

# HSBC ニューフロンティア 株式オープン

## 運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2018年11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	2013年12月12日～2023年11月20日
運用方針	主として、米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人の投資信託証券への投資を通じて、フロンティア諸国*の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。 *概ね経済が初期の発展段階にあり、将来的に高い成長が期待される国をいいます。
主要運用対象	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーフロンティア・マーケットクラスXC」（「HSBC G I F フロンティア」）に投資します。また、ETFにも投資します。
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。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の決算時（毎年11月20日、休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の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。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## ◎受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「HSBC ニューフロンティア株式オープン」は、2018年11月20日に第5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。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

## HSBC 投信株式会社

東京都中央区日本橋3-11-1 HSBCビルディング  
《お問い合わせ先（クライアントサービス本部）》  
電話番号：03-3548-5690  
（営業日の午前9時～午後5時）  
ホームページ：www.assetmanagement.hsbc.com/jp



◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 ( 分 配 落 )	騰 落 中 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金		
(設 定 日) 2013年12月12日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1,814
第1期 (2014年11月20日)	12,334	300	26.3	97.0	1,789
第2期 (2015年11月20日)	10,960	300	△ 8.7	97.3	1,094
第3期 (2016年11月21日)	10,269	0	△ 6.3	95.6	824
第4期 (2017年11月20日)	12,079	400	21.5	98.1	702
第5期 (2018年11月20日)	10,476	0	△13.3	97.9	540

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 設定日の基準価額は1万円当たりの当初設定元本、設定日の純資産総額は当初設定元本です。

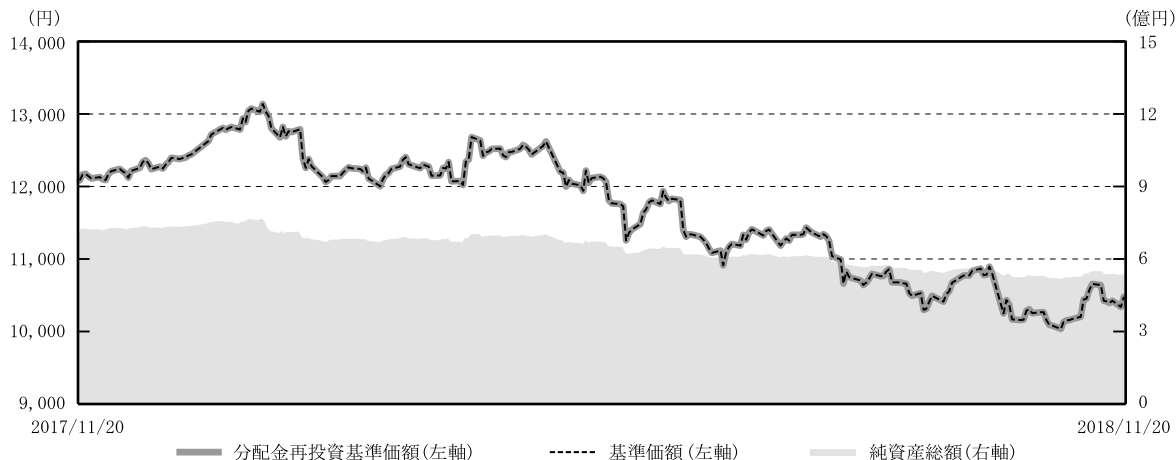
◎当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率		
(期 首) 2017年11月20日	円 12,079	% —	% 98.1
11月末	12,162	0.7	98.0
12月末	12,438	3.0	98.1
2018年 1月末	12,685	5.0	98.7
2月末	12,258	1.5	98.8
3月末	12,066	△ 0.1	99.1
4月末	12,439	3.0	98.1
5月末	11,359	△ 6.0	98.0
6月末	11,084	△ 8.2	98.1
7月末	11,341	△ 6.1	98.4
8月末	10,677	△11.6	98.4
9月末	10,835	△10.3	98.8
10月末	10,151	△16.0	99.4
(期 末) 2018年11月20日	10,476	△13.3	97.9

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

## ◎当期の運用状況と今後の運用方針

### 1. 基準価額等の推移について（第5期：2017年11月21日～2018年11月20日）



#### 【基準価額・騰落率】

第5期首：12,079円

第5期末：10,476円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：-13.3%（分配金再投資ベース）

\* 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。

\* 分配金を再投資するか否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、それぞれのお客様の損益の状況を示すものではありません。

・ 分配金再投資基準価額は、期首（2017年11月20日）の値を基準価額と同一になるよう指数化しております。

### 2. 基準価額の主な変動要因

#### <下落要因>

当期を通じて組入銘柄の株価が軟調に推移したこと、および主要投資対象国の通貨が下落したことが基準価額のマイナス要因となりました。

### 3. 投資環境について

#### **【株式市況】**

当期のフロンティア株式市場は、当期初から2018年1月半ばにかけて、世界的な株式市場の上昇や原油高を背景に上昇しました。1月末以降は下落に転じ、期末まで売り優勢の展開が続きました。米国の利上げ、米中貿易摩擦の激化、中東の地政学的リスクの高まりなどが下落要因となりました。国別では、クウェート、ルーマニアなどが上昇した一方、アラブ首長国連邦、フィリピンなどは下落しました。

#### **【為替相場】**

主要投資対象国通貨の多くは対円で値を下げ、特にアルゼンチンペソ、フィリピンペソの下落が目立ちました。米国の利上げを背景とした資金流出懸念が、新興国通貨とともにフロンティア諸国の通貨にも下落要因となりました。

### 4. ポートフォリオについて

#### **<HSBC ニューフロンティア株式オープン>**

「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーフロンティア・マーケッツークラスXC」（以下、「HSBC GIF フロンティア」）への投資を通じて、フロンティア諸国の株式等に投資しました。

当ファンドは、米ドル建ての外国投資信託である「HSBC GIF フロンティア」の投資比率を高位に保つことを基本に運用を行っています。当期は、総資産の94～96%程度を「HSBC GIF フロンティア」に、4～5%程度をフロンティア株式の上場投資信託（ETF）に投資しました。

#### **<HSBC GIF フロンティア>**

銀行のナショナル・バンク・オブ・クウェート（クウェート）、教育事業のヒューマン・ソフト・ホールディング（クウェート）などを上位に組み入れました。国別では、アラブ首長国連邦、クウェート、エジプトなどの組入比率を高めに維持しました。

### 5. ベンチマークとの差異について

当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

### 6. 分配金について

当期における分配金につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、分配なしとさせていただきます。

なお、留保益の運用につきましては特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## **7. 今後の運用方針**

フロンティア株式市場は、米国の利上げペースの加速や米中貿易摩擦の激化、中国の景気減速への懸念などから不安定な動きとなる可能性はあります。しかしながら、フロンティア諸国の多くは経済ファンダメンタルズが改善しており、企業収益の一段の伸びが期待できることなどから、当社では引き続き有望な投資対象と見えています。

また、フロンティア諸国の多くは、人口動態、インフラ投資、工業化、制度構築など、経済成長を促す強力な要因を有し、長期的投資を考える投資家には引き続き良好な投資機会を提供していると当社では見えています。これらの市場では、特に豊富な労働力と天然資源が成長を押し上げることが見込まれます。

フロンティア株式市場は、割安感と収益性の観点から、先進国および新興国と比べ相対的に魅力があると考えます。さらに、フロンティア株式市場は、他の資産クラスとの相関性が比較的 low、またフロンティア域内の各市場間の相関も低いことから、分散投資効果が期待できます。

### **<HSBC ニューフロンティア株式オープン>**

「HSBC GIF フロンティア」への投資を通じて、フロンティア諸国の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。

### **<HSBC GIF フロンティア>**

持続的、安定的に高い収益成長が期待できる銘柄に引き続き重点を置いていきます。

◎1万口当たりの費用明細

項目	第5期		項目の概要
	2017/11/21～2018/11/20		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 124	% 1.069	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（25）	（0.216）	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	（94）	（0.810）	分配金・換金代金の支払い、運用報告書等の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（5）	（0.043）	運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(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
（投資信託証券）	（0）	（0.000）	
(c) その他費用	18	0.158	(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）	（1）	（0.006）	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	（6）	（0.056）	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（11）	（0.096）	振替制度にかかる費用、印刷業者に支払う法定書類にかかる費用等
合計	142	1.227	
期中の平均基準価額は、11,624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、追加設定・一部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、項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注) 「比率」欄は、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を乗じたものです。

(注) 「投信会社」は、以下、「委託者」、「委託会社」という場合があります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 委託者は、2017年11月1日から2018年10月31日までの期間に、管理会社より27,969.10米ドルのマネジメントフィーを受領いたしました。

◎当期中の売買及び取引の状況（2017年11月21日から2018年11月20日まで）

外貨建投資信託証券（投資証券）

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外国	米 国	HSBC GIF フロンティア	11,000	139	68,100	871
		iShares MSCI Frontier 100 ETF	—	—	500	13
		合 計	11,000	139	68,600	885

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2017年11月21日から2018年11月20日まで）

当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為 替 直 物 取 引	百万円 15	百万円 —	% —	百万円 98	百万円 18	% 18.4

(注) 単位未満は切捨て。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは、ザ・ホンコン・アンド・シヤンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド（東京）です。以下同じ。

◎組入資産の明細（2018年11月20日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド

フ ァ ン ド 名	期首(前期末)	当 期			末
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)	口	口	千米ドル	千円	%
HSBC GIF フロンティア	462,602	405,502	4,505	507,684	93.9
iShares MSCI Frontier 100 ETF	7,500	7,000	190	21,428	4.0
合計	口 数、金額	470,102	412,502	4,696	529,113
	ファンド数<比率>	2	2	—	<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) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2018年11月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	529,113	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,582	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	544,695	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 期末における外貨建純資産 (529,113千円) の投資信託財産総額 (544,695千円) に対する比率は97.1%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=112.67円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	544,695,234円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15,581,994
投 資 証 券(評価額)	529,113,240
(B) 負 債	4,136,028
未 払 解 約 金	554,440
未 払 信 託 報 酬	3,140,646
未 払 利 息	45
そ の 他 未 払 費 用	440,897
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	540,559,206
元 本	515,986,918
次 期 繰 越 損 益 金	24,572,288
(D) 受 益 権 総 口 数	515,986,918口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,476円

◎損益の状況

自 2017年11月21日  
至 2018年11月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	889,731円
受 取 配 当 金	903,372
支 払 利 息	△ 13,641
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 75,871,150
売 買 損 益	11,266,582
売 買 損 益	△ 87,137,732
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,885,868
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 82,867,287
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	89,242,440
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	18,197,135
(配 当 等 相 当 額)	( 15,580,858)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 2,616,277)
(G) 計 (D+E+F)	24,572,288
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	24,572,288
追 加 信 託 差 損 益 金	18,197,135
(配 当 等 相 当 額)	( 15,580,858)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 2,616,277)
分 配 準 備 積 立 金	89,242,440
繰 越 損 益 金	△ 82,867,287

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

(注) 当ファンドの期首元本額は581,370,022円、期中追加設定元本額は38,797,501円、期中一部解約元本額は104,180,605円です。

(注) 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。

(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おります。

(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) 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・繰越欠損金補填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(15,580,858円)、および分配準備積立金(89,242,440円)より分配対象収益は104,823,298円(10,000口当たり2,031円)ですが、当期に分配した金額はありません。



## ◎分配金のお知らせ

	第 5 期
1万口当たり分配金（税込み）	0円

- ◇分配金をお支払いする場合：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いたします。
- ◇分配金を再投資する場合：決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、皆さまの口座に繰り入れて再投資いたします。
- ◇分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
  - 普通分配金 … 分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。
  - 元本払戻金 … 分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの部分は普通分配金となります。元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ◎分配原資の内訳

（単位：1万口当たり・税引前）

	第 5 期
当期分配金	0円
（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	2,031円

- ◇「（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）に対する比率です。この値はファンドの収益率を表すものではない点にご留意ください。
- ◇「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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。

普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに住民税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※税金の取扱いの詳細については、税務の専門家等にご確認されることをお勧めします。

◎参考情報

当期末時点で投資している投資信託証券に関し、概要等を参考情報として記載しております。

①HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーフロンティア・マーケットクラスXC  
(HSBC G I F フロンティア)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 態	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人
運 用 の 基 本 方 針	主としてフロンティア諸国の株式等に投資することにより、ファンドの中長期的な運用を目指して運用を行います。
主 な 投 資 対 象	フロンティア諸国の企業およびフロンティア諸国における事業活動がかなりの部分を占める企業の株式等を主要投資対象とします。なお、先物、オプションおよび為替先渡取引などのデリバティブ取引を行うことがあります。
ベンチマーク	ありません。
決 算 日	年1回（毎年3月31日）
分 配 方 針	原則として分配を行いません。
マネジメントフィー*	年1.00%
そ の 他 費 用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務代行会社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申 込 手 数 料	ありません。
償 還 条 項	すべてのクラスの純資産額の合計が50百万米ドルを下回った場合等には、償還する場合があります。
投 資 顧 問 会 社	HSBC グローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド

\* HSBC投信株式会社は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジメントフィーの一部を収受します。

※ 上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流出入額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。

(注) 上記の内容は当期末現在のものです。今後変更される場合があります。

以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド-フロンティア・マーケット-クラスXC」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドは米ドル建てのルクセンブルク籍の証券投資法人であり、2018年3月31日に会計年度を終了しております。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

**純資産計算書（2018年3月31日現在）**

科目	金額（米ドル）
<b>資産</b>	
有価証券時価評価額	456,511,353
有価証券（取得価額）	399,591,507
投資にかかる評価損益	56,919,846
銀行預金	9,339,095
配当および未収利息	2,282,387
未収金	2,567,776
設定にかかる未収金	437,310
<b>資産計</b>	<b>471,137,921</b>
<b>負債</b>	
当座借越	411,965
未払金	4,063,612
解約・分配にかかる未払金	156,258
その他負債	621,828
<b>負債計</b>	<b>5,253,663</b>
<b>純資産額</b>	<b>465,884,258</b>

※以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド-フロンティア・マーケット-クラスXC」に関する数値です。

2018年3月31日現在の口数	1,662,002.379
一口当たり純資産額（米ドル）	13.48

運用計算書および純資産変動計算書 (2017年4月1日～2018年3月31日)

	金額 (米ドル)
期首純資産額	383,541,488
収益	
投資損益	10,152,900
受取利息	64,865
その他収益	1,732,128
収益合計	11,949,893
費用	
管理報酬	△ 5,340,977
売買手数料	△ 1,739,371
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 1,713,484
支払利息	△ 135
費用合計	△ 8,793,967
投資損益 (経費控除後)	3,155,926
投資にかかる実現損益	27,610,707
外国為替取引にかかる実現損益	△ 79,850
為替評価前の投資にかかる実現損益	30,686,783
投資にかかる評価損益増減	42,372,918
純資産額増減	73,059,701
設定額	128,284,108
解約額	△ 117,404,517
分配金	△ 1,596,522
期末純資産額 (2018年3月31日)	465,884,258

以下の附属明細表は、HSBCインベストメント・ファンズ (ルクセンブルク) エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表 (2018年3月31日現在)

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
取引所で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
アルゼンチン				
GRUPO FINANCIERO GALICIA	50,090	USD	3,290,913	0.71
小計			3,290,913	0.71
オーストラリア				
DONACO INTERNATIONAL	15,614,861	AUD	2,635,023	0.57
小計			2,635,023	0.57
バングラデシュ				
BRAC BANK	3,743,500	BDT	4,374,467	0.94
GRAMEENPHONE	287,005	BDT	1,594,089	0.34

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
SQUARE PHARMACEUTICALS	1,326,494	BDT	4,943,654	1.06
小計			10,912,210	2.34
<b>中国</b>				
NAGACORP	10,551,868	HKD	10,890,273	2.34
小計			10,890,273	2.34
<b>エジプト</b>				
CLEOPATRA HOSPITAL	7,002,095	EGP	1,505,272	0.32
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	1,530,264	USD	7,773,741	1.67
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	21,804,809	EGP	14,074,800	3.02
MM GROUP FOR INDUSTRY AND INTERNATIONAL TRADE	6,016,918	EGP	5,972,550	1.28
ORIENTAL WEAVERS	8,191,398	EGP	7,299,312	1.57
TALAAAT MOSTAFA GROUP	22,149,801	EGP	14,372,872	3.08
小計			50,998,547	10.94
<b>英国</b>				
BANK OF GEORGIA HOLDINGS	211,304	GBP	10,617,666	2.28
KAZ MINERALS	466,348	GBP	5,628,676	1.21
NMC HEALTH	177,214	GBP	8,506,948	1.83
TBC BANK GROUP	486,022	GBP	12,585,874	2.69
小計			37,339,164	8.01
<b>ジャージー</b>				
CENTAMIN	8,259,822	GBP	17,930,694	3.85
小計			17,930,694	3.85
<b>ケニア</b>				
SAFARICOM	46,574,497	KES	14,295,143	3.07
小計			14,295,143	3.07
<b>クウェート</b>				
AGILITY	6,050,063	KWD	17,467,639	3.74
HUMAN SOFT HOLDING	1,319,805	KWD	17,184,777	3.69
NATIONAL BANK OF KUWAIT	6,449,539	KWD	16,145,375	3.47
小計			50,797,791	10.90
<b>モーリシャス</b>				
MCB GROUP	769,804	MUR	6,380,357	1.37
小計			6,380,357	1.37
<b>モロッコ</b>				
ATTIJARIWAFI BANK	243,000	MAD	12,956,904	2.78
小計			12,956,904	2.78
<b>オマーン</b>				
BANK MUSCAT	261,484	OMR	248,580	0.05
小計			248,580	0.05
<b>パキスタン</b>				
DG KHAN CEMENT	3,506,650	PKR	4,978,592	1.07
小計			4,978,592	1.07
<b>ペルー</b>				
CREDICORP	42,662	USD	9,634,359	2.07
小計			9,634,359	2.07

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
<b>フィリピン</b>				
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL	7,761,242	PHP	14,874,692	3.19
PUREGOLD PRICE CLUB	12,152,692	PHP	12,216,160	2.62
VISTA LAND & LIFESCAPES	62,299,112	PHP	7,760,897	1.67
<b>小計</b>			<b>34,851,749</b>	<b>7.48</b>
<b>ルーマニア</b>				
BRD-GRP SOC GEN ROMANIAN BK FOR DEVELOPMENT	2,264,627	RON	8,949,419	1.93
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	875,643	RON	8,731,828	1.87
SPHERA FRANCHISE GROUP	480,273	RON	3,788,311	0.81
<b>小計</b>			<b>21,469,558</b>	<b>4.61</b>
<b>スペイン</b>				
CEMEX LATAM HOLDINGS	917,135	COP	2,922,381	0.63
<b>小計</b>			<b>2,922,381</b>	<b>0.63</b>
<b>スリランカ</b>				
SAMPATH BANK	1,368,386	LKR	2,636,582	0.57
<b>小計</b>			<b>2,636,582</b>	<b>0.57</b>
<b>アラブ首長国連邦</b>				
DP WORLD	546,227	USD	12,290,107	2.64
EMAAR DEVELOPMENT	3,562,617	AED	5,237,716	1.12
EMAAR PROPERTIES	4,745,364	AED	7,493,360	1.61
EMIRATES NBD	3,011,001	AED	8,812,486	1.89
GULF MARINE SERVICES	2,774,598	GBP	1,397,302	0.30
<b>小計</b>			<b>35,230,971</b>	<b>7.56</b>
<b>ベトナム</b>				
VINCOM RETAIL	1,917,654	VND	4,287,703	0.92
<b>小計</b>			<b>4,287,703</b>	<b>0.92</b>
<b>株式合計</b>			<b>334,687,494</b>	<b>71.84</b>
<b>新株予約権証券・エクイティリンク証券</b>				
<b>アラブ首長国連邦</b>				
ARAMEX P. NOTE 14/03/2019	6,338,742	USD	7,593,376	1.63
<b>小計</b>			<b>7,593,376</b>	<b>1.63</b>
<b>新株予約権証券・エクイティリンク証券合計</b>			<b>7,593,376</b>	<b>1.63</b>
<b>預託証券 (DR)</b>				
<b>アルゼンチン</b>				
BANCO MACRO	163,766	USD	17,472,194	3.75
BBVA BANCO FRANCES	657,008	USD	14,914,082	3.20
CENTRAL PUERTO	617,335	USD	10,303,321	2.21
YPF SOCIEDAD ANONIMA	279,380	USD	6,093,278	1.31
<b>小計</b>			<b>48,782,875</b>	<b>10.47</b>
<b>カザフスタン</b>				
HALYK SAVINGS BANK KAZAKHSTAN	1,007,950	USD	13,909,710	2.99
<b>小計</b>			<b>13,909,710</b>	<b>2.99</b>
<b>預託証券 (DR) 合計</b>			<b>62,692,585</b>	<b>13.46</b>

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
優先株				
コロンビア				
BANCO DAVIVIENDA	1,184,955	COP	12,778,219	2.74
小計			12,778,219	2.74
優先株合計			12,778,219	2.74
取引所で取引される譲渡可能有価証券合計			417,751,674	89.67
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
クロアチア				
HRVATSKI TELEKOM	35,537	HRK	964,273	0.21
小計			964,273	0.21
ナイジェリア				
DANGOTE CEMENT	4,736,214	NGN	3,421,074	0.73
GUARANTY TRUST BANK	20,633,251	NGN	2,562,318	0.55
ZENITH BANK	58,466,992	NGN	4,759,225	1.02
小計			10,742,617	2.30
カタール				
GULF INTERNATIONAL SERVICES	1,498,972	QAR	7,556,597	1.62
小計			7,556,597	1.62
株式合計			19,263,487	4.13
新株予約権証券・エクイティリンク証券				
ベトナム				
VIETNAM DAIRY 15/02/2019	1,193,839	USD	10,834,287	2.33
小計			10,834,287	2.33
新株予約権証券・エクイティリンク証券合計			10,834,287	2.33
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券 合計			30,097,774	6.46
投資信託				
ルーマニア				
SIF OLTENIA	15,061,583	RON	8,661,905	1.86
小計			8,661,905	1.86
投資信託合計			8,661,905	1.86
その他譲渡可能有価証券				
株式				
クロアチア				
LEDO	2,972	HRK	-	0.00
小計			-	0.00
その他譲渡可能有価証券 合計			-	0.00

## ②iShares MSCI Frontier 100 ETF

ファンドはブラックロック・グループが運用する外国籍のETFであり、2018年8月31日に会計年度を終了しております。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

	単位：米ドル
<b>INVESTMENT INCOME</b> (2017年9月1日～2018年8月31日)	
Dividends - Unaffiliated	\$24,632,478
Dividends - Affiliated	44,827
Interest - Unaffiliated	4,742
Securities lending income - Affiliated - net	18,654
Foreign taxes withheld	△ 1,200,941
Total investment income	<u>23,499,760</u>
<b>EXPENSES</b>	
Investment advisory fees	5,304,003
Commitment fees	8,933
Proxy fees	64
Interest expense	13,368
Pakistan income taxes	144,981
Total expenses	<u>5,471,349</u>
Net investment income	<u>18,028,411</u>
<b>REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)</b>	
Net realized gain(loss)from:	
Investments - Unaffiliated	△33,558,001
Investments - Affiliated	46
In-kind redemptions - Unaffiliated	13,732,096
Foreign currency transactions	△ 865,143
Net realized gain (loss)	<u>△20,691,002</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments - Unaffiliated	△22,987,664
Investments - Affiliated	△ 350
Forward foreign currency exchange contracts	△ 2
Foreign currency transactions	△ 4,471
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	<u>△22,992,487</u>
Net realized and unrealized gain (loss)	<u>△43,683,489</u>
NET INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>△25,655,078</u>

## 組入上位銘柄 (2018年8月31日現在)

(組入銘柄数：120)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	National Bank of Kuwait SAKP	6.34
2	Kuwait Finance House KSCP	4.73
3	Vietnam Dairy Products JSC	4.05
4	Vingroup JSC	3.66
5	Safaricom PLC	3.47
6	Ahli United Bank BSC	3.04
7	Maroc Telecom	2.76
8	Mobile Telecommunications Co. KSC	2.68
9	Banca Transilvania SA	2.23
10	Vinhomes JSC	2.23



◆お知らせ◆

<約款変更のお知らせ> ありません。  
<その他のお知らせ> ありません。