

野村新興国消費関連株投信

運用報告書(全体版)

第16期（決算日2025年4月14日）

作成対象期間（2024年4月13日～2025年4月14日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引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	2009年7月24日から2027年4月12日までです。
運用方針	新興国の消費関連企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行なうことを基本とします。 株式への投資にあたっては、財務内容、ビジネスモデル、バリュエーション等の観点からファンダメンタルズ分析を行ない、投資銘柄を選定します。 また、ポートフォリオ構築にあたっては、地域・業種等の分散等を考慮して、組入比率を決定します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	新興国の消費関連企業の株式を主要投資対象とします。 なお、株式や株価指数に係るオプションを表示する証券または証書および償還金額等が株式の価格や株価指数に連動する効果を有するリンク債等に投資をする場合があります。
主な投資制限	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。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104（受付時間）営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数 MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分	達 配 み 金 期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率				
	円	円	%		%	%	%	百万円
12期(2021年4月12日)	13,339	670	54.2	24,617.21	55.0	95.9	—	2,858
13期(2022年4月12日)	12,121	500	△ 5.4	24,054.53	△ 2.3	95.6	—	2,154
14期(2023年4月12日)	11,524	300	△ 2.5	23,650.31	△ 1.7	95.3	—	1,794
15期(2024年4月12日)	13,857	700	26.3	29,428.83	24.4	96.8	—	1,669
16期(2025年4月14日)	12,657	550	△ 4.7	27,940.26	△ 5.1	93.8	—	1,228

* 基準価額の騰落率は分配金込み。
* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
※2025年4月14日基準の運用報告書より、「配当無し」の指数から「配当込み指数」に変更しております。

* 参考指数（＝MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース））は、MSCIエマージング・マーケット・インデックスをもとに、委託会社が円換算したものです。設定時を10,000として指数化しております。
* MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
(出所) MSCI

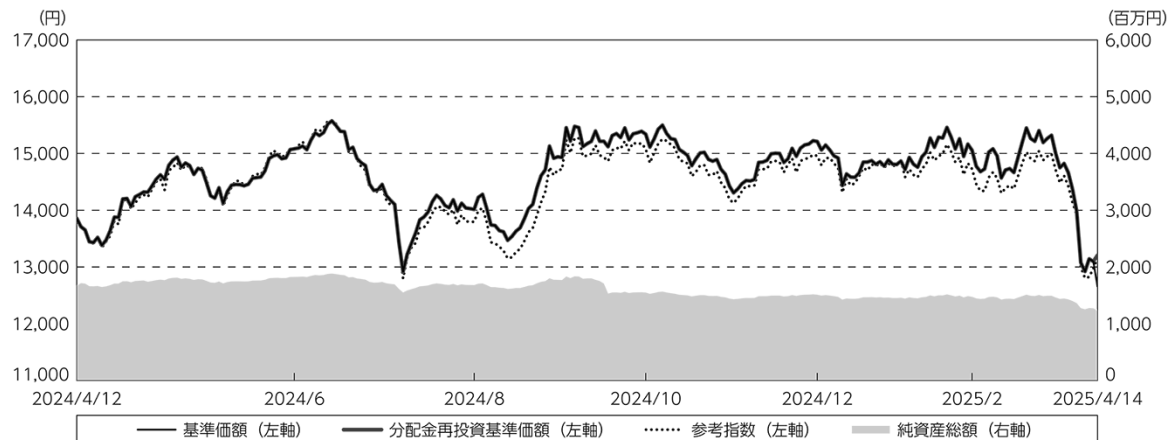
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	参 考 指 数 MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)			株 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年4月12日	円 13,857	% —	29,428.83	% —	% 96.8	% —
4月末	14,198	2.5	30,085.54	2.2	96.0	—
5月末	14,255	2.9	30,327.41	3.1	96.7	—
6月末	15,082	8.8	31,989.30	8.7	95.9	—
7月末	14,260	2.9	30,118.73	2.3	96.7	—
8月末	14,015	1.1	29,297.51	△0.4	97.0	—
9月末	14,917	7.6	31,043.82	5.5	97.5	—
10月末	15,341	10.7	32,027.41	8.8	96.8	—
11月末	14,428	4.1	30,138.20	2.4	97.0	—
12月末	15,211	9.8	31,766.42	7.9	96.7	—
2025年1月末	14,806	6.8	31,420.46	6.8	97.1	—
2月末	15,057	8.7	31,279.11	6.3	97.2	—
3月末	14,998	8.2	31,234.82	6.1	98.4	—
(期 末) 2025年4月14日	13,207	△ 4.7	27,940.26	△5.1	93.8	—

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



- (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。作成期首（2024年4月12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) 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、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。参考指数は、作成期首（2024年4月12日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (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。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首13,857円から期末12,657円になりました。

<上昇>

- ・2024年6月、5月の中国財新製造業PMI（購買担当者景気指数）が2年ぶりの高水準となったこと、FRB（米連邦準備制度理事会）が9月に利下げを実施するとの観測が強まりアジア市場への資金流入が期待されたこと、AI向け需要の強さからテクノロジー関連株主導で世界的に株高となったことなど。
- ・9月、FRBによる大幅利下げを受けてアジア市場への資金流入が期待されたこと、中国当局が低迷する国内景気や金融・資本市場を下支えする広範な景気刺激策を発表したことなど。

＜下落＞

- ・ 2024年7月、中国の4-6月期の実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を下回り中国景気の低迷が懸念されたこと、米政権が中国への先端半導体技術の輸出規制強化を検討しているとの報道を受けて米中貿易摩擦の激化が警戒されたことなど。
- ・ 2025年4月、トランプ大統領による自動車関税や相互関税などの関税政策を受けて、インフレ率の上昇や世界経済への成長鈍化を招くとの懸念が広がり、世界的に株安となったことなど。

○投資環境

- ・ 国・地域別では、インドネシアや韓国などの値下がり率が大きなものとなりました。
- ・ セクター別では、エネルギーセクターや素材セクターなどの値下がり率が大きなものとなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

・ 株式組入比率（投資信託証券を含む）

株式への投資比率はおおむね高位の組み入れを維持しました。

・ 当作成期中の主な動き

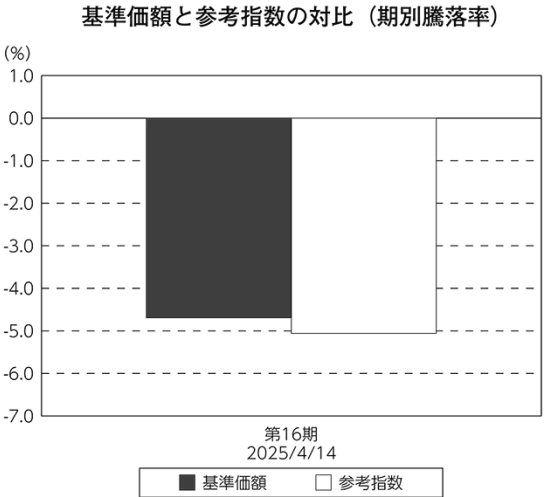
- （１）株式への投資にあたっては、新興国の消費拡大によって恩恵を受けると考えられる消費関連企業（新興国の消費の拡大によって恩恵を受けると考えられる先進国の企業も含まれます）を定量的なスクリーニングによって抽出し、さらに財務内容やビジネスモデル、バリュエーション（投資価値評価）等の観点からファンダメンタルズ（基礎的条件）分析を行ない、投資銘柄を選定しました。
- （２）ポートフォリオの構築にあたっては、地域や業種等の分散等を考慮して組入比率を決定しました。地域別では、UAE（アラブ首長国連邦）や南アフリカなどの組入比率を引き上げた一方、台湾や韓国などの組入比率を引き下げました。業種別では、小売りや電気通信サービスなどの組入比率を引き上げた一方、運輸やテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの組入比率を引き下げました。
- （３）個別銘柄では、中国の商業銀行の株式などを新規で組み入れ、中国の自動車メーカーの株式などを全売却しました。また、インドネシアの食品会社の株式などを買い増しし、台湾の半導体メーカーの株式などを一部売却しました。
- （４）為替につきましては、期中を通じてヘッジは行ないませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の5.1%の下落に対し、基準価額は4.7%の下落となりました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注) 参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。

◎分配金

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案して、配当等収益と売買益（評価益を含む）等から1万口当たり550円とさせていただきました。なお、留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第16期
	2024年4月13日～ 2025年4月14日
当期分配金	550
（対基準価額比率）	4.164%
当期の収益	—
当期の収益以外	550
翌期繰越分配対象額	4,158

(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

・投資環境

政治における透明性の向上、緩和的な政策、経済成長の余地などを加味し、運用チームは新興国市場に対して引き続き前向きな見方を維持しています。新興国市場の株式は多くの投資家から過小評価されていることもあり、バリュエーションの観点で魅力的なアセットクラスです。米国一強の状況が変化しつつある状況下において、分散投資の機会を提供しています。なかでも新興国市場における消費関連企業の成長は依然として初期段階にあり、今後も成長が期待できるものと考えています。

・運用方針

引き続き、新興国の消費拡大によって恩恵を受けると考えられる消費関連企業の中から、財務内容やビジネスモデル、バリュエーション等の観点でファンダメンタルズ分析を行なうことによって投資銘柄を選定し、さらに地域や業種等の分散等を考慮してポートフォリオを構築してまいります。

新興国における更なる投資機会は、消費者の購買力の拡大にこそ存在すると考えており、その恩恵を受けることが期待される消費関連企業の中長期的な展望に注目しています。その中でも特に、経験豊かな経営陣が経営を行ない、市場において強い事業基盤を有し、さらには達成可能と考えられる成長戦略と強い財務基盤を兼ね備えた企業に投資を行なってまいります。

当ファンドは、新興国株式市場における消費関連企業の株価の上昇を享受することを目的としており、中長期的な観点から新興国の経済発展の恩恵を最大限に受けるべくポートフォリオを構築しています。引き続き、投資環境や個別銘柄の状況を十分に注視しながら、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なってまいります。

・為替ヘッジ

外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 4 月13日～2025年 4 月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 309	% 2. 101	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(146)	(0. 995)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(146)	(0. 995)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(16)	(0. 111)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	16	0. 107	(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)	(16)	(0. 107)	※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
(c) 有 価 証 券 取 引 税	13	0. 089	(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)	(13)	(0. 089)	※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
(d) そ の 他 費 用	69	0. 467	(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)	(55)	(0. 377)	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)	(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
(そ の 他)	(13)	(0. 087)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	407	2. 764	
期中の平均基準価額は、14, 714円です。			

* 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。

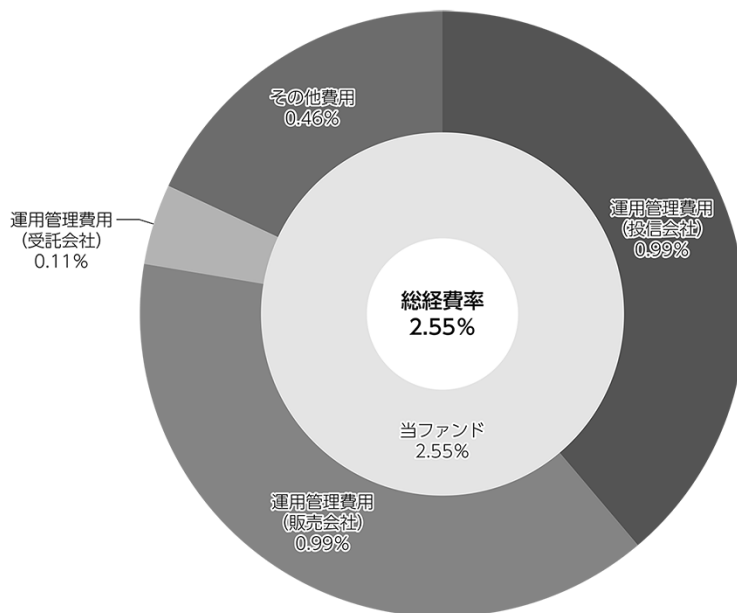
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.55%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

(注) 当ファンドのその他費用には、インドの金融商品取引所において、非居住者が株式を売却した場合にインドの税制に従い課税されるため、その売買益に対して付加されるキャピタル・ゲイン税が含まれます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2024年4月13日～2025年4月14日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 199 (45)	千米ドル 379 (-)	百株 259	千米ドル 1,024
	トルコ	294	千トルコリラ 1,745	480	千トルコリラ 4,844
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	143 (-)	55 (△ 1)	97	167
	ハンガリー	10	千フォリント 28,215	22	千フォリント 24,369
	ポーランド	90	千ズロチ 284	126	千ズロチ 632
	香港	1,955	千香港ドル 5,081	6,434	千香港ドル 10,180
	マレーシア	2,623	千リンギ 1,234	3,036	千リンギ 1,227
	タイ	1,935	千バーツ 8,257	1,223	千バーツ 6,218
	フィリピン	—	千フィリピンペソ —	446	千フィリピンペソ 4,000
	インドネシア	4,083	千ルピア 3,359,889	7,104	千ルピア 3,997,893
	韓国	29	千ウォン 207,224	70	千ウォン 501,830
	台湾	880 (3)	千新台幣ドル 5,073 (-)	832	千新台幣ドル 27,957
	インド	528	千インドルピー 34,997	768	千インドルピー 63,011
	メキシコ	188	千メキシコペソ 1,289	544	千メキシコペソ 3,600
	ブラジル	932 (16)	千レアル 2,062 (△ 6)	959	千レアル 1,582
	アラブ首長国連邦	5,886	千UAEディルハム 1,663	3,769	千UAEディルハム 1,394
	南アフリカ	274	千ランド 4,370	344	千ランド 3,447
	サウジアラビア	50	千サウジアラビリアルヤル 278	59	千サウジアラビリアルヤル 903

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

* () 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。

○株式売買比率

(2024年 4 月13日～2025年 4 月14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	1,645,154千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,562,528千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.05

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 4 月13日～2025年 4 月14日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 727	百万円 265	% 36.5	百万円 1,216	百万円 265	% 21.8

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2025年4月14日現在)

外国株式

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	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
DR REDDYS LABORATORIES-ADR		22	—	—	—	医薬品
EMBRAER SA-ADR		78	14	57	8,307	航空宇宙・防衛
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR		—	6	66	9,473	飲料
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR		2	—	—	—	運送インフラ
HDFC BANK LTD-ADR		18	15	102	14,688	銀行
KANZHUN LTD		—	33	49	7,023	インタラクティブ・メディアおよびサービス
MERCADOLIBRE INC		1	0.82	163	23,453	大規模小売り
PDD HOLDINGS INC ADR		5	6	62	8,905	大規模小売り
SEA LTD-ADR		13	9	116	16,738	娯楽
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		93	46	56	8,131	娯楽
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A		18	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
MAGNIT PJSC		21	21	—	—	生活必需品流通・小売り
CREDICORP LTD		7	6	111	16,024	銀行
INTER & CO INC - CL A		—	114	61	8,859	銀行
COPA HOLDINGS SA-CLASS A		9	—	—	—	旅客航空輸送
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	291 12	276 11	849 —	121,606 <9.9%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
AKBANK T. A. S		408	267	1,334	5,042	銀行
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		45	—	—	—	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	453 2	267 1	1,334 —	5,042 <0.4%>	
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ		
OPAP SA		51	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
JUMBO SA		33	—	—	—	専門小売り
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S. A.		—	131	59	9,635	銀行
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	84 2	131 1	59 —	9,635 <0.8%>	
(ハンガリー)				千フォリント		
OTP BANK NYRT		—	9	22,589	9,035	銀行
RICHTER GEDEON NYRT		21	—	—	—	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	21 1	9 1	22,589 —	9,035 <0.7%>	
(ポーランド)				千ズロチ		
LPP SA		0.18	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
ALLEGRO. EU SA		118	81	250	9,494	大規模小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	118 2	81 1	250 —	9,494 <0.8%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA RESOURCES LAND LTD		320	270	723	13,357	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD		1,520	1,260	1,011	18,677	コンピュータ・周辺機器
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD		36	—	—	—	資本市場
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		120	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BYD CO LTD-H		40	30	1,106	20,424	自動車
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H		1,145	—	—	—	自動車
CHINA MENGNIU DAIRY CO		260	—	—	—	食品
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		218	188	801	14,801	保険
BAIDU INC-CLASS A		60	51	403	7,455	インタラクティブ・メディアおよびサービス

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	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		3,530	830	537	9,913	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		—	90	436	8,049	繊維・アパレル・贅沢品
CHINA MERCHANTS BANK-H		—	215	930	17,185	銀行
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		80	68	570	10,525	繊維・アパレル・贅沢品
SAMSONITE GROUP SA		204	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
XIAOMI CORPORATION		554	466	2,062	38,065	コンピュータ・周辺機器
MEITUAN-CLASS B		83	71	1,018	18,807	ホテル・レストラン・レジャー
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		256	337	3,473	64,122	大規模小売り
JD.COM, INC.		—	37	536	9,906	大規模小売り
TENCENT HOLDINGS LTD		135	86	3,813	70,392	インタラクティブ・メディアおよびサービス
GIANT BIOGENE HOLDING CO LTD		—	96	664	12,263	パーソナルケア用品
TRIP.COM GROUP LTD		41	27	1,189	21,951	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 ・ 金 額	8,603	4,123	19,279	355,899	
	銘柄 数 < 比 率 >	17	16	—	<29.0%>	
(マレーシア)				千リンギ		
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD		459	—	—	—	銀行
MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD		436	—	—	—	運送インフラ
HONG LEONG BANK		—	150	288	9,349	銀行
BURSA MALAYSIA BHD		—	332	250	8,111	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額	895	482	539	17,460	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.4%>	
(タイ)				千バーツ		
CP ALL PCL-FOREIGN		546	442	2,254	9,625	生活必需品流通・小売り
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICE-F		—	816	1,893	8,083	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	546	1,258	4,147	17,709	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.4%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
AYALA LAND INC		1,263	1,061	2,413	6,066	不動産管理・開発
BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS		518	273	3,555	8,935	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,781	1,334	5,969	15,001	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.2%>	
(インドネシア)				千ルピア		
BANK MANDIRI		2,102	—	—	—	銀行
BANK NEGARA INDONESIA PT		2,614	—	—	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA		—	1,324	1,095,610	9,422	銀行
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T		809	1,180	1,171,150	10,071	食品
小 計	株 数 ・ 金 額	5,525	2,504	2,266,760	19,494	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.6%>	
(韓国)				千ウォン		
COWAY CO LTD		—	11	79,437	7,967	家庭用耐久財
KIA CORP		16	14	116,932	11,728	自動車
NAVER CORP		6	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SAMSUNG ELECTRONICS		129	91	505,135	50,665	コンピュータ・周辺機器
FILA HOLDINGS CORP		28	24	89,107	8,937	繊維・アパレル・贅沢品
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD		2	2	259,160	25,993	ライフサイエンス・ツール/サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	185	143	1,049,772	105,292	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<8.6%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LTD		880	730	3,956	17,440	保険
POYA INTERNATIONAL CO LTD		50	—	—	—	大規模小売り
E INK HOLDINGS INC		380	100	2,155	9,499	電子装置・機器・部品
TECO ELECTRIC & MACHINERY		—	730	3,631	16,008	電気設備
TAIWAN SEMICONDUCTOR		318	180	16,002	70,536	半導体・半導体製造装置

銘柄		株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
			株数	評価額	外貨建金額		邦貨換算金額
(台湾)			百株	百株	千新台幣ドル	千円	
MOMO.COM INC			60	—	—	—	大規模小売り
小	計	株数・金額	1,688	1,740	25,745	113,485	
		銘柄数<比率>	5	4	—	<9.2%>	
(インド)					千インドルピー		
BHARTI AIRTEL LIMITED			115	96	17,017	28,419	無線通信サービス
DLF LIMITED			196	165	10,308	17,214	不動産管理・開発
BAJAJ AUTO LIMITED			18	10	8,227	13,739	自動車
SUNTECK REALTY LTD			233	120	4,505	7,523	不動産管理・開発
NIPPON LIFE INDIA ASSET MANA			—	138	7,640	12,759	資本市場
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD			114	96	10,459	17,467	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
KALYAN JEWELLERS INDIA LTD			333	87	4,462	7,452	繊維・アパレル・贅沢品
360 ONE WAM LTD			162	110	9,613	16,053	資本市場
HYUNDAI MOTOR INDIA LTD			—	31	5,145	8,592	自動車
SHRIRAM FINANCE LTD			—	106	6,808	11,369	消費者金融
ICICI BANK LTD			189	159	20,886	34,880	銀行
小	計	株数・金額	1,363	1,123	105,074	175,473	
		銘柄数<比率>	8	11	—	<14.3%>	
(メキシコ)					千メキシコペソ		
GRUPO BIMBO SAB-SERIES A			—	159	924	6,529	食品
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O			120	—	—	—	銀行
ALSEA SAB DE CV			353	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
WALMART DE MEXICO-SER V			267	225	1,257	8,878	生活必需品流通・小売り
小	計	株数・金額	740	384	2,181	15,407	
		銘柄数<比率>	3	2	—	<1.3%>	
(ブラジル)					千リアル		
CIA PARANAENSE DE ENERGIA			405	—	—	—	電力
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF			175	162	515	12,592	銀行
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP			—	45	481	11,753	水道
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS			—	172	409	9,990	不動産管理・開発
TELEFONICA BRASIL S.A.			—	50	252	6,156	各種電気通信サービス
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO			—	318	379	9,266	資本市場
REDE D'OR SAO LUIZ SA			149	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT			191	162	544	13,288	資本市場
小	計	株数・金額	920	909	2,583	63,048	
		銘柄数<比率>	4	6	—	<5.1%>	
(アラブ首長国連邦)					千UAEディルハム		
EMIRATES TELECOM GROUP CO			—	146	244	9,554	各種電気通信サービス
EMAAR PROPERTIES PJSC			445	127	153	5,986	不動産管理・開発
SPINNEYS 1961 HOLDING PLC			—	1,613	245	9,582	生活必需品流通・小売り
DUBAI TAXI CO PJSC			1,382	849	206	8,061	陸上運輸
TALABAT HOLDING PLC			—	1,208	159	6,230	ホテル・レストラン・レジャー
小	計	株数・金額	1,828	3,945	1,009	39,414	
		銘柄数<比率>	2	5	—	<3.2%>	
(南アフリカ)					千ランド		
THE FOSCHINI GROUP LTD			—	168	1,950	14,625	専門小売り
SANLAM LIMITED			288	—	—	—	保険
ABSA GROUP LTD			—	48	778	5,838	銀行
NASPERS LTD-N SHS			—	2	1,093	8,199	大規模小売り
小	計	株数・金額	288	219	3,821	28,662	
		銘柄数<比率>	1	3	—	<2.3%>	
(サウジアラビア)					千サウジアラビヤル		
ETIHAD ETISALAT CO			—	45	269	10,320	無線通信サービス
AL RAJHI BANK			42	35	348	13,344	銀行
UNITED INTERNATIONAL TRANSPORTATION			24	—	—	—	陸上運輸

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
(サウジアラビア)		百株	百株	外貨建金額	千円
CATRION CATERING HOLDING CO		37	17	サウジアラビアリヤル	7,947
ELM CO		4	—	207	—
				—	—
小 計		株 数 ・ 金 額	107	98	31,612
		銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	< 2.6% >
合 計		株 数 ・ 金 額	25,442	19,033	1,152,778
		銘 柄 数 < 比 率 >	76	78	< 93.8% >

* 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。

* 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。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2025年4月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,152,778	% 88.8
コール・ローン等、その他	145,007	11.2
投資信託財産総額	1,297,785	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建純資産（1,284,468千円）の投資信託財産総額（1,297,785千円）に対する比率は99.0%です。

* 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米ドル＝143.23円、1英ポンド＝187.50円、1トルコリラ＝3.7779円、1ユーロ＝162.61円、1フォリント＝0.40円、1ズロチ＝37.97円、1香港ドル＝18.46円、1リンギ＝32.3608円、1パーツ＝4.27円、1フィリピンペソ＝2.5132円、1ルピア＝0.0086円、1ウォン＝0.1003円、1新台湾ドル＝4.408円、1インドルピー＝1.67円、1メキシコペソ＝7.0623円、1レアル＝24.4056円、1ソル＝38.3939円、1UAEディルハム＝39.06円、1ランド＝7.50円、1サウジアラビアリヤル＝38.25円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,388,864,828
コール・ローン等	134,672,608
株式(評価額)	1,152,778,466
未収入金	98,548,049
未収配当金	2,865,527
未収利息	178
(B) 負債	160,026,990
未払金	91,252,804
未払収益分配金	53,400,254
未払信託報酬	15,349,752
その他未払費用	24,180
(C) 純資産総額(A－B)	1,228,837,838
元本	970,913,727
次期繰越損益金	257,924,111
(D) 受益権総口数	970,913,727口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,657円

(注) 期首元本額は1,205,118,247円、期中追加設定元本額は49,277,118円、期中一部解約元本額は283,481,638円、1口当たり純資産額は1.2657円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額8,907,641円。

(注) 分配金の計算過程 (2024年4月13日～2025年4月14日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2024年4月13日～ 2025年4月14日
a. 配当等収益(経費控除後)	0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	319,175,201円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	138,015,851円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	457,191,052円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,708円
g. 分配金	53,400,254円
h. 分配金(1万口当たり)	550円

○損益の状況 (2024年4月13日～2025年4月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	31,044,941
受取配当金	29,541,738
受取利息	1,136,242
その他収益金	366,961
(B) 有価証券売買損益	△ 53,805,586
売買益	265,454,551
売買損	△319,260,137
(C) 信託報酬等	△ 41,290,839
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 64,051,484
(E) 前期繰越損益金	138,015,851
(F) 追加信託差損益金	237,359,998
(配当等相当額)	(319,175,201)
(売買損益相当額)	(△ 81,815,203)
(G) 計(D+E+F)	311,324,365
(H) 収益分配金	△ 53,400,254
次期繰越損益金(G+H)	257,924,111
追加信託差損益金	237,359,998
(配当等相当額)	(319,175,201)
(売買損益相当額)	(△ 81,815,203)
分配準備積立金	84,615,597
繰越損益金	△ 64,051,484

* 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。

* 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。

* 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。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	550円
-----------------	------

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2024年7月4日＞

②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2025年4月1日＞

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。

（販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。）