

## 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、「フィデリティ・新興国中小型成長株投信」は、第1期の決算を行いました。当ファンドは、主として新興国の国内経済の長期的な成長トレンドから恩恵を受ける中小型企業の株式等(預託証券を含みます。)\*に投資し、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いました。ここに、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  
(全体版)

第1期(決算日 2025年2月20日)  
計算期間(2024年4月24日~2025年2月20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	原則として無期限(2024年4月24日設定)
運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>●フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として新興国*1の国内経済の長期的な成長トレンドから恩恵を受ける中小型企業の株式等(預託証券*2を含みます。)*に投資し、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います。</li><li>●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。)*している中小型企業やその他の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)*している新興国と緊密な経済関係のある中小型企業の株式等を中心に投資し、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います。また、株式等への投資に加え、上場不動産投資信託にも投資を行なうほか、市況動向等により比較的大型の企業の株式等にも投資を行なうことがあります。その他、資金動向、市況動向、残存信託期間、口座開設状況等によっては、上場投資信託等を活用する場合があります。</li><li>●FIAM LLCに、運用の指図に関する権限を委託します。</li><li>*1 新興国とは、MSCIの定義によりエマージング・マーケットに分類された国または市場、世界銀行によって中・低所得国に分類された国または市場や、それらと同等の特性を持つとFIAM LLCが判断する国または市場を指します。</li><li>*2 預託証券とは、ある国の企業の株式を海外でも流通させるために、その企業の株式を銀行等に預託し、その代替として海外で発行される証券のことをいい、発行された国の金融証券取引所等で取引されます。</li></ul>
主要運用対象	<p>ベビーフンド フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。</p> <p>マザーファンド 新興国の国内経済の長期的な成長トレンドから恩恵を受ける中小型企業の株式等(預託証券を含みます。)*を主要な投資対象とします。</p>
組入制限	<p>ベビーフンド 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。</p> <p>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。</p>
分配方針	<p>毎決算時(原則2月20日。同日が休業日の場合は翌営業日。)*に、原則として以下の収益分配方針に基づき分配を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>●分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・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。</li><li>●収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行なうものではありません。</li><li>●留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</li></ul>

〈お問合せ先〉

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部  
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI

 0570-051-104

受付時間: 営業日の午前9時~午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。  
国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。

 <https://www.fidelity.co.jp/>

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

# フィデリティ・新興国中小型成長株投信

## 愛称: エマージング・ハンター

フィデリティ投信株式会社



## ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) <sup>※</sup>		株式組入比率等	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	MSCIエマーゼィング・マーケット・SMIDキャップ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)	期中騰落率					
(設定日) 2024年4月24日	円 10,000	円 —	% —	2,242.77	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 77,046
1期(2025年2月20日)	9,520	0	△4.8	2,319.64	3.4	97.4	—	—	1.8	108,390

※当ファンドは、ベンチマークを設定していません。参考指数としてMSCIエマーゼィング・マーケット・SMIDキャップ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)を記載しております。

MSCIエマーゼィング・マーケット・SMIDキャップ・インデックスに関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc.は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率等」「株式先物比率」「投資信託受益証券組入比率」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注3) (設定日)参考指数はファンド設定日前営業日(2024年4月23日)の値です。

(注4) 新株予約権証券の組入がある場合には、「株式組入比率等」に含みます。

(注5) 株式先物比率=買建比率-売建比率

## ■当期中の基準価額と市況等の推移

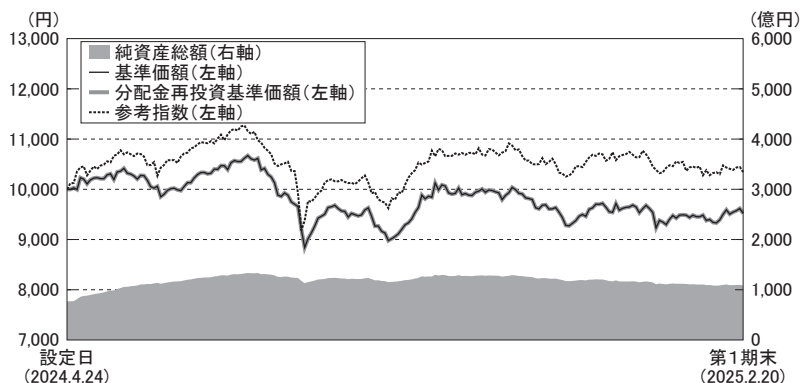
年月日	基準価額		(参考指数)		株式組入比率等	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率
	騰落率	騰落率	MSCIエマーゼィング・マーケット・SMIDキャップ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)	騰落率				
(設定日) 2024年4月24日	円 10,000	% —	2,242.77	% —	% —	% —	% —	% —
4月末	10,231	2.3	2,340.61	4.4	74.8	—	16.2	1.7
5月末	10,051	0.5	2,351.06	4.8	79.4	—	15.7	1.4
6月末	10,396	4.0	2,469.49	10.1	89.0	—	4.5	2.2
7月末	9,749	△2.5	2,325.20	3.7	89.3	—	4.3	2.3
8月末	9,490	△5.1	2,292.40	2.2	92.9	—	3.4	2.3
9月末	9,810	△1.9	2,360.25	5.2	94.0	—	3.0	2.2
10月末	9,930	△0.7	2,394.42	6.8	91.4	—	3.1	2.4
11月末	9,282	△7.2	2,299.63	2.5	96.4	—	—	2.5
12月末	9,650	△3.5	2,385.44	6.4	97.4	—	—	2.5
2025年1月末	9,453	△5.5	2,344.50	4.5	98.0	—	—	2.4
(期末) 2025年2月20日	9,520	△4.8	2,319.64	3.4	97.4	—	—	1.8

(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

## ■運用経過の説明

### ●基準価額等の推移



設 定 日 : 10,000円

第 1 期 末 : 9,520円 (既払分配金0円)

騰 落 率 : -4.8% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額および参考指数は、当ファンドの設定日(2024年4月24日)を起点として計算しています。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

\* 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金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。

\* 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。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※参考指数は「MSCIエマージング・マーケット・SMIDキャップ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)」です。

### ●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は-4.8%でした。

当ファンドは、フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド受益証券を組み入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っております。

<プラス要因>

株式相場が上昇したこと。

<マイナス要因>

米政権の政策に対する不確実性。

## ●投資環境

当期の新興国中小型株式相場は上昇しました。期初から6月末にかけては、米長期金利の上昇や中東情勢の悪化が嫌気されたものの、中国政府による資本市場の制度改革に関する新指針の発表が市場の支えとなったことや人工知能(AI)関連需要の高まりを背景に、堅調に推移しました。7月から9月末にかけては、米政権が中国に対する半導体関連の規制強化を検討していることが明らかになり、これを契機に、半導体市場やAI事業の成長期待が後退しました。加えて、米国の景気減速懸念の高まりが嫌気され、失業率が高まったことなどを契機に米国の景気後退への警戒感が強まり、株価は下落しました。10月から年末にかけては、米大統領選においてトランプ前大統領の勝利を受けて、米中貿易摩擦が懸念されたことや底堅い米国経済を背景に米利下げペースの鈍化が市場の重しとなり、軟調に推移しました。2025年1月から期末にかけては、米トランプ政権の関税政策を巡る不透明感が懸念されたものの、中国の人工知能(AI)モデルの発表を背景にハイテク株への注目が高まり、上昇しました。

## ●ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド受益証券を通じて投資をしております。以下、フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンドについて記載しています。

当ファンドは、主として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。)している中小型企業やその他の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)している新興国と緊密な経済関係のある中小型企業の株式等を中心に投資し、投資信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。また、株式等への投資に加え、上場不動産投資信託にも投資を行うほか、市況動向等により比較的大型の企業の株式等にも投資を行うことがあります。その他、資金動向、市況動向、残存信託期間、口座開設状況等によっては、上場投資信託等を活用する場合があります。企業の長期的な成長力と株価の割安度に着目し、企業の本源的価値を見極める運用を目指します。個別銘柄選択にあたっては、世界の主要拠点のアナリストによる徹底的な企業分析や直接面談による調査を活かした「ボトム・アップ・アプローチ」により、魅力的な投資機会の発掘に注力します。

当期において、当ファンドは上記方針に沿った運用を行いました。なお、当ファンドにおける組入上位10業種の比率は以下の通りとなりました。

### 組入上位10業種

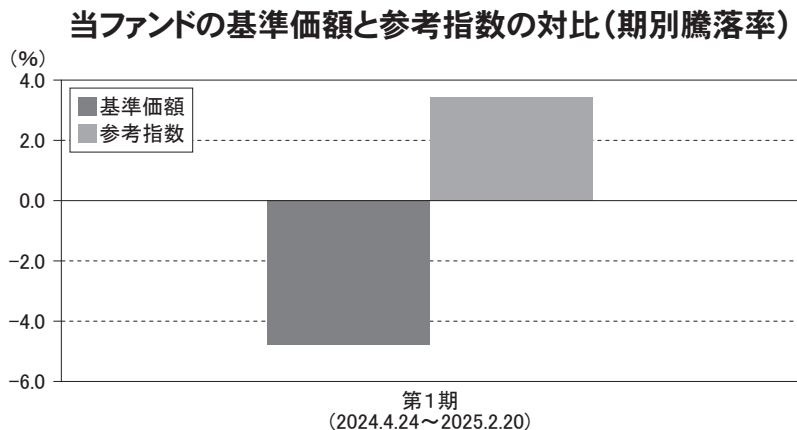
当期末

	業種	比率
1	資本財	10.9%
2	耐久消費財・アパレル	7.3
3	金融サービス	7.2
4	消費者サービス	6.7
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.6
6	保険	6.1
7	運輸	5.7
8	半導体・半導体製造装置	5.2
9	不動産管理・開発	4.4
10	銀行	4.2

(注)「比率」欄は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

## ●ベンチマークとの差異

当ファンドは、ベンチマークを設定していません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

※参考指数は「MSCIエマージング・マーケット・SMIDキャップ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)」です。

## ■分配金

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては投資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・税引前)

項目	第1期
	2024年4月24日～2025年2月20日
当期分配金	0
(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	146

\*「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

\* 当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)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。

\* 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

## ■ 今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。

新興国各国を取り巻く環境は異なるものの、魅力的な投資機会は豊富に存在しています。中国では政府と中央銀行による景気刺激策や、消費主導経済へのシフトが追い風として期待されます。インドは更なる成長を遂げる潜在力を有している半面、株式市場が割高とみられ、銘柄選別がよりいっそう重要とみられます。新興国全般では今後、世界的な金融緩和や、インフレの落ち着きによる消費の回復等が企業業績や株価への追い風になると想定されます。また、先進国株に対しバリュエーションが割安な水準であることも新興国株の支援材料になると予想されます。今後は各企業の業績やファンダメンタルズへの注目が高まり、銘柄選別の重要性が増すと考えられます。当戦略では、ボトム・アップ・アプローチを柱として企業の競争優位性や経営陣の資質を見抜き、素晴らしいビジネスを有する企業に割安な株価水準で投資することを目指します。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第1期		項目の概要
	2024年4月24日～2025年2月20日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	147円	1.497%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 期中の平均基準価額は9,799円です。
（投信会社）	(72)	(0.730)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(72)	(0.730)	購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理及び事務手続き等の対価
（受託会社）	(4)	(0.036)	運用財産の保管・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	24	0.246	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（株式）	(23)	(0.232)	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
（投資信託受益証券）	(1)	(0.008)	
（投資証券）	(1)	(0.007)	
(c) 有価証券取引税	9	0.096	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（株式）	(9)	(0.093)	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
（投資証券）	(0)	(0.003)	
(d) その他費用	8	0.079	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	(7)	(0.072)	保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用
（その他）	(0)	(0.003)	その他には、法定書類等（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等）の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。
合計	188	1.918	

(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、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

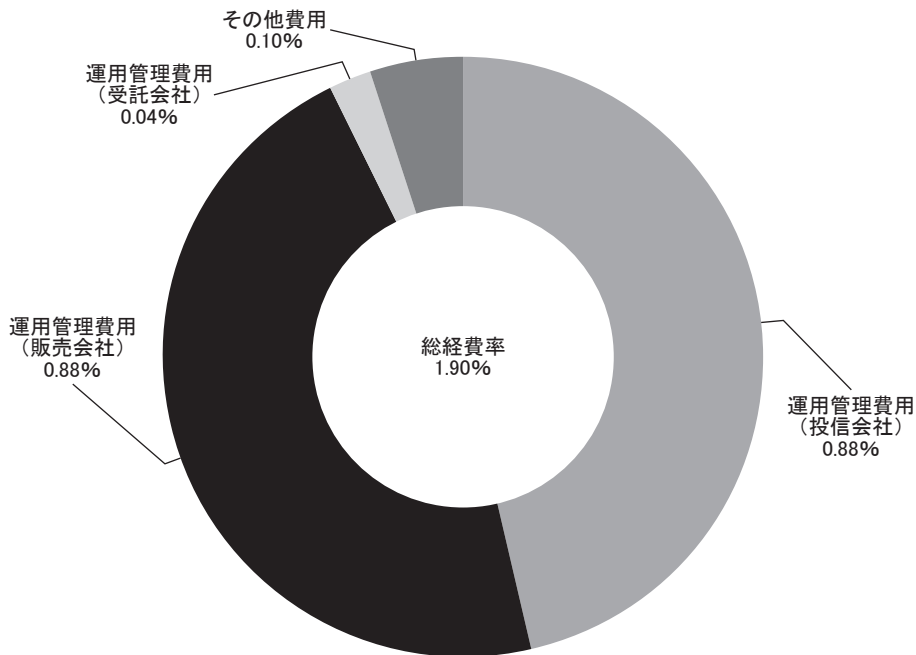
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(注3) 「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。

## (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1.90%です。



(注1) 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2) 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3) その他費用には、保管費用、監査費用以外に法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) 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異なります。



## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年4月24日から2025年2月20日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド	千口 128,218,616	千円 130,555,735	千口 17,150,182	千円 16,756,994

(注) 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

項 目	当 期
	フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	193,987,290千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	105,980,775千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.83

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

(注4) 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（2024年4月24日から2025年2月20日まで）

期中における当ファンドに係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（2025年2月20日現在）

### ●親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド	千口 111,068,433	千円 108,380,577

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド	千円 108,380,577 99.0%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,075,834 1.0%
投 資 信 託 財 産 総 額	109,456,411 100.0%

(注1) 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、2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.13円、1香港・ドル=19.43円、1シンガポール・ドル=112.64円、1台湾・ドル=4.612円、1イギリス・ポンド=190.30円、1トルコ・リラ=4.165円、1メキシコ・ペソ=7.391円、1フィリピン・ペソ=2.601円、1サウジアラビア・リアル=40.37円、1インド・ルピー=1.75円、100インドネシア・ルピア=0.93円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.21円、1ブラジル・リアル=26.385円、100韓国・ウォン=10.51円、1オプショア・人民元=20.755円、1南アフリカ・ランド=8.15円、1ポーランド・ズロチ=37.717円、100ハンガリー・フォリント=39.145円、1ユーロ=157.60円です。

(注2) フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(109,437,939千円)の投資信託財産総額(109,444,585千円)に対する比率は、100.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	109,456,411,288 円
コール・ローン等	20,653,003
フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド(評価額)	108,380,577,133
未 収 入 金	1,055,181,152
(B) 負 債	1,065,762,005
未 払 解 約 金	364,902,330
未 払 信 託 報 酬	698,668,319
そ の 他 未 払 費 用	2,191,356
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	108,390,649,283
元 本	113,850,641,245
次 期 繰 越 損 益 金	△5,459,991,962
(D) 受 益 権 総 口 数	113,850,641,245口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	9,520円

(注1) 当期における期首元本額77,046,491,600円、期中追加設定元本額56,741,750,944円、期中一部解約元本額19,937,601,299円です。

(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

## ■損益の状況

当期 自2024年4月24日 至2025年2月20日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△4,472,918,686 円
売 買 益	730,884,317
売 買 損	△5,203,803,003
(B) 信 託 報 酬 等	△1,764,622,212
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△6,237,540,898
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	777,548,936
(売 買 損 益 相 当 額)	(777,548,936)
(E) 合 計(C+D)	△5,459,991,962
次 期 繰 越 損 益 金(E)	△5,459,991,962
追 加 信 託 差 損 益 金	777,548,936
(配 当 等 相 当 額)	(175,257,384)
(売 買 損 益 相 当 額)	(602,291,552)
分 配 準 備 積 立 金	1,497,246,781
繰 越 損 益 金	△7,734,787,679

(注1) (A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示していません。

(注3) (D)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年0.50%以内の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。

(注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	1,497,246,781円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円
(c) 収益調整金	175,257,384円
(d) 分配準備積立金	0円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	1,672,504,165円
1 万 口 当 たり 分 配 可 能 額	146.90円
(f) 分配金額	0円
1 万 口 当 たり 分 配 金 額(税引前)	0円

# フィデリティ・新興国中小型成長株・マザーファンド 運用報告書

## 《第1期》

決算日 2025年2月20日

(計算期間：2024年2月29日から2025年2月20日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>●主として新興国<sup>*1</sup>の国内経済の長期的な成長トレンドから恩恵を受ける中小型企業の株式等(預託証券<sup>*2</sup>を含みます。)に投資し、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いません。</li><li>●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。)している中小型企業やその他の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)している新興国と緊密な経済関係のある中小型企業の株式等を中心に投資し、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いません。また、株式等への投資に加え、上場不動産投資信託にも投資を行なうほか、市況動向等により比較的大型の企業の株式等にも投資を行なうことがあります。その他、資金動向、市況動向、残存信託期間、口座開設状況等によっては、上場投資信託等を活用する場合があります。</li><li>●FIAM LLCに、運用の指図に関する権限を委託します。<ul style="list-style-type: none"><li>* 1 新興国とは、MSCIの定義によりエマージング・マーケットに分類された国または市場、世界銀行によって中・低所得国に分類された国または市場や、それらと同等の特性を持つとFIAM LLCが判断する国または市場を指します。</li><li>* 2 預託証券とは、ある国の企業の株式を海外でも流通させるために、その企業の株式を銀行等に預託し、その代替として海外で発行される証券のことをいい、発行された国の金融証券取引所等で取引されます。</li></ul></li></ul>
主要運用対象	新興国の国内経済の長期的な成長トレンドから恩恵を受ける中小型企業の株式等(預託証券を含みます。)を主要な投資対象とします。
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。

## ■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) <sup>※</sup>		株 式 組 入 比 率 等	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 中 騰 落 率	MSCIエマーヅィング・マールケツツ・SMIDキョッブ・インデツクス(税引前配当金込/円ベース)	期 中 騰 落 率						
(設定日) 2024年2月29日	円 10,000	% —	2,204.05	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 150
1期(2025年2月20日)	9,758	△2.4	2,319.64	5.2	97.4	—	—	1.8	108,385

※当ファンドは、ベンチマークを設定していません。参考指数としてMSCIエマーヅィング・マールケツツ・SMIDキョッブ・インデツクス(税引前配当金込/円ベース)を記載しております。

MSCIエマーヅィング・マールケツツ・SMIDキョッブ・インデツクスに関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注2) (設定日)参考指数はファンド設定日前営業日(2024年2月28日)の値です。

(注3) 新株予約権証券の組入がある場合には、「株式組入比率等」に含みます。

(注4) 株式先物比率=買建比率-売建比率

## ■当期中の基準価額と市況等の推移

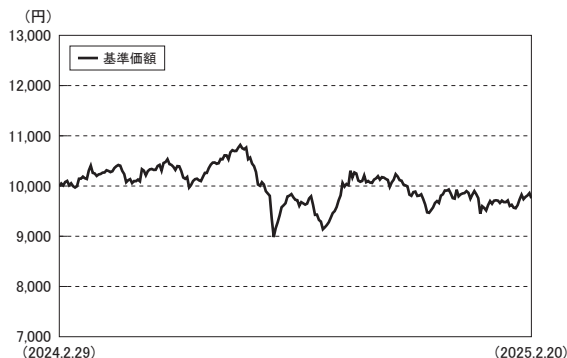
年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数)		株 式 組 入 比 率 等	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	MSCIエマーヅィング・マールケツツ・SMIDキョッブ・インデツクス(税引前配当金込/円ベース)	騰 落 率					
(設定日) 2024年2月29日	円 10,000	% —	2,204.05	% —	% —	% —	% —	% —
2月末	10,051	0.5	2,202.54	△0.1	—	—	—	—
3月末	10,240	2.4	2,230.03	1.2	81.9	—	14.8	1.3
4月末	10,335	3.4	2,340.61	6.2	74.8	—	16.2	1.7
5月末	10,170	1.7	2,351.06	6.7	79.3	—	15.7	1.4
6月末	10,533	5.3	2,469.49	12.0	88.7	—	4.5	2.2
7月末	9,897	△1.0	2,325.20	5.5	88.9	—	4.3	2.3
8月末	9,650	△3.5	2,292.40	4.0	92.3	—	3.4	2.3
9月末	9,989	△0.1	2,360.25	7.1	93.3	—	3.0	2.2
10月末	10,122	1.2	2,394.42	8.6	91.4	—	3.1	2.4
11月末	9,476	△5.2	2,299.63	4.3	96.2	—	—	2.5
12月末	9,865	△1.4	2,385.44	8.2	97.1	—	—	2.5
2025年1月末	9,679	△3.2	2,344.50	6.4	97.5	—	—	2.3
(期 末) 2025年2月20日	9,758	△2.4	2,319.64	5.2	97.4	—	—	1.8

(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

## ■運用経過の説明

### ●基準価額の推移



### ●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、-2.4%でした。

<プラス要因>

株式相場が上昇したこと。

<マイナス要因>

米政権の政策に対する不確実性。

### ●投資環境

当期の新興国中小型株式相場は上昇しました。期初から3月末にかけては、中国の経済回復への懸念が市場の重しとなった一方で、米国で利下げに対する期待が高まったことを背景に投資家心理が改善し、株価は堅調に推移しました。4月から6月末にかけては、米長期金利の上昇や中東情勢の悪化が嫌気されたものの、中国政府による資本市場の制度改革に関する新指針の発表が市場の支えとなったことや人工知能(AI)関連需要の高まりを背景に、堅調に推移しました。7月から9月末にかけては、米政権が中国に対する半導体関連の規制強化を検討していることが明らかになり、これを契機に、半導体市況やAI事業の成長期待が後退しました。加えて、米国の景気減速懸念の高まりが嫌気され、失業率が高まったことなどを契機に米国の景気後退への警戒感が強まり、株価は下落しました。10月から年末にかけては、米大統領選においてトランプ前大統領の勝利を受けて、米中貿易摩擦が懸念されたことや底堅い米国経済を背景に米利下げペースの鈍化が市場の重しとなり、軟調に推移しました。2025年1月から期末にかけては、米トランプ政権の関税政策を巡る不透明感が懸念されたものの、中国の人工知能(AI)モデルの発表を背景にハイテク株への注目が高まり、上昇しました。

## ●ポートフォリオ

当ファンドは、主として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。)している中小型企業やその他の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)している新興国と緊密な経済関係のある中小型企業の株式等を中心に投資し、投資信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。また、株式等への投資に加え、上場不動産投資信託にも投資を行うほか、市況動向等により比較的大型の企業の株式等にも投資を行うことがあります。その他、資金動向、市況動向、残存信託期間、口座開設状況等によっては、上場投資信託等を活用する場合があります。企業の長期的な成長力と株価の割安度に着目し、企業の本源的価値を見極める運用を目指します。個別銘柄選択にあたっては、世界の主要拠点のアナリストによる徹底的な企業分析や直接面談による調査を活かした「ボトム・アップ・アプローチ」により、魅力的な投資機会の発掘に注力します。

当期において、当ファンドは上記方針に沿った運用を行いました。なお、当ファンドにおける組入上位10業種の比率は以下の通りとなりました。

### 組入上位10業種

当期末

	業種	比率
1	資本財	10.9%
2	耐久消費財・アパレル	7.3
3	金融サービス	7.2
4	消費者サービス	6.7
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.6
6	保険	6.1
7	運輸	5.7
8	半導体・半導体製造装置	5.2
9	不動産管理・開発	4.4
10	銀行	4.2

(注) 「比率」欄は、純資産総額に対する割合です。

## ■今後の運用方針

新興国各国を取り巻く環境は異なるものの、魅力的な投資機会は豊富に存在しています。中国では政府と中央銀行による景気刺激策や、消費主導経済へのシフトが追い風として期待されます。インドは更なる成長を遂げる潜在力を有している半面、株式市場が割高とみられ、銘柄選別がよりいっそう重要とみられます。新興国全般では今後、世界的な金融緩和や、インフレの落ち着きによる消費の回復等が企業業績や株価への追い風になると想定されます。また、先進国株に対しバリュエーションが割安な水準であることも新興国株の支援材料になると予想されます。今後は各企業の業績やファンダメンタルズへの注目が高まり、銘柄選別の重要性が増すと考えられます。当戦略では、ボトム・アップ・アプローチを柱として企業の競争優位性や経営陣の資質を見抜き、素晴らしいビジネスを有する企業に割安な株価水準で投資することを目指します。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

（2024年2月29日～2025年2月20日）

項目	金額
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	29円 (28) (1) (1)
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資証券)	11 (11) (0)
(c) その他費用 (保管費用)	9 (9)
合計	49

（注）費用明細の項目の概要および注記については、前述の「1万口（元本10,000円）当たりの費用明細」をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況（2024年2月29日から2025年2月20日まで）

### (1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株		百株	
アメリカ	38,446.26 (9.46)	千アメリカ・ドル 80,396 (19)	4,166.45	千アメリカ・ドル 10,638
香港	1,332,890.49 (34,918.02)	千香港・ドル 1,250,389 (△830)	420,403.4	千香港・ドル 389,206
シンガポール	67,410.73 (-)	千シンガポール・ドル 9,571 (-)	3,315	千シンガポール・ドル 479
台湾	222,668.94 (4,400)	千台湾・ドル 5,820,270 (△1,140)	36,770.4	千台湾・ドル 1,558,596
イギリス	1,719.94 (-)	千イギリス・ポンド 8,552 (-)	357.5	千イギリス・ポンド 1,704
トルコ	39,009.48 (23.32)	千トルコ・リラ 367,592 (-)	8,107.5	千トルコ・リラ 90,592
メキシコ	58,335.77 (-)	千メキシコ・ペソ 677,656 (-)	3,980	千メキシコ・ペソ 47,687
フィリピン	276,099.78 (-)	千フィリピン・ペソ 435,911 (-)	9,249	千フィリピン・ペソ 11,781
サウジアラビア	5,092.81 (-)	千サウジアラビア・リアル 84,301 (-)	1,197.96	千サウジアラビア・リアル 17,072
インド	130,895.91 (12,690)	千インド・ルピー 9,707,787 (-)	53,771.48	千インド・ルピー 3,479,182

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株		百株	
インドネシア	883,708.09 (-)	千インドネシア・ルピア 394,452,223 (-)	54,767	千インドネシア・ルピア 36,940,488
アラブ首長国連邦	103,107.36 (-)	千アラブ首長国連邦・ディルハム 49,114 (-)	22,960.42	千アラブ首長国連邦・ディルハム 16,879
ブラジル	364,758.69 (3,993.89)	千ブラジル・リアル 646,012 (3,759)	171,001.46	千ブラジル・リアル 170,018
韓国	34,712.33 (-)	千韓国・ウォン 122,649,980 (-)	22,862.52	千韓国・ウォン 39,663,326
中国	74,909.44 (-)	千オフショア・人民元 289,352 (-)	15,491.97	千オフショア・人民元 55,375
南アフリカ	60,281.56 (-)	千南アフリカ・ランド 681,654 (-)	21,001.77	千南アフリカ・ランド 392,624
ポーランド	11,080.22 (-)	千ポーランド・ズロチ 67,071 (-)	109	千ポーランド・ズロチ 5,003
ハンガリー	236.65 (-)	千ハンガリー・フォリント 226,521 (-)	-	千ハンガリー・フォリント -
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ギリシャ	12,745.93 (-)	15,256 (△4)	1,149.92	1,701

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は増資割当、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。



## (2) 投資信託受益証券、投資証券

	買 付		売 付	
	単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
外国	千口		千口	
(アメリカ)		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
ISHARES MSCI BRAZIL ETF	2,699 (-)	89 (-)	2,699 (-)	87 (-)
ISHARES MSCI TAIWAN ETF	1,924 (-)	89 (-)	1,924 (-)	93 (-)
ISHARES MSCI INDIA INDEX FND	1,388,159 (-)	72,786 (-)	1,388,159 (-)	74,666 (-)
ISHARES CORE MSCI EMERGING ETF	457,627 (-)	23,654 (-)	457,627 (-)	25,606 (-)
ISHARES MSCI CHINA INDEX FD	0.8 (-)	31 (-)	0.8 (-)	31 (-)
ISHARES MSCI INDIA SM CAP ETF	292.84 (-)	21,894 (-)	292.84 (-)	21,987 (-)
ISHARES MSCI SAUDI ARABIA ETF	0.517 (-)	23 (-)	0.517 (-)	23 (-)
S&P EMERGING MKTS SM CAP ETF	1.62 (-)	90 (-)	1.62 (-)	90 (-)
(メキシコ)		千メキシコ・ペソ		千メキシコ・ペソ
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	4,564,628 (-)	115,135 (△4,326)	147 (-)	3,056 (-)
MACQUARIE MEXICAN REIT	2,702,777 (0.154)	83,963 (-)	- (-)	- (-)
(インド)		千インド・ルピー		千インド・ルピー
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	2,327.7 (-)	833,965 (△20,200)	1,446,792 (-)	520,993 (-)

(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

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	194,112,836千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	96,357,628千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.01

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

(注4) 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 (2024年2月29日から2025年2月20日まで)

期中における当ファンドに係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 (2025年2月20日現在)

(1) 外国株式

上場、登録株式

銘柄	株数	当期末		業種等	
		評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・NASDAQ)	百株	千アメリカ・ドル	千円		
DOUYU INTL HOLDINGS LTD ADR	3,944.07	6,413	969,205	メディア・娯楽	
AFYA LTD	4,688.29	8,434	1,274,665	消費者サービス	
XP INC CL A	3,863.9	5,730	865,999	金融サービス	
SMITHFIELD FOODS	9.46	20	3,069	食品・飲料・タバコ	
FIRSTCASH HOLDINGS INC	674.33	7,830	1,183,396	金融サービス	
(アメリカ・・・ニューヨーク証券取引所)					
COPA HOLDINGS SA CL A	864.73	8,463	1,279,160	運輸	
NEW ORIENTAL ED & TECH GR INC	1,105.02	5,932	896,631	消費者サービス	
TAL ED GROUP ADR	5,726.1	8,348	1,261,732	消費者サービス	
TENCENT MUSIC ENTERTAINMNT ADR	4,639.38	6,077	918,505	メディア・娯楽	
BANCO DE CHILE SPONSRD ADR	3,164.42	8,328	1,258,724	銀行	
FULL TRUCK ALLIANCE CO LTD ADR	5,609.57	7,068	1,068,195	運輸	
小計	株数、金額	34,289.27	72,647	10,979,287	
	銘柄数<比率>	11銘柄	—	<10.1%>	
(香港・・・香港)	百株	千香港・ドル	千円		
ASMP LTD	7,792.13	55,791	1,084,031	半導体・半導体製造装置	
CHINA RESOUR BEER (HLD) CO LTD	23,386.11	58,932	1,145,068	食品・飲料・タバコ	
GUANGDONG LAND HOLDINGS LTD	18,464.72	347	6,744	不動産管理・開発	
TSINGTAO BREWERY CO LTD H	537.36	2,740	53,248	食品・飲料・タバコ	
LI NING CO LTD	38,434.22	63,339	1,230,688	耐久消費財・アパレル	
CHINA COMM SERV CORP LIMITED H	133,231.37	65,016	1,263,278	資本財	
HAITIAN INTL HOLDINGS LTD	28,545.59	59,517	1,156,426	資本財	
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD H	60,383.74	69,441	1,349,244	消費者サービス	
SITC INTL HOLDINGS CO LTD	33,194.43	58,289	1,132,563	運輸	
FAR EAST HORIZON LTD	100,687.83	58,600	1,138,604	金融サービス	
SINOPEC ENGINEERING (GROUP) H	81,871.95	49,286	957,644	資本財	
WH GROUP LTD	86,117.76	51,842	1,007,307	食品・飲料・タバコ	
FU SHOU YUAN INTERNL GRP LTD	122,962.67	52,750	1,024,951	消費者サービス	
TONGDAO LIEPIN GROUP	80,727.5	33,017	641,530	メディア・娯楽	
HANSOH PHARMACETICAL GROUP	33,310.39	61,424	1,193,475	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NETEASE CLOUD MUSIC INC	2,085.18	30,860	599,622	メディア・娯楽	
GUANGDONG INVESTMENTS LTD	95,672.16	57,307	1,113,487	公益事業	
小計	株数、金額	947,405.11	828,508	16,097,918	
	銘柄数<比率>	17銘柄	—	<14.9%>	
(シンガポール・・・シンガポール)	百株	千シンガポール・ドル	千円		
FIRST RESOURCES LTD	64,095.73	9,165	1,032,423	食品・飲料・タバコ	
小計	株数、金額	64,095.73	9,165	1,032,423	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	<1.0%>	
(台湾・・・タイペイ)	百株	千台湾・ドル	千円		
YAGEO CORP	5,218.34	307,882	1,420,075	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等
		評 価 額		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	千台湾・ドル	千円	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	5,392.54	298,207	1,375,452	半導体・半導体製造装置
NANYA TECHNOLOGY CORP	50,221.59	196,617	906,878	半導体・半導体製造装置
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	18,487.42	240,336	1,108,527	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KING YUAN ELECTRONICS CO LTD	21,253.86	244,419	1,127,359	半導体・半導体製造装置
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	7,332.13	262,123	1,209,019	耐久消費財・アパレル
CHROMA ATE INC	7,553.92	260,232	1,200,296	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	2,875.85	276,656	1,276,051	資本財
CHAILLEASE HOLDING CO LTD	17,330.04	220,958	1,019,146	金融サービス
CLEANAWAY COMPANY LTD	12,908.56	239,453	1,104,456	商業・専門サービス
BIZLINK HOLDING INC	4,540.48	309,660	1,428,279	資本財
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	6,437.47	276,489	1,275,279	耐久消費財・アパレル
WIWYNN CORP (台湾・・・台湾OTC)	1,183.78	250,369	1,154,804	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTERNATIONAL GAMES SYS CO LTD	2,806.58	258,486	1,192,240	メディア・娯楽
E INK HOLDINGS INC	9,379.95	264,983	1,222,210	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
POYA CO LTD	5,307.37	260,061	1,199,505	一般消費財・サービス流通・小売り
PARADE TECHNOLOGIES LTD	3,593.53	255,499	1,178,468	半導体・半導体製造装置
INNODISK CORP	8,475.13	229,676	1,059,357	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	190,298.54 18銘柄	4,652,113 -	21,457,410 <19.8%>
(イギリス・・・ロンドン)	百株	千イギリス・ポンド	千円	
BANK OF GEORGIA GROUP PLC	1,362.44	7,043	1,340,437	銀行
小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	1,362.44 1銘柄	7,043 -	1,340,437 <1.2%>
(トルコ・・・イスタンブール)	百株	千トルコ・リラ	千円	
MAVI GIYIM SANAYI VE TICA-B	30,925.3	212,766	886,234	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	30,925.3 1銘柄	212,766 -	886,234 <0.8%>
(メキシコ・・・メキシコシティ)	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
CORPORACION INMO VESTA SAB CV	22,651.88	115,932	856,855	不動産管理・開発
GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI SA	12,949.67	152,585	1,127,762	生活必需品流通・小売り
QUALITAS CONTROLADO SAB DE CV	8,796.99	174,514	1,289,838	保険
REGIONAL SAB DE CV	9,957.23	139,958	1,034,435	銀行
小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	54,355.77 4銘柄	582,991 -	4,308,892 <4.0%>
(フィリピン・・・フィリピン証券取引所)	百株	千フィリピン・ペソ	千円	
ROBINSONS LAND CORP	266,850.78	334,097	869,020	不動産管理・開発
小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	266,850.78 1銘柄	334,097 -	869,020 <0.8%>
(サウジアラビア・・・サウジ証券取引所)	百株	千サウジアラビア・リアル	千円	
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	1,562.76	27,910	1,126,762	保険
CATRION CATERING HOLDING CO	2,332.09	31,483	1,270,977	商業・専門サービス
小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	3,894.85 2銘柄	59,394 -	2,397,740 <2.2%>

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(インド・・・ナショナル証券取引所)	百株	千インド・ルピー	千円	
BHARAT ELECTRONICS LTD (DEMAT)	21,391.4	542,058	948,601	資本財
EICHER MOTORS LTD	1,472.86	708,534	1,239,934	自動車・自動車部品
TORRENT PHARMA LTD (DEMAT)	1,955.77	610,307	1,068,038	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHRIRAM FINANCE LTD	13,080.68	729,640	1,276,870	金融サービス
OBEROI REALTY LTD	3,840	615,225	1,076,644	不動産管理・開発
MANAPPURAM FINANCE LTD	34,054.51	690,489	1,208,356	金融サービス
HDFC STANDARD LIFE INSURANCE	10,459.87	651,493	1,140,112	保険
COMPUTER AGE MANAG SER PVT LTD	1,670.81	563,238	985,667	商業・専門サービス
HINDUSTAN AERONAUTICS LIMITED	1,623.33	546,047	955,583	資本財
DECCAN CEMENTS LIMITED	265.2	18,122	31,714	素材
小 計	株 数 、 金 額	89,814.43	5,675,156	9,931,523
	銘 柄 数 <比 率>	10銘柄	—	<9.2%>
(インドネシア・・・インドネシア証券取引所)	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
UNITED TRACTORS PT	50,907.4	128,286,648	1,193,065	エネルギー
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK PT	430,055.36	106,653,729	991,879	生活必需品流通・小売り
BANK SYARIAH INDONESIA TBK PT	347,978.33	104,045,520	967,623	銀行
小 計	株 数 、 金 額	828,941.09	338,985,897	3,152,568
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄	—	<2.9%>
(アラブ首長国連邦・・・アブダビ証券取引所)	百株	千アラブ首長国連邦・ ディルハム	千円	
ALDAR PROPERTIES PJSC	31,496.94	27,843	1,147,422	不動産管理・開発
ADNOC DRILLING COMPANY PJSC	48,650	26,952	1,110,696	エネルギー
小 計	株 数 、 金 額	80,146.94	54,795	2,258,118
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	—	<2.1%>
(ブラジル・・・サンパウロ)	百株	千ブラジル・リアル	千円	
SABESP ON (CIA SANEAM BASICO)	373	3,693	97,451	公益事業
LOJAS RENNER SA	29,002	39,268	1,036,108	一般消費財・サービス流通・小売り
LOCALIZA RENT A CAR SA	9,147.32	27,853	734,919	運輸
EQUATORIAL ENERGIA SA	14,630.05	45,601	1,203,209	公益事業
PRIO SA	11,046.49	43,092	1,136,996	エネルギー
HYPERA SA	15,741.55	31,451	829,854	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RUMO SA	23,508.26	43,842	1,156,799	運輸
ATACADA0 SA	39,505.66	29,036	766,135	生活必需品流通・小売り
LOG COMM PROPS E PARTICIPACOES	15,720.03	30,025	792,219	不動産管理・開発
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	29,265.92	44,718	1,179,897	保険
ORIZON VALORIZACAO DE RESID SA	9,756.28	42,781	1,128,788	商業・専門サービス
EQUATORIAL ENERGIA RT 02/13/25	54.56	28	744	公益事業
小 計	株 数 、 金 額	197,751.12	381,394	10,063,124
	銘 柄 数 <比 率>	12銘柄	—	<9.3%>
(韓国・・・KOSDAQ)	百株	千韓国・ウォン	千円	
SFA ENGINEERING CORP	2,260.56	4,555,028	478,733	資本財
SOULBRAIN CO LTD/NEW	422.59	8,620,836	906,049	素材
(韓国・・・韓国取引所)				
DB INSURANCE CO LTD	1,189.35	12,000,541	1,261,256	保険

銘柄	株数	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
HYUNDAI MARINE & FIRE INSURANC KT & G CORP COWAY CO LTD FILA HOLDINGS CORP HANSOL CHEMICAL CO LTD	百株 2,520.95 935.84 1,431.75 2,489.16 599.61	千韓国・ウォン 6,201,537 9,910,545 12,370,320 9,458,808 7,015,437	千円 651,781 1,041,598 1,300,120 994,120 737,322	保険 食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 耐久消費財・アパレル 素材
小計	株数、金額 銘柄数<比率>	11,849.81 8銘柄	70,133,053 — <6.8%>	7,370,983
(中国・・・上海-香港Connect Northbound) HAIER SMART HOME CO LTD ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO L PROYA COSMETICS CO LTD-A (中国・・・深セン-香港Connect Northbound) SHENZHEN INOVANCE TEC CO LTD A SHENZHEN YUTO PACKAGING TECH A	百株 18,353.84 6,385.8 4,160.56 9,320.87 21,196.6	千オフショア・人民元 48,454 38,147 34,865 67,632 53,373	千円 1,005,699 791,779 723,657 1,403,754 1,107,794	耐久消費財・アパレル 資本財 家庭用品・パーソナル用品 資本財 素材
小計	株数、金額 銘柄数<比率>	59,417.47 5銘柄	242,472 — <4.6%>	5,032,685
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ) BIDVEST GROUP LTD IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD FIRSTSTRAND LIMITED	百株 5,669.47 15,338.72 18,271.6	千南アフリカ・ランド 143,579 149,046 131,957	千円 1,170,171 1,214,727 1,075,453	資本財 素材 金融サービス
小計	株数、金額 銘柄数<比率>	39,279.79 3銘柄	424,583 — <3.2%>	3,460,352
(ポーランド・・・ワルシャワ) DINO POLSKA SA ALLEGRO. EU	百株 744.89 10,226.33	千ポーランド・ズロチ 36,052 30,944	千円 1,359,798 1,167,147	生活必需品流通・小売り 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>	10,971.22 2銘柄	66,997 — <2.3%>	2,526,946
(ハンガリー・・・ブダペスト) RICHTER GEDEON VEGYESZETI NY	百株 236.65	千ハンガリー・フォリント 256,765	千円 100,511	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 銘柄数<比率>	236.65 1銘柄	256,765 — <0.1%>	100,511
ユーロ（ギリシャ・・・アテネ） ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT GREEK ORG OF FOOTBL PROGNOC SA	百株 6,190.96 5,405.05	千ユーロ 5,215 9,161	千円 821,925 1,443,861	運輸 消費者サービス
小計	株数、金額 銘柄数<比率>	11,596.01 2銘柄	14,376 — <2.1%>	2,265,787
合計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,923,482.32 104銘柄	— — <97.4%>	105,531,968

(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) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

## (2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	単位数又は口数	当期期末	
		評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(メキシコ) FIBRA UNO ADMINISTRACION SA MACQUARIE MEXICAN REIT	千口 4,417.628 2,702.931	千メキシコ・ペソ 99,087 88,439	千円 732,354 653,659
小計	口数、金額 7,120.559	187,527	1,386,014
	銘柄数〈比率〉	—	<1.3%〉
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千口 880.908	千インド・ルピー 310,484	千円 543,348
小計	口数、金額 880.908	310,484	543,348
	銘柄数〈比率〉	—	<0.5%〉
合計	口数、金額 8,001.467	—	1,929,362
	銘柄数〈比率〉	—	<1.8%〉

(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) 〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資信託受益証券、投資証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■ 投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項目	当期期末	
	評価額	比率
株式	千円 105,531,968	% 96.4
投資証券	1,929,362	1.8
コール・ローン等、その他	1,983,254	1.8
投資信託財産総額	109,444,585	100.0

(注1) 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、2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.13円、1香港・ドル=19.43円、1シンガポール・ドル=112.64円、1台湾・ドル=4.612円、1イギリス・ポンド=190.30円、1トルコ・リラ=4.165円、1メキシコ・ペソ=7.391円、1フィリピン・ペソ=2.601円、1サウジアラビア・リアル=40.37円、1インド・ルピー=1.75円、100インドネシア・ルピア=0.93円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.21円、1ブラジル・リアル=26.385円、100韓国・ウォン=10.51円、1オフショア・人民元=20.755円、1南アフリカ・ランド=8.15円、1ポーランド・ズロチ=37.717円、100ハンガリー・フォリント=39.145円、1ユーロ=157.60円で

(注2) 当期末における外貨建資産(109,437,939千円)の投資信託財産総額(109,444,585千円)に対する比率は、100.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	111,143,881,517
コーポレートローン等	388,416,377
株式(評価額)	105,531,968,223
投資証券(評価額)	1,929,362,721
未収入金	3,187,970,504
未収配当金	106,163,692
(B) 負 債	2,758,167,586
未払金	1,702,986,434
未払解約金	1,055,181,152
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	108,385,713,931
元 本	111,068,433,217
次 期 繰 越 損 益 金	△2,682,719,286
(D) 受 益 権 総 口 数	111,068,433,217口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	9,758円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	150,470,000円
期中追加設定元本額	128,218,616,182円
期中一部解約元本額	17,300,652,965円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・新興国中小型成長株投資	111,068,433,217円
--------------------	------------------

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

## ■損益の状況

当期 自2024年2月29日 至2025年2月20日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	3,409,486,982
受 取 配 当 金	3,262,618,833
受 取 利 息	113,740,203
そ の 他 収 益 金	33,127,946
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△8,731,712,912
売 買 益	13,655,937,173
売 買 損	△22,387,650,085
(C) 信 託 報 酬 等	△83,743,845
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△5,405,969,775
(E) 解 約 差 損 益 金	386,131,014
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,337,119,475
(G) 合 計 (D+E+F)	△2,682,719,286
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△2,682,719,286

(注1) (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) (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せん。

(注3) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (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。