

運用報告書 (全体版)

第13期<決算日2019年9月25日>

みずほ新興国ハイインカムファンド (目標払出し型) 年2回決算・限定為替ヘッジコース

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/資産複合	
信託期間	2013年4月8日から2023年3月24日までです。	
運用方針	分配実施による運用資金の一部払出しを行うことを前提として、収益の確保等を目指して、新興国の高配当株式およびハイイールド社債を美質的な主要投資対象とし、運用を行います。	
主要投資対象	みずほ新興国ハイインカムファンド (目標払出し型) 年2回決算・限定為替ヘッジコース	円建ての外国投資信託であるエマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド (クラスS F) 受益証券および円建ての外国投資信託であるエマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (クラスS F) 受益証券を主要投資対象とします。
	エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド (クラスS F)	主として新興国の株式 (預託証券 (DR) を含みます。) を主要投資対象とします。
	エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (クラスS F)	主として米ドル建ての新興国のハイイールド社債を主要投資対象とします。
運用方法	各外国投資信託 (クラスS F) への投資を中心に行い、投資対象ファンドの合計組入比率は、高位を維持することを基本とします。債券への基本投資割合は、高配当株を60%、ハイイールド社債を40%とします。エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド (クラスS F) は、保有資産については米ドル売り・円買いの為替取引を行います。エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (クラスS F) は、米ドル建資産については米ドル売り・円買いの為替取引 (為替ヘッジ) を行います。	
組入制限	みずほ新興国ハイインカムファンド (目標払出し型) 年2回決算・限定為替ヘッジコース	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド (クラスS F)	デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定しません。
	エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (クラスS F)	デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定しません。
分配方針	毎期、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益 (評価益を含みます。) 等の全額を分配対象額の範囲とします。分配金額は、原則として、決算日の直前における各組入外国投資信託の分配額に基づく額を払い出すことを目標に委託会社が決定します。なお、各外国投資信託の分配額は、投資収益に基づき支払われるものではなく、原則として、12ヵ月ごとに到来する特定日の1口当たりの純資産価格に所定の率を乗じて得た額に基づき分配金額が決定されます。結果として、当ファンドから分配される分配金額の一部または全額が、美質的な投資元本の払戻しにより行われることがあります。	

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、「みずほ新興国ハイインカムファンド (目標払出し型) 年2回決算・限定為替ヘッジコース」は、2019年9月25日に第13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

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

みずほ新興国ハイインカムファンド（目標払出し型） 年2回決算・限定為替ヘッジコース

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	基 準 価 額			投資信託受益証券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配 金	期 騰 落 中 率		
9 期 (2017年9月25日)	円 8,380		円 160	% 5.4	% 98.0	百万円 33
10期 (2018年3月26日)	8,432		160	2.5	98.0	33
11期 (2018年9月25日)	7,634		165	△7.5	98.1	29
12期 (2019年3月25日)	7,578		165	1.4	98.1	25
13期 (2019年9月25日)	7,262		150	△2.2	98.0	23

(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、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

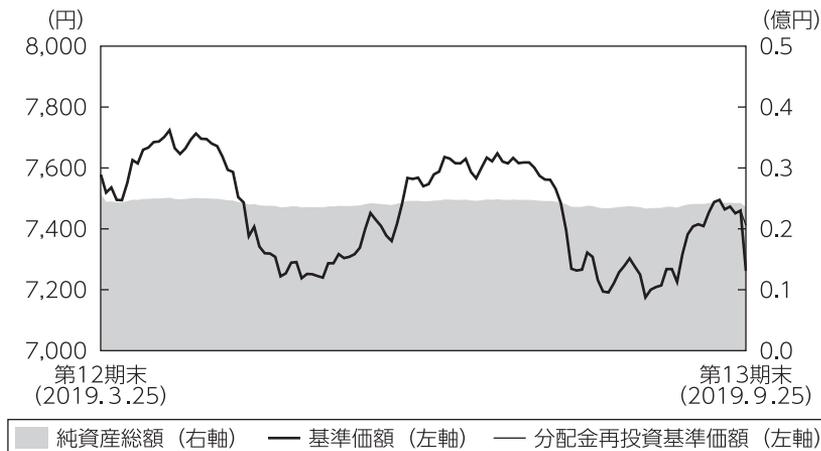
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	基 準 価 額		投資信託受益証券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2019年 3 月25日	円 7,578	% -	% 98.1	% 98.1
3 月末	7,494	△1.1	97.8	97.8
4 月末	7,594	0.2	97.9	97.9
5 月末	7,287	△3.8	98.0	98.0
6 月末	7,579	0.0	98.1	98.1
7 月末	7,561	△0.2	98.2	98.2
8 月末	7,214	△4.8	98.3	98.3
(期 末) 2019年 9 月25日	7,412	△2.2	98.0	98.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2019年3月26日から2019年9月25日まで)

基準価額等の推移



第13期首： 7,578円
第13期末： 7,262円
(既払分配金150円)
騰落率： $\Delta 2.2\%$
(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

新興国の高配当株およびハイイールド社債へ投資を行った結果、新興国のハイイールド社債市場 (米ドルベース) が上昇したものの、新興国の株式市場 (米ドルベース) が下落したことがマイナスに影響し、基準価額 (分配金再投資ベース) は下落しました。

投資環境

●新興国株式市場と為替市場

新興国株式市場（米ドルベース）は下落しました。4月にかけて、米中間の貿易摩擦問題の進展期待から上昇しましたが、5月に入ると、米国による中国製品に対する追加関税や中国による対抗的な措置などにより大幅に下落しました。6月以降、米欧など先進国における金融緩和期待や、米中通商関係の改善期待から回復がみられましたが、8月には再び米中通商問題の悪化懸念から下落するなど、米中間の通商交渉の動向に左右される展開が続きました。米中通商問題の影響が懸念された中国、韓国などの下落が目立ちました。

為替市場においては、対米ドルでみて、韓国ウォン、インドルピー、ブラジルリアルなどが下落し、全体的に新興国通貨は下落しました。

●新興国ハイイールド社債市場

新興国ハイイールド社債市場（米ドルベース）は上昇しました。

期前半は、米連邦準備制度理事会（F R B）による早期の利下げ観測が強まったことや、米中の貿易交渉が合意に近づいているとの期待が高まったことなどを受け投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、上昇しました。期後半は、米中貿易摩擦が激化するとの懸念や世界経済の減速懸念などから軟調に推移する場面もありましたが、9月以降は米中の貿易協議が進展するとの期待が高まり投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、再び上昇に転じました。

米国国債との利回り格差（スプレッド）は、期を通じてみると拡大しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

各外国投資信託の組入比率は、エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド（クラスS F）（以下「新興国高配当株ファンド（クラスS F）」ということがあります。）60%程度、エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（クラスS F）（以下「新興国ハイイールド債券ファンド（クラスS F）」ということがあります。）40%程度とし、組入比率の合計は高位を維持しました。

●エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド（クラスS F）

主に、世界の新興国株式市場の中から、相対的に配当利回りが高く、かつ将来的にも安定的な配当収入が見込まれる銘柄を厳選して投資を行いました。

国別では、韓国やロシアなどの組入比率を引き上げた一方、中国やタイなどの組入比率を引き下げました。業種別では、エネルギーやテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの組入比率を引き上げた一方、銀行や保険などの組入比率を引き下げました。個別銘柄では、台湾の情報技術関連企業などの銘柄を組み入れた一方、中国の銀行などの銘柄を売却しました。

保有資産を米ドルに換算した額について米ドル売り／円買いの為替取引を行いました。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は分配金再投資ベースで約4.9%下落しました。主な変動要因は以下の通りです。

（主な上昇要因）

- ・米中間の貿易摩擦問題が解決に向かう期待感
- ・米国の利下げによる新興国からの資金流出懸念の後退

（主な下落要因）

- ・世界的な景気減速への警戒感や企業業績に対する影響への懸念
- ・新興国通貨が全体的に対米ドルで下落したこと
- ・中国の通信関連企業や銀行の株価が下落したこと

〔国・地域別上位国〕

2019年8月29日現在

順位	国名	比率
1	中国	28.4
2	韓国	13.2
3	台湾	12.6
4	ブラジル	10.0
5	インド	6.2
6	ロシア	6.2
7	南アフリカ	3.7
8	インドネシア	2.4

〔業種別上位業種〕

2019年8月29日現在

順位	業種	比率
1	銀行	21.0
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	10.2
3	半導体・半導体製造装置	7.3
4	エネルギー	7.0
5	資本財	6.5
6	不動産	5.1
7	保険	4.7
8	電気通信サービス	4.7

【組入株式・投資信託証券上位10銘柄】

2019年8月29日現在

順位	銘柄	国名	業種	比率
1	三星電子	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.5%
2	台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	4.1
3	インフォシス (ADR)	インド	ソフトウェア・サービス	2.5
4	ピンアン・インシュアランス	中国	保険	2.1
5	中国建設銀行	中国	銀行	2.1
6	メディアテック	台湾	半導体・半導体製造装置	1.7
7	中国工商銀行	中国	銀行	1.7
8	B3 SA - ブラジル・ボルサ・バルカオン	ブラジル	各種金融	1.6
9	ICICI銀行 (ADR)	インド	銀行	1.6
10	テレコムニカシ・インドネシア	インドネシア	電気通信サービス	1.3

(注1) 表中の比率は、当ファンドが主に投資対象とする「エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド」の運用を行うウェルズ・キャピタル・マネジメント社から提供されたデータに基づき、アセットマネジメントOneが算出および表示をしています。

(注2) 組入比率は「エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド」の純資産総額に対する割合を表示しております。

(注3) 国名および業種名は、MSCI定義によるものです。

●エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (クラスS F)

主に、米ドル建ての新興国ハイイールド社債を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指しました。

国別では、中南米の組入を高めとするポートフォリオを維持しました。

業種別では、石油・ガス、情報通信などの組入を高めとするポートフォリオを維持しました。

格付別配分は、BB格とB格を中心としたポートフォリオを維持しました。

債券の組入比率は高位を維持しました。

保有する米ドル建て資産に対して米ドル売り／円買いの為替取引を行いました。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は分配金再投資ベースで約3.3%上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

(主な上昇要因)

- ・保有する債券価格の上昇
- ・債券の利息収入

(主な下落要因)

- ・為替ヘッジコストなどの費用

【地域別・国別組入比率】

2019年9月24日現在

地域名	国名	比率	
			うち国債
中南米		49.3%	0.0%
	ブラジル	25.4%	
	メキシコ	7.3%	
	ペルー	3.9%	
	パナマ	3.7%	
	コロンビア	3.7%	
	チリ	2.9%	
	アルゼンチン	2.2%	
アジア		25.6%	0.0%
	中国	14.0%	
	マカオ	3.9%	
	香港	3.8%	
	インドネシア	3.8%	
欧州		9.7%	0.0%
	トルコ	6.4%	
	ロシア	3.3%	
アフリカ		7.6%	7.6%
	ガーナ	3.8%	3.8%
	南アフリカ	3.7%	3.7%
その他の地域		9.2%	
地域計		101.3%	
その他資産		△1.3%	
合計		100.0%	

【業種別組入比率】

2019年9月24日現在

順位	業種	比率
1	石油・ガス	15.7%
2	不動産	14.0%
3	情報通信	13.2%
4	消費	13.0%
5	金融	11.4%
6	運輸	8.0%
7	国債	7.6%
8	工業等	7.3%
9	金属・鉱業	7.2%
10	多角経営	4.1%
11	公益	0.0%
12	パルプ・製紙	0.0%
13	インフラ	0.0%
	その他業種	0.0%
	その他資産	△1.3%
	合計	100.0%

【格付別組入比率】

2019年9月24日現在

格付け	比率
A+	0.0%
A	0.0%
A-	0.0%
B B B+	0.0%
B B B	0.0%
B B B-	0.0%
B B+	15.0%
B B	34.0%
B B-	28.1%
B+	6.6%
B	11.5%
B-	3.8%
C C C+	0.0%
C C C	2.2%
C C C-	0.0%
C C+	0.0%
C C	0.0%
C C-	0.0%
C+	0.0%
C	0.0%
C-	0.0%
D	0.0%
格付けなし	0.0%
その他資産	△1.3%
合計	100.0%

【組入上位10銘柄】

2019年9月24日現在

順位	銘柄	国名	種別	利率	償還日	格付け	比率
1	ブラジル石油公社 (ペトロプラス)	ブラジル	石油・ガス	6.9%	2115/06/05	B B-	7.7%
2	ブラジル石油公社 (ペトロプラス)	ブラジル	石油・ガス	5.3%	2025/01/27	B B-	5.8%
3	ウルトラパルプ・インターナショナル	ブラジル	多角経営	5.3%	2026/10/06	B B+	4.1%
4	DAE ファンディング	アラブ首長国連邦	運輸	5.8%	2023/11/15	B B	4.0%
5	ルモ	ブラジル	運輸	5.9%	2025/01/18	B B-	4.0%
6	イタウ・ユニバンク・ホールディング	ブラジル	金融	5.7%	2022/03/19	B B-	4.0%
7	MGM チャイナ	マカオ	消費	5.4%	2024/05/15	B B-	3.9%
8	ブルーボ・セメントス・デ・チワワ	メキシコ	工業等	5.3%	2024/06/23	B B+	3.9%
9	チャイナ S C E グループ・ホールディングス	中国	不動産	8.8%	2021/01/15	B	3.9%
10	チャイナ・アオユエン・グループ	中国	不動産	8.0%	2021/09/07	B	3.9%

(注1) グラフおよび表中の比率は、当ファンドが主に投資対象とする「エマーシング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド」の運用を行うウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシーなどから提供されたデータに基づき、アセットマネジメントOneが算出および表示をしています。

(注2) 組入比率は「エマーシング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド」の純資産総額に対する割合を表示しております。

(注3) 国名および業種名は、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシーの定義によるものです。

(注4) 格付けは、S & P、Moody'sのうち、低い方の格付けを採用しています。(表記方法はS & Pに準拠)

分配金

当期の収益分配金は、決算日の直前における各外国投資信託の分配金額に基づく額を払い出すことを目標に、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年3月26日 ～2019年9月25日
当期分配金（税引前）	150円
対基準価額比率	2.02%
当期の収益	150円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	1,052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

「新興国高配当株ファンド（クラスS F）」を60%程度、「新興国ハイイールド債券ファンド（クラスS F）」を40%程度組み入れ、投資対象ファンドの合計組入比率を高位に維持します。なお、市況環境の急変時など、株式への投資割合を引き下げべきと判断した場合には、「新興国高配当株ファンド（クラスS F）」への組入比率を40%程度まで引き下げ、「新興国ハイイールド債券ファンド（クラスS F）」への組入比率を60%程度まで引き上げることがあります。

●エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド（クラスS F）

新興国株式市場は、一進一退を繰り返しながら回復時期を探る展開となっていますが、各国のファンダメンタルズには懸念される部分もあります。今後も、米国の金融政策やトランプ政権の通商政策等の不透明感、中国の金融市場や景気の動向などが引き続きエマージング株式市場に影響を及ぼすとみられます。米国景気は減速懸念があるものの金融政策は慎重で、中国の金融市場や経済も安定化に向けた政策が適切に打ち出されると考えられます。したがって、新興国株式市場が調整しても、その後は各市場や個別銘柄を選別物色する動きが進み、中長期的には緩やかな上昇相場に戻ると考えられます。

世界の新興国株式市場の中から、相対的に高い配当利回りを有し、かつ将来的にも安定的な配当収入が見込まれる銘柄に投資を行う方針です。国別ではブラジル、業種別では銀行などの銘柄に注目する方針です。

また、保有資産を米ドルに換算した額について米ドル売り／円買いの為替取引を行います。

●エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（クラスS F）

新興国ハイイールド社債市場のファンダメンタルズは、依然として底堅いと考えています。また、新興国の対外債務の対GDP比は引き続き先進国よりも低くなっており、大半の新興国経済は今や過去数年間のいずれの局面よりも、ショックを吸収できる態勢にあるとみています。

主として米ドル建ての新興国のハイイールド社債に分散投資を行い、国・地域やセクターにおける分散を意識しながら、ファンダメンタルズが良好で、バリュエーション面で投資妙味の高い銘柄や、米政権の通商政策の悪影響を受けにくい銘柄を選定する方針です。

また、保有する米ドル建て資産に対して米ドル売り／円買いの為替取引を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第13期		項目の概要
	(2019年3月26日 ～2019年9月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	48円	0.640%	(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7,456円です。
(投信会社)	(14)	(0.190)	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)	(32)	(0.434)	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)	(1)	(0.016)	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) その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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かかる費用
合計	48	0.642	

(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。

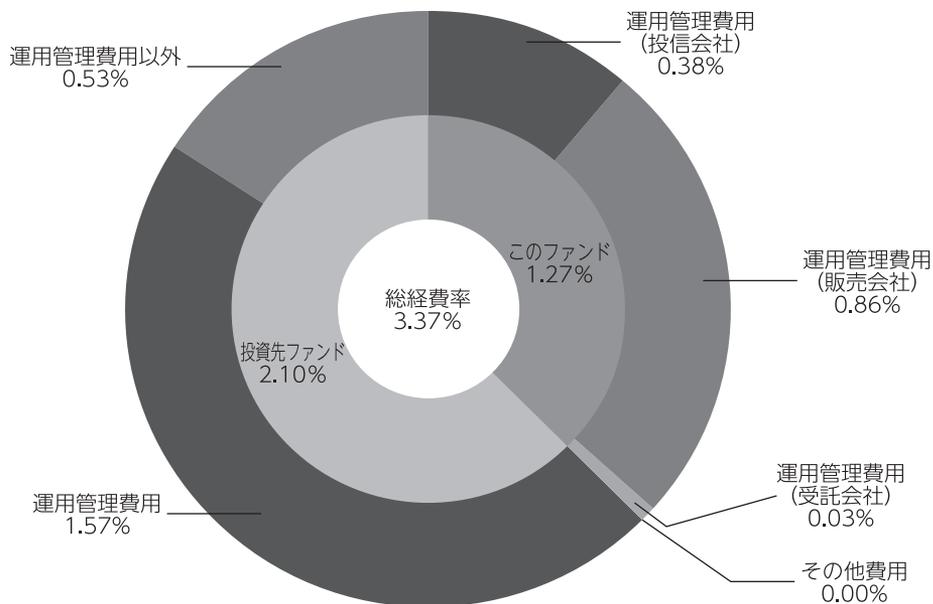
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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3.37%です。



総経費率 (①+②+③)	3.37%
①このファンドの費用の比率	1.27%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.57%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.53%

(注1) ①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) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注5) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドのうちエマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンドでは、源泉税を含みません。

(注8) 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 (2019年3月26日から2019年9月25日まで)

投資信託受益証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国 内		千口	千円	千口	千円
	エマージング・ハイ・イールド・ ボンド・ファンド (クラス S F)	— (538.603)	— (346)	1,556.59 (—)	1,000 (—)
	エマージング・ハイ・ディビデンド・ エクイティ・ファンド (クラス S F)	— (802.916)	— (503)	1,204.456 (—)	800 (—)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は分配金再投資・分割および償還等による増減分で、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 (2019年3月26日から2019年9月25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

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

フ ァ ン ド 名	期首 (前期末)	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
エマージング・ハイ・イールド・ ボンド・ファンド (クラス S F)	15,730.923	14,712.936	9,453	40.0
エマージング・ハイ・ディビデンド・ エクイティ・ファンド (クラス S F)	22,609.864	22,208.324	13,686	58.0
合 計	38,340.787	36,921.26	23,140	98.0

(注) 比率欄は純資産総額に対する比率です。

■投資信託財産の構成

2019年9月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 23,140	% 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,109	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	24,249	100.0

(注) 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。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年9月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	24,249,687円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,109,636
投資信託受益証券(評価額)	23,140,051
(B) 負 債	643,365
未 払 収 益 分 配 金	487,593
未 払 信 託 報 酬	155,438
そ の 他 未 払 費 用	334
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	23,606,322
元 本	32,506,236
次 期 繰 越 損 益 金	△8,899,914
(D) 受 益 権 総 口 数	32,506,236口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	7,262円

(注) 期首における元本額は34,086,071円、当期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は1,579,835円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月26日 至2019年9月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	849,301円
受 取 配 当 金	849,457
支 払 利 息	△156
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,236,399
売 買 益	36,834
売 買 損	△1,273,233
(C) 信 託 報 酬 等	△155,772
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△542,870
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△7,878,114
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,663
(配 当 等 相 当 額)	(504)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,159)
(G) 合 計 (D + E + F)	△8,412,321
(H) 収 益 分 配 金	△487,593
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△8,899,914
追 加 信 託 差 損 益 金	8,663
(配 当 等 相 当 額)	(504)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,159)
分 配 準 備 積 立 金	3,422,101
繰 越 損 益 金	△12,330,678

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	693,529円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	504
(d) 分 配 準 備 積 立 金	3,216,165
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,910,198
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,202.91
(g) 分 配 金	487,593
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	150

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 150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。

<ご参考>

■組入れ投資信託証券の内容

エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド

(1) 投資信託証券の仕組み

ファンド名(クラス)	エマージング・ハイ・ディビデンド・エクイティ・ファンド(クラスS F)		
形態	ケイマン籍外国投資信託/オープン・エンド型		
信託期間	原則として150年(早期に償還される場合があります。)		
運用目的	主に新興国の高配当株を投資対象として分散投資を行い、値上がり益とインカムゲインからなるトータルリターンを最大化を追求します。		
投資方針	<p>1. 主に新興国の株式(預託証券(DR)を含みます。)を投資対象とします。</p> <p>・株式の予想配当利回りが相対的に高く、かつ将来的にも安定した配当収入が見込まれる銘柄へ主として投資します。</p> <p>2. 株式への投資にあたっては、トップダウンの観点から投資対象国や業種の調査・分析を行うとともに、ボトムアップの観点から個別企業の調査・分析を行うことにより投資銘柄を選定します。</p> <p>3. ポートフォリオ構築にあたっては、地域分散、業種分散および投資銘柄の平均配当利回りの水準等を考慮に入れます。</p> <p>4. 保有資産について、以下の為替取引を行います。</p> <table border="1" style="margin-left: 20px;"> <tr> <td>・クラスS F</td> <td>保有資産に対し、原則として米ドル売り・円買いの為替取引を行います。</td> </tr> </table> <p>なお、為替取引にあたっては、外国為替予約取引、為替先渡取引、直物為替先渡取引(NDF)等を活用します。</p> <p>5. 当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市場動向等に急激な変化が生じたときまたは予想されるべき、償還の準備に入ったとき等ならびに残存元本が運用に支障をきたす水準となったとき等やむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。</p>	・クラスS F	保有資産に対し、原則として米ドル売り・円買いの為替取引を行います。
・クラスS F	保有資産に対し、原則として米ドル売り・円買いの為替取引を行います。		
決算日	年1回(12月31日)		
収益分配	<p><クラスS F></p> <p>原則として、2013年9月以降、半年ごとに分配を行い、1口当たりの分配金は12ヵ月ごとに見直されます。(ただし、見直し前であっても1口当たりの分配金を運用会社と協議の上、受託会社の裁量により調整する場合があります。)</p> <p>1口当たりの分配金は、特定日(分配金更新基準日)の1口当たりの純資産価格(当初は1口=1円)に所定の率を乗じた額に基づき、運用会社と協議の上、受託会社の判断により決定します。上記の所定の率は、3.5%(年当たり7%)とします。</p> <p>*なお、分配金は、実質的に投資元本の払戻しとなる場合があります。</p>		
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・信託財産の総資産の50%以上を金融商品取引法第2条第1項に定義される「有価証券」に投資します。ただし、運用開始直後、大量の解約が予想される場合または運用会社がコントロールすることができないその他の状況が予想される場合を除きます。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・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。 ・上場投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 ・同一銘柄の上場投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・有価証券の空売りは行いません。 ・原則として信託財産の純資産総額の10%を超える資金借入は行いません。ただし、合併等により、一時的に10%を超える場合を除きます。 ・流動性に欠ける資産(私募株式、非上場株式、流動性の乏しい証券化関連商品等)への投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以下とします。 ・デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定しません。 		
費用等	<p>運用管理費用等: 純資産総額に対し、年0.675%程度</p> <p>その他費用等: 信託財産に関する租税/組入る有価証券売買の際に発生する売買手数料/資産の保管等に要する費用/信託事務の処理に要する費用/信託財産の監査に要する費用/法律関係の費用およびファンド設立に係る費用/借入金の利息および立替金の利息 等</p> <p>*運用管理費用等には、年次等による最低費用等が設定されているものがあり、信託財産の純資産総額によっては、上記の率を超える場合があります。</p>		
購入時手数料	ありません。		
信託財産留保額	ありません。		
受託会社・事務管理会社	ステート・ストリート・ケイマン・トラスト・カンパニー		
運用会社	主投資顧問会社: アセットマネジメントOne株式会社* 副投資顧問会社: ウェルズ・キャピタル・マネジメント・インコーポレイテッド(ウェルズ・キャピタル・マネジメント)		
資産保管会社	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー		

* 新興国の高配当株の運用は、主投資顧問会社であるアセットマネジメントOneの委託を受けて、ウェルズ・キャピタル・マネジメント・インコーポレイテッドが行います。なお、クラスS Fに対して行う為替取引は、アセットマネジメントOneが行います。
当ファンドでは、計算期間終了後の財務諸表について独立した監査法人の監査を受けることを定めています。

(2) 包括利益（損失）計算書

2018年12月31日終了年度

（日本円で表示）

	2018 ¥
収益	
配当金収入	56,828,340
その他収益	—
損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債の純実現利益	106,252,187
外国通貨取引に係る純実現損失	(11,005,965)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債の（評価損）／評価益の純変動額	(289,339,786)
外国通貨換算の（評価損）／評価益の純変動額	(680,005)
純（損失）収益合計	<u>(137,945,229)</u>
費用	
管理報酬	19,451,378
源泉税	9,492,448
投資運用報酬	8,290,602
取引費用	4,833,255
プロフェッショナル報酬	5,676,868
カストディ報酬	2,775,697
税金費用	190,982
受託会社報酬	66,860
その他費用	703,716
費用合計	<u>51,481,806</u>
営業（損失）利益	<u>(189,427,035)</u>
金融費用	
償還可能受益証券保有者に対する分配金	<u>(256,423,265)</u>
償還可能受益証券保有者に帰属する純資産の営業活動による（減少額）／増加額	<u>(445,850,300)</u>
償還可能受益証券保有者に帰属する純資産の営業活動によるクラス別（減少額）／増加額	
クラスM受益証券	<u>(357,340,279)</u>
クラスMF受益証券	<u>(59,937,037)</u>
クラスS受益証券	<u>(24,524,325)</u>
クラスS F受益証券	<u>(4,048,659)</u>

(3) 償還可能受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書

2018年12月31日終了年度

(日本円で表示)

	2018 ¥
期首における償還可能受益証券保有者に帰属する純資産額	1,720,202,496
発行済み受益証券：	
クラスM受益証券	—
クラスMF 受益証券	—
クラスS 受益証券	—
クラスS F 受益証券	—
償還可能受益証券の発行代り金	—
分配金の再投資額：	
クラスM受益証券	211,183,016
クラスMF 受益証券	35,936,267
クラスS 受益証券	7,940,413
クラスS F 受益証券	1,363,569
分配金の再投資額	256,423,265
償還済み受益証券：	
クラスM受益証券	(442,900,000)
クラスMF 受益証券	(54,800,000)
クラスS 受益証券	(33,000,000)
クラスS F 受益証券	(2,150,000)
償還可能受益証券の償還額	(532,850,000)
償還可能受益証券保有者に帰属する純資産の営業活動による (減少額) / 増加額	(445,850,300)
期末における償還可能受益証券保有者に帰属する純資産額	997,925,461

(4) 投資明細表

2018年12月31日現在

(日本円で表示)

株数	明細	平均原価 ¥	公正価値 ¥	純資産額合計に 占める割合 %
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
普通株式				
ブラジル				
22,700	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	17,335,991	17,227,923	1.73
4,500	Banco Santander Brasil SA	5,680,161	5,439,396	0.55
10,512	BB Seguridade Participacoes SA	8,509,246	8,210,078	0.82
5,900	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	5,344,473	5,234,332	0.52
7,700	Petrobras Distribuidora SA	4,492,622	5,590,985	0.56
10,128	Vale SA	13,512,720	14,607,575	1.46
	ブラジル株合計	54,875,213	56,310,289	5.64
中国				
63,000	Agricultural Bank of China Ltd	3,265,905	3,028,133	0.30
229,000	Bank of China Ltd	13,330,394	10,814,481	1.08
80,000	China Communications Construction Co Ltd	10,988,247	8,295,871	0.83
116,000	China Communications Services Corp Ltd	7,911,521	10,533,514	1.06
224,000	China Construction Bank Corp	18,371,813	20,246,410	2.03
24,000	China Life Insurance Co Ltd	9,010,410	5,596,350	0.56
83,000	China Petroleum & Chemical Corp	7,508,027	6,490,118	0.65
204,000	China Telecom Corp Ltd	10,559,149	11,406,263	1.14
15,100	China Vanke Co Ltd	5,939,529	5,747,777	0.58
85,000	CRRC Corp Ltd	8,057,472	9,076,412	0.91
120,000	Huaneng Power International Inc	13,485,664	8,340,714	0.84
3,600	Huayu Automotive Systems Co Ltd	1,073,553	1,057,951	0.11
249,000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	17,253,956	19,505,247	1.95
8,400	Midea Group Co Ltd	5,470,924	4,946,499	0.50
52,000	NagaCorp Ltd	5,475,406	6,128,295	0.61
138,000	PetroChina Co Ltd	12,138,684	9,417,776	0.94
96,000	PICC Property & Casualty Co Ltd	11,951,251	10,735,306	1.08
6,000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,810,996	5,809,913	0.58
	中国株合計	167,602,901	157,177,030	15.75
香港				
100,000	Beijing Enterprises Water Group Ltd	5,646,394	5,549,265	0.56
61,000	China Everbright International Ltd	6,053,664	6,000,774	0.60
22,000	China Merchants Port Holdings Co Ltd	5,599,638	4,346,924	0.44
18,000	China Mobile Ltd	23,451,460	18,968,398	1.90
24,000	China Overseas Land & Investment Ltd	8,021,247	9,046,984	0.91

株数	明細	平均原価 ¥	公正価値 ¥	純資産額合計に 占める割合 %
30,000	China Resources Land Ltd	9,042,023	12,632,987	1.26
100,000	China State Construction International Holdings Ltd	13,339,185	8,716,270	0.87
53,400	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	6,521,163	4,878,981	0.49
44,000	CNOOC Ltd	7,037,622	7,448,347	0.75
68,000	Lenovo Group Ltd	3,994,943	5,040,863	0.51
11,600	Sands China Ltd	7,301,691	5,534,972	0.55
48,000	Xinyi Glass Holdings Ltd	5,550,081	5,825,047	0.58
	香港株合計	101,559,111	93,989,812	9.42
	インドネシア			
97,200	Bank Mandiri Persero Tbk PT	5,509,177	5,469,346	0.55
597,900	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	11,671,645	16,650,548	1.67
554,600	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	15,878,308	15,867,856	1.59
	インドネシア株合計	33,059,130	37,987,750	3.81
	韓国			
965	Coway Co Ltd	9,560,889	7,021,642	0.70
1,248	Hana Financial Group Inc	5,691,762	4,442,248	0.45
142	Hyundai Heavy Industries Holdings Co Ltd	6,022,829	4,831,078	0.48
1,110	Hyundai Motor Co	14,162,616	12,879,074	1.29
1,856	KB Financial Group Inc	8,989,293	8,477,023	0.85
1,922	Korea Electric Power Corp	8,655,780	6,255,486	0.63
186	Korea Zinc Co Ltd	8,066,709	7,900,896	0.79
6,242	Korean Reinsurance Co	8,241,435	5,302,945	0.53
4,228	NH Investment & Securities Co Ltd	6,073,105	5,404,531	0.54
222	POSCO	7,676,399	5,293,518	0.53
10,992	Samsung Electronics Co Ltd	46,090,108	41,773,981	4.19
290	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	8,644,203	7,670,610	0.77
759	SK Hynix Inc	5,545,917	4,515,198	0.45
272	SK Innovation Co Ltd	5,680,615	4,787,421	0.48
338	SK Telecom Co Ltd	7,814,150	8,956,846	0.90
448	S-Oil Corp	3,790,604	4,303,801	0.43
	韓国株合計	160,706,414	139,816,298	14.01
	マレーシア			
32,200	Bursa Malaysia Bhd	5,212,516	5,847,431	0.59
53,300	CIMB Group Holdings Bhd	9,237,608	8,065,944	0.81
53,000	Genting Malaysia Bhd	7,346,330	4,235,411	0.42
10,000	Public Bank Bhd	6,231,547	6,568,298	0.66
141,000	Sime Darby Bhd	8,873,079	8,946,850	0.90
	マレーシア株合計	36,901,080	33,663,934	3.38

株数	明細	平均原価 ¥	公正価値 ¥	純資産額合計に 占める割合 %
メキシコ				
8,703	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	10,236,306	7,765,343	0.78
36,510	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	9,284,320	10,167,930	1.02
	メキシコ株合計	19,520,626	17,933,273	1.80
ペルー				
477	Credicorp Ltd	12,066,695	11,609,263	1.16
	ペルー株合計	12,066,695	11,609,263	1.16
ポーランド				
9,978	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	14,445,737	12,760,631	1.28
	ポーランド株合計	14,445,737	12,760,631	1.28
ロシア				
53,665	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	4,064,434	3,654,209	0.37
41,343	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	7,840,000	5,306,024	0.53
	ロシア株合計	11,904,434	8,960,233	0.90
シンガポール				
5,600	BOC Aviation Ltd	3,297,423	4,547,595	0.45
	シンガポール株合計	3,297,423	4,547,595	0.45
南アフリカ				
10,819	Absa Group Ltd	14,061,747	13,332,266	1.33
6,750	Bidvest Group Ltd/The	10,303,378	10,649,162	1.07
30,396	Life Healthcare Group Holdings Ltd	6,270,634	6,099,489	0.61
3,422	Mr. Price Group Ltd	5,980,381	6,423,667	0.64
14,696	Sanlam Ltd	9,403,762	8,943,423	0.90
	南アフリカ株合計	46,019,902	45,448,007	4.55
台湾				
11,000	Advantech Co Ltd	9,423,283	8,245,491	0.83
7,500	Asustek Computer Inc	7,636,032	5,380,986	0.54
50,000	Cathay Financial Holding Co Ltd	10,809,980	8,379,346	0.84
22,446	Chicony Electronics Co Ltd	5,649,942	5,007,529	0.50
75,000	CTBC Financial Holding Co Ltd	5,694,802	5,394,371	0.54
14,000	Delta Electronics Inc	5,953,888	6,446,475	0.65
18,000	Formosa Plastics Corp	6,338,365	6,457,183	0.65
5,000	Giant Manufacturing Co Ltd	2,580,174	2,578,947	0.26
20,180	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	9,603,315	5,099,868	0.51
11,000	MediaTek Inc	13,419,939	8,912,983	0.89

株数	明細	平均原価 ¥	公正価値 ¥	純資産額合計に 占める割合 %
48,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	29,911,050	38,550,346	3.86
24,000	Uni-President Enterprises Corp	4,916,269	5,979,587	0.60
	台湾株合計	111,937,039	106,433,112	10.67
	タイ			
19,700	Bangkok Bank PCL	13,602,327	13,740,995	1.38
154,500	Land & Houses PCL	5,289,728	5,101,950	0.51
	タイ株合計	18,892,055	18,842,945	1.89
	トルコ			
46,997	Haci Omer Sabanci Holding AS	7,707,788	7,279,015	0.73
	トルコ株合計	7,707,788	7,279,015	0.73
	アラブ首長国連邦			
12,329	First Abu Dhabi Bank PJSC	4,460,720	5,104,091	0.51
	アラブ首長国連邦株合計	4,460,720	5,104,091	0.51
	英国			
2,652	Anglo American PLC	6,908,912	6,473,892	0.65
3,589	Mondi PLC	9,765,332	8,192,032	0.82
5,581	Polymetal International PLC	5,891,606	6,410,367	0.64
	英国株合計	22,565,850	21,076,291	2.11
	普通株式合計	827,522,118	778,939,569	78.06
	預託証券			
	ブラジル			
7,247	Petroleo Brasileiro SA	5,448,460	9,207,311	0.92
	ブラジル株合計	5,448,460	9,207,311	0.92
	チリ			
6,685	Enel Americas SA	6,736,999	6,534,993	0.66
	チリ株合計	6,736,999	6,534,993	0.66
	インド			
1,257	HDFC Bank Ltd	9,629,741	14,279,383	1.43
14,994	ICICI Bank Ltd	13,423,610	16,927,736	1.69
14,806	Infosys Ltd	14,562,195	15,448,427	1.55
3,305	Reliance Industries Ltd	9,903,168	11,549,067	1.16
4,508	Vedanta Ltd	10,186,347	5,702,683	0.57
	インド株合計	57,705,061	63,907,296	6.40

株数	明細	平均原価 ¥	公正価値 ¥	純資産額合計に 占める割合 %
	ルクセンブルク			
2,408	Ternium SA	7,457,306	7,159,650	0.72
	ルクセンブルク株合計	7,457,306	7,159,650	0.72
	ロシア			
5,155	Sberbank of Russia PJSC	7,506,319	6,198,766	0.62
1,474	LUKOIL PJSC	9,467,134	11,553,270	1.16
	ロシア株合計	16,973,453	17,752,036	1.78
	預託証券合計	94,321,279	104,561,286	10.48
	優先株式			
	ブラジル			
16,922	Banco Bradesco SA	12,377,347	18,500,106	1.85
30,200	Cia Energetica de Minas Gerais	8,501,177	11,806,220	1.18
45,167	Itausa - Investimentos Itau SA	10,606,938	15,445,374	1.55
	ブラジル株合計	31,485,462	45,751,700	4.58
	チリ			
2,337	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	12,638,387	9,846,060	0.99
	チリ株合計	12,638,387	9,846,060	0.99
	優先株式合計	44,123,849	55,597,760	5.57
	不動産投資信託			
	シンガポール			
54,043	CapitaLand Retail China Trust	6,511,756	5,916,277	0.59
	シンガポール合計	6,511,756	5,916,277	0.59
	南アフリカ			
60,038	Growthpoint Properties Ltd	15,657,234	10,664,779	1.07
	南アフリカ合計	15,657,234	10,664,779	1.07
	不動産投資信託合計	22,168,990	16,581,056	1.66
	デリバティブ資産			
	先渡外国通貨契約に係る評価益			
	クラス MF 受益証券		4,137,493	0.41
	クラス SF 受益証券		500,685	0.05
	先渡外国通貨契約に係る評価益合計		4,638,178	0.46

株数	明細	平均原価 ¥	公正価値 ¥	純資産額合計に 占める割合 %
	ワラント			
	英国			
16,529	Huayu Automotive Systems Co Ltd	4,157,545	4,860,105	0.49
13,937	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	3,760,086	5,084,251	0.51
129,600	Agricultural Bank of China Ltd	8,805,575	7,455,709	0.75
76,160	China State Construction Engineering Corp Ltd	8,955,840	6,937,181	0.69
	英国合計	25,679,046	24,337,246	2.44
	デリバティブ資産合計	25,679,046	28,975,424	2.90
	損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計	1,013,815,282	984,655,095	98.67
	損益を通じて公正価値で測定する金融負債			
	デリバティブ負債			
	先渡外国通貨契約に係る評価損			
	クラス MF 受益証券		(659,762)	(0.06)
	クラス SF 受益証券		(70,995)	(0.01)
	先渡外国通貨契約に係る評価損合計		(730,757)	(0.07)
	デリバティブ負債合計		(730,757)	(0.07)
	損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計		(730,757)	(0.07)
	損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債合計	1,013,815,282	983,924,338	98.60

(5) 先渡外国通貨契約

2018年12月31日現在、ファンドは、損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に分類される以下の先渡外国通貨契約残高を有しております。

クラスMF 受益証券

決済日	受取通貨	2018年12月31日 現在の評価額 ¥	引渡通貨	2018年12月31日 現在の評価額 ¥	格付け	評価益 ¥
2019/1/7	JPY	132,277,717	USD	1,172,654	AA-	3,619,982
2019/2/4	JPY	125,090,204	USD	1,139,411	AA-	356,527
2019/1/7	JPY	5,400,000	USD	47,828	AA-	152,525
2019/2/4	JPY	3,169,840	USD	28,878	AA-	8,459
						4,137,493

決済日	受取通貨	2018年12月31日 現在の評価額 ¥	引渡通貨	2018年12月31日 現在の評価額 ¥	格付け	評価損 ¥
2019/1/7	USD	28,814	JPY	3,169,840	AA-	(8,558)
2019/1/7	USD	15,399	JPY	1,736,238	AA-	(46,766)
2019/2/4	USD	37,923	JPY	4,200,000	AA-	(48,537)
2019/1/7	USD	26,508	JPY	3,000,000	AA-	(91,665)
2019/1/7	USD	39,165	JPY	4,400,000	AA-	(103,043)
2019/1/7	USD	1,139,411	JPY	125,371,639	AA-	(361,193)
						(659,762)

クラスS F 受益証券

決済日	受取通貨	2018年12月31日 現在の評価額 ¥	引渡通貨	2018年12月31日 現在の評価額 ¥	格付け	評価益 ¥
2019/1/7	JPY	15,931,545	USD	141,235	AA-	435,991
2019/2/4	JPY	15,395,410	USD	140,232	AA-	43,878
2019/1/7	JPY	700,000	USD	6,200	AA-	19,771
2019/2/4	JPY	391,603	USD	3,568	AA-	1,045
						500,685

決済日	受取通貨	2018年12月31日 現在の評価額 ¥	引渡通貨	2018年12月31日 現在の評価額 ¥	格付け	評価損 ¥
2019/1/7	USD	3,560	JPY	391,603	AA-	(1,057)
2019/1/7	USD	1,862	JPY	209,894	AA-	(5,654)
2019/2/4	USD	4,515	JPY	500,000	AA-	(5,778)
2019/1/7	USD	5,341	JPY	600,000	AA-	(14,052)
2019/1/7	USD	140,232	JPY	15,430,048	AA-	(44,454)
						(70,995)

エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(1) 投資信託証券の仕組み

ファンド名(クラス)	エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(クラスSF)
形態	ケイマン籍外国投資信託／オープン・エンド型
信託期間	原則として150年(早期に償還される場合があります。)
運用目的	主に米ドル建ての新興国のハイイールド社債を投資対象として分散投資を行い、値上がり益とインカムゲインからなるトータルリターンを最大化を追求します。
投資方針	<p>1. 主に米ドル建ての新興国のハイイールド社債を投資対象とします。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・原則として、純資産総額の70%以上を米ドル建ての新興国のハイイールド社債に投資します。 ・投資するハイイールド社債については、主としてB B +格(S & P社)以下またはB a 1格(Moody's社)以下の格付けが付与されている社債、あるいは運用会社により同等の品質を有すると決定された格付けをもたない社債とします。 ※S & P社はA A ~ C C Cの格付けに+や-記号を、Moody's社はA a ~ C a aの格付けに1~3の数字を付加して各格付け内での相対的な信用力の高低を表しており、+、1は各格付け内で高い信用力であることを表しています。 <p>2. 米ドル建ての新興国のソブリン債券(投資適格ソブリン債券、ハイイールドソブリン債券)および投資適格社債への投資割合は、原則として純資産総額の30%以内とします。</p> <p>3. 新興国の債券への投資にあたっては、独自の調査分析に基づき、国別配分、セクター配分、個別銘柄選定等を行います。</p> <p>4. 米ドル建資産について、以下の為替取引を行います。</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; margin: 5px 0;"> <p>・クラスSF 米ドル建資産に対し、原則として米ドル売り・円買いの為替取引(為替ヘッジ)を行います。</p> </div> <p>なお、為替取引にあたっては、外国為替予約取引、為替先渡取引、直物為替先渡取引(NDF)等を活用します。</p> <p>5. 当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市場動向等に急激な変化が生じたときまたは予想される場合、償還の準備に入ったとき等ならびに残存元本が運用に支障をきたす水準となったとき等やむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。</p>
決算日	年1回(12月31日)
収益分配	<p><クラスSF></p> <p>原則として、2013年9月以降、半年ごとに分配を行い、1口当たりの分配金は12ヵ月ごとに見直されます。(ただし、見直し前であっても1口当たりの分配金を受託会社の裁量により調整する場合があります。)</p> <p>1口当たりの分配金は、特定日(分配金更新基準日)の1口当たりの純資産価格(当初は1口=1円)に所定の率を乗じた額に基づき、受託会社の判断により決定します。上記の所定の率は、3.5%(年当たり7%)とします。</p> <p>※なお、分配金は、実質的に投資元本の払戻しとなる場合があります。</p>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・信託財産の総資産の50%以上を金融商品取引法第2条第1項に定義される「有価証券」に投資します。ただし、運用開始直後、大量の解約が予想される場合または運用会社がコントロールすることができないその他の状況が予想される場合を除きます。 ・有価証券の空売りは行いません。 ・原則として信託財産の純資産総額の10%を超える資金借入は行いません。ただし、合併等により、一時的に10%を超える場合を除きます。 ・流動性に欠ける資産(私募株式、非上場株式、流動性の乏しい証券化関連商品等)への投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以下とします。 ・株式への投資は、社債権者割当等により取得するものに限る、その投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定しません。
費用等	<p>運用管理費用等: 純資産総額に対し、年0.64%程度</p> <p>その他費用等: 信託財産に関する租税/組入有価証券売買の際に発生する売買手数料/信託事務の処理に要する費用/信託財産の監査に要する費用/法律関係の費用およびファンド設立に係る費用/借入金の利息および立替金の利息等</p> <p>※運用管理費用等には、年次等による最低費用等が設定されているものがあり、信託財産の純資産総額によっては、上記の率を超える場合があります。</p>
購入時手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
受託会社	CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン) リミテッド
運用会社	ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー(ウエスタン・アセット・マネジメント)
副運用会社	ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド*
事務管理会社・保管会社	ミズホ・バンク(USA)

※ ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシーは、クラスSFに対して行う為替取引を、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド(英国ロンドン)に委託します。

当ファンドでは、計算期間終了後の財務諸表について独立した監査法人の監査を受けることを定めています。

(2) 包括利益計算書

2018年12月31日に終了した年度（日本円で表示）

	2018年12月31日に 終了した年度
投資収益（損失）	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産にかかる利息	¥ 114,908,495
損益を通じて公正価値で測定される金融資産にかかる純実現利益（損失）	50,085,468
デリバティブ取引にかかる純実現（損失）利益	(3,638,570)
損益を通じて公正価値で測定される金融資産にかかる（評価損）評価益の純変動額	(279,911,759)
デリバティブ取引にかかる評価益の純変動額	15,022,791
その他収益	43
（損失）収益合計	<u>(103,533,532)</u>
費用	
投資運用報酬	8,724,449
管理報酬	4,978,181
監査報酬	4,836,615
受託報酬	2,241,748
保管報酬	1,393,201
その他費用	1,267,574
営業費用合計	<u>23,441,768</u>
営業純（損失）利益	<u>(126,975,300)</u>
金融費用	
ユニット保有者に対する分配金	<u>(222,715,284)</u>
ユニット保有者に帰属する営業活動及び包括損失合計による純資産の純減少	<u>¥ (349,690,584)</u>

(3) ユニット保有者に帰属する純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した年度（日本円で表示）

	ユニット保有者に 帰属する純資産合計
2017年12月31日現在の残高	2,338,118,907
期中に発行したユニット	172,762,925
期中に償還したユニット	(663,200,000)
期中におけるユニット保有者に帰属する営業活動及び包括損失合計による純資産の純減少	(349,690,584)
2018年12月31日現在の残高	¥ 1,497,991,248

(4) 先物為替予約

未決済の先物為替予約の要約は以下の通りである。

2018年12月31日時点：	満期日	未実現利益
2クラスMF 固有		
買い JPY86,046,104、売り USD760,781	2019年1月11日	¥ 2,652,068
2クラスS F 固有		
買い JPY10,645,529、売り USD94,123	2019年1月11日	328,111
クラスJ P Y 固有		
買い JPY460,523,138、売り USD4,071,787	2019年1月11日	14,188,855
ファンド共通		
買い JPY3,833,095、売り USD34,765	2019年1月7日	18,843
		¥ 17,187,877

(5) 投資明細表 (未監査)

2018年12月31日

社債	数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額構成比
	200,000	AEROPUERTOS DOMI 6.750% 03/30/29	¥22,018,655	¥21,324,646	1.42%
	200,000	AOYUAN PROPERTY 7.950% 09/07/21	22,978,099	22,192,733	1.48%
	275,000	BAHIA SUL HLDGS 5.750% 07/14/26 REGS	27,454,007	30,850,487	2.06%
	200,000	BANISTMO SA 3.650% 09/19/22 REGS	21,934,199	20,650,557	1.38%
	200,000	BORETS FIN 6.500% 04/07/22 REGS	22,107,001	21,635,579	1.44%
	200,000	BRASKEM NL 4.500% 01/10/28 REGS	21,734,607	20,363,323	1.36%
	170,000	CEMEX SAB 6.125% 05/05/25 REGS	17,710,461	18,235,993	1.22%
	200,000	CERRO DEL AGUILA 4.125% 08/16/27 REGS	21,974,398	20,352,352	1.36%
	320,000	CHANDRA ASRI PET 4.950% 11/08/24 REGS	35,918,507	30,626,144	2.04%
	240,000	COCA-COLA ICECEK 4.215% 09/19/24 REGS	26,379,601	24,719,606	1.65%
	330,000	COUNTRY GARDEN 7.50% 03/09/20	39,903,981	36,723,586	2.45%
	200,000	DP WORLD LTD 5.625% 09/25/48 REGS	22,224,177	20,714,192	1.38%
	160,000	EVRAZ GROUP SA 6.750% 01/31/22	16,646,499	18,291,334	1.22%
	150,000	GENNEIA SA 8.750% 01/20/22 REGS	17,695,281	14,955,526	1.00%
	200,000	GRUPO CEMENTOS C 5.250% 06/23/24 REGS	22,336,002	20,988,041	1.40%
	200,000	INDONESIA ASAHAN 5.710% 11/15/23 REGS	22,388,585	22,360,817	1.49%
	400,000	ITAU UNIBANCO/K 5.650% 03/19/22	46,238,879	45,246,466	3.02%
	320,000	LISTRINDO CAP 4.950% 09/14/26 REGS	32,539,201	31,299,495	2.09%
	200,000	LUKOIL INTL FIN 4.750% 11/02/26 REGS	23,673,573	21,276,481	1.42%
	280,000	MELCO RESORTS 4.875% 06/06/25 REGS	28,899,634	28,274,073	1.89%
	390,000	MILLICOM INTL 6.000% 03/15/25 REGS	43,511,073	42,436,698	2.83%
	200,000	MINEJESA CAPITAL 5.625% 08/10/37	22,013,001	19,311,683	1.29%
	280,000	MYRIAD INTL HOLDINGS 5.50% 07/21/25	34,545,869	31,031,734	2.07%
	1,000,000	PETROBRAS GLBL FIN. 6.85% 06/05/2115	84,145,843	98,441,784	6.57%
	1,064,000	PETROBRAS GLOB 5.299% 01/27/25	102,684,525	111,775,448	7.46%
	400,000	PUMA INTERNATION 5.000% 01/24/26 REGS	43,099,504	34,234,634	2.29%
	200,000	ROSNEFT OIL CO 4.20% 03/06/22	22,361,869	21,377,375	1.43%
	200,000	SBERBANK FXtoVA 02/26/24	20,699,203	22,001,895	1.47%
	200,000	TBG GLOBAL PTE 5.250% 02/10/22	22,718,594	21,687,715	1.45%
	500,000	TC ZIRAAT BANKAS 5.125% 05/03/22 REGS	54,956,341	50,450,578	3.37%
	100,000	TEVA PHARM FIN 3.65% 11/10/21	10,732,987	10,401,991	0.69%
	200,000	TEVA PHARMACEUCI 1.700% 07/19/19	20,994,258	21,657,236	1.45%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額構成比
社債 (続き)				
200,000	TEVA PHARMACEUTI 6.000% 04/15/24	¥21,261,550	¥21,190,640	1.41%
250,000	TRANSPORT DE GAS 6.750% 05/02/25 REGS	27,266,062	25,063,295	1.67%
200,000	TRNSPRTA DE GAS 5.550% 11/01/28 REGS	22,417,001	22,248,008	1.49%
350,000	TURK TELEKOM 4.88% 06/19/24	37,213,724	33,256,921	2.22%
420,000	ULTRAPAR INTL 5.250% 10/06/26 REGS	41,874,373	44,845,348	2.99%
100,000	VIMPELCOM HLDGS 5.95% 02/13/23	9,841,763	11,281,006	0.75%
300,000	VIMPELCOM HLDGS 7.50% 03/01/22	29,098,817	35,862,652	2.39%
280,000	VOLCAN CIA MINERA SA 5.38% 02/02/22	28,080,181	30,797,000	2.06%
150,000	VTR FIN BV 6.88% 01/15/24	18,105,199	16,518,965	1.10%
140,000	YPF SOCIEDAD ANO 8.500% 03/23/21 REGS	15,595,301	15,225,699	1.02%
100,000	YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.75% 04/04/24	11,791,248	10,340,639	0.69%
200,000	YUZHOU PROPRTIE 6.000% 01/25/22	20,702,452	20,332,845	1.36%
		1,278,466,085	1,262,853,220	84.29%
ソブリン債				
200,000	ARAB REP EGYPT 6.125% 01/31/22 REGS	22,661,002	21,574,643	1.44%
150,000	DOMINICAN REPUB 6.000% 07/19/28 REGS	16,862,250	16,477,822	1.10%
200,000	GHANA REP OF 7.625% 05/16/29	21,862,209	19,759,452	1.32%
200,000	IVORY COAST-PDI 6.125% 06/15/33	21,751,988	18,284,005	1.22%
200,000	KENYA REP OF 7.250% 02/28/28 REGS	21,523,002	19,672,382	1.31%
200,000	REP OF NIGERIA 7.625% 11/21/25 REGS	22,779,002	21,245,871	1.42%
200,000	REP OF NIGERIA 7.875% 02/16/32 REGS	24,303,395	19,983,731	1.33%
100,000	REPUBLIC OF ECUA 10.750% 03/28/22 REG	11,760,038	11,122,358	0.74%
200,000	SENEGAL REP OF 6.250% 05/23/33	22,601,000	18,959,717	1.27%
		186,103,886	167,079,981	11.15%
	投資有価証券合計	¥1,464,569,971	1,429,933,201	95.44%
	負債差し引き後その他資産		68,058,047	4.56%
	純資産合計		¥1,497,991,248	100.00%