



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	2018年2月20日まで
運用方針	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・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」（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73期（決算日：2017年7月25日）  
第74期（決算日：2017年8月25日）  
第75期（決算日：2017年9月25日）  
第76期（決算日：2017年10月25日）  
第77期（決算日：2017年11月27日）  
第78期（決算日：2017年12月25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、2017年7月25日に第73期、2017年8月25日に第74期、2017年9月25日に第75期、2017年10月25日に第76期、2017年11月27日に第77期、2017年12月25日に第78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。

なお、当ファンドは2018年2月20日に繰上償還となります。

みなさまのご愛顧に対し、厚く御礼申し上げます。

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5作成期の運用実績

	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 分	達 配	み 金	期 騰	中 落	期 騰		
		円	円	%		%		%	%	百万円
第9作成期	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
第10作成期	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
第11作成期	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
第12作成期	67期(2017年1月25日)	4,130	20	0.0	243.76	△1.0	11,301	4.9	96.0	1,164
	68期(2017年2月27日)	4,200	20	2.2	247.65	1.6	11,574	2.4	98.0	806
	69期(2017年3月27日)	4,246	20	1.6	251.38	1.5	11,704	1.1	98.6	704
	70期(2017年4月25日)	4,212	20	△0.3	251.37	△0.0	11,677	△0.2	98.3	676
	71期(2017年5月25日)	4,322	20	3.1	259.71	3.3	12,271	5.1	98.9	664
	72期(2017年6月26日)	4,292	20	△0.2	260.08	0.1	12,310	0.3	97.8	644
第13作成期	73期(2017年7月25日)	4,378	20	2.5	264.78	1.8	12,957	5.3	98.0	641
	74期(2017年8月25日)	4,354	20	△0.1	263.98	△0.3	12,997	0.3	98.0	625
	75期(2017年9月25日)	4,477	20	3.3	275.02	4.2	13,563	4.4	97.9	633
	76期(2017年10月25日)	4,399	20	△1.3	270.20	△1.8	13,869	2.3	98.3	506
	77期(2017年11月27日)	4,262	20	△2.7	264.99	△1.9	14,093	1.6	97.8	435
	78期(2017年12月25日)	4,342	0	1.9	273.01	3.0	14,129	0.2	98.1	401

(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 JP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 組入比率
			騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率	
第73期	(期 首) 2017年6月26日	円	%		%		%	
	6月末	4,292	—	260.08	—	12,310	—	97.8
	2017年7月25日	4,349	1.3	264.23	1.6	12,419	0.9	98.5
第74期	(期 末) 2017年7月25日	4,398	2.5	264.78	1.8	12,957	5.3	98.0
	(期 首) 2017年7月25日	4,378	—	264.78	—	12,957	—	98.0
	7月末	4,368	△0.2	265.60	0.3	12,827	△1.0	98.0
第75期	(期 末) 2017年8月25日	4,374	△0.1	263.98	△0.3	12,997	0.3	98.0
	(期 首) 2017年8月25日	4,354	—	263.98	—	12,997	—	98.0
	8月末	4,409	1.3	267.73	1.4	13,137	1.1	98.1
第76期	(期 末) 2017年9月25日	4,497	3.3	275.02	4.2	13,563	4.4	97.9
	(期 首) 2017年9月25日	4,477	—	275.02	—	13,563	—	97.9
	9月末	4,397	△1.8	271.25	△1.4	13,219	△2.5	99.1
第77期	(期 末) 2017年10月25日	4,419	△1.3	270.20	△1.8	13,869	2.3	98.3
	(期 首) 2017年10月25日	4,399	—	270.20	—	13,869	—	98.3
	10月末	4,320	△1.8	265.88	△1.6	13,804	△0.5	98.2
第78期	(期 末) 2017年11月27日	4,282	△2.7	264.99	△1.9	14,093	1.6	97.8
	(期 首) 2017年11月27日	4,262	—	264.99	—	14,093	—	97.8
	11月末	4,281	0.4	266.29	0.5	13,985	△0.8	98.3
第78期	(期 末) 2017年12月25日	4,342	1.9	273.01	3.0	14,129	0.2	98.1

(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4,292円から当作成期末には4,342円となりました。期中の分配金（税込み）累計100円を加え、期中騰落率は3.5%（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）

- ・短期的に下落する場面があったものの、世界経済の拡大基調が強まる中、期を通じて新興国株式市場が堅調に推移したこと。
- ・期末にかけて、商品市況が堅調に推移したことなどを背景に、新興国株式市場が上昇したこと。

（下落要因）

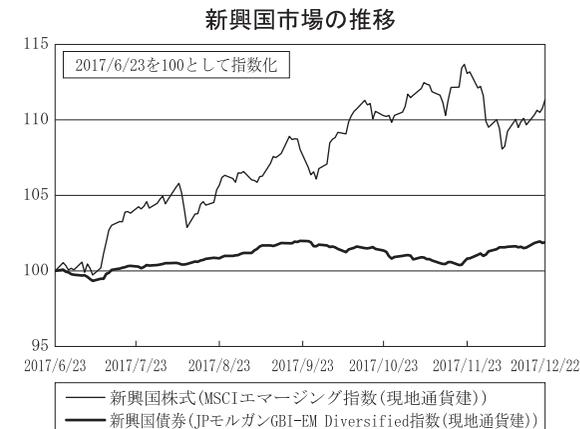
- ・9月後半から11月後半、米連邦準備制度理事会（FRB）の年内利上げ観測が強まったことを受けて、新興国債券市場が下落したこと。

## ◆市場概況

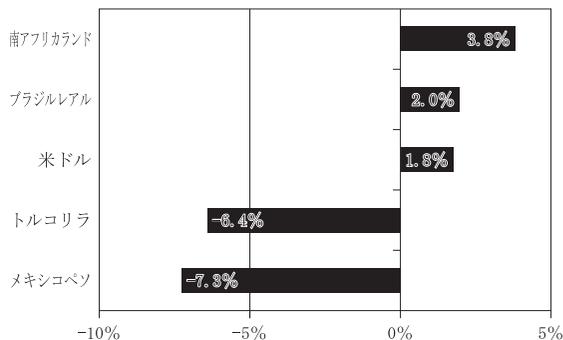
新興国株式市場は、上昇しました。期初は、カナダや英国で利上げ観測が強まったことやドラギ欧州中央銀行（ECB）総裁による金融緩和政策の早期解除を示唆する発言などを受けて、上値の重い展開となりました。7月中旬以降は、トランプ米大統領の政権運営や欧米金融政策に対する不透明感が強まったこと、北朝鮮情勢の緊迫化によるリスク回避の動きなどから短期的に下落する場面もありましたが、米国や中国を中心に世界経済の拡大基調が続いたこと、物価上昇率が落ち着いている中で先進国を中心に緩和的な金融政策が長期化すると期待が高まったこと、及び、商品市況が堅調に推移したことなどから、買い優勢の展開が続きました。11月後半から12月前半にかけては、年末休暇を控えたポジション調整や利益確定売りなどから一旦下落したものの、期末にかけて反発しました。

新興国債券市場は、上昇しました。新興国債券市場は、期初こそ軟調に推移しましたが、9月中旬までは、世界経済の拡大基調が強まる中で、新興国の株や債券などのリスク資産への資金流入が続き、買い優勢の展開が続きました。9月後半から11月後半にかけては、FRBが金融引き締めを継続する方針を示唆したことなどをを受けて、軟調に推移しました。期末にかけては、各国政策金利の引き下げ（コロンビア、ブラジルなど）や大手格付け会社による格上げ（インドネシアなど）を受けて、反発しました。

当作成期におけるMSCIエマージング指数（現地通貨建ベース）の騰落率は11.3%、JPモルガンGBI-EM Diversified指数（現地通貨建ベース）の騰落率は1.9%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3.8%、ブラジルレアルが2.0%の上昇となった一方で、メキシコペソが-7.3%、トルコリラが-6.4%の下落となりました。



### 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、アルゼンチンやペルーなどの投資配分をベンチマーク比高めとした一方、マレーシアやチェコ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

期初から11月までの国別投資配分は、中国や南アフリカなどが上位を占めました。12月に入り、2018年2月の信託期間終了に向けてすべてのポジションの解消を行ったことから、期末時点での投資ポジションはございません（すべて現金化されております）。

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、7月から11月まで毎月20円（税込み）の分配を行い、12月につきましては、分配を見送りました。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、下記の運用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73期	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期
	2017年6月27日～ 2017年7月25日	2017年7月26日～ 2017年8月25日	2017年8月26日～ 2017年9月25日	2017年9月26日～ 2017年10月25日	2017年10月26日～ 2017年11月27日	2017年11月28日～ 2017年12月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.455%	20 0.457%	20 0.445%	20 0.453%	20 0.467%	— —
当期の収益	20	16	20	16	19	—
当期の収益以外	—	3	—	3	0	—
翌期繰越分配対象額	2,020	2,016	2,018	2,015	2,014	2,015

（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

当ファンドは2018年2月20日に繰上償還となりますので、償還に向けて現金化を進めてまいります。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

(2017年6月27日～2017年12月25日)

項 目	第73期～第78期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬	25	0.582	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 作成期間の平均基準価額は、4,354円です。
(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	1	0.027	(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
(印刷)	( 1)	(0.026)	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)	(0.001)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	26	0.609	

(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

(2017年6月27日～2017年12月25日)

### 投資信託証券

銘 柄		第73期～第78期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		口	千円	口	千円
国内	世界新興国ソブリン・ファンド	—	—	513,298,798	172,300
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	—	—	107,785,184	75,850
	合 計	—	—	621,083,982	248,150

(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

(2017年6月27日～2017年12月25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

(2017年12月25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72期末		第78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		1,331,072,289		817,773,491		275,589	68.7
エマージング・マーケット・エクイティ・インカム・ファンド		278,877,626		171,092,442		117,899	29.4
合	計	1,609,949,915		988,865,933		393,489	98.1

(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

(2017年12月25日現在)

項	目	第78期末	
		評 価 額	比 率
投資信託受益証券		千円	%
		393,489	97.0
コール・ローン等、その他		12,166	3.0
投資信託財産総額		405,655	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73期末	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末	第78期末
	2017年7月25日現在	2017年8月25日現在	2017年9月25日現在	2017年10月25日現在	2017年11月27日現在	2017年12月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	648,524,013	629,369,370	642,486,668	515,977,559	442,633,672	405,655,396
コール・ローン等	11,254,993	16,014,333	11,076,661	13,427,625	11,457,921	7,595,929
投資信託受益証券(評価額)	629,129,020	613,355,037	620,470,007	498,089,934	426,355,751	393,489,467
未収入金	8,140,000	—	10,940,000	4,460,000	4,820,000	4,570,000
(B) 負債	6,823,881	3,758,757	8,614,282	9,080,027	6,672,322	4,391,833
未払収益分配金	2,931,709	2,874,027	2,831,911	2,304,786	2,045,842	—
未払解約金	3,199,071	167,723	5,063,315	6,140,461	4,112,370	4,002,949
未払信託報酬	601,413	624,162	626,222	545,507	490,603	371,109
その他未払費用	91,688	92,845	92,834	89,273	23,507	17,775
(C) 純資産総額(A-B)	641,700,132	625,610,613	633,872,386	506,897,532	435,961,350	401,263,563
元本	1,465,854,624	1,437,013,872	1,415,955,967	1,152,393,069	1,022,921,113	924,177,927
次期繰越損益金	△ 824,154,492	△ 811,403,259	△ 782,083,581	△ 645,495,537	△ 586,959,763	△522,914,364
(D) 受益権総口数	1,465,854,624口	1,437,013,872口	1,415,955,967口	1,152,393,069口	1,022,921,113口	924,177,927口
1万口当たり基準価額(C/D)	4.378円	4.354円	4.477円	4.399円	4.262円	4.342円

(注) 当ファンドの第73期首元本額は1,502,679,743円、第73～78期中追加設定元本額は17,168,150円、第73～78期中一部解約元本額は595,669,966円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は、第73期0.4378円、第74期0.4354円、第75期0.4477円、第76期0.4399円、第77期0.4262円、第78期0.4342円です。

## ■損益の状況

項 目	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期
	2017年6月27日～ 2017年7月25日	2017年7月26日～ 2017年8月25日	2017年8月26日～ 2017年9月25日	2017年9月26日～ 2017年10月25日	2017年10月26日～ 2017年11月27日	2017年11月28日～ 2017年12月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	3,177,459	3,089,626	3,071,911	2,499,255	2,237,366	—
受取配当金	3,177,459	3,089,626	3,071,911	2,499,255	2,237,366	—
(B) 有価証券売買損益	12,977,384	△ 2,972,663	17,856,642	△ 8,637,872	△ 13,961,448	7,743,742
売買益	13,284,975	1,044,976	19,025,896	2,933,365	962,216	9,846,349
売買損	△ 307,591	△ 4,017,639	△ 1,169,254	△ 11,571,237	△ 14,923,664	△ 2,102,607
(C) 信託報酬等	△ 693,258	△ 717,239	△ 719,314	△ 634,902	△ 262,279	△ 388,958
(D) 当期損益金(A+B+C)	15,461,585	△ 600,276	20,209,239	△ 6,773,519	△ 11,986,361	7,354,784
(E) 前期繰越損益金	△313,480,383	△294,528,929	△292,288,970	△223,379,579	△206,082,091	△198,658,615
(F) 追加信託差損益金	△523,203,985	△513,400,027	△507,171,939	△413,037,653	△366,845,469	△331,610,533
(配当等相当額)	( 264,422,202)	( 259,271,799)	( 255,612,813)	( 208,062,725)	( 184,708,782)	( 166,895,846)
(売買損益相当額)	(△787,626,187)	(△772,671,826)	(△762,784,752)	(△621,100,378)	(△551,554,251)	(△498,506,379)
(G) 計(D+E+F)	△821,222,783	△808,529,232	△779,251,670	△643,190,751	△584,913,921	△522,914,364
(H) 収益分配金	△ 2,931,709	△ 2,874,027	△ 2,831,911	△ 2,304,786	△ 2,045,842	0
次期繰越損益金(G+H)	△824,154,492	△811,403,259	△782,083,581	△645,495,537	△586,959,763	△522,914,364
追加信託差損益金	△523,203,985	△513,400,027	△507,171,939	△413,037,653	△366,845,469	△331,610,533
(配当等相当額)	( 264,422,202)	( 259,271,799)	( 255,612,813)	( 208,062,725)	( 184,708,782)	( 166,895,846)
(売買損益相当額)	(△787,626,187)	(△772,671,826)	(△762,784,752)	(△621,100,378)	(△551,554,251)	(△498,506,379)
分配準備積立金	31,740,257	30,574,234	30,131,185	24,146,350	21,388,742	19,337,247
繰越損益金	△332,690,764	△328,577,466	△305,042,827	△256,604,234	△241,503,036	△210,641,078

(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73期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,041,095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(264,422,202円)および分配準備積立金(31,630,871円)より分配対象収益は299,094,168円(1万口当たり2,040円)であり、うち2,931,709円(1万口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第74期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,372,387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(259,271,799円)および分配準備積立金(31,075,874円)より分配対象収益は292,720,060円(1万口当たり2,036円)であり、うち2,874,027円(1万口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第75期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,966,316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(255,612,813円)および分配準備積立金(29,996,780円)より分配対象収益は288,575,909円(1万口当たり2,038円)であり、うち2,831,911円(1万口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第76期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,864,353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(208,062,725円)および分配準備積立金(24,586,783円)より分配対象収益は234,513,861円(1万口当たり2,035円)であり、うち2,304,786円(1万口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第77期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,975,087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(184,708,782円)および分配準備積立金(21,459,497円)より分配対象収益は208,143,366円(1万口当たり2,034円)であり、うち2,045,842円(1万口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第78期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(166,895,846円)および分配準備積立金(19,337,247円)より分配対象収益は186,233,093円(1万口当たり2,015円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

## ■分配金のお知らせ

	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	0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。

## ■お知らせ

### ●繰上償還について

当ファンドは、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 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」が主要投資対象ファンドの一つとなっておりますが、当該ファンドにつきましては、純資産総額が少額にとどまっているため、管理会社でありますBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドにおいて、2018年2月8日をもって繰上償還することが決議されました。

つきましては、主要投資対象ファンドの一つが存続しなくなってしまうことから、今後、運用の基本方針に則った運用の継続が困難となるため、信託契約を解約することが受益者の皆様にとって有利であると判断し、2018年2月20日付で繰上償還を行う予定で、投資信託及び投資法人に関する法律の規定に基づき、信託約款第39条に規定される書面による決議を行ったところ、2017年11月6日の書面決議で可決されましたので、予定通り2018年2月20日をもって繰上償還いたします。

### ●実質的な運用先について

当ファンドは、「世界新興国ソブリン・ファンド（適格機関投資家限定）」および「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」を主要投資対象としております。「世界新興国ソブリン・ファンド（適格機関投資家限定）」のマザーファンドにつきましては、「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、「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」につきましては、「メロン・キャピタル・マネジメント・コーポレーション」に実質的な運用を委託しております。

両社は、2018年1月31日の営業終了後、同じBNYメロン・グループの「ザ・ボストン・カンパニー・アセット・マネジメント・エル・エル・シー」と統合し、2018年2月1日からは、BNYメロン・アセット・マネジメント・ノースアメリカ・コーポレーションとして業務を行う予定です。本統合により、実質的な運用に関する主たる運用チーム、運用哲学、運用プロセスに変更はなく、引き続き、統合前の運用チームがそれぞれのファンドの実質的な運用を行います。

## 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2017年12月18日現在の状況です。

### ■ 1万口当たりの費用明細

（2017年11月18日～2017年12月18日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 2	% 0.051	(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、3,295円です。
（投信会社）	(2)	(0.046)	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	0.036	(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)	(0.035)	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）	(0)	(0.000)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	3	0.087	

(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

（2017年12月18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
世界新興国ソブリン・マザーファンド	千口 282,927	千口 252,524	千円 349,771

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ■（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2017年12月18日現在)

### <世界新興国ソブリン・マザーファンド>

下記は、世界新興国ソブリン・マザーファンド全体(9,328,148千口)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 93,129	千アルゼンチンペソ 133,514	千円 859,831	% 6.7	% 6.7	% 4.7	% 2.0	% —
メキシコ	千メキシコペソ 278,450	千メキシコペソ 259,449	1,535,940	11.9	—	11.0	0.8	—
ブラジル	千ブラジルレアル 26,880	千ブラジルレアル 28,225	963,626	7.5	7.5	7.1	—	0.4
チリ	千チリペソ 790,000	千チリペソ 785,852	139,253	1.1	1.1	1.1	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 11,420,600	千コロンビアペソ 11,688,229	439,477	3.4	—	3.4	—	—
ペルー	千ペルーヌエボソル 19,260	千ペルーヌエボソル 21,727	743,067	5.8	—	5.2	0.6	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 36,470	千ウルグアイペソ 36,196	142,252	1.1	—	1.1	—	—
トルコ	千トルコリラ 45,456	千トルコリラ 42,622	1,245,437	9.6	0.6	5.8	3.9	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 1,429,080	千ハンガリーフォリント 1,654,578	697,735	5.4	—	4.9	0.5	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 36,656	千ポーランドズロチ 38,926	1,225,392	9.5	—	4.9	4.6	—
ロシア	千ロシアルーブル 707,810	千ロシアルーブル 715,342	1,373,457	10.6	—	10.2	—	0.5
ルーマニア	千ルーマニアレイ 30,120	千ルーマニアレイ 32,051	918,282	7.1	—	5.3	—	1.9
マレーシア	千マレーシアリンギット 16,307	千マレーシアリンギット 15,943	440,034	3.4	—	3.4	—	—
フィリピン	千フィリピンペソ 24,000	千フィリピンペソ 27,138	60,791	0.5	—	0.5	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 67,000	千インドネシアルピア 75,330	625	0.0	—	0.0	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド 219,210	千南アフリカランド 214,101	1,845,553	14.3	—	13.7	0.5	—
合 計	—	—	12,630,758	97.8	15.8	82.2	12.9	2.7

(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。

(注) BB格以下については格付けの取得できないものを含みます。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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	
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	16% REP OF ARGEN 10/23	16.0	9,800	10,045	64,689	2023/10/17
	18.2% REP OF ARGEN 10/21	18.2	10,645	11,270	72,581	2021/10/3
	2.5% BONCER 07/21	2.5	2,470	3,149	20,281	2021/7/22
	5.83% ARGENTINA 12/33	5.83	5,691	42,796	275,608	2033/12/31
	特殊債券 (除く金融債)	BUEAIR FLOAT 2/28	26.4375	9,930	10,141	65,308
	BUEAIR FLOAT 3/24	24.7022	29,690	30,648	197,379	2024/3/29
	BUENOS FLOAT 5/22	26.6425	24,903	25,463	163,983	2022/5/31
小	計				859,831	
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	22,795	28,121	166,477	2036/11/20
	5.75% MEXICAN BONOS 3/26	5.75	124,755	111,887	662,375	2026/3/5
特殊債券 (除く金融債)	7.19% PETROLEOS ME 9/24	7.19	74,025	65,934	390,331	2024/9/12
	7.65% PETROLEOS ME 11/21	7.65	18,975	18,288	108,269	2021/11/24
普通社債券 (含む投資法人債)	7.35% COMISION FED 11/25	7.35	37,900	35,217	208,485	2025/11/25
小	計				1,535,940	
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 01/25	10.0	5,970	6,186	211,214	2025/1/1
	10% FEDERATIVE ROB 01/19	10.0	1,310	1,407	48,063	2019/1/1
	NOTA DO TESOURO NACIONAL	10.0	19,600	20,631	704,348	2023/1/1
小	計				963,626	
チリ			千チリペソ	千チリペソ		
国債証券	5.0% CHILE 03/35	5.0	790,000	785,852	139,253	2035/3/1
小	計				139,253	
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	1,498,401	56,339	2028/4/28
	7.75% COLOMBIA TES 09/30	7.75	2,044,600	2,219,266	83,444	2030/9/18
普通社債券 (含む投資法人債)	7.625% EMPRESAS PUB 9/24	7.625	1,061,000	1,059,123	39,823	2024/9/10
	7.875% FINDETER 08/24	7.875	3,165,000	3,220,200	121,079	2024/8/12
	8.375% EMPRESAS PUB11/27	8.375	3,590,000	3,691,238	138,790	2027/11/8
小	計				439,477	
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	6.15% REP OF PERU 8/32	6.15	2,420	2,573	88,029	2032/8/12
	6.35% REP OF PERU 8/28	6.35	5,510	6,006	205,439	2028/8/12
	6.95% REP OF PERU 08/31	6.95	5,460	6,192	211,798	2031/8/12
	7.84% PERUGB 08/20	7.84	1,910	2,120	72,528	2020/8/12
	8.2% PERUGB 08/12/2026	8.2	3,960	4,832	165,271	2026/8/12
小	計				743,067	
ウルグアイ			千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
国債証券	8.5% URUGUAY 3/28	8.5	36,470	36,196	142,252	2028/3/15
小	計				142,252	
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	18,080	16,669	487,090	2024/3/20
	10.5% TURKEY GOVT B01/20	10.5	17,901	17,167	501,647	2020/1/15
	10.6% TURKGB GOVT 2/26	10.6	6,820	6,288	183,736	2026/2/11
	11% TURKEY GOVBO 02/27	11.0	2,655	2,497	72,963	2027/2/24
小	計				1,245,437	

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	
ハンガリー			%	千ハンガーフォリント	千ハンガーフォリント	千円	
国債証券	3% HUNGARY GOVT 06/24	3.0	610,340	667,669	281,556	2024/6/26	
	3.25% HUNGARY GOVT 10/31	3.25	195,620	205,185	86,526	2031/10/22	
	6% HUNGARY GOVT 11/23	6.0	503,120	637,704	268,920	2023/11/24	
	7.5% HGB 11/12/2020	7.5	120,000	144,018	60,732	2020/11/12	
小 計					697,735		
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券	2.5% POLAND GOVT BON7/26	2.5	11,900	11,341	357,023	2026/7/25	
	3.25% POLAND GOVT BON7/25	3.25	2,225	2,256	71,034	2025/7/25	
	4% POLAND GOV BOND 10/23	4.0	5,941	6,347	199,824	2023/10/25	
	5.75% POLGB 09/22	5.75	16,590	18,980	597,509	2022/9/23	
小 計					1,225,392		
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	30,500	30,417	58,401	2019/5/15	
	7% RFLB 8/23	7.0	282,810	281,359	540,209	2023/8/16	
	7.05% RUSSIA GOVT 1/28	7.05	145,165	141,141	270,992	2028/1/19	
	8.15% RUSSIA GOVT 2/27	8.15	249,335	262,423	503,853	2027/2/3	
小 計					1,373,457		
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	3.25% ROMANIA GOVT 01/18	3.25	8,350	8,359	239,501	2018/1/17	
	5.85% ROMANIA GOVT 04/23	5.85	21,770	23,692	678,781	2023/4/26	
小 計					918,282		
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	5,910	5,533	152,728	2033/4/15	
	3.9% MALAYSIA GO 11/26	3.9	4,510	4,437	122,480	2026/11/30	
	4.181% MALAYSIA GO 07/24	4.181	5,887	5,971	164,825	2024/7/15	
小 計					440,034		
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	24,000	27,138	60,791	2036/1/14	
小 計					60,791		
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	67,000	75,330	625	2026/9/15	
小 計					625		
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	122,675	132,304	1,140,468	2026/12/21	
	7% REP SOUTH AFRICA 2/31	7.0	52,995	42,664	367,769	2031/2/28	
	8.75% REP SOUTH AFR 2/48	8.75	35,100	31,038	267,555	2048/2/28	
特殊債券 (除く金融債)	9.5% TRANSNET LTD 05/21	9.5	8,440	8,092	69,759	2021/5/13	
小 計					1,845,553		
合 計					12,630,758		

(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。

## <エマーシング・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シング・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2017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  
(2017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	17,348,585
信託財産留保金	508,344
その他収益	2,223
<b>収益合計</b>	<b>17,859,152</b>
<b>費用</b>	
償還費用	3,751,000
管理報酬	3,494,163
取引報酬	2,265,082
専門家費用	1,913,636
印刷公告費	1,213,317
受託会社報酬	1,087,755
管理事務代行報酬	261,863
保護預り報酬	227,656
保管報酬	174,440
法律費用	75,270
銀行利息	10,161
その他費用	1,017,969
<b>費用合計</b>	<b>15,492,312</b>
<b>投資純利益</b>	<b>2,366,840</b>
<b>実現純損益</b>	
為替取引にかかる損失	(401,631)
投資有価証券にかかる損失	(8,202,594)
<b>当期実現純損失</b>	<b>(6,237,385)</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益	45,232,199
<b>運用による純資産の純増加額</b>	<b>38,994,814</b>
<b>資本の変動</b>	
受益証券発行額	155,940,000
受益証券買戻額	(253,178,344)
<b>資本の純変動額</b>	<b>(97,238,344)</b>
<b>分配</b>	<b>(62,809,431)</b>
<b>当期首純資産額</b>	<b>469,538,989</b>
<b>当期末純資産額</b>	<b>348,486,028</b>

(注) 2018年2月8日に償還されるため、償還費用を加味して作成されております。

**■組入有価証券明細(2017年5月31日現在)・監査済**

数量	銘柄名	通貨	取得原価	時価	比率*
公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券					
A. 株式			日本円	日本円	%
24,600	ADVANCED INFO SERVICE (F)	THB	10,856,113	13,853,594	3.98
29,700	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	2,812,435	9,754,504	2.80
1,468	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	PLN	4,063,793	3,167,354	0.91
276,400	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	13,067,245	15,359,619	4.41
1,869	BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	ZAR	2,619,716	2,298,731	0.66
11,100	BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	MYR	18,103,455	12,826,460	3.68
15,195	CHICONY ELECTRONICS CO LTD	TWD	5,128,570	4,369,411	1.25
34,600	CHINA VANKE CO LTD -H-	HKD	9,457,680	10,205,264	2.93
30,000	CNOOC LTD	HKD	3,833,213	3,804,425	1.09
1,507	CORONATION FUND MANAGERS LTD	ZAR	1,483,382	906,287	0.26
25,300	DELTA ELECTRONICS THAI PCL (F)	THB	6,704,568	7,412,151	2.13
22,000	FARGLORY LAND DEVELOPMENT CO	TWD	3,144,800	3,402,069	0.98
3,600	FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	TWD	1,489,822	1,550,813	0.45
6,570	FORMOSA CHEMICAL AND FIBRE CORP	TWD	1,438,451	2,208,550	0.63
1,800	FOSCHINI GROUP LTD (THE)	ZAR	1,876,601	2,113,520	0.61
1,400	GLOBE TELECOM INC	PHP	2,946,910	6,580,485	1.89
8,100	GLOW ENERGY PCL (F)	THB	2,138,065	2,122,570	0.61
47,135	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	ZAR	11,748,063	10,084,091	2.89
34,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	10,230,030	12,894,022	3.70
3,268	HYPROP INVESTMENTS LTD-UTS	ZAR	2,956,047	3,317,475	0.95
966	IMPERIAL HOLDINGS LTD	ZAR	1,711,748	1,362,005	0.39
70,300	IND AND COMM BK OF CHINA -H-	HKD	4,750,591	5,218,802	1.50
111,300	JIANGSU EXPRESS CO LTD-H-	HKD	12,508,887	17,952,271	5.15
9,600	KIMBERLY CLARK DE MEXICO - A -	MXN	2,325,998	2,178,775	0.63
3,530	KOMERCNI BANKA AS	CZK	13,447,851	15,638,461	4.49
8,140	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LTD	ZAR	2,140,617	1,943,925	0.56
61,500	MALAYAN BANKING BHD	MYR	16,462,161	15,041,671	4.32
42,782	MMI HOLDINGS LTD	ZAR	9,344,711	8,067,065	2.31
3,019	MTN GROUP LTD	ZAR	5,564,893	3,026,396	0.87
1,180	NEDBANK GROUP LTD	ZAR	1,950,021	2,226,031	0.64
1,600	PLDT INC	PHP	6,842,603	6,159,013	1.77
2,642	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	3,312,798	3,465,011	0.99
4,810	SANLAM LTD	ZAR	2,097,558	2,803,552	0.78
1,710	STANDARD BANK GROUP LTD	ZAR	1,870,458	2,184,326	0.63
24,370	SYNTHOS SA	PLN	3,609,750	3,413,576	0.98
6,000	TAIWAN MOBILE CO LTD	TWD	2,213,532	2,474,232	0.71
1,033	TAV HAVALIMANLARI HOLDINGS AS	TRY	930,000	559,894	0.16
16,778	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRY	12,184,919	15,422,698	4.43
6,426	TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	ZAR	4,723,072	4,158,050	1.19
15,388	TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TRY	5,066,731	3,114,402	0.89
5,535	TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI	TRY	13,040,885	13,803,549	3.96
11,547	VODACOM GROUP LTD	ZAR	12,537,608	16,117,494	4.63
12,200	WALMART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	3,118,564	3,117,595	0.89
2,764	WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	ZAR	1,010,775	1,587,173	0.46
53,200	ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	HKD	7,336,802	6,928,443	1.99
	株式合計		266,202,492	286,195,805	82.13

数量	銘柄名	通貨	取得原価	時価	比率*
B. 預託証券			日本円	日本円	%
1,800	AMBEV SA -ADR-	USD	1,325,653	1,142,393	0.33
3,400	CHUNGWA TELECOM CO LTD -ADR-	USD	12,357,294	13,486,590	3.87
7,700	GAZPROM PAO -SPONS ADR- REGS	USD	4,548,626	3,631,005	1.04
900	LUKOIL PJSC -SPONS ADR-	USD	5,773,315	4,956,030	1.42
2,500	MMC NORILSK NICKEL PJSC -ADR-	USD	4,441,268	3,925,036	1.13
5,000	SK TELECOM CO LTD -ADR-	USD	12,226,900	13,730,691	3.94
4,900	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	13,429,308	19,452,867	5.58
預託証券合計			54,102,364	60,324,612	17.31
公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計			320,304,856	346,520,417	99.44
投資有価証券合計			320,304,856	346,520,417	99.44

(\*) 百分率で表示された純資産総額に対する時価比率