ノムラファンドマスターズ
新興国株 Aコース

運用報告書(全体版)

第18期（決算日2014年12月15日）

作成対象期間（2014年６月17日～2014年12月15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	2006年１月27日以降、無期限とします。
運用方針	信託財産の長期的な成長を目標に運用を行います。主として新興国の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、新興国の株式市場のパフォーマンスを中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。 投資する投資信託証券については、実質的な外貨建て資産については為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）を行うことを基本とするもの、または実質的な外貨建て資産の通貨配分の如何に関わらず、原則として当該投資信託または当該投資信託が組み入れるマザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円での為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）を行うことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。 投資信託証券への投資は、高位を維持することを基本とします。また、投資信託証券への投資を通じて、実質的な株式の組み入れが高位となるよう投資信託証券への投資を行うことを基本とします。ただし、設定当初や組入投資信託証券の動向、資金動向、市況動向等によっては、このような運用ができない場合があります。 組入投資信託証券については適宜見直しを行います。運用にあたっては、野村ファンド・リサーチ・アンド・テクノロジー株式会社に投資信託証券の運用の指図に関する権限を委託します。
主な投資対象	主として有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券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います。

野村アセットマネジメント
東京都中央区日本橋１－１２－１
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　http://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(円ヘッジベース)		投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
14期(2012年12月17日)	12,109	190	13.9	123.89	13.2	98.8	1,473
15期(2013年６月17日)	11,355	150	△ 5.0	112.64	△ 9.1	98.5	1,214
16期(2013年12月16日)	11,529	150	2.9	117.67	4.5	99.0	1,015
17期(2014年６月16日)	12,205	150	7.2	125.13	6.3	98.6	938
18期(2014年12月15日)	11,168	140	△ 7.3	111.60	△10.8	98.9	801

＊基準価額の騰落率は分配金込み。

＊参考指数（＝MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ヘッジベース））は、MSCI Emerging Market Index（ドルベース）をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。算出にあたっては、当社がファンドにおける組入資産・為替の評価時点に合わせて計算を行っています。従って、MSCIが公表するものとは異なります。なお、設定時を100として指数化しております。
＊MSCI Emerging Market Index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、ファクトセット

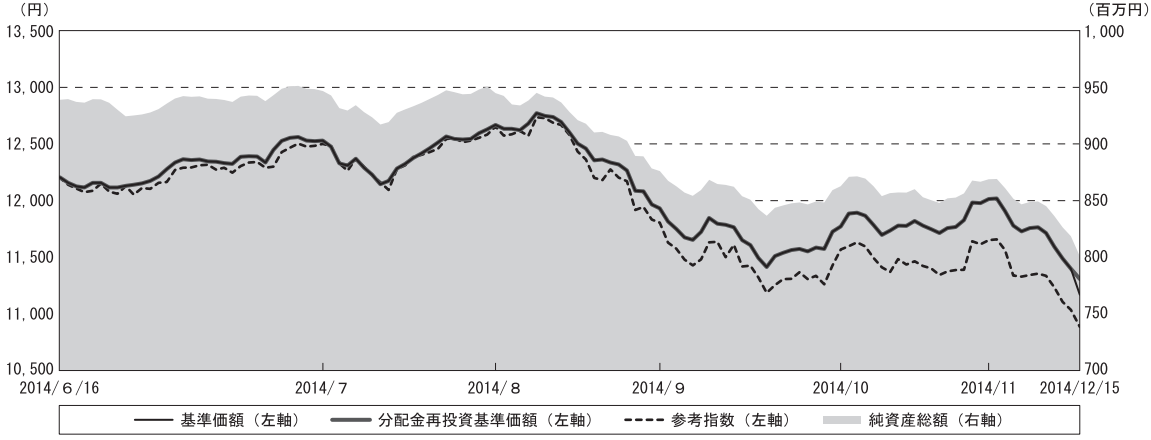
○当期中の基準価額と市況等の推移

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(円ヘッジベース)		投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率	
(期　首)	円	%		%	%
2014年６月16日	12,205	－	125.13	－	98.6
６月末	12,153	△0.4	124.17	△ 0.8	99.0
７月末	12,530	2.7	128.15	2.4	99.0
８月末	12,667	3.8	129.72	3.7	99.1
９月末	11,933	△2.2	121.03	△ 3.3	99.0
10月末	11,772	△3.5	118.59	△ 5.2	99.0
11月末	12,015	△1.6	119.44	△ 4.5	99.0
(期　末) 2014年12月15日	11,308	△7.3	111.60	△10.8	98.9

＊期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期　首：12,205円
期　末：11,168円（既払分配金（税込み）：140円）
騰落率：△7.3%（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。作成期首（2014年６月16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）参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ヘッジベース）です。作成期首（2014年６月16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12,205円から期末11,168円となりました。

（上昇要因）
・中国人民銀行や、ＥＣＢ（欧州中央銀行）が政策金利を引き下げたこと

（下落要因）
・ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）によるＱＥ３（量的金融緩和第３弾）が終了し、米国の早期利上げ観測が高まったこと
・商品価格が下落したこと

○投資環境

新興国株式市場は各国の金融政策に左右される展開となりました。中国人民銀行が政策金利を引き下げたことや、ＥＣＢが追加金融緩和を行ったことはプラス材料ですが、ＦＲＢによるＱＥ３が終了し、早期利上げ観測が高まったことはマイナス要因となりました。

また、商品価格の下落も新興国株式市場に影響を与えました。11月のＯＰＥＣ（石油輸出国機構）総会にて原油減産が見送られ、供給過多の不安感から原油価格が下落し、原油産出国やエネルギー関連企業の株価が下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

・投資信託証券組入比率

投資方針に基づいて、期を通じて高位の組入れを維持しました。

・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

当期間における指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しは行いませんでした。

・投資対象ファンドへの投資の状況

引き続き、定性的に高く評価するファンドを組入上位としつつ、ポートフォリオ全体として、投資する株式の地域配分や割安度の分布などのリスク特性が参考指数から大きくかい離しないように、各ファンドの投資比率を決定しました。

ポートフォリオ全体のリスク特性が参考指数から大きくかい離しないようにするため［ノムラーアバディーン新興国株ファンドＦ］などの投資比率を引き上げた一方、［ＪＰＭ エマージング株式フォーカスＦ］などの投資比率を引き下げました。

○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。

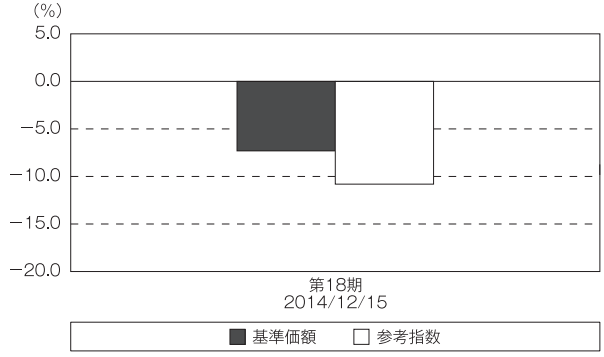
参考指数の騰落率が－10.8％となったのに対して、基準価額の騰落率は－7.3％となりました。

【主な差異要因】

（プラス要因）

［ノムラーアカディアン新興国株ファンドＦ］が、新興国株式市場の平均を上回る騰落率となったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（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（円ヘッジベース）です。

◎分配金

収益分配については、基準価額水準等を勘案して決定しました。
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18期 2014年６月17日～ 2014年12月15日
当期分配金	140
（対基準価額比率）	1.238%
当期の収益	－
当期の収益以外	140
翌期繰越分配対象額	2,188

（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

引き続き、以下のように、定性的に高く評価したファンドを中心に、リスク分散に考慮しながら投資することで、多くの運用者の資産運用力を効率よく活用し、運用目標の達成を目指してまいります。

（1）各投資対象ファンドについて、ファンドの運用目標を中長期的に安定して達成する可能性を定性的に評価します。

（2）各投資対象ファンドのリスク特性（注）（値動きに影響を与える特徴的な要因）を定量的に分析します。

（3）定性的に高く評価したファンドを中心に組み入れ、かつポートフォリオ全体としてのリスク特性が参考指数と大きくかけ離れないよう、組入ファンドの投資比率の調整を行います。

（注）ここでいう「リスク特性」とは、地域別の配分、投資する株式の割安度や規模の分布（投資スタイルとも言われます）、通貨配分など、各ファンドの値動きに影響を与える特徴的な要因をいいます。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○１万口当たりの費用明細

（2014年６月17日～2014年12月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	62	0.512	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(31)	(0.255)	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）	(29)	(0.241)	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）	(2)	(0.016)	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) その他費用	0	0.002	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（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
合計	62	0.514	
期中の平均基準価額は、12,178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。
＊各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
＊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

（2014年６月17日～2014年12月15日）

投資信託証券

	銘柄	買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		口	千円	口	千円
国内	ＪＰＭエマージング株式フォーカスＦ	183	2,767	2,013	30,281
国内	ノムラーアバディーン新興国株ファンドＦ	464	11,330	300	7,550
国内	ノムラーアカディアン新興国株ファンドＦ	201	3,154	2,892	45,065
国内	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式ＦＣ	243	2,657	990	10,641
合計		1,091	19,909	6,195	93,539

＊金額は受け渡し代金。
＊金額の単位未満は切り捨て。
＊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。

○利害関係人との取引状況等

（2014年６月17日～2014年12月15日）

利害関係人との取引状況

区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	19	17	89.5	93	82	88.2

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

（2014年12月15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	期首(前期末)	当　期　末		
	口　数	口　数	評価額	比　率
	口	口	千円	%
ＪＰＭエマージング株式フォーカスＦ	15,631	13,801	194,207	24.2
ノムラーアバディーン新興国株ファンドＦ	5,686	5,850	134,532	16.8
ノムラーアカディアン新興国株ファンドＦ	17,727	15,036	227,043	28.3
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式ＦＣ	24,822	24,075	236,729	29.6
合　　計	63,866	58,762	792,513	98.9

＊評価額の単位未満は切り捨て。
＊比率は純資産総額に対する投資信託受益証券評価額の比率。
＊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

（2014年12月15日現在）

項　　目	当　期　末	
	評価額	比　率
	千円	%
投資信託受益証券	792,513	96.4
コール・ローン等、その他	29,497	3.6
投資信託財産総額	822,010	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2014年12月15日現在)

項　　目	当期末
	円
(A) 資産	822,010,584
コール・ローン等	25,493,780
投資信託受益証券(評価額)	792,513,197
未収入金	4,003,560
未収利息	47
(B) 負債	20,911,021
未払金	1,586,793
未払収益分配金	10,042,553
未払解約金	4,661,834
未払信託報酬	4,605,352
その他未払費用	14,489
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	801,099,563
元本	717,325,219
次期繰越損益金	83,774,344
(D) 受益権総口数	717,325,219口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	11,168円

(注) 期首元本額769百万円、期中追加設定元本額７百万円、期中一部解約元本額59百万円、計算口数当たり純資産額11,168円。

(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17,273,033円。(ノムラファンドマスターズ新興国株 Ａコース／Ｂコースの合計額)

○損益の状況 (2014年６月17日～2014年12月15日)

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	3,823
受取利息	3,823
(B) 有価証券売買損益	△ 60,042,986
売買益	1,825,173
売買損	△ 61,868,159
(C) 信託報酬等	△ 4,619,841
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△ 64,659,004
(E) 前期繰越損益金	110,778,829
(F) 追加信託差損益金	47,697,072
(配当等相当額)	(56,285,236)
(売買損益相当額)	(△ 8,588,164)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	93,816,897
(H) 収益分配金	△ 10,042,553
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	83,774,344
追加信託差損益金	47,697,072
(配当等相当額)	(56,285,236)
(売買損益相当額)	(△ 8,588,164)
分配準備積立金	100,736,276
繰越損益金	△ 64,659,004

＊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。

(注) 分配金の計算過程 (2014年６月17日～2014年12月15日) は以下の通りです。

項目	第18期 2014年６月17日～ 2014年12月15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	56,285,236円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	110,778,829円
e. 分配対象収益 (ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ)	167,064,065円
f. 分配対象収益 (１万口当たり)	2,328円
g. 分配金	10,042,553円
h. 分配金 (１万口当たり)	140円

○分配金のお知らせ

１万口当たり分配金（税込み）	140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

運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2014年12月１日＞

《指定投資信託証券の内容》

ノムラファンドマスターズ新興国株 Ａコースに組み入れている各投資信託証券については、次頁以降にそれぞれ直前の作成期における運用内容を掲載しております。

指定投資信託証券	ページ
JPMエマージング株式フォーカスF	Ｐ10
ノムラーアバディーン新興国株ファンドF	Ｐ16
ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	Ｐ24
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC	Ｐ36

＊当期末において組み入れているファンドについて運用内容の掲載をしております。
＊外国籍投資信託については、当ファンドの運用報告書作成時点において入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

ＪＰＭエマージング株式フォーカスＦ(適格機関投資家専用) 第９期(決算日：2014年10月14日)

◎当ファンドの仕組み

商品分類		追加型投信／海外／株式
信託期間		無期限
運用方針		マザーファンドを通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長を目指します。実質組入外貨建資産については、直接ヘッジおよび米ドル等の主要通貨を用いて間接的に為替ヘッジを行い、為替変動リスクを抑えます。
主要運用対象	ベビーファンド	ＪＰＭエマージング株式フォーカス・マザーファンド（適格機関投資家専用）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合は制限をもうけません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合は制限をもうけません。
分配方針		運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

◎最近５期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・マーケッツ・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)(参考指数)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
５期(2010年10月13日)	14,735	21.9	14,313	17.7	90.2	－	423
６期(2011年10月13日)	12,672	△14.0	12,279	△14.2	97.4	－	395
７期(2012年10月15日)	13,847	9.3	13,546	10.3	97.2	－	400
８期(2013年10月15日)	14,763	6.6	14,214	4.9	98.4	－	376
９期(2014年10月14日)	14,393	△2.5	14,083	△0.9	95.9	－	424

(注１) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。
(注２) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注３) 参考指数は、設定日の前営業日を10,000として指数化しています(以下同じ)。
(注４) MSCIエマージング・マーケッツ・インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIエマージング・マーケッツ・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)は、MSCIエマージング・マーケッツ・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて米ドルの対円為替ヘッジにかかる費用相当分を考慮して円ヘッジベースに換算したものです(以下同じ)。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケッツ・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)(参考指数)		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2013年10月15日	14,763	－	14,214	－	98.4	－
10月末	15,086	2.2	14,500	2.0	100.1	－
11月末	14,483	△1.9	14,084	△0.9	102.4	－
12月末	14,158	△4.1	13,893	△2.3	100.8	－
2014年１月末	13,120	△11.1	13,053	△8.2	97.1	－
２月末	13,589	△8.0	13,441	△5.4	96.2	－
３月末	14,244	△3.5	13,760	△3.2	100.5	－
４月末	14,530	△1.6	14,004	△1.5	99.3	－
５月末	15,128	2.5	14,578	2.6	99.5	－
６月末	15,203	3.0	14,738	3.7	98.3	－
７月末	15,642	6.0	15,270	7.4	99.5	－
８月末	15,647	6.0	15,412	8.4	98.8	－
９月末	14,514	△1.7	14,335	0.8	99.7	－
(期末) 2014年10月14日	14,393	△2.5	14,083	△0.9	95.9	－

(注１) 騰落率は期首比です。
(注２) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。
(注３) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

[基準価額の推移]

当期は、ウクライナ危機や中東情勢をめぐる地政学リスクなどが重石となったものの、堅調な米国経済や企業業績、中国政府による景気刺激策への期待感などは新興国株式市場の支援材料となりました。国別ではインドが好調でしたが、南アフリカは振るいませんでした。セクター別では金融セクターなどが好調であった一方、エネルギーセクターなどは振るいませんでした。この市場の動きを受けて当ファンドの基準価額は期首比で-2.5%となり、同期間の参考指数騰落率-0.9%を下回りました。

[運用経過]

主要投資対象の「ＪＰＭエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」を高位に組入れました。実質組入外貨建資産については、直接ヘッジおよび米ドル等の主要通貨を用いて間接的に為替ヘッジを行い、為替変動リスクを抑えました。

［今後の運用方針］
商品相場の下落などが新興国株式市場の重石となっていますが、新興国の代表的な株価指数における資源国の構成比率は以前よりも低くなっていることから、同市場への影響は比較的軽微なものにとどまると見ています。また、足元の同市場のバリュエーション（株価評価）は割安な水準にあると見ており、現在は長期投資の観点からは良い投資機会であると考えています。引き続きボトムアップ・アプローチに基づき、中長期的な観点を重視しつつ、収益性・成長性を総合的に勘案した組み入れを行っていく方針です。

※上記運用方針については、実質的な運用を行うマザーファンドに係る説明を含みます。

◎1口当たりの費用明細

項目	当期
(a) 信託報酬	146円
(投信会社)	(125)
(販売会社)	(8)
(受託銀行)	(13)
(b) 売買委託手数料	9
(株式)	(9)
(投資信託証券)	(0)
(c) 有価証券取引税	7
(株式)	(7)
(d) 保管費用等	39
合計	201

（注１） 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、下記の簡便法により算出した結果です。
(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税、(d)保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
（注２） 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３） 売買委託手数料および有価証券取引税は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。
（注４） 保管費用等は、当ファンドが組入れているマザーファンド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５） 投資信託証券とは、投資信託受益証券および投資証券の総称です(以下同じ)。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況
（2013年10月16日から2014年10月14日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＪＰＭエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券	127,079	190,793	116,190	174,666

（注） 単位未満は切捨てです。

◎親投資信託の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	2,793,973千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,204,179千円
(c) 売買高比率（a）/（b）	0.66

（注） (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

◎利害関係人との取引状況（2013年10月16日から2014年10月14日まで）

当期中の利害関係人との取引状況

区分	当期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替	4,681	－	－	4,678	9	0.2

（注１） 金額の単位未満は切捨てです。
（注２） 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、当期における当ファンドに係る利害関係人とはＪＰモルガン・チェース銀行です。

◎信託財産と委託会社との間の取引の状況（2013年10月16日から2014年10月14日まで）

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との期中における取引はありません。

◎組入資産の明細

親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ＪＰＭエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券	260,955	271,844	421,032

（注） 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

◎投資信託財産の構成

2014年10月14日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ＪＰＭエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券	421,032	98.7
コール・ローン等、その他	5,636	1.3
投資信託財産総額	426,668	100.0

（注１） 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
（注２） ＪＰＭエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)において、当期末における外貨建純資産(4,050,571千円)の投資信託財産総額(4,077,868千円)に対する比率は99.3%です。
（注３） 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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝107.08円、1メキシコペソ＝7.97円、1ブラジルレアル＝44.74円、1英ポンド＝172.00円、1トルコ・リラ＝47.16円、1オーストラリアドル＝93.60円、1香港ドル＝13.80円、1マレーシアリンギット＝32.86円、1タイバーツ＝3.30円、100インドネシアルピア＝0.88円、100韓国ウォン＝10.06円、1新台湾ドル＝3.52円、1インドルピー＝1.77円、1南アフリカランド＝9.70円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年10月14日)現在

項目	当期末
(A) 資産	832,570,663円
ＪＰＭエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券(評価額)	421,032,101
未収入金	411,538,562
(B) 負債	408,316,774
未払金	406,267,654
未払信託報酬	2,006,038
その他未払費用	43,082
(C) 純資産総額(A－B)	424,253,889
元本	294,770,000
次期繰越損益金	129,483,889
(D) 受益権総口数	29,477口
1口当たり基準価額(C／D)	14,393円

〈注記事項〉

期首元本額	254,880,000円
期中追加設定元本額	116,500,000円
期中一部解約元本額	76,610,000円

当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	172,563円
未払委託者報酬	1,833,475円

◎損益の状況

当期　自2013年10月16日　至2014年10月14日

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	△6,701,094円
売買益	57,229,460
売買損	△63,930,554
(B) 信託報酬等	△3,875,035
(C) 当期損益金(A＋B)	△10,576,129
(D) 前期繰越損益金	49,520,265
(E) 追加信託差損益金	90,539,753
(配当等相当額)	(136,088,328)
(売買損益相当額)	(△45,548,575)
(F) 計(C＋D＋E)	129,483,889
次期繰越損益金(F)	129,483,889
追加信託差損益金	90,539,753
(配当等相当額)	(136,412,159)
(売買損益相当額)	(△45,872,406)
分配準備積立金	68,042,097
繰越損益金	△29,097,961

(注1)　損益の状況の中で**(A)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2)　損益の状況の中で**(B)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3)　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4)　計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,941,478円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(136,412,159円)および分配準備積立金(63,100,619円)より分配対象収益は204,454,256円(1口当たり6,936円)ですが、当期に分配した金額はありません。

当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	326,333円
委託者報酬	3,467,236円

ＪＰＭエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)
第９期(計算期間：2013年10月16日～2014年10月14日)

◎当ファンドの仕組み

商品分類	親投資信託
運用方針	世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資割合は制限をもうけません。

[運用経過]

投資方針に大きな変更は加えず、長期的に見て割安な個別銘柄選択に努めました。ボトムアップの銘柄選択の結果として、国別では対ベンチマークで、インド、南アフリカの投資比率を高めとした一方で、韓国、台湾を低めに維持しました。長期的に消費関連や金融などの内需関連セクターを選好する姿勢を維持し、生活必需品の投資比率を対ベンチマークで高めとする一方で、エネルギー、素材の投資比率を低めとしました。

◎期中の売買及び取引の状況(2013年10月16日から2014年10月14日まで)

(1) 株　式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
外国	アメリカ	百株 767 (1,236)	千米ドル 3,162 (6)	百株 2,220	千米ドル 5,063
	メキシコ	539	千メキシコペソ 2,841	1,336	千メキシコペソ 4,918
	ブラジル	46 (345)	千ブラジルレアル 143 (－)	687	千ブラジルレアル 2,180
	イギリス	－	千英ポンド －	214	千英ポンド 265
	トルコ	366	千トルコ・リラ 285	301	千トルコ・リラ 262
	ハンガリー	－	千ハンガリーフォリント －	59	千ハンガリーフォリント 25,603
	オーストラリア	232	千オーストラリアドル 216	－	千オーストラリアドル －
	香港	10,710	千香港ドル 19,364	9,305	千香港ドル 24,402
	マレーシア	－ (63)	千マレーシアリンギット － (34)	455 (－)	千マレーシアリンギット 785 (34)
	タイ	1,629	千タイバーツ 41,860	137	千タイバーツ 2,974
	インドネシア	4,326	千インドネシアルピア 4,438,626	7,783	千インドネシアルピア 7,555,403
	韓国	百株 －	千韓国ウォン －	百株 43	千韓国ウォン 1,014,678
	台湾	－	千新台湾ドル －	1,310 (－)	千新台湾ドル 22,951 (64)
	インド	578	千インドルピー 37,759	2,081	千インドルピー 157,110
	南アフリカ	395 (1,073)	千南アフリカランド 9,173 (606)	3,395 (－)	千南アフリカランド 22,233 (606)

(注1)　金額は受渡し代金です。
(注2)　単位未満は切捨てです。
(注3)　(　)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。

(2) 投資信託証券

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
外国	メキシコ FIBRA UNO ADMINISTRACION SA-REIT	口 59,500	千メキシコペソ 2,696	口 － (－)	千メキシコペソ － (20)
	メキシコ FIBRA UNO ADMINISTRACION SA-REIT PLACING	59,400	2,435	－	－

(注1)　金額は受渡し代金です。
(注2)　単位未満は切捨てです。
(注3)　(　)内は併合等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4)　投資信託証券とは、投資信託受益証券および投資証券の総称です(以下同じ)。

◎組入資産の明細

下記は、ＪＰＭエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)全体（2,632,874千口）の内容です。

(1) 外国株式　　2014年10月14日現在

銘柄		期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR		182	120	264	28,316	銀行
VALE SA-SP PRF A ADR		543	384	385	41,307	素材
CREDICORP LIMITED		—	39	586	62,802	銀行
AMBEV SA-ADR		308	994	664	71,125	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD-ADR		141	156	744	79,668	銀行
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR		—	118	154	16,522	電気通信サービス
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR		389	—	—	—	エネルギー
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		1,091	704	1,385	148,360	半導体・半導体製造装置
TENARIS SA ADR		200	—	—	—	エネルギー
COPA HOLDINGS SA-CLASS A		—	20	206	22,132	運輸
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
BAIDU INC-SPON ADR		—	40	802	85,954	ソフトウェア・サービス
(アメリカ・・・シンガポール市場)						
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		148	109	634	67,967	資本財
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)						
LUKOIL-SPON ADR		—	144	706	75,613	エネルギー
MAGNIT OJSC-SPON GDR REGS/WI		184	122	750	80,368	食品・生活必需品小売り
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		31	15	792	84,884	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SBERBANK OF THE RUSSIA-SPONSORED ADR LI		231	117	90	9,637	銀行
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)						
SBERBANK OF THE RUSSIA-CLS		2,051	1,921	351	37,658	銀行
MOBILE TELESYSTEMS OJSC		—	279	152	16,311	電気通信サービス
小計	株数・金額	5,505	5,288	8,672	928,633	
	銘柄数〈比率〉	12	16	—	〈22.8%〉	
(メキシコ・・・メキシコ市場)		百株	百株	千メキシコペソ	千円	
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O		560	486	4,055	32,322	銀行
MEXICHEM SAB DE CV-*		—	539	2,872	22,892	素材
WALMART DE MEXICO -SER V		2,641	1,378	4,492	35,801	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	3,201	2,404	11,419	91,015	
	銘柄数〈比率〉	2	3	—	〈2.2%〉	
(ブラジル・・・サンパウロ市場)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF		439	398	1,512	67,678	銀行
CIELO SA		218	306	1,266	56,651	ソフトウェア・サービス
CCR SA		786	632	1,115	49,908	運輸
LOJAS RENNER S.A.		155	135	1,007	45,066	小売
MARCOPOLO SA		100	100	43	1,946	資本財
MARCOPOLO SA-PREF		813	737	328	14,712	資本財
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA		312	238	1,240	55,488	エネルギー
WEG SA		354	337	934	41,815	資本財
小計	株数・金額	3,181	2,886	7,449	333,268	
	銘柄数〈比率〉	8	8	—	〈8.2%〉	
(イギリス・・・ロンドン市場)		百株	百株	千英ポンド	千円	
STANDARD CHARTERED PLC		379	165	181	31,298	銀行
小計	株数・金額	379	165	181	31,298	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈0.8%〉	
(トルコ・・・イスタンブール市場)		百株	百株	千トルコ・リラ	千円	
KOC HOLDING AS		988	1,204	1,258	59,354	資本財
TURKIYE GARANTI BANKASI		1,141	991	803	37,871	銀行
小計	株数・金額	2,130	2,195	2,061	97,225	
	銘柄数〈比率〉	2	2	—	〈2.4%〉	
(ハンガリー・・・ブダペスト市場)		百株	百株	千ハンガリーフォリント	千円	
OTP BANK NYRT		59	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	59	—	—	—	
	銘柄数〈比率〉	1	—	—	〈—%〉	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
OIL SEARCH LIMITED		—	232	192	18,045	エネルギー
小計	株数・金額	—	232	192	18,045	
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈0.4%〉	
(香港・・・香港市場)		百株	百株	千香港ドル	千円	
AIA GROUP LTD		2,946	2,210	9,259	127,786	保険
CHINA MOBILE LTD		850	—	—	—	電気通信サービス
CNOOC LTD		5,610	4,010	5,180	71,496	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H		1,085	—	—	—	銀行
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED		—	5,600	1,954	26,970	自動車・自動車部品
HANG LUNG PROPERTIES LTD		1,560	—	—	—	不動産
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA-H		695	—	—	—	保険
SANDS CHINA LTD		180	1,036	4,314	59,546	消費者サービス
SUN ART RETAIL GROUP LTD		1,835	3,675	3,333	45,998	食品・生活必需品小売り
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H		1,000	800	4,440	61,272	食品・飲料・タバコ

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	
		百株	百株	千香港ドル	千円	
TINGYI (CAYMAN ISLANDS) HOLDING CORP		1,800	1,460	2,905	40,094	食品・飲料・タバコ
TENCENT HOLDINGS LIMITED		—	473	5,411	74,673	ソフトウェア・サービス
WUMART STORES INC-H		1,930	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WYNN MACAU LIMITED		—	1,632	4,177	57,655	消費者サービス
小計	株数・金額	19,491	20,896	40,977	565,493	
	銘柄数〈比率〉	11	9	—	〈13.9%〉	
(マレーシア・・・マレーシア証券市場)		百株	百株	千マレーシアリンギット	千円	
PUBLIC BANK BERHAD		988	596	1,101	36,192	銀行
小計	株数・金額	988	596	1,101	36,192	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈0.9%〉	
(タイ・・・タイ市場)		百株	百株	千タイバーツ	千円	
ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC CO LTD-NVDR		—	791	17,797	58,731	電気通信サービス
SIAM COMMERCIAL BANK PCL (F)		917	1,319	23,280	76,825	銀行
SIAM CEMENT PCL NVDR		—	299	12,916	42,625	素材
小計	株数・金額	917	2,409	53,994	178,182	
	銘柄数〈比率〉	1	3	—	〈4.4%〉	
(インドネシア・・・インドネシア市場)		百株	百株	千インドネシアルピア	千円	
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK		12,730	9,777	6,208,395	54,633	自動車・自動車部品
PT BANK CENTRAL ASIA TBK		—	2,946	3,711,960	32,665	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT		8,740	5,818	5,847,090	51,454	銀行
PT UNILEVER INDONESIA TBK		1,290	762	2,324,100	20,452	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	22,760	19,303	18,091,545	159,205	
	銘柄数〈比率〉	3	4	—	〈3.9%〉	
(韓国・・・韓国市場)		百株	百株	千韓国ウォン	千円	
HYUNDAI MOTOR COMPANY		87	43	782,365	78,705	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	87	43	782,365	78,705	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈1.9%〉	
(台湾・・・台北市場)		百株	百株	千新台湾ドル	千円	
DELTA ELECTRONICS INC		2,100	1,000	18,450	64,944	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PRESIDENT CHAIN STORE CORP		970	760	17,024	59,924	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	3,070	1,760	35,474	124,868	
	銘柄数〈比率〉	2	2	—	〈3.1%〉	
(インド・・・ボンベイ市場)		百株	百株	千インドルピー	千円	
ACC LIMITED		258	87	12,090	21,399	素材
INFOSYS LTD		175	141	55,724	98,633	ソフトウェア・サービス
(インド・・・インド国立証券市場)						
ASIAN PAINTS LIMITED		322	239	15,670	27,735	素材
AMBUJA CEMENTS LIMITED		1,170	615	12,855	22,753	素材
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION		1,392	895	91,133	161,306	銀行
ITC LIMITED		1,213	1,453	50,955	90,192	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED		293	254	25,666	45,429	銀行
LUPIN LIMITED		—	131	17,413	30,821	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LARSEN & TOUBRO LIMITED		309	60	8,703	15,405	資本財
MAHINDRA & MAHINDRA LTD		328	239	30,365	53,747	自動車・自動車部品
MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES		628	481	13,693	24,238	各種金融
TATA CONSULTANCY SERVICES		238	229	62,249	110,182	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	6,331	4,827	396,523	701,846	
	銘柄数〈比率〉	11	12	—	〈17.2%〉	
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)		百株	百株	千南アフリカランド	千円	
ANGLO AMERICAN PLC		—	143	3,502	33,978	素材
AFRICAN BANK INVESTMENTS LTD		1,278	—	—	—	各種金融
BIDVEST GROUP LIMITED		351	305	8,562	83,059	資本財
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		124	108	2,892	28,053	銀行
FIRSTRAND LTD		1,944	1,688	6,989	67,796	各種金融
IMPERIAL HOLDINGS LIMITED		120	104	1,862	18,069	小売
KUMBA IRON ORE LIMITED		107	—	—	—	素材
MASSMART HOLDINGS LIMITED		196	—	—	—	食品・生活必需品小売り
MTN GROUP LTD		525	381	8,948	86,797	電気通信サービス
MR PRICE GROUP LIMITED		188	163	3,310	32,112	小売
REMGRO LTD		244	310	7,070	68,581	各種金融
SABMILLER PLC		206	161	9,343	90,634	食品・飲料・タバコ
SHOPRITE HOLDINGS LTD		424	483	6,512	63,170	食品・生活必需品小売り
TIGER BRANDS LTD		146	82	2,561	24,842	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	5,858	3,931	61,556	597,098	
	銘柄数〈比率〉	13	11	—	〈14.6%〉	
合計	株数・金額	73,961	66,939	—	3,941,081	
	銘柄数〈比率〉	69	74	—	〈96.6%〉	

(注1) 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2) 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です。
(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。
(注4) ー印は組入れなしを表します。

(2) 投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(メキシコ)		口	口	千メキシコペソ	千円
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA-REIT		－	118,900	5,198	41,430
合計	口数・金額	－	118,900	5,198	41,430
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	〈1.0%〉

(注１) 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２) 邦貨換算金額欄の〈 〉は純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率です。
(注３) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。
(注４) －印は組入れなしを表します。

◎投資信託財産の構成

2014年10月14日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	3,941,081	96.6
投資信託証券	41,430	1.0
コール・ローン等、その他	95,357	2.4
投資信託財産総額	4,077,868	100.0

(注１) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
(注２) 当期末における外貨建純資産(4,050,571千円)の投資信託財産総額(4,077,868千円)に対する比率は99.3%です。
(注３) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝107.08円、1メキシコペソ＝7.97円、1ブラジルレアル＝44.74円、1英ポンド＝172.00円、1トルコ・リラ＝47.16円、1オーストラリアドル＝93.60円、1香港ドル＝13.80円、1マレーシアリンギット＝32.86円、1タイバーツ＝3.30円、100インドネシアルピア＝0.88円、100韓国ウォン＝10.06円、1新台湾ドル＝3.52円、1インドルピー＝1.77円、1南アフリカランド＝9.70円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年10月14日)現在

項目	当期末
(A) 資産	4,077,868,062円
コール・ローン等	87,498,265
株式(評価額)	3,941,081,402
投資信託証券(評価額)	41,430,514
未収配当金	7,857,867
未収利息	14
(B) 純資産総額(A)	4,077,868,062
元本	2,632,874,878
次期繰越損益金	1,444,993,184
(C) 受益権総口数	2,632,874,878口
1万口当たり基準価額(B/C)	15,488円

〈注記事項〉

期首元本額	3,204,821,833円
期中追加設定元本額	520,727,680円
期中一部解約元本額	1,092,674,635円

元本の内訳

ＪＰＭエマージング株式フォーカスＦ(適格機関投資家専用)	271,844,074円
ＪＰＭエマージング株式フォーカスＦＢ(適格機関投資家専用)	2,361,030,804円

◎損益の状況

当期　自2013年10月16日　至2014年10月14日

項目	当期
(A) 配当等収益	97,277,978円
受取配当金	97,225,457
受取利息	52,521
(B) 有価証券売買損益	238,252,571
売買益	691,210,453
売買損	△452,957,882
(C) その他費用等	△10,135,600
(D) 当期損益金(A+B+C)	325,394,949
(E) 前期繰越損益金	1,408,618,542
(F) 追加信託差損益金	249,694,234
(G) 解約差損益金	△538,714,541
(H) 計(D+E+F+G)	1,444,993,184
次期繰越損益金(H)	1,444,993,184

(注１) 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２) 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３) 損益の状況の中で**(G)解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

ノムラーアバディーン新興国株ファンドＦ（適格機関投資家専用）

第９期（2013年11月21日～2014年11月20日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	―	
信託期間	2006年６月30日以降、無期限とします。	
運用方針	ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、主として新興国の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。ただし、代替ヘッジによる為替変動リスクの低減の効果が小さいあるいは得られないと判断した通貨については、為替ヘッジを行わない場合があります。	
主な投資対象	ノムラーアバディーン新興国株ファンドF	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラーアバディーン新興国株ファンドF	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	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。外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

◎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（円ヘッジベース）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産
		期中騰落率		期中騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
５期（2010年11月22日）	20,380	25.8	138.34	14.4	93.5	－	4.5	339
６期（2011年11月21日）	19,140	△ 6.1	115.71	△ 16.4	93.3	－	4.1	361
７期（2012年11月20日）	22,113	15.5	120.51	4.1	95.6	－	4.6	346
８期（2013年11月20日）	23,875	8.0	125.89	4.5	94.5	－	4.3	214
９期（2014年11月20日）	23,897	0.1	121.24	△ 3.7	97.1	－	4.8	300

＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＊参考指数（＝MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ヘッジベース））は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（ドルベース）をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。従って、MSCIが公表するものとは異なります。なお、設定時を100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、ファクトセット、為替レート（三菱東京UFJ銀行提供レート（仲値））、ブルームバーグ

◎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（円ヘッジベース）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率			
	円	%		%	%	%	%
（期首）2013年11月20日	23,875	－	125.89	－	94.5	－	4.3
11月末	23,433	△ 1.9	124.34	△ 1.2	98.0	－	4.5
12月末	23,138	△ 3.1	122.53	△ 2.7	96.4	－	5.0
2014年１月末	21,679	△ 9.2	114.99	△ 8.7	90.5	－	4.6
２月末	22,187	△ 7.1	118.27	△ 6.1	90.4	－	4.5
３月末	23,298	△ 2.4	120.91	△ 4.0	93.5	－	5.0
４月末	23,867	△ 0.0	122.73	△ 2.5	94.4	－	3.8
５月末	24,691	3.4	127.44	1.2	93.6	－	4.1
６月末	24,813	3.9	128.33	1.9	92.0	－	4.2
７月末	25,493	6.8	132.24	5.0	94.6	－	4.4
８月末	25,707	7.7	133.23	5.8	94.8	－	4.5
９月末	24,223	1.5	133.69	△ 1.7	97.7	－	4.9
10月末	23,956	0.3	123.42	△ 2.0	95.2	－	4.9
（期末）2014年11月20日	23,897	0.1	121.24	△ 3.7	97.1	－	4.8

＊騰落率は期首比です。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

[基準価額の推移]

新興国株式市場は、中国経済の減速懸念の高まりやウクライナ情勢の緊迫化、米国の早期利上げ観測の高まりなどを背景に下落する場面もありましたが、世界経済の回復期待の高まりを背景に概ね堅調に推移しました。このような環境下で、参考指数の－3.7％に対して、基準価額の騰落率は0.1％となりました。

[運用経過]

主要投資対象の［ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド］を高位に組み入れました。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図りました。ただし、代替ヘッジによる為替変動リスクの低減の効果が小さいあるいは得られないと判断した通貨については、為替ヘッジを行いませんでした。

[今後の運用方針]

引き続き、主要投資対象の［ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド］を高位に組み入れます。［ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド］の運用に当たっては、引き続き、企業訪問などのリサーチによるボトムアップアプローチをベースに、企業の質（利益成長力、経営、財務基盤）、バリュエーション（投資価値評価）などの観点から銘柄の選定を行います。当ファンドにおいては、持続可能かつ豊富なキャッシュフローを生み出す事業や、優れた経営戦略を持ち合わせた企業に注目して投資を行います。

◎1口当たりの費用の明細

項目	前期	当期
(a) 信託報酬	243円	253円
(投信会社)	(211)	(219)
(販売会社)	(12)	(13)
(受託銀行)	(20)	(21)
(b) 売買委託手数料	16	6
(株式)	(16)	(6)
(c) 有価証券取引税	10	5
(株式)	(10)	(5)
(d) 保管費用等	21	38
合計	290	302

＊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、下記の簡便法により算出した結果です。
(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税、(d)保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
＊売買委託手数料、有価証券取引税および保管費用等は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況（自2013年11月21日　至2014年11月20日）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド	51,714	120,850	29,589	68,800

＊単位未満は切り捨て。

◎親投資信託の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	ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド	
	前期	当期
(a) 期中の株式売買金額	4,981,284千円	1,762,046千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,838,380千円	6,148,517千円
(c) 売買高比率（a）／（b）	0.63	0.28

＊(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（自2013年11月21日　至2014年11月20日）

(1)　期中の利害関係人との取引状況

①ノムラーアバディーン新興国株ファンドＦ

区分	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	1,070	15	1.4	1,125	27	2.4

②ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド

区分	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	352	－	－	1,409	－	－
投資信託証券	－	－	－	138	－	－
為替直物取引	545	41	7.5	1,875	604	32.2

平均保有割合　3.7％
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2)　期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額(A)	64千円
うち利害関係人への支払額(B)	－千円
(B)/(A)	－％

＊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。
＊売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

◎組入資産の明細

● 親投資信託残高

項目	期首		当期末	
	口数	評価額	口数	評価額
	千口	千円	千口	千円
ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド	96,332	215,043	118,457	309,719

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

(2014年11月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド	309,719	98.4
コール・ローン等、その他	5,134	1.6
投資信託財産総額	314,853	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(6,806,119千円)の投資信託財産総額(6,833,079千円)に対する比率は99.6%です。
＊外貨建て資産は、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=118.21円、1英ポンド=185.29円、1トルコリラ=52.87円、1ユーロ=148.14円、1チェココルナ=5.35円、1フォリント=0.486円、1ズロチ=35.09円、1香港ドル=15.24円、1リンギ=35.22円、1バーツ=3.60円、1フィリピンペソ=2.62円、1ルピア=0.0098円、1ウォン=0.1065円、1新台湾ドル=3.83円、1インドルピー=1.92円、1メキシコペソ=8.67円、1レアル=45.96円、1ランド=10.68円。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2013年11月20日)、(2014年11月20日)現在

項目	期首	当期末
	円	円
(A) 資産	397,446,247	578,874,833
コール・ローン等	2,222,889	5,134,059
ノムラーアバディーン新興国株マザーファンド(評価額)	215,043,501	309,719,797
未収入金	180,179,853	264,020,968
未収利息	4	9
(B) 負債	182,884,597	278,828,176
未払金	181,701,932	277,414,885
未払信託報酬	1,179,120	1,409,046
その他未払費用	3,545	4,245
(C) 純資産総額(A-B)	214,561,650	300,046,657
元本	89,870,000	125,560,000
次期繰越損益金	124,691,650	174,486,657
(D) 受益権総口数	8,987口	12,556口
1口当たり基準価額(C/D)	23,875円	23,897円

◎損益の状況

前期(自2012年11月21日 至2013年11月20日)当期(自2013年11月21日 至2014年11月20日)

項目	前期	当期
	円	円
(A) 配当等収益	2,281	1,854
受取利息	2,281	1,854
(B) 有価証券売買損益	16,670,484	1,283,862
売買益	116,489,255	50,482,433
売買損	△ 99,818,771	△ 49,198,571
(C) 信託報酬等	△ 2,829,012	△ 2,559,098
(D) 当期損益金(A+B+C)	13,843,753	△ 1,273,382
(E) 前期繰越損益金	49,479,007	50,028,773
(F) 追加信託差損益金	61,368,890	125,731,266
(配当等相当額)	(64,729,357)	(129,232,734)
(売買損益相当額)	(△ 3,360,467)	(△ 3,501,468)
(G) 計(D+E+F)	124,691,650	174,486,657
次期繰越損益金(G)	124,691,650	174,486,657
追加信託差損益金	61,368,890	125,731,266
(配当等相当額)	(64,760,661)	(129,428,151)
(売買損益相当額)	(△ 3,391,771)	(△ 3,696,885)
分配準備積立金	63,322,760	53,122,454
繰越損益金	−	△ 4,367,063

＊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。

(注)期首元本額89百万円、期中追加設定元本額58百万円、期中一部解約元本額23百万円、計算口数当たり純資産額23,897円。
(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42,614,000円。(ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド)

ノムラーアバディーン新興国株 マザーファンド
第９期(計算期間：2013年11月21日～2014年11月20日)

◎当期の運用経過

(１)基準価額は期初22,323円から期末26,146円に3,823円の値上がりとなりました。
　当期の基準価額の騰落率は17.1％となり、ベンチマークの14.0％を上回りました。
(２)株式組入比率(投資信託証券を含む)は概ね90％以上の高位を維持しました。
(３)企業訪問などのリサーチによるボトムアップアプローチをベースに、新興国株式の中から企業の質、バリュエーションなどを評価して投資銘柄を選定しました。

◎今後の運用方針

引き続き、企業訪問などのリサーチによるボトムアップアプローチをベースに、企業の質、バリュエーションなどの観点から銘柄の選定を行います。当ファンドにおいては、持続可能かつ豊富なキャッシュフローを生み出す事業や、優れた経営戦略を持ち合わせた企業に注目して投資を行います。

＊ベンチマーク(＝MSCIエマージング・マーケット・インデックス(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(ドルベース)をもとに、当社において円換算したものです。
　算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しております。従って、MSCIが公表するものとは異なります。
＊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、ファクトセット、為替レート(三菱東京UFJ銀行提供レート(仲値))、ブルームバーグ

◎1万口当たりの費用の明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料	6円
(株式)	(6)
(b) 有価証券取引税	4
(株式)	(4)
(c) 保管費用等	32
合計	42

＊(a)売買委託手数料、(b)有価証券取引税、(c)保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◎期中の売買及び取引の状況（自2013年11月21日　至2014年11月20日）

(1)　株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外国	百株		百株	
アメリカ		千米ドル		千米ドル
	226	1,791	1,201	3,372
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	－	－	30	39
	(19)	(23)		
トルコ		千トルコリラ		千トルコリラ
	440	265	1,680	1,672
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ポルトガル	508	590	－	－
ポーランド		千ズロチ		千ズロチ
	－	－	30	570
香港		千香港ドル		千香港ドル
	－	－	7,800	17,639
マレーシア		千リンギ		千リンギ
	42	28	820	626
	(1,694)	(2,929)	(1,553)	(2,734)
タイ		千バーツ		千バーツ
	－	－	950	16,589
フィリピン		千フィリピンペソ		千フィリピンペソ
	－	－	1,800	5,957
	(862)	(4,374)	(431)	(1,463)
インドネシア		千ルピア		千ルピア
	1,641	1,104,671	4,540	3,292,590
韓国		千ウォン		千ウォン
	0.22	19,181	15	1,017,927
台湾		千新台湾ドル		千新台湾ドル
	－	－	1,540	17,783
インド		千インドルピー		千インドルピー
	300	9,605	807	153,192
メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	190	1,645	910	8,295
ブラジル		千レアル		千レアル
	100	304	210	866
南アフリカ		千ランド		千ランド
	100	2,011	340	6,165

＊金額は受け渡し代金。
＊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。
＊( )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。

(2)　投資信託受益証券

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国	口		口	
アメリカ		千米ドル		千米ドル
ABERDEEN GL-INDIA OPPORTUNITIES FUND-Z2	－	－	96,810	1,302

＊金額は受け渡し代金。
＊金額の単位未満は切り捨て。

◎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	1,762,046千円
(b)　期中の平均組入株式時価総額	6,148,517千円
(c)　売買高比率（a）/（b）	0.28

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎組入資産の明細

(1)　外国株式

上場、登録株式

銘柄		期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
（アメリカ）		百株	百株	千米ドル	千円	
BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR		1,547	1,227	1,819	215,138	商業銀行
BANCO SANTANDER CHILE-ADR		409	359	807	95,455	商業銀行
LUKOIL-SPON ADR		340	330	1,534	181,393	石油・ガス・消耗燃料
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR		210	195	1,910	225,876	飲料
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR		60	60	803	94,964	運送インフラ
RICHTER GEDEON SPONS-GDR		500	430	660	78,100	医薬品
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR		980	720	709	83,919	石油・ガス・消耗燃料
TENARIS SA-ADR		350	330	1,174	138,795	エネルギー設備・サービス
ULTRAPAR PARTICPAC- SPON ADR		710	620	1,300	153,762	石油・ガス・消耗燃料
VALE SA-SP ADR		1,017	1,017	872	103,108	金属・鉱業
VALE SA-SP PREF ADR		473	423	309	36,589	金属・鉱業
YUM BRANDS INC		100	90	665	78,695	ホテル・レストラン・レジャー
MAGNIT PJSC		－	40	997	117,917	食品・生活必需品小売り
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS		120	－	－	－	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	6,818	5,843	13,566	1,603,716	
	銘柄数〈比率〉	13	13	－	〈23.6%〉	
（イギリス）				千英ポンド		
STANDARD CHARTERED PLC		710	699	645	119,560	商業銀行
小計	株数・金額	710	699	645	119,560	
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈1.8%〉	
（トルコ）				千トルコリラ		
AKBANK T.A.S		3,546	2,816	2,281	120,610	商業銀行
TURKIYE GARANTI BANKASI		2,900	2,480	2,204	116,563	商業銀行
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		494	404	2,007	106,118	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	6,940	5,700	6,493	343,291	
	銘柄数〈比率〉	3	3	－	〈5.0%〉	
（ユーロ・・・ポルトガル）				千ユーロ		
JERONIMO MARTINS		－	508	437	64,779	食品・生活必需品小売り
ユーロ計	株数・金額	－	508	437	64,779	
	銘柄数〈比率〉	－	1	－	〈1.0%〉	
（ポーランド）				千ズロチ		
BANK PEKAO SA		220	190	3,446	120,941	商業銀行
小計	株数・金額	220	190	3,446	120,941	
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈1.8%〉	
（香港）				千香港ドル		
CHINA MOBILE LTD		2,255	1,465	13,749	209,535	無線通信サービス
PETROCHINA CO LTD-H		15,435	10,735	9,092	138,570	石油・ガス・消耗燃料
HANG LUNG GROUP LTD		3,200	2,900	10,454	159,326	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC-B		7,050	5,600	10,774	164,201	不動産管理・開発
AIA GROUP LTD		3,509	2,949	12,990	197,972	保険
SWIRE PROPERTIES LTD		945	945	2,348	35,788	不動産管理・開発
小計	株数・金額	32,394	24,594	59,409	905,395	
	銘柄数〈比率〉	6	6	－	〈13.3%〉	
（マレーシア）				千リンギ		
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD		3,545	2,768	1,677	59,092	商業銀行
PUBLIC BANK BHD		－	1,553	2,848	100,326	商業銀行
PUBLIC BANK-FOREIGN		1,412	－	－	－	商業銀行
小計	株数・金額	4,957	4,321	4,526	159,418	
	銘柄数〈比率〉	2	2	－	〈2.3%〉	
（タイ）				千バーツ		
SIAM CEMENT PUBLIC (F)		990	990	44,352	159,667	建設資材
SIAM COMMERCIAL BANK (F)		2,767	2,367	44,026	158,494	商業銀行
PTT EXPLORATION & PRODUCTION (F)		1,460	910	13,240	47,665	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	5,217	4,267	101,618	365,827	
	銘柄数〈比率〉	3	3	－	〈5.4%〉	

銘柄		期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（フィリピン）		百株	百株	千フィリピンペソ	千円	
AYALA LAND LTD		19,801	18,001	63,363	166,012	不動産管理・開発
BANK OF PHILIPPINE ISLANDS		4,141	4,572	43,394	113,693	商業銀行
小計	株数・金額	23,942	22,573	106,758	279,706	
	銘柄数〈比率〉	2	2	－	〈4.1%〉	
（インドネシア）				千ルピア		
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK		33,385	30,486	21,797,490	213,615	自動車
小計	株数・金額	33,385	30,486	21,797,490	213,615	
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈3.1%〉	
（韓国）				千ウォン		
SAMSUNG ELECTRONICS PFD		38	30	2,955,264	314,735	コンピュータ・周辺機器
E-MART CO		41	34	740,025	78,812	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	80	65	3,695,289	393,548	
	銘柄数〈比率〉	2	2	－	〈5.8%〉	
（台湾）				千新台湾ドル		
TAIWAN MOBILE CO LTD		2,047	2,047	20,172	77,259	無線通信サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR		6,820	5,280	71,814	275,050	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	8,868	7,328	91,987	352,310	
	銘柄数〈比率〉	2	2	－	〈5.2%〉	
（インド）				千インドルピー		
GRASIM INDUSTRIES LIMITED		200	150	53,370	102,471	建設資材
ICICI BANK LTD		322	182	30,628	58,807	商業銀行
GLAXOSMITHKLINE PHARMACEUTIC		115	－	－	－	医薬品
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE		920	670	74,852	143,716	貯蓄・抵当・不動産金融
INFOSYS LTD		262	145	60,513	116,186	情報技術サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED		607	537	40,835	78,404	家庭用品
HERO MOTOCORP LTD		150	120	36,004	69,128	自動車
ULTRATECH CEMENT LTD		35	－	－	－	建設資材
ITC LTD		1,055	1,355	49,851	95,713	タバコ
小計	株数・金額	3,667	3,159	346,056	664,428	
	銘柄数〈比率〉	9	7	－	〈9.8%〉	
（メキシコ）				千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		3,060	2,340	18,418	159,685	商業銀行
ORGANIZACION SORIANA S.A.B-B		1,170	1,170	4,912	42,594	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	4,230	3,510	23,330	202,279	
	銘柄数〈比率〉	2	2	－	〈3.0%〉	
（ブラジル）				千レアル		
SOUZA CRUZ SA		785	755	1,546	71,065	タバコ
LOJAS RENNER S.A.		253	213	1,555	71,491	複合小売り
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS		323	283	1,397	64,245	不動産管理・開発
小計	株数・金額	1,362	1,252	4,499	206,802	
	銘柄数〈比率〉	3	3	－	〈3.0%〉	
（南アフリカ）				千ランド		
BHP BILLITON PLC		260	260	7,341	78,405	金属・鉱業
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD		1,640	1,470	10,216	109,112	専門小売り
SABMILLER PLC		274	234	14,094	150,530	飲料
MASSMART HOLDINGS LTD		541	511	6,770	72,311	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	2,715	2,475	38,423	410,359	
	銘柄数〈比率〉	4	4	－	〈6.0%〉	
合計	株数・金額	135,508	116,975	－	6,405,981	
	銘柄数〈比率〉	54	53	－	〈94.1%〉	

＊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。
＊－印は組み入れなし。
＊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。

(2)　外国投資信託受益証券

銘柄		期首	当期末			
		口数	口数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ）		口	口	千米ドル	千円	%
ABERDEEN GL-INDIA OPPORTUNITIES FUND-Z2		261,628	164,817	2,671	315,780	4.6
合計	口数・金額	261,628	164,817	2,671	315,780	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	〈4.6%〉	

＊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。
＊比率は、純資産総額に対する投資信託受益証券評価額の比率。
＊金額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

(2014年11月20日現在)

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	6,405,981	93.7
投資信託受益証券	315,780	4.6
コール・ローン等、その他	111,318	1.7
投資信託財産総額	6,833,079	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊当期末における外貨建て純資産(6,806,119千円)の投資信託財産総額(6,833,079千円)に対する比率は99.6%です。
＊外貨建て資産は、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=118.21円、1英ポンド=185.29円、1トルコリラ=52.87円、1ユーロ=148.14円、1チェココルナ=5.35円、1フォリント=0.486円、1ズロチ=35.09円、1香港ドル=15.24円、1リンギ=35.22円、1バーツ=3.60円、1フィリピンペソ=2.62円、1ルピア=0.0098円、1ウォン=0.1065円、1新台湾ドル=3.83円、1インドルピー=1.92円、1メキシコペソ=8.67円、1レアル=45.96円、1ランド=10.68円。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年11月20日)現在

項目	当期末
	円
(A) 資産	6,851,991,799
コール・ローン等	100,818,178
株式(評価額)	6,405,981,491
投資信託受益証券(評価額)	315,780,207
未収入金	28,916,975
未収配当金	494,901
未収利息	47
(B) 負債	44,112,000
未払金	18,912,000
未払解約金	25,200,000
(C) 純資産総額(A－B)	6,807,879,799
元本	2,603,758,402
次期繰越損益金	4,204,121,397
(D) 受益権総口数	2,603,758,402口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,146円

◎損益の状況

(自2013年11月21日　至2014年11月20日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	167,368,993
受取配当金	167,319,988
受取利息	49,005
(B) 有価証券売買損益	899,412,049
売買益	1,562,931,360
売買損	△ 663,519,311
(C) 信託報酬等	△ 9,598,422
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,057,182,620
(E) 前期繰越損益金	3,915,146,203
(F) 追加信託差損益金	299,481,843
(G) 解約差損益金	△ 1,067,689,269
(H) 計(D＋E＋F＋G)	4,204,121,397
次期繰越損益金(H)	4,204,121,397

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

(注)期首元本額3,177百万円、期中追加設定元本額235百万円、期中一部解約元本額808百万円、計算口数当たり純資産額26,146円。
(注)当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額、ノムラ・グローバル・オールスターズ1,496百万円、ノムラーアバディーン新興国株ファンドＦ(適格機関投資家専用)118百万円、ノムラーアバディーン新興国株ファンドFB(適格機関投資家専用)989百万円。

ノムラーアカディアン新興国株ファンドＦ（適格機関投資家専用）
第５期（2013年11月19日～2014年11月17日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	―	
信託期間	2009年９月３日以降、無期限とします。	
運用方針	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として新興国の株式（DR（預託証書）を含みます。）に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
主な投資対象	ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	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。外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

◎設定以来の運用実績

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・円ヘッジベース）		株式組入比率	株式先物比率	純資産
		期中騰落率		期中騰落率			
（設定日）	円	%		%	%	%	百万円
2009年９月３日	10,000	―	100.00	―	―	―	1
１期（2010年11月17日）	12,594	25.9	135.08	35.1	95.5	―	492
２期（2011年11月17日）	11,739	△ 6.8	120.28	△ 11.0	93.7	―	428
３期（2012年11月19日）	12,787	8.9	124.08	3.2	95.3	―	414
４期（2013年11月18日）	14,302	11.8	131.45	5.9	95.5	―	414
５期（2014年11月17日）	15,367	7.4	132.28	0.6	100.4	―	524

＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＊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・円ヘッジベース））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・ドルベース）をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。
＊参考指数は設定時を100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、ファクトセット、為替レート（三菱東京UFJ銀行提供レート（仲値））、ブルームバーグ

◎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・円ヘッジベース）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2013年11月18日	14,302	―	131.45	―	95.5	―
11月末	14,340	0.3	132.38	0.7	99.9	―
12月末	14,307	0.0	130.57	△ 0.7	100.1	―
2014年１月末	13,684	△ 4.3	122.67	△ 6.7	93.5	―
２月末	13,967	△ 2.3	126.31	△ 3.9	93.4	―
３月末	14,261	△ 0.3	129.30	△ 1.6	96.3	―
４月末	14,515	1.5	131.60	0.1	95.4	―
５月末	15,107	5.6	136.98	4.2	93.7	―
６月末	15,490	8.3	138.47	5.3	94.6	―
７月末	15,993	11.8	143.42	9.1	93.8	―
８月末	16,211	13.3	144.75	10.1	95.4	―
９月末	15,445	8.0	134.64	2.4	99.2	―
10月末	15,452	8.0	134.50	2.3	97.6	―
（期末）						
2014年11月17日	15,367	7.4	132.28	0.6	100.4	―

＊騰落率は期首比です。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

[基準価額の推移]

新興国株式市場は、中国経済の減速懸念の高まりやウクライナ情勢の緊迫化、米国の早期利上げ観測の高まりなどを背景に下落する場面もありましたが、世界経済の回復期待の高まりを背景に概ね堅調に推移しました。このような環境下で、基準価額の騰落率は＋7.4％となり、参考指数の＋0.6％を6.8ポイント上回りました。

[運用経過]

主要投資対象の［ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド］を高位に組み入れました。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジ(先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。)により為替変動リスクの低減を図りました。ただし、代替ヘッジによる為替変動リスクの低減の効果が小さいあるいは得られないと判断した通貨については、為替ヘッジを行いませんでした。

[今後の運用方針]

引き続き、主要投資対象の［ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド］を高位に組み入れます。［ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド］の運用に当たっては、引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行いポートフォリオを構築し、投資を行います。

◎1口当たりの費用の明細

項目	前期	当期
(a) 信託報酬	161円	176円
(投信会社)	(147)	(160)
(販売会社)	(7)	(8)
(受託銀行)	(7)	(8)
(b) 売買委託手数料	16	16
(株式)	(16)	(16)
(c) 有価証券取引税	12	16
(株式)	(12)	(16)
(d) 保管費用等	27	43
合計	216	251

＊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、下記の簡便法により算出した結果です。
(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税、(d)保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
＊売買委託手数料、有価証券取引税および保管費用等は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況(自2013年11月19日　至2014年11月17日)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	107,746	193,749	88,639	157,500

＊単位未満は切り捨て。

◎親投資信託の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	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	
	前期	当期
(a) 期中の株式売買金額	7,395,933千円	6,590,248千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,801,020千円	4,625,315千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	1.54	1.42

＊(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（自2013年11月19日　至2014年11月17日）

(1)　期中の利害関係人との取引状況

①ノムラーアカディアン新興国株ファンドＦ

区　　分	買付額等Ａ	うち利害関係人との取引状況Ｂ	B/A	売付額等Ｃ	うち利害関係人との取引状況Ｄ	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為　替　先　物　取　引	1,800	17	0.9	1,881	15	0.8

②ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド

区　　分	買付額等Ａ	うち利害関係人との取引状況Ｂ	B/A	売付額等Ｃ	うち利害関係人との取引状況Ｄ	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株　　式	2,910	－	－	3,679	－	－
為　替　直　物　取　引	1,303	1	0.1	2,177	1	0.0

平均保有割合　9.4%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2)　期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額(A)	470千円
うち利害関係人への支払額(B)	－千円
(B)/(A)	－%

＊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。

＊売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

◎組入資産の明細

●　親投資信託残高

項　　目	期　首		当　期　末	
	口　数	評価額	口　数	評価額
	千口	千円	千口	千円
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	254,019	416,007	273,125	556,493

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

（2014年11月17日現在）

項　　目	当　期　末	
	評価額	比率
	千円	%
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	556,493	98.6
コール・ローン等、その他	8,139	1.4
投資信託財産総額	564,632	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。

＊ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(4,989,122千円)の投資信託財産総額(5,116,018千円)に対する比率は97.5%です。

＊外貨建て資産は、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=116.44円、1トルコリラ=52.17円、1ユーロ=145.92円、1チェココルナ=5.27円、1ズロチ=34.47円、1香港ドル=15.02円、1リンギ=34.80円、1バーツ=3.55円、1フィリピンペソ=2.59円、1ルピア=0.0096円、1ウォン=0.106円、1新台湾ドル=3.80円、1インドルピー=1.90円、1新シェケル=30.54円、1パキスタンルピー=1.15円、1メキシコペソ=8.60円、1レアル=44.75円、1ヌエボソル=39.70円、1エジプトポンド=16.28円、1ランド=10.50円。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2013年11月18日)、(2014年11月17日)現在

項目	期首	当期末
	円	円
(A) 資産	772,388,399	1,032,937,332
コール・ローン等	4,820,144	5,238,964
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド(評価額)	416,007,744	556,493,715
未収入金	351,560,502	471,204,644
未収利息	9	9
(B) 負債	358,383,606	508,520,594
未払金	356,004,647	505,621,780
未払信託報酬	2,372,548	2,890,990
その他未払費用	6,411	7,824
(C) 純資産総額(A－B)	414,004,793	524,416,738
元本	289,480,000	341,270,000
次期繰越損益金	124,524,793	183,146,738
(D) 受益権総口数	28,948口	34,127口
1口当たり基準価額(C/D)	14,302円	15,367円

◎損益の状況

前期(自2012年11月20日　至2013年11月18日)当期(自2013年11月19日　至2014年11月17日)

項目	前期	当期
	円	円
(A) 配当等収益	3,446	3,303
受取利息	3,446	3,303
(B) 有価証券売買損益	43,236,568	30,361,714
売買益	169,300,381	118,370,244
売買損	△ 126,063,813	△ 88,008,530
(C) 信託報酬等	△ 4,912,800	△ 5,337,356
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	38,327,214	25,027,661
(E) 前期繰越損益金	39,390,311	57,100,572
(F) 追加信託差損益金	46,807,268	101,018,505
(配当等相当額)	(24,149,812)	(63,563,933)
(売買損益相当額)	(22,657,456)	(37,454,572)
(G) 計(D＋E＋F)	124,524,793	183,146,738
次期繰越損益金(G)	124,524,793	183,146,738
追加信託差損益金	46,807,268	101,018,505
(配当等相当額)	(24,149,812)	(63,563,933)
(売買損益相当額)	(22,657,456)	(37,454,572)
分配準備積立金	77,717,525	82,128,233

＊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。

(注)期首元本額289百万円、期中追加設定元本額146百万円、期中一部解約元本額95百万円、計算口数当たり純資産額15,367円。
(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36,226,296円。(ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド)

ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド
第５期(計算期間：2013年11月19日～2014年11月17日)

◎当期の運用経過
(１)基準価額は期初16,377円から期末20,375円に3,998円の値上がりとなりました。
　当期の基準価額の騰落率は24.4％となり、ベンチマークの17.2％を上回りました。
(２)株式組入比率は概ね90％以上の高位を維持しました。
(３)複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行いポートフォリオを構築しました。

◎今後の運用方針
○投資環境
　新興国の経済環境は、先進国の景気回復などを背景に回復していくことが見込まれ、また新興国市場は先進国市場と比較して割安であることから、中長期的には良い投資機会を提供できると考えています。新興国市場は再び、世界の経済成長や株式市場の持続的成長を牽引する原動力となると考えています。
○運用方針
　当ファンドでは、市場の非効率性を客観的に有効活用することにより、超過収益が獲得できると考えています。引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行いポートフォリオを構築し投資を行います。投資哲学を最も正確に反映しているのは定量評価モデルであるという信念のもと、モデルに用いるファクターの改善・発掘に努めてまいります。

＊ベンチマーク(＝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(税引後配当込み・ドルベース)をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しております。
＊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、ファクトセット、為替レート(三菱東京UFJ銀行提供レート(仲値))、ブルームバーグ

◎1万口当たりの費用の明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料	18円
(株式)	(18)
(b) 有価証券取引税	19
(株式)	(19)
(c) 保管費用等	46
合計	83

＊(a)売買委託手数料、(b)有価証券取引税、(c)保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◎期中の売買及び取引の状況（自2013年11月19日　至2014年11月17日）

● 株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外国	百株		百株	
アメリカ		千米ドル		千米ドル
	3,750	5,784	4,460	7,558
	(193)	(−)		
トルコ		千トルコリラ		千トルコリラ
	2,292	640	1,435	332
	(119)	(−)		
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ギリシャ	15	21	12	13
ポーランド		千ズロチ		千ズロチ
	2,248	1,705	2,127	2,783
香港		千香港ドル		千香港ドル
	60,444	54,882	53,980	47,512
	(156)	(−)		
マレーシア		千リンギ		千リンギ
	3,116	1,056	6,731	2,298
	(478)	(30)	(−)	(30)
タイ		千バーツ		千バーツ
	7,874	5,999	4,763	52,433
フィリピン		千フィリピンペソ		千フィリピンペソ
	3,449	12,289	3,009	14,699
	(22)	(−)		
インドネシア		千ルピア		千ルピア
	295,889	12,595,554	69,483	8,048,097
韓国		千ウォン		千ウォン
	311	800,934	1,026	3,047,287
	(326)	(47,561)	(22)	(36,102)
台湾		千新台湾ドル		千新台湾ドル
	13,180	29,231	31,371	67,014
	(2,064)	(1,750)	(796)	(1,234)
インド		千インドルピー		千インドルピー
	15,611	281,617	6,317	260,082
	(1,117)	(5,350)	(1,117)	(5,350)
パキスタン		千パキスタンルピー		千パキスタンルピー
	−	−	3,247	9,425
メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	2,438	9,381	3,763	5,478
	(0.14)	(−)		
ブラジル		千レアル		千レアル
	5,597	10,529	11,227	14,993
	(417)	(5)	(1)	(5)
ペルー		千ヌエボソル		千ヌエボソル
	−	−	43	31
南アフリカ		千ランド		千ランド
	1,762	9,030	881	6,121
	(29)	(5)	(0.01)	(5)

＊金額は受け渡し代金。
＊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。
＊( )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	6,590,248千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,625,315千円
(c) 売買高比率（a）/（b）	1.42

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎組入資産の明細

● 外国株式

上場、登録株式

銘　　柄		期首	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	
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L		217	229	533	62,149	無線通信サービス
CEMIG SA -SPONS ADR		－	75	36	4,245	電力
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR		189	－	－	－	水道
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P		－	196	239	27,850	電力
EMBRAER SA-ADR		－	54	200	23,396	航空宇宙・防衛
ENERSIS S.A-ADR		521	521	823	95,860	電力
LUKOIL-SPON ADR		222	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
GIANT INTERACTIVE GROUP-ADR		132	－	－	－	ソフトウェア
INDUSTRIAS BACHOCO SAB SP ADR		23	23	135	15,750	食品
GAZPROM OAO-SPON ADR REG S		537	948	576	67,107	石油・ガス・消耗燃料
NETEASE INC-ADR		51	－	－	－	インターネットソフトウェア・サービス
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR		146	45	205	23,945	各種電気通信サービス
SIBANYE GOLD- SPON ADR		－	422	297	34,665	金属・鉱業
SOHU.COM INC		42	－	－	－	インターネットソフトウェア・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		－	260	583	67,945	半導体・半導体製造装置
TAL EDUCATION GROUP-ADR		18	－	－	－	各種消費者サービス
TATA MOTORS LTD-SPON ADR		－	44	201	23,425	自動車
TELEFONICA BRASIL-ADR		243	－	－	－	各種電気通信サービス
TIM PARTICIPACOES SA-ADR		47	13	33	3,855	無線通信サービス
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS		－	50	122	14,246	インターネット販売・カタログ販売
WNS HOLDINGS LTD-ADR		21	－	－	－	情報技術サービス
XINYUAN REAL ESTATE CO L-ADR		953	－	－	－	不動産管理・開発
AFK SISTEMA-REG S SPONS GDR		105	105	62	7,287	無線通信サービス
CHIPMOS TECHNOLOGIES BERMUDA		31	－	－	－	半導体・半導体製造装置
小　計	株数・金額	3,506	2,990	4,051	471,731	
	銘柄数〈比率〉	17	14	－	〈9.4%〉	
（トルコ）				千トルコリラ		
ADANA CIMENTO A		－	305	160	8,355	建設資材
BATI CIMENTO		－	56	38	2,015	建設資材
KARDEMIR KARABUK DEMIR-CL A		－	1,303	355	18,563	金属・鉱業
TURK HAVA YOLLARI AO		306	－	－	－	旅客航空輸送業
TURKIYE IS BANKASI AS-C		2,714	2,714	1,501	78,314	商業銀行
METRO TICARI VE MALI YATIRIM		944	－	－	－	食品
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A		327	890	101	5,296	資本市場
小　計	株数・金額	4,292	5,270	2,157	112,546	
	銘柄数〈比率〉	4	5	－	〈2.2%〉	
（ユーロ・・・ギリシャ）				千ユーロ		
AUTOHELLAS SA		－	2	2	357	陸運・鉄道
ユーロ計	株数・金額	－	2	2	357	
	銘柄数〈比率〉	－	1	－	〈0.0%〉	
（ポーランド）				千ズロチ		
PELION SA		10	－	－	－	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.		460	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
ASSECO POLAND SA		－	37	191	6,588	ソフトウェア
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I		－	1,017	515	17,781	石油・ガス・消耗燃料
KOPEX SA		－	70	78	2,715	機械
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA		－	369	762	26,287	電力
TAURON POLSKA ENERGIA SA		5,660	4,757	2,530	87,241	電力
小　計	株数・金額	6,131	6,253	4,079	140,616	
	銘柄数〈比率〉	3	5	－	〈2.8%〉	

銘柄		期首	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 MOBILE LTD		1,215	1,275	12,322	185,089	無線通信サービス
PETROCHINA CO LTD-H		80	160	138	2,085	石油・ガス・消耗燃料
CHINA UNICOM HONGKONG LTD		60	3,760	4,248	63,816	各種電気通信サービス
CHINA TELECOM CORP LTD-H		－	8,580	4,255	63,920	各種電気通信サービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		19,770	19,770	11,427	171,634	商業銀行
BANK OF CHINA LTD-H		29,960	28,380	10,926	164,113	商業銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H		15,600	12,430	6,351	95,402	商業銀行
CHINA CITIC BANK-H		－	4,060	2,204	33,112	商業銀行
XINHUA WINSHARE PUBLISHING-H		180	－	－	－	販売
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H		4,930	－	－	－	商業銀行
小計	株数・金額	71,795	78,415	51,875	779,176	
	銘柄数〈比率〉	8	8	－	〈15.5%〉	
（マレーシア）				千リンギ		
AFFIN HOLDINGS BHD		1,695	－	－	－	商業銀行
CAHYA MATA SARAWAK BHD		224	－	－	－	コングロマリット
GLOMAC BHD		1,981	－	－	－	不動産管理・開発
DRB-HICOM BHD		470	－	－	－	自動車
FABER GROUP BHD		693	－	－	－	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
KSL HOLDINGS BHD		278	278	125	4,353	不動産管理・開発
GEORGE KENT (MALAYSIA) BHD		－	336	46	1,625	機械
KUMPULAN FIMA BHD		1,228	1,228	244	8,504	コングロマリット
ENGTEX GROUP BHD		－	294	53	1,851	商社・流通業
MNRB HOLDINGS BHD		745	745	316	11,018	保険
MALAYSIAN PACIFIC INDUSTRIES		246	919	454	15,830	半導体・半導体製造装置
PROTASCO BHD		－	1,193	207	7,223	建設・土木
LION FOREST INDUSTRIES BHD		149	－	－	－	商社・流通業
TENAGA NASIONAL		975	554	749	26,065	電力
小計	株数・金額	8,684	5,547	2,197	76,473	
	銘柄数〈比率〉	11	8	－	〈1.5%〉	
（タイ）				千バーツ		
THANACHART CAPITAL PCL-NVDR		2,519	2,519	8,564	30,404	商業銀行
SIAM STEEL SVS CENTER-NVDR		－	79	359	1,276	金属・鉱業
DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR		319	－	－	－	電子装置・機器・部品
PTT PCL-NVDR		921	302	11,717	41,597	石油・ガス・消耗燃料
AIRPORTS OF THAILAND PCL NVDR		17	－	－	－	運送インフラ
ASIA PLUS SECURITIES PCL		－	7,228	3,021	10,725	資本市場
TOTAL ACCESS COMMUNICA-NVDR		627	－	－	－	無線通信サービス
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR		2,614	－	－	－	化学
小計	株数・金額	7,017	10,128	23,662	84,003	
	銘柄数〈比率〉	6	4	－	〈1.7%〉	
（フィリピン）				千フィリピンペソ		
EEI CORPORATION		1,962	－	－	－	建設・土木
LOPEZ HOLDINGS CORP		21,092	21,092	14,047	36,382	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
MARCVENTURES HOLDINGS INC		－	1,920	1,104	2,859	金属・鉱業
UNION BANK OF PHILIPPINES		1,047	22	158	409	商業銀行
CEBU AIR INC		－	882	6,277	16,258	旅客航空輸送業
SAN MIGUEL CORP		－	575	4,307	11,157	コングロマリット
TOP FRONTIER INVESTMENT HOLDINGS INC		－	70	882	2,284	コングロマリット
小計	株数・金額	24,101	24,563	26,777	69,352	
	銘柄数〈比率〉	3	6	－	〈1.4%〉	
（インドネシア）				千ルピア		
ASAHIMAS FLAT GLASS TBK PT		525	525	368,812	3,540	建設関連製品
GAJAH TUNGGAL		3,970	－	－	－	自動車部品
SAMUDERA INDONESIA TBK PT		－	55	63,800	612	海運業
ASTRA GRAPHIA TBK PT		－	1,853	398,395	3,824	商業サービス・用品
UNITED TRACTORS TBK PT		－	952	1,827,840	17,547	機械
TRIAS SENTOSA TBK PT		3,860	－	－	－	化学
DELTA DUNIA MAKMUR TBK PT		－	32,822	692,544	6,648	石油・ガス・消耗燃料
INDAH KIAT PULP&PAPER		3,505	3,505	403,075	3,869	紙製品・林産品
ENERGI MEGA PERSADA TBK PT		－	177,555	1,846,572	17,727	石油・ガス・消耗燃料
DARMA HENWA PT TBK		63,460	63,460	317,300	3,046	金属・鉱業
ELNUSA PT		－	11,178	648,324	6,223	石油・ガス・消耗燃料
PAKUWON JATI TBK PT		－	30,204	1,362,200	13,077	不動産管理・開発
SURYA SEMESTA INTERNUSA PT		44,195	15,919	1,233,722	11,843	建設・土木

銘柄		期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千ルピア	千円	
MITRABAHTERA SEGARA SEJATI T		－	1,651	178,308	1,711	海運業
PETROSEA TBK PT		－	1,745	178,862	1,717	建設・土木
TELEKOMUNIKASI		－	4,497	1,232,178	11,828	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	119,515	345,921	10,751,934	103,218	
	銘柄数〈比率〉	6	14	－	〈2.1%〉	
（韓国）				千ウォン		
PUSAN CITY GAS CO LTD		47	45	187,275	19,851	ガス
ASIA HOLDINGS CO LTD		6	6	106,762	11,316	紙製品・林産品
SAM YOUNG ELECTRONICS CO LTD		26	－	－	－	電子装置・機器・部品
SEJONG INDUSTRIAL CO LTD		17	17	25,245	2,675	自動車部品
S&T HOLDINGS CO LTD		13	11	23,391	2,479	機械
KLEANNARA CO LTD		30	19	10,003	1,060	家庭用品
NEOWIZ HOLDINGS CORPORATION		23	101	176,935	18,755	ソフトウェア
SEAH HOLDINGS CORP		4	4	73,359	7,776	金属・鉱業
HANKUK PAPER MANUFACTURING		8	8	23,780	2,520	紙製品・林産品
SK HYNIX INC		－	149	736,032	78,019	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI MOTOR CO LTD		56	2	42,834	4,540	自動車
GWANGJUSHINSEGAE CO LTD		0.4	－	－	－	複合小売り
YESCO CO LTD		16	16	61,875	6,558	ガス
KIA MOTORS CORP		179	179	991,944	105,146	自動車
KOREA FLANGE CO LTD		36	36	70,020	7,422	自動車部品
KYUNGDONG CITY GAS CO LTD		8	8	91,542	9,703	ガス
POONGSAN HOLDINGS CORP		62	－	－	－	金属・鉱業
SEWON PRECISION INDUSTRY CO		22	31	86,302	9,148	自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS		22	16	1,988,010	210,729	コンピュータ・周辺機器
SEOUL CITY GAS		1	1	23,441	2,484	ガス
SAMYANG GENEX CO LTD		5	5	58,386	6,188	食品
TAEKWANG INDUSTRIAL CO LTD		3	3	431,970	45,788	化学
SK HOLDINGS CO LTD		55	50	847,215	89,804	コングロマリット
KUNSUL CHEMICAL INDUSTRIAL CO.LTD		8	－	－	－	化学
KISCO HOLDINGS CO LTD		5	5	26,433	2,801	金属・鉱業
LG.DISPLAY CO LTD		284	260	880,740	93,358	電子装置・機器・部品
DAEWON SAN UP CO LTD		44	49	52,515	5,566	自動車部品
EUGENE INVESTMENT & SECURITI		109	109	22,078	2,340	資本市場
SAERON AUTOMOTIVE CORP		13	－	－	－	自動車部品
MERITZ FINANCE GROUP INC		938	938	845,426	89,615	各種金融サービス
CHINA FOOD & HEALTH LTD		106	106	42,974	4,555	パーソナル用品
KTCS CORP		354	－	－	－	商業サービス・用品
SAMYANG CORP		7	7	50,540	5,357	食品
JB FINANCIAL GROUP CO LTD		66	－	－	－	商業銀行
ASIA CEMENT CO LTD		15	－	－	－	建設資材
小計	株数・金額	2,602	2,191	7,977,030	845,565	
	銘柄数〈比率〉	34	27	－	〈16.8%〉	
（台湾）				千新台湾ドル		
ACCTON TECHNOLOGY CORP		840	－	－	－	通信機器
AMTRAN TECHNOLOGY CO LTD		180	－	－	－	家庭用耐久財
AU OPTRONICS CORP		－	12,140	17,299	65,738	電子装置・機器・部品
KING YUAN ELECTRONICS CO LTD		4,300	－	－	－	半導体・半導体製造装置
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD		7,736	6,316	32,087	121,934	各種金融サービス
HON HAI PRECISION INDUSTRY		3,138	3,939	38,136	144,917	電子装置・機器・部品
SHIHLIN DEVELOPMENT CO LTD		390	－	－	－	不動産管理・開発
TAISHIN FINANCIAL HOLDINGS		4,793	－	－	－	商業銀行
LITE-ON TECHNOLOGY CORP		3,518	－	－	－	コンピュータ・周辺機器
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS		316	－	－	－	商業銀行
UNITED MICROELECTRONICS CORP		17,030	17,030	23,245	88,334	半導体・半導体製造装置
UNION BANK OF TAIWAN		370	－	－	－	商業銀行
WINBOND ELECTRONICS		14,670	1,160	1,046	3,976	半導体・半導体製造装置
INOTERA MEMORIES INC		－	230	1,069	4,064	半導体・半導体製造装置
INNOLUX CORP		8,530	8,074	11,626	44,182	電子装置・機器・部品
PEGATRON CORP		1,540	1,540	10,179	38,681	コンピュータ・周辺機器
小計	株数・金額	67,354	50,430	134,691	511,828	
	銘柄数〈比率〉	14	8	－	〈10.2%〉	
（インド）				千インドルピー		
BHARAT PETROLEUM CORP LTD		－	262	19,261	36,597	石油・ガス・消耗燃料

銘柄		期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千インドルピー	千円	
RELIANCE INFRASTRUCTURE LTD		－	16	1,037	1,971	電力
STATE BANK OF INDIA		－	124	34,775	66,073	商業銀行
GUJARAT NARMADA VALLEY FERT		29	29	266	505	化学
TAMIL NADU NEWSPRINT&PAPER		－	282	3,899	7,408	紙製品・林産品
BRITANNIA INDUSTRIES LTD		8	－	－	－	食品
GUJARAT ALKALIES & CHEMICALS		126	126	2,430	4,618	化学
HINDUSTAN ZINC LIMITED		－	185	3,000	5,700	金属・鉱業
GUJARAT INDS POWER CO LTD		－	340	2,908	5,527	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
BALMER LAWRIE & CO LTD		－	34	1,963	3,730	コングロマリット
INFOSYS LTD		180	－	－	－	情報技術サービス
WIPRO LTD		159	26	1,468	2,791	情報技術サービス
HIMACHAL FUTURISTIC COMMUN		－	1,237	2,734	5,195	各種電気通信サービス
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD		－	56	3,438	6,533	ソフトウェア
SONATA SOFTWARE LTD		－	306	4,430	8,417	情報技術サービス
ACCELYA KALE SOLUTIONS LTD		20	－	－	－	情報技術サービス
HCL TECHNOLOGIES LTD		261	151	24,368	46,299	情報技術サービス
UFLEX LTD		678	849	14,290	27,152	容器・包装
RAIN INDUSTRIES LTD		1,567	1,567	7,773	14,769	石油・ガス・消耗燃料
VST TILLERS TRACTORS LTD		－	17	2,569	4,881	機械
DEEPAK FERTILISERS & PETRO		－	127	1,803	3,426	化学
SRF LTD		138	－	－	－	繊維・アパレル・贅沢品
TRIDENT LTD		－	890	2,826	5,369	繊維・アパレル・贅沢品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		－	70	23,539	44,725	自動車
POLYPLEX CORPORATION LTD		150	－	－	－	化学
PRAKASH INDUSTRIES LTD		－	460	2,690	5,111	金属・鉱業
TVS MOTOR CO LTD		－	1,534	37,102	70,494	自動車
KRBL LTD		425	746	7,432	14,122	食品
AMTEK AUTO LTD		272	96	1,997	3,794	自動車部品
J.B.CHEMICALS&PHARMA LTD		63	－	－	－	医薬品
NECTAR LIFESCIENCES LTD		－	399	1,528	2,903	医薬品
NCC LTD		－	958	5,877	11,167	建設・土木
UPL LTD		－	292	10,598	20,137	化学
GABRIEL INDIA LIMITED		－	452	4,243	8,063	自動車部品
GUJARAT AMBUJA EXPORTS LTD		－	461	2,656	5,046	食品
CAIRN INDIA LIMITED		483	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
MINDTREE LIMITED		97	－	－	－	情報技術サービス
JK TYRE & INDUSTRIES LTD		64	－	－	－	自動車部品
KPR MILL LIMITED		－	316	9,455	17,966	繊維・アパレル・贅沢品
ECLERX SERVICES LTD		17	－	－	－	情報技術サービス
TATA MOTORS LTD		544	665	34,890	66,292	自動車
GUJARAT STATE FERT & CHEMICA		－	725	8,453	16,061	化学
SUNDARAM CLAYTON LTD		－	22	3,621	6,880	自動車部品
PC JEWELLER LTD		－	190	4,797	9,114	専門小売り
ORIENT CEMENT LTD		－	558	7,823	14,865	建設資材
小計	株数・金額	5,291	14,585	301,957	573,719	
	銘柄数〈比率〉	19	35	－	〈11.4%〉	
（パキスタン）				千パキスタンルピー		
PAKISTAN TELECOM CO LTD		3,247	－	－	－	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	3,247	－	－	－	
	銘柄数〈比率〉	1	－	－	〈－%〉	
（メキシコ）				千メキシコペソ		
GRUMA S.A.B.-B		624	657	9,594	82,512	食品
GRUPO FIN INTERACCIONES-O		－	134	1,411	12,142	資本市場
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L		4,855	4,855	7,642	65,722	無線通信サービス
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O		－	1,653	6,378	54,857	商業銀行
GRUPO KUO SAB DE CV-SER B		－	127	374	3,224	コングロマリット
AXTEL SAB DE CV - CPO		10,762	8,125	2,730	23,479	各種電気通信サービス
BIO PAPPEL SAB DE CV		2,121	2,043	5,125	44,080	容器・包装
GRUPO LAMOSA SAB		13	0.14	0.41636	3	建設関連製品
INDUSTRIAS BACHOCO-SER B		1,223	1,397	9,294	79,933	食品
MEGACABLE HOLDINGS-CPO		390	－	－	－	メディア
GRUPO AEROMEXICO SAB DE CV		329	－	－	－	旅客航空輸送業
小計	株数・金額	20,319	18,994	42,553	365,957	
	銘柄数〈比率〉	8	9	－	〈7.3%〉	

銘柄		期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（ブラジル）		百株	百株	千レアル	千円	
CIA ENERGETICA DE SAO PAULO		－	11	24	1,075	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
TIM PARTICIPACOES SA		1,560	－	－	－	無線通信サービス
BANCO DO BRASIL SA		624	572	1,403	62,815	商業銀行
USINAS SIDER MINAS GER-PF A		949	－	－	－	金属・鉱業
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR		2,048	－	－	－	商業銀行
GERDAU SA PFD NPV		533	－	－	－	金属・鉱業
METALURGICA GERDAU S.A.		－	6	6	276	金属・鉱業
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR		1,535	610	805	36,032	石油・ガス・消耗燃料
BANCO BRADESCO SA - PREF		－	651	2,327	104,176	商業銀行
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA		891	－	－	－	金属・鉱業
ITAU UNIBANCO HOLDING SA		－	84	296	13,269	商業銀行
FIBRIA CELULOSE SA		－	250	792	35,442	紙製品・林産品
BRASKEM SA-PREF A		337	－	－	－	化学
INDUSTRIAS ROMI SA		－	141	49	2,195	機械
CSU CARDSYSTEM SA		239	75	29	1,315	情報技術サービス
EMBRAER SA		－	171	408	18,288	航空宇宙・防衛
NET SERVICOS DE COMUNI-PREF		12	11	55	2,462	メディア
RODOBENS NEG IMOB SA		41	－	－	－	家庭用耐久財
JBS SA		1,023	776	858	38,406	食品
FERTILIZANTES HERINGER LTDA		－	44	27	1,240	化学
CIA ENERGETICA DE MINAS GER-PREF		382	499	628	28,143	電力
CIA ENERGETICA DO CEARA-PR A		191	75	261	11,685	電力
MARFRIG GLOBAL FOODS SA		－	1,034	587	26,282	食品
TEREOS INTERNACIONAL SA		148	－	－	－	食品
CIA BRASILEIRA DE DISTR-PREF		40	－	－	－	食品・生活必需品小売り
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PR		－	20	28	1,261	電力
VIA VAREJO SA		－	307	726	32,518	専門小売り
小計	株数・金額	10,553	5,338	9,315	416,889	
	銘柄数〈比率〉	16	18	－	〈8.3%〉	
（ペルー）				千ヌエボソル		
CASA GRANDE SA		43	－	－	－	食品
小計	株数・金額	43	－	－	－	
	銘柄数〈比率〉	1	－	－	〈－%〉	
（南アフリカ）				千ランド		
STEINHOFF INTL HOLDINGS LTD		179	－	－	－	家庭用耐久財
LIBERTY HOLDINGS LTD		373	373	4,931	51,777	保険
MTN GROUP LTD		56	－	－	－	無線通信サービス
TELKOM SA SOC LTD		－	364	2,333	24,498	各種電気通信サービス
FIRSTRAND LTD		485	770	3,755	39,437	各種金融サービス
SASOL LTD		－	84	4,435	46,576	石油・ガス・消耗燃料
STANDARD BANK GROUP LTD		28	－	－	－	商業銀行
ABSA BANK LTD-PREF		2	10	811	8,519	商業銀行
HULAMIN LTD		－	875	591	6,206	金属・鉱業
MONDI LTD		120	－	－	－	紙製品・林産品
SUPER GROUP LTD		1,046	845	2,907	30,523	専門小売り
MPACT LTD		356	89	327	3,440	容器・包装
TRANSACTION CAPITAL		－	145	105	1,111	各種金融サービス
小計	株数・金額	2,648	3,558	20,199	212,092	
	銘柄数〈比率〉	9	9	－	〈4.2%〉	
合計	株数・金額	357,104	574,191	－	4,763,528	
	銘柄数〈比率〉	160	171	－	〈94.6%〉	

＊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。
＊－印は組み入れなし。
＊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

(2014年11月17日現在)

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	4,763,528	93.1
コール・ローン等、その他	352,490	6.9
投資信託財産総額	5,116,018	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊当期末における外貨建て純資産(4,989,122千円)の投資信託財産総額(5,116,018千円)に対する比率は97.5%です。
＊外貨建て資産は、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=116.44円、1トルコリラ=52.17円、1ユーロ=145.92円、1チェココルナ=5.27円、1ズロチ=34.47円、1香港ドル=15.02円、1リンギ=34.80円、1バーツ=3.55円、1フィリピンペソ=2.59円、1ルピア=0.0096円、1ウォン=0.106円、1新台湾ドル=3.80円、1インドルピー=1.90円、1新シェケル=30.54円、1パキスタンルピー=1.15円、1メキシコペソ=8.60円、1レアル=44.75円、1ヌエボソル=39.70円、1エジプトポンド=16.28円、1ランド=10.50円。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年11月17日)現在

項目	当期末
	円
(A) 資産	5,116,529,962
コール・ローン等	115,929,487
株式(評価額)	4,763,528,711
未収入金	231,426,019
未収配当金	5,645,610
未収利息	135
(B) 負債	82,500,515
未払金	53,000,515
未払解約金	29,500,000
(C) 純資産総額(A－B)	5,034,029,447
元本	2,470,672,409
次期繰越損益金	2,563,357,038
(D) 受益権総口数	2,470,672,409口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,375円

◎損益の状況

(自2013年11月19日　至2014年11月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	139,081,913
受取配当金	138,928,334
受取利息	153,579
(B) 有価証券売買損益	948,247,816
売買益	1,443,127,927
売買損	△ 494,880,111
(C) 信託報酬等	△ 12,835,081
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,074,494,648
(E) 前期繰越損益金	1,883,345,581
(F) 追加信託差損益金	286,125,319
(G) 解約差損益金	△ 680,608,510
(H) 計(D＋E＋F＋G)	2,563,357,038
次期繰越損益金(H)	2,563,357,038

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

(注)期首元本額2,953百万円、期中追加設定元本額362百万円、期中一部解約元本額844百万円、計算口数当たり純資産額20,375円。
(注)当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額、ノムラーアカディアン新興国株ファンドＦ(適格機関投資家専用)273百万円、ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB(適格機関投資家専用)2,197百万円。

Nomura Multi Managers Fund Ⅲ - Emerging Markets Equity
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC/FD

2013年8月31日決算
(計算期間:2012年9月1日～2013年8月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形　　態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
投　資　目　的	◆新興国の株式(DR(預託証書)を含みます。)を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。 ◆野村ファンド・リサーチ・アンド・テクノロジー株式会社(「NFR&T」という場合があります)が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用を行なう運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。
投　資　態　度	●新興国の株式(DR(預託証書)を含みます。)を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。 ●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用において優れていると判断した運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。 ●NFR&Tが、新興国株式の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。 ●FCの外貨建資産については、原則としてMSCIエマージング・マーケット・インデックス(円換算ベース)の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行うことを基本とします。ただし、該当通貨での為替ヘッジが困難である場合、先進国通貨による代替為替ヘッジを行う場合があります。また、代替為替ヘッジによるリスク低減効果が小さい場合には、為替ヘッジを行わない場合があります。FDの外貨建資産については、原則として為替取引は行いません。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
受　託　会　社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
投資顧問会社	野村ファンド・リサーチ・アンド・テクノロジー株式会社
管理事務代行会社 保　管　銀　行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

✧作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。
✧掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式の年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

純資産計算書
2013年8月31日現在
（金額は米ドル表示）

資産	
投資有価証券時価	47,137,996
（取得原価:47,517,696 米ドル）	
現金預金	890,428
ブローカーからの受取金	49,827
未収配当金	100,649
設立費用	12,000
資産合計	48,190,900
負債	
外国為替先渡し契約に係る評価差損	5,995
受益証券買戻支払金	2,507
ブローカーへの未払金	14,609
未払費用	134,099
負債合計	157,210
純資産総額	48,033,690

受益証券一口当たり情報:

	期末１口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス（円）	9,700	38,680	375,206,951
FDクラス（円）	12,316	352,022	4,335,459,302

運用計算書
2013年8月31日に終了する計測期間
（金額は米ドル表示）

収益	
受取配当金等	1,222,096
収益合計	1,222,096
費用	
投資顧問報酬	404,275
事務管理代行報酬	53,851
保管費用	16,499
当座借越利息	40
取引銀行報酬	161,785
銀行手数料	21,120
受託報酬	10,780
法務報酬	2,733
海外登記手数料	516
立替費用	6,733
専門家報酬	17,037
譲渡所得課税	11,087
設定費用償却	4,000
費用合計	710,456
純投資収益	511,640
投資有価証券売買に係る損益	(481,125)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(1,002,971)
当期実現純損益	(1,484,096)
投資有価証券評価損益の増減	(218,047)
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	(2,217)
当期評価差損益	(220,264)
運用の結果による純資産の増減額	(1,192,720)

純資産変動計算書
2013年８月31日に終了する計測期間
（金額は米ドル表示）

期初純資産総額	41,353,275
純投資収益	511,640
当期実現純損益	(1,484,096)
当期評価差損益	(220,264)
運用の結果による純資産の増減額	(1,192,720)
受益証券の発行手取金	19,074,179
受益証券の買戻支払金	(11,201,044)
	7,873,135
期末純資産総額	48,033,690

発行済受益証券数の変動表
2013年８月31日に終了する計測期間
（未監査）

FCクラス	
期首受益証券数	30,352
発行受益証券数	13,970
買戻受益証券数	(5,642)
期末発行済受益証券数	38,680
FDクラス	
期首受益証券数	302,231
発行受益証券数	130,027
買戻受益証券数	(80,236)
期末発行済受益証券数	352,022

統計情報
2013年８月31日現在
（未監査）

	2013	2012
期末純資産総額（米ドル）	48,033,690	41,353,275
FCクラス（円）		
期末純資産総額	375,206,951	290,197,853
期末１口当たり純資産価格	9,700	9,561
FDクラス（円）		
期末純資産総額	4,335,459,302	2,955,208,977
期末１口当たり純資産価格	12,316	9,778

組入資産明細
2013年８月31日現在
(金額は米ドル表示)

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率 (%)
		バミューダ諸島			
普通株式					
	322,000	BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	422,018	473,324	0.99
			422,018	473,324	0.99
		合計:バミューダ諸島	422,018	473,324	0.99
		ブラジル			
普通株式					
	60,390	ITAU UNIBANCO HOLDING SA SP ADR	895,023	734,946	1.54
	16,800	COMPANHIA DE BEBIDAS PRF ADR	646,196	584,304	1.22
	18,371	BRF SA ADR	355,556	426,391	0.89
	17,900	ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	411,708	393,765	0.82
	24,800	VALE SA ADR	458,406	357,368	0.74
	46,500	CCR SA	417,947	341,955	0.71
	8,200	CIELO SA	200,472	203,010	0.42
	16,900	IOCHPE-MAXION SA	202,572	200,568	0.42
	25,900	BR MALLS PARTICIPACOES SA	320,311	198,699	0.41
	13,637	PETROLEUM BRASILEIRO SA ADR	239,688	194,464	0.40
	13,500	VALE SA ADR A	242,771	175,230	0.36
	21,700	BR PROPERTIES SA	263,312	166,937	0.35
	6,800	LOJAS RENNER SA (TAX 25%)	211,824	165,410	0.34
	12,900	BANCO BRADESCO SPONSORED ADR	189,134	149,898	0.31
	17,219	GERDAU SA SPON ADR	145,195	123,632	0.26
	4,200	PETROLEO BRASILEIRO S.A ADR	84,340	56,784	0.12
	848	BRF BRASIL FOODS SA	13,425	19,840	0.04
			5,297,880	4,493,201	9.35
		合計:ブラジル	5,297,880	4,493,201	9.35
		英領ヴァージン諸島			
普通株式					
	7,746	MAIL.RU GROUP LTD GDR	252,979	252,907	0.53
			252,979	252,907	0.53
		合計:英領ヴァージン諸島	252,979	252,907	0.53
		ケイマン諸島			
普通株式					
	30,700	TENCENT HOLDINGS LTD	949,152	1,439,328	2.99
	48,500	HENGAN INTL GROUP CO LTD	468,137	531,255	1.11
	3,433	BAIDU INC SPON ADR	342,428	465,274	0.97
	73,500	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	285,502	335,497	0.70

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率（%）
			2,045,219	2,771,354	5.77
		合計：ケイマン諸島	2,045,219	2,771,354	5.77
		中国			
普通株式					
	1,770,000	CHINA CONSTRUCTION BANK H	1,253,416	1,296,342	2.69
	1,234,000	CHINA PETROL & CHEM CORP SINOPEC H	946,617	889,456	1.85
	200,600	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	667,099	669,928	1.39
	1,008,000	IND & COMM BANK　CHINA LTD H	598,397	661,570	1.38
	6,500	MINDRAY MEDICAL INTL LTD ADR	223,284	252,850	0.53
	64,600	WEICHAI POWER CO LTD H	187,820	234,065	0.49
	52,000	ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC H	154,353	163,938	0.34
	14,000	TSINGTAO BREWERY CO LTD　H	98,128	103,709	0.22
			4,129,114	4,271,858	8.89
		合計：中国	4,129,114	4,271,858	8.89
		コロンビア			
普通株式					
	13,000	ALMACENES EXITO SA	227,467	214,117	0.45
			227,467	214,117	0.45
		合計：コロンビア	227,467	214,117	0.45
		チェコ			
普通株式					
	594	KOMERCNI BANKA AS	127,834	128,254	0.27
			127,834	128,254	0.27
		合計：チェコ	127,834	128,254	0.27
		エジプト			
普通株式					
	29,799	COMMERCIAL INTL BK GDR REG-S	148,949	141,545	0.29
			148,949	141,545	0.29
		合計：エジプト	148,949	141,545	0.29
		香港			
普通株式					
	487,000	CNOOC LTD	974,738	967,047	2.02
	67,500	CHINA MOBILE LTD	763,673	725,449	1.51
	148,200	AIA GROUP LTD	590,746	650,673	1.35
	164,000	CHINA OVERSEAS LAND&INVEST LTD	411,177	488,488	1.02

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率（%）
	35,000	HANG LUNG PROPERTIES LTD	133,201	109,440	0.23
	103,000	DAH CHONG HONG HOLDINGS LTD	96,501	79,156	0.16
			2,970,036	3,020,253	6.29
		合計：香港	2,970,036	3,020,253	6.29
		ハンガリー			
普通株式					
	20,374	OTP BANK PLC	430,679	380,578	0.79
	11,230	RICHTER GEDEON NYRT	187,009	181,119	0.38
			617,688	561,697	1.17
		合計：ハンガリー	617,688	561,697	1.17
		インド			
普通株式					
	18,000	HDFC BANK LTD ADR	655,337	521,639	1.08
	10,651	DOCTOR REDDY S LABORATORIES LTD ADR	348,694	354,359	0.74
	6,200	INFOSYS LTD	312,984	287,494	0.60
	11,844	TATA MOTORS LTD ADR	304,526	264,358	0.55
	5,950	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR 144A	181,067	149,702	0.31
	20,319	ITC LTD- GDR REGS	112,919	95,195	0.20
			1,915,527	1,672,747	3.48
		合計：インド	1,915,527	1,672,747	3.48
		インドネシア			
普通株式					
	269,000	BANK MANDIRI TBK	229,227	174,896	0.36
			229,227	174,896	0.36
		合計：インドネシア	229,227	174,896	0.36
		マレーシア			
普通株式					
	201,800	AXIATA GROUP BHD	383,420	413,602	0.86
	184,700	CIMB GROUP HOLDINGS BHD	454,344	408,884	0.85
	68,300	PUBLIC BANK BERHAD	314,619	354,325	0.74
	108,000	SIME DARBY BERHAD	337,145	308,383	0.64
	97,400	GENTING BERHAD	284,630	276,339	0.58
			1,774,158	1,761,533	3.67
		合計：マレーシア	1,774,158	1,761,533	3.67
		メキシコ			
普通株式					
	7,200	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO ADR	686,351	679,535	1.41
	77,369	GRUPINANCIERO BANORTE	475,903	484,591	1.01

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率（%）
	162,800	ALFA SA DE CV A	317,355	412,194	0.86
	21,100	AMERICA MOVIL SAB DE CV L ADR	506,821	407,230	0.85
	30,700	CEMEX SAB-SPONS ADR	369,479	345,068	0.72
	66,500	MEXICHEM SAB DE CV	320,969	265,404	0.55
			2,676,878	2,594,022	5.40
		合計：メキシコ	2,676,878	2,594,022	5.40
		オランダ			
普通株式					
	6,334	YANDEX NV-A	165,150	202,688	0.42
			165,150	202,688	0.42
		合計：オランダ	165,150	202,688	0.42
		フィリピン			
普通株式					
	410,300	AYALA LAND INC	212,341	243,781	0.51
	8,275	SM INVESTMENTS CORP	116,289	124,307	0.26
	4,410	AYALA CORP	44,480	53,887	0.11
			373,110	421,975	0.88
		合計：フィリピン	373,110	421,975	0.88
		ポーランド			
普通株式					
	26,034	PKO BANK POLSKI S.A.	282,479	308,867	0.64
	28,287	CYFROWY POLSAT SA	126,468	176,252	0.37
	1,213	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	146,285	164,514	0.34
			555,232	649,633	1.35
		合計：ポーランド	555,232	649,633	1.35
		ポルトガル			
普通株式					
	8,437	JERONIMO MARTINS	183,917	164,059	0.34
			183,917	164,059	0.34
		合計：ポルトガル	183,917	164,059	0.34
		韓国			
普通株式					
	2,303	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,686,513	2,838,406	5.90
	6,622	HYUNDAI MOTOR CO LTD	1,333,285	1,485,535	3.09
	3,119	LG CHEMICAL LTD	883,952	807,881	1.68
	1,207	LG HOUSEHOLD & HEALTHCARE CO LTD	624,618	533,929	1.11
	3,868	HYUNDAI DEPARTMENT STORE CO LTD	529,536	517,496	1.08
	17,880	SK HYNIX INC	437,935	455,072	0.95

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率（%）
	8,092	HYUNDAI ENGINEERING & CONST	486,006	418,468	0.87
	12,760	HANA FINANCIAL GROUP INC	450,643	402,358	0.84
	6,365	HANKOOK TIRE CO LTD	273,539	330,305	0.69
	8,850	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	310,540	326,108	0.68
	2,345	SK ENERGY CO LTD	334,472	295,778	0.62
	12,190	CHEIL WORLDWIDE INC	210,635	261,382	0.54
	14,090	DGB FINANCIAL GROUP CO LTD	164,808	197,395	0.41
	634	SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE	134,494	142,799	0.30
			8,860,976	9,012,912	18.76
		合計：韓国	8,860,976	9,012,912	18.76
		ロシア			
普通株式					
	19,900	LUKOIL HOLDING ADR USD	1,167,107	1,153,204	2.40
	220,278	SBERBANK　RUSSIA (RUB)	637,794	583,762	1.22
	56,579	MOBILE TELESYSTEMS OJSC (RUB)	468,406	489,501	1.02
	2,072	MAGNIT JSC (RUB)	379,354	461,774	0.96
	52,250	GAZPROM SP ADR	494,185	410,685	0.85
	20,864	SBERBANK SPONSORED ADR	272,662	219,907	0.46
	1,650	NOVATEK OAO-SPONS GDR	188,607	197,670	0.41
	3,300	MOBILE TELESYSTEMS SP ADR	63,131	69,828	0.15
			3,671,246	3,586,331	7.47
新株予約権無償割当					
	81,749	MOSCOW ECHANGE MICEX RTS (RUB)	148,888	149,926	0.31
			148,888	149,926	0.31
		合計：ロシア	3,820,134	3,736,257	7.78
		南アフリカ			
普通株式					
	7,310	NASPERS LTD	461,131	600,893	1.26
	5,463	SASOL LTD	233,969	255,047	0.53
	11,314	BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	181,292	150,187	0.31
	6,799	SHOPRITE HOLDINGS LTD	133,225	106,169	0.22
			1,009,617	1,112,296	2.32
		合計：南アフリカ	1,009,617	1,112,296	2.32
		台湾			
普通株式					
	453,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	1,352,958	1,520,928	3.18
	284,500	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	783,852	771,761	1.61
	45,000	MEDIATEK INCORPORATION	476,420	551,726	1.15
	837,810	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	495,891	527,596	1.10
	364,525	CATHAY FINANCIAL HOLDINGS	485,587	516,342	1.07
	167,480	UNI-PRESIDENT ENTREPRISES CORP	328,988	304,933	0.63

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率（%）
	84,000	TAIWAN MOBILE CO LTD	308,888	303,073	0.63
	112,280	FORMOSA PLASTICS CORP	276,879	279,825	0.58
	174,000	TAIWAN CEMENT CORP	214,367	229,610	0.48
	239,000	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD	201,738	182,444	0.38
	22,000	ASUSTEK COMPUTER INC	223,220	175,289	0.36
	84,720	NAN YA PLASTICS CORP	181,399	165,855	0.35
	12,830	RADIANT OPTO ELECTRONICS CORP	54,544	40,719	0.08
			5,384,731	5,570,101	11.60
		合計：台湾	5,384,731	5,570,101	11.60
		タイ			
普通株式					
	129,800	KASIKORNBANK PCL-NVDR	748,257	642,319	1.34
	51,100	PTT PCL F	536,818	520,053	1.08
	82,100	BANGKOK BANK PLC F	535,208	462,489	0.96
	52,500	ADVANCED INFO SERVICES F	371,704	392,148	0.82
	163,500	PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC CO LTD F	410,167	351,112	0.73
			2,602,154	2,368,121	4.93
		合計：タイ	2,602,154	2,368,121	4.93
		トルコ			
普通株式					
	51,542	TURKIYE HALK BANKASI	466,232	329,633	0.69
	60,474	TURKCELL ILETISIM HIZMET	365,140	318,331	0.66
	50,074	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	258,071	214,318	0.45
	50,974	TURK HAVA YOLLARI AO	192,426	158,486	0.33
	65,720	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO D	186,526	129,325	0.27
	33,244	TURKIYE GARANTI BANKASI AS	143,804	115,136	0.24
	25,413	KOC HOLDING AS	115,502	103,017	0.21
			1,727,701	1,368,246	2.85
		合計：トルコ	1,727,701	1,368,246	2.85
		組入資産合計	**47,517,696**	**47,137,996**	**98.14**

財務諸表に関する注記
2013年8月31日現在

（購入金額、売却金額は通貨を欄左側に表示）

注記1－外国為替先渡し契約

2013年8月31日現在、ファンドはFCクラスのヘッジ目的で以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益（米ドル）
JPY	159,974	USD	1,631	2013年９月19日	0
JPY	139,982	USD	1,433	2013年９月19日	(6)
JPY	129,986	USD	1,332	2013年９月19日	(7)
JPY	379,969	USD	3,889	2013年９月19日	(15)
JPY	378,093,063	USD	3,861,654	2013年９月19日	(5,967)
USD	2,457	JPY	239,969	2013年９月19日	10
USD	7,842	JPY	769,955	2013年９月19日	(10)
					(5,995)

＜お申し込み時の留意点＞

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようよろしくお願いいたします。

（2014年12月15日現在）

年　月	日
2014年12月	25、26
2015年 1 月	19
2 月	16
3 月	－
4 月	3、6
5 月	25
6 月	－
7 月	3
8 月	31
9 月	7
10月	－
11月	11、26
12月	25、28

※2015年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。
したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご留意下さい。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。
なお、弊社ホームページ（http://www.nomura-am.co.jp/）にも掲載いたしております。