

運用報告書 (全体版)

第31期<決算日2025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
	TMAサウス・イースト・エイジアンエクイティ・ファンド	東南アジア諸国のサービス分野を中心とする企業の株式など
運用方法	以下の投資信託証券を通じて、主として中国（香港、マカオ、中国本土）ならびに東南アジア諸国のサービス分野に関連する企業の株式に実質的な投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 内国証券投資信託（親投資信託） 新光サザン中国・オールスター株式マザーファンド受益証券 ケイマン諸島籍外国投資信託 TMAサウス・イースト・エイジアン・エクイティ・ファンド（以下「東南アジアファンド」といいます。）円建受益証券 投資信託証券に含まれる外貨建資産については、原則として当ファンドにおいて為替ヘッジを行いません。 東南アジアファンドへの投資にあたっては、東京海上アセットマネジメント株式会社から投資助言および情報提供を受けます。	
組入制限	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。
	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。
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・配当等収益と売価益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託者が基準価額水準や市場動向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、2025年7月25日に第31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 (分配落)	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
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率				
27期 (2023年 7 月 25 日)	円 9,367	円 10	% △2.8	% 46.6	% 50.1	% －	百万円 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	
30期 (2025年 1 月 27 日)	9,760	200	8.2	45.7	48.6	－	1,741	
31期 (2025年 7 月 25 日)	10,195	400	8.6	48.3	48.9	－	1,778	

- (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)。

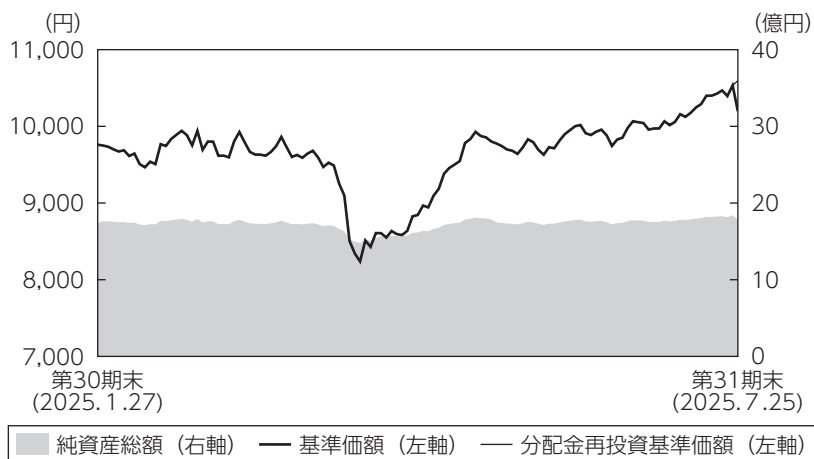
■当期中の基準価額の推移

年	月	日	基 準	価 額		株 式 組 入 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	比 率			
(期 首)			円	%	%	%	%	%
2025 年	1 月	27 日	9,760	—	45.7	48.6	—	—
	1 月	末	9,672	△0.9	45.4	47.7	—	—
	2 月	末	9,800	0.4	52.5	44.7	—	—
	3 月	末	9,594	△1.7	52.3	44.9	—	—
	4 月	末	8,943	△8.4	47.5	49.6	—	—
	5 月	末	9,793	0.3	48.7	50.6	—	—
	6 月	末	10,043	2.9	49.6	49.6	—	—
(期 末)								
2025 年	7 月	25 日	10,595	8.6	48.3	48.9	—	—

- (注 1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注 2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注 3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2025年1月28日から2025年7月25日まで）

基準価額等の推移



第31期首： 9,760円

第31期末： 10,195円

(既払分配金400円)

騰落率： 8.6%

(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す。

(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。中国のAIモデルであるDeepSeekが発表されたことを受けて中国AIへの期待が高まったことや、期後半の米中関税交渉進展への期待が上昇要因となりました。為替市場において香港ドルが円に対して下落（円高）したものの、情報技術・金融・コミュニケーションサービスセクター等における保有銘柄の株価が大幅上昇したことから、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。米国の相互関税が発表された直後に株式市場は世界的に調整しましたが、悪材料の出尽くしと関税交渉の進展を受けて、世界の株式市場は徐々に値を回復し、域内株式市場も前期末対比上昇しました。一方当期の東南アジアファンドの基準価額は、為替市場で域内大半の通貨が円に対して下落した（円高となった）ことなどを主因に、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・香港株式市場は上昇しました。期初から2025年3月にかけては中国のAIモデルであるDeepSeekが発表されたことをきっかけに中国AIへの期待が高まり、インターネットやテクノロジー株にけん引され上昇しました。また、全国人民代表大会で強気の経済成長目標が発表されたこともプラスの材料となりました。2025年4月は米トランプ大統領による相互関税と、中国による報復関税の発表を受けて一時急落しましたが、それ以降は関税交渉に対する楽観的な見方が広がり株価は回復しました。中国政府は、関税リスクに備える国内景気対策として、消費振興策や金融支援策等を打ち出しました。

当期の東南アジア株式市場は上昇しました。期前半は米国の相互関税に対する警戒感から、域内株式市場はおおむね横ばいで推移しました。2025年4月上旬の米国の相互関税発表直後には株式市場は世界的に調整しましたが、悪材料の出尽くしと関税交渉の進展を受けて、世界の株式市場は徐々に値を回復し、域内株式市場も前期末対比上昇しました。個別市場では、米国の関税による貿易などへのダメージが相対的に少ないと見做されたシンガポール市場や、米国との関税交渉で早期合意に至ったベトナム市場が大きく上昇した一方、政情不安が再燃したタイ市場が下落しました。

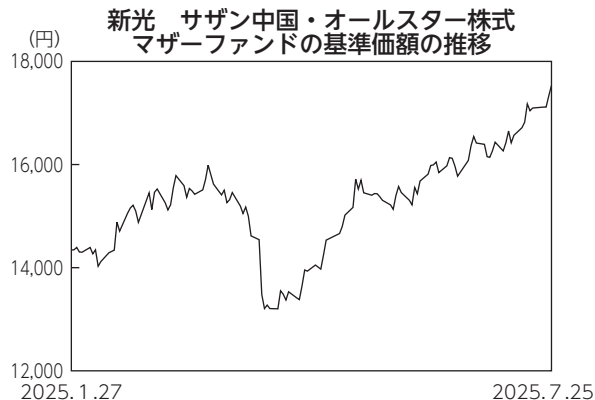
ポートフォリオについて

●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入れ替えを行いました。中国AIの期待から上昇したテクノロジー株については一部利益を確定し、景気および株価動向を勘案して資本財と香港の不動産株の組入比率を削減しました。一方で中国景気が低迷するなかでも業績が安定するとみられるインターネットや消費関連銘柄の新規組入や積み増しを行いました。



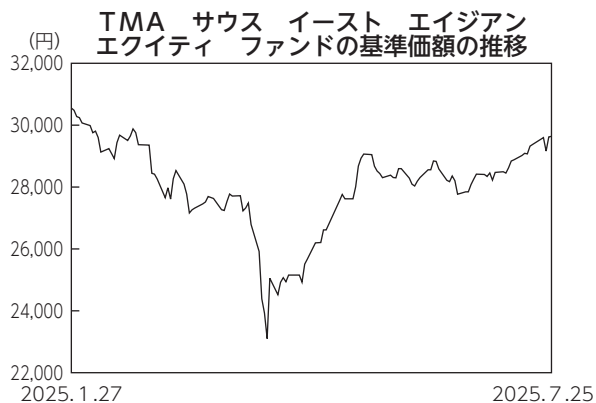
●TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド

<国別配分について>

相対的な魅力度や個別銘柄の投資判断との組み合わせから、フィリピン、ベトナムをオーバーウェイトにした一方で、シンガポールのアンダーウェイトを維持しました。期中にシンガポールのアンダーウェイト幅を縮小させたほか、インドネシアをオーバーウェイトからアンダーウェイトまで引き下げました。

<セクター配分について>

個人消費拡大の恩恵を受けると期待される一般消費財、半導体投資拡大の恩恵を受けると期待される情報技術、中期的な需要拡大が見込まれるヘルスケアのオーバーウェイトを維持した一方で、金融やコミュニケーションサービスのアンダーウェイトを継続しました、期中の動きについては、金融やコミュニケーションサービスのアンダーウェイト幅を拡大した一方、資本財のウェイトを引き上げました。



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
	2025年１月28日 ～2025年７月25日
当期分配金（税引前）	400円
対基準価額比率	3.78%
当期の収益	400円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	569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

トランプ米政権が打ち出した相互関税の影響は、2025年後半に顕在化し始めると見られますが、当初懸念されたほど大きなインパクトにはならないといった楽観的な見方が台頭しつつあります。また、域内各国は中国からの製造拠点移転先候補として恩恵を得る可能性もあり、相互関税が域内各国経済にとって追い風となる可能性も指摘されています。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、上昇基調を維持すると想定します。

当面のリスク要因としては、世界的な景気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。また、中国製AI（人工知能）モデルの登場が盛り上がりを見せた一方、米国主導での半導体市場の成長期待には疑問符が付きつつあり、その動向を注視する必要があると想定します。

ポートフォリオ構築にあたっては、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、中期的な成長力が高く財務体質が健全で、業績透明度の高い銘柄を中心に組み入れを行う方針を維持します。2025年後半にかけての投資戦略としては、これまで通りファンダメンタルズ分析を重視した銘柄選択を継続するとともに、各国の政治・経済の状況を受けたトップダウン判断も加味する予定です。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や、相互関税による生産拠点移転という追い風を受け、中期的な成長が期待される資本財や情報技術等のセクターにも注目しています。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第31期		項目の概要
	(2025年1月28日 ～2025年7月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	67円	0.699%	(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9,645円です。
(投信会社)	(27)	(0.285)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(36)	(0.377)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、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	4	0.037	(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)	(4)	(0.037)	
(投資証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	3	0.035	(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)	(3)	(0.035)	
(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	77	0.796	

(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。

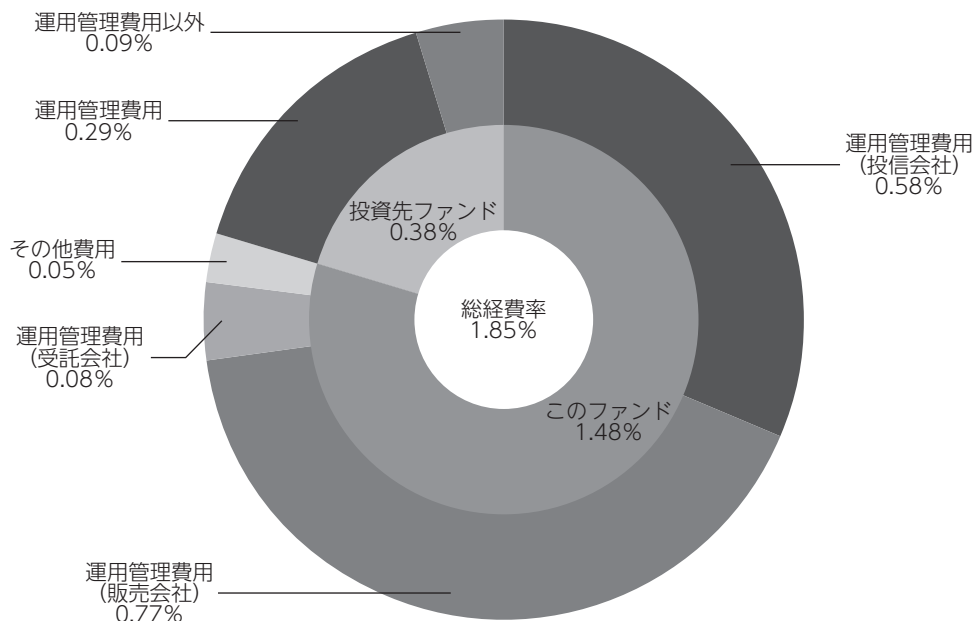
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.85%です。



総経費率 (①+②+③)	1.85%
①このファンドの費用の比率	1.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.29%
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（2025年1月28日から2025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□	千円
		3.09	79,332	1.37	40,549

（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（2025年1月28日から2025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□	千円	千□	千円
		31,367	45,000	105,274	165,800

■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	1,973,717千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,933,286千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.67

（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（2025年1月28日から2025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	□ 数	評 価 額	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□	千□	千円	%
	27.27	28.99	859,234	48.3
合 計	27.27	28.99	859,234	48.3

（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
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	千□	千□
	575,931	502,025
		千円
		880,301

<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（1,789,769,003口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄		2025年1月27日現在	2025 年 7 月 25 日 現 在		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		評 価 額
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP ADR		602.6	602.6	1,279	188,597	娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	602.6 1銘柄	602.6 1銘柄	1,279 —	188,597 <6.0%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
CLP HOLDINGS LTD		735	565	3,805	71,425	電力
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD		455	—	—	—	電力
SUNEVISION HOLDINGS LTD		7,140	1,730	1,375	25,815	情報技術サービス
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		405	349	15,642	293,603	資本市場
MTR CORP		890	510	1,443	27,090	陸上運輸
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE GROUP CO LTD		2,330	1,180	1,994	37,431	ソフトウェア
HANG SENG BANK LTD		431	478	5,869	110,176	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		2,180	400	1,088	20,421	不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		575	415	2,118	39,765	電力
HONG KONG & CHINA GAS		5,547.09	3,527.09	2,465	46,276	ガス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD		1,270	1,100	4,180	78,458	ホテル・レストラン・レジャー
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		2,345	2,290	8,221	154,310	銀行
LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD		890	—	—	—	専門小売り
BYD CO LTD		80	490	6,472	121,496	自動車
SUN HUNG KAI PROPERTIES		1,035	235	2,184	40,999	不動産管理・開発
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		910	745	7,196	135,082	機械
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS		—	1,270	3,505	65,792	飲料
CHINA MENGNIU DAIRY CO		—	2,280	3,935	73,865	食品
TENCENT HOLDINGS LTD		189	285	15,874	297,964	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		865	870	4,819	90,467	保険
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD		4,620	4,520	5,387	101,129	建設・土木
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD		1,095	1,070	5,687	106,745	銀行
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES		11,200	—	—	—	建設・土木
STELLA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD		—	2,660	4,176	78,387	繊維・アパレル・贅沢品
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD		—	2,596	3,504	65,781	専門小売り
AIA GROUP LTD		2,158	2,122	15,129	283,987	保険
HKT TRUST / HKT LTD		2,320	2,010	2,472	46,405	各種電気通信サービス
SANDS CHINA LTD		1,472	1,276	2,383	44,739	ホテル・レストラン・レジャー
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT CO LTD		1,350	—	—	—	不動産管理・開発
BUDWEISER BREWING CO APAC LTD		1,365	1,283	1,136	21,336	飲料
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		1,085	1,100	5,753	107,983	コングロマリット
CK ASSET HOLDINGS LTD		1,130	435	1,596	29,965	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	56,067.09 28銘柄	37,791.09 28銘柄	139,419 —	2,616,905 <83.4%>	
(中国)		百株	百株	千オフショア・人民元	千円	
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD		331	544	3,595	74,073	機械
MIDEA GROUP CO LTD		392	392	2,881	59,360	家庭用耐久財
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD		161	161	3,736	76,967	ヘルスケア機器・用品
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD		75.6	75.6	2,156	44,415	電気設備
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	959.6 4銘柄	1,172.6 4銘柄	12,369 —	254,816 <8.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	57,629.29 33銘柄	39,566.29 33銘柄	— —	3,060,319 <97.5%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2025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、2025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		2025年1月27日現在	2025 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 78.9	千口 46.1	千香港・ドル 2,012	千円 37,770	% 1.2
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	78.9	46.1	2,012	37,770	－
		1銘柄<1.7%>	1銘柄<1.2%>	－	－	1.2

(注1) 邦貨換算金額は、2025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、2025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

2025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 859,234	% 46.1
新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド	880,301	47.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	125,682	6.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,865,217	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、3,111,221千円、99.1%です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年7月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.42円、1香港・ドル＝18.77円、1オフショア・人民元＝20.599円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年7月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,865,217,932円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	125,682,103
投 資 信 託 受 益 証 券(評価額)	859,234,610
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)	880,301,219
(B) 負 債	86,313,202
未 払 収 益 分 配 金	69,795,516
未 払 解 約 金	4,381,561
未 払 信 託 報 酬	12,111,347
そ の 他 未 払 費 用	24,778
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,778,904,730
元 本	1,744,887,918
次 期 繰 越 損 益 金	34,016,812
(D) 受 益 権 総 口 数	1,744,887,918口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	10,195円

■損益の状況

当期 自2025年1月28日 至2025年7月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	103,645円
受 取 利 息	103,645
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	162,326,023
売 買 益	177,901,990
売 買 損	△15,575,967
(C) 信 託 報 酬 等	△12,136,125
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	150,293,543
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△9,693,005
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△36,788,210
(配 当 等 相 当 額)	(28,518,082)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△65,306,292)
(G) 合 計(D＋E＋F)	103,812,328
(H) 収 益 分 配 金	△69,795,516
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	34,016,812
追 加 信 託 差 損 益 金	△36,788,210
(配 当 等 相 当 額)	(28,610,365)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△65,398,575)
分 配 準 備 積 立 金	70,805,022

(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	20,141,344円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	120,459,194
(c) 収 益 調 整 金	28,610,365
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a＋b＋c＋d)	169,210,903
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	969.75
(g) 分 配 金	69,795,516
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	400

■分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金

400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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

新光 サザン中国・オールスター株式マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2025年1月27日）

（計算期間 2024年1月26日～2025年1月27日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	原則、無期限です。
運 用 方 針	主として中国（香港、マカオ、中国本土）のサービス分野に関連する企業の株式に投資することにより、投資信託財産の中長期的な成長を目指します。
主 要 投 資 対 象	中国（香港、マカオ、中国本土）の企業の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		香港ハンセン指数		株式組入 比 率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株式先物 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰落率	(配当込み、 円換算ベース) (参 考 指 数)	期 中 騰落率				
14期 (2021年1月25日)	円	%		%	%	%	%	百万円
14期 (2021年1月25日)	17,751	8.9	1,156,574.23	3.7	93.7	2.2	－	4,557
15期 (2022年1月25日)	15,803	△11.0	1,084,351.13	△6.2	96.6	2.5	－	3,918
16期 (2023年1月25日)	15,865	0.4	1,138,590.94	5.0	96.1	3.4	－	3,851
17期 (2024年1月25日)	12,686	△20.0	967,381.90	△15.0	96.7	2.9	－	3,237
18期 (2025年1月27日)	14,343	13.1	1,349,395.65	39.5	96.4	1.7	－	2,960

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

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

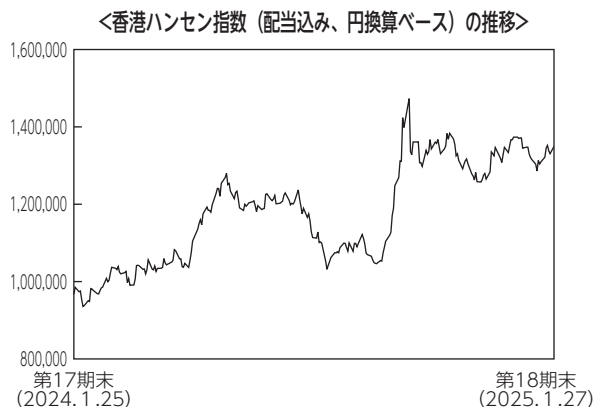
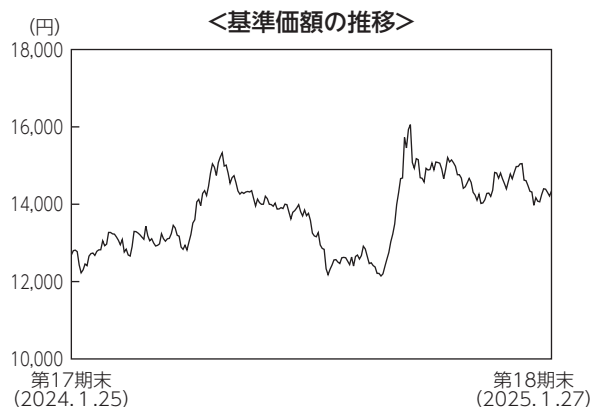
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

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

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年1月26日から2025年1月27日まで）



基準価額の推移

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

基準価額の主な変動要因

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

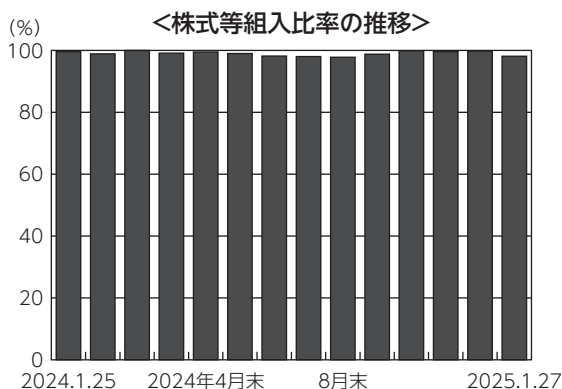
当期の中国・香港株式市場は上昇しました。中国の経済指標や企業業績は軟調な状態が続いたものの、2024年9月に中国政府により大規模な景気対策が発表され、経済・企業業績の回復が期待され上昇しました。株式市場が上昇したことに加え、保有銘柄については金融、インターネット、公益、資本財セクターの銘柄が上昇したことから、基準価額は上昇しました。

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

投資環境

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

ポートフォリオについて



※比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

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

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

今後の運用方針

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

■ 1 万口当たりの費用明細

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

(注 1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注 2) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

(1) 株 式

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

(注 1) 金額は受渡代金です。
(注 2) () 内は、株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

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

(注 1) 金額は受渡代金です。
(注 2) () 内は、合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

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

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

(1) 外国株式

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

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

- (注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
- (注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。
- (注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	期 首(前期末)	当 期	期 末	期 末	比 率
	□ 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	127	78.9	2,524	50,445	1.7
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	127 1銘柄<2.9%>	78.9 1銘柄<1.7%>	2,524 —	50,445 —
					1.7

- (注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
- (注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。
- (注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2025年1月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,854,234	% 96.4
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	50,445	1.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	56,115	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,960,796	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,904,879千円、98.1％です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年1月27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝155.60円、1香港・ドル＝19.98円、1オフショア・人民元＝21.437円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年1月27日)現在

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

(注1) 期首元本額 2,552,015,361円
追加設定元本額 323,466,095円
一部解約元本額 811,243,287円
(注2) 期末における元本の内訳
サザンアジア・オールスター株式ファンド 1,488,306,234円
新光サザンアジア株式ファンド 575,931,935円
期末元本合計 2,064,238,169円

■損益の状況

当期 自2024年1月26日 至2025年1月27日

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

TMA サウス イースト エイジアン エクイティ ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍外国投資信託／円建受益証券
主 な 運 用 方 針	東南アジア諸国のサービス分野を中心とする企業の株式などへの投資により、投資信託財産の中長期的な成長を目指します。
主 な 投 資 制 限	・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		損益計算書	
2024年6月20日現在 (日本円表示)		2024年6月20日終了年度 (日本円表示)	
資産		収益	
有価証券に対する投資（時価） （取得原価：2,806,802,484円）	3,173,311,354	受取配当金（源泉税控除後）	99,174,065
銀行預金	136,500,749	その他の収益	1,301,815
未収収益	2,301,060		
		収益合計	100,475,880
資産合計	3,312,113,163		
負債		費用	
当座借越	118,276	投資運用会社および副投資運用会社報酬	21,377,857
未払費用	5,364,677	銀行口座に係る支払利息	495,163
未払利息	13,646	コルレス銀行報酬	4,055,834
		銀行手数料	1,915,300
負債合計	5,496,599	その他の費用	2,989
		費用合計	27,847,143
純資産	3,306,616,564		
発行済受益証券口数（口）	118,245	投資純収益	72,628,737
受益証券1口当たり純資産額	27,964	投資に係る実現純利益	282,149,521
		外貨に係る実現純損失	(2,696,570)
		当期実現純利益	279,452,951
		投資に係る未実現純損益の変動	41,030,267
		当期末実現純利益	41,030,267
		営業による純資産の純増加	393,111,955

投資明細表

2024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				
19,000	SEA LTD- ADR	187,837,854	229,188,394	6.93
120,000	GRAB HOLDINGS LT	49,969,393	66,986,037	2.03
		237,807,247	296,174,431	8.96
	ケイマン諸島合計	237,807,247	296,174,431	8.96
インドネシア				
普通株式				
3,000,000	BANK MANDIRI TBK	142,584,470	171,902,615	5.20
7,000,000	MEDIKALOKA HERMI	88,962,329	91,007,267	2.75
11,997,800	MAP AKTIF ADIPER	106,022,712	81,458,236	2.46
700,000	INDOSAT TBK PT	47,733,217	69,098,110	2.09
1,500,462	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	43,739,933	61,701,701	1.87
4,000,000	AKR CORPORINDO	49,954,369	60,286,295	1.82
9,000,000	DAYAMITRA TELEKO	56,055,473	54,604,360	1.65
7,500,000	INDUSTRI JAMU DA	51,668,691	53,448,712	1.62
6,000,000	ARWANA CITRAMULI	49,692,447	33,513,787	1.01
		636,413,641	677,021,083	20.47
	インドネシア合計	636,413,641	677,021,083	20.47
マレーシア				
普通株式				
820,000	BERMAZ AUTO BHD	48,628,816	68,812,843	2.07
370,000	PENTAMASTER CORP	56,026,653	62,720,389	1.90
600,000	DAYANG ENTERPRIS	37,803,064	56,191,560	1.70
58,000	HEINEKEN MALAYSI	35,409,026	45,051,265	1.36
200,000	GAMUDA BHD	40,958,030	43,234,606	1.31
130,000	MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS BHD	30,346,044	43,201,038	1.31
4,000,000	ALPHA IVF GROUP	43,961,994	41,623,378	1.26
250,000	FRONTKEN CORP	26,804,394	38,350,572	1.16
200,000	GREATECH TECHNOL	28,274,111	34,037,182	1.03
		348,212,132	433,222,833	13.10
	マレーシア合計	348,212,132	433,222,833	13.10
フィリピン				
普通株式				
43,000	SM INVESTMENTS	93,901,030	98,112,473	2.96

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

(1) 数量は、ユニット数／株数を表示しています。