

## 受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「エマージング関連・先進国株式オープン」は、信託約款の規定に基づき、繰上償還となりました。

当ファンドは、エマージング諸国の経済成長の恩恵を受けると期待される先進国企業の株式に投資し、投資信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行いました。

ここに、運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対し改めてお礼申し上げます。

今後とも弊社ファンドに対しまして、一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

# エマージング関連・ 先進国株式オープン

追加型投信／内外／株式

【償還】

作成対象期間：2016年4月16日～2016年9月9日

## 交付運用報告書

第13期（償還日 2016年9月9日）

第13期末(2016年9月9日)	
償 還 価 額	9,755円40銭
純 資 産 総 額	42百万円
第13期	
騰 落 率	△8.6%
分配金(税引前)合計	－円

(注) 騰落率は分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 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)は、岡三アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方から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。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>  
ホームページのファンド情報「償還ファンド運用報告書」から当ファンドのファンド名称を選択することにより、運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

 **岡三アセットマネジメント**  
〒104-0028 東京都中央区八重洲2-8-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ  
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]  
<http://www.okasan-am.jp>

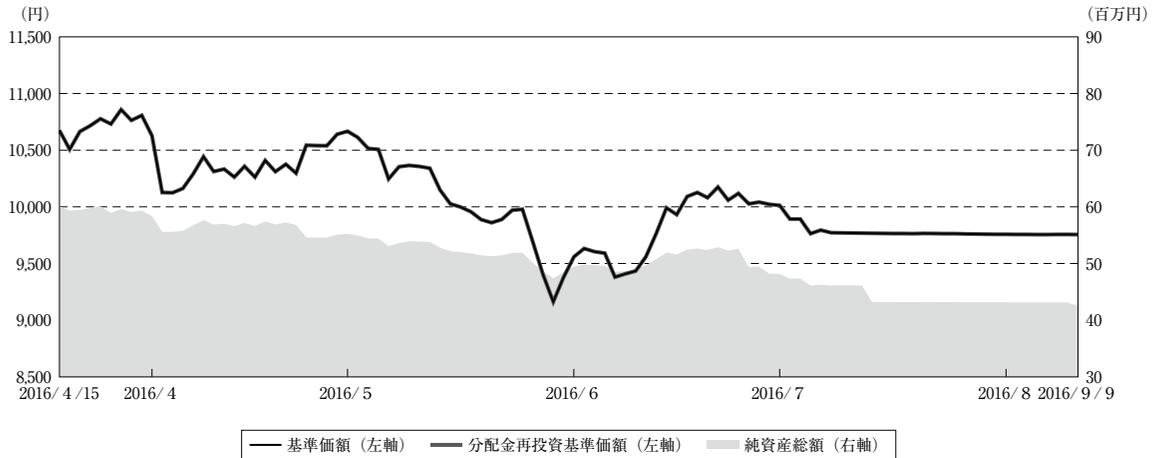
※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。  
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2016年4月16日～2016年9月9日)



期 首：10,674円  
 期末（償還日）：9,755円40銭（既払分配金（税引前）：－円）  
 騰 落 率：△8.6%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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。
- (注) 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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2016年4月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・ウェイト付けを図った米国のインターネット関連株やソフトウェア関連株の株価上昇がプラスに寄与しました。
- ・個別には、FACEBOOK INC-A、ELECTRONIC ARTS INC、INTERCONTINENTAL EXCHANGE INなどがプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・業績見通しが悪化した自動車関連株やメディア関連株の株価下落がマイナスに寄与しました。
- ・個別にはDELPHI AUTOMOTIVE PLC、SIGNET JEWELERS LTD、SKYWORKS SOLUTIONS INCなどがマイナスに寄与しました。
- ・為替市場において、先進国の主要通貨に対して円高が進んだことが基準価額にマイナスに寄与しました。

1万口当たりの費用明細

(2016年4月16日～2016年9月9日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	円 76 (44) (29) (3)	% 0.748 (0.435) (0.283) (0.030)	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料  (株式)	10  (10)	0.103  (0.103)	(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
(c) 有価証券取引税  (株式)	0  (0)	0.002  (0.002)	(c) 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 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
(d) その他費用 (保管費用)  (監査費用) (その他)	109 (109) (1) (0)	1.081 (1.075) (0.005) (0.001)	(d) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合計	195	1.934	
期中の平均基準価額は、10,125円です。			

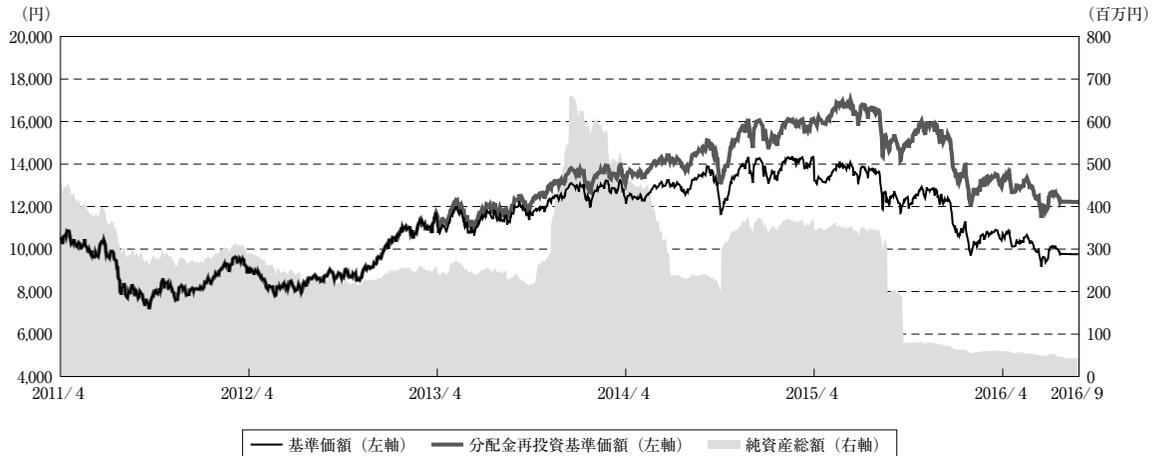
(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## 最近5年間の基準価額等の推移

(2011年4月15日～2016年9月9日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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。
- (注) 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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、2011年4月15日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2011年4月15日 期初	2012年4月16日 決算日	2013年4月15日 決算日	2014年4月15日 決算日	2015年4月15日 決算日	2016年4月15日 決算日	2016年9月9日 償還日
基準価額 (円)	10,553	8,939	11,223	12,127	13,229	10,674	9,755.40
期間分配金合計(税引前) (円)	—	0	300	700	1,400	400	—
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△15.3	28.9	14.5	21.3	△16.5	△8.6
純資産総額 (百万円)	460	288	248	444	343	60	42

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。  
ただし、2016年9月9日の騰落率は2016年4月15日との比較です。
- (注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

**投資環境**

(2016年4月16日～2016年9月9日)

世界の株式市場は、米国の主要経済指標が市場予想を下回ったことに加え、欧州大手金融機関の業績悪化懸念などが悪材料となり、5月下旬にかけて弱含みの展開となりました。6月にかけては、米国の利上げ観測の後退や原油価格の上昇から反発しました。しかし6月下旬には、英国の欧州連合（EU）の離脱が決定し、先行き不透明感が高まったことから急落しました。7月以降は、米国企業の業績回復への期待が強まったことに加えて、英国の新首相が決まったことからEU離脱決定後の政局に対する不透明感が後退し、戻りを試す展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2016年4月16日～2016年9月9日)

5月にかけて、成長が見込まれる米国のIT関連株や業績回復が期待される資本財株などを中心に銘柄の入れ替えを図りながら、株式組入比率を引き上げました。その後、英国のEU離脱懸念に伴う世界経済の減速を警戒し、米国の宝飾品関連株やグローバルで事業を展開する資本財株などを売却し、株式組入比率を引き下げました。その後も、株式組入比率を抑えて運用し、繰上償還が決定した8月上旬に株式組入比率をゼロとしました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2016年4月16日～2016年9月9日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

## お知らせ

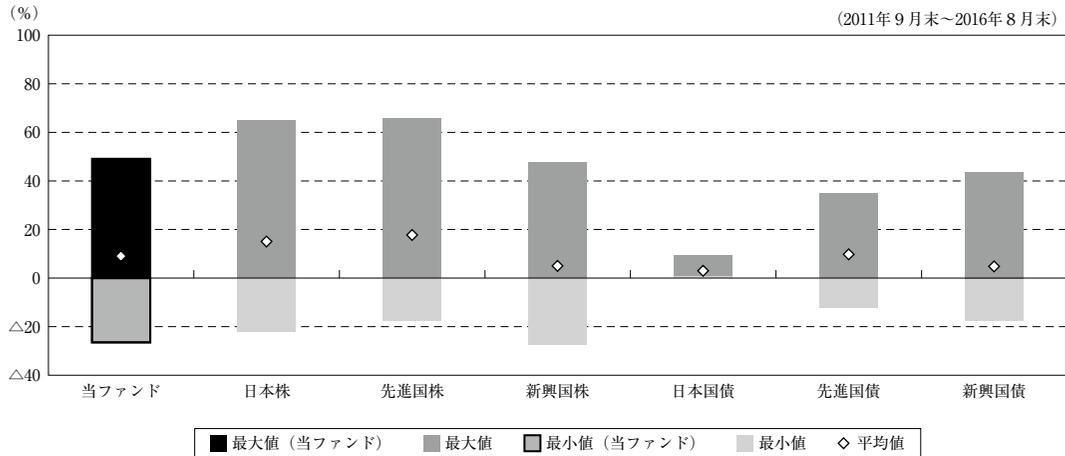
- 当ファンドは、受益権口数が投資信託約款の繰上償還に関する規定である5億口を下回る状態が継続し、ファンドの運用方針に則った運用を継続することが困難であると判断いたしました。つきましては、投資信託契約を解約し、受益者の皆さまからお預かりした運用資産をお返すことが受益者の皆さまにとって最善であると考え、信託終了（繰上償還）の手続きを行うことといたしました。書面決議の結果、議決権を行使することができる受益者の議決権の3分の2以上の賛成があったことから、2016年9月9日をもって繰上償還となりました。

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	2010年4月16日から2016年9月9日（当初2020年4月15日）までです。
運用方針	日本を含む主要先進各国の取引所上場の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資し、投資信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を含む主要先進各国の取引所上場の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	エマージング諸国の経済成長の恩恵を受けると期待される先進国企業の株式に投資します。 投資にあたっては、グローバルな事業展開を行い、エマージング諸国の需要拡大により、企業収益の拡大が期待される先進国企業に着目します。 銘柄の選定にあたっては、エマージング諸国への売上比率が相対的に高い銘柄の中から、定量・定性分析により投資候補銘柄を選定します。 さらに、投資環境、業績動向、成長性、セクター・国別配分等を勘案してポートフォリオを構築します。投資候補銘柄の選定に関しては、グローバル株式のリサーチ力に優れた運用機関であるメリルリンチ（アジア・パシフィック）リミテッドから、先進国企業の、エマージング諸国におけるビジネスの情報を基にした投資候補銘柄の提供を受けます。
分配方針	毎年4月15日および10月15日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の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。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	49.1	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△26.5	△22.0	△17.5	△27.4	0.5	△12.3	△17.4
平均値	9.0	15.0	17.7	5.0	2.9	9.7	4.8

(注) 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。

(注) 2011年9月から2016年8月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

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)

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・デリバティブアイド (円ベース)

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

## 当ファンドのデータ

## 組入資産の内容

(2016年9月9日現在)

有価証券等の組入れはございません。

## 純資産等

項目	第13期末(償還日)
	2016年9月9日
純資産総額	42,496,139円
受益権総口数	43,561,655口
1万口当たり償還価額	9,755円40銭

(注) 期中における追加設定元本額は951,477円、同解約元本額は13,703,762円です。

### <代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

#### ○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

#### ○MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

#### ○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）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

#### ○NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA-BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

#### ○シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、Citigroup Index LLCが開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。  
なお、シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

#### ○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。