404	PETROLEUM BRASILEIRO SA ADR	54,093	60,774	0.11
24,772	CCR SA	135,737	55,869	0.10
		<u>4,077,019</u>	<u>3,840,792</u>	<u>6.76</u>
	合計： ブラジル	<u>4,077,019</u>	<u>3,840,792</u>	<u>6.76</u>
英領バージン諸島				
普通株式				
3,530	MAIL.RU GROUP LTD GDR	82,883	75,895	0.13
		<u>82,883</u>	<u>75,895</u>	<u>0.13</u>
	合計： 英領バージン諸島	<u>82,883</u>	<u>75,895</u>	<u>0.13</u>

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
ケイマン諸島				
普通株式				
77,400	TENCENT HOLDING LTD	1,825,532	3,352,888	5.89
14,744	ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	1,763,841	2,580,348	4.54
219,000	CHINA MENGNIU DAIRY CO	448,322	631,992	1.11
45,000	SHENZHOU INTL GROUP LTD	300,408	590,539	1.04
7,107	NEW ORIENTAL EDUC & TECHNOLOGY ADR	410,990	558,610	0.98
9,605	PAGSEGURO DIGI-A	275,968	277,488	0.49
4,828	IQIYI INC- ADR	84,378	139,529	0.25
		<u>5,109,439</u>	<u>8,131,394</u>	<u>14.30</u>
	合計： ケイマン諸島	<u>5,109,439</u>	<u>8,131,394</u>	<u>14.30</u>
チリ				
普通株式				
9,843	BANCO SANTANDER CHILE ADR	300,481	301,195	0.53
15,162	S.A.C.I FALABELLA	119,546	120,720	0.21
10,024	ENEL AMERICAS SA ADR	93,778	74,378	0.13
		<u>513,805</u>	<u>496,293</u>	<u>0.87</u>
	合計： チリ	<u>513,805</u>	<u>496,293</u>	<u>0.87</u>
中国				
普通株式				
2,231,000	CHINA CONSTRUCTION BANK H	1,802,560	1,975,529	3.49
1,364,000	CHINA PETROL & CHEM CORP SINOPEC H	1,067,504	1,371,167	2.41
210,600	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	823,949	784,844	1.38
610,000	PICC PROPERTY & CASUALTY H	764,187	687,039	1.21
85,000	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD H	288,863	517,662	0.91
459,000	IND & COMM BANK OF CHINA LTD H	406,400	338,018	0.59
49,600	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO	239,641	267,630	0.47
196,000	GUANGZHOU AUTO-H	314,399	212,762	0.37
		<u>5,707,503</u>	<u>6,154,651</u>	<u>10.83</u>
	合計： 中国	<u>5,707,503</u>	<u>6,154,651</u>	<u>10.83</u>
エジプト				
普通株式				
65,112	COMMERCIAL INTL BK GDR REG-S	282,282	307,980	0.54
		<u>282,282</u>	<u>307,980</u>	<u>0.54</u>
	合計： エジプト	<u>282,282</u>	<u>307,980</u>	<u>0.54</u>

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
ギリシャ				
普通株式				
25,231	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS	276,378	323,971	0.57
150,668	ALPHA BANK AE	323,905	278,484	0.49
394,995	NATL BANK GREECE	142,792	112,973	0.20
		<u>743,075</u>	<u>715,428</u>	<u>1.26</u>
	合計： ギリシャ	<u>743,075</u>	<u>715,428</u>	<u>1.26</u>
香港				
普通株式				
143,800	AIA GROUP LTD	958,496	1,240,356	2.18
578,000	CNOOC LTD	792,175	1,022,154	1.80
61,000	CHINA MOBILE LTD	543,957	573,569	1.01
84,000	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	194,055	357,458	0.63
		<u>2,488,683</u>	<u>3,193,537</u>	<u>5.62</u>
	合計： 香港	<u>2,488,683</u>	<u>3,193,537</u>	<u>5.62</u>
ハンガリー				
普通株式				
13,488	OTP BANK PLC	353,426	499,903	0.89
18,210	RICHTER GEDEON NYRT	386,457	360,258	0.63
27,809	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS	242,018	285,526	0.50
		<u>981,901</u>	<u>1,145,687</u>	<u>2.02</u>
	合計： ハンガリー	<u>981,901</u>	<u>1,145,687</u>	<u>2.02</u>
インド				
普通株式				
67,364	INFOSYS LTD ADR	1,117,750	1,399,150	2.46
13,703	HDFC BANK LTD ADR	968,148	1,387,703	2.44
14,411	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR 144A	258,246	498,621	0.88
16,949	LARSEN & TOUBRO - GDR REG S	306,700	322,031	0.57
		<u>2,650,844</u>	<u>3,607,505</u>	<u>6.35</u>
	合計： インド	<u>2,650,844</u>	<u>3,607,505</u>	<u>6.35</u>
インドネシア				
普通株式				
400,400	ASTRA INTERNATIONAL TBK	183,839	197,052	0.35
		<u>183,839</u>	<u>197,052</u>	<u>0.35</u>
	合計： インドネシア	<u>183,839</u>	<u>197,052</u>	<u>0.35</u>

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
ルクセンブルグ				
普通株式				
3,973	PLAY COMMUNICATI	39,816	23,468	0.04
	合計： ルクセンブルグ	39,816	23,468	0.04
メキシコ				
普通株式				
33,102	AMERICA-SPON ADR	544,873	555,121	0.98
3,971	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO ADR	380,374	380,739	0.67
	合計： メキシコ	925,247	935,860	1.65
オランダ				
普通株式				
6,972	X 5 RETAIL GROUP NV REGS GDR	187,028	159,380	0.28
	合計： オランダ	187,028	159,380	0.28
パキスタン				
普通株式				
68,000	HABIB BANK LTD	138,310	83,453	0.14
55,900	UNITED BANK LTD	100,514	71,783	0.13
	合計： パキスタン	238,824	155,236	0.27
ポーランド				
普通株式				
69,084	PKOBP	806,155	793,560	1.39
47,096	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	481,308	572,523	1.01
17,511	BANK POLSKA KASA OPIEKI (PEKAO)	593,107	556,968	0.98
	合計： ポーランド	1,880,570	1,923,051	3.38
韓国				
普通株式				
89,836	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,002,934	3,907,707	6.87

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
2,533	LG CHEMICAL LTD	747,133	832,327	1.45
4,595	SK ENERGY CO LTD	717,070	796,197	1.40
17,833	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	804,296	698,053	1.23
14,630	HANA FINANCIAL GROUP INC	514,124	560,854	0.99
4,384	HYUNDAI MOTOR CO LTD	678,727	491,992	0.87
642	NHN CORP	437,985	433,442	0.76
1,647	AMOREPACIFIC CORP	454,083	388,890	0.68
1,096	NCSOFT CORP	312,299	381,294	0.67
1,443	SK HOLDINGS CO L	377,183	340,722	0.60
870	KOREA ZINC CO LTD	350,729	316,729	0.56
3,106	HYUNDAI MOTOR CO LTD	293,320	238,700	0.42
2,629	KOREA KOLMAR CO LTD	169,401	175,371	0.31
272	MEDY-TOX INC	121,933	163,566	0.29
15,265	DGB FINANCIAL GROUP CO LTD	162,842	140,475	0.25
		<u>9,144,059</u>	<u>9,866,319</u>	<u>17.35</u>
	合計： 韓国	<u>9,144,059</u>	<u>9,866,319</u>	<u>17.35</u>
	ロシア			
普通株式				
22,693	LUKOIL PJSC-SPON ADR	1,103,657	1,565,817	2.76
91,146	SBERBANK SPONSORED ADR	861,680	989,390	1.74
2,722	NOVATEK OAO-SPONS GDR	364,401	454,574	0.80
		<u>2,329,738</u>	<u>3,009,781</u>	<u>5.30</u>
	合計： ロシア	<u>2,329,738</u>	<u>3,009,781</u>	<u>5.30</u>
	南アフリカ			
普通株式				
4,385	NASPERS LTD	874,759	973,274	1.71
99,466	FIRSTRAND LTD	553,494	477,941	0.84
40,039	ABSA GROUP LTD	474,046	442,334	0.78
25,086	AVI LTD	192,042	197,791	0.35
6,898	BID CORPORATION LTD	141,214	147,016	0.26
		<u>2,235,555</u>	<u>2,238,356</u>	<u>3.94</u>
	合計： 南アフリカ	<u>2,235,555</u>	<u>2,238,356</u>	<u>3.94</u>
	台湾			
普通株式				
373,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	2,000,441	3,108,940	5.48
485,782	CATHAY FINANCIAL HOLDINGS	729,174	831,938	1.46
5,000	LARGAN PRECISION CO LTD	650,784	765,937	1.35
271,404	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	712,154	711,338	1.25
179,061	ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO LT	450,603	438,995	0.77

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
13,000	ENNOCONN CORP	186,448	126,555	0.22
	合計： 台湾	4,729,604	5,983,703	10.53
		4,729,604	5,983,703	10.53
	タイ			
普通株式				
94,600	KASIKORNBANK PCL-NVDR	561,375	610,404	1.08
65,400	PTT EXPL & PRO-F	282,794	284,994	0.50
44,400	BANGKOK BAN-NVDR NVDR	262,516	278,343	0.49
254,100	THAI BEVERAGE PCL	173,706	115,133	0.20
	合計： タイ	1,280,391	1,288,874	2.27
		1,280,391	1,288,874	2.27
	トルコ			
普通株式				
12,542	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINELERI	335,787	225,273	0.40
39,844	TURKCELL	138,394	64,288	0.11
	合計： トルコ	474,181	289,561	0.51
		474,181	289,561	0.51
	アラブ首長国連邦			
普通株式				
13,025	DP WORLD LTD	290,297	278,735	0.49
57,242	EMAAR PROPERTIES PJSC	116,521	78,075	0.14
	合計： アラブ首長国連邦	406,818	356,810	0.63
		406,818	356,810	0.63
	組入資産合計	47,278,336	54,588,924	96.05

財務書類に関する注記

2018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

2018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	788,840	USD	7,112	2018年9月27日	20
JPY	788,482	USD	7,126	2018年9月27日	3
JPY	259,477	USD	2,357	2018年9月27日	(11)
USD	2,698	JPY	299,586	2018年9月27日	(10)
USD	2,154	JPY	239,614	2018年9月27日	(12)
JPY	1,622,532,829	USD	14,748,662	2018年9月27日	(76,965)
					(76,975)

ジュピターグローバル新興国株アンコンストレインド型 (為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)

2018年9月30日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	円建てルクセンブルグ籍外国投資法人
主 要 投 資 対 象	新興国の株式等(上場優先証券などの株式関連証券を含みます)
運 用 方 針	新興国の株式等(上場優先証券などの株式関連証券を含みます)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	ジュピター・アセット・マネジメント・リミテッド
管 理 会 社	ジュピター・ユニット・トラスト・マネージャーズ・リミテッド
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	ジェー・ピー・モルガン・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。

損益計算書および株主資本等変動計算書
2018年9月30日に終了する計測期間

	米ドル
収益	
投資活動による純収益	2,784,070
受取利息	216
収益合計	2,784,286
費用	
銀行手数料および支払利息	11,601
投資管理手数料	917,476
運用手数料	208,883
費用合計	1,137,960
純投資損益	1,646,326
当期実現純損益:	
投資有価証券	(5,013,658)
先渡為替契約	(12,934)
外国為替取引	(556,993)
当期実現純損益合計	(5,583,585)
当期末実現損益:	
投資有価証券	(22,721,690)
先渡為替契約	(213,080)
当期末実現損益合計	(22,934,770)
運用の結果による純資産の増減額	(26,872,029)
資本取引	
発行手取金	135,271,680
買戻支払金	(83,631,441)
当期純資産の増減額合計	24,768,210
期首純資産総額	53,646,914
期末純資産総額	78,415,124

投資有価証券明細表(2018年9月30日現在)

銘柄	通貨	株数/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券 および短期金融市場商品				
株式				
ブラジル				
Mills Estruturas e Servicos de Engenharia SA	ブラジル・リアル	1,287,915	596,911	0.76
T4F Entretenimento SA	ブラジル・リアル	494,009	909,064	1.16
			1,505,975	1.92
ケイマン諸島				
3SBio, Inc.	香港ドル	695,500	1,170,459	1.49
Baidu, Inc., 米国預託証券	米ドル	7,808	1,799,666	2.29
Bitauto Holdings Ltd., 米国預託証券	米ドル	65,605	1,502,026	1.92
Bizlink Holding, Inc.	台湾ドル	292,606	1,387,815	1.77
Consun Pharmaceutical Group Ltd.	香港ドル	1,410,000	1,125,188	1.43
Ginko International Co. Ltd.	台湾ドル	300,000	1,968,446	2.51
Haichang Ocean Park Holdings Ltd.	香港ドル	4,262,000	912,225	1.16
Jianpu Technology, Inc., 米国預託証券	米ドル	175,337	876,685	1.12
NetEase, Inc., 米国預託証券	米ドル	7,670	1,730,199	2.21
Vinda International Holdings Ltd.	香港ドル	586,000	1,002,655	1.28
			13,475,364	17.18
コロンビア				
Almacenes Exito SA	コロンビア・ペソ	313,102	1,568,813	2.00
			1,568,813	2.00
香港				
China Unicom Hong Kong Ltd.	香港ドル	1,918,000	2,258,486	2.88
			2,258,486	2.88
インド				
Cox & Kings Ltd.	インド・ルピー	408,865	945,671	1.21
Fortis Healthcare Ltd.	インド・ルピー	629,175	1,172,950	1.50
Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	インド・ルピー	634,443	2,198,168	2.80
InterGlobe Aviation Ltd.	インド・ルピー	109,733	1,246,918	1.59
Reliance Capital Ltd.	インド・ルピー	234,163	905,708	1.15
			6,469,415	8.25
インドネシア				
Bumi Serpong Damai Tbk.PT	インドネシア・ルピア	26,400,100	2,050,674	2.62
			2,050,674	2.62

銘柄	通貨	株数/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ケニア				
KCB Group Ltd.	ケニア・シリング	5,580,018	2,232,837	2.85
			2,232,837	2.85
メキシコ				
Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	メキシコ・ペソ	1,514,618	2,315,099	2.95
Fibra Uno Administracion SA de CV, REIT	メキシコ・ペソ	1,258,465	1,645,482	2.10
Grupo Lala SAB de CV	メキシコ・ペソ	1,225,157	1,385,805	1.77
Grupo Rotoplas SAB de CV	メキシコ・ペソ	918,314	1,133,490	1.44
			6,479,876	8.26
オランダ				
DP ユーロasia NV	英ポンド	757,772	852,397	1.09
			852,397	1.09
ナイジェリア				
Guaranty Trust Bank plc	ナイジェリア・ナイラ	25,098,844	2,521,263	3.22
SEPLAT Petroleum Development Co. plc	ナイジェリア・ナイラ	711,806	1,218,302	1.55
			3,739,565	4.77
パキスタン				
United Bank Ltd.	パキスタン・ルピー	1,259,200	1,560,547	1.99
			1,560,547	1.99
フィリピン				
GT Capital Holdings, Inc.	フィリピン・ペソ	84,429	1,275,181	1.63
			1,275,181	1.63
ロシア				
LSR Group PJSC, GDR	米ドル	498,066	991,649	1.26
MMC Norilsk Nickel PJSC, 米国預託証券	米ドル	102,511	1,763,410	2.25
Sberbank of Russia PJSC Preference	ロシア・ルーブル	736,522	1,909,616	2.44
			4,664,675	5.95
南アフリカ				
Ascendis Health Ltd.	南ア・ランド	1,934,399	1,392,543	1.78
Naspers Ltd. 'N'	南ア・ランド	6,877	1,455,125	1.85
			2,847,668	3.63
韓国				
Hyundai Motor Co. Preference	韓国ウォン	11,482	874,857	1.11
LG Chem Ltd. Preference	韓国ウォン	13,891	2,538,052	3.24

銘柄	通貨	株数/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Samsung Electronics Co. Ltd. Preference	韓国ウォン	107,078	3,649,937	4.65
SK Hynix, Inc.	韓国ウォン	51,220	3,376,448	4.31
			10,439,294	13.31
台湾				
Chroma ATE, Inc.	台湾ドル	317,000	1,524,288	1.95
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	台湾ドル	493,000	1,278,579	1.63
MediaTek, Inc.	台湾ドル	182,000	1,468,511	1.87
Merida Industry Co. Ltd.	台湾ドル	289,000	1,358,875	1.73
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	台湾ドル	196,000	1,684,230	2.15
			7,314,483	9.33
トルコ				
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A/S	トルコ・リラ	410,243	776,548	0.99
Ulker Biskuvi Sanayi A/S	トルコ・リラ	370,460	1,034,450	1.32
			1,810,998	2.31
アラブ首長国連邦				
Air Arabia PJSC	UAEディルハム	2,945,705	773,919	0.98
Emaar Malls PJSC	UAEディルハム	2,004,996	993,491	1.27
			1,767,410	2.25
英国				
Bank of Georgia Group plc	英ポンド	59,065	1,324,729	1.69
			1,324,729	1.69
イギリス領ヴァージン諸島				
Despegar.com Corp.	米ドル	64,590	1,077,039	1.37
Hollysys Automation Technologies Ltd.	米ドル	96,271	2,004,362	2.56
			3,081,401	3.93
株式合計			76,719,788	97.84
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券 および短期金融市場商品合計			76,719,788	97.84
投資有価証券合計			76,719,788	97.84
現金			889,909	1.13
その他の資産(負債)			805,427	1.03
純資産合計			78,415,124	100.00

財務書類に対する注記(2018年9月30日現在)

先渡為替契約

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	取引相手	未実現損益 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル	394,092	日本円	44,014,906	2018/10/15	J.P. Morgan	5,694	0.01
先渡為替契約未実現利益合計						5,694	0.01
日本円	1,455,670,483	米ドル	13,088,020	2018/10/15	J.P. Morgan	(242,843)	(0.31)
先渡為替契約未実現損失合計						(242,843)	(0.31)
先渡為替契約未実現純損益						(237,149)	(0.30)

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）

第10期（2018年11月20日～2019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います。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB 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FB 株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て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。外貨建て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	期騰落率	ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産総額
			騰落率	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
6期(2015年11月17日)	17,147	△10.3	151.83	△11.0	94.8	—	4,372
7期(2016年11月17日)	16,836	△1.8	142.84	△5.9	93.7	—	4,996
8期(2017年11月17日)	23,513	39.7	201.57	41.1	88.4	—	6,721
9期(2018年11月19日)	21,403	△9.0	180.56	△10.4	96.2	—	6,721
10期(2019年11月18日)	21,519	0.5	190.18	5.3	96.9	—	8,123

*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。

*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

○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
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年11月19日	21,403	—	180.56	—	96.2	—
11月末	21,561	0.7	183.96	1.9	96.7	—
12月末	20,057	△6.3	172.17	△4.6	94.3	—
2019年1月末	21,624	1.0	184.04	1.9	98.0	—
2月末	22,371	4.5	191.95	6.3	94.2	—
3月末	21,747	1.6	189.55	5.0	94.8	—
4月末	22,199	3.7	196.97	9.1	92.5	—
5月末	20,468	△4.4	178.46	△1.2	93.9	—
6月末	21,490	0.4	187.49	3.8	95.9	—
7月末	21,488	0.4	187.75	4.0	97.2	—
8月末	19,570	△8.6	171.47	△5.0	96.7	—
9月末	20,426	△4.6	179.84	△0.4	96.0	—
10月末	21,405	0.0	188.91	4.6	90.7	—
(期 末) 2019年11月18日	21,519	0.5	190.18	5.3	96.9	—

*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、米中貿易摩擦激化による世界経済の先行き不透明感の高まりなどから下落する場面もあった一方、中国政府による景気刺激策への期待が高まったことで上昇するなど値動きの荒い展開となりました。このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は+0.5%となり、参考指数の+5.3%を下回りました。

【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。実質組入外貨建て資産については、原則として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いポートフォリオを構築し、投資を行います。

○ 1口当たりの費用明細

(2018年11月20日～2019年11月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 256	% 1.207	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(233)	(1.097)	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)	(12)	(0.055)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(12)	(0.055)	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	11	0.054	(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)	(11)	(0.054)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	18	0.083	(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)	(18)	(0.083)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	28	0.132	(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)	(25)	(0.119)	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)	(2)	(0.009)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	313	1.476	
期中の平均基準価額は、21,200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

(2018年11月20日～2019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	888,566	2,150,690	369,340	880,660

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年11月20日～2019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	17,066,992千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,562,045千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.47

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月20日～2019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FB（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 12,337	百万円 475	% 3.9	百万円 10,244	百万円 475	% 4.6

平均保有割合 59.9%

※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

(2019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	2,807,633	3,326,860	8,095,581

*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

(2019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	8,095,581	99.0
コール・ローン等、その他	82,042	1.0
投資信託財産総額	8,177,623	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て純資産(13,352,105千円)の投資信託財産総額(13,865,814千円)に対する比率は96.3%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売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=29.77円、1米ドル=108.82円、1トルコリラ=18.95円、1ユーロ=120.31円、1フォリント=0.3595円、1ズロチ=28.14円、1香港ドル=13.90円、1リンギ=26.21円、1バーツ=3.59円、1フィリピンペソ=2.15円、1ルビア=0.0078円、1ウォン=0.0935円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.53円、1メキシコペソ=5.67円、1レアル=25.97円、1ソル=32.34円、1UAEディルハム=29.59円、1ランド=7.40円、1サウジアラビアリヤル=29.07円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月18日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	8,177,623,343
コール・ローン等	25,742,156
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)	8,095,581,187
未収入金	56,300,000
(B) 負債	54,290,606
未払解約金	7,437,530
未払信託報酬	46,725,663
未払利息	37
その他未払費用	127,376
(C) 純資産総額(A-B)	8,123,332,737
元本	3,774,880,000
次期繰越損益金	4,348,452,737
(D) 受益権総口数	377,488口
1口当たり基準価額(C/D)	21,519円

- (注) 期首元本額は3,140,650,000円、期中追加設定元本額は992,240,000円、期中一部解約元本額は358,010,000円、1口当たり純資産額は21,519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83,733,186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 (2018年11月20日～2019年11月18日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 19,064
支払利息	△ 19,064
(B) 有価証券売買損益	118,892,246
売買益	137,105,143
売買損	△ 18,212,897
(C) 信託報酬等	△ 86,808,161
(D) 当期損益金(A+B+C)	32,065,021
(E) 前期繰越損益金	1,218,642,075
(F) 追加信託差損益金	3,097,745,641
(配当等相当額)	(3,121,626,118)
(売買損益相当額)	(△ 23,880,477)
(G) 計(D+E+F)	4,348,452,737
次期繰越損益金(G)	4,348,452,737
追加信託差損益金	3,097,745,641
(配当等相当額)	(3,121,626,118)
(売買損益相当額)	(△ 23,880,477)
分配準備積立金	1,794,818,327
繰越損益金	△ 544,111,231

- * 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

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 第10期（計算期間：2018年11月20日～2019年11月18日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

◎当期の運用経過

- (1) 基準価額は、期首23,913円から期末24,334円となりました。今期の基準価額の騰落率は+1.8%となり、ベンチマークの+5.3%を下回りました。
- (2) 株式組入比率は概ね高位を維持しました。
- (3) 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いポートフォリオを構築しました。

◎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いポートフォリオを構築し投資を行います。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、よろしく願いいたします。

*ベンチマーク（＝MSCIエマーキング・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エマーキング・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。

*MSCIエマーキング・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

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年11月20日～2019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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 13 (13) (0)	% 0.054 (0.054) (0.000)	(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) (投 資 信 託 証 券)	20 (20) (0)	0.083 (0.083) (0.000)	(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)	31 (29) (2)	0.129 (0.120) (0.009)	(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	64	0.266	
期中の平均基準価額は、23,823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。

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アラブ首長国連邦	百株 7,091 (31)	千UAEディルハム 2,443 (27)	百株 —	千UAEディルハム —
	南アフリカ	2,935	千ランド 26,480	11,373	千ランド 33,668
	サウジアラビア	5,075	千サウジアラビアリアル 9,339	1,390	千サウジアラビアリアル 4,008

*金額は受け渡し代金。

*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。

*（ ）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
	AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	57,137	163	—	—
	小 計	57,137	163	—	—
国	サウジアラビア		千サウジアラビアリアル		千サウジアラビアリアル
	MUSHARAKA REIT FUND	14,403	119	—	—
	小 計	14,403	119	—	—

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2018年11月20日～2019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	17,066,992千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,562,045千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.47

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月20日～2019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 12,337	百万円 475	% 3.9	百万円 10,244	百万円 475	% 4.6

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

(2019年11月18日現在)

外国株式

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	
(カタル)		百株	百株	千カタルリヤル	千円	
QATAR NATIONAL BANK		217	2,178	4,222	125,698	銀行
COMMERCIAL BANK OF QATAR		—	1,412	632	18,836	銀行
OOREDOO QSC		145	1,452	1,067	31,786	各種電気通信サービス
WIDAM FOOD CO		24	245	162	4,836	食品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	387	5,289	6,085	181,157	
(アメリカ)				千米ドル		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		—	106	1,982	215,777	インターネット販売・通信販売
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR		—	19	39	4,246	金属・鉱業
AUTOHOME INC-ADR		126	3	25	2,763	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BAIDU INC - SPON ADR		28	9	106	11,629	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BANCO SANTANDER MEXICO-ADR		98	—	—	—	銀行
CHANGYOU.COM LTD-ADR		121	77	73	8,031	娯楽
CHEETAH MOBILE INC - ADR		339	—	—	—	ソフトウェア
CIA CERVECERIAS UNIDAS-ADR		149	—	—	—	飲料
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR		577	436	801	87,203	石油・ガス・消耗燃料
EMBOTELLADORA ANDINA S.A-ADR B		48	—	—	—	飲料
ENEL AMERICAS S.A-ADR		1,843	1,843	1,823	198,408	電力
58.COM INC-ADR		141	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
51JOB INC-ADR		41	—	—	—	専門サービス
GRAVITY CO LTD-SPONSORED ADR		—	26	108	11,839	娯楽
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE		—	124	102	11,128	銀行
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR		—	1,292	422	45,999	金属・鉱業
JD.COM INC-ADR		—	533	1,789	194,732	インターネット販売・通信販売
KT CORP-SP ADR		741	1,004	1,171	127,516	各種電気通信サービス
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-ADR		—	6	6	710	家庭用品
MIX TELEMATICS LTD-SP ADR		77	77	97	10,562	ソフトウェア
MOBILE TELESYSTEMS PJSC-ADR		560	589	557	60,659	無線通信サービス
MOMO INC-SPON ADR		49	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NETEASE INC-ADR		—	56	1,633	177,758	娯楽
NEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR		—	124	1,509	164,277	各種消費者サービス
PPDAI GROUP INC-ADR		—	110	33	3,615	消費者金融
QUIDIAN INC SPON ADR		—	132	99	10,792	消費者金融
21VIANET GROUP INC-ADR		307	—	—	—	情報技術サービス
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS		—	887	1,108	120,656	インターネット販売・通信販売
WNS HOLDINGS LTD-ADR		5	5	33	3,609	情報技術サービス
YY INC-ADR		123	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		—	0.26	0.88452	96	食品・生活必需品小売り
NOVOLIPET STEEL - GDR REG S		308	4	8	928	金属・鉱業
SEVERSTAL-GDR REG S		62	7	9	1,060	金属・鉱業
MAGNITOGORS-SPON GDR REGS		337	269	205	22,365	金属・鉱業
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		1,125	1,125	1,704	185,498	銀行
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR		140	168	466	50,749	金属・鉱業
POLYUS PJSC-REG S-GDR		—	33	182	19,894	金属・鉱業
TATNEFT-SPONSORED ADR		89	89	648	70,522	石油・ガス・消耗燃料
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A		—	128	57	6,213	メディア
CREDICORP LTD		—	18	390	42,536	銀行

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)

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		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
YANDEX NV-A	174	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小計	株数・金額	7,623	9,311	17,200	1,871,785	
	銘柄数<比率>	25	31	—	<13.8%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
AKBANK T. A. S	7,416	8,636	6,633	125,698	銀行	
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	3,715	—	—	—	金属・鉱業	
KOC HLDGS	238	3,079	6,325	119,872	コングロマリット	
TURK HAVA YOLLARI AO	1,964	—	—	—	旅客航空輸送業	
TURKIYE GARANTI BANKASI	4,114	4,681	4,658	88,276	銀行	
TURKIYE IS BANKASI AS-C	1,848	1,848	1,159	21,967	銀行	
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	—	14	175	3,331	石油・ガス・消耗燃料	
YAPI VE KREDI BANKASI A. S.	—	18,737	4,684	88,769	銀行	
AG ANADOLU GRUBU HOLDINGS AS	—	433	684	12,972	コングロマリット	
HACI OMER SABANCI HOLDING	1,910	6,825	6,190	117,315	各種金融サービス	
COCA-COLA ICECEK AS	—	—	372	7,064	飲料	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	1,277	1,277	604	11,447	銀行	
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A	—	48	20	388	資本市場	
TURKIYE HALK BANKASI	3,163	4,924	2,821	53,473	銀行	
TEKPFEN HOLDING AS	—	66	120	2,292	建設・土木	
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	—	2,951	2,048	38,811	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額	25,648	53,638	36,500	691,682	
	銘柄数<比率>	9	14	—	<5.1%>	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ			
HELLENIC TELECOM	—	859	1,148	138,202	各種電気通信サービス	
ATHENS WATER SUPPLY & SEWAGE	56	94	70	8,517	水道	
MOTOR OIL (HELLAS) SA	257	257	560	67,441	石油・ガス・消耗燃料	
PIRAEUS BANK S. A.	—	798	239	28,818	銀行	
ユーロ計	株数・金額	313	2,009	2,019	242,980	
	銘柄数<比率>	2	4	—	<1.8%>	
(ハンガリー)			千フォリント			
OTP BANK NYRT	66	66	92,751	33,344	銀行	
小計	株数・金額	66	66	92,751	33,344	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
(ポーランド)			千ズロチ			
STALEXPORT AUTOSTRADY SA	222	222	70	1,988	運送インフラ	
IMPEXMETAL S. A.	401	—	—	—	金属・鉱業	
AGORA SA	35	—	—	—	メディア	
POLSKI KONCERN NAFTOWY S. A.	251	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
ASSECO POLAND SA	190	190	1,062	29,893	ソフトウェア	
LPP SA	1	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
CD PROJEKT RED SA	275	—	—	—	娯楽	
TRAKCJA SA	2	2	0.36	10	建設・土木	
ENEA SA	717	—	—	—	電力	
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	2,909	729	664	18,703	電力	
TAURON POLSKA ENERGIA SA	2,369	251	47	1,325	電力	
JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S	128	—	—	—	金属・鉱業	
ZESPOL ELEKTROWNI PATN OW ADAMOW KONIN	16	11	8	237	電力	
TEN SQUARE GAMES SA	—	18	317	8,921	娯楽	
ENERGA SA	462	151	99	2,812	電力	
LIVECHAT SOFTWARE SA	33	33	122	3,437	ソフトウェア	
PLAYWAY SA	22	—	—	—	娯楽	
小計	株数・金額	8,040	1,610	2,392	67,332	
	銘柄数<比率>	16	9	—	<0.5%>	

ノムラアアカディアン新興国株ファンドFB (適格機関投資家専用)

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	
CHINA MOBILE LTD	1,985	1,985	12,148	168,859	無線通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO.LTD-H	1,790	3,330	15,800	219,631	建設資材
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEUTICAL HLDG	660	—	—	—	医薬品
CITIC LTD	3,130	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
LENOVO GROUP LTD	—	5,780	3,306	45,955	コンピュータ・周辺機器
PETROCHINA CO LTD-H	19,340	37,640	13,926	193,582	石油・ガス・消耗燃料
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	9,080	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HISENSE HOME APPLIANCES GR-H	—	720	526	7,315	家庭用耐久財
KINGBOARD HOLDINGS LTD	1,120	60	125	1,738	電子装置・機器・部品
CHINA TELECOM CORP LTD-H	11,360	11,360	3,476	48,318	各種電気通信サービス
BAOYE GROUP CO LTD -H	440	440	227	3,155	建設・土木
WEICHAI POWER CO LTD-H	6,050	6,050	7,925	110,164	機械
TINGYI(CAYMAN ISLN)HLDG CO	1,060	—	—	—	食品
TSING TAO BREWERY CO-H	—	1,120	5,756	80,019	飲料
CNOOC LTD	9,070	9,070	10,829	150,531	石油・ガス・消耗燃料
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	2,945	26,814	372,717	保険
LI NING CO LTD	—	770	1,925	26,757	繊維・アパレル・贅品
CHINA SHENHUA ENERGY CO - H	4,440	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	12,940	25,790	13,385	186,051	銀行
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	38,420	45,420	28,205	392,060	銀行
LONKING HOLDINGS LTD	12,510	7,790	1,768	24,579	機械
AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD	900	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	—	2,415	1,669	23,205	建設資材
BANK OF CHINA LTD-H	52,240	63,330	20,012	278,170	銀行
SHUI ON LAND LTD	8,055	8,055	1,248	17,354	不動産管理・開発
CHINA MERCHANTS BANK-H	1,610	—	—	—	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	36,790	42,500	23,842	331,410	銀行
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORP LTD H	1,520	1,520	773	10,754	建設・土木
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	—	9,960	10,736	149,242	不動産管理・開発
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	3,695	—	—	—	不動産管理・開発
SINOTRUK HONG KONG LTD	4,000	4,000	5,248	72,947	機械
PACIFIC ONLINE LTD	—	880	159	2,213	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA RAILWAYS CONSTRUCTIO-H	3,300	—	—	—	建設・土木
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	—	3,792	10,977	152,591	保険
CRRC CORP LTD-H	5,220	—	—	—	機械
CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD	400	400	162	2,251	不動産管理・開発
CHIGO HOLDING LTD	9,180	79	0.38395	5	家庭用耐久財
CHINA RESOURCES CEMENT HOLDINGS LTD	1,060	—	—	—	建設資材
POWERLONG REAL ESTATE HOLDIN	6,500	5,150	2,327	32,356	不動産管理・開発
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	—	410	1,467	20,402	不動産管理・開発
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	—	2,810	8,893	123,621	不動産管理・開発
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	—	503	1,581	21,988	保険
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	—	1,459	525	7,304	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	37,070	29,580	9,376	130,338	銀行
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	700	—	—	—	専門小売り
FAR EAST HORIZON LTD	—	1,160	786	10,932	各種金融サービス
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDIN	—	1,118	682	9,480	専門小売り
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	436	—	—	—	商業サービス・用品
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LIMITED	—	380	301	4,188	専門小売り
LOGAN PROPERTY HLDS CO LTD	—	900	1,051	14,611	不動産管理・開発
CHINA AOYUAN PROPERTY GROUP LTD	—	2,640	2,756	38,310	不動産管理・開発
CHINA VANKE CO LTD-H	—	4,106	11,578	160,946	不動産管理・開発

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)

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		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
LUZHENG FUTURES CO LTD-H	540	540	42	592	資本市場	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	306,611 34	347,959 40	262,350 -	3,646,665 <26.9%>	
(マレーシア)			千リンギ			
AFFIN BANK BHD	1,668	1,668	331	8,699	銀行	
BATU KAWAN BHD	71	-	-	-	化学	
PADINI HOLDINGS BERHAD	3,344	3,344	1,163	30,500	専門小売り	
RHB BANK BHD	1,026	181	104	2,742	銀行	
PETRON MALAYSIA REFINING & M	225	225	116	3,042	石油・ガス・消耗燃料	
HONG LEONG INDUSTRIES BHD	217	202	205	5,389	コングロマリット	
INSAS BHD	945	854	73	1,926	資本市場	
KUMPULAN FIMA BHD	1,431	1,431	233	6,113	コングロマリット	
MBM RESOURCES BERHAD	-	119	46	1,216	販売	
ALLIANZ MALAYSIA BHD	56	56	77	2,040	保険	
MALAYAN BANKING	895	-	-	-	銀行	
MALAYSIAN PACIFIC INDUSTRIES	1,515	1,515	1,633	42,805	半導体・半導体製造装置	
HENGYUAN REFINING CO BHD	132	22	9	254	石油・ガス・消耗燃料	
SYARIKAT TAKAFUL MALAYSIA KELUARGA BERHA	-	947	587	15,388	保険	
TENAGA NASTIONAL	2,135	-	-	-	電力	
PUBLIC BANK BHD	280	-	-	-	銀行	
CSC STEEL HOLDINGS BHD	351	308	30	808	金属・鉱業	
FAVELLE FAVCO BHD	836	820	239	6,279	機械	
POWER ROOT BHD	-	1,073	234	6,159	飲料	
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	3,221	-	-	-	化学	
ASTRO MALAYSIA HOLDINGS BHD	-	241	34	903	メディア	
RANHILL HOLDINGS BHD	-	312	36	948	水道	
BERMAZ AUTO BHD	-	121	26	706	専門小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,348 17	13,441 18	5,186 -	135,925 <1.0%>	
(タイ)			千バーツ			
G J STEEL PCL-NVDR	15,163	-	-	-	金属・鉱業	
PTT PCL-NVDR	8,850	8,850	39,603	142,177	石油・ガス・消耗燃料	
THAI STANLEY ELECTRIC-NVDR	25	-	-	-	自動車部品	
THAI OIL PCL-NVDR	695	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料	
THAI RAYON PCL-NVDR	274	274	822	2,950	化学	
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	519	519	6,253	22,451	石油・ガス・消耗燃料	
SENA DEVELOPMENT PCL NVDR	5,178	-	-	-	不動産管理・開発	
INDORAMA VENTURES PCL-NVDR	2,072	-	-	-	化学	
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR	412	-	-	-	化学	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	33,188 9	9,643 3	46,679 -	167,580 <1.2%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
LOPEZ HOLDINGS CORP	11,462	11,462	4,756	10,226	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
TOP FRONTIER INVESTMENT HOLDINGS INC	70	-	-	-	コングロマリット	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,532 2	11,462 1	4,756 -	10,226 <0.1%>	
(インドネシア)			千ルピア			
METRODATA ELECTRONIC PT	3,834	3,834	674,784	5,263	電子装置・機器・部品	
UNITED TRACTORS TBK PT	541	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料	
HM SAMPOERNA TBK PT	4,183	-	-	-	タバコ	
INDAH KIAT PULP&PAPER	3,505	-	-	-	紙製品・林産品	
BUKIT ASAM TBK PT	17,295	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料	
PT PANIN FINANCIAL TBK PT	7,400	-	-	-	保険	
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	17,803	7,879	1,575,800	12,291	ガス	

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)

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インドネシア)	百株	百株		千ルピア	千円	
PT MANDALA MULTIFINANCE TBK	1,772	1,421		182,620	1,424	消費者金融
HEXINDO ADIPERKASA TBK PT	476	476		166,600	1,299	商社・流通業
PT SAMINDO RESOURCES TBK	2,303	1,361		174,990	1,364	石油・ガス・消耗燃料
MITRA PINASTHIKA MSTK TBK PT	4,920	4,920		339,480	2,647	専門小売り
MULTIPOLAR TECHNOLOGY TBK PT	1,277	1,277		73,427	572	情報技術サービス
MODERNLAND REALTY TBK PT	—	407		9,124	71	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	65,309	21,576	3,196,826	24,935	
(韓国)		12	8	—	<0.2%>	
BUSAN CITY GAS CO LTD	16	16		61,335	5,734	ガス
CHEIL WORLDWIDE INC	—	91		219,984	20,568	メディア
KOREA GAS CORPORATION	31	—		—	—	ガス
KAKAO CORP	—	73		1,144,480	107,008	インタラクティブ・メディアおよびサービス
F&F CO LTD	9	—		—	—	繊維・アパレル・贅沢品
SK TELECOM CO LTD	37	13		340,169	31,805	無線通信サービス
LG UPLUS CORP	670	670		935,514	87,470	各種電気通信サービス
SHINSEGAE INFORMATION & COMMUNICATION CO	2	—		—	—	情報技術サービス
SEAH HOLDINGS CORP	4	4		34,834	3,257	金属・鉱業
HANWHA CHEMICAL CORP	35	—		—	—	化学
HYUNDAI MOBIS	—	34		890,435	83,255	自動車部品
SK HYNIX INC	273	306		2,614,702	244,474	半導体・半導体製造装置
INDUSTRIAL BK OF KOREA	180	—		—	—	銀行
KIA MOTORS CORP	—	442		1,929,212	180,381	自動車
KVERYONG CONSTRUCTION INDUSTRIAL CO.,LTD	30	30		65,550	6,128	建設・土木
LG ELECTRONICS INC	161	252		1,779,490	166,382	家庭用耐久財
GS ENGINEERING & CONSTRUCT	27	—		—	—	建設・土木
POSCO	13	—		—	—	金属・鉱業
SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	63	—		—	—	電子装置・機器・部品
SAMSUNG ELECTRONICS	1,489	1,708		9,175,182	857,879	コンピュータ・周辺機器
HANWHA AEROSPACE CO LTD	—	43		165,775	15,500	航空宇宙・防衛
SEOUL CITY GAS	1	1		7,932	741	ガス
TAEKWANG INDUSTRIAL CO LTD	2	2		329,967	30,851	化学
LG DISPLAY CO LTD	247	—		—	—	電子装置・機器・部品
DAEWON SAN UP CO LTD	19	19		11,596	1,084	自動車部品
HANA FINANCIAL HOLDINGS	28	129		465,766	43,549	銀行
LOTTE SHOPPING CO	8	—		—	—	複合小売り
KPX HOLDINGS CORP	1	—		—	—	化学
TAEYOUNG ENGINEERING & CONSTRUCTION	151	—		—	—	建設・土木
SK INNOVATION CO LTD	36	—		—	—	石油・ガス・消耗燃料
SK HOLDINGS CO LTD	0.34	—		—	—	コングロマリット
DANAWA CO LTD	45	67		170,167	15,910	インターネット販売・通信販売
FILA KOREA LTD	—	39		232,401	21,729	繊維・アパレル・贅沢品
GS RETAIL CO LTD	27	—		—	—	食品・生活必需品小売り
CJ HELLO CO LTD	59	59		37,356	3,492	メディア
NHN CORP	24	24		158,358	14,806	娯楽
HANWHA CORPORATION	19	—		—	—	コングロマリット
SAMSUNG SDS CO LTD	31	44		905,985	84,709	情報技術サービス
GOLFZON CO LTD	—	6		50,592	4,730	娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,752	4,084	21,726,792	2,031,455	
(台湾)		32	23	—	<15.0%>	
ACER INC	6,680	—		—	—	コンピュータ・周辺機器
ASUSTEK COMPUTER INC	410	—		—	—	コンピュータ・周辺機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	360	1,820		41,132	146,429	半導体・半導体製造装置

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)

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD	1,860	—	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
SUNREX TECHNOLOGY CORP	373	—	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
CHINA PETROCHEMICAL DEV CORP	1,900	—	—	—	—	化学
AU OPTRONICS CORP	24,170	—	—	—	—	電子装置・機器・部品
FAR EASTERN DEPARTMENT STORE LTD	—	1,440	3,780	13,456	—	複合小売り
SINO-AMERICAN SILICON PRODUCTS INC	—	1,220	10,711	38,133	—	半導体・半導体製造装置
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD	890	1,130	24,012	85,484	—	半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC	—	1,390	58,658	208,822	—	半導体・半導体製造装置
FOUNDING CONSTRUCTION & DEVELOPMENT CO	430	430	688	2,449	—	不動産管理・開発
HUNG CHING DEVELOPMENT & CON	—	370	847	3,016	—	不動産管理・開発
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	630	630	18,427	65,601	—	電子装置・機器・部品
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	—	4,799	9,527	33,917	—	資本市場
CHIPBOND TECHNOLOGY CORP	1,020	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2,709	9,830	88,568	315,303	—	電子装置・機器・部品
SHIN KONG FINANCIAL HOLDINGS	31,639	—	—	—	—	保険
CHONG HONG CONSTRUCTION CO LTD	—	290	2,383	8,486	—	不動産管理・開発
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	—	3,660	18,281	65,082	—	コンピュータ・周辺機器
HOLTEK SEMICONDUCTOR	260	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
POU CHEN CORP	—	7,610	31,239	111,211	—	繊維・アパレル・贅沢品
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	380	—	—	—	—	食品
PHISON ELECTRONICS CORP	—	530	15,290	54,434	—	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD	—	210	7,896	28,109	—	娯楽
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	700	—	—	—	—	電子装置・機器・部品
TA CHEN STAINLESS PIPE CO LTD	1,120	—	—	—	—	金属・鉱業
UNITED MICROELECTRONICS CORP	28,280	28,280	40,440	143,967	—	半導体・半導体製造装置
YUANTA FUTURES CO LTD	—	150	825	2,937	—	資本市場
INNOLUX CORP	8,074	—	—	—	—	電子装置・機器・部品
PEGATRON CORP	—	3,000	20,940	74,546	—	コンピュータ・周辺機器
X-LEGEND ENTERTAINMENT CO LT	—	570	4,873	17,349	—	娯楽
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	790	2,530	34,914	124,293	—	電子装置・機器・部品
AIRIMATE CAYMAN INTERNATIONAL CO LTD	10	10	31	112	—	家庭用耐久財
PEGAVISION CORP	70	—	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
小計	株数・金額	112,757	69,899	433,468	1,543,146	
	銘柄数<比率>	22	21	—	<11.4%>	
(インド)				千インドルピー		
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	—	1,301	65,941	100,890	—	石油・ガス・消耗燃料
AKZO NOBEL INDIA LTD	—	23	4,595	7,030	—	化学
GAIL INDIA LTD	537	—	—	—	—	ガス
OIL&NATURAL GAS CORP LTD	2,111	—	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	—	1,709	7,203	11,021	—	金属・鉱業
WIPRO LTD	706	3,967	100,192	153,295	—	情報技術サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	—	117	24,268	37,130	—	家庭用品
SONATA SOFTWARE LTD	359	137	4,200	6,426	—	情報技術サービス
WHIRLPOOL OF INDIA LTD	—	8	1,910	2,922	—	家庭用耐久財
HCL TECHNOLOGIES LTD	367	—	—	—	—	情報技術サービス
HEG LTD	—	80	8,173	12,505	—	電気設備
PETRONET LNG LTD	—	1,409	39,175	59,937	—	石油・ガス・消耗燃料
TATA CONSULTANCY SVS LTD	722	—	—	—	—	情報技術サービス
SRIKALAHASTHI PIPES LTD	5	—	—	—	—	金属・鉱業
HEXAWARE TECHNOLOGIES LTD	202	676	22,723	34,766	—	情報技術サービス
POWER FINANCE CORPORATION	—	2,059	22,891	35,024	—	各種金融サービス
INDIABULLS REAL ESTATE LTD	—	1,059	7,697	11,776	—	不動産管理・開発
HINDUJA GLOBAL SOLUTIONS LTD	71	71	4,409	6,747	—	情報技術サービス
PERSISTENT SYSTEMS LTD	—	90	5,888	9,009	—	情報技術サービス

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)

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
		株数	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		
SANDUR MANGANESE & IRON ORES LTD	35	10	648	992	金属・鉱業	
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	—	13	1,051	1,608	航空宇宙・防衛	
NEWGEN SOFTWARE TECHNOLOGIES	97	—	—	—	ソフトウェア	
IIFL SECURITIES LTD	—	614	1,566	2,396	資本市場	
小計	株数・金額	5,218	13,350	322,539	493,484	
	銘柄数<比率>	11	17	—	<3.6%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
CIA MINERA AUTLAN-SER B	736	736	689	3,910	金属・鉱業	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	—	2,792	28,782	163,198	銀行	
MEXICHEM SAB DE CV-*	380	—	—	—	化学	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	—	1,454	5,595	31,724	家庭用品	
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	—	1,677	4,031	22,859	銀行	
VITRO S. A. B. -SERIES A	51	51	223	1,268	容器・包装	
BIO PAPPEL SAB DE CV	1,931	1,931	4,223	23,946	容器・包装	
INDUSTRIAS BACHOCO-SER B	479	479	3,905	22,146	食品	
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	—	40	452	2,565	飲料	
RASSINI SAB DE CV	78	—	—	—	自動車部品	
WALMART DE MEXICO-SER V	134	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
QUALITAS CONTROLADORA SAB CV	—	343	2,787	15,802	保険	
小計	株数・金額	3,791	9,503	50,691	287,422	
	銘柄数<比率>	7	9	—	<2.1%>	
(ブラジル)			千リアル			
VALE SA	1,506	—	—	—	金属・鉱業	
GUARARAPES CONFECCOES SA	24	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
BANCO DO BRASIL SA	567	922	4,289	111,389	銀行	
METALURGICA GERDAU S.A.	6	—	—	—	金属・鉱業	
METALURGICA GERDAU SA-PREF	2,153	—	—	—	金属・鉱業	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	873	1,787	4,937	128,226	専門小売り	
GRAZZIOTIN SA-PREF	20	—	—	—	複合小売り	
SUZANO SA	195	—	—	—	紙製品・林産品	
PORTO SEGURO SA	11	11	61	1,603	保険	
INDUSTRIAS ROMI SA	278	—	—	—	機械	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	388	388	743	19,296	電力	
TOTVS SA	—	49	309	8,029	ソフトウェア	
CSU CARDSYSTEM SA	75	—	—	—	情報技術サービス	
JBS SA	—	2,146	5,628	146,184	食品	
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA	—	369	488	12,697	家庭用耐久財	
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	—	173	897	23,308	水道	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL	1,510	1,510	3,124	81,135	銀行	
MINERVA SA	—	490	583	15,143	食品	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	395	—	—	—	各種消費者サービス	
SUL AMERICA SA - UNITS	1,233	1,233	6,349	164,908	保険	
TELEFONICA BRASIL-PREF	66	40	224	5,833	各種電気通信サービス	
MAGAZINE LUIZA SA	232	—	—	—	複合小売り	
T4F ENTRETENIMENTO SA	106	—	—	—	娯楽	
CIA BRASILEIRA DE DISTR-PREF	148	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PR	33	30	115	2,996	電力	
SMILES FIDELIDADE SA	—	123	434	11,275	メディア	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	—	316	574	14,911	食品・生活必需品小売り	
NEOENERGIA SA	—	38	82	2,142	電力	
VIA VAREJO SA	1,095	—	—	—	専門小売り	
ALIANSCA SONAE SHOPPING CENTERS SA	—	3	12	329	不動産管理・開発	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	166	1,354	5,070	131,686	保険	

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)

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		
(ブラジル)	百株	百株	千レアル	千円		
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT	28	—	—	—	資本市場	
小計	株数・金額	11,109	10,983	33,927	881,098	
	銘柄数<比率>	23	18	—	<6.5%>	
(ペルー)			千ソル			
CORP ACEROS AREQUIPA-INV	834	—	—	—	金属・鉱業	
小計	株数・金額	834	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
(アラブ首長国連邦)			千UAEディルハム			
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	—	945	718	21,268	銀行	
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	2,799	2,799	4,254	125,902	銀行	
EMAAR PROPERTIES PJSC	5,715	5,715	2,354	69,672	不動産管理・開発	
ALDAR PROPERTIES PJSC	12,503	18,414	4,014	118,786	不動産管理・開発	
EMIRATES NBD PJSC	—	233	286	8,480	銀行	
EMIRATES NBD PJSC-RTS	—	31	11	354	銀行	
小計	株数・金額	21,017	28,140	11,641	344,464	
	銘柄数<比率>	3	6	—	<2.5%>	
(南アフリカ)			千ランド			
NORTHAM PLATINUM LTD	—	273	2,940	21,757	金属・鉱業	
EXXARO RESOURCES LTD	18	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD	21	—	—	—	コングロマリット	
TELKOM SA SOC LTD	731	64	360	2,668	各種電気通信サービス	
WILSON BAYLY HOLMES-OVCON	204	204	2,932	21,700	建設・土木	
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	105	145	17,152	126,930	金属・鉱業	
SAPPI LIMITED	138	—	—	—	紙製品・林産品	
MERAFE RESOURCES LIMITED	6,859	—	—	—	金属・鉱業	
LEWIS GROUP LTD	65	65	200	1,481	専門小売り	
STANDARD BANK GROUP LTD	1,024	1,024	17,915	132,578	銀行	
GRINDROD LTD	471	—	—	—	運送インフラ	
ABSA BANK LTD-PREF	10	10	751	5,562	銀行	
KUMBA IRON ORE LTD	163	313	11,700	86,584	金属・鉱業	
HULAMIN LTD	1,015	—	—	—	金属・鉱業	
MONDI LTD	473	—	—	—	紙製品・林産品	
SUPER GROUP LTD	—	127	363	2,688	専門小売り	
ALEXANDER FORBES GROUP HOLDINGS LTD	—	636	347	2,570	各種金融サービス	
ALLIED ELECTRONICS COR-A SHR	155	155	370	2,742	コングロマリット	
ALVIVA HOLDINGS LTD	443	443	630	4,662	電子装置・機器・部品	
小計	株数・金額	11,903	3,464	55,666	411,929	
	銘柄数<比率>	16	12	—	<3.0%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビヤリヤル			
ASEER TRADING TOURISM & MANU	—	157	132	3,848	各種金融サービス	
ARAB NATIONAL BANK	—	320	784	22,802	銀行	
MOBILE TELECOMMUNICATIONS COMPANY	—	3,206	3,758	109,252	無線通信サービス	
小計	株数・金額	—	3,684	4,675	135,903	
	銘柄数<比率>	—	3	—	<1.0%>	
合計	株数・金額	647,454	619,122	—	13,202,521	
	銘柄数<比率>	245	242	—	<97.2%>	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

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		
(トルコ)			千トルコリラ	千円	%	
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	132,016	132,016	289	5,478	0.0	
AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	—	57,137	163	3,107	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	132,016	189,153	453	8,586	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.1%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	163,241	163,241	6,918	39,225	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	163,241	163,241	6,918	39,225	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリアル			
MUSHARAKA REIT FUND	—	14,403	120	3,496	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	14,403	120	3,496	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	295,257	366,797	—	51,308	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	—	<0.4%>	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 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

(2019年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
投資証券	13,202,521	95.2
コール・ローン等、その他	51,308	0.4
投資信託財産総額	611,985	4.4
	13,865,814	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産 (13,352,105千円) の投資信託財産総額 (13,865,814千円) に対する比率は96.3%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1カタールリアル=29.77円、1米ドル=108.82円、1トルコリラ=18.95円、1ユーロ=120.31円、1フォリント=0.3595円、1ズロチ=28.14円、1香港ドル=13.90円、1リンギ=26.21円、1バーツ=3.59円、1フィリピンペソ=2.15円、1ルビア=0.0078円、1ウォン=0.0935円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.53円、1メキシコペソ=5.67円、1リアル=25.97円、1ソル=32.34円、1UAEディルハム=29.59円、1ランド=7.40円、1サウジアラビアリアル=29.07円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年11月18日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	13,925,368,361
コール・ローン等	524,254,720
株式(評価額)	13,202,521,496
投資証券(評価額)	51,308,246
未収入金	131,970,629
未収配当金	15,313,270
(B) 負債	346,192,700
未払金	267,892,258
未払解約金	78,300,000
未払利息	442
(C) 純資産総額(A-B)	13,579,175,661
元本	5,580,291,746
次期繰越損益金	7,998,883,915
(D) 受益権総口数	5,580,291,746口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,334円

(注) 期首元本額は4,712,049,633円、期中追加設定元本額は1,457,687,724円、期中一部解約元本額は589,445,611円、1口当たり純資産額は2,4334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）
 3,326,860,026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）
 1,335,739,781円
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ
 917,691,939円

○損益の状況（2018年11月20日～2019年11月18日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	431,850,437
受取配当金	428,418,470
受取利息	3,351,310
その他収益金	150,935
支払利息	△ 70,278
(B) 有価証券売買損益	△ 212,801,968
売買益	1,536,325,110
売買損	△1,749,127,078
(C) 保管費用等	△ 15,696,455
(D) 当期損益金(A+B+C)	203,352,014
(E) 前期繰越損益金	6,556,104,014
(F) 追加信託差損益金	2,056,242,276
(G) 解約差損益金	△ 816,814,389
(H) 計(D+E+F+G)	7,998,883,915
次期繰越損益金(H)	7,998,883,915

* 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

該当事項はございません。

GIMエマージング株式フォーカスFB(適格機関投資家専用) 第14期(決算日:2019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。原則として、為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	ペーパーファンド 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	ペーパーファンド 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 (税引後配当込み、円ベース) (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			
10期(2015年10月13日)	円 14,871	% 2.4	% 14,992	% 99.1	% -	百万円 2,600
11期(2016年10月13日)	14,257	△ 4.1	13,892	94.2	-	3,738
12期(2017年10月13日)	19,357	35.8	19,054	98.0	-	4,270
13期(2018年10月15日)	17,597	△ 9.1	17,024	95.7	-	4,392
14期(2019年10月15日)	19,418	10.3	17,531	98.4	-	4,991

(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) 株式売却比率は買建比率-売建比率です。

(注) ベンチマークは、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の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、円ベース)は、同社が発表した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)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同)。

◎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 (税引後配当込み、円ベース) (ベンチマーク)		株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首) 2018年10月15日	円 17,597	% -	% 17,024	% 95.7	% -
10月末	17,094	△ 2.9	16,363	△ 3.9	96.0
11月末	18,615	5.8	17,534	3.0	98.8
12月末	17,457	△ 0.8	16,397	△ 3.7	98.7
2019年1月末	18,410	4.6	17,670	3.8	99.2
2月末	19,208	9.2	18,327	7.7	99.3
3月末	19,277	9.5	18,023	5.9	100.2
4月末	20,188	14.7	18,735	10.1	97.3
5月末	18,848	7.1	17,109	0.5	96.0
6月末	19,780	12.4	17,895	5.1	96.9
7月末	20,015	13.7	17,922	5.3	99.6
8月末	18,369	4.4	16,366	△ 3.9	94.9
9月末	19,059	8.3	17,204	1.1	98.3
(期末) 2019年10月15日	19,418	10.3	17,531	3.0	98.4

(注) 騰落率は割合比です。

(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) 株式売却比率は買建比率-売建比率です。

(注) ベンチマークは、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、米中間の貿易摩擦への懸念が高まったことなどから軟調となる場面が見られたものの、米国など主要国による金融緩和策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、多くの投資通貨が対円で下落したことはマイナス要因となった一方で、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+10.3%となり、同期間のベンチマークの騰落率+3.0%を上回りました。

[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。

[今後の運用方針]

米中間の貿易摩擦の影響から世界経済が減速傾向を示している中、各国の中央銀行は金融緩和と政策などで対応しています。新興市場にも景気減速の影響が始め、企業業績の見通しは低めに設定されています。このような状況下、マイナス要因は既に織り込まれていると思われ、株価は底堅く推移すると見えています。また、新興国の財政収支や経常収支などのファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)が以前の景気後退局面に比べて改善していることも市場を支える要因になると考えます。中国においては、足元で経済指標の落ち込みがそれほど大きくないものの、景気がさらに減速する場合には、大きく踏み込んだ金融緩和や財政出動を行うと見えています。

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

(2018年10月16日～2019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)	193 (166) (10) (17)	1.023 (0.880) (0.055) (0.088)	(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18,860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)	6 (6)	0.029 (0.029)	(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)	3 (3)	0.015 (0.015)	(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)	24 (20) (4) (0)	0.128 (0.106) (0.022) (0.001)	(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	226	1.195	

(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

(2018年10月16日～2019年10月15日)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマーシング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	千口	千円	千口	千円
	525,760	1,110,205	479,272	1,005,490

(注) 単位未満は切捨てです。

◎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	1,887,486千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,251,708千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.30

(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(2018年10月16日～2019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(2018年10月16日～2019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

(2019年10月15日現在)

銘柄	期首(前期末)		当 期		末 評 価 額
	口	数	口	数	
		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		2,271,849		2,318,337	5,016,419

(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

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期		末 比 率
	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	5,016,419		100.0
投資信託財産総額	5,016,419		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(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(6,980,920千円)の投資信託財産総額(6,981,924千円)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=108.42円、1カナダドル=81.96円、1メキシコペソ=5.63円、1ブラジルレアル=26.28円、1英ポンド=136.63円、1トルコリラ=18.29円、1香港ドル=13.82円、1マレーシアリンギット=23.89円、1タイバーツ=3.57円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=0.16円、1新台幣ドル=3.54円、1インドルピー=1.53円、1南アフリカランド=7.32円、1オランダ盾元=15.24円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,016,419,245
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)	5,016,419,245
(B) 負債	25,236,727
未払信託報酬	24,705,485
その他未払費用	531,242
(C) 純資産総額(A-B)	4,991,182,518
元本	2,570,370,000
次期繰越損益金	2,420,812,518
(D) 受益権総口数	257,037口
1口当たり基準価額(C/D)	19,418円

<注記事項>

期首元本額	2,496,040,000円
期中追加設定元本額	583,760,000円
期中一部解約元本額	509,430,000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	2,125,209円
未払委託者報酬	22,580,276円

◎損益の状況

(2018年10月16日～2019年10月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	436,696,876
売買益	496,828,087
売買損	△ 60,131,211
(B) 信託報酬等	△ 47,951,818
(C) 当期損益金(A+B)	388,745,058
(D) 前期繰越損益金	626,735,530
(E) 追加信託差損益金	1,405,331,930
(配当等相当額)	(2,386,797,867)
(売買損益相当額)	(△ 981,465,937)
(F) 計(C+D+E)	2,420,812,518
次期繰越損益金(F)	2,420,812,518
追加信託差損益金	1,405,331,930
(配当等相当額)	(2,389,125,040)
(売買損益相当額)	(△ 983,793,110)
分配準備積立金	1,100,104,225
繰越損益金	△ 84,623,637

(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率収益(79,712,406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(2,389,125,040円)および分配準備積立金(1,020,391,819円)より分配対象収益は3,489,229,263円(1口当たり13,574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	4,038,068円
委託者報酬	42,904,352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14期(計算期間:2018年10月16日～2019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、インド、インドネシアなどの投資比率を高めとした一方で、韓国、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嗜好する姿勢を維持し、金融や生活必需品などの投資比率を対ベンチマークで高めとする一方で、エネルギーや素材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(2018年10月16日～2019年10月15日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株式)	6 (6)	0.030 (0.030)
(b) 有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.015 (0.015)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	22 (22) (0)	0.107 (0.106) (0.001)
合計	31	0.152
期中の平均基準価額は、20,925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(2018年10月16日～2019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	千米ドル	百株	千米ドル
		1,329 (302)	3,708 ()	1,010	1,443
	メキシコ	822	千メキシコペソ	62	千メキシコペソ
			5,338		405
	ブラジル	414 (714)	千ブラジルレアル	1,368	千ブラジルレアル
			1,395 ()		3,136
トルコ	9	千トルコリラ	174	千トルコリラ	
		15		314	
オーストラリア	15	千オーストラリアドル	264	千オーストラリアドル	
		11		193	
国	香港	5,747	千香港ドル	1,083 ()	千香港ドル
			26,520		6,731 (2)
	マレーシア	84	千マレーシアリングギット	264	千マレーシアリングギット
		196		548	
	タイ	130	千タイバーツ	365	千タイバーツ
			3,002		7,394

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	インドネシア	百株	千インドネシアルピア	百株	千インドネシアルピア
		5,607	4,456,879	3,011	2,296,194
	韓国	4	千韓国ウォン	7	千韓国ウォン
			56,341		84,910
	台湾	220	千新台幣ドル	350	千新台幣ドル
			5,213		5,568
インド	984	千インドルピー	534	千インドルピー	
		88,169		48,879	
南アフリカ	375 (44)	千南アフリカランド	999 (22)	千南アフリカランド	
		4,970 (311)		12,654 (311)	
中国オフショア	1,120	千オフショア元	—	千オフショア元	
		10,267		—	

〔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。

◎組入資産の明細(2019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(3,226,229千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			当			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	132	143	415	44,997	銀行	
CREDICORP LIMITED	37	40	838	90,900	銀行	
AMBEV SA-ADR	1,589	1,878	856	92,865	食品・飲料・タバコ	
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR	66	78	710	77,069	食品・飲料・タバコ	
HDFC BANK LTD-ADR	283	604	3,373	365,717	銀行	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	879	954	4,762	516,378	半導体・半導体製造装置	
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	143	618	67,019	消費者サービス	
VALE SA-SP ADR	316	—	—	—	素材	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	163	185	3,180	344,847	小売	
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
JD COM INC-ADR	245	206	616	66,850	小売	
BAIDU INC-SPON ADR	54	32	340	36,863	メディア・娯楽	
HUAZHU GROUP LIMITED-ADR	—	196	672	72,893	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	22	24	1,372	148,782	小売	
(アメリカ・・・シンガポール市場)						
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	150	160	842	91,378	資本財	
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)						
MAGNIT PJSC RETAILS FOOD-SPON GDR REGS	31	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	31	33	3,532	383,027	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)						
SBERBANK PAO	3,982	3,923	1,395	151,261	銀行	
小計	株数	金額	7,983	8,605	23,527	2,550,853
銘柄数 < 比率 >	15	15	—	< 36.5% >		
(メキシコ・・・メキシコ市場)			千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	1,046	1,173	12,980	73,082	銀行	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	2,215	2,849	15,917	89,616	食品・生活必需品小売り	
小計	株数	金額	3,261	4,022	28,898	162,699
銘柄数 < 比率 >	2	2	—	< 2.3% >		
(ブラジル・・・サンパウロ市場)			千ブラジルリアル			
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	843	1,303	4,491	117,943	銀行	
CIELO SA	549	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
LOJAS RENNER SA	709	774	3,926	103,113	小売	
RAIA DROGASIL SA	166	187	1,891	49,674	食品・生活必需品小売り	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	320	—	—	—	エネルギー	
WEG SA	707	792	1,882	49,443	資本財	
小計	株数	金額	3,297	3,057	12,192	320,176
銘柄数 < 比率 >	6	4	—	< 4.6% >		
(トルコ・・・イスタンブール市場)			千トルコリラ			
KOC HOLDING AS	504	339	598	10,943	資本財	
小計	株数	金額	504	339	598	10,943
銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 0.2% >		
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)			千オーストラリアドル			
OIL SEARCH LIMITED	249	—	—	—	エネルギー	
小計	株数	金額	249	—	—	—
銘柄数 < 比率 >	1	—	—	< —% >		
(香港・・・香港市場)			千香港ドル			
AIA GROUP LTD	3,040	3,292	24,294	335,756	保険	
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	—	3,702	11,864	163,973	食品・飲料・タバコ	
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,220	2,550	24,123	333,379	保険	
SANDS CHINA LTD	1,408	1,580	5,767	79,699	消費者サービス	
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	760	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	—	915	5,220	72,141	資本財	
TECENT HOLDINGS LIMITED	970	1,023	33,574	464,004	メディア・娯楽	
小計	株数	金額	8,398	13,062	104,844	1,448,955
銘柄数 < 比率 >	5	6	—	< 20.8% >		

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・・・マレーシア証券市場)	百株	百株	千マレーシアリンギット	千円	
PUBLIC BANK BERHAD	606	426	816	21,131	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>
(タイ・・・タイ市場)			千タイバーツ		
SIAM COMMERCIAL BANK PCL (F)	949	754	8,671	30,955	銀行
SIAM CEMENT PCL NVDR	348	308	11,457	40,903	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.0%>
(インドネシア・・・インドネシア市場)			千インドネシアルピア		
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	8,635	7,275	4,674,187	35,991	自動車・自動車部品
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	3,743	4,197	13,010,700	100,182	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	27,725	31,077	12,182,184	93,802	銀行
PT UNILEVER INDONESIA TBK	1,243	1,393	6,198,850	47,731	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<4.0%>
(韓国・・・韓国市場)			千韓国ウォン		
NAVER CORPORATION	44	41	650,520	59,587	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.9%>
(台湾・・・台北市場)			千新台幣ドル		
DELTA ELECTRONICS INC	1,088	838	11,149	39,469	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED	30	30	13,380	47,365	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	940	1,060	30,634	108,444	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.8%>
(インド・・・インド国立証券市場)			千インドルピー		
ASIAN PAINTS LIMITED	177	199	35,812	54,792	素材
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	1,026	1,091	219,930	336,493	銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	1,078	1,108	64,524	98,722	保険
INFOSYS LIMITED	1,415	1,437	113,016	172,914	ソフトウェア・サービス
ITC LIMITED	2,389	2,678	65,385	100,040	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	381	393	62,389	95,455	銀行
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	406	355	20,202	30,910	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SERVICES	679	740	149,715	229,064	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<16.0%>
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)			千南アフリカランド		
BID CORP LTD	456	477	16,051	117,498	食品・生活必需品小売り
BIDVEST GROUP LIMITED	353	268	5,338	39,076	資本財
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	63	68	9,228	67,555	銀行
FIRSTSTRAND LTD	2,124	2,023	13,496	98,793	各種金融
MR PRICE GROUP LIMITED	161	143	2,252	16,489	小売
SHOPRITE HOLDINGS LTD	339	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SANLAM LIMITED	831	803	6,234	45,636	保険
TIGER BRANDS LTD	145	87	1,824	13,357	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<5.7%>
(中国オフショア)			千オフショア元		
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A	—	219	2,416	37,071	食品・飲料・タバコ
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	—	52	6,136	94,126	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A	—	849	4,537	69,611	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	—	3	—	<2.9%>
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	57	57	—	<97.9%>

(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です。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

◎投資信託財産の構成

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	6,836,804	97.9
コール・ローン等、その他	145,120	2.1
投資信託財産総額	6,981,924	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資産(6,980,820千円)の投資信託財産総額(6,981,924千円)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価等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=108.42円、1カナダドル=81.96円、1メキシコペソ=5.63円、1ブラジルレアル=26.26円、1英ポンド=136.63円、1トルコリラ=18.29円、1香港ドル=13.82円、1マレーシアリンギット=25.89円、1タイバーツ=3.57円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=9.16円、1新台幣ドル=3.54円、1インドルピー=1.53円、1南アフリカランド=7.32円、1オランダ盾=15.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,017,924,781
コール・ローン等	143,320,519
株式(評価額)	6,836,804,711
未収入金	36,000,000
未取配当金	1,799,551
(B) 負債	37,124,521
未払金	36,003,985
未払解約金	1,120,535
未払利息	1
(C) 純資産総額(A-B)	6,980,800,260
元本	3,226,229,728
次期繰越損益金	3,754,570,532
(D) 受益権総口数	3,226,229,728口
1万円当たり基準価額(C/D)	21,638円

<注記事項>

報告元本額	3,045,385,437円
期中追加設定元本額	829,752,506円
期中一部解約元本額	648,908,215円

元本の内訳

GIMエマージング株式フォーカスFB(資格機関投資家専用)	907,891,968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)	2,318,337,760円

◎損益の状況

(2018年10月16日～2019年10月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	119,670,542
受取配当金	118,082,411
受取利息	1,629,418
支払利息	△ 41,287
(B) 有価証券売買損益	561,104,114
売買益	969,419,567
売買損	△ 408,315,453
(C) その他費用等	△ 6,833,257
(D) 当期損益金(A+B+C)	673,941,399
(E) 前期繰越損益金	2,874,300,233
(F) 追加信託差損益金	917,704,618
(G) 解約差損益金	△ 711,375,718
(H) 計(D+E+F+G)	3,754,570,532
次期繰越損益金(H)	3,754,570,532

(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(H)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>

- ・2019年2月1日付けで、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、信託約款に所要の変更を行っています。

<お申し込み時の留意点>

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

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

(2019年12月6日現在)

年 月	日
2019年12月	25、26
2020年1月	20
2月	17
3月	－
4月	10、13
5月	8、25
6月	－
7月	3
8月	31
9月	7
10月	12
11月	11、26
12月	25、28

※2020年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

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

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