

## 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	無期限（2007年12月14日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	エマージング株式オープン マザーファンド受益証券
	マザーファンド	新興国の株式等（預託証書またはカバード・ワラント等を含みます。）
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ポートフォリオの構築は、トップダウン（国、地域、セクターの状況等）およびボトムアップ（個別銘柄調査、バリュエーション等）による2つのアプローチの融合によって行います。</li> <li>・実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> <li>・マザーファンドの運用指図委託契約に基づき、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに運用指図（主として新興国の株式等に係る運用指図）に関する権限を委託します。</li> </ul>	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>・マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。</li> <li>・株式への実質投資は、制限を設けません。</li> <li>・同一銘柄の株式への実質投資は、当ファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。</li> </ul>
	マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資は、制限を設けません。</li> <li>・同一銘柄の株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・外貨建資産への投資は、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	毎年6月13日および12月13日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準・市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。原則として、配当等収益の水準を考慮して分配します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないこともあります。）	

## 運用報告書（全体版）

## エマージング株式オープン



第36期（決算日：2025年12月15日）



## 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
ここに謹んで運用経過等をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。



## 三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号  
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま専用  
フリーダイヤル

0120-151034

（受付時間：営業日の9:00～17:00、  
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			MSCI エマージング・インデックス		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		税金	込み	期中騰落率	(配当込み、円換算ベース)	期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円	
32期(2023年12月13日)	11,336	0	0.9	15,805	3.2	95.8	—	0.2	5,127	
33期(2024年6月13日)	13,951	0	23.1	18,893	19.5	97.2	—	0.7	6,540	
34期(2024年12月13日)	13,622	0	△ 2.4	19,485	3.1	96.2	—	1.4	6,740	
35期(2025年6月13日)	14,110	0	3.6	19,987	2.6	95.4	—	1.8	7,200	
36期(2025年12月15日)	18,306	0	29.7	25,530	27.7	95.9	—	1.0	9,392	

(注) MSCI エマージング・インデックス (配当込み、円換算ベース) は、MSCI エマージング・インデックス (配当込み、米ドルベース) (出所:MSCI) の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCIに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI エマージング・インデックス		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	( 配 当 込 み 、 円 換 算 ベ ー ス )	騰 落 率			
( 期 首 ) 2025年6月13日	円	%		%	%	%	%
	14,110	—	19,987	—	95.4	—	1.8
6月末	14,672	4.0	20,702	3.6	94.8	—	1.8
7月末	15,332	8.7	21,851	9.3	95.6	—	1.4
8月末	15,425	9.3	21,696	8.6	96.2	—	1.0
9月末	16,833	19.3	23,400	17.1	97.5	—	0.9
10月末	18,191	28.9	25,539	27.8	96.6	—	0.9
11月末	18,091	28.2	25,222	26.2	96.0	—	1.0
( 期 末 ) 2025年12月15日							
	18,306	29.7	25,530	27.7	95.9	—	1.0

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第36期：2025年6月14日～2025年12月15日

## 当期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第36期首	14,110円
第36期末	18,306円
既払分配金	0円
騰落率	29.7%

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

**基準価額の動き**

基準価額は期間の初めに比べ29.7%の上昇となりました。

**ベンチマークとの差異**

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率27.7%を2.0%上回りました。

**基準価額の主な変動要因****上昇要因**

SK HYNIX INC (韓国、情報技術) や SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国、情報技術) などの保有銘柄が上昇したことなどがプラスに寄与しました。

**下落要因**

MEITUAN-CLASS B (中国、一般消費財・サービス) や BANK CENTRAL ASIA TBK PT (インドネシア、金融) などの保有銘柄が下落したことなどがマイナスに作用しました。

第36期：2025年6月14日～2025年12月15日

## 投資環境について

### ▶ エマージング株式市況

#### エマージング株式市況は上昇しました。

当期間のエマージング株式市況は、米中貿易交渉が進展したことや米国で利下げ観測が高まったことなどがプラスに影響しました。

国別では、アリババグループ・ホールディングなどの人工知能（AI）関連銘

柄が大きく上昇したことや個人投資家の資金が株式市場に流入していることなどがプラスに影響し、中国株が上昇しました。

### ▶ 為替市況

台湾ドルなどが円に対して上昇しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ エマージング株式オープン

エマージング株式オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、高位に組み入れました。

委託しています。

新規組入、全売却した主な銘柄のポイントは以下のとおりです。

### ▶ エマージング株式オープン マザーファンド

エマージング・カンントリー（新興国）の株式等を主要投資対象とします。

ポートフォリオの構築は、トップダウン（国、地域、セクターの状況等）およびボトムアップ（個別銘柄調査、バリュエーション等）による2つのアプローチの融合によって行いました。なお、運用指図に関する権限をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに

#### 主な新規組入銘柄

TRIP.COM GROUP LTD（中国、一般消費財・サービス）：中国のオンライン旅行代理店。同社の中国国外での売上は、アジア市場でのシェア拡大に伴い、今後も成長ドライバーになると見込んでいます。また、検索エンジンマーケティングへの依存ではなく、ブランド価値への継続投資や競争優位性の構築により、長期的な利益率改善が期待され、バリュエーションが魅力的であることから新規に購入しました。

### 主な全売却銘柄

DELTA ELECTRONICS INC (台湾、情報技術)：電源とトランスシステムに特化した台湾の電子機器メーカー。ネットワーキングやデータセン

ター向け電源機器などAI関連技術の需要増加により、堅調な売上高を発表し、株価が上昇基調となりました。株価上昇を受け、利益確定のため全売却しました。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

### ▶ エマージング株式オープン

基準価額は期間の初めに比べ、29.7%の上昇となり、ベンチマークの騰落率(27.7%)を2.0%上回りました。

実質的な運用を行っているマザーファンドの騰落率がベンチマークを3.6%上回りました。

### マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の費用がマイナスに影響しました。

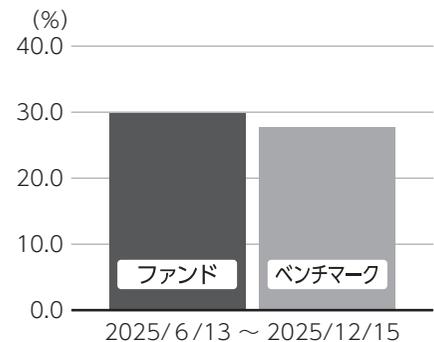
### マザーファンド保有による要因

国・地域別では、韓国をオーバーウエイトとしたことなどがプラスに寄与しました。

セクター別では、情報技術セクターをベンチマークに対してオーバーウエイトとしていたことがプラスに寄与した一方、素材セクターをアンダーウエイトとしたことなどが、マイナスに作用しました。

銘柄選択では、SK HYNIX INC (韓国、情報技術)をオーバーウエイトとしていたことなどがプラスに寄与しました。

基準価額(ベビーファンド)と  
ベンチマークの対比(騰落率)



## ▶ 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準・市況動向等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

### 分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第36期
	2025年6月14日～2025年12月15日
当期分配金（対基準価額比率）	-（-%）
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	12,179

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針 (作成対象期間末での見解です。)

▶ **エマージング株式オープン**  
引き続き、エマージング株式オープンマザーファンドの組入比率を高位に保ち、運用を行っていく方針です。

▶ **エマージング株式オープン マザーファンド**

株式等の組入比率は、原則として高位を保ち、運用を行っていく方針です。

ポートフォリオの構築は、トップダウンおよびボトムアップによる2つのアプローチの融合によって行います。

世界的な関税政策の影響でグローバル化の流れが逆転し始めているなかでも、新興国株式市場においては、引き続き前向きな見方をしていきます。

中国は、魅力的なバリュエーションが地政学的不確実性により相殺されていると見ており、慎重姿勢を維持しつつ、ファンダメンタルズが健全で成長が期待できる企業に注目し、独自の視点でポートフォリオを見直していきます。また、最先端機能を備えた台湾のハードウェアメーカーは、世界的な生成AIの導入拡大という構造的トレンドから、引き続き恩恵を受けると考えています。

国や産業でのリターン格差は引き続き生じると予想しており、国、セクター、銘柄の調査を通して付加価値を追求する独自の投資プロセスには、魅力的な投資機会が見出されると考えています。

2025年6月14日～2025年12月15日

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	171	1.043	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (期中の日数 ÷ 年間日数)
( 投 信 会 社 )	( 91 )	( 0.557 )	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
( 販 売 会 社 )	( 73 )	( 0.446 )	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 6 )	( 0.039 )	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.027	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
( 株 式 )	( 4 )	( 0.026 )	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	( 0.001 )	
(c) 有価証券取引税	6	0.037	(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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
( 株 式 )	( 6 )	( 0.037 )	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	( 0.000 )	
(d) その他費用	38	0.234	(d) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 14 )	( 0.087 )	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
( 監 査 費 用 )	( 1 )	( 0.006 )	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
( そ の 他 )	( 23 )	( 0.141 )	信託事務の処理等に要するその他諸費用 (インドの株式売却にかかる現地徴収税等)
合 計	219	1.341	

期中の平均基準価額は、16,368円です。

(注) 期中の費用 (消費税等のかかるものは消費税等を含む) は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

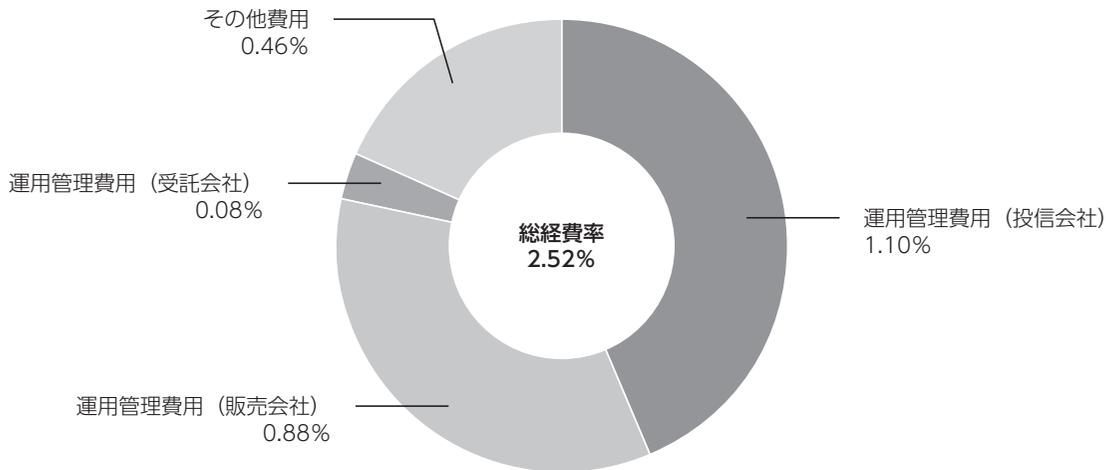
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額 (円未満の端数を含む) を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## (参考情報)

### ■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.52%**です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

## ○売買及び取引の状況

(2025年6月14日～2025年12月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
エマージング株式オープン マザーファンド	千口 75,050	千円 179,245	千口 97,215	千円 233,339

## ○株式売買比率

(2025年6月14日～2025年12月15日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	エマージング株式オープン マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	3,612,408千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,092,560千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.44	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年6月14日～2025年12月15日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;エマージング株式オープン&gt;

該当事項はございません。

## &lt;エマージング株式オープン マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 3,580	百万円 52	% 1.5	百万円 3,634	百万円 54	% 1.5

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とはモルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2025年12月15日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
エマージング株式オープン マザーファンド	千口 3,553,629	千口 3,531,464	千円 9,345,668

## ○投資信託財産の構成

(2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
エマージング株式オープン マザーファンド	千円 9,345,668	% 98.2
コール・ローン等、その他	176,079	1.8
投資信託財産総額	9,521,747	100.0

(注) エマージング株式オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(9,331,986千円)の投資信託財産総額(9,345,515千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=156.02円	1 カナダドル=113.29円	1 メキシコペソ=8.6615円	1 ブラジルリアル=28.7735円
100 チリペソ=17.1527円	1 ユーロ=183.04円	1 イギリスポンド=208.51円	1 トルコリラ=3.6614円
100 ハンガリーフォリント=47.5435円	1 ポーランドズロチ=43.3271円	1 香港ドル=20.04円	1 マレーシアリンギット=38.0609円
1 タイバーツ=4.95円	100 インドネシアルピア=0.94円	100 韓国ウォン=10.57円	1 ニュー台湾ドル=4.9984円
1 インドルピー=1.74円	1 オフショア元=22.106円	1 アラブディルハム=42.57円	1 サウジアラビアリヤル=41.66円
1 南アフリカランド=9.24円			

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,521,747,742
コール・ローン等	176,076,573
エマージング株式オープン マザーファンド(評価額)	9,345,668,933
未収利息	2,236
(B) 負債	128,928,281
未払解約金	40,971,014
未払信託報酬	87,489,472
その他未払費用	467,795
(C) 純資産総額(A-B)	9,392,819,461
元本	5,131,121,107
次期繰越損益金	4,261,698,354
(D) 受益権総口数	5,131,121,107口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,306円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 5,102,656,498円  
 期中追加設定元本額 498,621,877円  
 期中一部解約元本額 470,157,268円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.8306円です。

## ○損益の状況 (2025年6月14日～2025年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	248,927
受取利息	248,927
(B) 有価証券売買損益	2,124,272,322
売買益	2,235,294,268
売買損	△ 111,021,946
(C) 信託報酬等	△ 87,957,267
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,036,563,982
(E) 前期繰越損益金	1,492,710,890
(F) 追加信託差損益金	732,423,482
(配当等相当額)	( 2,719,275,273)
(売買損益相当額)	(△1,986,851,791)
(G) 計(D+E+F)	4,261,698,354
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	4,261,698,354
追加信託差損益金	732,423,482
(配当等相当額)	( 2,719,977,873)
(売買損益相当額)	(△1,987,554,391)
分配準備積立金	3,529,274,872

- (注) (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) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
 (注) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ②分配金の計算過程

項 目	2025年6月14日～ 2025年12月15日
費用控除後の配当等収益額	49,608,251円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	1,986,955,731円
収益調整金額	2,719,977,873円
分配準備積立金額	1,492,710,890円
当ファンドの分配対象収益額	6,249,252,745円
1万口当たり収益分配対象額	12,179円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

- ③「エマージング株式オープン マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し、次に定める率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。
- 300億円以下の部分に対して 年1万分の80  
 300億円超の部分に対して 年1万分の70

\*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

## エマージング株式オープン マザーファンド

### 《第36期》決算日2025年12月15日

〔計算期間：2025年6月14日～2025年12月15日〕

「エマージング株式オープン マザーファンド」は、12月15日に第36期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第36期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	信託財産の成長を目指して運用を行います。運用指図委託契約に基づき、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに運用指図（主として新興国の株式等に係る運用指図）に関する権限を委託します。
主 要 運 用 対 象	新興国の株式等（預託証券またはカバード・ワラント等を含みます。）
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 株式への投資は、制限を設けません。</li> <li>・ 同一銘柄の株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・ 外貨建資産への投資は、制限を設けません。</li> </ul>

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI エマージング・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
32期(2023年12月13日)	15,692	2.0	15,805	3.2	96.3	—	0.2	5,102
33期(2024年6月13日)	19,539	24.5	18,893	19.5	98.2	—	0.7	6,470
34期(2024年12月13日)	19,266	△ 1.4	19,485	3.1	96.9	—	1.4	6,693
35期(2025年6月13日)	20,161	4.6	19,987	2.6	95.9	—	1.8	7,164
36期(2025年12月15日)	26,464	31.3	25,530	27.7	96.4	—	1.0	9,345

(注) MSCI エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCI エマージング・インデックス（配当込み、米ドルベース）（出所:MSCI）の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCIに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的など一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI エマージング・インデックス (配当込み、 円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2025年6月13日	円 20,161	% —	円 19,987	% —	% 95.9	% —	% 1.8
6月末	20,987	4.1	20,702	3.6	95.4	—	1.8
7月末	21,975	9.0	21,851	9.3	96.1	—	1.4
8月末	22,144	9.8	21,696	8.6	96.7	—	1.0
9月末	24,219	20.1	23,400	17.1	98.1	—	1.0
10月末	26,231	30.1	25,539	27.8	97.1	—	0.9
11月末	26,128	29.6	25,222	26.2	96.5	—	1.0
(期 末) 2025年12月15日	26,464	31.3	25,530	27.7	96.4	—	1.0

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

### ●当期中の基準価額等の推移について

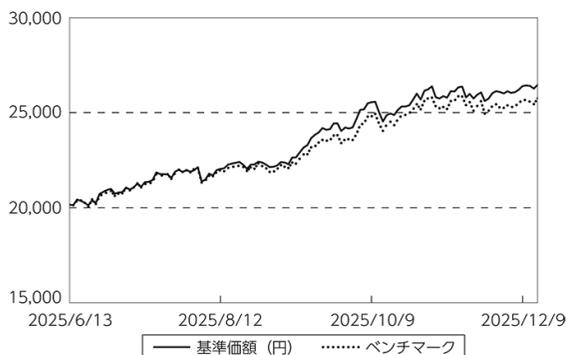
#### ◎基準価額の動き

基準価額は、期間の初めに比べ31.3%の上昇となりました。

#### ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率27.7%を3.6%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

### ●基準価額の主な変動要因

#### (上昇要因)

- ・SK HYNIX INC (韓国、情報技術) やSAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国、情報技術) などの保有銘柄が上昇したことなどがプラスに寄与しました。

#### (下落要因)

- ・MEITUAN-CLASS B (中国、一般消費財・サービス) やBANK CENTRAL ASIA TBK PT (インドネシア、金融) などの保有銘柄が下落したことなどがマイナスに作用しました。

### ●投資環境について

#### ◎エマージング株式市況

エマージング株式市況は上昇しました。

- ・当期間のエマージング株式市況は、米中貿易交渉が進展したことや米国で利下げ観測が高まったことなどがプラスに影響しました。
- ・国別では、アリババグループ・ホールディングなどの人工知能(AI)関連銘柄が大きく上昇したことや個人投資家の資金が株式市場

に流入していることなどがプラスに影響し、中国株が上昇しました。

#### ◎為替市況

・台湾ドルなどが円に対して上昇しました。

#### ●当該投資信託のポートフォリオについて

・エマージング・カントリー（新興国）の株式等を主要投資対象とします。

・ポートフォリオの構築は、トップダウン（国、地域、セクターの状況等）およびボトムアップ（個別銘柄調査、バリュエーション等）による2つのアプローチの融合によって行いました。なお、運用指図に関する権限をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに委託しています。

・新規組入、全売却した主な銘柄のポイントは以下のとおりです。

#### ◎主な新規組入銘柄

・TRIP.COM GROUP LTD（中国、一般消費財・サービス）：中国のオンライン旅行代理店。同社の中国国外での売上は、アジア市場でのシェア拡大に伴い、今後も成長ドライバーになると見込んでいます。また、検索エンジンマーケティングへの依存ではなく、ブランド価値への継続投資や競争優位性の構築により、長期的な利益率改善が期待され、バリュエーションが魅力的であることから新規に購入しました。

#### ◎主な全売却銘柄

・DELTA ELECTRONICS INC（台湾、情報技術）：電源とトランスシステムに特化した台湾の電子機器メーカー。ネットワークングやデータセンタ向け電源機器などAI関連技術の需要増加により、堅調な売上高を発表し、株価が上昇基調となりました。株価上昇を受け、利益確定のため全売却しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について  
・基準価額は期間の初めに比べ31.3%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（27.7%）を3.6%上回りました。

・国・地域別では、韓国をオーバーウエイトとしたことなどがプラスに寄与しました。

・セクター別では、情報技術セクターをベンチマークに対してオーバーウエイトとしていたことがプラスに寄与した一方、素材セクターをアンダーウエイトとしたことなどが、マイナスに作用しました。

・銘柄選択では、SK HYNIX INC（韓国、情報技術）をオーバーウエイトとしていたことなどがプラスに寄与しました。

#### ○今後の運用方針

・株式等の組入比率は、原則として高位を保ち、運用を行っていく方針です。

・ポートフォリオの構築は、トップダウンおよびボトムアップによる2つのアプローチの融合によって行います。

・世界的な関税政策の影響でグローバル化の流れが逆転し始めているなかでも、新興国株式市場においては、引き続き前向きな見方をしています。

・中国は、魅力的なバリュエーションが地政学的不確実性により相殺されていると見ており、慎重姿勢を維持しつつ、ファンダメンタルズが健全で成長が期待できる企業に注目し、独自の視点でポートフォリオを見直していきます。また、最先端機能を備えた台湾のハードウェアメーカーは、世界的な生成AIの導入拡大という構造的トレンドから、引き続き恩恵を受けると考えています。

・国や産業でのリターン格差は引き続き生じると予想しており、国、セクター、銘柄の調査を通して付加価値を追求する独自の投資プロセスには、魅力的な投資機会が見出されると考えています。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年6月14日～2025年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 6	% 0.027	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(株 式)	(6)	(0.026)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	9	0.037	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(9)	(0.037)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	54	0.230	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用  信託事務の処理等に要するその他諸費用（インドの株式売却にかかる 現地徴収税等）
(保 管 費 用)	(21)	(0.088)	
(そ の 他)	(33)	(0.142)	
合 計	69	0.294	
期中の平均基準価額は、23,534円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2025年6月14日～2025年12月15日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 522	千アメリカドル 2,448	百株 133 ( 182)	千アメリカドル 812 ( 1,218)
	カナダ	4	千カナダドル 10	51	千カナダドル 110
	メキシコ	1,296	千メキシコペソ 6,012	—	千メキシコペソ —
	ブラジル	1,021	千ブラジルリアル 3,577	—	千ブラジルリアル —
	ユーロ ギリシャ	—	千ユーロ —	847	千ユーロ 592
	イギリス	29	千イギリスポンド 63	97	千イギリスポンド 196
	トルコ	3,329	千トルコリラ 25,060	500	千トルコリラ 7,160
	ハンガリー	—	千ハンガリーフォリント —	63	千ハンガリーフォリント 188,587
	ポーランド	517	千ポーランドズロチ 1,560	30	千ポーランドズロチ 553
	香港	3,196 (1,061)	千香港ドル 12,907 ( 9,563)	5,158	千香港ドル 14,726
	タイ	9,284	千タイバーツ 10,865	—	千タイバーツ —
	インドネシア	6,981	千インドネシアルピア 5,814,258	—	千インドネシアルピア —
	韓国	112	千韓国ウォン 1,116,599	63	千韓国ウォン 2,703,661
	台湾	1,141	千ニュー台湾ドル 78,774	903	千ニュー台湾ドル 107,184
	インド	576 ( 302)	千インドルピー 66,125 ( —)	576	千インドルピー 85,346
	中国オフショア	303 ( 20)	千オフショア元 3,408 ( —)	267	千オフショア元 3,276
	アラブ首長国連邦	27	千アラブディルハム 39	9,671	千アラブディルハム 1,172
	サウジアラビア	104	千サウジアラビアリアル 1,124	—	千サウジアラビアリアル —

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	南アフリカ	百株	千南アフリカランド	百株	千南アフリカランド
		— ( 159)	— ( —)	22	4,231

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

### 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	メキシコ	千口	千メキシコペソ	千口	千メキシコペソ
	TRUST FIBRA UNO	—	—	267	7,018
	小 計	—	—	267	7,018
国	インド		千インドルピー		千インドルピー
	EMBASSY OFFICE PARKS REIT	1 (—)	830 (△875)	—	—
	小 計	1 (—)	830 (△875)	—	—

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は分割・合併および償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

### ○株式売買比率

(2025年6月14日～2025年12月15日)

#### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,612,408千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,092,560千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.44

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

### ○利害関係人との取引状況等

(2025年6月14日～2025年12月15日)

#### 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 3,580	百万円 52	% 1.5	百万円 3,634	百万円 54	% 1.5

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とはモルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2025年12月15日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
NETEASE INC-ADR	50	—	—	—	メディア・娯楽	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	—	103	733	114,516	消費者サービス	
CREDICORP LTD	15	24	682	106,409	銀行	
MAKEMYTRIP LTD	16	66	553	86,331	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	94	63	991	154,625	一般消費財・サービス流通・小売り	
PDD HOLDINGS INC	94	69	774	120,896	一般消費財・サービス流通・小売り	
ZAI LAB LTD-ADR	67	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KE HOLDINGS INC-ADR	234	233	403	63,016	不動産管理・開発	
COUPANG INC	238	206	528	82,431	一般消費財・サービス流通・小売り	
DIDI GLOBAL INC	1,596	1,746	878	137,087	運輸	
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	456	470	242	37,805	運輸	
HESAI GROUP	117	142	292	45,603	自動車・自動車部品	
CORP INMOBILIARIA VESTA-ADR	280	281	866	135,227	不動産管理・開発	
JSC KASPI.KZ ADR	34	91	699	109,165	金融サービス	
CONTROLADORA VUELA CIA-ADR	550	555	434	67,717	運輸	
GAZPROM PJSC-SPON ADR	67	67	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額	3,916	4,123	8,081	1,260,834	
	銘柄数<比率>	15	14	—	<13.5%>	
(カナダ)			千カナダドル			
LUNDIN MINING CORP	485	438	1,191	135,037	素材	
小計	株数・金額	485	438	1,191	135,037	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE-0	825	839	14,696	127,295	銀行	
ESENTIA ENERGY DEVELOPMENT S	—	1,282	6,153	53,299	エネルギー	
小計	株数・金額	825	2,121	20,850	180,595	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.9%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	—	149	2,039	58,671	公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	1,448	2,107	3,020	86,908	金融サービス	
LOCALIZA RENT A CAR	470	478	2,271	65,367	運輸	
PRIIO SA	1,211	1,405	5,540	159,416	エネルギー	
REDE D'OR SAO LUIZ SA	645	656	2,952	84,954	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	3,776	4,797	15,824	455,317	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<4.9%>	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ			
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	847	—	—	—	銀行	
ユーロ計	株数・金額	847	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(イギリス)			千イギリスポンド			
ANGLO AMERICAN PLC	162	177	500	104,264	素材	
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	63	—	—	—	運輸	
VALTERRA PLATINUM LIMITED	18	—	—	—	素材	
小計	株数・金額	245	177	500	104,264	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<1.1%>	

銘柄	株数	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	
(トルコ)	百株	百株	千トルコリラ	千円		
YAPI VE KREDI BANKASI	4,756	7,639	27,807	101,813	銀行	
KOC HOLDING AS	500	—	—	—	資本財	
MLP SAGLIK HIZMETLERI AS	—	446	16,058	58,795	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	5,257	8,085	43,865	160,609	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.7%>	
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント			
OTP BANK PLC	116	52	181,838	86,452	銀行	
小計	株数・金額	116	52	181,838	86,452	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ			
ALLEGRO. EU SA	—	517	1,605	69,580	一般消費財・サービス流通・小売り	
DIAGNOSTYKA SA-SERIES D/E/F	30	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	30	517	1,605	69,580	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(香港)			千香港ドル			
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	168	160	6,450	129,259	金融サービス	
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	4,043	3,028	5,133	102,874	保険	
CHINA MENGNIU DAIRY CO	1,110	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TENCENT HOLDINGS LTD	327	349	21,499	430,840	メディア・娯楽	
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	—	2,175	2,417	48,442	一般消費財・サービス流通・小売り	
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	282	282	1,858	37,253	自動車・自動車部品	
CHINA TOWER CORP LTD-H	1,477	—	—	—	電気通信サービス	
MEITUAN-CLASS B	573	443	4,538	90,957	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	258	607	9,354	187,470	一般消費財・サービス流通・小売り	
NETEASE INC	40	180	3,951	79,192	メディア・娯楽	
KE HOLDINGS INC-CL A	—	569	2,543	50,969	不動産管理・開発	
ZAI LAB LTD	543	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SICHUAN KELUN-BIOTECH BIOP-H	80	51	2,252	45,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DUALITY BIOTHERAPEUTICS INC	—	70	2,297	46,046	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUT-H	628	713	5,168	103,582	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	9,533	8,632	67,466	1,352,033	
	銘柄数<比率>	12	12	—	<14.5%>	
(タイ)			千タイバーツ			
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR	7,609	16,894	18,583	91,990	電気通信サービス	
小計	株数・金額	7,609	16,894	18,583	91,990	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	13,409	20,390	16,312,704	153,339	銀行	
小計	株数・金額	13,409	20,390	16,312,704	153,339	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.6%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	395	450	4,901,589	518,097	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SK TELECOM	77	125	678,618	71,729	電気通信サービス	
HYUNDAI MOTOR CO	42	47	1,437,853	151,981	自動車・自動車部品	
SK HYNIX INC	130	70	4,029,547	425,923	半導体・半導体製造装置	
HD HYUNDAI MARINE SOLUTION C	30	30	623,616	65,916	資本財	
小計	株数・金額	675	724	11,671,223	1,233,648	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<13.2%>	
(台湾)			千ニュー台湾ドル			
DELTA ELECTRONICS INC	714	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,180	1,167	172,735	863,399	半導体・半導体製造装置	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	174	174	9,237	46,174	半導体・半導体製造装置	

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)	百株	百株	千ニュー台湾ドル	千円	
QUANTA COMPUTER INC	—	927	26,578	132,851	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	167	225	31,630	158,103	半導体・半導体製造装置
LARGAN PRECISION CO LTD	32	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASPEED TECHNOLOGY INC	113	125	84,398	421,858	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,382 6	2,620 5	324,581 —	1,622,388 <17.4%>
(インド)			千インドルピー		
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	290	315	68,632	119,420	銀行
BHARTI AIRTEL LTD	461	469	97,863	170,282	電気通信サービス
INFOSYS LTD	200	301	48,219	83,901	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD	655	698	95,460	166,100	銀行
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	146	—	—	—	エネルギー
LARSEN & TOUBRO LTD	158	160	65,238	113,515	資本財
AXIS BANK LTD	424	197	25,397	44,192	銀行
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	188	123	45,373	78,949	自動車・自動車部品
BAJAJ FINANCE LTD	33	342	34,846	60,633	金融サービス
VARUN BEVERAGES LTD	679	897	43,099	74,992	食品・飲料・タバコ
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	324	330	66,958	116,506	保険
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	—	131	22,859	39,775	金融サービス
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	120	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PB FINTECH LTD	124	126	24,358	42,384	保険
MAX FINANCIAL SERVICES LTD	451	466	80,272	139,673	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,259 14	4,562 13	718,579 —	1,250,328 <13.4%>
(中国オフショア)			千オフショア元		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	16	23	3,324	73,487	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A	98	—	—	—	耐久消費財・アパレル
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A	302	309	1,918	42,415	自動車・自動車部品
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY-A	690	902	5,446	120,395	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	49	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	58	93	4,246	93,863	半導体・半導体製造装置
OMNIVISION INTEGRATED CIRCUI	291	233	2,948	65,180	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,505 7	1,561 5	17,883 —	395,342 <4.2%>
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム		
ALDAR PROPERTIES PJSC	1,949	1,962	1,764	75,120	不動産管理・開発
ABU DHABI ISLAMIC BANK	811	826	1,726	73,503	銀行
BURJEEL HOLDINGS PLC	2,434	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TALABAT HOLDING PLC	7,237	—	—	—	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,433 4	2,789 2	3,491 —	148,623 <1.6%>
(サウジアラビア)			千サウジアラビヤキル		
AL RAJHI BANK	—	104	1,018	42,450	銀行
THE SAUDI NATIONAL BANK	517	517	1,944	81,020	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	517 1	621 2	2,963 —	123,471 <1.3%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
NASPERS LTD-N SHS	43	180	19,875	183,651	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	43 1	180 1	19,875 —	183,651 <2.0%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	67,870 81	79,292 74	— —	9,007,507 <96.4%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			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	%
TRUST FIBRA UNO	267	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	267	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	< - % >	
(インド)			千インドルピー		
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	116	118	52,479	91,314	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	116	52,479	91,314	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	< 1.0 % >	
合 計	口 数 ・ 金 額	383	118	91,314	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	< 1.0 % >	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 9,007,507	% 96.4
投資証券	91,314	1.0
コール・ローン等、その他	246,694	2.6
投資信託財産総額	9,345,515	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (9,331,986千円) の投資信託財産総額 (9,345,515千円) に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=156.02円	1 カナダドル=113.29円	1 メキシコペソ=8.6615円	1 ブラジルリアル=28.7735円
100チリペソ=17.1527円	1 ユーロ=183.04円	1 イギリスポンド=208.51円	1 トルコリラ=3.6614円
100ハンガリーフォリント=47.5435円	1 ポーランドズロチ=43.3271円	1 香港ドル=20.04円	1 マレーシアリンギット=38.0609円
1 タイバーツ=4.95円	100インドネシアルピア=0.94円	100韓国ウォン=10.57円	1 ニュー台湾ドル=4.9984円
1 インドルピー=1.74円	1 オフショア元=22.106円	1 アラブディルハム=42.57円	1 サウジアラビアリアル=41.66円
1 南アフリカランド=9.24円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,362,116,795
コール・ローン等	232,884,639
株式(評価額)	9,007,507,381
投資証券(評価額)	91,314,443
未収入金	25,611,658
未収配当金	4,798,503
未収利息	171
(B) 負債	16,603,774
未払金	16,603,774
(C) 純資産総額(A-B)	9,345,513,021
元本	3,531,464,984
次期繰越損益金	5,814,048,037
(D) 受益権総口数	3,531,464,984口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,464円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,553,629,447円  
 期中追加設定元本額 75,050,779円  
 期中一部解約元本額 97,215,242円  
 また、1口当たり純資産額は、期末2,6464円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

エマージング株式オープン 3,531,464,984円

○損益の状況 (2025年6月14日～2025年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	52,464,315
受取配当金	49,195,931
受取利息	3,233,226
その他収益金	35,158
(B) 有価証券売買損益	2,202,443,669
売買益	2,441,459,482
売買損	△ 239,015,813
(C) 保管費用等	△ 19,631,502
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,235,276,482
(E) 前期繰越損益金	3,610,701,092
(F) 追加信託差損益金	104,194,221
(G) 解約差損益金	△ 136,123,758
(H) 計(D+E+F+G)	5,814,048,037
次期繰越損益金(H)	5,814,048,037

- (注) (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) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
 (注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。