

# 運用報告書 (全体版)

第18期<決算日2025年1月27日>

## サザンアジア・オールスター株式ファンド

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1月31日から2027年1月25日まで。	
運用方針	投資信託証券を主要投資対象として、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	サザンアジア・オールスター株式ファンド	投資信託証券
	新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	主として中国（香港、マカオ、中国本土）のサービス分野に関連する企業の株式
	TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド	東南アジア諸国のサービス分野を中心とする企業の株式など
運用方法	以下の投資信託証券を通じて、主として中国（香港、マカオ、中国本土）ならびに東南アジア諸国のサービス分野に関連する企業の株式に実質的な投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 内国証券投資信託（親投資信託） 新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド受益証券 ケイマン諸島籍外国投資信託 TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド（以下「東南アジアファンド」といいます。）円建受益証券 投資信託証券に含まれる外貨建資産については、原則として当ファンドにおいて為替ヘッジを行いません。 東南アジアファンドへの投資にあたっては、東京海上アセットマネジメント株式会社から投資助言および情報提供を受けます。	
組入制限	サザンアジア・オールスター株式ファンド	投資信託証券および短期金融商品（短期運用の有価証券を含みます。）以外には投資を行いません。投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド	同一企業が発行する株式への投資は、純資産総額の10%を超えないものとし、投資信託証券への投資は、純資産総額の5%を超えないものとし、
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・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。分配金額は、委託者が基準価額水準や市場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には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「サザンアジア・オールスター株式ファンド」は、2025年1月27日に第18期の決算を行いました。ここに、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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

# サザンアジア・オールスター株式ファンド

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入 比率	投資信託 受益証券 組入比率	株式先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 込み	騰落 率				
14期 (2021年1月25日)	円 12,477	円 10	% △1.5	% 46.8	% 50.0	% -	百万円 6,599
15期 (2022年1月25日)	12,086	10	△3.1	48.4	49.2	-	5,586
16期 (2023年1月25日)	12,503	20	3.6	49.0	49.4	-	5,290
17期 (2024年1月25日)	11,462	10	△8.2	47.8	51.3	-	4,515
18期 (2025年1月27日)	12,757	450	15.2	48.1	49.9	-	4,282

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■当期中の基準価額の推移

年月日	基準価額		株式組入 比率	投資信託 受益証券 組入比率	株式先物 比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2024年1月25日	円 11,462	% -	% 47.8	% 51.3	% -
1月 末	11,366	△0.8	47.1	52.2	-
2月 末	11,929	4.1	47.4	52.4	-
3月 末	11,970	4.4	44.3	50.8	-
4月 末	12,548	9.5	50.0	49.8	-
5月 末	12,740	11.1	47.3	51.0	-
6月 末	12,599	9.9	46.2	52.4	-
7月 末	12,026	4.9	47.7	49.9	-
8月 末	11,936	4.1	47.2	51.1	-
9月 末	13,296	16.0	48.6	50.8	-
10月 末	13,520	18.0	48.4	49.9	-
11月 末	13,045	13.8	47.3	51.7	-
12月 末	13,711	19.6	47.4	51.2	-
(期末) 2025年1月27日	円 13,207	% 15.2	% 48.1	% 49.9	% -

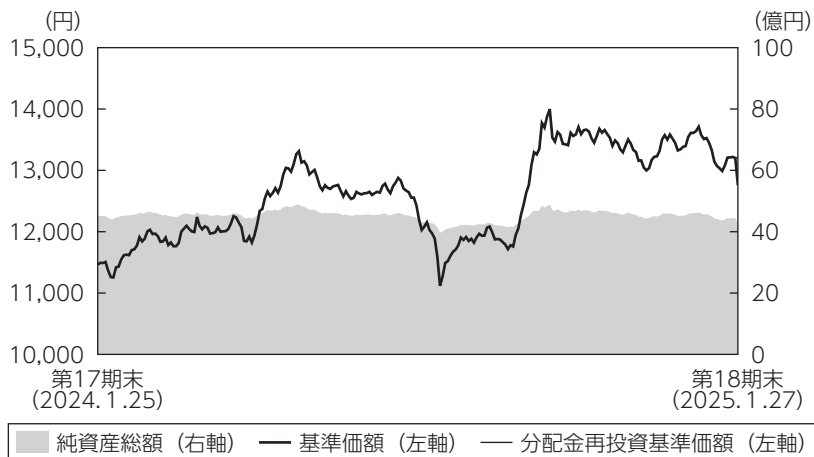
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2024年1月26日から2025年1月27日まで）

### 基準価額等の推移



第18期首： 11,462円  
第18期末： 12,757円  
(既払分配金450円)  
騰落率： 15.2%  
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

当ファンドは中国（主として香港、マカオなどの華南地域<sup>※</sup>）のサービス分野に関連する企業の株式に投資する投資信託証券（新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド、以下、「マザーファンド」といいます。）、ならびに東南アジア（シンガポール、マレーシア、タイ、インドネシア、フィリピン、ベトナムなど）の株式に投資する投資信託証券（TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド、以下、「東南アジアファンド」といいます。）を主要投資対象としています。

当期の中国・香港株式市場は上昇しました。中国の経済指標や企業業績は軟調な状態が続いたものの、2024年9月に中国政府により大規模な景気対策が発表され、経済・企業業績の回復が期待され上昇しました。

当期の東南アジア株式市場は上昇しました。世界景気の後退懸念が和らいだことなどを背景に世界株式市場が上昇を見せるなか、域内株式市場も堅調な上昇を見せました。個別市場では、政情不安が嫌気されたフィリピン市場が下落した一方で、シンガポール市場の上昇が目立ちました。

株式市場の上昇に加え、為替市場においては、香港ドルや東南アジアの各通貨が上昇（円安）し、基準価額は上昇しました。

※華南地域とは、当ファンドでは香港、マカオおよび中国南部の広東省、海南省、福建省を指します。

## 投資環境

当期の中国・香港株式市場は上昇しました。期初から2024年5月にかけては、中国政府による株式市場下支え策や不動産支援政策等が好感され上昇しました。6月から8月にかけては政策の出尽くし感、消費・不動産に関連する実際の経済指標が軟調であったこと、欧米との貿易摩擦の懸念を受け下落しました。9月は政府により大規模な景気対策が新たに発表され大幅上昇しました。追加金融緩和、不動産支援策、株式市場への流動性供給に加え、消費刺激策を含めた財政出動も示され、幅広い景気・株価対策となりました。10月以降は米大統領・議会選の結果を受け米中対立が懸念されたほか、国内景気への懸念が根強い一方で、追加政策の期待感もあり、期末にかけて一進一退の展開となりました。

当期の東南アジア株式市場は前期末対比で上昇しました。世界景気の後退懸念が和らいだことなどを背景に世界株式市場が上昇を見せるなか、域内株式市場も堅調な上昇を見せました。個別市場では、政情不安が嫌気されたフィリピン市場が下落した一方で、シンガポール市場の上昇が目立ちました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

当期は投資信託財産の中長期的な成長を目指して、マザーファンドおよび東南アジアファンドを概ね均等に保有し、主としてサービス分野に関連する企業の株式に実質的な投資を行いました。

### ●新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド

中国経済の回復には時間がかかるとの見方を基に、業績が安定的な香港の不動産管理や公益関連銘柄を多めに保有しました。また、一般消費財・生活必需品セクターの組入比率を引き下げた一方、新規銘柄の組入によりコミュニケーションサービスセクターの組入比率を引き上げました。

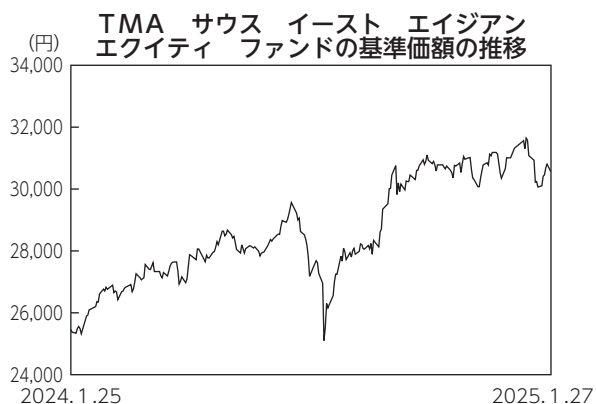
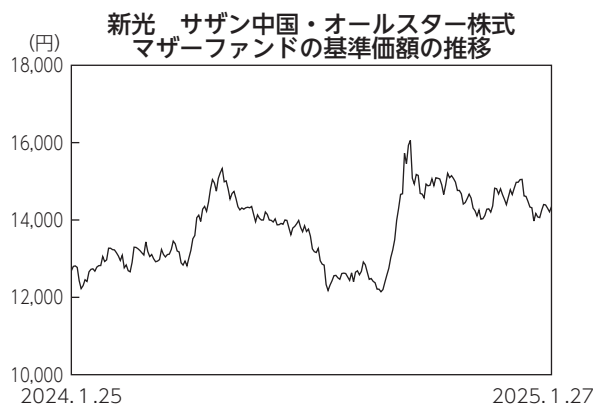
### ●TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド

#### <国別配分について>

期を通じて、シンガポールのアンダーウェイトを維持した一方、ベトナムやタイ、インドネシアをオーバーウェイトしました。期中の投資行動では、シンガポールのアンダーウェイト幅を拡大し、マレーシアのウェイトをアンダーウェイトからオーバーウェイトに引き上げました。

#### <セクター配分について>

個人消費拡大の恩恵を受けると期待される一般消費財や生活必需品、域内投資の拡大による恩恵が大きいと期待された情報技術、中間所得層拡大の恩恵が大きいと期待されたヘルスケアなどをオーバーウェイトしました。金融は相対的な魅力度を勘案し、アンダーウェイトとしました。期中の動きについては、ヘルスケアのウェイトを引き上げたほか、金融のアンダーウェイト幅を縮小した一方で、情報技術のオーバーウェイト幅を縮小し、コミュニケーションサービスのアンダーウェイト幅を拡大させました。



## 分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2024年1月26日 ～2025年1月27日
当期分配金（税引前）	450円
対基準価額比率	3.41%
当期の収益	233円
当期の収益以外	216円
翌期繰越分配対象額	3,720円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●当ファンド

引き続き、マザーファンドおよび東南アジアファンドへの投資を通じて当ファンドの投資テーマである、サービス分野の発展に注目した運用を行う方針です。

### ●新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド

中国経済に関しては、経済指標の回復に時間を要しておりますが、中国政府は景気を安定化させる姿勢を見せており、今後も金融・財政両面における断続的な景気支援策が引き続き期待できると思われ、上下こそありつつも経済や企業業績が循環的な回復フェーズに入ることが期待されます。一方で、アジア周辺海域における様々な地政学的なリスクは依然として注視していくべき事柄であると考えております。当ファンドの運用ではそれらを注視しつつ、テクノロジーの進展や普及、それに伴う産業の構造変化、中間所得層の増加に伴う消費のアップグレードといった構造的な変化を捉え、好業績銘柄への重点投資を継続していく方針です。

### ●TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド

米中関係や米国の貿易政策が域内経済に与える影響を注視しています。域内各国の経済成長は内需主導の要素が強いものの、米国の貿易政策や中国の景気減速は域内各国にとってもマイナス要因になると考えています。一方で、労働人口の増加や可処分所得の上昇、信用拡大による個人消費拡大への期待や、旺盛な需要を背景としたインフラ投資などが域内の内需拡大に寄与すると考えており、中長期的には域内の経済成長に支えられて東南アジア株式市場は上昇基調を維持すると想定しています。

域内市場の株価水準は、先進諸国市場の株価水準と比較して相対的に魅力的な水準にあると考えています。域内各国で見られている民主化の進展や直接投資の拡大、また経済成長が継続し、域内の企業業績に投資家の注目が移る局面になれば、より堅調な市場展開になると見えています。当面のリスク要因としては、米国の貿易政策の変化による関税障壁の拡大や中国の景気減速による貿易量の減少等を想定しています。

ポートフォリオ構築にあたっては、引き続き東南アジア経済の大きなけん引力と考えるサービス分野、特に「交通・物流」、「娯楽・観光」、「都市生活」を重点投資分野とし、ボトムアップによる銘柄選択を中心に、中期的な成長が期待され、バランスシートも健全で、業績透明度の高い銘柄を中心に組み入れを行う方針です。セクター別では、内需拡大による消費拡大の恩恵を受けると期待される一般消費財、生活必需品セクター、中長期的な成長が期待されるヘルスケアセクターなどに注目しています。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第18期		項目の概要
	(2024年1月26日 ～2025年1月27日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	181円	1.438%	(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12,599円です。
(投信会社)	( 74)	(0.586)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 98)	(0.774)	販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価
(受託会社)	( 10)	(0.077)	受託会社分は、運用財産の保管・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	6	0.044	(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
(株式)	( 5)	(0.043)	売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(投資証券)	( 0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	4	0.034	(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
(株式)	( 4)	(0.034)	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
(投資証券)	( 0)	(0.001)	
(d) その他費用	6	0.050	(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)	( 6)	(0.047)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.003)	監査費用は、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)	( 0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	197	1.567	

(注1) 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・解約によって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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンド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。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

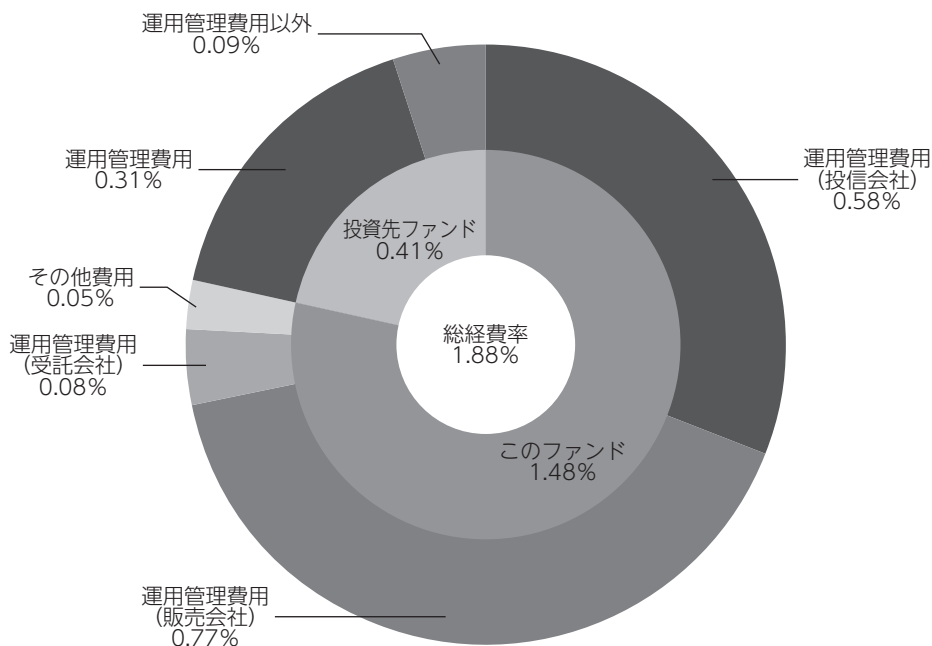
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

## (参考情報)

### ◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.88%です。



総経費率 (①+②+③)	1.88%
①このファンドの費用の比率	1.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.31%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.09%

(注1) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 投資先ファンドはキャピタル・ゲイン税を含みません。

(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。



■**売買及び取引の状況**（2024年1月26日から2025年1月27日まで）  
投資信託受益証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国 邦 建	T M A サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド	千口 —	千円 —	千口 19.7	千円 572,230

(注) 金額は受渡金です。

■**親投資信託受益証券の設定、解約状況**（2024年1月26日から2025年1月27日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
新光 サザン中国・ オールスター株式マザーファンド	千口 194,065	千円 261,000	千口 464,257	千円 651,000

■**株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**

項 目	新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,338,214千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,058,070千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.76

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■**利害関係人との取引状況等**（2024年1月26日から2025年1月27日まで）  
期中の利害関係人との取引等はありません。

(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す。

## ■組入資産の明細

### (1) 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

ファンド名	期首(前期末)	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千□	千円	%
TMA サウス イースト エイジアン エ ク イ テ イ フ ァ ン ド	88,435	68,735	2,100,060	49.0
合 計	88,435	68,735	2,100,060	49.0

(注) 比率欄は純資産総額に対する比率です。

### (2) 親投資信託残高

	期 首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	1,758,497	1,488,306	2,134,677

## ■投資信託財産の構成

2025年1月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	2,100,060	47.0
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	2,134,677	47.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	236,924	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	4,471,662	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,904,879千円、98.1%です。

(注3) 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、2025年1月27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=155.60円、1香港・ドル=19.98円、1オフショア・人民元=21.437円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年1月27日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,471,662,582円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	236,924,496
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	2,100,060,455
新 光 サザン中国・オールスター株式 マザーファンド(評価額)	2,134,677,631
(B) 負 債	188,942,817
未 払 収 益 分 配 金	151,069,183
未 払 解 約 金	5,351,463
未 払 信 託 報 酬	32,455,603
そ の 他 未 払 費 用	66,568
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,282,719,765
元 本	3,357,092,976
次 期 繰 越 損 益 金	925,626,789
(D) 受 益 権 総 口 数	3,357,092,976口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	12,757円

(注) 期首における元本額は3,939,885,311円、当期中における追加設定元本額は21,025,290円、同解約元本額は603,817,625円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年1月26日 至2025年1月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	89,582円
受 取 利 息	89,841
支 払 利 息	△259
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	649,039,511
売 買 益	714,770,708
売 買 損	△65,731,197
(C) 信 託 報 酬 等	△65,194,735
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	583,934,358
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	194,156,640
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	298,604,974
(配 当 等 相 当 額)	(362,667,633)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△64,062,659)
(G) 合 計 (D + E + F)	1,076,695,972
(H) 収 益 分 配 金	△151,069,183
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	925,626,789
追 加 信 託 差 損 益 金	298,604,974
(配 当 等 相 当 額)	(362,732,808)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△64,127,834)
分 配 準 備 積 立 金	886,189,766
繰 越 損 益 金	△259,167,951

(注1) (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2) (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3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	78,230,061円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	362,732,808
(d) 分 配 準 備 積 立 金	959,028,888
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,399,991,757
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	4,170.25
(g) 分 配 金	151,069,183
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	450

## ■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金

450円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

# 新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド

## 運用報告書

第18期（決算日 2025年1月27日）

（計算期間 2024年1月26日～2025年1月27日）

新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	主として中国（香港、マカオ、中国本土）のサービス分野に関連する企業の株式に投資することにより、投資信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	中国（香港、マカオ、中国本土）の企業の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		香港ハンセン指数		株式組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株式先物 比率	純資産額
	円	期中騰落率	(配当込み、 円換算ベース) (参考指数)	期中騰落率				
14期 (2021年1月25日)	17,751	8.9	1,156,574.23	3.7	93.7	2.2	—	百万円 4,557
15期 (2022年1月25日)	15,803	△11.0	1,084,351.13	△6.2	96.6	2.5	—	3,918
16期 (2023年1月25日)	15,865	0.4	1,138,590.94	5.0	96.1	3.4	—	3,851
17期 (2024年1月25日)	12,686	△20.0	967,381.90	△15.0	96.7	2.9	—	3,237
18期 (2025年1月27日)	14,343	13.1	1,349,395.65	39.5	96.4	1.7	—	2,960

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

\*参考指数の変更に伴い、2025年1月27日決算の運用報告書から「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

（注2）香港ハンセン指数（配当込み、円換算ベース）は、香港ハンセン指数（配当込み）をアセットマネジメントOneが円換算したものです（以下同じ）。

（注3）香港ハンセン指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はHang Seng Indexes Company Limitedに帰属します（以下同じ）。

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

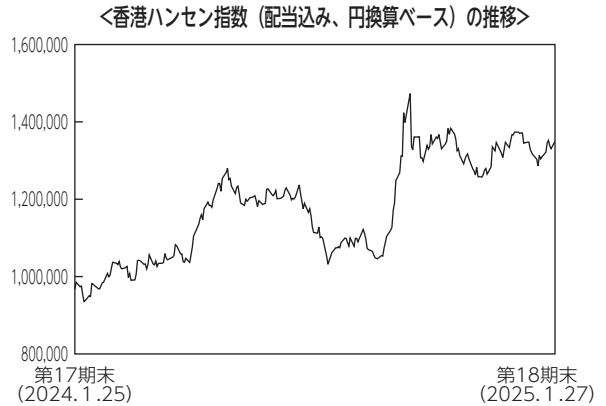
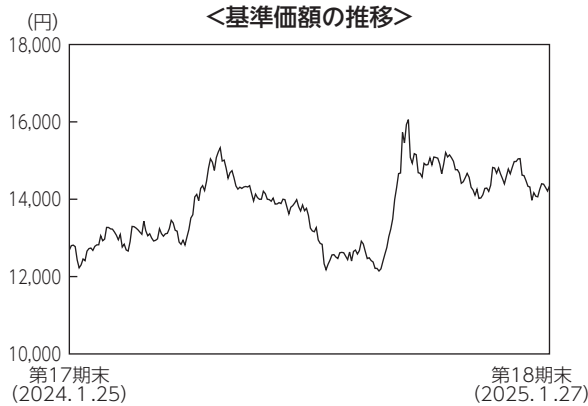
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		香 港 ハ ン セ ン 指 数		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比
	騰 落 率	(配 当 込 み、 円 換 算 ベ ー ス) (参 考 指 数)	騰 落 率				
(期 首) 2024 年 1 月 25 日	円 12,686	% -	967,381.90	% -	% 96.7	% 2.9	% -
1 月 末	12,429	△2.0	953,410.34	△1.4	95.9	3.0	-
2 月 末	13,154	3.7	1,024,227.24	5.9	97.7	2.3	-
3 月 末	12,920	1.8	1,033,997.05	6.9	97.2	1.9	-
4 月 末	14,059	10.8	1,150,741.68	19.0	97.8	1.7	-
5 月 末	14,344	13.1	1,190,603.29	23.1	97.2	1.8	-
6 月 末	13,874	9.4	1,201,141.52	24.2	96.5	1.7	-
7 月 末	12,947	2.1	1,100,877.11	13.8	96.3	1.7	-
8 月 末	12,673	△0.1	1,098,294.05	13.5	95.9	1.9	-
9 月 末	14,303	12.7	1,268,768.69	31.2	97.0	1.8	-
10 月 末	14,909	17.5	1,348,952.57	39.4	98.1	1.8	-
11 月 末	14,020	10.5	1,258,262.42	30.1	97.9	1.7	-
12 月 末	15,050	18.6	1,373,517.64	42.0	98.1	1.7	-
(期 末) 2025 年 1 月 27 日	14,343	13.1	1,349,395.65	39.5	96.4	1.7	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2024年1月26日から2025年1月27日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は14,343円（1万口あたり）となり、前期末比13%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

当ファンドは中国（主として香港、マカオなどの華南地域※）のサービス分野に関連する企業の株式に投資することにより、投資信託財産の中長期的な成長を目指します。

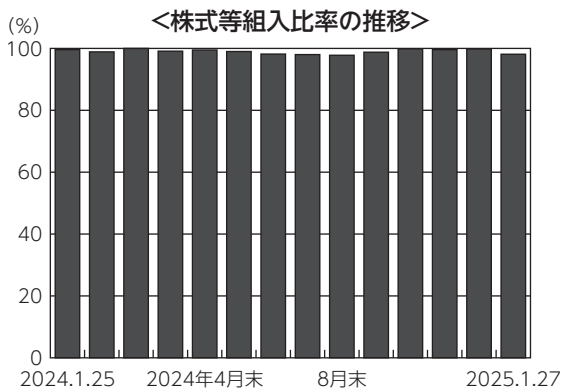
当期の中国・香港株式市場は上昇しました。中国の経済指標や企業業績は軟調な状態が続いたものの、2024年9月に中国政府により大規模な景気対策が発表され、経済・企業業績の回復が期待され上昇しました。株式市場が上昇したことに加え、保有銘柄については金融、インターネット、公益、資本財セクターの銘柄が上昇したことから、基準価額は上昇しました。

※華南地域とは、当ファンドでは香港、マカオおよび中国南部の広東省、海南省、福建省を指します。

### 投資環境

当期の中国・香港株式市場は上昇しました。期初から2024年5月にかけては、中国政府による株式市場下支え策や不動産支援政策等が好感され上昇しました。6月から8月にかけては政策の出尽くし感、消費・不動産に関連する実際の経済指標が軟調であったこと、欧米との貿易摩擦の懸念を受け下落しました。9月は政府により大規模な景気対策が新たに発表され大幅上昇しました。追加金融緩和、不動産支援策、株式市場への流動性供給に加え、消費刺激策を含めた財政出動も示され、幅広い景気・株価対策となりました。10月以降は米大統領・議会選の結果を受け米中対立が懸念されたほか、国内景気への懸念が根強い一方で、追加政策の期待感もあり、期末にかけて一進一退の展開となりました。

## ポートフォリオについて



※比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

当ファンドは中国（香港、マカオ、中国本土）のサービス分野に関連する企業の株式に投資することにより、投資信託財産の中長期的な成長を目指し、個別銘柄の選定にあたってはボトムアップ・リサーチを中心とする分析を通じて、高い成長が見込まれる銘柄を発掘し、投資を行いました。

中国経済の回復には時間がかかるとの見方を基に、業績が安定的な香港の不動産管理や公益関連銘柄を多めに保有しました。また、一般消費財・生活必需品セクターの組入比率を引き下げた一方、新規銘柄の組入によりコミュニケーションサービスの組入比率を引き上げました。

## 今後の運用方針

中国経済に関しては、経済指標の回復に時間を要しておりますが、中国政府は景気を安定化させる姿勢を見せており、今後も金融・財政両面における断続的な景気支援策が引き続き期待できると思われ、上下こそありつつも経済や企業業績が循環的な回復フェーズに入ることが期待されます。一方で、アジア周辺海域における様々な地政学的なリスクは依然として注視していくべき事柄であると考えております。当ファンドの運用ではそれらを注視しつつ、テクノロジーの進展や普及、それに伴う産業の構造変化、中間所得層の増加に伴う消費のアップグレードといった構造的な変化を捉え、好業績銘柄への重点投資を継続していく方針です。



## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投 資 証 券)	12円 (12) (0)	0.091% (0.089) (0.001)	(a) 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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式) (投 資 証 券)	10 (9) (0)	0.070 (0.069) (0.001)	(b) 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
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	13 (13) (0)	0.097 (0.095) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	35	0.257	
期中の平均基準価額は13,780円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年1月26日から2025年1月27日まで)

### (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 647.85 (-)	千アメリカ・ドル 781 (-)	百株 45.25	千アメリカ・ドル 54
	香 港	百株 18,376 (38.13)	千香港・ドル 31,937 (-)	百株 31,451.13	千香港・ドル 67,395
国	中 国	百株 638.92 (98.76)	千オフショア・人民元 6,516 (-)	百株 2,400.59	千オフショア・人民元 6,959

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は、株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

### (2) 投資信託受益証券、投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
香港		千口	千香港・ドル	千口	千香港・ドル
LINK REIT		- (-)	- (-)	48.1 (-)	1,817 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は、合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,338,214千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,058,070千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.76

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2024年1月26日から2025年1月27日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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す。

## ■組入資産の明細

### (1) 外国株式

銘 柄	期 首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP ADR	—	602.6	698	108,673	娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	—	602.6	698	108,673	
	—銘柄	1銘柄	—	<3.7%>		
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
HANG LUNG PROPERTIES LTD	3,790	—	—	—	不動産管理・開発	
CLP HOLDINGS LTD	1,010	735	4,759	95,087	電力	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	490	455	2,484	49,636	電力	
SUNVISION HOLDINGS LTD	8,310	7,140	2,706	54,067	情報技術サービス	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	577	405	12,174	243,242	資本市場	
MTR CORP	975	890	2,149	42,944	陸上運輸	
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE GROUP CO LTD	2,560	2,330	2,306	46,087	ソフトウェア	
HANG SENG BANK LTD	1,045	431	4,116	82,238	銀行	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	3,040	2,180	4,774	95,388	不動産管理・開発	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	725	575	2,926	58,476	電力	
HONG KONG & CHINA GAS	7,477.09	5,547.09	3,294	65,833	ガス	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	1,570	1,270	4,032	80,564	ホテル・レストラン・レジャー	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	4,975	2,345	5,874	117,367	銀行	
LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	930	890	1,258	25,144	専門小売り	
BYD CO LTD	90	80	2,195	43,860	自動車	
NEW WORLD DEVELOPMENT	3,290	—	—	—	不動産管理・開発	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	745	1,035	7,213	144,134	不動産管理・開発	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	1,210	910	9,591	191,636	機械	
TENCENT HOLDINGS LTD	121	189	7,382	147,499	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	660	865	3,762	75,179	保険	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	3,860	4,620	5,266	105,230	建設・土木	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	865	1,095	4,681	93,528	銀行	

銘柄	株数	当	期 末		業 種 等		
			株 数	株 数		評 価 額	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円			
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES	—	11,200	4,849	96,895	建設・土木		
AIA GROUP LTD	2,442	2,158	11,771	235,202	保険		
HKT TRUST / HKT LTD	2,500	2,320	2,224	44,453	各種電気通信サービス		
SANDS CHINA LTD	1,900	1,472	2,655	53,056	ホテル・レストラン・レジャー		
NISSIN FOODS CO LTD	6,620	—	—	—	食品		
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT CO LTD	600	1,350	2,600	51,949	不動産管理・開発		
BUDWEISER BREWING CO APAC LTD	2,196	1,365	970	19,390	飲料		
MINISO GROUP HOLDING LTD	1,236	—	—	—	大規模小売り		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1,775	1,085	4,258	85,087	コンプロマリット		
CK ASSET HOLDINGS LTD	1,520	1,130	3,672	73,376	不動産管理・開発		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	69,104.09 31銘柄	56,067.09 28銘柄	125,953 —	2,516,559 <85.0%>		
(中国)	百株	百株	千オフショア・人民元	千円			
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	331	331	2,089	44,795	機械		
MIDEA GROUP CO LTD	—	392	2,854	61,193	家庭用耐久財		
DASHENLIN PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	606.91	—	—	—	生活必需品流通・小売り		
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD	188	161	3,768	80,776	ヘルスケア機器・用品		
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	75.6	75.6	1,970	42,237	電気設備		
GUANGZHOU BAIYUN INTERNATIONAL AIRPORT CO LTD	1,421	—	—	—	運送インフラ		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,622.51 5銘柄	959.6 4銘柄	10,682 —	229,002 <7.7%>		
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	71,726.6 36銘柄	57,629.29 33銘柄	— —	2,854,234 <96.4%>		

(注1) 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2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## (2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	株数	当	期 末			
			□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率
(香港)	千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	127	78.9	2,524	50,445	1.7	
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	127 1銘柄<2.9%>	78.9 1銘柄<1.7%>	2,524 —	50,445 —	— 1.7

(注1) 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2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2025年1月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,854,234	% 96.4
投資信託受益証券、投資証券	50,445	1.7
コール・ローン等、その他	56,115	1.9
投資信託財産総額	2,960,796	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,904,879千円、98.1％です。

(注3) 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、2025年1月27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=155.60円、1香港・ドル=19.98円、1オフショア・人民元=21.437円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年1月27日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,960,796,059円
コール・ローン等	6,527,736
株 式(評価額)	2,854,234,558
投資証券(評価額)	50,445,504
未 収 入 金	49,408,855
未 収 配 当 金	179,406
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,960,796,059
元 本	2,064,238,169
次 期 繰 越 損 益 金	896,557,890
(D) 受 益 権 総 口 数	2,064,238,169口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,343円

(注1) 期首元本額 2,552,015,361円  
追加設定元本額 323,466,095円  
一部解約元本額 811,243,287円

(注2) 期末における元本の内訳  
サザンアジア・オールスター株式ファンド 1,488,306,234円  
新光サザンアジア株式ファンド 575,931,935円  
期末元本合計 2,064,238,169円

## ■損益の状況

当期 自2024年1月26日 至2025年1月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	135,404,965円
受 取 配 当 金	135,394,804
受 取 利 息	10,272
支 払 利 息	△111
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	300,989,061
売 買 損 益	567,317,089
売 買 損	△266,328,028
(C) そ の 他 費 用	△3,063,976
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	433,330,050
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	685,450,648
(F) 解 約 差 損 益 金	△332,756,713
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	110,533,905
(H) 合 計(D+E+F+G)	896,557,890
次 期 繰 越 損 益 金(H)	896,557,890

(注1) (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2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G)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。

# TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	ケイマン諸島籍外国投資信託／円建受益証券
主な運用方針	東南アジア諸国のサービス分野を中心とする企業の株式などへの投資により、投資信託財産の中長期的な成長を目指します。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・同一企業が発行する株式への投資は、純資産総額の10%を超えないものとします。</li> <li>・投資信託証券への投資は、純資産総額の5%を超えないものとします。</li> </ul>
信託期間	2156年11月23日まで
決算日	原則として毎年6月20日
信託報酬等	純資産総額に対し年率0.62%を乗じて得た額が投資顧問会社および副投資顧問会社への報酬の合計額としてファンドから支払われます。この他、ファンドは株式などの売買委託手数料等取引に要する費用、組入有価証券の保管に要する費用（保管銀行に対する報酬は含まれません）、投資信託財産に関する租税などを負担します。受託会社、保管銀行ならびに事務代行会社に対する報酬、監査報酬、法的費用などは投資顧問会社が支払うものとします。
関係法人	受託会社：Global Funds Trust Company 保管銀行、事務代行会社：Nomura Bank (Luxembourg) S.A. 投資顧問会社：東京海上アセットマネジメント株式会社 副投資顧問会社：Tokio Marine Asset Management International Pte. Ltd.

「TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド」は、同ファンドの国籍において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠した財務諸表が作成され、現地監査人による監査を受けております。

なお、以下は入手しうる直近の現地監査済み財務諸表の原文の一部を委託会社が和訳したものでありますが、あくまで参考和訳であり正確性を保証するものではありません。

## 純資産計算書

	2024年6月20日現在 (日本円表示)
資産	
有価証券に対する投資 (時価) (取得原価: 2,806,802,484円)	3,173,311,354
銀行預金	136,500,749
未収収益	<u>2,301,060</u>
資産合計	<u>3,312,113,163</u>
負債	
当座借越	118,276
未払費用	5,364,677
未払利息	<u>13,646</u>
負債合計	<u>5,496,599</u>
純資産	<u>3,306,616,564</u>
発行済受益証券口数 (口)	118,245
受益証券1口当たり純資産額	27,964

## 損益計算書

	2024年6月20日終了年度 (日本円表示)
収益	
受取配当金 (源泉税控除後)	99,174,065
その他の収益	<u>1,301,815</u>
収益合計	<u>100,475,880</u>
費用	
投資運用会社および副投資運用会社報酬	21,377,857
銀行口座に係る支払利息	495,163
コルレス銀行報酬	4,055,834
銀行手数料	1,915,300
その他の費用	<u>2,989</u>
費用合計	<u>27,847,143</u>
投資純収益	<u>72,628,737</u>
投資に係る実現純利益	282,149,521
外貨に係る実現純損失	<u>( 2,696,570)</u>
当期実現純利益	<u>279,452,951</u>
投資に係る未実現純損益の変動	<u>41,030,267</u>
当期末実現純利益	<u>41,030,267</u>
営業による純資産の純増加	<u>393,111,955</u>

## 投資明細表

2024年6月20日現在

(日本円表示)

数量 <sup>(1)</sup>	銘柄	取得原価	時価	純資産比率 (%)
<b>ケイマン諸島</b>				
普通株式				
19,000	SEA LTD- ADR	187,837,854	229,188,394	6.93
120,000	GRAB HOLDINGS LT	49,969,393	66,986,037	2.03
		237,807,247	296,174,431	8.96
	ケイマン諸島合計	237,807,247	296,174,431	8.96
<b>インドネシア</b>				
普通株式				
3,000,000	BANK MANDIRI TBK	142,584,470	171,902,615	5.20
7,000,000	MEDIKALOKA HERMI	88,962,329	91,007,267	2.75
11,997,800	MAP AKTIF ADIPER	106,022,712	81,458,236	2.46
700,000	INDOSAT TBK PT	47,733,217	69,098,110	2.09
1,500,462	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	43,739,933	61,701,701	1.87
4,000,000	AKR CORPORINDO	49,954,369	60,286,295	1.82
9,000,000	DAYAMITRA TELEKO	56,055,473	54,604,360	1.65
7,500,000	INDUSTRI JAMU DA	51,668,691	53,448,712	1.62
6,000,000	ARWANA CITRAMULI	49,692,447	33,513,787	1.01
		636,413,641	677,021,083	20.47
	インドネシア合計	636,413,641	677,021,083	20.47
<b>マレーシア</b>				
普通株式				
820,000	BERMAZ AUTO BHD	48,628,816	68,812,843	2.07
370,000	PENTAMASTER CORP	56,026,653	62,720,389	1.90
600,000	DAYANG ENTERPRIS	37,803,064	56,191,560	1.70
58,000	HEINEKEN MALAYSI	35,409,026	45,051,265	1.36
200,000	GAMUDA BHD	40,958,030	43,234,606	1.31
130,000	MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS BHD	30,346,044	43,201,038	1.31
4,000,000	ALPHA IVF GROUP	43,961,994	41,623,378	1.26
250,000	FRONTKEN CORP	26,804,394	38,350,572	1.16
200,000	GREATECH TECHNOL	28,274,111	34,037,182	1.03
		348,212,132	433,222,833	13.10
	マレーシア合計	348,212,132	433,222,833	13.10
<b>フィリピン</b>				
普通株式				
43,000	SM INVESTMENTS	93,901,030	98,112,473	2.96

数量 <sup>(1)</sup>	銘柄	取得原価	時価	純資産比率 (%)
<b>フィリピン (続き)</b>				
2,650,000	BLOOMBERRY RES	70,270,021	71,302,669	2.16
800,000	CENTURY PACIFIC FOOD INC	76,357,879	69,957,336	2.12
1,000,000	DIGIPLUS INTERAC	36,430,924	38,745,602	1.17
		<u>276,959,854</u>	<u>278,118,080</u>	<u>8.41</u>
	フィリピン合計	<u>276,959,854</u>	<u>278,118,080</u>	<u>8.41</u>
<b>シンガポール</b>				
普通株式				
137,020	OVERSEAS CHINESE BANKING CORP LTD	132,048,605	227,540,541	6.88
160,000	SEMBCORP INDUS	86,553,851	93,248,478	2.82
22,000	DBS GROUP HOLDING LTD	41,023,210	91,322,186	2.76
25,000	UTD OVERSEAS BANK LTD UOB	47,849,647	89,263,651	2.70
233,300	AEM HOLDINGS	64,089,051	51,875,318	1.57
450,000	AZTECH GLOBAL LT	50,072,592	51,346,348	1.55
450,000	GENTING SINGAPOR	44,847,490	45,816,741	1.39
		<u>466,484,446</u>	<u>650,413,263</u>	<u>19.67</u>
	シンガポール合計	<u>466,484,446</u>	<u>650,413,263</u>	<u>19.67</u>
<b>タイ</b>				
普通株式				
625,000	CP ALL PCL- NVDR	152,128,069	146,218,698	4.43
3,600,000	WHA CORP- NVDR	74,459,599	78,400,175	2.37
315,000	CENTRAL PAT- NVDR	79,103,892	74,713,038	2.26
370,000	MUANGTHAI CAPI-R NVDR	61,433,004	68,610,934	2.07
1,000,000	TIPCO ASPHALT PUB CO L-NVDR	68,723,099	68,567,810	2.07
750,000	AAPICO HITECH-NV NVDR	86,813,948	63,392,881	1.92
370,000	BANGCHAK CO- NVDR	68,394,785	59,835,117	1.81
770,000	BANGKOK- NVDR	68,997,380	58,774,256	1.78
50,000	BUMRUNGRAD- NVDR	51,669,320	50,671,180	1.53
		<u>711,723,096</u>	<u>669,184,089</u>	<u>20.24</u>
	タイ合計	<u>711,723,096</u>	<u>669,184,089</u>	<u>20.24</u>
<b>ベトナム</b>				
普通株式				
125,925	FPT CORP	47,214,658	105,525,703	3.20
500,000	VINCOM RETAIL JS	81,987,410	63,651,872	1.92
		<u>129,202,068</u>	<u>169,177,575</u>	<u>5.12</u>
	ベトナム合計	<u>129,202,068</u>	<u>169,177,575</u>	<u>5.12</u>
<b>投資合計</b>		<u>2,806,802,484</u>	<u>3,173,311,354</u>	<u>95.97</u>

(1) 数量は、ユニット数/株数を表示しています。