

# ダイワ／モルガン・スタンレー 世界新興国株ファンド

★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       | 約15年間（2006年4月19日～2021年4月16日）  |                                      |
| 運用方針       | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。   |                                      |
| 主要投資対象     | 当ファンド   | 次の各ファンドの受益証券（振替受益権を含みます。以下同じ。）       |
|            | ダイワ・東アジア新興国株ファンド(適格機関投資家限定)   | 東アジア地域の新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式      |
|            | モルガン・スタンレー・インド株ファンド(適格機関投資家限定)  | インドの金融商品取引所に上場されている株式                |
|            | モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド(適格機関投資家限定)  | ラテン・アメリカ地域の新興諸国の金融商品取引所に上場されている株式    |
|            | モルガン・スタンレー 欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド(適格機関投資家限定)  | 欧州、中東およびアフリカ地域の新興国の金融商品取引所に上場されている株式 |
| 当ファンドの運用方法 | <p>①主として新興国の株式を主要投資対象とする複数の投資信託証券（「投資対象ファンド」といいます。）に投資することにより、信託財産の成長をめざします。</p> <p>②MSCI 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）をベンチマークとします。ただし、ベンチマークに対して一定の投資成果をあげることが保証するものではありません。株式市場の構造変化等によっては、ベンチマークを見直すことがあります。</p> <p>③各地域別の投資配分について、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社およびダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドより助言を受け、各投資対象ファンドへの投資配分を決定します。</p> |                                      |
| 投資信託証券組入制限 | 無制限   |                                      |
| 分配方針       | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準およびポートフォリオの流動性等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。   |                                      |

## 運用報告書（全体版）

### 第10期

（決算日 2016年4月18日）

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／モルガン・スタンレー世界新興国株ファンド」は、このたび、第10期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

最近5期の運用実績

| 決算期               | 基準価額       |                       |                       | MSCIエマージング・マーケット・インデックス<br>(税引後配当込み、円換算ベース) |                       | 投資組<br>資<br>益<br>入<br>信<br>証<br>比<br>託<br>券<br>率 | 純<br>資<br>産<br>額 |
|-------------------|------------|-----------------------|-----------------------|---|-----------------------|--|------------------|
|                   | (分配落)      | 税<br>込<br>分<br>配<br>金 | 期<br>騰<br>落<br>中<br>率 | (ベンチマーク)                                    | 期<br>騰<br>落<br>中<br>率 |  |                  |
| 6 期末(2012年4月18日)  | 円<br>8,016 | 円<br>0                | %<br>△16.4            | 9,789                                       | %<br>△13.7            | %<br>98.3  | 百万円<br>30,694    |
| 7 期末(2013年4月18日)  | 9,944      | 0                     | 24.1                  | 11,903                                      | 21.6                  | 99.1   | 31,846           |
| 8 期末(2014年4月18日)  | 10,209     | 200                   | 4.7                   | 12,895                                      | 8.3                   | 98.6   | 24,572           |
| 9 期末(2015年4月20日)  | 11,823     | 400                   | 19.7                  | 15,827                                      | 22.7                  | 99.5   | 23,572           |
| 10 期末(2016年4月18日) | 9,275      | 0                     | △21.6                 | 11,957                                      | △24.5                 | 98.6   | 16,142           |

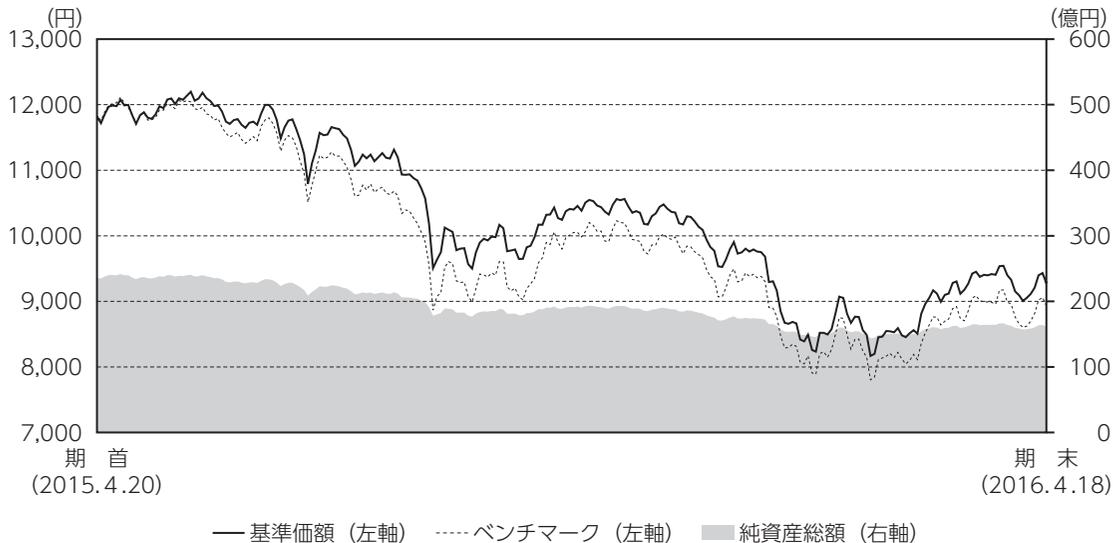
(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。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、米ドルベース) は、MSCI Inc.が開発した指数で、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 Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.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。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

## 《運用経過》

### 基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* ベンチマークは、MSC I 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。

#### ■ 基準価額・騰落率

期首：11,823円  
 期末：9,275円  
 騰落率：△21.6%

#### ■ 組入ファンドの当期中の騰落率

| 組入ファンド  | 騰落率    |
|---|--------|
| ダイワ・東アジア新興国株ファンド（適格機関投資家限定）（以下「ダイワ・東アジア新興国株ファンド」）                           | △24.3% |
| モルガン・スタンレー・インド株ファンド（適格機関投資家限定）（以下「モルガン・スタンレー・インド株ファンド」）                     | △9.7%  |
| モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド（適格機関投資家限定）（以下「モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド」）     | △22.5% |
| モルガン・スタンレー・欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド（適格機関投資家限定）（以下「モルガン・スタンレー 欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド」） | △14.3% |

#### ■ 基準価額の主な変動要因

各投資対象ファンドを通じて新興国の株式に投資した結果、主に東アジア株式市場が下落したことや、為替相場において投資対象通貨が対円で下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

| 年 月 日            | 基 準 価 額     |        | M S C I エ マ ー ジ ン グ ・<br>マ ー ケ ッ ト ・ イ ン デ ッ ク ス<br>(税引後配当込み、円換算ベース) |        | 投 資 組<br>資 益 入<br>信 証 比<br>託 券 率 |
|------------------|-------------|--------|--|--------|----------------------------------|
|                  |             | 騰 落 率  | (ベンチマーク)   | 騰 落 率  |                                  |
| (期首) 2015年 4月20日 | 円<br>11,823 | %<br>- | 15,827   | %<br>- | %<br>99.5                        |
| 4 月末             | 11,989      | 1.4    | 16,102   | 1.7    | 99.2                             |
| 5 月末             | 12,060      | 2.0    | 15,978   | 1.0    | 99.6                             |
| 6 月末             | 11,486      | △ 2.9  | 15,115   | △ 4.5  | 99.5                             |
| 7 月末             | 11,183      | △ 5.4  | 14,322   | △ 9.5  | 99.5                             |
| 8 月末             | 10,092      | △14.6  | 12,859   | △18.8  | 99.3                             |
| 9 月末             | 9,649       | △18.4  | 12,080   | △23.7  | 99.0                             |
| 10月末             | 10,369      | △12.3  | 13,279   | △16.1  | 99.4                             |
| 11月末             | 10,191      | △13.8  | 13,182   | △16.7  | 99.2                             |
| 12月末             | 9,751       | △17.5  | 12,560   | △20.6  | 99.1                             |
| 2016年 1 月末       | 8,812       | △25.5  | 11,371   | △28.2  | 98.4                             |
| 2 月末             | 8,562       | △27.6  | 10,964   | △30.7  | 99.0                             |
| 3 月末             | 9,537       | △19.3  | 12,276   | △22.4  | 99.7                             |
| (期末) 2016年 4月18日 | 9,275       | △21.6  | 11,957   | △24.5  | 98.6                             |

(注) 騰落率は期首比。

## 投資環境について

### ○東アジア株式市況

東アジア株式市況は、期首から2015年7月にかけて、米国の利上げ時期をめぐる不透明感から上値が重い展開となりました。8月には、中国が人民元の事実上の切下げを発表したことにより中国経済の成長鈍化懸念が急速に高まり、投資家心理が悪化したことから9月にかけて下落しましたが、10月以降は、米国の利上げ機運の後退を受けて投資家心理が改善し反発しました。2016年に入ってから、中国でサーキットブレーカー制度（現物株の取引を一時停止する制度）の発動を受けた市場の混乱や、人民元安米ドル高が急速に進んだことを受けた中国からの資金流出懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、市況は急落しました。期末にかけては、原油市況の下げ止まりやECB（欧州中央銀行）の追加金融緩和を受けて投資家心理が改善したことから反発しました。

### ○インド株式市況

インド株式市況は、期首から2015年8月半ばまでは米国の利上げ観測と中国の景気減速という外部からの不安要素がありながらも、国内経済の成長への期待などを背景に緩やかな上昇が続きました。しかし、8月の半ばに中国株式が大幅に下落すると、世界的なリスク回避姿勢の強まりからインド株式市況も下落しました。下げが一巡した9月以降は再び回復の動きを見せましたがその勢いは長くは続かず、11月以降は、米国での利上げの動向を見極める動きが見え始めたことや、世界的なリスクオフムードが広がったことに加え、インド国内では地方の州選挙での与党敗北が水を差すこととなり、市況は下落しました。さらに、2016年1月および2月は、中国景気の悪化がこれまでの想定以上ではないかとの懸念が広がり、世界的な株価の下落に歩調を合わせるような動きとなりました。その後はリスク回避姿勢の後退を受けて反発しました。

### ○ラテン・アメリカ株式市況

ラテン・アメリカ株式市況は、期首から2015年9月にかけて、中国の景気減速が現実味を帯びてくる中で市場参加者の新興国株式市場への投資意欲が冷え込んだことや、原油価格が下落基調で推移したことから下落しました。また8月には、中国株式の急落の影響から、ラテン・アメリカ株式市況は大きく下落しました。10月から11月にかけては自発的な反発が見られたものの、その後は再び下げに転じました。期末にかけては原油価格の反発などから市況は大きく上昇しました。

### ○欧州／中東／アフリカ株式市況

欧州／中東／アフリカ株式市況は、期首から、中国の景気減速と米国の金利引き上げ議論の活発化により、新興国から資金が引き揚げられる動きが見られました。さらに、2015年8月には中国の株価急落による世界的な株価下落の影響を受けました。同地域は新興国の中でも影響は比較的軽微で、10月から11月初めまでは回復する動きも見られましたが、12月以降は下落圧力が強まりました。2016年1月に入り、再び中国の景気が予想以上に悪化するのではないかとの懸念が広がり市況は大きく下落しました。2月半ば以降は原油価格の上昇などから投資家のリスク回避姿勢が後退し、市況は回復に向かいました。

## 前期における「今後の運用方針」

### ○当ファンド

各投資対象ファンドを通じて新興国の株式に投資を行ない、信託財産の成長をめざします。各地域別の投資配分について、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社およびダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドより助言を受け、各投資対象ファンドへの投資配分を決定してまいります。

### ○ダイワ・東アジア新興国株ファンド

東アジア新興国の経済成長から恩恵を享受することをめざし、高い利益成長が期待される企業への投資を行ないます。当面の投資戦略としては、中国では、低いインフレ率の下で追加的な金融緩和政策の恩恵が期待される金融セクターなどに注目しています。韓国および台湾では、技術力の向上を背景に事業の拡大が見込まれる自動車や情報技術株を選好します。今後も、個別企業の業績動向や株価位置、バリュエーションなどに配慮しつつ、銘柄の入れ替えを行なう方針です。

### ○モルガン・スタンレー・インド株ファンド

政府による積極的な景気拡大政策が民間需要の増加をもたらすとみています。銘柄選択に際しては、企業の利益成長をにらみながら、割安な水準で購入する方針です。現時点では、民間向けの銀行が中心の金融セクター、国内需要の増加により成長が期待できる一般消費財や資本財セクターに投資妙味があるとみています。一方、情報技術やヘルスケアセクターへの投資は、他の業種との比較から慎重なスタンスで臨みます。

### ○モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド

現時点では、資源価格の低迷と中国の景気減速がしばらく続き、対中国輸出比率の高いブラジルやチリの魅力は低いと考え、控え目なスタンスで臨みます。メキシコについては、国内のエネルギー事業の改革や財政支出の削減などにより前向きな材料があるものの、原油価格の低迷による景気への影響が懸念されるため、これまでよりも慎重なスタンスで臨みます。個別銘柄に対しては、国の枠を超え域内の成長見通しに対応するポテンシャルの高い企業に注目しています。

### ○モルガン・スタンレー 欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド

足元のエネルギーおよび資源価格低迷が、それらの主要輸出国である南アフリカおよびロシアの経済回復のスピードを遅らせるとみています。加えて、南アフリカでは構造改革の停滞、ロシアでは同国に対する経済制裁といった個別要因があり、慎重なスタンスで臨みます。トルコに対しても、利下げが通貨安を誘発している状況に鑑みると投資スタンスは弱気です。一方、着実に回復を見せている東欧周縁国に投資妙味があると考えており、利益成長が期待できる同地域の企業に注目します。

## ポートフォリオについて

### ○当ファンド

各投資対象ファンドを通じて新興国の株式に投資しました。各地域別の投資配分について、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社およびダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドより助言を受け、各投資対象ファンドへの投資配分を決定しました。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））との比較において、「モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド」、「モルガン・スタンレー・インド株ファンド」および「モルガン・スタンレー 欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド」をオーバーウエートとしました。一方で、「ダイワ・東アジア新興国株ファンド」はアンダーウエートとしました。

### ○ダイワ・東アジア新興国株ファンド

東アジア新興国の経済成長から恩恵を享受する銘柄の中から、高い利益成長が見込まれる企業に分散投資を行ないました。国別では、景気刺激策の恩恵が期待された中国や、好業績が期待された情報技術セクターを中心に韓国、台湾を組入高位としました。個別銘柄では、新技術への積極的な投資で実績があり株主還元強化が期待された韓国のSAMSUNG ELECTRONICS（情報技術）、大都市を中心に不動産市場底打ちの恩恵が期待された中国の不動産大手CHINA OVERSEAS LAND & INVEST（金融）、スマートフォンへの指紋認証システム搭載拡大に伴う高い利益成長が期待された韓国のCRUCIALTEC（情報技術）などの組入比率を高位としました。

### ○モルガン・スタンレー・インド株ファンド

政権が交代してからは経済成長を促す政策が着実に実行されているとの考えから、景気に対しては前向きに捉えました。金融、資本財・サービスといった国内の投資や外需の伸びの恩恵を受けやすい業種に注目した一方で、情報技術、生活必需品、電気通信サービス、公益に対しては控え目な投資スタンスを維持しました。資本財・サービスについては、期を通じてウエートを増加させました。それに対して、情報技術はウエートを減少させました。資本財・サービスおよび金融での銘柄選択が良好で、下げ相場の中でも、ポートフォリオの価値下落を和らげる効果をもたらしました。一方、情報技術の下落が相対的に緩やかだったことから、情報技術のウエートを低くしたことは、ポートフォリオのパフォーマンスに寄与しませんでした。

### ○モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド

ラテン・アメリカへの投資に対しては対象国のファンダメンタルズを見極めることが重要であると考えました。地域の中で最大のウエートであるブラジルは景気の悪化とインフレに悩まされている上に、大統領をはじめ政府に対する国民の支持が低下しており、投資対象として慎重な姿勢で臨みました。期首から控え目な投資スタンスでしたが、期末に近づくにつれてファンダメンタルズの悪化が進んだことから、さらにそのスタンスを強めました。ブラジルほどではありませんが、チリに対しても控え目なスタンスを継続しました。メキシコは、原油価格の下落から成長の期待は縮小しましたが、若干の強気あるいは中立のスタンスでした。一方、ペルーは周縁国ながら前向きな評価をしました。また、アルゼンチンおよびパナマはベンチマークに含まれていませんが、個別銘柄選択の観点で限定的に保有しました。

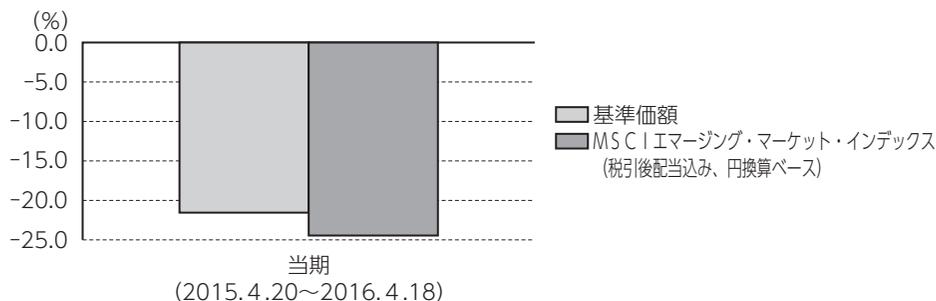
### ○モルガン・スタンレー 欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド

エネルギーや資源価格の下落トレンドが続いたことで、これらに依存する経済である南アフリカ、ロシアに対しては控え目な姿勢を維持しました。これらの2カ国において、インフレと景気の悪化が引き続き見られました。南アフリカの市場は大きく下落したことで、控え目なスタンスはポートフォリオのパフォーマンスに貢献しました。一方、ポーランド、チェコといった中東欧周縁国に対しては比較的前向きな評価をしたことから、前向きな姿勢を維持しました。経済環境が思わしくないギリシャは非保有でしたが、この戦略もプラスの効果をもたらしました。

## ベンチマークとの差異について

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））の騰落率は△24.5%となりました。一方、当ファンドの騰落率は△21.6%となりました。「ダイワ・東アジア新興国株ファンド」、「モルガン・スタンレー・インド株ファンド」、「モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド」、「モルガン・スタンレー 欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド」のすべての組入ファンドで、当ファンドのベンチマークを上回る騰落率となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



## 分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

## ■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目        | 当 期                       |       |
|------------|---------------------------|-------|
|            | 2015年4月21日<br>～2016年4月18日 |       |
| 当期分配金（税込み） | (円)                       | —     |
| 対基準価額比率    | (%)                       | —     |
| 当期の収益      | (円)                       | —     |
| 当期の収益以外    | (円)                       | —     |
| 翌期繰越分配対象額  | (円)                       | 1,930 |

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

## 《今後の運用方針》

### ○当ファンド

各投資対象ファンドを通じて新興国の株式に投資を行ない、信託財産の成長をめざします。各地域別の投資配分について、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社およびダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドより助言を受け、各投資対象ファンドへの投資配分を決定してまいります。

### ○ダイワ・東アジア新興国株ファンド

東アジア新興国の株式の中から、経済成長の恩恵が期待され、利益成長性を勘案したバリュエーションに割安感がある魅力的な銘柄を中心に投資していく方針です。為替や原油価格、地政学リスクなどの外部環境の動向にも注意しながら、各国で打ち出されている景気刺激策の影響の大小や個別企業の差別化戦略、財務力の強さなどを主な切り口とした選別投資を行ないたいと考えています。

### ○モルガン・スタンレー・インド株ファンド

底堅い経済成長が確認され、自国の成長路線が明確に示され、それに沿った政策が実行されています。世界経済の成長が弱まる中で、外需の減速が懸念されますが、内需の拡大が期待できます。国内経済が堅調に成長している現況に鑑みて、国内の投資の成長を支える金融やインフラ需要の増加期待から資本財・サービスを重視する一方で、情報技術、生活必需品に対しては慎重な姿勢で臨みます。ただし、市場環境の変化に対しては柔軟に対応します。

### ○モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド

ブラジルは景気の悪化とインフレに悩まされており控え目なスタンスで臨みます。ウエートは小さいですが、チリに対しても同様です。メキシコは主力の石油輸出事業の収益悪化という悪材料があるものの、外資の誘致を積極的に促す政策がすすめられており中立的なスタンスです。一方、安定的な経済成長が期待されるペルーに対しては前向きなスタンスで対応することに加えて、限定的にアルゼンチン、パナマの銘柄にも投資を続けます。個別銘柄に対しては、国の枠を超え域内の成長見通しに対応して成長のポテンシャルの高い企業に注目します。ただし、市場環境の変化に対しては柔軟に対応します。

### ○モルガン・スタンレー 欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド

主要国となる南アフリカ、ロシアの経済に悪化が見られます。両国とも、インフレの進行と景気の低迷が見られ、控え目な投資スタンスを継続します。一方、中東欧に関しては、欧州先進国に見られる緩やかでありながらも景気が回復する恩恵を受けるうえに、インフレのリスクも比較的小さいことから投資対象として前向きに評価をしています。銘柄選択に際しては、国ごとの状況を考慮しながら、利益成長が見込まれる企業に注目します。

1 万口当りの費用の明細

| 項 目             | 当期                    |                  | 項 目 の 概 要  |
|-----------------|-----------------------|------------------|--|
|                 | (2015.4.21~2016.4.18) |                  |  |
|                 | 金 額                   | 比 率              |  |
| 信託報酬            | 112円                  | 1.090%           | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br><b>期中の平均基準価額は10,266円です。</b>                |
| (投信会社)          | (3)                   | (0.032)          | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価             |
| (販売会社)          | (105)                 | (1.020)          | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                    |
| (受託銀行)          | (4)                   | (0.038)          | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                     |
| 売買委託手数料         | —                     | —                | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<br>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 |
| 有価証券取引税         | —                     | —                | 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<br>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   |
| その他費用<br>(監査費用) | 1<br>(1)              | 0.005<br>(0.005) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>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             | 112                   | 1.095            |  |

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 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。

(注3) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注4) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

投資信託受益証券

(2015年4月21日から2016年4月18日まで)

|   | 買 付         |         | 売 付           |           |
|---|-------------|---------|---------------|-----------|
|   | 口 数         | 金 額     | 口 数           | 金 額       |
|   | 千口          | 千円      | 千口            | 千円        |
| ダイワ・東アジア新興国株ファンド (適格機関投資家限定)              | 88,803.375  | 120,000 | 1,195,817.463 | 1,640,000 |
| モルガン・スタンレー・インド株ファンド (適格機関投資家限定)           | 197,165.91  | 300,000 | 724,344.558   | 1,130,000 |
| モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド (適格機関投資家限定)   | 382,201.962 | 350,000 | 666,329.212   | 670,000   |
| モルガン・スタンレー 欧州/中東/アフリカ新興国株ファンド (適格機関投資家限定) | 358,070.003 | 400,000 | 733,207.785   | 740,000   |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

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

| ファ ン ド 名                                  | 当 期           |                | 末          |
|---|---------------|----------------|------------|
|   | 口 数           | 評 価 額          |            |
|   | 千口            | 千円             | %          |
| ダイワ・東アジア新興国株ファンド (適格機関投資家限定)              | 7,203,725.108 | 8,571,712      | 53.1       |
| モルガン・スタンレー・インド株ファンド (適格機関投資家限定)           | 1,059,384.282 | 1,512,271      | 9.4        |
| モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド (適格機関投資家限定)   | 3,095,123.418 | 2,806,657      | 17.4       |
| モルガン・スタンレー 欧州/中東/アフリカ新興国株ファンド (適格機関投資家限定) | 3,300,101.493 | 3,021,572      | 18.7       |
| 合 計                                       | 口 数、金 額       | 14,658,334.301 | 15,912,214 |
|   | 銘柄数<比率>       | 4銘柄            | <98.6%>    |

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年4月18日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 投資信託受益証券     | 15,912,214 | 98.0  |
| コール・ローン等、その他 | 321,585    | 2.0   |
| 投資信託財産総額     | 16,233,799 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年4月18日現在

| 項 目              | 当 期 末           |
|------------------|-----------------|
| (A) 資産           | 16,233,799,862円 |
| コール・ローン等         | 321,585,453     |
| 投資信託受益証券(評価額)    | 15,912,214,409  |
| (B) 負債           | 91,558,722      |
| 未払信託報酬           | 91,110,000      |
| その他未払費用          | 448,722         |
| (C) 純資産総額(A - B) | 16,142,241,140  |
| 元本               | 17,403,663,484  |
| 次期繰越損益金          | △ 1,261,422,344 |
| (D) 受益権総口数       | 17,403,663,484口 |
| 1万口当り基準価額(C / D) | 9,275円          |

\* 期首における元本額は19,937,078,459円、当期中における追加設定元本額は155,306,090円、同解約元本額は2,688,721,065円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,275円です。

\* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,261,422,344円です。

■損益の状況

当期 自2015年4月21日 至2016年4月18日

| 項 目                  | 当 期             |
|----------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益            | 101,034円        |
| 受取利息                 | 101,034         |
| (B) 有価証券売買損益         | △4,223,522,892  |
| 売買益                  | 338,613,015     |
| 売買損                  | △4,562,135,907  |
| (C) 信託報酬等            | △ 209,397,012   |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | △4,432,818,870  |
| (E) 前期繰越損益金          | 3,079,242,744   |
| (F) 追加信託差損益金         | 92,153,782      |
| (配当等相当額)             | ( 280,122,145)  |
| (売買損益相当額)            | (△ 187,968,363) |
| (G) 合計(D + E + F)    | △1,261,422,344  |
| 次期繰越損益金(G)           | △1,261,422,344  |
| 追加信託差損益金             | 92,153,782      |
| (配当等相当額)             | ( 280,122,145)  |
| (売買損益相当額)            | (△ 187,968,363) |
| 分配準備積立金              | 3,079,242,744   |
| 繰越損益金                | △4,432,818,870  |

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表を参照。

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                        | 当 期             |
|----------------------------|-----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | 0円              |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 0               |
| (c) 収益調整金                  | 280,122,145     |
| (d) 分配準備積立金                | 3,079,242,744   |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 3,359,364,889   |
| (f) 分配金                    | 0               |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 3,359,364,889   |
| (h) 受益権総口数                 | 17,403,663,484口 |

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

《お知らせ》

●信託期間の延長について

信託期間を約5年間延長し、信託期間終了日を2016年4月18日から2021年4月16日に変更しました。

《訂正のお知らせ》

作成対象期間の末日が2015年4月20日の交付運用報告書および運用報告書（全体版）につきまして、「1万口当りの費用の明細」の表の「項目の概要」における次の記載にて下線部が不要でした。お詫び申し上げますとともに、下線部を除いてお読み替えくださいますようお願い申し上げます。

「期中の平均基準価額（月末値の平均値）」は11,041円です。」

# ダイワ・東アジア新興国株ファンド (適格機関投資家限定)

## 運用報告書 (全体版) 第10期

(決算日 2015年12月8日)

★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   | 約15年間 (2006年4月20日～2021年4月15日)   |
| 運用方針   | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。   |
| 主要投資対象 | 東アジア地域の新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式 (預託証券を含みます。上場予定および店頭登録予定を含みます。)   |
| 運用方法   | ①トップダウンの国別配分とボトムアップの銘柄選択を融合したプロセスによって、アクティブ運用を行ないます。<br>②国別配分について、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社より助言を受けます。<br>③徹底したファンダメンタル分析に基づいて、高い利益成長性が期待される企業を中心に個別銘柄を選定します。<br>④MSCI エマージング・マーケット・ファースト・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) をベンチマークとします。<br>⑤株式の組入比率は原則として高位を維持しますが、経済情勢や投資環境等の急変あるいは証券・金融市場の混乱が起きた場合、または起きることが想定される場合、一時的に株式の組入比率を引下げることがあります。<br>⑥保有外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。<br>⑦当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズのみを取得させることを目的とするものです。 |
| 株式組入制限 | 無制限   |
| 分配方針   | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、基準価額の水準およびポートフォリオの流動性等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。  |

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ・東アジア新興国株ファンド (適格機関投資家限定)」は、このたび、第10期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

最近5期の運用実績

| 決算期               | 基準価額    |       |         | MSCIエマージング・マーケット・ファースト・インデックス(税引後配当込み、円換算ベース) |         | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 投資信託受益証券組入比率 | 純資産額       |
|-------------------|---------|-------|---------|---|---------|--------|--------|--------------|------------|
|                   | (分配落)   | 税込分配金 | 期騰落率    | (ベンチマーク)                                      | 期騰落率    |        |        |              |            |
| 6期末 (2011年12月8日)  | 円 8,292 | 円 0   | % △16.5 | 8,946   | % △16.1 | % 97.7 | % -    | % -          | 百万円 15,244 |
| 7期末 (2012年12月10日) | 9,589   | 0     | 15.6    | 10,746  | 20.1    | 97.7   | -      | -            | 14,558     |
| 8期末 (2013年12月9日)  | 12,170  | 200   | 29.0    | 14,188  | 32.0    | 97.7   | -      | -            | 14,199     |
| 9期末 (2014年12月8日)  | 14,195  | 200   | 18.3    | 17,306  | 22.0    | 98.4   | -      | -            | 12,775     |
| 10期末 (2015年12月8日) | 13,177  | 0     | △ 7.2   | 15,788  | △ 8.8   | 93.0   | -      | -            | 9,927      |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIエマージング・マーケット・ファースト・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・ファースト・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

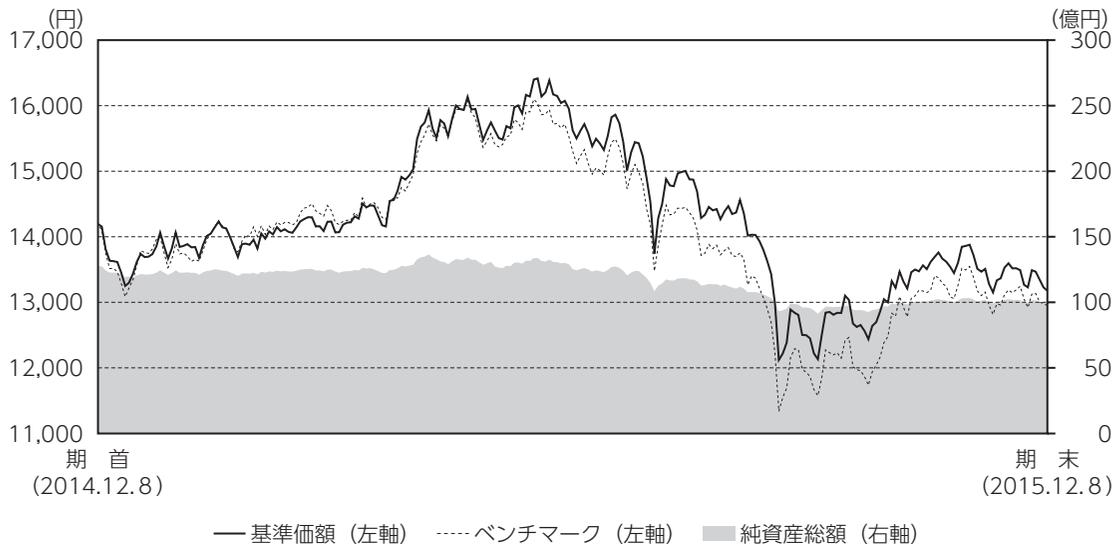
(注3) MSCIエマージング・マーケット・ファースト・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) は、MSCI Inc. が開発した指数で、東アジア新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(注4) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

## 《運用経過》

### 基準価額等の推移について



（注）ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\*ベンチマークは、MSC I エマージング・マーケット・ファースト・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。

#### ■基準価額・騰落率

期首：14,195円

期末：13,177円

騰落率：△7.2%

#### ■基準価額の主な変動要因

東アジア新興国の株式に投資した結果、香港ドルが対円で小幅に上昇したことがプラス要因となったものの、米国の金融政策をめぐる不透明感や中国人民元の事実上の切下げなどが懸念材料となって、株価や香港ドル以外の東アジア新興国通貨の対円での為替レートがともに下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

株式市況と為替相場の推移について、くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・東アジア新興国株ファンド（適格機関投資家限定）

| 年 月 日           | 基 準 価 額     |        | M S C I エ マ ー ジ ン グ ・<br>マ ー ケ ッ ト ・ フ ァ ー イ ー ス ト ・<br>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 先 物 比 率 | 投 資 組<br>資 益 入<br>信 証 比 | 託 券 率  |
|-----------------|-------------|--------|---|--------|-----------|-----------|-------------------------|--------|
|                 | 騰 落 率       | 騰 落 率  | (ベンチマーク)  | 騰 落 率  |           |           |                         |        |
| (期首) 2014年12月8日 | 円<br>14,195 | %<br>- | 17,306  | %<br>- | %<br>98.4 | %<br>-    | %<br>-                  | %<br>- |
| 12月末            | 13,853      | △ 2.4  | 17,016  | △ 1.7  | 96.8      | -         | -                       | -      |
| 2015年 1 月末      | 13,988      | △ 1.5  | 17,062  | △ 1.4  | 93.0      | -         | -                       | -      |
| 2 月末            | 14,269      | 0.5    | 17,602  | 1.7    | 93.7      | -         | -                       | -      |
| 3 月末            | 14,546      | 2.5    | 17,717  | 2.4    | 95.6      | -         | -                       | -      |
| 4 月末            | 15,942      | 12.3   | 19,371  | 11.9   | 95.9      | -         | -                       | -      |
| 5 月末            | 16,140      | 13.7   | 19,338  | 11.7   | 94.6      | -         | -                       | -      |
| 6 月末            | 15,012      | 5.8    | 17,961  | 3.8    | 90.5      | -         | -                       | 0.9    |
| 7 月末            | 14,404      | 1.5    | 16,848  | △ 2.6  | 91.9      | -         | -                       | 1.7    |
| 8 月末            | 12,841      | △ 9.5  | 14,985  | △13.4  | 95.3      | -         | -                       | -      |
| 9 月末            | 12,437      | △12.4  | 14,310  | △17.3  | 94.4      | -         | -                       | -      |
| 10月末            | 13,543      | △ 4.6  | 15,952  | △ 7.8  | 94.0      | -         | -                       | -      |
| 11月末            | 13,267      | △ 6.5  | 15,909  | △ 8.1  | 92.2      | -         | -                       | -      |
| (期末) 2015年12月8日 | 13,177      | △ 7.2  | 15,788  | △ 8.8  | 93.0      | -         | -                       | -      |

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

## 投資環境について

### ○東アジア新興国株式市況

東アジア新興国株式市況は下落しました。

期首からの東アジア新興国株式市況は、OPEC（石油輸出国機構）の減産見送りによる原油価格の下落がロシアなど産油国経済に悪影響を及ぼすとの懸念や、ギリシャの政局混乱などが上値を抑える要因となりましたが、日米欧金融当局の緩和的な金融政策やギリシャ金融支援の延長合意、中国の規制緩和や景気刺激策などが好感され、2015年4月にかけて徐々に下値を切上げる堅調な展開となりました。その後5月から7月にかけては、米国の利上げ時期をめぐる不透明感から上値が重い展開となりました。8月には中国が人民元の事実上の切下げを発表したことにより中国経済の成長鈍化懸念が急速に高まり、投資家心理が悪化したことから9月にかけて下落しましたが、10月以降は、米国の利上げ機運の後退を受けて投資家心理が改善し、反発して期末を迎えました。

### ○為替相場

小幅に上昇した香港ドルを除き、東アジア新興国通貨は円に対して下落しました。

香港ドルは米ドルペッグ制（米ドルに連動する政策）を採用しているため、米ドルに連動した値動きとなりました。期首から2015年4月にかけては、対円で米ドルが横ばいとなる中で、他通貨もおおむね横ばい圏での動きとなりました。4月から6月にかけては、欧米の金利が上昇して日本との金利差が拡大するとの観測から、米ドルが対円で上昇し、韓国ウォンや台湾ドルも上昇しました。その後8月には、人民元の事実上の切下げが発表されたため、9月にかけて東アジア新興国通貨は下落しました。10月以降は投資家心理の改善を受けて対円で上昇しましたが、8～9月の下落を補うには至らずに期末を迎えました。

## 前期における「今後の運用方針」

当ファンドでは、東アジア新興国の経済成長から恩恵を享受することをめざし、高い利益成長が期待される企業への投資を行ないます。当面の投資戦略としては、中国では、環境問題への取り組みから業績の拡大が期待される資本財や公益セクターなどに注目しています。韓国、台湾では、技術力の向上を背景に事業の拡大が見込まれる自動車や情報技術株を選好します。今後も、個別企業の業績動向や株価位置やバリュエーションなどに配慮しつつ、銘柄の入れ替えを行なう方針です。

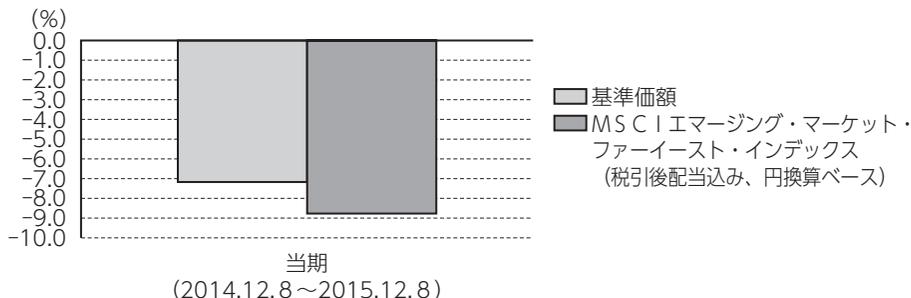
## ポートフォリオについて

東アジア新興国の経済成長から恩恵を享受する銘柄から、高い利益成長が見込まれる企業に分散投資を行ないました。国別では、景気刺激策の恩恵が期待される中国や、好業績が期待される情報技術セクターを中心に韓国、台湾を組入高位としました。個別銘柄では、新技術への積極的な投資で実績があり株主還元強化が期待された韓国のSAMSUNG ELECTRONICS（情報技術）、大都市を中心に不動産市場底打ちの恩恵が期待された中国の不動産大手CHINA OVERSEAS LAND & INVEST（金融）、スマートフォンへの指紋認証システム搭載拡大に伴う高い利益成長が期待された韓国のCRUCIALTEC（情報技術）などの組入比率を高位としました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは、MSCIエマージング・マーケット・ファースト・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）をベンチマークとしております。オーバーウエートとした韓国のスマートフォン関連銘柄や台湾の自動車部品銘柄の株価が大きく上昇したことや、景気減速が懸念され株価・通貨ともに下落したインドネシアをアンダーウエートしたことがプラス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



## 分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

## ■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目        | 当 期                       |       |
|------------|---------------------------|-------|
|            | 2014年12月9日<br>～2015年12月8日 |       |
| 当期分配金（税込み） | （円）                       | —     |
| 対基準価額比率    | （％）                       | —     |
| 当期の収益      | （円）                       | —     |
| 当期の収益以外    | （円）                       | —     |
| 翌期繰越分配対象額  | （円）                       | 6,377 |

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

## 《今後の運用方針》

東アジア新興国の株式の中から、経済成長の恩恵が期待され、利益成長性を勘案したバリュエーションに割安感がある魅力的な銘柄を中心に投資していく方針です。為替や原油価格、地政学リスクなど外部環境の動向にも注意しながら、各国で打ち出されている景気刺激策の影響の大小や個別企業の差別化戦略、財務力の強さなどを主な切り口とした選別投資を行ないたいと考えています。

1 万口当りの費用の明細

| 項 目        | 当期                    |         | 項 目 の 概 要  |
|------------|-----------------------|---------|--|
|            | (2014.12.9~2015.12.8) |         |  |
|            | 金 額                   | 比 率     |  |
| 信託報酬       | 148円                  | 1.042%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は14,249円です。                       |
| （投信会社）     | (142)                 | (0.994) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、運用報告書の作成等の対価                  |
| （販売会社）     | (1)                   | (0.005) | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                    |
| （受託銀行）     | (6)                   | (0.043) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                     |
| 売買委託手数料    | 167                   | 1.171   | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<br>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 |
| （株式）       | (165)                 | (1.155) |  |
| （新株予約権証券）  | (0)                   | (0.000) |  |
| （投資信託受益証券） | (2)                   | (0.016) |  |
| 有価証券取引税    | 77                    | 0.543   | 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<br>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   |
| （株式）       | (77)                  | (0.542) |  |
| （新株予約権証券）  | (0)                   | (0.000) |  |
| （投資信託受益証券） | (0)                   | (0.000) |  |
| その他費用      | 17                    | 0.120   | 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）     | (15)                  | (0.107) | 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および資金の送金・資産の移転等に要する費用                 |
| （監査費用）     | (1)                   | (0.005) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用  |
| （その他）      | (1)                   | (0.007) | 信託事務の処理等に関するその他の費用   |
| 合 計        | 410                   | 2.875   |  |

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2014年12月9日から2015年12月8日まで)

|        | 買 付                        |                                  | 売 付              |                           |
|--------|----------------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------|
|        | 株 数                        | 金 額                              | 株 数              | 金 額                       |
| 外      |                            |                                  |                  |                           |
| アメリカ   | 百株<br>400<br>( )           | 千アメリカ・ドル<br>3,492<br>( )         | 百株<br>490        | 千アメリカ・ドル<br>3,183         |
| 香港     | 百株<br>668,775<br>( 23,300) | 千香港ドル<br>831,861<br>( )          | 百株<br>855,219    | 千香港ドル<br>846,324          |
| 台湾     | 百株<br>185,670<br>( 10,57)  | 千台湾ドル<br>922,717<br>(△ 278)      | 百株<br>237,030.13 | 千台湾ドル<br>1,227,089        |
| フィリピン  | 百株<br>128,853<br>( 949.16) | 千フィリピン・ペソ<br>315,794<br>( 6,976) | 百株<br>195,973.19 | 千フィリピン・ペソ<br>352,976      |
| インドネシア | 百株<br>184,110<br>( )       | 千インドネシア・ルピア<br>52,404,521<br>( ) | 百株<br>292,814    | 千インドネシア・ルピア<br>83,187,235 |
| 韓国     | 百株<br>7,207<br>( 131.26)   | 千韓国ウォン<br>34,503,041<br>( )      | 百株<br>7,939.8    | 千韓国ウォン<br>38,241,252      |
| マレーシア  | 百株<br>55,000<br>( 7,301)   | 千マレーシア・リンギット<br>14,890<br>( )    | 百株<br>92,104     | 千マレーシア・リンギット<br>29,396    |
| タイ     | 百株<br>117,330<br>( )       | 千タイ・バーツ<br>443,007<br>(△ 671)    | 百株<br>103,298    | 千タイ・バーツ<br>420,746        |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) ( )内は株式分割、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。  
 (注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 新株予約権証券

(2014年12月9日から2015年12月8日まで)

|     | 買 付       |              | 売 付           |                |
|-----|-----------|--------------|---------------|----------------|
|     | 証 券 数     | 金 額          | 証 券 数         | 金 額            |
| 外 国 |           |              |               |                |
| タイ  | 証券<br>-   | 千タイ・バーツ<br>- | 証券<br>140,000 | 千タイ・バーツ<br>572 |
|     | (140,000) | ( )          | ( )           | ( )            |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) ( )内は、割当、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
 (注3) 単位未満は切捨て。

(3) 投資信託受益証券

(2014年12月9日から2015年12月8日まで)

|     | 買 付                |                        | 売 付                |                        |
|-----|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
|     | 口 数                | 金 額                    | 口 数                | 金 額                    |
| 外 国 |                    |                        |                    |                        |
| 香港  | 千口<br>2,000<br>( ) | 千香港ドル<br>30,014<br>( ) | 千口<br>2,000<br>( ) | 千香港ドル<br>23,107<br>( ) |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 買付( )内は分割割当、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。  
 (注3) 売付( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
 (注4) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2014年12月9日から2015年12月8日まで)

| 項 目               | 当 期          |
|-------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額     | 50,835,796千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 10,856,813千円 |
| (c) 売買高比率 (a)/(b) | 4.68         |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2014年12月9日から2015年12月8日まで)

| 当                                 |         |         |         | 期                                   |         |         |        |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|-------------------------------------|---------|---------|--------|
| 買 付                               |         | 売 付     |         | 買 付                                 |         | 売 付     |        |
| 銘 柄                               | 株 数     | 金 額     | 平均単価    | 銘 柄                                 | 株 数     | 金 額     | 平均単価   |
|                                   | 千株      | 千円      | 円       |                                     | 千株      | 千円      | 円      |
| CHINA LIFE INSURANCE CO-H (中国)    | 1,500   | 744,885 | 496     | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (台湾)   | 1,220   | 693,435 | 568    |
| CRUCIALTEC CO LTD (韓国)            | 553.068 | 737,410 | 1,333   | AIR CHINA LTD-H (中国)                | 5,500   | 675,799 | 122    |
| FAR EASTONE TELECOMM CO LTD (台湾)  | 2,550   | 721,306 | 282     | HAITONG SECURITIES CO LTD-H (中国)    | 2,000   | 660,009 | 330    |
| AIR CHINA LTD-H (中国)              | 6,500   | 713,840 | 109     | SK TELECOM (韓国)                     | 24      | 612,007 | 25,500 |
| CATHAY FINANCIAL HOLDING CO (台湾)  | 3,200   | 698,842 | 218     | CHINA LIFE INSURANCE CO-H (中国)      | 1,150   | 587,992 | 511    |
| SK TELECOM (韓国)                   | 24      | 674,577 | 28,107  | CATHAY FINANCIAL HOLDING CO (台湾)    | 3,200   | 569,160 | 177    |
| CNOOC LTD (香港)                    | 3,750   | 600,883 | 160     | BANK OF CHINA LTD-H (中国)            | 7,000   | 537,026 | 76     |
| CLP HOLDINGS LTD (香港)             | 550     | 590,832 | 1,074   | ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H (中国)   | 620     | 533,885 | 861    |
| GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L (香港) | 1,000   | 587,566 | 587     | CRUCIALTEC CO LTD (韓国)              | 308.062 | 517,550 | 1,680  |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国)   | 4.2     | 573,869 | 136,635 | PEOPLE ' S INSURANCE CO GROU-H (中国) | 6,500   | 483,687 | 74     |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

ダイワ・東アジア新興国株ファンド（適格機関投資家限定）

■組入資産明細表  
外国株式

| 銘柄                            | 期首               |                 | 当期              |                    | 期末                   |        | 業種等      |
|-------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|--------------------|----------------------|--------|----------|
|                               | 株数               | 株数              | 評価額             |                    | 外貨建金額                | 邦貨換算金額 |          |
|                               |                  |                 | 千円              | 千円                 |                      |        |          |
| (アメリカ)                        | 株数               | 株数              | 千円              | 千円                 | 千円                   | 千円     |          |
| PHILIPPINE LONG DIST-SP ADR   | 百株               | 百株              | 千円              | 千円                 | —                    | —      | 電気通信サービス |
|                               | 90               | —               | —               | —                  | —                    | —      |          |
| アメリカ・ドル<br>通貨計                | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1銘柄             | <               | >                  |                      |        |          |
| (香港)                          | 株数               | 株数              | 千香港ドル           | 千円                 |                      |        |          |
| CHINA RAILWAY GROUP LTD-H     | —                | 10,000          | 6,430           | 102,237            | 資本財・サービス             |        |          |
| GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L  | —                | 2,000           | 4,780           | 76,002             | 一般消費財・サービス           |        |          |
| CHINA ANIMAL HEALTHCARE LTD   | 11,520           | —               | —               | —                  | その他                  |        |          |
| CLP HOLDINGS LTD              | —                | 2,000           | 13,040          | 207,336            | 公益事業                 |        |          |
| CHINA EVERBRIGHT LTD          | 5,000            | —               | —               | —                  | 金融                   |        |          |
| GEEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT | 20,000           | —               | —               | —                  | 一般消費財・サービス           |        |          |
| PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD     | 11,000           | —               | —               | —                  | 情報技術                 |        |          |
| CHINA GAS HOLDINGS LTD        | 6,000            | 6,000           | 6,348           | 100,933            | 公益事業                 |        |          |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H  | 13,100           | —               | —               | —                  | エネルギー                |        |          |
| ASM PACIFIC TECHNOLOGY        | 900              | —               | —               | —                  | 情報技術                 |        |          |
| SINOTRANS LIMITED-H           | 14,000           | —               | —               | —                  | 資本財・サービス             |        |          |
| FOSUN INTERNATIONAL LTD       | 8,000            | —               | —               | —                  | 資本財・サービス             |        |          |
| CHINA EASTERN AIRLINES CO-H   | —                | 19,320          | 8,133           | 129,326            | 資本財・サービス             |        |          |
| TENCENT HOLDINGS LTD          | 2,000            | 1,500           | 22,635          | 359,896            | 情報技術                 |        |          |
| AIR CHINA LTD-H               | —                | 10,000          | 6,240           | 99,216             | 資本財・サービス             |        |          |
| CNOOC LTD                     | —                | 30,000          | 25,800          | 410,220            | エネルギー                |        |          |
| ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H   | —                | 7,000           | 15,365          | 244,303            | 素材                   |        |          |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-H     | —                | 40,000          | 21,280          | 338,352            | 金融                   |        |          |
| YANGTZE OPTICAL FIBRE AND-H   | —                | 7,865           | 6,488           | 103,169            | 情報技術                 |        |          |
| DALI FOODS GROUP CO LTD       | —                | 12,000          | 5,592           | 88,912             | 生活必需品                |        |          |
| SITOU GROUP HOLDINGS LTD      | 6,280            | —               | —               | —                  | 一般消費財・サービス           |        |          |
| CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT  | 8,000            | —               | —               | —                  | ヘルスケア                |        |          |
| BYD CO LTD-H                  | —                | 4,500           | 18,607          | 295,859            | 一般消費財・サービス           |        |          |
| AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H  | 45,000           | —               | —               | —                  | 金融                   |        |          |
| AIA GROUP LTD                 | —                | 3,500           | 16,975          | 269,902            | 金融                   |        |          |
| NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD  | 11,530           | —               | —               | —                  | 一般消費財・サービス           |        |          |
| CT ENVIRONMENTAL GROUP LTD    | 13,000           | —               | —               | —                  | 公益事業                 |        |          |
| JIANGNAN GROUP LTD            | 46,000           | —               | —               | —                  | 資本財・サービス             |        |          |
| IND & COMM BK OF CHINA-H      | —                | 30,000          | 14,010          | 222,759            | 金融                   |        |          |
| CHINA SOUTH CITY HOLDINGS     | 16,000           | —               | —               | —                  | 金融                   |        |          |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVEST  | 7,100            | 10,000          | 27,100          | 430,890            | 金融                   |        |          |
| CRRC CORP LTD - H             | 10,000           | —               | —               | —                  | 資本財・サービス             |        |          |
| CHINA COMMUNICATIONS CONST-H  | 10,000           | —               | —               | —                  | 資本財・サービス             |        |          |
| SAMSONITE INTERNATIONAL SA    | 2,574            | —               | —               | —                  | 一般消費財・サービス           |        |          |
| SANDS CHINA LTD               | —                | 3,000           | 8,055           | 128,074            | 一般消費財・サービス           |        |          |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD      | 5,000            | —               | —               | —                  | 一般消費財・サービス           |        |          |
| FIH MOBILE LTD                | 15,000           | —               | —               | —                  | 情報技術                 |        |          |
| SUNNY OPTICAL TECH            | 8,000            | —               | —               | —                  | 情報技術                 |        |          |
| YESTAR INTERNATIONAL HOLDING  | 7,100            | —               | —               | —                  | 資本財・サービス             |        |          |
| CHINA LIFE INSURANCE CO-H     | 5,500            | 9,000           | 23,490          | 373,491            | 金融                   |        |          |
| CHINA SHIPPING DEVELOPMENT-H  | 13,000           | —               | —               | —                  | 資本財・サービス             |        |          |
| SINO-OCEAN LAND HOLDINGS      | —                | 29,975          | 15,317          | 243,543            | 金融                   |        |          |
| ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H  | 3,200            | —               | —               | —                  | 資本財・サービス             |        |          |
| BANK OF CHINA LTD-H           | 70,000           | —               | —               | —                  | 金融                   |        |          |
| HAITONG SECURITIES CO LTD-H   | 7,000            | —               | —               | —                  | 金融                   |        |          |
| 香港ドル<br>通貨計                   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 400,804<br>30銘柄 | 237,660<br>19銘柄 | 265,687<br><42.6%> | 4,224,424<br><42.6%> |        |          |
| (台湾)                          | 株数               | 株数              | 千台湾ドル           | 千円                 |                      |        |          |
| GENERAL INTERFACE SOLUTION    | —                | 7,000           | 92,050          | 346,108            | 情報技術                 |        |          |
| MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD     | —                | 752.47          | 16,516          | 62,102             | 一般消費財・サービス           |        |          |

| 銘柄                           | 期首               |                   | 当期               |                      | 期末                   |        | 業種等 |
|------------------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------------|----------------------|--------|-----|
|                              | 株数               | 株数                | 評価額              |                      | 外貨建金額                | 邦貨換算金額 |     |
|                              |                  |                   | 千円               | 千円                   |                      |        |     |
| (アメリカ)                       | 株数               | 株数                | 千台湾ドル            | 千円                   |                      |        |     |
| TECO ELECTRIC & MACHINERY    | 8,000            | —                 | —                | —                    | 資本財・サービス             |        |     |
| HOTA INDUSTRIAL MFG CO LTD   | 5,789.57         | 2,509.57          | 32,247           | 121,252              | 一般消費財・サービス           |        |     |
| KING SLIDE WORKS CO LTD      | 400              | —                 | —                | —                    | 資本財・サービス             |        |     |
| IRON FORCE INDUSTRIAL CO LTD | 1,230            | —                 | —                | —                    | 一般消費財・サービス           |        |     |
| DELTA ELECTRONICS INC        | 2,600            | —                 | —                | —                    | 情報技術                 |        |     |
| MERRY ELECTRONICS CO LTD     | 1,575            | —                 | —                | —                    | 情報技術                 |        |     |
| MEDIATEK INC                 | 1,100            | —                 | —                | —                    | 情報技術                 |        |     |
| CATCHER TECHNOLOGY CO LTD    | 1,500            | —                 | —                | —                    | 情報技術                 |        |     |
| FUBON FINANCIAL HOLDING CO   | 10,093.09        | —                 | —                | —                    | 金融                   |        |     |
| CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT | 21,338.62        | —                 | —                | —                    | 金融                   |        |     |
| LARGAN PRECISION CO LTD      | 180              | 400               | 95,800           | 360,208              | 情報技術                 |        |     |
| NOVATEK MICROELECTRONICS COR | 2,800            | —                 | —                | —                    | 情報技術                 |        |     |
| WIN SEMICONDUCTORS CORP      | 3,000            | 4,000.99          | 21,085           | 79,280               | 情報技術                 |        |     |
| FAR EASTONE TELECOMM CO LTD  | —                | 10,000            | 69,000           | 259,440              | 電気通信サービス             |        |     |
| KMC KUI MENG INTERNATIONAL   | 1,980            | —                 | —                | —                    | 一般消費財・サービス           |        |     |
| SPORTON INTERNATIONAL INC    | —                | 2,038.69          | 39,346           | 147,943              | 資本財・サービス             |        |     |
| ACBEL POLYTECH INC           | 4,500            | —                 | —                | —                    | 資本財・サービス             |        |     |
| MERIDA INDUSTRY CO LTD       | 1,365            | —                 | —                | —                    | 一般消費財・サービス           |        |     |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | 9,000            | —                 | —                | —                    | 情報技術                 |        |     |
| PRESIDENT CHAIN STORE CORP   | 1,600            | —                 | —                | —                    | 生活必需品                |        |     |
| 台湾ドル<br>通貨計                  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 78,051.28<br>18銘柄 | 26,701.72<br>7銘柄 | 366,046<br><13.9%>   | 1,376,335<br><13.9%> |        |     |
| (フィリピン)                      | 株数               | 株数                | 千フィリピン・ペソ        | 千円                   |                      |        |     |
| SSI GROUP INC                | —                | 40,350            | 17,471           | 45,775               | 一般消費財・サービス           |        |     |
| METROPOLITAN BANK & TRUST    | 3,384.03         | —                 | —                | —                    | 金融                   |        |     |
| MANILA ELECTRIC COMPANY      | 515.9            | —                 | —                | —                    | 公益事業                 |        |     |
| RFM CORPORATION              | 3,325            | —                 | —                | —                    | 生活必需品                |        |     |
| JOLLIBEE FOODS CORP          | —                | 3,267             | 67,300           | 176,326              | 一般消費財・サービス           |        |     |
| MEGAWORLD CORP               | 87,000           | —                 | —                | —                    | 金融                   |        |     |
| SM INVESTMENTS CORP          | 412.5            | —                 | —                | —                    | 資本財・サービス             |        |     |
| ROBINSONS RETAIL HOLDINGS IN | 4,225            | —                 | —                | —                    | 生活必需品                |        |     |
| CONCEPTION INDUSTRIAL CORPOR | 925.6            | —                 | —                | —                    | 資本財・サービス             |        |     |
| BLOOMBERRY RESORTS CORP      | 10,000           | —                 | —                | —                    | 一般消費財・サービス           |        |     |
| フィリピン・ペソ<br>通貨計              | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 109,788.03<br>8銘柄 | 43,617<br>2銘柄    | 84,771<br><2.2%>     | 222,101<br><2.2%>    |        |     |
| (インドネシア)                     | 株数               | 株数                | 千インドネシア・ルピア      | 千円                   |                      |        |     |
| ASTRA INTERNATIONAL TBK PT   | 10,000           | 25,000            | 16,312,500       | 145,181              | 一般消費財・サービス           |        |     |
| MULTIPOLAR TBK PT            | 20,000           | —                 | —                | —                    | 一般消費財・サービス           |        |     |
| KALBE FARMA TBK PT           | 83,500           | —                 | —                | —                    | ヘルスケア                |        |     |
| TELKOMUNIKASI INDONESIA PER  | 47,500           | —                 | —                | —                    | 電気通信サービス             |        |     |
| WIJAYA KARYA PERSERO TBK PT  | —                | 26,633            | 7,377,341        | 65,658               | 資本財・サービス             |        |     |
| BANK NEGARA INDONESIA PERSER | —                | 25,000            | 12,500,000       | 111,250              | 金融                   |        |     |
| PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSER | 22,500           | —                 | —                | —                    | 公益事業                 |        |     |
| BANK RAKYAT INDONESIA PERSER | 16,000           | —                 | —                | —                    | 金融                   |        |     |
| WASKITA KARYA PERSERO TBK PT | —                | 35,000            | 5,775,000        | 51,397               | 資本財・サービス             |        |     |
| TIPHONE MOBILE INDONESIA TBK | 15,000           | —                 | —                | —                    | 一般消費財・サービス           |        |     |
| MITRA PINASTHIKA MSTK TBK PT | 5,837            | —                 | —                | —                    | 一般消費財・サービス           |        |     |
| インドネシア・ルピア<br>通貨計            | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 220,337<br>8銘柄    | 111,633<br>4銘柄   | 41,964,841<br><3.8%> | 373,487<br><3.8%>    |        |     |
| (韓国)                         | 株数               | 株数                | 千韓国ウォン           | 千円                   |                      |        |     |
| SK HYNIX INC                 | 600              | —                 | —                | —                    | 情報技術                 |        |     |
| SHINSEGAE CO LTD             | —                | 120               | 2,838,000        | 298,557              | 一般消費財・サービス           |        |     |
| HYUNDAI MOTOR CO             | 90               | 160               | 2,408,000        | 253,321              | 一般消費財・サービス           |        |     |

■投資信託財産の構成

2015年12月8日現在

| 銘柄                           | 期首               |                    | 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                 | 千円                 | 千円                    |            |
| TORAY CHEMICAL KOREA INC     | 1,100            | —                  | —                  | —                     | 一般消費財・サービス |
| SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO | 200              | —                  | —                  | —                     | 情報技術       |
| CROWN CONFECTIONERY CO LTD   | —                | 10                 | 451,500            | 47,497                | 生活必需品      |
| LG INNOTEK CO LTD            | 100              | —                  | —                  | —                     | 情報技術       |
| LOTTE CHEMICAL CORP          | —                | 40                 | 946,000            | 99,519                | 素材         |
| COSMAX INC                   | 92.55            | —                  | —                  | —                     | 生活必需品      |
| COWAY CO LTD                 | 150              | —                  | —                  | —                     | 一般消費財・サービス |
| CRUCIALTEC CO LTD            | —                | 2,450.06           | 3,809,843          | 400,795               | 情報技術       |
| LG DISPLAY CO LTD            | 490              | —                  | —                  | —                     | 情報技術       |
| NAVER CORP                   | 28               | —                  | —                  | —                     | 情報技術       |
| KEPCO PLANT SERVICE & ENGINE | 210              | —                  | —                  | —                     | 資本財・サービス   |
| LG CHEM LTD                  | —                | 40                 | 1,226,000          | 128,975               | 素材         |
| KB FINANCIAL GROUP INC       | 650              | 350                | 1,205,750          | 126,844               | 金融         |
| DONGBU INSURANCE CO LTD      | 210              | —                  | —                  | —                     | 金融         |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD   | 38               | 62                 | 7,824,400          | 823,126               | 情報技術       |
| KOREA ELECTRIC POWER CORP    | —                | 500                | 2,375,000          | 249,850               | 公益事業       |
| ISC CO LTD                   | 375.05           | —                  | —                  | —                     | 情報技術       |
| 韓国ウォン<br>通貨計                 | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 4,333.6<br>14銘柄    | 3,732.06<br>9銘柄    | 23,084,493<br><24.5%> | 2,428,488  |
| (マレーシア)                      | 百株               | 百株                 | 千マレーシア・<br>リンギット   | 千円                    |            |
| MALAYAN BANKING BHD          | 4,000            | —                  | —                  | —                     | 金融         |
| UCHI TECHNOLOGIES BHD        | 2,352            | —                  | —                  | —                     | 情報技術       |
| BRAHIMS HOLDINGS BERHAD      | 9,683            | —                  | —                  | —                     | 一般消費財・サービス |
| TENAGA NASIONAL BHD          | 2,000            | —                  | —                  | —                     | 公益事業       |
| GAMUDA BHD                   | 3,000            | —                  | —                  | —                     | 資本財・サービス   |
| MUHIBBAH ENGINEERING (M) BHD | 7,000            | —                  | —                  | —                     | 資本財・サービス   |
| SAPURAKENCANA PETROLEUM BHD  | —                | 25,000             | 5,325              | 154,265               | エネルギー      |
| INARI AMERTRON BHD           | 6,000            | —                  | —                  | —                     | 情報技術       |
| MY EG SERVICES BHD           | 7,301            | —                  | —                  | —                     | 情報技術       |
| BERJAYA AUTO BHD             | 8,967            | —                  | —                  | —                     | 一般消費財・サービス |
| GLOBETRONICS TECHNOLOGY BHD  | 4,500            | —                  | —                  | —                     | 情報技術       |
| マレーシア・リンギット<br>通貨計           | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 54,803<br>10銘柄     | 25,000<br>1銘柄      | 5,325<br><1.6%>       | 154,265    |
| (タイ)                         | 百株               | 百株                 | 千タイ・パーツ            | 千円                    |            |
| SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG   | 450              | —                  | —                  | —                     | 素材         |
| KASIKORN BANK PCL-FOREIGN    | 2,120            | —                  | —                  | —                     | 金融         |
| SVI PCL-FOREIGN SHARE        | —                | 41,829             | 20,747             | 71,162                | 情報技術       |
| HOME PRODUCT CENTER PCL-FOR  | 22,500           | —                  | —                  | —                     | 一般消費財・サービス |
| CP ALL PCL-FOREIGN           | 9,400            | 7,000              | 30,100             | 103,243               | 生活必需品      |
| AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR | —                | 2,500              | 80,500             | 276,115               | 資本財・サービス   |
| WHA CORP PCL-FOREIGN         | 2,827            | —                  | —                  | —                     | 金融         |
| タイ・パーツ<br>通貨計                | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 37,297<br>5銘柄      | 51,329<br>3銘柄      | 131,347<br><4.5%>     | 450,520    |
| ファンド合計                       | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 905,503.91<br>94銘柄 | 499,672.78<br>45銘柄 | —<br><93.0%>          | 9,229,623  |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

| 項目           | 期末              |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評価額             | 比率        |
| 株式           | 千円<br>9,229,623 | %<br>91.5 |
| コール・ローン等、その他 | 859,588         | 8.5       |
| 投資信託財産総額     | 10,089,212      | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、12月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=123.27円、1香港ドル=15.90円、1台湾ドル=3.76円、1フィリピン・ペソ=2.62円、100インドネシア・ルピア=0.89円、100韓国ウォン=10.52円、1マレーシア・リンギット=28.97円、1タイ・パーツ=3.43円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（9,700,525千円）の投資信託財産総額（10,089,212千円）に対する比率は、96.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年12月8日現在

| 項 目                     | 当 期 末                  |
|-------------------------|------------------------|
| <b>(A) 資産</b>           | <b>10,159,859,713円</b> |
| コール・ローン等                | 857,258,576            |
| 株式(評価額)                 | 9,229,623,580          |
| 未収入金                    | 70,647,365             |
| 未収配当金                   | 2,330,192              |
| <b>(B) 負債</b>           | <b>232,280,002</b>     |
| 未払金                     | 176,308,463            |
| 未払信託報酬                  | 55,683,119             |
| その他未払費用                 | 288,420                |
| <b>(C) 純資産総額(A - B)</b> | <b>9,927,579,711</b>   |
| 元本                      | 7,533,902,582          |
| 次期繰越損益金                 | 2,393,677,129          |
| <b>(D) 受益権総口数</b>       | <b>7,533,902,582口</b>  |
| 1万口当り基準価額(C / D)        | 13,177円                |

\* 期首における元本額は9,000,517,583円、当期中における追加設定元本額は88,803,375円、同解約元本額は1,555,418,376円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,177円です。

■損益の状況

当期 自2014年12月9日 至2015年12月8日

| 項 目                         | 当 期                  |
|-----------------------------|----------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>            | <b>227,374,115円</b>  |
| 受取配当金                       | 226,948,872          |
| 受取利息                        | 425,243              |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>         | <b>△ 852,806,574</b> |
| 売買益                         | 2,334,735,905        |
| 売買損                         | △3,187,542,479       |
| <b>(C) 信託報酬等</b>            | <b>△ 134,997,993</b> |
| <b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b> | <b>△ 760,430,452</b> |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>          | <b>3,289,600,466</b> |
| <b>(F) 追加信託差損益金</b>         | <b>△ 135,492,885</b> |
| (配当等相当額)                    | ( 408,111,529)       |
| (売買損益相当額)                   | (△ 543,604,414)      |
| <b>(G) 合計(D + E + F)</b>    | <b>2,393,677,129</b> |
| <b>次期繰越損益金(G)</b>           | <b>2,393,677,129</b> |
| 追加信託差損益金                    | △ 135,492,885        |
| (配当等相当額)                    | ( 408,111,529)       |
| (売買損益相当額)                   | (△ 543,604,414)      |
| 分配準備積立金                     | 4,396,613,470        |
| 繰越損益金                       | △1,867,443,456       |

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表を参照。

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                        | 当 期            |
|----------------------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | 92,376,122円    |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 0              |
| (c) 収益調整金                  | 408,111,529    |
| (d) 分配準備積立金                | 4,304,237,348  |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 4,804,724,999  |
| (f) 分配金                    | 0              |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 4,804,724,999  |
| (h) 受益権総口数                 | 7,533,902,582口 |

《お知らせ》

●信託期間の延長について

信託期間を5年間延長し、信託期間終了日を2016年4月15日から2021年4月15日に変更しました。

《訂正のお知らせ》

作成対象期間の末日が2014年12月8日の交付運用報告書および運用報告書（全体版）につきまして、「1万口当りの費用の明細」の表の「項目の概要」における次の記載にて下線部が不要でした。お詫び申し上げますとともに、下線部を除いてお読み替えくださいますようお願い申し上げます。

「期中の平均基準価額（月末値の平均値）は12,503円です。」

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   | 信託期間は平成18年4月20日から平成33年4月15日までです。  |
| 運用方針   | 投資信託財産の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。  |
| 主要運用対象 | インドの金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。   |
| 組入制限   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>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   | 原則として、毎決算時(12月8日。ただし、決算日が休業日の場合は翌営業日)に、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当収益と売買益(評価益を含みます。)等から基準価額水準、市場環境等を勘案して分配金額を決定します。(ただし、分配対象金額が少額の場合は分配を行わないこともあります。)<br>収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。 |

# Morgan Stanley

## モルガン・スタンレー・ インド株ファンド (適格機関投資家限定)

### 運用報告書(全体版)

第10期(決算日 2015年12月8日)

### 受益者のみなさまへ

毎々格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、「モルガン・スタンレー・インド株ファンド(適格機関投資家限定)」は、去る2015年12月8日に第10期の決算を行いましたので期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### 運用報告書に関するお問い合わせ先

モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社  
業務部

〒100-8109 東京都千代田区大手町一丁目9番7号  
大手町フィナンシャルシティ サウスタワー

電話番号: 03-6836-5140

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ: [www.morganstanley.co.jp/im/](http://www.morganstanley.co.jp/im/)

■最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額       |        | ベンチマーク     |        | 株式組入比率     | 投資信託証券比率  | 純資産総額        |
|-----------------|------------|--------|------------|--------|------------|-----------|--------------|
|                 | (分配前)      | 税引後    | 期中騰落率      | 期中騰落率  |            |           |              |
| 6期(2011年12月8日)  | 円<br>6,960 | 円<br>0 | %<br>△37.8 | 31,485 | %<br>△32.7 | %<br>94.6 | 百万円<br>2,542 |
| 7期(2012年12月10日) | 8,605      | 0      | 23.6       | 37,591 | 19.4       | 98.3      | 2,398        |
| 8期(2013年12月9日)  | 9,829      | 0      | 14.2       | 44,429 | 18.2       | 94.8      | 2,112        |
| 9期(2014年12月8日)  | 15,578     | 0      | 58.5       | 69,237 | 55.8       | 96.4      | 2,565        |
| 10期(2015年12月8日) | 15,852     | 0      | 1.8        | 60,119 | △13.2      | 98.7      | 1,864        |

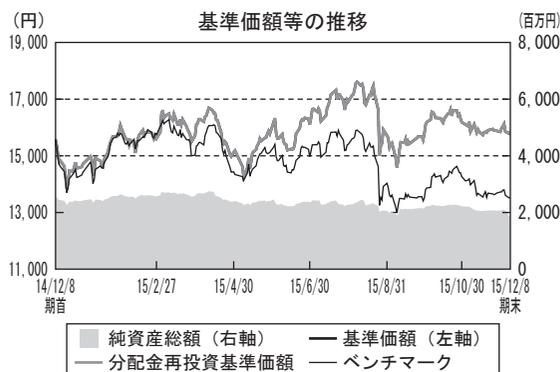
(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。  
 (注3) ベンチマークとしてMSCIインド・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日                | 基準価額   |      | ベンチマーク |       | 株式組入比率 | 投資信託証券比率 |
|--------------------|--------|------|--------|-------|--------|----------|
|                    | 円      | %    | 騰落率    | %     |        |          |
| (期首)<br>2014年12月8日 | 15,578 | —    | 69,237 | —     | 96.4   | —        |
| 12月末               | 14,719 | △5.5 | 64,108 | △7.4  | 98.4   | —        |
| 2015年1月末           | 15,945 | 2.4  | 70,058 | 1.2   | 95.7   | —        |
| 2月末                | 15,614 | 0.2  | 69,987 | 1.1   | 99.8   | —        |
| 3月末                | 16,105 | 3.4  | 68,224 | △1.5  | 99.1   | —        |
| 4月末                | 15,119 | △2.9 | 64,158 | △7.3  | 98.0   | —        |
| 5月末                | 15,781 | 1.3  | 67,215 | △2.9  | 98.4   | —        |
| 6月末                | 16,099 | 3.3  | 66,549 | △3.9  | 96.7   | —        |
| 7月末                | 16,917 | 8.6  | 68,489 | △1.1  | 97.4   | —        |
| 8月末                | 15,715 | 0.9  | 62,352 | △9.9  | 98.1   | —        |
| 9月末                | 15,774 | 1.3  | 60,028 | △13.3 | 97.2   | —        |
| 10月末               | 16,185 | 3.9  | 63,406 | △8.4  | 94.1   | —        |
| 11月末               | 15,846 | 1.7  | 60,990 | △11.9 | 98.9   | —        |
| (期末)<br>2015年12月8日 | 15,852 | 1.8  | 60,119 | △13.2 | 98.7   | —        |

(注1) 騰落率は期首比です。  
 (注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。  
 (注3) ベンチマークとしてMSCIインド・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

■運用経過（2014年12月9日から2015年12月8日まで）



(注1) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値を基準価額と同値にして指数化しております。  
 (注2) ベンチマークとしてMSCIインド・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

基準価額的主要変動要因

当期のインドの株価は、総じて下落しました。前期からの上昇局面を受け継ぐ形で、期初からしばらくは上昇を維持しましたが、その後は徐々に下値を切り下げるような動きとなりました。米国での利上げの議論が浮上するに従い、これを警戒する動きも見られました。新興国の多くは、これまで流入していた資金が米国に流れるのではとの懸念もありました。同国は景気が底堅いことから、影響は比較的軽微ですが、新興国全体的にかかる下値圧力は避けがたいものでした。加えて、中国の景気減速が景況感指数などに代表される具体的な経済指標となって表れたことで、同国の株価もつれ安となりました。

株式市場には下値の圧力がかかりましたが、基準価格は期を通じてほぼ横ばいとなりました。

投資環境

当期のインド株式市場は、総じて下落しました。同国の株式市場は2012年半ばから緩やかな上昇トレンドを形成し、さらに2014年の半ばからそれが加速しました。当期に入ってからそれを受け継ぎ、3月初めまで続きました。それ以降は自国での株価に対する前向きな材料が不足する一方で、米国の利上げの議論の活発化と中国の景気減速懸念が重なり、徐々に下値を切り下げる動きとなりました。同国は、石油の輸入国であり、原油価格の下落はむしろプラス要因ではありますが、株価を後押しする材料にはなりません。政策においては、積極的な外交による外資の誘致活動によりいくつかの投資案件をまとめました。金融面においては、インフレ懸念がなくなったことで利下げによる金融緩和のみられました。こうしたこともあり、国内経済は比較的堅調であるものの、世界的な動きが市場を左右したようでした。また、地方選挙においては与党が敗北する場面があり、現政権の今後の政策運営に対しても疑問視する声も見られるようになりました。

為替市場では、日本円は対インドルピーで円高となりました。中国株式市場が混乱した8月に大きく円高に振れたことが影響しました。

ポートフォリオ

独自のファンダメンタルズ分析に基づき、バリュエーションならびに市場のセンチメントを勘案しつつ、企業の経営の質、事業展開および利益成長性等に注目して投資判断を行い、ベンチマークであるMSCIインド・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を上回るリターンを目指します。

当ポートフォリオの期初の組み入れ銘柄数は、10～20銘柄程度を維持しています。また、有価証券組入比率を高位に維持することを運用の基本方針としており、当期もほぼフルインベストメントを維持してきました。なお、期末時点での有価証券組入比率は、98.7%でした。

ベンチマークとの差異

当期の運用成果は、ベンチマークが△13.2%となったのに対して、当ファンドが+1.8%となり、ベンチマークを上回るリターンを獲得しました。業種の配分が小幅マイナスに影響しましたが、銘柄選択が大きくプラスに貢献しました。

銘柄選択では、資本財、素材がプラスに貢献しました。一方、業種配分は、小幅のマイナス要因となりました。資本財のオーバーウェイトが最も大きなマイナス要因となりました。

分配金

当期の分配金につきましては、基準価額水準等を勘案して決定しております。今期については配当を見送りました。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、投資信託財産に留保し運用の基本方針に基づいて運用致します。

■今後の運用方針

独自のファンダメンタルズ分析に基づき、バリュエーションならびに市場のセンチメントを勘案しつつ、企業の経営の質、事業展開および利益成長性等に注目して投資判断を行います。ポートフォリオへの組み入れ銘柄数、並びに有価証券組入れ比率については、現状の方針を維持します。

現時点では、金融、資本財をベンチマークよりも高い比率で保有し、情報技術、生活必需品をベンチマークよりも低い比率で保有しております。

上記は、将来の市場環境の変動等を保証するものではなく、このため、将来の投資成果等を保証するものではありません。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目  | 当期                            |  | 項目の概要   |
|---|-------------------------------|--|---|
|   | (2014年12月9日～2015年12月8日)       |  |   |
|   | 金額                            | 比率   |   |
| a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社)     | 172円<br>(164)<br>(1)<br>(7)   | 1.085%<br>(1.037)<br>(0.005)<br>(0.043)    | a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価<br>運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                     |
| b) 売買委託手数料<br>(株式)                        | 52<br>(52)                    | 0.332<br>(0.332)                           | 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<br>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) その他費用<br>(保管費用)<br><br>(監査費用)<br>(その他) | 96<br>(73)<br><br>(3)<br>(20) | 0.608<br>(0.459)<br><br>(0.022)<br>(0.127) | c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>信託事務の処理に要するその他の諸費用 |
| 合計  | 320                           | 2.025                                      |   |

当期中の平均基準価額は、15,818円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 「金額」欄は、各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

モルガン・スタンレー・インド株ファンド（適格機関投資家限定）

■売買および取引の状況（2014年12月9日から2015年12月8日まで）  
株 式

|     |         | 買 付               |                                 | 売 付               |                                   |
|-----|---------|-------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
|     |         | 株 数               | 金 額                             | 株 数               | 金 額                               |
| 外 国 | ア メ リ カ | 百株<br>—           | 千米ドル<br>—                       | 百株<br>32          | 千米ドル<br>185                       |
|     | イ ン ド   | 16,402<br>(3,481) | 千インドルピー<br>763,213<br>(429,578) | 27,248<br>(3,481) | 千インドルピー<br>1,127,379<br>(429,578) |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。  
(注3) ( ) 内は株式分割、株式転換、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。

■主要な売買銘柄（2014年12月9日から2015年12月8日まで）  
株 式

| 当 期                                     |   |     |         | 期 末    |                                   |   |       |         |        |
|---|---|-----|---------|--------|-----------------------------------|---|-------|---------|--------|
| 買                                       |   | 付   |         | 売      |                                   | 付 |       |         |        |
| 銘                                       | 柄 | 株 数 | 金 額     | 平均単価   | 銘                                 | 柄 | 株 数   | 金 額     | 平均単価   |
| LARSEN&TOUBRO LIMITED(インド)              |   | 62  | 192,095 | 3,051  | TATA CONSULTANCY SVS LTD(インド)     |   | 57    | 274,310 | 4,783  |
| MARICO LTD(インド)                         |   | 268 | 181,237 | 674    | ASHOK LEYLAND LIMITED(インド)        |   | 1,276 | 208,730 | 163    |
| SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO, LTD.(インド) |   | 73  | 154,428 | 2,092  | HDFC BANK LIMITED(インド)            |   | 83    | 195,084 | 2,330  |
| SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES(インド)      |   | 80  | 139,317 | 1,738  | OIL&NATURAL GAS CORP LTD(インド)     |   | 285   | 176,180 | 616    |
| ASHOK LEYLAND LIMITED(インド)              |   | 835 | 126,990 | 151    | HERO MOTOCORP LTD(インド)            |   | 30    | 161,266 | 5,227  |
| HDFC BANK LIMITED(インド)                  |   | 44  | 103,328 | 2,342  | ICICI BANK LTD(インド)               |   | 249   | 151,433 | 608    |
| TATA CONSULTANCY SVS LTD(インド)           |   | 18  | 91,199  | 4,879  | ITC LTD(インド)                      |   | 202   | 138,959 | 687    |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD(インド)            |   | 11  | 82,138  | 7,434  | BHARAT PETROLEUM CORP LTD(インド)    |   | 66    | 105,543 | 1,575  |
| SHREE CEMENT LTD(インド)                   |   | 3   | 79,258  | 21,708 | GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD(インド) |   | 54    | 101,486 | 1,863  |
| INDUSIND BANK LIMITED(インド)              |   | 36  | 64,179  | 1,756  | SHREE CEMENT LTD(インド)             |   | 4     | 99,574  | 20,757 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2014年12月9日から2015年12月8日まで）

期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2015年12月8日現在）

外国株式  
上場、登録株式

| 銘                                  | 柄                | 期前(前期末) |         | 当 期     |         | 業 種 等                  |
|------------------------------------|------------------|---------|---------|---------|---------|------------------------|
|                                    |                  | 株 数     | 株 数     | 評 価 額   | 評 価 額   |                        |
| (アメリカ)                             |                  | 百株      | 百株      | 千米ドル    | 千円      |                        |
| HDFC BANK LTD-ADR                  |                  | 32      | —       | —       | —       | 銀行                     |
| 小 計                                | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 32<br>1 | —<br>—  | —<br>—  | —<br>—  |                        |
| (インド)                              |                  | 千インドルピー | 千インドルピー | 千インドルピー | 千円      |                        |
| BHARAT PETROLEUM CORP LTD          |                  | 1,240   | 886     | 80,761  | 150,216 | エネルギー                  |
| SHREE CEMENT LTD                   |                  | 85      | 73      | 82,843  | 154,089 | 素材                     |
| INDUSIND BANK LIMITED              |                  | —       | 1,265   | 120,587 | 224,293 | 銀行                     |
| OIL&NATURAL GAS CORP LTD           |                  | 2,739   | —       | —       | —       | エネルギー                  |
| HERO MOTOCORP LTD                  |                  | 299     | —       | —       | —       | 自動車・自動車部品              |
| SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES      |                  | —       | 470     | 36,561  | 68,003  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD            |                  | —       | 221     | 101,275 | 188,371 | 自動車・自動車部品              |
| GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD       |                  | 940     | 760     | 72,736  | 135,289 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO, LTD. |                  | 611     | 1,051   | 90,103  | 167,592 | 各種金融                   |

■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     | 3,610,478千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 2,294,078千円 |
| (c) 売買高比率(a)/(b)  | 1.57        |

(注1) 単位未満は切捨て。  
(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
(注3) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末（決算日の属する月については決算日）の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

| 銘                        | 柄                | 期前(前期末)      |              | 当 期          |                      | 期 末 |  | 業 種 等       |
|--------------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|-----|--|-------------|
|                          |                  | 株 数          | 株 数          | 評 価 額        | 評 価 額                |     |  |             |
| (インド)                    |                  | 百株           | 百株           | 千インドルピー      | 千円                   |     |  |             |
| HDFC BANK LIMITED        |                  | 1,178        | 782          | 99,974       | 185,952              |     |  | 銀行          |
| LARSEN&TOUBRO LIMITED    |                  | —            | 538          | 72,175       | 134,246              |     |  | 資本財         |
| ASHOK LEYLAND LIMITED    |                  | 18,538       | 14,125       | 127,202      | 236,596              |     |  | 資本財         |
| TATA CONSULTANCY SVS LTD |                  | 386          | —            | —            | —                    |     |  | ソフトウェア・サービス |
| ITC LTD                  |                  | 2,022        | —            | —            | —                    |     |  | 食品・飲料・タバコ   |
| IDEA CELLULAR LTD        |                  | 2,965        | 2,098        | 28,775       | 53,523               |     |  | 電気通信サービス    |
| MARICO LTD               |                  | —            | 1,799        | 76,646       | 142,562              |     |  | 化粧品・パーソナル用品 |
| ICICI BANK LTD           |                  | 2,273        | —            | —            | —                    |     |  | 銀行          |
| INDUSIND BANK LIMITED    |                  | 1,372        | —            | —            | —                    |     |  | 銀行          |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD  |                  | 268          | —            | —            | —                    |     |  | 自動車・自動車部品   |
| 小 計                      | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 34,920<br>14 | 24,074<br>12 | 989,643<br>— | 1,840,736<br><98.7%> |     |  |             |
| 合 計                      | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 34,953<br>15 | 24,074<br>12 | —<br>—       | 1,840,736<br><98.7%> |     |  |             |

(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。  
(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。  
(注4) —印は組入れなし。  
(注5) 期中に銘柄ID等の変更があった場合は、当該銘柄は期首とは別銘柄として記載しております。

■投資信託財産の構成

(2015年12月8日現在)

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 株 式          | 千円<br>1,840,736 | %<br>88.6 |
| コール・ローン等、その他 | 236,512         | 11.4      |
| 投資信託財産総額     | 2,077,248       | 100.0     |

(注1) 当期末における外貨建純資産（2,075,952千円）の投資信託財産総額（2,077,248千円）に対する比率は99.9%です。

(注2) 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、2015年12月8日における邦貨換算レートは1米ドル=123.27円、1インドルピー=1.86円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2015年12月8日) 現在

| 項 目                      | 当 期 末          |
|--------------------------|----------------|
| (A) 資 産                  | 2,077,248,574円 |
| コール・ローン等                 | 78,274,238     |
| 株 式(評価額)                 | 1,840,736,052  |
| 未 収 入 金                  | 158,238,284    |
| (B) 負 債                  | 212,701,575    |
| 未 払 解 約 金                | 199,999,999    |
| 未 払 信 託 報 酬              | 12,047,776     |
| そ の 他 未 払 費 用            | 653,800        |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B)       | 1,864,546,999  |
| 元 本                      | 1,176,217,532  |
| 次 期 繰 越 損 益 金            | 688,329,467    |
| (D) 受 益 権 総 口 数          | 1,176,217,532口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D) | 15,852円        |

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額  
期中追加設定元本額  
期中一部解約元本額

1,647,132,282円  
124,151,891円  
595,066,641円

■損益の状況

当期（自2014年12月9日 至2015年12月8日）

| 項 目                  | 当 期            |
|----------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 21,287,816円    |
| 受 取 配 当 金            | 21,287,806     |
| 受 取 利 息              | 7              |
| そ の 他 収 益 金          | 3              |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | 45,906,288     |
| 売 買 益                | 435,969,804    |
| 売 買 損                | △390,063,516   |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △40,018,951    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 27,175,153     |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 597,763,554    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 63,390,760     |
| (配 当 等 相 当 額)        | (176,560,937)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | (△113,170,177) |
| (G) 計 (D+E+F)        | 688,329,467    |
| (H) 収 益 分 配 金        | 0              |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G+H)   | 688,329,467    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | 63,390,760     |
| (配 当 等 相 当 額)        | (176,560,937)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | (△113,170,177) |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 762,241,866    |
| 繰 越 損 益 金            | △137,303,159   |

(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(C)信託報酬等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(F)追加信託差損益金は、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。

(損益及び剰余金計算書関係)

分配金の計算過程

投資信託約款に基づき計算した分配可能額は938,802,803円であるが、基準価額水準、市況動向及び収益分配方針を勘案し、分配を行っておりません。

■分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項 目       | 当 期                     |
|-----------|-------------------------|
|           | (2014年12月9日～2015年12月8日) |
| 当期分配金     | —                       |
| (対基準価額比)  | —%                      |
| 当期の収益     | —                       |
| 当期の収益以外   | —                       |
| 翌期繰越分配対象額 | 7,981                   |

(注1) 当期分配金の対基準価額比率は、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、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」の数値は円未満を切捨てているため、「当期分配金」と一致しない場合があります。

■お知らせ

本投資信託の運用を継続し、引き続き投資機会を提供することが受益者のニーズに応えることになると考え、信託期間を5年間延長し、信託期間終了日を平成28年4月15日から平成33年4月15日に変更する約款変更を行いました。（平成27年7月14日付）

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   | 信託期間は平成18年4月20日から平成33年4月15日までです。  |
| 運用方針   | 投資信託財産の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。  |
| 主要運用対象 | ラテン・アメリカ地域の新興諸国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。   |
| 組入制限   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>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   | 原則として、毎決算時(12月8日。ただし、決算日が休業日の場合は翌営業日)に、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当収益と売買益(評価益を含みます。)等から基準価額水準、市場環境等を勘案して分配金額を決定します。(ただし、分配対象金額が少額の場合は分配を行わないこともあります。)<br>収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。 |

# Morgan Stanley

## モルガン・スタンレー・ ラテン・アメリカ新興国株ファンド (適格機関投資家限定)

### 運用報告書(全体版)

第10期(決算日 2015年12月8日)

### 受益者のみなさまへ

毎々格別のお引き立てにあざかり厚くお礼申し上げます。  
さて、「モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド(適格機関投資家限定)」は、去る2015年12月8日に第10期の決算を行いましたので期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### 運用報告書に関するお問い合わせ先

モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社  
業務部

〒100-8109 東京都千代田区大手町一丁目9番7号  
大手町フィナンシャルシティ サウスタワー

電話番号: 03-6836-5140

受付時間: 営業日の午前9時~午後5時

ホームページ: [www.morganstanley.co.jp/im/](http://www.morganstanley.co.jp/im/)

■最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額       |            |            | ベンチマーク     |            | 株式<br>組入比率 | 投資信託<br>証券比率 | 純資産<br>総額    |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                 | (分配落)      | 税 込<br>分配金 | 期 中<br>騰落率 | 期 中<br>騰落率 | 期 中<br>騰落率 |            |              |              |
| 6期(2012年12月8日)  | 円<br>9,690 | 円<br>0     | %<br>△22.0 | 44,662     | △20.3      | %<br>100.1 | %<br>—       | 百万円<br>5,609 |
| 7期(2012年12月10日) | 10,718     | 0          | 10.6       | 47,455     | 6.3        | 99.4       | 0.5          | 5,434        |
| 8期(2013年12月9日)  | 12,226     | 0          | 14.1       | 53,242     | 12.2       | 98.6       | 0.7          | 5,017        |
| 9期(2014年12月8日)  | 12,955     | 100        | 6.8        | 57,845     | 8.6        | 97.7       | 0.9          | 4,986        |
| 10期(2015年12月8日) | 8,971      | 0          | △30.8      | 40,443     | △30.1      | 98.3       | 1.0          | 2,704        |

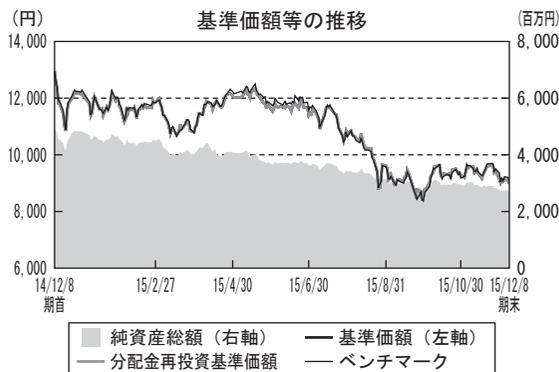
- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。  
 (注3) ベンチマークとしてMSC I エマージング・マーケット・ラテン・アメリカ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日               | 基準 価 額      |        | ベンチ マー ク |        | 株 式<br>組入比率 | 投 資 信 託<br>証 券 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|----------|--------|-------------|--------------------|
|                     | 騰 落 率       | 騰 落 率  | 騰 落 率    | 騰 落 率  |             |                    |
| (期 首)<br>2014年12月8日 | 円<br>12,955 | %<br>— | 57,845   | %<br>— | %<br>97.7   | %<br>0.9           |
| 12月末                | 12,143      | △6.3   | 54,849   | △5.2   | 98.3        | 0.9                |
| 2015年1月末            | 11,642      | △10.1  | 52,353   | △9.5   | 98.7        | 0.9                |
| 2月末                 | 11,848      | △8.5   | 52,908   | △8.5   | 98.8        | 1.0                |
| 3月末                 | 11,001      | △15.1  | 49,033   | △15.2  | 97.9        | 1.1                |
| 4月末                 | 12,076      | △6.8   | 54,598   | △5.6   | 97.3        | 1.0                |
| 5月末                 | 11,728      | △9.5   | 52,930   | △8.5   | 97.3        | 1.0                |
| 6月末                 | 11,388      | △12.1  | 51,696   | △10.6  | 97.7        | 0.9                |
| 7月末                 | 10,743      | △17.1  | 47,476   | △17.9  | 98.9        | 0.9                |
| 8月末                 | 9,608       | △25.8  | 42,799   | △26.0  | 98.5        | 1.0                |
| 9月末                 | 8,507       | △34.3  | 37,375   | △35.4  | 97.8        | 1.0                |
| 10月末                | 9,287       | △28.3  | 40,977   | △29.2  | 97.9        | 1.0                |
| 11月末                | 9,156       | △29.3  | 41,780   | △27.8  | 98.3        | 1.0                |
| (期 末)<br>2015年12月8日 | 8,971       | △30.8  | 40,443   | △30.1  | 98.3        | 1.0                |

- (注1) 騰落率は期首比です。  
 (注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。  
 (注3) ベンチマークとしてMSC I エマージング・マーケット・ラテン・アメリカ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

■運用経過（2014年12月9日から2015年12月8日まで）



- (注1) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値を基準価額と同値にして指数化しております。  
 (注2) ベンチマークとしてMSC I エマージング・マーケット・ラテン・アメリカ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

基準価額の主な変動要因

当期のラテン・アメリカの株価は、下落しました。原油ならびに一次産品価格の下落は、経済をそれらの輸出に依存している度が高い同地域には厳しいものとなりました。加えて、米国の利上げの議論の高まりにより地理的にも近い同地域からの資金の流出が懸念されました。2015年に入って半ばまで、しばらく原油価格と米国の利上げの議論に落ち着きが見られたことで、株価が上昇する場面が見られましたが、8月以降は再び下落基調をたどりました。基準価格も、市場とほぼ同様の動きとなりました。

投資環境

当期のラテン・アメリカ地域の株式市場は下落しました。前期から続く原油ならびに一次産品価格の下落が続いたことで、同地域の株価に下落圧力がかかりました。加えて、最も大きな比率となるブラジルではインフレ懸念が高まったことも、株価を押し下げる材料となりました。2月以降、原油価格の落ち着きからようやく自律的反発となりました。但し、為替市場において、現地通貨が対主要通貨で下落したことで円ベースのリターンは引き続き下向きでした。3月半ばからリターンがようやく回復に向かいました。きっかけは、米国において景気の先行きに対して水を差すような経済指標が発表され、それにより利上げ観測が遠のいたことです。原油価格の動きが上向きに転じたことも、これを後押ししました。しかし、5月に入ると再び弱気に転じました。米国の利上げの議論が再燃し、また、中国でも景気減速が現実味を増してきたことで、新興国市場全般に株価の下落圧力が強まりました。さらに、8月に見られた中国の株価の大幅な下落は、一時的ではあるにせよ、同地域の株価を一層下落させるものとなりました。その後は自律的反発もありましたが、基調を変えるほどの勢いはなく、株価の下落基調が続きました。

為替市場では、同地域の主要国の通貨は期を通じて対主要通貨で下落しました。原油価格の下落と、米国の金利上昇は同地域から資金を引き揚げる材料となりました。

ポートフォリオ

独自のファンダメンタルズ分析に基づき、バリュエーションならびに市場のセンチメントを勘案しつつ、企業の経営の質、事業展開および利益成長性等に注目して投資判断を行い、ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・ラテン・アメリカ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を上回るリターンを目指します。

当ポートフォリオの期初の組み入れ銘柄数は、40～50銘柄程度としました。また、有価証券組入比率を高位に維持することを運用の基本方針としており、当期もほぼフルインベストメントを維持してきました。なお、期末時点での有価証券組入比率は、99.3%でした。

ベンチマークとの差異

当期の運用成果は、ベンチマークが△30.1%となったのに対して、当ファンドが△30.8%となり、ほぼベンチマーク並みのリターンでした。国別の配分では、ブラジルのアンダーウェイトとメキシコのオーバーウェイトがプラスに寄与しましたが、チリのアンダーウェイトがマイナス寄与となりました。また、銘柄選択では、ブラジルがプラス寄与でしたがペルーがマイナス寄与となりました。

分配金

当期の分配金につきましては、基準価額水準等を勘案して決定しております。今期については配当を見送りました。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、投資信託財産に留保し運用の基本方針に基づいて運用致します。

■今後の運用方針

独自のファンダメンタルズ分析に基づき、バリュエーションならびに市場のセンチメントを勘案しつつ、企業の経営の質、事業展開および利益成長性等に注目して投資判断を行います。ポートフォリオへの組み入れ銘柄数、並びに有価証券組入れ比率については、現状の方針を維持します。

現時点では、国別ではメキシコとペルーを小幅のオーバーウェイトとし、ブラジルとチリをアンダーウェイトとしています。業種では、金融と一般消費をオーバーウェイトとし、素材、通信をアンダーウェイトとしています。

上記は、将来の市況環境の変動等を保証するものではなく、このため、将来の投資成果等を保証するものではありません。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目  | 当期                              |   | 項目の概要   |
|---|---------------------------------|---|---|
|   | (2014年12月9日～2015年12月8日)         |   |   |
|   | 金額                              | 比率  |   |
| a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br><br>(受託会社) | 117円<br>(112)<br>(1)<br><br>(5) | 1.085%<br>(1.037)<br>(0.005)<br><br>(0.043) | a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価<br>運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                     |
| b) 売買委託手数料<br>(株式)<br>(投資信託証券)            | 16<br>(16)<br>(0)               | 0.148<br>(0.147)<br>(0.001)                 | 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<br>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) その他費用<br>(保管費用)<br><br>(監査費用)<br>(その他) | 32<br>(26)<br><br>(2)<br>(4)    | 0.301<br>(0.240)<br><br>(0.014)<br>(0.047)  | c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>信託事務の処理に要するその他の諸費用 |
| 合計  | 165                             | 1.534                                       |   |

当期中の平均基準価額は、10,760円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 「金額」欄は、各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況（2014年12月9日から2015年12月8日まで）

(1) 株 式

|     |           | 買 付                  |                          | 売 付          |                             |
|-----|-----------|----------------------|--------------------------|--------------|-----------------------------|
|     |           | 株 数                  | 金 額                      | 株 数          | 金 額                         |
| 外 国 | ア メ リ カ   | 百株<br>1,103<br>(349) | 千米ドル<br>2,538<br>(-)     | 百株<br>7,423  | 千米ドル<br>9,421               |
|     | メ キ シ コ   | 6,203                | 千メキシコペソ<br>32,189        | 3,577<br>(-) | 千メキシコペソ<br>19,511<br>(35)   |
|     | ブ ラ ジ ル   | 3,106<br>(1,114)     | 千ブラジルレアル<br>8,096<br>(-) | 5,183<br>(-) | 千ブラジルレアル<br>10,260<br>(110) |
|     | チ リ       | 11,647               | 千チリペソ<br>351,638         | 4,504        | 千チリペソ<br>329,611            |
| 国   | コ ロ ン ビ ア | 114                  | 千コロンビアペソ<br>207,829      | 801          | 千コロンビアペソ<br>1,600,526       |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。  
 (注3) ( ) 内は株式分割、株式転換、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

| 外 国 | 銘柄                         | 口 数 | 買付額 |                | 売付額 |                           |
|-----|----------------------------|-----|-----|----------------|-----|---------------------------|
|     |                            |     | 口 数 | 金額             | 口 数 | 金額                        |
|     | CONCENTRADORA FIBRA HOTELE | 49  | 千口  | 千メキシコペソ<br>997 | 千口  | 千メキシコペソ<br>1,285<br>(172) |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。  
 (注3) ( ) 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■主要な売買銘柄（2014年12月9日から2015年12月8日まで）

(1) 株 式

| 買 付  |   |       |         |        | 売 付  |   |     |         |        |
|--|---|-------|---------|--------|--|---|-----|---------|--------|
| 銘  | 柄 | 株 数   | 金 額     | 平均単価   | 銘  | 柄 | 株 数 | 金 額     | 平均単価   |
|  |   | 千株    | 千円      | 円      |  |   | 千株  | 千円      | 円      |
| FOMENTO ECONOMICO MEX SAB DE CV-SP-ADR(アメリカ) |   | 10    | 112,541 | 10,450 | AMERICA MOVIL SAB DE CV-ADR SERIES L(アメリカ)   |   | 129 | 312,050 | 2,402  |
| MEXICHEM SAB DE CV(メキシコ)                     |   | 249   | 88,171  | 353    | ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR(アメリカ)           |   | 83  | 111,042 | 1,330  |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV(メキシコ)     |   | 95    | 61,256  | 641    | FOMENTO ECONOMICO MEX SAB DE CV-SP-ADR(アメリカ) |   | 8   | 97,353  | 11,369 |
| TELEFONICA BRASIL S. A. -PFD(ブラジル)           |   | 46    | 55,525  | 1,196  | BRF SA(ブラジル)                                 |   | 32  | 78,554  | 2,413  |
| MERCADOLIBRE INC(アメリカ)                       |   | 3     | 53,903  | 15,476 | BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR(アメリカ)           |   | 57  | 67,069  | 1,172  |
| CEMEX SAB-SPONS-ADR(アメリカ)                    |   | 46    | 52,492  | 1,136  | COMPANHIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS(ブラジル)    |   | 159 | 66,721  | 418    |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PFD(ブラジル)           |   | 36    | 50,859  | 1,376  | CEMEX SAB-SPONS-ADR(アメリカ)                    |   | 53  | 58,441  | 1,086  |
| BVVA BANCO FRANCES SA-ADR(アメリカ)              |   | 24    | 41,828  | 1,709  | PETROLEO BRASILEIRO S. A. PREF-ADR(アメリカ)     |   | 84  | 57,793  | 679    |
| ENERSTIS SA(チリ)                              |   | 1,092 | 41,567  | 38     | CREDICORP LTD(アメリカ)                          |   | 3   | 52,568  | 17,190 |
| LOJAS AMERICANAS SA-PFD(ブラジル)                |   | 64    | 36,943  | 575    | VALE SA-SP-ADR(アメリカ)                         |   | 67  | 49,685  | 732    |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

| 買 付                              |   |     |       | 売 付                              |   |     |        |
|----------------------------------|---|-----|-------|----------------------------------|---|-----|--------|
| 銘                                | 柄 | 口 数 | 金 額   | 銘                                | 柄 | 口 数 | 金 額    |
|                                  |   | 千口  | 千円    |                                  |   | 千口  | 千円     |
| CONCENTRADORA FIBRA HOTELE(メキシコ) |   | 49  | 7,843 | CONCENTRADORA FIBRA HOTELE(メキシコ) |   | 67  | 10,025 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

モルガン・スタンレー・ラテン・アメリカ新興国株ファンド（適格機関投資家限定）

■利害関係人との取引状況等（2014年12月9日から2015年12月8日まで）

期中における利害関係人との取引はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2015年12月8日現在）

(1) 外国株式

上場・登録株式

| 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          |                    |
| AMBEV SA-ADR                             | 2,219            | 1,711        | 835         | 102,946     | 食品・飲料・タバコ          |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV-ADR SERIES L     | 1,258            | —            | —           | —           | 電気通信サービス           |
| BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR             | 1,044            | 653          | 364         | 44,941      | 銀行                 |
| BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR               | 13               | —            | —           | —           | 銀行                 |
| BBVA BANCO FRANCES SA-ADR                | —                | 189          | 375         | 46,228      | 銀行                 |
| CEMEX SAB-SPONS-ADR                      | 1,836            | 1,834        | 1,058       | 130,499     | 素材                 |
| ENERGIS S.A.-SPONS-ADR                   | 65               | —            | —           | —           | 公益事業               |
| FONTO ECONOMICO MEX SAB DE CV-SP-ADR     | 227              | 249          | 2,333       | 287,682     | 食品・飲料・タバコ          |
| GRUPO FIN SANTANDER-ADR B                | 259              | —            | —           | —           | 銀行                 |
| GRUPO AYAL ACCIONES Y VALORES S.A.       | 375              | —            | —           | —           | 銀行                 |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR             | 1,549            | 809          | 594         | 73,271      | 銀行                 |
| PETROLEO BRASILEIRO S.A.PREF-ADR         | 902              | 53           | 20          | 2,485       | エネルギー              |
| PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR             | 544              | 187          | 85          | 10,556      | エネルギー              |
| TELEFONICA BRASIL SA-ADR                 | —                | 24           | 23          | 2,888       | 電気通信サービス           |
| VALE SA-SP-ADR                           | 486              | 11           | 3           | 471         | 素材                 |
| VALE SA-SP-ADR                           | 1,076            | 397          | 104         | 12,898      | 素材                 |
| YPF S.A.-SPONSORED-ADR                   | 171              | —            | —           | —           | エネルギー              |
| COPA HOLDINGS SA-CLASS A                 | 68               | 53           | 262         | 32,397      | 運輸                 |
| CREDICORP LTD                            | 112              | 87           | 924         | 113,921     | 銀行                 |
| FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC        | 49               | —            | —           | —           | 各種金融               |
| MERCADOLIBRE INC                         | —                | 28           | 343         | 42,309      | ソフトウェア・サービス        |
| 小 計                                      | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 12,262<br>18 | 6,291<br>14 | 7,329<br>—  | 903,500<br><33.4%> |
| (メキシコ)                                   |                  |              | 千メキシコペソ     |             |                    |
| ALFA S.A.B-A                             | 5,972            | 5,421        | 18,303      | 133,614     | 資本財                |
| EL PUERTO DE LIVERPOOL-CI                | 517              | 455          | 9,848       | 71,896      | 小売                 |
| PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA | 356              | 362          | 7,294       | 53,246      | 資本財                |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV       | 2,105            | 2,448        | 21,577      | 157,515     | 銀行                 |
| MEXICHEM SAB DE CV                       | —                | 2,304        | 8,950       | 65,337      | 素材                 |
| KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A               | —                | 965          | 3,788       | 27,658      | 家庭用品・パーソナル用品       |
| GRUPO FINANCIERO INBURSA                 | 2,678            | 2,296        | 7,259       | 52,991      | 銀行                 |
| 小 計                                      | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 11,629<br>5  | 14,255<br>7 | 77,021<br>— | 562,260<br><20.8%> |
| (ブラジル)                                   |                  |              | 千ブラジルレアル    |             |                    |
| BRF SA                                   | 1,187            | 923          | 5,348       | 174,949     | 食品・飲料・タバコ          |
| VALE SA                                  | 158              | 192          | 235         | 7,693       | 素材                 |
| LOJAS AMERICANAS SA-PFD                  | —                | 527          | 980         | 32,080      | 小売                 |
| GERDAU SA-PFD                            | 698              | —            | —           | —           | 素材                 |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS                | 884              | 534          | 461         | 15,102      | エネルギー              |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PFD            | 1,287            | 1,104        | 793         | 25,965      | エネルギー              |
| COMPANHIA DE CONCESSOES RODOVIARIAS      | 1,315            | —            | —           | —           | 運輸                 |
| BANCO BRADESCO-PFD                       | 1,118            | 1,363        | 2,913       | 95,285      | 銀行                 |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PFD             | 1,344            | 1,878        | 5,253       | 171,845     | 銀行                 |
| IOCHPE-MAXION S.A.                       | 379              | 436          | 654         | 21,414      | 資本財                |

| 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         |                      |
| (ブラジル)                        |                  |              | 千ブラジルレアル     | 千円             |                      |
| LOJAS RENNER S.A.             | 155              | 820          | 1,470        | 48,108         | 小売                   |
| ULTRAPAR PARTICIPACOES SA     | 587              | 473          | 2,980        | 97,479         | エネルギー                |
| MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS     | 251              | 197          | 839          | 27,467         | 不動産                  |
| TELEFONICA BRASIL S.A.-PFD    | —                | 450          | 1,649        | 53,961         | 電気通信サービス             |
| QUALICORP SA                  | 719              | 714          | 1,073        | 35,113         | ヘルスケア機器・サービス         |
| MILLS ESTRUTURAS E SERVICIOS  | 530              | —            | —            | —              | 資本財                  |
| RAIA DROGASIL SA              | 810              | 631          | 2,494        | 81,610         | 食品・生活必需品小売り          |
| GRUPO BTG PACTUAL-UNIT        | 377              | 295          | 518          | 16,972         | 各種金融                 |
| AMBEV SA                      | —                | 299          | 557          | 18,230         | 食品・飲料・タバコ            |
| 小 計                           | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 11,805<br>16 | 10,842<br>16 | 28,226<br>—    | 923,281<br><34.1%>   |
| (チリ)                          |                  |              | 千チリペソ        |                |                      |
| ENERGIS SA                    | 12,266           | 19,716       | 332,920      | 58,094         | 公益事業                 |
| PARQUE ARAUCO S.A.            | 2,165            | 2,100        | 218,917      | 38,201         | 不動産                  |
| S.A.C.I. FALABELLA            | 1,493            | 1,250        | 537,700      | 93,828         | 小売                   |
| 小 計                           | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 15,925<br>3  | 23,068<br>3  | 1,089,539<br>— | 190,124<br><7.0%>    |
| (コロンビア)                       |                  |              | 千コロンビアペソ     |                |                      |
| GRUPO DE INV SURAMERICANA-PFD | 428              | 311          | 901,857      | 33,639         | 各種金融                 |
| CEMEX LATAM HOLDINGS SA       | 672              | 525          | 467,926      | 17,453         | 素材                   |
| CEMENTOS ARGOS SA             | 743              | 583          | 509,030      | 18,986         | 素材                   |
| BANCOLOMBIA SA-PFD            | 261              | —            | —            | —              | 銀行                   |
| GRUPO DE INV SURAMERICANA     | 94               | 92           | 273,888      | 10,216         | 各種金融                 |
| 小 計                           | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 2,200<br>5   | 1,513<br>4   | 2,152,702<br>— | 80,295<br><3.0%>     |
| 合 計                           | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 53,823<br>47 | 55,970<br>44 | —              | 2,659,462<br><98.3%> |

（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。

（注3）株数・評価額の単位未満は切捨て。

（注4）—印は組入れなし。

（注5）期中に銘柄ID等の変更があった場合は、当該銘柄は期首とは別銘柄として記載しております。

(2) 外国投資信託証券

| 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)                     | 千口               | 千口       | 千メキシコペソ  | 千円         |                  |
| CONCENTRADORA FIBRA HOTELE | 250              | 232      | 3,529    | 25,767     |                  |
| 合 計                        | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 250<br>1 | 232<br>1 | 3,529<br>— | 25,767<br><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< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
 (注3) 口数・評価額の単位未満は切捨て。  
 (注4) -印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

(2015年12月8日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 株 式                     | 千円<br>2,659,462 | %<br>97.7 |
| 投 資 信 託 証 券             | 25,767          | 0.9       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他 | 37,656          | 1.4       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 2,722,885       | 100.0     |

- (注1) 当期末における外貨建純資産(2,722,765千円)の投資信託財産総額(2,722,885千円)に対する比率は100.0%です。  
 (注2) 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、2015年12月8日における邦貨換算レートは1米ドル=123.27円、1メキシコペソ=7.30円、1ブラジルレアル=32.71円、100チリペソ=17.45円、100コロンビアペソ=3.73円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2015年12月8日) 現在

| 項 目                      | 当 期 末          |
|--------------------------|----------------|
| (A) 資 産                  | 2,740,985,833円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等          | 35,485,564     |
| 株 式(評価額)                 | 2,659,462,789  |
| 投 資 証 券(評価額)             | 25,767,246     |
| 未 取 入 金                  | 18,100,000     |
| 未 取 配 当 金                | 2,170,234      |
| (B) 負 債                  | 36,184,224     |
| 未 払 金                    | 18,105,141     |
| 未 払 信 託 報 酬              | 17,434,211     |
| そ の 他 未 払 費 用            | 644,872        |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B)       | 2,704,801,609  |
| 元 本                      | 3,015,213,576  |
| 次 期 繰 越 損 益 金            | △310,411,967   |
| (D) 受 益 権 総 口 数          | 3,015,213,576口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D) | 8,971円         |

<注記事項>

(貸借対照表関係)

- 期首元本額 3,849,381,717円  
 期中追加設定元本額 221,754,702円  
 期中一部解約元本額 1,055,922,843円
- 元本の欠損  
 貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は、310,411,967円です。

■お知らせ

本投資信託の運用を継続し、引き続き投資機会を提供することが受益者のニーズに応えることになると考え、信託期間を5年間延長し、信託期間終了日を平成28年4月15日から平成33年4月15日に変更する約款変更を行いました。(平成27年7月14日付)

■損益の状況

当期(自2014年12月9日 至2015年12月8日)

| 項 目                  | 当 期            |
|----------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 61,590,186円    |
| 受 取 配 当 金            | 59,744,645     |
| 受 取 利 息              | 1,830,413      |
| そ の 他 収 益 金          | 15,128         |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | △1,179,402,960 |
| 売 買 益                | 249,895,711    |
| 売 買 損                | △1,429,298,671 |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △51,892,439    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | △1,169,705,213 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 835,030,340    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 24,262,906     |
| (配 当 等 相 当 額)        | (188,831,489)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | (△164,568,583) |
| (G) 計 (D+E+F)        | △310,411,967   |
| (H) 収 益 分 配 金        | 0              |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G+H)   | △310,411,967   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | 24,262,906     |
| (配 当 等 相 当 額)        | (188,831,489)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | (△164,568,583) |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 2,206,817,733  |
| 繰 越 損 益 金            | △2,541,492,606 |

- (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(C)信託報酬等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(F)追加信託差損益金は、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。

(損益及び剰余金計算書関係)

分配金の計算過程

投資信託約款に基づき計算した分配可能額は2,395,649,222円であるが、基準価額水準、市況動向及び収益配分方針を勘案し、分配を行っておりません。

■分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項 目       | 当 期                     |  |
|-----------|-------------------------|--|
|           | (2014年12月9日~2015年12月8日) |  |
| 当期分配金     | —                       |  |
| (対基準価額比)  | —%                      |  |
| 当期の収益     | —                       |  |
| 当期の収益以外   | —                       |  |
| 翌期繰越分配対象額 | 7,945                   |  |

- (注1) 当期分配金の対基準価額比率は、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、ファンドの収益率とは異なります。  
 (注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」の数値は円未満を切捨てているため、「当期分配金」と一致しない場合があります。

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   | 信託期間は平成18年4月20日から平成33年4月15日までです。  |
| 運用方針   | 投資信託財産の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。  |
| 主要運用対象 | 欧州、中東およびアフリカ地域の新興国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式(預託証書を含みます。)を主要投資対象とします。  |
| 組入制限   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>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   | 原則として、毎決算時(12月8日。ただし、決算日が休業日の場合は翌営業日)に、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当収益と売買益(評価益を含みます。)等から基準価額水準、市場環境等を勘案して分配金額を決定します。(ただし、分配対象金額が少額の場合は分配を行わないこともあります。)<br>収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。 |

# Morgan Stanley

## モルガン・スタンレー 欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド (適格機関投資家限定)

### 運用報告書(全体版)

第10期(決算日 2015年12月8日)

### 受益者のみなさまへ

毎々格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、「モルガン・スタンレー 欧州／中東／アフリカ新興国株ファンド(適格機関投資家限定)」は、去る2015年12月8日に第10期の決算を行いましたので期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### 運用報告書に関するお問い合わせ先

モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社  
業務部

〒100-8109 東京都千代田区大手町一丁目9番7号  
大手町フィナンシャルシティ サウスタワー

電話番号: 03-6836-5140

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ: [www.morganstanley.co.jp/im/](http://www.morganstanley.co.jp/im/)

■最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額       |            |            | ベンチマーク     |            | 株式<br>組入比率 | 投資信託<br>証券比率 | 純資産<br>総額    |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                 | (分配落)      | 税 込<br>分配金 | 期 中<br>騰落率 | 期 中<br>騰落率 | 期 中<br>騰落率 |            |              |              |
| 6期(2011年12月8日)  | 円<br>5,846 | 円<br>0     | %<br>△27.9 | 24,759     | △20.6      | 98.8       | %<br>—       | 百万円<br>6,738 |
| 7期(2012年12月10日) | 7,049      | 0          | 20.6       | 29,128     | 17.6       | 96.7       | 1.6          | 5,548        |
| 8期(2013年12月9日)  | 10,438     | 0          | 48.1       | 35,857     | 23.1       | 92.7       | 2.4          | 6,165        |
| 9期(2014年12月8日)  | 10,626     | 50         | 2.3        | 38,701     | 7.9        | 98.1       | 0.8          | 4,323        |
| 10期(2015年12月8日) | 9,980      | 0          | △6.1       | 30,271     | △21.8      | 98.6       | —            | 3,463        |

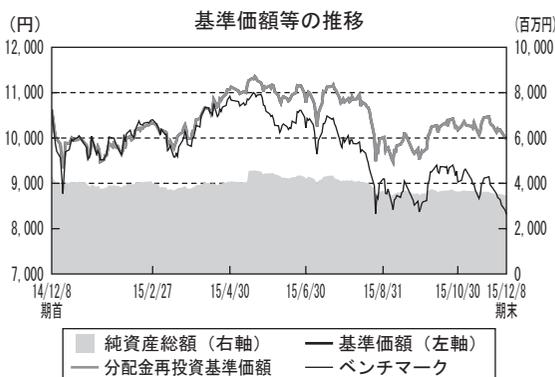
- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。  
 (注3) ベンチマークとしてMSCIエマージング・マーケット・ヨーロッパ・ミドル・イースト・アフリカ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日               | 基準 価 額      |        | ベンチマーク |        | 株 式<br>組入比率 | 投資信託<br>証券比率 |
|---------------------|-------------|--------|--------|--------|-------------|--------------|
|                     | 騰落率         | 騰落率    | 騰落率    | 騰落率    |             |              |
| (期 首)<br>2014年12月8日 | 円<br>10,626 | %<br>— | 38,701 | %<br>— | 98.1        | %<br>0.8     |
| 12月末                | 10,022      | △5.7   | 36,575 | △5.5   | 97.6        | —            |
| 2015年1月末            | 9,814       | △7.6   | 35,635 | △7.9   | 97.1        | —            |
| 2月末                 | 10,319      | △2.9   | 37,888 | △2.1   | 97.4        | —            |
| 3月末                 | 10,142      | △4.6   | 36,412 | △5.9   | 96.5        | —            |
| 4月末                 | 11,072      | 4.2    | 39,776 | 2.8    | 98.3        | —            |
| 5月末                 | 11,111      | 4.6    | 38,569 | △0.3   | 97.9        | —            |
| 6月末                 | 10,778      | 1.4    | 37,234 | △3.8   | 96.8        | —            |
| 7月末                 | 10,793      | 1.6    | 36,088 | △6.8   | 95.8        | —            |
| 8月末                 | 10,015      | △5.8   | 33,133 | △14.4  | 97.5        | —            |
| 9月末                 | 9,600       | △9.7   | 30,729 | △20.6  | 97.0        | —            |
| 10月末                | 10,177      | △4.2   | 32,883 | △15.0  | 96.7        | —            |
| 11月末                | 10,130      | △4.7   | 31,943 | △17.5  | 98.2        | —            |
| (期 末)<br>2015年12月8日 | 9,980       | △6.1   | 30,271 | △21.8  | 98.6        | —            |

- (注1) 騰落率は期首比です。  
 (注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。  
 (注3) ベンチマークとしてMSCIエマージング・マーケット・ヨーロッパ・ミドル・イースト・アフリカ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

■運用経過（2014年12月9日から2015年12月8日まで）



- (注1) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値を基準価額と同値にして指数化しております。  
 (注2) ベンチマークとしてMSCIエマージング・マーケット・ヨーロッパ・ミドル・イースト・アフリカ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

基準価額の主な変動要因

当期の欧州、中東およびアフリカの株価は、上昇と下落の両局面がありました。結局は下落しました。上昇したのは期前半ですが、ロシアの動きが目立ちました。ロシアは原油安とインフレと景況感悪化が懸念ですが、株価は自律的な反発がありました。また、それが中東欧の周縁国にも追い風となりました。しかし、それが一服するとギリシャの債務不履行懸念や、南アフリカのインフレおよび景況感悪化といった悪材料が市場を支配するようになりました。5月以降は徐々に値を下げる展開となり期末まで続きました。

投資環境

当期の欧州、中東およびアフリカの株式市場は、上昇した後、下落するという展開になりました。期を通じては下落しました。前期末から期初しばらくは、ロシアが下落しておりましたが、1月以降自律的ともいえる反発が見られました。同国の国内の景気は良くなく、為替市場においてはロシアルーブル安が進みました。このため、この期間のロシアの上昇は、円ベースのリターンにはそれほどの変化が見られませんでした。むしろ、円ベースでの上昇が見られたのは、3月半ば以降でした。これは、米国において景気の先行きに対して水を差すような経済指標が見られたことで、資金が先進国から新興国に流れたためです。この時期、ロシアの上昇を支えとして、中東欧のハンガリーの上昇もあり同地域全体の株価が上昇しました。しかし、5月以降は下落に転じました。きっかけは、ギリシャの債務不履行を巡る市場参加者の懸念が広がったことです。さらに、一時取まっていた米国の利上げ観測が再び浮上したことで新興国全般の株式市場が弱含みしました。加えて、8月にあった中国の株価急落の影響が同地域にまで広がり下落トレンドを形成しました。下落の中でも自律的な反発は随所に見られましたが、基調を変えるまでの材料は見られませんでした。

同地域の主要国の通貨は期を通じて対円で下落しました。ロシア、南アフリカなどインフレと景況感悪化に悩まされている国が大きなウェイトを占めており、米国の金利上昇は同地域から資金を引き揚げる材料となりました。

ポートフォリオ

独自のファンダメンタルズ分析に基づき、バリュエーションならびに市場のセンチメントを勘案しつつ、企業の経営の質、事業展開および利

益成長性等に注目して投資判断を行い、ベンチマークであるMSCI エマージング・マーケット・ヨーロッパ・ミドル・イースト・アフリカ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を上回るリターンを目指します。

当ポートフォリオの期初の組み入れ銘柄数は、30～40銘柄程度としました。また、有価証券組入比率を高位に維持することを運用の基本方針としており、当期もほぼフルインベストメントを維持してきました。なお、期末時点での有価証券組入比率は、98.6%でした。

#### ベンチマークとの差異

当期の運用成果は、ベンチマークが△21.8%となったのに対して、当ファンドが△6.1%となり、対ベンチマークを上回るリターンとなりました。国別配分、銘柄選択ともにプラスに寄与しました。国別配分では、ギリシャをベンチマークよりも低い比率で保有していたことが貢献しました。また、ベンチマークには含まれていませんが、ルーマニアの保有も貢献しました。銘柄選択では、ポーランド、南アフリカ、ロシアが貢献しました。

#### 分配金

当期の分配金につきましては、基準価額水準等を勘案して決定しております。今期については配当を見送りました。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、投資信託財産に留保し運用の基本方針に基づいて運用致します。

#### ■今後の運用方針

独自のファンダメンタルズ分析に基づき、バリュエーションならびに市場のセンチメントを勘案しつつ、企業の経営の質、事業展開および利益成長性等に注目して投資判断を行います。ポートフォリオへの組み入れ銘柄数、並びに有価証券組入れ比率については、現状の方針を維持します。

現時点では、国別では、ポーランド、ルーマニアをベンチマークよりも高い比率で保有し、南アフリカ、ロシアをベンチマークより低い比率で保有しております。業種では生活必需品、情報技術に対ベンチマーク比で高く、金融、エネルギーを低く保有しております。

上記は、将来の市況環境の変動等を保証するものではなく、このため、将来の投資成果等を保証するものではありません。

#### ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目  | 当期                           |  | 項目の概要   |
|---|------------------------------|--|---|
|   | (2014年12月9日～2015年12月8日)      |  |   |
|   | 金額                           | 比率   |   |
| a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社)     | 112円<br>(107)                | 1.085%<br>(1.037)                          | a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価<br>運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                     |
| b) 売買委託手数料<br>(株式)<br>(投資信託証券)            | 17<br>(17)<br>(0)            | 0.164<br>(0.160)<br>(0.004)                | 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<br>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<br>(株式)                        | 0<br>(0)                     | 0.002<br>(0.002)                           | 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<br>有価証券取引税は、有価証券の売買の都度発生する取引に関する税金   |
| d) その他費用<br>(保管費用)<br><br>(監査費用)<br>(その他) | 36<br>(33)<br><br>(1)<br>(2) | 0.350<br>(0.315)<br><br>(0.013)<br>(0.022) | d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>信託事務の処理に要するその他の諸費用 |
| 合計  | 165                          | 1.601                                      |   |

当期中の平均基準価額は、10,331円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 「金額」欄は、各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況（2014年12月9日から2015年12月8日まで）

(1) 株 式

|       |         | 買           |         | 付           |         | 売        |       | 付    |      |      |
|-------|---------|-------------|---------|-------------|---------|----------|-------|------|------|------|
|       |         | 株数          | 金額      | 株数          | 金額      | 株数       | 金額    | 株数   | 金額   |      |
| 外     | アメリカ    | 百株          | 千米ドル    | 百株          | 千米ドル    | 百株       | 千米ドル  | 百株   | 千米ドル |      |
|       |         | 1,102       | 2,148   | 454         | 2,344   |          |       |      |      |      |
|       | ユーロ     | オーストリア      |         | 千ユーロ        |         | 千ユーロ     |       | 千ユーロ |      | 千ユーロ |
|       |         | ポルトガル       | 48      | 137         | 438     | 1,068    |       |      |      |      |
|       |         | 338         | 313     | 548         | 668     |          |       |      |      |      |
|       | イギリス    | 27          | 千英ポンド   | 2,586       | 千英ポンド   | 1,633    | 千英ポンド | (11) |      |      |
|       |         |             | 39      | (一)         |         |          |       |      |      |      |
|       | トルコ     | 4,113       | 千トルコリラ  | 2,136       | 千トルコリラ  |          | 3,207 |      |      |      |
|       |         |             | 4,672   |             |         |          |       |      |      |      |
|       | チェコ     | 2           | 千チェココルナ | 13          | 千チェココルナ |          | 7,038 |      |      |      |
|       |         | 1,431       |         |             |         |          |       |      |      |      |
| ハンガリー | —       | 千ハンガリーフォリント | 266     | 千ハンガリーフォリント |         | 91,321   |       |      |      |      |
|       |         | —           |         |             |         |          |       |      |      |      |
| ポーランド | 1,362   | 千ポーランドズロチ   | 1,042   | 千ポーランドズロチ   |         | 6,856    |       |      |      |      |
|       |         | 12,130      |         |             |         |          |       |      |      |      |
| ルーマニア | 8,808   | 千ルーマニアレイ    | 27,936  | 千ルーマニアレイ    |         | 1,992    |       |      |      |      |
|       | (2,756) | 2,701       | (一)     |             |         |          |       |      |      |      |
| ケニア   | 5,037   | 千ケニアシリング    | 7,719   | 千ケニアシリング    |         | 20,104   |       |      |      |      |
|       |         | 12,100      |         |             |         |          |       |      |      |      |
| 南アフリカ | 2,779   | 千南アフリカランド   | 3,969   | 千南アフリカランド   |         | 47,489   |       |      |      |      |
|       | (1,820) | 24,646      | (1,820) |             |         | (12,743) |       |      |      |      |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。  
 (注3) ( ) 内は株式分割、株式転換、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。

■主要な売買銘柄（2014年12月9日から2015年12月8日まで）

(1) 株 式

| 当 | 買   |     |         |       | 付  |     |         |        | 期  |    |    |      | 売  |    |    |      | 付  |    |    |      |
|---|---|-----|---------|-------|--|-----|---------|--------|----|----|----|------|----|----|----|------|----|----|----|------|
|   | 銘柄  | 株数  | 金額      | 平均単価  | 銘柄   | 株数  | 金額      | 平均単価   | 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 | 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 | 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 |
|   | STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS LTD(南アフリカ) | 197 | 137,191 | 696   | NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S(アメリカ)                    | 16  | 169,491 | 10,341 |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |
|   | ARCELK AS(トルコ)                              | 176 | 127,357 | 721   | NASPERS LTD-N SHS(南アフリカ)                             | 9   | 163,205 | 18,033 |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |
|   | CCC SA(ポーランド)                               | 21  | 113,138 | 5,208 | PICK N PAY STORES LTD(南アフリカ)                         | 245 | 130,033 | 529    |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |
|   | MAIL.RU GROUP-GDR(アメリカ)                     | 38  | 91,040  | 2,392 | COCA-COLA HBC-CDI(イギリス)                              | 47  | 127,571 | 2,664  |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |
|   | X 5 RETAIL NV-REGS-GDR(アメリカ)                | 36  | 82,207  | 2,264 | AL NOOR HOSPITALS GROUP(イギリス)                        | 68  | 122,355 | 1,781  |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |
|   | YANDEX NV-A(アメリカ)                           | 33  | 69,471  | 2,043 | TURKCELL ILETISIM HIZMET AS(トルコ)                     | 155 | 107,103 | 688    |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |
|   | KRUK SA(ポーランド)                              | 14  | 63,941  | 4,515 | JERONIMO MARTINS(ユーロ・ポルトガル)                          | 54  | 89,902  | 1,639  |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |
|   | FABRYKI MEBLI FORTE SA(ポーランド)               | 34  | 63,203  | 1,825 | EPAM SYSTEMS INC(アメリカ)                               | 9   | 72,262  | 7,319  |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |
|   | POLSKI KONCERN NAFTOWY SA(ポーランド)            | 32  | 59,012  | 1,812 | VIENNA INSURANCE GROUP WIENER STAEDTISCH(ユーロ・オーストリア) | 13  | 67,746  | 5,180  |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |
|   | MTN GROUP LTD(南アフリカ)                        | 21  | 53,169  | 2,418 | MONDI PLC(南アフリカ)                                     | 26  | 65,500  | 2,440  |    |    |    |      |    |    |    |      |    |    |    |      |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

| 買 | 付  |    |    |                                  | 売     | 付  |        |  |  |
|---|----|----|----|----------------------------------|-------|----|--------|--|--|
|   | 銘柄 | 口数 | 金額 | 銘柄                               |       | 口数 | 金額     |  |  |
|   | —  | 千口 | 千円 | SC FONDUL PROPRIETATEA SA(ルーマニア) | 1,122 | 千円 | 32,205 |  |  |
|   |    | —  | —  |                                  |       |    |        |  |  |

(注) 金額は受渡し代金。

(2) 投資信託証券

| 外国    | 銘柄                        | 買  |          | 付  |          | 売     |          | 付  |          |
|-------|---------------------------|----|----------|----|----------|-------|----------|----|----------|
|       |                           | 口数 | 金額       | 口数 | 金額       | 口数    | 金額       | 口数 | 金額       |
| ルーマニア | SC FONDUL PROPRIETATEA SA | —  | 千ルーマニアレイ | —  | 千ルーマニアレイ | 1,122 | 千ルーマニアレイ | —  | 千ルーマニアレイ |
|       |                           |    |          |    |          |       |          |    | 983      |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。  
 (注3) ( ) 内は分割・償還による増減分で、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     | 3,129,686千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 3,800,433千円 |
| (c) 売買高比率 (a)/(b) | 0.82        |

(注1) 単位未満は切捨て。  
 (注2) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
 (注3) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末（決算日の属する月については決算日）の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等（2014年12月9日から2015年12月8日まで）

期中における利害関係人との取引はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2015年12月8日現在）

(1) 外国株式

上場・登録株式

| 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          |                        |
| EPAM SYSTEMS INC                        | 236              | 153        | 1,253           | 154,566     | ソフトウェア・サービス            |
| YANDEX NV-A                             | 328              | 594        | 910             | 112,190     | ソフトウェア・サービス            |
| MAIL.RU GROUP-GDR                       | 359              | 650        | 1,363           | 168,046     | ソフトウェア・サービス            |
| NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S             | 199              | 38         | 324             | 40,012      | エネルギー                  |
| X 5 RETAIL NV-REGS-GDR                  | —                | 333        | 757             | 93,385      | 食品・生活必需品小売り            |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 1,123<br>4 | 1,771<br>5      | 4,609<br>—  | 568,201<br><16.4%>     |
| (ユーロ・・・オーストリア)                          |                  |            | 千ユーロ            |             |                        |
| ERSTE GROUP BANK AG                     | 505              | 419        | 1,187           | 158,567     | 銀行                     |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL           | 177              | —          | —               | —           | 銀行                     |
| VIENNA INSURANCE GROUP WIENER STADTISCH | 201              | 76         | 196             | 26,264      | 保険                     |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 885<br>3   | 495<br>2        | 1,383<br>—  | 184,832<br><5.3%>      |
| (ユーロ・・・ポルトガル)                           |                  |            | 千ユーロ            |             |                        |
| JERONIMO MARTINS                        | 776              | 567        | 723             | 96,679      | 食品・生活必需品小売り            |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 776<br>1   | 567<br>1        | 723<br>—    | 96,679<br><2.8%>       |
| ユ ー ロ 計                                 | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 1,661<br>4 | 1,062<br>3      | 2,107<br>—  | 281,511<br><8.1%>      |
| (イギリス)                                  |                  |            | 千英ポンド           |             |                        |
| AL NOOR HOSPITALS GROUP                 | 686              | —          | —               | —           | ヘルスケア機器・サービス           |
| COCA-COLA HBC-CDI                       | 451              | —          | —               | —           | 食品・飲料・タバコ              |
| STOCK SPIRITS GROUP PLC                 | 1,420            | —          | —               | —           | 食品・飲料・タバコ              |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 2,558<br>3 | —<br>—          | —<br>—      | —<br><—%>              |
| (トルコ)                                   |                  |            | 千トルコリラ          |             |                        |
| ADEL KALEMCLIK                          | 149              | 135        | 799             | 33,840      | 商業・専門サービス              |
| ARCELIK AS                              | —                | 1,582      | 2,412           | 102,186     | 耐久消費財・アパレル             |
| TAT GIDA SANAYI AS                      | —                | 1,892      | 1,071           | 45,358      | 食品・飲料・タバコ              |
| TURKCELL ILETISIM HIZMET AS             | 1,554            | —          | —               | —           | 電気通信サービス               |
| TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE            | —                | 140        | 979             | 41,502      | エネルギー                  |
| ULKER BISKUVI SANAYI AS                 | 1,327            | 1,258      | 2,360           | 99,966      | 食品・飲料・タバコ              |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 3,031<br>3 | 5,008<br>5      | 7,623<br>—  | 322,854<br><9.3%>      |
| (チェコ)                                   |                  |            | 千チェココロナ         |             |                        |
| KOMERCNI BANKA AS                       | 45               | 35         | 17,600          | 86,944      | 銀行                     |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 45<br>1    | 35<br>1         | 17,600<br>— | 86,944<br><2.5%>       |
| (ハンガリー)                                 |                  |            | 千ハンガリー<br>フォリント |             |                        |
| RICHTER GEDEON NYRT                     | 266              | —          | —               | —           | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 266<br>1   | —<br>—          | —<br>—      | —<br><—%>              |

| 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       |                      |
| (ポーランド)                        | 百株               | 百株            | 千ポーランドズロチ     | 千円           |                      |
| FABRYKI MEBLI FORTE SA         | —                | 312           | 1,705         | 52,708       | 耐久消費財・アパレル           |
| GRUPA KETY SA                  | 63               | 62            | 1,771         | 54,724       | 素材                   |
| BANK PEKAO SA                  | 156              | 108           | 1,544         | 47,722       | 銀行                   |
| ORANGE POLSKA SA               | 679              | —             | —             | —            | 電気通信サービス             |
| POLSKI CONCERN NAFTOWY SA      | —                | 276           | 1,842         | 56,948       | エネルギー                |
| LPP SA                         | 4                | 5             | 3,372         | 104,213      | 耐久消費財・アパレル           |
| BANK ZACHODNI WBK SA           | 53               | —             | —             | —            | 銀行                   |
| CCC SA                         | —                | 201           | 2,927         | 90,456       | 耐久消費財・アパレル           |
| EUROCASH SA                    | —                | 279           | 1,548         | 47,853       | 食品・生活必需品小売り          |
| INTEGER.PL SA                  | 90               | —             | —             | —            | 運輸                   |
| KRUK SA                        | —                | 128           | 2,369         | 73,202       | 商業・専門サービス            |
| PKP CARGO SA                   | 284              | 278           | 1,753         | 54,198       | 運輸                   |
| 小 計                            | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 1,333<br>7    | 1,653<br>9    | 18,835<br>—  | 582,027<br><16.8%>   |
| (ルーマニア)                        |                  |               | 千ルーマニアレイ      |              |                      |
| BANCA TRANSILVANIA             | 14,841           | 18,948        | 4,595         | 137,024      | 銀行                   |
| OMV PETROM SA                  | 79,752           | 58,203        | 1,798         | 53,631       | エネルギー                |
| BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE    | 2,448            | 3,517         | 4,186         | 124,834      | 銀行                   |
| 小 計                            | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 97,042<br>3   | 80,670<br>3   | 10,579<br>—  | 315,490<br><9.1%>    |
| (ケニア)                          |                  |               | 千ケニアシリング      |              |                      |
| EAST AFRICAN BREWERIES LTD     | 2,308            | 2,141         | 58,892        | 71,260       | 食品・飲料・タバコ            |
| SAFARICOM LTD                  | 51,867           | 49,352        | 77,482        | 93,754       | 電気通信サービス             |
| 小 計                            | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 54,175<br>2   | 51,493<br>2   | 136,375<br>— | 165,014<br><4.8%>    |
| (南アフリカ)                        |                  |               | 千南アフリカランド     |              |                      |
| AVI LTD                        | 1,845            | 1,682         | 13,302        | 113,068      | 食品・飲料・タバコ            |
| MTN GROUP LTD                  | 1,448            | 1,452         | 19,905        | 169,193      | 電気通信サービス             |
| NASPERS LTD-N SHS              | 280              | 189           | 38,145        | 324,239      | メディア                 |
| PICK N PAY STORES LTD          | 2,293            | —             | —             | —            | 食品・生活必需品小売り          |
| MONDI PLC                      | 805              | 588           | 19,045        | 161,889      | 素材                   |
| LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS | 2,100            | 1,913         | 6,484         | 55,114       | ヘルスケア機器・サービス         |
| VODACOM GROUP LTD              | 1,253            | 1,189         | 17,139        | 145,688      | 電気通信サービス             |
| STEINHOFF INTERNATIONAL H NV   | —                | 1,820         | 14,416        | 122,542      | 耐久消費財・アパレル           |
| 小 計                            | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 10,027<br>7   | 8,837<br>7    | 128,439<br>— | 1,091,736<br><31.5%> |
| 合 計                            | 株数・金額<br>銘柄数(比率) | 171,267<br>35 | 150,533<br>35 | —<br>—       | 3,413,780<br><98.6%> |

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国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。

（注3）株数・評価額の単位未満は切捨て。

（注4）—印は組入れなし。

（注5）期中に銘柄ID等の変更があった場合は、当該銘柄は期首とは別銘柄として記載しております。

(2) 外国投資信託証券

| 銘柄                        | 期首(前期末)          |            | 当 期    |        | 期 末    |        |
|---------------------------|------------------|------------|--------|--------|--------|--------|
|                           | 口                | 数          | 口      | 数      | 評 価 額  | 額      |
| (ルーマニア)                   |                  | 千口         |        | 千口     | 外貨建金額  | 邦貨換算金額 |
| SC FONDUL PROPRIETATEA SA | 1,122            | —          | —      | —      | 千円     | 千円     |
| 合 計                       | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,122<br>1 | —<br>— | —<br>— | —<br>— | <-%>   |

- (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「 $\langle$ 」内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
 (注3) 口数・評価額の単位未満は切捨て。  
 (注4) 「 $\langle$ 」印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

(2015年12月8日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 率     |
| 株 式          | 千円        | %     |
| コール・ローン等、その他 | 3,413,780 | 97.8  |
| 投資信託財産総額     | 76,724    | 2.2   |
|              | 3,490,504 | 100.0 |

- (注1) 当期末における外貨建純資産（3,484,963千円）の投資信託財産総額（3,490,504千円）に対する比率は99.8%です。  
 (注2) 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、2015年12月8日における邦貨換算レートは1米ドル=123.27円、1ユーロ=133.56円、1トルコリラ=42.35円、1チェココナ=4.94円、100ハンガリーフォリント=42.68円、1ポーランドズロチ=30.90円、1ルーマニアレイ=29.82円、1ケニアシリング=1.21円、1モロッコディルハム=12.43円、1南アフリカランド=8.50円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2015年12月8日) 現在

| 項 目                | 当 期 末          |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産            | 3,517,708,483円 |
| コール・ローン等           | 70,740,981     |
| 株 式(評価額)           | 3,413,780,304  |
| 未 収 入 金            | 27,204,225     |
| 未 収 配 当 金          | 5,982,973      |
| (B) 負 債            | 54,316,081     |
| 未 払 信 託 報 酬 金      | 32,657,437     |
| 未 払 信 託 報 酬        | 21,009,349     |
| そ の 他 未 払 費 用      | 649,295        |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 3,463,392,402  |
| 元 本                | 3,470,481,972  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | △7,089,570     |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 3,470,481,972口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 9,980円         |

<注記事項>

(貸借対照表関係)

- 期首元本額 4,068,672,568円  
 期中追加設定元本額 358,070,003円  
 期中一部解約元本額 956,260,599円
- 元本の欠損  
 貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は、7,089,570円であります。

■お知らせ

本投資信託の運用を継続し、引き続き投資機会を提供することが受益者のニーズに応えることになると考え、信託期間を5年間延長し、信託期間終了日を平成28年4月15日から平成33年4月15日に変更する約款変更を行いました。（平成27年7月14日付）

■損益の状況

当期（自2014年12月9日 至2015年12月8日）

| 項 目                  | 当 期            |
|----------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 70,240,234円    |
| 受 取 配 当 金            | 70,239,883     |
| 受 取 利 息              | 388            |
| 支 払 利 息              | △37            |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | △254,660,701   |
| 売 買 益 損              | 627,742,820    |
| 売 買 損                | △882,403,521   |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △56,692,177    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | △241,112,644   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 356,163,520    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | △122,140,446   |
| (配 当 等 相 当 額)        | (258,409,596)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | (△380,550,042) |
| (G) 計 (D+E+F)        | △7,089,570     |
| (H) 収 益 分 配 金        | 0              |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G+H)   | △7,089,570     |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | △122,140,446   |
| (配 当 等 相 当 額)        | (258,409,596)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | (△380,550,042) |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 1,549,841,789  |
| 繰 越 準 備 損 益 金        | △1,434,790,913 |

- (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(C)信託報酬等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(F)追加信託差損益金は、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。

(損益及び剰余金計算書関係)

分配金の計算過程

投資信託約款に基づき計算した分配可能額は1,808,251,385円であるが、基準価額水準、市況動向及び収益配分方針を勘案し、分配を行っておりません。

■分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項 目       | 当 期                     |  |
|-----------|-------------------------|--|
|           | (2014年12月9日～2015年12月8日) |  |
| 当期分配金     | —                       |  |
| (対基準価額比)  | —%                      |  |
| 当期の収益     | —                       |  |
| 当期の収益以外   | —                       |  |
| 翌期繰越分配対象額 | 5,210                   |  |

- (注1) 当期分配金の対基準価額比率は、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、ファンドの収益率は異なります。  
 (注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」の数値は円未満を切捨てているため、「当期分配金」と一致しない場合があります。