

# 運用報告書（全体版）

第9期

（決算日 2020年10月26日）

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	無期限（2011年10月28日設定）
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を図ることをめざして運用を行います。
主要運用対象	主として、外国投資信託「ハーベスト・アジア フロンティア エクイティファン ドクラス」受益証券と「FOPs用短期金融資産ファンド(適格機関投資家専用)」受益権を主要投資対象とします。
組入制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ③株式への直接投資は行いません。 ④デリバティブの直接利用は行いません。ただし、当ファンドが投資対象とする外国投資信託証券においてデリバティブを利用する場合があります。 ⑤投資信託証券、短期有価証券及び短期金融商品等(短期投資を目的とする公社債等の有価証券を含みます。)以外への直接投資は行いません。
分配方針	毎決算時（毎年10月25日。休業日の場合は翌営業日とします。）に原則として以下の方針により分配を行います。 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とし、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して収益分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わない場合があります。将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。

## ハーベスト アジア フロンティア株式ファンド

追加型投信／海外／株式

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「ハーベスト アジア フロンティア株式ファンド」は、2020年10月26日に第9期決算を行いました。

ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

### SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9:00～17:00

 SBI Asset Management

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

<http://www.sbiam.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		
5期(2016年10月25日)	円 10,700	円 300	% △ 19.2	% 98.6	百万円 1,506
6期(2017年10月25日)	13,430	700	32.1	98.5	1,984
7期(2018年10月25日)	12,365	0	△ 7.9	96.9	1,985
8期(2019年10月25日)	12,186	0	△ 1.4	98.7	2,040
9期(2020年10月26日)	11,671	0	△ 4.2	97.5	1,980

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドにはベンチマークはありません。また、適当な参考指数もないことから、ベンチマーク、参考指数を記載しておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落率	
(期首) 2019年10月25日	円 12,186	% —	% 98.7
10月末	12,197	0.1	99.0
11月末	11,874	△ 2.6	98.1
12月末	11,699	△ 4.0	98.5
2020年1月末	11,150	△ 8.5	99.6
2月末	10,616	△12.9	98.8
3月末	8,548	△29.9	99.0
4月末	9,460	△22.4	99.0
5月末	10,146	△16.7	98.1
6月末	10,423	△14.5	97.9
7月末	10,352	△15.1	97.5
8月末	11,404	△ 6.4	98.3
9月末	11,489	△ 5.7	97.7
(期末) 2020年10月26日	11,671	△ 4.2	97.5

(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) 当ファンドにはベンチマークはありません。また、適当な参考指数もないことから、ベンチマーク、参考指数を記載しておりません。

## ■当期の運用状況と今後の運用方針（2019年10月26日から2020年10月26日まで）

### ○基準価額等の推移



期 首：12,186円

期 末：11,671円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△4.2%

(注1) 当ファンドにはベンチマークはありません。また、適当な参考指数もないことから、ベンチマーク、参考指数を記載しておりません。

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したとみなして計算した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3) 分配金の再投資についてはお客様がご利用のコース等により異なります。また、ファンドの運用経過については、当ファンドのパフォーマンスを示したものであり、ファンドの購入価額により課税条件等が異なるため、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注4) 分配金再投資基準価額は、期首（2019年10月25日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

### ○基準価額の主な変動要因

#### 上昇要因

世界的な中央銀行による金融緩和策、各国政府による財政支援策などが世界の株式市場を押し上げ、当ファンドが投資対象とするアジア・フロンティア市場の株価上昇が、プラス要因となりました。また新型コロナウイルスのワクチン開発への期待も株価を押し上げる要因となりました。（当期後半）

#### 下落要因

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に、アジア・フロンティア市場を含む世界の株式市場が下落したことがマイナス要因となりました。（当期前半）

また、期を通じて、円が米ドルや広くアジア通貨に対し上昇したことがマイナス要因となりました。

## ○投資環境

※以下の内容は、当ファンドの主要投資対象である「ハーベスト・アジア フロンティア エクイティファンド クラスJ受益証券」(以下、ハーベストAFエクイティファンドと言います。)を運用するハーベスト グローバル インベストメント リミテッドからのコメントをSBIアセットマネジメント株式会社が和訳・編集・加筆したものです。

### 2019年10月から2020年9月までのアジア・フロンティア市場の投資環境(株式市場・外国為替市場)

当期のアジア株式市場は、期の前半は新型コロナウイルスのパンデミック(感染の世界の広範囲にわたる拡大)を機に、2020年3月に向けて急落しました。しかしその後は、世界の主要中央銀行が利下げや流動性の供給を行ったこと、多くの国々が大胆な財政刺激策・景気支援対策を取ったことから、株価は上昇に転じ、期末にむけて底堅い動きとなりました。

当ファンドの主要投資対象市場の当期の経済・市場動向は次の通りです。

世界的に新型コロナウイルスの感染拡大が広がりを見せるとアジア・フロンティアの多くの国は先進国よりも素早く感染拡大防止の対策をとりました。まず、即座に厳格なロックダウン(都市封鎖)を行い、中央銀行は直ちに景気刺激策を実施しました。新型コロナウイルスの感染拡大を抑えることは、足元の経済活動よりも優先される課題でした。

例えばバングラデシュでは、政府は2020年の3月22日に都市封鎖に踏み切りました。そして銀行が個人事業や零細企業、中小企業を支援する政策を実施。この支援策を2回延長し11月までとしています。

ベトナムも、感染拡大を低く抑えた国の一つです。

感染防止策を実施するとともに4-6月期に補助金制度を導入しました。同国の経済と株式市場は7月には感染拡大の第2波の影響を受けましたが、その後株式市場は、感染拡大のペースが弱まったこと、日本との間で渡航制限が緩和されビジネス旅行者の往来が再開するとの期待から、緩やかな上昇基調となりました。景気への悪影響を軽減するため、ベトナム政府は108億米ドルにのぼる信用供与の枠組みの設定、金利の引き下げ、複数の産業分野で税金や土地使用料の支払い期限の延長などを行いました。政府は更に、経済的に新型コロナウイルスの影響を受けた雇用主や被雇用者に金銭面での支援を行うなどの追加策を実施しました。ベトナムは、他国と比較して、新型コロナウイルスの感染拡大の抑制に成功しています。長期的にはベトナムは内需主導での経済拡大が続き、投資家にとって最も魅力のある投資先になると思われます。

新型コロナウイルスの感染拡大を機に、生産拠点を中国だけでなく他国へ分散させる動きが続いており、フロンティア市場はこの恩恵を受けやすいと考えます。事実、バングラデシュやベトナムでは、海外からの直接投資の資金が増加傾向にあります。カザフスタンも同様であり、2020年の同国への直接投資により、雇用の増加、商取引の拡大、そしてサプライチェーンの拡大などが、畜産業からサービス業まで幅広い分野で見られます。もっとも成長したのは、機械製造、飲料、医薬品などの軽工業の分野です。この先も海外からの直接投資により、中央アジア諸国の中でも、高い経済成長を遂げると考えます。国際通貨基金(IMF)の予想によると、カザフスタンの国内総生産(GDP)成長率は2020年には $\Delta 2.7\%$ と落ち込んだものの、2021年には $+3.0\%$ へと回復するとされています。



(注1) グラフは、BNPパリバ セキュリティーズ・サービスが算出した数値に基づいています。

(注2) 報酬(固定報酬+成功報酬)控除後の数値です。

(注3) 純資産価格は、翌営業日の「ハーベスト アジア フロンティア 株式ファンド」の基準価額に反映されます。

## ○当ファンドのポートフォリオ

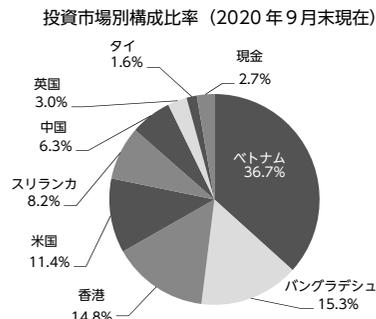
### <当ファンド>

当ファンドは、2011年10月28日に運用をスタートし、当期は第9期となります。当ファンドは設定日以降、外国投資信託（円建て）「ハーベストAFエクイティファンド」を高位に組み入れています。当期の基準価額（分配金込み）は△4.2%の下落となりました。

### <ハーベストAFエクイティファンド>

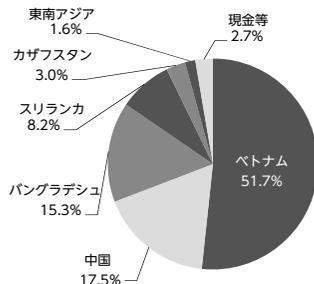
※ハーベストAFエクイティファンドを運用するハーベスト グローバル インベストメント リミテッドからのコメントをSBIアセットマネジメント株式会社が和訳・編集・加筆したものです。

当期のハーベストAFエクイティファンドの騰落率は、絶対収益ベースで前期末比、マイナスとなりました。アジア市場全体に対し騰落率がやや劣後しましたが、これは当ファンドの投資対象銘柄に情報技術関連銘柄が少なかったことがその要因と考えられます。

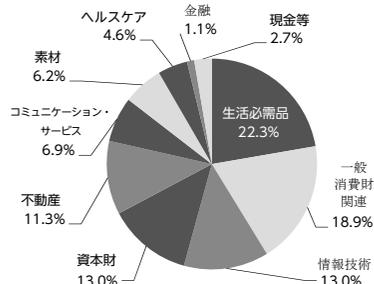


（注）比率は投資信託証券の純資産総額に対する割合です。

投資対象国・地域別構成比率（2020年9月末現在）



セクター別構成比率（2020年9月末現在）



組入上位5銘柄（2020年9月末現在）

銘柄名	投資対象国・地域	業種	構成比
シー	ベトナム	情報技術	8.4%
ビンホームズ	ベトナム	不動産	8.2%
シェンジョウ・インターナショナル・グループ・ホールディングス	ベトナム※	一般消費財関連	6.6%
サイゴンビール・アルコール飲料総公社	ベトナム	生活必需品	6.6%
ベトナムデイリー	ベトナム	生活必需品	6.4%

（注1）「投資対象国・地域」は、実際の上場取引所の国々とは必ずしも一致しません。

（注2）比率は投資信託証券の純資産総額に対する割合です。

（注3）ハーベスト AF エクイティファンドのデータにつきましては、ハーベスト グローバル インベストメント リミテッドのデータを基に SBI アセットマネジメントが作成しております。

※主な事業展開をする国となります。

< FOFs 用短期金融資産ファンド（適格機関投資家専用） >

主要投資対象である「短期金融資産マザーファンド」の受益証券を高位に組入れ、これを維持しました。

「短期金融資産 マザーファンド」において、日銀の金融緩和継続により短期国債のマイナス金利が常態化する中、コールローン等の比率を高めた運用を行い、市場運用ができない資金は受託銀行の金銭信託へ預け入れました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドにはベンチマークはありません。また、適当な参考指数もないことから、ベンチマーク、参考指数を特定していません。

## ○分配金

当期は、当ファンドの分配方針に基づき、収益分配可能額（配当等収益額から経費等を控除）を算出し、市況動向や基準価額の水準などを考慮した結果、当期の収益分配は行わないことといたしました。

なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、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

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第9期
	2019年10月26日～ 2020年10月26日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,671

（注1）対基準価額比率は、当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注2）当期の収益、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合計が当期分配金（税込み）と一致しない場合があります。

## ○今後の見通しと運用方針

### <当ファンド>

当初の運用方針通り、ハーベスト AF エクイティファンドの投資を通じ、信託財産の中長期的な成長をめざした運用を行います。

### <ハーベスト AF エクイティファンド>

※ハーベスト AF エクイティファンドを運用するハーベスト グローバル インベストメント リミテッドからのコメントをSBIアセットマネジメント株式会社が和訳・編集・加筆したものです。

現在潤沢な流動性を背景として、実体経済と株式相場との間に乖離が生じており、市場で懸念され始めています。とは言え「中央銀行にはさからってはいけない」というのが市場関係者の実感です。歴史的な低金利や景気刺激策により、株式市場のバリュエーションは全く新しい水準まで上昇して取引されています。特に市場の寵児となっているのは人々の「在宅生活」の恩恵を受けている銘柄などであり、これらは、例えていうならば「成層圏にまで到達する程高いバリュエーション」で取引されて、「重力に逆らう格好」で株価が上昇し続けています。こうした「無重力」と化した上昇基調は、主に成長を求める投資家によるものであり、今のところ、在宅関連銘柄が確実性の高い成長銘柄となっています。

このような状況の中で2021年に向けた問題は、新型コロナウイルスの感染拡大が続く中で、中央銀行が景気刺激策を維持するかということです。私たちは、中央銀行が金融緩和策を継続する間は、株式市場の下値リスクは限られると考えます。新型コロナウイルス感染による死亡率の低下は、検査の強化とロックダウンなどの規制によるもので、ウイルス自体の毒性が弱まったわけではありません。

しかし、もしワクチンが開発され実用化されれば、投資家は中央銀行が現状の緩和姿勢を後退させることを懸念し、株式市場は調整局面を迎えるかもしれません。

このため私たちは、慎重な姿勢で運用に臨みます。現時点では、ハーベスト AF エクイティファンドのポートフォリオは、ほぼ全額を株式に投資していますが、異常なバリュエーションで取引されている在宅関連以外の銘柄などを含め、バランスの取れた分散したポートフォリオを構築しています。

より長期的な観点では、ベトナムやバングラデシュから米国に向けた輸出の急速な増加が続いており、米中貿易協定の先行きに関係なく各国の製造業社が生産拠点を東南アジア及びフロンティア諸国に広げる動きが続くと想定しています。特に今回の新型コロナウイルスの感染拡大によって中国から他国への生産拠点の移転が加速するかもしれません。

全体的には、アジア・フロンティア市場のバリュエーションは世界の先進国市場に比べて低く、引き続き世界の投資家に注目されるでしょう。

### <FOFs用短期金融資産ファンド（適格機関投資家専用）>

主として、短期金融資産マザーファンドの受益証券への投資を通じて、わが国の短期金融資産など（短期公社債及び短期金融商品を含みます。）を中心に投資を行います。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年10月26日～2020年10月26日)

項 目	当期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 )  ( 受 託 会 社 )	159 ( 71 ) ( 83 )  ( 5 )	1.478 (0.662) (0.772)  (0.044)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 ( 監 査 費 用 ) ( 印 刷 ) ( そ の 他 )	10 ( 3 ) ( 7 ) ( 0 )	0.095 (0.028) (0.067) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 開示資料等の作成・印刷費用等 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	169	1.573	
期中の平均基準価額は、10,779円です。			

(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・解約により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。

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 項目ごとに円未満は四捨五入しております。

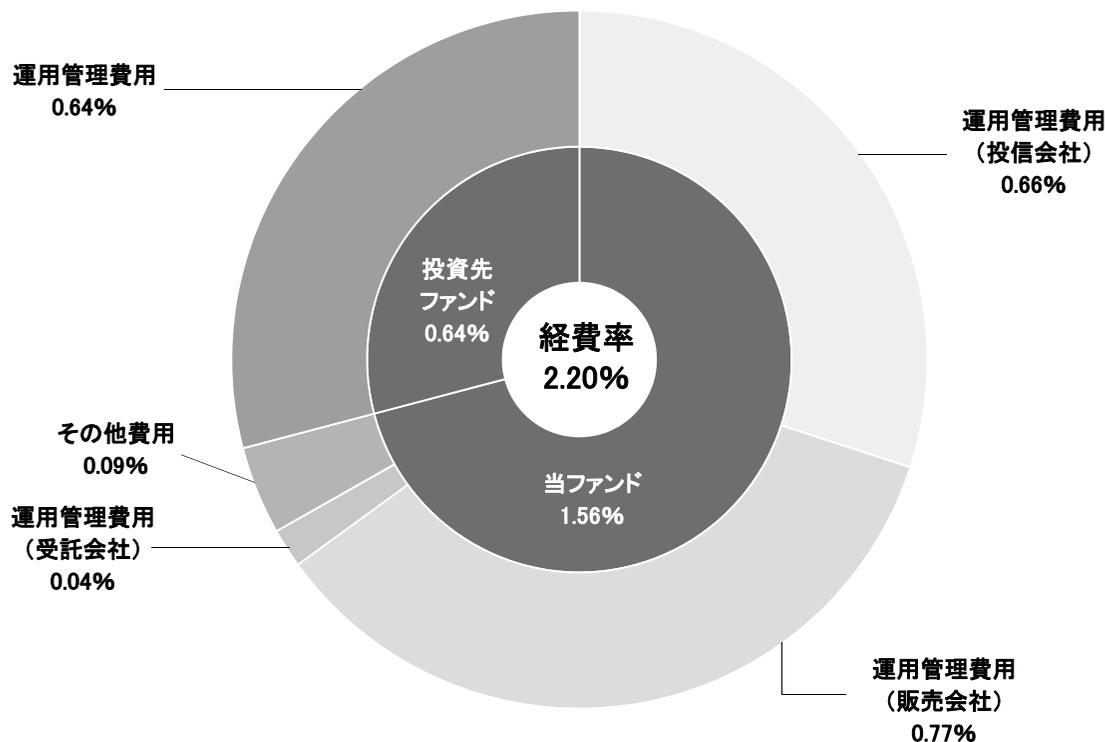
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 各項目の費用は、当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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）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**経費率（年率）は2.20%**です。



(単位：%)

経費率 (①+②)	2.20
①当ファンドの費用の比率	1.56
②投資先ファンドの運用管理費用の比率 (運用管理費用以外の費用を除く)	0.64

(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) ②の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理比率を乗じて算出した概算値です。

(注3) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注5) 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です。

(注6) ①と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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は異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2019年10月26日～2020年10月26日)

### 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国 (邦貨建)	ハーベスト・アジア フロンティア エクイティファンド クラスJ	口 —	千円 —	口 13,245	千円 30,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年10月26日～2020年10月26日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(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

(2020年10月26日現在)

### (1) 国内投資信託証券

フ ァ ン ド 名	当 期		末	比 率
	口 数	評 価 額		
FOFs用短期金融資産ファンド (適格機関投資家専用)	口 988,578	千円 976		% 0.0
合 計	988,578	976		0.0

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

### (2) 外国投資信託証券 (邦貨建)

フ ァ ン ド 名	当 期		末	比 率
	口 数	評 価 額		
ハーベスト・アジア フロンティア エクイティファンド クラスJ	口 889,548	千円 1,931,141		% 97.5
合 計	889,548	1,931,141		97.5

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年10月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	1,932,117	96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	69,366	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,001,483	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,001,483,210円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	69,365,434
投資信託受益証券(評価額)	1,932,117,776
(B) 負 債	20,501,475
未 払 解 約 金	6,509,289
未 払 信 託 報 酬	13,275,676
未 払 利 息	190
そ の 他 未 払 費 用	716,320
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,980,981,735
元 本	1,697,306,742
次 期 繰 越 損 益 金	283,674,993
(D) 受 益 権 総 口 数	1,697,306,742口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,671円

<注記事項(運用報告書作成時には監査未了)>  
(貸借対照表関係)

期首元本額	1,674,762,456円
期中追加設定元本額	406,167,285円
期中一部解約元本額	383,622,999円

## ○損益の状況 (2019年10月26日～2020年10月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 35,808円
支 払 利 息	△ 35,808
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 10,016,559
売 買 益	40,533,963
売 買 損	△ 50,550,522
(C) 信 託 報 酬 等	△ 28,399,255
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 38,451,622
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 141,023,491
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	463,150,106
( 配 当 等 相 当 額 )	( 51,596,795)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 411,553,311)
(G) 計 (D + E + F)	283,674,993
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	283,674,993
追 加 信 託 差 損 益 金	463,150,106
( 配 当 等 相 当 額 )	( 51,596,795)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 411,553,311)
分 配 準 備 積 立 金	35,056,332
繰 越 損 益 金	△ 214,531,445

(注1) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(248,618,661円)および分配準備積立金(35,056,332円)より分配対象収益は283,674,993円(10,000口当たり1,671円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## <参考情報>

### 主要投資対象の投資信託証券の概要

ファンド名	ハーベスト・アジア フロンティア エクイティファンド クラスJ
ファンド形態	香港籍外国投資信託証券（円建て）
運用方針	主にバングラデシュ、モンゴル、カザフスタン、スリランカ、ベトナム等の企業及び当該各国で主な事業展開をする企業の上場株式等※に投資します。また、香港やシンガポール等の証券取引所に上場する、流動性の高いフロンティア関連企業及び今後成長が見込まれる中国西部のフロンティア地域（内モンゴル、チベット、新疆、雲南等）の株式等にも実質的に投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を図ることをめざして運用を行います。 ※一部、上場予定の未公開株式及び債券等に投資する場合があります。
信託期間	原則として無期限
決算日	毎年12月31日（香港の銀行が休業日の場合は前営業日）
信託報酬	ファンドの純資産総額に対して年率0.65%
関係法人	管理会社：ハーベスト グローバル インベストメント リミテッド（香港）
	保管会社、管理事務代行会社：BNPパリバ・セキュリティーズ・サービスズ（香港）
	受託銀行：BNPパリバ・トラスト・サービスズ（香港）リミテッド

ファンド名	FOFs用短期金融資産ファンド（適格機関投資家専用）
運用方針	主として、「短期金融資産 マザーファンド」の受益証券への投資を通じて、わが国の短期金融資産等（短期公社債及び短期金融商品を含みます。）を中心に投資を行い、安定した収益の確保を目標として運用を行います。
信託期間	原則として無期限
決算日	毎年9月25日（日本の銀行が休業日の場合は翌営業日）
信託報酬	ファンドの純資産総額に対し年0.143%（税抜0.13%）
投信委託会社	三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社
受託銀行	三井住友信託銀行株式会社

## ハーベスト・アジア フロンティア エクイティファンド クラスJの状況

2020年10月26日現在入手している最新（2019年12月31日現在）の状況です。

### ○保有有価証券明細

(2019年12月31日現在)

	株数	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>Listed equities securities</b>			
<b>BANGLADESH</b>			
BATA SHOE COMPANY BANGLADESH LIMITED	31,468	258,023	1.47
BRITISH AMERICAN TOBACCO BANGLADESH COMPANY LIMITED	70,131	801,226	4.58
GRAMEENPHONE LIMITED	132,575	446,315	2.55
HEIDELBERGER CEMENT BANGLADESH LIMITED	75,327	146,226	0.84
LINDE BANGLADESH LIMITED	30,150	461,333	2.64
SQUARE PHARMACEUTICALS LIMITED	195,751	438,102	2.50
		<b>2,551,225</b>	<b>14.58</b>
<b>BRITAIN</b>			
KAZ MINERALS PUBLIC LISTED COMPANY	63,305	447,316	2.56
		<b>447,316</b>	<b>2.56</b>
<b>CHINA</b>			
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INCORPORATED	23,000	200,724	1.15
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	6,900	183,485	1.05
GOERTEK INCORPORATED	158,700	453,873	2.59
KWEICHOW MOUTAI COMPANY LIMITED	1,100	186,830	1.07
MIDEA GROUP COMPANY LIMITED	43,429	363,199	2.08
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LIMITED	70,200	1,026,178	5.86
TENCENT HOLDINGS LIMITED	10,900	525,429	3.00
		<b>2,939,718</b>	<b>16.80</b>
<b>HONG KONG SAR</b>			
HYPEBEAST LIMITED	2,670,000	438,615	2.51
		<b>438,615</b>	<b>2.51</b>
<b>SRI LANKA</b>			
CEYLON COLD STORES PUBLIC LISTED COMPANY	83,468	365,856	2.09
CEYLON TOBACCO COMPANY PUBLIC LISTED COMPANY	58,245	353,340	2.02

	株数	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
DIALOG AXIATA PUBLIC LISTED COMPANY	4,670,521	316,733	1.81
JOHN KEELLS HOLDINGS PUBLIC LISTED COMPANY	322,825	295,815	1.69
		<b>1,331,744</b>	<b>7.61</b>
<b>THAILAND</b>			
ASSET WORLD CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	2,135,300	417,026	2.38
		<b>417,026</b>	<b>2.38</b>
<b>VIETNAM</b>			
DHG PHARMACEUTICAL JSC	139,480	550,757	3.15
FPT DIGITAL RETAIL JSC	300,698	273,155	1.54
NO VA LAND INVESTMENT GROUP CORPORATION	273,200	701,495	4.01
SAI GON GROUND SERVICES JSC	24,080	92,485	0.53
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE CORPORATION	94,580	930,596	5.32
VIETJET AVIATION JSC	257,456	1,624,342	9.28
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	299,772	1,507,107	8.61
		<b>5,679,937</b>	<b>32.44</b>
<b>Total listed equities securities</b>		<b>13,805,581</b>	<b>78.88</b>
<b>Depository receipts</b>			
<b>CHINA</b>			
HUYA INCORPORATED	9,602	172,356	0.98
<b>SINGAPORE</b>			
SEA LIMITED	12,321	494,935	2.83
<b>THAILAND</b>			
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	214,200	530,963	3.03
TAOKAENOI FOOD & MARKETING PUBLIC COMPANY LIMITED	726,800	254,773	1.46
		<b>785,736</b>	<b>4.49</b>
<b>Total depository receipts</b>		<b>1,453,027</b>	<b>8.30</b>

	株数	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>VIETNAM</b>			
AIRPORTS CORPORATION OF VIETNAM JSC	300,400	972,273	5.56
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURAL MACHINERY CORPORATION	372,400	723,185	4.13
		<u>1,695,458</u>	<u>9.69</u>
Total unlisted/quoted equities securities		<u>1,695,458</u>	<u>9.69</u>
Total investment, net		16,954,066	96.87
Other net assets		<u>547,540</u>	<u>3.13</u>
Net asset attributable to unitholders		<u>17,501,606</u>	<u>100.00</u>
Total investment, at cost		<u>15,683,349</u>	

**【貸借対照表】**

(単位：米ドル)

2019年12月31日	
資産	
金融資産	16,954,066
その他未収金	90,496
現金、現金等価物	526,466
資産合計	17,571,028
負債	
支払管理手数料	1,117
監査報酬	26,551
管理費	9,688
受託料	1,340
その他未払金	22,195
負債合計	69,422
純資産	17,501,606

【包括的利益計算書】

(単位：米ドル)

	自 2019年 1月 1日 至 2019年12月31日
収益	
投資対象資産から得た収益（損失）	(481, 755)
受取配当金	372, 496
利息	11, 928
	(123, 795)
費用	
運営費用	6, 967
監査報酬	15, 830
保管費用	36, 839
専門家報酬	12, 799
管理報酬	122, 479
その他費用	7, 885
業務費用	63, 055
受託報酬	8, 368
	274, 222
税引前利益（損失）	(398, 017)
分配金及びその他の利益に対する源泉徴収税（損失）	(28, 933)
当期純利益（損失）	(426, 950)
受益者に帰属する純資産の増加額（減少額）	(426, 950)

## FOFs用短期金融資産ファンド（適格機関投資家専用）の状況

2020年10月26日現在入手している最新（第10期決算日（2020年9月25日現在））の状況です。

### ○1万口当たりの費用明細

（2019年9月26日～2020年9月25日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 14	% 0.143	(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9,888円です。 信託報酬に係る消費税は当（作成）期末の税率を採用 しています。
（投 信 会 社）	（ 11）	（0.110）	委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等 の対価
（販 売 会 社）	（ 1）	（0.011）	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、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	（ 2）	（0.022）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.005	(b)その他費用＝〔期中のその他費用〕÷〔期中の平均 受益権口数〕×10,000
（監 査 費 用）	（ 1）	（0.005）	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係 る費用
（そ の 他）	（ 0）	（0.000）	その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合 計	15	0.148	

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファン  
ドに対応するものを含まず。

（注2）各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。

### ○組入資産の明細

#### 親投資信託残高

	当期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
短期金融資産 マザーファンド	千口 113,922	千口 15,377	千円 15,568

（注）親投資信託の当期末における受益権総口数は9,234,430千口です。

## ○投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
短期金融資産 マザーファンド	千円 15,568	% 99.9
コール・ローン等、その他	21	0.1
投資信託財産総額	15,589	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	15,589,372円
コール・ローン等	20,821
短期金融資産 マザーファンド(評価額)	15,568,469
未 収 入 金	82
(B)負 債	13,176
未 払 信 託 報 酬	11,101
そ の 他 未 払 費 用	2,075
(C)純 資 産 総 額(A - B)	15,576,196
元 本	15,767,297
次 期 繰 越 損 益 金	△ 191,101
(D)受 益 権 総 口 数	15,767,297口
1万口当たり基準価額(C / D)	9.879円

## ○損益の状況 (自2019年9月26日 至2020年9月25日)

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	29,549円
売 買 益	19,700
売 買 損	9,849
(B)信 託 報 酬 等	△ 57,669
(C)当 期 損 益 金 ( A + B )	△ 28,120
(D)前 期 繰 越 損 益 金	△ 28,372
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	△ 134,609
( 配 当 等 相 当 額 )	( 748,899)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 883,508)
(F) 計 ( C + D + E )	△ 191,101
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 ( F + G )	△ 191,101
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 134,609
( 配 当 等 相 当 額 )	( 748,899)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 883,508)
分 配 準 備 積 立 金	12,737
繰 越 損 益 金	△ 69,229

(注1) (A)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) (B)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) (E)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。

当ファンド（FOFs用短期金融資産ファンド（適格機関投資家専用））が投資対象としている「短期金融資産 マザーファンド（第13期決算日（2020年9月25日現在））」の組入資産の内容等の状況

## ○1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2019年9月26日~2020年9月25日)		
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(a)その他費用＝〔期中のその他費用〕÷〔期中の平均 受益権口数〕×10,000
（ そ の 他 ）	（ 0 ）	（0.000）	その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合 計	0	0.000	

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）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。

（注2）各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。

## ○組入資産の明細

当期末における該当事項はありません。

※日銀の金融緩和継続により短期国債のマイナス金利が常態化するなか、国債と比較してより利回りの高い非国債セクターの保有短期債の満期償還以降は、コールローン等の比率を高めた運用を行い、市場運用ができない資金は受託銀行の金銭信託へ預け入れました。

## ○投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 9,350,286	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,350,286	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	9,350,286,816円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,350,286,816
(B)負 債	1,441,891
未 払 解 約 金	1,430,082
未 払 利 息	11,809
(C)純 資 産 総 額(A - B)	9,348,844,925
元 本	9,234,430,779
次 期 繰 越 損 益 金	114,414,146
(D)受 益 権 総 口 数	9,234,430,779口
1万口当たり基準価額(C / D)	10,124円

## ○損益の状況 (自2019年9月26日 至2020年9月25日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 8,256,605円
受 取 利 息	62,186
支 払 利 息	△ 8,318,791
(B)そ の 他 費 用	△ 20,510
(C)当 期 損 益 金 ( A + B )	△ 8,277,115
(D)前 期 繰 越 損 益 金	112,176,004
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	487,039,330
(F)解 約 差 損 益 金	△ 476,524,073
(G)計 ( C + D + E + F )	114,414,146
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	114,414,146

(注1) (E)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。