

■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	2013年3月26日から2023年3月20日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、新興国の株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 H S B Cグローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ メキシコの株式等 フィデリティ・ファンズーインドネシア・ファンド* インドネシアの株式 イーストスプリング・インベストメンツーフィリピン・エクイティ・ファンド フィリピンの企業の株式または株式関連商品 アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンドーアリアンツ・タイランド・エクイティ タイの株式 BNPパリバ・トルコ株式ファンド（適格機関投資家専用） トルコ国内に本社を置く企業、および主にトルコ国内にて事業活動を営む企業の株式
当ファンドの運用方法	<p>■主として、高い経済成長が見込まれる新興国の中でも、長期的な成長余力を有する新経済成長国の株式等に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。</p> <p>■ファンドへの投資にあたっては、新経済成長国の株式等へ投資を行うファンドの中から、各国の情報収集・運用能力に優れた運用会社のファンドを厳選し投資を行います。</p> <p>■実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。</p> <p>■投資対象とする国、ファンドの選定にあたっては、日興グローバルラップからの助言を活用します。</p>
組入制限	<p>■株式への直接投資は行いません。</p> <p>■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</p>
分配方針	<p>■年1回（原則として毎年3月20日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。</p> <p>■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みません。）等の範囲内とします。</p> <p>■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。</p> <p>※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p>ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。（基準価額水準、市況動向等）によっては変更する場合があります。）</p> </div>

\*「J Pモルガン・ファンズーインドネシア・エクイティ・ファンド」から入替えを行っています。

# 日興・新経済成長国 エクイティ・ファンド

【愛称:EG5】

【運用報告書(全体版)】

(2020年3月24日から2021年3月22日まで)

第 8 期

決算日 2021年3月22日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、新興国の株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

## 三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

### ■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

### ■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			投資信託証券 組入比率	純資産額
		税金 分	込金 配	騰落 率		
4期 (2017年3月21日)	円 8,954	円 0	% △ 3.0	% 97.0	百万円 16,377	
5期 (2018年3月20日)	9,244	0	3.2	97.4	12,027	
6期 (2019年3月20日)	8,672	0	△ 6.2	96.8	9,415	
7期 (2020年3月23日)	5,498	0	△ 36.6	94.2	4,826	
8期 (2021年3月22日)	8,001	0	45.5	95.6	6,004	

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載していません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

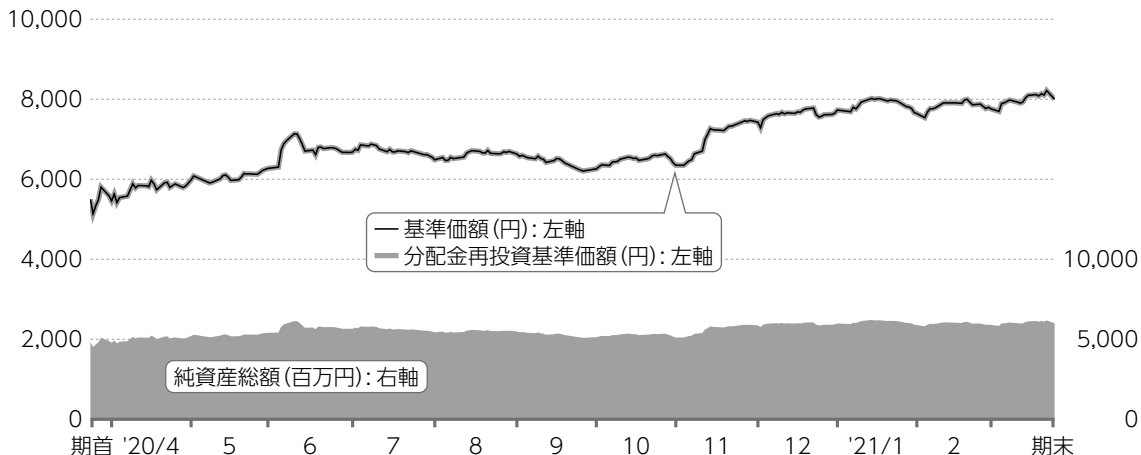
年月日	基準価額	標準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落率	率	
(期首) 2020年3月23日	円 5,498	% -	% 94.2	
3月末	5,459	△ 0.7	94.5	
4月末	5,983	8.8	95.8	
5月末	6,271	14.1	88.5	
6月末	6,680	21.5	95.6	
7月末	6,486	18.0	95.7	
8月末	6,631	20.6	95.7	
9月末	6,258	13.8	95.3	
10月末	6,349	15.5	95.1	
11月末	7,427	35.1	96.3	
12月末	7,730	40.6	95.2	
2021年1月末	7,641	39.0	95.7	
2月末	7,760	41.1	96.1	
(期末) 2021年3月22日	8,001	45.5	95.6	

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2020年3月24日から2021年3月22日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	5,498円
期末	8,001円 (分配金0円(税引前)込み)
騰落率	+45.5% (分配金再投資ベース)

## 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

基準価額の主な変動要因(2020年3月24日から2021年3月22日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、新興国の株式等に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

上昇要因

- 投資対象5カ国の株価が上昇したこと
- メキシコペソ、インドネシアルピア、フィリピンペソ、タイバーツが上昇したこと

下落要因

- トルコリラが対円で下落したこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	期末組入比率
HSBCグローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ	外国株式	29.8%
フィデリティ・ファンズーインドネシア・ファンド	外国株式	23.0%
イーストスプリング・インベストメンツーフィリピン・エクイティ・ファンド	外国株式	11.7%
アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンドーアリアンツ・タイランド・エクイティ	外国株式	15.3%
BNPパリバ・トルコ株式ファンド(適格機関投資家専用)	外国株式	15.8%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

## 投資環境について(2020年3月24日から2021年3月22日まで)

組入れ5カ国の株式市場すべてが上昇しました。  
為替市場では、トルコリラが円に対して下落したものの、メキシコペソ、インドネシアルピア、フィリピンペソ、タイバーツは円に対して上昇しました。

## 外国株式市場

### ●メキシコ

メキシコ株式市場は、期を通じて上昇基調となりました。新型コロナウイルス感染拡大の影響による株式市場急落の終了時点頃から期初がスタートし、期末まで上昇相場が続きました。ワクチン開発の進展による経済回復期待の高まりや、原油価格の上昇が株式市場を下支えしました。また、2021年1月の米国のバイデン政権誕生は、メキシコと米国との経済関係の改善を想起させ、株式市場の上昇要因となりました。

当期のメキシコ市場の動きをIPC指数(現地通貨ベース)で見ると、期首に比べて37.2%上昇しました。

### ●インドネシア

当期のインドネシア株式市場は潤沢な流動性供給に支えられ、期を通じて堅調な推移となりました。また、投資活動の活性化や競争力強化を通じた雇用創出を目的とするオムニバス(一括)法案が議会で可決されたことは投資家心理の更なる改善につなが

りました。同法の成立によって、事業の許認可規制や雇用関連規制、外資規制などの緩和が見込まれます。また、当期の株式市場は新型コロナウイルスの影響を大きく受けたものの、政府が企業の税制優遇措置の対象や期間を拡大したことも投資家心理を支えました。

金融政策面では景気回復を加速するため、中央銀行は当期に4回の利下げを行いました。加えて、インドネシア政府が国内のインフラ整備に向けて、高速道路や空港、港湾などのインフラプロジェクトを中心とした53億ドル規模の政府系投資ファンドの設立を進めていることも、投資家心理の改善につながりました。

当期のインドネシア市場の動きをMSCIインドネシア指数(現地通貨ベース)で見ると、期首に比べて45.3%上昇しました。

### ●フィリピン

フィリピン株式市場は主要国やフィリピン国内における財政政策や金融緩和政策への期待を背景に、期初から上昇基調で推移しました。2020年6月には、新型コロナウ

イルス感染対策の部分的緩和が発表され、市場の経済正常化期待をさらに高めました。しかし、その後感染拡大第二波への懸念から、株式市場は9月にかけて調整する展開となりました。

その後は、10月に下院で2021年度予算案が可決され、今後の新型コロナウイルス対策や景気対策に対する不透明感が和らいだことで株式市場は大きく上昇しました。またフィリピン国内における新型コロナウイルスの感染者数増加ペースの減速や、社会的行動制限の緩和期待、中央銀行による政策金利の引き下げなどが好感されて上昇しました。2021年から期末にかけては、利益確定売りが目立ち上値の重い展開となりました。

当期のフィリピン市場の動きをフィリピン総合インデックス(現地通貨ベース)で見ると、期首に比べて34.7%上昇しました。

### ●タイ

当期のタイ株式市場の株価は、上昇しました。

期初は、新型コロナウイルスの新規感染者数に減少傾向がみられたことや、タイ政府が景気刺激策を発表したことなどから株価が上昇しました。6月から10月にかけては、感染再拡大に加え、同感染症の経済への影響がマクロ統計などでみられるようになったことで投資家心理が悪化し、株価は下落しました。また、軍主導の政府に対す

る抗議活動の本格化がタイ経済の回復に悪影響を及ぼすとの観測が広がったことも、株価の下落要因となりました。

しかし、11月に入ると新型コロナウイルスワクチン開発進展の報道を受け投資家心理が好転し、株価は大きく反転上昇しました。その後も、ワクチン普及による経済活動正常化に対する期待が株価を下支えし、期末まで株価は上昇基調を辿りました。

当期のタイ株式市場の動きをS E Tインデックス(現地通貨ベース)で見ると、期首に比べて38.7%上昇しました。

### ●トルコ

前期からの新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により、各国政府は積極的な経済支援策導入を決定しました。こうした動きを受け、市場では経済活動再開への期待が高まり、世界の主要株式市場は上昇しました。トルコ株式市場もその流れに呼応するように上昇しました。

7月に入ると、政府が経済対策の一環として、銀行へ低金利での貸し出しを行うよう要請したことや、感染第2波への懸念が高まったことなどにより、海外投資家を中心としてトルコ株式市場から資金を引き揚げる動きがみられ、同国株式市場は大幅に下落しました。11月に中銀総裁と財務相が突如交代し、これまでとは異なる伝統的な経済対策を実施したことが好感され急反発し、その後も2021年2月後半まで上昇を続

けました。期末にかけては、欧米での国債利回りの上昇や、原油価格の上昇を受けて下落に転じましたが、トルコ株式市場は前期末比でみれば大幅に上昇しました。

当期の市場の動きをイスタンブール100種指数(現地通貨ベース)でみると、期首に比べて78.2%上昇しました。

## 為替市場

### ●メキシコ

メキシコペソは、対米ドルで、期初から12月末にかけて上昇基調となりました。市場のリスク選好度の高まりを受けた新興国通貨全般に対する投資家心理の改善や、米国の景気回復がメキシコ経済に好影響を与えたとの見方、原油価格の上昇などがメキシコペソの上昇要因となりました。2021年1月から期末にかけては、米国長期金利の上昇を受け米ドルが選好される中、メキシコペソも対米ドルで下落しました。円に対しても、概ね対米ドル相場と同様の動きとなりました。

当期のメキシコペソ・円は、期首4円48銭から期末5円27銭と、0円79銭のメキシコペソ高・円安となりました。

### ●インドネシア

当期のインドネシアルピアは対米ドルで上昇しました。

期初から6月上旬にかけては、世界的に

リスク選好度が高まる中、インドネシアルピアも選好され、対米ドルで上昇しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気後退や、中央銀行に対するインドネシア政府の権限拡大を図る法改正の動きなどによって中央銀行の独立性への懸念が生じたことで、ルピアへの下落圧力が高まりました。11月に入ると新型コロナウイルスワクチンの開発に進展が見られたことや、オムニバス法案の議会通過を受けて、ルピアは上昇しました。期末にかけては、米国債利回りの上昇により、米ドルが上昇しました。

期を通してみるとインドネシアルピアは対米ドルで上昇しました。円に対しても、インドネシアルピアは小幅に上昇しました。当期のインドネシアルピア・円は、100インドネシアルピア当たり期首0円70銭から期末0円76銭と、0円06銭のインドネシアルピア高・円安となりました。

### ●フィリピン

フィリピンペソは、国内の新型コロナウイルスの感染対策の部分的緩和を背景とした経済正常化期待や米連邦準備制度理事会による金融緩和政策の長期化観測などから、期初から年内にかけて対米ドルで堅調な推移が続きました。2021年に入ると米国のインフレ期待の上昇などを受け、米ドルが強含みました。通期でみると対米ドルで上昇しました。円に対しても概ね対米ドルと同

様の動きとなりました。

当期のフィリピンペソ・円は、期首2円18銭から期末2円24銭と、0円06銭のフィリピンペソ高・円安となりました。

### ●タイ

当期はタイバーツ高・円安となりました。

期初から10月までは、方向感なく一定の範囲内で推移する展開が続きました。新型コロナウイルスの新規感染者数に減少傾向がみられた時期ではタイバーツ高となった一方で、感染拡大の第2波が確認された時期や政情不安が高まった局面ではタイバーツ安となりました。その後、ワクチン開発に進展がみられた11月以降は、ワクチン普及に伴う経済正常化期待が高まり、タイバーツは期末まで対円で上昇基調を辿りま

した。

当期のタイバーツ・円は、期首3円36銭から期末3円52銭と、0円16銭のタイバーツ高・円安となりました。

### ●トルコ

政権の意向をくみ、低金利政策を維持していたことなどを背景に期初から10月にかけては、トルコリラが大きく下落しました。11月の中銀総裁の交代を受け、大幅な政策金利の引き上げが実施されたことで、トルコリラは11月以降上昇しました。通期で見るとトルコリラは対ドル、対円で下落しました。

当期のトルコリラ・円は、期首16円89銭から期末13円50銭と、3円39銭のトルコリラ安・円高となりました。

## ポートフォリオについて(2020年3月24日から2021年3月22日まで)

### 当ファンド

投資信託証券への投資を通じて、高い経済成長が見込まれる新興国の中でも、長期的な成長余力を有する新経済成長国の株式等に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指しました。

### HSBCグローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ

銀行のグルポ・フィナンシエロ・バノルテ、食品小売りのウォルマート・デ・メヒコ、電気通信サービスのアメリカ・モビル、コンビニ店チェーンを展開するフォメント・エコノミコ・メヒカノ、鉱業、鉄道、建設・エンジニアリング3部門の子会社を有する持株会社のグルポ・メヒコなどの組



入比率を上位に維持しました。

当ファンドのパフォーマンスへの寄与を個別銘柄でみると、グルポ・フィナンシエロ・バノルテ、グルポ・メヒコなどの株価が大幅上昇し、特にプラス寄与となりました。

### フィデリティ・ファンズーインドネシア・ファンド<sup>※</sup>

当ポートフォリオの非保有銘柄の一部が流動性供給により上昇したことから、当ファンドのリターンは相対的に控えめなものとなりました。

個別銘柄では、製紙メーカーのインダ・キアット・パルプ・アンド・ペーパーが紙製品需要回復への確信度の低さから上昇幅が限定的となり、マイナス寄与しました。一方で、割高感が高まったことに加え、事業環境の悪化などが懸念される石油化学大手バリト・パシフィックの非保有がプラスに寄与しました。また、日用品大手ユニリーバ・インドネシアが消費財の競争激化により利益率の低下圧力を受けていることから、同銘柄の組入比率を下げたこともパフォーマンスにプラス寄与しました。

※インドネシアへの投資を行うファンドを「J Pモルガン・ファンズーインドネシア・エクイティ・ファンド」から入れ替えています。

### イーストスプリング・インベストメンツ・フィリピン・エクイティ・ファンド

飲料メーカーの株式を新規購入し、大手銀行株などの買い増しを行いました。一方で石炭採掘会社の株式を全売却し、大手通信会社の株式を一部売却しました。

魅力的な銘柄が多いとみている金融セクターや公益セクターなどの配分を相対的に高めに維持しました。当期は不動産株や持株会社の株式などの保有がパフォーマンスのプラス要因となりました。

### アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンドーアリアンツ・タイランド・エクイティ

当期の当ファンドの運用実績は40%を超えるプラスリターンとなりました。東南アジアを中心に様々なインターネット・サービスを展開するシーや、天然ゴム大手スリトラン・アグロインダストリーの株価が大きく上昇し、パフォーマンスにプラス寄与しました。一方で移動通信事業大手アドバンスト・インフォ・サービスは期中に株価が下落し、マイナス寄与となりました。

業種配分については、期中に食品・飲料・タバコ、電気通信サービス、素材などへの配分比率を引き上げた一方で、資本財、消費者サービス、各種金融への配分比率は引き下げました。

## BNPパリバ・トルコ株式ファンド (適格機関投資家専用)

期前半は、新型コロナウイルス感染拡大の影響を受けにくい食品や通信セクターをオーバーウェイトした一方で、観光業低迷の影響を受けると考えられる航空関連セクターへの投資比率を引き下げました。

期後半には、新型コロナウイルスのワクチン接種開始を受けて、経済正常化への期待からポートフォリオの見直しを行い、割安感のある複合企業や、経済回復の恩恵をより受けやすい飲料や衣類などの消費関連企業を新規に組み入れました。銀行セクターにおいては、金融政策の見通しや変更を考慮しつつ、機動的にポジションを変更しました。

### ベンチマークとの差異について(2020年3月24日から2021年3月22日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

### 分配金について(2020年3月24日から2021年3月22日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第8期
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	774

当期の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとしたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。  
 ※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

高い経済成長が見込まれる新興国の中でも、長期的な成長余力を有する新経済成長国の株式等に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。

### HSBCグローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ

メキシコ株式市場が中長期的に有望な投資対象であるとの当社の見方に変わりはありません。メキシコは、35歳未満の人口の割合が65%と、若年層が厚い人口構成を特徴としています。今後も人口増加が予想されており、長期的に労働力の供給と消費の拡大が見込まれ、これが経済成長をサポートすると考えられます。

メキシコ株式の運用においては、収益性が高く、バリュエーション(投資価値評価)が割安な銘柄を選別して投資します。

### フィデリティ・ファンズーインドネシア・ファンド

新型コロナウイルスの感染収束が見通せない中、2021年の国内需要の見通しは依然として不透明です。一方で、新型コロナウイルスワクチンの接種やさまざまな支援策

が経済回復に向けた動きを下支えするとの期待が高まっています。さらに、外国直接投資を促進するオムニバス法の成立により、インドネシアがアジアの製造拠点のハブへと発展することが期待されています。加えて、インドネシア投資庁はEV(電気自動車)およびEV向けのバッテリーメーカーの誘致を計画しており、インドネシアがEVバッテリーのバリューチェーン(価値連鎖)において重要な役割を果たしていくことが期待されます。

当ファンドではこうした政府の動きが、インドネシアの長期的な経済成長を牽引していくものとみています。ファンドは引き続き、銘柄選択と業界分析に基づく、ボトムアップアプローチ型の運用を行っていく方針です。

### イーストスプリング・インベストメンツーフリルピン・エクイティ・ファンド

フィリピン政府は社会的行動制限を継続する一方で、経済活動の再開を模索しています。今後更に感染状況が悪化した場合は、国内の企業活動の減速や消費者心理の悪化につながる可能性がある点に注意が必要だと考えられます。

一方で、フィリピンは引き続き中長期的にアジア域内で相対的に高い経済成長が期

待できるとみられ、ドゥテルテ政権が進める外資規制の緩和やインフラ整備などの政策による更なる投資の拡大が、経済成長を牽引していくとみています。当ファンドでは今後も投資環境の変化に対する市場の反応などに留意しつつ、下落局面では割安となった財務体質の強い優良銘柄に選別投資を行う方針です。

---

### アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ ファンドーアリアンツ・タイランド・ エクイティ

タイでも新型コロナウイルスワクチンの接種が開始され、その効果が表面化すれば市場の楽観ムードはより強まっていくとみられます。タイ経済にとって観光業の重要性は高く、政府も「ワクチンパスポート」(海外渡航時にワクチン接種を証明するシステム)の導入を検討するなど観光客の早期受け入れ再開を企図しています。

ワクチン接種が問題なく進行していけば、タイ経済は2021年下半年には好転するものと予想しています。この予想に基づき、当ファンドでは小売関連銘柄のいくつかを再検討しています。また、銀行セクターに関しても、与信先の信用状況の改善や、銀行の保有資産の質の改善が見込めることから注目しています。

---

### BNPパリバ・トルコ株式ファンド (適格機関投資家専用)

トルコでは昨年新たに発足した政府経済チームが政策金利の引き上げなど従来の手法を講じたことで、市場はこの動きを好感し、新チーム発足以降、トルコの通貨、株式市場は堅調に推移してきました。

しかし、3月20日にエルドアン大統領が突然アーバル中銀総裁を更迭したことで、トルコの政治的・経済的不透明感は足許で急速に高まっています。今後も政府や中央銀行の動向に注目し、株式市場への影響を注視してまいります。

銘柄選択においては、引き続き割安とみられる銘柄に着目した銘柄選択を行っていく方針です。また、今後の金融政策の行方については不透明感が高まっており、情勢を慎重に見極めながら運用を行ってまいります。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

- 当ファンドは、必要に応じて投資対象とする投資信託証券の入替えを行う商品性となっており、当ファンドの投資助言会社である日興グローバルラップからの助言を精査し、投資対象とする投資信託証券の追加を行っています。  
(適用日：2020年6月19日)
- 投資対象とする投資信託証券から、「J Pモルガン・ファンズーインドネシア・エクイティ・ファンド」が償還されたことに伴い、同ファンドを削除する信託約款の変更を行いました。  
(適用日：2020年8月17日)

■ 1万口当たりの費用明細 (2020年3月24日から2021年3月22日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	88円 (27) (59) ( 2)	1.316% (0.406) (0.878) (0.033)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、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：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	4 ( 0) ( 1) ( 4)	0.061 (0.001) (0.008) (0.053)	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：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	92	1.377	

期中の平均基準価額は6,722円です。

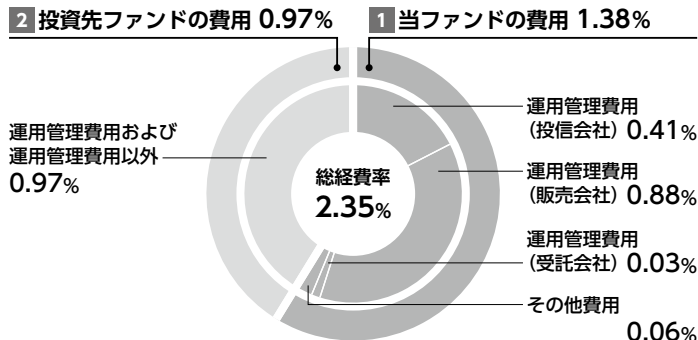
※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の費用は後掲の「組入れ投資信託証券の内容」をご覧ください。

参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率 (1 + 2)	
1 当ファンドの費用の比率	1.38%
2 投資先ファンドの費用の比率	0.97%

※1の各費用は、掲掲「1万円当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。「1万円当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※2の投資先ファンド（当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く））の費用は、実際に投資しているシェアクラスのデータが入手できない場合は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算したものです。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できない場合は、まとめて表示しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※1と2の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

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、売買委託手数料およ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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率（年率）は2.35%です。

## ■ 当期中の売買及び取引の状況（2020年3月24日から2021年3月22日まで）

### 投資信託証券

		買 付		売 付		
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額	
内 国	J P モルガン・ファンズ インドネシア・エクイティ・ファンド	40,946	320,000	179,765	1,407,845	
	イーストスプリング・インベストメンツ フィリピン・エクイティ・ファンド	—	—	67,342	635,000	
	アリアンツ・グローバル・インベスターズ ファンド-アリアンツ・タイランド・エクイティ	434	100,000	2,491	554,000	
	B N P パリバ・トルコ株式 ファンド（適格機関投資家専用）	859,146,848	406,000	1,082,701,277	438,000	
合 計		859,188,229	826,000	1,082,950,876	3,034,845	
外 国	アメリカ	HSBCグローバル・インベストメント・ ファンズ-メキシコ・エクイティ	489,801	3,310	246,579	1,670
		フィデリティ・ファンズ インドネシア・ファンド	589,334	12,812	105,576	2,450
小 計		1,079,135	16,122	352,156	4,120	

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

## ■ 利害関係人との取引状況等（2020年3月24日から2021年3月22日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

## ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 （2020年3月24日から2021年3月22日まで）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ■ 組入れ資産の明細 (2021年3月22日現在)

### (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)	期		末
	口数	口数	評価額	組入比率
JPMorgan・ファンズ-インドネシア・エクイティ・ファンド	138,818	□	千円	%
イーストスプリング・インベストメンツ-フィリピン・エクイティ・ファンド	140,090	72,747	702,454	11.7
アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンド-アリアンツ・タイランド・エクイティ	5,550	3,493	918,195	15.3
BNPパリバ・トルコ株式ファンド (適格機関投資家専用)	2,116,584,781	1,893,030,352	950,679	15.8
合計	2,116,869,240	1,893,106,593	2,571,329	42.8

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

### (2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	期			末
	口数	口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
HSBCグローバル・インベストメント・ファンズ-メキシコ・エクイティ	1,830,014	2,073,235	16,442	1,790,788	29.8
フィデリティ・ファンズ-インドネシア・ファンド	—	483,757	12,655	1,378,266	23.0
合計	1,830,014	2,556,993	29,097	3,169,055	52.8

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 投資信託財産の構成

(2021年3月22日現在)

項目	期	末
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円	%
投資信託証券	950,679	15.6
コール・ローン等、その他	4,789,704	78.7
投資信託財産総額	347,119	5.7
	6,087,502	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※期末における外貨建純資産 (3,336,007千円) の投資信託財産総額 (6,087,502千円) に対する比率は54.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.91円です。



## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年3月22日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	6,087,502,530円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	347,117,944
投資信託受益証券(評価額)	950,679,842
投 資 証 券(評価額)	4,789,704,744
(B) 負 債	83,136,797
未 払 解 約 金	45,252,423
未 払 信 託 報 酬	37,664,252
未 払 利 息	468
そ の 他 未 払 費 用	219,654
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,004,365,733
元 本	7,504,133,534
次 期 繰 越 損 益 金	△1,499,767,801
(D) 受 益 権 総 口 数	7,504,133,534口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	8,001円

※当期における期首元本額8,779,377,914円、期中追加設定元本額39,215,104円、期中一部解約元本額1,314,459,484円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 たり 分 配 金 ( 税 引 前 )	当	期

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

## ■ 損益の状況

(自2020年3月24日 至2021年3月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	29,015,190円
受 取 配 当 金	18,314,952
受 取 利 息	71,007
そ の 他 収 益 金	10,712,976
支 払 利 息	△ 83,745
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,920,543,514
売 買 益	2,085,280,841
売 買 損	△ 164,737,327
(C) 信 託 報 酬 等	△ 77,043,751
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,872,514,953
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△3,387,956,717
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,673,963
( 配 当 等 相 当 額 )	( 9,639,684)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 6,034,279)
(G) 計 (D+E+F)	△1,499,767,801
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△1,499,767,801
追 加 信 託 差 損 益 金	15,673,963
( 配 当 等 相 当 額 )	( 9,639,684)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 6,034,279)
分 配 準 備 積 立 金	571,784,330
繰 越 損 益 金	△2,087,226,094

※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。

※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。

※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。

※期末における、費用控除後の配当等収益(27,867,238円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(9,639,684円)および分配準備積立金(543,917,092円)より分配可能額は581,424,014円(1万口当たり774円)ですが、分配は行っておりません。

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

### 投資信託証券の概要

ファンド名	H S B Cグローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ
形態	ルクセンブルグ籍投資信託（米ドル建て）
主要投資対象	メキシコの株式等
運用の基本方針	主として、メキシコに本拠地を置く企業および事業の大部分をメキシコで行う企業の株式等を主要投資対象とします。
運用管理費用	実質年0.70%程度* *年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。その他の費用・手数料については、ファンドの運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
スイングプライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えられと考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	H S B Cグローバル・アセット・マネジメント（メキシコ）エス・エイ・デ・シーブイ・グルポ・フィナンシエロH S B C
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「H S B Cグローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益及び純資産変動計算書 (2019年4月1日から2020年3月31日まで)

(単位：米ドル)

期首純資産	51,476,099
収益	
投資収益(純額)	1,407,910
銀行受取利息	112
その他収益	46,833
収益合計	1,454,855
費用	
管理報酬	(339,560)
取引手数料	(43,898)
管理・事務代行サービス手数料	(135,153)
その他手数料	(35)
費用合計	(518,646)
投資純利益	936,209
実現利益(損失)：	
-投資有価証券	(3,614,809)
-外国為替取引	(138,144)
当年度実現利益(損失)	(2,816,744)
未実現利益(損失)の増減：	
-投資有価証券	(9,970,781)
運用による純資産の増減	(12,787,525)
持分発行による収入	4,856,296
持分償還に伴う支払	(18,896,123)
期末純資産	24,648,747

■ 投資有価証券明細表 (2020年3月31日現在)

(単位：米ドル)

種類	数量	通貨	時価	純資産 構成比 (%)
投資有価証券				
上場譲渡可能有価証券				
株式				
メキシコ				
ALSEA	624,400	MXN	422,136	1.71
AMERICA MOVIL	3,592,500	MXN	2,169,964	8.80
ARCA CONTINENTAL	274,200	MXN	1,108,173	4.50
BANCO DEL BAJIO	782,859	MXN	676,764	2.75
BIMBO "A"	160,033	MXN	242,172	0.98
CEMEX	4,241,411	MXN	838,908	3.40
COCA-COLA FEMSA	238,300	MXN	977,711	3.97
CONCENTRADORA FIBRA DANHOS REIT	589,800	MXN	500,315	2.03
CORP INMOBILIARIA VESTA	551,665	MXN	622,936	2.53
EL PUERTO DE LIVERPOOL	134,166	MXN	339,601	1.38
FIBRA UNO ADMINISTRATION	1,166,272	MXN	932,650	3.78
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	311,800	MXN	1,922,961	7.80
GMEXICO TRANSPORTES	375,504	MXN	336,300	1.36
GRUMA "B"	137,872	MXN	1,087,143	4.41
GRUPO AEROPORTUARIO "B"	114,400	MXN	645,849	2.62
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE	62,400	MXN	212,848	0.86
GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA	269,620	MXN	840,262	3.41
GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI	465,028	MXN	504,887	2.05
GRUPO FINANCIERO BANORTE "O"	601,022	MXN	1,702,694	6.91
GRUPO FINANCIERO INBURSA	366,000	MXN	271,935	1.10
GRUPO MEXICO "B"	762,267	MXN	1,343,920	5.45
GRUPO TELEVISIA	632,613	MXN	748,319	3.04
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA	362,845	MXN	1,159,099	4.70
ORBIA ADVANCE	365,908	MXN	425,814	1.73

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：E G 5】

種類	数量	通貨	時価	純資産 構成比 (%)
PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA	133,954	MXN	972,768	3.95
TF ADMINISTRADORA INDUSTRIAL	36,995	MXN	39,409	0.16
WALMART DE MEXICO	992,243	MXN	2,371,139	9.62
			23,416,677	95.00
株式合計			23,416,677	95.00
上場譲渡可能有価証券合計			23,416,677	95.00
他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券				
株式				
メキシコ				
GENTERA	481,186	MXN	183,168	0.74
			183,168	0.74
株式合計			183,168	0.74
他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計			183,168	0.74
投資有価証券合計			23,599,845	95.74
その他純資産			1,048,902	4.26
純資産合計			24,648,747	100.00

ファンド名	フィデリティ・ファンズーインドネシア・ファンド
形態	ルクセンブルグ籍投資信託（米ドル建て）
主要投資対象	インドネシアの株式
運用の基本方針	主として、インドネシアの株式を主要な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。
運用管理費用	<p>実質年0.65%程度*</p> <p>*上記のほか、ファンドの管理業務の一部や保管に要する費用がかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。</p> <p>また、年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>
その他の費用	<p>ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。その他の費用・手数料については、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>
スイングプライス	<p>ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。</p>
投資顧問会社	FILファンド・マネジメント・リミテッド（バミューダ）
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

当ファンドで組入れ開始以降に決算を迎えていないため、掲載するデータはございません。

ファンド名	イーストスプリング・インベストメンツ・フィリピン・エクイティ・ファンド
形態	ルクセンブルグ籍投資信託（円建て）
主要投資対象	主として、フィリピンの企業の株式または株式関連商品
運用の基本方針	主として、フィリピンで設立または上場している企業、フィリピンで主に事業展開を行っている企業の株式等に投資を行い長期的な成長を目指した運用を行います。 また、外貨建資産については、対円での為替ヘッジは行いません。
運用管理費用	年0.65%程度* *年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。その他の費用・手数料については、ファンドの運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
スイングプライス （プライス調整）	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えられとされる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッド
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「イーストスプリング・インベストメンツ・フィリピン・エクイティ・ファンド」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益及び純資産変動計算書 (2019年1月1日から2019年12月31日まで)

(表示通貨：米ドル)

期首純資産	46,762,019
収益	
受取配当金 純額	583,319
銀行利息 純額	1,847
収益合計	585,166
費用	
投資運用報酬	240,721
管理報酬	12,762
保管費用	36,545
取引費用	32,700
管理事務代行報酬	25,350
監査費用、印刷および広告費	722
申込に係る税金	5,986
銀行利息 純額	134
取締役報酬	189
その他費用	(3,420)
費用合計	351,689
投資純利益	233,477
実現純利益(損失)	
投資有価証券売却	(276,833)
為替先渡契約	69,738
外国為替	(84,007)
実現純損失	(291,102)
未実現純評価損益の変動	
投資有価証券	4,323,844
為替先渡契約	10
外国為替	(874)
未実現評価損益の純変動	4,322,980
運用の結果による純資産の純増加	4,265,355
資本の変動	
受益証券追加設定	22,525,013
受益証券一部解約	(25,288,470)
純資産合計の変動	1,501,898
期末純資産	48,263,917



■ 投資明細表 (2019年12月31日現在)

銘柄	数量／額面	通貨	取得価額 (米ドル)	評価価額 (米ドル)	比率 (%)
公認の証券取引所あるいは他の規制で運営される市場で譲渡可能な有価証券株式					
フィリピン					
Aboitiz Equity Ventures Inc	1,532,840	フィリピンペソ	1,954,554	1,558,718	3.23
Aboitiz Power Corp	1,174,800	フィリピンペソ	926,206	793,329	1.64
ABS-CBN Holdings Corp Receipt	599,430	フィリピンペソ	381,216	182,273	0.38
Alliance Global Group Inc	2,796,100	フィリピンペソ	1,009,573	643,746	1.33
Ayala Corp	157,349	フィリピンペソ	2,628,282	2,440,470	5.06
Ayala Land Inc	4,769,750	フィリピンペソ	3,766,506	4,285,193	8.88
Bank of the Philippine Islands	1,349,997	フィリピンペソ	2,527,091	2,343,069	4.85
BDO Unibank Inc	1,136,750	フィリピンペソ	2,645,245	3,546,381	7.35
Bloomberry Resorts Corp	2,475,200	フィリピンペソ	570,266	552,271	1.14
Cosco Capital Inc	2,786,211	フィリピンペソ	376,849	376,299	0.78
DMCI Holdings Inc	2,612,750	フィリピンペソ	595,689	341,007	0.71
East West Banking Corp	2,870,376	フィリピンペソ	872,600	683,517	1.42
Filinvest Land Inc	10,643,826	フィリピンペソ	362,180	315,248	0.65
First Gen Corp	1,951,553	フィリピンペソ	820,770	930,595	1.93
First Philippine Holdings Corp	504,670	フィリピンペソ	823,510	687,077	1.42
Globe Telecom Inc	21,095	フィリピンペソ	801,611	841,384	1.74
GT Capital Holdings Inc	71,395	フィリピンペソ	1,373,050	1,194,028	2.47
International Container Terminal Services Inc	571,585	フィリピンペソ	1,144,645	1,451,393	3.01
JG Summit Holdings Inc	1,500,450	フィリピンペソ	1,997,995	2,393,846	4.96
Jollibee Foods Corp	208,230	フィリピンペソ	940,710	888,097	1.84
LT Group Inc	5,349,700	フィリピンペソ	1,677,301	1,265,463	2.62
Manila Electric Co	133,800	フィリピンペソ	822,049	837,488	1.74
Megaworld Corp	6,941,100	フィリピンペソ	637,187	549,586	1.14
Metro Pacific Investments Corp	11,133,300	フィリピンペソ	1,239,219	765,009	1.59
Metropolitan Bank & Trust Co	1,663,681	フィリピンペソ	2,393,580	2,177,945	4.51
PLDT Inc	62,390	フィリピンペソ	2,510,630	1,217,125	2.52

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：EG5】

銘柄	数量／額面	通貨	取得価額 (米ドル)	評価価額 (米ドル)	比率 (%)
Puregold Price Club Inc	632,210	フィリピンペソ	558,358	496,206	1.03
Robinsons Land Corp	1,291,213	フィリピンペソ	620,697	702,397	1.46
Robinsons Retail Holdings Inc	237,510	フィリピンペソ	422,279	375,176	0.78
San Miguel Corp	188,610	フィリピンペソ	456,139	610,762	1.27
Security Bank Corp	286,720	フィリピンペソ	1,174,544	1,103,967	2.29
Semirara Mining & Power Corp - Class A	821,140	フィリピンペソ	470,732	356,700	0.74
SM Investments Corp	228,258	フィリピンペソ	3,466,544	4,700,822	9.73
SM Prime Holdings Inc	5,169,375	フィリピンペソ	3,006,465	4,297,181	8.90
Universal Robina Corp	446,530	フィリピンペソ	1,419,422	1,278,445	2.65
Vista Land & Lifescapes Inc	1,590,583	フィリピンペソ	188,918	242,772	0.50
			47,582,612	47,424,985	98.26
株式合計			47,582,612	47,424,985	98.26
その他の譲渡可能な有価証券					
株式					
フィリピン					
Altus San Nicolas Corp	24,860	フィリピンペソ	2,493	49	0.00
株式合計			2,493	49	0.00
その他の譲渡可能な有価証券合計			2,493	49	0.00
投資有価証券合計			47,585,105	47,425,034	98.26
その他純資産				838,883	1.74
純資産合計				48,263,917	100.00

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：EG5】

ファンド名	アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンドーアリアンツ・タイランド・エクイティ
形態	ルクセンブルグ籍投資信託（円建て）
主要投資対象	タイの株式
運用の基本方針	主として、タイで設立された企業の株式に投資します。 また、外貨建資産については、対円での為替ヘッジは行いません。
運用管理費用	実質年0.70%程度* *上記の料率には、運用報酬、管理費用、保管費用、事務代行費用、名義書換代行費用などに関する費用を含みます。また、上記の料率の一部には、年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。その他の費用・手数料については、ファンドの運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
スイングプライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	アリアンツ・グローバル・インベスターズ・アジア・パシフィック・リミテッド
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンドーアリアンツ・タイランド・エクイティ」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

## ■ 損益計算書 (2019年10月1日から2020年9月30日まで)

(表示通貨：米ドル)

貸方残高による収益	
プラス金利	2,255.41
マイナス金利	(1,642.57)
受取配当金	2,707,802.38
収益合計	<u>2,708,415.22</u>
年次税	(35,234.06)
オール・イン・フィー	(1,979,406.67)
その他費用	(7,949.96)
費用合計	<u>(2,022,590.69)</u>
純利益／損失	685,824.53
実現利益／損失	
外国為替	1,648,455.50
先渡外国為替取引	278.72
有価証券取引	(388,762.94)
純実現利益／損失	<u>1,945,795.81</u>
未実現評価益／評価損の変動額	
外国為替	(1,781.36)
有価証券取引	(34,103,683.41)
運用実績	<u>(32,159,668.96)</u>

■ 投資明細表 (2020年9月30日現在)

種類	国	銘柄	保有数	通貨 (単位： 1,000)	価格	時価 (単位：米ドル)	純資産比 率(%)
正式な証券取引所で上場が認められている有価証券及びマネーマーケット						79,193,479.50	99.72
商品							
株式	タイ	Advanced Info Service	800,100	タイバーツ	171.50	4,332,717.08	5.46
		Airports of Thailand	1,869,800		56.50	3,335,765.71	4.20
		AP Thailand	5,067,600		5.80	928,073.26	1.17
		B Grimm Power	723,500		42.50	970,910.96	1.22
		Bangkok Bank	498,400		96.75	1,522,582.89	1.92
		Bangkok Chain Hospital	2,137,100		13.90	937,975.69	1.18
		Bangkok Commercial Asset Management	1,954,500		19.80	1,221,948.22	1.54
		Bangkok Dusit Medical Services	4,247,600		19.40	2,601,940.01	3.28
		BTS Group Holdings	3,797,700		9.55	1,145,185.82	1.44
		Central Pattana	1,208,400		42.50	1,621,629.30	2.04
		Central Retail	1,213,100		26.00	995,914.11	1.25
		CH Karnchang	880,138		17.10	475,224.50	0.60
		Charoen Pokphand Foods	2,260,200		27.75	1,980,440.48	2.49
		CP ALL	2,581,400		60.25	4,910,936.22	6.18
		Dynasty Ceramic	31,461,936		2.52	2,503,444.23	3.15
		Erawan Group	6,877,000		3.18	690,522.89	0.87
		GPPT	4,988,200		12.50	1,968,819.07	2.48
		Global Power Synergy	357,067		57.75	651,108.91	0.82
		Hana Microelectronics	315,100		43.00	427,827.60	0.54
		Home Product Center	4,710,700		14.30	2,127,029.05	2.68
		Kasikornbank	621,300		77.00	1,510,580.99	1.90
		KCE Electronics	422,600		30.25	403,651.72	0.51
		Land & Houses	5,876,073		6.85	1,270,953.59	1.60
		Minor International	794,678		20.00	501,849.07	0.63
		MK Restaurants Group	702,000		46.75	1,036,264.60	1.31
		Muangthai Capital	279,400		49.50	436,700.35	0.55
		Netbay	1,659,900		27.00	1,415,134.20	1.78
		Osotspa	1,070,300		35.25	1,191,287.50	1.50
		Plan B Media	11,504,300		5.90	2,143,207.14	2.70
		Precious Shipping	3,191,200		5.30	534,049.89	0.67
		PTT Exploration & Production	1,414,500		79.25	3,539,599.78	4.46
		PTT Global Chemical	1,233,300		39.50	1,538,217.56	1.94

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：E G 5】

種類	国	銘柄	保有数	通貨 (単位： 1,000)	価格	時価 (単位：米ドル)	純資産比 率(%)
		PTT	4,387,600		32.00	4,433,318.60	5.58
		Quality Houses	12,573,738		2.20	873,451.96	1.10
		Ratch Group	998,800		50.25	1,584,771.08	2.00
		Siam Cement	280,300		323.00	2,858,759.08	3.60
		Siam Commercial Bank	274,400		64.50	558,850.65	0.70
		Sri Trang Agro-Industry	1,418,900		26.75	1,198,470.95	1.51
		Sri Trang Gloves Thailand	1,459,400		77.50	3,571,313.55	4.50
		Srisawad	305,760		49.00	473,073.57	0.60
		Thai Beverage	4,928,300	シンガポール ドル	0.61	2,194,432.64	2.76
		Thai Oil	441,600	タイバーツ	32.50	453,173.35	0.57
		Tisco Financial Group	345,900		63.50	693,547.52	0.87
		VGI	7,300,100		6.45	1,486,758.60	1.87
		WHA	22,324,800		2.84	2,001,971.33	2.52
		WHA Utilities and Power	11,085,000		3.58	1,253,056.52	1.58
		株式合計				74,506,441.79	93.82
参加式株式	シンガ ポール	Sea (ADR' s)	15,220	米ドル	155.15	2,361,383.00	2.97
	タイ	Intouch Holdings (NVDR' s)	1,365,101	タイバーツ	50.75	2,187,523.71	2.76
		参加式株式合計				4,548,906.71	5.73
ワラント	タイ	Minor International -Warrants-	36,122	タイバーツ	7.45	8,497.28	0.01
		Srisawad -Warrants-	15,866		11.20	5,610.96	0.01
		VGI Global Media -Warrants-	5,101,040		0.77	124,022.76	0.15
		ワラント合計				138,131.00	0.17
		その他の有価証券およびマネーマーケット証券				0.00	0.00
ライツ	タイ	Siam Cement PCL -Rights- *	40,549	タイバーツ	0.00	0.00	0.00
		ライツ合計				0.00	0.00
		有価証券及びマネーマーケット商品への投資				79,193,479.50	99.72
		純流動資産／負債		米ドル		220,118.79	0.28
		純資産		米ドル		79,413,598.29	100.00

\*取締役が定めた手続に従い、誠実に公正な時価で評価された有価証券

■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	設定日（2013年3月27日）から2023年3月20日まで		
運用方針	BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド（以下「マザーファンド」）受益証券を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指して運用を行います。なお、外貨建資産への実質的な投資にあたっては、原則として為替ヘッジは行いません。		
主要運用対象	ベビーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。	
	マザーファンド	トルコ国内に本社を置く企業、及び主にトルコ国内にて事業活動を営む企業の株式を主要投資対象とします。	
組入制限	ベビーファンド	株式	実質投資割合には制限を設けません。
		外貨建資産	実質投資割合には制限を設けません。
		デリバティブ	ヘッジ目的に限定します。
	マザーファンド	株式	投資割合には制限を設けません。
		外貨建資産	投資割合には制限を設けません。
		デリバティブ	ヘッジ目的に限定します。
分配方針	決算日（毎年3月20日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定するものとします。ただし、信託財産の状況によっては分配を行わないこともあります。		

※課税上は株式投資信託として取扱われます。

運用報告書(全体版)  
 第8期  
 (決算日 2021年3月22日)

BNPパリバ・トルコ株式ファンド  
 (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／株式

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
 BNPパリバ・トルコ株式ファンド（適格機関投資家専用）は、2021年3月22日に第8期決算を行いました。

ここに、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

お問い合わせ窓口

BNPパリバ・アセットマネジメント株式会社

電話番号：0120-996-222

受付時間：毎営業日 午前10時～午後5時

BNPパリバ・アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-9-1 グラントウキョウウノースタワー

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース)		株式組入比率	純資産額	
		税金 分	込配 金	(参考指数)	騰落率			
	円		円		%	%	百万円	
4期(2017年3月21日)	6,786		0	△9.6	65.31	△13.5	95.6	2,562
5期(2018年3月20日)	7,323		0	7.9	72.75	11.4	96.2	3,068
6期(2019年3月20日)	5,111		0	△30.2	47.44	△34.8	95.1	2,347
7期(2020年3月23日)	3,653		0	△28.5	31.43	△33.8	97.7	773
8期(2021年3月22日)	5,022		0	37.5	49.70	58.1	93.8	950

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」は実質組入比率を記載しております。

(注3) MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、参考指数として併記しており、MSCI Inc. が提供するMSCI Turkey 10/40 Investable Market Indices (Large&Mid&Small) をBNPパリバ・アセットマネジメント株式会社が設定日を100として指数化し邦貨換算しております。また、基準価額への反映を考慮し、前営業日の指数を使用しております。なお、MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、当ファンドのベンチマークではありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース)		株式組入比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2020年3月23日	円	%		%	%
	3,653	—	31.43	—	97.7
3月末	3,732	2.2	32.52	3.5	97.5
4月末	4,031	10.3	34.33	9.2	94.3
5月末	4,281	17.2	37.32	18.7	96.3
6月末	4,650	27.3	39.97	27.2	98.2
7月末	4,232	15.8	36.71	16.8	98.4
8月末	3,981	9.0	34.62	10.2	98.2
9月末	3,805	4.2	32.52	3.5	95.2
10月末	3,547	△2.9	30.14	△4.1	95.4
11月末	4,449	21.8	38.16	21.4	95.6
12月末	5,089	39.3	43.79	39.3	97.5
2021年1月末	5,276	44.4	45.45	44.6	97.1
2月末	5,263	44.1	48.10	53.0	95.5
(期末) 2021年3月22日	5,022	37.5	49.70	58.1	93.8

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」は実質組入比率を記載しております。

(注4) MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、参考指数として併記しており、MSCI Inc. が提供するMSCI Turkey 10/40 Investable Market Indices (Large&Mid&Small) をBNPパリバ・アセットマネジメント株式会社が設定日を100として指数化し邦貨換算しております。また、基準価額への反映を考慮し、前営業日の指数を使用しております。なお、MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、当ファンドのベンチマークではありません。



## ○運用経過

（2020年3月24日～2021年3月22日）

## ■期中の基準価額等の推移



期 首：3,653円

期 末：5,022円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：37.5%（分配金再投資ベース）

- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に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様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。したがって、お客様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およびMSCI Turkey 10/40 IMI（円換算ベース）は、期首（2020年3月23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。
- (注4) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注5) MSCI Turkey 10/40 IMI（円換算ベース）は当ファンドの参考指数です。

## ■基準価額の主な変動要因

基準価額は1,369円上昇し、騰落率は37.5%の上昇となりました。

## 上昇要因

2020年11月に就任したアーバル中銀（トルコ中央銀行）総裁の下、主要政策金利を大幅に引き上げ、物価上昇に厳しい姿勢で対応すると表明したことが好感され、トルコ株式市場が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

## 下落要因

新型コロナウイルス感染拡大の第2波への懸念の高まりや、景気後退を避けるために政府が実施した市場に非友好的な政策が嫌気されトルコ株式市場やトルコ・リラが下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## ■投資環境

期初のコロナショック後に各国で経済対策が次々と発表され、経済活動再開への期待の高まりを背景とした主要株式市場の上昇を受けてトルコ株式市場は上昇して始まりました。2020年7月に入り、銀行に向けた低金利での貸し出し要請など、政府が実施する政策に対する海外投資家の懸念が海外資金の流出を加速させ、加えて新型コロナウイルス感染拡大の第2波への懸念の高まりを受けて、株式市場は大幅に下落しました。11月に中銀総裁と財務相が突如交代し、これまでとは異なる伝統的な経済対策を支持したことが好感され急反発、その後も2021年の2月後半までトルコ・リラ上昇のサポートなどを受けて上昇を続けました。期末にかけて欧米での国債利回りの上昇や、原油価格の上昇を受けて下落に転じましたが、トルコ株式市場は前期末比で上昇しました。

大幅な政策金利の引き上げなどが好感されトルコ・リラは2020年11月以降上昇基調が続きましたが、期前半に政権の意向をくみ、低金利政策を維持していたことなどを背景にトルコ・リラは対ドル、対円で下落しました。

## ■当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の組入比率を高位に保つよう運用しました。

マザーファンドにおいて、当期は前半に新型コロナウイルス感染の影響を受けにくい食品や通信セクターをオーバーウェイトし、観光業の低迷を背景に航空関連セクターへの投資を控えました。当期後半には、新型コロナウイルスのワクチン接種開始を受けて、経済正常化への期待からポートフォリオの見直しを行い、割安感のある複合企業や、経済回復の恩恵をより受けやすい飲料や衣類などの消費関連企業を新規に組み入れました。銀行セクターにおいては、金融政策の見通しや変更を考慮しつつ、機動的にポジションを変更していきました。

## ■分配金

当期は、基準価額や市況動向等を勘案し、分配金の支払いは見送らせていただきました。なお、分配金に充てなかった留保益については、特に制限を設けず、元本と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第8期
	2020年3月24日～ 2021年3月22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	1,123

(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と一致しない場合があります。

## ■今後の運用方針

2020年新たに発足した政府経済チームが政策金利の引き上げなど従来の手法を講じたことで、市場が好意的に反応し、以来、トルコの通貨、株式市場は堅調に推移してきました。しかしながら、2021年3月20日にエルドアン大統領が突然アール中銀総裁を更迭したことで利下げ観測が強まり、トルコ・リラは大幅に下落しました。新型コロナウイルスのワクチン接種拡大による経済への回復期待が高まるものの、中銀の今後の政策方針や独立性は不透明であり、株式市場への影響が懸念されます。

大型の銘柄では引き続き割安と考えられる銘柄が見られることや、グローバルでグロースからバリューへの転換が見られていることを考慮した銘柄選択を行う方針です。一方で、今後の金融政策の行方については不透明であり、慎重に状況を把握しつつ運用を行ってまいります。

（将来の市場環境の変動等により、当該運用方針は変更される場合があります。）

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年3月24日～2021年3月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	32	0.731	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 30 )	( 0.679 )	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 0 )	( 0.010 )	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 )	( 0.042 )	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	19	0.444	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	( 19 )	( 0.444 )	
(c) そ の 他 費 用	69	1.573	(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 ）	( 66 )	( 1.522 )	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 1 )	( 0.026 )	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 ）	( 1 )	( 0.024 )	運用報告書等の法定書類の作成に要する費用
（ そ の 他 ）	( 0 )	( 0.001 )	信託事務の処理等に要するその他の費用
合 計	120	2.748	
期中の平均基準価額は、4,361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、売買委託手数料およびその他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

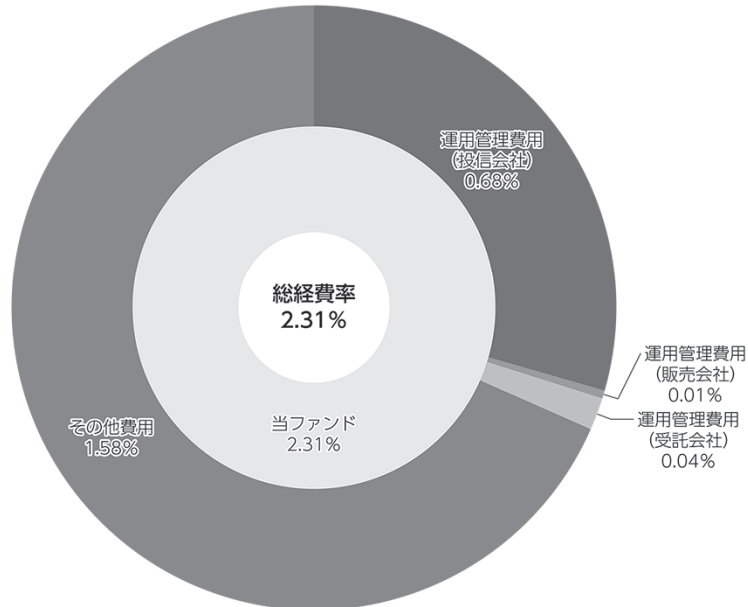
(注3) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## (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（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総経費率（年率）は2.31%です。



(注1) 当ファンドの費用は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) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 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3月24日～2021年3月22日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド	千口 793,616	千円 397,000	千口 995,966	千円 433,000

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2020年3月24日～2021年3月22日)

## 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
	BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,801,227千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	786,158千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.83

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年3月24日～2021年3月22日)

該当事項はございません。

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3月22日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド	千口 1,938,143	千口 1,735,794	千円 938,543

(注) 単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2021年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド	938,543	98.4
コール・ローン等、その他	15,342	1.6
投資信託財産総額	953,885	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) BNPパリバ・トルコ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（929,895千円）の投資信託財産総額（966,176千円）に対する比率は96.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年3月22日における邦貨換算レートは1トルコ・リラ=13.50円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年3月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	953,885,414
コール・ローン等	15,341,561
BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド(評価額)	938,543,853
(B) 負債	3,257,354
未払信託報酬	3,062,355
未払利息	39
その他未払費用	194,960
(C) 純資産総額(A－B)	950,628,060
元本	1,893,030,352
次期繰越損益金	△ 942,402,292
(D) 受益権総口数	1,893,030,352口
1万口当たり基準価額(C/D)	5.022円

- (注1) 期首元本額 2,116,584,781円  
 期中追加設定元本額 859,146,848円  
 期中一部解約元本額 1,082,701,277円  
 1口当たり純資産額 0.5022円
- (注2) 純資産総額が元本を下回っており、その差額は942,402,292円です。

## ○損益の状況（2020年3月24日～2021年3月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 8,033
支払利息	△ 8,033
(B) 有価証券売買損益	178,499,977
売買益	214,736,934
売買損	△ 36,236,957
(C) 信託報酬等	△ 6,468,745
(D) 当期損益金(A+B+C)	172,023,199
(E) 前期繰越損益金	△393,502,413
(F) 追加信託差損益金	△720,923,078
(配当等相当額)	( 137,959,986)
(売買損益相当額)	(△858,883,064)
(G) 計(D+E+F)	△942,402,292
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△942,402,292
追加信託差損益金	△720,923,078
(配当等相当額)	( 138,060,789)
(売買損益相当額)	(△858,983,867)
分配準備積立金	74,677,101
繰越損益金	△296,156,315

- (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) 当期における、信託財産の運用指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用は、2,522,019円です。
- (注5) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,917,262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(138,060,789円)および分配準備積立金(63,759,839円)より分配対象収益は212,737,890円(10,000口当たり1,123円)ですが、当期に分配した金額はありません。



## ○外国の税法について

### <租税に関するリスクファクター>

外国の税法による源泉徴収が投資信託からの支払いに影響を与える可能性があります。

外国の税法により、その要求する情報を提供しない特定の投資家に対する支払いに対して、源泉徴収税が課される可能性があります。そのような源泉徴収に係る金額が、当投資信託に係る支払いから源泉徴収される場合、投資信託委託会社又はその他の者が、追加での支払いを求められることはありません。投資しようとしている方は、下記「<外国の税法に関する開示> 外国の税法」の部分をご参照ください。

外国の税法による報告により、投資家の当投資信託の保有に関して開示しなければならない場合があります。

外国の税法により、当投資信託の保有者の情報を集めて、関係する税務当局へ開示する必要がある場合があります。開示される情報は、投資家及びその直接又は間接的な受益者、実質的な所有者、被支配関係にある者の本人確認情報を含みますが、これに限られません。従って、上記のような情報の報告義務を投資信託委託会社が遵守するため、投資家は自己及びその直接又は間接的な受益者、実質的な所有者、被支配関係にある者についての情報に関する投資信託委託会社からの合理的な要求を遵守するよう求められることとなります。投資家がそのような要求を遵守しない場合、当投資信託からの支払いに関して当該投資家について源泉徴収又は控除がされることがあります。また、投資信託の一部解約、強制的な売却をされることもあります。

### <外国の税法に関する開示>

#### 外国の税法

外国の税法は、新しい報告体制を課し、金融機関が受け、又は行う、特定の支払いに対して源泉徴収がされる場合があります。当投資信託は金融機関に分類されます。

外国の税法に基づき、関係する税務当局へ投資家の特定の情報を報告する必要がある場合があります。開示される情報は、投資家及びその直接又は間接的な受益者、実質的な所有者、被支配関係にある者の本人確認情報を含みますが、これに限られません。従って、上記のような情報の報告義務を投資信託委託会社が遵守するため、投資家は自己及びその直接又は間接的な受益者、実質的な所有者、被支配関係にある者についての情報に関する投資信託委託会社からの合理的な要求を遵守するよう求められることとなります。投資家がそのような要求を遵守しない場合、当投資信託からの支払いに関して当該投資家について源泉徴収又は控除がされることがあります。また、投資信託の一部解約、強制的な売却をされることもあります。

外国の税法の遵守のため、以下の通り各納税者に通知します。(A)ここに記載された税金に関する説明は、各納税者に課される外国の租税に関する罰則を回避する目的で書かれたものではなく、また、そのために利用することはできません。(B)このような税金の記載はここに記載された取引や事項を促進又は勧誘することを支援するために書かれています。(C)納税者は独立した税務アドバイザーから当該納税者の個別の状況に基づいたアドバイスを受けるべきです。

## ○米国人投資家に係る制限

---

委託会社は米国において投資顧問業の登録を行っておりません。ファンドは米国において投資手段として登録されておらず、またファンドの受益権は1933年米国証券法に基づいて登録されておらず、今後登録される予定もないため、ファンドの受益権は以下に定義される制限対象者に対して募集または販売することができません。

制限対象者とは、(i)米国内に所在する人または事業体（米国居住者を含む）、(ii)米国または米国の州の法律が適用される企業またはその他事業体、(iii)米国外に所在するすべての米国軍事関係者、または米国の政府もしくは政府関係機関に係るすべての従業員、または(iv)1933年米国証券法（改正を含む。）におけるレギュレーションSにより「米国人（U. S. Person）」と定義されるその他のすべての者、を指します。

ファンドは、1974年米国従業員退職所得保障法（改正を含む。）に基づくか否かを問わず、従業員給付制度またはその資産が従業員給付制度の資産の一部を構成する事業体である投資家からの取得の申込みは受け付けません。

# BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド

## 運用報告書

### <第8期>

決算日 2021年3月22日

(計算期間 2020年3月24日～2021年3月22日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	①当ファンドは、主としてトルコ国内に本社を置く企業、及び主にトルコ国内にて事業活動を営む企業の株式に投資を行い、中長期的に投資信託財産の成長を目指した運用を行います。 ②投資する株式の選定においては、定量及び定性的な個別企業の分析を行い、経済状況や業種別の企業動向等を考慮しながら、株価が割安と判断されかつ企業収益が堅調であると考えられる株式を選択します。 ③株式への組入れ比率は高位に保つことを基本とします。 ④外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジは行いません。 ⑤資金動向、市況動向、その他の要因等によっては、上記のような運用ができない場合があります。 ⑥TEBアセット・マネジメント (TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.) に運用指図に関する権限を委託します。	
主要運用対象	トルコ国内に本社を置く企業、及び主にトルコ国内にて事業活動を営む企業の株式を主要投資対象とします。	
組入制限	株 式	投資割合には制限を設けません。
	外 貨 建 資 産	投資割合には制限を設けません。
	デリバティブ	ヘッジ目的に限定します。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース)		株組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
4期(2017年3月21日)	7,070	△8.6%	65.31	△13.5%	96.6%	2,536 百万円
5期(2018年3月20日)	7,762	9.8%	72.75	11.4%	97.1%	3,037
6期(2019年3月20日)	5,454	△29.7%	47.44	△34.8%	96.1%	2,323
7期(2020年3月23日)	3,914	△28.2%	31.43	△33.8%	99.6%	758
8期(2021年3月22日)	5,407	38.1%	49.70	58.1%	95.0%	938

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、参考指数として併記しており、MSCI Inc. が提供するMSCI Turkey 10/40 Investable Market Indices (Large&Mid&Small) をBNPパリバ・アセットマネジメント株式会社が設定日を100として指数化し邦貨換算しております。また、基準価額への反映を考慮し、前営業日の指数を使用しております。なお、MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、当ファンドのベンチマークではありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース)		株組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2020年3月23日	3,914	—	31.43	—	99.6%
3月末	4,002	2.2%	32.52	3.5%	99.1%
4月末	4,330	10.6%	34.33	9.2%	95.6%
5月末	4,606	17.7%	37.32	18.7%	97.2%
6月末	5,009	28.0%	39.97	27.2%	98.9%
7月末	4,558	16.5%	36.71	16.8%	99.6%
8月末	4,270	9.1%	34.62	10.2%	99.7%
9月末	4,081	4.3%	32.52	3.5%	96.6%
10月末	3,803	△2.8%	30.14	△4.1%	96.8%
11月末	4,788	22.3%	38.16	21.4%	96.7%
12月末	5,489	40.2%	43.79	39.3%	98.4%
2021年1月末	5,697	45.6%	45.45	44.6%	98.0%
2月末	5,667	44.8%	48.10	53.0%	96.7%
(期末) 2021年3月22日	5,407	38.1%	49.70	58.1%	95.0%

(注1) 基準価額は1万口当たり。

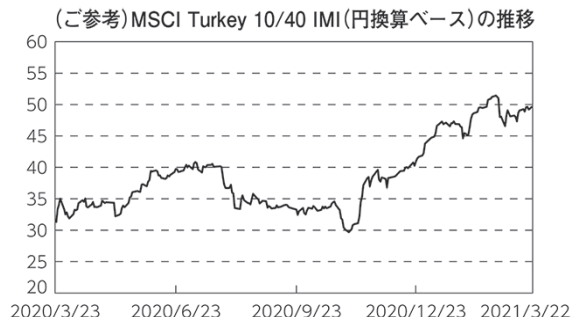
(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、参考指数として併記しており、MSCI Inc. が提供するMSCI Turkey 10/40 Investable Market Indices (Large&Mid&Small) をBNPパリバ・アセットマネジメント株式会社が設定日を100として指数化し邦貨換算しております。また、基準価額への反映を考慮し、前営業日の指数を使用しております。なお、MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、当ファンドのベンチマークではありません。

## ○運用経過

(2020年3月24日～2021年3月22日)

## ■期中の基準価額等の推移



(注1) 参考指数のMSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース)は、2013年3月27日を100として指数化して表示しております。

(注2) 当ファンドには、ベンチマークはございません。

## ■基準価額の主な変動要因

基準価額は1,493円上昇し、騰落率は38.1%の上昇となりました。

## 上昇要因

2020年11月に就任したアーバル中銀（トルコ中央銀行）総裁の下、主要政策金利を大幅に引き上げ、物価上昇に厳しい姿勢で対応すると表明したことが好感され、トルコ株式市場が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

## 下落要因

新型コロナウイルス感染拡大の第2波への懸念の高まりや、景気後退を避けるために政府が実施した市場に非友好的な政策が嫌気されトルコ株式市場やトルコ・リラが下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## ■投資環境

期初のコロナショック後に各国で経済対策が次々と発表され、経済活動再開への期待の高まりを背景とした主要株式市場の上昇を受けてトルコ株式市場は上昇して始まりました。2020年7月に入り、銀行に向けた低金利での貸し出し要請など、政府が実施する政策に対する海外投資家の懸念が海外資金の流出を加速させ、加えて新型コロナウイルス感染拡大の第2波への懸念の高まりを受けて、株式市場は大幅に下落しました。11月に中銀総裁と財務相が突如交代し、これまでとは異なる伝統的な経済対策を支持したことが好感され急反発、その後も2021年の2月後半までトルコ・リラ上昇のサポートなどを受けて上昇を続けました。期末にかけて欧米での国債利回りの上昇や、原油価格の上昇を受けて下落に転じましたが、トルコ株式市場は前期末比で上昇しました。

大幅な政策金利の引き上げなどが好感されトルコ・リラは2020年11月以降上昇基調が続きましたが、期前半に政権の意向をくみ、低金利政策を維持していたことなどを背景にトルコ・リラは対ドル、対円で下落しました。

## ■当ファンドのポートフォリオ

当期は前半に新型コロナウイルス感染の影響を受けにくい食品や通信セクターをオーバーウェイトし、観光業の低迷を背景に航空関連セクターへの投資を控えました。当期後半には、新型コロナウイルスのワクチン接種の開始を受けて、経済正常化への期待からポートフォリオの見直しを行い、割安感のある複合企業や、経済回復の恩恵をより受けやすい飲料や衣類などの消費関連企業を新規に組み入れました。銀行セクターにおいては、金融政策の見直しや変更を考慮しつつ、機動的にポジションを変更していきました。

## ■今後の運用方針

2020年新たに発足した政府経済チームが政策金利の引き上げなど従来の手法を講じたことで、市場が好意的に反応し、以来、トルコの通貨、株式市場は堅調に推移してきました。しかしながら、2021年3月20日にエルドアン大統領が突然アーバル中銀総裁を更迭したことで利下げ観測が強まり、トルコ・リラは大幅に下落しました。新型コロナウイルスのワクチン接種拡大による経済への回復期待が高まるものの、中銀の今後の政策方針や独立性は不透明であり、株式市場への影響が懸念されます。

大型の銘柄では引き続き割安と考えられる銘柄が見られることや、グローバルでグロースからバリューへの転換が見られていることを考慮した銘柄選択を行う方針です。一方で、今後の金融政策の行方については不透明であり、慎重に状況を把握しつつ運用を行ってまいります。

(将来の市場環境の変動等により、当該運用方針は変更される場合があります。)

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年3月24日～2021年3月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 21 (21)	% 0.449 (0.449)	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	72 (72) (0)	1.541 (1.540) (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要するその他の費用
合 計	93	1.990	
期中の平均基準価額は、4,691円です。			

(注1) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2020年3月24日～2021年3月22日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	トルコ	百株	千トルコ・リラ	百株	千トルコ・リラ
		114,612 ( 4,735)	129,975 ( 2,402)	110,017 ( 4,235)	136,809 ( 2,402)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、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。

## ○株式売買比率

(2020年3月24日～2021年3月22日)

## 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	3,801,227千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	786,158千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.83

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年3月24日～2021年3月22日)

該当事項はございません。

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3月22日現在)

## 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	
			千トルコ・リラ	千円	
(トルコ)	百株	百株			
AKBANK T. A. S.	6,760	9,330	5,523	74,565	銀行
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	1,218	1,200	2,800	37,810	食品・飲料・タバコ
ARCELİK AS	545	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ	1,520	830	1,358	18,342	資本財
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKASI	2,420	1,884	3,078	41,560	素材
FORD OTOMOTİV SANAYİ AS	139	75	1,713	23,125	自動車・自動車部品
TURKİYE SİĞORTA AS	—	2,780	1,823	24,619	保険
KARDEMİR KARABÜK DEMİR-ÇELİK	—	2,329	1,395	18,833	素材
KOC HOLDİNG AS	1,550	2,110	4,840	65,344	資本財
OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA	75	—	—	—	資本財
TURK SİSE VE ÇAM FABRİKALARI	3,470	4,330	3,334	45,010	資本財
TOFAŞ TURK OTOMOBİL FABRİKASI	—	485	1,794	24,225	自動車・自動車部品
TURK HAVA YOLLARI AŞ	1,472	1,070	1,475	19,919	運輸
TURKCELL İLETİŞİM HİZMET AŞ	1,845	3,130	4,961	66,974	電気通信サービス
TURKİYE GARANTİ BANKASI	5,110	5,610	4,970	67,101	銀行
TURKİYE İŞ BANKASI-Ç	1,960	4,890	2,801	37,826	銀行
TUPRAS-TURKİYE PETROL RAFİNERİ	232	315	3,168	42,780	エネルギー
ULKER BİSKÜVİ SANAYİ	275	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ	—	350	1,107	14,949	耐久消費財・アパレル
YAPI VE KREDİ BANKASI	4,630	6,270	1,661	22,430	銀行
YATAS YATAK VE YORGAN SAN. TİC. A.Ş.	1,790	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG	585	1,563	1,562	21,087	各種金融
COCA-COLA İÇECEK AŞ	—	442	3,276	44,235	食品・飲料・タバコ
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR AŞ	637	940	6,768	91,368	食品・生活必需品小売り
VESTEL BEYAZ ESYA SANAYİ VE TİC. A.Ş.	—	130	718	9,705	耐久消費財・アパレル
SELCUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SAN. A.Ş.	1,140	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİC. A.Ş.	450	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG AŞ	652	1,110	2,664	35,964	運輸
TURK TELEKOMÜNİKASYON AŞ	1,550	—	—	—	電気通信サービス
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ AŞ	395	—	—	—	素材
MİGROS TİCARET A.Ş.	710	730	2,836	38,296	食品・生活必需品小売り
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI AŞ	147	—	—	—	運輸
MLP SAĞLIK HİZMETLERİ AŞ	865	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ENERJİSA ENERJİ AŞ	2,787	—	—	—	公益事業
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİC. A.Ş.	347	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SOK MARKETLER TİCARET AŞ	1,600	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ARD GRUP BİLİŞİM TEKNOLOJİLERİ AŞ	—	71	395	5,332	ソフトウェア・サービス
合 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	46,880	51,976	66,030	891,411	
	銘柄数 < 比率 >	30	24	—	< 95.0% >

(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) 邦貨換算金額欄の&lt; &gt;内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。



## ○投資信託財産の構成

(2021年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	891,411	92.3
コール・ローン等、その他	74,765	7.7
投資信託財産総額	966,176	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(929,895千円)の投資信託財産総額(966,176千円)に対する比率は96.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年3月22日における邦貨換算レートは1トルコ・リラ=13.50円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月22日現在)

## ○損益の状況 (2020年3月24日~2021年3月22日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	966,176,588
コール・ローン等	43,044,352
株式(評価額)	891,411,460
未収入金	31,720,776
(B) 負債	27,622,244
未払金	27,622,222
未払利息	22
(C) 純資産総額(A-B)	938,554,344
元本	1,735,794,070
次期繰越損益金	△ 797,239,726
(D) 受益権総口数	1,735,794,070口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,407円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,150,850
受取配当金	11,155,362
支払利息	△ 4,512
(B) 有価証券売買損益	217,365,329
売買益	398,704,824
売買損	△ 181,339,495
(C) 保管費用等	△ 12,567,127
(D) 当期損益金(A+B+C)	215,949,052
(E) 前期繰越損益金	△1,179,537,919
(F) 追加信託差損益金	△ 396,616,967
(G) 解約差損益金	562,966,108
(H) 計(D+E+F+G)	△ 797,239,726
次期繰越損益金(H)	△ 797,239,726

(注1) 期首元本額 1,938,143,211円

期中追加設定元本額 793,616,967円

期中一部解約元本額 995,966,108円

1口当たり純資産額 0.5407円

(注2) 期末における元本の内訳

BNPパリバ・トルコ株式ファンド(適格機関投資家専用)

1,735,794,070円

(注3) 純資産総額が元本を下回っており、その差額は797,239,726円です。

(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(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3) 損益の状況の中で(G)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。