

運用報告書 (全体版)

第19期<決算日2019年7月25日>

新光サザンアジア株式ファンド

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	原則として、無期限です。	
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。	
主要運用対象	当ファンド	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 ファンド円建受益証券
	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。
組入制限	当ファンド	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。
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況動向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、「新光サザンアジア株式ファンド」は、2019年7月25日に第19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

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		株式組入率	投資信託証券組入比率	株式先物比率	純資産額
		税金込み	騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
15期(2017年7月25日)	10,182	150	12.0	48.5	47.7	—	2,921
16期(2018年1月25日)	11,469	400	16.6	47.4	48.4	—	3,340
17期(2018年7月25日)	10,513	10	△ 8.2	47.8	46.2	—	3,174
18期(2019年1月25日)	10,045	10	△ 4.4	47.9	49.2	—	2,916
19期(2019年7月25日)	10,555	400	9.1	44.0	53.9	—	2,841

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※△(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

※株式組入比率、投資信託証券組入比率および株式先物比率は、親投資信託の比率を当ファンドベースに換算した実質比率です。TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンドが組み入れた比率は含まれておりません。

※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うという当ファンドのコンセプトに適した指標等がございません。よって、ベンチマーク等は特定いたしません。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準(目標基準)となる指標をいい、約款または投資信託説明書(目論見書)において、その旨の記載があるものを指します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

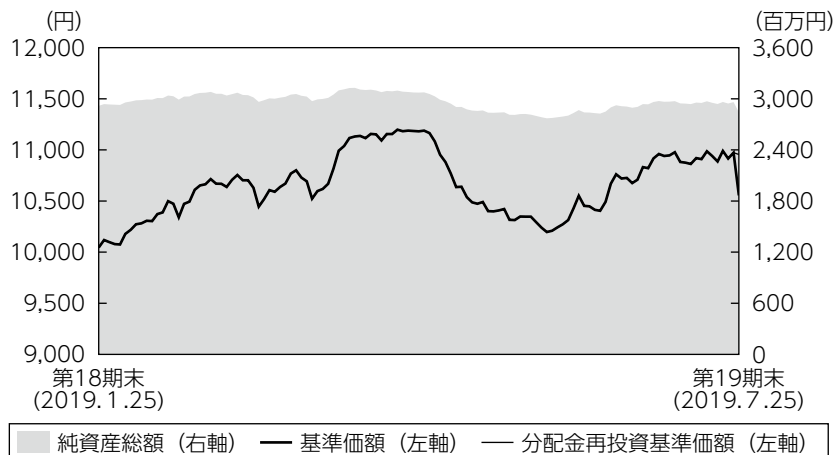
年月日	基準価額	騰落率	株式組入率	投資信託証券組入比率	株式先物比率
(期首) 2019年1月25日	円 10,045	% —	% 47.9	% 49.2	% —
1月末	10,075	0.3	48.1	48.9	—
2月末	10,669	6.2	50.0	48.6	—
3月末	10,668	6.2	48.6	48.8	—
4月末	11,083	10.3	48.7	50.4	—
5月末	10,293	2.5	46.1	51.5	—
6月末	10,831	7.8	46.5	51.9	—
(期末) 2019年7月25日	円 10,955	% 9.1	% 44.0	% 53.9	% —

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

※株式組入比率、投資信託証券組入比率および株式先物比率は、親投資信託の比率を当ファンドベースに換算した実質比率です。TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンドが組み入れた比率は含まれておりません。

運用経過の説明

基準価額等の推移



第19期首： 10,045円
 第19期末： 10,555円
 (既払分配金400円)
 騰落率： 9.1%
 (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利用する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) 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あります。
- (注5) 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^{*}）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。

当期の中国株式市場は、米F R B（連邦準備制度理事会）が緩和的な金融政策への転換を表明したことで利下げ観測等が台頭したこと、G20（20カ国・地域）首脳会議を控えて、米中通商交渉再開に向けた調整が始まったこと、米中貿易摩擦懸念が一時後退したこと、当ファンドで保有していた生活必需品、ヘルスケア、一般消費財、金融などのセクターが上昇したことなどから、マザーファンドの基準価額は上昇して期を終えました。

当期の東南アジア株式市場は、トランプ米大統領による対中関税の引き上げ表明などを背景とした米中貿易摩擦に対する懸念の高まりを受けて下落する局面もありましたが、期末にかけては、米国の早期利下げ期待が高まったことがプラス要因となったほか、G20（20カ国・地域）首脳会議を控えて、米中通商交渉再開に向けた調整が始まったことなどが好感され、上昇しました。当期の東南アジアファンドの基準価額は、為替市場では過半の通貨が円に対して下落（円高）したものの、保有株式の上昇などを背景に、前期末の水準から上昇となりました。

以上のような両投資信託証券の値動きの結果、基準価額は上昇となりました。

^{*}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

● 華南地域株式市況

期の前半から後半にかけては、米F R Bの緩和的な政策への転換により、投資家がリスク資産を選好する傾向が世界の株式市場に広がったこと、中国の追加的な景気対策への期待や米中の景気改善期待が台頭したことで上昇となりました。その後、米中貿易摩擦の激化等により大幅に下落する場面があったものの、米F R Bの利下げ観測の台頭や米中首脳会談への期待等で値を戻す展開となり、通期では上昇となりました。

● 東南アジア株式市況

当期の東南アジア株式市場は、米中貿易摩擦に対する懸念の高まりを受けて下落する局面もありましたが、期末にかけては、米国の早期利下げ期待が高まったことがプラス要因となったほか、G20（20カ国・地域）首脳会議を控えて、米中通商交渉再開に向けた調整が始まったことなどが好感され、上昇しました。個別市場では、新首相誕生への期待感などからタイ市場が上昇するなど、域内の過半の株式市場は上昇しました。

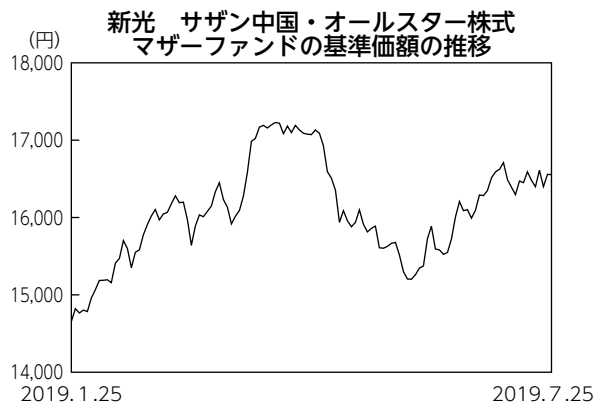
ポートフォリオについて

●当ファンド

当ファンドは投資対象地域の、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。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。

●マザーファンド

金融、コミュニケーション・サービス、資本財などのセクターのウェイトを削減し利益を確定させた一方、高い成長性が見込まれる一般消費財セクターのウェイトを引き上げました。



●東南アジアファンド

<国別配分について>

インドネシアをオーバーウェイトとした一方で、マレーシアをアンダーウェイトとしました。

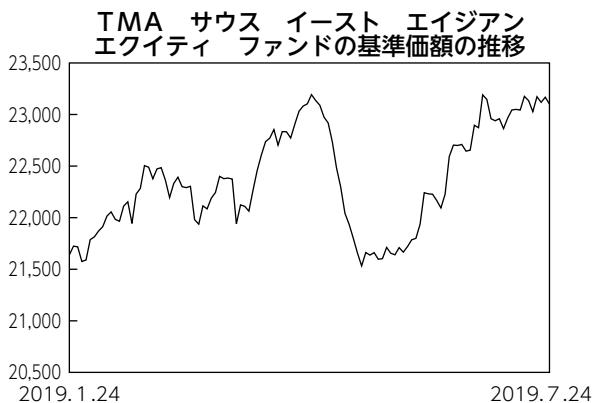
インドネシアは、競争環境の緩和による収益改善期待などから通信会社等を中心にオーバーウェイトとしました。

マレーシアについては、ボトムアップの観点から魅了魅力度が低いと判断してアンダーウェイトとしました。

<セクター配分について>

生活必需品セクターは、バリュエーションがファンダメンタル対比割安と判断したインドネシアのたばこ会社株などを中心にオーバーウェイトとしました。

金融セクターは、米国の利下げが今後向かい風になることが想定されるためシンガポールの銀行株などを中心にアンダーウェイトとしました。



※2010年2月25日を10,000として指数化

※日付は、TMA サウス イースト エイジアン
エクイティ ファンドの基準価額算出日です。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていないため、グラフは掲載しておりません。

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	第19期
	2019年1月26日 ～2019年7月25日
当期分配金（税引前）	400円
対基準価額比率	3.651%
当期の収益	76円
当期の収益以外	323円
翌期繰越分配対象額	756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。

（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。

●マザーファンド

中国経済に関しては、米国との貿易摩擦に伴う不透明感が払しょくされないなか、生産活動や個人消費の減速が指摘されていますが、中国政府によるインフラ開発投資や減税といった財政政策や、様々な手段による流動性の供給といった金融政策が打たれており、景気の下押し圧力を和らげる動きが見られます。またこうした政策の余地も依然として十分あることから、今後も景気が急減速するリスクは大きくないと見ています。一方で都市化・消費サービスのアップグレードトレンド・ヘルスケア需要の高まりといった構造的な変化は、景気の変動をよそに今後も長期的に続くものと見られ、とりわけ華南地域に関しては中国政府が広東省・香港・マカオの戦略的な発展を目指す「粵港澳大湾区」計画が動き始め、中長期的に華南地域に成長機会をもたらすものと思われれます。このような環境のなか、引き続き安定した成長が期待されるサービス・消費関連セクターを中心とした運用を行う予定です。

● 東南アジアファンド

米国の金融政策や金利動向、米中貿易摩擦の行方が域内の株式市場に影響を与える懸念は残るものの、東南アジア各国は、構造改革により景気の下支えを図っていることなどから、地域経済は底堅く推移すると考えています。このような政府のサポートもあり、東南アジア域内企業の業績は、他地域に比べて比較的堅調に推移しており、投資家の注目が企業業績に移行する局面になれば、東南アジア株式市場は、堅調な地合いに戻ると予想します。

また、中長期的にも、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の拡大などが期待できることや、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、東南アジア株式市場は、域内の経済成長に支えられて、上昇基調を維持すると想定しています。

そうした中、セクターでは、競争環境の緩和による収益改善を期待している通信セクターや、バリュエーションがファンダメンタル対比割安と判断した生活必需品セクターなどに注目しています。

国別配分については、インドネシアなどをオーバーウェイトとし、マレーシアなどをアンダーウェイトとする方針です。

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牽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（金融を含む）」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。

東南アジア株式市場の当面のリスク要因としては、世界経済の減速懸念や米中貿易摩擦を巡る不透明感の高まり、米国の関税引き上げに伴う企業収益の悪化や中国経済の成長鈍化、欧米の金融政策において市場の期待ほど金融緩和が進まないことなどを想定しています。

○ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年1月26日 ～2019年7月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	74円	0.696%	(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10,603円です。
(投信会社)	(30)	(0.284)	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)	(40)	(0.375)	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)	(4)	(0.037)	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	2	0.015	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(2)	(0.015)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.011	(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
(株式)	(1)	(0.011)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.015	(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)	(1)	(0.013)	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)	(0.002)	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
合計	79	0.737	

(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。

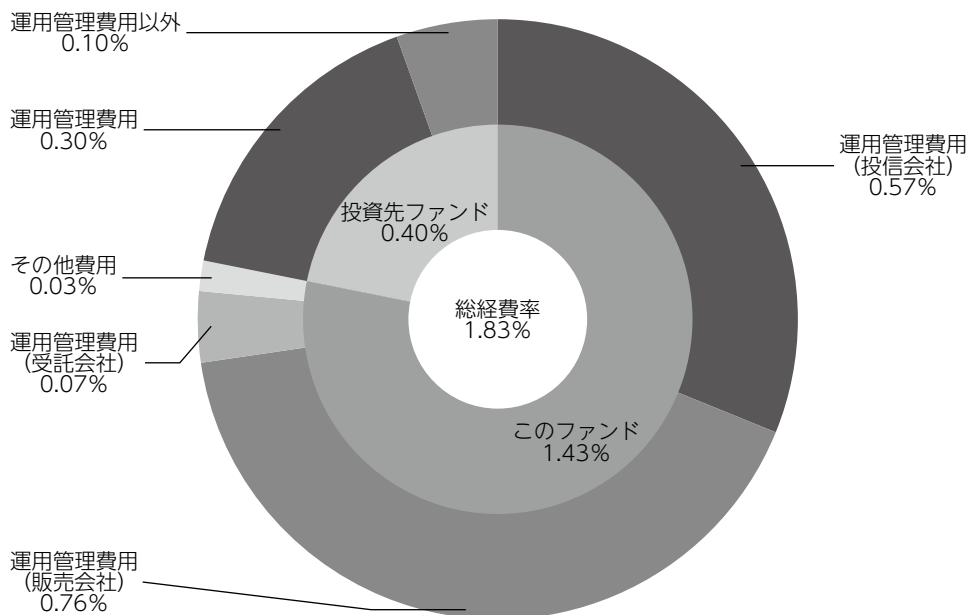
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

(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1.83%です。



総経費率 (①+②+③)	1.83%
①このファンドの費用の比率	1.43%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.30%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10%

(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

(2019年1月26日～2019年7月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	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□ -	千円 -	千□ 204,917	千円 339,000

○株式売買比率

(2019年1月26日～2019年7月25日)

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	
	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	1,240,319千円	
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,263,044千円	
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.23	

※(b)は各月末の組入株式時価総額の平均で、月末に残高のない場合は、それぞれを除いて計算しております。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月26日～2019年7月25日)

該当事項はございません。

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

(2019年7月25日現在)

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

銘	柄	期首 (前期末)	当 期		末
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
		□	□	千円	%
TMA サウス イースト エイジアン エ ク イ テ ィ フ ァ ン ド		64,120	64,120	1,481,813	52.2
合 計		64,120	64,120	1,481,813	52.2

※比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。

※金額は、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

親投資信託残高

銘	柄	期首 (前期末)	当 期		末
		□ 数	□ 数	評 価 額	
		千□	千□	千円	千円
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド		993,710	788,792	1,305,767	

○投資信託財産の構成

(2019年7月25日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
	千円		%
投 資 信 託 受 益 証 券	1,481,813		49.7
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	1,305,767		43.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	193,958		6.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,981,538		100.0

※外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年7月25日における邦貨換算レートは1米ドル=108.22円、1香港ドル=13.85円です。

※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、99.8% (5,050,477千円) です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,981,538,157円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	193,957,255
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	1,481,813,200
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)	1,305,767,702
(B) 負 債	140,531,185
未 払 収 益 分 配 金	107,661,616
未 払 解 約 金	12,158,294
未 払 信 託 報 酬	20,665,605
未 払 利 息	421
そ の 他 未 払 費 用	45,249
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,841,006,972
元 本	2,691,540,407
次 期 繰 越 損 益 金	149,466,565
(D) 受 益 権 総 口 数	2,691,540,407口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,555円

○損益の状況 (2019年1月26日～2019年7月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 23,768円
支 払 利 息	△ 23,768
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	260,062,380
売 買 益	281,785,492
売 買 損	△ 21,723,112
(C) 信 託 報 酬 等	△ 20,710,854
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	239,327,758
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 158,466,036
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	176,266,459
(配 当 等 相 当 額)	(104,695,890)
(売 買 損 益 相 当 額)	(71,570,569)
(G) 計 (D+E+F)	257,128,181
(H) 収 益 分 配 金	△ 107,661,616
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	149,466,565
追 加 信 託 差 損 益 金	176,266,459
(配 当 等 相 当 額)	(104,862,818)
(売 買 損 益 相 当 額)	(71,403,641)
分 配 準 備 積 立 金	98,848,297
繰 越 損 益 金	△ 125,648,191

- ・信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
- ・追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち元本を上下する額を処理する項目で配当等相当額と売買損益相当額にわかれます。

注記事項

- ・信託財産に係る期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額

期首元本額	2,904,067,603円
期中追加設定元本額	97,243,348円
期中一部解約元本額	309,770,544円

- ・分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (20,614,857円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に定める収益調整金 (104,862,818円) 及び分配準備積立金 (185,895,056円) より分配対象収益は311,372,731円 (1万口当たり1,156.85円) であり、うち107,661,616円 (1万口当たり400円) を分配しております。

○分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 込 込 込)	400円
-----------------------------	------

1. 分配金のお支払いは、決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
2. 自動継続投資契約を結んだ方のお取り分け金は、決算日の基準価額 (分配落ち) にもとづき、それぞれの口座に再投資いたしました。
3. 分配金は普通分配金に課税されます。
4. 元本払戻金 (特別分配金) が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金 (特別分配金) を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

※分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金 (特別分配金) にわかれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する額が元本払戻金 (特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2019年7月25日現在)

<新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド>

下記は、新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド全体 (3,056,662千口) の内容です。

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	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	54	63	1,125	121,814	小売
58.COM INC-ADR	78	78	464	50,258	メディア・娯楽
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY-ADR	120	173	1,853	200,588	消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD-ADR	249	300	1,024	110,838	消費者サービス
小 計	株 数 501	株 数 614	4,467	483,500	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	-	< 9.6% >
(香港)			千香港ドル		
CLP HOLDINGS LTD	1,910	1,790	15,546	215,314	公益事業
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD	1,149	-	-	-	メディア・娯楽
NEW WORLD DEVELOPMENT	4,000	4,000	4,824	66,812	不動産
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	4,955	4,665	14,484	200,614	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	2,557	2,643	11,288	156,348	不動産
HONG KONG & CHINA GAS COMPANY LIMITED	9,672	9,999	17,538	242,910	公益事業
HANG LUNG PROPERTIES LTD	2,500	2,500	4,785	66,272	不動産
HYSAN DEVELOPMENT COMPANY LIMITED	800	-	-	-	不動産
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED	900	900	5,215	72,234	公益事業
SUN HUNG KAI PROPERTIES	1,400	1,315	17,173	237,858	不動産
HANG SENG BANK LTD	849	799	15,580	215,789	銀行
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	900	900	5,571	77,158	公益事業
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	4,300	-	-	-	保険
CHINA MENGNIU DAIRY CO LIMITED	2,030	2,450	7,778	107,735	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA-H	2,800	2,635	25,032	346,700	保険
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	821	719	19,182	265,683	各種金融
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	6,000	-	-	-	銀行
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED	5,000	4,660	6,216	86,097	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENCENT HOLDINGS LIMITED	600	91	3,326	46,078	メディア・娯楽
CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL LIMITED	9,260	8,650	6,202	85,898	商業・専門サービス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	3,100	2,910	16,354	226,505	消費者サービス
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS COMPANY	1,900	2,260	8,723	120,821	食品・飲料・タバコ
SANDS CHINA LIMITED	2,800	2,628	10,656	147,593	消費者サービス
AIA GROUP LIMITED	4,590	3,496	30,345	420,282	保険
HKT TRUST AND HKT LIMITED	5,500	5,130	6,391	88,528	電気通信サービス
SWIRE PROPERTIES LIMITED	2,000	2,000	6,150	85,177	不動産
WH GROUP LTD	5,000	-	-	-	食品・飲料・タバコ
CK HUTCHISON HOLDINGS LIMITED	2,199	2,064	15,708	217,563	資本財
NWS HOLDINGS LIMITED	4,400	-	-	-	資本財

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	
		百株	百株	千香港ドル	千円	
MTR CORPORATION		2,375	2,230	11,952	165,546	運輸
CK ASSET HOLDINGS LTD		2,459	2,314	14,371	199,040	不動産
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED		8,845	8,275	7,654	106,013	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GREENTOWN SERVICE GROUP CO LTD		9,580	9,580	6,523	90,357	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	117,153	91,604	314,580	4,356,938	
	銘 柄 数 < 比 率 >	33	27	-	<86.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	117,654	92,218	-	4,840,438	
	銘 柄 数 < 比 率 >	37	31	-	<95.7%>	

※邦貨換算金額は、当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。

※邦貨換算金額の< >内は、当期末の親投資信託純資産総額に対する評価額の比率。

※株数・金額は、小数表示を除き、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		比 率
		□ 数	□ 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		千□	千□	千香港ドル	千円	%
(香港) LINK REIT		151	142	13,553	187,721	3.7
合 計	□ 数 ・ 金 額	151	142	13,553	187,721	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	-	<3.7%>	

※邦貨換算金額は、当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。

※比率は、当期末の親投資信託純資産総額に対する評価額の割合。

※評価額は、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド

第12期 運用報告書

(決算日 2019年1月25日)

『新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド』は、去る2019年1月25日に第12期の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をお知らせいたします。

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

形態	親投資信託
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。
主要運用対象	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。
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。
分配方針	運用による収益は、信託終了時まで投資信託財産中に留保し、期中には分配を行いません。

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ハンセン指数		株 式 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	株 先 比	式 物 率	純 資 産 額
	期 中 騰 落 率	(香港)(円換算)	期 中 騰 落 率	(香港)(円換算)					
8期(2015年1月26日)	円	%			%	%	%	%	百万円
	12,993	20.6	377,229.83	27.5	96.5	—	—	—	8,492
9期(2016年1月25日)	11,173	△14.0	290,405.36	△23.0	97.3	—	—	—	5,661
10期(2017年1月25日)	12,407	11.0	336,444.95	15.9	98.0	—	—	—	5,461
11期(2018年1月25日)	17,047	37.4	461,751.25	37.2	97.1	—	—	—	6,376
12期(2019年1月25日)	14,657	△14.0	379,422.51	△17.8	95.8	3.2	—	—	5,398

※△(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

※ハンセン指数(香港)(円換算)は、ハンセン指数(香港)をアセットマネジメントOneが円換算したものです。

※ハンセン指数(香港)(円換算)は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準(目標基準)となる指標をいい、約款または投資信託説明書(目論見書)において、その旨の記載があるものを指します。

※ハンセン指数(香港)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。

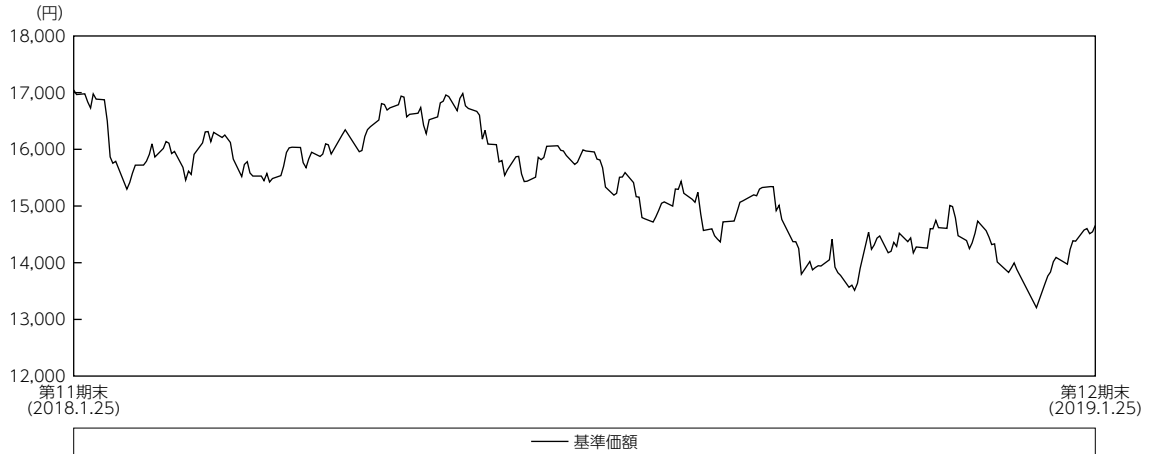
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ハンセン指数		株 式 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	株 先 比	式 物 率
	騰 落 率	(香港)(円換算)	騰 落 率	(香港)(円換算)				
(期 首) 2018年1月25日	円	%			%	%	%	%
	17,047	—	461,751.25	—	97.1	—	—	—
1月末	16,730	△ 1.9	453,567.40	△ 1.8	97.5	—	—	—
2月末	16,109	△ 5.5	428,693.33	△ 7.2	97.2	—	—	—
3月末	15,528	△ 8.9	407,464.37	△11.8	96.9	—	—	—
4月末	15,918	△ 6.6	418,307.06	△ 9.4	96.7	—	—	—
5月末	16,277	△ 4.5	416,286.54	△ 9.8	95.7	—	—	—
6月末	15,641	△ 8.2	401,527.24	△13.0	95.0	—	—	—
7月末	15,827	△ 7.2	406,286.46	△12.0	94.9	—	—	—
8月末	15,225	△10.7	398,521.31	△13.7	92.0	3.0	—	—
9月末	15,327	△10.1	402,708.69	△12.8	92.4	3.0	—	—
10月末	13,513	△20.7	355,015.05	△23.1	92.5	3.2	—	—
11月末	14,618	△14.2	383,804.45	△16.9	93.9	3.2	—	—
12月末	13,880	△18.6	361,290.52	△21.8	93.1	3.4	—	—
(期 末) 2019年1月25日	14,657	△14.0	379,422.51	△17.8	95.8	3.2	—	—

※騰落率は期首比。

運用経過の説明

基準価額等の推移



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。

中国の経済指標に減速感が見られはじめたことや米中貿易摩擦の激化が懸念されたことを背景に中国株式市場が下落したこと、当ファンドで多めに保有しているインターネット・ヘルスケア・教育といった成長業種において政府当局からそれぞれ個別の規制が発表され関連銘柄が大幅下落したこと、などを背景に基準価額は下落しました。為替が現地通貨安に動いたこともマイナス要因となりました。

以上のような結果、期首17,047円でスタートした基準価額は大きく調整し、14,657円で期末を迎えました。

※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

①2018年1月26日～2018年7月25日

米国長期金利の上昇と米中の貿易摩擦懸念が逆風となったものの、中国の経済指標から良好な景気動向が確認されるなか6月までの中国株式市場はおおむねレンジ内の推移となりました。しかし6月に入って中国経済指標に減速感が見られはじめたことや貿易摩擦懸念の高まりを受けて世界的にリスク回避の動きが進み、株式市場が急落しました。

業種としては、インターネット関連銘柄が利益確定の売りに押されたほか、不動産投資の抑制のために規制強化の動きがみられた不動産セクターが下落しました。一方、カジノ関連、ヘルスケアは良好な企業業績を好感して堅調に推移しました。

②2018年7月26日～2019年1月25日

中国経済指標の減速が続いたことや米国が中国に対する追加関税のリスト公表に応じて中国が報復措置を公表するなど米中貿易摩擦の激化が鮮明となったことを背景に株式市場は下落しました。また、米国の金利上昇やトルコリラの急落を受けた新興国資産からの資金流出懸念、米国株式市場の下落など複数の要因も重なり、期末にかけて下落基調が続きました。

業種としては、インターネットゲーム、ヘルスケア、教育における規制の影響で関連銘柄が大幅下落となったほか、カジノ・観光関連銘柄も中国景気減速懸念から下落しました。

■ ポートフォリオについて

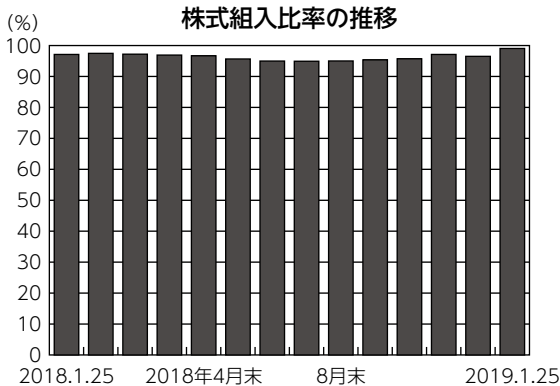
当ファンドは中国（香港、マカオ、中国本土）のサービス分野に関連する企業の株式に投資することにより、投資信託財産の中長期的な成長を目指し、個別銘柄の選定にあたってはボトムアップ・リサーチを中心とする分析を通じて、高い成長が見込まれる銘柄を発掘し、投資を行いました。

①2018年1月26日～2018年7月25日

高成長を続ける中国のインターネットや教育関連および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成長ドライバーとする銘柄（カジノやヘルスケアなど）への重点投資を継続しました。

②2018年7月26日～2019年1月25日

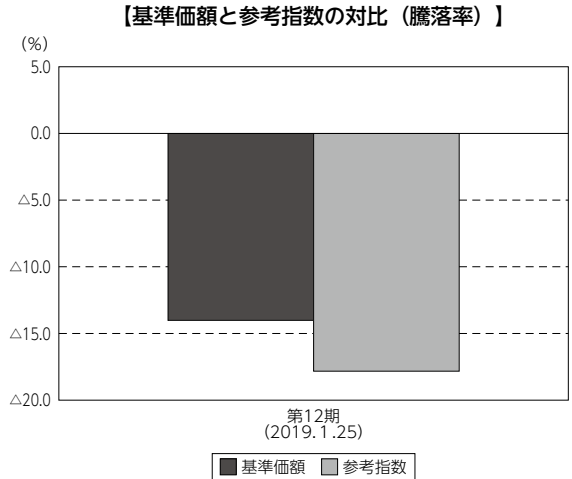
中国経済の減速を受けて、不動産・消費といった景気循環の影響を受けやすい銘柄の比率を引き下げた一方、交通インフラ・公益といった業績安定度の高い銘柄の比率を引き上げました。また、期末にかけては、株式市場全体の水準調整が続く中、割安感の生じた消費・ヘルスケア関連銘柄に対して選別的に買い増しを行いました。



※比率（投資信託証券を含む）は、純資産総額に対する割合。

ベンチマークとの差異について

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。グラフは基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



今後の運用方針

中国経済に関しては、生産活動・個人消費ともに減速が指摘されていますが、地方政府のインフラ開発投資が回復していること、個人向け減税やインフラ開発投資加速による労働需要の高まりが見込まれることから減速しても緩やかなレベルに留まると見えています。金融政策については中国人民銀行が2018年に4回の預金準備率の引き下げを発表しており、米国との貿易摩擦にともなう景気減速への懸念が高まる中で、景気の下押し圧力を和らげる動きがみられます。今後は更なる金融緩和に加えて、インフラ投資などの財政政策余地もあることから、中国における景気の急減速するリスクは大きくないと見えています。一方で都市化・消費サービスのアップグレードトレンド・ヘルスケア需要の高まりといった構造的な変化は、景気の変動をよそに今後も長期的に続くものと見られ、とりわけ華南地域に関しては中国政府が広東省・香港・マカオの戦略的な発展を目指す「粤港澳大湾区」計画が動き始め、中長期的に華南地域に成長機会をもたらすものと思われます。このような環境のなか、引き続き安定した成長が期待されるサービス・消費関連セクターを中心とした運用を行う予定です。

○1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年1月26日 ～2019年1月25日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 8	% 0.050	(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
(株 式)	(7)	(0.045)	
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.004)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.027	(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
(株 式)	(4)	(0.024)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.003)	
(c) そ の 他 費 用	8	0.053	(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
(保 管 費 用)	(8)	(0.053)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	20	0.130	
期中の平均基準価額は、15,382円です。			

※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。

※金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

※比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		419 (36)	2,237 (-)	344	1,056
国	香 港	29,749 (4,984)	千香港ドル 41,992 (△ 1)	52,726	千香港ドル 47,722

※金額は受渡代金。

※（ ）内は、増資割当、予約権行使（株式転換）、合併、権利割当等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	香港	千□	千香港ドル	千□	千香港ドル
	LINK REIT	151	11,467	-	-
	小 計	151	11,467	-	-

※金額は受渡代金。

※単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年1月26日～2019年1月25日)

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	1,623,374千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,401,481千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.30

※(b)は各月末の組入株式時価総額の平均で、月末に残高のない場合は、それぞれを除いて計算しております。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

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

(2019年1月25日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	40	54	841	92,387	小売
58.COM INC-ADR	—	78	471	51,783	メディア・娯楽
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY-ADR	40	120	887	97,449	消費者サービス
TAL EDUCATION GROUP-ADR	60	—	—	—	消費者サービス
MELCO RESORTS AND ENTERTAINMENT LTD-ADR	90	—	—	—	消費者サービス
JD.COM INC-ADR	50	—	—	—	小売
HUAZHU GROUP LTD-ADR	4	249	771	84,649	消費者サービス
NETEASE INC-ADR	6	—	—	—	メディア・娯楽
GDS HOLDINGS LIMITED -ADR	100	—	—	—	ソフトウェア・サービス
小計	390	501	2,972	326,269	
株数・金額 銘柄数<比率>	8	4	—	< 6.0%>	
(香港)			千香港ドル		
CLP HOLDINGS LTD	1,480	1,910	17,572	245,832	公益事業
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD	1,149	1,149	13	186	メディア・娯楽
NEW WORLD DEVELOPMENT	4,000	4,000	4,688	65,585	不動産
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	4,370	4,955	14,889	208,307	銀行
BYD COMPANY LIMITED-H	1,040	—	—	—	自動車・自動車部品
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	2,325	2,557	11,216	156,919	不動産
HONG KONG & CHINA GAS COMPANY LIMITED	8,792	9,672	16,423	229,759	公益事業
HANG LUNG PROPERTIES LTD	2,500	2,500	4,060	56,799	不動産
HYSAN DEVELOPMENT COMPANY LIMITED	800	800	3,228	45,159	不動産
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED	900	900	4,828	67,550	公益事業
SUN HUNG KAI PROPERTIES	1,400	1,400	17,682	247,371	不動産
HANG SENG BANK LTD	750	849	15,095	211,182	銀行
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	1,600	—	—	—	不動産
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	900	900	5,616	78,567	公益事業
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	4,300	4,300	8,127	113,696	保険
CHINA MENGNIU DAIRY CO LIMITED	—	2,030	5,115	71,567	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA-H	2,800	2,800	20,230	283,017	保険
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	970	821	19,720	275,888	各種金融
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	6,000	6,000	4,020	56,239	銀行
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED	5,000	5,000	6,540	91,494	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENCENT HOLDINGS LIMITED	600	600	19,812	277,169	メディア・娯楽
AGILE PROPERTY HOLDINGS LIMITED	2,500	—	—	—	不動産
PACIFIC BASIN SHIPPING LIMITED	15,000	—	—	—	運輸
CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL LIMITED	7,000	9,260	7,000	97,937	商業・専門サービス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	3,100	3,100	15,190	212,508	消費者サービス
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS COMPANY	—	1,900	5,301	74,160	食品・飲料・タバコ
COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY	1,000	—	—	—	不動産

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千香港ドル	千円		
WYNN MACAU LIMITED	2,000	—	—	—	消費者サービス	
SANDS CHINA LIMITED	2,800	2,800	9,954	139,256	消費者サービス	
AIA GROUP LIMITED	6,120	4,590	31,349	438,582	保険	
HKT TRUST AND HKT LIMITED	—	5,500	6,457	90,333	電気通信サービス	
SWIRE PROPERTIES LIMITED	2,000	2,000	5,810	81,281	不動産	
MGM CHINA HOLDINGS LIMITED	1,500	—	—	—	消費者サービス	
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LIMITED	3,000	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LIMITED	3,000	—	—	—	小売	
WH GROUP LTD	5,000	5,000	3,420	47,845	食品・飲料・タバコ	
CK HUTCHISON HOLDINGS LIMITED	2,199	2,199	17,593	246,134	資本財	
NWS HOLDINGS LIMITED	4,400	4,400	7,858	109,939	資本財	
MTR CORPORATION	1,490	2,375	10,117	141,543	運輸	
CK ASSET HOLDINGS LTD	2,459	2,459	15,775	220,702	不動産	
MICROPORT SCIENTIFIC CORP	1,400	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
WISDOM EDUCATION INTERNATIONAL HOLDINGS	9,000	—	—	—	消費者サービス	
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	—	8,845	5,386	75,358	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS	4,000	—	—	—	小売	
GREENTOWN SERVICE GROUP CO LTD	4,500	9,580	6,447	90,198	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	135,146 41	117,153 33	346,538 —	4,848,080 <89.8%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	135,536 49	117,654 37	— —	5,174,350 <95.8%>	

※邦貨換算金額は、当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。

※邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率。

※株数・金額は、小数表示を除き、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

外国投資信託証券

銘柄	株数	株数	期末		比率	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	千口	千口	千香港ドル	千円	%	
(香港) LINK REIT	—	151	12,329	172,484	3.2	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	151 1	12,329 —	172,484 <3.2%>	

※邦貨換算金額は、当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。

※比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。

※評価額は、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・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

(2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,174,350	% 95.8
投 資 証 券	172,484	3.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	51,709	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	5,398,543	100.0

※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、2019年1月25日における邦貨換算レートは1米ドル=109.77円、1香港ドル=13.99円です。

※外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、99.5% (5,374,244千円) です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,398,543,963円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	51,687,345
株 式(評価額)	5,174,350,071
投 資 証 券(評価額)	172,484,808
未 収 入 金	21,739
(B) 負 債	56
未 払 利 息	56
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,398,543,907
元 本	3,683,231,725
次 期 繰 越 損 益 金	1,715,312,182
(D) 受 益 権 総 口 数	3,683,231,725口
1 万口当たり基準価額(C/D)	14,657円

○損益の状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	153,932,576円
受 取 配 当 金	153,965,916
支 払 利 息	△ 33,340
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,051,566,865
売 買 益	140,113,783
売 買 損	△1,191,680,648
(C) 保 管 費 用 等	△ 3,012,212
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 900,646,501
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,635,883,666
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	149,493,912
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 169,418,895
(H) 計 (D+E+F+G)	1,715,312,182
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,715,312,182

・追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち元本を上下する額を処理する項目です。

・解約差損益金とは、解約元本額と解約代金との差額で解約元本額を上(下)回って支払うため損(益)金として処理することになっております。

注記事項

・投資信託の期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額	
期首元本額	3,740,306,742円
期中追加設定元本額	298,506,088円
期中一部解約元本額	355,581,105円
期末元本の内訳	
サザンアジア・オールスター株式ファンド	2,689,520,891円
新光サザンアジア株式ファンド	993,710,834円
合 計	3,683,231,725円

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とおりです。

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"> ・ 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。 ・ 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。
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	<p>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。</p> <p>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。</p>
関 係 法 人	<p>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.</p>

純資産計算書

	2018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: 4,895,084,958円)	4,927,864,432
銀行預金	743,076,956
ブローカーに対する債権	26,961,811
未収利息	8,367,634
資産合計	<u>5,706,270,833</u>
負債	
ブローカーに対する債務	111,673,812
未払費用	25,273,049
支払利息	65,127
負債合計	<u>137,011,988</u>
純資産	<u>5,569,258,845</u>
発行済受益証券口数 (口)	259,410
受益証券1口当たり純資産額	21,469

損益計算書

	2018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)	184,473,121
収益合計	<u>184,473,121</u>
費用	
投資運用会社および副投資運用会社報酬	37,452,646
銀行口座に係る支払利息	609,906
コルレス銀行報酬	6,850,960
銀行手数料	4,863,000
キャピタル・ゲイン税	22,261,165
その他の費用	18,974
費用合計	<u>72,056,651</u>
投資純収益	<u>112,416,470</u>
投資に係る実現純利益	1,038,768,492
外貨に係る実現純損失	(7,154,891)
当期実現純利益	<u>1,031,613,601</u>
投資に係る未実現純損益の変動	<u>(734,958,214)</u>
当期末実現純損失	<u>(734,958,214)</u>
営業による純資産の純増加	<u>409,071,857</u>

投資明細表

2018年6月20日現在

(日本円表示)

数量 ⁽¹⁾	銘柄	取得原価	時価	純資産比率 (%)
バミューダ				
普通株式				
22,000	JARDINE STRAT	89,534,403	89,278,309	1.60
		<u>89,534,403</u>	<u>89,278,309</u>	<u>1.60</u>
	バミューダ合計	<u>89,534,403</u>	<u>89,278,309</u>	<u>1.60</u>
インドネシア				
普通株式				
10,700,000	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	231,732,422	250,368,830	4.49
6,750,000	PT XL AXIATA TBK	130,740,153	134,464,947	2.41
214,000	GUDANG GARAM TBK	124,732,253	116,683,717	2.10
1,800,000	ASTRA INTERNATIONAL TBK	110,856,974	98,892,210	1.78
1,600,000	BANK MANDIRI TBK	104,869,154	84,742,165	1.52
1,200,000	MATAHARI DEPARTMENT STORE TBK	93,679,265	83,714,508	1.50
4,300,000	PEMBANGUNAN PERUMAHAN PERSER	96,174,775	83,279,731	1.50
2,600,000	TELEKOM INDONESIA-B	68,117,690	76,252,139	1.37
2,000,000	JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	69,459,396	70,987,374	1.27
2,200,000	HM SAMPOERNA TBK PT	60,458,131	61,390,640	1.10
4,500,000	BUMI SERPONG	59,781,357	59,406,471	1.07
3,000,000	ACE HARDWARE	31,208,409	30,592,554	0.55
6,000,000	PAKUWON JATI TBK PT	29,583,458	26,086,674	0.47
		<u>1,211,393,437</u>	<u>1,176,861,960</u>	<u>21.13</u>
	インドネシア合計	<u>1,211,393,437</u>	<u>1,176,861,960</u>	<u>21.13</u>
マレーシア				
普通株式				
412,800	TENAGA NASIONAL BHD	169,709,710	161,740,201	2.91
495,000	MALAYAN BANKING BHD MAYBANK	110,752,239	125,671,250	2.26
710,000	GENTING MALAYSIA BHD	95,050,016	96,565,571	1.73
1,300,000	IJM CORP BHD	84,649,331	64,651,811	1.16
350,000	MISC BHD	67,202,573	58,661,970	1.05
475,000	DIGI.COM BERHAD	59,956,026	56,903,485	1.02
520,000	GAMUDA BHD	67,724,365	46,863,633	0.84
260,088	CIMB GROUP HOLDI	43,548,577	41,948,572	0.75
100,000	GENTING BHD	25,494,355	23,602,170	0.42
111,000	SIME DARBY BERHAD	8,135,881	7,533,186	0.14
		<u>732,223,073</u>	<u>684,141,849</u>	<u>12.28</u>
	マレーシア合計	<u>732,223,073</u>	<u>684,141,849</u>	<u>12.28</u>
フィリピン				
普通株式				
62,000	GT CAPITAL HOLD	156,518,269	124,721,189	2.24
600,000	ROBINSONS RETAIL HOLDINGS INC	105,014,679	98,415,231	1.77

数量 ⁽¹⁾	銘柄	取得原価	時価	純資産比率 (%)
367,980	BDO UNIBANK INC	93,370,536	97,939,496	1.76
550,000	PUREGOLD PRICE C	53,867,983	54,298,592	0.97
10,000	PLDT INC	25,431,809	25,377,512	0.46
	フィリピン合計	<u>434,203,276</u>	<u>400,752,020</u>	<u>7.20</u>
	シンガポール			
普通株式				
177,966	DBS GROUP HOLDING LTD	319,547,674	390,049,498	7.01
372,635	OVERSEAS CHINESE BANKING CORP LTD	325,787,314	360,427,566	6.47
102,044	UTD OVERSEAS BANK LTD UOB	191,650,181	221,249,362	3.97
680,000	SINGAPORE TELECOM 1000	219,471,664	174,914,686	3.14
819,000	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST REIT	122,758,534	109,654,370	1.97
160,000	KEPPEL CORP LTD	91,212,518	92,439,604	1.66
300,000	SINGAPORE TECH ENGINEERING	84,567,471	81,550,037	1.46
65,000	CITY DEVELOPMENTS LTD	57,146,593	59,336,781	1.07
210,000	CAPITALAND LIMITED	57,652,048	56,744,220	1.02
91,426	UOL GROUP LIMITED	49,891,955	56,159,560	1.01
160,000	FRASERS PROPERTY	26,319,964	22,460,746	0.40
	シンガポール合計	<u>1,546,005,916</u>	<u>1,624,986,430</u>	<u>29.18</u>
		<u>1,546,005,916</u>	<u>1,624,986,430</u>	<u>29.18</u>
	タイ			
普通株式				
1,160,000	PTT PUBLIC CO LTD NVDR L	117,701,517	190,180,778	3.41
690,000	C.P. SEVEN ELEVEN PCL-NVDR	135,918,614	178,099,002	3.20
215,000	KASIKORNBANK PCL-NVDR	143,708,305	143,526,793	2.58
240,000	SIAM COMMERCIAL BANK NVDR	125,283,611	105,734,459	1.90
60,000	SIAM CEMENT PLC NVDR	100,171,173	84,748,994	1.52
210,000	THAI OIL PUBLIC CO LTD NVDR	63,416,489	57,735,252	1.04
480,000	MINOR INTER-NVDR	57,559,450	54,885,063	0.99
280,000	RATCHABURI ELE GENERAT HDG PLC NVDR	50,151,206	48,730,671	0.87
310,000	CHAROEN POKPHAND FOODS CO LTD NVDR	26,352,916	25,750,915	0.46
200,000	BANGCHAK CO-NVDR NVDR	25,983,991	22,364,318	0.40
400,000	BEAUTY COMM-NVDR	21,982,385	21,523,554	0.39
400,000	HOME PRODUCT-NVD NVDR	13,495,196	18,564,065	0.33
	タイ合計	<u>881,724,853</u>	<u>951,843,864</u>	<u>17.09</u>
		<u>881,724,853</u>	<u>951,843,864</u>	<u>17.09</u>
投資合計		<u>4,895,084,958</u>	<u>4,927,864,432</u>	<u>88.48</u>

(1) 数量は、ユニット数/株数を表示しています。

(Nomura Bank (luxembourg) S.A.提供の監査財務書類より作成しております。)