

# 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11期（決算日 2018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、2018年12月4日に第11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。

### 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2022年12月5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な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  
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5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税分		騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税金	配当				
	円	円	円	%	%	%	百万円
7期(2014年12月4日)	11,969		100	25.2	92.4	2.5	9,832
8期(2015年12月4日)	9,851		0	△17.7	89.1	3.6	5,902
9期(2016年12月5日)	8,762		0	△11.1	89.6	4.5	4,486
10期(2017年12月4日)	10,503		0	19.9	92.9	4.4	4,153
11期(2018年12月4日)	9,145		0	△12.9	93.4	4.4	3,142

(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	基準価額	騰落率		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	騰落率		
	円	%	%	%	%
(期首) 2017年12月4日	10,503	—	92.9	4.4	4.4
12月末	11,124	5.9	92.5	4.4	4.4
2018年1月末	11,128	6.0	93.1	4.6	4.6
2月末	10,784	2.7	92.9	4.5	4.5
3月末	10,146	△3.4	92.8	4.7	4.7
4月末	10,060	△4.2	93.0	4.6	4.6
5月末	9,290	△11.5	92.9	4.4	4.4
6月末	8,935	△14.9	93.3	4.5	4.5
7月末	9,758	△7.1	93.5	4.5	4.5
8月末	9,361	△10.9	93.0	4.7	4.7
9月末	9,435	△10.2	93.3	4.7	4.7
10月末	8,375	△20.3	93.1	4.5	4.5
11月末	9,094	△13.4	93.7	4.4	4.4
(期末) 2018年12月4日	9,145	△12.9	93.4	4.4	4.4

(注) 騰落率は期首比です。

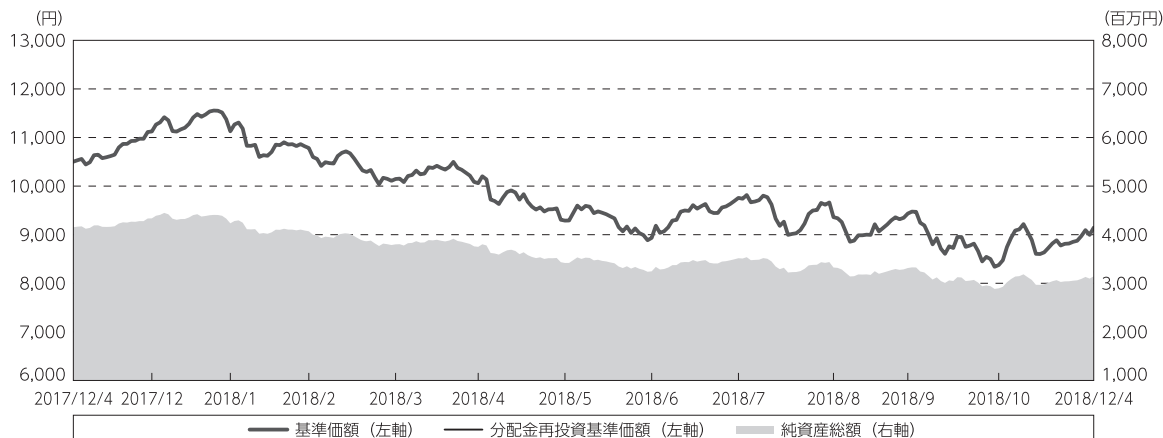
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(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

(2017年12月5日～2018年12月4日)

## 期中の基準価額等の推移



期首：10,503円

期末：9,145円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 12.9% (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、期首(2017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。
- (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、世界経済の牽引役として、BRICs(ブラジル、ロシア、インド、中国)に続くと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めざして運用を行っております。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;

- ・米国の税制改革法案が成立し、企業業績や世界経済への好影響が期待されたこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・米国の利上げペースの加速観測の高まりなどから米国長期金利が上昇し、新興国からの投資資金の流出懸念が高まったこと。
- ・米国と中国の貿易摩擦の激化への懸念などから投資家のリスク回避姿勢が高まったこと。
- ・投資対象国の通貨が対円で概して下落したこと。

## 投資環境

## (株式市況)

新世代新興国市場の株価は、期間の初めと比べて総じて下落しました。

期間の初めから2018年1月下旬までは、米国の税制改革法案が成立し企業業績や世界経済への好影響が期待されたことや、中国人民銀行による中国人民元高への誘導やアメリカドル安を背景とした新興国通貨高などが支援材料となり、新世代新興国市場の株価は総じて上昇しました。2月上旬から期間末にかけては、米国の利上げペースの加速観測の高まりやインフレ懸念などを受けて米国長期金利の上昇懸念が強まったことや、これらを背景に新興国からの投資資金の流出懸念が高まったこと、中国経済の成長鈍化懸念が高まったこと、米国と中国の貿易摩擦の激化への懸念、米国とトルコの関係悪化を背景としたトルコリラの急落などから投資家のリスク回避姿勢が高まったことなどを背景として、新世代新興国市場の株価は総じて下落しました。

## (為替市況)

期間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



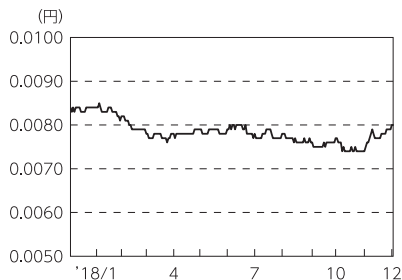
円／メキシコペソの推移



円／フィリピンペソの推移



円／インドネシアルピアの推移



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」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。

期間の初め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、ベトナムでした。

2018年4月には、経済環境の改善などを受けてエジプト、パキスタンを投資対象国に追加しました。7月には、高インフレの継続や通貨の下落などを懸念して、アルゼンチンを投資対象国から除外しました。10月には、物価と金利の上昇に伴う景気悪化懸念や大統領の強権的な政権運営などのリスクを考慮して、トルコを投資対象国から除外しました。12月には、経済環境の改善などを受けて、アルゼンチンを投資対象国に追加しました。

その結果、期間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、フィリピン、アルゼンチン、ベトナム、エジプト、パキスタンとなりました。

期間中、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。

## 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11期
	2017年12月5日～ 2018年12月4日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,744

(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、「新世代新興国株式マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(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。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしく願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月5日～2018年12月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	188	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 ）	( 90 )	( 0.918 )	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 90 )	( 0.918 )	運用報告書など各種書類の送付、口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 ）	( 8 )	( 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	25	0.258	(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
（ 株 式 ）	( 24 )	( 0.250 )	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 1 )	( 0.008 )	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	8	0.081	(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
（ 株 式 ）	( 8 )	( 0.080 )	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	( 0.001 )	
(d) そ の 他 費 用	26	0.261	(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 ）	( 22 )	( 0.227 )	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 ）	( 2 )	( 0.023 )	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	( 1 )	( 0.006 )	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	247	2.522	
期中の平均基準価額は、9,790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

(2017年12月5日～2018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 -	千円 -	千口 473,389	千円 579,002

## ○株式売買比率

(2017年12月5日～2018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	2,686,519千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,337,406千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.80	

(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

(2017年12月5日～2018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 (2017年12月5日～2018年12月4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

(2017年12月5日～2018年12月4日)

該当事項はございません。



## ○組入資産の明細

(2018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
	千口	千口	千円
新世代新興国株式マザーファンド	3,223,504	2,750,115	3,118,080

(注) 親投資信託の2018年12月4日現在の受益権総口数は、2,750,115千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2018年12月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新世代新興国株式マザーファンド	3,118,080	97.9
コール・ローン等、その他	67,674	2.1
投資信託財産総額	3,185,754	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(3,096,085千円)の投資信託財産総額(3,305,167千円)に対する比率は93.7%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=113.61円、1メキシコペソ=5.59円、1フィリピンペソ=2.17円、1インドネシアルピア=0.008円、1パキスタンルピー=0.83円、1南アフリカランド=8.29円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月4日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,185,754,429
コール・ローン等	56,996,529
新世代新興株式マザーファンド(評価額)	3,118,080,579
未収入金	10,677,321
(B) 負債	42,825,845
未払解約金	10,524,929
未払信託報酬	31,392,213
未払利息	16
その他未払費用	908,687
(C) 純資産総額(A-B)	3,142,928,584
元本	3,436,748,290
次期繰越損益金	△ 293,819,706
(D) 受益権総口数	3,436,748,290口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,145円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,954,741,332円、期中追加設定元本額は8,729,059円、期中一部解約元本額は526,722,101円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9145円です。

(注) 2018年12月4日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は293,819,706円です。

## ○損益の状況 (2017年12月5日～2018年12月4日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 22,220
受取利息	21
支払利息	△ 22,241
(B) 有価証券売買損益	△ 397,792,653
売買益	43,021,643
売買損	△ 440,814,296
(C) 信託報酬等	△ 70,727,905
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△ 468,542,778
(E) 前期繰越損益金	305,028,615
(F) 追加信託差損益金	△ 130,305,543
(配当等相当額)	( 70,742,691)
(売買損益相当額)	(△ 201,048,234)
(G) 計(D+E+F)	△ 293,819,706
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 293,819,706
追加信託差損益金	△ 130,305,543
(配当等相当額)	( 70,753,900)
(売買損益相当額)	(△ 201,059,443)
分配準備積立金	872,367,430
繰越損益金	△1,035,881,593

(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) 分配金の計算過程(2017年12月5日～2018年12月4日)は以下の通りです。

項 目	2017年12月5日～ 2018年12月4日
a. 配当等収益(経費控除後)	389,540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
c. 信託約款に定める収益調整金	70,753,900円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	871,977,890円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	943,121,330円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,744円
g. 分配金	0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

---

1 万口当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2017年12月5日から2018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、金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に定める信用リスクを適正に管理する方法として、一般社団法人投資信託協会規則に従って委託会社が合理的な方法を定めるべく、2018年3月3日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(付表)

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11期（決算日 2018年12月4日）  
（2017年12月5日～2018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	騰落率		株組入比率	式率	投資信託証券率	純資産総額
		期騰	落中率				
7期(2014年12月4日)	円 13,765		% 27.9		% 93.3	% 2.5	百万円 9,733
8期(2015年12月4日)	11,530		△16.2		89.9	3.6	5,847
9期(2016年12月5日)	10,445		△9.4		90.4	4.5	4,445
10期(2017年12月4日)	12,788		22.4		93.6	4.5	4,122
11期(2018年12月4日)	11,338		△11.3		94.2	4.5	3,118

(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	騰落率		株組入比率	式率	投資信託証券率
		騰	落率			
(期首) 2017年12月4日	円 12,788		% -		% 93.6	% 4.5
12月末	13,569		6.1		93.3	4.4
2018年1月末	13,598		6.3		93.8	4.7
2月末	13,195		3.2		93.8	4.6
3月末	12,428		△2.8		93.7	4.7
4月末	12,340		△3.5		93.9	4.6
5月末	11,407		△10.8		93.8	4.5
6月末	10,985		△14.1		94.0	4.5
7月末	12,027		△6.0		94.2	4.5
8月末	11,552		△9.7		93.8	4.7
9月末	11,660		△8.8		94.1	4.8
10月末	10,357		△19.0		94.0	4.5
11月末	11,272		△11.9		94.6	4.5
(期末) 2018年12月4日	11,338		△11.3		94.2	4.5

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2017年12月5日～2018年12月4日)

## 基準価額の推移

期間の初め12,788円の基準価額は、期間末に11,338円となり、騰落率は△11.3%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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国の税制改革法案が成立し、企業業績や世界経済への好影響が期待されたこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

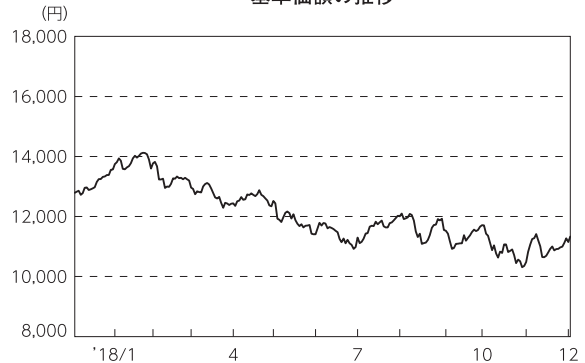
- ・米国の利上げペースの加速観測の高まりなどから米国長期金利が上昇し、新興国からの投資資金の流出懸念が高まったこと。
- ・米国と中国の貿易摩擦の激化への懸念などから投資家のリスク回避姿勢が高まったこと。
- ・投資対象国の通貨が対円で概して下落したこと。

## (株式市況)

新世代新興国市場の株価は、期間の初めと比べて総じて下落しました。

期間の初めから2018年1月下旬までは、米国の税制改革法案が成立し企業業績や世界経済への好影響が期待されたことや、中国人民銀行による中国人民元高への誘導やアメリカドル安を背景とした新興国通貨高などが支援材料となり、新世代新興国市場の株価は総じて上昇しました。2月上旬から期間末にかけては、米国の利上げペースの加速観測の高まりやインフレ懸念などを受けて米国長期金利の上昇懸念が強まったことや、これらを背景に新興国からの投資資金の流出懸念が高まったこと、中国経済の成長鈍化懸念が高まったこと、米国と中国の貿易摩擦の激化への懸念、米国とトルコの関係悪化を背景としたトルコリラの急落などから投資家のリスク回避姿勢が高まったことなどを背景として、新世代新興国市場の株価は総じて下落しました。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2017/12/04	2018/01/25	2018/10/30	2018/12/04
12,788円	14,120円	10,312円	11,338円

(為替市況)

期間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



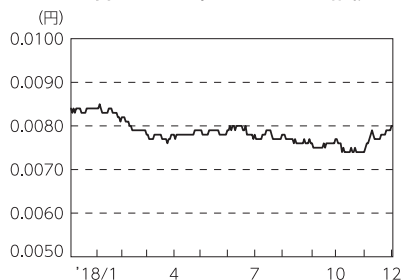
円／メキシコペソの推移



円／フィリピンペソの推移



円／インドネシアルピアの推移



円／南アフリカランドの推移



## 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。

期間の初め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、ベトナムでした。

2018年4月には、経済環境の改善などを受けてエジプト、パキスタンを投資対象国に追加しました。7月には、高インフレの継続や通貨の下落などを懸念して、アルゼンチンを投資対象国から除外しました。10月には、物価と金利の上昇に伴う景気悪化懸念や大統領の強権的な政権運営などのリスクを考慮して、トルコを投資対象国から除外しました。12月には、経済環境の改善などを受けて、アルゼンチンを投資対象国に追加しました。

その結果、期間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、フィリピン、アルゼンチン、ベトナム、エジプト、パキスタンとなりました。

期間中、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、B R I C s 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

(2017年12月5日～2018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 31 (30) ( 1 )	% 0.261 (0.252) (0.008)	(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 )	10 (10) ( 0 )	0.081 (0.080) (0.001)	(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 )	28 (28) ( 1 )	0.234 (0.229) (0.005)	(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、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	69	0.576	
期中の平均基準価額は、12,032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

(2017年12月5日～2018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 1,794 ( - )	千アメリカドル 2,500 (△ 2)	百株 2,012	千アメリカドル 3,790
	メキシコ	2,045 ( - )	千メキシコペソ 11,089 (△ 124)	5,552	千メキシコペソ 31,316
	トルコ	-	千トルコリラ -	4,715	千トルコリラ 5,665
	フィリピン	14,733 ( 516)	千フィリピンペソ 65,943 ( 2,856)	19,002 ( 257)	千フィリピンペソ 100,259 ( 776)
国	インドネシア	42,710	千インドネシアルピア 28,556,979	73,521	千インドネシアルピア 28,482,427
	パキスタン	1,390	千パキスタンルピー 31,916	380	千パキスタンルピー 8,412
	南アフリカ	4,156 ( 45)	千南アフリカランド 46,504 ( 1,065)	4,007 ( 45)	千南アフリカランド 43,652 ( 2,131)

(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
外国	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	8,500	282	22,500	787

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○株式売買比率

(2017年12月5日～2018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	2,686,519千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,337,406千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.80

(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

(2017年12月5日～2018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 (2017年12月5日～2018年12月4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

(2018年12月4日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	当 期		業 種 等	
		株 数	価 値		
		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	
ADECOAGRO SA	158	—	—	食品・飲料・タバコ	
AMERICA MOVIL-SPN CL L-ADR	970	703	954	108,393	電気通信サービス
BANCO MACRO SA-ADR	49	33	154	17,519	銀行
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	84	67	82	9,370	銀行
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	833	583	300	34,152	素材
CENTRAL PUERTO-SPONSORED ADR	—	50	49	5,583	公益事業
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	32	33	204	23,179	食品・飲料・タバコ
EMP DISTRIB Y COMERC NOR-ADR	—	19	50	5,741	公益事業
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	113	84	719	81,704	食品・飲料・タバコ
GLOBANT SA	28	22	131	14,914	ソフトウェア・サービス
GRUPO AEROPORTUARIO PAC-ADR	22	21	155	17,648	運輸
GRUPO FIN SANTANDER B-ADR	229	—	—	—	銀行
BANCO SANTANDER MEXICO -ADR	—	229	142	16,182	銀行
PAMPA ENERGIA SA-SPON-ADR	70	49	183	20,848	公益事業
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	82	35	59	6,759	電気通信サービス
GRUPO TELEVISIA SA-SPONS ADR	269	198	272	30,905	メディア・娯楽
TRANSPORTADOR GAS SUR-SP B-ADR	84	41	65	7,429	エネルギー
TURKCELL ILETISIM HIZMET-ADR	154	—	—	—	電気通信サービス
YPF S. A. -SPONSORED-ADR	171	125	195	22,210	エネルギー
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	102	70	199	22,712	銀行
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	—	870	356	40,524	銀行
小 計	株 数	金 額			
銘柄 数 < 比 率 >	17	18	—	<15.6%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
ALFA S. A. B. -A	1,819	1,619	3,425	19,150	資本財
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	259	245	2,581	14,428	食品・飲料・タバコ
GENERA SAB DE CV	599	—	—	—	各種金融
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	114	—	—	—	小売
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,422	1,118	10,882	60,833	銀行
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	1,426	1,506	4,106	22,957	銀行
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	300	—	—	—	資本財
GRUPO MEXICO SA-SER B	2,163	1,563	6,565	36,703	素材
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	1,054	786	3,070	17,161	食品・飲料・タバコ
GRUPO AEROPORTUARIO DE SUR-B	130	90	2,470	13,810	運輸
GRUMA S. A. B. -B	145	145	3,246	18,147	食品・飲料・タバコ
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV	86	86	2,023	11,311	素材
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N	300	262	1,996	11,163	公益事業
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	752	681	2,050	11,463	家庭用品・パーソナル用品
MEXICHEM SAB DE CV-*	663	480	2,368	13,239	素材
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	114	—	—	—	運輸
WALMART DE MEXICO -SER V	3,018	2,276	11,694	65,369	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数	金 額			
銘柄 数 < 比 率 >	17	13	—	<10.1%>	
(トルコ)			千トルコリラ		
AKBANK T. A. S.	641	—	—	—	銀行
ANADOLU EFES BIRACILIK	104	—	—	—	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(トルコ)	百株	百株	千トルコリラ	千円	
ARCELIK A.S.	105	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI	90	—	—	—	資本財
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	69	—	—	—	食品・生活必需品小売り
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	437	—	—	—	素材
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	32	—	—	—	自動車・自動車部品
HACI OMER SABANCI HOLDING	273	—	—	—	各種金融
KOC HOLDING AS	251	—	—	—	資本財
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS	154	—	—	—	素材
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	28	—	—	—	自動車・自動車部品
TURKIYE HALK BANKASI	270	—	—	—	銀行
TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	29	—	—	—	資本財
TURK HAVA YOLLARI AO	285	—	—	—	運輸
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	41	—	—	—	エネルギー
TURKIYE IS BANKASI-C	488	—	—	—	銀行
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	311	—	—	—	銀行
TURKIYE GARANTI BANKASI	789	—	—	—	銀行
YAPI VE KREDI BANKASI	311	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	4,715	—	—	—
	銘柄数<比率>	19	—	—	<-%>
(フィリピン)			千フィリピンペソ		
ABOITIZ POWER CORP	1,438	2,158	7,142	15,500	公益事業
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC	1,564	1,434	7,589	16,468	資本財
ALLIANCE GLOBAL GROUP INC	4,020	4,020	4,582	9,944	資本財
AYALA CORPORATION	222	187	17,801	38,628	各種金融
AYALA LAND INC	6,366	5,116	21,436	46,516	不動産
BDO UNIBANK INC	1,673	1,513	20,164	43,756	銀行
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	725	828	7,626	16,549	銀行
DMCI HOLDINGS INC	3,792	—	—	—	資本財
GLOBE TELECOM INC	32	33	6,793	14,742	電気通信サービス
GT CAPITAL HOLDINGS INC	78	49	4,555	9,885	各種金融
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	511	—	—	—	運輸
JG SUMMIT HOLDINGS INC	2,366	1,666	8,396	18,220	資本財
JOLLIBEE FOODS CORPORATION	414	382	10,955	23,773	消費者サービス
METRO PACIFIC INVESTMENTS CO	11,980	11,980	5,870	12,738	各種金融
METROPOLITAN BANK & TRUST	614	769	5,911	12,827	銀行
MEGAWORLD CORP	8,400	10,400	4,940	10,719	不動産
PLDT INC	77	75	8,833	19,168	電気通信サービス
SM INVESTMENTS CORP	207	189	17,987	39,032	資本財
SM PRIME HOLDINGS INC	7,315	7,245	26,445	57,386	不動産
UNIVERSAL ROBINA CORP	837	577	7,504	16,285	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	52,637	48,626	194,536	422,144
	銘柄数<比率>	20	18	—	<13.5%>
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
ADARO ENERGY TBK PT	11,915	11,915	1,554,907	12,439	エネルギー
AKR CORPORINDO TBK PT	1,500	—	—	—	資本財
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	15,120	14,370	12,358,200	98,865	自動車・自動車部品
PT BANK CENTRAL ASIA	7,258	7,328	18,906,240	151,249	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA	40,855	41,875	15,451,875	123,615	銀行
PT BANK NEGARA INDONESIA	5,900	5,900	5,162,500	41,300	銀行
BANK MANDIRI TBK	12,694	15,494	11,775,440	94,203	銀行
BUMI SERPONG DAMAI PT	6,000	—	—	—	不動産

銘柄	株数	当期(前期末)		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(インドネシア)</b>						
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT	百株	百株	千インドネシアルピア	千円		
HM SAMPOERNA TBK PT	5,741	5,741	3,444,600	27,556		食品・飲料・タバコ
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	8,275	7,075	2,624,825	20,998		食品・飲料・タバコ
PT INDOFOOD SUKSES MAK TBK	1,500	3,200	3,080,000	24,640		食品・飲料・タバコ
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	3,634	3,634	2,416,610	19,332		食品・飲料・タバコ
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	—	1,750	1,837,500	14,700		素材
KALBE FARMA TBK PT	1,125	—	—	—		運輸
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	14,712	19,212	2,987,466	23,899		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GUDANG GARAM TBK PT	2,375	—	—	—		小売
PAKUWON JATI TBK PT	373	373	3,023,165	24,185		食品・飲料・タバコ
PERUSAHAAN GAS NEGARA PT	18,000	—	—	—		不動産
BANK DANAMON INDONESIA TBK	9,465	—	—	—		公益事業
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	2,326	—	—	—		銀行
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	1,466	1,466	2,932,000	23,456		素材
SEMEN GRESIK (PERSERO) PT	36,640	36,840	13,630,800	109,046		電気通信サービス
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	1,673	2,143	2,485,880	19,887		素材
PT UNILEVER INDONESIA TBK	1,150	—	—	—		電気通信サービス
UNITED TRACTORS TBK PT	1,107	1,377	6,031,260	48,250		家庭用品・パーソナル用品
	1,208	1,508	4,312,880	34,503		エネルギー
小計	株数・金額	212,012	181,201	114,016,148	912,129	
	銘柄数<比率>	25	18	—	<29.3%>	
<b>(バキスタン)</b>						
HABIB BANK LTD	—	360	千バキスタルルピー	4,838	4,016	銀行
MCB BANK LTD	—	250	—	5,004	4,153	銀行
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	—	400	—	5,778	4,796	エネルギー
小計	株数・金額	—	1,010	15,621	12,965	
	銘柄数<比率>	—	3	—	<0.4%>	
<b>(南アフリカ)</b>						
ABSA GROUP LTD	138	212	千南アフリカランド	3,341	27,704	銀行
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	11	—	—	—	—	素材
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	88	170	2,384	19,766	—	素材
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	82	119	1,754	14,541	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIDVEST GROUP LTD	97	97	1,979	16,408	—	資本財
BID CORP LTD	69	101	2,679	22,213	—	食品・生活必需品小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	15	—	—	—	—	銀行
DISCOVERY LTD	98	123	1,920	15,924	—	保険
EXXARO RESOURCES LTD	62	—	—	—	—	エネルギー
FIRSTRAND LTD	778	908	6,241	51,738	—	各種金融
FOSCHINI GROUP LTD/THE	84	94	1,656	13,730	—	小売
GOLD FIELDS LTD	204	—	—	—	—	素材
IMPERIAL HOLDINGS LTD	40	—	—	—	—	小売
INVESTEC LTD	110	—	—	—	—	各種金融
LIFE HEALTHCARE GROUP	261	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MONDI LTD	35	34	1,067	8,850	—	素材
MR PRICE GROUP LTD	61	74	1,849	15,333	—	小売
MTN GROUP LTD	400	355	3,099	25,695	—	電気通信サービス
NASPERS LTD-N SHS	101	91	26,398	218,840	—	メディア・娯楽
NEDBANK GROUP LTD	56	83	2,245	18,611	—	銀行
NETCARE LTD	247	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NEPI ROCKCASTLE PLC	69	151	1,607	13,330	—	不動産
OLD MUTUAL LTD	—	1,420	3,335	27,651	—	保険
PICK'N PAY STORES LTD	189	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカランド	千円		
PSG GROUP LTD	35	—	—	—	各種金融	
REMGRO LTD	111	174	3,582	29,698	各種金融	
RMB HOLDINGS LTD	219	261	2,100	17,416	各種金融	
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	164	—	—	—	保険	
SANLAM LTD	285	577	4,551	37,730	保険	
SAPPI LIMITED	144	179	1,378	11,426	素材	
SASOL LTD	131	142	6,179	51,229	素材	
SHOPRITE HOLDINGS LTD	110	150	2,958	24,527	食品・生活必需品小売り	
SIBANYE GOLD LTD	200	—	—	—	素材	
SPAR GROUP LIMITED/THE	69	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
STANDARD BANK GROUP LTD	288	339	6,103	50,595	銀行	
STEINHOFF INTERNATIONAL H NV	710	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
TIGER BRANDS LTD	51	51	1,387	11,501	食品・飲料・タバコ	
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	114	—	—	—	小売	
VODACOM GROUP LTD	191	215	2,710	22,467	電気通信サービス	
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	284	434	2,490	20,644	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	6,415	6,564	95,003	787,578	
	銘柄 数 < 比 率 >	39	25	—	<25.3%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	293,601	251,497	—	2,936,342	
	銘柄 数 < 比 率 >	137	95	—	<94.2%>	

(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)	口	口	千アメリカドル	千円	%
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM UCITS-ETF	53,500	39,500	1,222	138,846	4.5
合 計	口 数 ・ 金 額	53,500	39,500	1,222	138,846
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<4.5%>

(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

(2018年12月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,936,342	88.8
投資信託受益証券	138,846	4.2
コール・ローン等、その他	229,979	7.0
投資信託財産総額	3,305,167	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(3,096,085千円)の投資信託財産総額(3,305,167千円)に対する比率は93.7%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=113.61円、1メキシコペソ=5.59円、1フィリピンペソ=2.17円、1インドネシアルピア=0.008円、1パキスタンルピー=0.83円、1南アフリカランド=8.29円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月4日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,521,374,924
コール・ローン等	39,800,009
株式(評価額)	2,936,342,772
投資信託受益証券(評価額)	138,846,189
未収入金	405,226,317
未収配当金	1,159,637
(B) 負債	403,269,211
未払金	392,591,881
未払解約金	10,677,321
未払利息	9
(C) 純資産総額(A-B)	3,118,105,713
元本	2,750,115,170
次期繰越損益金	367,990,543
(D) 受益権総口数	2,750,115,170口
1万円当たり基準価額(C/D)	11,338円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,223,504,323円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は473,389,153円です。

(注) 2018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	2,750,115,170円
-----------------	----------------

(注) 1口当たり純資産額は1,1338円です。

## ○損益の状況 (2017年12月5日～2018年12月4日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	75,526,206
受取配当金	75,553,963
受取利息	22
支払利息	△ 27,779
(B) 有価証券売買損益	△492,297,055
売買益	207,682,574
売買損	△699,979,629
(C) 保管費用等	△ 8,306,863
(D) 当期損益金(A+B+C)	△425,077,712
(E) 前期繰越損益金	898,681,991
(F) 解約差損益金	△105,613,736
(G) 計(D+E+F)	367,990,543
次期繰越損益金(G)	367,990,543

(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)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

2017年12月5日から2018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、金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に定める信用リスクを適正に管理する方法として、一般社団法人投資信託協会規則に従って委託会社が合理的な方法を定めるべく、2018年3月3日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(付表)