

運用報告書 (全体版)

第19期<決算日2024年4月15日>

みずほエマージング株式オープン

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2005年8月26日から無期限です。	
運用方針	世界のエマージング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）に投資を行い、信託財産の中・長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	みずほエマージング株式オープン	エマージング株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	エマージング株式マザーファンド	世界のエマージング諸国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	株式の組入れは原則高位とし、先進国と比較して、相対的に高い経済成長が期待される世界のエマージング諸国の株式に分散投資を行います。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。エマージング株式マザーファンドにおける運用指図に関する権限をオールスプリング・グローバル・インベストメンツ・エルエルシーに委託します。	
組入制限	みずほエマージング株式オープン	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。
	エマージング株式マザーファンド	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	毎年原則として4月15日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の中から委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	

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、「みずほエマージング株式オープン」は、2024年4月15日に第19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。

<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。

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/>

みずほエマージング株式オープン

■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(円ベース)		株式組入比率	純資産額
	(分配落)	税金込み	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
15期(2020年4月15日)	円 9,883	円 0	% △19.8	213.03	% △18.8	% 94.2	百万円 1,919
16期(2021年4月15日)	13,423	1,800	54.0	330.58	55.2	93.4	2,072
17期(2022年4月15日)	13,646	0	1.7	329.08	△0.5	94.4	2,054
18期(2023年4月17日)	12,954	0	△5.1	322.69	△1.9	94.0	1,644
19期(2024年4月15日)	15,222	600	22.1	396.96	23.0	94.5	1,742

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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」は実質比率を記載しております。

(注3) 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(米ドルベース)をもとに、当社が独自に円換算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の(米ドルベースの)数値を採用し、設定日の前営業日(2005年8月25日)を100として指数化しています(以下同じ)。

(注4) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(米ドルベース)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(米ドルベース)に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.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(以下同じ)。

(注5) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

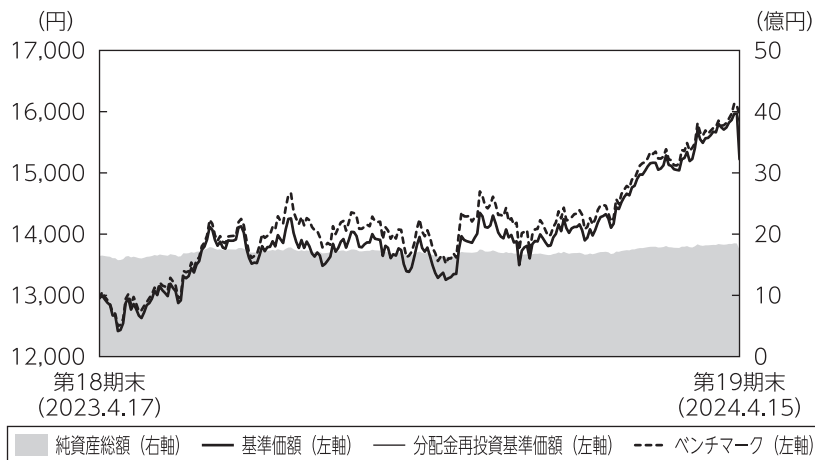
年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ベース)		株式組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2023年4月17日	円 12,954	% -	322.69	% -	% 94.0
4月末	12,544	△3.2	314.24	△2.6	94.8
5月末	13,068	0.9	327.93	1.6	94.7
6月末	13,893	7.2	348.04	7.9	94.9
7月末	14,081	8.7	359.54	11.4	94.8
8月末	13,920	7.5	354.13	9.7	95.9
9月末	13,649	5.4	346.93	7.5	94.7
10月末	13,298	2.7	338.86	5.0	93.7
11月末	13,931	7.5	355.99	10.3	94.7
12月末	14,158	9.3	358.04	11.0	94.8
2024年1月末	14,254	10.0	357.26	10.7	94.4
2月末	15,051	16.2	379.52	17.6	94.8
3月末	15,614	20.5	390.80	21.1	94.7
(期末) 2024年4月15日	15,822	22.1	396.96	23.0	94.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

■当期の運用経過 (2023年4月18日から2024年4月15日まで)

基準価額等の推移



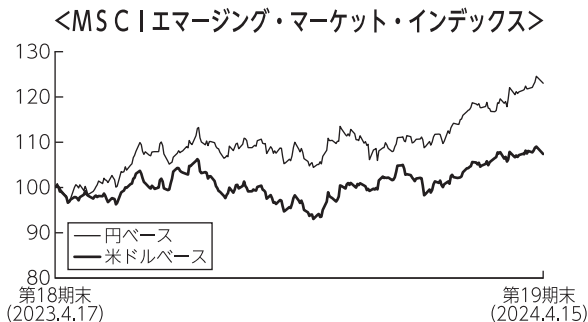
第19期首： 12,954円
第19期末： 15,222円
(既払分配金600円)
騰落率： 22.1%
(分配金再投資ベース)

- (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およびベンチマークは、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

エマージング株式マザーファンドを通じて新興国の株式に投資を行いました。世界的にインフレ圧力が低下する中、ブラジルなど一部新興国の利下げ、欧米の金融緩和期待、韓国や台湾の半導体関連企業の業績改善などを背景に新興国の株式市場が上昇したこと、為替市場で円安が進行したこと、ポートフォリオ運用における銘柄選択などを背景に、基準価額は上昇しました。

投資環境



(注) 期首の値を100として指数化しています。

為替市場では、米国の金融引き締めを織り込む形で、2023年11月中旬にかけてドル／円相場は円安ドル高に動きました。その後、一時的に円高ドル安が進行しましたが、期末にかけては、堅調な経済指標などを受けた米国の長期金利上昇や日銀が粘り強く金融緩和を継続していくことを示したことから、円安ドル高が進行しました。新興国通貨は概ね対ドルで弱含みました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

当ファンドの主要投資対象はエマージング株式マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は期を通じて高位に維持するよう運用しました。

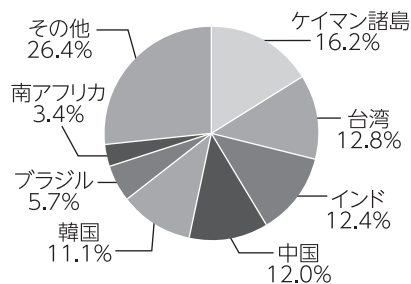
●エマージング株式マザーファンド

個別銘柄の株価変動や売買の結果、国別配分ではインドや台湾などの組入比率が上昇した一方、中国やタイなどの組入比率が低下しました。業種配分ではテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの組入比率が上昇した一方、ソフトウェア・サービスなどの組入比率が低下しました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

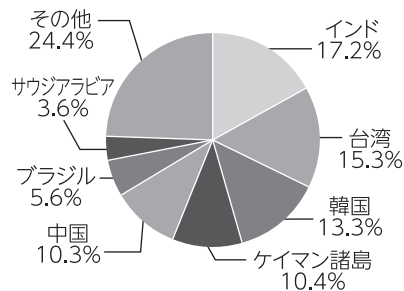
今後の利下げ期待などから2023年7月末にかけて上昇しましたが、その後、米国の長期金利上昇、中国の景気減速や不動産信用問題、中東情勢の緊迫化などを背景に、10月頃にかけて下落基調となりました。期末にかけては、欧米の利下げ期待や米国経済のソフトランディング観測、生成AI（人工知能）開発需要の増加を受けた韓国や台湾の半導体企業の業績改善などが支援材料となり、上昇基調となりました。

【国・地域別配分】

期首（前期末）

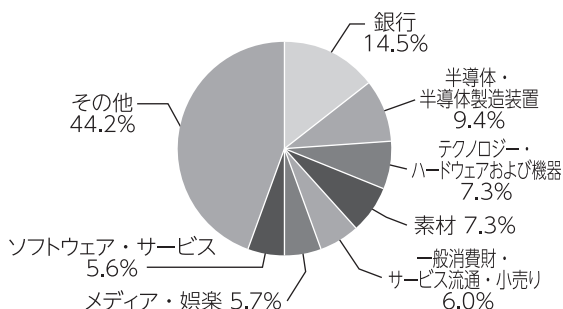


期末

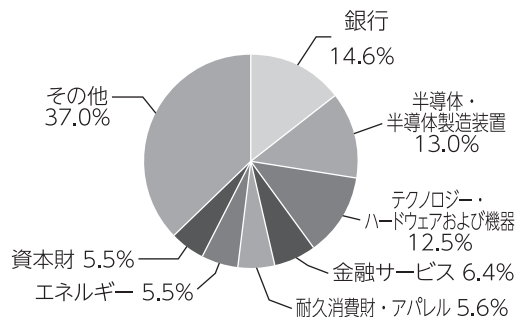


【業種別配分】

期首（前期末）



期末



【組入上位10銘柄】

期首（前期末）

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	6.8%
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	4.1
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港・ドル	3.5
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	2.5
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国・ウォン	2.5
INFOSYS LTD	インド・ルピー	2.3
ICICI BANK LTD ADR	アメリカ・ドル	2.1
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	2.0
LG CHEM LTD	韓国・ウォン	1.8
HDFC BANK LTD	インド・ルピー	1.6
組入銘柄数	109銘柄	

期末

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	9.3%
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	4.3
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	3.6
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国・ウォン	3.4
INFOSYS LTD	インド・ルピー	2.2
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港・ドル	2.1
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	1.9
POWER FINANCE CORP LTD	インド・ルピー	1.9
SK HYNIX INC	韓国・ウォン	1.8
ICICI BANK LTD ADR	アメリカ・ドル	1.8
組入銘柄数	99銘柄	

(注1) 比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。

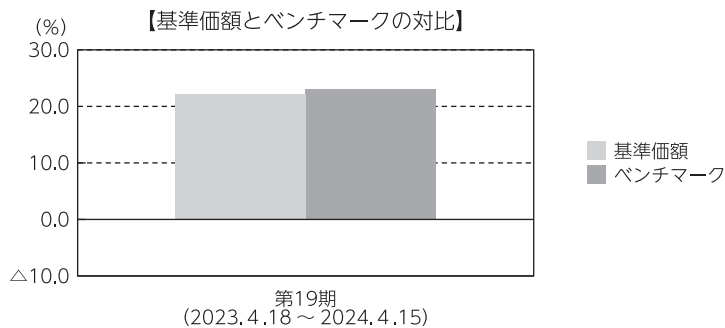
(注2) 国・地域別配分については発行国（地域）で表示しています。

(注3) 国・地域別配分、業種別配分については、上位8位以下がある場合にはその他に含めて集計しています。

(注4) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

ベンチマークとの差異について

エマージング株式マザーファンドを通じて新興国の株式に投資を行った結果、基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率はベンチマークを下回りました。新興国株式市場が上昇する中、現金の保有などがマイナスに影響しました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2023年4月18日 ～2024年4月15日
当期分配金（税引前）	600円
対基準価額比率	3.79%
当期の収益	600円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	5,609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

●当ファンド

当ファンドの運用方針については、引き続きエマージング株式マザーファンドを組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。今後もマザーファンドの組入比率を高位に維持する方針です。

●エマージング株式マザーファンド

持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の見点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄に厳選して投資する方針です。国別ではペルーや韓国などの、業種別では耐久消費財・アパレルや金融サービスなどの銘柄に注目する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第19期		項目の概要
	(2023年4月18日 ～2024年4月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	290円	2.075%	(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13,986円です。
(投信会社)	(193)	(1.381)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(82)	(0.584)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(15)	(0.109)	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	28	0.198	(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発生する手数料
(株式)	(27)	(0.192)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(1)	(0.006)	
(c) 有価証券取引税	17	0.120	(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)	(17)	(0.119)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	83	0.594	(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)	(19)	(0.134)	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)	(0.003)	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)	(64)	(0.457)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	418	2.987	

(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。

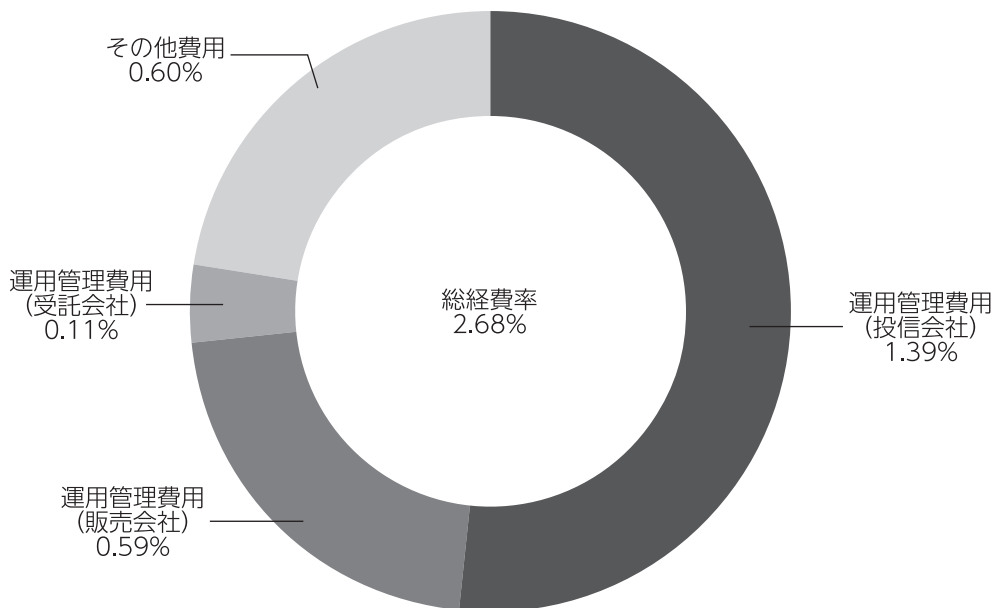
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.68%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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2023年4月18日から2024年4月15日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
エマージング株式マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 82,025	千円 293,000

■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	エマージング株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	5,343,508千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,846,751千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.38

(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4月18日から2024年4月15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

親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
エマージング株式マザーファンド	千□ 530,616	千□ 448,591	千円 1,715,098

■投資信託財産の構成

2024年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
エマージング株式マザーファンド	千円 1,715,098	% 92.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	137,004	7.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,852,103	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) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,381,967千円、99.6%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4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.46円、1オーストラリア・ドル=99.33円、1香港・ドル=19.58円、1シンガポール・ドル=112.78円、1台湾・ドル=4.753円、1トルコ・リラ=4.743円、1メキシコ・ペソ=9.24円、100チリ・ペソ=15.829円、1サウジアラビア・リアル=40.98円、1インド・ルピー=1.85円、100インドネシア・ルピア=0.97円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.86円、1ブラジル・レアル=29.968円、100韓国・ウォン=11.09円、1オフショア・人民元=21.125円、1マレーシア・リングギット=32.129円、1南アフリカ・ランド=8.14円、1タイ・バーツ=4.21円、1ポーランド・ズロチ=38.10円、100ハンガリー・フォリント=41.645円、1ユーロ=163.40円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年4月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,852,103,044円
コール・ローン等	21,004,596
エマーシング株式マザーファンド(評価額)	1,715,098,448
未 収 入 金	116,000,000
(B) 負 債	110,092,867
未 払 収 益 分 配 金	68,663,128
未 払 解 約 金	23,563,817
未 払 信 託 報 酬	17,835,974
そ の 他 未 払 費 用	29,948
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,742,010,177
元 本	1,144,385,481
次 期 繰 越 損 益 金	597,624,696
(D) 受 益 権 総 口 数	1,144,385,481口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	15,222円

(注) 期首における元本額は1,269,313,146円、当期中における追加設定元本額は12,612,563円、同解約元本額は137,540,228円です。

■損益の状況

当期 自2023年4月18日 至2024年4月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△4,860円
受 取 利 息	1,675
支 払 利 息	△6,535
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	362,584,689
売 買 益	381,513,123
売 買 損	△18,928,434
(C) 信 託 報 酬 等	△35,636,021
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	326,943,808
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	72,932,583
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	266,411,433
(配 当 等 相 当 額)	(310,721,814)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△44,310,381)
(G) 合 計(D+E+F)	666,287,824
(H) 収 益 分 配 金	△68,663,128
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	597,624,696
追 加 信 託 差 損 益 金	266,411,433
(配 当 等 相 当 額)	(310,748,333)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△44,336,900)
分 配 準 備 積 立 金	331,213,263

(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係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマーシング株式マザーファンド14,042,967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	45,392,576円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	186,765,531
(c) 収 益 調 整 金	310,748,333
(d) 分 配 準 備 積 立 金	167,718,284
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	710,624,724
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	6,209.66
(g) 分 配 金	68,663,128
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	600

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 600円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

エマージング株式マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2024年4月15日）

（計算期間 2023年4月18日～2024年4月15日）

エマージング株式マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2005年8月26日から無期限です。
運用方針	世界のエマージング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）を主要投資対象として、信託財産の中・長期的な成長を目指します。 MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）を運用上のベンチマークとします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	世界のエマージング諸国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	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。

■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（円ベース） （ベンチマーク）		株式組入比率	純資産額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
15期（2020年4月15日）	19,352	△18.2	213.03	△18.8	95.7	9,197
16期（2021年4月15日）	30,496	57.6	330.58	55.2	94.1	7,062
17期（2022年4月15日）	31,647	3.8	329.08	△0.5	95.5	10,892
18期（2023年4月17日）	30,655	△3.1	322.69	△1.9	95.0	3,853
19期（2024年4月15日）	38,233	24.7	396.96	23.0	96.0	4,275

（注1）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（米ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の（米ドルベースの）数値を採用し、設定日の前営業日（2005年8月25日）を100として指数化しています（以下同じ）。

（注2）MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. 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（以下同じ）。

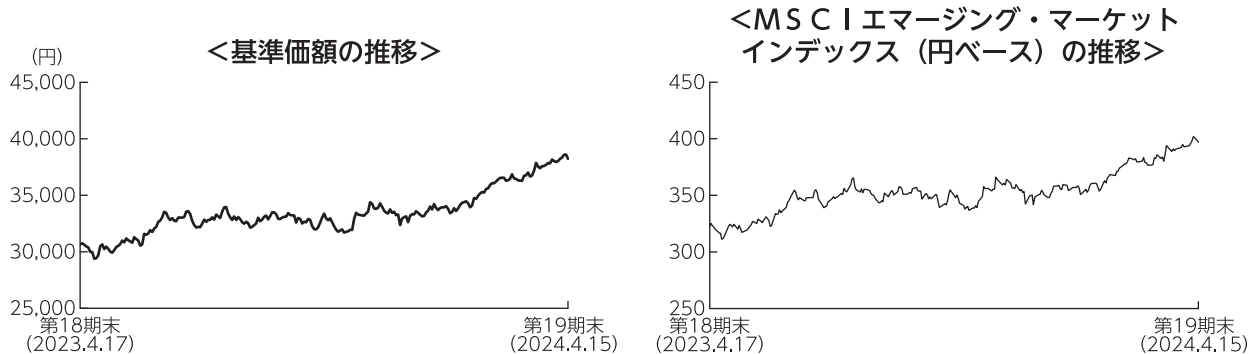
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

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(円ベース)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク) 騰 落 率	
(期 首) 2023年 4月17日	円 30,655	% -	322.69	% -
4 月 末	29,692	△3.1	314.24	△2.6
5 月 末	31,003	1.1	327.93	1.6
6 月 末	33,027	7.7	348.04	7.9
7 月 末	33,536	9.4	359.54	11.4
8 月 末	33,206	8.3	354.13	9.7
9 月 末	32,611	6.4	346.93	7.5
10月 末	31,817	3.8	338.86	5.0
11月 末	33,399	9.0	355.99	10.3
12月 末	34,004	10.9	358.04	11.0
2024年 1 月 末	34,297	11.9	357.26	10.7
2 月 末	36,283	18.4	379.52	17.6
3 月 末	37,699	23.0	390.80	21.1
(期 末) 2024年 4月15日	38,233	24.7	396.96	23.0

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2023年4月18日から2024年4月15日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は38,233円となり、前期末比で24.7%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

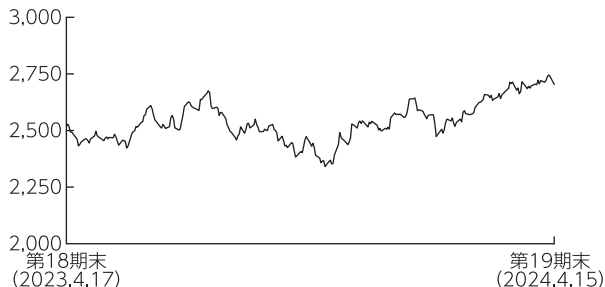
新興国の株式に投資を行いました。世界的にインフレ圧力が低下する中、ブラジルなど一部新興国の利下げ、欧米の金融緩和期待、韓国や台湾の半導体関連企業の業績改善などを背景に新興国の株式市場が上昇したこと、為替市場で円安が進行したこと、ポートフォリオ運用における銘柄選択などを背景に、基準価額は上昇しました。

投資環境

今後の利下げ期待などから2023年7月末にかけて上昇しましたが、その後、米国の長期金利上昇、中国の景気減速や不動産信用問題、中東情勢の緊迫化などを背景に、10月頃にかけて下落基調となりました。期末にかけては、欧米の利下げ期待や米国経済のソフトランディング観測、生成AI（人工知能）開発需要の増加を受けた韓国や台湾の半導体企業の業績改善などが支援材料となり、上昇基調となりました。

為替市場では、米国の金融引き締めを織り込む形で、2023年11月中旬にかけてドル／円相場は円安ドル高に動きました。その後、一時的に円高ドル安が進行しましたが、期末にかけては、堅調な経済指標などを受けた米国の長期金利上昇や日銀が粘り強く金融緩和を継続していくことを示したことなどから、円安ドル高が進行しました。新興国通貨は概ね対ドルで弱含みました。

<MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）の推移>

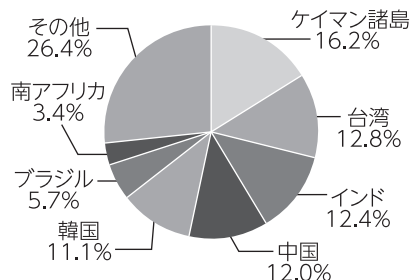


ポートフォリオについて

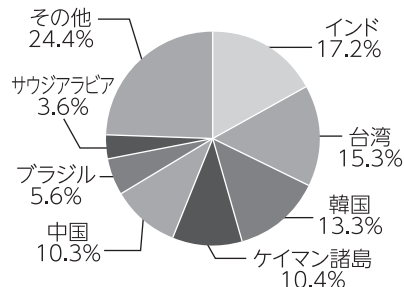
個別銘柄の株価変動や売買の結果、国別配分ではインドや台湾などの組入比率が上昇した一方、中国やタイなどの組入比率が低下しました。業種配分ではテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの組入比率が上昇した一方、ソフトウェア・サービスなどの組入比率が低下しました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

【国・地域別配分】

期首（前期末）

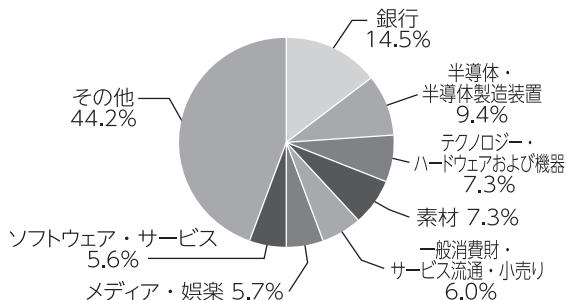


期末

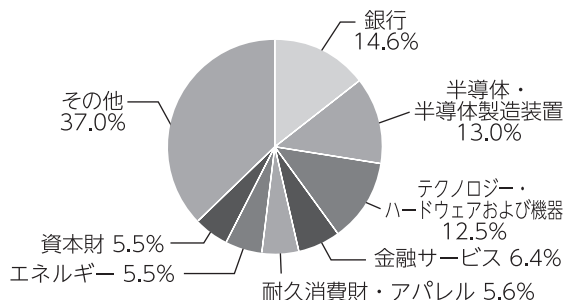


【業種別配分】

期首（前期末）



期末



【組入上位10銘柄】

期首（前期末）

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	6.8%
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	4.1
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港・ドル	3.5
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	2.5
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国・ウォン	2.5
INFOSYS LTD	インド・ルピー	2.3
ICICI BANK LTD ADR	アメリカ・ドル	2.1
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	2.0
LG CHEM LTD	韓国・ウォン	1.8
HDFC BANK LTD	インド・ルピー	1.6
組入銘柄数	109銘柄	



期末

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	9.3%
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	4.3
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	3.6
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国・ウォン	3.4
INFOSYS LTD	インド・ルピー	2.2
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港・ドル	2.1
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	1.9
POWER FINANCE CORP LTD	インド・ルピー	1.9
SK HYNIX INC	韓国・ウォン	1.8
ICICI BANK LTD ADR	アメリカ・ドル	1.8
組入銘柄数	99銘柄	

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 国・地域別区分については発行国（地域）で表示しています。

(注3) 国・地域別区分、業種別区分については、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。

(注4) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを上回りました。国別ではブラジルや韓国などの銘柄選択が、業種別では半導体・半導体製造装置や不動産管理・開発の銘柄選択などがプラスに影響しました。個別銘柄では、D L F Limited（インド、不動産管理・開発）が、旺盛な住宅需要を背景とした堅調な業績動向などが好感され、株価が上昇したため、プラスに影響しました。

今後の運用方針

持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の見点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄に厳選して投資する方針です。国別ではペルーや韓国などの、業種別では耐久消費財・アパレルや金融サービスなどの銘柄に注目する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	67円 (65) (0) (2)	0.200% (0.193) (0.000) (0.006)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	41 (40) (0) (1)	0.122 (0.120) (0.000) (0.002)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	199 (45) (154)	0.593 (0.134) (0.459)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	306	0.914	
期中の平均基準価額は33,464円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

■ 売買及び取引の状況 (2023年4月18日から2024年4月15日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 503.1 (-)	千アメリカ・ドル 1,538 (-)	百株 774	千アメリカ・ドル 1,925
	香 港	百株 49,695 (-)	千香港・ドル 34,223 (-)	百株 59,417.7	千香港・ドル 41,435
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 1,118 (-)	千シンガポール・ドル 183 (-)	百株 4,360	千シンガポール・ドル 246
	台 湾	百株 2,643 (18.72)	千台湾・ドル 49,855 (△350)	百株 3,532.4	千台湾・ドル 69,706
国	ト ル コ	百株 1,820.01 (-)	千トルコ・リラ 12,928 (-)	百株 -	千トルコ・リラ -
	メ キ シ コ	百株 1,365.65 (-)	千メキシコ・ペソ 5,538 (-)	百株 972	千メキシコ・ペソ 7,224

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	フィリピン	百株 － (－)	千フィリピン・ペソ － (－)	百株 2,520	千フィリピン・ペソ 6,310
	チリ	百株 － (－)	千チリ・ペソ － (－)	百株 1,042.72	千チリ・ペソ 173,070
	カタール	百株 － (－)	千カタール・リアル － (－)	百株 273.41	千カタール・リアル 322
	サウジアラビア	百株 673.19 (－)	千サウジアラビア・リアル 4,303 (－)	百株 470.05	千サウジアラビア・リアル 2,558
	インド	百株 5,212.17 (240.74)	千インド・ルピー 197,693 (－)	百株 2,975.9	千インド・ルピー 201,199
	インドネシア	百株 14,029 (3,581)	千インドネシア・ルピア 8,965,548 (－)	百株 16,969	千インドネシア・ルピア 10,143,341
	アラブ首長国連邦	百株 1,202.23 (－)	千アラブ首長国連邦・ディルハム 1,013 (－)	百株 2,460.15	千アラブ首長国連邦・ディルハム 1,258
	ブラジル	百株 1,585 (－)	千ブラジル・レアル 1,537 (－)	百株 2,685.32	千ブラジル・レアル 3,323
	韓国	百株 246.51 (－)	千韓国・ウォン 2,111,210 (－)	百株 185.57	千韓国・ウォン 1,892,284
	中国	百株 2,703 (－)	千オフショア・人民元 5,740 (－)	百株 3,998.58	千オフショア・人民元 5,128
	ロシア	百株 － (－)	千ロシア・ルーブル － (－)	百株 70.59	千ロシア・ルーブル －
	マレーシア	百株 2,010 (－)	千マレーシア・リンギット 1,337 (－)	百株 582	千マレーシア・リンギット 389
	南アフリカ	百株 213.77 (－)	千南アフリカ・ランド 7,637 (－)	百株 736.88	千南アフリカ・ランド 15,172
	タイ	百株 1,240 (－)	千タイ・バーツ 11,007 (－)	百株 1,685	千タイ・バーツ 16,370
	ポーランド	百株 0.47 (－)	千ポーランド・ズロチ 674 (－)	百株 22.85	千ポーランド・ズロチ 327

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ハンガリー	百株 51.63 (-)	千ハンガリー・フォリント 48,725 (-)	百株 -	千ハンガリー・フォリント -
	ユーロ ギリシャ	百株 330.75 (-)	千ユーロ 432 (△7)	百株 353.42	千ユーロ 456

(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。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付額		売付額	
	□ 数	金額	□ 数	金額
メキシコ FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	千口 83.3 (-)	千メキシコ・ペソ 2,390 (-)	千口 83.3 (-)	千メキシコ・ペソ 2,341 (-)
インド EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千口 93.427 (-)	千インド・ルピー 31,388 (△222)	千口 12.371 (-)	千インド・ルピー 4,765 (-)
ブラジル BANCO BTG PACTUAL SA	千口 - (-)	千ブラジル・リアル - (-)	千口 1 (-)	千ブラジル・リアル 34 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、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	5,343,508千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,846,751千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.38

(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4月18日から2024年4月15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

(1) 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	
CREDICORP LTD	10	9.6	158	24,324	銀行
ICICI BANK LTD ADR	271.72	194.72	508	78,110	銀行
EMBRAER SA-ADR	153	109	270	41,566	航空宇宙・防衛
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE SAB DE CV ADR	—	4	126	19,459	運送インフラ
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	206	286	433	66,580	石油・ガス・消耗燃料
QUIMICA Y MINERA DE CHIL-SP ADR	12	—	—	—	電気設備
SOUTHERN COPPER CORP	33	36	414	63,670	金属・鉱業
COPA HOLDINGS SA	—	17	163	25,149	旅客航空輸送
TERNIUM SA ADR	—	51	217	33,340	金属・鉱業
ECOPETROL SA SP ADR	215	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
QIFU TECHNOLOGY INC ADR	107	—	—	—	消費者金融
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE CV ADR	—	53	189	29,028	不動産管理・開発
GLOBALANT SA	23.5	—	—	—	情報技術サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,031.22 9銘柄	760.32 9銘柄	2,484 —	381,230 <8.9%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	2,500	—	—	—	医薬品
CHINA RESOURCES LAND LTD	620	1,060	2,491	48,773	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	—	2,520	2,101	41,150	コンピュータ・周辺機器
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	39	—	—	—	資本市場
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	149	249	1,655	32,421	ガス
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	—	2,140	1,968	38,549	エネルギー設備・サービス
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	—	2,240	1,037	20,306	情報技術サービス
GREAT WALL MOTOR COMPANY LTD	—	1,545	1,758	34,425	自動車
WEICHAI POWER CO LTD	—	880	1,474	28,878	機械
SHANGRI-LA ASIA LTD	2,120	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
TINGYI HOLDING CORP	—	1,260	1,086	21,266	食品
TSINGTAO BREWERY CO LTD	140	—	—	—	飲料
TENCENT HOLDINGS LTD	255	302	9,349	183,071	インタラクティブ・メディアおよびサービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	520	—	—	—	保険
BAIDU INC	165	104	1,014	19,864	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA CONSTRUCTION BANK	8,520	8,650	4,152	81,296	銀行
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES	3,800	—	—	—	建設・土木
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	148	182	1,549	30,343	繊維・アパレル・贅沢品
PRADA SPA	331	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	—	501	1,465	28,693	繊維・アパレル・贅沢品
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	1,190	—	—	—	専門小売り
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AND TECHNOLOGY CO LTD	2,388	—	—	—	機械
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LTD	1,695	—	—	—	専門小売り
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD	3,340	—	—	—	銀行
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	890	—	—	—	不動産管理・開発
WUXI APPTec CO LTD	132	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
MEITUAN	64.5	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CHINA FEIHE LTD	2,370	—	—	—	食品
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	843	628	4,499	88,102	大規模小売り
JD.COM INC	65.5	—	—	—	大規模小売り
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	69	—	—	—	航空貨物・物流サービス
YUM CHINA HOLDINGS INC	46.5	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CHINA VANKE CO LTD-H	1,180	—	—	—	不動産管理・開発
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD	—	344	1,405	27,514	自動車用部品
BOC AVIATION LTD	177	213	1,353	26,503	商社・流通業
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP LTD	928	1,660	1,435	28,114	資本市場

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) GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD	百株 151.2	百株 636	千香港・ドル 1,615	千円 31,630	化学
小 計	株 数 ・ 金 額 34,836.7	株 数 25,114	41,415	810,907	
	銘 柄 数 <比 率>	18銘柄	-	<19.0%>	
(シンガポール) THAI BEVERAGE PCL YANGZIJIANG SHIPBUILDING HOLDINGS LTD	百株 4,360 -	百株 - 1,118	千シンガポール・ドル - 197	千円 - 22,317	飲料 機械
小 計	株 数 ・ 金 額 4,360	株 数 1,118	197	22,317	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	-	<0.5%>	
(台湾) VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CORP QUANTA COMPUTER INC ADVANTECH CO LTD CHROMA ATE INC FORMOSA PLASTICS CORP MEDIATEK INC CATHAY FINANCIAL HOLDING CO HON HAI PRECISION INDUSTRY LARGAN PRECISION CO LTD POYA CO LTD E INK HOLDINGS INC TAIWAN SEMICONDUCTOR UNITED MICROELECTRONICS CORP ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD SILERGY CORP	百株 720 - 180 280 460 110 2,030 459.68 - 74 220 1,154 - - 80	百株 - 260 - 360 - 50 1,290 - 27 - 310 1,020 1,280 300 -	千台湾・ドル - 7,046 - 9,342 - 5,900 6,327 - 6,345 - - 7,595 83,436 6,745 4,815 -	千円 - 33,489 - 44,402 - 28,042 30,074 - 30,157 - 36,099 396,571 32,061 22,885 -	半導体・半導体製造装置 コンピュータ・周辺機器 コンピュータ・周辺機器 電子装置・機器・部品 化学 半導体・半導体製造装置 保険 電子装置・機器・部品 電子装置・機器・部品 大規模小売り 電子装置・機器・部品 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置 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 5,767.68	株 数 4,897	137,552	653,784	
	銘 柄 数 <比 率>	9銘柄	-	<15.3%>	
(トルコ) AKBANK TAS TURKCELL ILETISIM HIZMET AS BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	百株 - - -	百株 1,025.09 659.09 135.83	千トルコ・リラ 5,812 4,972 5,412	千円 27,572 23,590 25,677	銀行 無線通信サービス 生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 -	株 数 1,820.01	16,197	76,839	
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄	-	<1.8%>	
(メキシコ) GRUPO BIMBO SAB DE CV GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV ALSEA SAB DE CV WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV BOLSA MEXICANA DE VALORES SA	百株 316 152 - 622 -	百株 - 148 353 342 640.65	千メキシコ・ペソ - 2,598 2,592 2,217 2,227	千円 - 24,007 23,957 20,493 20,582	食品 銀行 ホテル・レストラン・レジャー 生活必需品流通・小売り 資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額 1,090	株 数 1,483.65	9,636	89,040	
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄	-	<2.1%>	
(フィリピン) AYALA LAND INC	百株 2,520	百株 -	千フィリピン・ペソ -	千円 -	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 2,520	株 数 -	-	-	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	-	<->	
(チリ) CENCOSUD SA	百株 1,042.72	百株 -	千チリ・ペソ -	千円 -	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 1,042.72	株 数 -	-	-	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	-	<->	
(カタール) INDUSTRIES QATAR QSC	百株 273.41	百株 -	千カタール・リアル -	千円 -	コンプロマリット
小 計	株 数 ・ 金 額 273.41	株 数 -	-	-	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	-	<->	

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(サウジアラビア)	百株	百株	千サウジアラビア・リアル	千円	
ETIHAD ETISALAT CO	—	101.56	551	22,599	無線通信サービス
SAUDI BRITISH BANK	—	260.6	1,081	44,319	銀行
AL RAJHI BANK	—	71.86	598	24,530	銀行
SAUDI TELECOM CO	119.51	—	—	—	各種電気通信サービス
UNITED INTERNATIONAL TRANSPORTATION CO	—	63.4	548	22,473	陸上運輸
ALINMA BANK	148.59	—	—	—	銀行
UNITED ELECTRONICS CO	48.99	—	—	—	専門小売り
ARABIAN DRILLING CO	36.23	59.04	941	38,566	エネルギー設備・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	353.32 4銘柄	556.46 5銘柄	3,721 152,489	— <3.6%>
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	72.49	125.53	36,834	68,143	石油・ガス・消耗燃料
HDFC BANK LTD	227.39	81.31	12,350	22,848	銀行
GAIL INDIA LTD	—	683.92	13,753	25,444	ガス
INFOSYS LTD	381.19	335.01	49,740	92,020	情報技術サービス
HINDUSTAN UNILEVER LTD	45.82	—	—	—	パーソナルケア用品
BHARTI AIRTEL LTD	272.01	205.3	25,160	46,547	無線通信サービス
INDRAPRASTHA GAS LTD	522.12	—	—	—	ガス
ASHOK LEYLAND LTD	—	1,223.02	21,812	40,353	機械
POWER FINANCE CORP LTD	—	1,064.08	42,882	79,332	金融サービス
DLF LTD	503.13	327.85	29,788	55,108	不動産管理・開発
SUNTECK REALTY LTD	301.17	—	—	—	不動産管理・開発
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	530.16	176.45	15,359	28,414	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ROUTE MOBILE LTD	154.04	—	—	—	ソフトウェア
HOME FIRST FINANCE CO INDIA LTD	—	247.14	22,211	41,091	金融サービス
KALYAN JEWELLERS INDIA LTD	—	609.67	26,078	48,245	繊維・アパレル・贅沢品
360 ONE WAM LTD	—	407.25	30,490	56,407	資本市場
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,009.52 10銘柄	5,486.53 12銘柄	326,463 603,957	— <14.1%>
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	4,454	—	—	—	各種電気通信サービス
BANK MANDIRI	5,464	5,700	3,890,250	37,735	銀行
BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT	3,985	6,750	3,577,500	34,701	銀行
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT	—	2,094	2,271,990	22,038	食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,903 3銘柄	14,544 3銘柄	9,739,740 94,475	— <2.2%>
(アラブ首長国連邦)	百株	百株	千アラブ首長国連邦・ディルハム	千円	
ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC	—	565.57	475	19,910	銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC	—	636.66	541	22,652	不動産管理・開発
ALDAR PROPERTIES PJSC	2,460.15	—	—	—	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,460.15 1銘柄	1,202.23 2銘柄	1,016 42,563	— <1.0%>
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA	—	755	625	18,734	電力
VALE SA	138	135	832	24,933	金属・鉱業
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	398	385	1,249	37,451	銀行
B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO	545	531	621	18,634	資本市場
AMBEV SA	446	—	—	—	飲料
CIA BRASILEIRA DE ALUMINIO	897.32	—	—	—	金属・鉱業
REDE D'OR SAO LUIZ SA	482	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,906.32 6銘柄	1,806 4銘柄	3,328 99,754	— <2.3%>

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(韓国)	百株	百株	千韓国・ウォン	千円		
LG CHEM LTD	8.57	5.19	203,967	22,619	化学	
SK HYNIX INC	-	37.59	704,436	78,122	半導体・半導体製造装置	
KIA CORPORATION	71.74	40.97	449,850	49,888	自動車	
NAVER CORP	12.14	-	-	-	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	145.95	167.88	1,405,155	155,831	コンピュータ・周辺機器	
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	170.63	192.07	1,327,203	147,186	コンピュータ・周辺機器	
HANA FINANCIAL GROUP	41.42	-	-	-	銀行	
KB FINANCIAL GROUP INC	60.29	70.87	469,868	52,108	銀行	
FILA HOLDINGS CORP	-	55.04	211,078	23,408	繊維・アパレル・贅沢品	
DOOSAN BOBCAT INC	62.73	64.8	346,680	38,446	機械	
小 計	株 数 ・ 金 額	573.47	634.41	5,118,240	567,612	
	銘柄 数 <比 率>	8銘柄	8銘柄	-	<13.3%>	
(中国)	百株	百株	千オアジョア・人民元	千円		
VENUSTECH GROUP INC	377	-	-	-	ソフトウェア	
IFLYTEK CO LTD	190.58	-	-	-	ソフトウェア	
GREE ELECTRIC APPLIANCES INC OF ZHUHAI	-	263	1,004	21,212	家庭用耐久財	
MIDEA GROUP CO LTD	426	426	2,764	58,397	家庭用耐久財	
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET CO LTD	-	942	2,096	44,297	電子装置・機器・部品	
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	-	233	880	18,596	保険	
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD	520.94	520.94	1,384	29,240	食品	
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD	1,964	-	-	-	金属・鉱業	
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD	202	-	-	-	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,680.52	2,384.94	8,129	171,744	
	銘柄 数 <比 率>	6銘柄	5銘柄	-	<4.0%>	
(ロシア)	百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円		
MAGNIT PJSC	70.59	-	-	-	生活必需品流通・小売り	
ALROSA PJSC*	2,884.1	2,884.1	0	0	金属・鉱業	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,954.69	2,884.1	0	0	
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	1銘柄	-	<0.0%>	
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシア・リンギット	千円		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	-	1,109	733	23,552	銀行	
MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS BHD	-	901	906	29,122	運送インフラ	
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	582	-	-	-	化学	
小 計	株 数 ・ 金 額	582	2,010	1,639	52,675	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.2%>	
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円		
BIDVEST GROUP LTD	217	183.53	4,396	35,787	コングロマリット	
GOLD FIELDS LTD	143.28	-	-	-	金属・鉱業	
NASPERS LTD	-	7.76	2,584	21,036	大規模小売り	
STANDARD BANK GROUP LTD	123.26	163.15	2,829	23,028	銀行	
ABSA GROUP LTD	164.73	-	-	-	銀行	
SANLAM LTD	575.87	385.59	2,455	19,984	保険	
ANGLO AMERICAN PLC	39	-	-	-	金属・鉱業	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,263.14	740.03	12,264	99,836	
	銘柄 数 <比 率>	6銘柄	4銘柄	-	<2.3%>	
(タイ)	百株	百株	千タイ・バーツ	千円		
BANGKOK BANK PCL	728	-	-	-	銀行	
CP ALL PCL	1,155	1,100	6,215	26,165	生活必需品流通・小売り	
PTT EXPLORATION & PRODUCTION PCL	-	338	5,340	22,483	石油・ガス・消耗燃料	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,883	1,438	11,555	48,648	
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	2銘柄	-	<1.1%>	
(ポーランド)	百株	百株	千ポーランド・ズロチ	千円		
BANK PEKAO SA	61	38.15	688	26,229	銀行	
LPP SA	-	0.47	748	28,508	繊維・アパレル・贅沢品	
小 計	株 数 ・ 金 額	61	38.62	1,436	54,737	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.3%>	

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	
(ハンガリー) RICHTER GEDEON NYRT	百株 —	百株 51.63	千ハンガリー・フォリント 48,480	千円 20,189	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— 1銘柄	48,480 —	20,189 <0.5%>	
(ユーロ…ギリシャ) NATIONAL BANK OF GREECE OPAP SA JUMBO SA	百株 284.83 129.82 —	百株 344.34 — 47.64	千ユーロ 253 — 125	千円 41,489 — 20,566	銀行 ホテル・レストラン・レジャー 専門小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	414.65 2銘柄	391.98 2銘柄	379 —	<1.5%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	84,966.51 108銘柄	69,361.91 97銘柄	— —	4,104,860 <96.0%>

(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（ユーロは国別）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。

※当該銘柄はロシア株式です。市場での取引の停止・制限が継続されているため、評価額をゼロとしています。（ファンド監査人と協議の上、企業会計基準第30号「時価の算定に関する会計基準」及び社団法人 投資信託協会「投資信託財産の評価及び計理等に関する規則」に則り、委託会社が適切と判断した価格を採用しております。）

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千口 -	千口 81,056	千インド・ルピー 28,864	千円 53,399	% 1.2
小 計	口 数 ・ 金 額 -	口 数 ・ 金 額 81,056	外貨建金額 28,864	邦貨換算金額 53,399	比 率 -
(ブラジル) BANCO BTG PACTUAL SA	千口 30.5	千口 29.5	千ブラジル・レアル 1,011	千円 30,323	% 0.7
小 計	口 数 ・ 金 額 30.5	口 数 ・ 金 額 29.5	外貨建金額 1,011	邦貨換算金額 30,323	比 率 -
合 計	口 数 ・ 金 額 30.5	口 数 ・ 金 額 110,556	外貨建金額 -	邦貨換算金額 83,723	比 率 -
	銘柄数 < 比率 > -	銘柄数 < 比率 > 1銘柄<0.5%>	外貨建金額 -	邦貨換算金額 -	比 率 1.2
	銘柄数 < 比率 > 1銘柄<0.5%>	銘柄数 < 比率 > 2銘柄<2.0%>	外貨建金額 -	邦貨換算金額 -	比 率 2.0

(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) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(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4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,104,860	% 93.3
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	83,723	1.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	210,372	4.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,398,956	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) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,381,967千円、99.6%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4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.46円、1オーストラリア・ドル=99.33円、1香港・ドル=19.58円、1シンガポール・ドル=112.78円、1台湾・ドル=4.753円、1トルコ・リラ=4.743円、1メキシコ・ペソ=9.24円、100チリ・ペソ=15.829円、1サウジアラビア・リアル=40.98円、1インド・ルピー=1.85円、100インドネシア・ルピア=0.97円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.86円、1ブラジル・レアル=29.968円、100韓国・ウォン=11.09円、1オフショア・人民元=21.125円、1マレーシア・リンギット=32.129円、1南アフリカ・ランド=8.14円、1タイ・バーツ=4.21円、1ポーランド・ズロチ=38.10円、100ハンガリー・フォリント=41.645円、1ユーロ=163.40円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年4月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,524,223,323円
コール・ローン等	111,281,659
株式(評価額)	4,104,860,107
投資信託受益証券(評価額)	30,323,424
投資証券(評価額)	53,399,976
未 収 入 金	213,434,316
未 収 配 当 金	10,923,841
(B) 負 債	249,181,840
未 払 金	133,181,840
未 払 解 約 金	116,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,275,041,483
元 本	1,118,154,955
次 期 繰 越 損 益 金	3,156,886,528
(D) 受 益 権 総 口 数	1,118,154,955口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,233円

(注1) 期首元本額 1,257,088,483円
 追加設定元本額 -円
 一部解約元本額 138,933,528円

(注2) 期末における元本の内訳
 みずほエマージング株式オープン 448,591,125円
 世界8資産ファンド<DC年金> 251,976,790円
 世界8資産ファンド安定コース 42,351,560円
 世界8資産ファンド分配コース 229,470,539円
 世界8資産ファンド成長コース 145,764,941円
 期末元本合計 1,118,154,955円

■損益の状況

当期 自2023年4月18日 至2024年4月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	131,954,325円
受 取 配 当 金	130,630,222
受 取 利 息	1,326,953
支 払 利 息	△2,850
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	802,234,366
売 買 益	1,308,829,180
売 買 損	△506,594,814
(C) そ の 他 費 用	△24,697,722
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	909,490,969
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,596,462,031
(F) 解 約 差 損 益 金	△349,066,472
(G) 合 計(D+E+F)	3,156,886,528
次 期 繰 越 損 益 金(G)	3,156,886,528

(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) (F)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。