

運用報告書 (全体版)

第20期＜決算日2025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、2025年4月15日に第20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(配当込み、円ベース)		株 式 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
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
20期 (2025年4月15日)	14,051	100	△7.0	389.47	△1.9	91.0	1,507

- (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（配当込み、米国ドルベース）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（配当込み、米国ドルベース）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（配当込み、米国ドルベース）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）。

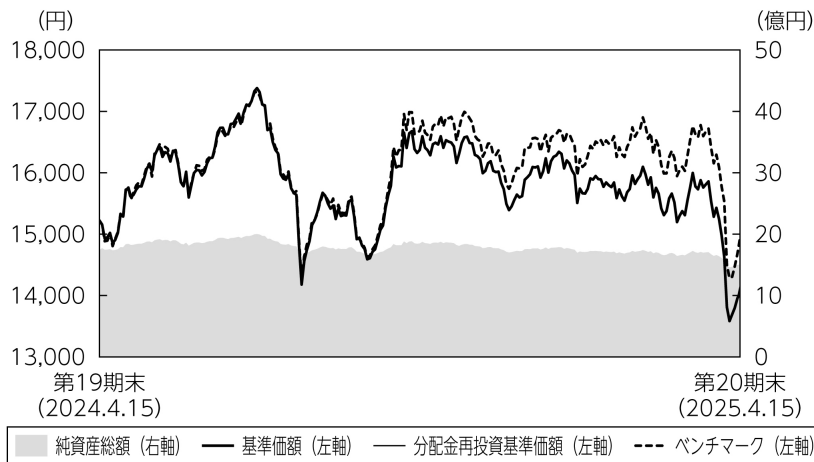
■当期中の基準価額と市況の推移

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(配当込み、円ベース)		株 式 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2024年4月15日	15,222	—	396.96	—	94.5
4月末	15,709	3.2	410.04	3.3	93.1
5月末	15,847	4.1	413.45	4.2	94.5
6月末	16,802	10.4	436.38	9.9	95.1
7月末	15,747	3.4	411.16	3.6	94.2
8月末	15,304	0.5	400.08	0.8	92.6
9月末	16,087	5.7	424.09	6.8	94.2
10月末	16,430	7.9	438.09	10.4	92.8
11月末	15,493	1.8	412.30	3.9	94.1
12月末	16,308	7.1	434.77	9.5	93.7
2025年1月末	15,767	3.6	430.11	8.4	93.2
2月末	15,661	2.9	428.26	7.9	93.5
3月末	15,534	2.0	427.82	7.8	94.2
(期 末)					
2025年4月15日	14,151	△7.0	389.47	△1.9	91.0

- (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（2024年4月16日から2025年4月15日まで）

基準価額等の推移



第20期首： 15,222円
第20期末： 14,051円
(既払分配金100円)
騰 落 率： △7.0%
(分配金再投資ベース)

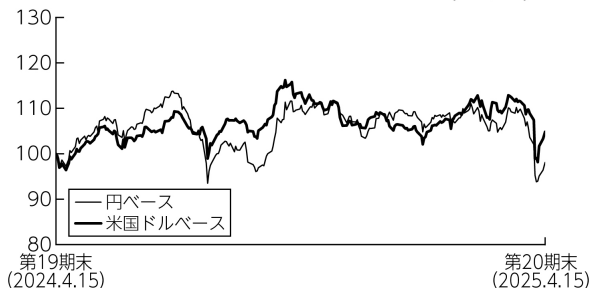
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

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。米国の利下げと米国経済に対するソフトランディング見通し、中国の大規模な金融緩和や景気刺激策などを背景に新興国の株式市場が上昇したことはプラスに影響しましたが、為替市場で円高が進行したこと、ポートフォリオ運用における銘柄選択などを背景に、基準価額は下落しました。

投資環境

<MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み)>



(注) 期首の値を100として指数化しています。

為替市場では、期初から米国の利下げ先送り観測などから円安米ドル高に動きました。2024年9月中旬にかけて、米国の景気後退懸念や利下げ期待、日銀の追加利上げ観測などを受けて、円高米ドル安に転じました。その後、堅調な米小売売上高などを受け再び円安米ドル高が進みましたが、2025年1月以降は、日銀の利上げや米政権の関税政策による景気後退懸念などから、円高米ドル安が進みました。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

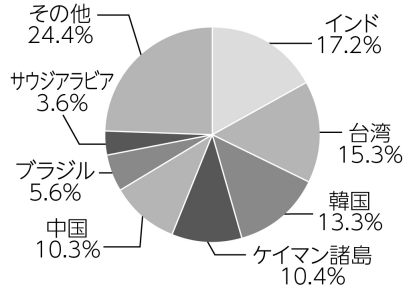
当ファンドの主要投資対象はエマージング株式マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は期を通じて高位に維持するよう運用しました。

●エマージング株式マザーファンド

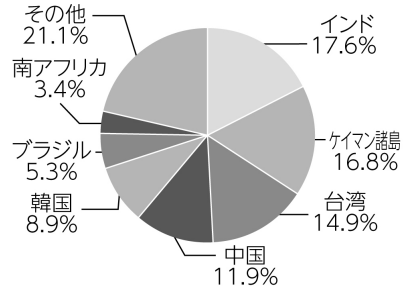
個別銘柄の株価変動や売買の結果、国別配分では中国や南アフリカなどの組入比率が上昇した一方、韓国やメキシコなどの組入比率が低下しました。業種配分では公益事業などの組入比率が上昇した一方、テクノロジー・ハードウェアおよび機器などの組入比率が低下しました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

新興国株式市場は、米国の利下げと米国経済に対するソフトランディング見通し、中国の大規模な金融緩和や景気刺激策などが支援材料となり、2024年10月上旬にかけて上昇基調となりました。その後、米次期政権の通商政策を巡る不透明感などを受けて、2025年1月にかけて下落しました。米国の長期金利低下などを受けて上昇する局面もありましたが、米トランプ政権の関税導入を巡る不透明感などを受けて、期末にかけては値動きの大きな展開となりました。

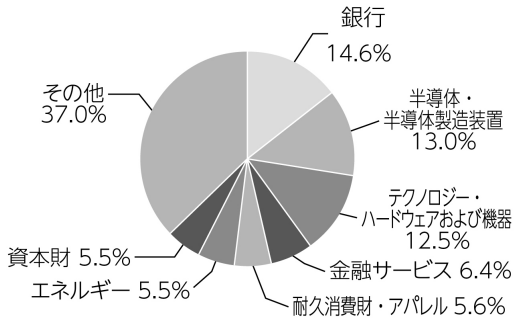
【国・地域別配分】
期首（前期末）



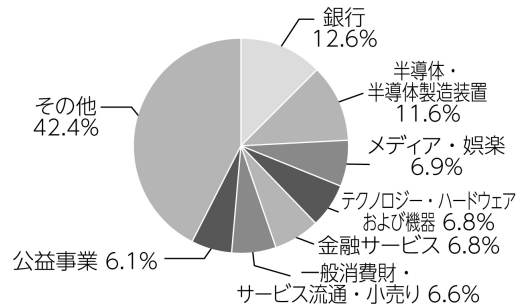
期末



【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	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	

期末

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	7.2%
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	5.8
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港・ドル	4.5
MEDIATEK INC	台湾・ドル	2.7
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	2.5
NHPC LTD	インド・ルピー	2.1
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	インド・ルピー	1.7
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	1.6
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	インド・ルピー	1.5
SHRIRAM FINANCE LTD	インド・ルピー	1.5
組入銘柄数	102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。

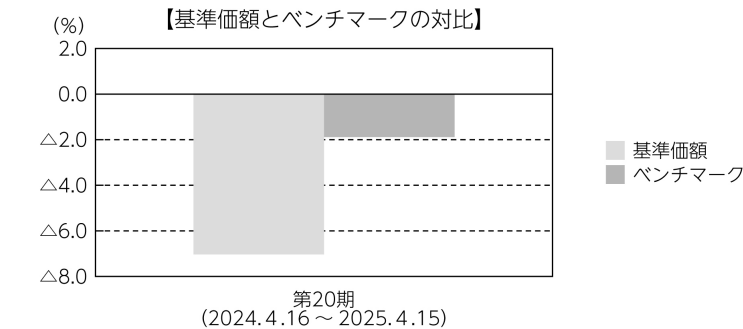
(注2) 国・地域別配分については発行国（地域）で表示しています。

(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。

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。国別では中国や韓国などの銘柄選択が、業種別ではテクノロジー・ハードウェアおよび機器や金融サービスの銘柄選択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
	2024年4月16日 ～2025年4月15日
当期分配金（税引前）	100円
対基準価額比率	0.71%
当期の収益	100円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	5,634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観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。国別では中国やブラジルなどの、業種別では金融サービスや公益事業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20期		項目の概要
	(2024年4月16日 ～2025年4月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	331円	2.091%	(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15,843円です。
(投信会社)	(221)	(1.392)	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)	(93)	(0.589)	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)	(17)	(0.110)	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	36	0.230	(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)	(36)	(0.226)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(1)	(0.004)	
(c) 有価証券取引税	22	0.136	(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)	(21)	(0.133)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	217	1.367	(d) 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)	(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かかる費用
(その他)	(216)	(1.364)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	606	3.824	

(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。

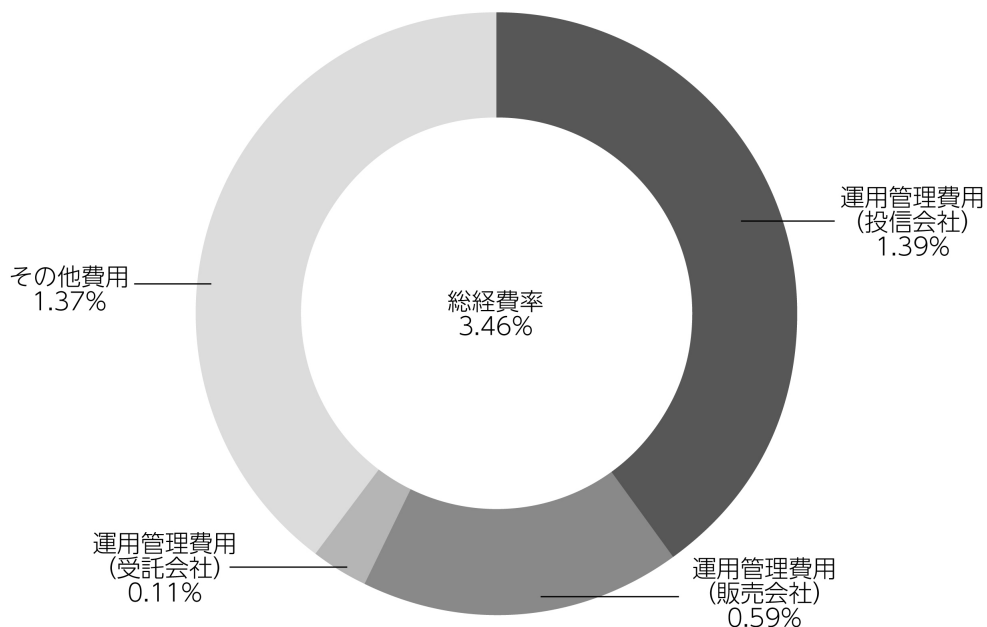
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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3.46%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（2024年4月16日から2025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□ 10,674	千円 40,000	千□ 49,753	千円 194,000

■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	6,449,280千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,081,146千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.58

(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（2024年4月16日から2025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□ 448,591	千□ 409,512	千円 1,487,513

■投資信託財産の構成

2025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 1,487,513	% 96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	48,536	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,536,050	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、3,732,616千円、98.7％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4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.64円、1オーストラリア・ドル＝90.90円、1香港・ドル＝18.52円、1シンガポール・ドル＝109.11円、1台湾・ドル＝4.425円、1イギリス・ポンド＝189.23円、1トルコ・リラ＝3,778円、1メキシコ・ペソ＝7.157円、1フィリピン・ペソ＝2.516円、100チリ・ペソ＝14.839円、1サウジアラビア・リアル＝38.36円、1インド・ルピー＝1.68円、100インドネシア・ルピア＝0.86円、1アラブ首長国連邦・ディルハム＝39.17円、1ブラジル・レアル＝24.521円、100韓国・ウォン＝10.08円、1オフショア・人民元＝19.629円、1マレーシア・リンギット＝32.51円、1南アフリカ・ランド＝7.59円、1タイ・バーツ＝4.28円、1ポーランド・ズロチ＝38.00円、100ハンガリー・フォリント＝40.00円、1ユーロ＝162.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,536,050,241円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	13,536,949
エマーシング株式マザーファンド(評価額)	1,487,513,292
未 収 入 金	35,000,000
(B) 負 債	28,816,311
未 払 収 益 分 配 金	10,726,646
未 払 信 託 報 酬	18,059,336
そ の 他 未 払 費 用	30,329
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,507,233,930
元 本	1,072,664,674
次 期 繰 越 損 益 金	434,569,256
(D) 受 益 権 総 口 数	1,072,664,674口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C／D)	14,051円

(注) 期首における元本額は1,144,385,481円、当期中における追加
設定元本額は40,225,874円、同解約元本額は111,946,681円
です。

■損益の状況

当期 自2024年4月16日 至2025年4月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	40,711円
受 取 利 息	40,711
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△78,772,905
売 買 益	8,460,862
売 買 損	△87,233,767
(C) 信 託 報 酬 等	△37,288,232
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△116,020,426
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	299,758,513
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	261,557,815
(配 当 等 相 当 額)	(301,969,655)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△40,411,840)
(G) 合 計(D + E + F)	445,295,902
(H) 収 益 分 配 金	△10,726,646
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	434,569,256
追 加 信 託 差 損 益 金	261,557,815
(配 当 等 相 当 額)	(302,065,053)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△40,507,238)
分 配 準 備 積 立 金	302,344,714
繰 越 損 益 金	△129,333,273

(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14,697,634
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	13,312,847円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	302,065,053
(d) 分 配 準 備 積 立 金	299,758,513
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	615,136,413
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	5,734.66
(g) 分 配 金	10,726,646
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	100

■分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金

100 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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

- 当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「エマージング株式マザーファンド」において、ベンチマークの表記をMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）からMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）に変更しました。なお、表記の変更のみで使用している指数に変更はありません。

(2025年1月16日)

- 当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「エマージング株式マザーファンド」において、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、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

エマージング株式マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2025年4月15日）

（計算期間 2024年4月16日～2025年4月15日）

エマージング株式マザーファンドの第20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（D R（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。 M S C I エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、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		M S C I エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率	（ベンチマーク）	期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
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
20期（2025年4月15日）	36,324	△5.0	389.47	△1.9	92.3	3,708

- （注1）ベンチマークは、M S C I エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米国ドルベース）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）M S C I エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米国ドルベース）は、M S C I I n c . 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。
M S C I エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はM S C I I n c . に帰属します。また、M S C I I n c . 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）。

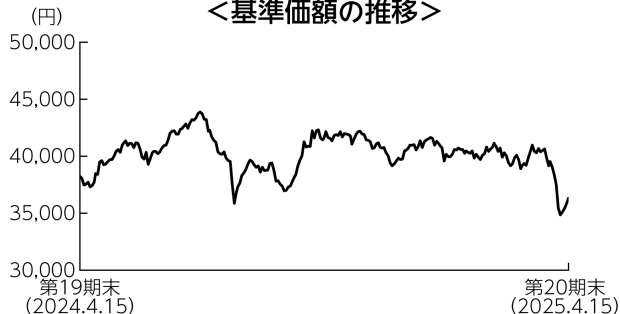
■当期中の基準価額と市況の推移

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（配当込み、円ベース）		株 式 組 入 比 率
		騰 落 率	（ベンチマーク）	騰 落 率	
（期 首） 2024年 4月15日	円	%		%	%
	38,233	－	396.96	－	96.0
4 月末	39,486	3.3	410.04	3.3	94.3
5 月末	39,913	4.4	413.45	4.2	95.0
6 月末	42,403	10.9	436.38	9.9	95.7
7 月末	39,810	4.1	411.16	3.6	94.5
8 月末	38,755	1.4	400.08	0.8	93.2
9 月末	40,808	6.7	424.09	6.8	94.3
10月末	41,753	9.2	438.09	10.4	93.2
11月末	39,419	3.1	412.30	3.9	94.8
12月末	41,580	8.8	434.77	9.5	94.2
2025年 1 月末	40,268	5.3	430.11	8.4	93.3
2 月末	40,062	4.8	428.26	7.9	93.4
3 月末	39,811	4.1	427.82	7.8	94.3
（期 末） 2025年 4月15日					
	36,324	△5.0	389.47	△1.9	92.3

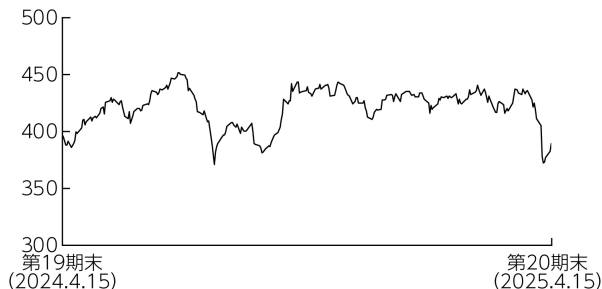
（注）騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2024年4月16日から2025年4月15日まで）

＜基準価額の推移＞



＜MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）の推移＞



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は36,324円となり、前期末比で5.0%下落しました。

基準価額の主な変動要因

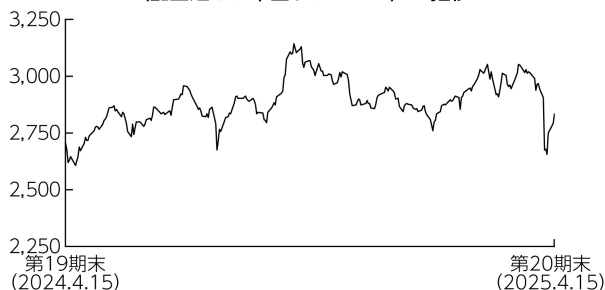
新興国の株式に投資を行いました。米国の利下げと米国経済に対するソフトランディング見通し、中国の大規模な金融緩和や景気刺激策などを背景に新興国の株式市場が上昇したことはプラスに影響しましたが、為替市場で円高が進行したこと、ポートフォリオ運用における銘柄選択などを背景に、基準価額は下落しました。

投資環境

新興国株式市場は、米国の利下げと米国経済に対するソフトランディング見通し、中国の大規模な金融緩和や景気刺激策などが支援材料となり、2024年10月上旬にかけて上昇基調となりました。その後、米次期政権の通商政策を巡る不透明感などを受けて、2025年1月にかけて下落しました。米国の長期金利低下などを受けて上昇する局面もありましたが、米トランプ政権の関税導入を巡る不透明感などを受けて、期末にかけては値動きの大きな展開となりました。

為替市場では、期初から米国の利下げ先送り観測などから円安米ドル高に動きました。2024年9月中旬にかけて、米国の景気後退懸念や利下げ期待、日銀の追加利上げ観測などを受けて、円高米ドル安に転じました。その後、堅調な米小売売上高などを受け再び円安米ドル高が進みましたが、2025年1月以降は、日銀の利上げや米トランプ政権の関税政策による景気後退懸念などから、円高米ドル安が進みました。新興国通貨は概ね対ドルで弱含みました。

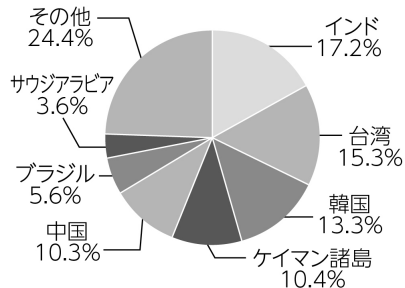
<MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、米国ドルベース)の推移>



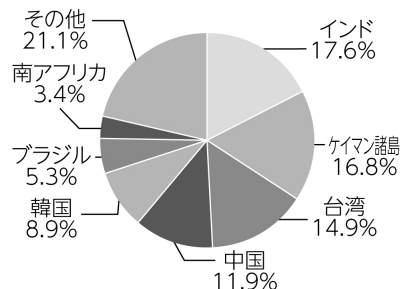
ポートフォリオについて

個別銘柄の株価変動や売買の結果、国別配分では中国や南アフリカなどの組入比率が上昇した一方、韓国やメキシコなどの組入比率が低下しました。業種配分では公益事業などの組入比率が上昇した一方、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。

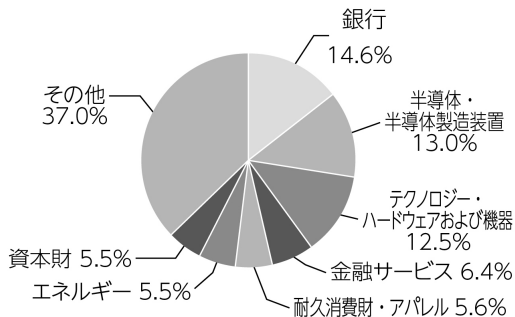
〔国・地域別配分〕 期首（前期末）



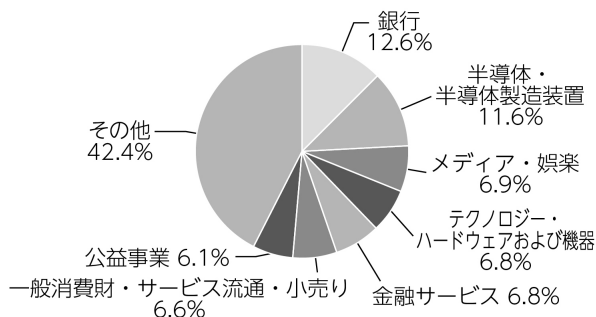
期末



〔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	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	



期末

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	7.2%
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	5.8
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港・ドル	4.5
MEDIATEK INC	台湾・ドル	2.7
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	2.5
NHPC LTD	インド・ルピー	2.1
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	インド・ルピー	1.7
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	1.6
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	インド・ルピー	1.5
SHRIRAM FINANCE LTD	インド・ルピー	1.5
組入銘柄数	102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。

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下回りました。国別では中国や韓国などの銘柄選択が、業種別ではテクノロジー・ハードウェアおよび機器や金融サービスの銘柄選択などがマイナスに影響しました。個別銘柄では、Samsung Electronics Co Ltd Pfd（韓国、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）が、HBM（広帯域メモリー）最先端品の開発の遅れなどが懸念され、株価が下落したため、マイナスに影響しました。

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観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。国別では中国やブラジルなどの、業種別では金融サービスや公益事業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)	93円 (91) (0) (2)	0.231% (0.227) (0.000) (0.004)	(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)	55 (54) (0) (1)	0.136 (0.134) (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 (その他)	549 (549)	1.364 (1.364)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	697	1.732	
期中の平均基準価額は40,216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 (2024年 4 月16日から2025年 4 月15日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 336 (0.76)	千アメリカ・ドル 702 (-)	百株 715.72	千アメリカ・ドル 2,221
	香 港	百株 13,328 (-)	千香港・ドル 26,875 (△25)	百株 20,439	千香港・ドル 26,948
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 2,080 (-)	千シンガポール・ドル 630 (-)	百株 1,789	千シンガポール・ドル 467
	台 湾	百株 5,010 (-)	千台湾・ドル 76,543 (-)	百株 4,996	千台湾・ドル 92,136
	イ ギ リ ス	百株 165.36 (-)	千イギリス・ポンド 133 (-)	百株 1.74	千イギリス・ポンド 1
	ト ル コ	百株 848.99 (-)	千トルコ・リラ 5,039 (-)	百株 2,669	千トルコ・リラ 22,269

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	メ キ シ コ	百株 411 (-)	千メキシコ・ペソ 4,346 (-)	百株 1,192.65	千メキシコ・ペソ 6,314
	フ ィ リ ピ ン	百株 977.7 (-)	千フィリピン・ペソ 11,583 (-)	百株 333.1	千フィリピン・ペソ 4,380
	サ ウ ジ ア ラ ビ ア	百株 267.15 (-)	千サウジアラビア・リアル 1,521 (-)	百株 298.18	千サウジアラビア・リアル 2,315
	イ ン ド	百株 11,894.71 (290.44)	千インド・ルピー 389,890 (-)	百株 5,927.46	千インド・ルピー 382,776
	イ ン ド ネ シ ア	百株 8,538 (-)	千インドネシア・ルピア 6,632,062 (-)	百株 17,239	千インドネシア・ルピア 9,503,346
	ア ラ ブ 首 長 国 連 邦	百株 9,204.81 (-)	千アラブ首長国連邦・ディルハム 2,602 (-)	百株 7,958.68	千アラブ首長国連邦・ディルハム 2,929
	ブ ラ ジ ル	百株 2,834 (25.6)	千ブラジル・レアル 6,316 (△27)	百株 2,836	千ブラジル・レアル 4,743
	韓 国	百株 389.88 (16.33)	千韓国・ウォン 1,532,341 (△5,184)	百株 342.19	千韓国・ウォン 2,438,163
	中 国	百株 3,650.9 (-)	千オフショア・人民元 12,152 (-)	百株 1,833	千オフショア・人民元 6,684
	マ レ ー シ ア	百株 1,268 (-)	千マレーシア・リンギット 1,725 (-)	百株 2,981	千マレーシア・リンギット 2,702
	南 ア フ リ カ	百株 524.29 (-)	千南アフリカ・ランド 12,239 (-)	百株 736.18	千南アフリカ・ランド 14,696
	タ イ	百株 4,595 (-)	千タイ・バーツ 16,551 (-)	百株 3,165	千タイ・バーツ 18,997
	ポ ー ラ ン ド	百株 23.23 (-)	千ポーランド・ズロチ 665 (-)	百株 22.18	千ポーランド・ズロチ 1,098
	ハ ン ガ リ ー	百株 24.72 (-)	千ハンガリー・フォリント 52,961 (-)	百株 53.87	千ハンガリー・フォリント 59,010
	ユ ー ロ ギ リ シ ャ	百株 348.4 (-)	千ユーロ 135 (-)	百株 415.32	千ユーロ 376

(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		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
メキシコ FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	千口 123.9 (-)	千メキシコ・ペソ 2,801 (-)	千口 4.8 (-)	千メキシコ・ペソ 111 (-)
インド EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千口 40.334 (-)	千インド・ルピー 14,792 (△1,249)	千口 22.551 (-)	千インド・ルピー 8,347 (-)
NEXUS SELECT TRUST	127.475 (-)	17,661 (△92)	8.665 (-)	1,191 (-)
ブラジル BANCO BTG PACTUAL SA	千口 - (-)	千ブラジル・レアル - (-)	千口 2.5 (-)	千ブラジル・レアル 80 (-)

(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	6,449,280千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,081,146千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.58

(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 (2024年4月16日から2025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	外 貨 建 金 額	評 価 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	9.6	6.6	121	17,470	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB DE CV ADR	—	12	120	17,267	飲料
GOLD FIELDS LTD ADR	—	113	267	38,451	金属・鉱業
ICICI BANK LTD ADR	194.72	—	—	—	銀行
EMBRAER SA-ADR	109	26	112	16,092	航空宇宙・防衛
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE SAB DE CV ADR	4	—	—	—	運送インフラ
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	286	211	228	32,823	石油・ガス・消耗燃料
SOUTHERN COPPER CORP	36	12.76	111	16,068	金属・鉱業
COPA HOLDINGS SA	17	—	—	—	旅客航空輸送
TERNIUM SA ADR	51	—	—	—	金属・鉱業
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE CV ADR	53	—	—	—	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	760.32 9銘柄	381.36 6銘柄	961 <3.7%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	—	1,415	1,947	36,059	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES LAND LTD	1,060	660	1,752	32,452	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	2,520	1,820	1,505	27,875	コンピュータ・周辺機器
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	249	223	1,324	24,531	ガス
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	2,140	—	—	—	エネルギー設備・サービス
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	2,240	1,980	940	17,418	情報技術サービス
GREAT WALL MOTOR COMPANY LTD	1,545	—	—	—	自動車
WEICHAI POWER CO LTD	880	—	—	—	機械
TINGYI HOLDING CORP	1,260	1,140	1,550	28,713	食品
TENCENT HOLDINGS LTD	302	257	11,667	216,087	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	—	880	968	17,927	建設・土木
BAIDU INC	104	118	970	17,974	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA CONSTRUCTION BANK	8,650	4,800	3,168	58,671	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD	—	255	1,275	23,613	繊維・アパレル・贅沢品
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	—	590	2,548	47,203	銀行
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	182	224	1,917	35,510	繊維・アパレル・贅沢品
SINOPHARM GROUP CO	—	780	1,400	25,944	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	501	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
CITIC SECURITIES CO LTD	—	550	1,043	19,333	資本市場
CHINA TOWER CORP LTD	—	1,131	1,230	22,789	各種電気通信サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	628	834	9,023	167,122	大規模小売り
JD.COM INC	—	155	2,272	42,082	大規模小売り
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD	344	—	—	—	自動車用部品
BOC AVIATION LTD	213	191	1,121	20,764	商社・流通業
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP LTD	1,660	—	—	—	資本市場
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD	636	—	—	—	化学
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	25,114 18銘柄	18,003 19銘柄	47,628 <23.8%>	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	—	1,409	493	53,807	各種電気通信サービス
YANGZIJANG SHIPBUILDING HOLDINGS LTD	1,118	—	—	—	機械
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,118 1銘柄	1,409 1銘柄	493 <1.5%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円	
QUANTA COMPUTER INC	260	270	6,156	27,243	コンピュータ・周辺機器
SERCOMM CORP	—	360	3,376	14,944	通信機器
CHROMA ATE INC	360	—	—	—	電子装置・機器・部品

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円	
ELAN MICROELECTRONICS CORP		—	480	5,496	24,322	半導体・半導体製造装置
DELTA ELECTRONICS INC		—	110	3,630	16,064	電子装置・機器・部品
MEDIATEK INC		50	160	22,400	99,131	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		1,290	1,010	5,504	24,360	保険
HON HAI PRECISION INDUSTRY		—	220	3,047	13,484	電子装置・機器・部品
LARGAN PRECISION CO LTD		27	7	1,498	6,629	電子装置・機器・部品
E INK HOLDINGS INC		310	—	—	—	電子装置・機器・部品
TECO ELECTRIC AND MACHINERY CO LTD		—	870	4,245	18,788	電気設備
TAIWAN SEMICONDUCTOR		1,020	694	60,031	265,667	半導体・半導体製造装置
UNITED MICROELECTRONICS CORP		1,280	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD		300	730	9,672	42,805	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	4,897	4,911	125,057	553,441	
	銘 柄 数 <比 率>	9銘柄	11銘柄	—	<14.9%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
FRESNILLO PLC NPR		—	163.62	166	31,581	金属・鉱業
小 計	株 数 ・ 金 額	—	163.62	166	31,581	
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	<0.9%>	
(トルコ)		百株	百株	千トルコ・リラ	千円	
AKBANK TAS		1,025.09	—	—	—	銀行
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS		659.09	—	—	—	無線通信サービス
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		135.83	—	—	—	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	1,820.01	—	—	—	
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄	—	—	<—>	
(メキシコ)		百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV		148	206	2,986	21,375	銀行
ALSEA SAB DE CV		353	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV		342	496	2,807	20,092	生活必需品流通・小売り
BOLSA MEXICANA DE VALORES SA		640.65	—	—	—	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額	1,483.65	702	5,793	41,467	
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄	2銘柄	—	<1.1%>	
(フィリピン)		百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円	
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND		—	644.6	8,450	21,263	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	644.6	8,450	21,263	
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	<0.6%>	
(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	224.7	1,334	51,199	無線通信サービス
SAUDI BRITISH BANK		260.6	208.95	725	27,813	銀行
AL RAJHI BANK		71.86	91.78	891	34,185	銀行
UNITED INTERNATIONAL TRANSPORTATION CO		63.4	—	—	—	陸上運輸
ARABIAN DRILLING CO		59.04	—	—	—	エネルギー設備・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	556.46	525.43	2,950	113,198	
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄	3銘柄	—	<3.1%>	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LTD		125.53	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HDFC BANK LTD		81.31	—	—	—	銀行
STATE BANK OF INDIA LTD		—	302.49	22,803	38,309	銀行
LIC HOUSING FINANCE LTD		—	205.35	11,492	19,307	金融サービス
GAIL INDIA LTD		683.92	1,564.51	26,864	45,131	ガス
INFOSYS LTD		335.01	221.43	31,209	52,431	情報技術サービス
BHARTI AIRTEL LTD		205.3	—	—	—	無線通信サービス
SHRIRAM FINANCE LTD		—	506.82	32,375	54,391	消費者金融
ASHOK LEYLAND LTD		1,223.02	895.4	18,669	31,364	機械

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)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
POWER FINANCE CORP LTD		1,064.08	562.26	22,532	37,854	金融サービス
DLF LTD		327.85	262.97	16,398	27,549	不動産管理・開発
POWER GRID CORP OF INDIA LTD		—	1,090.56	33,163	55,715	電力
NHPC LTD		—	5,487.46	46,204	77,623	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
BAJAJ AUTO LTD		—	34.83	27,058	45,458	自動車
NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT LTD		—	387.14	21,335	35,843	資本市場
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD		176.45	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HOME FIRST FINANCE CO INDIA LTD		247.14	—	—	—	金融サービス
KALYAN JEWELLERS INDIA LTD		609.67	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
360 ONE WAM LTD		407.25	130.5	11,356	19,078	資本市場
HYUNDAI MOTOR INDIA LTD		—	92.5	15,075	25,327	自動車
小 計	株 数 ・ 金 額	5,486.53	11,744.22	336,539	565,386	
	銘柄 数 <比 率>	12銘柄	14銘柄	—	<15.2%>	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
BANK MANDIRI		5,700	—	—	—	銀行
BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT		6,750	—	—	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		—	3,757	3,155,880	27,140	銀行
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT		2,094	2,086	2,153,795	18,522	食品
小 計	株 数 ・ 金 額	14,544	5,843	5,309,675	45,663	
	銘柄 数 <比 率>	3銘柄	2銘柄	—	<1.2%>	
(アラブ首長国連邦)		百株	百株	千アラブ酋長国・ディルハム	千円	
ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC		565.57	—	—	—	銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC		636.66	372.7	454	17,810	不動産管理・開発
TALABAT HOLDING PLC		—	2,075.66	273	10,732	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,202.23	2,448.36	728	28,542	
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.8%>	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA		755	—	—	—	電力
VALE SA		135	—	—	—	金属・鉱業
ITAU UNIBANCO HOLDING SA		385	274.6	887	21,770	銀行
CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO		—	94	1,018	24,986	水道
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS SA		—	436	1,055	25,873	不動産管理・開発
B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO		531	806	980	24,053	資本市場
TELEFONICA BRASIL SA		—	219	1,116	27,388	各種電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,806	1,829.6	5,059	124,072	
	銘柄 数 <比 率>	4銘柄	5銘柄	—	<3.3%>	
(韓国)		百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
COWAY CO LTD		—	24.39	181,705	18,315	家庭用耐久財
SK TELECOM CO LTD		—	40.85	228,351	23,017	無線通信サービス
LG CHEM LTD		5.19	—	—	—	化学
SK HYNIX INC		37.59	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KIA CORPORATION		40.97	41.26	342,458	34,519	自動車
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		167.88	164.17	922,635	93,001	コンピュータ・周辺機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD		192.07	115.44	537,950	54,225	コンピュータ・周辺機器
MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE FUND		—	164.67	183,277	18,474	資本市場
KEPCO PLANT SERVICE & ENGINEERING CO LTD		—	41.98	163,512	16,482	商業サービス・用品
KB FINANCIAL GROUP INC		70.87	45.4	345,494	34,825	銀行
FILA HOLDINGS CORP		55.04	48.31	175,123	17,652	繊維・アパレル・贅沢品
HD HYUNDAI MARINE SOLUTION CO LTD		—	11.96	200,330	20,193	機械
DOOSAN BOBCAT INC		64.8	—	—	—	機械
小 計	株 数 ・ 金 額	634.41	698.43	3,280,838	330,708	
	銘柄 数 <比 率>	8銘柄	10銘柄	—	<8.9%>	

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	
(中国)		百株	百株	千オフショア・人民元	千円	
FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY CO LTD		—	1,664	1,174	23,060	メディア
GREE ELECTRIC APPLIANCES INC OF ZHUHAI		263	234	1,027	20,160	家庭用耐久財
MIDEA GROUP CO LTD		426	168	1,174	23,058	家庭用耐久財
SF HOLDING CO LTD		—	251	1,070	21,009	航空貨物・物流サービス
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET CO LTD		942	—	—	—	電子装置・機器・部品
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD		—	69	1,481	29,081	ヘルスケア機器・用品
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD		233	435	2,152	42,250	保険
KWEICHOW MOUTAI CO LTD		—	12.9	2,002	39,300	飲料
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD		520.94	669.94	1,963	38,544	食品
NARI TECHNOLOGY CO LTD		—	699	1,636	32,121	電気設備
小 計	株 数 ・ 金 額	2,384.94	4,202.84	13,682	268,587	
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄	9銘柄	—	<7.2%>	
(ロシア)		百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円	
ALROSA PJSC*		2,884.1	2,884.1	0	0	金属・鉱業
小 計	株 数 ・ 金 額	2,884.1	2,884.1	0	0	
	銘 柄 数 <比 率>	1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	—	—	—	銀行
MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS BHD		901	—	—	—	運送インフラ
HONG LEONG BANK BHD		—	297	574	18,693	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	2,010	297	574	18,693	
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	1銘柄	—	<0.5%>	
(南アフリカ)		百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円	
BIDVEST GROUP LTD		183.53	109.26	2,463	18,700	コングロマリット
THE FOSCHINI GROUP LTD		—	180.55	2,200	16,698	専門小売り
NASPERS LTD		7.76	5.55	2,493	18,922	大規模小売り
STANDARD BANK GROUP LTD		163.15	112.59	2,502	18,990	銀行
ABSA GROUP LTD		—	120.19	2,046	15,536	銀行
SANLAM LTD		385.59	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	740.03	528.14	11,705	88,848	
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄	5銘柄	—	<2.4%>	
(タイ)		百株	百株	千タイ・バーツ	千円	
CP ALL PCL		1,100	—	—	—	生活必需品流通・小売り
PTT EXPLORATION & PRODUCTION PCL		338	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL		—	2,868	6,653	28,478	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	1,438	2,868	6,653	28,478	
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	1銘柄	—	<0.8%>	
(ポーランド)		百株	百株	千ポーランド・ズロチ	千円	
BUDIMEX SA		—	8.87	563	21,410	建設・土木
BANK PEKAO SA		38.15	30.8	524	19,920	銀行
LPP SA		0.47	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額	38.62	39.67	1,087	41,330	
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<1.1%>	
(ハンガリー)		百株	百株	千ハンガリー・フォリント	千円	
RICHTER GEDEON NYRT		51.63	—	—	—	医薬品
OTP BANK NYRT		—	22.48	52,940	21,176	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	51.63	22.48	52,940	21,176	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>	

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	銀行 銀行 専門小売り
PIRAEUS BANK S.A		—	325.06	150	24,533	
NATIONAL BANK OF GREECE		344.34	—	—	—	
JUMBO SA		47.64	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	391.98	325.06	150	24,533	
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	1銘柄	—	<0.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	69,361.91	60,470.91	—	3,421,030	
	銘 柄 数 <比 率>	97銘柄	98銘柄	—	<92.3%>	

(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
(メキシコ) FIBRA UNO ADMINISTRACION SA		千口 —	千口 119.1	千メキシコ・ペソ 2,903	千円 20,781	% 0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	—	119.1	2,903	20,781	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	— < — >	1銘柄<0.6%>	—	—	0.6
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT NEXUS SELECT TRUST		千口 81.056	千口 98.839	千インド・ルピー 36,581	千円 61,456	% 1.7
小 計	口 数 ・ 金 額	81.056	217.649	51,816	87,051	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄<1.2%>	2銘柄<2.3%>	—	—	2.3
(ブラジル) BANCO BTG PACTUAL SA		千口 29.5	千口 27	千ブラジル・レアル 928	千円 22,762	% 0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	29.5	27	928	22,762	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄<0.7%>	1銘柄<0.6%>	—	—	0.6
合 計	口 数 ・ 金 額	110.556	363.749	—	130,595	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄<2.0%>	4銘柄<3.5%>	—	—	3.5

- (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

2025年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,421,030	% 90.4
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	130,595	3.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	231,324	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,782,949	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、3,732,616千円、98.7%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4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.64円、1オーストラリア・ドル＝90.90円、1香港・ドル＝18.52円、1シンガポール・ドル＝109.11円、1台湾・ドル＝4.425円、1イギリス・ポンド＝189.23円、1トルコ・リラ＝3.778円、1メキシコ・ペソ＝7.157円、1フィリピン・ペソ＝2.516円、100チリ・ペソ＝14.839円、1サウジアラビア・リアル＝38.36円、1インド・ルピー＝1.68円、100インドネシア・ルピア＝0.86円、1アラブ首長国連邦・ディルハム＝39.17円、1ブラジル・レアル＝24.521円、100韓国・ウォン＝10.08円、1オフショア・人民元＝19.629円、1マレーシア・リンギット＝32.51円、1南アフリカ・ランド＝7.59円、1タイ・バーツ＝4.28円、1ポーランド・ズロチ＝38.00円、100ハンガリー・フォリント＝40.00円、1ユーロ＝162.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,921,498,191円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	91,611,470
株 式(評価額)	3,421,030,030
投資信託受益証券(評価額)	22,762,606
投 資 証 券(評価額)	107,832,878
未 収 入 金	265,892,359
未 収 配 当 金	12,368,848
(B) 負 債	213,153,005
未 払 金	178,153,005
未 払 解 約 金	35,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	3,708,345,186
元 本	1,020,917,345
次 期 繰 越 損 益 金	2,687,427,841
(D) 受 益 権 総 口 数	1,020,917,345口
1万口当たり基準価額(C／D)	36,324円

■損益の状況

当期 自2024年4月16日 至2025年4月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	122,863,340円
受 取 配 当 金	121,631,029
受 取 利 息	1,222,508
そ の 他 収 益 金	9,803
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△250,946,475
売 買 益	582,474,314
売 買 損	△833,420,789
(C) そ の 他 費 用	△54,613,162
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△182,696,297
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,156,886,528
(F) 解 約 差 損 益 金	△316,087,468
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	29,325,078
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	2,687,427,841
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,687,427,841

- (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。
(注3) (G)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》

約款変更のお知らせ

■ベンチマークの表記をMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）からMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）に変更しました。なお、表記の変更のみで使用している指数に変更はありません。

(2025年1月16日)

■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、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)