

運用報告書 (全体版)

第29期<決算日2024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、2024年7月25日に第29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/>

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
25期 (2022年7月25日)	9,522	50	2.0	45.0	51.8	-	2,282
26期 (2023年1月25日)	9,647	30	1.6	48.2	48.5	-	2,302
27期 (2023年7月25日)	9,367	10	△2.8	46.6	50.1	-	2,212
28期 (2024年1月25日)	8,821	10	△5.7	48.0	50.8	-	2,026
29期 (2024年7月25日)	9,204	200	6.6	46.2	48.3	-	1,832

(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)	円	%	%	%	%
2024年1月25日	8,821	-	48.0	50.8	-
1月末	8,746	△0.9	47.5	51.9	-
2月末	9,177	4.0	46.6	52.7	-
3月末	9,214	4.5	43.1	50.7	-
4月末	9,652	9.4	49.3	49.6	-
5月末	9,805	11.2	47.7	51.5	-
6月末	9,696	9.9	46.6	52.9	-
(期末)					
2024年7月25日	9,404	6.6	46.2	48.3	-

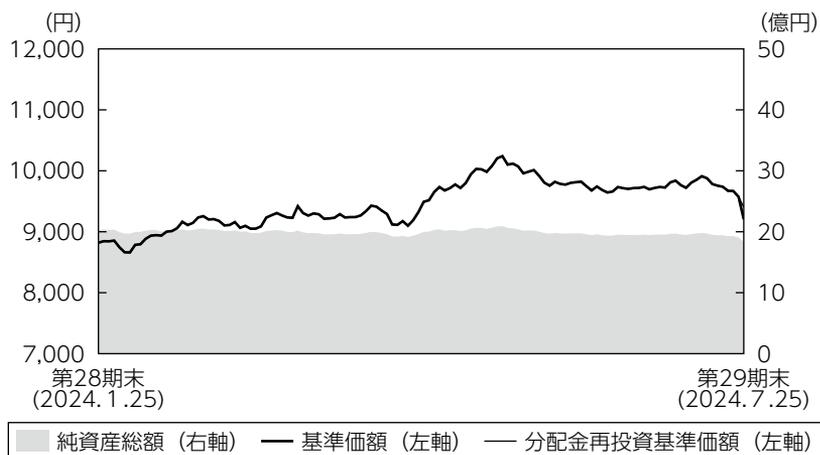
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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2024年7月25日まで）

基準価額等の推移



第29期首： 8,821円
第29期末： 9,204円
(既払分配金200円)
騰落率： 6.6%
(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・香港株式市場は上昇しました。期前半は中国政府による株式市場下支え策、不動産支援政策などが好感されて上昇した一方、期後半は景気対策の出尽くし感や、消費・不動産に関連する軟調な経済指標を受けて下落しました。為替市場において香港ドルが円に対して上昇（円安）したこと、インターネット・公益・資本財セクターにおける保有銘柄の株価が上昇したことから、マザーファンドの基準価額は上昇しました。

当期の東南アジア株式市場は上昇しました。景気に対する楽観的な姿勢やインフレ懸念の後退を受けて、グローバル株式市場やアジア株式市場に歩調を合わせる形で上昇した一方、軟調な中国株式市場に引きずられ圧力も見られました。当期の基準価額は、為替市場で域内大半の通貨が円に対して上昇した（円安となった）ことなどを主因に、前期末の水準から上昇しました。

※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。期初は中国当局による株価下支え策が好感されて上昇しました。証券会社や機関投資家に対して空売りの抑制を指示したほか、上場企業に対して自社株買いや配当の増加を促す内容となりました。3月は全国人民代表大会において強気の経済成長目標が発表され、4月以降は中央政府と地方政府による不動産支援策の一連の発表を受けて大きく上昇しました。一方、経済指標からは明確な景気回復が見られず、特に小売売上高やCPI（消費者物価指数）など内需関連指標、不動産関連指標が軟調となり、景気不安が根強く期後半の売り材料となりました。そのほか、米大統領選を迎えて米中摩擦もリスク材料として意識され、投資家心理の重石となりました。

当期の東南アジア株式市場は上昇しました。期を通じて、世界株式市場やアジア株式市場が堅調な上昇を見せるなか、域内株式市場も上昇しました。個別市場では、政治状況に不透明感が漂ったタイ市場が下落した一方、金融を中心に強含んだシンガポール市場、マレーシア市場が上昇しました。

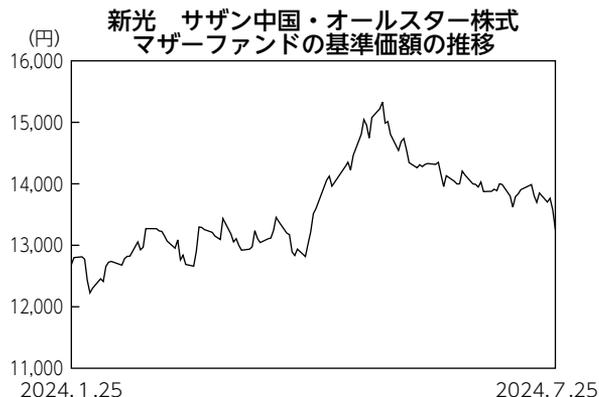
ポートフォリオについて

●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

中国・香港の景気見通しと個別銘柄の業績に基づき、香港の不動産の組入比率を削減した一方、中国景気が低迷するなかでも業績が安定するインターネット、消費関連銘柄の新規組入や積み増しを行いました。



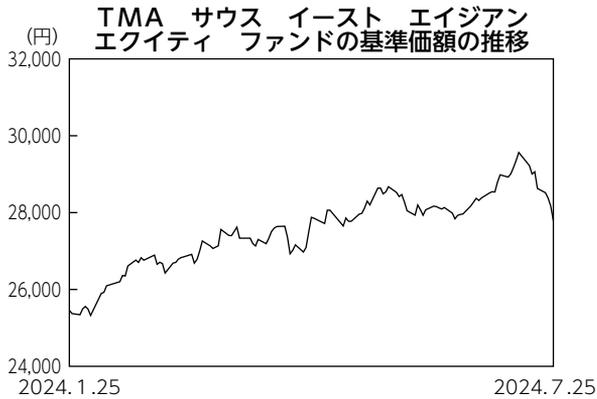
●TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド

<国別配分について>

相対的な魅力に欠けるとの判断から、マレーシアやシンガポールのアンダーウェイトを維持した一方、タイ、フィリピン、ベトナムはオーバーウェイトとしました。期中、シンガポールのアンダーウェイト幅を拡大し、フィリピンをアンダーウェイトからオーバーウェイトまで引き上げました。

<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た一般消費財や生活必需品、半導体投資拡大の恩恵を受けると期待された情報技術のオーバーウェイトを維持した一方、金融のアンダーウェイトを継続しました。期中、金融のアンダーウェイト幅を大きく拡大した一方、不動産をアンダーウェイトからニュートラルに引き上げました。また、ヘルスケアや情報技術のオーバーウェイト幅を拡大しました。



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
	2024年1月26日 ～2024年7月25日
当期分配金（税引前）	200円
対基準価額比率	2.13%
当期の収益	109円
当期の収益以外	90円
翌期繰越分配対象額	297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

東南アジア諸国では、観光業をはじめとする各種産業の経済活動は順調な回復軌道にあります。特にこれらの国々で中国人観光客の観光ビザ要件を緩和していることは経済成長のプラス要因となっています。また、資源価格の上昇に一服感が見られたことでインフレの影響は緩和傾向にあり、企業業績に与える影響は収束しつつあると考えます。一方、中国経済の景気回復に対する見方は割れています。不動産セクターに対する懸念がいまだ根強く残っているほか、政治的対話によって米中間の緊張が緩和することが期待されるものの、2024年の米国大統領選の結果によって見方が大きく変わる可能性があります。

東南アジア経済は、中長期的には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、東南アジア株式市場は域内の経済成長に支えられ、上昇基調を回復すると想定します。当面のリスク要因としては、世界経済の後退によって、域内経済の成長が一時的に鈍化する可能性を想定しています。

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に注目しています。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第29期		項目の概要
	(2024年1月26日 ～2024年7月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	67円	0.704%	(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9,468円です。
(投信会社)	(27)	(0.287)	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)	(36)	(0.379)	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	2	0.016	(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)	(0.015)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	1	0.014	(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)	(0.014)	
(投資証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.024	(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)	(0.022)	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	72	0.758	

(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。

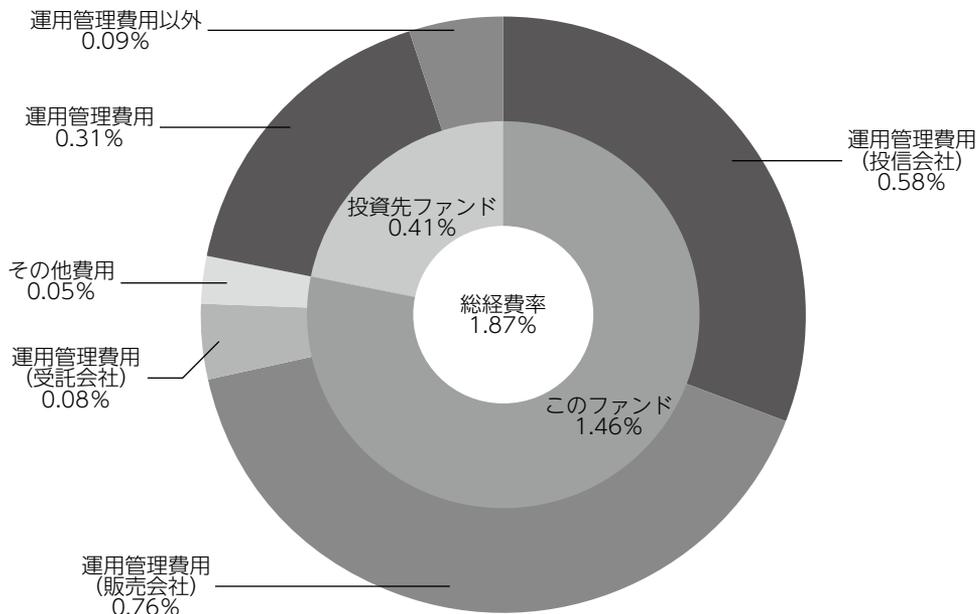
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.87%です。



総経費率 (①+②+③)	1.87%
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	0.31%
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2024年7月25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□ 8	千円 228,008

(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 (2024年1月26日から2024年7月25日まで)

		設 定		解 約	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
新光 株 式	サザン中国・オールスター マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 69,820	千円 93,000	千□ 194,696	千円 263,000

■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	1,111,810千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,079,171千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.36

(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2024年7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) 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
TMA サウス イースト エイジアン エ ク イ テ ィ フ ァ ン ド	千□ 39.31	千円 870,042	千□ 31.31	% 47.5
合 計	39.31	870,042	31.31	47.5

(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
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	千□ 793,517	千円 886,150	千□ 668,641	千円 886,150

<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 (2,312,428,911口) の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2024年1月25日現在		2024年7月25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	
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP ADR	—	—	586.29	863	娯楽
小計	586.29	863	586.29	863	132,352
	株数<比率>	金額<比率>	株数<比率>	金額<比率>	
(香港)	百株	千円	百株	千円	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	3,790	—	—	—	不動産管理・開発
CLP HOLDINGS LTD	1,010	840	5,502	108,059	電力
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	490	470	2,439	47,907	電力
SUNEVISION HOLDINGS LTD	8,310	7,970	2,175	42,732	情報技術サービス
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR MTR CORP	577	462	10,755	211,235	資本市場
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE GROUP CO LTD	975	935	2,393	47,010	陸上運輸
HANG SENG BANK LTD	2,560	2,450	1,479	29,063	ソフトウェア
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	1,045	852	8,673	170,344	銀行
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	3,040	2,480	5,580	109,591	不動産管理・開発
HONG KONG & CHINA GAS	725	640	3,097	60,836	電力
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	7,477.09	6,197.09	3,879	76,190	ガス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,570	1,300	4,459	87,574	ホテル・レストラン・レジャー
LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	4,975	4,030	9,410	184,813	銀行
BYD CO LTD	930	890	1,343	26,394	専門小売り
NEW WORLD DEVELOPMENT	90	85	1,980	38,897	自動車
SUN HUNG KAI PROPERTIES	3,290	—	—	—	不動産管理・開発
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	745	490	3,368	66,162	不動産管理・開発
TENCENT HOLDINGS LTD	1,210	1,040	9,890	194,247	機械
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	121	167	6,065	119,125	インフラティブ・メディアおよびサービス
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	660	635	2,155	42,340	保険
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	3,860	4,220	4,667	91,666	建設・土木
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES	865	830	2,768	54,364	銀行
AIA GROUP LTD	—	5,980	2,553	50,149	建設・土木
HKT TRUST / HKT LTD	2,442	1,968	10,154	199,441	保険
SANDS CHINA LTD	2,500	2,400	2,208	43,365	各種電気通信サービス
NISSIN FOODS CO LTD	1,900	1,644	2,548	50,046	ホテル・レストラン・レジャー
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT CO LTD	6,620	5,850	2,743	53,885	食品
BUDWEISER BREWING CO APAC LTD	600	580	1,165	22,896	不動産管理・開発
HONG KONG RESOURCES HOLDINGS CO LTD	2,196	1,365	1,294	25,414	飲料
MINISO GROUP HOLDING LTD	—	38.13	2	51	専門小売り
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1,236	1,618	5,533	108,679	大規模小売り
CK ASSET HOLDINGS LTD	1,775	1,235	5,057	99,325	コンピュータ・周辺機器
小計	69,104.09	60,921.22	129,101	2,535,558	不動産管理・開発
	株数<比率>	金額<比率>	株数<比率>	金額<比率>	
(中国)	百株	千円	百株	千円	
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	331	331	1,551	32,732	機械
MIDEA GROUP CO LTD	—	392	2,355	49,679	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	4,361	91,994	ヘルスケア機器・用品
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	75.6	75.6	1,408	29,712	電気設備
SHENZHEN TRANSSION HOLDINGS CO LTD	—	345.68	2,624	55,359	コンピュータ・周辺機器
GUANGZHOU BAIYUN INTERNATIONAL AIRPORT CO LTD	1,421	—	—	—	運送インフラ
小計	2,622.51	1,305.28	12,301	259,478	
	株数<比率>	金額<比率>	株数<比率>	金額<比率>	
合計	71,726.6	62,812.79	—	2,927,390	
	株数<比率>	金額<比率>	株数<比率>	金額<比率>	

(注1) 邦貨換算金額は、2024年7月25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、2024年7月25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	2024年1月25日現在		2024年7月25日現在		
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(香港) LINK REIT	千口 127	千口 83	千香港・ドル 2,668	千円 52,408	% 1.7
合計	□数・金額 銘柄数<比率>	127 1銘柄<2.9%>	83 1銘柄<1.7%>	2,668 -	- 1.7

(注1) 邦貨換算金額は、2024年7月25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、2024年7月25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

2024年7月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 870,042	% 46.0
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	886,150	46.8
コール・ローン等、その他	135,466	7.2
投資信託財産総額	1,891,660	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、3,049,039千円、99.5%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、2024年7月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.36円、1香港・ドル=19.64円、1オフショア・人民元=21.094円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年7月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,891,660,124円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	135,466,919
投 資 信 託 受 益 証 券(評 価 額)	870,042,280
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)	886,150,925
(B) 負 債	58,692,314
未 払 収 益 分 配 金	39,831,334
未 払 解 約 金	4,665,088
未 払 信 託 報 酬	14,166,891
そ の 他 未 払 費 用	29,001
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,832,967,810
元 本	1,991,566,721
次 期 繰 越 損 益 金	△158,598,911
(D) 受 益 権 総 口 数	1,991,566,721口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	9,204円

(注) 期首における元本額は2,298,037,989円、当期中における追加設定元本額は55,651,680円、同解約元本額は362,122,948円です。

■損益の状況

当期 自2024年1月26日 至2024年7月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	7,372円
受 取 利 息	7,544
支 払 利 息	△172
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	127,045,634
売 買 損 益	147,285,174
売 買 損	△20,239,540
(C) 信 託 報 酬 等	△14,195,892
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	112,857,114
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△244,834,713
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,210,022
(配 当 等 相 当 額)	(73,144,333)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△59,934,311)
(G) 合 計(D + E + F)	△118,767,577
(H) 収 益 分 配 金	△39,831,334
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	△158,598,911
追 加 信 託 差 損 益 金	△723,087
(配 当 等 相 当 額)	(59,306,678)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△60,029,765)
繰 越 損 益 金	△157,875,824

(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	21,800,649円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	73,239,787
(d) 分 配 準 備 積 立 金	4,097,576
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	99,138,012
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	497.79
(g) 分 配 金	39,831,334
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	200

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金

200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17期（決算日 2024年1月25日）

（計算期間 2023年1月26日～2024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17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				
13期 (2020年1月27日)	16,304	11.2	392,133.45	3.4	93.4	4.8	—	百万円 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
15期 (2022年1月25日)	15,803	△11.0	360,970.57	△8.5	96.6	2.5	—	3,918
16期 (2023年1月25日)	15,865	0.4	367,043.42	1.7	96.1	3.4	—	3,851
17期 (2024年1月25日)	12,686	△20.0	300,666.54	△18.1	96.7	2.9	—	3,237

(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）。

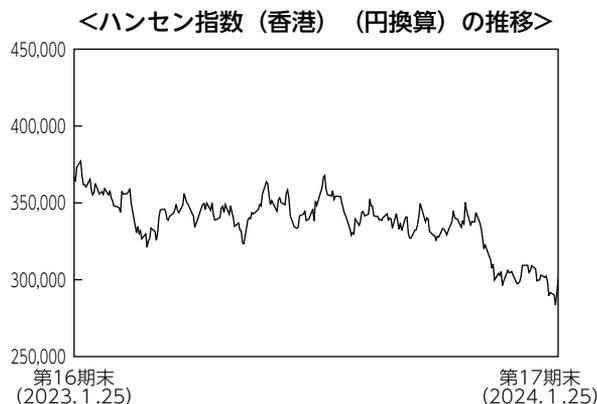
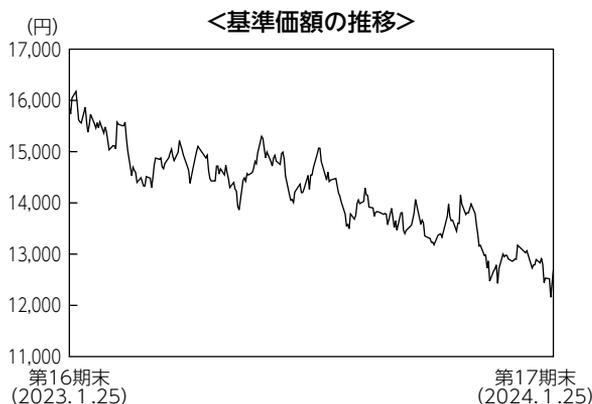
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ハ ン セ ン 指 数		株 式 組 入 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	株 式 先 物 率
	騰 落 率	(香港)(円換算) (参考指数)	騰 落 率				
(期 首) 2023年 1月25日	円 15,865	% -	367,043.42	% -	% 96.1	% 3.4	% -
1 月 末	15,919	0.3	367,461.00	0.1	96.0	3.4	-
2 月 末	15,114	△4.7	346,618.20	△5.6	96.3	3.1	-
3 月 末	14,875	△6.2	345,458.30	△5.9	96.2	2.9	-
4 月 末	14,646	△7.7	338,871.98	△7.7	96.8	3.0	-
5 月 末	14,229	△10.3	331,748.72	△9.6	96.2	3.0	-
6 月 末	14,816	△6.6	350,285.66	△4.6	95.3	2.7	-
7 月 末	14,960	△5.7	360,091.40	△1.9	96.9	2.7	-
8 月 末	14,057	△11.4	344,335.68	△6.2	96.7	2.7	-
9 月 末	13,469	△15.1	331,998.60	△9.5	96.1	2.7	-
10 月 末	13,386	△15.6	332,809.60	△9.3	96.0	2.7	-
11 月 末	13,157	△17.1	320,156.41	△12.8	96.5	2.8	-
12 月 末	13,174	△17.0	309,340.07	△15.7	96.6	3.1	-
(期 末) 2024年 1月25日	12,686	△20.0	300,666.54	△18.1	96.7	2.9	-

(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（2023年1月26日から2024年1月25日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は12,686円（1万口あたり）となり、前期末比20%下落しました。

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。

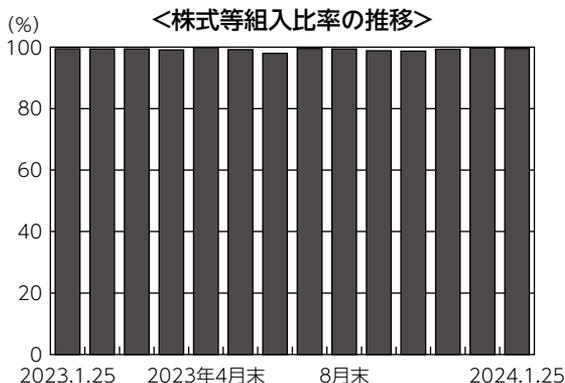
当期の中国・香港株式市場は下落しました。前期末までに新型コロナウイルスからの中国経済の再開期待を背景に株式市場が大幅上昇していたことを受けて利益確定売りに押されたこと、実際の中国経済は期を通じて低迷したこと、不動産開発大手の信用不安、米国の金融引き締め長期化への懸念等から軟調な推移となりました。為替市場においては香港ドルが円に対して上昇（円安）したことは基準価額のプラス要因となりましたが、株式市場の下落により基準価額は下落しました。

※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

期中の中国・香港株式市場は下落しました。期初から2月にかけては、それまで新型コロナウイルスからの経済再開期待を背景に株式市場が大幅上昇していたことを受けて利益確定売りに押されたことや、再燃した米国の利上げ長期化観測を背景にリスク回避の流れとなり下落しました。3月から5月にかけては全国人民代表大会において今年の経済成長率目標が保守的に設定されたことや、中国経済の回復が想定したほど強くないという見方が台頭し、軟調に推移しました。6月から7月にかけては中国の政策金利の引き下げや自動車優遇政策等の発表が好感されたことや米株高を背景に投資家心理が改善し上昇しました。8月から9月にかけては、不動産開発大手の信用不安や、期待されていた政府の更なる景気刺激策がなかったことに加え、米国の金融引き締め長期化に対する懸念もあり、下落しました。10月から12月にかけては、政府から財政政策・金融政策・不動産業界への支援策が断続的に発表されたものの、一方で発表される経済指標の低迷が続いていることや不動産開発大手の信用不安が燦り、株式市場は一進一退の動きとなりました。2024年1月は、市場の想定を下回る経済指標が相次いだことから下落しました。

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。

期初から5月にかけては中国の新型コロナウイルスからの経済再開を受けて、景気回復の恩恵を受けられる消費やインターネット関連の銘柄を多めに保有しました。6月以降は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。

今後の運用方針

中国経済に関しては、経済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)	11円 (11) (0)	0.077% (0.077) (0.000)	(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)	13 (13) (0)	0.090 (0.090) (0.000)	(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)	11 (11) (0)	0.079 (0.078) (0.000)	(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	0.246	
期中の平均基準価額は14,200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 (2023年1月26日から2024年1月25日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香 港	百株 24,365 (-)	千香港・ドル 72,357 (△54)	百株 17,048.4	千香港・ドル 50,250
	中 国	百株 - (134.75)	千オフショア・人民元 - (-)	百株 795.22	千オフショア・人民元 5,178

(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	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
香港		千口	千香港・ドル	千口	千香港・ドル
LINK REIT		3.7 (-)	162 (-)	- (-)	- (-)
LINK REIT-RTS		- (24.66)	- (-)	24.66 (-)	108 (-)

(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	2,373,396千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,388,274千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.70

(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 (2023年1月26日から2024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
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	3,680	3,790	3,627	68,587	不動産管理・開発
CLP HOLDINGS LTD	—	1,010	6,150	116,313	電力
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	4,730	—	—	—	旅客航空輸送
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	—	490	2,239	42,345	電力
SUNEVISION HOLDINGS LTD	8,070	8,310	2,384	45,099	情報技術サービス
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	577	577	13,801	260,992	資本市場
MTR CORP	660	975	2,588	48,950	陸上運輸
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE GROUP CO LTD	—	2,560	2,421	45,795	ソフトウェア
HANG SENG BANK LTD	197	1,045	8,720	164,905	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	2,950	3,040	6,444	121,871	不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	705	725	3,298	62,379	電力
HONG KONG & CHINA GAS	5,177.09	7,477.09	4,134	78,189	ガス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	1,420	1,570	6,327	119,645	ホテル・レストラン・レジャー
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,000	4,975	9,462	178,934	銀行
LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	1,820	930	1,925	36,403	専門小売り
BYD CO LTD	85	90	1,794	33,935	自動車
NEW WORLD DEVELOPMENT	3,200	3,290	3,421	64,702	不動産管理・開発
SUN HUNG KAI PROPERTIES	725	745	5,658	106,997	不動産管理・開発
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	610	1,210	10,793	204,099	機械
CHINA MENGNIU DAIRY CO	1,230	—	—	—	食品
TENCENT HOLDINGS LTD	524	121	3,409	64,478	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	2,500	660	2,178	41,185	保険
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	—	3,860	3,134	59,269	建設・土木
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	2,975	865	2,396	45,309	銀行
AIA GROUP LTD	2,322	2,442	15,360	290,461	保険
HKT TRUST / HKT LTD	5,670	2,500	2,347	44,391	各種電気通信サービス

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		
SANDS CHINA LTD	1,460	1,900	4,094	77,426		ホテル・レストラン・レジャー
NISSIN FOODS CO LTD	6,430	6,620	3,852	72,857		食品
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT CO LTD	—	600	1,395	26,379		不動産管理・開発
MEITUAN	52.4	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
BUDWEISER BREWING CO APAC LTD	2,133	2,196	2,534	47,921		飲料
MINISO GROUP HOLDING LTD	—	1,236	5,061	95,711		大規模小売り
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	—	1,775	7,029	132,918		コングロマリット
CK ASSET HOLDINGS LTD	885	1,520	5,403	102,182		不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	61,787.49 27銘柄	69,104.09 31銘柄	153,392 —	2,900,643 <89.6%>	
(中国)	百株	百株	千オフショア・人民元	千円		
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	331	331	1,837	37,946		機械
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD	502.22	—	—	—		電子装置・機器・部品
DASHENLIN PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	505.76	606.91	1,448	29,911		生活必需品流通・小売り
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD	188	188	5,320	109,898		ヘルスケア機器・用品
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	42	75.6	1,160	23,967		電気設備
CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CORP LTD	293	—	—	—		専門小売り
GUANGZHOU BAIYUN INTERNATIONAL AIRPORT CO LTD	1,421	1,421	1,345	27,796		運送インフラ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,282.98 7銘柄	2,622.51 5銘柄	11,111 —	229,519 <7.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	65,070.47 34銘柄	71,726.6 36銘柄	— —	3,130,163 <96.7%>	

(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	期 首(前期末)		当 期 末			
	□ 数	□ 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	123.3	127	5,029	95,102	2.9	
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	123.3 1銘柄<3.4%>	127 1銘柄<2.9%>	5,029 —	95,102 —	— 2.9

(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

2024年1月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,130,163	% 93.1
投資信託受益証券、投資証券	95,102	2.8
コール・ローン等、その他	135,191	4.0
投資信託財産総額	3,360,456	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、3,167,791千円、94.3%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、2024年1月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.86円、1香港・ドル=18.91円、1オフショア・人民元=20.656円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年1月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,421,421,286円
コール・ローン等	76,571,370
株 式(評価額)	3,130,163,110
投資証券(評価額)	95,102,172
未 収 入 金	119,584,634
(B) 負 債	183,955,277
未 払 金	183,955,277
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,237,466,009
元 本	2,552,015,361
次 期 繰 越 損 益 金	685,450,648
(D) 受 益 権 総 口 数	2,552,015,361口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,686円

(注1) 期首元本額 2,427,709,052円
追加設定元本額 299,497,362円
一部解約元本額 175,191,053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 1,758,497,467円
新光サザンアジア株式ファンド 793,517,894円
期末元本合計 2,552,015,361円

■損益の状況

当期 自2023年1月26日 至2024年1月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	133,116,650円
受 取 配 当 金	133,120,775
支 払 利 息	△4,125
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△910,398,954
売 買 益	511,774,357
売 買 損	△1,422,173,311
(C) そ の 他 費 用	△2,742,087
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△780,024,391
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,423,781,348
(F) 解 約 差 損 益 金	△81,808,947
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	123,502,638
(H) 合 計(D+E+F+G)	685,450,648
次 期 繰 越 損 益 金(H)	685,450,648

(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、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

	2023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: 3,167,489,292円)	3,492,967,895
銀行預金	150,028,609
未収収益	2,649,972
資産合計	<u>3,645,646,476</u>
負債	
当座借越	15,680
未払費用	10,502,091
未払利息	25,906
負債合計	<u>10,543,677</u>
純資産	<u>3,635,102,799</u>
発行済受益証券口数 (口)	145,875
受益証券1口当たり純資産額	24,919

損益計算書

	2023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>120,448,761</u>
収益合計	<u>120,448,761</u>
費用	
投資運用会社および副投資運用会社報酬	22,709,604
銀行口座に係る支払利息	528,236
コルレス銀行報酬	4,058,165
銀行手数料	2,191,800
キャピタル・ゲイン税	2,784,744
その他の費用	14,751
費用合計	<u>32,287,300</u>
投資純収益	<u>88,161,461</u>
投資に係る実現純利益	136,524,535
外貨に係る実現純損失	<u>(4,302,897)</u>
当期実現純利益	<u>132,221,638</u>
投資に係る未実現純損益の変動	<u>129,484,836</u>
当期末実現純利益	<u>129,484,836</u>
営業による純資産の純増加	<u>349,867,935</u>

投資明細表

2023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 (%)
ケイマン諸島				
普通株式				
18,350	SEA LTD- ADR	363,904,665	161,585,283	4.45
195,000	GRAB HOLDINGS LT	81,200,263	94,596,430	2.60
		445,104,928	256,181,713	7.05
	ケイマン諸島合計	445,104,928	256,181,713	7.05
インドネシア				
普通株式				
4,178,462	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	121,806,250	218,665,806	6.03
1,706,900	BANK CENTRAL ASIA	104,407,282	145,655,904	4.01
2,600,000	BANK MANDIRI TBK	115,928,621	125,030,209	3.44
73,000,000	GOTO GOJEK TOKOP	78,224,632	81,222,491	2.23
4,900,000	AKR CORPORINDO	56,727,018	69,535,089	1.91
4,350,000	MITRA ADIPERKASA	47,058,278	69,523,303	1.91
11,000,000	DAYAMITRA TELEKO	69,010,244	69,492,658	1.91
800,000	INDOSAT TBK PT	43,965,640	64,495,221	1.77
4,500,000	MEDIKALOKA HERMI	58,995,804	57,706,251	1.59
1,700,000	MAYORA INDAH	38,583,686	42,638,507	1.17
425,000	BANK NEGARA INDO	31,143,847	36,366,960	1.00
4,200,000	ARWANA CITRAMULI	37,870,265	35,246,073	0.97
		803,721,567	1,015,578,472	27.94
	インドネシア合計	803,721,567	1,015,578,472	27.94
マレーシア				
普通株式				
2,010,600	MR DIY GROUP M B	112,652,121	94,695,408	2.60
570,000	PRESS METAL ALUM	85,210,514	80,886,372	2.23
680,000	IOI CORP BHD	80,035,852	78,195,053	2.15
650,000	PUBLIC BANK BHD	81,696,429	77,130,759	2.12
820,000	BERMAZ AUTO BHD	48,628,816	55,172,042	1.52
58,000	HEINEKEN MALAYSI	35,409,026	47,006,335	1.29
		443,632,758	433,085,969	11.91
	マレーシア合計	443,632,758	433,085,969	11.91
フィリピン				
普通株式				
43,000	SM INVESTMENTS	93,901,030	100,017,112	2.74

数量 ⁽¹⁾	銘柄	取得原価	時価	純資産比率 (%)
フィリピン (続き)				
160,000	INTL CONTAINER TERM SERV INC	82,187,371	81,345,726	2.24
70,000	MANILA ELECTRIC	55,052,797	59,077,333	1.63
		<u>231,141,198</u>	<u>240,440,171</u>	<u>6.61</u>
	フィリピン合計	<u>231,141,198</u>	<u>240,440,171</u>	<u>6.61</u>
シンガポール				
投資ファンド				
240,000	CAPITALAND INTEG REIT	48,615,921	50,482,648	1.39
		<u>48,615,921</u>	<u>50,482,648</u>	<u>1.39</u>
普通株式				
69,000	DBS GROUP HOLDING LTD	141,530,075	227,187,772	6.25
137,020	OVERSEAS CHINESE BANKING CORP LTD	132,048,605	181,907,839	5.00
470,000	SINGAPORE TELECO	100,620,330	124,695,101	3.43
36,000	UTD OVERSEAS BANK LTD UOB	68,903,492	106,165,770	2.92
245,000	WILMAR INTERNATI	100,929,749	103,586,673	2.85
250,000	CAPITALAND INVES	45,796,179	89,317,081	2.46
65,000	SEMBCORP INDUS	33,768,008	35,383,305	0.97
		<u>623,596,438</u>	<u>868,243,541</u>	<u>23.88</u>
	シンガポール合計	<u>672,212,359</u>	<u>918,726,189</u>	<u>25.27</u>
タイ				
普通株式				
580,000	CP ALL PCL- NVDR	141,605,584	151,473,245	4.18
750,000	BANGKOK DUS- NVDR	56,159,679	87,988,735	2.42
255,000	AIRPORTS OF- NVDR	58,693,186	75,180,636	2.07
800,000	PTT OIL & RETA-R NVDR	76,252,595	69,534,054	1.91
410,000	MUANGTHAI CAPI-R NVDR	69,708,712	66,085,916	1.82
1,150,000	STAR PETROLEUM R NVDR	38,993,192	40,826,773	1.12
145,000	CENTRAL PAT- NVDR	34,102,106	40,530,927	1.11
2,500,000	CHULARAT HOSPITA NVDR	35,255,146	30,196,714	0.83
		<u>510,770,200</u>	<u>561,817,000</u>	<u>15.46</u>
	タイ合計	<u>510,770,200</u>	<u>561,817,000</u>	<u>15.46</u>
ベトナム				
普通株式				
130,000	FPT CORP	60,906,282	67,138,381	1.85
		<u>60,906,282</u>	<u>67,138,381</u>	<u>1.85</u>
	ベトナム合計	<u>60,906,282</u>	<u>67,138,381</u>	<u>1.85</u>
投資合計		<u>3,167,489,292</u>	<u>3,492,967,895</u>	<u>96.09</u>

(1) 数量は、ユニット数/株数を表示しています。