

運用報告書（全体版）

第10期

（決算日 2021年10月25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、2021年10月25日に第10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		
6期(2017年10月25日)	円 13,430	円 700	% 32.1	% 98.5	百万円 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
10期(2021年10月25日)	16,097	0	37.9	95.2	2,788

(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) 2020年10月26日	円 11,671	% —	% 97.5
10月末	11,545	△ 1.1	97.6
11月末	12,034	3.1	97.5
12月末	12,591	7.9	96.9
2021年1月末	13,041	11.7	97.1
2月末	14,009	20.0	97.4
3月末	13,754	17.8	97.8
4月末	13,935	19.4	96.6
5月末	14,281	22.4	95.9
6月末	15,153	29.8	96.0
7月末	14,564	24.8	96.0
8月末	14,859	27.3	96.7
9月末	15,403	32.0	96.2
(期末) 2021年10月25日	16,097	37.9	95.2

(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（2020年10月27日から2021年10月25日まで）

○基準価額等の推移



期 首：11,671円

期 末：16,097円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 37.9%

- (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（2020年10月26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

新型コロナウイルス大流行による景気後退を防ぐため、世界的に中央銀行による金融緩和策、各国政府による財政支援策が継続され、株式市場の支援材料となりました。また、2021年初にかけて新型コロナウイルスに対するワクチンの実用化が進み、ワクチン接種の浸透により新規感染者数の増加について抑制効果が確認されたことなども支援材料となりました。このような環境下、アジアフロンティア市場は、コロナ禍からの世界的な経済再開による恩恵を受ける地域との認識から、海外からの資金流入も見られ株価が上昇しました。

下落要因

2021年初、1月から3月にかけてアジアフロンティア各市場では、高値警戒感、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念、食料品をはじめとしたインフレ上昇などから調整局面が見られ一時的に株価が下落しました。その後もベトナムで7月など、主に新型コロナウイルス感染再拡大にともなう一時的な調整が見られ、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。

2020年10月から2021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)

アジアフロンティア市場は、当決算期においてアジア(除く日本)株式市場をアウトパフォームしました。背景として、2021年6月以降、中国政府が多くのセクターにおいて規制を強化したことからアジア(除く日本)株式市場のパフォーマンスが低下したことが挙げられます。一方、新型コロナウイルスの感染拡大や長期化するロックダウンにも関わらず、アジアフロンティア株式市場は、過剰流動性、国内投資家の買い意欲に支えられました。

2020年10月以降、超低金利に加えて、新型コロナウイルスのワクチン開発を受けて、世界的に株式市場は上昇しました。この上昇は、インフレが急上昇したため中央銀行が金融引き締めを前倒しするのではないかとの懸念が発生した2021年年初まで続きました。アジアフロンティア市場は、新型コロナウイルスの感染が再拡大し、ロックダウンが実施されていたにも関わらず7月から再び堅調になりました。背景には、豊富な流動性と急速な景気回復を期待した投資家の買いがありました。ベトナムは当決算期堅調に推移しました。電子製品の輸出増加、テクノロジー関連の直接投資の増加が市場心理を改善しました。経済再開を受けてスリランカ市場も好調でした。バングラデシュは、決算期末にかけて強まった利益確定売りや海外からの投資が比較的少なかったことから他の市場に劣後しました。



(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10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37.9%の上昇となりました。

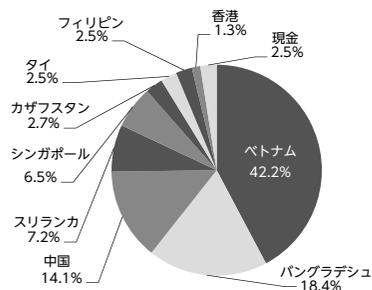
<ハーベストAFエクイティファンド>

※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。

当ファンドは、当決算期において29.8%（米ドルベース：投資先ファンド運用者計測）上昇しました。

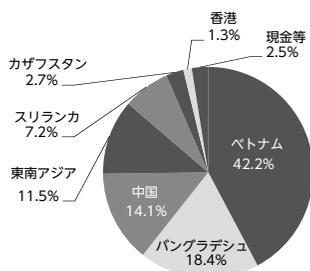
当期、私共は、様々なマクロ経済指標や輸出関連企業、国内消費関連企業を中心として利益成長が加速したことを受けてフロンティア市場（投資市場）への投資配分を増やしました。改善した指標の例としては、バングラデシュの海外労働者送金（出稼ぎ労働者からの国内向け送金）の増加、ベトナムの対内直接投資の増加が挙げられます。当期末にかけて、新型コロナウイルスの感染再拡大により高値警戒感が強まったことから、ベトナムやスリランカへの投資配分を減らしアジアフロンティア市場での事業展開により利益を得ているバリュエーション的に割安な中国企業への投資配分を増やしました。

組入企業が事業展開をしているフロンティア諸国等の構成比率
(2021年9月末現在)

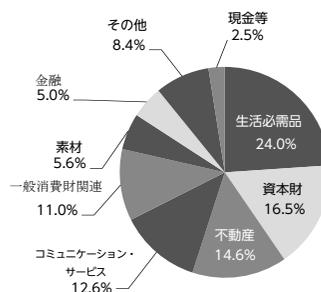


(注) 比率は投資信託証券の純資産総額に対する割合です。

組入企業が事業展開をしているフロンティア諸国や地域別構成比率
(2021年9月末現在)



業種別構成比率
(2021年9月末現在)



組入上位5銘柄 (2021年9月末現在)

銘柄名	事業展開をしているフロンティア諸国等	業種	構成比
ビンホームズ	ベトナム	不動産	9.8%
プリティッシュ・アメリカン・タバコ・バングラデシュ	バングラデシュ	生活必需品	7.0%
シー	ベトナム	情報技術	6.5%
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	5.4%
ベトジェットエア	ベトナム	資本財	5.3%

(注1) 「事業展開をしているフロンティア諸国等」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。

<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おりません。

○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つ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10期
	2020年10月27日～ 2021年10月25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	6,097

（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。

米連邦準備制度理事会（FRB）は量的緩和プログラムの縮小を開始する予定ではありますが、世界的に流動性は豊富ですし、FRB は経済回復を確実にするため歴史的な低水準にある金利水準を当面は維持することが予想されています。新型コロナウイルスの感染拡大が抑制されアジアのサプライチェーンが正常化することにより、インフレ圧力は緩和されると予想されます。ロックダウンの緩和、ワクチン接種率の上昇により今後アジア景気の回復が予想されます。例として、9月以降ベトナム南部の工場集積地が再開しており、ベトナムのマクロ指標の改善が予想されます。

世界的に主要中銀が金融緩和政策を維持する間は、株価の下値リスクは抑えられると予想します。高値警戒感や規制による米国発もしくは中国発の潜在的な株価下落は警戒しておりますが、アジアフロンティア市場は、世界的なコロナ禍からの経済再開の恩恵を受け上昇すると楽観的な見方を維持しております。

<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

(2020年10月27日～2021年10月25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)	202 (91) (106) (6)	1.470 (0.658) (0.768) (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)	10 (3) (7)	0.073 (0.022) (0.052)	(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
合 計	212	1.543	
期中の平均基準価額は、13,764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。

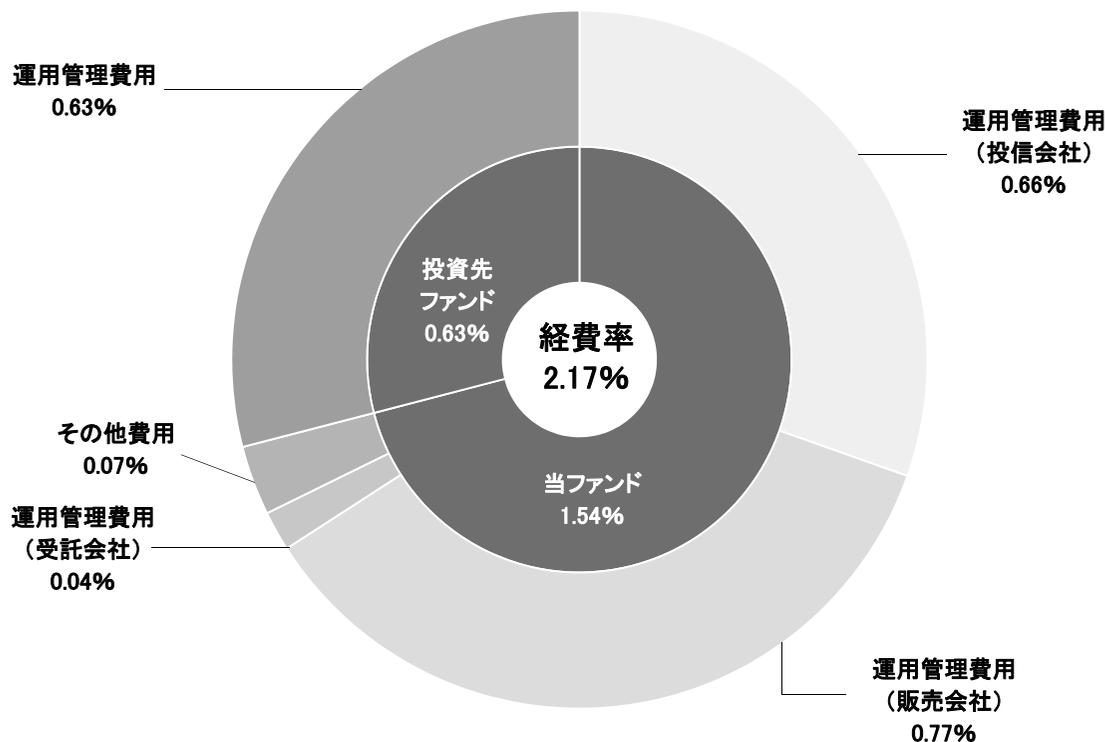
(注5) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(注6) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示しております。

(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2.17%**です。



(単位：%)

経費率 (①+②)	2.17
①当ファンドの費用の比率	1.54
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)	0.63

(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

(2020年10月27日～2021年10月25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 32,057	千円 90,000	口 57,833	千円 148,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年10月27日～2021年10月25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

(2021年10月25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	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 974	千円 974	% 0.0
合 計	988,578	974	974	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・評価額の単位未满是切捨て。

(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	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 863,773	千円 2,652,682	千円 2,652,682	% 95.1
合 計	863,773	2,652,682	2,652,682	95.1

(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・評価額の単位未满是切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年10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 2,653,657	% 93.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	171,388	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,825,045	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 (2021年10月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,825,045,673円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	171,388,332
投資信託受益証券(評価額)	2,653,657,341
(B) 負 債	36,870,908
未 払 解 約 金	18,038,921
未 払 信 託 報 酬	18,142,918
未 払 利 息	469
そ の 他 未 払 費 用	688,600
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,788,174,765
元 本	1,732,081,990
次 期 繰 越 損 益 金	1,056,092,775
(D) 受 益 権 総 口 数	1,732,081,990口
1万口当たり基準価額(C / D)	16,097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	1,697,306,742円
期中追加設定元本額	479,515,414円
期中一部解約元本額	444,740,166円

○損益の状況 (2020年10月27日～2021年10月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 88,126円
支 払 利 息	△ 88,126
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	693,118,577
売 買 益	779,392,395
売 買 損	△ 86,273,818
(C) 信 託 報 酬 等	△ 35,919,834
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	657,110,617
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 137,202,004
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	536,184,162
(配 当 等 相 当 額)	(61,624,947)
(売 買 損 益 相 当 額)	(474,559,215)
(G) 計 (D + E + F)	1,056,092,775
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	1,056,092,775
追 加 信 託 差 損 益 金	536,184,162
(配 当 等 相 当 額)	(61,624,947)
(売 買 損 益 相 当 額)	(474,559,215)
分 配 準 備 積 立 金	519,996,739
繰 越 損 益 金	△ 88,126

- (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(492,990,909円)、信託約款に規定する収益調整金(536,096,036円)および分配準備積立金(27,005,830円)より分配対象収益は1,056,092,775円(10,000口当たり6,097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

2021年10月25日現在入手している最新（2020年12月31日現在）の状況です。

○保有有価証券明細

(2020年12月31日現在)

	株数	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
Listed equities securities			
BANGLADESH			
BATA SHOE COMPANY BANGLADESH LIMITED	31,468	260,915	1.29
BRITISH AMERICAN TOBACCO BANGLADESH COMPANY LIMITED	70,131	977,117	4.81
GRAMEENPHONE LIMITED	132,575	542,971	2.67
HEIDELBERGER CEMENT BANGLADESH LIMITED	75,327	132,967	0.66
LINDE BANGLADESH LIMITED	30,150	455,754	2.24
SQUARE PHARMACEUTICALS LIMITED	205,538	532,337	2.62
		2,902,061	14.29
BRITAIN			
HSBC HOLDINGS PUBLIC LISTED COMPANY	59,200	311,122	1.53
KAZ MINERALS PUBLIC LISTED COMPANY	79,290	714,039	3.52
		1,025,161	5.05
CHINA			
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY COMPANY LIMITED	7,800	421,548	2.08
GOERTEK INCORPORATED	66,800	383,731	1.89
LI NING COMPANY LIMITED	63,500	436,498	2.15
PROVA COSMETICS COMPANY LIMITED	11,762	322,263	1.59
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LIMITED	66,100	1,295,766	6.38
XINYI ENERGY HOLDINGS LIMITED	152,000	103,112	0.50
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED	48,000	125,357	0.62
		3,088,275	15.21
HONG KONG SAR			
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	420,000	406,249	2.00
		406,249	2.00
SRI LANKA			
CEYLON COLD STORES PUBLIC LISTED COMPANY	100,165	380,978	1.88
CEYLON TOBACCO COMPANY PUBLIC LISTED COMPANY	72,392	402,073	1.98
DIALOG AXIATA PUBLIC LISTED COMPANY	6,421,881	429,859	2.12
JOHN KEELLS HOLDINGS PUBLIC LISTED COMPANY	485,853	392,354	1.93
		1,605,264	7.91

	株数	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
UNITED STATES OF AMERICA			
APPLE INCORPORATED	2,946	390,581	1.92
TESLA INCORPORATED	308	217,205	1.07
		607,786	2.99
VIETNAM			
HO CHI MINH CITY DEVELOPMENT JOINT STOCK COMMERCIAL BANK	247,500	254,657	1.25
SAI GON GROUND SERVICES JSC	24,080	73,547	0.37
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE CORPORATION	149,930	1,266,602	6.24
VIETJET AVIATION JSC	215,876	1,169,046	5.76
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	246,134	1,160,159	5.71
VINCOM RETAIL JSC	461,430	627,701	3.09
VINHOMES JSC	452,840	1,755,840	8.65
		6,307,552	31.07
Total listed equity securities		15,942,348	78.52
Depository receipts			
CHINA			
DADA NEXUS LIMITED	5,212	189,404	0.93
FUTU HOLDINGS LIMITED	4,690	214,521	1.06
KE HOLDINGS INCORPORATED	3,022	185,883	0.91
XPENG INCORPORATED	8,388	358,839	1.77
		948,647	4.67
SINGAPORE			
SEA LIMITED	5,783	1,150,759	5.67
		1,150,759	5.67
THAILAND			
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	160,300	333,067	1.64
		333,067	1.64
Total depository receipts		2,432,473	11.98
Unlisted/quoted equity securities			
VIETNAM			
AIRPORTS CORPORATION OF VIETNAM JSC	67,800	234,983	1.16
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURAL MACHINERY CORPORATION	418,000	997,804	4.91
		1,232,787	6.07

	株数	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
Total unlisted/quoted equity securities		1,232,787	6.07
Total investment, net		19,607,608	96.57
Other net assets		696,244	3.43
Net assets attributable to unitholders		20,303,852	100.00
Total investment, at cost		15,415,002	

【貸借対照表】

(単位：米ドル)

		2020年12月31日
資産		
金融資産		19,607,608
ブローカーからの受取金		255,140
その他未収金		9,600
現金、現金等価物		623,707
資産合計		20,496,055
負債		
支払管理手数料		1,209
監査報酬		23,161
管理費		31,073
ブローカーへの未払金		112,928
受託料		1,451
その他未払金		22,381
負債合計		192,203
純資産		20,303,852

【包括的利益計算書】

(単位：米ドル)

	自 2020年1月1日 至 2020年12月31日
収益	
投資対象資産から得た収益（損失）	3,107,066
外国為替差損益	(18,730)
受取配当金	308,420
利息	1,165
	<u>3,397,921</u>
費用	
運営費用	6,289
監査報酬	22,520
保管費用	34,115
専門家報酬	25,120
管理報酬	109,252
その他費用	6,794
業務費用	69,072
受託報酬	7,559
	<u>280,721</u>
税引前利益（損失）	3,117,200
分配金及びその他の利益に対する源泉徴収税（損失）	(28,313)
当期純利益（損失）	<u>3,088,887</u>
受益者に帰属する純資産の増加額（減少額）	<u>3,088,887</u>

FOFs用短期金融資産ファンド（適格機関投資家専用）の状況

2021年10月25日現在入手している最新（第11期決算日（2021年9月27日現在））の状況です。

○1万口当たりの費用明細

（2020年9月26日～2021年9月27日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 14	% 0.144	(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9,870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）	（0.111）	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	0.149	

（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 15,377	千口 13,428	千円 13,589

（注）親投資信託の当期末における受益権総口数は9,965,821千口です。

○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 13,589	% 99.9
コール・ローン等、その他	19	0.1
投資信託財産総額	13,608	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月27日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	13,608,104円
コール・ローン等	18,240
短期金融資産 マザーファンド(評価額)	13,589,758
未 収 入 金	106
(B)負 債	11,718
未 払 信 託 報 酬	10,936
そ の 他 未 払 費 用	782
(C)純 資 産 総 額(A - B)	13,596,386
元 本	13,789,186
次 期 繰 越 損 益 金	△ 192,800
(D)受 益 権 総 口 数	13,789,186口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	9,860円

○損益の状況 (自2020年9月26日 至2021年9月27日)

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,946円
売 買 益	197
売 買 損	△ 3,143
(B)信 託 報 酬 等	△ 22,679
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	△ 25,625
(D)前 期 繰 越 損 益 金	△ 49,277
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	△ 117,898
(配 当 等 相 当 額)	(654,973)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 772,871)
(F) 計 (C + D + E)	△ 192,800
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△ 192,800
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 117,898
(配 当 等 相 当 額)	(654,973)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 772,871)
分 配 準 備 積 立 金	11,111
繰 越 損 益 金	△ 86,013

(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14期決算日（2021年9月27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
	(2020年9月26日~2021年9月27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 10,085,508	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	10,085,508	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月27日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	10,085,508,259円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,085,508,259
(B)負 債	12,402
未 払 解 約 金	106
未 払 利 息	12,296
(C)純 資 産 総 額(A - B)	10,085,495,857
元 本	9,965,821,749
次 期 繰 越 損 益 金	119,674,108
(D)受 益 権 総 口 数	9,965,821,749口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,120円

○損益の状況 (自2020年9月26日 至2021年9月27日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 4,960,031円
受 取 利 息	66,389
支 払 利 息	△ 5,026,420
(B)そ の 他 費 用	△ 2
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	△ 4,960,033
(D)前 期 繰 越 損 益 金	114,414,146
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	263,706,182
(F)解 約 差 損 益 金	△ 253,486,187
(G)計 (C + D + E + F)	119,674,108
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	119,674,108

(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。