



BNY MELLON

●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／資産複合
信託期間	無期限（当初設定日：2011年6月30日）
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、安定的な分配金原資の獲得と信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	国内籍証券投資信託である「世界新興国ソブリン・ファンド（適格機関投資家限定）」（注1）およびケイマン籍外国投資信託である「ニッポン・オフショア・ファンズー・M・エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンド」（注2）を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	毎決算時（原則として毎月25日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。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。

（注1）当該ファンドは、「世界新興国ソブリン・マザーファンド」を通じて、主として新興国現地通貨建債券への投資を行っております。同マザーファンドの運用にあたっては、BNYメロン・グループ傘下の運用会社であるスタンディッシュ・メロン・アセット・マネジメント・カンパニー・エル・エル・シーに運用の指図に関する権限を委託しております。なお、本書において、「世界新興国ソブリン・ファンド」という場合があります。

（注2）当該ファンドは、主に高配当利回りの新興国株式に投資を行っております。実質的な運用については、BNYメロン・グループ傘下の運用会社であるメロン・キャピタル・マネジメント・コーポレーションに委託しております。なお、本書において、「エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンド」という場合があります。

BNYメロン・新興国ハイインカム・  
バランス（毎月分配型）  
（愛称：エマージング・バランス）

追加型投信／海外／資産複合

運用報告書（全体版）

第61期（決算日：2016年7月25日）  
第62期（決算日：2016年8月25日）  
第63期（決算日：2016年9月26日）  
第64期（決算日：2016年10月25日）  
第65期（決算日：2016年11月25日）  
第66期（決算日：2016年12月26日）

受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「BNYメロン・新興国ハイインカム・バランス（毎月分配型）（愛称：エマージング・バランス）」は、2016年7月25日に第61期、2016年8月25日に第62期、2016年9月26日に第63期、2016年10月25日に第64期、2016年11月25日に第65期、2016年12月26日に第66期決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号  
丸の内トラストタワー本館

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

ドキュメンテーション部

電話番号：03-6756-4600（代表）

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページ <http://www.bnymellonam.jp/>

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) JPモルガンGBI-EM Diversified指数(円ベース)		(参考指数) MSCIエマージング指数 (円換算ベース)		投資信託 証券 組入比率	純資 産額
	(分配落)	税 込 配 金	期 騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率			
	円	円	%		%		%	%	百万円
37期(2014年7月25日)	8,635	120	0.9	262.06	0.5	12,032	3.0	97.6	1,185
38期(2014年8月25日)	8,599	120	1.0	261.81	△0.1	12,340	2.6	98.2	1,229
39期(2014年9月25日)	8,566	120	1.0	266.06	1.6	12,366	0.2	97.4	1,299
40期(2014年10月27日)	8,201	120	△2.9	262.84	△1.2	11,619	△6.0	97.4	1,322
41期(2014年11月25日)	8,785	120	8.6	283.94	8.0	13,056	12.4	97.9	1,433
42期(2014年12月25日)	8,315	120	△4.0	267.29	△5.9	12,506	△4.2	97.4	1,433
43期(2015年1月26日)	8,087	120	△1.3	261.50	△2.2	12,750	1.9	97.3	1,449
44期(2015年2月25日)	7,923	120	△0.5	259.56	△0.7	12,830	0.6	98.0	1,454
45期(2015年3月25日)	7,730	120	△0.9	258.42	△0.4	12,817	△0.1	97.4	1,439
46期(2015年4月27日)	7,758	120	1.9	260.23	0.7	13,792	7.6	97.5	1,416
47期(2015年5月25日)	7,790	120	2.0	268.96	3.4	13,809	0.1	98.4	1,408
48期(2015年6月25日)	7,596	120	△0.9	268.53	△0.2	13,456	△2.6	97.7	1,382
49期(2015年7月27日)	7,257	120	△2.9	260.33	△3.1	12,313	△8.5	97.2	1,325
50期(2015年8月25日)	6,402	120	△10.1	236.42	△9.2	10,034	△18.5	97.4	1,148
51期(2015年9月25日)	6,223	120	△0.9	232.28	△1.7	10,341	3.1	97.7	1,111
52期(2015年10月26日)	6,338	120	3.8	246.51	6.1	11,505	11.3	97.1	1,138
53期(2015年11月25日)	6,158	120	△0.9	245.92	△0.2	11,236	△2.3	98.3	1,089
54期(2015年12月25日)	5,650	120	△6.3	233.69	△5.0	10,564	△6.0	97.9	990
55期(2016年1月25日)	5,152	120	△6.7	222.08	△5.0	9,219	△12.7	97.4	924
56期(2016年2月25日)	5,030	120	△0.0	216.33	△2.6	9,034	△2.0	98.0	884
57期(2016年3月25日)	5,242	120	6.6	232.18	7.3	10,081	11.6	98.0	944
58期(2016年4月25日)	5,202	120	1.5	239.59	3.2	10,297	2.1	98.0	968
59期(2016年5月25日)	4,780	120	△5.8	228.60	△4.6	9,492	△7.8	97.4	901
60期(2016年6月27日)	4,426	120	△4.9	217.79	△4.7	9,004	△5.1	96.8	843
61期(2016年7月25日)	4,635	120	7.4	231.14	6.1	10,124	12.4	97.5	889
62期(2016年8月25日)	4,350	120	△3.6	224.44	△2.9	9,856	△2.6	97.8	826
63期(2016年9月26日)	4,242	120	0.3	227.03	1.2	10,108	2.6	97.4	834
64期(2016年10月25日)	4,230	120	2.5	233.25	2.7	10,494	3.8	96.1	844
65期(2016年11月25日)	4,060	120	△1.2	233.31	0.0	10,601	1.0	96.5	886
66期(2016年12月26日)	4,150	120	5.2	246.11	5.5	10,769	1.6	97.0	1,018

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しているものです。

(注) MSCIエマージング指数(円換算ベース)は委託会社が独自に円換算したもので、設定日を10,000として指数化しております。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考 指 数 J P モ ル ガ ン G B I - E M Diversified 指数 (円ベース)		参 考 指 数 MSCI エ マ ー ジ ン グ 指 数 (円換算ベース)		投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率	
第61期	(期首) 2016年6月27日	円 4,426	% —		% —		% —	% 96.8
	6月末	4,552	2.8	217.79	2.5	9,248	2.7	97.3
	(期末) 2016年7月25日	4,755	7.4	231.14	6.1	10,124	12.4	97.5
第62期	(期首) 2016年7月25日	4,635	—	231.14	—	10,124	—	97.5
	7月末	4,556	△1.7	228.60	△1.1	9,997	△1.3	98.7
	(期末) 2016年8月25日	4,470	△3.6	224.44	△2.9	9,856	△2.6	97.8
第63期	(期首) 2016年8月25日	4,350	—	224.44	—	9,856	—	97.8
	8月末	4,405	1.3	227.16	1.2	10,142	2.9	97.4
	(期末) 2016年9月26日	4,362	0.3	227.03	1.2	10,108	2.6	97.4
第64期	(期首) 2016年9月26日	4,242	—	227.03	—	10,108	—	97.4
	9月末	4,248	0.1	228.11	0.5	10,100	△0.1	96.8
	(期末) 2016年10月25日	4,350	2.5	233.25	2.7	10,494	3.8	96.1
第65期	(期首) 2016年10月25日	4,230	—	233.25	—	10,494	—	96.1
	10月末	4,202	△0.7	233.76	0.2	10,360	△1.3	96.4
	(期末) 2016年11月25日	4,180	△1.2	233.31	0.0	10,601	1.0	96.5
第66期	(期首) 2016年11月25日	4,060	—	233.31	—	10,601	—	96.5
	11月末	4,078	0.4	233.59	0.1	10,553	△0.4	96.3
	(期末) 2016年12月26日	4,270	5.2	246.11	5.5	10,769	1.6	97.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しているものです。

(注) MSCIエマージング指数(円換算ベース)は委託会社が独自に円換算したもので、設定日を10,000として指数化しております。

## ■ 基準価額の推移

基準価額は、当作成期初の4,426円から当作成期末には4,150円となりました。期中の分配金（税込み）累計720円を加え、基準価額は444円上昇し、期中騰落率は10.7%（分配金再投資ベース）となりました。

## ■ 基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

- ・ 7月前半、米国の雇用統計（6月分）が事前予想を上回る内容となったことなどを受けて、米国の景気減速懸念が後退し、新興国株式市場が上昇したこと。
- ・ 米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことなどを受けて、11月以降、為替市場で一部通貨を除き円全面安の展開となったこと。

（下落要因）

- ・ 期を通じて、地政学リスクの高まりなどを背景に、トルコリラなどの通貨が対円で下落したこと。

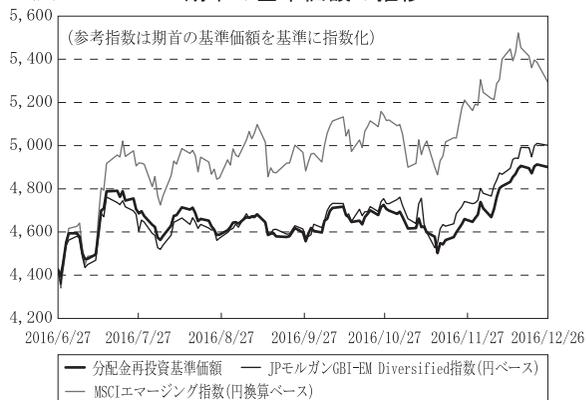
## ■ 市場概況

当作成期初から9月前半までの新興国株式市場は、英国の欧州連合（EU）離脱が世界経済に悪影響を与えるとの懸念などから上値が抑えられる場面があったものの、米連邦準備制度理事会（FRB）による早期利上げ観測の後退や、米国の雇用統計（6月分）が事前予想を上回ったことなどを受けて米国の景気減速懸念が払拭されたことなどから、買い優勢の展開が続き、その後は、ルセフ大統領（当時）の弾劾成立により政治的な混乱が収束するとの期待が高まったことなどからブラジル株式市場が堅調に推移しましたが、早期利上げ実施を示唆するFRB高官の発言や欧州中央銀行（ECB）が追加金融緩和の実施について否定的な見方を示したことなどを受けて、新興国株式市場では利益確定の売りが優勢となりました。10月後半から当作成期末にかけては、石油輸出機構（OPEC）総会で原油の減産が合意されたことなどを受けて短期的に大きく上昇する場面もありましたが、米国大統領選挙に対する不透明感やトランプ米次期政権下では新興国市場からの資金流出が進むとの懸念が強まったことなどから、軟調な推移が続き、結局、新興国株式市場は前作成期末比で上昇して当作成期末を迎えています。

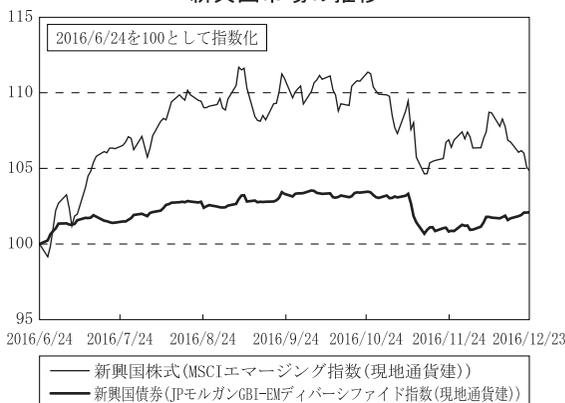
新興国債券市場については、高い利回り水準を求める投資家からの強い需要などが相場下支えの要因となり、期初から堅調な推移が続いていましたが、11月の米国大統領選挙でトランプ氏の勝利を受けて急落しました。その後は、12月上旬までもみ合う展開が続きましたが、期末にかけて買い戻されました。

当作成期におけるJPモルガンGBI-EMディバーシファイド指数（現地通貨建ベース）の騰落率は2.1%、MSCIエマーゼィング指数（現地通貨建ベース）の騰落率は4.9%となりました。また、主な新興国通貨の騰落率（対円）は、南アフリカランドが24.2%、ブラジルレアルが18.2%、メキシコペソが5.8%、トルコリラが△3.8%となりました。

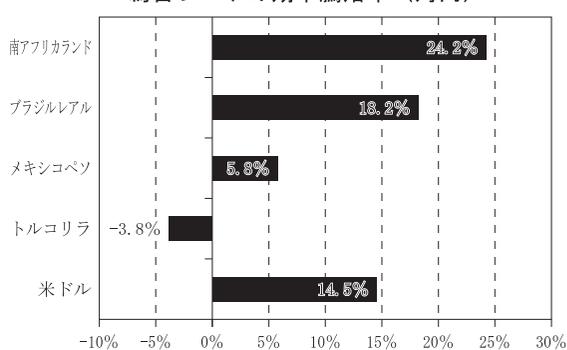
（円） 期中の基準価額の推移



新興国市場の推移



為替レートの期中騰落率（対円）



## ■運用経過

「世界新興国ソブリン・ファンド」の投資配分を約70%、「エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンド」を約30%に維持しました。各ファンドの運用状況は以下の通りです。

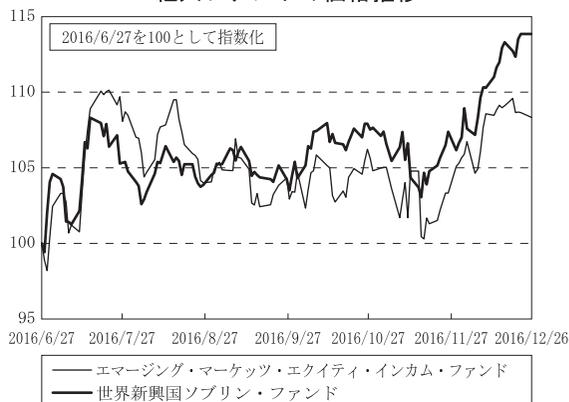
### 世界新興国ソブリン・ファンド

国別配分については、当作成期を通じて、中期的には金利低下が見込まれるブラジルやロシアなどの投資配分をベンチマーク比高めとした一方、割高感の強いマレーシアやルーマニアなどをベンチマーク比低めの配分としました。

### エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンド

当作成期間を通じ、国別の投資配分は、南アフリカや中国などが上位を占めました。また、業種別では、金融セクターや電気通信サービスセクターなどが投資配分比率の上位となりました。

組入ファンドの価格推移



## ■収益分配

当作成期については、基準価額水準等を勘案し、毎月120円（税込み）、計720円の分配を行いました。分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用致します。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
	2016年6月28日～ 2016年7月25日	2016年7月26日～ 2016年8月25日	2016年8月26日～ 2016年9月26日	2016年9月27日～ 2016年10月26日	2016年10月26日～ 2016年11月25日	2016年11月26日～ 2016年12月26日
当期分配金	120	120	120	120	120	120
(対基準価額比率)	2.524%	2.685%	2.751%	2.759%	2.871%	2.810%
当期の収益	120	120	120	120	120	120
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,953	1,966	1,979	1,995	2,008	2,025

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

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

## ■今後の運用方針

引き続き運用の基本方針に則り、「世界新興国ソブリン・ファンド」及び「エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンド」に対する投資を行い、安定的な分配原資の獲得と信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行います。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年6月28日～2016年12月26日)

項 目	第61期～第66期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 25	% 0.582	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 5 )	(0.108)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(20)	(0.458)	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、購入後の 情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 1 )	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	3	0.073	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 2 )	(0.044)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( 印 刷 )	( 1 )	(0.027)	目論見書・運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
( そ の 他 )	( 0 )	(0.002)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	28	0.655	
作成期間の平均基準価額は、4,340円です。			

(注) 作成期間の費用（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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

## ○ 売買及び取引の状況

(2016年6月28日～2016年12月26日)

### 投資信託証券

銘 柄		第61期～第66期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	世界新興国ソブリン・ファンド	口 564,076,910	千円 184,370	口 16,580,161	千円 5,750
外国	エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンド	113,978,218	72,950	21,347,896	14,750
合 計		678,055,128	257,320	37,928,057	20,500

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年6月28日～2016年12月26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。

## ○組入資産の明細

(2016年12月26日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第60期末		第66期末			
		口	数	口	数	評 価 額	比 率
			口		口	千円	%
	世界新興国ソブリン・ファンド	1,583,956,972		2,131,453,721		686,541	67.4
	エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンド	375,509,001		468,139,323		299,890	29.4
	合 計	1,959,465,973		2,599,593,044		986,431	96.8

(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

(2016年12月26日現在)

項 目	第66期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	986,431	93.9
コール・ローン等、その他	64,406	6.1
投資信託財産総額	1,050,837	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第61期末	第62期末	第63期末	第64期末	第65期末	第66期末
	2016年7月25日現在	2016年8月25日現在	2016年9月26日現在	2016年10月25日現在	2016年11月25日現在	2016年12月26日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	919,362,411	851,556,947	858,767,361	870,113,221	913,209,811	1,050,837,484
コール・ローン等	52,274,572	43,716,490	19,099,424	58,582,305	58,404,273	64,406,191
投資信託受益証券(評価額)	867,087,839	807,840,457	812,858,458	811,530,916	854,805,538	986,431,293
未収配当金	—	—	26,809,479	—	—	—
(B) 負債	30,154,538	25,337,385	24,565,134	26,064,902	27,169,039	32,310,548
未払収益分配金	23,020,722	22,790,693	23,598,346	23,943,168	26,185,941	29,450,247
未払解約金	6,238,469	1,589,280	—	1,236,144	40,599	1,806,365
未払信託報酬	793,912	853,412	862,092	784,389	838,574	944,568
その他未払費用	101,435	104,000	104,696	101,201	103,925	109,368
(C) 純資産総額(A-B)	889,207,873	826,219,562	834,202,227	844,048,319	886,040,772	1,018,526,936
元本	1,918,393,552	1,899,224,454	1,966,528,857	1,995,264,013	2,182,161,833	2,454,187,323
次期繰越損益金	△1,029,185,679	△1,073,004,892	△1,132,326,630	△1,151,215,694	△1,296,121,061	△1,435,660,387
(D) 受益権総口数	1,918,393,552口	1,899,224,454口	1,966,528,857口	1,995,264,013口	2,182,161,833口	2,454,187,323口
1万口当たり基準価額(C/D)	4.635円	4.350円	4.242円	4.230円	4.060円	4.150円

(注) 当ファンドの第61期首元本額は1,906,427,894円、第61～66期中追加設定元本額は752,219,576円、第61～66期中一部解約元本額は204,460,147円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は、第61期0.4635円、第62期0.4350円、第63期0.4242円、第64期0.4230円、第65期0.4060円、第66期0.4150円です。

## ○損益の状況

項 目	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
	2016年6月28日～ 2016年7月25日	2016年7月26日～ 2016年8月25日	2016年8月26日～ 2016年9月26日	2016年9月27日～ 2016年10月25日	2016年10月26日～ 2016年11月25日	2016年11月26日～ 2016年12月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	26,164,654	26,009,080	26,809,479	27,402,125	28,289,114	32,423,037
受取配当金	26,164,654	26,009,080	26,809,479	27,402,125	28,289,114	32,423,037
(B) 有価証券売買損益	37,329,704	△ 56,011,294	△ 23,753,616	△ 5,417,543	△ 36,028,579	15,948,973
売買益	37,856,902	622,260	—	211,617	114,477	16,169,160
売買損	△ 527,198	△ 56,633,554	△ 23,753,616	△ 5,629,160	△ 36,143,056	△ 220,187
(C) 信託報酬等	△ 895,701	△ 957,836	△ 967,258	△ 885,873	△ 943,096	△ 1,054,628
(D) 当期損益金(A+B+C)	62,598,657	△ 30,960,050	2,088,605	21,098,709	△ 8,682,561	47,317,382
(E) 前期繰越損益金	△ 701,486,373	△ 640,117,684	△ 690,855,285	△ 690,074,118	△ 687,742,954	△ 715,652,495
(F) 追加信託差損益金	△ 367,277,241	△ 379,136,465	△ 419,961,604	△ 458,297,117	△ 573,509,605	△ 737,875,027
(配当等相当額)	( 311,582,709)	( 310,145,510)	( 323,945,077)	( 332,351,710)	( 371,711,642)	( 428,904,141)
(売買損益相当額)	(△ 678,859,950)	(△ 689,281,975)	(△ 743,906,681)	(△ 790,648,827)	(△ 945,221,247)	(△1,166,779,168)
(G) 計(D+E+F)	△1,006,164,957	△1,050,214,199	△1,108,728,284	△1,127,272,526	△1,269,935,120	△1,406,210,140
(H) 収益分配金	△ 23,020,722	△ 22,790,693	△ 23,598,346	△ 23,943,168	△ 26,185,941	△ 29,450,247
次期繰越損益金(G+H)	△1,029,185,679	△1,073,004,892	△1,132,326,630	△1,151,215,694	△1,296,121,061	△1,435,660,387
追加信託差損益金	△ 367,277,241	△ 379,136,465	△ 419,961,604	△ 458,297,117	△ 573,509,605	△ 737,875,027
(配当等相当額)	( 311,582,709)	( 310,145,510)	( 323,945,077)	( 332,351,710)	( 371,711,642)	( 428,904,141)
(売買損益相当額)	(△ 678,859,950)	(△ 689,281,975)	(△ 743,906,681)	(△ 790,648,827)	(△ 945,221,247)	(△1,166,779,168)
分配準備積立金	63,086,881	63,296,601	65,268,763	65,820,939	66,495,776	68,128,126
繰越損益金	△ 724,995,319	△ 757,165,028	△ 777,633,789	△ 758,739,516	△ 789,107,232	△ 765,913,486

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各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) 第61期計算期間末における費用控除後の配当等収益(25,795,536円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(311,582,709円)および分配準備積立金(60,312,067円)より分配対象収益は397,690,312円(1万口当たり2,073円)であり、うち23,020,722円(1万口当たり120円)を分配金額としております。

(注) 第62期計算期間末における費用控除後の配当等収益(25,051,244円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(310,145,510円)および分配準備積立金(61,036,050円)より分配対象収益は396,232,804円(1万口当たり2,086円)であり、うち22,790,693円(1万口当たり120円)を分配金額としております。

(注) 第63期計算期間末における費用控除後の配当等収益(25,842,221円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(323,945,077円)および分配準備積立金(63,024,888円)より分配対象収益は412,812,186円(1万口当たり2,099円)であり、うち23,598,346円(1万口当たり120円)を分配金額としております。

(注) 第64期計算期間末における費用控除後の配当等収益(26,516,252円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(371,711,642円)および分配準備積立金(65,335,699円)より分配対象収益は422,115,817円(1万口当たり2,115円)であり、うち23,943,168円(1万口当たり120円)を分配金額としております。

(注) 第65期計算期間末における費用控除後の配当等収益(27,346,018円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(428,904,141円)および分配準備積立金(65,862,253円)より分配対象収益は464,393,359円(1万口当たり2,128円)であり、うち26,185,941円(1万口当たり120円)を分配金額としております。

(注) 第66期計算期間末における費用控除後の配当等収益(31,716,120円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(428,904,141円)および分配準備積立金(65,862,253円)より分配対象収益は526,482,514円(1万口当たり2,145円)であり、うち29,450,247円(1万口当たり120円)を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
1 万口当たり分配金 (税込み)	120円	120円	120円	120円	120円	120円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は原則として決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◇分配金を再投資する場合

分配金は、各決算日の基準価額に基づいて、税引後無手数料で、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

## ○約款変更のお知らせ

当ファンドの投資対象である「世界新興国ソブリン・ファンド (適格機関投資家限定)」「ニッポン・オフショア・ファンズー J M・エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンド」の名称変更にかかる約款変更を行いました。(2016年9月27日付)

## 組入投資信託証券の内容

### <世界新興国ソブリン・ファンド（適格機関投資家限定）の状況>

主要投資対象である世界新興国ソブリン・ファンド（適格機関投資家限定）の決算は、年12回（毎月17日（休業日の場合は翌営業日））です。以下は直近の決算期末である2016年12月19日現在の状況です。

### ○1万口当たりの費用明細

（2016年11月18日～2016年12月19日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 2	% 0.053	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(1)	(0.047)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(0)	(0.001)	口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(0)	(0.005)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.032	(b) 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 ）	(1)	(0.027)	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・資産の移転等に係る費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	3	0.085	
期中の平均基準価額は、3,163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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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) 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、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

### ○組入資産の明細

（2016年12月19日現在）

#### 親投資信託残高

銘 柄	当 期 末		
	期首(前期末) 口 数	口 数	評 価 額
世界新興国ソブリン・マザーファンド	千口 530,730	千口 579,841	千円 718,308

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## &lt;世界新興国ソブリン・マザーファンド&gt;

下記は、世界新興国ソブリン・マザーファンド全体(11,493,866千口)の内容です。

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 70,369	千アルゼンチンペソ 82,889	千円 613,382	% 4.3	% 4.3	% 2.5	% 1.4	% 0.4
メキシコ	千メキシコペソ 167,225	千メキシコペソ 213,998	1,232,632	8.7	—	8.0	0.7	—
ブラジル	千ブラジルリアル 78,000	千ブラジルリアル 79,091	2,746,046	19.3	19.3	6.7	—	12.6
コロンビア	千コロンビアペソ 11,950,600	千コロンビアペソ 11,596,281	453,414	3.2	—	3.2	—	—
ペルー	千ペルーヌエボソル 25,520	千ペルーヌエボソル 27,061	935,513	6.6	—	6.6	—	—
トルコ	千トルコリラ 44,798	千トルコリラ 43,986	1,477,070	10.4	—	4.4	4.6	1.3
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 2,399,200	千ハンガリーフォリント 2,714,824	1,069,369	7.5	—	7.0	0.6	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 37,246	千ポーランドズロチ 40,048	1,112,544	7.8	—	7.8	—	—
ロシア	千ロシアルーブル 962,495	千ロシアルーブル 921,125	1,740,926	12.2	0.8	10.4	1.1	0.8
ルーマニア	千ルーマニアレイ 16,570	千ルーマニアレイ 19,032	519,219	3.6	—	3.6	—	—
マレーシア	千マレーシアリングギット 22,151	千マレーシアリングギット 21,435	563,098	4.0	—	3.3	—	0.7
フィリピン	千フィリピンペソ 52,000	千フィリピンペソ 55,120	130,083	0.9	—	0.9	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 22,860,000	千インドネシアルピア 23,625,810	207,907	1.5	—	1.5	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド 129,770	千南アフリカランド 138,812	1,160,472	8.2	—	7.7	0.5	—
合 計	—	—	13,961,681	98.1	24.4	73.5	8.8	15.8

(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) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は組み入れなし。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期				償還年月日	
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アルゼンチン		%	千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ	千円		
	国債証券	15.5% REP OF ARGEN 10/26	15.5	15,000	15,015	111,111	2026/10/17
		16% REP OF ARGEN 10/23	16.0	22,500	22,455	166,167	2023/10/17
		18.2% REP OF ARGEN 10/21	18.2	10,645	11,336	83,893	2021/10/3
		2.5% BONCER 07/21	2.5	12,959	14,784	109,408	2021/7/22
		5.83% ARGENTINA 12/33	5.83	1,565	11,181	82,746	2033/12/31
		ARGBON FLOAT 3/17	24.85227	7,700	8,115	60,056	2017/3/28
小	計					613,382	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	10% MEXICAN BONOS 11/36	10.0	24,895	30,803	177,427	2036/11/20
		4.5%MEXICAN UDIBON 12/25	4.5	11,430	69,879	402,506	2025/12/4
	特殊債券 (除く金融債)	7.19% PETROLEOS ME 9/24	7.19	74,025	62,531	360,179	2024/9/12
		7.65% PETROLEOS ME 11/21	7.65	18,975	17,453	100,532	2021/11/24
	普通社債券 (含む投資法人債券)	7.35% COMISION FED 11/25	7.35	37,900	33,330	191,986	2025/11/25
小	計					1,232,632	
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル			
	国債証券	10% BRAZIL NTN-F	10.0	49,480	51,631	1,792,657	2017/1/1
		10% BRAZIL NTN-F 01/25	10.0	6,670	6,323	219,566	2025/1/1
		NOTA DO TESOURO NACIONAL	10.0	21,850	21,135	733,822	2023/1/1
小	計					2,746,046	
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ			
	国債証券	6% COLOMBIA TES 04/28	6.0	1,560,000	1,393,250	54,476	2028/4/28
		7.75% COLOMBIA TES 09/30	7.75	6,164,600	6,290,314	245,951	2030/9/18
	普通社債券 (含む投資法人債券)	7.625% EMPRESAS PUB 9/24	7.625	1,061,000	981,508	38,376	2024/9/10
		7.875% FINDETER 08/24	7.875	3,165,000	2,931,207	114,610	2024/8/12
小	計					453,414	
ペルー			千ペルーヌエボソル	千ペルーヌエボソル			
	国債証券	6.35% REP OF PERU 8/28	6.35	8,770	8,673	299,836	2028/8/12
		6.95% REP OF PERU 08/31	6.95	5,460	5,611	193,978	2031/8/12
		8.2% PERUGB 08/12/2026	8.2	11,290	12,776	441,698	2026/8/12
小	計					935,513	
トルコ			千トルコリラ	千トルコリラ			
	国債証券	10.4% TURKEY GOVBO 03/24	10.4	12,460	12,061	405,017	2024/3/20
		10.5% TURKEY GOVT B01/20	10.5	19,671	19,662	660,252	2020/1/15
		10.6% TURKGB GOVT 2/26	10.6	6,840	6,665	223,830	2026/2/11
		6.3% TURKEY GOVT B0 2/18	6.3	5,807	5,577	187,296	2018/2/14
		9% TURKEY GOVT B0 03/17	9.0	20	20	673	2017/3/8
小	計					1,477,070	
ハンガリー			千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント			
	国債証券	3% HUNGARY GOVT 06/24	3.0	642,500	649,149	255,700	2024/6/26
		3.25% HUNGARY GOVT 10/31	3.25	195,620	184,332	72,608	2031/10/22
		5.5% HUNGARY GOV 06/25	5.5	684,420	808,495	318,466	2025/6/24
		6% HUNGARY GOVT 11/23	6.0	714,520	873,536	344,085	2023/11/24
		7.5% HGB 11/12/2020	7.5	162,140	199,310	78,508	2020/11/12
小	計					1,069,369	

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ポーランド		%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円		
	国債証券	2.5% POLAND GOVT BON7/26	2.5	8,930	8,239	228,886	2026/7/25
		4% POLAND GOV BOND 10/23	4.0	6,941	7,313	203,165	2023/10/25
		5.75% POLGB 09/22	5.75	21,375	24,495	680,491	2022/9/23
小	計					1,112,544	
ロシア			千ロシアルーブル	千ロシアルーブル			
	国債証券	6.7% RFLB 5/19	6.7	82,500	80,004	151,208	2019/5/15
		7% RFLB 8/23	7.0	357,295	336,393	635,783	2023/8/16
		7.05% RUSSIA GOVT 1/28	7.05	145,165	131,369	248,289	2028/1/19
		8.15% RUSSIA GOVT 2/27	8.15	316,335	312,206	590,070	2027/2/3
	普通社債券 (含む投資法人債券)	8.625% OJSC RUSS AG 2/17	8.625	61,200	61,150	115,574	2017/2/17
小	計					1,740,926	
ルーマニア			千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ			
	国債証券	5.85% ROMANIA GOVT 04/23	5.85	16,570	19,032	519,219	2023/4/26
小	計					519,219	
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	国債証券	3.844% MALAYSIA GO 04/33	3.844	6,510	5,852	153,734	2033/4/15
		4.012% MALAYSIA GO 09/17	4.012	3,545	3,571	93,825	2017/9/15
		4.181% MALAYSIA GO 07/24	4.181	12,096	12,011	315,537	2024/7/15
小	計					563,098	
フィリピン			千フィリピンペソ	千フィリピンペソ			
	国債証券	6.25% PHILIPPINES 1/36	6.25	52,000	55,120	130,083	2036/1/14
小	計					130,083	
インドネシア			千インドネシアルピア	千インドネシアルピア			
	国債証券	8.375% INDONESIA GOV T9/26	8.375	22,860,000	23,625,810	207,907	2026/9/15
小	計					207,907	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド			
	国債証券	10.5% SAGB 12/21/2026	10.5	109,030	119,693	1,000,634	2026/12/21
		8.75% REP SOUTH AFR 2/48	8.75	12,300	11,184	93,505	2048/2/28
	特殊債券 (除く金融債)	9.5% TRANSNET LTD 05/21	9.5	8,440	7,934	66,331	2021/5/13
小	計					1,160,472	
合	計					13,961,681	

(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) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## <エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンドの状況>

主要投資対象であるエマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンドの本書作成時点で開示されている直近の会計年度末である2016年5月末の費用の明細は下記のとおりです。

### ■費用の明細

損益計算書および純資産変動計算書  
(2016年5月31日に終了した会計年度)

	日本円
<b>収益</b>	
受取配当金	24,673,705
信託財産留保金	149,377
その他収益	22,187
<b>収益合計</b>	<b>24,845,269</b>
<b>費用</b>	
管理報酬	3,979,348
専門家費用	1,948,902
受託会社報酬	1,130,089
印刷公告費	963,528
取引報酬	899,575
管理事務代行報酬	321,135
保護預り報酬	308,442
保管報酬	213,935
創立費	154,607
法律費用	11,644
銀行利息	1,631
その他費用	1,448,649
<b>費用合計</b>	<b>11,381,485</b>
<b>投資純利益</b>	<b>13,463,784</b>
<b>実現純損益</b>	
投資有価証券にかかる損失	(12,374,101)
為替取引にかかる損失	(1,518,417)
<b>当期実現純損失</b>	<b>(428,734)</b>
<b>未実現評価損益の純変動</b>	
投資有価証券にかかる評価損	(190,008,242)
<b>運用による純資産の純減少額</b>	<b>(190,436,976)</b>
<b>資本の変動</b>	
受益証券発行額	106,690,000
受益証券買戻額	(74,839,377)
<b>資本の純変動額</b>	<b>31,850,623</b>
<b>分配</b>	<b>(86,652,840)</b>
<b>当期首純資産額</b>	<b>714,778,182</b>
<b>当期末純資産額</b>	<b>469,538,989</b>

■組入有価証券明細(2016年5月31日現在)・監査済

通貨	銘柄	数量	評価金額(円)	組入比率(%)
チェココルナ	KOMERCNI BANKA AS	5,260	23,204,709	4.94
香港ドル	JIANGSU EXPRESS CO LTD-H-	176,600	26,882,856	5.73
	BANK OF CHINA LTD -H-	482,200	21,800,044	4.64
	ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	106,000	11,040,286	2.35
	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	38,900	9,405,445	1.98
	IND AND COMM BK OF CHINA -H-	107,300	6,324,701	1.35
	CHINA VANKE CO LTD -H-	11,000	2,914,585	0.62
	BOSIDENG INTL HLDGS LTD	238,200	2,078,809	0.44
メキシコペソ	WALMART DE MEXICO SAB DE CV	20,000	5,292,901	1.13
	KIMBERLY CLARK DE MEXICO - A -	10,000	2,645,848	0.56
マレーシアリングギット	MALAYAN BANKING BHD	106,200	23,314,688	4.97
	BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	14,600	19,663,401	4.19
フィリピンペソ	GLOBE TELECOM INC	4,500	25,774,215	5.49
	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE	2,100	9,482,629	2.02
ポーランドズロチ	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	4,698	10,332,354	2.20
	KGHM POLSKA MIEDZ SA	5,074	8,910,545	1.90
	SYNTHOS SA	30,270	3,151,035	0.67
	POWSZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	3,272	2,993,468	0.64
タイバーツ	ADVANCED INFO SERVICE (F)	37,900	19,451,952	4.14
	DELTA ELECTRONICS THAI PCL (F)	32,900	7,342,734	1.56
	GLOW ENERGY PCL (F)	10,000	2,675,090	0.57
トルコリラ	TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI	8,645	26,545,826	5.65
	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	30,538	25,764,237	5.49
	TURK TELEKOMUNIKASYON AS	19,088	4,309,756	0.92
	TAV HAVALIMANLARI HOLDINGS AS	1,363	795,515	0.17
台湾ドル	CHICONY ELECTRONICS CO LTD	20,105	5,385,918	1.15
	FARGLORY LAND DEVELOPMENT CO	27,000	3,358,843	0.72
	TAIWAN MOBILE CO LTD	8,000	3,040,171	0.65
	FORMOSA CHEMICAL AND FIBRE CORP	8,570	2,400,964	0.51
	FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	5,000	2,326,139	0.50
米ドル	CHUNGHWA TELECOM CO LTD -ADR-	7,000	26,490,248	5.64
	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	7,700	21,223,317	4.52
	AMBEV SA -ADR-	13,900	8,264,935	1.76
	CIELO SA -SPONS ADR-	6,864	6,697,961	1.43
	LUKOIL PJSC -SPONS ADR-	300	1,370,357	0.29
南アフリカランド	VODACOM GROUP LTD	22,517	26,180,158	5.58
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	66,535	11,125,343	2.37
	MMI HOLDINGS LTD	60,982	9,657,671	2.06
	TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	9,416	6,512,540	1.39
	CORONATION FUND MANAGERS LTD	7,517	3,692,171	0.79
	HYPROP INVESTMENTS LTD-UTS	3,968	3,357,826	0.72
	MTN GROUP LTD	3,729	3,309,955	0.70
	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LTD	10,000	2,700,065	0.58
	SANLAM LTD	6,000	2,715,081	0.58
	IMPERIAL HOLDINGS LTD	2,536	2,584,667	0.55
	BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	2,349	2,408,088	0.51
	WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	3,664	2,265,012	0.48
	KUMBA IRON ORE LTD	2,161	1,288,729	0.27
合計				98.07

【ご参考情報】

下記はエマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンドの2016年12月22日現在の上位組入銘柄です。

通貨	銘柄	数量	評価金額(円)	組入比率(%)
南アフリカランド	VODACOM GROUP LTD	22,247	27,585,724	5.68
米ドル	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	8,000	27,413,766	5.64
米ドル	CHUNGHWA TELECOM CO LTD -ADR-	7,200	26,755,233	5.51
トルコリラ	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	31,578	25,380,779	5.22
香港ドル	BANK OF CHINA LTD -H-	481,200	24,494,079	5.04
香港ドル	JIANGSU EXPRESS CO LTD-H-	159,600	23,283,882	4.79
マレーシアリングgit	MALAYAN BANKING BHD	109,600	22,347,085	4.60
トルコリラ	TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI	9,135	21,812,586	4.49
チェココルナ	KOMERCNI BANKA AS	5,430	21,365,504	4.40
タイバーツ	ADVANCED INFO SERVICE (F)	38,500	18,216,419	3.75