

# 日興アッシュモア新興国財産3分法ファンド毎月分配型 (インドルピーコース)

追加型投信／海外／資産複合

## 交付運用報告書

第85期（決算日2017年3月3日） 第86期（決算日2017年4月3日） 第87期（決算日2017年5月8日）  
第88期（決算日2017年6月5日） 第89期（決算日2017年7月3日） 第90期（決算日2017年8月3日）

作成対象期間（2017年2月4日～2017年8月3日）

第90期末（2017年8月3日）	
基準価額	3,988円
純資産総額	5,505百万円
第85期～第90期	
騰落率	11.7%
分配金（税込み）合計	120円

(注) 騰落率は分配金（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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書（全体版）に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、下記の手順にて閲覧・ダウンロードいただけます。

<運用報告書（全体版）の閲覧・ダウンロード方法>

右記URLにアクセス ⇒ ファンド検索機能を利用して該当ファンドのページを表示 ⇒ 運用報告書タブを選択 ⇒ 該当する運用報告書をクリックしてPDFファイルを表示

- 運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

### 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。

さて、「日興アッシュモア新興国財産3分法ファンド毎月分配型（インドルピーコース）」は、2017年8月3日に第90期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として、新興国の様々な資産に投資を行なう投資信託証券に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。

ここに、当作成対象期間の運用経過等について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。

## 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

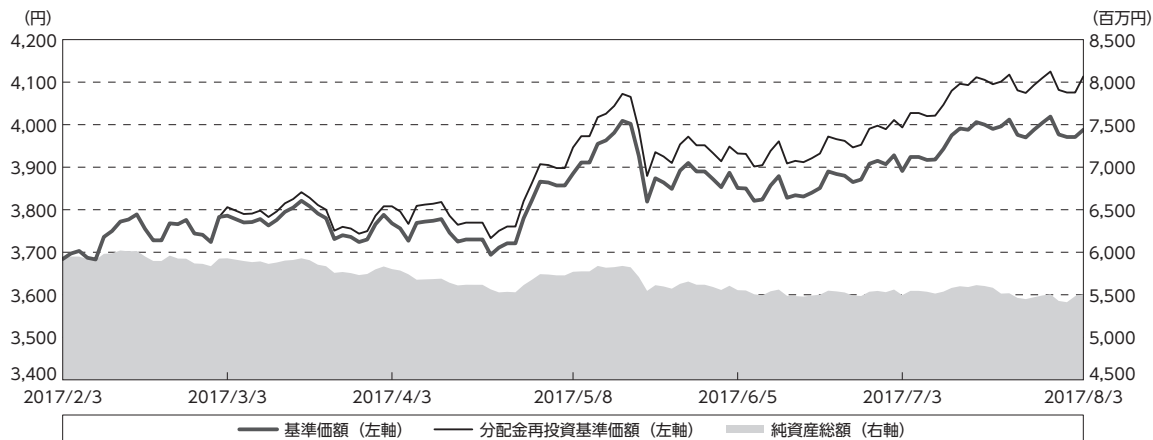
コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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。

## 運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

(2017年2月4日～2017年8月3日)



第85期首：3,684円

第90期末：3,988円 (既払分配金 (税込み) : 120円)

騰落率：11.7% (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、作成期首 (2017年2月3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。
- (注) 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。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、新興国の社債、株式、不動産に実質的に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。また、米ドルなどのG7 (先進7カ国) の国の通貨建ての資産については、原則として米ドルなどのG7の国の通貨売り、インドルピー買いの為替取引を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国トランプ政権の政策実行能力が疑問視されたこと、米国金利市場が落ち着いた値動きとなったこと、および新興国内外の経済成長見通しが好転したことを受けて、新興国市場全般が上昇したこと。
- ・中国経済・市場が堅調に推移し、同国の先行きへの不安感が後退したこと。
- ・インドルピーが対米ドルで上昇したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・対円で米ドルが下落したこと。

## 1 万口当たりの費用明細

(2017年2月4日～2017年8月3日)

項 目	第85期～第90期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 20	% 0.530	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	( 5)	(0.129)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(15)	(0.386)	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)	( 1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	0	0.013	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(監査費用)	( 0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷費用)	( 0)	(0.010)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
(その他)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	20	0.543	
作成期間の平均基準価額は、3,861円です。			

(注) 作成期間の費用（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) 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。

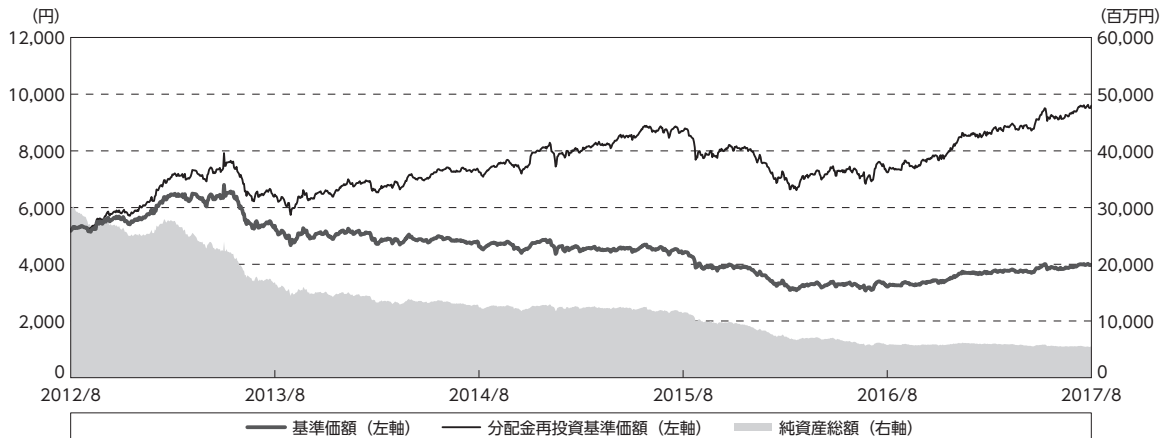
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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）を作成期間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。

(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。

## 最近5年間の基準価額等の推移

（2012年8月3日～2017年8月3日）



- (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、2012年8月3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。

	2012年8月3日 決算日	2013年8月5日 決算日	2014年8月4日 決算日	2015年8月3日 決算日	2016年8月3日 決算日	2017年8月3日 決算日
基準価額 (円)	5,179	5,210	4,625	4,385	3,223	3,988
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	1,200	1,200	1,080	460	240
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	23.6	13.2	19.9	△ 16.4	32.1
純資産総額 (百万円)	29,649	16,407	12,394	11,414	5,793	5,505

- (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。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
- (注) 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。

**投資環境**

（2017年2月4日～2017年8月3日）

**（新興国社債市況）**

新興国社債は上昇しました。

期間の初めには、2017年1月下旬に発足した米国トランプ新政権のインフラ投資拡大などによる経済成長の加速を受けて米国金利および米ドルが上昇し、加えてNAFTA（北米自由貿易協定）や対中国の政策に関する保護主義的な動きの強まりが、対米国の貿易額の多い新興国経済に打撃を与えるとの懸念が共有されていました。実際には、共和党内部からの反対もあり、3月に医療保険制度改革（オバマケア）代替法案の撤回を迫られるなど、トランプ政権の政策決定能力は高いものではなく、市場が懸念していたような保護主義的で新興国に有害となる政策が導入される可能性は高いものではないとの安心感が広がりました。金利市場では、FRB（米国連邦準備制度理事会）が2017年3月と6月に追加利上げを決定したものの、インフレ見通しの下方修正などにより、米国金利は期間の大半において低い水準で落ち着いた動きとなりました。為替市場では、2016年11月の米国大統領選挙後に米ドルが急騰しましたが、「トランプリスク」の低下を受けて、期間中に米ドルは概ね下落しました。一方、中国では経済指標が予想を上回るケースが増加し、同国経済・市場への警戒感が低下しました。米国金利の安定、米ドル安および新興国内外経済の堅調を背景に、新興国社債は期間を通じてほぼ右肩上がりの上昇となりました。

**（新興国株式市況）**

新興国株式は上昇しました。新興国社債同様の要因を背景に、新興国株式は期間を通じて力強い上昇を記録しました。上昇率は2桁に達し、米国株式を大きくアウトパフォームしました。

国別では中国、韓国、台湾などの東アジアの上昇が、セクター別ではテクノロジーの上昇が顕著でした。中国経済が堅調に推移したこと、米国の貿易政策に対する不安の低下、サムスンやTSMC（台湾積体回路製造）などの世界的なテクノロジー企業が多く含まれることから、東アジアの主要株式市場は新興国株式の中でも特に目立つ高リターンを記録しました。

**（新興国不動産投資信託市況）**

新興国不動産株式、新興国不動産社債ともに堅調でした。全般に強かった市場環境において、投機的格付けの中国の不動産企業の社債が一部弱含みましたが、これらは社債発行の増加により需給バランスが一時的に崩れたことを主因とする、一時的な調整と考えられます。

**（国内短期金利市況）**

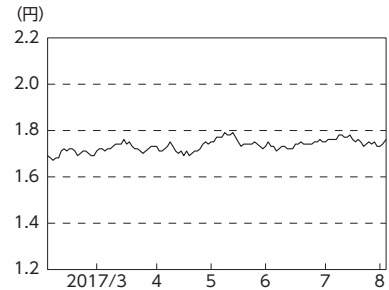
無担保コール翌日物金利は、期間の初めの-0.05%近辺から、日銀によるマイナス金利政策の下でコール市場でもマイナス圏での取引が続き、-0.06%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間の初めの-0.29%近辺から、日銀による国債買入れの継続や追加の金融緩和観測などを受けてマイナス圏での推移が続き、-0.12%近辺で期間末を迎えました。

**（為替市況）**

期間中における円／インドルピー相場は、右記の推移となりました。

円／インドルピーの推移



**当ファンドのポートフォリオ**

（2017年2月4日～2017年8月3日）

**（当ファンド）**

当ファンドでは、収益性を追求するため「アッシュモア・エマージング・マーケット・トライアセット・ファンド・リミテッド INRクラス」円建投資証券を高位に組み入れ、「マネー・アセット・マザーファンド」受益証券への投資を抑制しました。

**（アッシュモア・エマージング・マーケット・トライアセット・ファンド・リミテッド INRクラス）**

新興国の債券、株式、不動産に投資を行ない、インカム収益を確保しながらトータルリターンを最大化をめざしました。

ポートフォリオにおける各資産の組入比率は、概ね債券を5割～7割、株式を1割～3割、不動産を0～1割、その他（キャッシュなど）を0～2割としました。新興国経済・市場の先行きへの自信を一段と深めたことから、期間の後半は株式への配分を高め維持しました。

**（マネー・アセット・マザーファンド）**

運用の基本方針に従い、国庫短期証券やその現先取引、コールローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2017年2月4日～2017年8月3日）

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。

## 分配金

（2017年2月4日～2017年8月3日）

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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2017年2月4日 ～2017年3月3日	2017年3月4日 ～2017年4月3日	2017年4月4日 ～2017年5月8日	2017年5月9日 ～2017年6月5日	2017年6月6日 ～2017年7月3日	2017年7月4日 ～2017年8月3日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	0.525%	0.528%	0.512%	0.517%	0.511%	0.499%
当期の収益	17	14	17	14	17	17
当期の収益以外	2	5	2	5	2	2
翌期繰越分配対象額	1,083	1,078	1,076	1,071	1,068	1,066

（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、「アッシュモア・エマージング・マーケット・トライアセット・ファンド・リミテッド INRクラス」円建投資証券を原則として高位に組み入れ、「マネー・アセット・マザーファンド」受益証券への投資を抑制する方針です。

### （アッシュモア・エマージング・マーケット・トライアセット・ファンド・リミテッド INRクラス）

新興国市場の先行きに対する強気の見方を維持します。

IMF（国債通貨基金）は、2017年の新興国経済の成長ペースについて、前年を若干上回る程度と予測しています。当ファンドでは、循環的および構造的な要因の双方により、新興国経済の成長はIMFの予想以上のペースで加速するとみています。循環的な要因としては、2013年から2015年にかけてブラジルやロシアなどの主要新興国において経常および財政収支の調整が進展したこと、コモディティ市況が落ち着きを取り戻したこと、米ドルが上昇から下落局面に移行しているとみられることが挙げられます。また、構造的な要因には、2015年までの数年間におけるマクロ景気の調整局面において、ブラジルなどでより市場寄りの政権への移行が進展し、また体制が維持された国の多くにおいて緊縮的な財政・金融政策が採られたことが含まれます。これらのポジティブな要因により、2016年から2017年前半にかけて多くの新興国で経済成長の加速とインフレ率の低下が実現し、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）の改善を受けて新興国市場全般が上昇しました。2017年の残りの期間も、同様の構図で新興国市場の好調が続くと予想しています。

見通しに関するリスクとしては、総じてタカ派的な金融政策に転換しつつある英国、米国および欧州の中央銀行が、過度に引き締めの金融政策を選択することにより、グローバル金融市場全体の調整を引き起こすことが挙げられます。

上記見通しのもと、新興国の債券、株式、不動産に投資を行ない、インカム収益を確保しながらトータルリターンの最大化をめざします。

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。

### （マネー・アセット・マザーファンド）

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主要投資対象は、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コールローンや金銭信託などに投資することもあります。

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。



## お知らせ

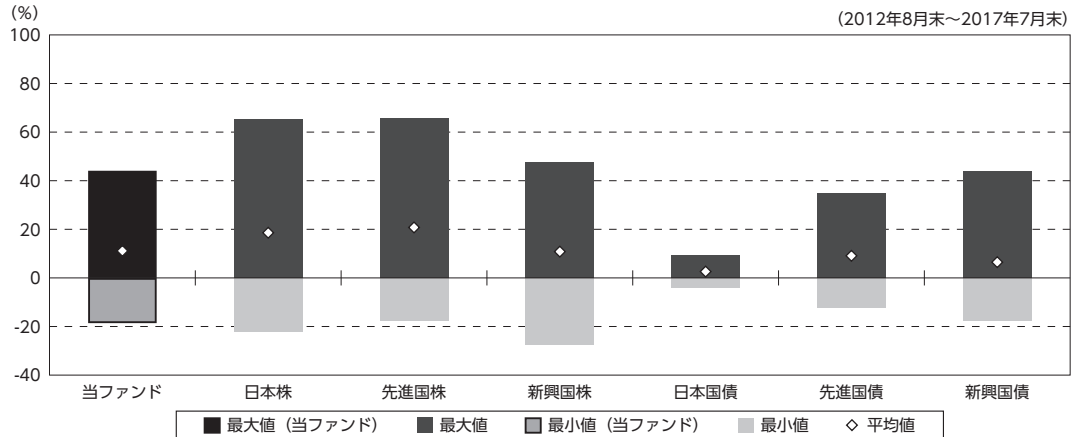
2017年2月4日から2017年8月3日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／資産複合
信託期間	2010年2月26日から2020年2月3日までです。
運用方針	主として、新興国の様々な資産を投資対象とする投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	「アッシュモア・エマージング・マーケット・トライアセット・ファンド・リミテッド INRクラス」投資証券 「マネー・アセット・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	主として、新興国の社債、株式、不動産に実質的に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざします。米ドルなどのG7の国の通貨建ての資産については、原則として米ドルなどのG7の国の通貨売り、インドルピー買いの為替取引を行ないます。
分配方針	第1計算期から第4計算期までは収益分配を行ないません。第5計算期以降、毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。

## （参考情報）

### ○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	44.1	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△18.6	△22.0	△17.5	△27.4	△4.0	△12.3	△17.4
平均値	11.1	18.6	20.8	10.8	2.6	9.1	6.5

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2012年8月から2017年7月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

### 《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX、配当込）

先進国株：MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、円ベース）

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込、円ベース）

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債：JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド（円ヘッジなし、円ベース）

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

### 指数について

●東証株価指数（TOPIX、配当込）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、東京証券取引所に帰属します。●MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。●MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。●NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる日興アセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。●シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、Citigroup Index LLCが開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、当指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。●JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド（円ヘッジなし、円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

## 当ファンドのデータ

## 組入資産の内容

(2017年8月3日現在)

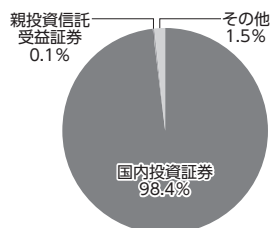
## ○組入上位ファンド

銘柄名	第90期末
	%
アッシュモア・エマージング・マーケット・トライアセット・ファンド・リミテッド INRクラス	98.4
マネー・アセット・マザーファンド	0.1
組入銘柄数	2銘柄

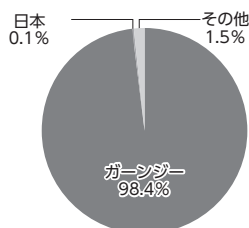
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

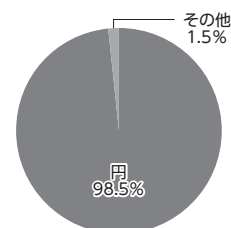
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) 国内投資証券には外国籍（邦貨建）の投資証券を含めております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

## 純資産等

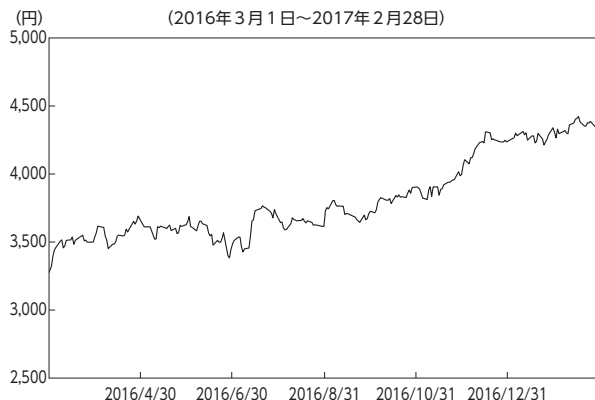
項目	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
	2017年3月3日	2017年4月3日	2017年5月8日	2017年6月5日	2017年7月3日	2017年8月3日
純資産総額	5,929,011,305円	5,801,752,621円	5,770,276,320円	5,554,110,487円	5,496,293,716円	5,505,498,322円
受益権総口数	15,658,708,546口	15,395,421,495口	14,851,980,055口	14,421,820,681口	14,126,614,416口	13,805,540,791口
1万口当たり基準価額	3,786円	3,768円	3,885円	3,851円	3,891円	3,988円

(注) 当作成期間（第85期～第90期）中における追加設定元本額は298,093,092円、同解約元本額は2,570,572,665円です。

## 組入上位ファンドの概要

### アッシュモア・エマージング・マーケット・トライアセット・ファンド・リミテッド INRクラス

【基準価額の推移】



(注) グラフは分配金再投資基準価額です。

【1万口当たりの費用明細】

(2016年3月1日～2017年2月28日)

当該期間の1万口当たりの費用明細については開示されていないため、掲載しておりません。

【組入上位10銘柄】

(2017年2月28日現在)

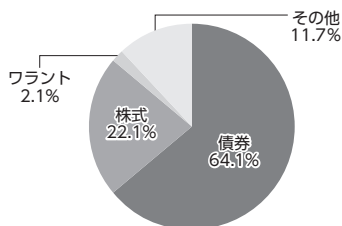
	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率 %
1	Digicel Group Ltd 8.25% 30/09/2020	債券	アメリカドル	ジャマイカ	2.2
2	Alibaba Group Holding Ltd ADR	株式	アメリカドル	中国	2.0
3	Metinvest BV 8.75% FRN PIK 14/02/2018	債券	アメリカドル	ウクライナ	1.7
4	Metinvest BV 10.5% FRN PIK 28/11/2017	債券	アメリカドル	ウクライナ	1.6
5	China SCE Property Holdings Ltd 10% 02/07/2020	債券	アメリカドル	中国	1.6
6	Petrobras Global Finance BV 6.85% 05/06/2115	債券	アメリカドル	ブラジル	1.5
7	Digicel Group Ltd 7.125% 01/04/2022	債券	アメリカドル	ジャマイカ	1.5
8	Central China Real Estate Ltd 6.5% 04/06/2018	債券	アメリカドル	中国	1.4
9	Petrobras Global Finance BV 5.375% 27/01/2021	債券	アメリカドル	ブラジル	1.4
10	DP World Ltd 6.85% 02/07/2037	債券	アメリカドル	アラブ首長国連邦	1.3
組入銘柄数				122銘柄	

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

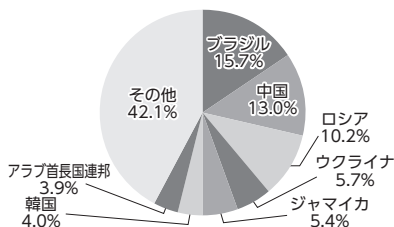
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) 国（地域）につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

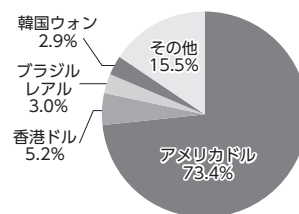
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



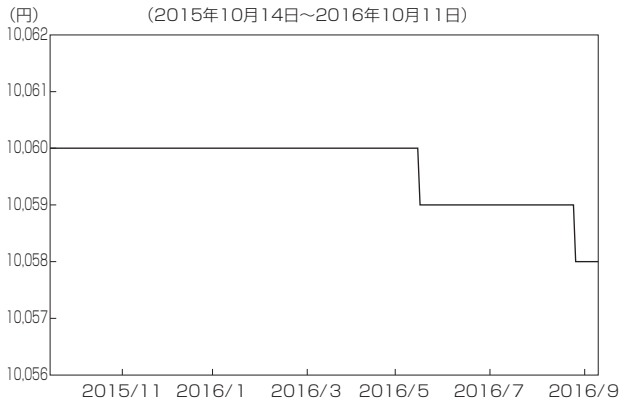
(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

マネー・アセット・マザーファンド

【基準価額の推移】

(2015年10月14日～2016年10月11日)



【1万口当たりの費用明細】

(2015年10月14日～2016年10月11日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	0 (0)	0.000 (0.000)
合 計	0	0.000

期中の平均基準価額は、10,059円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。

(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。

組入資産の内容

(2016年10月11日現在)

2016年10月11日現在、有価証券等の組入れはございません。