

# 先進国資本エマージング株式ファンド（年2回決算型） ＜愛称 リード・ストック（年2回決算型）＞

## 運用報告書（全体版）

第18期（決算日 2025年6月23日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「先進国資本エマージング株式ファンド（年2回決算型）」は、2025年6月23日に第18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。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2016年6月30日から2026年6月22日までです。	
運用方針	主として、「先進国資本エマージング株式マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	先進国資本エマージング株式ファンド（年2回決算型）	「先進国資本エマージング株式マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	先進国資本エマージング株式マザーファンド	世界の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	先進国資本エマージング株式ファンド（年2回決算型）	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	先進国資本エマージング株式マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 基準価額水準が1万円（1万口当たり）を超えている場合には、分配対象額の範囲内でかつ当該超過分の50%相当額を上限として積極的に分配を行ないます。 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もあります。	

### お知らせ

当ファンドは、2026年6月22日に信託期間が終了し、償還を迎える予定です。

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

2025年9月1日、日興アセットマネジメント株式会社は「アモヴァ・アセットマネジメント株式会社」に社名変更します。  
社名変更後URL：www.amova-am.com

<643106>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
14期(2023年6月21日)	10,706		350	13.0	96.3	—	19
15期(2023年12月21日)	10,413		400	1.0	94.5	1.5	15
16期(2024年6月21日)	11,153		850	15.3	86.0	0.8	15
17期(2024年12月23日)	10,178		100	△7.8	88.0	0.8	14
18期(2025年6月23日)	10,207		200	2.2	95.0	0.9	14

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年12月23日	10,178	—	—	88.0	0.8
12月末	10,236		0.6	95.9	0.8
2025年1月末	10,063		△1.1	94.9	0.9
2月末	9,700		△4.7	95.2	0.9
3月末	10,201		0.2	96.1	0.9
4月末	10,004		△1.7	94.9	0.9
5月末	10,464		2.8	95.2	0.9
(期 末)					
2025年6月23日	10,407		2.2	95.0	0.9

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

## ○運用経過

(2024年12月24日～2025年6月23日)

## 期中の基準価額等の推移



期 首：10,178円

期 末：10,207円 (既払分配金(税込み)：200円)

騰落率： 2.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年12月23日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、「先進国資本エマージング株式マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・金融・資本市場の混乱を受け、米国が相互関税の上乗せ部分について一部の国・地域に対して90日間停止すると発表し世界景気の悪化に対する警戒感が後退したこと。
- ・米国との貿易交渉に備えるなか中国当局による景気刺激策の強化が期待されたこと。
- ・一部の新興国において利下げが行なわれたこと。

## ＜値下がり要因＞

- ・ 米国が発表した相互関税の内容が予想以上に広範な国・地域を対象とし総じて高い税率となり、世界的な景気後退への不安感から投資家のリスク回避の動きが強まったことや貿易摩擦の激化が懸念されたこと。
- ・ 市場予想を下回る経済指標を受けて米国の景気後退への警戒感が高まったこと。
- ・ 新興国通貨が対円で概して下落したこと。

## 投資環境

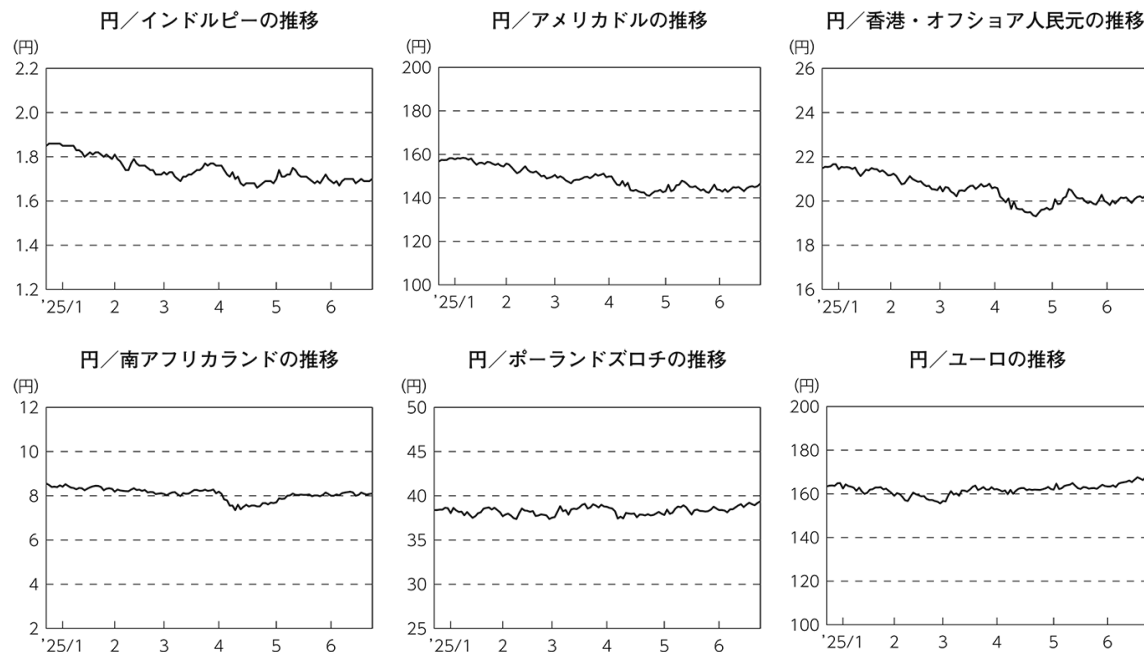
## （株式市況）

新興国株式市場では、期間の初めと比べて新興国各国の株価は概して上昇しました。

市場予想を下回る経済指標を受けて米国の景気後退への警戒感が高まったことや、米国が発表した相互関税の内容が予想以上に広範な国・地域を対象とし総じて高い税率となり、世界的な景気後退への不安感から投資家のリスク回避の動きが強まったこと、また中国政府が相互関税の対抗措置を発表するなど貿易摩擦の激化が懸念されたことなどが株価の下落要因となったものの、一部の新興国において利下げが行なわれたことや、欧州中央銀行（ＥＣＢ）が追加利下げを実施し金融緩和を強化したこと、金融・資本市場の混乱を受け、米国が相互関税の上乗せ部分について一部の国・地域に対して90日間停止すると発表し世界景気の悪化に対する警戒感が後退したこと、人工知能（ＡＩ）分野において中国企業が台頭し同分野の関連株が上昇したこと、米国との貿易交渉に備えるなか中国当局による景気刺激策の強化が期待されたことなどが支援材料となり、新興国各国の株価は概して上昇しました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「先進国資本エマージング株式マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（先進国資本エマージング株式マザーファンド）

主として、世界の金融商品取引所に上場されており、先進国企業が資本参加している新興国企業の株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

期間中は、ポートフォリオの定例の見直しを実施し、組入銘柄の入替えや個別銘柄の投資判断の見直しを行なったほか、地政学的動向やマクロ経済状況を踏まえて国別配分比率の見直しも実施しました。

期間中、外貨建資産は、為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第18期
	2024年12月24日～ 2025年6月23日
当期分配金	200
（対基準価額比率）	1.922%
当期の収益	152
当期の収益以外	47
翌期繰越分配対象額	1,495

（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四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

### ○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「先進国資本エマージング株式マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

（先進国資本エマージング株式マザーファンド）

引き続き、世界の金融商品取引所に上場されており、先進国企業が資本参加している新興国企業の株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。原則として年4回、ポートフォリオの見直しなどを行ない、組入銘柄の入替え、個別銘柄の投資判断の見直し、国別配分比率の見直しなどを検討します。

また、外貨建資産は、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月24日～2025年6月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	98	0.965	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 47 )	(0.466)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	( 47 )	(0.466)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
( 受 託 会 社 )	( 3 )	(0.033)	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	10	0.099	(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 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 )	( 10 )	(0.099)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.025	(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 )	( 3 )	(0.025)	
(d) そ の 他 費 用	30	0.301	(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 )	( 7 )	(0.069)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( 印 刷 費 用 等 )	( 5 )	(0.047)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
( そ の 他 )	( 19 )	(0.183)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	141	1.390	
期中の平均基準価額は、10,111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。

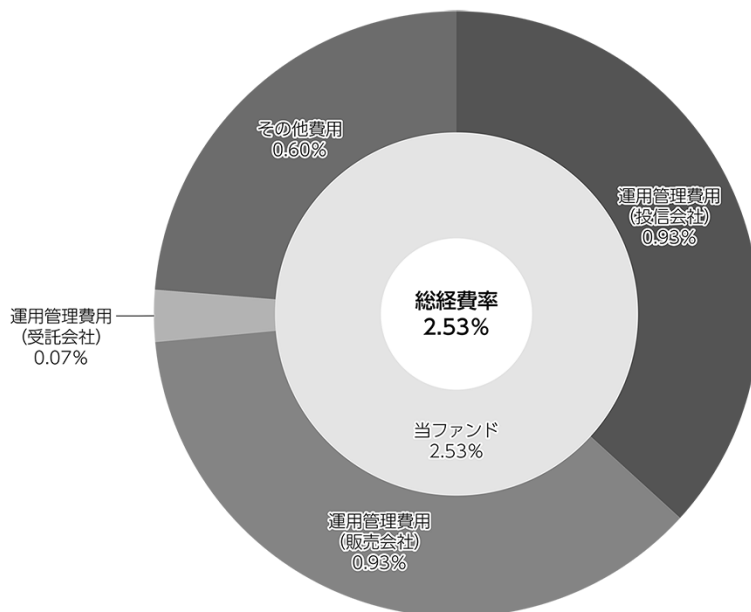
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

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、売買委託手数料およ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2.53%です。



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

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

（注）「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認ください。ただし、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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



## ○売買及び取引の状況

(2024年12月24日～2025年6月23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
先進国資本エマージング株式マザーファンド	千口 747	千円 1,279	千口 307	千円 540

## ○株式売買比率

(2024年12月24日～2025年6月23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
	先進国資本エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,979,939千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,211,852千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.41

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年12月24日～2025年6月23日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年12月24日～2025年6月23日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年12月24日～2025年6月23日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

（2025年6月23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
先進国資本エマージング株式マザーファンド	千口 7,753	千口 8,192	千円 14,513

（注）親投資信託の2025年6月23日現在の受益権総口数は、4,102,912千口です。

## ○投資信託財産の構成

（2025年6月23日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
先進国資本エマージング株式マザーファンド	千円 14,513	% 93.6
コール・ローン等、その他	987	6.4
投資信託財産総額	15,500	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）先進国資本エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（7,226,584千円）の投資信託財産総額（7,268,628千円）に対する比率は99.4%です。

（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=146.50円、1メキシコペソ=7.6122円、1ブラジルレアル=26.5574円、1チリペソ=0.155313円、1ユーロ=168.20円、1トルコリラ=3.6976円、1チェココルナ=6.78円、1ポーランドズロチ=39.36円、1香港ドル=18.66円、1マレーシアリンギット=34.278円、1タイバーツ=4.44円、1フィリピンペソ=2.5625円、1インドネシアルピア=0.009円、1韓国ウォン=0.1062円、1インドルピー=1.70円、1サウジアラビアリヤル=38.98円、1南アフリカランド=8.10円、1香港・オフショア人民元=20.3785円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月23日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,500,675
コール・ローン等	547,104
先進国資本エマージング株式マザーファンド(評価額)	14,513,410
未収入金	440,154
未収利息	7
(B) 負債	535,652
未払収益分配金	293,227
未払解約金	86,329
未払信託報酬	141,810
その他未払費用	14,286
(C) 純資産総額(A－B)	14,965,023
元本	14,661,395
次期繰越損益金	303,628
(D) 受益権総口数	14,661,395口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,207円

(注) 当ファンドの期首元本額は14,536,836円、期中追加設定元本額は323,618円、期中一部解約元本額は199,059円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0207円です。

○損益の状況（2024年12月24日～2025年6月23日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	930
受取利息	930
(B) 有価証券売買損益	488,739
売買益	492,581
売買損	△ 3,842
(C) 信託報酬等	△ 148,993
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	340,676
(E) 前期繰越損益金	△ 685,366
(F) 追加信託差損益金	941,545
(配当等相当額)	( 1,769,845)
(売買損益相当額)	(△ 828,300)
(G) 計(D＋E＋F)	596,855
(H) 収益分配金	△ 293,227
次期繰越損益金(G＋H)	303,628
追加信託差損益金	941,545
(配当等相当額)	( 1,771,618)
(売買損益相当額)	(△ 830,073)
分配準備積立金	421,152
繰越損益金	△1,059,069

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程（2024年12月24日～2025年6月23日）は以下の通りです。

項 目	2024年12月24日～ 2025年6月23日
a. 配当等収益(経費控除後)	224,111円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,771,618円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	490,268円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	2,485,997円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,695円
g. 分配金	293,227円
h. 分配金(1万口当たり)	200円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

## ○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	200円
-----------------	------

## ○お知らせ

### 約款変更について

2024年12月24日から2025年6月23日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第60条）

### その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com)」へ変更となります。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご注意ください。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

# 先進国資本エマージング株式マザーファンド

## 運用報告書

第9期（決算日 2025年6月23日）  
（2024年6月22日～2025年6月23日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年6月30日から原則無期限です。
運用方針	主として、世界の金融商品取引所上場株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	世界の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

## ファンド概要

主として、世界の金融商品取引所に上場されており、先進国企業が資本参加している新興国企業の株式（預託証券を含みます。）に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

株式の銘柄選定にあたっては、各企業の成長性、収益性、流動性などを勘案して行ないます。

株式の組入比率は、高位を維持することを基本とします。なお、ファンドの状況などによっては、上場投資信託証券などに投資する場合があります。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<638307>

【運用報告書の表記について】

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%	%	%	百万円
5 期(2021年 6 月21日)	13,409		31.8	97.5	—	12,329
6 期(2022年 6 月21日)	13,835		3.2	98.4	—	10,008
7 期(2023年 6 月21日)	15,419		11.4	98.8	—	9,398
8 期(2024年 6 月21日)	18,433		19.5	88.7	0.8	8,748
9 期(2025年 6 月23日)	17,715	△	3.9	97.9	0.9	7,268

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2024年 6 月21日	円		%	%	%
	18,433		—	88.7	0.8
6 月末	18,521		0.5	97.9	1.0
7 月末	17,665	△	4.2	98.5	0.9
8 月末	17,197	△	6.7	97.7	0.9
9 月末	17,859	△	3.1	98.1	0.9
10月末	17,815	△	3.4	97.9	1.0
11月末	16,821	△	8.7	97.9	0.8
12月末	17,242	△	6.5	98.3	0.8
2025年 1 月末	16,974	△	7.9	97.4	0.9
2 月末	16,372	△	11.2	97.7	1.0
3 月末	17,268	△	6.3	98.4	0.9
4 月末	16,958	△	8.0	97.4	0.9
5 月末	17,790	△	3.5	97.6	1.0
(期 末) 2025年 6 月23日	17,715	△	3.9	97.9	0.9

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2024年6月22日～2025年6月23日)

## 基準価額の推移

期間の初め18,433円の基準価額は、期間末に17,715円となり、騰落率は△3.9%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・金融・資本市場の混乱を受け、米国が相互関税の上乗せ部分について一部の国・地域に対して90日間停止すると発表し世界景気の悪化に対する警戒感が後退したこと。
- ・米国との貿易交渉に備えるなか中国当局による景気刺激策の強化が期待されたこと。
- ・一部の新興国において利下げが行なわれたこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

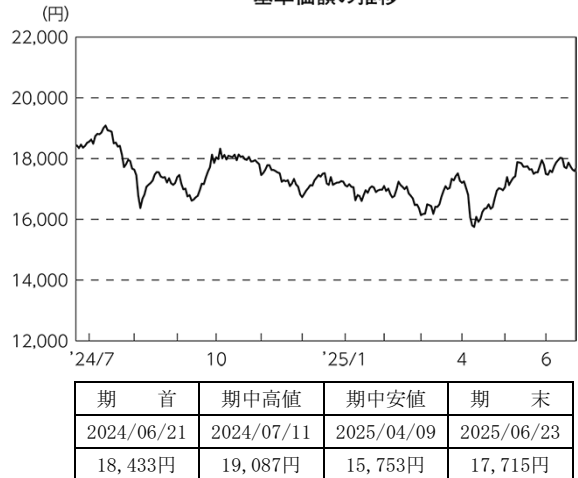
- ・米国が発表した相互関税の内容が予想以上に広範な国・地域を対象とし総じて高い税率となり、世界的な景気後退への不安感から投資家のリスク回避の動きが強まったことや貿易摩擦の激化が懸念されたこと。
- ・市場予想を下回る経済指標を受けて米国の景気後退への警戒感が高まったこと。
- ・新興国通貨が対円で総じて下落したこと。

## (株式市況)

新興国株式市場では、期間の初めと比べて新興国各国の株価は概して上昇しました。

期間の初めから2024年11月前半にかけては、米国が中国に対する半導体規制の強化を検討しているとの一部メディアの報道などによる中国景気の先行きに対する根強い懸念や、底堅い米国景気を背景に米国連邦準備制度理事会（FRB）の利下げペースが緩やかになるとの見方が強まったことなどが株価の重しとなったものの、一部の新興国において利下げが行なわれたことや、中国人民銀行が事実上の政策金利である最優遇貸出金利を引き下げたこと、欧米の金融政策が緩和に転じたことなどが支援材料となり、新興国各国の株価は概して上昇しました。11月後半から期間末にかけては、市場予想を下回る経済指標を受けて米国の景気後退への警戒感が高まったことや、米国が発表した相互関税の内容が予想以上に広範な国・地域を対象とし総じて高い税率となり、世界的な景気後退への不安感から投資家のリスク回避の動きが強まったこと、また中国政府が相互関税の対抗措置を発表するなど貿易摩擦の激化が懸念されたことなどが株価の下落要因となった一方、一部の新興国において利下げが行なわれたことや、欧州中央銀行（ECB）が追加利下げを実施し金融緩和を強化したこと、金融・資本市場の混乱を受け、米国が相互関税の上乗せ部分について一部の国・地域に対して90日間停止すると発表し世界景気の悪化に対する警戒感が後退したこと、人工知能（AI）分野において中国企業

基準価額の推移

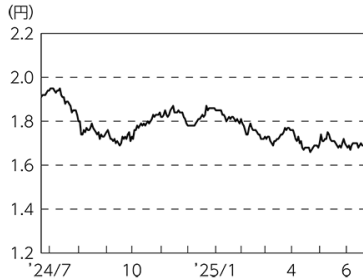


が台頭し同分野の関連株が上昇したこと、米国との貿易交渉に備えるなか中国当局による景気刺激策の強化が期待されたことなどが支援材料となり、新興国各国の株価はまちまちの動きとなりました。

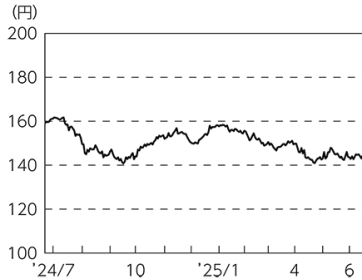
(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

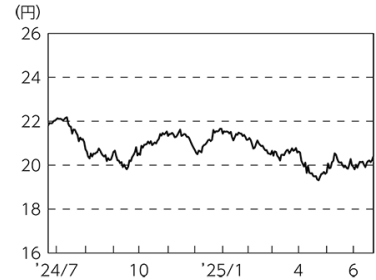
円／インドルピーの推移



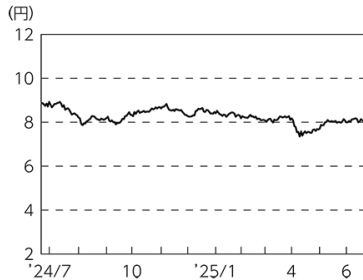
円／アメリカドルの推移



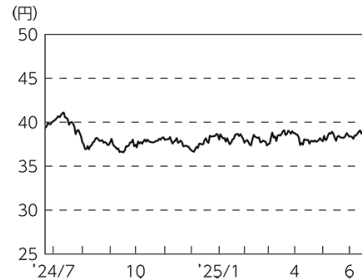
円／香港・オフショア人民元の推移



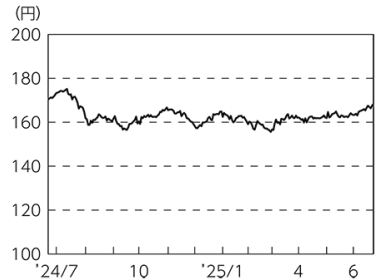
円／南アフリカランドの推移



円／ポーランドズロチの推移



円／ユーロの推移





## ポートフォリオ

主として、世界の金融商品取引所に上場されており、先進国企業が資本参加している新興国企業の株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

期間中は、ポートフォリオの定例の見直しを実施し、組入銘柄の入替えや個別銘柄の投資判断の見直しを行なったほか、地政学的動向やマクロ経済状況を踏まえて国別配分比率の見直しも実施しました。

期間中、外貨建資産は、為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

## ○今後の運用方針

---

引き続き、世界の金融商品取引所に上場されており、先進国企業が資本参加している新興国企業の株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。原則として年4回、ポートフォリオの見直しなどを行ない、組入銘柄の入替え、個別銘柄の投資判断の見直し、国別配分比率の見直しなどを検討します。

また、外貨建資産は、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024 年 6 月 22 日～2025 年 6 月 23 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 47	% 0.268	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(46)	(0.267)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	11	0.064	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(11)	(0.064)	
(c) そ の 他 費 用	207	1.191	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(保 管 費 用)	(30)	(0.171)	
(そ の 他)	(177)	(1.021)	
合 計	265	1.523	
期中の平均基準価額は、17,373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

(2024年6月22日～2025年6月23日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,335 ( ー)	千アメリカドル 1,279 (△ 41)	百株 3,018	千アメリカドル 2,851
	メキシコ	2,480	千メキシコペソ 10,829	763	千メキシコペソ 3,685
	ブラジル	4,830	千ブラジルレアル 7,821	6,275	千ブラジルレアル 6,184
	チリ	69,000	千チリペソ 621,352	56,803	千チリペソ 307,816
	ユーロ   ギリシャ	300	千ユーロ 199	755	千ユーロ 245
	トルコ	2,074 ( 3,505)	千トルコリラ 36,141 ( ー)	1,378	千トルコリラ 29,484
	チェコ	13	千チェココルナ 1,014	32	千チェココルナ 3,175
	ポーランド	78	千ポーランドズロチ 4,283	90	千ポーランドズロチ 5,731
	香港	2,675 ( 150)	千香港ドル 5,871 ( ー)	4,286	千香港ドル 11,876
	マレーシア	4,600	千マレーシアリンギット 1,855	1,815	千マレーシアリンギット 3,096
	タイ	31,780	千タイバーツ 38,029	9,443	千タイバーツ 33,700
	フィリピン	469	千フィリピンペソ 36,633	20	千フィリピンペソ 2,564
	インドネシア	66,600	千インドネシアルピア 15,624,939	97,876	千インドネシアルピア 13,832,816
	韓国	ー	千韓国ウォン ー	19	千韓国ウォン 156,221
	インド	3,968 ( 400)	千インドルピー 761,116 ( 98,548)	2,620 ( ー)	千インドルピー 431,697 ( 98,548)
	サウジアラビア	220	千サウジ・アラビ・リアル 786	50	千サウジ・アラビ・リアル 170
	南アフリカ	761	千南アフリカランド 15,747	2,133	千南アフリカランド 40,819
	中国オフショア	3,900	千香港・オフショア人民元 8,577	11,786	千香港・オフショア人民元 25,890

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	メキシコ	口	千メキシコペソ	口	千メキシコペソ
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	28,000 ( - )	1,747 (△ 215)	29,000	1,943
	小計	28,000 ( - )	1,747 (△ 215)	29,000	1,943

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( )内は分割・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

(2024年6月22日～2025年6月23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	6,588,788千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,611,291千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.86

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年6月22日～2025年6月23日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年6月22日～2025年6月23日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ○組入資産の明細

(2025年6月23日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	金額	期首(前期末)	株数	金額	業種等
(アメリカ)	百株	千円		百株	千円	
ENEL CHILE SA-ADR	3,820	1,345		3,822	197,128	公益事業
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	611	1,432		601	209,879	銀行
TELEFONICA BRASIL-ADR	1,695	—		—	—	電気通信サービス
TIM SA-ADR	949	1,877		969	275,121	電気通信サービス
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	1,858	281		1,858	41,281	銀行
小計	株数・金額	8,936	7,252	4,937	723,410	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<10.0%>	
(メキシコ)	株数	千メキシコペソ		株数	千メキシコペソ	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	3,067	13,865		3,997	105,547	家庭用品・パーソナル用品
WALMART DE MEXICO -SER V	2,537	20,160		3,324	153,462	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額	5,604	7,321	34,025	259,010	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.6%>	
(ブラジル)	株数	千ブラジルリアル		株数	千ブラジルリアル	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	2,700	—		—	—	生活必需品流通・小売り
BANCO BRADESCO S.A.	2,390	4,287		3,000	113,851	銀行
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	1,489	8,548		2,134	227,030	公益事業
小計	株数・金額	6,579	5,134	12,835	340,882	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<4.7%>	
(チリ)	株数	千チリペソ		株数	千チリペソ	
ENEL AMERICAS SA	108,398	1,307,536		146,798	203,077	公益事業
LATAM AIRLINES GROUP SA	145,000	213,833		118,796	33,211	運輸
小計	株数・金額	253,398	265,595	1,521,370	236,288	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.3%>	
(ユーロ…ギリシャ)	株数	千ユーロ		株数	千ユーロ	
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	2,450	576		2,110	96,888	銀行
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	2,209	559		2,049	94,130	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	500	883		545	148,597	電気通信サービス
ユーロ計	株数・金額	5,160	4,705	2,019	339,616	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<4.7%>	
(トルコ)	株数	千トルコリラ		株数	千トルコリラ	
COCA-COLA ICECEK AS	105	10,815		2,325	39,992	食品・飲料・タバコ
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	176	22,823		2,728	84,390	自動車・自動車部品
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	570	—		—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	851	5,053	33,638	124,383	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.7%>	
(チェコ)	株数	千チェココルナ		株数	千チェココルナ	
KOMERCNI BANKA AS	245	22,777		226	154,433	銀行
小計	株数・金額	245	226	22,777	154,433	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.1%>	
(ポーランド)	株数	千ポーランドズロチ		株数	千ポーランドズロチ	
SANTANDER BANK POLSKA SA	71	3,628		77	142,825	銀行
MBANK SA	40	4,505		59	177,354	銀行
BUDIMEX	38	—		—	—	資本財
小計	株数・金額	149	137	8,134	320,179	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<4.4%>	

銘柄		株数	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
				株数	評 価 額		株数	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)			百株	百株	千香港ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD			220	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H			7,000	5,550	4,051	75,600	銀行	
BEONE MEDICINES LTD			—	110	1,636	30,542	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BYD CO LTD-H			160	75	943	17,605	自動車・自動車部品	
BYD CO LTD-H(N)			—	150	1,887	35,211	自動車・自動車部品	
JD.COM INC - CL A			136	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS			1,730	1,900	2,245	41,906	一般消費財・サービス流通・小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額		9,246	7,785	10,764	200,867		
	銘柄 数 < 比 率 >		5	5	—	<2.8%>		
(マレーシア)					千マレーシアリンギット			
CELCOMDIGI BHD			4,600	8,070	3,058	104,840	電気通信サービス	
IHH HEALTHCARE BHD			4,481	4,031	2,761	94,649	ヘルスケア機器・サービス	
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD			388	153	1,109	38,033	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額		9,469	12,254	6,929	237,523		
	銘柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<3.3%>		
(タイ)					千タイバーツ			
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR			497	480	12,912	57,329	電気通信サービス	
INTOUCH HOLDINGS PCL-NVDR			1,386	—	—	—	電気通信サービス	
TMBTHANACHART BANK PCL-NVDR			50,000	61,000	11,529	51,188	銀行	
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR			—	12,740	13,249	58,828	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額		51,883	74,220	37,690	167,346		
	銘柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<2.3%>		
(フィリピン)					千フィリピンペソ			
AYALA CORPORATION			—	380	20,862	53,458	資本財	
PLDT INC			221	290	35,654	91,365	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額		221	670	56,516	144,824		
	銘柄 数 < 比 率 >		1	2	—	<2.0%>		
(インドネシア)					千インドネシアルピア			
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT			15,846	19,546	8,776,154	78,985	資本財	
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P			25,652	36,252	8,265,456	74,389	生活必需品流通・小売り	
UNILEVER INDONESIA TBK PT			45,576	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
小 計	株 数 ・ 金 額		87,074	55,798	17,041,610	153,374		
	銘柄 数 < 比 率 >		3	2	—	<2.1%>		
(韓国)					千韓国ウォン			
HANJIN KAL CORP			46	26	346,620	36,811	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額		46	26	346,620	36,811		
	銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.5%>		
(インド)					千インドルピー			
ABB INDIA LTD			187	285	170,227	289,386	資本財	
BHARTI AIRTEL LTD			897	680	131,732	223,945	電気通信サービス	
COLGATE PALMOLIVE (INDIA)			287	304	73,229	124,489	家庭用品・パーソナル用品	
CUMMINS INDIA LTD			338	378	123,692	210,276	資本財	
HINDUSTAN UNILEVER LTD			560	558	128,762	218,895	家庭用品・パーソナル用品	
ITC LTD			988	968	40,552	68,939	食品・飲料・タバコ	
JSW STEEL LTD			—	630	63,349	107,694	素材	
KOTAK MAHINDRA BANK LTD			264	199	43,276	73,570	銀行	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD			100	97	125,147	212,750	自動車・自動車部品	
MPHASIS LTD			471	404	109,016	185,328	ソフトウェア・サービス	
NESTLE INDIA LTD			366	567	133,881	227,599	食品・飲料・タバコ	
ORACLE FINANCIAL SERVICES			—	130	122,141	207,640	ソフトウェア・サービス	
SIEMENS LTD			224	315	101,453	172,470	資本財	

銘柄	株数	株数	当期期末		業種等
			評価額	比率	
(インド)			千円	千円	
SIEMENS ENERGY INDIA LTD	—	315	83,354	141,702	資本財
UNITED SPIRITS LTD	—	599	87,497	148,745	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	株数	1,537,314	2,613,434	
銘柄数<比率>	11	15	—	<36.0%>	
(サウジアラビア)			千サウディリアル		
SAUDI AWWAL BANK	788	958	2,995	116,758	銀行
小計	株数・金額	株数	2,995	116,758	
銘柄数<比率>	1	1	—	<1.6%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
VALTERRA PLATINUM LIMITED	430	264	18,998	153,886	素材
KUMBA IRON ORE LTD	480	440	11,987	97,100	素材
VODACOM GROUP LTD	2,403	1,237	16,219	131,378	電気通信サービス
小計	株数・金額	株数	47,205	382,364	
銘柄数<比率>	3	3	—	<5.3%>	
(中国オフショア)			千USドル		
BANK OF NINGBO CO LTD -A	921	788	2,110	43,009	銀行
BANK OF NANJING CO LTD -A	1,930	1,596	1,923	39,196	銀行
BANK OF BEIJING CO LTD -A	3,089	2,189	1,497	30,519	銀行
CHONGQING BREWERY CO-A	919	899	4,928	100,431	食品・飲料・タバコ
CHINA XD ELECTRIC CO LTD-A	2,600	—	—	—	資本財
GUOXUAN HIGH-TECH CO LTD-A	1,147	1,057	2,733	55,702	資本財
HENAN SHUANGHUI INVESTMENT-A	2,394	2,164	5,324	108,499	食品・飲料・タバコ
SHANGHAI RAAS BLOOD PRODUC-A	3,890	3,490	2,366	48,220	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SICHUAN SWELLFUN CO LTD-A	1,244	—	—	—	食品・飲料・タバコ
YIHAI KERRY ARAWANA HOLDIN-A	2,815	2,385	6,845	139,509	食品・飲料・タバコ
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A	1,504	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	株数	27,729	565,089	
銘柄数<比率>	11	8	—	<7.8%>	
合計	株数・金額	株数	—	7,116,598	
銘柄数<比率>	64	61	—	<97.9%>	

(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	口数	口数	当期期末		比率
			評価額	比率	
(メキシコ)			千メキシコペソ	千円	%
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	131,209	130,209	8,921	67,915	0.9
合計	口数・金額	口数	8,921	67,915	
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,116,598	97.9
投資証券	67,915	0.9
コール・ローン等、その他	84,115	1.2
投資信託財産総額	7,268,628	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（7,226,584千円）の投資信託財産総額（7,268,628千円）に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=146.50円、1メキシコペソ=7.6122円、1ブラジルレアル=26.5574円、1チリペソ=0.155313円、1ユーロ=168.20円、1トルコリラ=3.6976円、1チェココルナ=6.78円、1ポーランドズロチ=39.36円、1香港ドル=18.66円、1マレーシアリングgit=34.278円、1タイバーツ=4.44円、1フィリピンペソ=2.5625円、1インドネシアルピア=0.009円、1韓国ウォン=0.1062円、1インドルピー=1.70円、1サウジアラビアリヤル=38.98円、1南アフリカランド=8.10円、1香港・オフショア人民元=20.3785円。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,268,628,350
コール・ローン等	51,834,966
株式(評価額)	7,116,598,946
投資証券(評価額)	67,915,444
未収入金	6,535,250
未収配当金	25,743,184
未収利息	560
(B) 負債	460,911
未払金	20,757
未払解約金	440,154
(C) 純資産総額(A－B)	7,268,167,439
元本	4,102,912,902
次期繰越損益金	3,165,254,537
(D) 受益権総口数	4,102,912,902口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,715円

(注) 当ファンドの期首元本額は4,746,318,315円、期中追加設定元本額は185,653,584円、期中一部解約元本額は829,058,997円です。

(注) 2025年6月23日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・先進国資本エマージング株式ファンド(1年決算型) 3,252,266,168円
- ・グローバル・メガピース 842,454,010円
- ・先進国資本エマージング株式ファンド(年2回決算型) 8,192,724円

(注) 1口当たり純資産額は1.7715円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2024年6月22日から2025年6月23日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com)」へ変更となります。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご注意ください。

○損益の状況 (2024年6月22日～2025年6月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	256,848,931
受取配当金	256,223,216
受取利息	622,419
その他収益金	3,296
(B) 有価証券売買損益	△ 557,448,782
売買益	914,375,062
売買損	△1,471,823,844
(C) 保管費用等	△ 86,670,832
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 387,270,683
(E) 前期繰越損益金	4,002,387,937
(F) 追加信託差損益金	139,614,512
(G) 解約差損益金	△ 589,477,229
(H) 計(D＋E＋F＋G)	3,165,254,537
次期繰越損益金(H)	3,165,254,537

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含まず。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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