

運用報告書 (全体版)

第7期<決算日2024年12月16日>

新興国ハイクオリティ成長株式ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/株式
信託期間	2017年12月11日から2047年12月16日までです。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国を含む世界の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ^(*) を主要投資対象とします。 (*) DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。
運用方法	わが国を含む世界の金融商品取引所上場株式の中から、新興国の金融商品取引所上場株式、または事業活動の主要な部分を新興国で行うと判断される企業が発行する上場株式に主として投資を行います。 ボトムアップ・アプローチを基本に、持続可能な競争優位性を有し、高い利益成長が期待される銘柄を選定します。 ポートフォリオの構築にあたっては、投資アイデアの分析・評価や、個別企業の競争優位性、成長力の評価に基づき選定した質の高いと考えられる企業（「ハイクオリティ成長企業」といいます。）の中から、市場価格が理論価格より割安と判断される銘柄を厳選して投資を行います。 株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図に関する権限の一部を委託します。 モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクは、その委託を受けた運用の指図に関する権限の一部（株式等の投資判断の一部）を、モルガン・スタンレー・アジア・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに再委託します。 株式の組入比率は、原則として高位を保ちます。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
組入制限	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。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。
分配方針	決算日（原則として12月14日。休業日の場合は翌営業日。）に、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

愛称：未来の世界（新興国）

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新興国ハイクオリティ成長株式ファンド」は、2024年12月16日に第7期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入率 株比	株式先物率 株比	純資産額
	(分配落)	税金 込配 み金	騰落 中率			
3期 (2020年12月14日)	円 17,718	円 0	% 46.2	% 93.7	% -	百万円 86,559
4期 (2021年12月14日)	16,190	0	△8.6	97.0	-	104,116
5期 (2022年12月14日)	14,041	0	△13.3	96.8	-	75,751
6期 (2023年12月14日)	14,842	0	5.7	96.0	-	71,222
7期 (2024年12月16日)	20,233	0	36.3	96.6	-	75,580

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークは定めておりません。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額の推移

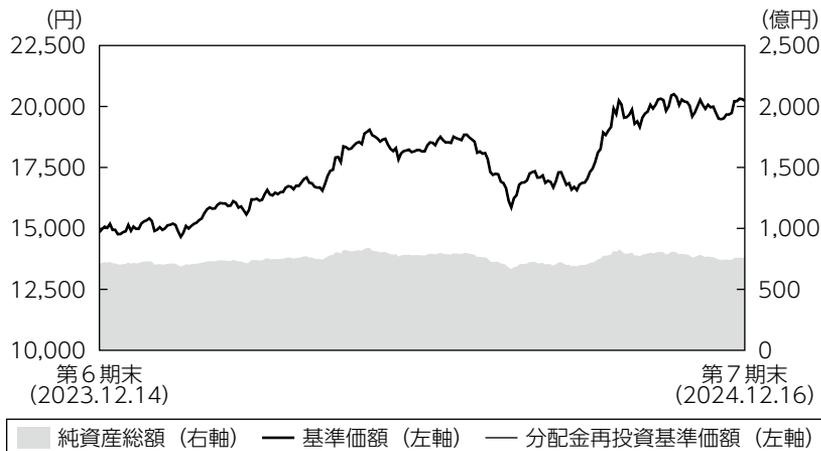
年月日	基準価額		株式組入率 株比	株式先物率 株比
	騰落率	騰落率		
(期首) 2023年12月14日	円 14,842	% -	% 96.0	% -
12月末	15,142	2.0	96.9	-
2024年1月末	14,875	0.2	96.3	-
2月末	15,919	7.3	97.6	-
3月末	16,483	11.1	96.0	-
4月末	17,908	20.7	96.2	-
5月末	18,259	23.0	97.7	-
6月末	18,618	25.4	97.1	-
7月末	16,917	14.0	95.5	-
8月末	16,926	14.0	95.2	-
9月末	18,831	26.9	95.7	-
10月末	20,263	36.5	96.9	-
11月末	19,736	33.0	97.5	-
(期末) 2024年12月16日	20,233	36.3	96.6	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2023年12月15日から2024年12月16日まで）

基準価額等の推移



第7期首：14,842円
第7期末：20,233円
(既払分配金0円)
騰落率：36.3%
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

成長期待の高まったインド株式市場に資金が流入したことや、政策期待などから中国株式市場が反発したことが、基準価額にプラスに寄与しました。米ドルや香港ドル、インドルピーに対し円安が進行したことも基準価額にプラスに寄与しました。一方、米中関係の悪化をはじめとする地政学的リスクの高まりや、米国金利の上昇などは基準価額にマイナスに寄与しました。

投資環境

新興国株式市場は上昇しました。生成AIへの期待などを要因に、台湾などの大型ハイテク株主導で期前半は上昇しました。総選挙を経て政策の継続が確認されたインドにも、引き続き海外からの資金が流入しました。期後半には、米国の景気後退懸念が高まり、一時大きく下落する局面もありましたが、その後米国景気への過度な警戒感が後退したことや、中国の景気対策への期待が高まったことにより、上昇しました。

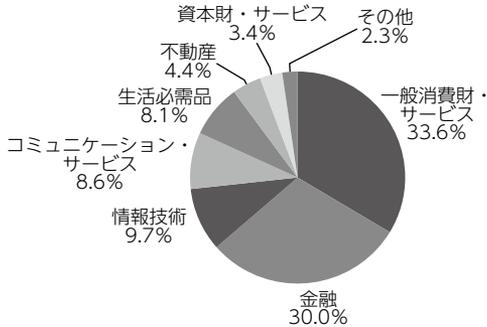
為替市場はまちまちの動きとなりました。円に対して、香港ドルやインドルピーが上昇する一方、ブラジルリアルや韓国ウォンなどが下落しました。

ポートフォリオについて

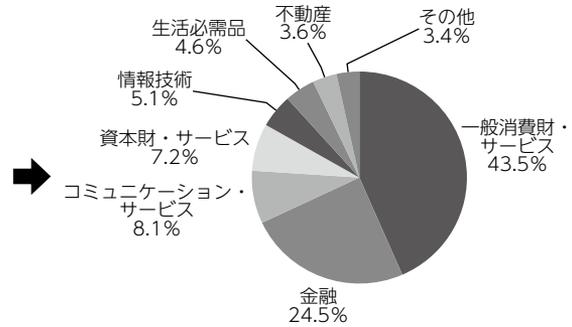
主に新興国に上場する株式に投資を行いました。投資アイデアの分析・評価や、個別企業の競争優位性、成長力の評価に基づき選定した質が高いと考える企業の中から、市場価格が理論価格より割安と判断される銘柄を厳選した結果、国別では中国やインド、業種別では一般消費財・サービスおよび金融セクターの組入比率を高位としました。一方で、国別では台湾の保有を抑制し、業種別ではエネルギーセクターの組入れを行いませんでした。

【運用状況】

○業種別組入比率 期首（前期末）



期末



(注1) 比率は組入株式評価額に対する割合です。

(注2) 業種は各決算日時点でのGICS（世界産業分類基準）によるものです。

(注3) 上位8位以下がある場合はその他に含めて集計しています。

分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2023年12月15日 ～2024年12月16日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	10,232円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

運用チームでは、業界環境や個別企業の業績動向などを踏まえ、常に保有銘柄に対する投資の前提を検証しています。ポートフォリオで保有しているのは、財務内容が良好で、外部環境変化の影響を受けにくい企業です。ポートフォリオの構築にあたっては、徹底したボトムアップ・アプローチを通じ、長期にわたり持続的で質の高い成長が期待できる企業を選別し、株価の割安度を重視して少数の銘柄へ集中投資を行っていく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第7期		項目の概要
	(2023年12月15日 ～2024年12月16日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	330円	1.880%	(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17,542円です。
(投信会社)	(204)	(1.161)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(116)	(0.664)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付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等の対価
(受託会社)	(10)	(0.055)	受託会社分は、運用財産の保管・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	8	0.045	(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
(株式)	(8)	(0.045)	売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(c) 有価証券取引税	6	0.036	(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
(株式)	(6)	(0.036)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	48	0.273	(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)	(9)	(0.054)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(38)	(0.217)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	392	2.235	

(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。

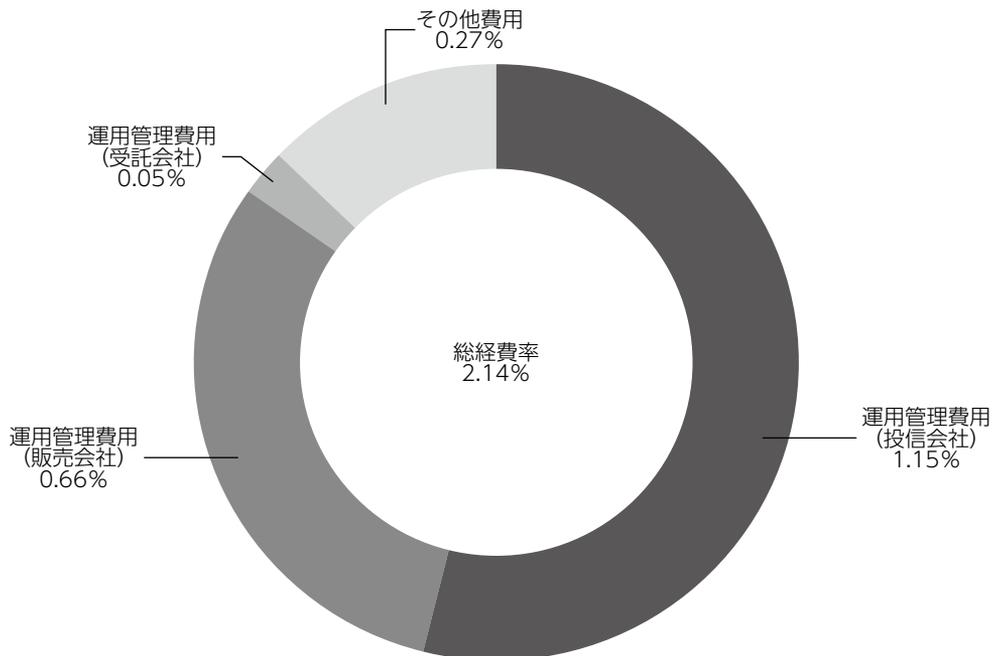
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.14%です。



(注1) 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2) 各費用は、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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

■売買及び取引の状況 (2023年12月15日から2024年12月16日まで)
株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 24,809.58 (-)	千アメリカ・ドル 47,344 (-)	百株 46,625.92	千アメリカ・ドル 98,384
	香 港	百株 11,733 (-)	千香港・ドル 54,549 (-)	百株 53,330	千香港・ドル 268,744
	台 湾	百株 1,450 (-)	千台湾・ドル 106,243 (-)	百株 12,090	千台湾・ドル 663,784
	イ ン ド	百株 32,369.22 (-)	千インド・ルピー 719,758 (-)	百株 31,781.57	千インド・ルピー 3,204,417
	ブ ラ ジ ル	百株 10,370.19 (-)	千ブラジル・リアル 83,089 (-)	百株 41,064.37	千ブラジル・リアル 55,020
	韓 国	百株 43.39 (-)	千韓国・ウォン 944,485 (-)	百株 194.98	千韓国・ウォン 3,638,957
	中 国	百株 1,085 (-)	千オフショア・人民元 15,484 (-)	百株 22,255	千オフショア・人民元 95,522
ポ ー ラ ン ド	百株 7,793.77 (-)	千ポーランド・ズロチ 24,093 (-)	百株 1,168.98	千ポーランド・ズロチ 3,985	

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買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	46,484,656千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	72,690,649千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.63

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2023年12月15日から2024年12月16日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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
外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル 千円		
TRIP.COM GROUP LTD ADR	5,211.74	4,493.55	32,600 5,017,900	ホテル・レストラン・レジャー	
ICICI BANK LTD ADR	11,690.18	9,504.87	29,664 4,565,990	銀行	
MERCADOLIBRE INC	259.02	184.14	33,584 5,169,335	大規模小売り	
MAKEMYTRIP LTD	-	1,010.14	11,835 1,821,767	ホテル・レストラン・レジャー	
QIFU TECHNOLOGY INC ADR	4,896.1	4,085.93	15,873 2,443,301	消費者金融	
KE HOLDINGS INC ADR	10,611.37	6,036.4	11,722 1,804,356	不動産管理・開発	
FULL TRUCK ALLIANCE CO LTD ADR	-	13,726.16	15,387 2,368,370	不動産管理	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	25,674.57	16,151.92	19,285 2,968,407	銀行	
COUPANG INC	17,580.45	12,394.5	29,610 4,557,642	大規模小売り	
GLOBANT SA	918.64	-	- -	情報技術サービス	
GRAB HOLDINGS LTD	51,788.33	36,726.77	18,840 2,899,981	陸上運輸	
WEBTOON ENTERTAINMENT INC	-	1,688.7	2,151 331,144	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
PDD HOLDINGS INC ADR	-	810.98	8,293 1,276,595	大規模小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	128,630.4 9銘柄	106,814.06 12銘柄	228,851 -	35,224,793 <46.6%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル 千円		
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	12,220	-	- -	飲料	
TENCENT HOLDINGS LTD	3,779	3,043	124,702 2,467,855	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD	9,942	-	- -	繊維・アパレル・贅沢品	
MEITUAN	17,037.4	14,348.4	233,304 4,617,105	ホテル・レストラン・レジャー	
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD	74,660	64,210	109,157 2,160,217	ホテル・レストラン・レジャー	
KUAISHOU TECHNOLOGY	12,485	10,725	49,871 986,952	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTYLE SERVICES LTD	14,408	14,726	43,294 856,796	不動産管理・開発	
SUPER HI INTERNATIONAL HOLDING LTD	4,118	-	- -	ホテル・レストラン・レジャー	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	148,649.4 8銘柄	107,052.4 5銘柄	560,329 -	11,088,927 <14.7%>
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル 千円		
TAIWAN SEMICONDUCTOR	10,450	7,380	785,970 3,720,546	半導体・半導体製造装置	
SILERGY CORP	4,470	-	- -	半導体・半導体製造装置	
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	3,100	-	- -	家庭用耐久財	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	18,020 3銘柄	7,380 1銘柄	785,970 -	3,720,546 <4.9%>
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー 千円		
HDFC BANK LTD	17,749.38	10,550.81	1,974,847 3,594,223	銀行	
SHREE CEMENT LTD	146.16	-	- -	建設資材	
INDUSIND BANK LTD	5,731.3	-	- -	銀行	
AXIS BANK LTD	13,186.52	11,787.08	1,353,333 2,463,067	銀行	
TITAN COMPANY LTD	3,792.47	3,438.29	1,206,444 2,195,728	繊維・アパレル・贅沢品	
INDIAN HOTELS CO LTD	-	4,353.73	372,505 677,959	ホテル・レストラン・レジャー	
ZOMATO LTD	80,627.65	66,619.03	1,920,293 3,494,934	ホテル・レストラン・レジャー	

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	期末		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド) NIVA BUPA HEALTH INSURANCE CO LTD	百株 -	百株 25,072.19	千円 209,603	千円 381,478	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	121,233.48 6銘柄	121,821.13 6銘柄	7,037,028 -	12,807,391 <16.9%>	
(ブラジル) CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO	百株 -	百株 8,020.88	千円 71,714	千円 1,821,696	水道 資本市場	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	38,715.06 1銘柄	8,020.88 1銘柄	71,714 -	1,821,696 <2.4%>	
(韓国) NAVER CORP KAKAOBANK CORP	百株 1,078.87	百株 927.28	千円 19,472,880	千円 2,091,387	インタラクティブ・メディアおよびサービス 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,654.63 2銘柄	5,654.63 2銘柄	13,853,843 -	1,487,902 <4.7%>	
(中国) WULIANGYE YIBIN CO LTD SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD KWEICHOW MOUTAI CO LTD INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD	百株 3,303	百株 2,839	千円 42,028	千円 888,496	飲料	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,430 861.66	1,232 764.66	31,929 116,151	675,004 2,455,485	ヘルスケア機器・用品 飲料 食品
(ポーランド) ALLEGRO.EU SA	百株 -	百株 6,624.79	千円 19,251	千円 731,210	大規模小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -銘柄	6,624.79 1銘柄	19,251 -	731,210 <1.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	487,987.5 33銘柄	369,130.83 31銘柄	- -	72,992,839 <96.6%>	

(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) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2024年12月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	72,992,839千円	95.3%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,600,871	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	76,593,711	100.0

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

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、74,504,136千円、97.3%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、2024年12月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.92円、1香港・ドル=19.79円、1台湾・ドル=4.733円、1インド・ルピー=1.82円、1ブラジル・リアル=25.402円、100韓国・ウォン=10.74円、1オフショア・人民元=21.14円、1ポーランド・ズロチ=37.981円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	76,593,711,125円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,569,612,623
株 式(評価額)	72,992,839,752
未 収 配 当 金	31,258,750
(B) 負 債	1,012,840,705
未 払 解 約 金	296,448,566
未 払 信 託 報 酬	715,540,861
そ の 他 未 払 費 用	851,278
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	75,580,870,420
元 本	37,355,302,474
次 期 繰 越 損 益 金	38,225,567,946
(D) 受 益 権 総 口 数	37,355,302,474口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,233円

(注) 期首における元本額は47,985,695,234円、当期中における追加設定元本額は739,924,744円、同解約元本額は11,370,317,504円です。

■損益の状況

当期 自2023年12月15日 至2024年12月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	722,123,101円
受 取 配 当 金	692,670,589
受 取 利 息	29,483,764
支 払 利 息	△31,252
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	20,932,867,733
売 買 益	26,607,056,915
売 買 損	△5,674,189,182
(C) 信 託 報 酬 等	△1,623,469,679
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	20,031,521,155
(E) 当 期 繰 越 損 益 金	3,341,539,955
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,852,506,836
(配 当 等 相 当 額)	(12,344,903,485)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,507,603,351)
(G) 合 計(D+E+F)	38,225,567,946
次 期 繰 越 損 益 金(G)	38,225,567,946
追 加 信 託 差 損 益 金	14,852,506,836
(配 当 等 相 当 額)	(12,344,903,485)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,507,603,351)
分 配 準 備 積 立 金	23,373,061,110

(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を含めて表示しています。

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

(注4) 信託財産の運用の指図に関わる権限を委託するために要する費用は、493,535,204円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	668,061,561円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	6,774,186,683
(c) 収 益 調 整 金	14,852,506,836
(d) 分 配 準 備 積 立 金	15,930,812,866
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	38,225,567,946
(f) 1万口当たり当期分配対象額	10,232.97
(g) 分 配 金	0
(h) 1万口当たり分配金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。