

運用報告書 (全体版)

第21期<決算日2020年7月27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。
主要投資対象	投資信託証券を主要投資対象とします。
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	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。
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、2020年7月27日に第21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/>

新光サザンアジア株式ファンド

■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、 投資証券 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				
	円	円	%	%	%	%	百万円
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
20期 (2020年1月27日)	10,256	10	△2.7	44.5	50.9	—	2,695
21期 (2020年7月27日)	8,737	10	△14.7	45.7	51.5	—	2,305

(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、 投資証券組入比率	株式先物 比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2020年1月27日	円	%	%	%	%
	10,256	—	44.5	50.9	—
1月 末	9,817	△4.3	43.4	51.1	—
2月 末	9,546	△6.9	45.2	49.0	—
3月 末	7,563	△26.3	45.6	44.7	—
4月 末	8,250	△19.6	46.0	50.3	—
5月 末	8,291	△19.2	44.2	52.3	—
6月 末	8,739	△14.8	45.4	51.5	—
(期末) 2020年7月27日	8,747	△14.7	45.7	51.5	—

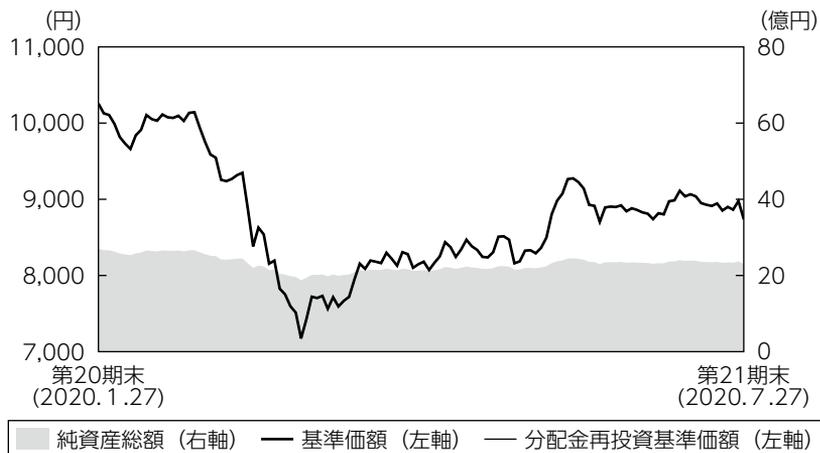
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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（2020年1月28日から2020年7月27日まで）

基準価額等の推移



第21期首：10,256円
第21期末：8,737円
(既払分配金10円)
騰落率：△14.7%
(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^{*}）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と東南アジア株式市場は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、各国が感染拡大防止策の一つとして実施した都市封鎖が経済に甚大な影響を与えると見られ、世界経済停滞や企業業績の急激な悪化懸念から下落しました。その後は各国による大規模景気対策や、経済活動再開期待から反発したものの、通期では下落しました。

マザーファンドで保有していた金融、不動産、一般消費財などのセクターが下落したことなどから、マザーファンドの基準価額は下落して期を終えました。

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）したことや、組入銘柄の株価が下落したことにより、前期末の水準から下落となりました。

以上のような両投資信託証券の値動きの結果、基準価額は下落となりました。

^{*}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

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、世界経済停滞や企業業績の急激な悪化への警戒感から3月に大幅下落しました。4月以降は、各国による大規模の景気刺激策の発表や経済活動再開期待を受けて上昇基調に転じましたが、5月から米中対立や香港情勢の緊迫化への懸念を受けて上値が重い展開となり、通期では下落となりました。

当期の東南アジア株式市場は、中国で発生した新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、各国が感染拡大防止策の一つとして実施した都市封鎖が経済に甚大な影響を与えるとの見方から下落しました。4月以降は、新型コロナウイルスの感染者数がピークアウトの兆しを見せたことや同ウイルスのワクチンが臨床試験で有効性を示したとの報道などが好感され上昇基調で推移しましたが、東南アジア地域での感染拡大が収まっておらず、期を通じては下落となりました。個別市場では、新型コロナウイルスの感染拡大の影響による収益の悪化が懸念された銀行株を中心にシンガポール市場が下落するなど、域内の過半の株式市場が下落しました。

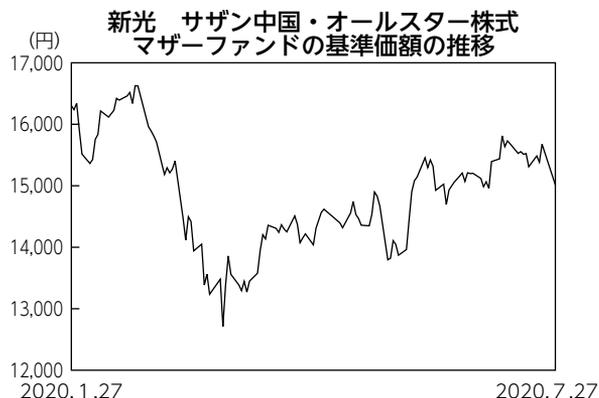
ポートフォリオについて

●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。

●新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド

不動産セクターのウェイトを削減した一方、生活必需品やヘルスケアセクターのウェイトを引き上げました。



●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>

シンガポール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。

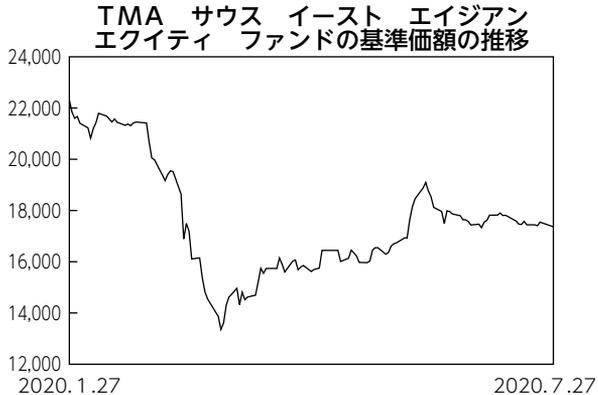
シンガポールは、在宅勤務によるデータ通信量増大などの恩恵が期待されることなどから通信会社などを中心にオーバーウェイトとしました。

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>

コミュニケーション・サービスセクターは、都市生活や職場でのリモート環境浸透に伴う需要など収益環境が期待される通信会社株などを中心にオーバーウェイトとしました。

資本財・サービスセクターは、景気減速の影響が今後の収益見通しに影響を与える可能性の高い運輸会社株の売却を進めるなどアンダーウェイトとしました。



※当作成期間における分配金を再投資したものとみなして計算したものです。

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
	2020年1月28日 ～2020年7月27日
当期分配金（税引前）	10円
対基準価額比率	0.11%
当期の収益	8円
当期の収益以外	1円
翌期繰越分配対象額	747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

中国国内では、生産や小売、旅行業や娯楽施設の再開等、国内経済は正常化に向けて着実に動き出しています。また、中国の経済指標は小売や貿易等はいまだ低調であるものの、生産関連の指標では回復が見取れますので、今後の正常化が期待されます。しかしその一方で、新型コロナウイルスの国内外での感染再拡大、グローバル経済の失速など、中国を取り巻く不確実性は依然として残っているのも事実です。当ファンドでは、そのようなリスク要因を注視しつつ、都市化や消費のアップグレード等の構造的な変化を捉え、テクノロジー、ヘルスケア、消費、生活必需品といった好業績が見込まれる内需関連株に引き続き重点投資を行う予定です。

●TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド

新型コロナウイルスの感染状況や、景気の先行き不透明感の高まりといった懸念が残るものの、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に加え、労働人口の増加、可処分所得の上昇と信用拡大による個人消費の拡大や、旺盛な需要を背景としたインフラ投資をけん引役とした域内の内需拡大が期待されています。

東南アジア株式市場は足元で変動性の高い状況が続いているものの、域内の経済成長や企業業績の拡大に再び注目が集まることで、上昇基調に回帰する展開を想定しています。

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（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。セクター別では、都市生活でのリモート環境浸透に伴う需要など好ましい収益環境が期待されるコミュニケーション・サービスセクターなどに注目しています。

東南アジア株式市場の当面のリスク要因としては、新型コロナウイルス流行の長期化に伴う世界経済の一層の悪化、米中対立の先鋭化、東南アジア域内からの資本流出の拡大懸念などを想定しています。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第21期		項目の概要
	(2020年1月28日 ～2020年7月27日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	62円	0.712%	(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8,756円です。
(投信会社)	(25)	(0.290)	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)	(34)	(0.383)	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)	(3)	(0.038)	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	1	0.009	(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)	(1)	(0.009)	
(投資証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.008	(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)	(0.008)	
(投資証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.018	(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)	(0.016)	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)	(0.001)	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	65	0.747	

(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。

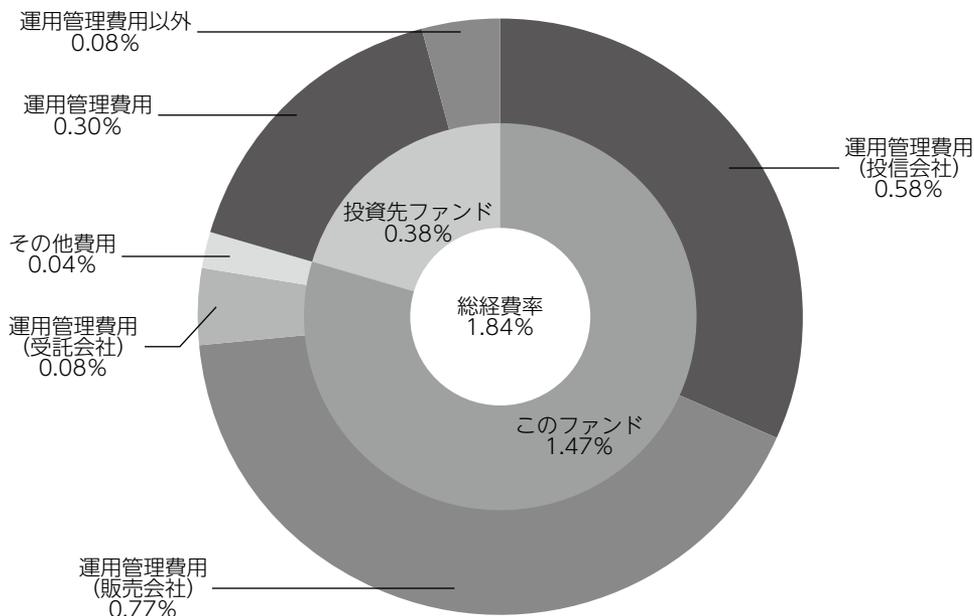
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.84%です。



総経費率 (①+②+③)	1.84%
①このファンドの費用の比率	1.47%
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	0.08%

(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** (2020年1月28日から2020年7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 邦貨 建	TMA サウス イースト エイジアン エ ク イ テ ィ フ ァ ン ド	千□ 7.3	千円 108,127	千□ -	千円 -

(注) 金額は受渡代金です。

■**親投資信託受益証券の設定、解約状況** (2020年1月28日から2020年7月27日まで)

		設 定		解 約	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
		千□	千円	千□	千円
新光 株 式	サザン中国・オールスター マ ザ ー フ ァ ン ド	16,780	25,000	68,035	98,000

■**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	693,827千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,861,648千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.17

(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** (2020年1月28日から2020年7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 ィ フ ァ ン ド	58.77	66.07	1,147,239	49.8
合 計	58.77	66.07	1,147,239	49.8

(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	787,963	736,708	1,106,094	

<補足情報>

■新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンドの組入資産の明細

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 (2,666,229,432口) の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	株数	2020年1月27日現在		2020年7月27日現在		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		
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH	158.77	158.77	2,191	231,938		各種消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD ADR	274.28	274.28	920	97,405		ホテル・レストラン・レジャー
58.COM INC ADR	70.96	—	—	—		インタラクティブ・メディアおよびサービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	57.76	57.76	1,438	152,192		インターネット販売・通信販売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	561.77 4銘柄	490.81 3銘柄	4,550 —	481,536 <12.0%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
HANG LUNG PROPERTIES LTD	3,130	3,130	5,953	81,261		不動産管理・開発
CLP HOLDINGS LTD	1,320	1,320	9,438	128,828		電力
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	830	830	3,178	43,391		電力
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	683	618	22,272	304,022		資本市場
MTR CORP	3,850	3,480	13,328	181,932		陸運・鉄道
HANG SENG BANK LTD	804	693	8,613	117,580		銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	2,623.73	2,113.73	6,045	82,517		不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	215	215	910	12,428		電力
HONG KONG & CHINA GAS	9,179.23	9,638.19	10,640	145,243		ガス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	3,190	2,180	10,910	148,933		ホテル・レストラン・レジャー
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	4,650	3,965	8,683	118,527		銀行
NEW WORLD DEVELOPMENT	8,780	1,750	6,518	88,980		不動産管理・開発
SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD	—	3,440	2,507	34,230		運送インフラ
SUN HUNG KAI PROPERTIES	1,540	1,390	12,850	175,410		不動産管理・開発
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	1,510	1,510	12,397	169,220		機械
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	2,100	2,100	10,836	147,911		飲料
SINO BIOPHARMACEUTICAL	7,705	11,557.5	11,488	156,813		医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	2,250	2,250	7,796	106,418		食品
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	2,185	1,985	16,554	225,974		保険
STELLA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	3,515	3,515	2,565	35,025		繊維・アパレル・贅沢品
AIA GROUP LTD	2,906	2,688	19,326	263,809		保険
SANDS CHINA LTD	3,276	3,276	9,582	130,798		ホテル・レストラン・レジャー
SWIRE PROPERTIES LTD	2,342	—	—	—		不動産管理・開発
GREENTOWN SERVICE GROUP CO LTD	8,800	8,800	9,398	128,288		商業サービス・用品
NISSIN FOODS CO LTD	7,270	7,270	5,089	69,464		食品
A-LIVING SERVICES CO LTD	—	1,855	8,440	115,209		商業サービス・用品
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1,894.2	—	—	—		コンプロマリット
CK ASSET HOLDINGS LTD	2,419.2	2,034.2	8,808	120,230		不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	88,967.36 26銘柄	83,603.62 26銘柄	244,136 —	3,332,457 <83.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	89,529.13 30銘柄	84,094.43 29銘柄	— —	3,813,993 <95.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年7月27日現在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、2020年7月27日現在のマザーファンド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	2020年1月27日現在		2020年7月27日現在	
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額
(香港) LINK REIT	千口 206.6	千口 184.2	千香港・ドル 10,849	千円 148,094
合 計	□ 数 銘 柄 数<比 率>			
	206.6	184.2	10,849	148,094
	1銘柄<4.8%>	1銘柄<3.7%>	-	-

(注1) 邦貨換算金額は、2020年7月27日現在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、2020年7月27日現在のマザーファンド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

2020年7月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 1,147,239	% 49.3
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	1,106,094	47.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	72,053	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,325,387	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、3,992,267千円、99.7%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、2020年7月27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.82円、1香港・ドル=13.65円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年7月27日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,325,387,064円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	72,053,552
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	1,147,239,480
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)	1,106,094,032
(B) 負 債	20,318,300
未 払 収 益 分 配 金	2,638,426
未 払 解 約 金	1,249,085
未 払 信 託 報 酬	16,396,701
そ の 他 未 払 費 用	34,088
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,305,068,764
元 本	2,638,426,464
次 期 繰 越 損 益 金	△333,357,700
(D) 受 益 権 総 口 数	2,638,426,464口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	8,737円

(注) 期首における元本額は2,628,549,120円、当期中における追加設定元本額は172,253,518円、同解約元本額は162,376,174円です。

■損益の状況

当期 自 2020年1月28日 至 2020年7月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△22,131円
受 取 利 息	500
支 払 利 息	△22,631
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△358,327,476
売 買 益	18,827,272
売 買 損	△377,154,748
(C) 信 託 報 酬 等	△16,430,789
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△374,780,396
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△91,167,335
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	135,228,457
(配 当 等 相 当 額)	(115,083,521)
(売 買 損 益 相 当 額)	(20,144,936)
(G) 合 計 (D + E + F)	△330,719,274
(H) 収 益 分 配 金	△2,638,426
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△333,357,700
追 加 信 託 差 損 益 金	135,228,457
(配 当 等 相 当 額)	(115,289,513)
(売 買 損 益 相 当 額)	(19,938,944)
分 配 準 備 積 立 金	81,887,784
繰 越 損 益 金	△550,473,941

(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	2,349,820円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	115,289,513
(d) 分 配 準 備 積 立 金	82,176,390
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	199,815,723
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	757.33
(g) 分 配 金	2,638,426
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	10

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金

10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13期（決算日 2020年1月27日）

（計算期間 2019年1月26日～2020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13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		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	(香港)(円換算) (参考指数)	期中騰落率				
9期 (2016年1月25日)	11,173	△14.0	290,405.36	△23.0	97.3	—	—	百万円 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
13期 (2020年1月27日)	16,304	11.2	392,133.45	3.4	93.4	4.8	—	4,978

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 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（以下同じ）。

(注3) 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（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

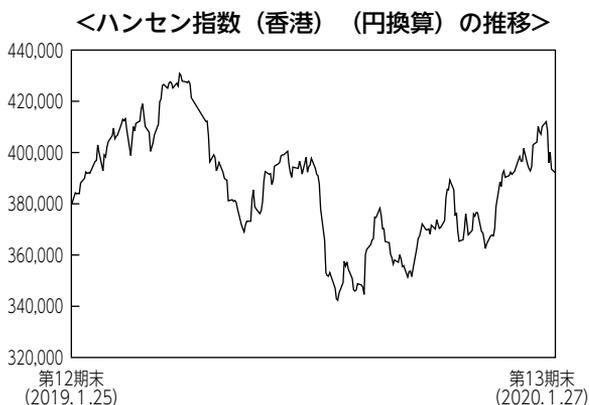
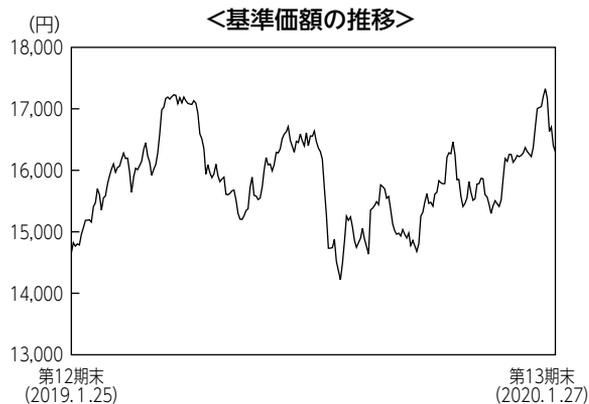
年 月 日	基 準 価 額		ハ ン セ ン 指 数		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比
	騰 落 率	(香港)(円換算) (参考指数)	騰 落 率				
(期 首) 2019年 1月25日	円 14,657	% -	379,422.51	% -	% 95.8	% 3.2	% -
1 月 末	14,785	0.9	383,959.19	1.2	95.8	3.3	-
2 月 末	16,046	9.5	406,342.63	7.1	95.9	3.3	-
3 月 末	16,277	11.1	406,881.47	7.2	96.2	3.5	-
4 月 末	16,930	15.5	421,380.15	11.1	96.3	3.4	-
5 月 末	15,514	5.8	377,981.43	△0.4	94.6	3.9	-
6 月 末	16,292	11.2	394,689.38	4.0	95.3	3.9	-
7 月 末	16,303	11.2	390,954.89	3.0	95.7	3.7	-
8 月 末	15,055	2.7	348,796.50	△8.1	95.5	3.7	-
9 月 末	14,932	1.9	357,138.19	△5.9	94.6	4.5	-
10 月 末	15,780	7.7	370,414.49	△2.4	94.8	4.3	-
11 月 末	15,863	8.2	376,512.22	△0.8	92.9	4.0	-
12 月 末	16,371	11.7	397,131.66	4.7	93.8	4.9	-
(期 末) 2020年 1月27日	16,304	11.2	392,133.45	3.4	93.4	4.8	-

(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（2019年1月26日から2020年1月27日まで）

基準価額の推移



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。

期中の中国株式市場は上昇となりました。期初にF R B（連邦準備制度理事会）が政策転換を行ったことで世界的に株式市場が上昇したこと、期の後半に入り中国の経済指標に改善の兆しが見て取れたこと、米中貿易協議が第一段階の合意に至るなど、貿易摩擦への懸念が後退したこと、また、ヘルスケア、一般消費財、生活必需品セクターをはじめ保有銘柄の多くが上昇したことで、当ファンドの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

①2019年1月26日～2019年7月24日

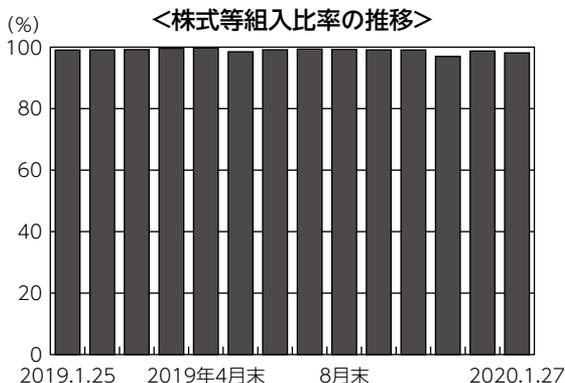
期中の中国株式市場は上昇しました。期初にF R Bが金融緩和的な政策へと転換を表明したこと、米中の経済指標が比較的堅調であったこと等で、世界的に株式市場が上昇しました。しかし、5月に入り米中の関税を巡る応酬や華為技術への米国

政府による制裁等を受け、大幅下落となりました。その後、米中首脳会談への期待等から反発となりました。業種では、生活必需品、一般消費財、ヘルスケアをはじめ、多くの業種で上昇となりました。

②2019年7月25日～2020年1月27日

期中の中国株式市場はほぼ横ばいでした。米中の貿易摩擦激化への警戒感から大幅下落となりました。その後は米中貿易協議や香港情勢、米国の金融政策等の動向を巡り一進一退の展開でしたが、12月に入り米中協議の第一段階の合意に関する報道等を受け、大幅反発となりました。しかし期末に新型コロナウイルスの感染拡大を警戒し、再び下落しました。業種では、ヘルスケアセクター等が上昇となった一方、不動産セクター等が下落となりました。

ポートフォリオについて



※比率は、純資産総額に対する割合。

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。

①2019年1月26日～2019年7月24日

中間所得層の増加や消費のアップグレードといった構造的な変化を享受できる一般消費財やヘルスケアなどの銘柄への重点投資を継続しました。

②2019年7月25日～2020年1月27日

一般消費財や生活必需品などの内需セクターへ

の重点投資を継続する一方、コミュニケーション・サービスや、やや割高感のあったヘルスケアセクターのウェイト削減を行いました。

今後の運用方針

中国経済の減速が指摘されていますが、緩和的な金融政策、政府による積極的なインフラ投資や減税などの景気刺激策の効果もあり、一部の経済指標では改善の兆しが表れており、中国経済の底打ち感が徐々に始まりました。また、米中貿易摩擦については、貿易交渉の過程で部分的な合意に達するなど一定の進展が見られます。米中関係やその影響については今後も注視する必要がありますが、中国人民銀行が今後も緩和的な姿勢を打ち出していること、加えて中国政府がインフラ投資や産業支援等を推し進めていることから、中国経済の大幅な減速の可能性は低いと思われます。さらに、構造的な変化として、都市化や消費のアップグレード等は今後も続いていくことが見込まれます。

今後も米中貿易協議や中国経済の動向を注視しつつ、消費・サービス、生活必需品といった好業績が見込まれる内需関連株に引き続き重点投資を行う予定です。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 証 券)	10円 (10) (0)	0.064% (0.062) (0.002)	(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)	0.061 (0.058) (0.003)	(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)	9 (9) (0)	0.056 (0.056) (0.001)	(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	29	0.181	
期中の平均基準価額は15,863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 (2019年1月26日から2020年1月27日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 151 (-)	千アメリカ・ドル 1,042 (-)	百株 90.23	千アメリカ・ドル 703
	香 港	百株 32,649 (1,222.99)	千香港・ドル 64,152 (△43)	百株 62,057.73	千香港・ドル 139,849

(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	90.5 (-)	7,731 (-)	34.9 (-)	3,024 (-)	

(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	3,031,276千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,020,772千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	0.60

(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 (2019年1月26日から2020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	
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH	120	158.77	1,978	215,767	各種消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD ADR	249	274.28	886	96,648	ホテル・レストラン・レジャー
58.COM INC ADR	78	70.96	444	48,437	インタラクティブ・メディアおよびサービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	54	57.76	1,234	134,647	インターネット販売・通信販売
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	501 4銘柄	561.77 4銘柄	4,543 495,502 <10.0%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	2,500	3,130	5,627	78,957	不動産管理・開発
CLP HOLDINGS LTD	1,910	1,320	10,903	152,971	電力
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	5,000	—	—	—	医薬品
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD	1,149.73	—	—	—	メディア
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	900	830	4,648	65,211	電力
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	821	683	18,536	260,068	資本市場
MTR CORP	2,375	3,850	17,767	249,281	陸運・鉄道
HANG SENG BANK LTD	849	804	13,306	186,685	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	2,557.94	2,623.73	9,720	136,384	不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	900	215	1,237	17,359	電力
HONG KONG & CHINA GAS	9,672.03	9,179.23	14,227	199,616	ガス
HYSAN DEVELOPMENT CO	800	—	—	—	不動産管理・開発
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	3,100	3,190	17,879	250,855	ホテル・レストラン・レジャー
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	4,955	4,650	12,717	178,430	銀行
NWS HOLDINGS LTD	4,400	—	—	—	コンプロマリット
CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL	9,260	—	—	—	商業サービス・用品
NEW WORLD DEVELOPMENT	4,000	8,780	9,271	130,081	不動産管理・開発
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	4,300	—	—	—	保険
SUN HUNG KAI PROPERTIES	1,400	1,540	17,817	249,983	不動産管理・開発

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	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	—	1,510	10,086	141,517	機械
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	1,900	2,100	8,032	112,695	飲料
SINO BIOPHARMACEUTICAL	8,845	7,705	8,845	124,100	医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	2,030	2,250	7,098	99,595	食品
TENCENT HOLDINGS LTD	600	—	—	—	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	2,800	2,185	20,724	290,767	保険
CHINA CONSTRUCTION BANK	6,000	—	—	—	銀行
STELLA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	—	3,515	4,372	61,348	繊維・アパレル・贅沢品
AIA GROUP LTD	4,590	2,906	24,119	338,400	保険
HKT TRUST / HKT LTD	5,500	—	—	—	各種電気通信サービス
SANDS CHINA LTD	2,800	3,276	13,529	189,824	ホテル・レストラン・レジャー
SWIRE PROPERTIES LTD	2,000	2,342	6,182	86,745	不動産管理・開発
GREENTOWN SERVICE GROUP CO LTD	9,580	8,800	7,920	111,117	商業サービス・用品
NISSIN FOODS CO LTD	—	7,270	4,434	62,218	食品
WH GROUP LTD	5,000	—	—	—	食品
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	2,199.2	1,894.2	14,083	197,589	コングロマリット
CK ASSET HOLDINGS LTD	2,459.2	2,419.2	12,918	181,246	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	117,153.1 33銘柄	88,967.36 26銘柄	296,012 —	4,153,057 <83.4%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	117,654.1 37銘柄	89,529.13 30銘柄	—	4,648,560 <93.4%>

(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	期 首(前期末)		当 期 末	
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(香港)		千□	千香港・ドル	千円
LINK REIT		151	206.6	16,858
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	151 1銘柄<3.2%>	206.6 1銘柄<4.8%>	16,858 —
		—	—	236,525
		—	—	236,525

(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

2020年1月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,648,560	% 93.4
投資信託受益証券、投資証券	236,525	4.8
コール・ローン等、その他	93,555	1.9
投資信託財産総額	4,978,640	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、4,966,523千円、99.8％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、2020年1月27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.06円、1香港・ドル=14.03円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年1月27日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,048,740,810円
コール・ローン等	21,270,026
株 式(評価額)	4,648,560,062
投資証券(評価額)	236,525,597
未 収 入 金	141,272,713
未 収 配 当 金	1,112,412
(B) 負 債	70,100,000
未 払 金	70,100,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,978,640,810
元 本	3,053,550,827
次 期 繰 越 損 益 金	1,925,089,983
(D) 受 益 権 総 口 数	3,053,550,827口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,304円

(注1) 期首元本額 3,683,231,725円
追加設定元本額 415,254,755円
一部解約元本額 1,044,935,653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 2,265,587,509円
新光サザンアジア株式ファンド 787,963,318円
期末元本合計 3,053,550,827円

■損益の状況

当期 自2019年1月26日 至2020年1月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	140,525,933円
受 取 配 当 金	140,544,802
支 払 利 息	△18,869
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	504,520,003
売 買 益	719,969,988
売 買 損	△215,449,985
(C) そ の 他 費 用	△2,949,033
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	642,096,903
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,715,312,182
(F) 解 約 差 損 益 金	△665,064,347
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	232,745,245
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,925,089,983
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,925,089,983

(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"> ・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	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.

純資産計算書

	2019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: 4,354,450,039円)	4,448,752,657
銀行預金	893,613,429
ブローカーに対する債権	112,323,963
未収利息	<u>11,243,675</u>
資産合計	<u>5,465,933,724</u>
負債	
ブローカーに対する債務	86,632,918
当座借越	92,993,220
未払費用	22,915,970
支払利息	<u>132,358</u>
負債合計	<u>202,674,466</u>
純資産	<u>5,263,259,258</u>
発行済受益証券口数 (口)	231,730
受益証券1口当たり純資産額	22,713

損益計算書

	2019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)	<u>143,873,239</u>
収益合計	<u>143,873,239</u>
費用	
投資運用会社および副投資運用会社報酬	33,019,860
銀行口座に係る支払利息	1,366,355
コルレス銀行報酬	3,828,002
銀行手数料	3,485,800
キャピタル・ゲイン税	10,975,738
その他の費用	<u>21,117</u>
費用合計	<u>52,696,872</u>
投資純収益	<u>91,176,367</u>
投資に係る実現純利益	138,783,315
外貨に係る実現純損失	<u>(12,094,173)</u>
当期実現純利益	<u>126,689,142</u>
投資に係る未実現純損益の変動	<u>61,523,144</u>
当期末実現純利益	<u>61,523,144</u>
営業による純資産の純増加	<u>279,388,653</u>

投資明細表

2019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 (%)
インドネシア				
普通株式				
5,500,000	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	119,114,796	179,184,222	3.41
4,400,000	TELEKOM INDONESIA -B	114,560,759	134,367,380	2.55
5,829,300	PT XL AXIATA TBK	108,958,617	131,749,022	2.50
4,600,000	HM SAMPOERNA TBK PT	131,472,179	113,701,290	2.16
460,000	BANK CENTRAL ASIA	102,278,903	102,748,413	1.95
1,500,000	ASTRA INTERNATIONAL TBK	89,165,509	86,171,699	1.64
4,607,800	PEMBANGUNAN PERUMAHAN PERSER	100,245,874	79,760,691	1.52
123,800	GUDANG GARAM TBK	72,158,191	72,243,329	1.37
4,500,000	BUMI SERPONG	59,781,357	52,553,398	1.00
4,000,000	RAMAYANA LESTARI SENTOSA PT	50,491,845	45,807,061	0.87
		<u>948,228,030</u>	<u>998,286,505</u>	<u>18.97</u>
	インドネシア合計	<u>948,228,030</u>	<u>998,286,505</u>	<u>18.97</u>
マレーシア				
普通株式				
710,000	MALAYAN BANKING BHD MAYBANK	167,071,923	164,474,726	3.13
408,900	TENAGA NASIONAL BHD	166,467,198	147,065,187	2.79
475,000	DIGI.COM BERHAD	59,956,026	60,925,922	1.16
1,200,000	INARI AMERTRON BHD	50,572,015	48,196,583	0.92
312,500	CIMB GROUP HOLDI	43,196,724	42,350,156	0.80
		<u>487,263,886</u>	<u>463,012,574</u>	<u>8.80</u>
	マレーシア合計	<u>487,263,886</u>	<u>463,012,574</u>	<u>8.80</u>
フィリピン				
普通株式				
8,032,800	PETRON CORP	115,191,069	98,936,112	1.89
800,000	PUREGOLD PRICE C	77,374,648	74,231,977	1.41
275,970	BANK PHILIPPINE	49,907,105	46,506,437	0.88
24,680	AYALA CORP	46,328,150	46,211,902	0.88
10,000	PLDT INC	23,528,301	26,026,963	0.49
700,000	LT GROUP INC	22,165,419	22,223,822	0.42
8,380	SM INVESTMENTS	16,108,169	16,902,775	0.32
28,000	JOLLIBEE FOODS	17,928,714	16,590,680	0.32
135,200	ROBINSONS LAND	6,415,490	7,341,476	0.14
3,030	UNIVERSAL ROBINA CORP	932,346	1,093,095	0.02
		<u>375,879,411</u>	<u>356,065,239</u>	<u>6.77</u>
	フィリピン合計	<u>375,879,411</u>	<u>356,065,239</u>	<u>6.77</u>

数量 ⁽¹⁾	銘柄	取得原価	時価	純資産比率 (%)
シンガポール				
普通株式				
300,000	OVERSEAS CHINESE BANKING CORP LTD	262,438,910	267,093,240	5.06
800,000	SINGAPORE TELECOM 1000	231,962,703	218,617,243	4.15
687,500	CAPITALAND LIMITED	191,605,645	192,230,696	3.65
80,000	UTD OVERSEAS BANK LTD UOB	152,642,617	166,149,104	3.16
75,000	DBS GROUP HOLDING LTD	136,374,478	153,388,511	2.91
1,800,000	GENTING SINGAPOR	151,593,666	131,883,228	2.51
205,000	KEPPEL CORP LTD	113,549,844	106,682,838	2.03
70,000	VENTURE CORPORATION LIMITED	89,788,135	95,811,383	1.82
125,426	UOL GROUP LIMITED	67,410,494	74,213,601	1.41
576,700	FIRST RESOURCES	74,795,275	73,544,662	1.40
92,000	SINGAPORE EXCHANGE LTD	55,188,760	56,767,611	1.08
65,000	CITY DEVELOPMENTS LTD	53,460,656	48,757,190	0.93
		<u>1,580,811,183</u>	<u>1,585,139,307</u>	<u>30.11</u>
	シンガポール合計	<u>1,580,811,183</u>	<u>1,585,139,307</u>	<u>30.11</u>
タイ				
普通株式				
650,000	THAI OIL PUBLIC CO LTD NVDR	151,034,573	144,738,339	2.75
215,000	KASIKORNBANK PCL-NVDR	143,708,305	144,183,819	2.74
300,000	SIAM COMMERCIAL BANK NVDR	145,699,017	140,362,831	2.67
376,500	C.P. SEVEN ELEVEN PCL-NVDR	78,023,252	110,912,629	2.11
815,300	MAJOR CINEPLEX GP PUB CO LTD NVDR	69,040,616	82,649,534	1.57
350,000	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL NVDR	82,206,190	78,542,535	1.49
450,000	PTT PUBLIC CO LTD NVDR L	45,660,071	76,029,867	1.44
100,000	ADVANCED IN-NVDR	63,541,998	70,701,278	1.34
240,000	AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR	54,711,540	61,759,645	1.17
1,200,000	STAR PETROLEUM R NVDR	39,592,312	40,757,207	0.77
160,000	RATCH GROUP-NVDR	28,657,832	35,212,009	0.67
50,000	PTT EXPLOR-NVDR	22,069,385	23,393,805	0.44
115,000	INDORAMA VENTURES PCL-NVDR	19,767,125	19,330,215	0.37
100,000	TOTAL ACCESS-FOREIGN	18,555,313	17,675,319	0.34
		<u>962,267,529</u>	<u>1,046,249,032</u>	<u>19.87</u>
	タイ合計	<u>962,267,529</u>	<u>1,046,249,032</u>	<u>19.87</u>
投資合計		<u>4,354,450,039</u>	<u>4,448,752,657</u>	<u>84.52</u>

(1) 数量は、ユニット数/株数を表示しています。