

日興新世代新興国株式ファンド 〈愛称 ネクストBRICs〉

運用報告書（全体版）

第7期（決算日 2014年12月4日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「日興新世代新興国株式ファンド」は、2014年12月4日に第7期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

信託期間に関するお知らせ

2015年3月5日付で信託期間を5年更新し「2022年12月5日まで」に変更予定です。

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	2007年12月27日から2017年12月4日までです。	
運用方針	主として「新世代新興国株式マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざします。	
主要運用対象	日興新世代新興国株式ファンド	「新世代新興国株式マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	新世代新興国株式マザーファンド	新興国の企業が発行する金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	日興新世代新興国株式ファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	新世代新興国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	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

<952656>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
<http://www.nikkoam.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

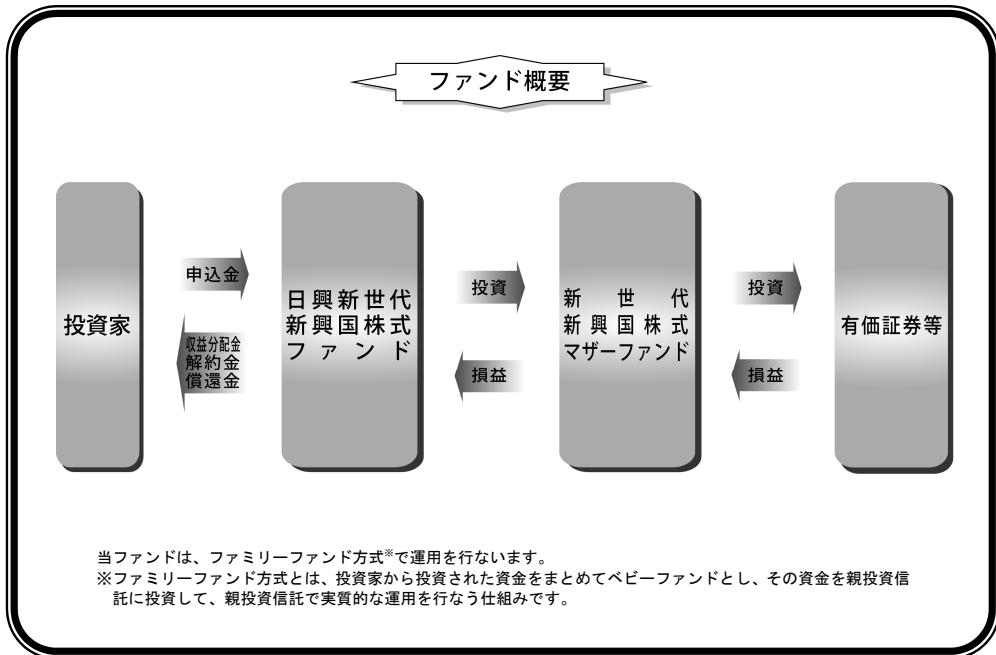
●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

Contents

◇ 日興新世代新興国株式ファンド 1

(ご参考) 投資対象先の直近の内容

◆ 新世代新興国株式マザーファンド 13



【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	基準価額			株式 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額	
		税金 分	込 配	み 金				期 騰 落 率
3期(2010年12月6日)	円 8,557			円 0	% 17.9	% 94.8	% -	百万円 27,659
4期(2011年12月5日)	7,189			0	△16.0	94.5	0.7	16,772
5期(2012年12月4日)	8,416			0	17.1	93.6	1.2	14,748
6期(2013年12月4日)	9,639			0	14.5	93.8	0.7	12,059
7期(2014年12月4日)	11,969			100	25.2	92.4	2.5	9,832

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	基準価額		株式 組入比率	投資信託 組入比率	証券 率
		騰 落	率			
(期首) 2013年12月4日	円 9,639		% -	% 93.8	% 0.7	
12月末	9,647		0.1	93.4	1.2	
2014年1月末	9,070		△ 5.9	92.3	1.2	
2月末	9,329		△ 3.2	91.2	3.6	
3月末	10,005		3.8	91.4	3.4	
4月末	10,151		5.3	93.2	1.3	
5月末	10,554		9.5	93.1	1.6	
6月末	10,374		7.6	93.0	1.5	
7月末	11,023		14.4	92.3	1.8	
8月末	11,103		15.2	91.3	2.2	
9月末	10,974		13.8	91.7	2.5	
10月末	11,184		16.0	91.6	2.6	
11月末	12,225		26.8	91.8	2.5	
(期末) 2014年12月4日	12,069		25.2	92.4	2.5	

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

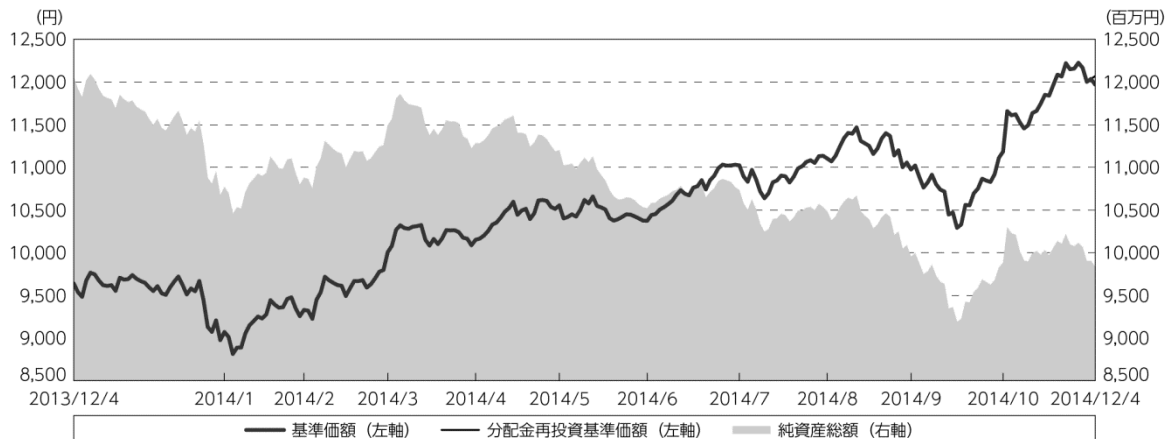
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2013年12月5日～2014年12月4日)

期中の基準価額等の推移



期首：9,639円

期末：11,969円 (既払分配金(税込み)：100円)

騰落率：25.2% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
 (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
 (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2013年12月4日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
 (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

基準価額の推移

期首9,639円の基準価額は、期末に11,969円(分配後)となり、分配金を加味した騰落率は+25.2%となりました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、世界経済の牽引役として、BRICsに続く期待される有望な新興国の株式を実質的な投資対象とし、また、国ごとに異なる特徴とグローバルな視点での株式評価に基づき、投資国および国別投資比率を決定することで、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行っております。当期における基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・ 好調な内容の経済指標の発表などを背景に米国などの景気の先行き懸念が後退したこと。
- ・ 好調な内容の経済指標の発表や政権交代による新経済政策実施への期待などを受けてフィリピン、南アフリ

カ、インドネシアなどの株価が上昇したこと。

- ・原油価格の大幅な下落を受けて、南アフリカ、インドネシア、トルコなどにおいて、インフレ懸念の緩和や、経常収支の改善に期待が高まったこと。
- ・投資対象国通貨が対円で上昇したこと。

<値下がり要因>

- ・ウクライナや中東などの情勢緊迫化、欧米諸国によるロシアへの制裁強化などを受けて地政学的リスクが高まったこと。
- ・中国、トルコ、ブラジルなどにおいて市場予想を下回る内容の経済指標が発表されたことを背景に新興国の景気減速懸念が強まったこと。
- ・米国における金融緩和策の縮小や終了への懸念を背景に投資家によるリスク回避姿勢が強まったこと。

投資環境

(海外株式市況)

期中の新世代新興国市場の株価は、期首に比べて総じて上昇しました。

期首から2014年2月上旬にかけては、中国において市場予想を下回る内容の経済指標が相ついで発表されたことなどから新興国経済全般の先行き懸念が強まったことや、米国の量的金融緩和の縮小を背景に新興国通貨の下落が進行し投資家によるリスク回避姿勢が強まったことなどを受けて、一部の新世代新興国市場の株価が下落する一方で、中央銀行による利下げや政府による投資振興策への期待などから株価が上昇する新世代新興国市場もあり、新世代新興国市場の株価はまちまちの展開となりました。

2月中旬から9月上旬にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化やイラク情勢の不安定化などを受けた地政学的リスクの高まりが新世代新興国市場の株価に対して押下げ要因となったものの、好調な内容の経済指標の発表などを背景に米国などの景気の先行き懸念が後退したことや、中国政府による本格的な景気対策実施への期待が高まったこと、一部の新世代新興国における好調な内容の経済指標の発表や政権交代による新経済政策実施への期待の強まりなどが好感されたことなどを受けて、新世代新興国市場の株価は総じて好調に推移しました。

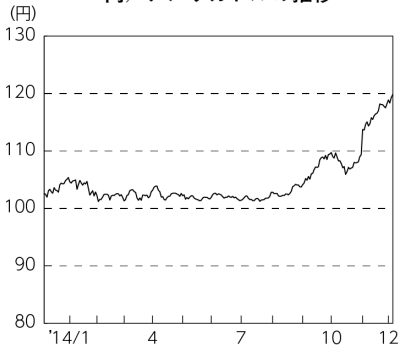
9月下旬から10月中旬にかけては、中国、ブラジル、トルコなどにおいて市場予想を下回る内容の経済指標が発表され新世代新興国にも景気減速懸念が広がったことや、中東情勢の緊迫化や欧米諸国によるロシアへの制裁強化などを背景に地政学的リスクが意識されたことなどが重しとなり、新世代新興国市場の株価は総じて下落しました。

10月下旬から期末にかけては、日銀による追加金融緩和の決定や、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和策強化への期待の高まり、中国人民銀行による市場予想に反する利下げの実施などが好感されたほか、原油価格の大幅な下落を受けて、南アフリカ、インドネシア、トルコなどにおいて、インフレ懸念の緩和や、経常収支の改善に期待が高まったことなどを背景に、新世代新興国市場の株価は概して上昇しました。

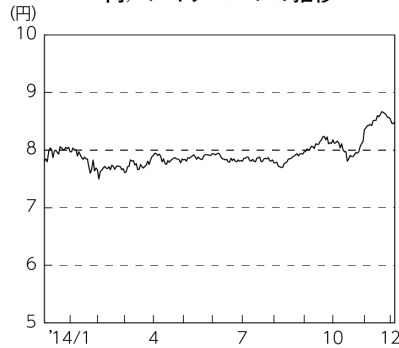
(為替市況)

期中における主要通貨(対円)は、下記の推移となりました。

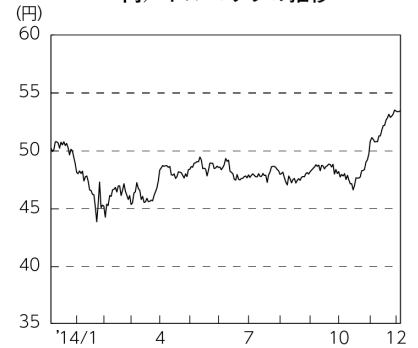
円/アメリカドルの推移



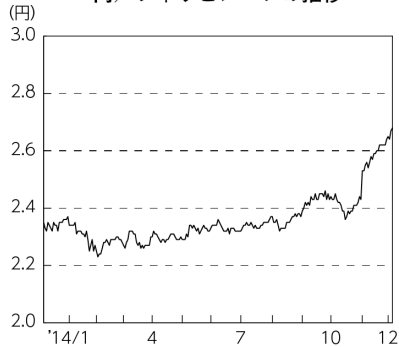
円/メキシコペソの推移



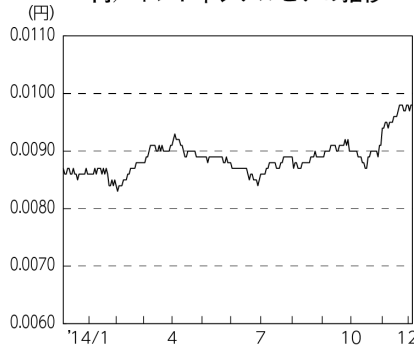
円/トルコリラの推移



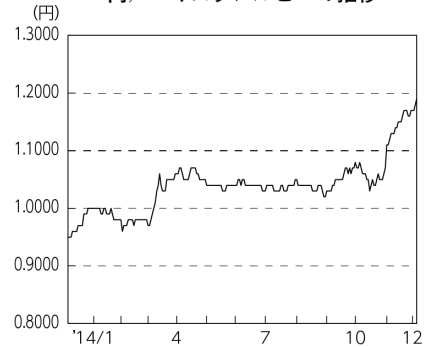
円/フィリピンペソの推移



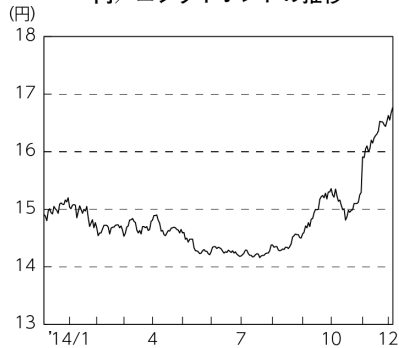
円/インドネシアルピアの推移



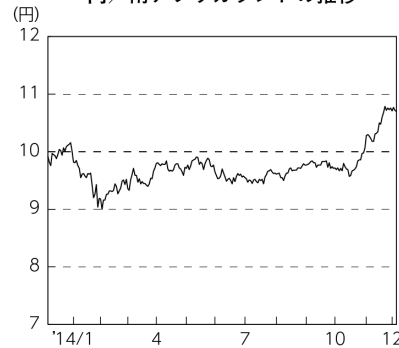
円/パキスタンルピーの推移



円/エジプトポンドの推移



円/南アフリカランドの推移



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「新世代新興国株式マザーファンド」(以下、マザーファンドといいます。)受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

(新世代新興国株式マザーファンド)

当ファンドは、新興国の中でも、BRICsに続く期待される有望な新興国の株式を主な投資対象として運用を行ないました。

期首における投資対象国は、南アフリカ、メキシコ、インドネシア、トルコ、フィリピン、アルゼンチン、パキスタン、エジプトでした。

2014年1月には、債務交渉を巡る不透明感が高まり、リスクが大幅に高まったことから、アルゼンチンの投資ウェイトをゼロに落としました。

2月には、インフレ率が低下基調であることや、他の東南アジア諸国に比べて政治的・経済的に安定していることなどに着目し、ベトナムを新たに組み入れました。

その後、4月には、割安な株価水準や、堅調な穀物輸出を背景に経常収支が安定しつつあるとの見方などから、アルゼンチンを再度組み入れる調整を行ないました。

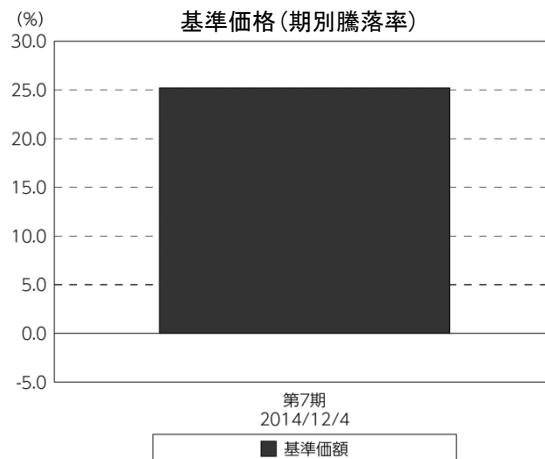
期末時点の投資対象国は、南アフリカ、メキシコ、インドネシア、トルコ、フィリピン、アルゼンチン、パキスタン、エジプト、ベトナムとなりました。

期中、外貨建資産は、為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

右記のグラフは、当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

当期における分配金は、運用実績や市況動向などを勘案し、以下の通りといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第7期
	2013年12月5日～ 2014年12月4日
当期分配金	100
(対基準価額比率)	0.829%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,543

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、ファンドの基本方針に則り、マザーファンド受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行います。

(新世代新興国株式マザーファンド)

引き続き、新興国の中でも、BRICSに続くと期待される有望な新興国の株式を主な投資対象として運用を行います。投資国および国別投資比率の見直しは定期的に行ないませんが、特定の国においてカントリー・リスクが急速に高まった場合などには、随時見直しを行なうこととします。また、外貨建資産は、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1万口当たりの費用明細

(2013年12月5日～2014年12月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	201	1.922	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(96)	(0.919)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(96)	(0.917)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(9)	(0.086)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	38	0.367	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(36)	(0.347)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(2)	(0.019)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.069	(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 ）	(7)	(0.069)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	27	0.262	(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 ）	(24)	(0.232)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(1)	(0.010)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	(2)	(0.014)	その他は外貨に係る税金
合 計	273	2.620	
期中の平均基準価額は、10,469円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2013年12月5日～2014年12月4日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新世代新興国株式マザーファンド	千口 24,945	千円 28,328	千口 4,106,020	千円 4,874,221

○株式売買比率

(2013年12月5日～2014年12月4日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	新世代新興国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	9,597,098千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,908,954千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.96	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2013年12月5日～2014年12月4日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2013年12月5日～2014年12月4日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解除状況

(2013年12月5日～2014年12月4日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2014年12月4日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
新世代新興国株式マザーファンド	千口 11,152,434	千口 7,071,359	千円 9,733,727

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2014年12月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新世代新興国株式マザーファンド	千円 9,733,727	% 96.3
コール・ローン等、その他	371,595	3.7
投資信託財産総額	10,105,322	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 新世代新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (9,379,608千円) の投資信託財産総額 (9,909,255千円) に対する比率は94.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=119.86円、1メキシコペソ=8.49円、1トルコリラ=53.46円、1フィリピンペソ=2.68円、1インドネシアルピア=0.0098円、1パキスタンルピー=1.19円、1南アフリカランド=10.70円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2014年12月4日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,105,322,036
コール・ローン等	196,467,977
新世代新興国株式マザーファンド(評価額)	9,733,727,013
未収入金	175,126,747
未収利息	299
(B) 負債	272,869,485
未払収益分配金	82,146,032
未払解約金	89,851,556
未払信託報酬	99,480,664
その他未払費用	1,391,233
(C) 純資産総額(A-B)	9,832,452,551
元本	8,214,603,295
次期繰越損益金	1,617,849,256
(D) 受益権総口数	8,214,603,295口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,969円

(注) 当ファンドの期首元本額は12,511,998,087円、期中追加設定元本額は58,754,681円、期中一部解約元本額は4,356,149,473円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,1969円です。

○損益の状況 (2013年12月5日～2014年12月4日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	65,722
受取利息	65,722
(B) 有価証券売買損益	2,194,394,272
売買益	2,594,232,964
売買損	△ 399,838,692
(C) 信託報酬等	△ 207,979,119
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,986,480,875
(E) 前期繰越損益金	46,286,309
(F) 追加信託差損益金	△ 332,771,896
(配当等相当額)	(138,605,388)
(売買損益相当額)	(△ 471,377,284)
(G) 計(D+E+F)	1,699,995,288
(H) 収益分配金	△ 82,146,032
次期繰越損益金(G+H)	1,617,849,256
追加信託差損益金	△ 332,771,896
(配当等相当額)	(138,782,108)
(売買損益相当額)	(△ 471,554,004)
分配準備積立金	1,950,621,152

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(156,425,202円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,299,092,225円)、信託約款に規定する収益調整金(138,782,108円)および分配準備積立金(577,249,757円)より分配対象収益は2,171,549,292円(1万口当たり2,643円)であり、うち82,146,032円(1万口当たり100円)を分配金額としております。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	100円
------------------	------

○お知らせ

約款変更について

2013年12月5日から2014年12月4日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

当ファンドについて、2013年6月に改正された金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律ならびにこれに関連する政令・内閣府令が2014年12月1日に施行されたため、改正後の法令に対応させるべく、2014年12月1日付にて信託約款に所要の変更を行ないました（第27条の2、第46条、第51条、第52条、第55条の2）

その他の変更について

当ファンドが投資対象としている「新世代新興国株式マザーファンド」において、「日興アセットマネジメント アメリカズ・インク」から投資国および国別投資比率に関する投資助言を受けておりましたが、グループ内の運用体制の見直しを行ない、2014年11月1日付けにて「日興アセットマネジメント アジア リミテッド」（NAMアジア）と投資顧問契約を締結し、NAMアジアより当該投資助言を受けております。なお、当ファンドの信託報酬の総額に変更はございません。

ご参考

「資産、負債、元本及び基準価額の状況」および「損益の状況」に記載している一般的な項目についての説明。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	説	明
(A)	資産	ファンドの有する財産の合計額	
	コール・ローン等	金融機関向けの短期貸付資金や短期金融商品等の残高	
	各有価証券等(評価額)	株や債券、ファンド等の有価証券等の評価額	
	未収入金	入金予定の有価証券の売却代金等	
	未収配当金	入金予定の株式等の配当金	
	未収利息	入金予定の債券等の利息	
(B)	負債	支払い予定額の合計	
	未払金	支払い予定の有価証券の買付代金等	
	未払収益分配金	支払い予定の収益分配金	
	未払信託報酬	支払い予定の信託報酬の金額	
(C)	純資産総額(A-B)	ファンド全体の評価金額	
	元本	ファンドの元本部分の残高	
	次期繰越損益金	純資産総額と元本残高との差額で、翌期に繰越す損益金の合計額	
(D)	受益権総口数	受益者の保有総口数	
	1(万)口当たり基準価額(C÷D)	ファンドの単位当たりの時価	

○損益の状況

項	目	説	明
(A)	配当等収益	ファンドが直接受け取った配当金や利息等の合計	
	受取配当金	ファンドが直接受け取った株式等の配当金の合計	
	受取利息	ファンドが直接受け取ったコール・ローンや債券等の利息の合計	
(B)	有価証券売買損益	有価証券売買時の損益と評価損益の合計	
	売買益	各有価証券の売買益と期末評価益の合計	
	売買損	各有価証券の売買損と期末評価損の合計	
(C)	信託報酬等	信託報酬や保管費用等のファンドの経費	
(D)	当期損益金(A+B+C)	当期における収支合計	
(E)	前期繰越損益金	前期分の繰越損益金と分配準備積立金の合計から当期中の解約で発生する取り崩し分を控除した金額	
(F)	追加信託差損益金	受益者がファンドに新規に払込んだ金額とファンドの元本との差額(基準価額と単位当たり元本との差額)を調整した金額	
	(配当等相当額)	(配当等に相当する額)	
	(売買損益相当額)	(売買損益に相当する額)	
(G)	計(D+E+F)	期中の収支の総合計額	
(H)	収益分配金	収益分配金の合計額	
	次期繰越損益金(G+H)	翌期に繰り越す損益金の合計額(期中の収支の総合計額から収益分配金の金額を引いたもの)	
	追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金	
	(配当等相当額)	(配当等に相当する額)	
	(売買損益相当額)	(売買損益に相当する額)	
	分配準備積立金	分配金を支払うための準備積立金	
	繰越損益金	繰越損益の合計金額	

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

新世代新興国株式マザーファンド

運用報告書

第7期（決算日 2014年12月4日）
（2013年12月5日～2014年12月4日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2007年12月27日から原則無期限です。
運用方針	主として、金融商品取引所に上場されている新興国の株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざします。
主要運用対象	新興国の企業が発行する金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
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。

ファンド概要

主として、金融商品取引所に上場されている新興国の株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざします。

国別の配分比率の決定や銘柄選定は、市場動向や成長性、収益性、流動性などを勘案して行ないます。

株式の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないませんが、市況環境などを勘案して為替ヘッジを行なうことがあります。この場合、ヘッジコストなどを勘案して、当該外貨建資産と異なる通貨により為替ヘッジを行なうこともあります。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなど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。

日興アセットマネジメント

<936758>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		株組入比率	式率	投資信託証券比率	純資産額
		騰落	中率				
	円		%		%	%	百万円
3期(2010年12月6日)	9,030		20.1		94.9	—	27,634
4期(2011年12月5日)	7,728		△14.4		94.6	0.7	16,745
5期(2012年12月4日)	9,221		19.3		93.8	1.2	14,721
6期(2013年12月4日)	10,762		16.7		94.3	0.7	12,002
7期(2014年12月4日)	13,765		27.9		93.3	2.5	9,733

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		株組入比率	式率	投資信託証券比率
		騰落	率			
(期首)	円		%		%	%
2013年12月4日	10,762		—		94.3	0.7
12月末	10,786		0.2		93.8	1.2
2014年1月末	10,154		△5.6		92.7	1.2
2月末	10,461		△2.8		91.7	3.6
3月末	11,241		4.5		91.8	3.4
4月末	11,424		6.2		93.6	1.3
5月末	11,899		10.6		93.6	1.6
6月末	11,714		8.8		93.4	1.5
7月末	12,475		15.9		93.3	1.9
8月末	12,586		16.9		92.2	2.2
9月末	12,460		15.8		92.6	2.5
10月末	12,721		18.2		92.5	2.6
11月末	13,939		29.5		92.7	2.5
(期末)						
2014年12月4日	13,765		27.9		93.3	2.5

(注) 騰落率は期首比です。

○運用実績

(2013年12月5日～2014年12月4日)

基準価額の推移

期首10,762円の基準価額は、期末に13,765円となり、騰落率は+27.9%となりました。

基準価額の変動要因

当ファンドは、世界経済の牽引役として、BRICs（ブラジル・ロシア・インド・中国）に続く期待される有望な新興国（新世代新興国群）の株式を実質的な投資対象とし、また、国ごとに異なる特徴とグローバルな視点での株式評価に基づき投資国および国別投資比率を決定することで、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないました。期中における基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・好調な内容の経済指標の発表などを背景に米国などの景気の先行き懸念が後退したこと。
- ・好調な内容の経済指標の発表や政権交代による新経済政策実施への期待などを受けてフィリピン、南アフリカ、インドネシアなどの株価が上昇したこと。
- ・原油価格の大幅下落を受けて、南アフリカ、インドネシア、トルコなどにおいて、インフレ懸念の緩和や、経常収支の改善に期待が高まったこと。
- ・投資対象国通貨が対円で上昇したこと。

<値下がり要因>

- ・ウクライナや中東などにおける情勢の緊迫化、欧米諸国によるロシアへの制裁強化などを受けて、地政学的リスクが高まったこと。
- ・中国、トルコ、ブラジルなどにおいて市場予想を下回る内容の経済指標が発表されたことを背景に新興国の景気減速懸念が強まったこと。
- ・米国における金融緩和策の縮小や終了への懸念を背景に投資家によるリスク回避姿勢が強まったこと。

投資環境

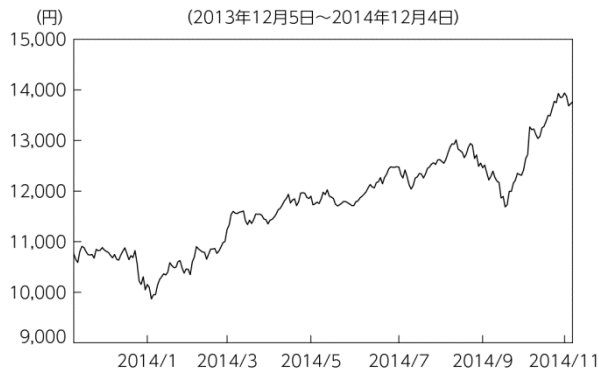
(株式市況)

期中の新世代新興国市場の株価は、期首に比べて総じて上昇しました。

期首から2014年2月上旬にかけては、中国において市場予想を下回る内容の経済指標が相ついで発表されたことなどから新興国経済全般の先行き懸念が強まったことや、米国の量的金融緩和の縮小を背景に新興国通貨の

基準価格の推移

(2013年12月5日～2014年12月4日)



下落が進行し、投資家によるリスク回避姿勢が強まったことなどを受けて、一部の新世代新興国市場の株価が下落する一方で、中央銀行による利下げや政府による投資振興策への期待などから株価が上昇する新世代新興国市場もあり、新世代新興国市場の株価はまちまちの展開となりました。

2月中旬から9月上旬にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化やイラク情勢の不安定化などを受けた地政学的リスクの高まりが新世代新興国市場の株価に対して押下げ要因となったものの、好調な内容の経済指標の発表などを背景に米国などの景気の先行き懸念が後退したことや、中国政府による本格的な景気対策実施への期待が高まったこと、一部の新世代新興国における好調な内容の経済指標の発表や政権交代による新経済政策実施への期待の強まりなどが好感されたことなどを受けて、新世代新興国市場の株価は総じて好調に推移しました。

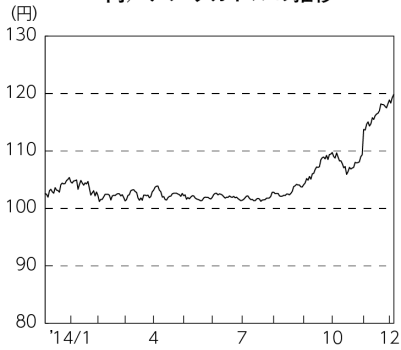
9月下旬から10月中旬にかけては、中国、ブラジル、トルコなどにおいて市場予想を下回る内容の経済指標が発表され新世代新興国にも景気減速懸念が広がったことや、中東情勢の緊迫化や欧米諸国によるロシアへの制裁強化などを背景に地政学的リスクが意識されたことなどが重しとなり、新世代新興国市場の株価は総じて下落しました。

10月下旬から期末にかけては、日銀による追加金融緩和の決定や、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和策強化への期待の高まり、中国人民銀行による市場予想に反した利下げの実施などが好感されたほか、原油価格の大幅下落を受けて、南アフリカ、インドネシア、トルコなどにおいて、インフレ懸念の緩和や、経常収支の改善に期待が高まったことなどを背景に、新世代新興国市場の株価は概して上昇しました。

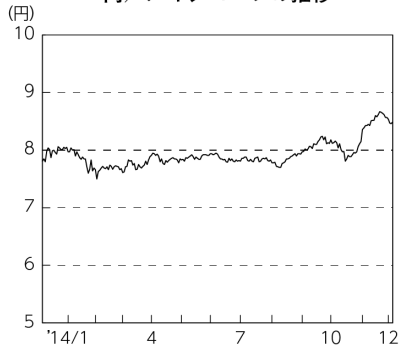
(為替市況)

期中における主要通貨(対円)は、下記の推移となりました。

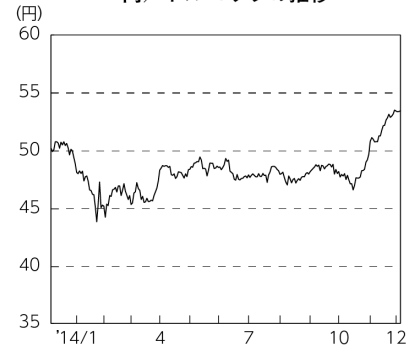
円/アメリカドルの推移



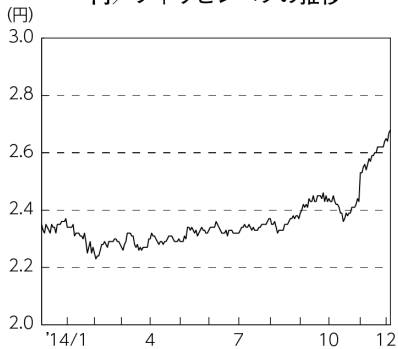
円/メキシコペソの推移



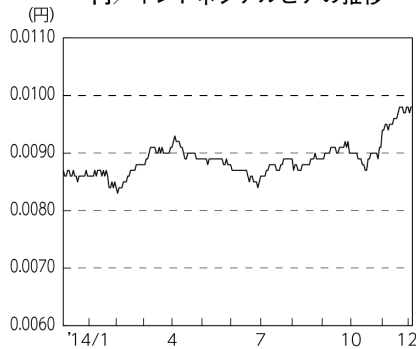
円/トルコリラの推移



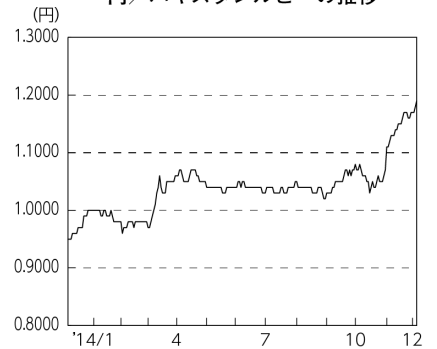
円/フィリピンペソの推移



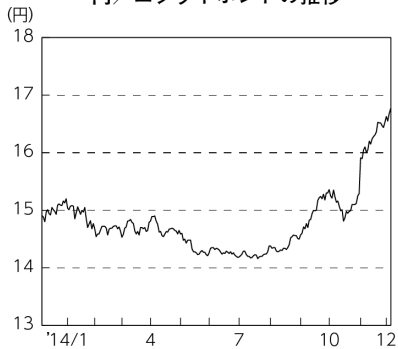
円/インドネシアルピアの推移



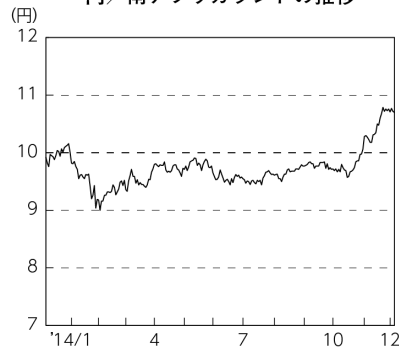
円/パキスタンルピーの推移



円/エジプトポンドの推移



円/南アフリカランドの推移



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、新興国の中でも、BRICsに続くと期待される有望な新興国の株式を主な投資対象として運用を行ないました。

期首における投資対象国は、南アフリカ、メキシコ、インドネシア、トルコ、フィリピン、アルゼンチン、パキスタン、エジプトでした。

2014年1月には、債務交渉を巡る不透明感が高まり、リスクが大幅に高まったことから、アルゼンチンの投資ウェイトをゼロに落としました。

2月には、インフレ率が低下基調であることや、他の東南アジア諸国に比べて政治的・経済的に安定していることなどに着目し、ベトナムを新たに組み入れました。

その後、4月には、割安な株価水準や、堅調な穀物輸出を背景に経常収支が安定しつつあるとの見方などから、アルゼンチンを再度組み入れる調整を行ないました。

期末時点の投資対象国は、南アフリカ、メキシコ、インドネシア、トルコ、フィリピン、アルゼンチン、パキスタン、エジプト、ベトナムとなりました。

期中、外貨建資産は、為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

○今後の運用方針

引き続き、新興国の中でも、BRICsに続くと期待される有望な新興国の株式を主な投資対象として運用を行ないます。投資国および国別投資比率の見直しは定期的に行ないますが、特定の国においてカントリー・リスクが急速に高まった場合などには、随時見直しを行なうこととします。また、外貨建資産は、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2013年12月5日～2014年12月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 43 (41) (2)	% 0.369 (0.349) (0.020)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	8 (8) (0)	0.070 (0.070) (0.000)	(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)	29 (28) (2)	0.248 (0.233) (0.015)	(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、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、外国有価証券に係る税金等
合 計	80	0.687	
期中の平均基準価額は、11,821円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2013年12月5日～2014年12月4日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 8,079 (1,116)	千アメリカドル 7,399 (-)	百株 13,571	千アメリカドル 15,195
	メキシコ	4,955	千メキシコペソ 25,388	15,070	千メキシコペソ 70,654
	トルコ	1,384 (222)	千トルコリラ 1,462 (-)	19,725	千トルコリラ 17,609
国	フィリピン	62,941 (6,598)	千フィリピンペソ 220,889 (2,293)	83,841 (222)	千フィリピンペソ 322,644 (791)
	インドネシア	39,487	千インドネシアルピア 18,240,277	263,897	千インドネシアルピア 137,130,699
	パキスタン	25,149 (353)	千パキスタンルピー 353,173 (476)	35,579 (-)	千パキスタンルピー 543,509 (476)
	南アフリカ	4,001 (310)	千南アフリカランド 44,511 (179)	14,352 (5,767)	千南アフリカランド 151,795 (7,360)

(注) 金額は受け渡し代金。

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

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM UCITS-ETF	112,500	3,077	96,500	2,799
	小 計	112,500	3,077	96,500	2,799
	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	108,000 (-)	4,983 (△ 103)	65,000 (-)	2,840 (40)
	小 計	108,000 (-)	4,983 (△ 103)	65,000 (-)	2,840 (40)
国	トルコ		千トルコリラ		千トルコリラ
	EMLAK KONUT GAYRIMEN	300,000	790	182,000	477
	小 計	300,000	790	182,000	477
	南アフリカ		千南アフリカランド		千南アフリカランド
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	- (157,342)	- (3,705)	27,000	705
	REDEFINE PROPERTIES LTD	- (297,171)	- (2,852)	60,000	570
小 計	- (454,513)	- (6,558)	87,000	1,276	

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2013年12月5日～2014年12月4日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	9,597,098千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,908,954千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.96

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2013年12月5日～2014年12月4日)

該当事項はございません。

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

(2014年12月4日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期			業種等	
		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		
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	2,491	1,548	3,529	423,038	電気通信サービス	
BANCO MACRO SA-ADR	188	54	231	27,760	銀行	
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	210	75	108	13,034	銀行	
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	1,537	1,139	1,329	159,371	素材	
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	55	40	372	44,659	食品・飲料・タバコ	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	267	176	1,607	192,642	食品・飲料・タバコ	
GRUPO AEROPORTUARIO PAC-ADR	53	24	159	19,144	運輸	
GRUPO FIN SANTANDER B-ADR	496	354	385	46,249	銀行	
GRUMA S. A. B. -SPONSORED-ADR	—	45	193	23,160	食品・飲料・タバコ	
IRSA -SP ADR	95	—	—	—	不動産	
PETROBRAS ARGENTINA - ADR	331	119	69	8,329	エネルギー	
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	429	130	284	34,124	電気通信サービス	
GRUPO TELEVISA SA-SPONS ADR	705	470	1,707	204,605	メディア	
TURKCELL ILETISIM HIZMET-ADR	877	499	799	95,875	電気通信サービス	
YPF S. A. -SPONSORED-ADR	388	120	377	45,220	エネルギー	
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	—	145	230	27,581	銀行	
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	2,125	1,737	1,167	139,969	銀行	
GLOBAL TELECOM HOLDING-GDR	1,860	1,056	297	35,706	電気通信サービス	
小計	株数・金額	12,108	7,732	12,852	1,540,475	
	銘柄数<比率>	16	17	—	<15.8%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
ALFA S. A. B. -A	3,811	2,739	9,756	82,831	資本財	
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	405	405	3,676	31,214	食品・飲料・タバコ	
COMPARTAMOS SAB DE CV	1,262	983	2,935	24,920	各種金融	
CONTROLADORA COML MEXIC-UBC	545	396	1,946	16,524	食品・生活必需品小売り	
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	256	161	2,409	20,458	小売	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-0	3,286	2,267	17,943	152,338	銀行	
GENOMMA LAB INTERNACIONAL-B	1,029	849	2,297	19,504	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GRUPO FINANCIERO INBURSA-0	3,098	2,166	7,550	64,105	銀行	
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	740	540	4,041	34,315	資本財	
GRUPO MEXICO SA-SER B	5,218	3,413	14,911	126,594	素材	
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	2,176	1,634	6,241	52,993	食品・飲料・タバコ	
GRUPO AEROPORTUARIO DE SUR-B	253	203	3,659	31,070	運輸	
GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI SA	550	361	1,565	13,289	食品・生活必需品小売り	
GRUPO LALA SAB DE CV	—	490	1,396	11,856	食品・飲料・タバコ	
INDUSTRIAS CH S. A. B. -SER B	212	—	—	—	素材	
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV	184	122	3,463	29,403	素材	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	2,029	1,509	4,598	39,043	家庭用品・パーソナル用品	
MEXICHEM SAB DE CV-*	1,363	946	4,578	38,869	素材	
MINERA FRISCO SAB DE CV-A1	798	478	1,030	8,745	素材	
OHL MEXICO SAB DE CV	1,000	742	2,254	19,138	運輸	
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	—	250	4,184	35,528	資本財	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコペソ	千円		
WALMART DE MEXICO -SER V	7,293	4,738	14,067	119,429	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	35,510	25,395	114,508	972,176	
	銘柄数<比率>	20	21	-	<10.0%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
AKBANK T. A. S.	5,338	2,568	2,208	118,085	銀行	
ANADOLU EFES BIRACILIK	593	328	821	43,891	食品・飲料・タバコ	
ARCELIK A. S.	674	325	489	26,168	耐久消費財・アパレル	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	634	299	1,486	79,474	食品・生活必需品小売り	
COCA-COLA ICECEK URETIM AS	181	119	587	31,405	食品・飲料・タバコ	
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	1,316	808	461	24,687	資本財	
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	3,977	2,277	1,024	54,784	素材	
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	2,177	117	364	19,484	自動車・自動車部品	
HACI OMER SABANCI HOLDING	2,318	1,247	1,291	69,019	各種金融	
KOC HOLDING AS	1,816	992	1,220	65,246	資本財	
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS	120	-	-	-	素材	
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS	-	600	235	12,605	素材	
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	521	261	496	26,553	運輸	
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	358	148	234	12,540	自動車・自動車部品	
TURKIYE HALK BANKASI	1,765	920	1,366	73,051	銀行	
TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	1,344	1,004	357	19,117	資本財	
TURK HAVA YOLLARI AO	1,575	865	777	41,570	運輸	
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	1,298	728	518	27,703	電気通信サービス	
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	357	172	874	46,752	エネルギー	
TURKIYE IS BANKASI-C	4,722	2,312	1,362	72,828	銀行	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	2,146	1,226	618	33,040	銀行	
TURKIYE GARANTI BANKASI	6,821	3,451	3,258	174,179	銀行	
ULKER BISKUVI SANAYI	-	274	476	25,487	食品・飲料・タバコ	
YAPI VE KREDI BANKASI	2,491	1,421	744	39,814	銀行	
小計	株数・金額	40,591	22,472	21,277	1,137,493	
	銘柄数<比率>	22	23	-	<11.7%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
ABOITIZ POWER CORP	4,708	2,238	9,578	25,670	公益事業	
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC	5,000	2,855	15,363	41,173	資本財	
ALLIANCE GLOBAL GROUP INC	5,232	3,320	8,466	22,688	資本財	
AYALA CORPORATION	460	336	23,546	63,104	各種金融	
AYALA LAND INC	14,661	10,994	38,424	102,976	不動産	
BDO UNIBANK INC	3,708	2,562	28,034	75,131	銀行	
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	1,823	1,125	10,694	28,660	銀行	
DMCI HOLDINGS INC	2,491	6,192	10,018	26,849	資本財	
ENERGY DEVELOPMENT CORP	25,319	14,255	11,560	30,982	公益事業	
GLOBE TELECOM INC	84	46	8,172	21,902	電気通信サービス	
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	2,095	791	9,186	24,618	運輸	
JG SUMMIT HOLDINGS INC	-	3,951	25,266	67,714	資本財	
JOLLIBEE FOODS CORPORATION	1,076	614	12,771	34,226	消費者サービス	
METRO PACIFIC INVESTMENTS CO	26,450	16,480	8,075	21,641	各種金融	
METROPOLITAN BANK & TRUST	882	487	4,025	10,787	銀行	
MEGAWORLD CORP	-	20,000	10,280	27,550	不動産	
PHILIPPINE LONG DISTANCE TEL	111	151	45,178	121,078	電気通信サービス	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピンペソ	千円		
SM INVESTMENTS CORP	366	255	20,897	56,005	資本財	
SM PRIME HOLDINGS INC	15,716	9,863	16,767	44,936	不動産	
UNIVERSAL ROBINA CORP	2,258	1,401	27,817	74,551	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	112,445	97,921	344,124	922,254	
		18	20	—	<9.5%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
ADARO ENERGY TBK PT	42,915	24,915	2,728,192	26,736	エネルギー	
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	56,030	32,276	22,270,440	218,250	自動車・自動車部品	
PT ASTRA AGRO LESTARI	895	595	1,375,937	13,484	食品・飲料・タバコ	
PT BANK CENTRAL ASIA	33,730	20,085	26,612,625	260,803	銀行	
BANK RAKYAT INDONESIA	29,575	17,954	20,826,640	204,101	銀行	
PT BANK NEGARA INDONESIA	20,340	11,945	7,405,900	72,577	銀行	
BANK MANDIRI TBK	25,260	14,692	15,720,440	154,060	銀行	
BUMI SERPONG DAMAI PT	18,000	12,200	2,220,400	21,759	不動産	
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT	20,125	11,741	4,831,421	47,347	食品・飲料・タバコ	
GLOBAL MEDIACOM TBK PT	17,335	9,835	1,494,920	14,650	メディア	
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	3,000	2,200	2,508,000	24,578	食品・飲料・タバコ	
PT INDOFOOD SUKSES MAK TBK	11,955	7,654	5,051,640	49,506	食品・飲料・タバコ	
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	4,515	3,695	2,549,550	24,985	運輸	
KALBE FARMA TBK PT	62,330	32,212	5,894,796	57,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	4,635	3,155	4,827,150	47,306	小売	
MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	11,045	8,045	1,938,845	19,000	メディア	
GUDANG GARAM TBK PT	1,310	743	4,495,150	44,052	食品・飲料・タバコ	
PERUSAHAAN GAS NEGARA PT	29,395	17,965	10,779,000	105,634	公益事業	
BANK DANAMON INDONESIA TBK	9,885	5,276	2,310,888	22,646	銀行	
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	4,120	2,296	5,785,920	56,702	素材	
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	119,510	80,370	22,905,450	224,473	電気通信サービス	
SEMEN GRESIK (PERSERO) PT	8,275	5,053	8,375,347	82,078	素材	
SURYA CITRA MEDIA PT TBK	—	7,900	2,678,100	26,245	メディア	
TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM	2,060	1,240	1,599,600	15,676	エネルギー	
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	—	3,450	3,346,500	32,795	電気通信サービス	
PT UNILEVER INDONESIA TBK	3,995	2,452	7,668,630	75,152	家庭用品・パーソナル用品	
PT UNITED TRACTORS	4,580	2,681	4,664,940	45,716	資本財	
XL AXIATA TBK PT	6,845	4,845	2,388,585	23,408	電気通信サービス	
INDO TAMBANGRAYA MEGAH PT	1,120	600	1,077,000	10,554	エネルギー	
LIPPO KARAWACI TBK/PT	50,000	30,300	3,469,350	33,999	不動産	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	602,780	378,370	209,801,358	2,056,053	
		28	30	—	<21.1%>	
(パキスタン)			千パキスタンルピー			
ENGRO CORPORATION LTD	872	341	7,649	9,103	素材	
FATIMA FERTILIZER CO LTD	1,830	685	2,191	2,607	素材	
FAUJI FERTILIZER COMPANY LTD	3,229	892	11,063	13,165	素材	
HABIB BANK LTD	266	173	3,489	4,153	銀行	
HUB POWER COMPANY	2,250	—	—	—	公益事業	
K-ELECTRIC LTD	—	4,000	3,472	4,131	公益事業	
LUCKY CEMENT	—	220	10,512	12,509	素材	
MCB BANK LTD	2,133	857	24,994	29,743	銀行	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(パキスタン)	百株	百株	千パキスタンルピー	千円		
NATIONAL BANK OF PAKISTAN	2,589	769	4,868	5,793	銀行	
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	3,527	1,054	23,047	27,426	エネルギー	
PAKISTAN PETROLEUM LTD	670	189	3,519	4,188	エネルギー	
PAKISTAN STATE OIL CO LTD	—	190	6,649	7,912	エネルギー	
PAKISTAN OILFIELDS LTD	344	101	4,262	5,072	エネルギー	
PAKISTAN TELECOM CO LTD	2,235	1,345	3,037	3,614	電気通信サービス	
PAKISTAN TOBACCO CO LTD	—	30	2,627	3,127	食品・飲料・タバコ	
UNITED BANK LTD	1,771	792	14,304	17,022	銀行	
小計	株数・金額	21,716	11,639	125,690	149,571	
	銘柄数<比率>	12	15	—	<1.5%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	304	204	3,712	39,721	銀行	
AFRICAN RAINBOW MINERALS LTD	133	76	958	10,258	素材	
AFRICAN BANK INVESTMENTS LTD	1,085	—	—	—	各種金融	
AFRICAN BANK INVESTMENTS LTD-RTS	911	—	—	—	各種金融	
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	68	39	1,385	14,820	素材	
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	359	246	2,506	26,817	素材	
ASSORE LTD	35	23	404	4,329	素材	
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	285	200	8,049	86,127	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARLOWORLD LTD	271	168	1,689	18,075	資本財	
BIDVEST GROUP LTD	280	211	6,107	65,353	資本財	
BRAIT SE	—	225	1,667	17,839	各種金融	
CORONATION FUND MANAGERS LTD	—	150	1,636	17,505	各種金融	
DISCOVERY LTD	322	239	2,638	28,229	保険	
EXXARO RESOURCES LTD	163	100	1,073	11,487	エネルギー	
FIRSTSTRAND LTD	3,039	1,960	9,634	103,094	各種金融	
FOSCHINI GROUP LTD/THE	202	135	1,948	20,846	小売	
GOLD FIELDS LTD	774	434	2,127	22,768	素材	
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	1,573	—	—	—	不動産	
HARMONY GOLD MINING CO LTD	568	—	—	—	素材	
IMPERIAL HOLDINGS LTD	214	133	2,584	27,656	小売	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	550	338	2,677	28,647	素材	
INVESTEC LTD	322	183	1,871	20,022	各種金融	
KUMBA IRON ORE LTD	82	43	1,136	12,163	素材	
LIFE HEALTHCARE GROUP	1,059	578	2,400	25,688	ヘルスケア機器・サービス	
LIBERTY HOLDINGS LTD	131	91	1,163	12,452	保険	
MASSSMART HOLDINGS LTD	114	69	991	10,606	食品・生活必需品小売り	
MEDICLINIC INTERNATIONAL LTD	380	215	2,013	21,546	ヘルスケア機器・サービス	
MMI HOLDINGS LTD	1,354	754	2,320	24,831	保険	
MR PRICE GROUP LTD	199	154	3,593	38,449	小売	
MTN GROUP LTD	1,742	1,053	23,215	248,402	電気通信サービス	
NASPERS LTD-N SHS	407	252	38,157	408,282	メディア	
NAMPAK LTD	600	400	1,663	17,796	素材	
NEDBANK GROUP LTD	177	132	3,195	34,195	銀行	
NETCARE LTD	1,233	663	2,449	26,206	ヘルスケア機器・サービス	
NORTHAM PLATINUM LTD	286	—	—	—	素材	
PICK'N PAY STORES LTD	249	159	848	9,077	食品・生活必需品小売り	
PPC LTD	536	376	945	10,114	素材	

銘柄	株数	株数	期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカランド	千円		
RESILIENT PROPERTY INCOME	—	150	1,331	14,245	不動産	
REMGRO LTD	466	297	7,381	78,982	各種金融	
REDEFINE PROPERTIES LTD	2,971	—	—	—	不動産	
REUNERT LTD	247	—	—	—	資本財	
RMB HOLDINGS LTD	769	402	2,517	26,934	各種金融	
RMI HOLDINGS LTD	677	447	1,826	19,544	保険	
SANLAM LTD	1,819	1,161	7,878	84,296	保険	
SAPPI LIMITED	564	414	1,656	17,719	素材	
SASOL LTD	564	357	15,558	166,472	エネルギー	
SHOPRITE HOLDINGS LTD	459	297	4,751	50,844	食品・生活必需品小売り	
SPAR GROUP LIMITED/THE	218	116	1,739	18,615	食品・生活必需品小売り	
STEINHOFF INTL HOLDINGS LTD	1,456	1,300	7,735	82,767	耐久消費財・アパレル	
STANDARD BANK GROUP LTD	1,213	766	10,620	113,641	銀行	
TELKOM SA SOC LTD	—	140	944	10,107	電気通信サービス	
TIGER BRANDS LTD	168	103	3,817	40,843	食品・飲料・タバコ	
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	449	251	1,989	21,292	小売	
TSOGO SUN HOLDINGS LTD	—	300	862	9,228	消費者サービス	
VODACOM GROUP LTD	375	233	3,112	33,300	電気通信サービス	
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	713	593	4,691	50,200	小売	
小 計	株数・金額	33,160	17,351	215,182	2,302,451	
	銘柄数<比率>	51	49	—	<23.7%>	
合 計	株数・金額	858,312	560,882	—	9,080,475	
	銘柄数<比率>	167	175	—	<93.3%>	

(注) 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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM UCITS-ETF	口 -	口 16,000	千アメリカドル 447	千円 53,620	% 0.6
小 計	口 数 ・ 金 額 -	口 数 ・ 金 額 -	447	53,620	
	銘 柄 数 < 比 率 > -	1	-	< 0.6% >	
(メキシコ) FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	172,400	215,400	千メキシコペソ 9,809	83,281	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額 172,400	口 数 ・ 金 額 215,400	9,809	83,281	
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	1	-	< 0.9% >	
(トルコ) EMLAK KONUT GAYRIMEN	194,888	312,888	千トルコリラ 841	44,995	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額 194,888	口 数 ・ 金 額 312,888	841	44,995	
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	1	-	< 0.5% >	
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD REDEFINE PROPERTIES LTD	- -	130,342 237,171	千南アフリカランド 3,530 2,421	37,781 25,910	0.4 0.3
小 計	口 数 ・ 金 額 -	口 数 ・ 金 額 367,513	5,952	63,691	
	銘 柄 数 < 比 率 > -	2	-	< 0.7% >	
合 計	口 数 ・ 金 額 367,288	口 数 ・ 金 額 911,801	-	245,588	
	銘 柄 数 < 比 率 > 2	5	-	< 2.5% >	

(注) 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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2014年12月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 9,080,475	% 91.6
投資信託受益証券	53,620	0.5
投資証券	191,968	1.9
コール・ローン等、その他	583,192	6.0
投資信託財産総額	9,909,255	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (9,379,608千円) の投資信託財産総額 (9,909,255千円) に対する比率は94.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=119.86円、1メキシコペソ=8.49円、1トルコリラ=53.46円、1フィリピンペソ=2.68円、1インドネシアルピア=0.0098円、1バキスタンルピー=1.19円、1南アフリカランド=10.70円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2014年12月4日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,956,216,155
コール・ローン等	491,241,536
株式(評価額)	9,080,475,734
投資信託受益証券(評価額)	53,620,569
投資証券(評価額)	191,968,244
未収入金	134,378,614
未収配当金	4,530,652
未収利息	806
(B) 負債	222,238,469
未払金	47,111,722
未払解約金	175,126,747
(C) 純資産総額(A-B)	9,733,977,686
元本	7,071,359,981
次期繰越損益金	2,662,617,705
(D) 受益権総口数	7,071,359,981口
1万円当たり基準価額(C/D)	13,765円

(注) 当ファンドの期首元本額は11,152,434,183円、期中追加設定元本額は24,945,894円、期中一部解約元本額は4,106,020,096円です。

(注) 2014年12月4日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・日興新世代新興国株式ファンド 7,071,359,981円

(注) 1口当たり純資産額は1.3765円です。

○損益の状況 (2013年12月5日～2014年12月4日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	223,500,956
受取配当金	223,178,987
受取利息	321,969
(B) 有価証券売買損益	2,380,853,133
売買益	2,942,214,369
売買損	△ 561,361,236
(C) 保管費用等	△ 26,967,399
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,577,386,690
(E) 前期繰越損益金	850,050,286
(F) 追加信託差損益金	3,382,290
(G) 解約差損益金	△ 768,201,561
(H) 計(D+E+F+G)	2,662,617,705
次期繰越損益金(H)	2,662,617,705

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

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

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

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2013年12月5日から2014年12月4日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

当ファンドについて、2013年6月に改正された金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律ならびにこれに関連する政令・内閣府令が2014年12月1日に施行されたため、改正後の法令に対応させるべく、2014年12月1日付にて信託約款に所要の変更を行ないました(第24条の2、第41条、第46条、第47条)