

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   | 2007年6月22日から2017年6月12日まで  |
| 運用方針   | 信託財産の安定した成長を目指して、積極的な運用を行います。   |
| 主要運用対象 | 主として、新興国のインフラストラクチャーの設計・建設・管理等に従事する世界の企業の株式に投資するルクセンブルグ籍の円建ての外国投資証券であるアバディーン・グローバル・エマージング・マーケット・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンドを主要投資対象とします。  |
| 組入制限   | ①株式への直接投資は、行いません。<br>②投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。<br>③同一銘柄の投資信託証券（ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることを目的とする投資信託証券は除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。<br>④外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。   |
| 分配方針   | 毎決算時（原則として3月、6月、9月、12月の各10日）に、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。<br>①分配対象額の範囲は、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。<br>②収益分配金額は、上記①の範囲内で委託者が決定するものとし、原則として配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、毎年6月、12月の決算時の収益分配金額は、基準価額水準等を勘案し、上記安定分配相当額のほか、上記①の範囲内で委託者が決定する額を付加して分配を行う場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合は、収益分配を行わないこともあります。<br>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。 |

当作成期の分配金

|           | 第31期 | 第32期 |
|-----------|------|------|
| 1万円当たり分配金 | 15円  | 15円  |

（詳しくは、当期の分配金のお知らせをお読み下さい。）



## 日興・アバディーン・インフラ・ファンド

### 運用報告書（全体版）

第16作成期

第31期（決算日：2015年3月10日）

第32期（決算日：2015年6月10日）

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「日興・アバディーン・インフラ・ファンド」（愛称：インフラ・フォーカス）は、上記の通り決算を行いました。ここに第31期および第32期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

### アバディーン投信投資顧問株式会社

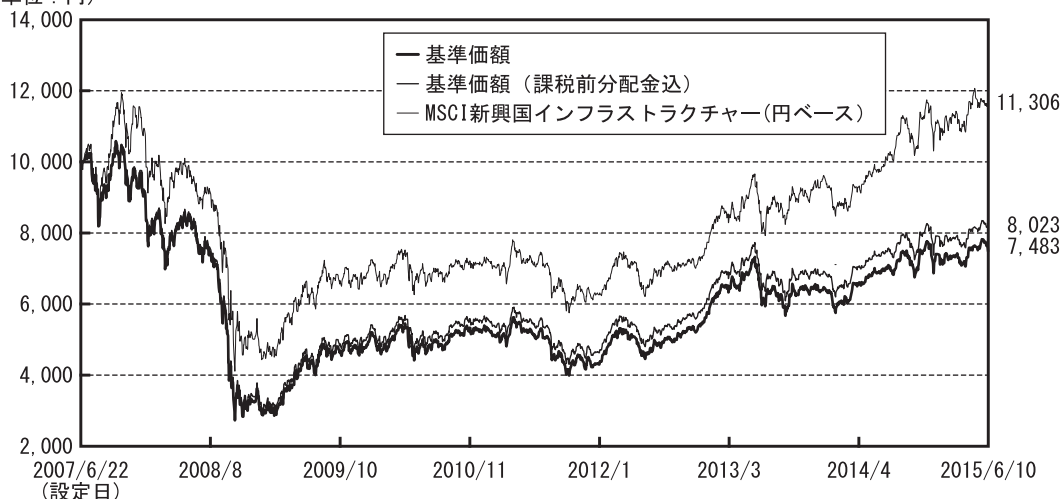
〒105-0001 東京都港区虎ノ門1-2-3 虎ノ門清和ビル  
お問い合わせ窓口 03-4578-2251

（受付時間は営業日の午前9時から午後5時までです。）

インターネット・ホームページ <http://www.aberdeen-asset.co.jp>

◎基準価額の推移と運用実績（2014年12月11日から2015年6月10日まで）  
 設定以来の基準価額と参考指数の推移

(単位：円)



(注) 当該ファンドではベンチマークを設定しておりませんが、参考指数としてMSCI新興国インフラストラクチャー（円ベース）を記載しております。

参考指数はファンド設定日前日を10,000として指数化しております。

| 期    | 前 期 末      | 期 中 高 値   | 期 中 安 値    | 当 期 末     |
|------|------------|-----------|------------|-----------|
| 第31期 | 2014/12/10 | 2015/1/27 | 2014/12/17 | 2015/3/10 |
|      | 7,369円     | 7,429円    | 6,865円     | 7,225円    |
| 第32期 | 2015/3/10  | 2015/5/21 | 2015/3/30  | 2015/6/10 |
|      | 7,210円     | 7,823円    | 7,060円     | 7,498円    |

注：期末基準価額は、分配金（税引前）込み。

分配実績

| 決算日               | 分配金 | 決算日               | 分配金 | 決算日               | 分配金 | 決算日              | 分配金 |      |
|-------------------|-----|-------------------|-----|-------------------|-----|------------------|-----|------|
| 1期 (2007年9月10日)   | 15円 | 11期 (2010年3月10日)  | 15円 | 21期 (2012年9月10日)  | 15円 | 31期 (2015年3月10日) | 15円 |      |
| 2期 (2007年12月10日)  | 45円 | 12期 (2010年6月10日)  | 15円 | 22期 (2012年12月10日) | 15円 | 32期 (2015年6月10日) | 15円 |      |
| 3期 (2008年3月10日)   | 15円 | 13期 (2010年9月10日)  | 15円 | 23期 (2013年3月11日)  | 15円 |                  |     |      |
| 4期 (2008年6月10日)   | 45円 | 14期 (2010年12月10日) | 15円 | 24期 (2013年6月10日)  | 15円 |                  |     |      |
| 5期 (2008年9月10日)   | 15円 | 15期 (2011年3月10日)  | 15円 | 25期 (2013年9月10日)  | 15円 |                  |     |      |
| 6期 (2008年12月10日)  | 15円 | 16期 (2011年6月10日)  | 15円 | 26期 (2013年12月10日) | 15円 |                  |     |      |
| 7期 (2009年3月10日)   | 15円 | 17期 (2011年9月12日)  | 15円 | 27期 (2014年3月10日)  | 15円 |                  |     |      |
| 8期 (2009年6月10日)   | 15円 | 18期 (2011年12月12日) | 15円 | 28期 (2014年6月10日)  | 15円 |                  |     |      |
| 9期 (2009年9月10日)   | 15円 | 19期 (2012年3月12日)  | 15円 | 29期 (2014年9月10日)  | 15円 |                  |     |      |
| 10期 (2009年12月10日) | 15円 | 20期 (2012年6月11日)  | 15円 | 30期 (2014年12月10日) | 15円 |                  |     |      |
| 累                 |     |                   |     | 計                 |     |                  |     | 540円 |

<基準価額の変動>

当ファンドの基準価額は第30期末の7,369円から第31期末日には分配金込みで7,225円、値下がり額は144円となりました。期末にはインカム収入等を原資として収益分配を行いました。第32期末日には分配金込みで7,498円、値上がり額は288円となりました。期末にはインカム収入等を原資として収益分配を行いました。

第31期と第32期を通算すると、分配金の合計30円込みで当ファンドの基準価額の騰落率は2.0%の上昇となりました。

当ファンドは主としてインフラストラクチャー建設等に関連する企業の株式に実質的に投資を行っており、適した指標が存在しないためベンチマークは設けていませんが、参考指数としているMSCI新興国インフラストラクチャー指数（円ベース）は同期間で約2.1%の上昇となりました。

## ＜変動要因＞

(主なプラス要因)

- ドル高円安の影響等により、アジア通貨は概ね対円で上昇したことが基準価額の上昇要因になりました。
- 参考指数との対比では、銘柄選択がプラスに寄与し、投資比率の高いブラジルとインドにおいて、市場の大幅下落に対してベンチマーク対比ではプラス幅を確保しました。

(主なマイナス要因)

- 新興国のインフラストラクチャー関連株式に投資を行い、主要投資先のひとつである中南米や東南アジアへの投資が不振で、更に中南米地域の為替が対円で下落したことが、基準価額の下落要因になりました。
- 参考指数との対比では、国別配分がマイナスに影響しました。大きく市場が上昇した中国に対して、ベンチマーク対比での大幅なアンダーウェイトがファンド全体のマイナス分の大半を占めました。

## 【投資環境】

2014年12月のグローバル株式市場は、欧州の政治不安や、原油価格の下落を受けたロシア金融市場の混乱および通貨ルーブル暴落の影響等により下落しました。また、新興国株式市場では、米国の利上げ観測の高まりを背景とした新興国からの資金流出懸念も、株式市場の下押し要因となりました。当月は新興国市場が先進国市場に劣後した中、新興国のインフラ関連株式は新興国市場全体にも劣後しました。外国為替市場では、引き続き金融政策の方向性の違いが市場の主たる原動力となりました。欧州では、中央銀行が国債買い入れによる量的緩和を「2015年初め」に実施することを明言しつつも具体的な内容には言及しなかったことから市場の金融緩和観測が後退したこと、および経済見通しが下方修正されたことが嫌気され、前月末比約3円の円高・ユーロ安となりました。一方米ドルは、雇用や消費の改善等、景気回復を背景とした利上げ観測の高まりを受けたドル買い、および日銀の追加緩和への期待感を受けた円安の動きで、前月比約1円の円安・ドル高となる1米ドル＝119円台後半で月末を迎えました。

2015年1月、グローバル株式市場は下落し、新興国のインフラ関連株式は米ドルベースでは前月比横ばいでしたが、円の対米ドルでの上昇を受け円ベースでは下落となりました。グローバル株式市場、新興国株式市場共に、欧州の予想を上回る規模の金融緩和は市場の押し上げ要因となった一方で、スイスフランの対ユーロ・レートの上限撤廃やロシア・ウクライナ間の緊張の再燃は市場の下押し要因となりました。また、ギリシャの反緊縮派の新政権と債権者である欧州各国政府・機関との救済条件を巡る交渉の難航や、原油価格の下落も懸念要因となりました。外国為替市場では、原油安を背景に安全性の高い円に対する需要が高まったほか、欧州の量的緩和やスイスフラン・レートの上限撤廃、ギリシャ選挙の結果等を受けユーロが売られたことから、前月末比12円超の大幅な円高・ユーロ安となりました。一方米ドルは、低調な米国企業決算や、月末に発表された10-12月期国内総生産（GDP）成長率が市場予想を下回ったことが嫌気され、前月比2米国の円高・ドル安となる1米ドル＝117円台前半で月末を迎えました。当月はポートフォリオが目立った変更はありませんでした。

2月、米国の早期利上げ懸念の後退、原油安の底打ち観測、中国の追加金融緩和等を背景に投資家のマインドが改善し、グローバル株式市場は上昇しました。その流れを受け、新興国株式および新興国のインフラ関連株式も上昇しました。外国為替市場では、1月に大幅下落したユーロが落ち着きを取り戻し、ドイツの2014年12月の輸出額が過去最高を記録したこと等が好感されたことから、前月末比1円超の円安・ユーロ高となりました。一方米ドルは、雇用や賃金の好調な伸びを受け一時米国の利上げ観測が高まったことや、ギリシャと債権国間の対立やウクライナとロシアの行き詰まり等を背景としたリスク回避で前半を中心に買われ、前月比2円超の円安・ドル高となる1米ドル＝119円台後半で月末を迎えました。

3月、グローバル株式市場は下落し、新興国株式および新興国のインフラ関連株式も同じく下落しました。景気指標の不振で中国の追加金融緩和への期待感が高まったことや、米連邦準備理事会（FRB）が利上げについて「より慎重なペース」となることを示唆したこと、欧州中央銀行（ECB）の国債買い入れによる量的緩和策の開始等は投資家の地合いを下支えしましたが、その一方で、ギリシャの資金繰り問題や中東情勢のさらなる悪化が懸念材料となりました。中東情勢の悪化で供給混乱懸念が高まったことから、北海プレント原油価格は一時急反発しましたが、イラン核協議の枠組み合意見通しを背景に、対イラン制裁が撤廃され同国産原油が市場に出回ることで一段の供給過剰につながるとの見方が広がったことから、その後は反落しました。外国為替市場は、引き続き金融政策の方向性の違いを反映した展開となりました。ユーロはECBの国債買い入れ開始を受け下落し、前月末比約4円の円高・ユーロ安となりました。一方米ドルは、好調な経済指標を受けた早期利上げ観測から月央は数年ぶりの高値まで上昇したものの、その後はGDP見通しの下方修正、米ドル高警戒感、FRBによる利上げを急がない趣旨のメッセージ等を受け反落し、前月比約50銭の円安・ドル高となる1米ドル＝120円台前半で月末を迎えました。

4月、米国の雇用統計や1-3月期GDP成長率の鈍化を受けFRBが利上げに対して慎重な姿勢を示したことや、欧州のデフレ脱却観測を市場の押し上げ要因に、グローバル株式市場は上昇しました。また、新興国株式市場の上昇が先進国株式市場の上昇を上回り、新興国のインフラ関連株式も上昇しました。経済成長の減速を受けた中国の追加金融緩和への期待感のほか、新興国の資金流入に大きく影響しうる米国の利上げの後ずれ観測も、投資家のリスク志向の押し上げ要因となりました。当月は米国内の石油掘削施設の稼働率の低下を背景に原油価格が上昇基調で推移し、底入れ観測が強まりました。外国為替市場では、ギリシャの資金繰り問題は悪材料となったものの、欧州の一部の経済指標の改善、特にECBの大規模な資産買い入れの効果と思われるデフレ脱却観測を押し上げ要因に、ユーロは対円で前月末比約5円上昇し、前月の下落分

をほぼ取り戻しました。一方米ドルは、米国の早期利上げ観測は後退したものの、月末の連邦公開市場委員会（FOMC）で年内利上げの可能性が残っていることが示唆されたことから対円で前月比1円弱の下落にとどまり、1米ドル=119円台前半で月末を迎えました。当月はポートフォリオに目立った変更はありませんでした。

5月、グローバル株式市場は横ばいであったのに対し、新興国株式、および新興国のインフラ関連株式は下落しました。イエレンFRB議長の発言を受け米国の利上げ観測が高まったことを一因に、エマージング市場に対する投資家のセンチメントが後退したこと、および、米ドル高が進んだことで多くのエマージング市場通貨が相対的に下落したことがその背景です。また、ギリシャと債権国間の資金支援交渉の難航でギリシャのユーロ離脱懸念が再浮上したことも市場の不安要因となりました。中国株式市場では、ここ数カ月に亘った大幅な上昇が一服しました。流動性の低下懸念、信用取引規制の厳格化、国営投資ファンドによる国営銀行株の売却等が市場の不安要因となりました。ブラジルの株式市場も、経済のさらなる減速を不安要因に大きく反落しました。1-3月期GDP成長率は前年同期比▲1.6%と市場の予想ほど悪くはなかったものの、依然高水準のインフレ率と失業率の上昇を受け、消費は低迷しています。政府は財政目標の達成に向けて、歳出削減のほか、金融機関に対する増税に動きました。外国為替市場では、米国経済の回復を示唆する経済指標や、イエレンFRB議長の発言を受け利上げ観測が再び強まったことから、米ドルは対円で前月末比約5円上昇の1米ドル=124円台前半で月末を迎えました。一方ユーロは、量的金融緩和を加速する可能性を示唆するECB幹部の発言を受け、一時下落した局面もあったものの、月末は対米ドルでの円下落を受け対円で上昇し、前月末比2円超円安・ユーロ高の1ユーロ136円台前半で月末を迎えました。

#### 【運用経過】

当ファンドが投資対象とする「アバディーン・グローバル・エマージング・マーケット・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンド」において、地域別やセクター別配分に大きな変動はありませんでした。

2015年3月は、メキシコ国内における規制圧力の高まりに対する懸念からメキシコの通信銘柄を全株売却した一方で、インドの携帯電話サービス会社傘下の送電塔インフラ事業会社を新規に組み入れました。データ通信需要の増大と他社の送電塔施設取得による国内市場での成長見通しと、強固な財務内容を評価しました。

#### 国別資産配分の推移（月末ベース）

|         | 14/11月末 | 14/12月末 | 15/1月末 | 15/2月末 | 15/3月末 | 15/4月末 | 15/5月末 |
|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 先進国     | 17.0%   | 17.6%   | 17.6%  | 17.7%  | 17.2%  | 17.9%  | 17.8%  |
| 新興国     | 81.6%   | 81.5%   | 81.4%  | 81.4%  | 80.4%  | 80.8%  | 80.9%  |
| コール・現預金 | 1.4%    | 0.9%    | 1.0%   | 0.9%   | 2.4%   | 1.3%   | 1.3%   |
| 合計      | 100.0%  | 100.0%  | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

#### 先進国組入れ上位4カ国の推移

|        | 14/11月末 |        | 15/2月末 |        | 15/5月末 |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 香港     | 9.9%    | 香港     | 10.3%  | 香港     | 10.7%  |
| シンガポール | 3.2%    | シンガポール | 3.4%   | シンガポール | 3.4%   |
| イタリア   | 2.5%    | イタリア   | 2.5%   | イタリア   | 2.4%   |
| スイス    | 1.3%    | スイス    | 1.4%   | スイス    | 1.2%   |
| 先進国その他 | 0.0%    | 先進国その他 | 0.0%   | 先進国その他 | 0.0%   |

## 新興国組入れ上位4カ国の推移

|        | 14/11月末 |        | 15/2月末 |        | 15/5月末 |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| インド    | 14.4%   | インド    | 14.5%  | インド    | 15.5%  |
| ブラジル   | 11.2%   | ブラジル   | 11.4%  | ブラジル   | 11.3%  |
| インドネシア | 6.6%    | インドネシア | 6.6%   | 南アフリカ  | 6.5%   |
| タイ     | 6.3%    | タイ     | 6.3%   | インドネシア | 6.1%   |
| 新興国その他 | 43.2%   | 新興国その他 | 42.5%  | 新興国その他 | 41.5%  |

注：各決算月の前月末データを使用しております。

2009年3月から香港株（香港市場に上場している株）の中でH株など中国関連銘柄\*は国別配分において中国に分類するよう変更いたしました。

\*H株は香港市場に上場している中国企業株式。この他レッドチップと呼ばれる中国本土の資本・経営の入った香港企業など、実質的に中国関連と判断される銘柄を含みます。

### 【収益分配金】

基準価額の水準等を勘案し、第31期および第32期末ともに15円の分配金を支払いました。なお、収益分配に充てなかった利益は信託財産に留保し、留保金の運用については、特に制限を設けず元本部分と同一の運用を行います。

### 【今後の市場見通しと投資戦略】

当ファンドは引き続き「アバディーン・グローバル・エマージング・マーケット・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンド」への投資組入比率を高位に保ち、新興国のインフラ事業に携わる現地企業、および先進国企業の株式を実質的な主要投資対象としていきます。

米国の利上げの素地は整いつつありますが、利上げが現実となるまでは、市場は変動的な展開となることが予想されます。米国の経済指標が強弱まちまちであることから利上げ時期については様々な憶測がありますが、いずれ利上げが実現した場合には、新興国の資金流出を招く可能性が高いと見ています。ただし、利上げはすでに市場にある程度織り込み済みであることから、2013年にFRBが初めて量的緩和の縮小を示唆した時ほどの大きな市場変動にはつながらないものと想定しています。また、新興国中央銀行の多くも、原油安とデフレ圧力を背景に、経済成長の支援策として金融緩和を継続しています。一部の新興国で見られる経済のファンダメンタルズ面の調整も、株式市場の支援要因となるでしょう。今後も引き続き、一時的な株価の下落局面で割安となった質の高い銘柄の積み増しを継続していく方針です。

（上記の見通しと戦略は、2015年6月10日時点のものです。）

当報告書はアバディーン投信投資顧問株式会社独自の分析に基づき作成したものです。信頼できる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性が保証されるものではありません。当報告書で示した見通しおよび分析結果等については、予告なく変更する場合があります。また、当報告書中の過去の収益率等は、将来の投資成果を保証するものではありません。

## ◎最近5作成期の運用実績

| 決算期    | 基準価額              |                  |                  | MSCI新興国インフラストラクチャー指数 |                  | 投資証券組入比率<br>(%) | 純資産額<br>(百万円) |        |
|--------|-------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|-----------------|---------------|--------|
|        | (分配落)<br>(円)      | 税金<br>分配金<br>(円) | 期中<br>騰落率<br>(%) | (円ベース)               | 期中<br>騰落率<br>(%) |                 |               |        |
| 第12作成期 | 第23期(2013年3月11日)  | 6,773            | 15               | 23.8                 | 8,867            | 20.4            | 98.8          | 18,990 |
|        | 第24期(2013年6月10日)  | 6,408            | 15               | △ 5.2                | 8,541            | △ 3.7           | 98.6          | 16,621 |
| 第13作成期 | 第25期(2013年9月10日)  | 6,073            | 15               | △ 5.0                | 8,810            | 3.1             | 98.7          | 15,186 |
|        | 第26期(2013年12月10日) | 6,528            | 15               | 7.7                  | 9,496            | 7.8             | 99.0          | 15,536 |
| 第14作成期 | 第27期(2014年3月10日)  | 6,179            | 15               | △ 5.1                | 8,937            | △ 5.9           | 98.8          | 13,953 |
|        | 第28期(2014年6月10日)  | 6,972            | 15               | 13.1                 | 9,875            | 10.5            | 98.7          | 15,103 |
| 第15作成期 | 第29期(2014年9月10日)  | 7,474            | 15               | 7.4                  | 11,284           | 14.3            | 98.7          | 15,345 |
|        | 第30期(2014年12月10日) | 7,369            | 15               | △ 1.2                | 11,077           | △ 1.8           | 98.5          | 14,376 |
| 第16作成期 | 第31期(2015年3月10日)  | 7,210            | 15               | △ 2.0                | 11,063           | △ 0.1           | 98.8          | 13,515 |
|        | 第32期(2015年6月10日)  | 7,483            | 15               | 4.0                  | 11,306           | 2.2             | 98.7          | 13,103 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 純資産の単位未満は切捨て。騰落率及び各比率は小数第2位以下で四捨五入。

(注3) 参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。

(注4) 当該ファンドではベンチマークを設定しておりません。参考指数としてMSCI新興国インフラストラクチャー(円ベース)を記載しておりますが、当ファンドは参考指数を目指して運用するものではありません。

## ◎当作成期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日      | 基準価額        |            | MSCI新興国インフラストラクチャー指数 |            | 投資証券組入比率<br>(%) |      |
|------------|-------------|------------|----------------------|------------|-----------------|------|
|            | (円)         | 騰落率<br>(%) | (円ベース)               | 騰落率<br>(%) |                 |      |
| 第31期       | (期首)        |            |                      |            |                 |      |
|            | 2014年12月10日 | 7,369      | —                    | 11,077     | —               | 98.5 |
|            | 2014年12月30日 | 7,402      | 0.4                  | 11,175     | 0.9             | 99.5 |
|            | 2015年1月30日  | 7,355      | △ 0.2                | 11,120     | 0.4             | 98.7 |
|            | 2015年2月27日  | 7,374      | 0.1                  | 11,424     | 3.1             | 99.0 |
| 第32期       | (期末)        |            |                      |            |                 |      |
|            | 2015年3月10日  | 7,225      | △ 2.0                | 11,063     | △ 0.1           | 98.8 |
|            | (期首)        |            |                      |            |                 |      |
|            | 2015年3月10日  | 7,210      | —                    | 11,063     | —               | 98.8 |
|            | 2015年3月31日  | 7,171      | △ 0.5                | 11,004     | △ 0.5           | 98.9 |
| 2015年4月30日 | 7,614       | 5.6        | 11,980               | 8.3        | 98.7            |      |
| 2015年5月29日 | 7,731       | 7.2        | 11,656               | 5.4        | 98.6            |      |
| (期末)       |             |            |                      |            |                 |      |
| 2015年6月10日 | 7,498       | 4.0        | 11,306               | 2.2        | 98.7            |      |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率は小数第2位以下で四捨五入。

(注3) 当該ファンドではベンチマークを設定しておりません。参考指数としてMSCI新興国インフラストラクチャー(円ベース)を記載しておりますが、当ファンドは参考指数を目指して運用するものではありません。

◎ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

| 項目     | 第31期～第32期<br>(2014年12月11日～<br>2015年6月10日) |           | 項目の概要                                 |
|--------|---|-----------|---------------------------------------|
|        | 金額<br>(円)                                 | 比率<br>(%) |                                       |
| 平均基準価額 | 7,441                                     | —         | 作成期中の平均基準価額です。                        |
| 信託報酬   | 50  | 0.672     | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                  |
| （委託会社） | ( 16)                                     | (0.215)   | 委託した資金の運用の対価                          |
| （販売会社） | ( 32)                                     | (0.430)   | 情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 |
| （受託会社） | ( 2)                                      | (0.027)   | 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価               |
| その他費用  | 0   | 0.005     | その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数             |
| （監査費用） | ( 0)                                      | (0.005)   | 監査費用は、監査法人に支払うファンド監査に係る費用             |
| 合計     | 50  | 0.677     |                                       |

(注1) 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2) 「比率」欄は1万口当た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。

(注3) 項目毎に円未満は四捨五入し、単位未満は0円と表示しています。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資証券が支払った費用を含みません。

◎作成期中の売買及び取引の状況（2014年12月11日から2015年6月10日まで）

投資証券

|    |     | 買付口数<br>(千口) | 買付金額<br>(千円) | 売付口数<br>(千口) | 売付金額<br>(千円) |
|----|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 外国 | 邦貨建 | —            | —            | 20,115       | 1,542,000    |

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

◎主要な売買銘柄（2014年12月11日から2015年6月10日まで）

投資証券

| 銘柄名 |   | 買付        |            | 売付         |            |
|-----|---|-----------|------------|------------|------------|
|     |   | 口数<br>(口) | 金額<br>(千円) | 口数<br>(口)  | 金額<br>(千円) |
| 外国  | 邦貨建<br>アパディーン・グローバル・エマージング・マーケット・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンド | —         | —          | 20,115,726 | 1,542,000  |

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

## ◎利害関係人との取引状況等（2014年12月11日から2015年6月10日まで）

### (1) 作成期中の利害関係人との取引状況

| 区 分     | 売 買 金 額 等 (単位：百万円) |                     |            |              |                     |            |
|---------|--------------------|---------------------|------------|--------------|---------------------|------------|
|         | 買 付 額 等<br>A       | うち利害関係人<br>との取引状況 B | B/A<br>(%) | 売 付 額 等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況 D | D/C<br>(%) |
| 投 資 証 券 | —                  | —                   | —          | 1,542        | 1,542               | 100.0      |

(注) 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、当作成期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アパディーン・グローバル・サービシズ・エス・エイです。

### (2) 作成期中の利害関係人の発行する有価証券等

| 種 類     | 売 買 金 額 等 (単位：百万円) |       |               |
|---------|--------------------|-------|---------------|
|         | 買 付 額              | 売 付 額 | 作 成 期 末 保 有 額 |
| 投 資 証 券 | —                  | 1,542 | 12,936        |

(注) 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、当作成期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アパディーン・グローバル・サービシズ・エス・エイです。

### (3) 作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目                         | 第 31 期 ～ 第 32 期 |
|-----------------------------|-----------------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)       | —千円             |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | —千円             |
| (B) / (A)                   | —%              |

(注) 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、当作成期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アパディーン・グローバル・サービシズ・エス・エイです。

## ◎組入資産の明細

### 投資証券

(2015年6月10日現在)

| 銘 柄  | 第15作成期末     | 第 16 作 成 期 末 |                 | 比 率<br>(%) |
|--|-------------|--------------|-----------------|------------|
|  | 口 数<br>(口)  | 口 数<br>(口)   | 評価額<br>(千円)     |            |
| アパディーン・グローバル・エマージング・マーケット・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンド (邦貨建) | 186,957,205 | 166,841,479  | 12,921,872      | 98.6       |
| アパディーン・リクイディティ・ファンド (ルクス) 米ドル                          | 100         | 100          | 外貨建金額<br>(千米ドル) | 0.1        |
|  |             |              | 邦貨換算金額<br>(千円)  |            |
|  |             |              | 113             | 14,150     |

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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2) 口数・金額の単位未満は切り捨て。



◎投資信託財産の構成

(2015年6月10日現在)

| 項 目                     | 第 16 作 成 期 末  |            |
|-------------------------|---------------|------------|
|                         | 評 価 額<br>(千円) | 比 率<br>(%) |
| 投 資 証 券                 | 12,936,023    | 98.0       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 268,883       | 2.0        |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 13,204,906    | 100.0      |

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産 (14,150千円) の投資信託財産総額 (13,204,906千円) に対する比率は0.1%です。

(注3) 外貨建て資産は、当作成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、2015年6月10日における邦貨換算レートは1米ドル=124.46円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

(2015年3月10日現在)

(2015年6月10日現在)

| 項 目                         | 第 31 期 末        | 第 32 期 末        |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| (A) 資 産(円)                  | 13,628,140,646  | 13,204,906,001  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等             | 280,410,349     | 268,882,862     |
| 投 資 証 券(評価額)                | 13,347,730,221  | 12,936,023,066  |
| 未 収 利 息                     | 76              | 73              |
| (B) 負 債                     | 112,583,807     | 101,390,203     |
| 未 払 収 益 分 配 金               | 28,118,501      | 26,266,937      |
| 未 払 解 約 金                   | 37,940,627      | 29,174,244      |
| 未 払 信 託 報 酬                 | 46,177,549      | 45,594,152      |
| そ の 他 未 払 費 用               | 347,130         | 354,870         |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B)          | 13,515,556,839  | 13,103,515,798  |
| 元 次 期 繰 越 損 益 金             | 18,745,667,501  | 17,511,291,859  |
| (D) 受 益 権 総 口 数(口)          | △ 5,230,110,662 | △ 4,407,776,061 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)(円) | 18,745,667,501  | 17,511,291,859  |
|                             | 7.210           | 7.483           |

<注記事項> (当運用報告書作成時点では監査未了です。)

(注1) 作成期首元本額(円) 19,509,956,710

作成期中追加設定元本額(円) 82,080,223

作成期中一部解約元本額(円) 2,080,745,074

(注2) 1口当たり純資産額(円)

0.7210

0.7483

(注3) 元本の欠損(円)

△ 5,230,110,662

△ 4,407,776,061

(注4) 当作成期末における未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の簡便法による内訳は、「1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細」をご覧ください。

◎損益の状況

第31期（自2014年12月11日 至2015年3月10日）  
 第32期（自2015年3月11日 至2015年6月10日）

| 項 目                   | 第 31 期          | 第 32 期          |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| (A) 配 当 等 収 益(円)      | 6,231,568       | 34,421,339      |
| 受 取 配 当 金             | 6,227,224       | 34,416,892      |
| 受 取 利 息               | 4,344           | 4,447           |
| (B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 | △ 229,579,235   | 515,191,327     |
| 売 買 益                 | 8,471,908       | 553,863,810     |
| 売 買 損                 | △ 238,051,143   | △ 38,672,483    |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △ 46,524,679    | △ 45,949,022    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C)  | △ 269,872,346   | 503,663,644     |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | △ 4,059,366.415 | △ 4,060,436,530 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | △ 872,753,400   | △ 824,736,238   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (13,017,159)    | (12,656,634)    |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (△ 885,770,559) | (△ 837,392,872) |
| (G) 合 計(D+E+F)        | △ 5,201,992.161 | △ 4,381,509,124 |
| (H) 収 益 分 配 金         | △ 28,118,501    | △ 26,266,937    |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G+H)    | △ 5,230,110.662 | △ 4,407,776,061 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | △ 872,753,400   | △ 824,736,238   |
| (配 当 等 相 当 額)         | (13,017,159)    | (12,656,634)    |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (△ 885,770,559) | (△ 837,392,872) |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 211,095,463     | 201,988,906     |
| 繰 越 損 益 金             | △ 4,568,452,725 | △ 3,785,028,729 |

(注1) 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2) 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3) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定金額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 当作成期における信託報酬（消費税等相当額を含む）の簡便法による内訳は、「1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細」をご覧ください。

(注5) 収益分配金の計算過程

|                       | 第31期        | 第32期        |
|-----------------------|-------------|-------------|
| 費用控除後の配当等収益（円）        | 0           | 31,544,930  |
| 費用控除後の有価証券売買等損益（円）    | 0           | 0           |
| 信託約款に規定する収益調整金（円）     | 13,017,159  | 12,656,634  |
| 分配準備積立金（円）            | 239,213,964 | 196,710,913 |
| 分配対象収益（円）             | 252,231,123 | 240,912,477 |
| 分配対象収益（10,000口当たり）（円） | 134         | 137         |
| 分配金（円）                | 28,118,501  | 26,266,937  |
| 分配金（10,000口当たり）（円）    | 15          | 15          |

## ◎分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

| 項 目       | 第31期                     | 第32期                    |
|-----------|--------------------------|-------------------------|
|           | (2014年12月11日～2015年3月10日) | (2015年3月11日～2015年6月10日) |
| 当期分配金     | 15                       | 15                      |
| (対基準価額比率) | 0.208%                   | 0.200%                  |
| 当期の収益     | —                        | 15                      |
| 当期の収益以外   | 15                       | —                       |
| 翌期繰越分配対象額 | 119                      | 122                     |

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」(税込み)に合致しない場合があります。

(注3) 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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

### \* 当期の分配金のお知らせ \*

| ◎1万口 $\left[ \frac{\text{元 本}}{1 \text{万口}} \right]$ 当たり分配金 | 第31期 | 第32期 |
|---|------|------|
|   |      | 15円  |

#### ◇分配金をお支払いする場合

分配金は各決算日から起算して5営業日までに支払いを開始しております。

#### ◇分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

(ご参考)

#### ◇収益分配金には、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)」(受益者毎の元本の一部払戻しに相当する部分)の区分があります。受益者が収益分配金を受取る際、当該収益分配金落ち後の基準価額に対して、以下のとおりとなります。

- ・当該受益者の個別元本と同額または上回っている場合には、収益分配金の全額が普通分配金となります。
- ・当該受益者の個別元本を下回っている場合には、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)、収益分配金から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が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。

#### ◇普通分配金については配当所得として、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%)の税率による源泉徴収が行われ、申告不要制度が適用されます。または、確定申告を行い、申告分離課税ないし総合課税を選択することもできます。

#### ◇法人の場合は税率が異なります。

#### ◇税法が改正された場合等には、税率等が変更になることがあります。

#### ◇課税上の取扱いの詳細につきましては、税務の専門家等にご確認されることをお勧めします。

◇復興特別所得税についてのお知らせ

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、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%（所得税および復興特別所得税15.315%、並びに地方税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。

なお、復興特別所得税に係る記載がされた目論見書の再交付をご希望される受益者の方につきましては、お申し出頂ければ再度、送付させていただきますので、その旨を販売会社までお申し出ください。

参考情報

「日興・アバディーン・インフラ・ファンド」が投資対象とする外国投資証券およびその概要

|                 |  |
|-----------------|--|
| フ ァ ン ド 名       | アバディーン・グローバル・エマージング・マーケッツ・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンド   |
| 形 態             | ルクセンブルグ籍／円建て／外国投資証券  |
| 主 な 投 資 対 象     | 新興国のインフラストラクチャーの設計・建設・管理等に従事する世界の企業の株式等  |
| 運 用 の 基 本 方 針   | 中長期的に信託財産の安定した成長を目的として、積極的な運用を行います。<br>新興国のインフラ事業に携わる現地企業の株式、および新興国から多くの収入を獲得している先進国企業の株式を組入れます。                   |
| 決 算 日           | 9月末  |
| 分 配 方 針         | 毎年、1月、4月、7月、10月の1日（分配金計算日）から2ヶ月以内（2月、5月、8月、11月の最終営業日迄）に分配を行います。ただし、基準価額の水準等によっては分配を行わない場合もあります。                    |
| 運 用 報 酬 等       | 運用資産総額に対し、年率0.52%が運用報酬等としてかかります。<br>※運用報酬等は将来的に変更になる場合があります。   |
| そ の 他 費 用       | 保管費用、受託費用等<br>※その他費用は将来的に変更になる場合があります。   |
| 申 込 手 数 料       | ありません。   |
| 管 理 会 社         | アバディーン・グローバル・サービスズ・エス・エイ   |
| 投 資 顧 問 会 社     | アバディーン・インターナショナル・ファンド・マネジャーズ・リミテッド   |
| 副 投 資 顧 問 会 社   | アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッド（英国）<br>（アジアを除く地域の運用を行います。）<br>アバディーン・アセット・マネジメント・アジア・リミテッド（シンガポール）<br>（アジアの運用を行います。）      |
| 管 理 事 務 代 行 会 社 | 登録・名義書換事務代行会社：<br>アバディーン・グローバル・サービスズ・エス・エイ<br>管理事務代行会社：<br>BNPパリバ・セキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ支店）<br>（登録・名義書換事務代行を除きます。） |
| 保 管 銀 行         | BNPパリバ・セキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ支店）   |

|          |  |
|----------|--|
| ファンド名    | アバディーン・リクイディティ・ファンド (ルクス) 米ドル  |
| 形態       | ルクセンブルグ籍/米ドル建て 外国投資証券  |
| 主な投資対象   | 国外の公社債およびCP、CDを含む短期金融資産等   |
| 運用の基本方針  | 主として国外の公社債および短期金融資産等に投資することにより安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。  |
| 設定日      | 昭和59年9月17日   |
| 決算日      | 原則毎年3月31日  |
| 分配方針     | 分配は行いません。  |
| 管理費用     | 原則として、ありません。   |
| その他費用    | 事務管理費用、保管費用等   |
| 申込手数料    | 原則として、ありません。   |
| 管理会社     | アバディーン・グローバル・サービシズ・エス・エイ   |
| 投資顧問会社   | アバディーン・インターナショナル・ファンド・マネジャーズ・リミテッド   |
| 管理事務代行会社 | 登録・名義書換事務代行会社：<br>アバディーン・グローバル・サービシズ・エス・エイ<br>管理事務代行会社：<br>ステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ<br>(登録・名義書換事務代行を除きます。) |
| 保管銀行     | ステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ   |

1. 「日興・アバディーン・インフラ・ファンド」が投資対象とするアバディーン・グローバル・エマージング・マーケット・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンドの状況

◎設定以来の運用実績

| 決 算 期        | 基 準 価 額<br>(分 配 落) | 分 配 金 | 騰 落 率 |
|--------------|--------------------|-------|-------|
| (運用開始日)      | 円                  | 円     | %     |
| 2007年6月22日   | 100,000            | —     | —     |
| 2008年3月31日   | 75,012             | 1,730 | △23.3 |
| 2009年3月31日   | 32,356             | 1,513 | △54.8 |
| 2010年3月31日   | 52,403             | 1,062 | 65.2  |
| 2011年3月31日   | 53,920             | 700   | 4.2   |
| 2011年9月30日   | 41,494             | 595   | △21.9 |
| 2012年9月30日   | 52,247             | 927   | 28.1  |
| 2013年9月30日   | 63,687             | 1,023 | 23.9  |
| 2014年9月30日   | 75,047             | 1,234 | 19.8  |
| 2015年6月10日現在 | 76,930             | 693   | 3.4   |

(注1) 基準価額は1口当たりで分配落。

(注2) 騰落率は分配金込み。

(注3) 騰落率は小数第2位以下四捨五入。

(注4) 2010年11月26日に行われたCSエクイティ・ファンド（ルクス）インフラストラクチャー・アバディーンからの移管に伴い、2011年9月より決算月が9月に変更されております。

◎最近1年間の基準価額の推移

| 年 月 日      | 基 準 価 額<br>(分 配 落) | 分 配 金 | 騰 落 率 |
|------------|--------------------|-------|-------|
|            | 円                  | 円     | %     |
| 2014年6月末   | 70,917             | —     | —     |
| 7月末        | 71,261             | 586   | 1.3   |
| 8月末        | 74,191             | —     | 5.4   |
| 9月末        | 75,047             | —     | 6.7   |
| 10月末       | 76,328             | 460   | 9.1   |
| 11月末       | 79,072             | —     | 13.0  |
| 12月末       | 75,756             | —     | 8.3   |
| 2015年1月末   | 74,448             | 33    | 6.5   |
| 2月末        | 76,150             | —     | 8.9   |
| 3月末        | 74,633             | —     | 6.8   |
| 4月末        | 78,007             | 199   | 11.8  |
| 5月末        | 79,817             | —     | 14.4  |
| (現 在 日)    |                    |       |       |
| 2015年6月10日 | 76,930             | —     | 10.3  |

(注1) 基準価額は1口当たりで分配落。

(注2) 騰落率は2014年6月末比（分配落）で分配金込み。

(注3) 騰落率は小数第2位以下四捨五入。

1) アバディーン・グローバル・エマージング・マーケット・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンドの損益の状況

日興・アバディーン・インフラ・ファンドは、アバディーン・グローバル・エマージング・マーケット・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンドの投資証券に投資していますが、以下の内容は、アバディーン・グローバル・エマージング・マーケット・インフラストラクチャー・エクイティ・ファンドの全てのクラスの投資証券の内容を合算しています。

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| (1) 前期末 (2013年9月30日) 純資産額            | 436,116千米ドル |
| (2) 損益計算書 (2013年10月1日から2014年9月30日まで) | (単位: 千米ドル)  |
| 収益                                   |             |
| 利息配当                                 | 10,524      |
| 銀行利息                                 | 81          |
| 受取利息                                 | 14          |
| 貸株利息                                 | 26          |
| 収益合計                                 | 10,645      |
| 費用                                   |             |
| 投資顧問料                                | 4,515       |
| 保管費用                                 | 425         |
| 管理費用                                 | 239         |
| 居住代理、登録、支払、移転代理に係る手数料                | 187         |
| 投資会社手数料                              | 118         |
| 税金                                   | 99          |
| 営業経費                                 | 72          |
| 費用合計                                 | 5,655       |
| 投資純利益                                | 4,990       |
| 実現及び未実現損益                            |             |
| 有価証券、先物取引に係る実現損益                     | △ 6,785     |
| 有価証券、先物取引に係る未実現差損益                   | 18,225      |
| 実現および未実現損益合計                         | 11,440      |
| 運用による純資産増減額                          | 16,430      |
| (3) 元本増減額                            |             |
| 追加・解約による純資産増減額                       | △ 21,611    |
| (4) 分配金支払による純資産減少額                   |             |
| 純資産減少額                               | △ 2,699     |
| (5) 2014年9月30日現在 純資産額                | 428,236     |



## 2) 組入資産の明細

&lt;有価証券&gt;

(2014年9月30日現在)

| 国名             | 銘柄名                            | 株数           | 評価額            | 業種等          |
|----------------|--------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| Argentina      | Tenaris ADR                    | 株<br>304,000 | 千米ドル<br>13,843 | エネルギー設備・サービス |
|                | 小計                             | 304,000      | 13,843         |              |
| Brazil         | Localiza Rent a Car            | 355,850      | 5,142          | 陸運・鉄道        |
| Brazil         | Multiplan Empreendimentos      | 546,900      | 11,202         | 不動産管理・開発     |
| Brazil         | Ultrapar Participacoes         | 631,000      | 13,346         | 石油・ガス・消耗燃料   |
| Brazil         | WEG                            | 419,180      | 4,900          | 機械           |
| Brazil         | Wilson Sons                    | 848,739      | 11,209         | 運送インフラ       |
|                | 小計                             | 2,801,669    | 45,799         |              |
| Chile          | Enersis                        | 38,694,656   | 12,282         | 電力           |
| Chile          | ENTEL Chile                    | 653,000      | 7,368          | 無線通信サービス     |
|                | 小計                             | 39,347,656   | 19,650         |              |
| China          | China Mobile                   | 1,486,000    | 17,151         | 無線通信サービス     |
| China          | Yingde Gases                   | 5,528,000    | 5,240          | 化学           |
|                | 小計                             | 7,014,000    | 22,391         |              |
| Czech Republic | Ceske Energeticke Zavody       | 372,306      | 11,325         | 電力           |
|                | 小計                             | 372,306      | 11,325         |              |
| Hong Kong      | Hang Lung                      | 2,924,000    | 14,450         | 不動産管理・開発     |
| Hong Kong      | Hong Kong Aircraft Engineering | 300,000      | 3,326          | 運送インフラ       |
| Hong Kong      | Pacific Basin Shipping         | 13,829,000   | 7,498          | 海運業          |
| Hong Kong      | Swire Pacific 'A'              | 981,000      | 12,646         | 不動産管理・開発     |
| Hong Kong      | Swire Properties               | 766,900      | 2,388          | 不動産管理・開発     |
|                | 小計                             | 18,800,900   | 40,308         |              |
| India          | Bharti Airtel                  | 1,341,000    | 8,813          | 無線通信サービス     |
| India          | Container Corporation          | 325,882      | 7,138          | 陸運・鉄道        |
| India          | GAIL GDR                       | 131,000      | 5,695          | ガス           |
| India          | GAIL                           | 410,000      | 2,965          | ガス           |
| India          | Grasim Industries GDR          | 315,000      | 18,056         | 建設資材         |
| India          | Gujarat Gas                    | 951,704      | 7,805          | ガス           |
| India          | Tata Power GDR                 | 288,000      | 3,859          | 電力           |
| India          | Tata Power                     | 1,410,180    | 1,894          | 電力           |
| India          | Ultratech Cement GDR           | 41,284       | 1,740          | 建設資材         |
| India          | Ultratech Cement               | 59,500       | 2,532          | 建設資材         |
|                | 小計                             | 5,273,550    | 60,497         |              |

| 国名           | 銘柄名                                   | 株数          | 評価額     | 業種等                |
|--------------|---------------------------------------|-------------|---------|--------------------|
|              |                                       | 株           | 千米ドル    |                    |
| Indonesia    | AKR Corporindo                        | 11,972,000  | 5,342   | 石油・ガス・消耗燃料         |
| Indonesia    | Astra International                   | 18,074,700  | 10,476  | 自動車                |
| Indonesia    | Perusahaan Gas Negara                 | 8,785,000   | 4,335   | ガス                 |
| Indonesia    | Telekomunikasi Indonesia              | 27,155,000  | 6,502   | 電気通信サービス           |
|              | 小計                                    | 65,986,700  | 26,655  |                    |
| Malaysia     | DiGi.Com                              | 4,676,000   | 8,331   | 無線通信サービス           |
| Malaysia     | Lafarge Malaysia                      | 1,312,000   | 4,091   | 建設資材               |
|              | 小計                                    | 5,988,000   | 12,422  |                    |
| Mexico       | America Movil ADR                     | 520,700     | 13,119  | 無線通信サービス           |
| Mexico       | Grupo Aeroportuario Del Sureste ADR   | 102,550     | 13,190  | 旅客航空輸送業            |
|              | 小計                                    | 623,250     | 26,309  |                    |
| Peru         | Grana y Montero ADR                   | 301,000     | 4,518   | 建設・土木              |
|              | 小計                                    | 301,000     | 4,518   |                    |
| Philippines  | Ayala Land                            | 18,962,500  | 14,757  | 不動産管理・開発           |
| Philippines  | Manila Water                          | 6,628,000   | 4,305   | 水道                 |
|              | 小計                                    | 25,590,500  | 19,062  |                    |
| Russia       | Eurasia Drilling GDR                  | 246,351     | 6,990   | エネルギー設備・サービス       |
| Russia       | Global Ports Investments GDR          | 580,000     | 4,132   | 運送インフラ             |
|              | 小計                                    | 826,351     | 11,122  |                    |
| Singapore    | Keppel                                | 1,767,000   | 14,528  | コングロマリット           |
|              | 小計                                    | 1,767,000   | 14,528  |                    |
| South Africa | African Oxygen                        | 4,422,062   | 7,168   | 化学                 |
| South Africa | MTN                                   | 861,996     | 18,169  | 無線通信サービス           |
|              | 小計                                    | 5,284,058   | 25,337  |                    |
| Switzerland  | Holcim                                | 75,900      | 5,535   | 建設資材               |
|              | 小計                                    | 75,900      | 5,535   |                    |
| Taiwan       | Taiwan Mobile                         | 3,093,000   | 9,380   | 無線通信サービス           |
|              | 小計                                    | 3,093,000   | 9,380   |                    |
| Thailand     | Advanced Information Services (Alien) | 1,324,000   | 9,167   | 無線通信サービス           |
| Thailand     | Electricity Generating (Alien)        | 1,225,500   | 6,227   | 独立系発電事業者・エネルギー販売業者 |
| Thailand     | Siam Cement (Alien)                   | 778,000     | 10,821  | 建設資材               |
|              | 小計                                    | 3,327,500   | 26,215  |                    |
| Turkey       | Enka Insaat Ve Sanayi                 | 5,484,528   | 12,492  | コングロマリット           |
| Turkey       | Haci Omer Sabanci                     | 2,591,000   | 10,860  | 各種金融サービス           |
|              | 小計                                    | 8,075,528   | 23,352  |                    |
|              | 総合計                                   | 194,852,868 | 418,248 |                    |

<為替予約取引>

| 種 類              | (2014年9月30日現在) |            |                 |
|------------------|----------------|------------|-----------------|
|                  | 購 入 額          | 売 却 額      | 評 価 損 益         |
| 為替予約取引           | スイスフラン         | 米ドル        | 千米ドル            |
| (期日：2014年10月 3日) | 55,341         | 58,303     | —               |
| (期日：2014年12月15日) | 11,051,979     | 11,817,265 | △ 242           |
| 小 計              | —              | —          | △ 242           |
|                  | ユーロ            | 米ドル        | 千米ドル            |
| (期日：2014年10月 1日) | 265,632        | 337,805    | △ 2             |
| (期日：2014年10月 3日) | 75,610         | 96,152     | △ 1             |
| (期日：2014年10月 6日) | 67,170         | 84,553     | —               |
| (期日：2014年12月15日) | 39,214,112     | 50,556,760 | △ 995           |
| 小 計              | —              | —          | △ 998           |
|                  | 米ドル            | スイスフラン     | 千米ドル            |
| (期日：2014年10月 1日) | 10,811         | 10,271     | —               |
| (期日：2014年12月15日) | 566,940        | 531,533    | 11              |
| 小 計              | —              | —          | 11              |
|                  | 米ドル            | ユーロ        | 千米ドル            |
| (期日：2014年10月 1日) | 3,208          | 2,517      | —               |
| (期日：2014年10月 2日) | 6,209          | 4,881      | —               |
| (期日：2014年12月15日) | 3,654,663      | 2,843,188  | 61              |
| 小 計              | —              | —          | 61              |
| 総 合 計            | —              | —          | 千米ドル<br>△ 1,168 |

<その他資産・負債>

(2014年9月30日現在)

| 種 類                               | 金 額       |
|-----------------------------------|-----------|
|                                   | 千米ドル      |
| Cash at bank                      | 12,125    |
| Subscriptions receivable          | 2,323     |
| Interest and dividends receivable | 615       |
| Other assets                      | 53        |
| Liabilities                       | △ 3,960   |
| (Taxes and expenses payable)      | (△ 661)   |
| (Redemptions payable)             | (△ 2,427) |
| (Other liabilities)               | (△ 872)   |
| 合 計                               | 11,156    |
|                                   | 千米ドル      |
| 総合計                               | 428,236   |

\*本表は、「アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ」から提供を受けた情報をもとに作成しております。

2. 日興・アバディーン・インフラ・ファンドが投資対象とするアバディーン・リクイディティ・  
 ファンド（ルクス）米ドルの状況

◎最近1年間の基準価額の推移

| 年 月 日                   | 基 準 価 額       | 騰 落 率 |
|-------------------------|---------------|-------|
|                         | 米ドル           | %     |
| 2014年 6 月末              | 1, 135. 26152 | —     |
| 7 月末                    | 1, 135. 40658 | 0. 0  |
| 8 月末                    | 1, 135. 54758 | 0. 0  |
| 9 月末                    | 1, 135. 68176 | 0. 0  |
| 10 月末                   | 1, 135. 82527 | 0. 0  |
| 11 月末                   | 1, 135. 95730 | 0. 1  |
| 12 月末                   | 1, 136. 11388 | 0. 1  |
| 2015年 1 月末              | 1, 136. 26600 | 0. 1  |
| 2 月末                    | 1, 136. 41103 | 0. 1  |
| 3 月末                    | 1, 136. 58070 | 0. 1  |
| 4 月末                    | 1, 136. 75512 | 0. 1  |
| 5 月末                    | 1, 136. 90652 | 0. 1  |
| (現 在 日)<br>2015年 6 月10日 | 1, 136. 95821 | 0. 1  |

(注1) 基準価額は1口当たり、騰落率は2014年6月末比。

(注2) 騰落率は小数第2位以下四捨五入。

1) アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの損益の状況

日興・アバディーン・インフラ・ファンドは、アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの投資証券に投資していますが、以下の内容は、アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの全てのクラスの投資証券の内容を合算しています。

(1) 前期末（2014年3月31日）純資産額 1,926,030千米ドル

(2) 損益計算書（2014年4月1日から2014年9月30日まで）（単位：千米ドル）

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| 収益                    |           |
| 受取利息                  | 2,995     |
| 収益合計                  | 2,995     |
| 費用                    |           |
| 委託者報酬                 | △ 827     |
| 管理報酬                  | △ 150     |
| 保管費用                  | △ 49      |
| 監査報酬等                 | △ 217     |
| その他費用                 | △ 391     |
| 費用合計                  | △ 1,634   |
| 投資純利益                 | 1,361     |
| 実現および未実現損益            |           |
| 有価証券等に係る未実現損益         | △ 814     |
| 実現および未実現損益合計          | △ 814     |
| 運用による純資産増加額           | 547       |
| (3) 元本増減額             |           |
| 追加・解約による純資産減少額        | △ 5,176   |
| (4) 2014年9月30日現在 純資産額 | 1,921,401 |

## 2) &lt;組入資産の明細&gt;

(2014年9月30日現在)

| 銘 柄 名  | 償還日/満期日    | 額 面 金 額    | 評 価 額   |
|--|------------|------------|---------|
| <Bonds>  |            |            | 千米ドル    |
| ANZ New Zealand International (EMTN)                                   | 28/05/2015 | 61,000,000 | 61,329  |
| Bank Nederlandse Gemeenten   | 07/05/2015 | 8,120,000  | 8,122   |
| BNP Paribas (EMTN)   | 15/01/2015 | 20,000,000 | 20,004  |
| BNP Paribas (MTN)  | 22/12/2014 | 10,000,000 | 10,057  |
| Caisse des Depots et Consignations (EMTN)                              | 25/11/2014 | 10,000,000 | 10,003  |
| Commonwealth Bank of Australia (EMTN)                                  | 15/10/2014 | 49,500,000 | 49,566  |
| Commonwealth Bank of Australia   | 18/09/2015 | 2,150,000  | 2,167   |
| DBS Bank (EMTN)  | 14/04/2015 | 14,400,000 | 14,399  |
| Eurofima   | 27/03/2015 | 19,700,000 | 19,728  |
| FMS Wertmanagement (EMTN)  | 01/09/2015 | 4,400,000  | 4,409   |
| HSBC Bank (GMTN)   | 13/02/2015 | 15,000,000 | 15,115  |
| Kommunalbanken   | 26/01/2015 | 27,950,000 | 27,954  |
| Kommunalbanken   | 26/01/2015 | 1,200,000  | 1,200   |
| Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank (EMTN)                 | 14/09/2015 | 17,500,000 | 17,521  |
| Merck Sharp & Dohme (GMTN)   | 01/03/2015 | 10,000,000 | 10,184  |
| National Australia Bank (EMTN)   | 22/01/2015 | 20,000,000 | 20,016  |
| Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden (EMTN) | 02/03/2015 | 9,200,000  | 9,236   |
| Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)                                     | 17/03/2015 | 20,000,000 | 20,004  |
| Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)                                     | 27/10/2014 | 16,000,000 | 16,000  |
| Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)                                     | 06/11/2014 | 7,000,000  | 7,001   |
| Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)                                     | 27/10/2014 | 3,725,000  | 3,725   |
| New York Life Global Funding   | 12/01/2015 | 2,040,000  | 2,046   |
| Nordea Bank (EMTN)   | 13/11/2014 | 7,600,000  | 7,630   |
| Nordea Bank  | 13/11/2014 | 500,000    | 502     |
| Oversea-Chinese Banking Corp   | 13/03/2015 | 1,590,000  | 1,598   |
| Royal Bank of Canada (MTN)   | 06/01/2015 | 13,500,000 | 13,509  |
| Royal Bank of Canada (GMTN)  | 30/10/2014 | 1,000,000  | 1,001   |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB                                       | 03/10/2014 | 1,000,000  | 1,000   |
| State of North Rhine-Westphalia  | 06/03/2015 | 14,300,000 | 14,307  |
| Statoil ASA (GMTN)   | 15/10/2014 | 617,000    | 618     |
| Toyota Motor Credit (GMTN)   | 17/11/2014 | 11,395,000 | 11,410  |
| Toyota Motor Credit (MTN)  | 10/03/2015 | 3,200,000  | 3,203   |
| Toyota Motor Credit (MTN)  | 14/01/2015 | 900,000    | 900     |
| UBS  | 23/01/2015 | 4,000,000  | 4,020   |
| Wells Fargo & Co (GMTN)  | 01/10/2014 | 507,000    | 507     |
| 合 計  |            |            | 409,991 |
| <Money Market Instruments>   |            |            | 千米ドル    |
| ABN Amro Bank  | 08/12/2014 | 20,000,000 | 19,991  |
| ABN Amro Bank  | 30/10/2014 | 10,000,000 | 9,998   |
| Agence Centrale Organismes de Securite Sociale                         | 15/12/2014 | 25,000,000 | 24,990  |
| Agence Centrale Organismes de Securite Sociale                         | 09/12/2014 | 14,000,000 | 13,994  |
| AMP Bank   | 09/02/2015 | 25,000,000 | 24,972  |
| AMP Bank   | 08/12/2014 | 15,000,000 | 14,993  |
| Bank of Tokyo Mitsubishi   | 26/11/2014 | 25,000,000 | 24,990  |
| Banque Federative du Credit Mutuel                                     | 23/03/2015 | 40,000,000 | 39,943  |

| 銘 柄 名                            | 償還日／満期日    | 額 面 金 額    | 評 価 額     |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|
|                                  |            |            | 千米ドル      |
| Barclays Bank                    | 06/10/2014 | 18,000,000 | 17,999    |
| BNP Paribas                      | 28/10/2014 | 20,000,000 | 19,997    |
| Credit Agricole                  | 04/11/2014 | 15,000,000 | 14,997    |
| Credit Suisse                    | 03/12/2014 | 18,000,000 | 17,984    |
| Credit Suisse Sydney             | 01/12/2014 | 25,000,000 | 24,990    |
| DZ Privatbank                    | 28/11/2014 | 50,000,000 | 49,979    |
| DZ Privatbank                    | 17/11/2014 | 30,000,000 | 29,989    |
| Fingrid Oyj                      | 29/01/2015 | 25,000,000 | 24,973    |
| Fingrid Oyj                      | 23/10/2014 | 20,000,000 | 19,997    |
| HSBC France                      | 28/10/2014 | 15,000,000 | 14,998    |
| ING Bank                         | 10/12/2014 | 15,000,000 | 14,994    |
| La Banque Postale                | 02/12/2014 | 25,000,000 | 24,989    |
| La Banque Postale                | 12/11/2014 | 25,000,000 | 24,993    |
| Macquarie Bank                   | 26/11/2014 | 19,500,000 | 19,493    |
| Macquarie Bank                   | 10/03/2015 | 15,000,000 | 14,978    |
| Mitsubishi UFJ Trust and Banking | 24/10/2014 | 30,000,000 | 29,995    |
| Mitsubishi UFJ Trust and Banking | 31/12/2014 | 10,000,000 | 9,994     |
| Mizuho Bank                      | 03/12/2014 | 35,500,000 | 35,485    |
| Mizuho Bank                      | 28/10/2014 | 20,000,000 | 19,996    |
| Mizuho Bank                      | 28/11/2014 | 10,000,000 | 9,996     |
| Mizuho Bank                      | 07/11/2014 | 10,000,000 | 9,998     |
| National Australia Bank          | 28/09/2015 | 3,525,000  | 3,604     |
| Natixis                          | 06/11/2014 | 25,000,000 | 24,994    |
| Oversea Chinese Banking          | 03/11/2014 | 30,000,000 | 29,994    |
| Oversea Chinese Banking          | 23/12/2014 | 700,000    | 700       |
| Pohjola Bank                     | 19/12/2014 | 28,500,000 | 28,484    |
| Pohjola Bank                     | 28/11/2014 | 13,000,000 | 12,995    |
| Pohjola Bank                     | 26/01/2015 | 12,000,000 | 11,988    |
| Pohjola Bank                     | 27/02/2015 | 11,000,000 | 10,986    |
| Pohjola Bank                     | 09/01/2015 | 7,600,000  | 7,595     |
| Pohjola Bank                     | 16/03/2015 | 5,500,000  | 5,492     |
| Pohjola Bank                     | 31/03/2015 | 3,000,000  | 2,996     |
| SBAB Bank                        | 19/11/2014 | 18,000,000 | 17,995    |
| Schlumberger Finance             | 14/11/2014 | 20,000,000 | 19,995    |
| Sumitomo Mitsui Banking          | 28/11/2014 | 30,000,000 | 29,990    |
| Suncorp-Metway                   | 12/11/2014 | 25,000,000 | 24,994    |
| Suncorp-Metway                   | 15/10/2014 | 13,000,000 | 12,998    |
| Suncorp-Metway                   | 05/11/2014 | 9,000,000  | 8,997     |
| Unilever                         | 05/11/2014 | 15,000,000 | 14,995    |
| Unilever                         | 31/10/2014 | 9,000,000  | 8,998     |
| Wells Fargo & Co                 | 27/02/2015 | 40,000,000 | 40,000    |
| Wells Fargo & Co                 | 12/02/2015 | 5,000,000  | 5,000     |
| Zurich Finance UK                | 13/11/2014 | 30,000,000 | 29,993    |
| Zurich Finance USA               | 28/11/2014 | 20,000,000 | 19,994    |
| Zurich Finance USA               | 23/12/2014 | 10,500,000 | 10,496    |
| 合 計                              |            |            | 1,008,958 |
| 総 合 計                            |            |            | 1,418,949 |



<為替予約取引>

| 種 類    | (2014年9月30日現在) |        |           |
|--------|----------------|--------|-----------|
|        | 購 入 額          | 売 却 額  | 評 価 損 益   |
| 為替予約取引 | 米ドル<br>—       | 円<br>— | 千米ドル<br>— |
| 小 計    | —              | —      | —         |
| 総 合 計  | —              | —      | 千米ドル<br>— |

3) その他資産・負債

(2014年9月30日現在)

| 種 類                          | 金 額               |
|------------------------------|-------------------|
| Cash at banks                | 千米ドル<br>503,360   |
| Interest receivable          | 1,403             |
| Other assets                 | 131               |
| Liabilities                  | △ 2,442           |
| (Taxes and expenses payable) | (△ 495)           |
| (Other liabilities)          | (△ 1,947)         |
| 合 計                          | 502,452           |
| 総 合 計                        | 千米ドル<br>1,921,401 |

\*本表は、「アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ」から提供を受けた情報をもとに作成しております。