

運用報告書 (全体版)

第23期<決算日2021年7月26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	新光サザンアジア株式ファンド	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
運用方法	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
	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	新光サザンアジア株式ファンド	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。
分配方針	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、2021年7月26日に第23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 分配 金	期 騰 落 率				
19期 (2019年7月25日)	円 10,555	円 400	% 9.1	% 44.0	% 53.9	% -	百万円 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
22期 (2021年1月25日)	9,685	400	15.4	47.4	49.8	-	2,492
23期 (2021年7月26日)	9,581	10	△1.0	47.5	50.2	-	2,385

(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) 2021年1月25日	円 9,685	% -	% 47.4	% 49.8	% -
1月 末	9,459	△2.3	47.0	47.9	-
2月 末	9,898	2.2	50.7	47.6	-
3月 末	10,157	4.9	49.1	49.4	-
4月 末	10,152	4.8	49.2	49.5	-
5月 末	10,273	6.1	49.6	49.7	-
6月 末	9,983	3.1	47.9	50.8	-
(期末) 2021年7月26日	9,591	△1.0	47.5	50.2	-

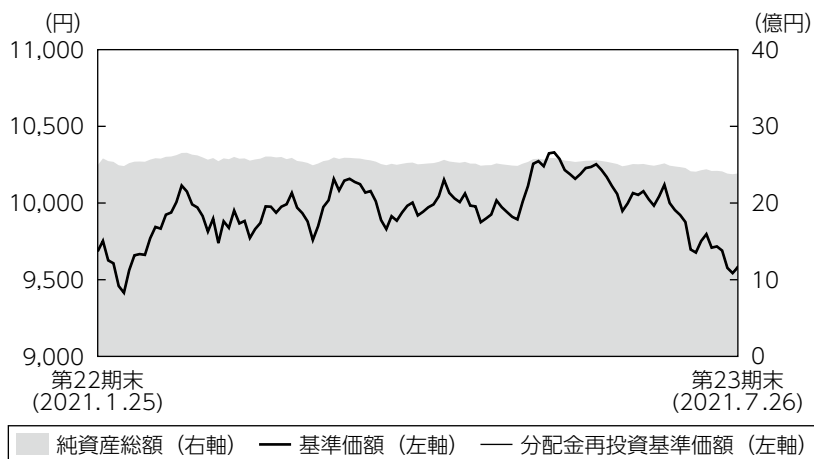
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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（2021年1月26日から2021年7月26日まで）

基準価額等の推移



第23期首： 9,685円

第23期末： 9,581円

(既払分配金10円)

騰落率： △1.0%

(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・香港株式市場は下落しました。米長期金利の上昇が懸念されたほか、米中対立の激化、中国当局によるインターネット企業への規制強化が次々と発表されたこと等、市場の下落圧力が強く当期は下落しました。為替市場で香港ドルが円に対して上昇（円安）したものの、コミュニケーション・サービス、一般消費財、生活必需品セクターが大きく下落したことで、マザーファンドの基準価額は下落しました。

当期の東南アジア株式市場は下落しました。東南アジア域内で新型コロナウイルス変異株の感染が急拡大していることが嫌気され、下落基調で推移しました。当期の基準価額は、為替市場で域内の過半の通貨が円に対して上昇（円安）したものの、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・香港株式市場は下落しました。期初は上昇しましたが、2月下旬以降は米長期金利の上昇や人権問題を巡る米中対立の激化が嫌気されて下落しました。5月以降は、インフレ率の上昇を受けた米国の早期利上げ観測が強まり下落材料となったほか、中国経済指標の減速、インターネット企業への規制強化、散発的な新型コロナウイルス感染拡大等、悪材料を受け下落幅が拡大しました。

当期の東南アジア株式市場は下落しました。期前半は、東南アジア域内や欧州などで新型コロナウイルスの感染拡大が懸念材料となった一方、米国で新型コロナウイルスワクチンの接種が進展し経済活動再開への期待が高まったことから、おおむね横ばいで推移しました。期後半は、東南アジアの一部地域における新型コロナウイルスの感染急拡大が嫌気されたほか、変異株の感染拡大を懸念する見方などから下落基調で推移しました。個別市場では、新型コロナウイルスの感染状況が悪化したマレーシア市場やフィリピン市場などが下落しました。

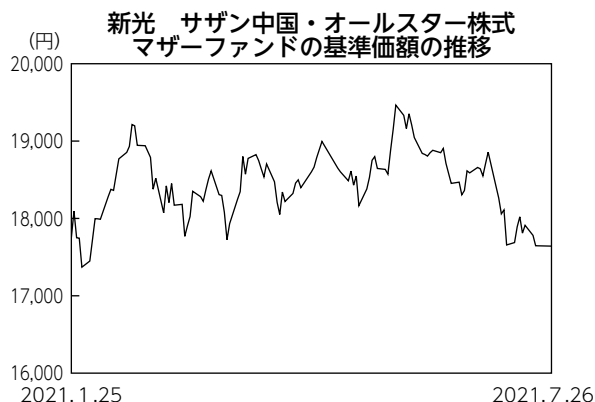
ポートフォリオについて

●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

一般消費財や生活必需品などの内需セクターへ重点投資する基本方針は維持する一方、期中においては一般消費財、金融セクターのウェイトを削減し、生活必需品、資本財セクターのウェイトを積み増しました。



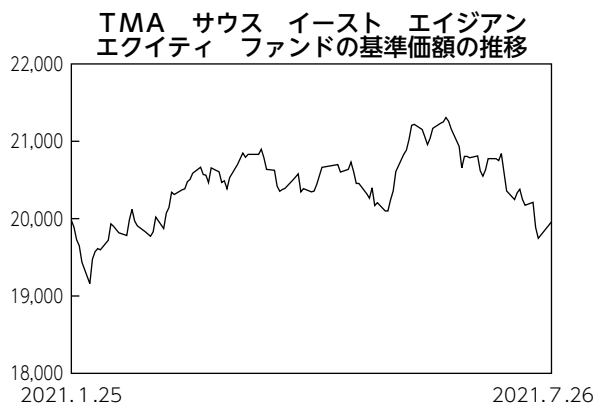
●TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド

<国別配分について>

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、大衆向け少額融資の成長が期待されたことなどから銀行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、ボトムアップの結果、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、事業環境の改善による収益成長期待などから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などを中心にアンダーウェイトとしました。



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
	2021年1月26日 ～2021年7月26日
当期分配金（税引前）	10円
対基準価額比率	0.10%
当期の収益	－円
当期の収益以外	10円
翌期繰越分配対象額	372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着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

中国経済は、旺盛な内需および外需を背景として、各経済指標は概ね堅調に推移しており、企業業績も成長軌道に戻っています。また、世界では新型コロナウイルスのワクチンの接種が進捗しており、経済の正常化が緩やかながら着実に進んでいくものと考えられます。一方で、新型コロナウイルスの感染状況は地域によってはまだ楽観視できないことや、米中関係や地政学リスク、国内の様々な政治問題など、依然として様々な不確実性が存在していることは、市場の変動要因として認識しておくべき事柄であると考えています。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、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

新型コロナウイルスの感染状況やワクチン接種の進展状況、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、事業環境の改善による収益成長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問題が長期化した場合に景気回復ペースが鈍化する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	第23期		項目の概要
	(2021年1月26日 ～2021年7月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	71円	0.710%	(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9,951円です。
(投信会社)	(29)	(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)	(38)	(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)	(4)	(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	0.012	(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)	(0.011)	
(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)	(0.007)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	2	0.019	(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)	(2)	(0.018)	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
合計	75	0.749	

(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。

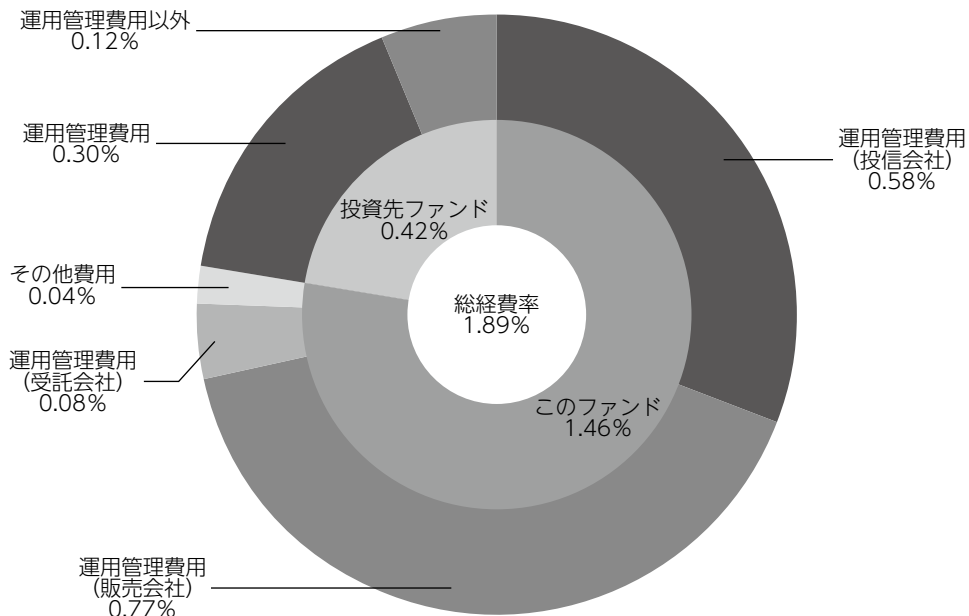
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.89%です。



総経費率 (①+②+③)	1.89%
①このファンドの費用の比率	1.46%
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	0.12%

(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 (2021年1月26日から2021年7月26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□ -	千円 -	千□ 1.48	千円 29,912

(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 (2021年1月26日から2021年7月26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	29,228	51,000	83,708	154,000

■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	908,347千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,447,299千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.20

(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 (2021年1月26日から2021年7月26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	評 価 額	□ 数	比 率
	千□	千円	千□	%
TMA サウス イースト エイジアン エ ク イ テ ィ フ ァ ン ド	60.77	1,183,309	59.29	49.6
合 計	60.77	1,183,309	59.29	49.6

(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	評 価 額	□ 数	評 価 額
	千□	千円	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	710,749	1,157,791	656,269	1,157,791

<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 (2,352,256,821口) の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2021年1月25日現在		2021年7月26日現在		業種等
	株数	金額	株数	金額	
(アメリカ)	百株	千円	百株	千円	
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH	73.46	215	734.6	23,792	各種消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD ADR	252.18	1,025	217.64	113,312	ホテル・レストラン・レジャー
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	37.79	-	-	-	インターネット販売・通信販売
小計	株数	金額	株数	金額	
	363.43	1,240	952.24	137,105	
	銘柄数<比率>		2銘柄	<3.3%>	
(香港)	百株	千円	百株	千円	
HONG KONG TECHNOLOGY VENTURE CO LTD	-	4,967	4,290	70,692	インターネット販売・通信販売
HANG LUNG PROPERTIES LTD	2,880	5,437	2,880	77,374	不動産管理・開発
CLP HOLDINGS LTD	1,035	8,119	1,035	115,541	電力
SUNEVISION HOLDINGS LTD	-	5,625	6,860	80,046	情報技術サービス
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	451	18,026	346	256,518	資本市場
MTR CORP	1,735	8,041	1,735	114,433	陸運・鉄道
HANG SENG BANK LTD	637	9,548	637	135,877	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	1,943.73	7,007	1,943.73	99,711	不動産管理・開発
HONG KONG & CHINA GAS	7,778.19	10,225	8,167.09	145,504	ガス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	1,870	10,154	1,780	144,504	ホテル・レストラン・レジャー
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	3,645	9,185	3,645	130,708	銀行
NEW WORLD DEVELOPMENT	1,750	6,597	1,750	93,882	不動産管理・開発
SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD	3,440	-	-	-	運送インフラ
SUN HUNG KAI PROPERTIES	1,010	11,020	955	156,824	不動産管理・開発
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	1,090	13,083	980	186,171	機械
GUANGDONG INVESTMENTS LTD	2,460	2,730	2,460	38,856	水道
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	1,000	6,505	1,000	92,566	飲料
SINO BIOPHARMACEUTICAL	10,627.5	7,428	10,627.5	105,709	医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	2,070	9,097	2,070	129,459	食品
TENCENT HOLDINGS LTD	272	12,266	231	174,546	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	830	5,917	830	84,211	保険
AIA GROUP LTD	1,964	15,867	1,672	225,791	保険
SANDS CHINA LTD	3,012	9,659	3,280	137,456	ホテル・レストラン・レジャー
GREENTOWN SERVICE GROUP CO LTD	8,100	7,241	8,100	103,045	商業サービス・用品
NISSIN FOODS CO LTD	7,270	4,056	7,270	57,726	食品
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD	4,040	6,189	4,040	88,073	各種消費者サービス
A-LIVING SMART CITY SERVICES CO LTD	4,205	13,911	3,832.5	197,967	商業サービス・用品
CK ASSET HOLDINGS LTD	1,149.2	-	-	-	不動産管理・開発
小計	株数	金額	株数	金額	
	76,264.62	227,912	82,416.82	3,243,200	
	銘柄数<比率>		26銘柄	<78.2%>	
(中国)	百株	千円	百株	千円	
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	309	6,081	753	103,687	機械
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD	528.22	3,604	891.22	61,458	電子装置・機器・部品
DASHENLIN PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	-	5,036	1,179.8	85,864	食品・生活必需品小売り
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD	271	11,266	259	192,074	ヘルスケア機器・用品
CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CORP LTD	594	10,746	387	183,204	専門小売り
GUANGZHOU BAIYUN INTERNATIONAL AIRPORT CO LTD	2,412	3,050	3,075	52,004	運送インフラ
小計	株数	金額	株数	金額	
	4,114.22	39,786	6,545.02	678,294	
	銘柄数<比率>		6銘柄	<16.3%>	
合計	株数	金額	株数	金額	
	80,742.27	4,058,600	89,914.08	3,921,494	
	銘柄数<比率>		34銘柄	<97.8%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2021年7月26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、2021年7月26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	2021年1月25日現在		2021年7月26日現在		
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(香港) LINK REIT	千口 106.6	千口 49.2	千香港・ドル 3,704	千円 52,718	% 1.3
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	106.6 1銘柄<2.2%>	49.2 1銘柄<1.3%>	3,704 -	52,718 - 1.3

(注1) 邦貨換算金額は、2021年7月26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、2021年7月26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

2021年7月26日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 1,183,309	% 49.1
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	1,157,791	48.1
コール・ローン等、その他	67,487	2.8
投資信託財産総額	2,408,588	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、4,141,648千円、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、2021年7月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.54円、1香港・ドル=14.23円、1オフショア・人民元=17.048円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年7月26日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,408,588,646円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	67,487,769
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	1,183,309,820
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)	1,157,791,057
(B) 負 債	23,321,986
未 払 収 益 分 配 金	2,489,595
未 払 解 約 金	2,734,650
未 払 信 託 報 酬	18,060,730
そ の 他 未 払 費 用	37,011
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,385,266,660
元 本	2,489,595,599
次 期 繰 越 損 益 金	△104,328,939
(D) 受 益 権 総 口 数	2,489,595,599口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	9,581円

(注) 期首における元本額は2,574,033,352円、当期中における追加設定元本額は170,044,604円、同解約元本額は254,482,357円です。

■損益の状況

当期 自 2021年1月26日 至 2021年7月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△3,131円
受 取 利 息	124
支 払 利 息	△3,255
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△7,836,771
売 買 益	6,081,133
売 買 損	△13,917,904
(C) 信 託 報 酬 等	△18,097,741
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△25,937,643
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△164,940,586
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	89,038,885
(配 当 等 相 当 額)	(95,053,847)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,014,962)
(G) 合 計 (D + E + F)	△101,839,344
(H) 収 益 分 配 金	△2,489,595
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△104,328,939
追 加 信 託 差 損 益 金	86,549,290
(配 当 等 相 当 額)	(92,636,412)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,087,122)
繰 越 損 益 金	△190,878,229

(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	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	95,126,007
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	95,126,007
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	382.09
(g) 分 配 金	2,489,595
(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14期（決算日 2021年1月25日）

（計算期間 2020年1月28日～2021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の第14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				
10期 (2017年1月25日)	12,407	11.0	336,444.95	15.9	98.0	—	—	百万円 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
14期 (2021年1月25日)	17,751	8.9	394,601.19	0.6	93.7	2.2	—	4,557

(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

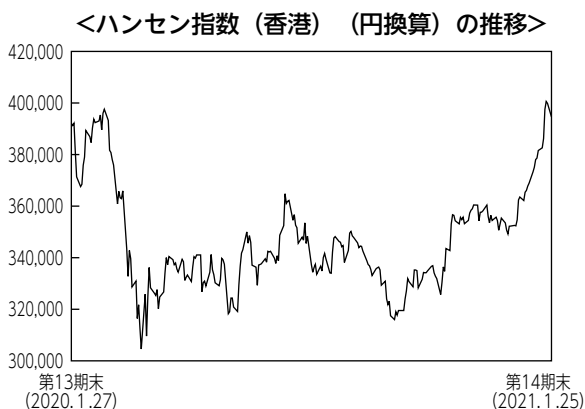
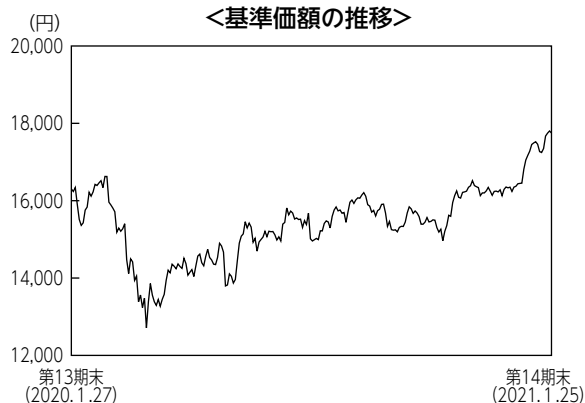
年 月 日	基 準 価 額		ハ ン セ ン 指 数		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比
		騰 落 率	(香港)(円換算) (参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2020年 1月27日	円 16,304	% -	392,133.45	% -	% 93.4	% 4.8	% -
1 月 末	15,515	△4.8	371,345.79	△5.3	94.5	5.0	-
2 月 末	15,714	△3.6	375,971.82	△4.1	94.5	4.6	-
3 月 末	13,294	△18.5	325,378.54	△17.0	94.5	4.7	-
4 月 末	14,568	△10.6	339,835.11	△13.3	94.8	4.5	-
5 月 末	13,870	△14.9	320,851.38	△18.2	94.7	3.9	-
6 月 末	14,984	△8.1	337,787.79	△13.9	95.1	4.1	-
7 月 末	14,994	△8.0	333,592.97	△14.9	95.2	3.8	-
8 月 末	16,074	△1.4	345,740.02	△11.8	95.4	3.6	-
9 月 末	15,195	△6.8	317,710.98	△19.0	94.6	3.9	-
10 月 末	15,263	△6.4	331,919.10	△15.4	93.1	3.3	-
11 月 末	16,339	0.2	360,388.71	△8.1	95.9	3.6	-
12 月 末	16,453	0.9	354,689.34	△9.5	95.8	2.5	-
(期 末) 2021年 1月25日	17,751	8.9	394,601.19	0.6	93.7	2.2	-

(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（2020年1月28日から2021年1月25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。

期初に新型コロナウイルスの感染拡大により大きく下落したものの、中国政府による徹底した感染封じ込めや、金融・財政両面からの大規模な景気対策等により、市場全体が大きく反発、その後は米中関係の改善期待や経済再開への期待、さらには中国経済の力強い回復等を背景に、上昇基調が続いたこと、保有している酒類関連や生活必需品、教育サービス、ホテルチェーンや免税店の運営会社、さらには金融やヘルスケアセクター等が上昇したことで、期中の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

①2020年1月28日～2020年7月27日

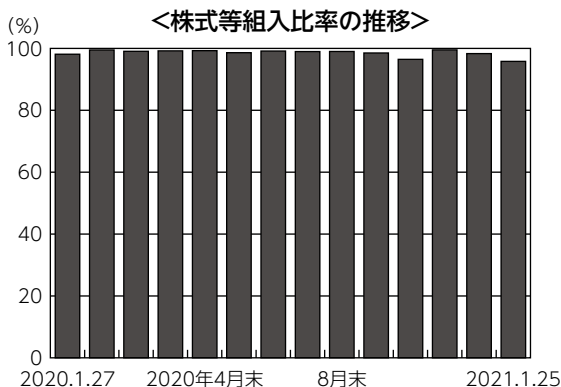
期中の中国・香港株式市場は下落しました。期前半には新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、大幅に下落したものの、中国政府による徹底した感染封じ込めや金融・財政両面からの大規模な景気対策等を好感し反発しました。その後は、米中の対立激化や世界的な感染者数の増加等、ネガティブなニュースに反応し弱含む局面が

ありましたが、テクノロジー関連株を中心に世界的に株価が上昇した流れを受け、期末にかけて比較的底堅い推移となりました。しかし、期初の高値には届かず、期を通じては下落となりました。

②2020年7月28日～2021年1月25日

期中の中国・香港株式市場は上昇しました。期初はテクノロジー関連株の大幅な調整に連れ安するかたちで、株式市場全体が軟調な動きとなったものの、期中に入り、市場の関心が企業業績に移る局面になると再び上昇しました。11月にはバイデン氏が米大統領選挙において当選確実となったことや新型コロナウイルスのワクチン開発においてポジティブなニュースフローが続いたことにより、大幅に上昇しました。期末にかけては経済再開への期待や米中関係の改善期待等により、やや出遅れ感のあった中国・香港株式市場への買いが続き、上昇しました。

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。

①2020年1月28日～2020年7月27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、生活必需品、ヘルスケアなどの銘柄への重点投資を継続しました。

②2020年7月28日～2021年1月25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、ヘルスケアセクターのウェイトを積み増しました。また、不動産や公益、金融セクター等のウェイトの削減を行いました。

今後の運用方針

中国国内では、多くの経済指標が新型コロナウイルスの感染拡大後の堅調な景気回復を裏付けるものとなっており、現時点では世界経済の牽引役となっていることは間違いありません。中国企業の業績についても、国内の経済活動の再開や世界経済の緩やかな回復のもと、世界で最も早い段階で成長軌道に戻るだろうと考えています。一方で、世界では新型コロナウイルスの感染拡大が続いており、景気回復にブレーキがかかっていること、米中関係や周辺国との関係、国内の様々な政治問題では依然として大きな不確実性が存在していること等は、市場の変動要因として認識しておくべき事柄であると考えています。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、ヘルスケア、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)	11円 (11) (0)	0.071% (0.069) (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)	9 (8) (0)	0.056 (0.054) (0.002)	(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)	0.058 (0.056) (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	29	0.185	
期中の平均基準価額は15,431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 (2020年1月28日から2021年1月25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 — (—)	千アメリカ・ドル — (—)	百株 198.34	千アメリカ・ドル 2,426
	香 港	百株 14,767 (△938.54)	千香港・ドル 42,855 (△44)	百株 26,531.2	千香港・ドル 105,591
国	中 国	百株 4,114.22 (—)	千オフショア・人民元 32,210 (—)	百株 —	千オフショア・人民元 —

(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	— (—)	— (—)	100 (—)	6,718 (—)	

(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	2,783,417千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,869,074千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.71

(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2021年1月25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	158.77	73.46	1,242	128,998	各種消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD ADR	274.28	252.18	1,210	125,694	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	37.79	977	101,485	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	363.43 3銘柄	3,430 —	356,178 <7.8%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	3,130	2,880	5,990	80,271	不動産管理・開発
CLP HOLDINGS LTD	1,320	1,035	7,524	100,827	電力
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	830	—	—	—	電力
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR MTR CORP	683 3,850	451 1,735	23,023 7,564	308,515 101,365	資本市場 陸運・鉄道
HANG SENG BANK LTD	804	637	9,166	122,830	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	2,623.73	1,943.73	6,278	84,128	不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	215	—	—	—	電力
HONG KONG & CHINA GAS	9,179.23	7,778.19	8,773	117,568	ガス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	3,190	1,870	11,042	147,967	ホテル・レストラン・レジャー
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	4,650	3,645	8,857	118,688	銀行
NEW WORLD DEVELOPMENT	8,780	1,750	6,492	86,999	不動産管理・開発
SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD	—	3,440	2,528	33,880	運送インフラ
SUN HUNG KAI PROPERTIES	1,540	1,010	11,009	147,520	不動産管理・開発
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	1,510	1,090	13,254	177,608	機械
GUANGDONG INVESTMENTS LTD	—	2,460	3,429	45,951	水道
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	2,100	1,000	6,920	92,728	飲料
SINO BIOPHARMACEUTICAL	7,705	10,627.5	8,480	113,641	医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	2,250	2,070	9,584	128,426	食品

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			
TENCENT HOLDINGS LTD	—	272	18,795	251,855	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	2,185	830	8,092	108,439	保険		
STELLA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	3,515	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品		
AIA GROUP LTD	2,906	1,964	19,718	264,228	保険		
SANDS CHINA LTD	3,276	3,012	9,231	123,705	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	8,100	7,678	102,895	商業サービス・用品		
NISSIN FOODS CO LTD	7,270	7,270	4,747	63,613	食品		
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD	—	4,040	7,118	95,387	各種消費者サービス		
A-LIVING SMART CITY SERVICES CO LTD	—	4,205	15,348	205,666	商業サービス・用品		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1,894.2	—	—	—	コングロマリット		
CK ASSET HOLDINGS LTD	2,419.2	1,149.2	4,682	62,752	不動産管理・開発		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数<比率>	88,967.36 26銘柄	76,264.62 26銘柄	245,333 —	3,287,467 <72.1%>		
(中国)	百株	百株	千オフショア・人民元	千円			
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	—	309	3,052	48,846	機械		
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD	—	528.22	3,036	48,587	電子装置・機器・部品		
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD	—	271	12,958	207,338	ヘルスケア機器・用品		
CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CORP LTD	—	594	16,810	268,963	専門小売り		
GUANGZHOU BAIYUN INTERNATIONAL AIRPORT CO LTD	—	2,412	3,210	51,365	運送インフラ		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数<比率>	— —	4,114.22 5銘柄	39,068 —	625,102 <13.7%>		
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数<比率>	89,529.13 30銘柄	80,742.27 34銘柄	— —	4,268,749 <93.7%>		

(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) < >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		比 率	
			□ 数	□ 数		外 貨 建 金 額
(香港)	千口	千口	千香港・ドル	千円	％	
LINK REIT	206.6	106.6	7,328	98,205	2.2	
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄 数<比率>	206.6 1銘柄<4.8%>	106.6 1銘柄<2.2%>	7,328 —	98,205 —	2.2

(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

2021年1月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,268,749	% 93.7
投資信託受益証券、投資証券	98,205	2.2
コール・ローン等、その他	190,907	4.2
投資信託財産総額	4,557,862	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、4,391,018千円、96.3%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、2021年1月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.84円、1香港・ドル=13.40円、1オフショア・人民元=16.00円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年1月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,557,862,209円
コール・ローン等	190,907,896
株 式(評価額)	4,268,749,063
投資証券(評価額)	98,205,250
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,557,862,209
元 本	2,567,655,121
次 期 繰 越 損 益 金	1,990,207,088
(D) 受 益 権 総 口 数	2,567,655,121口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,751円

(注1) 期首元本額 3,053,550,827円

追加設定元本額 174,708,178円

一部解約元本額 660,603,884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 1,856,905,262円

新光サザンアジア株式ファンド 710,749,859円

期末元本合計 2,567,655,121円

■損益の状況

当期 自2020年1月28日 至2021年1月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	99,855,403円
受 取 配 当 金	99,857,059
受 取 利 息	3,271
支 払 利 息	△4,927
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	174,751,759
売 買 益	821,664,972
売 買 損	△646,913,213
(C) そ の 他 費 用	△2,385,763
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	272,221,399
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,925,089,983
(F) 解 約 差 損 益 金	△332,396,116
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	125,291,822
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,990,207,088
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,990,207,088

(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.

「TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド」は、ケイマン諸島で設立された円建外国証券投資信託であります。同ファンドの2020年6月19日現在の財務書類は、ルクセンブルグの諸法規に準拠して作成されており、独立監査人の監査を受けております。以下の「純資産計算書」、「損益計算書」および「投資明細表」は、2020年6月19日現在の財務諸表の原文の翻訳を抜粋したものです。

純資産計算書

	2020年6月19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: 4,125,069,090円)	3,794,123,107
銀行預金	609,051,877
ブローカーに対する債権	33,438,947
未収利息	8,067,982
	<hr/>
資産合計	4,444,681,913
	<hr/>
負債	
当座借越	115,962
ブローカーに対する債務	57,208,240
未払費用	9,900,972
未払利息	115,060
	<hr/>
負債合計	67,340,234
	<hr/>
純資産	4,377,341,679
	<hr/>
発行済受益証券口数 (口)	245,980
受益証券1口当たり純資産額	17,796

損益計算書

	2020年6月19日終了年度 (日本円表示)
収益	
受取配当金 (源泉税控除後)	95,376,139
	<hr/>
収益合計	95,376,139
	<hr/>
費用	
投資運用会社および副投資運用会社報酬	28,319,575
銀行口座に係る支払利息	1,329,814
コルレス銀行報酬	4,487,501
銀行手数料	5,174,200
キャピタル・ゲイン税	5,395,055
その他の費用	13,272
	<hr/>
費用合計	44,719,417
	<hr/>
投資純収益	50,656,722
	<hr/>
投資に係る実現純損失	(620,365,693)
外貨に係る実現純損失	(2,607,107)
	<hr/>
当期実現純損失	(622,972,800)
	<hr/>
投資に係る未実現純損益の変動	(425,248,601)
	<hr/>
当期末実現純損失	(425,248,601)
	<hr/>
営業による純資産の純減少	(997,564,679)
	<hr/>

投資明細表

2020年6月19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				
23,000	JARDINE STRAT	55,388,843	53,078,148	1.21
		55,388,843	53,078,148	1.21
	バミューダ合計	55,388,843	53,078,148	1.21
インドネシア				
普通株式				
10,000,000	TELEKOM INDONESIA -B	253,045,374	247,924,955	5.67
7,000,000	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	130,155,493	164,023,522	3.76
2,000,000	JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	65,986,209	62,434,760	1.43
10,000,000	CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT	86,628,021	54,044,617	1.23
1,400,000	BANK MANDIRI TBK	73,220,681	51,640,954	1.18
2,000,000	PT XL AXIATA TBK	33,639,775	42,177,477	0.96
300,000	SEMEN INDONESIA	15,596,938	21,542,260	0.49
120,000	ASTRA AGRO LEST	8,064,622	7,619,157	0.17
30,000	BANK CENTRAL ASIA	5,230,504	6,320,953	0.14
50,000	ASTRA INTERNATIONAL TBK	1,500,740	1,848,099	0.04
		673,068,357	659,576,754	15.07
	インドネシア合計	673,068,357	659,576,754	15.07
マレーシア				
普通株式				
3,000,000	BERMAZ AUTO BHD	120,676,529	114,605,257	2.62
20,000	MALAYAN BANKING BHD MAYBANK	4,706,251	3,825,169	0.09
		125,382,780	118,430,426	2.71
	マレーシア合計	125,382,780	118,430,426	2.71
フィリピン				
普通株式				
1,200,000	AYALA LAND INC	80,131,843	92,854,489	2.11
400,000	BDO UNIBANK INC	85,599,821	85,265,830	1.95
950,000	METRO BANK & TR	131,129,748	78,167,449	1.79
800,000	PUREGOLD PRICE C	73,295,457	77,421,373	1.77
900,000	SM PRIME HLDGS	55,922,437	60,336,233	1.38
1,000,000	PILIPINAS SHELL	37,620,617	39,222,282	0.90
75,000	UNIVERSAL ROBINA CORP	24,183,498	20,703,609	0.47
		487,883,421	453,971,265	10.37
	フィリピン合計	487,883,421	453,971,265	10.37

数量 ⁽¹⁾	銘柄	取得原価	時価	純資産比率 (%)
シンガポール				
投資信託				
300,000	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	42,816,882	46,450,483	1.07
200,000	CAPITALAND MALL TRUST REITS	31,635,061	31,120,291	0.71
250,000	ASCOTT RESIDENCE	25,170,730	20,695,760	0.47
20,000	ASCENDAS REAL ESTATE INV TST REIT	4,368,510	4,783,020	0.11
10,000	FRASERS CENTREPO REIT	1,569,570	1,877,949	0.04
		<u>105,560,753</u>	<u>104,927,503</u>	<u>2.40</u>
普通株式				
2,000,000	SINGAPORE TELECOM 1000	464,728,543	386,320,850	8.82
700,000	CAPITALAND LIMITED	186,057,061	157,211,124	3.59
90,000	DBS GROUP HOLDING LTD	128,654,491	145,974,093	3.33
90,000	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	167,380,799	144,870,319	3.31
200,000	OVERSEAS CHINESE BANKING CORP LTD	171,589,654	139,504,751	3.19
150,000	SINGAPORE EXCHANGE LTD	95,447,875	95,315,472	2.18
350,000	SINGAPORE TECH ENGINEERING	87,429,861	90,141,532	2.06
800,000	FIRST RESOURCES	69,694,191	84,622,662	1.93
900,000	NETLINK NBN TRUST	69,924,009	67,606,149	1.54
50,426	UOL GROUP LIMITED	27,101,570	27,404,278	0.63
30,000	CITY DEVELOPMENTS LTD	20,764,862	19,545,995	0.45
5,000	UTD OVERSEAS BANK LTD UOB	9,540,164	7,964,035	0.18
		<u>1,498,313,080</u>	<u>1,366,481,260</u>	<u>31.21</u>
	シンガポール合計	<u>1,603,873,833</u>	<u>1,471,408,763</u>	<u>33.61</u>
タイ				
普通株式				
500,000	SIAM COMMERCIAL BANK NVDR	168,070,912	133,183,912	3.05
1,000,000	PTT PUBLIC CO LTD NVDR L	132,761,192	131,890,864	3.01
550,000	C.P. SEVEN ELEVEN PCL-NVDR	125,597,202	130,856,426	2.99
800,000	THAI OIL PUBLIC CO LTD NVDR	165,920,240	127,580,705	2.91
4,000,000	STAR PETROLEUM R NVDR	96,677,376	97,237,186	2.22
25,000,000	TMB BANK PCL-NVD NVDR	127,553,830	94,823,497	2.17
1,200,000	BANGKOK DUS- NVDR	89,523,728	91,858,108	2.10
1,193,700	MAJOR CINEPLEX GP PUB CO LTD NVDR	94,784,893	63,798,456	1.46
344,200	MINOR INTER- NVDR	25,838,603	26,229,283	0.60
40,000	ADVANCED IN- NVDR	25,961,848	26,205,766	0.60
100,000	AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR	20,195,873	21,205,982	0.48
10,000	INTOUCH- NVDR	1,666,515	1,948,192	0.04
		<u>1,074,552,212</u>	<u>946,818,377</u>	<u>21.63</u>
	タイ合計	<u>1,074,552,212</u>	<u>946,818,377</u>	<u>21.63</u>

数量 ⁽¹⁾	銘柄	取得原価	時価	純資産比率 (%)
ベトナム				
普通株式				
120,000	SAIGON BEER ALCO	104,919,644	90,839,374	2.08
		<u>104,919,644</u>	<u>90,839,374</u>	<u>2.08</u>
	ベトナム合計	<u>104,919,644</u>	<u>90,839,374</u>	<u>2.08</u>
投資合計		<u><u>4,125,069,090</u></u>	<u><u>3,794,123,107</u></u>	<u><u>86.68</u></u>

(1) 数量は、ユニット数／株数を表示しています。