

# 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11期 (決算日2025年12月8日)

作成対象期間 (2024年12月7日～2025年12月8日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	Aコース	Bコース
信託期間	追加型投信／海外／株式 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ないます。主として、新興国の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、新興国の株式市場のパフォーマンスを中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行ないます。 投資信託証券への投資は、高位を維持することを基本とします。また、投資信託証券への投資を通じて、実質的な株式の組み入れが高位となるよう投資信託証券への投資を行なうことを基本とします。ただし、設定当初や組入投資信託証券の動向、資金動向、市況動向等によっては、このような運用ができない場合があります。 組入投資信託証券については適宜見直しを行ないます。	投資する投資信託証券については、実質的な外貨建資産については為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）を行なうことを基本とするものの、または実質的な外貨建資産の通貨配分の如何に関わらず、原則として当該投資信託または当該投資信託が組み入れるマザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円での為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）を行なうことを基本とするものの、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継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ないます。	

### 野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

**0120-753104** (受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

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

## &lt;Aコース&gt;

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指數	投資信託券率	純資産額
	(分配落)	税込分配	みなし金	期騰落率		
7期(2021年12月6日)	円 12,916	円 5	% 2.0	13,982.57	% 2.4	% 97.2
8期(2022年12月6日)	10,263	5	△20.5	11,467.25	△18.0	98.6
9期(2023年12月6日)	10,087	5	△1.7	11,219.60	△2.2	99.1
10期(2024年12月6日)	10,861	5	7.7	12,547.17	11.8	98.6
11期(2025年12月8日)	13,382	5	23.3	15,461.89	23.2	99.0

\*基準価額の騰落率は分配金込み。

\*参考指数（=MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円ヘッジベース））は、設定時を10,000として指数化しております。  
 \*MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。  
 (出所) MSCI

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指數	投資信託券率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2024年12月6日	円 10,861	% —	12,547.17	% —
12月末	10,724	△1.3	12,467.77	△0.6
2025年1月末	10,783	△0.7	12,488.71	△0.5
2月末	10,972	1.0	12,931.61	3.1
3月末	10,912	0.5	12,884.28	2.7
4月末	10,550	△2.9	12,404.60	△1.1
5月末	11,251	3.6	12,897.66	2.8
6月末	11,767	8.3	13,494.32	7.5
7月末	11,964	10.2	13,929.40	11.0
8月末	12,202	12.3	14,149.06	12.8
9月末	12,789	17.8	14,789.91	17.9
10月末	13,639	25.6	15,773.21	25.7
11月末	13,227	21.8	15,392.82	22.7
(期末) 2025年12月8日	13,387	23.3	15,461.89	23.2

\*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## &lt;Bコース&gt;

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク	投資信託券率	純資産額
	税分配	込み金	期騰落率			
7期(2021年12月6日)	円 13,523	円 5	% 11.6	14,316.07	% 11.0	% 94.8
8期(2022年12月6日)	12,968	5	△ 4.1	13,824.59	△ 3.4	99.2
9期(2023年12月6日)	14,693	5	13.3	15,600.85	12.8	98.6
10期(2024年12月6日)	16,920	5	15.2	18,320.83	17.4	98.5
11期(2025年12月8日)	22,507	5	33.0	24,176.46	32.0	99.1

\*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(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・インデックスをもとに、委託会社が円換算したものです。設定時を10,000として指標化しております。  
 \*MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指標です。同指標に対する著作権、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、同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。  
 (出所) MSCI

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

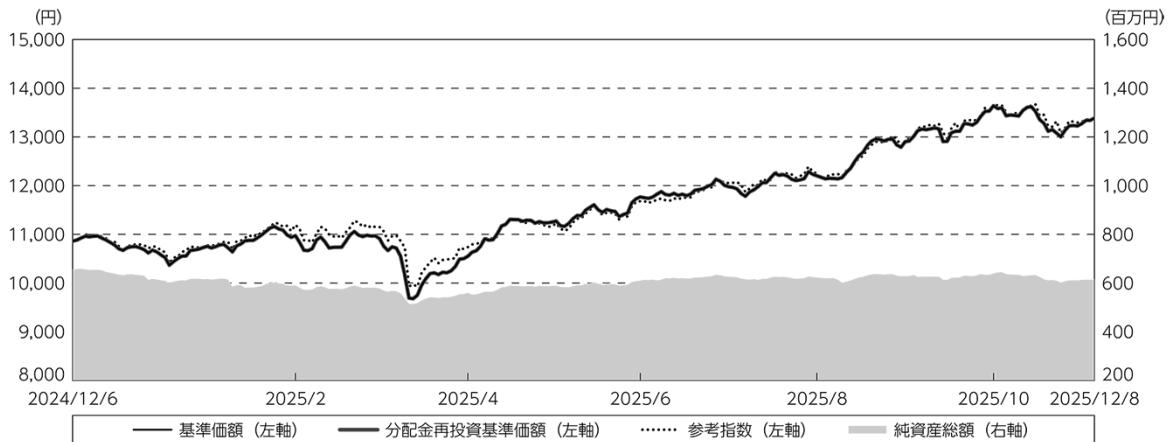
年月日	基準価額		ベンチマーク	騰落率	投資信託券率
	騰	落			
(期首) 2024年12月6日	円 16,920	% —	18,320.83	% —	% 98.5
12月末	17,575	3.9	19,018.49	3.8	99.3
2025年1月末	17,388	2.8	18,765.96	2.4	98.7
2月末	17,200	1.7	18,828.13	2.8	98.8
3月末	17,339	2.5	19,032.22	3.9	98.9
4月末	16,112	△ 4.8	17,603.03	△ 3.9	98.8
5月末	17,449	3.1	19,038.00	3.9	99.4
6月末	18,245	7.8	19,927.45	8.8	99.0
7月末	19,027	12.5	20,921.65	14.2	99.0
8月末	19,377	14.5	21,098.99	15.2	98.9
9月末	20,600	21.7	22,342.35	22.0	99.3
10月末	22,570	33.4	24,464.86	33.5	99.0
11月末	22,365	32.2	24,190.14	32.0	99.3
(期末) 2025年12月8日	22,512	33.0	24,176.46	32.0	99.1

\*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## &lt;Aコース&gt;

## ◎運用経過

## ○期中の基準価額等の推移



期 首：10,861円

期 末：13,382円 (既払分配金(税込み)：5円)

騰落率： 23.3% (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（2024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）参考指標は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円ヘッジベース）です。参考指標は、作成期首（2024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10,861円から期末13,382円となりました。

## （上昇要因）

- ・AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと

## （下落要因）

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

## ＜Aコース＞

### ○投資環境

新興国株式市場は、トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したことなどは下落要因となりましたが、AI関連産業の成長期待が高まったことや、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったことなどから堅調に推移し、当作成期間では上昇しました。

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### ・投資信託証券組入比率

投資方針に基づいて、期を通じて高位の組入れを維持しました。

#### ・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

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

#### ・投資対象ファンドへの投資の状況

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

ポートフォリオ全体のリスク特性が参考指数からかい離しないようにするため、「ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF」などの組入比率を引き上げた一方、「GIMエマージング株式フォーカスF」の組入比率を引き下げました。

## <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+23.2%となったのに対して、基準価額の騰落率は+23.3%となりました。

### 【主な差異要因】

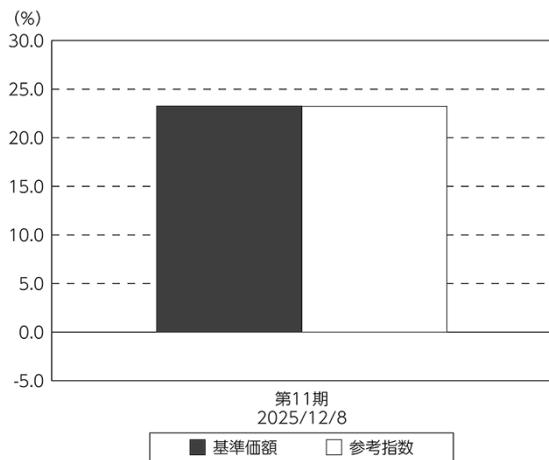
#### (プラス要因)

[ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC]が、新興国株式市場の平均を上回る騰落率となったこと

#### (マイナス要因)

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

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円ヘッジベース）です。

## ◎分配金

収益分配については、基準価額水準等を勘案して決定しました。

留保益の運用については、特に制限を設げず、元本部分と同一の運用を行ないます。

### ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第11期	
	2024年12月7日～ 2025年12月8日	
当期分配金	5	
(対基準価額比率)	0.037%	
当期の収益	5	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	4,484	

(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、ファンドの收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。

## &lt;Aコース&gt;

## ◎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<sup>(注)</sup>（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標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ないます。

(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、よろしくお願ひ申し上げます。

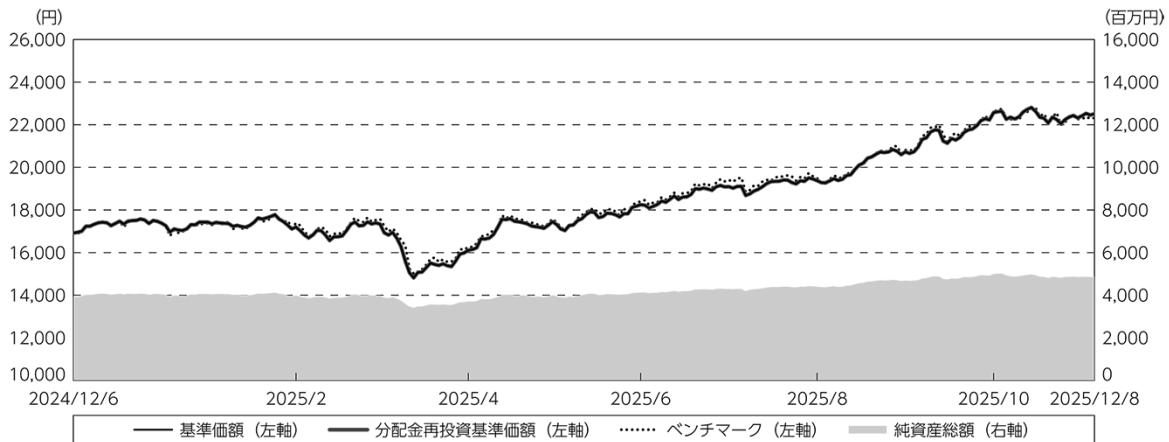
## ※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

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

## &lt;Bコース&gt;

## ◎運用経過

## ○期中の基準価額等の推移



期 首：16,920円

期 末：22,507円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率： 33.0%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2024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（税引後配当込み、円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2024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16,920円から期末22,507円となりました。

## （上昇要因）

- AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと

## （下落要因）

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

## ＜Bコース＞

### ○投資環境

新興国株式市場は、トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したことなどは下落要因となりましたが、AI関連産業の成長期待が高まったことや、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったことなどから堅調に推移し、当作成期間では上昇しました。

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### ・投資信託証券組入比率

投資方針に基づいて、期を通じて高位の組入れを維持しました。

#### ・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

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

#### ・投資対象ファンドへの投資の状況

引き続き、定性的に高く評価するファンドを組入上位としつつ、ポートフォリオ全体として、投資する株式の地域配分や割安度の分布などのリスク特性が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かい離しないようにするため、「ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB」などの組入比率を引き上げた一方、「GIMエマージング株式フォーカスFB」の組入比率を引き下げました。

## <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+33.0%となり、ベンチマークの+32.0%を1.0ポイント上回りました。

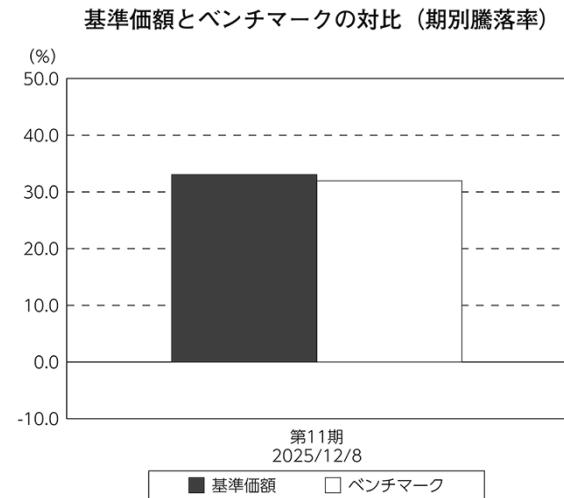
#### 【主な差異要因】

##### (プラス要因)

[ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII－新興国株式FD]が、新興国株式市場の平均を上回る騰落率となったこと

##### (マイナス要因)

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



(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(税引後配当込み、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、特に制限を設げず、元本部分と同一の運用を行ないます。

### ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第11期	
	2024年12月7日～ 2025年12月8日	
当期分配金 (対基準価額比率)	5	0.022%
当期の収益	5	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	12,507	

(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、ファンドの收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。

## &lt;Bコース&gt;

## ◎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<sup>(注)</sup>（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ないます。

(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、よろしくお願ひ申し上げます。

## ※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

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

## &lt;Aコース&gt;

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	円 71 (61)	% 0.608 (0.520)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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、口座内のファンドの管理および事務手続き等
(受託会社)	( 4 )	(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) その他の費用 (監査費用)	0 ( 0 )	0.003 (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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	71	0.611	
期中の平均基準価額は、11,731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。

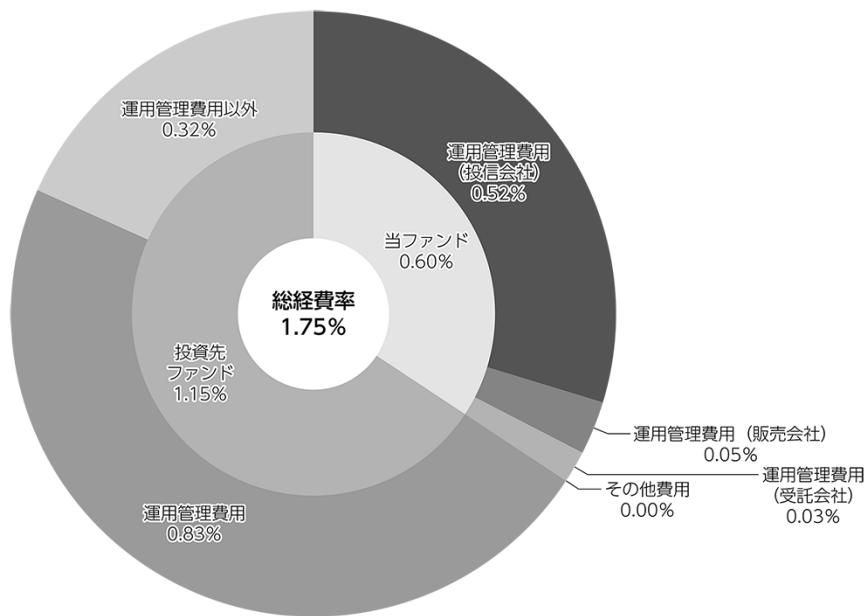
\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## &lt;Aコース&gt;

## (参考情報)

## ○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.75%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.75
①当ファンドの費用の比率	0.60
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.83
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.32

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 当ファンドの費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 投資先ファンドの費用は、投資先ファンドの開示基準に基づき算出したものです。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注) 当ファンドのその他費用には、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

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

(注) 投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。

(注) 投資先ファンドの運用管理費用以外には、インドの金融商品取引所において、非居住者が株式を売却した場合にインドの税制に従い課税されるため、その売買益に対して付加されるキャピタル・ゲイン税が含まれます。

(注) 投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社が知りうる情報をもとに作成しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## &lt;Aコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2024年12月7日～2025年12月8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	461	8,447	5,099	92,580
	ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	367	9,837	1,536	40,275
	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF	2,751	27,907	2,966	31,244
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII-新興国株式FC	1,482	18,303	5,434	65,452
合計		5,061	64,495	15,035	229,553

\* 金額は受け渡し代金。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年12月7日～2025年12月8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	D C
		百万円	%			
投資信託証券	64	46	71.9	229	164	71.6

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

(2025年12月8日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		口数	評価額	比率
GIMエマージング株式フォーカスF	10,899	6,261	134,367	21.9
ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	6,197	5,028	150,764	24.5
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF	10,348	10,133	120,643	19.6
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII-新興国株式FC	18,247	14,295	202,645	33.0
合計	45,691	35,717	608,421	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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○投資信託財産の構成

(2025年12月8日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 608,421	% 98.1
コール・ローン等、その他	11,543	1.9
投資信託財産総額	619,964	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月8日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	619,964,578
投資信託受益証券(評価額)	8,117,845
未収入金	608,421,319
未収利息	3,425,306
(B) 負債	108
未払収益分配金	5,491,174
未払解約金	229,587
未払信託報酬	3,350,952
その他未払費用	1,900,329
(C) 純資産総額(A-B)	10,306
元本	614,473,404
次期繰越損益金	459,174,877
(D) 受益権総口数	155,298,527
1万口当たり基準価額(C/D)	459,174,877円
	13,382円

(注) 期首元本額は602,637,939円、期中追加設定元本額は56,244,765円、期中一部解約元本額は199,707,827円、1口当たり純資産額は1,3382円です。

## ○損益の状況 (2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 35,921
受取利息	35,921
(B) 有価証券売買損益	114,666,204
売買益	130,363,064
売買損	△ 15,696,860
(C) 信託報酬等	△ 3,704,454
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 110,997,671
(E) 前期繰越損益金	△ 12,453,561
(F) 追加信託差損益金	△ 56,984,004
(配当等相当額)	( 107,598,112)
(売買損益相当額)	(△ 50,614,108)
(G) 計(D+E+F)	155,528,114
(H) 収益分配金	△ 229,587
次期繰越損益金(G+H)	155,298,527
追加信託差損益金	56,984,004
(配当等相当額)	( 107,598,112)
(売買損益相当額)	(△ 50,614,108)
分配準備積立金	98,314,523

\*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。

## 〈Aコース〉

(注) 分配金の計算過程（2024年12月7日～2025年12月8日）は以下の通りです。

項目	当期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	34,810円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	87,542,256円
c. 信託約款に定める収益調整金	107,598,112円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	10,967,044円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	206,142,222円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,489円
g. 分配金	229,587円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

## ○分配金のお知らせ

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

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

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

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

## ○お知らせ

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

## &lt;Bコース&gt;

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	円 114	% 0.608	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
	(販売会社)	(98)	(0.520) 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
	(受託会社)	(10)	(0.055) 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理および事務手続き等
	(6)	(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) その他の費用 (監査費用)	1	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
	(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
合計	115	0.611	
期中の平均基準価額は、18,770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。

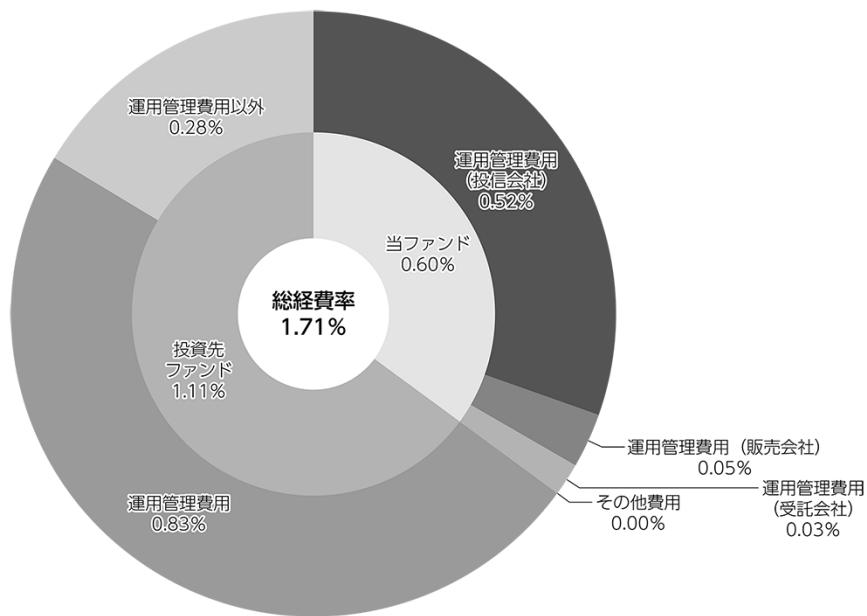
\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## &lt;Bコース&gt;

## (参考情報)

## ○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.71%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.71
①当ファンドの費用の比率	0.60
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.83
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.28

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 当ファンドの費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 投資先ファンドの費用は、投資先ファンドの開示基準に基づき算出したものです。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注) 当ファンドのその他費用には、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

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

(注) 投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。

(注) 投資先ファンドの運用管理費用以外には、インドの金融商品取引所において、非居住者が株式を売却した場合にインドの税制に従い課税されるため、その売買益に対して付加されるキャピタル・ゲイン税が含まれます。

(注) 投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社が知りうる情報をもとに作成しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## &lt;Bコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2024年12月7日～2025年12月8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	870	28,304	11,709	391,564
	ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	1,417	68,070	1,536	77,661
	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB	12,131	173,730	4,501	75,780
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII-新興国株式FD	1,529	45,390	3,084	109,999
合計		15,947	315,496	20,830	655,005

\* 金額は受け渡し代金。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年12月7日～2025年12月8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	B A	売付額等 C		うち利害関係人 との取引状況D	D C
				百万円	百万円		
投資信託証券	315	270	85.7	655	545	83.2	

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

## ○組入資産の明細

(2025年12月8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
GIMエマージング株式フォーカスFB	36,371	25,532	1,064,582	21.9
ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	20,761	20,642	1,194,676	24.6
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB	44,221	51,851	955,665	19.7
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII-新興国株式FD	42,813	41,258	1,600,686	32.9
合計	144,166	139,283	4,815,611	99.1

\* 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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○投資信託財産の構成

(2025年12月8日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 4,815,611	% 98.2
コール・ローン等、その他	86,103	1.8
投資信託財産総額	4,901,714	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月8日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	4,901,714,589
投資信託受益証券(評価額)	67,441,246
未収入金	4,815,611,071
未収利息	18,661,368
(B) 負債	904
未払収益分配金	41,705,994
未払解約金	1,079,657
未払信託報酬	26,727,534
その他未払費用	13,823,466
(C) 純資産総額(A-B)	75,337
元本	4,860,008,595
次期繰越損益金	2,159,314,036
(D) 受益権総口数	2,700,694,559
1万口当たり基準価額(C/D)	2,159,314,036口
	22,507円

(注) 期首元本額は2,322,576,802円、期中追加設定元本額は193,785,647円、期中一部解約元本額は357,048,413円、1口当たり純資産額は2,2507円です。

## ○損益の状況 (2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 247,327
受取利息	247,327
(B) 有価証券売買損益	1,206,198,794
売買益	1,285,068,873
売買損	△ 78,870,079
(C) 信託報酬等	△ 25,813,758
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,180,632,363
(E) 前期繰越損益金	604,604,178
(F) 追加信託差損益金	916,537,675
(配当等相当額)	( 663,541,056)
(売買損益相当額)	( 252,996,619)
(G) 計(D+E+F)	2,701,774,216
(H) 収益分配金	△ 1,079,657
次期繰越損益金(G+H)	2,700,694,559
追加信託差損益金	916,537,675
(配当等相当額)	( 663,541,056)
(売買損益相当額)	( 252,996,619)
分配準備積立金	1,784,156,884

\*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。

## <Bコース>

(注) 分配金の計算過程（2024年12月7日～2025年12月8日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	242,164円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	1,180,390,199円
c. 信託約款に定める収益調整金	916,537,675円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	604,604,178円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,701,774,216円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	12,512円
g. 分配金	1,079,657円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

## ○分配金のお知らせ

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

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

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

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

## ○お知らせ

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

## 《指定投資信託証券の内容》

ノムラ新興国株ファンズ Aコース／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 22
GIMエマージング株式フォーカスF	P 47
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF	P 55
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 66

### <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 77
GIMエマージング株式フォーカスFB	P 102
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB	P 110
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 66

\*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F（適格機関投資家専用）

第16期(2024年11月19日～2025年11月17日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—
信託期間	2009年9月3日以降、無期限とします。
運用方針	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として新興国の株式（DR（預託証書）を含みます。）に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行なっています。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。
主な投資対象	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 マザーファンド 新興国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラーアカディアン新興国株ファンド 株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行なわず、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	参考指數		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		期騰落	中率			
12期(2021年11月17日)	円 22,719	% 17.1	189.58	% 8.8	% 95.9	% 7,007 百万円
13期(2022年11月17日)	18,364	△19.2	147.98	△21.9	91.5	— 4,131
14期(2023年11月17日)	21,247	15.7	147.14	△ 0.6	96.1	— 2,973
15期(2024年11月18日)	24,347	14.6	161.28	9.6	96.1	— 2,299
16期(2025年11月17日)	30,041	23.4	202.40	25.5	97.0	— 2,404

\*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。

\*参考指数はMSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・円ヘッジベース）です。

\*参考指数は設定時を100として、指數化しています。

\*MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指數です。同指數に対する著作権、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、同指數の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) MSCI、ブルームバーグ

## ○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		株式比率	株式比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年11月18日	円 24,347	% —	% 161.28	% —	% 96.1
11月末	24,242	△ 0.4	160.52	△ 0.5	94.3
12月末	24,701	1.5	162.44	0.7	96.6
2025年1月末	24,605	1.1	163.37	1.3	95.9
2月末	25,115	3.2	167.41	3.8	94.8
3月末	24,559	0.9	166.67	3.3	94.2
4月末	24,155	△ 0.8	162.63	0.8	93.8
5月末	25,826	6.1	169.17	4.9	94.5
6月末	27,198	11.7	176.02	9.1	93.3
7月末	27,620	13.4	181.94	12.8	95.7
8月末	27,590	13.3	183.18	13.6	95.4
9月末	29,133	19.7	194.65	20.7	97.3
10月末	30,651	25.9	205.70	27.5	97.6
(期 末) 2025年11月17日	30,041	23.4	202.40	25.5	97.0

\*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】

(上昇) AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと

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

### 【運用経過】

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

### 【今後の運用方針】

マザーファンドの組み入れを高位に維持します。マザーファンドの運用に当たっては、引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ない、ポートフォリオを構築します。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 248	% 0.943	(a)信託報酬=期中の平均基準額×信託報酬率
（投信会社）	(231)	(0.878)	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、基準額の算出等
（販売会社）	( 9)	(0.033)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	( 9)	(0.033)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	14	0.054	(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）	( 14)	(0.052)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	35	0.131	(c)有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	( 34)	(0.131)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	
(d) その他の費用	152	0.577	(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）	( 55)	(0.208)	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
（その他の）	( 96)	(0.366)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	449	1.705	
期中の平均基準額は、26,282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

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
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	千口 77,247	千円 427,700	千口 158,829	千円 925,208

\* 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	19,039,631千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,371,812千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53

\* (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

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;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）&gt;

該当事項はございません。

&lt;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&gt;

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 13,268	百万円 7,633	% 57.5	百万円 14,882	百万円 7,633	% 51.3

平均保有割合 17.3%

※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。

(2025年11月17日現在)

## ○組入資産の明細

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 値 額
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	千口 424, 680	千口 343, 098	千円 2, 402, 236

\*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

(2025年11月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 値 額	比 率
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	千円 2, 402, 236	% 97.1
コール・ローン等、その他	71, 609	2.9
投資信託財産総額	2, 473, 845	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（14, 571, 394千円）の投資信託財産総額（14, 756, 789千円）に対する比率は98.7%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1カタールリヤル=42. 52円、1米ドル=154. 70円、1トルコリラ=3. 6624円、1ユーロ=179. 51円、1チェコクロナ=7. 4238円、1フォーリント=0. 467078円、1ズロチ=42. 4802円、1香港ドル=19. 91円、1リング=37. 438円、1バーツ=4. 77円、1フィリピンペソ=2. 6193円、1ルピア=0. 0093円、1ウォン=0. 1064円、1新台湾ドル=4. 9645円、1インドルピー=1. 76円、1メキシコペソ=8. 4496円、1レアル=29. 1887円、1ソル=45. 9156円、1U A E ディルハム=42. 21円、1エジプトポンド=3. 2766円、1ランド=9. 05円、1サウジアラビアリヤル=41. 33円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年11月17日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	4,415,682,811
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)	71,601,764
2,402,236,441	
未収入金	1,941,843,647
未収利息	959
(B) 負債	2,011,097,090
未払金	2,000,017,494
未払信託報酬	11,041,148
その他未払費用	38,448
(C) 純資産総額(A-B)	2,404,585,721
元本	800,430,000
次期繰越損益金	1,604,155,721
(D) 受益権総口数	80,043口
1口当たり基準価額(C/D)	30,041円

(注) 期首元本額は944,450,000円、期中追加設定元本額は5,910,000円、期中一部解約元本額は149,930,000円、1口当たり純資産額は30,041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77,078,240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（2024年11月19日～2025年11月17日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	125,601
(B) 有価証券売買損益	125,601
売買益	475,391,233
売買損	848,937,305
(C) 信託報酬等	△ 373,546,072
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 22,353,508
(E) 前期繰越損益金	453,163,326
(F) 追加信託差損益金	327,307,232
(配当等相当額)	823,685,163
(売買損益相当額)	( 641,242,578)
(G) 計(D+E+F)	( 182,442,585)
次期繰越損益金(G)	1,604,155,721
追加信託差損益金	1,604,155,721
(配当等相当額)	823,685,163
(売買損益相当額)	( 641,242,578)
分配準備積立金	( 182,442,585)
	780,470,558

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

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

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

## ○お知らせ

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

# ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日2025年11月17日）

作成対象期間（2024年11月19日～2025年11月17日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰	中落率	期騰	中落率			
12期(2021年11月17日)	円 34,971	% 30.2	257.70	% 20.4	96.7	—	百万円 21,997
13期(2022年11月17日)	33,230	△ 5.0	238.04	△ 7.6	95.4	—	14,242
14期(2023年11月17日)	43,427	30.7	271.88	14.2	97.2	—	13,487
15期(2024年11月18日)	53,563	23.3	314.97	15.8	97.1	—	12,599
16期(2025年11月17日)	70,016	30.7	411.95	30.8	97.1	—	14,712

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	式率
	騰	落率	騰	落率			
(期首) 2024年11月18日	円 53,563	% —	314.97	% —	97.1	—	—
11月末	52,314	△ 2.3	306.18	△ 2.8	96.3	—	—
12月末	55,886	4.3	322.72	2.5	96.4	—	—
2025年1月末	54,736	2.2	319.20	1.3	97.0	—	—
2月末	54,631	2.0	317.77	0.9	95.7	—	—
3月末	53,644	0.2	317.32	0.7	95.4	—	—
4月末	50,962	△ 4.9	299.27	△ 5.0	94.5	—	—
5月末	55,110	2.9	320.44	1.7	95.6	—	—
6月末	58,698	9.6	339.72	7.9	94.4	—	—
7月末	61,351	14.5	358.33	13.8	95.7	—	—
8月末	60,826	13.6	355.13	12.7	96.4	—	—
9月末	65,319	21.9	382.92	21.6	97.8	—	—
10月末	71,035	32.6	417.87	32.7	97.0	—	—
(期末) 2025年11月17日	70,016	30.7	411.95	30.8	97.1	—	—

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*ベンチマーク（=MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・円換算ベース））は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、指標算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指標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が開発した指標です。同指標に対する著作権、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、同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) MSCI、ファクトセット、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）、ブルームバーグ

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



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

### ○基準価額の主な変動要因

- (上昇) AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと
- (下落) トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したこと

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### ・株式組入比率

株式組入比率はおおむね高位を維持しました。

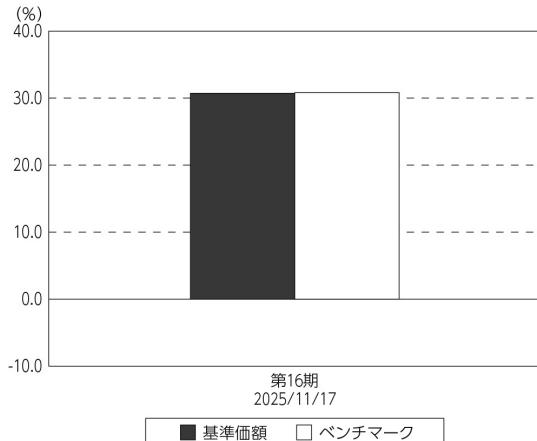
#### ・期中の主な動き

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

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額は+30.7%となり、ベンチマークの+30.8%を下回りました。主な差異要因につきましては、業種別では金融セクターの銘柄選択効果がプラスに寄与した一方、情報技術の銘柄選択効果がマイナスに影響しました。国別ではインドのアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）などがプラスに寄与した一方、キャッシュの保有などがマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



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

## ◎今後の運用方針

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

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願ひいたします。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 ( 株 式 ) ( 投資信託証券 )	円 31 ( 31) ( 1)	% 0.054 (0.053) (0.002)	(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 )	77 ( 77) ( 0)	0.133 (0.132) (0.001)	(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) その他の費用 ( 保管費用 ) ( その他の )	302 ( 95) (207)	0.523 (0.164) (0.358)	(c) その他の費用=期中のその他の費用÷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	410	0.710	
期中の平均基準価額は、57,876円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

\*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おります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	カタール	百株 2,980	千カタールリヤル 729	百株 -	千カタールリヤル -
	アメリカ	7,320	千米ドル 8,325	4,009	千米ドル 5,568
	トルコ	100	千トルコリラ 3,354	525	千トルコリラ 11,627
	ユーロ ギリシャ	95	千ユーロ 46	19	千ユーロ 15
	チェコ	-	千チェココルナ -	26	千チェココルナ 2,778
	ハンガリー	-	千フォリント -	358	千フォリント 102,455
	ポーランド	1,345 ( 13)	千ズロチ 10,785 ( -)	1,080	千ズロチ 11,272
	香港	80,942 ( -)	千香港ドル 124,060 (△ 54)	129,341	千香港ドル 146,462
	マレーシア	5,506 ( 326)	千リンギ 2,043 ( -)	17,794	千リンギ 3,697
	タイ	21,420	千バーツ 57,191	18,788	千バーツ 36,408
	フィリピン	4,929	千フィリピンペソ 8,363	4,562	千フィリピンペソ 1,821
	インドネシア	42,813	千ルピア 7,739,162	253,435	千ルピア 8,762,915
	韓国	2,222 ( 0.64)	千ウォン 9,728,026 (△ 8,673)	1,642	千ウォン 7,688,208
	台湾	32,320 ( -)	千新台湾ドル 234,271 (△ 212)	25,671	千新台湾ドル 379,606
	インド	17,512 ( 1,712)	千インドルピー 823,943 ( 9,801)	14,246 ( -)	千インドルピー 860,197 ( 9,801)
	メキシコ	6,970	千メキシコペソ 13,276	1,983	千メキシコペソ 13,314
	ブラジル	8,106 ( 46)	千レアル 10,075 ( -)	18,448	千レアル 27,623

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アラブ首長国連邦	百株 3,917	千UAEディルハム 2,096	百株 7,669	千UAEディルハム 6,255
	エジプト	6	千エジプトポンド 192	—	千エジプトポンド —
	南アフリカ	7,736 (-101)	千ランド 32,828 (—)	1,715	千ランド 22,521
	サウジアラビア	1,517	千サウジアラビアリヤル 3,015	1,137	千サウジアラビアリヤル 2,486

\* 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
マレーシア	口	千リンギ	口	千リンギ
	SUNWAY REAL ESTATE INVESTMENT	335,500	642	466,300
	小計	335,500	642	466,300
メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	742,771 (—)	16,897 (△ 221)	742,771
	FIBRA MACQUARIE MEXICO	102,514	3,232	226,365
	小計	845,285 (—)	20,129 (△ 221)	969,136
南アフリカ		千ランド		千ランド
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	320,991	3,917	320,991
	小計	320,991	3,917	320,991

\* 金額は受け渡し代金。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* ( )内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\* 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

(2024年11月19日～2025年11月17日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	19,039,631千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,371,812千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53

\* (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

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 13,268	百万円 7,633	% 57.5	百万円 14,882	百万円 7,633	% 51.3

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。

### ○組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(カタール)		百株	百株	千カタールリヤル	千円	各種電気通信サービス 銀行 保険	
OOREDOO QSC		177	177	247	10,522		
DOHA BANK QPSC		—	2,618	684	29,109		
DOHA INSURANCE CO		—	362	94	4,000		
小計	株数・金額	177	3,157	1,026	43,632		
	銘柄数 <比率>	1	3	—	<0.3%>		
(アメリカ)				千米ドル			
AUTOHOME INC-ADR		137	84	203	31,509	インターラクティブ・メディアおよびサービス	
BANCO BRADESCO ADR		—	2,963	1,090	168,725	銀行	
BANCO DE CHILE-ADR		—	58	211	32,775	銀行	
BANCO SANTANDER CHILE-ADR		—	52	153	23,729	銀行	
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER		—	366	371	57,394	建設資材	
ENEL CHILE SA-ADR		486	—	—	—	電力	
GAOTU TECHEDU INC-ADR		—	211	52	8,110	各種消費者サービス	
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR		—	91	372	57,686	金属・鉱業	
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR		—	107	185	28,757	金属・鉱業	
HEADHUNTER GROUP PLC-ADR		153	153	—	—	専門サービス	
INFOSYS LTD SP-ADR		559	283	472	73,084	情報技術サービス	
JOYY INC-ADR		142	142	836	129,440	インターラクティブ・メディアおよびサービス	
JINKOSOLAR HOLDING CO-ADR		—	30	81	12,603	半導体・半導体製造装置	
KT CORP-SP ADR		—	14	27	4,177	各種電気通信サービス	
KANZHUN LTD		—	238	490	75,854	専門サービス	
LUFAX HOLDING LTD-ADR		—	62	16	2,556	消費者金融	
PDD HOLDINGS INC ADR		16	53	703	108,785	大規模小売り	
SILICON MOTION TECHNOL-ADR		57	57	497	76,915	半導体・半導体製造装置	
SOHU.COM LTD-ADR		145	145	208	32,239	娯楽	
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		—	8	16	2,553	娯楽	
QFIN HOLDINGS INC-ADR		251	291	653	101,151	消費者金融	
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS		402	334	649	100,537	大規模小売り	
WEIBO CORP-SPON ADR		92	92	92	14,324	インターラクティブ・メディアおよびサービス	
YALLA GROUP LTD		56	56	38	6,013	インターラクティブ・メディアおよびサービス	
NOVOLIPET STEEL - GDR REG S		112	112	—	—	金属・鉱業	
PJSC SBERBANK OF RUSSIA		2,016	2,016	—	—	銀行	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		36	36	—	—	銀行	
AFYA LTD-CLASS A		—	57	85	13,292	各種消費者サービス	
ANGLOGOLD ASHANTI PLC		—	89	713	110,448	金属・鉱業	
CREDICORP LTD		—	19	497	77,033	銀行	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		185	—	—	—	銀行	
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A		270	346	325	50,294	金融サービス	
WNS HOLDINGS LTD		64	—	—	—	専門サービス	
XP INC - CLASS A		82	—	—	—	資本市場	
小計	株数・金額	5,270	8,582	9,049	1,399,995		
	銘柄数 <比率>	19	30	—	<9.5%>		
(トルコ)				千トルコリラ			
AGESA HAYAT VE EMEKLILIK AS		1,022	597	12,671	46,407	保険	
小計	株数・金額	1,022	597	12,671	46,407		
	銘柄数 <比率>	1	1	—	<0.3%>		
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ			
THRACE PLASTICS HOLDING AND		63	63	24	4,416	化学	

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		
(ユーロ…ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
ALUMIL ALUMINUM INDUSTRY SA		—	95	47	8,576	金属・鉱業	
NATIONAL BANK OF GREECE		19	—	—	—	銀行	
ユーロ計	株数・金額	82	158	72	12,993		
銘柄数<比率>		2	2	—	<0.1%>		
(チェコ)				千チェコクロナ			
KOMERCNI BANKA AS		59	32	3,855	28,622	銀行	
小計	株数・金額	59	32	3,855	28,622		
銘柄数<比率>		1	1	—	<0.2%>		
(ハンガリー)				千フォリント			
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC		1,719	1,361	414,749	193,720	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	1,719	1,361	414,749	193,720		
銘柄数<比率>		1	1	—	<1.3%>		
(ポーランド)				千ズロチ			
STALEXPORT AUTOSTRADY SA		—	218	67	2,873	運送インフラ	
BANK PEKAO SA		78	—	—	—	銀行	
ASSECO POLAND SA		4	4	95	4,048	ソフトウェア	
CD PROJEKT RED SA		—	44	1,061	45,076	娯楽	
ERBUD SA		8	8	24	1,026	建設・土木	
DEVELIA SA		—	83	72	3,084	不動産管理・開発	
ARCTIC PAPER SA		47	—	—	—	紙製品・林産品	
VOTUM SA		—	26	122	5,221	保険	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		544	505	3,068	130,362	保険	
UNIMOT SA		7	7	99	4,235	石油・ガス・消耗燃料	
TEN SQUARE GAMES SA		16	—	—	—	娯楽	
SHOPER SA		—	14	72	3,096	ソフトウェア	
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSK		—	73	513	21,823	資本市場	
小計	株数・金額	708	987	5,198	220,851		
銘柄数<比率>		7	10	—	<1.5%>		
(香港)				千香港ドル			
JIANGXI COPPER COMPANY LTD-H		—	80	254	5,058	金属・鉱業	
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE		400	—	—	—	自動車	
LENOVO GROUP LTD		4,360	1,440	1,512	30,103	コンピュータ・周辺機器	
CHINA TAIPING INSURANCE HOLDING		2,880	86	174	3,465	保険	
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD		180	—	—	—	ガス	
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H		—	140	160	3,194	金属・鉱業	
LAUNCH TECH COMPANY LIMITED		447	—	—	—	自動車用部品	
CHINA LIFE INSURANCE CO-H		—	2,440	6,680	133,013	保険	
CHINA ZHONGWANG HOLDING LTD		1,200	1,200	—	—	金属・鉱業	
SINO BIOPHARMACEUTICAL		—	2,410	1,768	35,219	医薬品	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		530	—	—	—	保険	
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD-H		1,380	—	—	—	海上運輸	
BAIDU INC-CLASS A		290	63	743	14,804	インターネット・メディアおよびサービス	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		34,420	18,800	15,698	312,547	銀行	
LONKING HOLDINGS LTD		13,530	13,530	4,194	83,508	機械	
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		—	800	746	14,860	自動車	
CHINA MERCHANTS BANK-H		375	1,155	5,988	119,234	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA-H		11,340	—	—	—	銀行	
CMOC GROUP LTD-H		—	1,830	3,151	62,741	金属・鉱業	
BOSIDENG INTL HLDGS LTD		8,100	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
KINGSOFT CORP LTD		128	—	—	—	娯楽	
CHINA DONGXILANG GROUP CO LTD		22,347	13,457	659	13,129	繊維・アパレル・贅沢品	
NETDRAGON WEBSOFT HOLDINGS LIMITED		2,905	2,905	3,334	66,398	娯楽	
SINOTRUK HONG KONG LTD		180	70	203	4,047	機械	
PACIFIC ONLINE LTD		880	880	29	595	インターネット・メディアおよびサービス	

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	272	132	442	8,809		保険
ASIA CEMENT CHINA HOLDINGS	—	1,590	410	8,167		建設資材
METALLURGICAL CORP OF CHIN-H	—	6,520	1,525	30,376		建設・土木
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	—	390	1,307	26,027		金属・鉱業
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	1,780	750	503	10,019		銀行
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	77	93	477	9,508		保険
CHINA MINSHENG BANKING-H	1,010	4,485	1,874	37,325		銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	35,670	14,470	8,927	177,756		銀行
CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD	1,692	1,692	238	4,752		自動車用部品
FAR EAST HORIZON LTD	250	—	—	—		金融サービス
CITIC SECURITIES CO LTD-H	—	190	536	10,675		資本市場
XIWANG SPECIAL STEEL CO LTD	10,890	10,890	—	—		金属・鉱業
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	—	410	1,627	32,407		電子装置・機器・部品
SINOPEC ENGINEERING GROUP-H	—	200	154	3,078		建設・土木
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA-H	—	9,080	5,121	101,961		銀行
CABBEEN FASHION LTD	4,130	4,130	640	12,745		繊維・アパレル・贅沢品
XIAOMI CORPORATION	1,280	—	—	—		コンピュータ・周辺機器
INKEVERSE GROUP LTD	5,000	5,000	490	9,755		インターネット・メディアおよびサービス
MEITUAN-CLASS B	526	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
KAISA PROSPERITY HOLDINGS LTD	597	597	92	1,843		不動産管理・開発
ZENGAME TECHNOLOGY HOLDING	1,438	1,438	338	6,732		娯楽
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,593	1,087	16,851	335,508		大規模小売り
JD.COM, INC.	420	786	9,194	183,056		大規模小売り
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	—	160	533	10,614		ライフサイエンス・ツール/サービス
KUAISHOU TECHNOLOGY	1,668	1,311	8,796	175,144		インターネット・メディアおよびサービス
TONGDAO LIEPIN GROUP	1,852	1,852	666	13,274		インターネット・メディアおよびサービス
BILIBILI INC	24	232	4,861	96,789		インターネット・メディアおよびサービス
NETEASE, INC.	9	346	7,591	151,141		娯楽
TECENT HOLDINGS LTD	669	669	42,882	853,798		インターネット・メディアおよびサービス
POP MART INTERNATIONAL GROUP	—	282	6,102	121,500		専門小売り
SINCERE PHARMACEUTICAL GROUP	—	260	360	7,169		医薬品
JD LOGISTICS INC	—	109	135	2,691		航空貨物・物流サービス
JF SMARTINVEST HOLDINGS LTD	—	105	643	12,815		資本市場
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	—	68	130	2,604		資本市場
CHINA HARMONY AUTO HOLDING LIMITED	2,350	—	—	—		専門小売り
ZHONGTAI FUTURES CO LTD	540	540	39	784		資本市場
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CO LTD-H	—	60	117	2,343		資本市場
小計	株数	・金額	179,614	131,215	168,915	3,363,103
	銘柄	数	比	42	50	<22.9%>
(マレーシア)					千リンギ	
RHB BANK BHD	301	—	—	—		銀行
ORIENTAL FOOD INDUST HLDGS	575	575	77	2,884		食品
UEM EDGENTA BERHAD	—	784	68	2,582		建設・土木
LBS BINA GROUP BHD	839	—	—	—		不動産管理・開発
HONG LEONG INDUSTRIES BHD	195	301	445	16,677		コングロマリット
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	27	27	46	1,758		銀行
HONG LEONG BANK	100	—	—	—		銀行
KECK SENG (MALAYSIA) BHD	193	193	106	3,981		食品
KUMPULAN FIMA BHD	1,431	1,867	449	16,845		コングロマリット
PANASONIC MANUFACTURING MALA	108	108	83	3,121		家庭用耐久財
MEGA FIRST CORP BHD	1,788	—	—	—		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ABLE GLOBAL BHD	1,148	1,148	189	7,091		食品
CAB CAKARAN CORP BHD	—	680	48	1,832		食品
SP SETIA BHD	3,476	—	—	—		不動産管理・開発

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(マレーシア)		百株	百株	千リンギ	千円	
HONG LEONG CAPITAL BHD	50	50	17	636		資本市場
VITROX CORP BHD	—	1,650	711	26,624		半導体・半導体製造装置
DAYANG ENTERPRISE HLDGS BHD	909	—	—	—		エネルギー・設備・サービス
BONIA CORP BHD	666	666	56	2,131		専門小売り
MAH SING GROUP BHD	6,001	—	—	—		不動産管理・開発
HAP SENG PLANTATIONS HLDGS	531	531	116	4,373		食品
UOA DEVELOPMENT BHD	534	534	97	3,658		不動産管理・開発
KIMLUN CORP BHD	690	—	—	—		建設・土木
FGV HOLDINGS BHD	644	—	—	—		食品
MATRIX CONCEPTS HOLDINGS BHD	1,196	—	—	—		不動産管理・開発
KENANGA INVESTMENT BANK BHD	1,476	1,476	127	4,779		資本市場
SDS GROUP BHD	980	1,306	95	3,571		食品
小計	株数・金額	23,858	11,896	2,739	102,551	
	銘柄数<比率>	23	16	—	<0.7%>	
(タイ)		千バーツ	—	—	—	
BANGCHAK CORP PCL-NVDR	6,150	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
KRUNG THAI BANK-NVDR	9,165	9,674	26,119	124,591		銀行
PREMIER TECHNOLOGY PCL NVDR	—	432	496	2,369		情報技術サービス
KASIKORN BANK PCL-NVDR	—	1,875	34,125	162,776		銀行
TMBTHANACHART BANK PCL-NVDR	—	14,617	2,689	12,829		銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	542	542	8,428	40,202		銀行
PTT PCL-NVDR	514	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
HAAD THIP PCL-NVDR	—	572	852	4,065		飲料
GUNKUL ENGINEERING PCL -NVDR	6,197	—	—	—		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
MR RESTAURANTS GROUP - NVDR	117	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
INDEX LIVINGMALL PCL-NVDR	474	474	644	3,074		専門小売り
COPPERWIRED PCL-NVDR	5,639	5,639	1,172	5,594		専門小売り
SCB X PCL-NVDR	—	857	10,883	51,916		銀行
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR	3,252	—	—	—		各種電気通信サービス
小計	株数・金額	32,050	34,682	85,412	407,419	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<2.8%>	
(フィリピン)		千フィリピンペソ	—	—	—	
LOPEZ HOLDINGS CORP	4,562	—	—	—		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
GLOBAL FERRONICKEL HOLDINGS	16,130	16,130	1,935	5,069		金属・鉱業
APEX MINING CO INC	—	2,405	2,361	6,186		金属・鉱業
OCEANAGOLD PHILIPPINES INC	—	2,524	7,445	19,502		金属・鉱業
小計	株数・金額	20,692	21,059	11,743	30,758	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<0.2%>	
(インドネシア)		千ルピア	—	—	—	
ANEKA TAMBANG TBK	—	13,248	4,027,392	37,454		金属・鉱業
PT ASTRA OTOPARTS TBK	—	3,437	897,057	8,342		自動車用部品
SAMUDERA INDONESIA TBK PT	15,140	15,140	463,284	4,308		海上運輸
MEDCO ENERGI INTERNASIONAL	7,841	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
PT ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE TB K	542	542	479,670	4,460		消費者金融
RAMAYANA LESTARI SENTOSA PT	—	9,790	420,970	3,915		専門小売り
LIPPO KARAWACI TBK PT	143,619	—	—	—		不動産管理・開発
SURYA SEMESTA INTERNUSA PT	25,217	—	—	—		建設・土木
AGUNG PODOMORO LAND TBK PT	36,799	—	—	—		不動産管理・開発
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF INDO NESIA TBK	12,033	12,033	512,605	4,767		金属・鉱業
INDONESIA KENDARAAN TERMINAL	—	4,567	541,189	5,033		運送インフラ
PURADELTA LESTARI TBK PT	28,188	—	—	—		不動産管理・開発
小計	株数・金額	269,379	58,757	7,342,168	68,282	
	銘柄数<比率>	8	7	—	<0.5%>	

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		
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(韓国)		百株	百株	千ウォン	千円		
BOOKOOK SECURITIES CO LTD		8	—	—	—	資本市場	
SILLA CO., LTD.		52	52	48,285	5,137	食品	
DB INSURANCE CO LTD		22	—	—	—	保険	
KYODO SECURITIES CO LTD		71	—	—	—	資本市場	
UNION SEMICONDUCTOR EQUIPMEN		—	93	90,098	9,586	半導体・半導体製造装置	
SEBANG CO LTD		87	65	89,202	9,491	陸上運輸	
NEOWIZ HOLDINGS CORPORATION		10	10	27,187	2,892	娯楽	
SHINSEGAE FOOD CO LTD		5	5	24,520	2,608	ホテル・レストラン・レジャー	
SEAH HOLDINGS CORP		4	—	—	—	金属・鉱業	
ACTOZ SOFT CO LTD		78	78	48,885	5,201	娯楽	
SHINHAN FINANCIAL GROUP	139	139	1,112,330	118,351	—	銀行	
SEOUL SEMICONDUCTOR CO LTD	295	363	225,357	23,978	—	半導体・半導体製造装置	
SK HYNIX INC	—	74	4,164,720	443,126	—	半導体・半導体製造装置	
KIA CORP	32	—	—	—	—	自動車	
LG ELECTRONICS INC	130	63	574,483	61,125	—	家庭用耐久財	
NH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD	125	—	—	—	—	資本市場	
KUKBO DESIGN CO LTD	—	39	83,457	8,879	—	各種消費者サービス	
NAVER CORP	10	—	—	—	—	インターネット・メディアおよびサービス	
DIGITAL DAESUNG CO LTD	60	33	24,901	2,649	—	各種消費者サービス	
SAMHYUN STEEL CO LTD	52	52	24,201	2,575	—	金属・鉱業	
SOOP CO LTD	45	12	86,573	9,211	—	インターネット・メディアおよびサービス	
SAMSUNG ELECTRONICS	138	470	4,570,246	486,274	—	コンピュータ・周辺機器	
SHINDAEYANG PAPER CO., LTD.	62	—	—	—	—	紙製品・林産品	
KANGNAM JEVISCO CO LTD	13	1	1,632	173	—	化学	
KISCO HOLDINGS CO LTD	24	12	32,847	3,494	—	金属・鉱業	
DAEWON SAN UP CO LTD	19	19	23,870	2,539	—	自動車用部品	
DAESUNG HOLDINGS CO., LTD.	35	154	133,538	14,208	—	ガス	
DAEHAN STEEL CO LTD	121	—	—	—	—	金属・鉱業	
HYUNDAI LIVART CO LTD	—	27	18,418	1,959	—	家庭用耐久財	
HANA FINANCIAL HOLDINGS	313	256	2,422,304	257,733	—	銀行	
SAVEZONE I&C CORP	86	86	20,684	2,200	—	大規模小売り	
HANSAE YES24 HOLDINGS CO., LTD.	61	61	27,311	2,905	—	繊維・アパレル・贅沢品	
KEC CORP	—	314	22,763	2,422	—	半導体・半導体製造装置	
WOONGJIN THINKBIG CO LTD	32	32	4,574	486	—	メディア	
COM2US CORP	7	7	25,662	2,730	—	娯楽	
TES CO LTD	—	66	275,970	29,363	—	半導体・半導体製造装置	
LG INNOTEK CO LTD	—	26	638,017	67,885	—	電子装置・機器・部品	
KB FINANCIAL GROUP INC	128	130	1,690,363	179,854	—	銀行	
WINS TECHNET CO LTD	115	53	64,009	6,810	—	情報技術サービス	
KT SKYLINE CO LTD	110	110	59,365	6,316	—	メディア	
COM2US HOLDINGS CORPORATION	12	—	—	—	—	娯楽	
LX SEMICON CO., LTD	3	3	17,153	1,825	—	半導体・半導体製造装置	
LOTTE HIMART COMPANY LTD	21	—	—	—	—	専門小売り	
SARAMIN CO LTD	24	24	31,726	3,375	—	専門サービス	
LG HELLOVISION CO LTD	102	—	—	—	—	メディア	
KT NASMEDIA CO LTD	12	12	16,202	1,723	—	メディア	
NHN CORP	116	116	354,184	37,685	—	娯楽	
MECARO CO LTD	—	14	39,281	4,179	—	半導体・半導体製造装置	
SEAH STEEL CORP	2	—	—	—	—	金属・鉱業	
HD HYUNDAI ENERGY SOLUTIONS	64	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
WOORI FINANCIAL GROUP INC	161	346	927,708	98,708	—	銀行	
KRAFTON INC	6	—	—	—	—	娯楽	
APR CORP OF KOREA	—	1	24,584	2,615	—	パーソナルケア用品	
HDC LABS CO LTD	—	27	22,559	2,400	—	ソフトウェア	

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	外貨建金額	
(韓国)					
HECTO INNOVATION CO LTD	百株	百株	千ウォン	千円	
	19	19	32,590	3,467	ソフトウェア
CYMECHS INC/KOREA	—	97	166,605	17,726	半導体・半導体製造装置
WONIK IPS CO LTD	—	54	361,373	38,450	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	3,054	3,634	18,649,756	1,984,334
	銘柄数 <比率>	45	42	—	<13.5%>
(台湾)			千新台湾ドル		
ASUSTEK COMPUTER INC	170	170	10,761	53,422	コンピュータ・周辺機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	800	450	22,635	112,371	半導体・半導体製造装置
EVERLIGHT ELECTRONICS CO LTD	1,330	1,330	7,301	36,249	半導体・半導体製造装置
TE CHANG CONSTRUCTION CO LTD	—	410	2,685	13,332	建設・土木
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	270	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
SUNREX TECHNOLOGY CORP	450	450	1,797	8,924	コンピュータ・周辺機器
EVA AIRWAYS CORP	—	210	724	3,596	旅客航空輸送
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	—	290	590	2,929	銀行
CHINA AIRLINES LTD	—	1,520	2,956	14,677	旅客航空輸送
COMPEQ MANUFACTURING CO LTD	—	770	6,306	31,307	電子装置・機器・部品
COMPAL ELECTRONICS	—	7,010	20,959	104,055	コンピュータ・周辺機器
DELTA ELECTRONICS INC	990	590	54,398	270,058	電子装置・機器・部品
KUEN LING MACHINERY REFRIGER	330	—	—	—	機械
EVERGREEN MARINE	2,184	—	—	—	海上運輸
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD	300	500	19,500	96,807	半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC	480	423	52,041	258,359	半導体・半導体製造装置
DIMERCO EXPRESS CORP	950	390	3,147	15,627	航空貨物・物流サービス
ANPEC ELECTRONICS CORP	500	500	11,925	59,201	半導体・半導体製造装置
GAMANIA DIGITAL ENTERTAINMENT CO LTD	590	590	3,156	15,670	娯楽
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,340	470	11,327	56,232	電子装置・機器・部品
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	—	2,490	40,462	200,876	コンピュータ・周辺機器
RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	—	570	7,153	35,513	半導体・半導体製造装置
ITE TECHNOLOGY INC	—	190	2,337	11,602	半導体・半導体製造装置
MPI CORP	120	—	—	—	半導体・半導体製造装置
POLYTRONICS TECHNOLOGY CORP	—	120	547	2,716	電子装置・機器・部品
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	—	200	561	2,785	銀行
PIXART IMAGING INC	290	70	1,491	7,402	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD	160	—	—	—	娯楽
TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,320	1,780	254,540	1,263,663	半導体・半導体製造装置
YANG MING MARINE TRANSPORT	1,390	2,580	13,854	68,781	海上運輸
104 CORP	40	40	912	4,527	専門サービス
TOPCO TECHNOLOGIES CORP	130	130	808	4,014	商社・流通業
USERJOY TECHNOLOGY CO LTD	581	—	—	—	娯楽
ACES ELECTRONIC CO LTD	720	—	—	—	電子装置・機器・部品
PEGATRON CORP	—	940	6,909	34,299	コンピュータ・周辺機器
X-LEGEND ENTERTAINMENT CO LTD	198	198	1,918	9,524	娯楽
PRIMAX ELECTRONICS LTD	1,270	—	—	—	電子装置・機器・部品
PARADE TECHNOLOGIES LTD	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AIRMATE CAYMAN INTERNATIONAL CO LTD	11	11	14	72	家庭用耐久財
ENNOCONN CORP	—	380	10,716	53,199	コンピュータ・周辺機器
GEM SERVICES INC/TW	—	100	766	3,802	半導体・半導体製造装置
KEYSTONE MICROTECH CORP	60	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	—	370	8,232	40,870	半導体・半導体製造装置
KURA SUSHI ASIA CO LTD	—	80	699	3,471	ホテル・レストラン・レジャー
SOLIDYEAR CO LTD	93	93	437	2,170	コンピュータ・周辺機器
WORLD GYM CORP	—	70	544	2,703	ホテル・レストラン・レジャー
HI-LAI FOODS CO LTD	—	70	1,102	5,473	ホテル・レストラン・レジャー

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	
(台湾) CAYMAN ENGLEY INDUSTRIAL CO	百株 —	百株 180	千新台湾ドル 534	千円 2,654	自動車用部品
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	20,088 29	26,736 38	586,756 <19.8%>
(インド)			千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	—	21	3,318	5,841	石油・ガス・消耗燃料
ARVIND LTD	129	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1,275	3,977	147,632	259,833	石油・ガス・消耗燃料
BANK OF INDIA	—	1,555	22,797	40,122	銀行
HINDUSTAN PETROLEUM CORP	504	504	24,256	42,692	石油・ガス・消耗燃料
SHILCHAR TECHNOLOGIES LTD	4	—	—	—	電子装置・機器・部品
GILLETTE INDIA LTD	11	—	—	—	ペーボナルケア用品
SWARAJ ENGINES LTD	8	—	—	—	機械
LUPIN LTD	51	51	10,539	18,549	医薬品
MPHASIS LTD	69	—	—	—	情報技術サービス
INFOSYS LTD	357	396	59,644	104,974	情報技術サービス
WIPRO LTD	475	864	21,123	37,177	情報技術サービス
INDIAN OIL CORPORATION LTD	7,355	7,168	122,759	216,057	石油・ガス・消耗燃料
HCL TECHNOLOGIES LTD	990	691	110,331	194,184	情報技術サービス
NUCLEUS SOFTWARE EXPORTS LTD	71	71	6,937	12,210	ソフトウェア
ALBERT DAVID LTD	9	—	—	—	医薬品
FORCE MOTORS LTD	—	0.94	1,659	2,920	機械
BHARTI AIRTEL LIMITED	—	460	96,833	170,427	無線通信サービス
ORACLE FINANCIAL SERVICES	9	—	—	—	ソフトウェア
L.G. BALAKRISHNAN & BROS LTD	91	91	16,592	29,201	機械
VLS FINANCE LTD	66	66	1,406	2,475	資本市場
PETRONET LNG LTD	427	427	11,703	20,598	石油・ガス・消耗燃料
KIRLOSKAR BROTHERS LTD	101	—	—	—	機械
KIRLOSKAR INDUSTRIES LTD	7	—	—	—	金属・鉱業
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	—	988	79,416	139,773	金属・鉱業
UPL LTD	—	389	29,576	52,054	化学
LINCOLN PHARMACEUTICALS LTD	44	44	2,328	4,098	医薬品
POWER FINANCE CORPORATION	524	—	—	—	金融サービス
AHLUWALIA CONTRACTS LTD	20	—	—	—	建設・土木
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	2,040	—	—	—	電力
MOTILAL OSWAL FINANCIAL SERV	118	—	—	—	資本市場
REC LTD	269	43	1,560	2,745	金融サービス
PTC INDIA FINANCIAL SERVICES	1,338	—	—	—	金融サービス
BENGAL & ASSAM CO LTD	1	1	1,272	2,239	資本市場
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	1,026	609	16,473	28,992	ペーボナルケア用品
TATA MOTORS PASSENGER VEHICL	—	338	13,256	23,330	自動車
GPT INFRAPROJECTS LTD	172	—	—	—	建設・土木
INDUS TOWERS LTD	928	287	11,841	20,840	各種電気通信サービス
SAMMAAN CAPITAL LTD	1,157	—	—	—	金融サービス
TRENT LTD	98	—	—	—	専門小売り
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD	237	—	—	—	情報技術サービス
KIRLOSKAR PNEUMATIC CO LTD	29	—	—	—	機械
SMC GLOBAL SECURITIES LTD	707	978	6,527	11,488	資本市場
KFIN TECHNOLOGIES LTD	91	—	—	—	資本市場
ANAND RATHI WEALTH LTD	—	49	14,909	26,239	資本市場
TIPS MUSIC LTD	368	241	11,871	20,894	娯楽
CANARA BANK	—	4,324	63,171	111,181	銀行
TATA MOTORS LTD/NEW	—	338	10,762	18,941	機械
BANK OF BARODA	—	1,198	34,354	60,464	銀行
TECH MAHINDRA LTD	534	245	35,398	62,301	情報技術サービス

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(インド)					
ITD CEMENTATION INDIA LTD	百株	百株	千インドルピー	千円	
KARUR VYSYA BANK LTD	135	—	—	—	建設・土木
	2,046	2,456	61,306	107,899	銀行
小計	株数・金額	23,909	28,888	1,051,564	1,850,753
	銘柄数<比率>	41	31	—	<12.6%>
(メキシコ)					
CORPORATIVO FRAGUA SAB DE CV	5	5	315	2,667	生活必需品流通・小売り
CIA MINERA AUTLAN-SER B	736	736	535	4,521	金属・鉱業
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	444	—	—	—	大規模小売り
GRUPO FINANCIERO BANORTE-0	—	88	1,542	13,037	銀行
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	1,215	—	—	—	家庭用品
GRUPO MEXICO SAB DE CV- SER B	—	358	5,547	46,877	金属・鉱業
VITRO S. A. B.-SERIES A	51	51	30	260	容器・包装
GENTERA SAB DE CV	—	467	2,046	17,288	消費者金融
CONTROLADORA AXTEL SAB DE CV	—	5,732	515	4,359	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	2,453	7,440	10,534	89,013
	銘柄数<比率>	5	7	—	<0.6%>
(ブラジル)					
BRF SA	470	—	—	—	食品
BANCO MERCANTIL DO BRASIL	7	7	43	1,276	銀行
GERDAU SA PFD NPV	1,862	—	—	—	金属・鉱業
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR	1,000	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
WEG SA	574	—	—	—	電気設備
TOTVS SA	78	382	1,838	53,676	ソフトウェア
CIA ENERGETICA DE MINAS GER-PREF	7,888	—	—	—	電力
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	667	—	—	—	資本市場
COGNA EDUCACAO	—	2,139	740	21,602	各種消費者サービス
C&A MODAS LTDA	233	233	407	11,881	専門小売り
TIM SA	—	635	1,579	46,114	無線通信サービス
VIBRA ENERGIA SA	912	—	—	—	専門小売り
小計	株数・金額	13,691	3,396	4,609	134,551
	銘柄数<比率>	10	5	—	<0.9%>
(ペルー)					
FERREYCORP SAA	396	396	千ソル		
			130	6,012	商社・流通業
小計	株数・金額	396	396	130	6,012
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>
(アラブ首長国連邦)					
EMIRATES TELECOM GROUP CO	—	426	千UAEディルハム		
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	—	497	789	33,322	各種電気通信サービス
EMAR Properties PJSC	7,890	3,865	849	35,849	銀行
ALDAR PROPERTIES PJSC	3,641	2,989	5,334	225,164	不動産管理・開発
EMIRATES INTEGRATED TELECOMM	140	140	2,585	109,143	不動産管理・開発
EMIRATES NBD PJSC	802	802	136	5,771	各種電気通信サービス
EMAR DEVELOPMENT PJSC	1,607	1,607	2,055	86,768	銀行
			2,402	101,414	不動産管理・開発
小計	株数・金額	14,082	10,330	14,153	597,433
	銘柄数<比率>	5	7	—	<4.1%>
(エジプト)					
HOUSING & DEVELOPMENT BANK	274	274	千エジプトポンド		
ORASCOM CONSTRUCTION PLC	87	93	2,470	8,093	銀行
			4,729	15,496	建設・土木
小計	株数・金額	361	368	7,199	23,590
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.2%>
(南アフリカ)					
DATATEC LTD	—	471	千ランド		
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA LTD	3,214	3,214	3,633	32,885	電子装置・機器・部品
GOLD FIELDS LTD	—	72	414	3,752	金属・鉱業
			5,100	46,163	金属・鉱業

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額	外貨建金額	
(南アフリカ)		百株	百株	千ランド	千円	
HUDACO INDUSTRIES LTD	31	31	597	5,407	商社・流通業	
MTN GROUP LTD	—	213	3,603	32,608	無線通信サービス	
TELKOM SA SOC LTD	—	351	1,778	16,095	各種電気通信サービス	
FIRSTRAND LTD	851	409	3,418	30,935	金融サービス	
NEDBANK GROUP LTD	137	—	—	—	銀行	
MERAFFE RESOURCES LIMITED	3,367	8,960	994	9,000	金属・鉱業	
FAMOUS BRANDS LTD	122	47	249	2,255	ホテル・レストラン・レジャー	
LEWIS GROUP LTD	188	188	1,509	13,661	専門小売	
ABSA BANK LTD-PREF	5	—	—	—	銀行	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	—	53	1,019	9,223	金属・鉱業	
REINET INVESTMENTS SCA	91	—	—	—	資本市場	
MOMENTUM GROUP LIMITED	2,343	2,343	8,426	76,260	保険	
NASPERS LTD-N SHS	9	—	—	—	大規模小売	
NASPERS LTD-N SHS	—	127	15,499	140,270	大規模小売	
小計	株数・金額	10,363	16,486	46,245	418,520	
	銘柄数 <比率>	11	13		<2.8%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリヤル			
ETIHAD ETISALAT CO	403	403	2,564	106,003	無線通信サービス	
ARAB NATIONAL BANK	1,087	1,087	2,438	100,787	銀行	
RIYAD BANK	—	458	1,188	49,108	銀行	
SAUDI TELECOM CO	548	289	1,250	51,667	各種電気通信サービス	
SAUDI ARABIAN COOP INS CO	204	—	—	—	保険	
KINGDOM HOLDING CO	599	—	—	—	金融サービス	
MOBILE TELECOMMUNICATIONS COMPANY	—	984	1,060	43,841	無線通信サービス	
SAUDI NETWORKERS SERVICES CO LTD	15	15	117	4,869	情報技術サービス	
小計	株数・金額	2,858	3,238	8,620	356,278	
	銘柄数 <比率>	6	6	—	<2.4%>	
合計	株数・金額	625,895	373,404	—	14,291,776	
	銘柄数 <比率>	271	285	—	<97.1%>	

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

\* 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。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			比率	
		口数	口数	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
				千円	千円	千円	
(マレーシア) SUNWAY REAL ESTATE INVESTMENT		口 130,800	口 —	千リンギ —	千円 —	% —	
小計	口数・金額	130,800	—	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	—	<-%>	
(メキシコ) FIBRA MACQUARIE MEXICO		口 123,851	—	千メキシコペソ —	—	—	
小計	口数・金額	123,851	—	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	—	<-%>	
(サウジアラビア) TALEEM REIT		口 6,270	6,270	千サウジアラビアリヤル 64	2,656	0.0	
小計	口数・金額	6,270	6,270	64	2,656		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>		
合計		口 260,921	6,270	—	2,656		
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.0%>		

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

\*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

\* 並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

(2025年11月17日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 14,291,776	% 96.8
投資証券	2,656	0.0
コール・ローン等、その他	462,357	3.2
投資信託財産総額	14,756,789	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て

\*当期末における外貨建純資産（14,571,394千円）の投資信託財産総額（14,756,780千円）に対する比率は98.7%です。

\*当期末における外貨建販資本（14,511,394千円）の投資信託資本額（14,756,789千円）に対する比率は98.7%です。  
\*外貨建資本は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1カタールリヤル=42.52円、1米ドル=154.70円、1トルコリラ=3.6624円、1ユーロ=179.51円、1チェココルナ=7.4238円、1オフリント=0.467078円、1ズロチ=42.4802円、1香港ドル=19.91円、1リンギ=37.438円、1バーツ=4.77円、1フィリピンペソ=2.6193円、1ルピア=0.0093円、1ウォン=0.1064円、1新台灣ドル=4.9645円、1インドルピー=1.76円、1メキシコペソ=8.4496円、1レアル=29.1887円、1ソル=45.9156円、1 UAEディルハム=42.21円、1エジプトボンド=3.2766円、1ランド=9.05円、1サウジアラビアリヤル=41.33円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	
コール・ローン等	14,757,002,634
株式(評価額)	421,585,105
投資証券(評価額)	14,291,776,857
未収入金	2,656,175
未収入金	213,178
未収配当金	40,768,836
未利利息	2,483
(B) 負債	44,313,226
未払金	213,226
未払解約金	44,100,000
(C) 純資産総額(A-B)	14,712,689,408
元本	2,101,345,310
次期繰越損益金	12,611,344,098
(D) 受益権総口数	2,101,345,310口
1万口当たり基準価額(C/D)	70,016円

(注) 期首元本額は2,352,204,775円、期中追加設定元本額は177,503,757円、期中一部解約元本額は428,363,222円、1日当たり純資産額は7,0016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)  
 1,386,300,527円  
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 371,946,571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)  
 343,098,212円

## ○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期
(A) 配当等収益	480,277,548
受取配当金	458,381,839
受取利息	9,364,079
その他収益金	12,531,630
(B) 有価証券売買損益	3,206,259,873
売買益	4,527,441,986
売買損	△ 1,321,182,113
(C) 保管費用等	△ 67,187,579
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,619,349,842
(E) 前期繰越損益金	10,246,988,607
(F) 追加信託差損益金	814,196,243
(G) 解約差損益金	△ 2,069,190,594
(H) 計(D+E+F+G)	12,611,344,098
次期繰越損益金(H)	12,611,344,098

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

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

\*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

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

## 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20期(決算日:2025年10月14日)

## ◎当ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	マザーファンドを通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長を目指します。実質組入外貨建資産については、直接ヘッジおよび米ドル等の主要通貨を用いて間接的に為替ヘッジを行い、為替変動リスクを抑えます。
主 要 運 用 対 象	ベビーファンド GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	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実質投資割合は制限をもうけません。
分 配 方 針	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、表示枠末満四捨五入です。

(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 式 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 謝	中 落 率			
16期(2021年10月13日)	円 23,990	% 11.3	18,929	% 12.1	% 99.7	百万円 5,124
17期(2022年10月13日)	15,821	△34.1	13,201	△30.3	101.8	— 4,614
18期(2023年10月13日)	16,858	6.6	14,317	8.5	96.5	— 4,110
19期(2024年10月15日)	18,418	9.3	17,033	19.0	101.5	— 3,049
20期(2025年10月14日)	20,469	11.1	19,608	15.1	100.4	— 2,093

(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) 株式先物比率は実建比率・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。

(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、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 Inc.が算出している数値を使用しております。(以下同じ)。

## ◎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 式 入 比 率	株 先 物 比 率	%
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2024年10月15日	円 18,418	% —	17,033	% —	% 101.5	—
10月末	17,787	△ 3.4	16,542	△ 2.9	104.7	—
11月末	17,084	△ 7.2	15,955	△ 6.3	98.4	—
12月末	16,933	△ 8.1	16,145	△ 5.2	105.5	—
2025年 1月末	17,094	△ 7.2	16,237	△ 4.7	97.9	—
2月末	17,069	△ 7.3	16,638	△ 2.3	97.9	—
3月末	17,028	△ 7.5	16,565	△ 2.7	100.6	—
4月末	16,883	△ 8.3	16,164	△ 5.1	96.8	—
5月末	18,064	△ 1.9	16,814	△ 1.3	98.5	—
6月末	18,763	1.9	17,495	2.7	100.6	—
7月末	18,715	1.6	18,083	6.2	102.2	—
8月末	19,223	4.4	18,206	6.9	100.1	—
9月末	20,306	10.3	19,346	13.6	99.8	—
(期 末) 2025年10月14日	20,469	11.1	19,608	15.1	100.4	—

(注) 謙落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は実建比率・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、トランプ政権の政策を巡る不確実性の高まりが重石となる場面もあったものの、その後の一部の国・地域との貿易協定の合意やアジア株式市場のAI(人工知能)への成長期待などを背景に、期を通して概ね上昇基調となりました。2025年4月上旬には世界的な貿易易擦への懸念から大きく下落しましたが、その後の中国政府によるテクノロジー企業への支援策や中国・台湾のAI関連銘柄を中心とした堅調なパフォーマンスなどが株価の上昇を支えました。このような投資環境の下、当ファンドにおいては、保有証券の価格上昇などがプラス要因となりました。当ファンドの基準価額は期首比で+11.1%となり、同期間の参考指數謙落率15.1%を下回りました。

## [運用経過]

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

## [今後の運用方針]

米国と各国・地域との貿易協議を経て、トランプ政権が導入する関税率の水準がより明確になりつつある中で、今後のグローバルの経済成長は鈍化し、インフレ率は上昇する可能性があると見ています。このような環境は新興国株式市場の重石となる可能性がありますが、中国やインドのような巨大な国内市場を持つ国はより耐性を有すると考えるほか、米ドル安が進行した場合は新興国株式市場へのポジティブな材料になりうる見ています。

中国経済の見方は2024年後半から、特に不動産やテクノロジー分野において、大きく好転しています。一方で、米国政府による関税や制裁・貿易規制などの不透明感は依然として残っています。これらの政策については、トランプ大統領の任期中は不確実性が続く可能性があります。まず不動産については、投資家心理の改善が重要な転換点となっており、実際に状況が好転し「最悪期を脱した」ことを示す材料も出てきています。具体的には、過去3年間で初めて不動産在庫が長期平均水準までに低下し、市場の調整と過剰供給の是正が進んでいます。しかし、政府による不動産および消費関連の支援策が、消費者信頼感の回復として実体経済に反映されるまでは時間がかかる見込みであり、引き続き忍耐が求められます。テクノロジーの分野に関しては、2025年1月には中国の新興企業がAIモデルを低コストで開発したと発表したことは勿論、中国企業の充電とバッテリー技術において重要な技術進歩が見られるなど、中国企業によるイノベーション(技術革新)がポジティブな材料を提供しています。さらに、中国企業が成長至上主義から株主還元重視の姿勢を強める明確な兆候が見られます。

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

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項目	当期		概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 143	% 0.801	(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17,912円です。
(投信会社)	( 126)	( 0.702)	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)	( 6)	( 0.033)	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)	( 12)	( 0.066)	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	3	0.017	(b)売買委託手数料= $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕}$
(株式)	( 3)	( 0.017)	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	9	0.053	(c)有価証券取引税= $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕}$
(株式)	( 9)	( 0.053)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他の費用	28	0.157	(d)その他費用= $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕}$
(保管費用)	( 32)	( 0.177)	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)	( 4)	( 0.022)	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
(その他の)	(△ 8)	(△0.042)	その他 信託事務の処理等に要するその他費用
合計	183	1.028	

(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

(2024年10月16日～2025年10月14日)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	千口 124,031	千円 457,499	千口 469,915	千円 1,788,235

(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	6,063,281円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,614,743円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.52

(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(2024年10月16日～2025年10月14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(2024年10月16日～2025年10月14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

(2025年10月14日現在)

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	千口 815,525	千口 469,641	千円 2,128,605

(注) 口数・評価額の単位未満は捨てです。

## ◎投資信託財産の構成

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末
	評 価 額
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	千円 2,128,605
コール・ローン等、その他	1,288
投資信託財産総額	2,129,893

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

(注) エマージング株式フォーカス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(10,619,091千円)の投資信託財産総額(10,657,902千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対照額で電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=152.49円、1メキシコペソ=8.2656円、1ブラジルレアル=27.8865円、1ユーロ=176.23円、1英ポンド=203.38円、1香港ドル=19.61円、1マレーシアリンギット=36.049円、100インドネシアルピア=0.92円、100韓国ウォン=10.69円、1新台湾ドル=4.9661円、1オフショア=21.3824円、1インドルピー=1.73円、1南アフリカランド=8.82円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 4,382,940,066
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)	2,128,605,273
未収入金	2,254,334,793
(B) 負債	2,289,227,335
未払金	2,279,866,698
未払信託報酬	9,111,078
その他未払費用	249,559
(C) 純資産総額(A-B)	2,093,712,731
元本	1,022,880,000
次期繰越損益金	1,070,832,731
(D) 受益権総口数	102,288口
1口当たり基準価額(C/D)	20,469円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

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

未払委託者報酬

1,655,970,000円

4,470,000円

637,560,000円

748,854円

8,362,224円

## ◎損益の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	円 227,558,495
売買益	892,424,089
売買損	△ 664,865,594
(B) 信託報酬等	△ 21,751,606
(C) 当期損益金(A+B)	205,806,889
(D) 前期繰越損益金	△ 89,205,040
(E) 追加信託差損益金	954,230,882
(配当等相当額)	( 1,485,449,503)
(売買損益相当額)	(△ 531,218,621)
(F) 計(C+D+E)	1,070,832,731
次期繰越損益金(F)	1,070,832,731
追加信託差損益金	954,230,882
(配当等相当額)	( 1,485,460,335)
(売買損益相当額)	(△ 531,229,453)
分配準備積立金	349,147,991
繰越損益金	△ 232,546,142

(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含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等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(38,655,767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換算金(1,485,460,335円)および分配準備積立金(310,492,224円)より分配対象収益は1,834,608,326円(1口当たり17,938円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当期末における信託報酬(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

委託者報酬

1,653,717円

18,468,477円

＜約款変更のお知らせ＞

- ・2025年4月1日付で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。
- ・2025年9月1日付で、監査報酬金額の計算について上限の範囲内で調整可能とするため、信託約款に所要の変更を行っております。

## GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)

第20期(計算期間:2024年10月16日～2025年10月14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、表示桁末満四捨五入です。

(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」といいます。

## [運用経過]

投資方針に大きな変更は加えず、長期的に見て割安と判断される個別銘柄の選択に努めました。ボトムアップの銘柄選択の結果として、国別では対ベンチマークで、香港などの投資比率を対ベンチマークで高めとしたほか、アルゼンチンを保有した一方で、中国やサウジアラビア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選好する姿勢を維持し、情報技術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、素材やエネルギーなどの投資比率を低めとしました。

## ◎1万口当たりの費用明細(2024年10月16日～2025年10月14日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 7 ( 7 )	% 0.017 ( 0.017 )
(b) 有 債 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	20 ( 20 )	0.053 ( 0.053 )
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	38 ( 52 ) (△13)	0.101 ( 0.136 ) (△0.035 )
合 計	65	0.171

期中の平均基準価額は、37,949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(2024年10月16日～2025年10月14日)

## 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外 アメリカ	百株 656 ( 120 )	千米ドル 931 ( 一 )	百株 868	千米ドル 7,205
	—	—	—	—
メキシコ	—	千メキシコペソ —	—	千メキシコペソ 15,907
	—	—	1,706	—
ブラジル	— ( 230 )	千ブラジルレアル —	—	千ブラジルレアル 7,107
	—	—	2,719	—
ヨーロ	—	千ユーロ	—	千ユーロ
スペイン	—	—	303	388
国 香港	—	—	—	—
	230	千香港ドル 12,881	9,446	千香港ドル 64,706
インドネシア	2,048	千インドネシアルピア 1,648,270	34,540	千インドネシアルピア 15,745,819
韓国	44	千韓国ウォン 720,421	83	千韓国ウォン 1,535,160

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外 台湾	百株 1,200	千新台湾ドル 57,797	百株 3,421	千新台湾ドル 206,411
	—	—	—	—
	—	—	1,495	千オフショア元 11,418
	—	—	4,110	千オフショア元 520,933
国 中国オフショア	—	—	—	—
	( 1,592 )	( 10,123 )	( 10,123 )	( 10,123 )
国 インド	—	—	—	—
	—	—	333	千浦アフリカランド 22,931
南アフリカ	—	—	—	—

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注) 下段に「」がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 外国の中訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

## ◎組入資産の明細(2025年10月14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(2,341,897千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)						
CREDICORP LIMITED	百株 59	百株 43	千米ドル 1,126	千円 171,847	銀行	
EPAM SYSTEMS INC	31	19	283	43,286	ソフトウェア・サービス	
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR	123	90	838	127,789	食品・飲料・タバコ	
HDFC BANK LTD-ADR	176	240	843	128,566	銀行	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	103	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
YUM CHINA HOLDINGS INC	282	176	760	115,926	消費者サービス	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A	1,269	1,213	1,829	279,015	銀行	
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP-ADR	—	268	621	94,806	メディア・娯楽	
H WORLD GROUP LIMITED-ADR	213	137	513	78,371	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	12	8	1,934	294,974	一般消費財・サービス流通・小売り	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	41	26	4,340	661,947	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SBERBANK PAO	4,129	4,129	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,445 11	6,353 11	13,092 —	1,996,532 <18.8%>	
(メキシコ)						
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	1,867	1,362	千メキシコペソ 24,117	199,342	銀行	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	4,450	3,248	18,524	153,120	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,318 2	4,611 2	42,642 —	352,463 <3.3%>	
(ブラジル)						
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	2,399	1,926	千ブラジルレアル 7,182	200,296	銀行	
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	2,605	1,559	1,982	55,274	金融サービス	
RAIA DROGASIL SA	1,355	989	1,845	51,453	生活必需品流通・小売り	
WEG SA	1,982	1,380	5,222	145,629	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,343 4	5,855 4	16,232 —	452,654 <4.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	1,123	819	千ユーロ 1,301	229,276	銀行	
ユ一口計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,123 1	819 1	1,301 —	229,276 <2.2%>	
(香港)						
AIA GROUP LTD	2,766	1,942	千香港ドル 13,933	273,242	保険	
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,046	762	12,390	242,970	一般消費財・サービス流通・小売り	
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	3,846	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	315	214	9,261	181,626	金融サービス	
JD.COM INC-CL A	556	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
NETEASE INC	915	580	13,652	267,722	メディア・娯楽	
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,045	1,280	6,713	131,653	保険	
SANDS CHINA LTD	1,864	—	—	—	消費者サービス	
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	1,190	870	7,990	156,702	資本財	
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,201	712	45,496	892,192	メディア・娯楽	
TRIPCOM GROUP LTD	—	168	9,366	183,667	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,745 10	6,528 8	118,805 —	2,329,777 <21.9%>	
(インドネシア)						
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	29,148	21,926	千インドネシアルピア 16,060,795	147,759	銀行	

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	
(インドネシア) BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT PT UNILEVER INDONESIA TBK	百株 54,038 15,804	百株 39,438 5,134	千インドネシアルピア 14,434,461 949,790	千円 132,797 8,738	銀行 家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	98,990	66,498	31,445,046	289,294
(韓国) SK HYNIX INC KIA MOTORS CORPORATION LG CHEM LTD NAVER CORPORATION	97 112 16 36	102 112 9 —	千韓国ウォン 4,264,125 1,135,049 258,594 —	455,834 121,336 27,643 —	半導体・半導体製造装置 自動車・自動車部品 素材 メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	263	224	5,657,768	604,815
(台湾) ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD DELTA ELECTRONICS INC PRESIDENT CHAIN STORE CORP QUANTA COMPUTER INC REALTEK SEMICONDUCTOR CORP TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2,530 1,588 1,060 — 720 2,160	1,854 628 703 654 495 1,500	千新台湾ドル 32,076 64,724 17,212 19,271 26,968 212,337	159,293 321,426 85,476 95,705 133,929 1,054,490	半導体・半導体製造装置 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 生活必需品流通・小売 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	8,058	5,837	372,590	1,850,323
(中国オフショア) INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A MIDEA GROUP CO LTD-A WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	1,709 79 1,521 224	754 49 1,109 126	千オフショア元 2,077 6,954 7,963 1,510	44,375 148,555 170,124 32,259	食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	3,533	2,038	18,505	395,315
(インド) ASIAN PAINTS LIMITED HDFC BANK LTD HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED INFOSYS LIMITED ITC LIMITED KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED TATA CONSULTANCY SERVICES	251 1,918 1,211 1,785 3,773 1,082 752	159 2,274 805 1,120 2,607 790 499	千インドルピー 37,456 222,192 60,160 167,323 104,104 170,052 150,140	64,799 384,392 104,078 289,469 180,100 294,190 259,743	素材 銀行 保険 ソフトウェア・サービス 食品・飲料・タバコ 銀行 ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	10,775	8,257	911,430	1,576,774
(南アフリカ) BID CORP LTD BIDVEST GROUP LIMITED CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	532 296 105	310 216 73	千南アフリカランド 13,786 4,778 27,790	121,598 42,147 245,116	生活必需品流通・小売 資本財 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	934	600	46,356	408,861
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	160,531	107,624	—	10,486,088
		54	52	—	<98.8%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の労働者賃金交換相場の升值により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の( )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。

(注) ( )内には、各証券の発行済額の国、地域名または取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または上場取引所の国/地域に基づき分類された国名称を記載しております。

## ◎投資信託財産の構成

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 10,486,088	% 98.4
コール・ローン等、その他	171,814	1.6
投資信託財産総額	10,657,902	100.0

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

(注) 当期末における外貨建純資産(10,657,902千円)の投資信託財産総額(10,657,902千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対輸入電信先買取場の仲値により邦貨換算したもので、なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=152.49円、1メキシコペソ=8.2656円、1ブラジルレアル=27.8865円、1ユーロ=176.23円、1英ポンド=203.38円、1香港ドル=19.81円、1マレーシアリンギット=38.049円、100インドネシアルピア=0.92円、100韓国ウォン=10.69円、1新台湾ドル=4.9661円、1オランダギルダー=21.3624円、1インドルピー=1.73円、1南アフリカランド=8.82円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円
コール・ローン等	10,674,487,119
株式(評価額)	125,500,524
未収入金	10,486,088,138
未収配当金	51,204,488
未利利息	11,693,960
(B) 負債	9
未払金	60,116,195
未払解約金	54,378,979
(C) 純資産総額(A-B)	5,737,216
元本	10,614,370,924
次期繰越損益金	2,341,897,362
(D) 受益権総口数	8,272,473,562
1万口当たり基準価額(C/D)	2,341,897,362口
	45,324円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額  
期中追加設定元本額  
期中一部解約元本額3,567,507,082円  
167,383,503円  
1,392,993,223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)  
GIMエマージング株式フォーカスFB(適格機関投資家専用)469,641,972円  
1,872,255,390円

## ◎損益の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 272,561,646
受取配当金	266,906,734
受取利息	5,647,331
その他収益金	7,581
(B) 有価証券売買損益	1,474,426,351
売買益	2,698,451,552
売買損	△1,224,025,201
(C) その他費用等	△ 12,388,855
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,734,599,142
(E) 前期繰越損益金	9,987,306,655
(F) 追加信託差損益金	449,889,848
(G) 解約差損益金	△3,899,322,083
(H) 計(D+E+F+G)	8,272,473,562
次期繰越損益金(H)	8,272,473,562

(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。

## &lt;約款変更のお知らせ&gt;

・2025年4月1日付で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF（適格機関投資家専用）  
第3期（2024年2月21日～2025年2月20日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式				
信託期間	原則として無期限（設定日：2022年4月7日）				
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。				
主要投資対象	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF (適格機関投資家専用)	以下のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。			
	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	新興国の株式を主要投資対象とします。			
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の株式の中で、過小評価されていると判断される企業の株式に分散投資を行います。大型株式への投資を基本としますが、中型株式等へも投資する場合があります。なお、新興国以外の企業にも投資することがあります。				
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。				
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。				

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株組入比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		期騰	中落率			
(設定日) 2022年4月7日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 0.1
1期（2023年2月20日）	9,263	△ 7.4	98.9	—	—	2,560
2期（2024年2月20日）	9,021	△ 2.6	99.7	—	—	1,884
3期（2025年2月20日）	10,313	14.3	97.1	—	—	1,469

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 設定日の純資産額は、設定元本を表示しております。

(注4) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

## ○当期中の基準価額等の推移

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

(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 謄落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針

### [基準価額の推移]

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

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

### [運用経過]

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

### [今後の運用方針]

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

## ○1口当たりの費用明細

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 81	% 0.836	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,656円です。 投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	( 74)	(0.770)	
(販売会社)	( 2)	(0.022)	
(受託銀行)	( 4)	(0.044)	
(b) 売買委託手数料	21	0.222	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(株式)	( 21)	(0.222)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	38	0.393	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 17)	(0.171)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	( 21)	(0.222)	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用や有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成にかかる費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	140	1.451	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ○売買および取引の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	千口 80,644	千円 109,016	千口 657,531	千円 908,791

(注) 単位未満は切捨て。

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

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド 9,257,042千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,076,641千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.30

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2025年2月20日)

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2025年2月20日現在)

## 親投資信託残高

項目	前期末	当期末
	口数	口数
	千円	千円
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	1,551,204	974,317

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項目	当期末
	評価額
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	千円 1,453,389
コール・ローン等、その他	68,305
投資信託財産総額	1,521,694

(注1) 評価額の単位未満は切捨てであります。%は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

(注2) ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産6,774,326千円の投資信託財産総額6,789,827千円に対する比率は、99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=151.13円、1メキシコペソ=7.391円、1ブラジルレアル=26.3851円、100チリペソ=15.8842円、1ユーロ=157.60円、100ハンガリーフォリン=39.1451円、1ポーランドズロチ=37.717円、1香港ドル=19.43円、1シンガポールドル=112.64円、1マレーシアリンギット=34.0229円、1泰バーツ=4.49円、100インドネシアルピア=0.93円、100韓国ウォン=10.51円、1台湾ドル=4.6124円、1インドルピー=1.75円、1中国人民元=20.7557円、1アラブ首長国連邦=41.21円、1サウジアラビアリyal=40.37円、1南アフリカランド=8.15円です。

## ○資産、負債、元本および基準価額の状況 (2025年2月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	6,050,408,707円
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド(評価額)	1,453,389,249
未収入金	4,597,019,458
(B) 負債	4,581,265,615
未払金	4,574,204,406
未払信託報酬	6,526,224
その他の未払費用	534,985
(C) 純資産総額(A-B)	1,469,143,092
元本	1,424,620,000
次期繰越損益金	44,523,092
(D) 受益権総口数	142,462口
1口当たり基準価額(C/D)	10,313円

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

## ○損益の状況 (2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	61円
受取利息	61
(B) 有価証券売買損益	199,290,803
売買益	683,300,611
売買損	△484,009,808
(C) 信託報酬等	△ 15,630,059
(D) 当期損益金(A+B+C)	183,660,805
(E) 前期繰越損益金	△ 77,003,087
(F) 追加信託差損益金	△ 62,134,626
(配当等相当額)	( 5,754,553)
(売買損益相当額)	(△ 67,889,179)
(G) 計(D+E+F)	44,523,092
次期繰越損益金(G)	44,523,092
追加信託差損益金	△ 62,134,626
(配当等相当額)	( 5,777,617)
(売買損益相当額)	(△ 67,912,243)
分配準備積立金	106,657,718

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

(2024年2月21日～2025年2月20日)

①ティー・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。

②下記の通り約款変更を行いました。

・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。 (2024年8月21日付け)

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

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

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

【今後の運用方針】

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 31 (31)	% 0.223 (0.223)
(b) 有価証券取引税 (株式)	0 ( 0 )	0.000 (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	40 (19) (22)	0.291 (0.134) (0.157)
合計	71	0.514

（注）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入しております。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（13,860円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要および注記については前掲の（1口当たりの費用明細）をご参照ください。

## ○売買および取引の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 663 ( 0.8)	千アメリカドル 3,357 ( 2)	百株 589 ( 0.4)	千アメリカドル 1,952 ( 20)
	メキシコ	176	千メキシコペソ 2,066	1,051	千メキシコペソ 16,044
	ブラジル	2,887 ( 141)	千ブラジルレアル 6,078 ( 一)	4,203	千ブラジルレアル 10,792
	チリ	13,364	千チリペソ 148,167	20,001	千チリペソ 223,396
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ルクセンブルク	135	199	321	540
	イギリス	—	千イギリスポンド —	952	千イギリスポンド 559
	スイス	2	千スイスフラン 22	79 ( 一)	千スイスフラン 624 ( 11)
	ハンガリー	22	千ハンガリーフォリント 40,939	96	千ハンガリーフォリント 200,758
	ポーランド	232	千ポーランドズロチ 1,131	264	千ポーランドズロチ 1,306
	香港	18,962	千香港ドル 39,417	22,885	千香港ドル 55,319
	シンガポール	3,666	千シンガポールドル 753	4,511	千シンガポールドル 1,505
	マレーシア	2,017	千マレーシアリンギット 2,169	6,641	千マレーシアリンギット 6,150
	タイ	21,221	千タイバーツ 54,719	20,884	千タイバーツ 58,462
	インドネシア	23,436	千インドネシアルピア 10,100,816	10,550	千インドネシアルピア 4,809,910
	韓国	273	千韓国ウォン 2,510,897	424	千韓国ウォン 4,522,322
	台湾	1,980	千台湾ドル 104,177	5,166	千台湾ドル 131,194
	インド	3,924 ( 2,919)	千インドルピー 211,346 ( 53,270)	3,042 ( 216)	千インドルピー 223,400 ( 53,270)
	中国	6,761	千中国人民币 16,808	15,282	千中国人民币 29,211
	アラブ首長国連邦	4,243	千アラブディルハム 1,749	814	千アラブディルハム 434
	サウジアラビア	325	千サウジアラビアリヤル 1,397	777	千サウジアラビアリヤル 3,469
	南アフリカ	157	千南アフリカランド 5,633	1,537 ( 一)	千南アフリカランド 26,981 ( 49)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2025年2月20日)

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2025年2月20日現在)

## 外国株式

銘柄	前 期 末	当 期 末				業種等	
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建 金額 邦貨換算金額		
(アメリカ)							
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	百株	百株	千アメリカドル	千円			
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	—	91	805	121,763	ソフトウェア・サービス		
GRUPO AEROPORTUARIO PAC-ADR	—	31	190	28,781	銀行		
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	23	30	605	91,492	運輸		
KE HOLDINGS INC	—	53	645	97,556	金融サービス		
PINDUODUO INC-ADR	627	459	919	138,975	不動産管理・開発		
	—	60	750	113,432	一般消費財・サービス流通・小売り		
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	651 : 2	725 : 6	3,917 : —	592,001 : <8.7%>		
(メキシコ)							
GRUMA S.A.B.-B	354	150	千メキシコペソ				
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	1,815	1,144	5,395	39,880	食品・飲料・タバコ		
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	2,170 : 2	1,295 : 2	17,392 : —	128,546 : <1.9%>	素材	
(ブラジル)							
BANCO BRADESCO SA-PREF	2,132	2,502	千ブラジルレアル				
EMBRAER SA	1,328	623	2,997	79,086	銀行		
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	1,380	160	3,792	100,074	資本財		
KLABIN SA - UNIT	1,453	1,341	362	9,577	不動産管理・開発		
REDE D'OR SAO LUIZ SA	—	970	2,843	75,014	素材		
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	1,230	752	2,851	75,245	ヘルスケア機器・サービス		
	小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	7,523 : 5	6,349 : 6	15,320 : —	65,239 : <6.0%>	金融サービス
(チリ)							
BANCO DE CHILE	66,303	59,666	千チリペソ				
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	66,303 : 1	59,666 : 1	751,442 : —	119,360 : <1.8%>	銀行	
(ユーロ・・・ルクセンブルク)							
TENARIS SA	525	339	千ユーロ				
ユーロ計	株 数 : 銘柄数 <比率>	525 : 1	339 : 1	634 : —	100,045 : <1.5%>	エネルギー	
(イギリス)							
PRUDENTIAL PLC	404	—	千イギリスポンド	—			
FRESNILLO PLC	547	—	—	—	保険		
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	952 : 2	— : 2	— : 2	<—%>	素材	
(スイス)							
HOLCIM LTD	76	—	千スイスフラン	—			
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	76 : 1	— : 1	— : 1	<—%>	素材	
(ハンガリー)							
OTP BANK PLC	192	118	千ハンガリーフォリント				
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	192 : 1	118 : 1	291,762 : —	114,210 : <1.7%>	銀行	
(ポーランド)							
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	602	570	千ポーランドズロチ				
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	602 : 1	570 : 1	3,094 : —	116,717 : <1.7%>	保険	

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

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

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 6,664,095	% 98.1
コール・ローン等、その他	125,732	1.9
投資信託財産総額	6,789,827	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末における外貨建純資産6,774,326千円の投資信託財産総額6,789,827千円に対する比率は、99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=151.13円、1メキシコペソ=7.391円、1ブラジルレアル=26.3851円、100チリペソ=15.8842円、1ユーロ=157.60円、100ハンガリーフォリン=39.1451円、1ポーランドズロチ=37.717円、1香港ドル=19.43円、1シンガポールドル=112.64円、1マレーシアリンギット=34.0229円、1泰バーツ=4.49円、100インドネシアルピア=0.93円、100韓国ウォン=10.51円、1台湾ドル=4.6124円、1インドルピー=1.75円、1中国人民元=20.7557円、1アラブ首長国連邦=41.21円、1サウジアラビアリyal=40.37円、1南アフリカランド=8.15円です。

## ○資産、負債、元本および基準価額の状況 (2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,839,447,974円
コール・ローン等	74,840,798
株式(評価額)	6,664,095,208
未収入金	84,405,495
未収配当金	16,106,473
(B) 負債	49,692,059
未払金	49,692,059
(C) 純資産総額(A-B)	6,789,755,915
元本	4,551,563,338
次期繰越損益金	2,238,192,577
(D) 受益権総口数	4,551,563,338口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,917円

(注1) 期首元本額 5,980,399,100円

追加設定元本額 207,046,992円

一部解約元本額 1,635,882,754円

(注2) 期末における元本の内訳

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF (適格機関投資家専用)

974,317,389円

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB (適格機関投資家専用)

3,577,245,949円

## ○お知らせ

(2024年2月21日～2025年2月20日)

①ティー・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。

②下記の通り約款変更を行いました。

・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。 (2024年8月21日付け)

## ○損益の状況 (2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	190,462,452円
受取配当金	189,363,781
受取利息	1,098,525
その他の収益金	146
(B) 有価証券売買損益	1,147,055,339
売買益	1,948,567,923
売買損	△ 801,512,584
(C) その他費用等	△ 20,555,601
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,316,962,190
(E) 前期繰越損益金	1,471,418,546
(F) 追加信託差損益金	75,911,793
(G) 解約差損益金	△ 626,099,952
(H) 計(D+E+F+G)	2,238,192,577
次期繰越損益金(H)	2,238,192,577

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

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

(注3) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

2024年8月31日決算

(計算期間:2023年9月1日～2024年8月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

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

**純資産計算書**  
**2024年8月31日現在**  
**(金額は米ドル表示)**

**資産**

投資有価証券時価 (取得原価: 80,155,809米ドル)	91,268,065
現金預金等	4,845,478
外国為替先渡し契約に係る評価差益	283,774
受益証券発行に係る未収金	27,429
ブローカーからの未収金	17,980
未収収益	130,594
現金および現金同等物に係る利息	516
<b>資産合計</b>	<b>96,573,836</b>

**負債**

当座借越	27,429
ブローカーへの未払金	1,125,939
未払費用	335,728
<b>負債合計</b>	<b>1,489,096</b>

**純資産総額****95,084,740****受益証券一口当たり情報:**

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス (円)	11,367	289,825	3,294,387,738
FDクラス (円)	27,604	379,902	10,486,735,812

**運用計算書**  
**2024年8月31日に終了する計測期間**  
**(金額は米ドル表示)**

**収益**

銀行口座に係る利息	142,180
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	2,381,891
その他収益	14,465
	<hr/>
<b>収益合計</b>	<b>2,538,536</b>

**費用**

投資顧問報酬	686,175
事務管理代行報酬	39,174
保管費用	39,481
銀行口座支払利息	53
取引銀行報酬	121,683
銀行手数料	35,760
受託報酬	19,604
法務報酬	9,026
立替費用	17,229
専門家報酬	23,743
雜費用	6,192
	<hr/>
<b>費用合計</b>	<b>998,120</b>

**純投資損益**

<b>純投資損益</b>	<b>1,540,416</b>
--------------	------------------

投資有価証券売買に係る損益	(6,328,085)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(2,250,856)
	<hr/>
<b>当期実現純損益</b>	<b>(8,578,941)</b>

投資有価証券評価損益の増減	16,724,701
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	573,951
	<hr/>
<b>当期評価差損益</b>	<b>17,298,652</b>
	<hr/>
<b>運用の結果による純資産の増減額</b>	<b>10,260,127</b>

## 純資産変動計算書

2024年8月31日に終了する計測期間  
(金額は米ドル表示)

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

**発行済受益証券数の変動表**  
**2024年8月31日に終了する計測期間**  
**(未監査)**

FCクラス

期首受益証券数	408,310
発行受益証券数	29,019
買戻受益証券数	(147,504)
期末発行済受益証券数	<u>289,825</u>

FDクラス

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

**統計情報**

**2024年8月31日現在**  
**(未監査)**

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

## 組入資産明細

2024年8月31日現在

(金額は米ドル表示)

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

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

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

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

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

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

### 財務書類に関する注記

2024年8月31日現在

(購入金額、売却金額は通貨を欄左側に表示)

#### 注記 - 外国為替先渡し契約

2024年8月31日現在、ファンドはFCクラスのヘッジ目的で以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益 (米ドル)
JPY	3,270,005,712	USD	22,365,705	2024年9月26日	284,878
USD	54,758	JPY	7,910,000	2024年9月26日	(32)
USD	145,736	JPY	21,180,000	2024年9月26日	(973)
JPY	3,980,000	USD	27,667	2024年9月26日	(99)
					<b><u>283,774</u></b>

## 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16期(2024年11月19日～2025年11月17日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	一
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（預託証書）を含みます。）に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行ないます。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
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。
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。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行なわず、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	ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		期騰落	中率			
12期(2021年11月17日)	円 30,058	% 28.2		% 257.70	% 20.4	% 95.7
13期(2022年11月17日)	28,324	△ 5.8		△ 238.04	△ 7.6	94.5
14期(2023年11月17日)	36,598	29.2		271.88	14.2	96.2
15期(2024年11月18日)	44,653	22.0		314.97	15.8	96.1
16期(2025年11月17日)	57,720	29.3		411.95	30.8	96.2

\*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、指標算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指標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が開発した指標です。同指標に対する著作権、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、同指標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	株式比率	株先物比率
		騰	落			
(期 首) 2024年11月18日	円 44,653	% —		% —	% 96.1	% —
11月末	43,609	△ 2.3	306.18	△ 2.8	95.3	—
12月末	46,520	4.2	322.72	2.5	95.5	—
2025年1月末	45,533	2.0	319.20	1.3	96.2	—
2月末	45,413	1.7	317.77	0.9	95.0	—
3月末	44,567	△ 0.2	317.32	0.7	94.7	—
4月末	42,326	△ 5.2	299.27	△ 5.0	94.1	—
5月末	45,718	2.4	320.44	1.7	94.7	—
6月末	48,621	8.9	339.72	7.9	93.5	—
7月末	50,759	13.7	358.33	13.8	94.9	—
8月末	50,290	12.6	355.13	12.7	95.6	—
9月末	53,934	20.8	382.92	21.6	97.2	—
10月末	58,578	31.2	417.87	32.7	96.5	—
(期 末) 2025年11月17日	57,720	29.3	411.95	30.8	96.2	—

\*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】

(上昇) AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと

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

### 【運用経過】

マザーファンドの組み入れを高位に維持しました。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないませんでした。

### 【今後の運用方針】

マザーファンドの組み入れを高位に維持します。マザーファンドの運用に当たっては、引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ない、ポートフォリオを構築します。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 453	% 0.943	(a)信託報酬=期中の平均基準額×信託報酬率
（投信会社）	(421)	(0.878)	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、基準額の算出等
（販売会社）	( 16)	(0.033)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	( 16)	(0.033)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	26	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）	( 25)	(0.053)	
（投資信託証券）	( 1)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	63	0.132	(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）	( 63)	(0.132)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.001)	
(d) その他の費用	249	0.518	(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）	( 78)	(0.164)	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）	( 2)	(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
（その他の）	(169)	(0.352)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	791	1.647	
期中の平均基準額は、47,989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

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
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	千口 100,256	千円 564,000	千口 195,960	千円 1,137,344

\* 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	19,039,631千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,371,812千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53

\* (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

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;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）&gt;

該当事項はございません。

&lt;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&gt;

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
				百万円	百万円	%
為替直物取引	13,268	7,633	57.5	14,882	7,633	51.3

平均保有割合 64.3%

※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。

(2025年11月17日現在)

## ○組入資産の明細

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 値 額
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	千口 1,482,004	千口 1,386,300	千円 9,706,321

\*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

(2025年11月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 値 額	比 率
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	千円 9,706,321	% 98.6
コール・ローン等、その他	141,390	1.4
投資信託財産総額	9,847,711	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（14,571,394千円）の投資信託財産総額（14,756,789千円）に対する比率は98.7%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1カタールリヤル=42.52円、1米ドル=154.70円、1トルコリラ=3.6624円、1ユーロ=179.51円、1チェコクロナ=7.4238円、1フォント=0.467078円、1ズロチ=42.4802円、1香港ドル=19.91円、1リング=37.438円、1バーツ=4.77円、1フィリピンペソ=2.6193円、1ルピア=0.0093円、1ウォン=0.1064円、1新台湾ドル=4.9645円、1インドルピー=1.76円、1メキシコペソ=8.4496円、1レアル=29.1887円、1ソル=45.9156円、1UAEディルハム=42.21円、1エジプトポンド=3.2766円、1ランド=9.05円、1サウジアラビアリヤル=41.33円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年11月17日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	9,847,711,406
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）	9,706,321,769
未収入金	44,100,000
未収利息	1,303
(B) 負債	42,328,910
未払信託報酬	42,181,826
その他未払費用	147,084
(C) 純資産総額（A-B）	9,805,382,496
元本	1,698,790,000
次期繰越損益金	8,106,592,496
(D) 受益権総口数	169,879口
1口当たり基準価額（C/D）	57,720円

（注）期首元本額は1,796,110,000円、期中追加設定元本額は119,160,000円、期中一部解約元本額は216,480,000円、1口当たり純資産額は57,720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77,078,240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（2024年11月19日～2025年11月17日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	359,903
(B) 有価証券売買損益	359,903
売買益	2,269,307,937
売買損	2,343,615,429
(C) 信託報酬等	△ 74,307,492
(D) 当期損益金（A+B+C）	△ 78,916,903
(E) 前期繰越損益金	2,190,750,937
(F) 追加信託差損益金	3,153,680,988
（配当等相当額）	2,762,160,571
（売買損益相当額）	（ 2,391,217,869）
(G) 計（D+E+F）	（ 370,942,702）
次期繰越損益金（G）	8,106,592,496
追加信託差損益金	8,106,592,496
（配当等相当額）	2,762,160,571
（売買損益相当額）	（ 2,391,217,869）
分配準備積立金	（ 370,942,702）
	5,344,431,925

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

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

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

## ○お知らせ

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

# ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日2025年11月17日）

作成対象期間（2024年11月19日～2025年11月17日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰	中落率	期騰	中落率			
12期(2021年11月17日)	円 34,971	% 30.2	257.70	% 20.4	96.7	—	百万円 21,997
13期(2022年11月17日)	33,230	△ 5.0	238.04	△ 7.6	95.4	—	14,242
14期(2023年11月17日)	43,427	30.7	271.88	14.2	97.2	—	13,487
15期(2024年11月18日)	53,563	23.3	314.97	15.8	97.1	—	12,599
16期(2025年11月17日)	70,016	30.7	411.95	30.8	97.1	—	14,712

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	式率
	騰	落率	騰	落率			
(期首) 2024年11月18日	円 53,563	% —	314.97	% —	97.1	—	—
11月末	52,314	△ 2.3	306.18	△ 2.8	96.3	—	—
12月末	55,886	4.3	322.72	2.5	96.4	—	—
2025年1月末	54,736	2.2	319.20	1.3	97.0	—	—
2月末	54,631	2.0	317.77	0.9	95.7	—	—
3月末	53,644	0.2	317.32	0.7	95.4	—	—
4月末	50,962	△ 4.9	299.27	△ 5.0	94.5	—	—
5月末	55,110	2.9	320.44	1.7	95.6	—	—
6月末	58,698	9.6	339.72	7.9	94.4	—	—
7月末	61,351	14.5	358.33	13.8	95.7	—	—
8月末	60,826	13.6	355.13	12.7	96.4	—	—
9月末	65,319	21.9	382.92	21.6	97.8	—	—
10月末	71,035	32.6	417.87	32.7	97.0	—	—
(期末) 2025年11月17日	70,016	30.7	411.95	30.8	97.1	—	—

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*ベンチマーク（=MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・円換算ベース））は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、指標算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指標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が開発した指標です。同指標に対する著作権、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、同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) MSCI、ファクトセット、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）、ブルームバーグ

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



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

### ○基準価額の主な変動要因

- (上昇) AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと
- (下落) トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したこと

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### ・株式組入比率

株式組入比率はおおむね高位を維持しました。

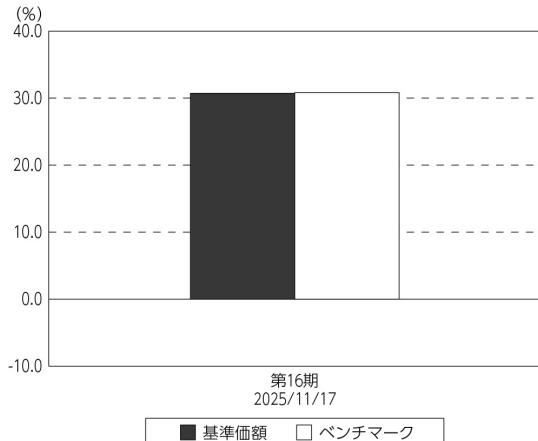
#### ・期中の主な動き

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

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額は+30.7%となり、ベンチマークの+30.8%を下回りました。主な差異要因につきましては、業種別では金融セクターの銘柄選択効果がプラスに寄与した一方、情報技術の銘柄選択効果がマイナスに影響しました。国別ではインドのアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）などがプラスに寄与した一方、キャッシュの保有などがマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



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

## ◎今後の運用方針

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

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願ひいたします。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 ( 株 式 ) ( 投資信託証券 )	円 31 ( 31) ( 1)	% 0.054 (0.053) (0.002)	(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 )	77 ( 77) ( 0)	0.133 (0.132) (0.001)	(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) その他の費用 ( 保管費用 ) ( その他の )	302 ( 95) (207)	0.523 (0.164) (0.358)	(c) その他の費用=期中のその他の費用÷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	410	0.710	
期中の平均基準価額は、57,876円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

\*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おります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	カタール	百株 2,980	千カタールリヤル 729	百株 -	千カタールリヤル -
	アメリカ	7,320	千米ドル 8,325	4,009	千米ドル 5,568
	トルコ	100	千トルコリラ 3,354	525	千トルコリラ 11,627
	ユーロ ギリシャ	95	千ユーロ 46	19	千ユーロ 15
	チェコ	-	千チェココルナ -	26	千チェココルナ 2,778
	ハンガリー	-	千フォリント -	358	千フォリント 102,455
	ポーランド	1,345 ( 13)	千ズロチ 10,785 ( -)	1,080	千ズロチ 11,272
	香港	80,942 ( -)	千香港ドル 124,060 (△ 54)	129,341	千香港ドル 146,462
	マレーシア	5,506 ( 326)	千リンギ 2,043 ( -)	17,794	千リンギ 3,697
	タイ	21,420	千バーツ 57,191	18,788	千バーツ 36,408
	フィリピン	4,929	千フィリピンペソ 8,363	4,562	千フィリピンペソ 1,821
	インドネシア	42,813	千ルピア 7,739,162	253,435	千ルピア 8,762,915
	韓国	2,222 ( 0.64)	千ウォン 9,728,026 (△ 8,673)	1,642	千ウォン 7,688,208
	台湾	32,320 ( -)	千新台湾ドル 234,271 (△ 212)	25,671	千新台湾ドル 379,606
	インド	17,512 ( 1,712)	千インドルピー 823,943 ( 9,801)	14,246 ( -)	千インドルピー 860,197 ( 9,801)
	メキシコ	6,970	千メキシコペソ 13,276	1,983	千メキシコペソ 13,314
	ブラジル	8,106 ( 46)	千レアル 10,075 ( -)	18,448	千レアル 27,623

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アラブ首長国連邦	百株 3,917	千UAEディルハム 2,096	百株 7,669	千UAEディルハム 6,255
	エジプト	6	千エジプトポンド 192	—	千エジプトポンド —
	南アフリカ	7,736 (-101)	千ランド 32,828 (—)	1,715	千ランド 22,521
	サウジアラビア	1,517	千サウジアラビアリヤル 3,015	1,137	千サウジアラビアリヤル 2,486

\* 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
マレーシア	口	千リンギ	口	千リンギ
	SUNWAY REAL ESTATE INVESTMENT	335,500	642	466,300
	小計	335,500	642	466,300
メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	742,771 (—)	16,897 (△ 221)	742,771
	FIBRA MACQUARIE MEXICO	102,514	3,232	226,365
	小計	845,285 (—)	20,129 (△ 221)	969,136
南アフリカ		千ランド		千ランド
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	320,991	3,917	320,991
	小計	320,991	3,917	320,991

\* 金額は受け渡し代金。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* ( )内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\* 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

(2024年11月19日～2025年11月17日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	19,039,631千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,371,812千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53

\* (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

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
						%
為替直物取引	百万円 13,268	百万円 7,633	57.5	百万円 14,882	百万円 7,633	51.3

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。

### ○組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(カタール) OOREDOO QSC DOHA BANK QPSC DOHA INSURANCE CO		百株 177	百株 177	千カタールリヤル 247	千円 10,522	各種電気通信サービス 銀行 保険	
		—	2,618	684	29,109		
		—	362	94	4,000		
小計	株数・金額	177	3,157	1,026	43,632		
	銘柄数 <比率>	1	3	—	<0.3%>		
(アメリカ)				千米ドル			
AUTOHOME INC-ADR		137	84	203	31,509	インターラクティブ・メディアおよびサービス	
BANCO BRADESCO ADR		—	2,963	1,090	168,725	銀行	
BANCO DE CHILE-ADR		—	58	211	32,775	銀行	
BANCO SANTANDER CHILE-ADR		—	52	153	23,729	銀行	
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER		—	366	371	57,394	建設資材	
ENEL CHILE SA-ADR		486	—	—	—	電力	
GAOTU TECHEDU INC-ADR		—	211	52	8,110	各種消費者サービス	
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR		—	91	372	57,686	金属・鉱業	
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR		—	107	185	28,757	金属・鉱業	
HEADHUNTER GROUP PLC-ADR		153	153	—	—	専門サービス	
INFOSYS LTD SP-ADR		559	283	472	73,084	情報技術サービス	
JOYY INC-ADR		142	142	836	129,440	インターラクティブ・メディアおよびサービス	
JINKOSOLAR HOLDING CO-ADR		—	30	81	12,603	半導体・半導体製造装置	
KT CORP-SP ADR		—	14	27	4,177	各種電気通信サービス	
KANZHUN LTD		—	238	490	75,854	専門サービス	
LUFAX HOLDING LTD-ADR		—	62	16	2,556	消費者金融	
PDD HOLDINGS INC ADR		16	53	703	108,785	大規模小売り	
SILICON MOTION TECHNOL-ADR		57	57	497	76,915	半導体・半導体製造装置	
SOHU.COM LTD-ADR		145	145	208	32,239	娯楽	
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		—	8	16	2,553	娯楽	
QFIN HOLDINGS INC-ADR		251	291	653	101,151	消費者金融	
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS		402	334	649	100,537	大規模小売り	
WEIBO CORP-SPON ADR		92	92	92	14,324	インターラクティブ・メディアおよびサービス	
YALLA GROUP LTD		56	56	38	6,013	インターラクティブ・メディアおよびサービス	
NOVOLIPET STEEL - GDR REG S		112	112	—	—	金属・鉱業	
PJSC SBERBANK OF RUSSIA		2,016	2,016	—	—	銀行	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		36	36	—	—	銀行	
AFYA LTD-CLASS A		—	57	85	13,292	各種消費者サービス	
ANGLOGOLD ASHANTI PLC		—	89	713	110,448	金属・鉱業	
CREDICORP LTD		—	19	497	77,033	銀行	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		185	—	—	—	銀行	
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A		270	346	325	50,294	金融サービス	
WNS HOLDINGS LTD		64	—	—	—	専門サービス	
XP INC - CLASS A		82	—	—	—	資本市場	
小計	株数・金額	5,270	8,582	9,049	1,399,995		
	銘柄数 <比率>	19	30	—	<9.5%>		
(トルコ)				千トルコリラ			
AGESA HAYAT VE EMEKLILIK AS		1,022	597	12,671	46,407	保険	
小計	株数・金額	1,022	597	12,671	46,407		
	銘柄数 <比率>	1	1	—	<0.3%>		
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ			
THRACE PLASTICS HOLDING AND		63	63	24	4,416	化学	

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		
(ユーロ…ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
ALUMIL ALUMINUM INDUSTRY SA		—	95	47	8,576	金属・鉱業	
NATIONAL BANK OF GREECE		19	—	—	—	銀行	
ユーロ計	株数・金額	82	158	72	12,993		
銘柄数<比率>		2	2	—	<0.1%>		
(チェコ)				千チェコクロナ			
KOMERCNI BANKA AS		59	32	3,855	28,622	銀行	
小計	株数・金額	59	32	3,855	28,622		
銘柄数<比率>		1	1	—	<0.2%>		
(ハンガリー)				千フォリント			
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC		1,719	1,361	414,749	193,720	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	1,719	1,361	414,749	193,720		
銘柄数<比率>		1	1	—	<1.3%>		
(ポーランド)				千ズロチ			
STALEXPORT AUTOSTRADY SA		—	218	67	2,873	運送インフラ	
BANK PEKAO SA		78	—	—	—	銀行	
ASSECO POLAND SA		4	4	95	4,048	ソフトウェア	
CD PROJEKT RED SA		—	44	1,061	45,076	娯楽	
ERBUD SA		8	8	24	1,026	建設・土木	
DEVELIA SA		—	83	72	3,084	不動産管理・開発	
ARCTIC PAPER SA		47	—	—	—	紙製品・林産品	
VOTUM SA		—	26	122	5,221	保険	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		544	505	3,068	130,362	保険	
UNIMOT SA		7	7	99	4,235	石油・ガス・消耗燃料	
TEN SQUARE GAMES SA		16	—	—	—	娯楽	
SHOPER SA		—	14	72	3,096	ソフトウェア	
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSK		—	73	513	21,823	資本市場	
小計	株数・金額	708	987	5,198	220,851		
銘柄数<比率>		7	10	—	<1.5%>		
(香港)				千香港ドル			
JIANGXI COPPER COMPANY LTD-H		—	80	254	5,058	金属・鉱業	
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE		400	—	—	—	自動車	
LENOVO GROUP LTD		4,360	1,440	1,512	30,103	コンピュータ・周辺機器	
CHINA TAIPING INSURANCE HOLDING		2,880	86	174	3,465	保険	
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD		180	—	—	—	ガス	
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H		—	140	160	3,194	金属・鉱業	
LAUNCH TECH COMPANY LIMITED		447	—	—	—	自動車用部品	
CHINA LIFE INSURANCE CO-H		—	2,440	6,680	133,013	保険	
CHINA ZHONGWANG HOLDING LTD		1,200	1,200	—	—	金属・鉱業	
SINO BIOPHARMACEUTICAL		—	2,410	1,768	35,219	医薬品	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		530	—	—	—	保険	
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD-H		1,380	—	—	—	海上運輸	
BAIDU INC-CLASS A		290	63	743	14,804	インターネット・メディアおよびサービス	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		34,420	18,800	15,698	312,547	銀行	
LONKING HOLDINGS LTD		13,530	13,530	4,194	83,508	機械	
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		—	800	746	14,860	自動車	
CHINA MERCHANTS BANK-H		375	1,155	5,988	119,234	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA-H		11,340	—	—	—	銀行	
CMOC GROUP LTD-H		—	1,830	3,151	62,741	金属・鉱業	
BOSIDENG INTL HLDGS LTD		8,100	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
KINGSOFT CORP LTD		128	—	—	—	娯楽	
CHINA DONGXILANG GROUP CO LTD		22,347	13,457	659	13,129	繊維・アパレル・贅沢品	
NETDRAGON WEBSOFT HOLDINGS LIMITED		2,905	2,905	3,334	66,398	娯楽	
SINOTRUK HONG KONG LTD		180	70	203	4,047	機械	
PACIFIC ONLINE LTD		880	880	29	595	インターネット・メディアおよびサービス	

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	272	132	442	8,809		保険
ASIA CEMENT CHINA HOLDINGS	—	1,590	410	8,167		建設資材
METALLURGICAL CORP OF CHIN-H	—	6,520	1,525	30,376		建設・土木
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	—	390	1,307	26,027		金属・鉱業
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	1,780	750	503	10,019		銀行
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	77	93	477	9,508		保険
CHINA MINSHENG BANKING-H	1,010	4,485	1,874	37,325		銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	35,670	14,470	8,927	177,756		銀行
CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD	1,692	1,692	238	4,752		自動車用部品
FAR EAST HORIZON LTD	250	—	—	—		金融サービス
CITIC SECURITIES CO LTD-H	—	190	536	10,675		資本市場
XIWANG SPECIAL STEEL CO LTD	10,890	10,890	—	—		金属・鉱業
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	—	410	1,627	32,407		電子装置・機器・部品
SINOPEC ENGINEERING GROUP-H	—	200	154	3,078		建設・土木
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA-H	—	9,080	5,121	101,961		銀行
CABBEEN FASHION LTD	4,130	4,130	640	12,745		繊維・アパレル・贅沢品
XIAOMI CORPORATION	1,280	—	—	—		コンピュータ・周辺機器
INKEVERSE GROUP LTD	5,000	5,000	490	9,755		インターネット・メディアおよびサービス
MEITUAN-CLASS B	526	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
KAISA PROSPERITY HOLDINGS LTD	597	597	92	1,843		不動産管理・開発
ZENGAME TECHNOLOGY HOLDING	1,438	1,438	338	6,732		娯楽
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,593	1,087	16,851	335,508		大規模小売り
JD.COM, INC.	420	786	9,194	183,056		大規模小売り
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	—	160	533	10,614		ライフサイエンス・ツール/サービス
KUAISHOU TECHNOLOGY	1,668	1,311	8,796	175,144		インターネット・メディアおよびサービス
TONGDAO LIEPIN GROUP	1,852	1,852	666	13,274		インターネット・メディアおよびサービス
BILIBILI INC	24	232	4,861	96,789		インターネット・メディアおよびサービス
NETEASE, INC.	9	346	7,591	151,141		娯楽
TELENT HOLDINGS LTD	669	669	42,882	853,798		インターネット・メディアおよびサービス
POP MART INTERNATIONAL GROUP	—	282	6,102	121,500		専門小売り
SINCERE PHARMACEUTICAL GROUP	—	260	360	7,169		医薬品
JD LOGISTICS INC	—	109	135	2,691		航空貨物・物流サービス
JF SMARTINVEST HOLDINGS LTD	—	105	643	12,815		資本市場
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	—	68	130	2,604		資本市場
CHINA HARMONY AUTO HOLDING LIMITED	2,350	—	—	—		専門小売り
ZHONGTAI FUTURES CO LTD	540	540	39	784		資本市場
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CO LTD-H	—	60	117	2,343		資本市場
小計	株数	・金額	179,614	131,215	168,915	3,363,103
	銘柄	数	比	42	50	<22.9%>
(マレーシア)					千リンギ	
RHB BANK BHD	301	—	—	—		銀行
ORIENTAL FOOD INDUST HLDGS	575	575	77	2,884		食品
UEM EDGENTA BERHAD	—	784	68	2,582		建設・土木
LBS BINA GROUP BHD	839	—	—	—		不動産管理・開発
HONG LEONG INDUSTRIES BHD	195	301	445	16,677		コングロマリット
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	27	27	46	1,758		銀行
HONG LEONG BANK	100	—	—	—		銀行
KECK SENG (MALAYSIA) BHD	193	193	106	3,981		食品
KUMPULAN FIMA BHD	1,431	1,867	449	16,845		コングロマリット
PANASONIC MANUFACTURING MALA	108	108	83	3,121		家庭用耐久財
MEGA FIRST CORP BHD	1,788	—	—	—		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ABLE GLOBAL BHD	1,148	1,148	189	7,091		食品
CAB CAKARAN CORP BHD	—	680	48	1,832		食品
SP SETIA BHD	3,476	—	—	—		不動産管理・開発

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(マレーシア)		百株	百株	千リンギ	千円	
HONG LEONG CAPITAL BHD	50	50	17	636		資本市場
VITROX CORP BHD	—	1,650	711	26,624		半導体・半導体製造装置
DAYANG ENTERPRISE HLDGS BHD	909	—	—	—		エネルギー・設備・サービス
BONIA CORP BHD	666	666	56	2,131		専門小売り
MAH SING GROUP BHD	6,001	—	—	—		不動産管理・開発
HAP SENG PLANTATIONS HLDGS	531	531	116	4,373		食品
UOA DEVELOPMENT BHD	534	534	97	3,658		不動産管理・開発
KIMLUN CORP BHD	690	—	—	—		建設・土木
FGV HOLDINGS BHD	644	—	—	—		食品
MATRIX CONCEPTS HOLDINGS BHD	1,196	—	—	—		不動産管理・開発
KENANGA INVESTMENT BANK BHD	1,476	1,476	127	4,779		資本市場
SDS GROUP BHD	980	1,306	95	3,571		食品
小計	株数・金額	23,858	11,896	2,739	102,551	
	銘柄数<比率>	23	16	—	<0.7%>	
(タイ)			千バーツ			
BANGCHAK CORP PCL-NVDR	6,150	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
KRUNG THAI BANK-NVDR	9,165	9,674	26,119	124,591		銀行
PREMIER TECHNOLOGY PCL NVDR	—	432	496	2,369		情報技術サービス
KASIKORN BANK PCL-NVDR	—	1,875	34,125	162,776		銀行
TMBTHANACHART BANK PCL-NVDR	—	14,617	2,689	12,829		銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	542	542	8,428	40,202		銀行
PTT PCL-NVDR	514	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
HAAD THIP PCL-NVDR	—	572	852	4,065		飲料
GUNKUL ENGINEERING PCL -NVDR	6,197	—	—	—		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
MR RESTAURANTS GROUP - NVDR	117	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
INDEX LIVINGMALL PCL-NVDR	474	474	644	3,074		専門小売り
COPPERWIRED PCL-NVDR	5,639	5,639	1,172	5,594		専門小売り
SCB X PCL-NVDR	—	857	10,883	51,916		銀行
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR	3,252	—	—	—		各種電気通信サービス
小計	株数・金額	32,050	34,682	85,412	407,419	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<2.8%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
LOPEZ HOLDINGS CORP	4,562	—	—	—		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
GLOBAL FERRONICKEL HOLDINGS	16,130	16,130	1,935	5,069		金属・鉱業
APEX MINING CO INC	—	2,405	2,361	6,186		金属・鉱業
OCEANAGOLD PHILIPPINES INC	—	2,524	7,445	19,502		金属・鉱業
小計	株数・金額	20,692	21,059	11,743	30,758	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<0.2%>	
(インドネシア)			千ルピア			
ANEKA TAMBANG TBK	—	13,248	4,027,392	37,454		金属・鉱業
PT ASTRA OTOPARTS TBK	—	3,437	897,057	8,342		自動車用部品
SAMUDERA INDONESIA TBK PT	15,140	15,140	463,284	4,308		海上運輸
MEDCO ENERGI INTERNASIONAL	7,841	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
PT ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE TB K	542	542	479,670	4,460		消費者金融
RAMAYANA LESTARI SENTOSA PT	—	9,790	420,970	3,915		専門小売り
LIPPO KARAWACI TBK PT	143,619	—	—	—		不動産管理・開発
SURYA SEMESTA INTERNUSA PT	25,217	—	—	—		建設・土木
AGUNG PODOMORO LAND TBK PT	36,799	—	—	—		不動産管理・開発
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF INDO NESIA TBK	12,033	12,033	512,605	4,767		金属・鉱業
INDONESIA KENDARAAN TERMINAL	—	4,567	541,189	5,033		運送インフラ
PURADELTA LESTARI TBK PT	28,188	—	—	—		不動産管理・開発
小計	株数・金額	269,379	58,757	7,342,168	68,282	
	銘柄数<比率>	8	7	—	<0.5%>	

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		
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(韓国)		百株	百株	千ウォン	千円		
BOOKOOK SECURITIES CO LTD		8	—	—	—	資本市場	
SILLA CO., LTD.		52	52	48,285	5,137	食品	
DB INSURANCE CO LTD		22	—	—	—	保険	
KYODO SECURITIES CO LTD		71	—	—	—	資本市場	
UNION SEMICONDUCTOR EQUIPMEN		—	93	90,098	9,586	半導体・半導体製造装置	
SEBANG CO LTD		87	65	89,202	9,491	陸上運輸	
NEOWIZ HOLDINGS CORPORATION		10	10	27,187	2,892	娯楽	
SHINSEGAE FOOD CO LTD		5	5	24,520	2,608	ホテル・レストラン・レジャー	
SEAH HOLDINGS CORP		4	—	—	—	金属・鉱業	
ACTOZ SOFT CO LTD		78	78	48,885	5,201	娯楽	
SHINHAN FINANCIAL GROUP	139	139	1,112,330	118,351	—	銀行	
SEOUL SEMICONDUCTOR CO LTD	295	363	225,357	23,978	—	半導体・半導体製造装置	
SK HYNIX INC	—	74	4,164,720	443,126	—	半導体・半導体製造装置	
KIA CORP	32	—	—	—	—	自動車	
LG ELECTRONICS INC	130	63	574,483	61,125	—	家庭用耐久財	
NH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD	125	—	—	—	—	資本市場	
KUKBO DESIGN CO LTD	—	39	83,457	8,879	—	各種消費者サービス	
NAVER CORP	10	—	—	—	—	インターネット・メディアおよびサービス	
DIGITAL DAESUNG CO LTD	60	33	24,901	2,649	—	各種消費者サービス	
SAMHYUN STEEL CO LTD	52	52	24,201	2,575	—	金属・鉱業	
SOOP CO LTD	45	12	86,573	9,211	—	インターネット・メディアおよびサービス	
SAMSUNG ELECTRONICS	138	470	4,570,246	486,274	—	コンピュータ・周辺機器	
SHINDAEYANG PAPER CO., LTD.	62	—	—	—	—	紙製品・林産品	
KANGNAM JEVISCO CO LTD	13	1	1,632	173	—	化学	
KISCO HOLDINGS CO LTD	24	12	32,847	3,494	—	金属・鉱業	
DAEWON SAN UP CO LTD	19	19	23,870	2,539	—	自動車用部品	
DAESUNG HOLDINGS CO., LTD.	35	154	133,538	14,208	—	ガス	
DAEHAN STEEL CO LTD	121	—	—	—	—	金属・鉱業	
HYUNDAI LIVART CO LTD	—	27	18,418	1,959	—	家庭用耐久財	
HANA FINANCIAL HOLDINGS	313	256	2,422,304	257,733	—	銀行	
SAVEZONE I&C CORP	86	86	20,684	2,200	—	大規模小売り	
HANSAE YES24 HOLDINGS CO., LTD.	61	61	27,311	2,905	—	繊維・アパレル・贅沢品	
KEC CORP	—	314	22,763	2,422	—	半導体・半導体製造装置	
WOONGJIN THINKBIG CO LTD	32	32	4,574	486	—	メディア	
COM2US CORP	7	7	25,662	2,730	—	娯楽	
TES CO LTD	—	66	275,970	29,363	—	半導体・半導体製造装置	
LG INNOTEK CO LTD	—	26	638,017	67,885	—	電子装置・機器・部品	
KB FINANCIAL GROUP INC	128	130	1,690,363	179,854	—	銀行	
WINS TECHNET CO LTD	115	53	64,009	6,810	—	情報技術サービス	
KT SKYLINE CO LTD	110	110	59,365	6,316	—	メディア	
COM2US HOLDINGS CORPORATION	12	—	—	—	—	娯楽	
LX SEMICON CO., LTD	3	3	17,153	1,825	—	半導体・半導体製造装置	
LOTTE HIMART COMPANY LTD	21	—	—	—	—	専門小売り	
SARAMIN CO LTD	24	24	31,726	3,375	—	専門サービス	
LG HELLOVISION CO LTD	102	—	—	—	—	メディア	
KT NASMEDIA CO LTD	12	12	16,202	1,723	—	メディア	
NHN CORP	116	116	354,184	37,685	—	娯楽	
MECARO CO LTD	—	14	39,281	4,179	—	半導体・半導体製造装置	
SEAH STEEL CORP	2	—	—	—	—	金属・鉱業	
HD HYUNDAI ENERGY SOLUTIONS	64	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
WOORI FINANCIAL GROUP INC	161	346	927,708	98,708	—	銀行	
KRAFTON INC	6	—	—	—	—	娯楽	
APR CORP OF KOREA	—	1	24,584	2,615	—	パーソナルケア用品	
HDC LABS CO LTD	—	27	22,559	2,400	—	ソフトウェア	

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	外貨建金額	
(韓国)					
HECTO INNOVATION CO LTD	百株	百株	千ウォン	千円	
	19	19	32,590	3,467	ソフトウェア
CYMECHS INC/KOREA	—	97	166,605	17,726	半導体・半導体製造装置
WONIK IPS CO LTD	—	54	361,373	38,450	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	3,054	3,634	18,649,756	1,984,334
	銘柄数 <比率>	45	42	—	<13.5%>
(台湾)			千新台湾ドル		
ASUSTEK COMPUTER INC	170	170	10,761	53,422	コンピュータ・周辺機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	800	450	22,635	112,371	半導体・半導体製造装置
EVERLIGHT ELECTRONICS CO LTD	1,330	1,330	7,301	36,249	半導体・半導体製造装置
TE CHANG CONSTRUCTION CO LTD	—	410	2,685	13,332	建設・土木
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	270	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
SUNREX TECHNOLOGY CORP	450	450	1,797	8,924	コンピュータ・周辺機器
EVA AIRWAYS CORP	—	210	724	3,596	旅客航空輸送
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	—	290	590	2,929	銀行
CHINA AIRLINES LTD	—	1,520	2,956	14,677	旅客航空輸送
COMPEQ MANUFACTURING CO LTD	—	770	6,306	31,307	電子装置・機器・部品
COMPAL ELECTRONICS	—	7,010	20,959	104,055	コンピュータ・周辺機器
DELTA ELECTRONICS INC	990	590	54,398	270,058	電子装置・機器・部品
KUEN LING MACHINERY REFRIGER	330	—	—	—	機械
EVERGREEN MARINE	2,184	—	—	—	海上運輸
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD	300	500	19,500	96,807	半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC	480	423	52,041	258,359	半導体・半導体製造装置
DIMERCO EXPRESS CORP	950	390	3,147	15,627	航空貨物・物流サービス
ANPEC ELECTRONICS CORP	500	500	11,925	59,201	半導体・半導体製造装置
GAMANIA DIGITAL ENTERTAINMENT CO LTD	590	590	3,156	15,670	娯楽
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,340	470	11,327	56,232	電子装置・機器・部品
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	—	2,490	40,462	200,876	コンピュータ・周辺機器
RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	—	570	7,153	35,513	半導体・半導体製造装置
ITE TECHNOLOGY INC	—	190	2,337	11,602	半導体・半導体製造装置
MPI CORP	120	—	—	—	半導体・半導体製造装置
POLYTRONICS TECHNOLOGY CORP	—	120	547	2,716	電子装置・機器・部品
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	—	200	561	2,785	銀行
PIXART IMAGING INC	290	70	1,491	7,402	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD	160	—	—	—	娯楽
TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,320	1,780	254,540	1,263,663	半導体・半導体製造装置
YANG MING MARINE TRANSPORT	1,390	2,580	13,854	68,781	海上運輸
104 CORP	40	40	912	4,527	専門サービス
TOPCO TECHNOLOGIES CORP	130	130	808	4,014	商社・流通業
USERJOY TECHNOLOGY CO LTD	581	—	—	—	娯楽
ACES ELECTRONIC CO LTD	720	—	—	—	電子装置・機器・部品
PEGATRON CORP	—	940	6,909	34,299	コンピュータ・周辺機器
X-LEGEND ENTERTAINMENT CO LTD	198	198	1,918	9,524	娯楽
PRIMAX ELECTRONICS LTD	1,270	—	—	—	電子装置・機器・部品
PARADE TECHNOLOGIES LTD	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AIRMATE CAYMAN INTERNATIONAL CO LTD	11	11	14	72	家庭用耐久財
ENNOCONN CORP	—	380	10,716	53,199	コンピュータ・周辺機器
GEM SERVICES INC/TW	—	100	766	3,802	半導体・半導体製造装置
KEYSTONE MICROTECH CORP	60	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	—	370	8,232	40,870	半導体・半導体製造装置
KURA SUSHI ASIA CO LTD	—	80	699	3,471	ホテル・レストラン・レジャー
SOLIDYEAR CO LTD	93	93	437	2,170	コンピュータ・周辺機器
WORLD GYM CORP	—	70	544	2,703	ホテル・レストラン・レジャー
HI-LAI FOODS CO LTD	—	70	1,102	5,473	ホテル・レストラン・レジャー

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	外貨建金額	
(台湾) CAYMAN ENGLEY INDUSTRIAL CO	百株 —	百株 180	千新台湾ドル 534	千円 2,654	—	自動車用部品
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	20,088	26,736	586,756	2,912,950
			29	38	—	<19.8%>
(インド)				千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	—	21	3,318	5,841	石油・ガス・消耗燃料	
ARVIND LTD	129	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1,275	3,977	147,632	259,833	石油・ガス・消耗燃料	
BANK OF INDIA	—	1,555	22,797	40,122	銀行	
HINDUSTAN PETROLEUM CORP	504	504	24,256	42,692	石油・ガス・消耗燃料	
SHILCHAR TECHNOLOGIES LTD	4	—	—	—	電子装置・機器・部品	
GILLETTE INDIA LTD	11	—	—	—	ペーボナルケア用品	
SWARAJ ENGINES LTD	8	—	—	—	機械	
LUPIN LTD	51	51	10,539	18,549	医薬品	
MPHASIS LTD	69	—	—	—	情報技術サービス	
INFOSYS LTD	357	396	59,644	104,974	情報技術サービス	
WIPRO LTD	475	864	21,123	37,177	情報技術サービス	
INDIAN OIL CORPORATION LTD	7,355	7,168	122,759	216,057	石油・ガス・消耗燃料	
HCL TECHNOLOGIES LTD	990	691	110,331	194,184	情報技術サービス	
NUCLEUS SOFTWARE EXPORTS LTD	71	71	6,937	12,210	ソフトウェア	
ALBERT DAVID LTD	9	—	—	—	医薬品	
FORCE MOTORS LTD	—	0.94	1,659	2,920	機械	
BHARTI AIRTEL LIMITED	—	460	96,833	170,427	無線通信サービス	
ORACLE FINANCIAL SERVICES	9	—	—	—	ソフトウェア	
L.G. BALAKRISHNAN & BROS LTD	91	91	16,592	29,201	機械	
VLS FINANCE LTD	66	66	1,406	2,475	資本市場	
PETRONET LNG LTD	427	427	11,703	20,598	石油・ガス・消耗燃料	
KIRLOSKAR BROTHERS LTD	101	—	—	—	機械	
KIRLOSKAR INDUSTRIES LTD	7	—	—	—	金属・鉱業	
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	—	988	79,416	139,773	金属・鉱業	
UPL LTD	—	389	29,576	52,054	化学	
LINCOLN PHARMACEUTICALS LTD	44	44	2,328	4,098	医薬品	
POWER FINANCE CORPORATION	524	—	—	—	金融サービス	
AHLUWALIA CONTRACTS LTD	20	—	—	—	建設・土木	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	2,040	—	—	—	電力	
MOTILAL OSWAL FINANCIAL SERV	118	—	—	—	資本市場	
REC LTD	269	43	1,560	2,745	金融サービス	
PTC INDIA FINANCIAL SERVICES	1,338	—	—	—	金融サービス	
BENGAL & ASSAM CO LTD	1	1	1,272	2,239	資本市場	
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	1,026	609	16,473	28,992	ペーボナルケア用品	
TATA MOTORS PASSENGER VEHICL	—	338	13,256	23,330	自動車	
GPT INFRAPROJECTS LTD	172	—	—	—	建設・土木	
INDUS TOWERS LTD	928	287	11,841	20,840	各種電気通信サービス	
SAMMAAN CAPITAL LTD	1,157	—	—	—	金融サービス	
TRENT LTD	98	—	—	—	専門小売り	
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD	237	—	—	—	情報技術サービス	
KIRLOSKAR PNEUMATIC CO LTD	29	—	—	—	機械	
SMC GLOBAL SECURITIES LTD	707	978	6,527	11,488	資本市場	
KFIN TECHNOLOGIES LTD	91	—	—	—	資本市場	
ANAND RATHI WEALTH LTD	—	49	14,909	26,239	資本市場	
TIPS MUSIC LTD	368	241	11,871	20,894	娯楽	
CANARA BANK	—	4,324	63,171	111,181	銀行	
TATA MOTORS LTD/NEW	—	338	10,762	18,941	機械	
BANK OF BARODA	—	1,198	34,354	60,464	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	534	245	35,398	62,301	情報技術サービス	

銘柄		期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(インド)						
ITD CEMENTATION INDIA LTD		百株	百株	千インドルピー	千円	
KARUR VYSYA BANK LTD		135	—	—	—	建設・土木
		2,046	2,456	61,306	107,899	銀行
小計	株数・金額	23,909	28,888	1,051,564	1,850,753	
	銘柄数<比率>	41	31	—	<12.6%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
CORPORATIVO FRAGUA SAB DE CV		5	5	315	2,667	生活必需品流通・小売
CIA MINERA AUTLAN-SER B		736	736	535	4,521	金属・鉱業
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1		444	—	—	—	大規模小売
GRUPO FINANCIERO BANORTE-0		—	88	1,542	13,037	銀行
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A		1,215	—	—	—	家庭用品
GRUPO MEXICO SAB DE CV- SER B		—	358	5,547	46,877	金属・鉱業
VITRO S. A. B.-SERIES A		51	51	30	260	容器・包装
GENTERA SAB DE CV		—	467	2,046	17,288	消費者金融
CONTROLADORA AXTEL SAB DE CV		—	5,732	515	4,359	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	2,453	7,440	10,534	89,013	
	銘柄数<比率>	5	7	—	<0.6%>	
(ブラジル)				千レアル		
BRF SA		470	—	—	—	食品
BANCO MERCANTIL DO BRASIL		7	7	43	1,276	銀行
GERDAU SA PFD NPV		1,862	—	—	—	金属・鉱業
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR		1,000	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
WEG SA		574	—	—	—	電気設備
TOTVS SA		78	382	1,838	53,676	ソフトウェア
CIA ENERGETICA DE MINAS GER-PREF		7,888	—	—	—	電力
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		667	—	—	—	資本市場
COGNA EDUCACAO		—	2,139	740	21,602	各種消費者サービス
C&A MODAS LTDA		233	233	407	11,881	専門小売
TIM SA		—	635	1,579	46,114	無線通信サービス
VIBRA ENERGIA SA		912	—	—	—	専門小売
小計	株数・金額	13,691	3,396	4,609	134,551	
	銘柄数<比率>	10	5	—	<0.9%>	
(ペルー)				千ソル		
FERREYCORP SAA		396	396	130	6,012	商社・流通業
小計	株数・金額	396	396	130	6,012	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		
EMIRATES TELECOM GROUP CO		—	426	789	33,322	各種電気通信サービス
FIRST ABU DHABI BANK PJSC		—	497	849	35,849	銀行
EMAR Properties PJSC		7,890	3,865	5,334	225,164	不動産管理・開発
ALDAR PROPERTIES PJSC		3,641	2,989	2,585	109,143	不動産管理・開発
EMIRATES INTEGRATED TELECOMM		140	140	136	5,771	各種電気通信サービス
EMIRATES NBD PJSC		802	802	2,055	86,768	銀行
EMAR DEVELOPMENT PJSC		1,607	1,607	2,402	101,414	不動産管理・開発
小計	株数・金額	14,082	10,330	14,153	597,433	
	銘柄数<比率>	5	7	—	<4.1%>	
(エジプト)				千エジプトポンド		
HOUSING & DEVELOPMENT BANK		274	274	2,470	8,093	銀行
ORASCOM CONSTRUCTION PLC		87	93	4,729	15,496	建設・土木
小計	株数・金額	361	368	7,199	23,590	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.2%>	
(南アフリカ)				千ランド		
DATATEC LTD		—	471	3,633	32,885	電子装置・機器・部品
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA LTD		3,214	3,214	414	3,752	金属・鉱業
GOLD FIELDS LTD		—	72	5,100	46,163	金属・鉱業

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算額	邦貨換算金額	
(南アフリカ)		百株	百株	千ラント	千円	
HUDACO INDUSTRIES LTD	31	31	597	5,407	商社・流通業	
MTN GROUP LTD	—	213	3,603	32,608	無線通信サービス	
TELKOM SA SOC LTD	—	351	1,778	16,095	各種電気通信サービス	
FIRSTRAND LTD	851	409	3,418	30,935	金融サービス	
NEDBANK GROUP LTD	137	—	—	—	銀行	
MERAFFE RESOURCES LIMITED	3,367	8,960	994	9,000	金属・鉱業	
FAMOUS BRANDS LTD	122	47	249	2,255	ホテル・レストラン・レジャー	
LEWIS GROUP LTD	188	188	1,509	13,661	専門小売	
ABSA BANK LTD-PREF	5	—	—	—	銀行	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	—	53	1,019	9,223	金属・鉱業	
REINET INVESTMENTS SCA	91	—	—	—	資本市場	
MOMENTUM GROUP LIMITED	2,343	2,343	8,426	76,260	保険	
NASPERS LTD-N SHS	9	—	—	—	大規模小売	
NASPERS LTD-N SHS	—	127	15,499	140,270	大規模小売	
小計	株数・金額	10,363	16,486	46,245	418,520	
	銘柄数 <比率>	11	13		<2.8%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリヤル			
ETIHAD ETISALAT CO	403	403	2,564	106,003	無線通信サービス	
ARAB NATIONAL BANK	1,087	1,087	2,438	100,787	銀行	
RIYAD BANK	—	458	1,188	49,108	銀行	
SAUDI TELECOM CO	548	289	1,250	51,667	各種電気通信サービス	
SAUDI ARABIAN COOP INS CO	204	—	—	—	保険	
KINGDOM HOLDING CO	599	—	—	—	金融サービス	
MOBILE TELECOMMUNICATIONS COMPANY	—	984	1,060	43,841	無線通信サービス	
SAUDI NETWORKERS SERVICES CO LTD	15	15	117	4,869	情報技術サービス	
小計	株数・金額	2,858	3,238	8,620	356,278	
	銘柄数 <比率>	6	6	—	<2.4%>	
合計	株数・金額	625,895	373,404	—	14,291,776	
	銘柄数 <比率>	271	285	—	<97.1%>	

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

\* 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。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				比率
		口数	口数	評価額	外貨建金額	
(マレーシア) SUNWAY REAL ESTATE INVESTMENT	130,800	—	—	千リンギ	千円	% —
小計	130,800	—	—	—	—	—
銘柄数 <比率>	1	—	—	—	<-%>	—
(メキシコ) FIBRA MACQUARIE MEXICO	123,851	—	—	千メキシコペソ	—	—
小計	123,851	—	—	—	—	—
銘柄数 <比率>	1	—	—	—	<-%>	—
(サウジアラビア) TALEEM REIT	6,270	6,270	64	千サウジアラビアリヤル	2,656	0.0
小計	6,270	6,270	64	—	2,656	—
銘柄数 <比率>	1	1	—	—	<0.0%>	—
合計	260,921	6,270	—	—	2,656	—
銘柄数 <比率>	3	1	—	—	<0.0%>	—

\*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

(2025年11月17日現在)

項目	当期末		比率
	評価額	比	
株式	千円 14,291,776	—	% 96.8
投資証券	2,656	—	0.0
コール・ローン等、その他	462,357	—	3.2
投資信託財産総額	14,756,789	—	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産（14,571,394千円）の投資信託財産総額（14,756,789千円）に対する比率は98.7%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1カタールリヤル=42.52円、1米ドル=154.70円、1トルコリラ=3.6624円、1ユーロ=179.51円、1チェココルナ=7,4238円、1フォント=0.467078円、1ズロチ=42,4802円、1香港ドル=19.91円、1リンギ=37.438円、1バーツ=4.77円、1フィリピンペソ=2,6193円、1ルピア=0.0093円、1ウォン=0.1064円、1新台湾ドル=4,9645円、1インドルピー=1.76円、1メキシコペソ=8,4496円、1レアル=29,1887円、1ソル=45.9156円、1UAEディルハム=42.21円、1エジプトポンド=3,2766円、1ランド=9.05円、1サウジアラビアリヤル=41.33円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	14,757,002,634
株式(評価額)	421,585,105
投資証券(評価額)	14,291,776,857
未収入金	2,656,175
未収入金	213,178
未配当金	40,768,836
未利息	2,483
(B) 負債	44,313,226
未払金	213,226
未払解約金	44,100,000
(C) 純資産総額(A-B)	14,712,689,408
元本	2,101,345,310
次期繰越損益金	12,611,344,098
(D) 受益権総口数	2,101,345,310口
1万口当たり基準価額(C/D)	70,016円

(注) 期首元本額は2,352,204,775円、期中追加設定元本額は177,503,757円、期中一部解約元本額は428,363,222円、1日当たり純資産額は7,0016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)  
 1,386,300,527円  
 ・ノムラ・グローバル・オールスターZ 371,946,571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)  
 343,098,212円

## ○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	480,277,548
受取利息	458,381,839
その他収益金	9,364,079
	12,531,630
(B) 有価証券売買損益	3,206,259,873
売買益	4,527,441,986
売買損	△ 1,321,182,113
(C) 保管費用等	△ 67,187,579
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,619,349,842
(E) 前期繰越損益金	10,246,988,607
(F) 追加信託差損益金	814,196,243
(G) 解約差損益金	△ 2,069,190,594
(H) 計(D+E+F+G)	12,611,344,098
次期繰越損益金(H)	12,611,344,098

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

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

\*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

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

## 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20期(決算日:2025年10月14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	ベビーファンド	GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。						
主な組入制限	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。						
分配方針	ベビーファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合は制限をもうけません。						
分配方針	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合は制限をもうけません。						
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。							

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額	MSCIエマージング・マーケット・インデックス		株組入比率	株先物比率	純資産額
		期騰落	中率(ペンチマーク)			
16期(2021年10月13日)	円 28,121	% 20.8	23,617	% 21.4	% 96.6	百万円 9,787
17期(2022年10月13日)	24,557	△12.7	21,676	△ 8.2	99.4	— 9,979
18期(2023年10月13日)	28,452	15.9	25,245	16.5	95.8	— 10,769
19期(2024年10月15日)	32,829	15.4	31,226	23.7	100.3	— 10,413
20期(2025年10月14日)	38,925	18.6	37,800	21.1	99.2	— 8,451

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、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) ペンチマークは、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全性をMSCI Inc.は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(以下同じ)。

## ◎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	率(ペンチマーク)		
(期首) 2024年10月15日	円 32,829	% —	31,226	% —	% 100.3
10月末	32,633	△ 0.6	30,963	△ 0.8	100.6
11月末	30,871	△ 6.0	29,379	△ 5.9	100.4
12月末	32,303	△ 1.6	30,684	△ 1.7	100.0
2025年1月末	31,969	△ 2.6	30,412	△ 2.6	100.3
2月末	31,054	△ 5.4	30,393	△ 2.7	99.1
3月末	31,062	△ 5.4	30,443	△ 2.5	98.9
4月末	29,543	△10.0	28,527	△ 8.6	98.8
5月末	31,913	△ 2.8	30,703	△ 1.7	98.3
6月末	33,476	2.0	32,446	3.9	99.6
7月末	34,528	5.2	34,101	9.2	99.3
8月末	35,040	6.7	33,914	8.6	99.8
9月末	37,661	14.7	36,492	16.9	99.0
(期末) 2025年10月14日	38,925	18.6	37,800	21.1	99.2

(注) 謙落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、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) ペンチマークは、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、トランプ政権の政策を巡る不確実性の高まりが重石となる場面もあったものの、その後の一部の国・地域との貿易協定の合意やアジア株式市場のAI(人工知能)への成長期待などを背景に、期を通して概ね上昇基調となりました。2025年4月上旬には世界的な貿易摩擦への懸念から大きく下落しましたが、その後の中国政府によるテクノロジー企業への支援策や中国・台湾のAI関連銘柄を中心とした堅調なパフォーマンスなどが株価の上昇を支えました。このような投資環境の下、当ファンドにおいては、保有証券の価格上昇や投資通貨が対円で上昇したこと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+18.6%となり、同期間のペンチマークの騰落率+21.1%を下回りました。

## [運用経過]

主要投資対象の「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」を高位に組入れました。

## [今後の運用方針]

米国と各国・地域との貿易協議を経て、トランプ政権が導入する関税率の水準がより明確になりつつある中で、今後のグローバルの経済成長は鈍化し、インフレ率は上昇する可能性があると見ています。このような環境は新興国株式市場の重石となる可能性がありますが、中国やインドのような巨大な国内市場を持つ国はより耐性を有すると考えるほか、米ドル安が進行した場合は新興国株式市場へのポジティブな材料になりうる見ています。

中国経済の見方は2024年後半から、特に不動産やテクノロジー分野において、大きく好転しています。一方で、米国政府による関税や制裁・貿易規制などの不透明感は依然として残っています。これらの政策については、トランプ大統領の任期中は不確実性が続く可能性があります。まず不動産については、投資家心理の改善が重要な転換点となっており、実際に状況が好転し「最悪期を脱した」ことを示す材料も出てきています。具体的には、過去3年間で初めて不動産在庫が長期平均水準までに低下し、市場の調整と過剰供給の是正が進んでいます。しかし、政府による不動産および消費関連の支援策が、消費者信頼感の回復として実体経済に反映されるまでは時間がかかる見込みであり、引き続き忍耐が求められます。テクノロジーの分野に関しては、2025年1月には中国の新興企業がAIモデルを低コストで開発したと発表したことは勿論、中国企業の充電とバッテリー技術において重要な技術進歩が見られるなど、中国企業によるイノベーション(技術革新)がポジティブな材料を提供しています。さらに、中国企業が成長至上主義から株主還元重視の姿勢を強める明確な兆候が見られます。

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

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項目	当期		概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 262	% 0.801	(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32,671円です。
(投信会社)	( 229)	( 0.702)	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)	( 11)	( 0.033)	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)	( 22)	( 0.066)	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	6	0.018	(b)売買委託手数料= $\frac{\text{〔期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
(株式)	( 6)	( 0.018)	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	18	0.054	(c)有価証券取引税= $\frac{\text{〔期中の有価証券取引税〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
(株式)	( 18)	( 0.054)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他の費用	41	0.126	(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)	( 45)	( 0.137)	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)	( 7)	( 0.021)	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
(その他の)	(△ 11)	(△0.033)	その他 信託事務の処理等に要するその他費用
合計	327	0.999	

(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

(2024年10月16日～2025年10月14日)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	43,351	159,774	923,077	3,504,079

(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	6,063,281円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,614,743円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.52

(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(2024年10月16日～2025年10月14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(2024年10月16日～2025年10月14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

(2025年10月14日現在)

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	千口 2,751,981	千口 1,872,255	千円 8,485,810	

(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

(2025年10月14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 8,485,810	% 99.9
コール・ローン等、その他	5,737	0.1
投資信託財産総額	8,491,547	100.0

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

(注) エマージング株式フォーカス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(10,619,091千円)の投資信託財産総額(10,657,902千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対照審査電信売買相場の査定により邦貨換算したもので、なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=152.49円、1メキシコペソ=8.2656円、1ブラジルレアル=27.8865円、1ユーロ=176.23円、1英ポンド=203.38円、1香港ドル=19.61円、1マレーシアリンギット=38.049円、100インドネシアルピー=0.92円、100韓国ウォン=10.69円、1新台湾ドル=4.9861円、1オランダギルダー=21.3624円、1インドルピー=1.73円、1南アフリカランド=8.82円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 8,491,547,545
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)	8,485,810,329
未収入金	5,737,216
(B) 負債	40,332,019
未払解約金	5,737,216
未払信託報酬	33,695,947
その他未払費用	898,856
(C) 純資産総額(A-B)	8,451,215,526
元本	2,171,160,000
次期繰越損益金	6,280,055,526
(D) 受益権総口数	217,116口
1口当たり基準価額(C/D)	38,925円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

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

未払委託者報酬

3,171,960,000円

50,300,000円

1,051,100,000円

2,769,538円

30,926,409円

## ◎損益の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	円 1,388,497,611
売買益	1,456,475,446
売買損	△ 67,977,835
(B) 信託報酬等	△ 75,004,539
(C) 当期損益金(A+B)	1,313,493,072
(D) 前期繰越損益金	2,140,957,886
(E) 追加信託差損益金	2,825,604,568
(配当等相当額)	( 3,700,021,700)
(売買損益相当額)	(△ 874,417,132)
(F) 計(C+D+E)	6,280,055,526
次期繰越損益金(F)	6,280,055,526
追加信託差損益金	2,825,604,568
(配当等相当額)	( 3,700,334,304)
(売買損益相当額)	(△ 874,729,736)
分配準備積立金	3,454,450,958

(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算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、追加設定をした信額から元本を差し引いた差額部分をいいます。

(注) 計算期末における費用控除後の配当等収益(155,215,891円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,158,277,181円)、信託約款に規定する収益調整金(3,700,334,304円)および分配準備積立金(2,140,957,886円)より分配対象収益は7,154,785,263円(1口当たり32.953円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当期末における信託報酬(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

委託者報酬

6,002,324円

67,025,816円

＜約款変更のお知らせ＞

- ・2025年4月1日付で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。
- ・2025年9月1日付で、監査報酬金額の計算について上限の範囲内で調整可能とするため、信託約款に所要の変更を行っております。

## GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)

第20期(計算期間:2024年10月16日～2025年10月14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、表示桁末満四捨五入です。

(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」といいます。

## [運用経過]

投資方針に大きな変更は加えず、長期的に見て割安と判断される個別銘柄の選択に努めました。ボトムアップの銘柄選択の結果として、国別では対ベンチマークで、香港などの投資比率を対ベンチマークで高めとしたほか、アルゼンチンを保有した一方で、中国やサウジアラビア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選好する姿勢を維持し、情報技術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、素材やエネルギーなどの投資比率を低めとしました。

## ◎1万口当たりの費用明細(2024年10月16日～2025年10月14日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 式 )	円 7 ( 7 )	% 0.017 ( 0.017 )
(b) 有 債 証 券 取 引 税 ( 株 式 式 )	20 ( 20 )	0.053 ( 0.053 )
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	38 ( 52 ) (△13)	0.101 ( 0.136 ) (△0.035 )
合 計	65	0.171

期中の平均基準価額は、37,949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(2024年10月16日～2025年10月14日)

## 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外 アメリカ	百株 656 ( 120 )	千米ドル 931 ( 一 )	百株 868	千米ドル 7,205
	—	—	—	—
メキシコ	—	千メキシコペソ —	—	千メキシコペソ 15,907
	—	—	1,706	—
ブラジル	— ( 230 )	千ブラジルレアル —	—	千ブラジルレアル 7,107
	—	—	2,719	—
ユーロ	—	千ユーロ	—	千ユーロ
スペイン	—	—	303	388
香港	230	千香港ドル 12,881	9,446	千香港ドル 64,706
インドネシア	2,048	千インドネシアルピア 1,648,270	34,540	千インドネシアルピア 15,745,819
韓国	44	千韓国ウォン 720,421	83	千韓国ウォン 1,535,160

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	台湾	百株 1,200	千新台湾ドル 57,797	百株 3,421	千新台湾ドル 206,411
	中国オフショア	—	千オフショア元 —	1,495	千オフショア元 11,418
	インド	—	千インドルピー <sup>1</sup> ( 1,592 )	4,110 ( 10,123 )	千インドルピー <sup>1</sup> 520,933 ( 10,123 )
	南アフリカ	—	千南アフリカランド —	333	千南アフリカランド 22,931

(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「<sup>1</sup>」がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 外国の中訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

## ◎組入資産の明細(2025年10月14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(2,341,897千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末			業種等	
	株数	株数	評価額		外貨建金額 邦貨換算金額		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ)							
CREDICORP LIMITED	百株	百株	千米ドル	千円			
EPAM SYSTEMS INC	59	43	1,126	171,847	銀行		
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR	31	19	283	43,286	ソフトウェア・サービス		
HDFC BANK LTD-ADR	123	90	838	127,789	食品・飲料・タバコ		
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	176	240	843	128,566	銀行		
YUM CHINA HOLDINGS INC	103	—	—	—	半導体・半導体製造装置		
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A	282	176	760	115,926	消費者サービス		
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP-ADR	1,269	1,213	1,829	279,015	銀行		
H WORLD GROUP LIMITED-ADR	—	268	621	94,806	メディア・娯楽		
MERCADOLIBRE INC	213	137	513	78,371	消費者サービス		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	12	8	1,934	294,974	一般消費財・サービス流通・小売り		
SBERBANK PAO	41	26	4,340	661,947	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
	4,129	4,129	—	—	銀行		
小計	株数・金額	6,445	6,353	13,092	1,996,532		
	銘柄数<比率>	11	11	—	<18.8%>		
(メキシコ)							
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	1,867	1,362	千メキシコペソ				
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	4,450	3,248	24,117	199,342	銀行		
			18,524	153,120	生活必需品流通・小売り		
小計	株数・金額	6,318	4,611	42,642	352,463		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.3%>		
(ブラジル)							
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	2,399	1,926	千ブラジルレアル				
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	2,605	1,559	7,182	200,296	銀行		
RAIA DROGASIL SA	1,355	989	1,982	55,274	金融サービス		
WEG SA	1,982	1,380	1,845	51,453	生活必需品流通・小売り		
			5,222	145,629	資本財		
小計	株数・金額	8,343	5,855	16,232	452,654		
	銘柄数<比率>	4	4	—	<4.3%>		
(ユーロ…スペイン)							
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	1,123	819	千ユーロ				
			1,301	229,276	銀行		
ユ一口計	株数・金額	1,123	819	1,301	229,276		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.2%>		
(香港)							
AIA GROUP LTD	2,766	1,942	千香港ドル				
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,046	762	13,933	273,242	保険		
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	3,846	—	12,390	242,970	一般消費財・サービス流通・小売り		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	315	214	—	—	食品・飲料・タバコ		
JD.COM INC-CL A	556	—	9,261	181,626	金融サービス		
NETEASE INC	915	580	13,652	267,722	一般消費財・サービス流通・小売り		
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,045	1,280	6,713	131,653	メディア・娯楽		
SANDS CHINA LTD	1,864	—	—	—	保険		
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	1,190	870	13,652	267,722	消費者サービス		
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,201	712	6,713	131,653	一般消費財・サービス流通・小売り		
TRIPCOM GROUP LTD	—	168	45,496	156,702	金融サービス		
			9,366	892,192	消費者サービス		
小計	株数・金額	15,745	6,528	9,366	183,667		
	銘柄数<比率>	10	8	—	<21.9%>		
(インドネシア)							
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	29,148	21,926	千インドネシアルピア				
			16,060,795	147,759	銀行		

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	
(インドネシア) BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT PT UNILEVER INDONESIA TBK	百株 54,038 15,804	百株 39,438 5,134	千インドネシアルピア 14,434,461 949,790	千円 132,797 8,738	銀行 家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	98,990	66,498	31,445,046	289,294
(韓国) SK HYNIX INC KIA MOTORS CORPORATION LG CHEM LTD NAVER CORPORATION	97 112 16 36	102 112 9 —	千韓国ウォン 4,264,125 1,135,049 258,594 —	455,834 121,336 27,643 —	半導体・半導体製造装置 自動車・自動車部品 素材 メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	263	224	5,657,768	604,815
(台湾) ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD DELTA ELECTRONICS INC PRESIDENT CHAIN STORE CORP QUANTA COMPUTER INC REALTEK SEMICONDUCTOR CORP TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2,530 1,588 1,060 — 720 2,160	1,854 628 703 654 495 1,500	千新台湾ドル 32,076 64,724 17,212 19,271 26,968 212,337	159,293 321,426 85,476 95,705 133,929 1,054,490	半導体・半導体製造装置 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 生活必需品流通・小売 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	8,058	5,837	372,590	1,850,323
(中国オフショア) INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A MIDEA GROUP CO LTD-A WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	1,709 79 1,521 224	754 49 1,109 126	千オフショア元 2,077 6,954 7,963 1,510	44,375 148,555 170,124 32,259	食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	3,533	2,038	18,505	395,315
(インド) ASIAN PAINTS LIMITED HDFC BANK LTD HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED INFOSYS LIMITED ITC LIMITED KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED TATA CONSULTANCY SERVICES	251 1,918 1,211 1,785 3,773 1,082 752	159 2,274 805 1,120 2,607 790 499	千インドルピー 37,456 222,192 60,160 167,323 104,104 170,052 150,140	64,799 384,392 104,078 289,469 180,100 294,190 259,743	素材 銀行 保険 ソフトウェア・サービス 食品・飲料・タバコ 銀行 ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	10,775	8,257	911,430	1,576,774
(南アフリカ) BID CORP LTD BIDVEST GROUP LIMITED CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	532 296 105	310 216 73	千南アフリカランド 13,786 4,778 27,790	121,598 42,147 245,116	生活必需品流通・小売 資本財 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	934	600	46,356	408,861
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	160,531	107,624	—	10,486,088
		54	52	—	<98.8%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の労働者賃金指数相場の升值により邦貨換算したもので

(注) 邦貨換算金額欄の( )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。

(注) ( )内には、各証券の発行済額の国、地域名または取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または上場取引所の国/地域に基づき分類された国名称を記載しております。

## ◎投資信託財産の構成

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 10,486,088	% 98.4
コール・ローン等、その他	171,814	1.6
投資信託財産総額	10,657,902	100.0

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

(注) 当期末における外貨建純資産(10,657,902千円)の投資信託財産総額(10,657,902千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対輸入電信先買取場の仲値により邦貨換算したもので、なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=152.49円、1メキシコペソ=8.2656円、1ブラジルレアル=27.8865円、1ユーロ=176.23円、1英ポンド=203.38円、1香港ドル=19.81円、1マレーシアリンギット=38.049円、100インドネシアルピア=0.92円、100韓国ウォン=10.69円、1新台湾ドル=4.9661円、1オランダギルダー=21.3624円、1インドルピー=1.73円、1南アフリカランド=8.82円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円
コール・ローン等	10,674,487,119
株式(評価額)	125,500,524
未収入金	10,486,088,138
未収配当金	51,204,488
未利利息	11,693,960
(B) 負債	9
未払金	60,116,195
未払解約金	54,378,979
(C) 純資産総額(A-B)	5,737,216
元本	10,614,370,924
次期繰越損益金	2,341,897,362
(D) 受益権総口数	8,272,473,562
1万口当たり基準価額(C/D)	2,341,897,362口
	45,324円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額  
期中追加設定元本額  
期中一部解約元本額3,567,507,082円  
167,383,503円  
1,392,993,223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)  
GIMエマージング株式フォーカスFB(適格機関投資家専用)469,641,972円  
1,872,255,390円

## ◎損益の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 272,561,646
受取配当金	266,906,734
受取利息	5,647,331
その他収益金	7,581
(B) 有価証券売買損益	1,474,426,351
売買益	2,698,451,552
売買損	△1,224,025,201
(C) その他費用等	△ 12,388,855
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,734,599,142
(E) 前期繰越損益金	9,987,306,655
(F) 追加信託差損益金	449,889,848
(G) 解約差損益金	△3,899,322,083
(H) 計(D+E+F+G)	8,272,473,562
次期繰越損益金(H)	8,272,473,562

(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。

## &lt;約款変更のお知らせ&gt;

・2025年4月1日付で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB（適格機関投資家専用）  
第3期（2024年2月21日～2025年2月20日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式				
信託期間	原則として無期限（設定日：2022年4月7日）				
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。				
主要投資対象	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB (適格機関投資家専用)	以下のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。			
	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	新興国の株式を主要投資対象とします。			
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の株式の中で、過小評価されていると判断される企業の株式に分散投資を行います。大型株式への投資を基本としますが、中型株式等へも投資する場合があります。なお、新興国以外の企業にも投資することがあります。				
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。				
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。				

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株組入比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		期騰	中落			
(設定日) 2022年4月7日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 0.1
1期（2023年2月20日）	10,549	5.5	98.4	—	—	5,410
2期（2024年2月20日）	12,266	16.3	97.7	—	—	5,495
3期（2025年2月20日）	14,559	18.7	98.6	—	—	5,312

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 設定日の純資産額は、設定元本を表示しております。

(注4) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

## ○当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 式 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰	落		
(期 首) 2024年2月20日	円 12,266		% —	% 97.7	% —
2月末	12,418	1.2		98.5	
3月末	12,937	5.5		98.3	
4月末	13,491	10.0		98.2	
5月末	13,738	12.0		98.5	
6月末	14,401	17.4		98.5	
7月末	13,376	9.0		96.9	
8月末	13,018	6.1		97.1	
9月末	13,837	12.8		97.8	
10月末	14,237	16.1		97.6	
11月末	13,407	9.3		97.2	
12月末	14,084	14.8		98.3	
2025年1月末	14,092	14.9		99.3	
(期 末) 2025年2月20日	14,559	18.7		98.6	

(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 謄落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

## [基準価額の推移]

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

為替市場では、米ドルが円に対して前期末近辺の水準で期を終えました。期初に150円台でスタートした米ドルは、一旦161円をつけるまで上昇した後、2024年7月末の日銀の予想外の利上げや米国の景気減速懸念などから一時的に141円台まで下落しました。その後、米国の大幅利下げや米大統領選でのトランプ氏勝利による景気加速観測などから上昇しました。ただし、期末にかけては、日銀の利上げ継続観測などから151円台に下落して期を終えました。

このような環境下、実質的に保有しているサムスン電子（韓国、情報技術）やバンク・ラヤット・インドネシア（インドネシア、金融）などの株価下落に加え、為替ヘッジ・コストがマイナス要因となったものの、アリババ・グループ・ホールディング（中国、一般消費財・サービス）や鴻海精密工業（台湾、情報技術）などの株価上昇がプラス要因となり、当期の基準価額の謄落率は+18.7%となりました。

## [運用経過]

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド（以下、マザーファンド）の組入を高位に維持しました。

## [今後の運用方針]

引き続き、マザーファンド受益証券にはほぼ全額投資する方針です。マザーファンドにおいては、当社グループが保有するグローバルな調査体制と投資フレームワークに基づき、ファンダメンタルズの改善が期待される企業の発掘に注力して運用して参ります。

## ○1口当たりの費用明細

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 114	% 0.836	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は13,586円です。
(投信会社)	(105)	(0.770)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	( 3)	(0.022)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	( 6)	(0.044)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	30	0.224	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(株式)	( 30)	(0.224)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	45	0.334	(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)	( 18)	(0.134)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	( 27)	(0.199)	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用や有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成にかかる費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	189	1.394	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ○売買および取引の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	千口 126,402	千円 173,941	千口 978,350	千円 1,353,190

(注) 単位未満は切捨て。

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

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド 9,257,042千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,076,641千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.30

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2025年2月20日)

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2025年2月20日現在)

## 親投資信託残高

項目	前期末	当期末
	口数	口数
	千口	千口
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	4,429,194	3,577,245
		5,336,177

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項目	当期末
	評価額
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	千円 5,336,177
投資信託財産総額	% 100.0
	5,336,177
	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てであります。%は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

(注2) ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産6,774,326千円の投資信託財産総額6,789,827千円に対する比率は、99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、なお、2025年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=151.13円、1メキシコペソ=7.391円、1ブラジルレアル=26.3851円、100チリペソ=15.8842円、1ユーロ=157.60円、100ハンガリーフォリン=39.1451円、1ポーランドズロチ=37.717円、1香港ドル=19.43円、1シンガポールドル=112.64円、1マレーシアリンギット=34.0229円、1泰バーツ=4.49円、100インドネシアルピア=0.93円、100韓国ウォン=10.51円、1台湾ドル=4.6124円、1インドルピー=1.75円、1中国人民元=20.7557円、1アラブ首長国連邦=41.21円、1サウジアラビアリyal=40.37円、1南アフリカランド=8.15円です。

## ○資産、負債、元本および基準価額の状況（2025年2月20日現在）

項目	当期末
(A) 資産	5,336,177,782円
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド(評価額)	5,336,177,782
(B) 負債	23,562,388
未払信託報酬	22,412,095
その他の未払費用	1,150,293
(C) 純資産総額(A-B)	5,312,615,394
元本	3,648,990,000
次期繰越損益金	1,663,625,394
(D) 受益権総口数	364,899口
1口当たり基準価額(C/D)	14,559円

(注) 期首における元本額は4,480,020,000円、当期中における追加設定元本額は128,820,000円、同解約元本額は959,850,000円です。

## ○損益の状況（2024年2月21日～2025年2月20日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	871,046,320円
売 買	990,585,539
売 買	△ 119,539,219
(B) 信託報酬等	△ 48,292,393
(C) 当期損益金(A+B)	822,753,927
(D) 前期繰越損益金	728,615,866
(E) 追加信託差損益金	112,255,601
(配当等相当額)	( 49,267,036)
(売買損益相当額)	( 62,988,565)
(F) 計(C+D+E)	1,663,625,394
次期繰越損益金(F)	1,663,625,394
追加信託差損益金	112,255,601
(配当等相当額)	( 49,663,352)
(売買損益相当額)	( 62,592,249)
分配準備積立金	1,551,369,793

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

(注3) (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。

## ○お知らせ

(2024年2月21日～2025年2月20日)

①ティー・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。

②下記の通り約款変更を行いました。

- ・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。（2024年8月21日付け）

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

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

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

【今後の運用方針】

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	31 (31)	0.223 (0.223)
(b) 有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.000 (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	40 (19) (22)	0.291 (0.134) (0.157)
合計	71	0.514

（注）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入しております。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（13,860円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要および注記については前掲の（1口当たりの費用明細）をご参照ください。

## ○売買および取引の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 663 ( 0.8)	千アメリカドル 3,357 ( 2)	百株 589 ( 0.4)	千アメリカドル 1,952 ( 20)
	メキシコ	176	千メキシコペソ 2,066	1,051	千メキシコペソ 16,044
	ブラジル	2,887 ( 141)	千ブラジルレアル 6,078 ( 一)	4,203	千ブラジルレアル 10,792
	チリ	13,364	千チリペソ 148,167	20,001	千チリペソ 223,396
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ルクセンブルク	135	199	321	540
	イギリス	—	千イギリスポンド —	952	千イギリスポンド 559
	スイス	2	千スイスフラン 22	79 ( 一)	千スイスフラン 624 ( 11)
	ハンガリー	22	千ハンガリーフォリント 40,939	96	千ハンガリーフォリント 200,758
	ポーランド	232	千ポーランドズロチ 1,131	264	千ポーランドズロチ 1,306
	香港	18,962	千香港ドル 39,417	22,885	千香港ドル 55,319
	シンガポール	3,666	千シンガポールドル 753	4,511	千シンガポールドル 1,505
	マレーシア	2,017	千マレーシアリンギット 2,169	6,641	千マレーシアリンギット 6,150
	タイ	21,221	千タイバーツ 54,719	20,884	千タイバーツ 58,462
	インドネシア	23,436	千インドネシアルピア 10,100,816	10,550	千インドネシアルピア 4,809,910
	韓国	273	千韓国ウォン 2,510,897	424	千韓国ウォン 4,522,322
	台湾	1,980	千台湾ドル 104,177	5,166	千台湾ドル 131,194
	インド	3,924 ( 2,919)	千インドルピー 211,346 ( 53,270)	3,042 ( 216)	千インドルピー 223,400 ( 53,270)
	中国	6,761	千中国人民币 16,808	15,282	千中国人民币 29,211
	アラブ首長国連邦	4,243	千アラブディルハム 1,749	814	千アラブディルハム 434
	サウジアラビア	325	千サウジアラビアリヤル 1,397	777	千サウジアラビアリヤル 3,469
	南アフリカ	157	千南アフリカランド 5,633	1,537 ( 一)	千南アフリカランド 26,981 ( 49)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2025年2月20日)

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2025年2月20日現在)

## 外国株式

銘柄	前 期 末	当 期 末				業種等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建 金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)						
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	百株	百株	千アメリカドル	千円		
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	—	91	805	121,763		ソフトウェア・サービス
GRUPO AEROPORTUARIO PAC-ADR	—	31	190	28,781		銀行
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	23	30	605	91,492		運輸
KE HOLDINGS INC	—	53	645	97,556		金融サービス
PINDUODUO INC-ADR	627	459	919	138,975		不動産管理・開発
	—	60	750	113,432		一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	651 : 2	725 : 6	3,917 : —	592,001 : <8.7%>	
(メキシコ)						
GRUMA S.A.B.-B	354	150	千メキシコペソ			
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	1,815	1,144	5,395 11,996	39,880 88,665		食品・飲料・タバコ 素材
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	2,170 : 2	1,295 : 2	17,392 : —	128,546 : <1.9%>	
(ブラジル)						
BANCO BRADESCO SA-PREF	2,132	2,502	千ブラジルレアル			
EMBRAER SA	1,328	623	2,997 3,792	79,086 100,074		銀行 資本財
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	1,380	160	362	9,577		不動産管理・開発
KLABIN SA - UNIT	1,453	1,341	2,843	75,014		素材
REDE D'OR SAO LUIZ SA	—	970	2,851	75,245		ヘルスケア機器・サービス
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	1,230	752	2,472	65,239		金融サービス
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	7,523 : 5	6,349 : 6	15,320 : —	404,236 : <6.0%>	
(チリ)						
BANCO DE CHILE	66,303	59,666	千チリペソ			
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	66,303 : 1	59,666 : 1	751,442 : —	119,360 : <1.8%>	
(ヨーロッパ・ラクセンブルク)						
TENARIS SA	525	339	千ユーロ			
ユーロ計	株 数 : 銘柄数 <比率>	525 : 1	339 : 1	634 : —	100,045 : <1.5%>	
(イギリス)						
PRUDENTIAL PLC	404	—	千イギリスポンド			
FRESNILLO PLC	547	—	—	—		保険 素材
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	952 : 2	— : 2	— : 2	<—%>	
(イスラ)						
HOLCIM LTD	76	—	千イスラブラン			
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	76 : 1	— : 1	— : 1	<—%>	
(ハンガリー)						
OTP BANK PLC	192	118	千ハンガリーフォント			
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	192 : 1	118 : 1	291,762 : —	114,210 : <1.7%>	
(ポーランド)						
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	602	570	千ポーランドズロチ			
小計	株 数 : 銘柄数 <比率>	602 : 1	570 : 1	3,094 : —	116,717 : <1.7%>	

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

銘柄	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			
SILERGY CORP	百株 490	百株 450	千 台湾ドル 19,462	千 円 89,768	半導体・半導体製造装置
小計	株 数 銘柄数 <比率>	7,356	4,170	183,146	844,744 <12.4%>
(インド)				千 インドルピー	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	292	695	85,385	149,423	エネルギー
SHREE CEMENT LTD	19	15	45,045	78,830	素材
PETRONET LNG LTD	877	—	—	—	エネルギー
ASHOK LEYLAND LTD	1,496	2,322	52,353	91,619	資本財
HINDALCO INDUSTRIES LTD	1,001	751	47,048	82,334	素材
INDRAPRASTHA GAS LTD	—	2,936	56,938	99,641	公益事業
SHIRIRAM FINANCE LTD	333	1,076	60,064	105,112	金融サービス
ICICI BANK LTD	968	800	101,019	176,783	銀行
TECH MAHINDRA LTD	341	316	53,288	93,254	ソフトウェア・サービス
小計	株 数 銘柄数 <比率>	5,330	8,915	501,142	876,999 <12.9%>
(中国)				千 中国 人 民 元	
FOCUS MEDIA INFORMATION TE-A	3,213	—	—	—	メディア・娯楽
BANK OF NINGBO CO LTD -A	—	1,509	3,731	77,455	銀行
WEICHAI POWER CO LTD-A	4,107	—	—	—	資本財
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A	1,210	—	—	—	保険
CHINA OILFIELD SERVICES-A	3,522	2,128	3,051	63,337	エネルギー
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	—	2,403	4,193	87,033	資本財
WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A	—	266	1,852	38,453	素材
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	1,779	—	—	—	資本財
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A	1,500	504	2,884	59,867	自動車・自動車部品
小計	株 数 銘柄数 <比率>	15,331	6,810	15,713	326,147 <4.8%>
(アラブ首長国連邦)				千 アラブ ディルハム	
ADNOC DRILLING CO PJSC	—	3,429	1,899	78,286	エネルギー
小計	株 数 銘柄数 <比率>	—	3,429	1,899	78,286 <1.2%>
(サウジアラビア)				千 サウジアラビア リヤル	
SAUDI AWWAL BANK	817	715	2,606	105,230	銀行
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	298	169	1,111	44,877	素材
THE SAUDI NATIONAL BANK	834	615	2,152	86,896	銀行
小計	株 数 銘柄数 <比率>	1,951	1,499	5,870	237,003 <3.5%>
(南アフリカ)				千 南アフリカ ランド	
THE FOSCHINI GROUP LTD	556	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
FIRSTRAND LTD	2,054	1,442	10,414	84,876	金融サービス
KUMBA IRON ORE LTD	163	—	—	—	素材
PROSUS NV	280	233	20,060	163,491	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株 数 銘柄数 <比率>	3,055	1,675	30,474	248,367 <3.7%>
合計	株 数 銘柄数 <比率>	205,014	192,235	—	6,664,095 <98.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 6,664,095	% 98.1
コール・ローン等、その他	125,732	1.9
投資信託財産総額	6,789,827	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末における外貨建純資産6,774,326千円の投資信託財産総額6,789,827千円に対する比率は、99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=151.13円、1メキシコペソ=7.391円、1ブラジルレアル=26.3851円、100チリペソ=15.8842円、1ユーロ=157.60円、100ハンガリーフォリン=39.1451円、1ポーランドズロチ=37.717円、1香港ドル=19.43円、1シンガポールドル=112.64円、1マレーシアリンギット=34.0229円、1泰バーツ=4.49円、100インドネシアルピア=0.93円、100韓国ウォン=10.51円、1台湾ドル=4.6124円、1インドルピー=1.75円、1中国人民元=20.7557円、1アラブ首長国連邦=41.21円、1サウジアラビアリyal=40.37円、1南アフリカランド=8.15円です。

## ○資産、負債、元本および基準価額の状況 (2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,839,447,974円
コール・ローン等	74,840,798
株式(評価額)	6,664,095,208
未収入金	84,405,495
未収配当金	16,106,473
(B) 負債	49,692,059
未払金	49,692,059
(C) 純資産総額(A-B)	6,789,755,915
元本	4,551,563,338
次期繰越損益金	2,238,192,577
(D) 受益権総口数	4,551,563,338口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,917円

(注1) 期首元本額 5,980,399,100円

追加設定元本額 207,046,992円

一部解約元本額 1,635,882,754円

(注2) 期末における元本の内訳

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB (適格機関投資家専用)

974,317,389円

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB (適格機関投資家専用)

3,577,245,949円

## ○お知らせ

(2024年2月21日～2025年2月20日)

①ティー・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。

②下記の通り約款変更を行いました。

・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。 (2024年8月21日付け)

## ○損益の状況 (2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	190,462,452円
受取配当金	189,363,781
受取利息	1,098,525
その他の収益金	146
(B) 有価証券売買損益	1,147,055,339
売買益	1,948,567,923
売買損	△ 801,512,584
(C) その他の費用等	△ 20,555,601
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,316,962,190
(E) 前期繰越損益金	1,471,418,546
(F) 追加信託差損益金	75,911,793
(G) 解約差損益金	△ 626,099,952
(H) 計(D+E+F+G)	2,238,192,577
次期繰越損益金(H)	2,238,192,577

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

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

(注3) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。