

ひとくふう新興国株式ファンド

追加型投信／海外／株式

第3期 2019年3月4日決算

作成対象期間（2018年3月6日～2019年3月4日）

第3期末（2019年3月4日）	
基準価額	11,842円
純資産総額	51百万円
第3期	
騰落率	△6.8%
分配金	0円

受益者の皆様へ

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「ひとくふう新興国株式ファンド」は、このたび、第3期の決算を行いました。

当ファンドは、ひとくふう新興国株式マザーファンドへの投資を通じて、主に世界の金融商品取引所に上場している新興国の株式を対象とした投資信託証券（ETF）に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等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。

大和住銀投信投資顧問株式会社は、関係当局の認可等を得ることを前提に、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友D Sアセットマネジメント株式会社となる予定です。

◆運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

◆当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）については、以下の手順で閲覧およびダウンロードすることができます。

<閲覧方法>

下記ホームページアドレスにアクセス⇒「ファンド情報」を選択⇒「ファンド検索」を選択⇒「ファンド名で検索」にファンド名を入力*⇒該当のファンドを選択⇒「運用実績・レポート」を選択⇒「運用報告書（全体版）」を選択

※償還の場合は、「償還ファンド一覧」を選択

ホームページアドレス

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

お問い合わせ先

受付窓口：（電話番号）0120-286104

受付時間：午前9時から午後5時まで（土、日、祝日除く。）

※お客様のお取引内容につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。



資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

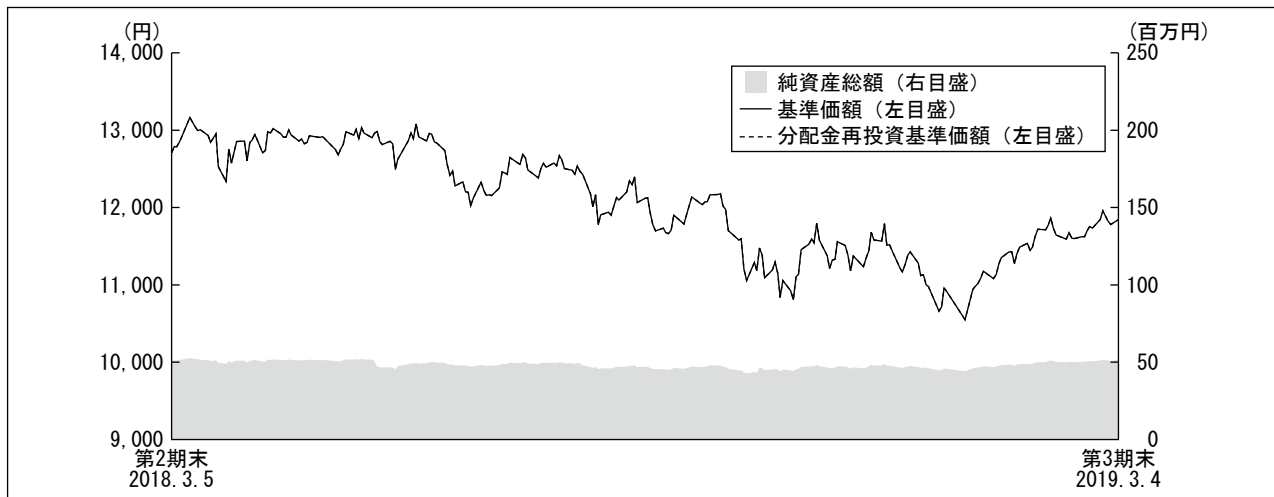


大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドにはベンチマークはありません。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第3期首：12,706円

第3期末：11,842円（既払分配金 0円）

騰落率：△6.8%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、ひとくふう新興国株式マザーファンドへの投資を通じて、主に世界の金融商品取引所に上場している新興国の株式を対象とした投資信託証券（ETF）に投資を行いました。

（下落要因）

組み入れているETFの価格の下落が要因となりました。

【1万口当りの費用明細】

項目	当 期		項目の概要
	2018年3月6日～2019年3月4日		
	金額	比率	
信託報酬	39円	0.323%	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12,029円です。
(投信会社)	(17)	(0.145)	ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(17)	(0.145)	購入後の情報提供、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等の対価
(受託会社)	(4)	(0.032)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	49	0.411	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
(投資証券)	(49)	(0.411)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	0	0.002	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(投資証券)	(0)	(0.002)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	35	0.289	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)	(31)	(0.256)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.011)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(3)	(0.022)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	123	1.026	

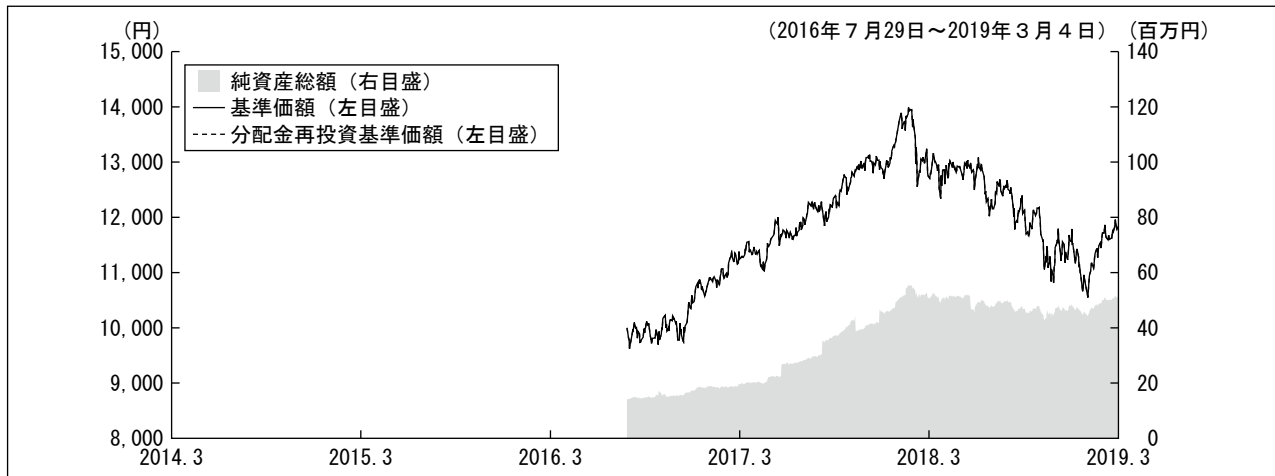
* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

* 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。

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親投資信託受益証券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。

* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

【最近5年間の基準価額等の推移】



*当ファンドの設定日(2016年7月29日)より表示しております。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を表示しております。

*当ファンドにはベンチマークはありません。

*分配金再投資基準価額は、収益分配金(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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

	2016年7月29日 設定日	2017年3月3日 決算日	2018年3月5日 決算日	2019年3月4日 決算日
基準価額 (円)	10,000	11,242	12,706	11,842
期間分配金合計(税込み) (円)	—	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	12.4	13.0	△6.8
MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算)騰落率 (%)	—	18.3	19.7	△2.9
純資産総額 (百万円)	14	19	50	51

*MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算)は当ファンドの参考指数です。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ます。

●参考指数に関して

*MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算)とは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、米ドルベース)を委託者が円換算したものです。

*海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

【投資環境】

当期の新興国株式市場は下落しました。期初は、全人代（全国人民代表大会）への期待や米朝会談の可能性が浮上したことから上昇して始まりましたが、徐々に米国における利上げの影響や中国景気の減速が懸念されるようになり、2018年6月に株価は大きく下落しました。その後も米中貿易摩擦問題などを背景に下落基調となり、12月に中国大手通信メーカー華為技術（ファーウェイ）のCFO（最高財務責任者）の拘束が報じられたことも投資家心理を一層冷やしました。2019年に入ると2018年末までの過度なリスク回避姿勢は後退し、中国の預金準備率引き下げの発表や米・中の次官級貿易協議への期待を契機に反発した後は上昇基調となりました。トランプ米大統領が対中追加関税の引き上げ延期を表明したことも好材料となりましたが、期初からの下落を取り戻す上昇には至りませんでした。

【ポートフォリオ】

■ひとくふう新興国株式ファンド

主要投資対象であるひとくふう新興国株式マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な投資信託証券組入比率は95.9%としました。

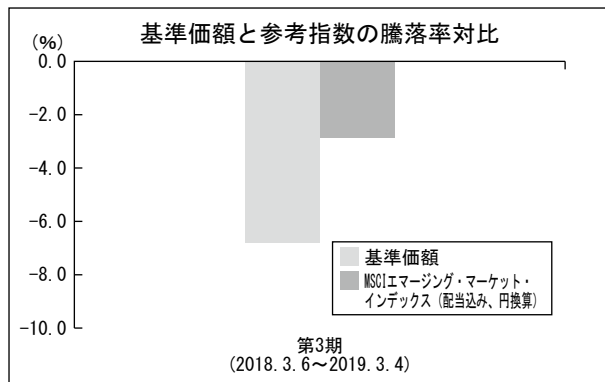
■ひとくふう新興国株式マザーファンド

当期の騰落率は、△6.3%となりました。

新興国を対象としたETFに分散投資を行いました。最小分散戦略のETFであるiShares Edge MSCI Min Vol Emerging Markets ETF、バリューストック戦略のETFであるInvesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF等に投資を行いました。

【ベンチマークとの差異】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。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。



【分配金】

収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。
 なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第3期	
	2018年3月6日 ～2019年3月4日	
当期分配金 (円)		0
(対基準価額比率) (%)		0.00
当期の収益 (円)		—
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		1,842

※当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■ひとくふう新興国株式ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主に世界の金融商品取引所に上場している新興国の株式を対象としたETFに投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。

■ひとくふう新興国株式マザーファンド

引き続き、当ファンドでは、異なる特性を有するETFを効果的に組み合わせることにより、リスク調整後リターンを高めることを目指して運用を行う方針です。

お知らせ

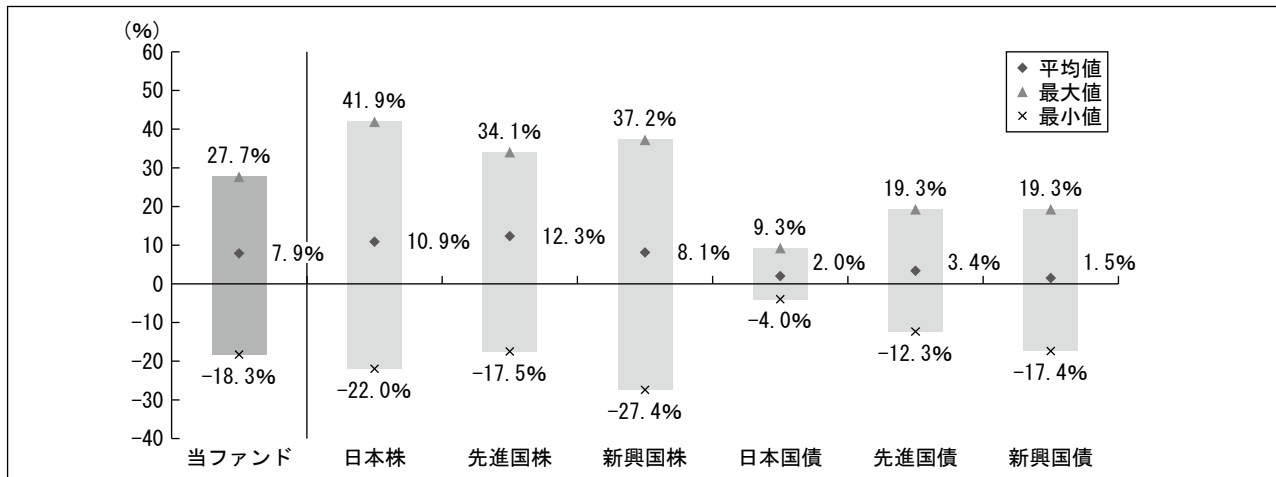
該当事項はございません。

当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主に世界の金融商品取引所に上場している新興国の株式を対象とした投資信託証券（ETF）に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	ひとくふう新興国株式マザーファンド受益証券
	ひとくふう新興国株式マザーファンド	主に世界の金融商品取引所に上場している新興国の株式を対象とした投資信託証券
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・運用はファミリーファンド方式で行います。 ・異なる特性を有するETFを効果的に組み合わせることにより、リスク調整後リターンを高める運用を目指します。 ・実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 	
分配方針	<p>毎年3月3日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。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。</p> <p>* 分配金自動再投資型の場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。</p>	

【当ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較】

当ファンド：2017年7月～2019年2月
 代表的な資産クラス：2014年3月～2019年2月



●上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

*当ファンドと代表的な資産クラスのデータの期間が異なりますので、ご注意ください。

*全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

*当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

*騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

<各資産クラスの指数について>

資産クラス	指数名	権利者
日本株	TOPIX (配当込み)	株式会社東京証券取引所
先進国株	MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)	MSCI Inc.
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)	MSCI Inc.
日本国債	NOMURA-BPI国債	野村証券株式会社
先進国債	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)	FTSE Fixed Income LLC
新興国債	JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (円ベース)	J.P.Morgan Securities LLC

(注) 上記指数に関する著作権等の知的財産権およびその他一切の権利は、各権利者に帰属します。各権利者は、当ファンドの運用に関して一切の責任を負いません。

当該投資信託のデータ

<<当該投資信託の組入資産の内容>>

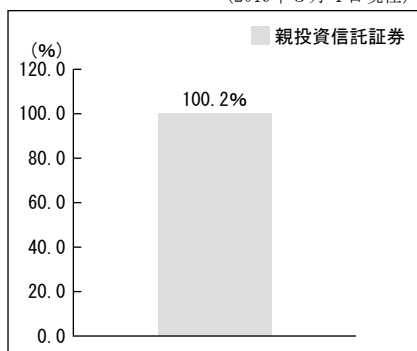
【組入ファンド】

	第3期末 (2019年3月4日)
	組入比率
ひとくふう新興国株式マザーファンド	100.2%

*組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

【資産別配分】

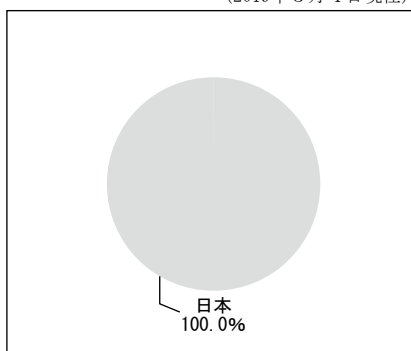
(2019年3月4日現在)



*純資産総額に対する評価額の割合

【国別配分】

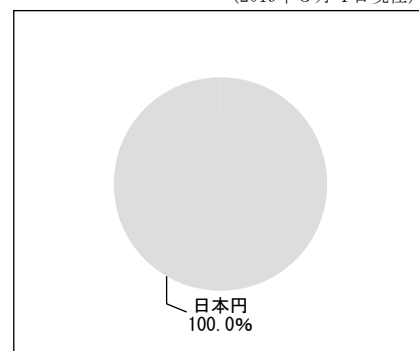
(2019年3月4日現在)



*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

【通貨別配分】

(2019年3月4日現在)



*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

【純資産等】

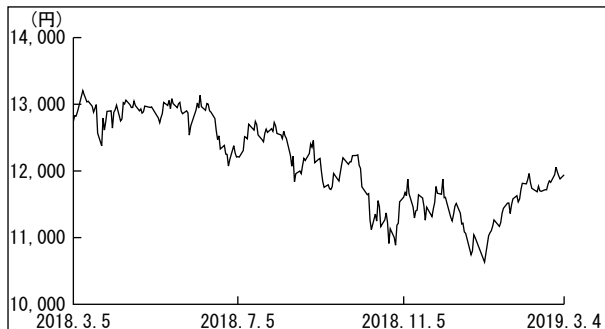
項目	当期末
	2019年3月4日
純資産総額	51,396,684円
受益権総口数	43,401,740口
1万口当り基準価額	11,842円

*当期中における追加設定元本額は11,377,432円、同解約元本額は7,858,351円です。

<<組入ファンドの概要>>

■ひとくふう新興国株式マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当りの費用明細】

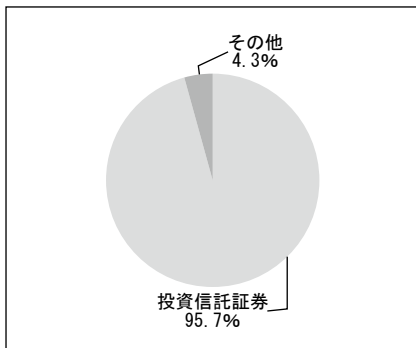
(2018年3月6日～2019年3月4日)

項目	金額
売買委託手数料 (投資証券)	50円 (50)
有価証券取引税 (投資証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	34 (31) (3)
合計	84

*費用項目については、2ページの項目の概要をご参照ください。
 *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。
 *各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

【資産別配分】

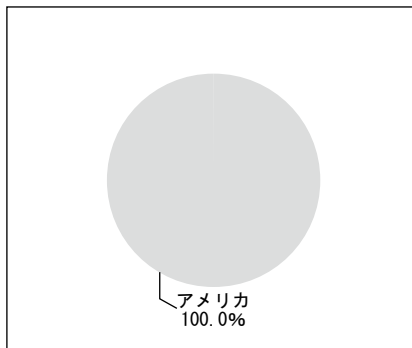
(2019年3月4日現在)



*純資産総額に対する評価額の割合

【国別配分】

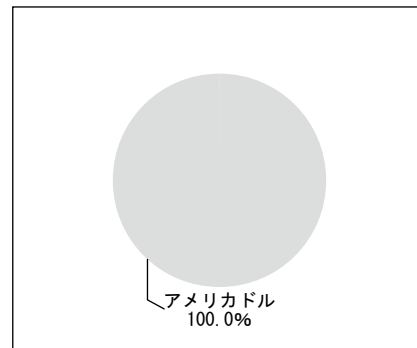
(2019年3月4日現在)



*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

【通貨別配分】

(2019年3月4日現在)



*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

【組入上位銘柄】

(2019年3月4日現在)

銘柄名	通貨名	比率
1 WISDOMTREE EMERGING MARKETS	アメリカドル	38.6%
2 INVESCO FTSE RAFI EMERGING M	アメリカドル	28.9%
3 ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EM	アメリカドル	28.2%

(組入銘柄数 3銘柄)

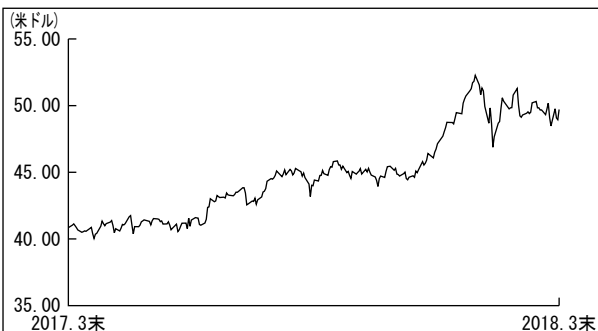
*比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※ 基準価額の推移、1万口当りの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のもので、
 ※ 資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位銘柄は組入ファンドの直近の計算期間末日のもので、

以下は、ひとくふう新興国株式マザーファンドが組み入れているファンドの直近計算期間末の概要です。

WisdomTree Emerging Markets High Dividend Fund

【基準価額の推移】

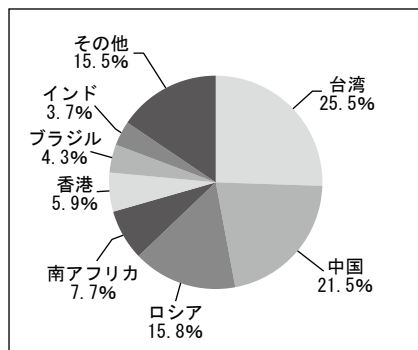


* 上記グラフは、基準価額に分配金を分配時に再投資したものと表示しております。

【費用明細】

エクスペンスレシオ	0.63%
-----------	-------

【国別配分】



【組入上位銘柄】

銘柄名	比率
1 China Construction Bank Corp	3.0%
2 China Mobile Ltd	2.9%
3 Tatneft PAO	2.7%
4 MMC Norilsk Nickel PJSC-ADR	2.6%
5 Gazprom OAO	2.5%
6 Lukoil PJSC ADR	2.4%
7 China Petroleum & Chemical Cor	2.2%
8 Industrial & Commercial Bank ofChina-H	2.1%
9 Sberbank of Russia	1.8%
10 Nan Ya Plastics Corp	1.8%

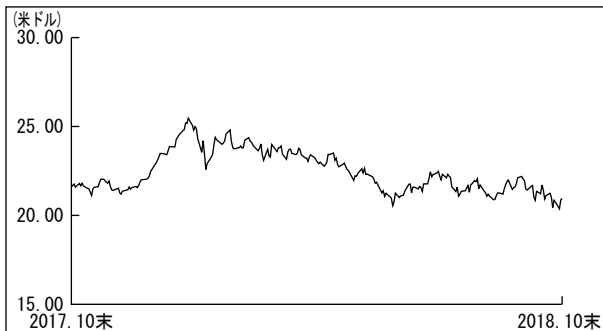
※ 国別配分および組入上位銘柄はWisdomTree Emerging Markets High Dividend Fundの純資産総額に対する比率です。

※ 資産別配分および通貨別配分は、データを手入れできないため、記載しておりません。

※ WisdomTree Emerging Markets High Dividend Fundの決算日は2018年3月末ですが、データの取得ができない為、直近取得可能な2018年12月末のWisdomTreeが開示しているデータに基づき作成しております。

Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF

【基準価額の推移】

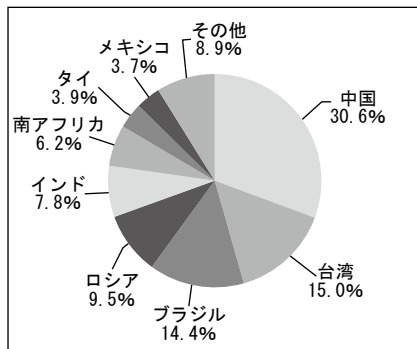


*上記グラフは、基準価額に分配金を分配時に再投資したものとして表示しております。

【費用明細】

エクスペンスレシオ	0.50%
-----------	-------

【国別配分】



【組入上位銘柄】

銘柄名	比率
1 China Construction Bank	4.1%
2 Taiwan Semiconductor	3.1%
3 China Mobile	2.7%
4 Industrial and Commercial Bank of China 'H'	2.6%
5 Gazprom ADR	2.6%
6 Lukoil ADR	2.4%
7 Bank of China	2.1%
8 iShares MSCI India ETF	2.0%
9 Itau Unibanco Pfd	1.8%
10 Vale	1.8%

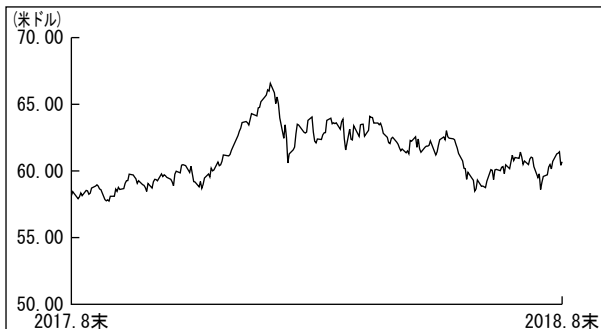
※ 国別配分および組入上位銘柄はInvesco FTSE RAFI Emerging Markets ETFの純資産総額に対する比率です。

※ 資産別配分および通貨別配分は、データ入手できないため、記載しておりません。

※ Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETFの決算日は2018年10月末ですが、データの取得ができない為、直近取得可能な2018年12月末のInvescoが開示しているデータに基づき作成しております。

iShares Edge MSCI Min Vol Emerging Markets ETF

【基準価額の推移】

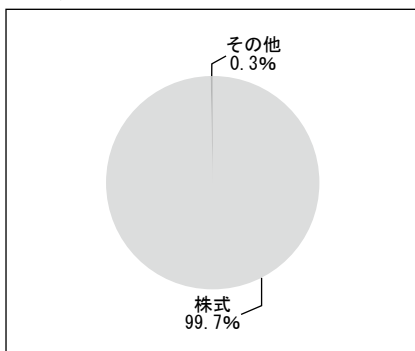


*上記グラフは、基準価額に分配金を分配時に再投資したものと表示しております。

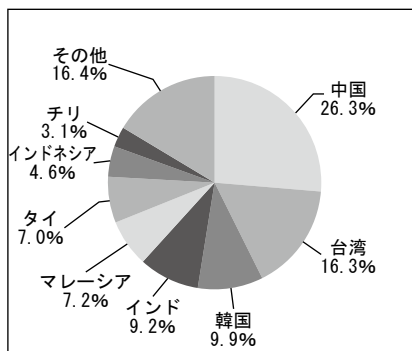
【費用明細】

エクスペンスレシオ	0.25%
-----------	-------

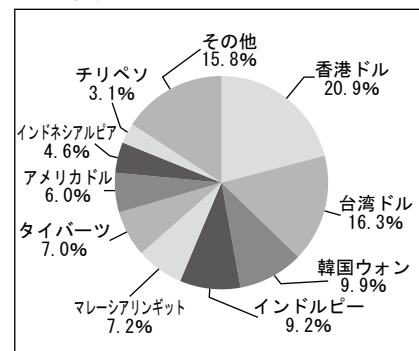
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



【組入上位銘柄】

銘柄名	比率
1 BANK CENTRAL ASIA	1.6%
2 TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1.6%
3 INFOSYS LTD	1.5%
4 TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL HOLDI	1.5%
5 PUBLIC BANK	1.5%
6 CHUNGHWA TELECOM CO. LTD.	1.4%
7 CHINA MOBILE LTD	1.4%
8 BANCO DE CHILE	1.4%
9 GUANGDONG INVESTMENT LTD	1.3%
10 TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	1.2%

(組入銘柄数 302銘柄)

※ 資産別配分および組入上位銘柄はiShares Edge MSCI Min Vol Emerging Markets ETFの純資産総額に対する比率です。

※ 国別配分および通貨別配分はiShares Edge MSCI Min Vol Emerging Markets ETFの組入株式等の時価評価額の合計額に対する比率です。

※ 資産別配分におけるその他にはキャッシュを含みます。

※ BlackRock, Inc. が開示している2018年8月末のデータに基づき作成しております。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments