

## 日興・アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド 〈愛称 ネクスト・スター〉

### 運用報告書（全体版）

第48期（決算日 2019年3月18日）第49期（決算日 2019年6月17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・アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド」は、2019年6月17日に第49期の決算を行ないましたので、第48期と第49期の運用状況をまとめ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。

#### 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	2007年4月27日から2022年6月17日までです。
運用方針	主として投資信託証券（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。）に分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	「アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッド クラスB」投資証券 「マネー・オープン・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。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
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なわないこともあります。

<952591>

## 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  
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10期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	基準価額			債券 組入比	投資信託 組入比	純資産 総額
		税分	込配	み金 期騰落 中率			
40期(2017年3月17日)	円 10,456		円 30	% 1.0	% —	% 97.9	百万円 4,774
41期(2017年6月19日)	10,316		30	△1.1	—	98.0	4,483
42期(2017年9月19日)	10,697		30	4.0	—	97.8	4,510
43期(2017年12月18日)	10,799		30	1.2	—	97.9	4,247
44期(2018年3月19日)	10,563		30	△1.9	—	98.0	4,012
45期(2018年6月18日)	10,297		30	△2.2	—	97.9	3,837
46期(2018年9月18日)	10,128		30	△1.3	—	97.9	3,699
47期(2018年12月17日)	10,024		30	△0.7	—	97.6	3,576
48期(2019年3月18日)	10,384		30	3.9	—	97.9	3,586
49期(2019年6月17日)	10,166		30	△1.8	—	97.9	3,443

(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、「債券組入比率」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。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

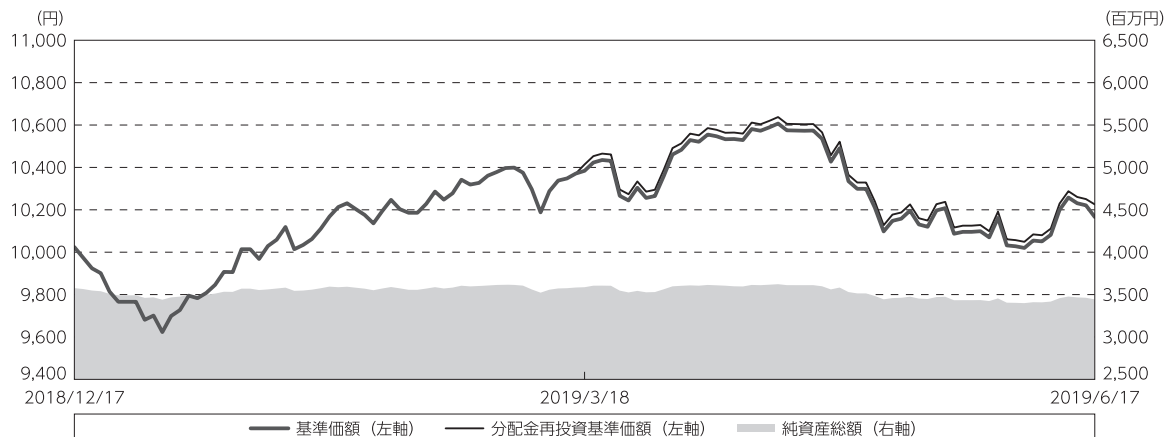
決算期	年 月 日	基準 価額	騰落率	
			投資信託 組入比	債券 率
第48期	(期首) 2018年12月17日	円 10,024	% —	% 97.6
	12月末	9,681	△3.4	97.9
	2019年1月末	10,062	0.4	97.9
	2月末	10,327	3.0	97.9
	(期末) 2019年3月18日	10,414	3.9	97.9
第49期	(期首) 2019年3月18日	10,384	—	97.9
	3月末	10,265	△1.1	97.9
	4月末	10,427	0.4	97.9
	5月末	10,162	△2.1	97.8
	(期末) 2019年6月17日	10,196	△1.8	97.9

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2018年12月18日～2019年6月17日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第48期首：10,024円

第49期末：10,166円 (既払分配金(税込み)：60円)

騰落率：2.0% (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。したがって、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(2018年12月17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。

## ○基準価額の変動要因

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、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・投資有価証券から分配金・利息収入を得たこと。
- ・新興国株式・債券・為替が上昇したこと。
- ・米国金利が低下したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・円高/米ドル安が進行したこと。

## 投資環境

## (新興国株式市況)

新興国株式は上昇しました。2019年の初めから4月にかけての新興国株式市場は概ね一本調子の上昇と好調でした。2018年10月から12月にかけて大きく調整してバリュエーション（株価評価）面の魅力が高まっていたところで、2019年年明け以降、米国FRB（連邦準備制度理事会）が2015年来の連続利上げを停止する方針を徐々に明示するなどハト派（景気に対して弱気）色を強めたことを好感し、1月のリスク性資産は急反発しました。グローバル景気には一部に弱さが見られたものの、同時に景気循環面での最悪期は過ぎたとの認識も広がったこと、なかでも中国景気に持ち直しの兆しが広がったため、景気面での不透明感は大きく悪材料視されませんでした。FRBおよびECB（欧州中央銀行）が金融緩和に転じたとの見方は期間を通じて強まり、特に米国ではFRBが年内にも利下げに転じるとの予想が増加したことから、欧米先進国の金利は大きく低下（債券価格は上昇）し、これがリスクオンの流れを確かなものとなりました。5月は年初来の上昇で高値警戒感も高まっていたところで月初に米国トランプ政権が対中関税の引き上げを打ち出したことを契機にリスク性資産全般が調整し、新興国株式も下落しました。6月から期間末にかけては米中の貿易問題で近い将来に何らかの合意が成立するとの見方が再度広がったことから、新興国株式は戻す展開となりました。

## (新興国債券市況)

新興国債券市場は上昇しました。スプレッド（利回り格差）縮小、米国金利の低下、およびキャリーが全てプラスに寄与し、外貨建新興国債券は期間を通じてほぼ右肩上がりの上昇と好調でした。国別では原油・コモディティ市況の持ち直しもあり、メキシコやチリなどの中南米、およびロシア・南アフリカなどの資源国の上昇幅が大きくなりました。

## (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-0.07%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、-0.07%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-0.25%近辺から、日銀による国債買入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続き、-0.14%近辺で期間末を迎えました。

## (為替市況)

新興国通貨は上昇しました。FRBの金融政策の転換を材料に米ドル高圧力が弱まったことを好感して新興国通貨は期間の初めから2019年4月にかけて上昇しました。新興国株式同様に5月は調整したものの、6月から期間末にかけては再度上昇して期間末を迎えました。国別では原油市場の安定や欧米による追加制裁リスクが低下したとの見方からロシアルーブルが特に好調でした。一方、貿易依存度が高い経済構造を有し、米中貿易摩擦の影響を受けやすいことなどから韓国ウォンは不振でした。

## 当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、収益性を追求するため、「アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッド クラスB」投資証券を高位に組み入れ、「マネー・オープン・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・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッド クラスB)

新興国市場の債券、株式を中心とした幅広い投資テーマの資産を投資対象とし、各投資テーマへの資産配分を積極的に行ない、様々な投資機会を活用しました。

米ドル建て新興国債券を中心としたポートフォリオ構成を維持しました。資産別の配分では、外貨建新興国債券の組入比率を増やす一方、株式の組入比率を減らしました。

期間中、スペシャル・シチュエーションの組入れはありませんでした。

(マネー・オープン・マザーファンド)

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、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

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

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。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48期	第49期
	2018年12月18日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年6月17日
当期分配金	30	30
(対基準価額比率)	0.288%	0.294%
当期の収益	28	1
当期の収益以外	1	28
翌期繰越分配対象額	892	865

(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・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッド クラスB」投資証券を原則として高位に組み入れ、「マネー・オープン・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・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッド クラスB)

2019年後半の金融市場を見通すに際し、リスク性資産への投資センチメントの改善が大きなテーマとなると考えています。市場の不安定要因の多くはその影響を減じつつあります。投資家の最大の関心は中国景気の先行き、特に米国との貿易問題を抱えるなかでの同国経済の減速リスクにあると言えます。米国トランプ政権の対中圧力増加に対処する形で中国政府は年初来、財政・金融政策の両面で景気浮揚的な施策を打ち出し、景況感の改善に強くコミットしてきました。足元でその効果が現れつつあり、投資が拡大し、不動産市況も持ち直し、小売り指標も上向いています。米国との貿易問題を巡る協議が継続している点も安心材料です。

グローバルでは引き続き欧米の中央銀行の緩和的な金融政策が市場を強力にサポートするとみています。低金利環境は、より低い金利水準で、より長期化するとの見方が広がっており、特に米国金利の低下圧力が高まっている状況では新興国市場に最も有害と言える米ドル高リスクは抑制され、良好なファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）と相まって新興国市場の先行きを明るく見ているものとしています。

新興国市場に対するポジティブな見方を維持します。新興国市場における「米ドル建て債券」、「現地通貨建て債券」、「株式」といった一般的な運用戦略を重視する方針です。

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。

(マネー・オープン・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、よろしくごお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年12月18日～2019年6月17日)

項 目	第48期～第49期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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 )	(15)	(0.151)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(35)	(0.345)	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 )	( 2 )	(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	2	0.021	(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 )	(0.002)	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 )	( 2 )	(0.019)	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	54	0.533	
作成期間の平均基準価額は、10,154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) 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。

## ○ 売買及び取引の状況

(2018年12月18日～2019年6月17日)

## 投資信託証券

銘 柄		第48期～第49期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	千口	千円	千口	千円	
アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッドクラスB	21,373	23,456	186,379	212,251	

(注) 金額は受け渡し代金。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第48期～第49期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
マネー・オープン・マザーファンド		151	153	304	309

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年6月17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 (2018年12月18日～2019年6月17日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年12月18日～2019年6月17日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年6月17日現在)

## 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

銘	柄	第47期末	第49期末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッド クラスB		3,133,617	2,968,611	3,371,748	97.9
合 計		3,133,617	2,968,611	3,371,748	97.9

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## 親投資信託残高

銘	柄	第47期末	第49期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
マネー・オープン・マザーファンド		3,494	3,341	3,396

(注) 親投資信託の2019年6月17日現在の受益権総口数は、220,514千口です。



## ○投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

項 目	第49期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	3,371,748	97.2
マネー・オープン・マザーファンド	3,396	0.1
コール・ローン等、その他	92,878	2.7
投資信託財産総額	3,468,022	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第48期末	第49期末
	2019年3月18日現在	2019年6月17日現在
	円	円
(A) 資産	3,610,814,769	3,468,022,027
コール・ローン等	91,320,158	88,913,584
投資証券(評価額)	3,510,102,268	3,371,748,560
マネー・オープン・マザーファンド(評価額)	3,433,834	3,396,182
未収入金	5,958,509	3,963,701
(B) 負債	23,874,941	24,501,677
未払収益分配金	10,363,290	10,162,311
未払解約金	3,465,409	3,978,105
未払信託報酬	9,069,330	9,022,406
未払利息	61	132
その他未払費用	976,851	1,338,723
(C) 純資産総額(A-B)	3,586,939,828	3,443,520,350
元本	3,454,430,200	3,387,437,267
次期繰越損益金	132,509,628	56,083,083
(D) 受益権総口数	3,454,430,200口	3,387,437,267口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,384円	10,166円

(注) 当ファンドの第48期首元本額は3,567,745,626円、第48～49期中追加設定元本額は14,811,401円、第48～49期中一部解約元本額は195,119,760円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第48期1.0384円、第49期1.0166円です。

## ○損益の状況

項 目	第48期	第49期
	2018年12月18日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年6月17日
	円	円
(A) 配当等収益	10,490,427	9,992,312
受取配当金	10,497,474	9,999,675
受取利息	48	-
支払利息	△ 7,095	△ 7,363
(B) 有価証券売買損益	133,071,411	△ 64,616,073
売買益	135,200,824	1,167,276
売買損	△ 2,129,413	△ 65,783,349
(C) 信託報酬等	△ 9,411,292	△ 9,423,616
(D) 当期損益金(A+B+C)	134,150,546	△ 64,047,377
(E) 前期繰越損益金	28,065,513	148,955,895
(F) 追加信託差損益金	△ 19,343,141	△ 18,663,124
(配当等相当額)	( 21,752,603)	( 21,914,558)
(売買損益相当額)	(△ 41,095,744)	(△ 40,577,682)
(G) 計(D+E+F)	142,872,918	66,245,394
(H) 収益分配金	△ 10,363,290	△ 10,162,311
次期繰越損益金(G+H)	132,509,628	56,083,083
追加信託差損益金	△ 19,343,141	△ 18,663,124
(配当等相当額)	( 21,752,603)	( 21,914,558)
(売買損益相当額)	(△ 41,095,744)	(△ 40,577,682)
分配準備積立金	286,495,381	271,119,062
繰越損益金	△134,642,612	△196,372,855

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各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) 分配金の計算過程(2018年12月18日～2019年6月17日)は以下の通りです。

項 目	2018年12月18日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年6月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,802,169円	568,379円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	21,752,603円	21,914,558円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	287,056,502円	280,712,994円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	318,611,274円	303,195,931円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	922円	895円
g. 分配金	10,363,290円	10,162,311円
h. 分配金(1万円当たり)	30円	30円

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処理しています。

## ○分配金のお知らせ

	第48期	第49期
1 万口当たり分配金 (税込み)	30円	30円

## ○お知らせ

### 約款変更について

2018年12月18日から2019年6月17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。

- 当社ホームページにおいて、より高い安全性を確保するためのセキュリティ対策としてHTTPS化を実施することに伴ない、当ファンドの信託約款における当社ホームページURLの表示を「[www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)」へ変更するべく、2019年3月16日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第48条の2)

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。

種類・項目	アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッド クラスB
	ガンジー籍円建外国投資法人
<b>運用の基本方針</b>	
基本方針	新興国の資産に投資を行ない、トータルリターンを最大化をめざします。
主な投資対象	新興国の以下の資産を主な投資対象とします。 <ul style="list-style-type: none"> <li>・米ドル建て債券およびその関連商品</li> <li>・現地通貨建て債券およびその関連商品</li> <li>・株式およびその関連商品</li> <li>・スペシャル・シチュエーション</li> </ul>
投資方針	新興国市場の資産（債券、株式、通貨、スペシャル・シチュエーションなど）に投資を行ない、トータルリターンを最大化をめざします。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・純資産総額の50%以上を有価証券に投資します。</li> <li>・投資信託証券など（ETF、REIT、集団投資スキームを含みます。）への投資割合は純資産総額の5%を超えないものとします。</li> <li>・空売りは行ないません。</li> <li>・純資産総額の10%を超える借入れは行ないません。</li> <li>・同一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーへの比率は、それぞれ純資産総額の10%を超えないものとし、合計で純資産総額の20%を超えないものとします。</li> <li>・米ドル建て債券およびその関連商品への投資は、純資産総額の65%を超えないものとします。</li> <li>・現地通貨建て債券およびその関連商品への投資は、純資産総額の50%を超えないものとします。</li> <li>・株式およびその関連商品への投資は、純資産総額の50%を超えないものとします。</li> <li>・未公開株式を含むスペシャル・シチュエーションへの投資は、純資産総額の15%を超えないものとします。</li> </ul>
収益分配	毎決算時に、利子・配当収入および売買益などから分配を行なう方針です。ただし、管理会社等の判断により分配を行なわないこともあります。また、年に複数回、分配を行なう場合があります。
<b>ファンドに係る費用</b>	
信託報酬など	純資産総額に対し年率2%（国内における消費税等相当額はかかりません。） ※この他に、当該投資信託証券における収益が1年あたり3%を上回る場合、その上回る分の20%相当額の成功報酬がかかります。
申込手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。
<b>その他</b>	
投資顧問会社	アッシュモア・インベストメント・アドバイザーズ・リミテッド
管理会社	アッシュモア・マネジメント・カンパニー・リミテッド
信託期間	無期限
決算日	原則として、毎年4月30日

◎投資明細表

(2018年4月30日現在)

アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッド

銘柄	満期日	通貨	額面	市場価格(円)	純資産に 占める割合 (%)
公的な証券市場に上場している有価証券					
債券					
アルゼンチン (2017年 : 0.72%)					
Argentine Republic Government International Bond 2.5% Step Cpn	31/12/2038	US\$	110,323	7,793,157	0.20
Argentine Republic Government International Bond 5.875%	11/01/2028	US\$	66,000	6,582,571	0.17
Argentine Republic Government International Bond 6.875%	11/01/2048	US\$	110,000	10,538,600	0.27
Argentine Republic Government International Bond 7.5%	22/04/2026	US\$	150,000	17,089,400	0.43
Argentine Republic Government International Bond 8.28%	31/12/2033	US\$	6,008	687,085	0.02
Argentine Republic Government International Bond Series NY 8.28%	31/12/2033	US\$	46,267	5,417,690	0.14
				<b>48,108,503</b>	<b>1.23</b>
アゼルバイジャン (2017年 : 0.50%)					
Southern Gas Corridor CJSC 6.875%	24/03/2026	US\$	200,000	23,877,928	0.61
				<b>23,877,928</b>	<b>0.61</b>
ベラルーシ (2017年 : 0.76%)					
Republic of Belarus International Bond 6.875%	28/02/2023	US\$	200,000	22,893,736	0.58
				<b>22,893,736</b>	<b>0.58</b>
ブラジル (2017年 : 3.26%)					
Brazilian Government International Bond 7.125%	20/01/2037	US\$	109,000	13,536,955	0.35
Brazilian Government International Bond 8.25%	20/01/2034	US\$	144,000	19,455,876	0.50
Petrobras Global Finance BV 5.375%	27/01/2021	US\$	200,000	22,665,768	0.58
Petrobras Global Finance BV 5.75%	20/01/2020	US\$	300,000	34,268,873	0.87
Petrobras Global Finance BV 6.875%	20/01/2040	US\$	210,000	22,113,863	0.56
Vale Overseas Ltd 6.875%	21/11/2036	US\$	250,000	31,621,258	0.81
				<b>143,662,593</b>	<b>3.67</b>
チリ (2017年 : 0.26%)					
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.875%	04/11/2044	US\$	200,000	22,513,418	0.57
				<b>22,513,418</b>	<b>0.57</b>
中国 (2017年 : 0.85%)					
Central China Real Estate Ltd 6.5%	05/03/2021	US\$	200,000	21,277,151	0.54
Industrial and Commercial Bank of China Asia Ltd 5.125%	30/11/2020	US\$	100,000	11,268,610	0.29
Sinochem Overseas Capital Co Ltd 4.5%	12/11/2020	US\$	113,000	12,573,649	0.32
Sinochem Overseas Capital Co Ltd 6.3%	12/11/2040	US\$	100,000	13,441,685	0.34
				<b>58,561,095</b>	<b>1.49</b>
コロンビア (2017年 : 1.78%)					
Colombia Government International Bond 6.125%	18/01/2041	US\$	184,000	22,650,483	0.58
Colombia Government International Bond 7.375%	18/09/2037	US\$	100,000	13,865,860	0.35
Colombia Government International Bond 8.125%	21/05/2024	US\$	45,000	6,006,265	0.15
Ecopetrol SA 7.625%	23/07/2019	US\$	40,000	4,609,580	0.12
Millicom International Cellular SA 6%	15/03/2020	US\$	200,000	22,507,457	0.58
				<b>69,639,645</b>	<b>1.78</b>
コスタリカ (2017年 : 0.42%)					
Costa Rica Government International Bond 5.625%	30/04/2043	US\$	210,000	19,867,856	0.51
				<b>19,867,856</b>	<b>0.51</b>
クロアチア (2017年 : 0.53%)					
Croatia Government International Bond 6.625%	14/07/2020	US\$	100,000	11,642,409	0.30
				<b>11,642,409</b>	<b>0.30</b>
ドミニカ共和国 (2017年 : 1.31%)					
Dominican Republic International Bond 5.5%	27/01/2025	US\$	100,000	11,019,865	0.28
Dominican Republic International Bond 5.875%	18/04/2024	US\$	100,000	11,316,944	0.29
Dominican Republic International Bond 6.6%	28/01/2024	US\$	100,000	11,659,005	0.30
Dominican Republic International Bond 6.85%	27/01/2045	US\$	100,000	11,328,954	0.29

銘柄	満期日	通貨	額面	市場価格(円)	純資産に 占める割合 (%)
公的な証券市場に上場している有価証券(続き)					
債券(続き)					
ドミニカ共和国(2017年: 1.31%)(続き)					
Dominican Republic International Bond 6.875%	29/01/2026	US\$	100,000	11,844,501	0.30
				<b>57,169,269</b>	<b>1.46</b>
エクアドル(2017年: 1.31%)					
Ecuador Government International Bond 7.875%	23/01/2028	US\$	200,000	19,580,341	0.50
Ecuador Government International Bond 7.95%	20/06/2024	US\$	200,000	20,744,200	0.53
Ecuador Government International Bond 8.75%	02/06/2023	US\$	200,000	21,617,640	0.55
Ecuador Government International Bond 8.875%	23/10/2027	US\$	200,000	20,868,665	0.53
Ecuador Government International Bond 10.5%	24/03/2020	US\$	200,000	22,709,440	0.58
EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd 7.92496% FRN	24/09/2019	US\$	78,947	8,617,752	0.22
				<b>114,138,038</b>	<b>2.91</b>
エジプト(2017年: 0.23%)					
Egypt Government International Bond 6.875%	30/04/2040	US\$	100,000	10,387,385	0.26
Egypt Government International Bond 7.5%	31/01/2027	US\$	200,000	23,063,183	0.59
				<b>33,450,568</b>	<b>0.85</b>
エルサルバドル(2017: 0.13%)					
El Salvador Government International Bond 5.875%	30/01/2025	US\$	30,000	3,184,868	0.08
El Salvador Government International Bond 6.375%	18/01/2027	US\$	10,000	1,064,505	0.03
El Salvador Government International Bond 7.625%	01/02/2041	US\$	150,000	17,014,720	0.43
El Salvador Government International Bond 7.65%	15/06/2035	US\$	18,000	2,043,280	0.05
El Salvador Government International Bond 8.625%	28/02/2029	US\$	30,000	3,717,579	0.10
				<b>27,024,952</b>	<b>0.69</b>
ガボン(2017年: 0.48%)					
Gabon Government International Bond 6.375%	12/12/2024	US\$	200,000	21,344,690	0.54
				<b>21,344,690</b>	<b>0.54</b>
ジョージア(2017年: 0.54%)					
Georgian Railway JSC 7.75%	11/07/2022	US\$	200,000	23,462,782	0.60
				<b>23,462,782</b>	<b>0.60</b>
ハンガリー(2017年: 1.22%)					
Hungary Government International Bond 5.375%	21/02/2023	US\$	128,000	14,959,162	0.38
Hungary Government International Bond 5.375%	25/03/2024	US\$	62,000	7,276,847	0.19
Hungary Government International Bond 5.75%	22/11/2023	US\$	116,000	13,817,637	0.35
Hungary Government International Bond 7.625%	29/03/2041	US\$	12,000	1,843,681	0.05
				<b>37,897,327</b>	<b>0.97</b>
インドネシア(2017年: 1.37%)					
Indonesia Government International Bond 5.125%	15/01/2045	US\$	200,000	22,147,534	0.57
Indonesia Government International Bond 6.625%	17/02/2037	US\$	100,000	12,986,229	0.33
Indonesia Government International Bond 7.75%	17/01/2038	US\$	100,000	14,549,076	0.37
Indonesia Government International Bond 8.5%	12/10/2035	US\$	100,000	15,287,722	0.39
				<b>64,970,561</b>	<b>1.66</b>
コートジボワール(2017年: 0.89%)					
Ivory Coast Government International Bond 5.75% Step Cpn	31/12/2032	US\$	251,370	26,339,329	0.67
				<b>26,339,329</b>	<b>0.67</b>
カザフスタン(2017年: 1.95%)					
Kazakhstan Government International Bond 5.125%	21/07/2025	US\$	200,000	23,264,074	0.59
Kazakhstan Government International Bond 6.5%	21/07/2045	US\$	200,000	26,039,430	0.66
Kazakhstan Temir Zholy Finance BV 6.95%	10/07/2042	US\$	200,000	23,797,834	0.61
KazMunayGas National Co JSC 7%	05/05/2020	US\$	120,000	13,981,503	0.36
				<b>87,082,841</b>	<b>2.22</b>

銘柄	満期日	通貨	額面	市場価格(円)	純資産に 占める割合 (%)
公的な証券市場に上場している有価証券(続き)					
債券(続き)					
ラトビア(2017年: 0.25%)					
Latvia Government International Bond 2.75%	12/01/2020	US\$	100,000	10,841,771	0.28
				<b>10,841,771</b>	<b>0.28</b>
レバノン(2017年: 1.07%)					
Lebanon Government International Bond 5.15%	12/11/2018	US\$	17,000	1,846,408	0.05
Lebanon Government International Bond 5.45%	28/11/2019	US\$	45,000	4,815,821	0.12
Lebanon Government International Bond 6%	27/01/2023	US\$	20,000	2,039,133	0.05
Lebanon Government International Bond 6.1%	04/10/2022	US\$	152,000	15,649,922	0.40
Lebanon Government International Bond 6.375%	09/03/2020	US\$	60,000	6,473,042	0.17
Lebanon Government International Bond 6.6%	27/11/2026	US\$	38,000	3,697,280	0.09
Lebanon Government International Bond 6.75%	29/11/2027	US\$	19,000	1,837,604	0.05
Lebanon Government International Bond 8.25%	12/04/2021	US\$	101,000	11,153,993	0.28
				<b>47,513,203</b>	<b>1.21</b>
マレーシア(2017年: 0.26%)					
Petronas Capital Ltd 5.25%	12/08/2019	US\$	100,000	11,208,048	0.29
				<b>11,208,048</b>	<b>0.29</b>
メキシコ(2017年: 1.28%)					
Comision Federal de Electricidad 5.75%	14/02/2042	US\$	100,000	11,177,303	0.29
Mexico Government International Bond 4.75%	08/03/2044	US\$	26,000	2,668,359	0.07
Mexico Government International Bond 5.55%	21/01/2045	US\$	27,000	3,117,362	0.08
Mexico Government International Bond 5.75%	12/10/2110	US\$	30,000	3,222,994	0.08
Petroleos Mexicanos 5.5%	27/06/2044	US\$	16,000	1,486,595	0.04
Petroleos Mexicanos 5.625%	23/01/2046	US\$	65,000	6,071,227	0.15
Petroleos Mexicanos 6%	05/03/2020	US\$	60,000	6,786,694	0.17
Petroleos Mexicanos 6.5%	02/06/2041	US\$	50,000	5,236,218	0.13
Petroleos Mexicanos 6.75%	21/09/2047	US\$	93,000	9,867,405	0.25
Petroleos Mexicanos 6.875%	04/08/2026	US\$	53,000	6,211,561	0.16
				<b>55,845,718</b>	<b>1.42</b>
モンゴル(2017年: 0.31%)					
Energy Resources LLC 0% PIK	Perpetual	US\$	45,135	3,005,982	0.08
Energy Resources LLC 0% PIK	30/09/2022	US\$	119,480	13,175,275	0.33
				<b>16,181,257</b>	<b>0.41</b>
モロッコ(2017年: 0.25%)					
Morocco Government International Bond 4.25%	11/12/2022	US\$	100,000	10,972,590	0.28
				<b>10,972,590</b>	<b>0.28</b>
ナイジェリア(2017年: 0.43%)					
First Bank of Nigeria Ltd via FBN Finance Co BV 8% FRN	23/07/2021	US\$	200,000	21,555,189	0.55
				<b>21,555,189</b>	<b>0.55</b>
パキスタン(2017年: 0.81%)					
Pakistan Government International Bond 6.875%	05/12/2027	US\$	200,000	20,475,115	0.52
Pakistan Government International Bond 7.25%	15/04/2019	US\$	220,000	24,481,977	0.63
				<b>44,957,092</b>	<b>1.15</b>
パナマ(2017年: 0.50%)					
Panama Government International Bond 4.3%	29/04/2053	US\$	200,000	20,525,840	0.52
Panama Government International Bond 6.7%	26/01/2036	US\$	7,000	945,772	0.03
				<b>21,471,612</b>	<b>0.55</b>
パラグアイ(2017年: 0.13%)					
Paraguay Government International Bond 4.625%	25/01/2023	US\$	50,000	5,587,287	0.14
				<b>5,587,287</b>	<b>0.14</b>

銘柄	満期日	通貨	額面	市場価格(円)	純資産に 占める割合 (%)
公的な証券市場に上場している有価証券(続き)					
債券(続き)					
ペルー(2017年: 0.99%)					
Peruvian Government International Bond 5.625%	18/11/2050	US\$	112,000	14,245,806	0.37
Peruvian Government International Bond 7.35%	21/07/2025	US\$	100,000	13,401,845	0.34
Peruvian Government International Bond 8.75%	21/11/2033	US\$	91,000	14,605,009	0.37
				<b>42,252,660</b>	<b>1.08</b>
フィリピン(2017年: 0.98%)					
Philippine Government International Bond 6.375%	23/10/2034	US\$	100,000	13,701,118	0.35
Philippine Government International Bond 9.5%	02/02/2030	US\$	70,000	11,308,832	0.29
Philippine Government International Bond 10.625%	16/03/2025	US\$	18,000	2,797,022	0.07
Power Sector Assets and Liabilities Management Corp 7.39%	02/12/2024	US\$	100,000	13,086,664	0.33
				<b>40,893,636</b>	<b>1.04</b>
ポーランド(2017年: 0.12%)					
Republic of Poland Government International Bond 3%	17/03/2023	US\$	14,000	1,503,299	0.04
Republic of Poland Government International Bond 5%	23/03/2022	US\$	30,000	3,474,898	0.09
				<b>4,978,197</b>	<b>0.13</b>
ルーマニア(2017年: 0.83%)					
Romanian Government International Bond 4.375%	22/08/2023	US\$	160,000	17,730,832	0.45
Romanian Government International Bond 6.125%	22/01/2044	US\$	10,000	1,266,008	0.03
				<b>18,996,840</b>	<b>0.48</b>
ロシア(2017年: 1.15%)					
Gazprom Neft OAO via GPN Capital SA 4.375%	19/09/2022	US\$	200,000	21,371,985	0.55
Gazprom OAO via Gaz Capital SA 8.625%	28/04/2034	US\$	40,000	5,519,049	0.14
				<b>26,891,034</b>	<b>0.69</b>
南アフリカ(2017年: 0.79%)					
Eskom Holdings SOC Ltd 7.125%	11/02/2025	US\$	200,000	22,297,831	0.57
South Africa Government International Bond 4.3%	12/10/2028	US\$	200,000	20,051,606	0.51
				<b>42,349,437</b>	<b>1.08</b>
トルコ(2017年: 1.17%)					
Turkey Government International Bond 3.25%	23/03/2023	US\$	50,000	5,038,985	0.13
Turkey Government International Bond 6%	14/01/2041	US\$	60,000	6,041,148	0.15
Turkey Government International Bond 6.75%	30/05/2040	US\$	100,000	10,984,687	0.28
Turkey Government International Bond 6.875%	17/03/2036	US\$	10,000	1,122,447	0.03
Turkey Government International Bond 7%	05/06/2020	US\$	20,000	2,306,973	0.06
Turkey Government International Bond 7.375%	05/02/2025	US\$	18,000	2,156,851	0.06
				<b>27,651,091</b>	<b>0.71</b>
ウクライナ(2017年: 4.86%)					
DTEK Finance PLC 10.75% PIK	31/12/2024	US\$	739,199	85,756,312	2.19
Ukraine Government International Bond 7.75%	01/09/2022	US\$	100,000	11,151,514	0.28
Ukraine Government International Bond 7.75%	01/09/2025	US\$	100,000	10,873,455	0.28
				<b>107,781,281</b>	<b>2.75</b>
ウルグアイ(2017年: 0.97%)					
Uruguay Government International Bond 4.125%	20/11/2045	US\$	29,524	2,893,029	0.07
Uruguay Government International Bond 4.975%	20/04/2055	US\$	58,951	6,178,819	0.16
Uruguay Government International Bond 5.1%	18/06/2050	US\$	20,000	2,150,846	0.06
Uruguay Government International Bond 7.625%	21/03/2036	US\$	32,559	4,625,851	0.12
Uruguay Government International Bond 7.875%	15/01/2033	US\$	198,164	28,386,918	0.72
				<b>44,235,463</b>	<b>1.13</b>
ベネズエラ(2017年: 3.14%)					
Petroleos de Venezuela SA 5.375% (Defaulted)	12/04/2027	US\$	29,000	854,879	0.02
Petroleos de Venezuela SA 8.5% (Defaulted)	27/10/2020	US\$	304,500	28,674,080	0.73



銘柄	満期日	通貨	額面	市場価格(円)	純資産に 占める割合 (%)
公的な証券市場に上場している有価証券(続き)					
債券(続き)					
ベネズエラ(2017年: 3.14%)(続き)					
Petroleos de Venezuela SA 9% (Defaulted)	17/11/2021	US\$	79,839	2,724,007	0.07
Petroleos de Venezuela SA 9.75% (Defaulted)	17/05/2035	US\$	98,893	3,106,337	0.08
Petroleos de Venezuela SA 12.75% (Defaulted)	17/02/2022	US\$	59,000	2,004,954	0.05
Venezuela Government International Bond 7.65% (Defaulted)	21/04/2025	US\$	51,000	1,600,852	0.04
Venezuela Government International Bond 7.75% (Defaulted)	13/10/2019	US\$	46,000	1,469,017	0.04
Venezuela Government International Bond 8.25% (Defaulted)	13/10/2024	US\$	160,000	5,065,952	0.13
Venezuela Government International Bond 9% (Defaulted)	07/05/2023	US\$	53,000	1,692,563	0.04
Venezuela Government International Bond 9.25% (Defaulted)	15/09/2027	US\$	60,000	2,063,502	0.05
Venezuela Government International Bond 9.25% (Defaulted)	07/05/2028	US\$	99,000	3,107,536	0.08
Venezuela Government International Bond 11.75% (Defaulted)	21/10/2026	US\$	226,200	7,841,144	0.20
Venezuela Government International Bond 11.95% (Defaulted)	05/08/2031	US\$	368,400	12,669,902	0.33
Venezuela Government International Bond 12.75% (Defaulted)	23/08/2022	US\$	70,000	2,464,739	0.06
				<b>75,339,464</b>	<b>1.92</b>
ベトナム(2017年: 0.50%)					
Vietnam Government International Bond 4.8%	19/11/2024	US\$	200,000	22,187,057	0.57
				<b>22,187,057</b>	<b>0.57</b>
債券合計				<b>1,613,337,467</b>	<b>41.17</b>
株式					
ブラジル(2017年: 3.11%)					
BR Malls Participacoes SA		BRL	32,300	11,342,084	0.29
Kroton Educacional SA		BRL	92,900	41,654,000	1.06
Lojas Renner SA		BRL	21,600	22,013,588	0.56
Petroleo Brasileiro SA ADR		US\$	22,520	32,467,577	0.83
Vale SA ADR		US\$	21,950	33,191,539	0.85
				<b>140,668,788</b>	<b>3.59</b>
中国(2017年: 8.18%)					
Alibaba Group Holding Ltd ADR		US\$	3,637	69,482,399	1.77
Bank of China Ltd		HKD	919,000	53,694,124	1.37
China Construction Bank Corp Class H		HKD	479,000	53,840,469	1.37
CNOOC Ltd		HKD	262,000	48,110,202	1.23
CNOOC Ltd ADR		US\$	377	6,914,201	0.18
Ping An Insurance Group Co of China Ltd Class H		HKD	23,000	24,572,595	0.63
Yum China Holdings Inc		US\$	2,700	12,260,150	0.31
				<b>268,874,140</b>	<b>6.86</b>
香港(2017年: 0.29%)					
AIA Group Ltd		HKD	56,800	54,520,444	1.39
				<b>54,520,444</b>	<b>1.39</b>
インド(2017年: 0.00%)					
HDFC Bank Ltd ADR		US\$	1,716	17,835,994	0.46
ICICI Bank Ltd ADR		US\$	38,325	36,382,693	0.93
				<b>54,218,687</b>	<b>1.39</b>
インドネシア(2017年: 1.04%)					
Bank Mandiri Persero Tbk PT		IDR	470,100	25,585,172	0.65
				<b>25,585,172</b>	<b>0.65</b>
メキシコ(2017年: 0.51%)					
Cemex SAB de CV ADR		US\$	7,643	5,353,079	0.14

銘柄	満期日	通貨	額面	市場価格(円)	純資産に 占める割合 (%)
公的な証券市場に上場している有価証券(続き)					
株式(続き)					
メキシコ(2017年: 0.51%)(続き)					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR		US\$	585	6,081,730	0.15
				<b>11,434,809</b>	<b>0.29</b>
ロシア(2017年: 2.47%)					
Sberbank of Russia PJSC ADR		US\$	27,016	43,123,253	1.10
				<b>43,123,253</b>	<b>1.10</b>
南アフリカ(2017年: 1.59%)					
Naspers Ltd Class N		ZAR	859	22,690,680	0.58
				<b>22,690,680</b>	<b>0.58</b>
韓国(2017年: 3.43%)					
Hana Financial Group Inc		KRW	10,031	48,315,471	1.23
Lotte Chemical Corp		KRW	406	16,653,017	0.42
Samsung Electronics Co Ltd		KRW	263	70,672,426	1.80
Samsung Electronics Co Ltd - Pref		KRW	211	45,466,316	1.16
Samsung Electronics Co Ltd GDR		US\$	39	5,262,913	0.14
Samsung SDI Co Ltd		KRW	1,192	21,817,342	0.56
SK Hynix Inc		KRW	6,388	56,419,787	1.44
				<b>264,607,272</b>	<b>6.75</b>
台湾(2017年: 4.01%)					
Catcher Technology Co Ltd		TWD	27,000	31,835,416	0.81
Cathay Financial Holding Co Ltd		TWD	92,331	18,201,120	0.47
Globalwafers Co Ltd		TWD	14,000	25,173,560	0.64
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd		TWD	95,000	78,234,428	2.00
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR		US\$	7,043	29,312,555	0.75
				<b>182,757,079</b>	<b>4.67</b>
株式合計				<b>1,068,480,324</b>	<b>27.27</b>
不動産投資信託					
メキシコ(2017年: 0.28%)					
Fibra Uno Administracion SA de CV		MXN	99,800	17,875,363	0.45
				<b>17,875,363</b>	<b>0.45</b>
不動産投資信託合計				<b>17,875,363</b>	<b>0.45</b>
公的な証券市場に上場している有価証券合計				<b>2,699,693,154</b>	<b>68.89</b>
その他の有価証券					
プライベート・ローン					
中国(2017年: 0.00%)					
<b>FAR EAST ENERGY</b>					
Far East Energy Bermuda Ltd 13%(Defaulted) PIK	15/01/2016	US\$	599,591	66	-
				<b>66</b>	<b>-</b>

銘柄	満期日	通貨	額面	市場価格(円)	純資産に 占める割合 (%)
その他の有価証券 (続き)					
プライベート・ローン (続き)					
アラブ首長国連邦 (2017年: 0.38%)					
<b>DUBAI WORLD</b>					
Dubai World TLB1 2% + 1.75% PIK	30/09/2022	US\$	172,016	17,841,704	0.46
				<b>17,841,704</b>	<b>0.46</b>
プライベート・ローン合計				<b>17,841,770</b>	<b>0.46</b>
ワラント					
メキシコ (2017年: 0.00%)					
Corp GEO SAB de CV	30/12/2020	MXN	9,343	-	-
				-	-
ワラント合計				-	-
その他の有価証券合計				<b>17,841,770</b>	<b>0.46</b>
投資合計				<b>2,717,534,924</b>	<b>69.35</b>

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	決済日	取引相手	未実現(損)益 (円)	純資産に 占める割合 (%)
外国為替先渡契約							
ARS	2,306,080	US\$	109,709	31/05/2018	BNP Paribas	(240,036)	(0.01)
ARS	2,742,455	US\$	128,074	29/06/2018	BNP Paribas	(442,782)	(0.01)
ARS	2,341,021	US\$	109,752	31/07/2018	HSBC	(556,252)	(0.01)
BRL	3,138,418	US\$	948,774	03/05/2018	Goldman Sachs	(4,856,445)	(0.12)
BRL	83,513	US\$	25,000	03/05/2018	HSBC	(102,306)	-
BRL	3,221,931	US\$	934,774	04/06/2018	Bank of America	(1,019,732)	(0.03)
CLP	132,590,936	US\$	218,642	30/04/2018*	Credit Suisse	41,404	-
CLP	8,782,805	US\$	14,900	30/04/2018*	HSBC	(42,807)	-
CLP	86,437,741	US\$	145,303	31/07/2018	Credit Suisse	(273,406)	(0.01)
CNY	6,903	US\$	1,092	31/07/2018	BNP Paribas	(964)	-
CNY	11,578	US\$	1,832	31/07/2018	HSBC	(1,588)	-
COP	24,267,500	US\$	8,500	30/04/2018*	Bank of America	18,206	-
COP	69,325,000	US\$	25,000	30/04/2018*	BNP Paribas	(26,388)	-
COP	1,820,590,513	US\$	636,637	30/04/2018*	Credit Suisse	1,480,238	0.04
COP	1,914,183,013	US\$	704,456	31/07/2018	Credit Suisse	(2,424,650)	(0.06)
CZK	1,389,663	US\$	65,029	30/04/2018*	BNP Paribas	94,841	-
CZK	106,324	US\$	5,130	30/04/2018*	HSBC	(9,622)	-
CZK	492,405	US\$	24,248	31/05/2018	JP Morgan	(93,786)	-
CZK	1,007,287	US\$	49,220	29/06/2018	BNP Paribas	(141,097)	-
CZK	3,867,683	US\$	188,992	29/06/2018	Standard Chartered	(541,971)	(0.01)
CZK	608,418	US\$	29,335	31/07/2018	BNP Paribas	(35,651)	-
CZK	633,251	US\$	30,676	31/07/2018	JP Morgan	(52,715)	-
CZK	254,318	US\$	12,293	31/08/2018	Barclays	(15,905)	-
CZK	5,346,073	US\$	261,794	31/08/2018	Deutsche Bank	(700,576)	(0.02)

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	決済日	取引相手	未実現(損)益 (円)	純資産に 占める割合 (%)
外国為替先渡契約 (続き)							
EGP	114,250	US\$	6,300	15/05/2018	Bank of America	14,107	-
EGP	90,700	US\$	5,000	15/05/2018	Deutsche Bank	11,349	-
EGP	208,610	US\$	11,500	15/05/2018	HSBC	26,103	-
EGP	353,400	US\$	18,743	14/06/2018	HSBC	108,088	-
EGP	395,400	US\$	20,000	12/07/2018	Bank of America	214,625	0.01
EGP	749,070	US\$	41,500	18/07/2018	Bank of America	11,010	-
EGP	411,465	US\$	22,795	19/07/2018	Bank of America	5,871	-
HUF	47,105,631	US\$	186,757	31/05/2018	BNP Paribas	(470,817)	(0.01)
HUF	15,988,309	US\$	63,280	31/05/2018	Deutsche Bank	(148,049)	-
HUF	47,964,927	US\$	191,012	31/08/2018	JP Morgan	(437,235)	(0.01)
IDR	13,767,953,134	US\$	1,014,567	30/04/2018*	Goldman Sachs	(2,565,300)	(0.07)
IDR	13,767,953,134	US\$	990,928	29/06/2018	BNP Paribas	(702,782)	(0.02)
INR	9,582,837	US\$	145,992	31/05/2018	BNP Paribas	(318,312)	(0.01)
KRW	1,339,975	US\$	1,263	30/04/2018*	HSBC	(2,036)	-
KRW	689,358	US\$	647	29/06/2018	Bank of America	(46)	-
KRW	650,617	US\$	610	29/06/2018	HSBC	(14)	-
MXN	1,547,136	US\$	85,000	30/04/2018*	Bank of America	(248,017)	(0.01)
MXN	730,860	US\$	40,000	30/04/2018*	BNP Paribas	(100,391)	-
MXN	23,964,553	US\$	1,262,256	30/04/2018*	Citibank	2,093,575	0.05
MXN	1,115,442	US\$	59,280	30/04/2018*	Santander	39,834	-
MXN	1,624,230	US\$	90,000	30/04/2018*	Santander	(343,839)	(0.01)
MXN	11,012,068	US\$	603,417	31/07/2018	Bank of America	(2,502,496)	(0.06)
MXN	10,163,487	US\$	548,417	31/07/2018	HSBC	(1,387,553)	(0.04)
MYR	1,547,776	US\$	395,062	31/05/2018	Deutsche Bank	(66,909)	-
PEN	84,148	US\$	25,860	30/04/2018*	Bank of America	14,039	-
PEN	740,113	US\$	229,528	30/04/2018*	HSBC	(103,710)	-
PEN	824,261	US\$	255,688	31/07/2018	BNP Paribas	(182,615)	-
PHP	4,379,128	US\$	84,400	30/04/2018*	ANZ	(4,189)	-
PHP	446,512	US\$	8,600	30/04/2018*	BNP Paribas	199	-
PHP	1,449,857	US\$	28,438	30/04/2018*	Citibank	(55,388)	-
PHP	1,353,401	US\$	25,852	29/06/2018	ANZ	24,677	-
PLN	291,563	US\$	83,720	30/04/2018*	Bank of America	(9,177)	-
PLN	102,789	US\$	30,000	30/04/2018*	HSBC	(56,186)	-
PLN	735,118	US\$	206,563	30/04/2018*	HSBC	470,318	0.01
PLN	22,408	US\$	6,560	30/04/2018*	JP Morgan	(14,443)	-
PLN	714,092	US\$	214,399	30/05/2018	BNP Paribas	(1,035,982)	(0.03)
PLN	517,941	US\$	154,548	30/05/2018	Standard Chartered	(647,049)	(0.02)
PLN	587,458	US\$	171,207	31/07/2018	Bank of America	(262,078)	(0.01)
PLN	564,420	US\$	164,322	31/07/2018	Barclays	(233,245)	(0.01)
PLN	839,360	US\$	244,170	31/08/2018	HSBC	(305,953)	(0.01)
PLN	806,444	US\$	236,213	31/08/2018	JP Morgan	(469,058)	(0.01)
RON	305,470	US\$	81,567	30/04/2018*	JP Morgan	(260,841)	(0.01)
RON	174,487	US\$	46,332	31/05/2018	BNP Paribas	(121,540)	-
RON	196,025	US\$	52,021	31/05/2018	HSBC	(133,281)	-
RON	317,938	US\$	84,502	29/06/2018	Bank of America	(228,935)	(0.01)
RON	204,665	US\$	53,692	31/07/2018	BNP Paribas	(72,317)	-
RUB	23,402,301	US\$	378,479	31/05/2018	HSBC	(518,215)	(0.01)
RUB	22,484,564	US\$	356,590	31/08/2018	Barclays	(145,292)	-
SGD	364	US\$	275	30/04/2018*	HSBC	(26)	-

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	決済日	取引相手	未実現(損)益 (円)	純資産に 占める割合 (%)
外国為替先渡契約 (続き)							
SGD	220	US\$	168	31/07/2018	Barclays	(199)	-
SGD	145	US\$	111	31/07/2018	HSBC	(133)	-
THB	4,857,181	US\$	156,229	30/04/2018*	Barclays	(250,182)	(0.01)
THB	8,886,000	US\$	284,425	30/04/2018*	Citibank	(306,076)	(0.01)
THB	525,252	US\$	16,800	30/04/2018*	Goldman Sachs	(16,742)	-
THB	6,983,000	US\$	223,456	30/04/2018*	JP Morgan	(234,280)	(0.01)
THB	1,478,756	US\$	47,469	31/05/2018	BNP Paribas	(61,753)	-
THB	400,320	US\$	12,800	31/05/2018	Deutsche Bank	(11,225)	-
THB	715,919	US\$	22,931	31/05/2018	UBS	(24,469)	-
THB	5,362,000	US\$	172,315	29/06/2018	Goldman Sachs	(228,041)	(0.01)
THB	5,479,000	US\$	176,089	29/06/2018	JP Morgan	(234,556)	(0.01)
THB	10,410,433	US\$	333,937	29/06/2018	UBS	(375,897)	(0.01)
TRY	1,507,981	US\$	391,307	30/04/2018*	BNP Paribas	(2,042,617)	(0.05)
TRY	157,885	US\$	40,940	30/04/2018*	HSBC	(210,617)	(0.01)
TRY	32,381	US\$	8,000	30/04/2018*	JP Morgan	97	-
TRY	84,562	US\$	21,000	30/04/2018*	JP Morgan	(11,585)	-
TRY	179,905	US\$	43,000	30/04/2018*	Standard Chartered	158,507	-
TRY	1,962,714	US\$	469,380	31/07/2018	BNP Paribas	205,601	0.01
TWD	5,734	US\$	197	31/05/2018	ANZ	(336)	-
US\$	937,153	BRL	3,221,931	03/05/2018	Bank of America	961,030	0.02
US\$	90,000	CLP	54,936,000	30/04/2018*	Credit Suisse	(81,482)	-
US\$	145,335	CLP	86,437,741	30/04/2018*	Credit Suisse	278,623	0.01
US\$	85,000	CLP	51,221,000	29/05/2018	Deutsche Bank	41,824	-
US\$	706,862	COP	1,914,183,013	30/04/2018*	Credit Suisse	2,537,621	0.06
US\$	12,207	CZK	254,318	30/04/2018*	Barclays	16,079	-
US\$	29,179	CZK	608,418	30/04/2018*	BNP Paribas	35,803	-
US\$	30,514	CZK	633,251	30/04/2018*	JP Morgan	52,970	-
US\$	996,883	IDR	13,767,953,134	30/04/2018*	BNP Paribas	634,607	0.02
US\$	645	KRW	689,358	30/04/2018*	Bank of America	516	-
US\$	609	KRW	650,617	30/04/2018*	HSBC	470	-
US\$	70,800	MXN	1,349,094	30/04/2018*	Bank of America	(146,155)	-
US\$	612,122	MXN	11,012,067	30/04/2018*	Bank of America	2,542,261	0.06
US\$	245,000	MXN	4,660,792	30/04/2018*	Deutsche Bank	(460,909)	(0.01)
US\$	536,294	MXN	10,163,487	30/04/2018*	HSBC	1,401,047	0.04
US\$	94,200	MXN	1,796,780	30/04/2018*	JP Morgan	(204,965)	(0.01)
US\$	256,181	PEN	824,261	30/04/2018*	BNP Paribas	176,220	-
US\$	45,992	PHP	2,400,601	30/04/2018*	ANZ	(27,774)	-
US\$	9,000	PHP	471,600	30/04/2018*	Barclays	(9,294)	-
US\$	13,100	PHP	687,789	30/04/2018*	BNP Paribas	(16,367)	-
US\$	21,800	PHP	1,139,922	30/04/2018*	Deutsche Bank	(17,470)	-
US\$	30,100	PHP	1,575,584	30/04/2018*	ING	(27,603)	-
US\$	170,872	PLN	587,458	30/04/2018*	Bank of America	257,405	0.01
US\$	163,998	PLN	564,420	30/04/2018*	Barclays	228,423	0.01
US\$	80,504	RON	305,470	30/04/2018*	BNP Paribas	144,768	-
US\$	167	SGD	220	30/04/2018*	Barclays	193	-
US\$	110	SGD	145	30/04/2018*	HSBC	129	-
US\$	171,859	THB	5,362,000	30/04/2018*	Goldman Sachs	209,917	0.01
US\$	175,609	THB	5,479,000	30/04/2018*	JP Morgan	214,497	0.01
US\$	333,163	THB	10,410,433	30/04/2018*	UBS	352,414	0.01

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	決済日	取引相手	未実現(損)益 (円)	純資産に 占める割合 (%)
外国為替先渡契約 (続き)							
US\$	482,749	TRY	1,962,714	30/04/2018*	BNP Paribas	(240,927)	(0.01)
US\$	1,015,002	ZAR	12,544,007	30/04/2018*	BNP Paribas	182,620	-
ZAR	11,196,308	US\$	930,931	30/04/2018*	Bank of America	(2,890,128)	(0.07)
ZAR	238,380	US\$	20,000	30/04/2018*	BNP Paribas	(81,142)	-
ZAR	949,617	US\$	78,957	30/04/2018*	Citibank	(245,087)	(0.01)
ZAR	159,702	US\$	13,230	30/04/2018*	Morgan Stanley	(35,915)	-
ZAR	957,002	US\$	76,570	31/05/2018	JP Morgan	42,261	-
ZAR	12,544,007	US\$	1,002,847	31/07/2018	BNP Paribas	(184,745)	-
外国為替先渡契約に係る未実現利益 (2017年: 0.35%)						<b>15,344,387</b>	<b>0.38</b>
外国為替先渡契約に係る未実現損失 (2017年: (0.30%))						<b>(34,410,666)</b>	<b>(0.87)</b>
外国為替先渡契約に係る未実現純損失合計 (2017年: 0.05%)						<b>(19,066,279)</b>	<b>(0.49)</b>
						市場価格(円)	純資産に 占める割合 (%)
投資および外国為替先渡契約合計 (2017年: 69.06%)						<b>2,698,468,645</b>	<b>68.86</b>
現金および現金同等物 (2017年: 33.09%)						1,199,991,284	30.62
その他の資産、資本および負債 (2017年: (2.15)%)						20,145,073	0.52
純資産**						<b>3,918,605,002</b>	<b>100.00</b>
信用格付別債券内訳***						市場価格(円)	
投資適格						662,484,830	
投資適格未満						934,671,380	
無格付						16,181,257	
						<b>1,613,337,467</b>	

\* 財務諸表は、当会計年度中に計算した最新 (2018年4月30日が日本の銀行の休日であったため、2018年4月27日) の純資産価額に基づいて表示されています。

\*\* 投資明細表において、「純資産」とは投資者に帰属する純資産をいいます。

\*\*\* S & P、ムーディーズ、およびフィッチが各有価証券に付与した格付を比較し、3つのうち最も高いものを当該有価証券の格付としています。この格付に基づいて投資先が投資適格または投資適格未満のいずれであるかを判断しました。この分析は上場債券のみを対象としています。

## ◎費用内訳

アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド・リミテッド

## &lt;費用内訳&gt;

2017年5月1日～2018年4月30日  
(円)

Investment Manager's fees	84,879,398
Incentive fees	24,100,686
Directors' fees	1,625,466
Audit fees	1,534,616
Administration fees	859,094
Custody fees	423,934
Bank interest charged	2,337
Other expenses	1,402,426
	<u>114,827,957</u>

# マネー・オープン・マザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日 2019年1月15日）  
 (2018年1月16日～2019年1月15日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2003年3月28日から原則無期限です。
運用方針	公社債への投資により、安定した収益の確保をめざして安定運用を行いません。
主要運用対象	わが国の国債および格付の高い公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。

### ファンド概要

わが国の国債および格付の高い公社債に投資を行ない、利息等収益の確保をめざして安定運用を行いません。  
 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。



## 【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		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率		
12期(2015年1月15日)	円		%	%	百万円
	10,177		0.0	80.1	674
13期(2016年1月15日)	10,179		0.0	71.0	295
14期(2017年1月16日)	10,176		△0.0	—	229
15期(2018年1月15日)	10,171		△0.0	—	199
16期(2019年1月15日)	10,165		△0.1	—	131

(注) 元本の安全性を優先した運用を行なっているため、ベンチマークおよび適切な参考指数となる指標はございません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	
		騰 落	率
(期 首)	円		%
2018年1月15日	10,171		—
1月末	10,171		0.0
2月末	10,171		0.0
3月末	10,170		△0.0
4月末	10,170		△0.0
5月末	10,169		△0.0
6月末	10,169		△0.0
7月末	10,168		△0.0
8月末	10,168		△0.0
9月末	10,167		△0.0
10月末	10,167		△0.0
11月末	10,166		△0.0
12月末	10,166		△0.0
(期 末)			
2019年1月15日	10,165		△0.1

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2018年1月16日～2019年1月15日)

## 基準価額の推移

期間の初め10,171円の基準価額は、期間末に10,165円となり、騰落率は△0.1%となりました。

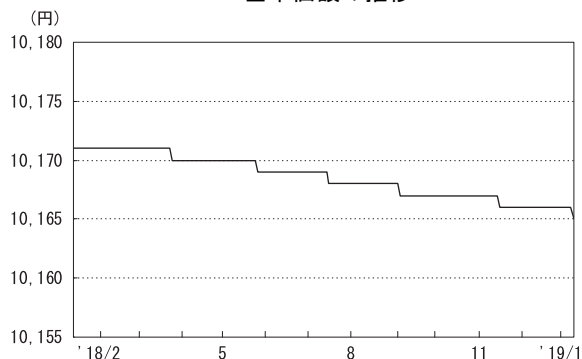
## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値下がり要因>

- ・無担保コール翌日物金利がマイナス圏で推移したこと。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2018/01/15	2018/01/16	2019/01/15	2019/01/15
10,171円	10,171円	10,165円	10,165円

(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-0.03%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-0.14%近辺から、日銀による国債買入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続き、-0.17%近辺で期間末を迎えました。

## ポートフォリオ

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、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。

## ○今後の運用方針

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。主要投資対象は原則として、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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年1月16日～2019年1月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	円 1 (1)	% 0.009 (0.009)	(a)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、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	1	0.009	
期中の平均基準価額は、10,168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

(2018年1月16日～2019年1月15日)

該当事項はございません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年1月16日～2019年1月15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 (2018年1月16日～2019年1月15日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ○組入資産の明細

(2019年1月15日現在)

2019年1月15日現在、有価証券等の組入れはございません。

## ○投資信託財産の構成

(2019年1月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 132,368	% 100.0
投資信託財産総額	132,368	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	132,368,185
コール・ローン等	132,368,185
(B) 負債	728,214
未払解約金	728,071
未払利息	143
(C) 純資産総額(A-B)	131,639,971
元本	129,498,080
次期繰越損益金	2,141,891
(D) 受益権総口数	129,498,080口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,165円

(注) 当ファンドの期首元本額は196,626,787円、期中追加設定元本額は6,698,626円、期中一部解約元本額は73,827,333円です。

(注) 2019年1月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型(トルコリラコース)	31,793,973円
・日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型(米ドルコース)	17,828,530円
・世界銀行債券ファンド(毎月分配型)	16,194,104円
・資源ファンド(株式と通貨)ブラジルレアル・コース	14,616,417円
・高金利先進国債券オープン(毎月分配型)	14,331,155円
・日興・GS世界ソブリン・ファンド(毎月分配型)	8,899,606円
・日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型(ブラジルレアルコース)	4,790,748円
・日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型(円ヘッジコース)	4,723,174円
・資源ファンド(株式と通貨)南アフリカランド・コース	4,117,986円
・日興・アッシュモア・グローイング・マルチストラテジー・ファンド	3,378,096円
・資源ファンド(株式と通貨)オーストラリアドル・コース	1,614,021円
・日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型(インドルピーコース)	1,288,784円
・日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型(メキシコペソコース)	1,075,070円
・高金利先進国債券オープン(資産成長型)	1,038,150円
・日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド資産成長型(米ドルコース)	994,590円
・日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型(南アフリカランドコース)	968,472円
・日興・世界ソブリン・ファンドVA(適格機関投資家転売制限付)	699,920円
・グローバル3倍3分法ファンド(1年決算型)	273,401円
・上場インデックスファンド中国A株(バンダ)CSI300	198,295円
・資源ファンド(株式と通貨)米ドル・コース	175,687円
・グローバル3倍3分法ファンド(隔月分配型)	145,523円
・日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型(インドネシアルピアコース)	95,743円
・資源ファンド(株式と通貨)トルコリラ・コース	91,911円
・資源ファンド(株式と通貨)米ドル・コース(資産成長型)	44,662円
・資源ファンド(株式と通貨)メキシコペソ・コース	38,489円
・資源ファンド(株式と通貨)円コース	30,743円
・上場インデックスファンド海外債券(FISETWGBI)毎月分配型	19,740円
・資源ファンド(株式と通貨)ブラジルレアル・コース(資産成長型)	18,093円
・資源ファンド(株式と通貨)南アフリカランド・コース(資産成長型)	12,997円

(注) 1口当たり純資産額は1.0165円です。

## ○損益の状況 (2018年1月16日～2019年1月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 77,686
受取利息	68
支払利息	△ 77,754
(B) 保管費用等	△ 14,865
(C) 当期損益金(A+B)	△ 92,551
(D) 前期繰越損益金	3,369,152
(E) 追加信託差損益金	112,403
(F) 解約差損益金	△1,247,113
(G) 計(C+D+E+F)	2,141,891
次期繰越損益金(G)	2,141,891

(注) 損益の状況の中で(E)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(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。

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処理しています。

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2018年1月16日から2019年1月15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。