

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資/海外/資産複合								
信託期間	2007年7月31日から無期限です。								
運用方針	主として、日本を除くアジア諸国（地域を含みます。以下同じ。）の株式、公社債および不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。以下同じ。）に分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。								
主要投資対象	アジア3資産ファンド [ 分配コース・資産形成コース ]	アジア好配当株マザーファンド受益証券、アジア債券マザーファンド受益証券およびアジアREITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。							
	アジア好配当株マザーファンド	日本を除くアジア諸国の株式（DR [ 帰国証券 ] を含みます。）のうち、企業の利益成長が見込まれ、かつ相対的に高い配当利回りか期待できる銘柄を主要投資対象とします。							
	アジア債券マザーファンド	日本を除くアジア諸国の政府、政府機関および企業等が発行する公社債を主要投資対象とします。							
	アジアREITマザーファンド	日本を除くアジア諸国の外国金融商品市場に上場（これに準ずるものおよび上場予定を含みます。）している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。							
運用方法	アジア諸国の株式、公社債および不動産投資信託証券（リート）へ分散投資を行います。 ※日本およびオセアニアは除きます。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 各資産への投資は、各マザーファンドを通じて行い、マザーファンド受益証券への投資比率は、高位を維持することを基本とします。 アジア好配当株マザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限をフルトン・ファンド・マネジメント・カンパニー・リミテッドに委託します。 アジア債券マザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限をルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ビーに委託します。なお、ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ビーは、その委託を受けた運用の指図に関する権限の一部（債券等の取引執行の一部）を、子会社であるルーミス・セイレス・インベストメンツ・アジア・ピー・ティー・イー・リミテッドに再委託します。 アジアREITマザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限をマッコーリー・インベストメント・マネジメント・グローバル・リミテッドに委託します。なお、マッコーリー・インベストメント・マネジメント・グローバル・リミテッドは、その委託を受けた運用の指図に関する権限の一部（REIT等の投資判断の一部）を、グループ会社であるマッコーリー・ファンズ・マネジメント（香港）リミテッドに再委託します。								
	組入制限	<table border="1"> <tr> <td>アジア3資産ファンド</td> <td>株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</td> </tr> <tr> <td>アジア好配当株マザーファンド</td> <td>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。</td> </tr> <tr> <td>アジア債券マザーファンド</td> <td>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</td> </tr> <tr> <td>アジアREITマザーファンド</td> <td>同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</td> </tr> </table>	アジア3資産ファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	アジア好配当株マザーファンド	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。	アジア債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。	アジアREITマザーファンド
アジア3資産ファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。								
アジア好配当株マザーファンド	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。								
アジア債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。								
アジアREITマザーファンド	同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。								
分配方針	<p>&lt;分配コース&gt; 第3期以降、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。以下同じ。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、原則として利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、委託会社が基準価額の水準や市況動向等を勘案して決定します。 毎年2月、5月、8月および11月の決算時には、基準価額の水準ならびに分配対象額等を勘案し、売買益等を上記で定める額に加え分配することを目指します。</p> <p>&lt;資産形成コース&gt; 毎期、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、委託会社が基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。</p>								

## 運用報告書 (全体版)

### アジア3資産ファンド [分配コース・資産形成コース]

愛称：アジアンスイーツ

<分配コース>	第34作成年	第198期	2024年 2月15日
		第199期	2024年 3月15日
		第200期	2024年 4月15日
		第201期	2024年 5月15日
		第202期	2024年 6月17日
<資産形成コース>	第34期	第203期	2024年 7月16日
		決算日	2024年 7月16日

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、「アジア3資産ファンド 分配コース」、「アジア3資産ファンド 資産形成コース」は、2024年7月16日にそれぞれ第34作成年（第198期から第203期まで）、第34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/>

## ■最近5作成期の運用実績

## ■アジア3資産ファンド 分配コース

作成期	決算期	基準価額			MSCI AC アジア指数		J.P.モルガン・アジア・クレジット・インデックス		S&PシンガポールREITインデックス		S & P 香港REITインデックス		株式組入比率	債券組入比率	投資信託受益証券・投資証券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(除く日本・円ベース)	期中騰落率	(除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース)	期中騰落率	(トータルリターン・円ベース)	期中騰落率	(トータルリターン・円ベース)	期中騰落率				
第30作成期	174期(2022年2月15日)	円 9,275	円 30	% △0.7	736.12	% △2.3	242.88	0.5	923.89	0.1	900.50	0.5	% 37.2	% 37.9	% 19.1	百万円 1,589
	175期(2022年3月15日)	8,856	30	△4.2	652.84	△11.3	236.97	△2.4	952.31	3.1	874.64	△2.9	35.7	37.9	20.1	1,517
	176期(2022年4月15日)	9,597	30	8.7	733.62	12.4	253.32	6.9	1,056.11	10.9	974.91	11.5	36.1	38.4	20.7	1,639
	177期(2022年5月16日)	9,299	30	△2.8	683.08	△6.9	254.75	0.6	1,010.71	△4.3	1,006.10	3.2	36.5	38.9	19.3	1,574
	178期(2022年6月15日)	9,523	30	2.7	730.67	7.0	261.08	2.5	1,035.48	2.5	1,047.03	4.1	37.6	38.5	19.4	1,604
179期(2022年7月15日)	9,427	30	△0.7	726.62	△0.6	266.51	2.1	1,070.52	3.4	1,042.42	△0.4	36.2	38.1	19.3	1,580	
第31作成期	180期(2022年8月15日)	9,284	30	△1.2	718.13	△1.2	259.54	△2.6	1,105.07	3.2	1,026.95	△1.5	36.7	36.1	19.7	1,553
	181期(2022年9月15日)	9,661	30	4.4	724.97	1.0	273.53	5.4	1,118.29	1.2	1,017.31	△0.9	36.4	37.4	19.3	1,605
	182期(2022年10月17日)	9,112	30	△5.4	666.24	△8.1	272.79	△0.3	998.86	△10.7	879.77	△13.5	35.8	38.7	18.2	1,514
	183期(2022年11月15日)	8,948	30	△1.5	688.96	3.4	259.75	△4.8	1,041.07	4.2	887.80	0.9	37.1	35.9	18.9	1,488
	184期(2022年12月15日)	9,133	30	2.4	705.49	2.4	262.27	1.0	1,017.32	△2.3	920.18	3.6	37.2	35.8	18.5	1,517
第32作成期	185期(2023年1月16日)	8,968	30	△1.5	701.21	△0.6	252.54	△3.7	977.37	△3.9	935.83	1.7	38.0	38.0	18.7	1,478
	186期(2023年2月15日)	9,200	30	2.9	722.37	3.0	263.50	4.3	1,045.77	7.0	884.67	△5.5	38.3	36.9	18.5	1,510
	187期(2023年3月15日)	8,921	30	△2.7	678.11	△6.1	265.52	0.8	1,014.55	△3.0	829.07	△6.3	37.4	37.8	18.3	1,458
	188期(2023年4月17日)	9,142	30	2.8	711.90	5.0	267.18	0.6	1,072.04	5.7	865.49	4.4	38.6	37.3	19.6	1,495
	189期(2023年5月15日)	9,051	30	△0.7	696.27	△2.2	270.57	1.3	1,061.19	△1.0	842.56	△2.6	38.0	37.7	19.7	1,477
第33作成期	190期(2023年6月15日)	9,372	30	3.9	744.60	6.9	277.43	2.5	1,056.76	△0.4	813.60	△3.4	37.4	37.6	18.9	1,525
	191期(2023年7月18日)	9,332	30	△0.1	751.04	0.9	278.02	0.2	1,100.76	4.2	788.79	△3.0	37.4	36.9	19.3	1,505
	192期(2023年8月15日)	9,418	30	1.2	750.73	△0.0	287.69	3.5	1,081.83	△1.7	733.97	△6.9	36.9	37.8	18.6	1,520
	193期(2023年9月15日)	9,454	30	0.7	754.84	0.5	290.22	0.9	1,082.79	0.1	713.70	△2.8	37.2	38.3	18.4	1,521
	194期(2023年10月16日)	9,372	30	△0.6	748.78	△0.8	292.32	0.7	1,039.79	△4.0	719.54	0.8	37.5	39.0	18.0	1,501
第34作成期	195期(2023年11月15日)	9,430	30	0.9	750.15	0.2	297.01	1.6	1,054.38	1.4	749.77	4.2	37.1	39.4	18.3	1,502
	196期(2023年12月15日)	9,275	30	△1.3	723.50	△3.6	290.96	△2.0	1,112.53	5.5	750.98	0.2	36.7	38.9	19.6	1,456
	197期(2024年1月15日)	9,470	30	2.4	739.47	2.2	299.14	2.8	1,130.68	1.6	800.01	6.5	37.2	38.3	18.8	1,470
	198期(2024年2月15日)	9,756	30	3.3	773.21	4.6	310.72	3.9	1,108.19	△2.0	729.76	△8.8	38.2	38.3	17.4	1,495
	199期(2024年3月15日)	9,853	30	1.3	807.70	4.5	309.52	△0.4	1,078.64	△2.7	712.26	△2.4	39.4	38.3	16.8	1,499
第34作成期	200期(2024年4月15日)	9,978	30	1.6	823.37	1.9	317.88	2.7	1,100.93	2.1	641.25	△10.0	38.5	38.9	16.6	1,512
	201期(2024年5月15日)	10,374	30	4.3	886.05	7.6	327.76	3.1	1,113.67	1.2	738.94	15.2	38.3	35.6	17.0	1,563
	202期(2024年6月17日)	10,477	30	1.3	899.65	1.5	335.09	2.2	1,101.06	△1.1	676.99	△8.4	39.7	36.4	16.5	1,561
	203期(2024年7月16日)	10,905	30	4.4	933.17	3.7	338.46	1.0	1,177.80	7.0	712.90	5.3	39.8	37.8	17.4	1,625

(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」、「債券組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 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。各指数は当ファンドが組入れているマザーファンドの参考指数を記載しています（以下同じ）。

(注4) 各指数は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（以下同じ）。

(注5) MSCI AC アジア指数（除く日本・円ベース）は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

(注6) J.P.モルガン・アジア・クレジット・インデックス（除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース）は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します（以下同じ）。

(注7) S & PシンガポールREITインデックス（トータルリターン・円ベース）およびS & P香港REITインデックス（トータルリターン・円ベース）は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、同指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

(注8) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

### ■アジア3資産ファンド 分配コース

決算期	年 月 日	基準価額		MSCI AC アジア指数		JPモルガン・アジア・ クレジット・インデックス		S & Pシンガポール REITインデックス		S & P 香 港 REITインデックス		株 式 組入比率	債 券 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
		円	%	騰落率	騰落率	(除く日本・ 円ベース)	騰落率	(除く日本・ 為替ノー ヘッジ・ 円ベース)	騰落率	(トータル リターン・ 円ベース)	騰落率			
第198期	(期首) 2024年1月15日	円	%		%		%		%	%	%	%	%	%
	1月末	9,470	-	739.47	-	299.14	-	1,130.68	-	800.01	-	37.2	38.3	18.8
	2月末	9,582	1.2	743.23	0.5	306.18	2.4	1,108.12	△2.0	754.54	△5.7	37.3	40.0	18.1
第199期	(期首) 2024年2月15日	9,786	3.3	773.21	4.6	310.72	3.9	1,108.19	△2.0	729.76	△8.8	38.2	38.3	17.4
	2月末	9,756	-	773.21	-	310.72	-	1,108.19	-	729.76	-	38.2	38.3	17.4
	3月末	9,883	1.3	792.82	2.5	312.82	0.7	1,097.18	△1.0	758.43	3.9	38.4	38.2	17.2
第200期	(期首) 2024年3月15日	9,883	1.3	807.70	4.5	309.52	△0.4	1,078.64	△2.7	712.26	△2.4	39.4	38.3	16.8
	3月末	9,853	-	807.70	-	309.52	-	1,078.64	-	712.26	-	39.4	38.3	16.8
	4月末	9,956	1.0	813.58	0.7	317.37	2.5	1,108.68	2.8	663.58	△6.8	38.1	38.8	16.6
第201期	(期首) 2024年4月15日	10,008	1.6	823.37	1.9	317.88	2.7	1,100.93	2.1	641.25	△10.0	38.5	38.9	16.6
	4月末	9,978	-	823.37	-	317.88	-	1,100.93	-	641.25	-	38.5	38.9	16.6
	5月末	10,217	2.4	856.70	4.0	324.56	2.1	1,104.76	0.3	691.90	7.9	39.2	35.7	16.9
第202期	(期首) 2024年5月15日	10,404	4.3	886.05	7.6	327.76	3.1	1,113.67	1.2	738.94	15.2	38.3	35.6	17.0
	5月末	10,374	-	886.05	-	327.76	-	1,113.67	-	738.94	-	38.3	35.6	17.0
	6月末	10,309	△0.6	872.30	△1.6	328.34	0.2	1,115.15	0.1	699.01	△5.4	38.9	36.1	17.0
第203期	(期首) 2024年6月17日	10,507	1.3	899.65	1.5	335.09	2.2	1,101.06	△1.1	676.99	△8.4	39.7	36.4	16.5
	6月末	10,477	-	899.65	-	335.09	-	1,101.06	-	676.99	-	39.7	36.4	16.5
	7月16日	10,759	2.7	918.45	2.1	340.98	1.8	1,113.19	1.1	664.73	△1.8	40.1	37.2	16.1
	(期首) 2024年7月16日	10,935	4.4	933.17	3.7	338.46	1.0	1,177.80	7.0	712.90	5.3	39.8	37.8	17.4

(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」、「債券組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ■最近5期の運用実績

### ■ アジア3資産ファンド 資産形成コース

決算期	基準価額			MSCI AC アジア指数		JPMorgan・アジア・クレジット・インデックス		S&Pシンガポール REITインデックス		S & P 香港 REITインデックス		株式 組入比率	債券 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	(除く日本・ 円ベース)	期中 騰落率	(除く日本・ 為替ノー ヘッジ・ 円ベース)	期中 騰落率	(トータル リターン・ 円ベース)	期中 騰落率	(トータル リターン・ 円ベース)	期中 騰落率				
30期(2022年7月15日)	円	円	%		%		%		%		%	%	%	%	百万円
31期(2023年1月16日)	13,744	130	2.5	726.62	△3.6	266.51	10.3	1,070.52	16.0	1,042.42	16.3	36.1	38.4	19.5	1,290
32期(2023年7月18日)	13,235	100	△3.0	701.21	△3.5	252.54	△5.2	977.37	△8.7	935.83	△10.2	38.2	38.3	18.4	1,230
33期(2024年1月15日)	13,903	150	6.2	751.04	7.1	278.02	10.1	1,100.76	12.6	788.79	△15.7	37.3	37.8	18.4	1,089
34期(2024年7月16日)	14,215	160	3.4	739.47	△1.5	299.14	7.6	1,130.68	2.7	800.01	1.4	37.6	38.3	18.8	1,086
34期(2024年7月16日)	16,455	200	17.2	933.17	26.2	338.46	13.1	1,177.80	4.2	712.90	△10.9	39.3	37.8	18.7	1,205

(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」、「債券組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 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。各指数は当ファンドが組入れているマザーファンドの参考指数を記載しています(以下同じ)。

(注4) 各指数は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております(以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

### ■ アジア3資産ファンド 資産形成コース

年月日	基準価額		MSCI AC アジア指数		JPMorgan・アジア・クレジット・インデックス		S&Pシンガポール REITインデックス		S & P 香港 REITインデックス		株式 組入比率	債券 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
	騰落率	(除く日本・ 円ベース)	騰落率	(除く日本・ 為替ノー ヘッジ・ 円ベース)	騰落率	(トータル リターン・ 円ベース)	騰落率	(トータル リターン・ 円ベース)	騰落率				
(期首) 2024年1月15日	円	%		%		%		%		%	%	%	%
1月末	14,215	-	739.47	-	299.14	-	1,130.68	-	800.01	-	37.6	38.3	18.8
2月末	14,380	1.2	743.23	0.5	306.18	2.4	1,108.12	△2.0	754.54	△5.7	37.2	39.5	17.9
3月末	14,880	4.7	792.82	7.2	312.82	4.6	1,097.18	△3.0	758.43	△5.2	38.4	39.2	17.1
4月末	15,040	5.8	813.58	10.0	317.37	6.1	1,108.68	△1.9	663.58	△17.1	37.5	39.8	16.5
5月末	15,478	8.9	856.70	15.9	324.56	8.5	1,104.76	△2.3	691.90	△13.5	38.5	36.2	16.9
6月末	15,664	10.2	872.30	18.0	328.34	9.8	1,115.15	△1.4	699.01	△12.6	38.0	36.3	16.8
7月末	16,382	15.2	918.45	24.2	340.98	14.0	1,113.19	△1.5	664.73	△16.9	39.3	37.6	15.9
(期末) 2024年7月16日	16,655	17.2	933.17	26.2	338.46	13.1	1,177.80	4.2	712.90	△10.9	39.3	37.8	18.7

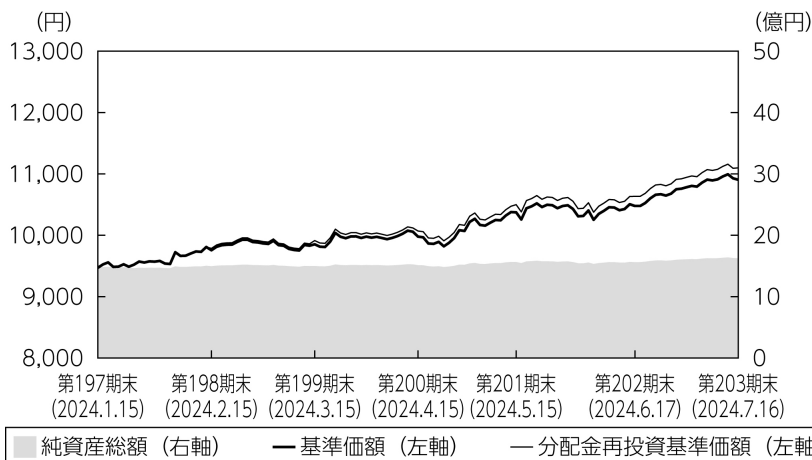
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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」、「債券組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ■第198期～第203期の運用経過（2024年1月16日から2024年7月16日まで）

### ■ アジア3資産ファンド 分配コース

#### 基準価額等の推移



第198期首： 9,470円  
 第203期末： 10,905円  
 (既払分配金180円)  
 騰落率： 17.2%  
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

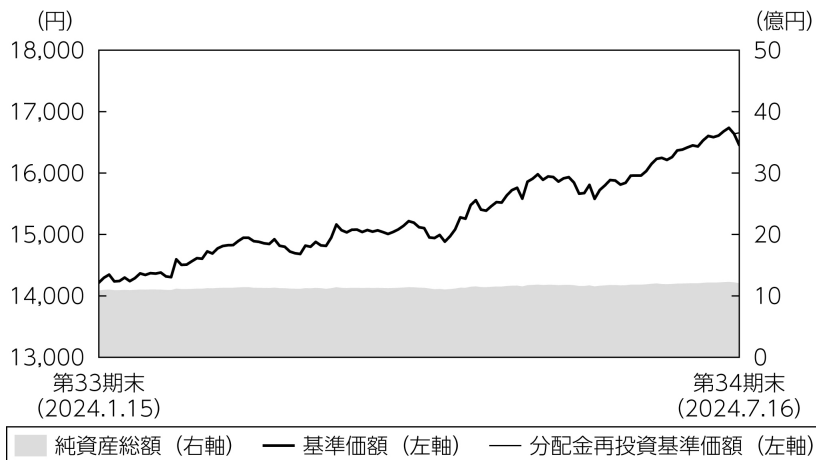
#### 基準価額の主な変動要因

主として、日本を除くアジア諸国の株式、公社債および不動産投資信託証券（REIT）へ、ほぼ基本配分比率に沿って投資を行った結果、株式市場、債券市場の上昇や為替市場で米ドルが対円で上昇したことなどから、基準価額（税引前分配金再投資ベース）は上昇しました。

#### [組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

組入マザーファンド	騰落率
アジア好配当株マザーファンド	31.3%
アジア債券マザーファンド	14.7%
アジアREITマザーファンド	0.3%

## ■ アジア3資産ファンド 資産形成コース 基準価額等の推移



第34期首：14,215円  
 第34期末：16,455円  
 (既払分配金200円)  
 騰落率：17.2%  
 (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

主として、日本を除くアジア諸国の株式、公社債および不動産投資信託証券（REIT）へ、ほぼ基本配分比率に沿って投資を行った結果、株式市場、債券市場の上昇や為替市場で米ドルが対円で上昇したことなどから、基準価額（税引前分配金再投資ベース）は上昇しました。

### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

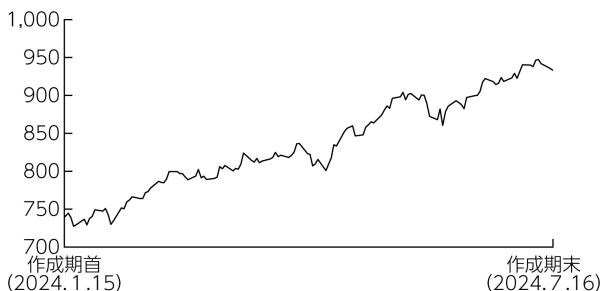
組入マザーファンド	騰落率
アジア好配当株マザーファンド	31.3%
アジア債券マザーファンド	14.7%
アジアREITマザーファンド	0.3%

## ■ アジア3資産ファンド [分配コース・資産形成コース]

### 投資環境

#### ● アジア株式市況

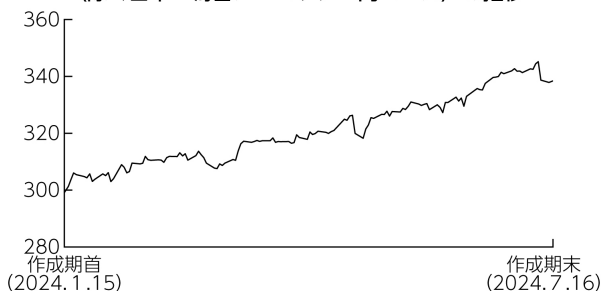
<MSCI AC アジア指数 (除く日本・円ベース) の推移>



アジアの株式市場（米ドル建て）は上昇しました。作成期初から2024年4月上旬にかけて、米国の利下げ期待や生成AI（人工知能）開発需要の増加を受けた半導体関連企業の業績拡大見通しなどを受けて、堅調に推移しました。その後、米国の年内利下げ期待の後退などが嫌気されて一時的に下落する局面もありましたが、作成期末にかけては、米国の長期金利低下や総選挙後の不透明感後退によるインドへの資金流入などが支援材料となり、上昇基調となりました。

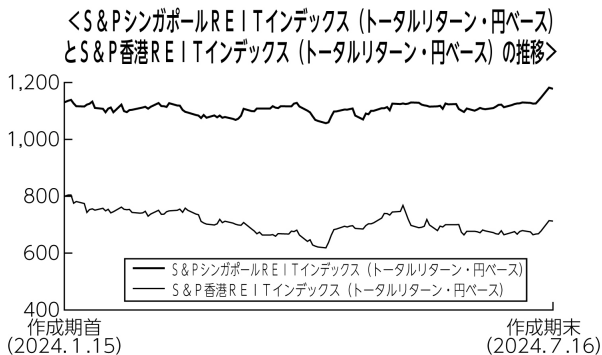
#### ● アジア債券市況

<JPMorgan・アジア・クレジット・インデックス (除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース) の推移>



アジアの米ドル建て債券市場は上昇しました。作成期初から3月までは、米主要企業が堅調な決算を発表し、投資家のリスク選好姿勢が高まったことなどから、上昇しました。その後、3月の米国のインフレ指標が市場予想を上回る結果であったこと等から、早期利下げ期待が後退し、下落する局面もありましたが、作成期末にかけては各種経済指標が市場予想を下回ったこと等から利下げ期待が高まり、上昇しました。

## ●アジアREIT市況



アジアREIT市場は下落しました。中国経済が低調となるなか、中国当局が不動産規制の緩和を進めたことで反発する場面もあったものの、不動産市況の低迷が続き、香港などを中心にアジアREIT市場は下落基調を辿りました。また、好調な米国経済を背景に、FRB（米連邦準備理事会）の利下げ期待が後退し長期金利が高止まりしたことも重しとなりました。作成期末にかけては、米インフレ鈍化を好感し長期金利が低下したことから大きく反発したものの、当作成期間では下落しました。

## ●為替市況

為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。FRBによる利下げ観測の後退や、日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で日米の金利差が意識されたことなどが上昇要因となりました。

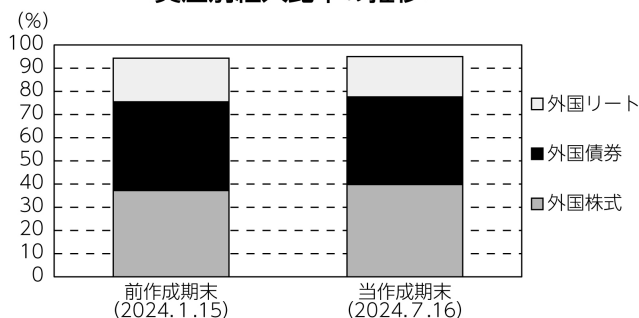


## ポートフォリオについて

### ●アジア3資産ファンド 分配コース

各マザーファンドの組入比率は、アジア好配当株マザーファンド40%程度、アジア債券マザーファンド40%程度、アジアREITマザーファンド20%程度とし、組入比率の合計は高位を維持しました。

#### <資産別組入比率の推移>

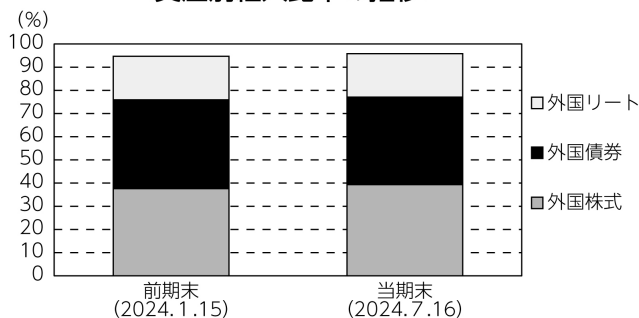


(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率は実質比率を記載しております。

### ●アジア3資産ファンド 資産形成コース

各マザーファンドの組入比率は、アジア好配当株マザーファンド40%程度、アジア債券マザーファンド40%程度、アジアREITマザーファンド20%程度とし、組入比率の合計は高位を維持しました。

#### <資産別組入比率の推移>



(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率は実質比率を記載しております。

## ●アジア好配当株マザーファンド

アジア諸国の持続的な配当支払いや配当成長が期待できる個別銘柄に選別投資し、安定した配当の確保と株価の中長期的なリターンの獲得を目指しました。国別では、中国、台湾、インド、韓国などを高位に組み入れ、ポートフォリオを構築しました。業種別では、金融、情報技術、一般消費財・サービスなどを高位に組み入れました。

### ○組入上位10業種

No.	業種	比率
1	銀行	21.3%
2	半導体・半導体製造装置	14.4
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.6
4	公益事業	8.7
5	メディア・娯楽	6.1
6	自動車・自動車部品	5.2
7	資本財	4.8
8	電気通信サービス	4.3
9	一般消費財・サービス流通・小売り	4.2
10	金融サービス	3.3

(注) 比率は、アジア好配当株マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

### ○組入上位10カ国

No.	国名	比率
1	インド	18.6%
2	台湾	18.6
3	韓国	15.9
4	ケイマン諸島	11.7
5	シンガポール	11.5
6	中国	10.3
7	香港	2.7
8	マレーシア	2.2
9	インドネシア	1.8
10	タイ	1.6

(注1) 比率は、アジア好配当株マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

### ○組入上位5銘柄

No.	銘柄名	国名/業種	比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾/半導体・半導体製造装置	9.0%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.0
3	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島/メディア・娯楽	5.3
4	DBS GROUP HOLDINGS LTD	シンガポール/銀行	3.1
5	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	台湾/銀行	3.0

(注1) 比率は、アジア好配当株マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

## ●アジア債券マザーファンド

日本を除くアジア諸国（地域を含む）の政府機関および企業等が発行する公社債に投資し、安定した利息収入の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指して分散投資を行いました。当作成期末時点では中国、インドを高位に組み入れ、ポートフォリオを構築しました。また、セクター別では、銀行のほか、不動産、電力などを高位に組み入れました。

## ○組入上位10カ国

No.	国名	比率
1	イギリス領バージン諸島	17.7%
2	ケイマン諸島	10.7
3	インド	10.0
4	シンガポール	9.1
5	タイ	8.2
6	韓国	8.1
7	インドネシア	7.3
8	アメリカ	5.5
9	香港	5.0
10	フィリピン	4.4

(注1) 比率は、アジア債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

## ○組入上位5銘柄

No.	銘柄名	通貨	比率
1	STANDARD CHARTERED PLC 01/11/35	アメリカ・ドル	3.0%
2	BANGKOK BANK PCL/HK 5.65 07/05/34	アメリカ・ドル	3.0
3	SMRC AUTOMOTIVE HOLDINGS 5.625 07/11/29	アメリカ・ドル	2.9
4	SUNNY OPTICAL TECH 5.95 07/17/26	アメリカ・ドル	2.9
5	DBS GROUP HOLDINGS LTD 5.479 09/12/25	アメリカ・ドル	2.9

(注) 比率は、アジア債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ●アジアREITマザーファンド

保有資産価値などの観点から割安と見込まれる銘柄に加え、財務体質が健全で経営に柔軟性のある銘柄、底堅い収益成長が期待される銘柄などに選別投資を行いました。作成期中では、シンガポールの小売リートの売却やデータセンターリートの購入などの売買を行い、シンガポールに7割程度、香港に3割程度配分しました。REITの組入比率は高位を維持しました。なお、外貨建資産に対する為替ヘッジは行いませんでした。

### ○組入上位10カ国

No.	国名	比率
1	シンガポール	69.3%
2	香港	24.4
3	韓国	4.7
4	—	—
5	—	—
6	—	—
7	—	—
8	—	—
9	—	—
10	—	—

(注1) 比率は、アジアREITマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

### ○組入上位5銘柄

No.	銘柄名	国名	比率
1	LINK REIT	香港	19.6%
2	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	シンガポール	10.2
3	CAPLAND ASCENDAS REIT	シンガポール	10.1
4	ESR LOGOS REIT	シンガポール	6.5
5	PARAGON REIT	シンガポール	6.5

(注1) 比率は、アジアREITマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

## ■ アジア3資産ファンド 分配コース

### 分配金

当作成期の収益分配金は、利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、基準価額の水準や市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
	2024年1月16日 ～2024年2月15日	2024年2月16日 ～2024年3月15日	2024年3月16日 ～2024年4月15日	2024年4月16日 ～2024年5月15日	2024年5月16日 ～2024年6月17日	2024年6月18日 ～2024年7月16日
当期分配金（税引前）	30円	30円	30円	30円	30円	30円
対基準価額比率	0.31%	0.30%	0.30%	0.29%	0.29%	0.27%
当期の収益	30円	30円	30円	30円	30円	30円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	847円	943円	1,069円	1,464円	1,567円	1,994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。

## ■ アジア3資産ファンド 資産形成コース 分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準、市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### ■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2024年1月16日 ～2024年7月16日
当期分配金（税引前）	200円
対基準価額比率	1.20%
当期の収益	200円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	7,255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。

## ■ アジア3資産ファンド [分配コース・資産形成コース]

### 今後の運用方針

#### ●アジア3資産ファンド 分配コース

アジア好配当株マザーファンドへ40%、アジア債券マザーファンドへ40%、アジアREITマザーファンドへ20%の組み入れを行い、組入比率の合計は高位を維持する方針です。

#### ●アジア3資産ファンド 資産形成コース

アジア好配当株マザーファンドへ40%、アジア債券マザーファンドへ40%、アジアREITマザーファンドへ20%の組み入れを行い、組入比率の合計は高位を維持する方針です。

#### ●アジア好配当株マザーファンド

アジア株式市場は、インフレ圧力の低下や米国の利下げ観測などを受けて、アジア各国の中央銀行が金融緩和に転じるとの予想が台頭したことに加え、企業業績の拡大期待、魅力的なバリュエーション水準などを勘案し、前向きな見方としています。ただし、中国のマクロ経済環境の不確実性や地政学リスクの動向などには引き続き注視が必要と考えています。このような環境下、持続的な配当支払いや配当成長が期待できる個別銘柄への選別投資に注力していきます。

#### ●アジア債券マザーファンド

アジア債券市場は、世界の中で、アジア各国経済の相対的な高成長が見込まれているため、底堅い動きを想定しています。世界経済の減速リスク、ロシア・ウクライナや中東情勢等には引き続き注視が必要と考えています。このような環境下、主としてアジアの企業等が発行する米ドル建て債券に分散投資を行います。また、長期的な視点から通貨の上昇が期待されるアジア通貨建て債券について、各国の経済・市場動向を見ながら選別して保有する方針です。

#### ●アジアREITマザーファンド

欧米の主要各国の中央銀行が金融緩和に舵を切るなかで、アジアREIT市場にも追い風が吹くと見られます。しかしながら、中国不動産市況の低迷を受けた中国景気の鈍化が引き続きアジアREIT市場の不透明要因になると思われます。引き続き、保有資産価値などの観点から割安と見込まれる銘柄に加えて、財務体質が健全で有能な経営陣に運営されている銘柄や底堅い収益成長が期待される銘柄などに注目していく方針です。

## ■ アジア3資産ファンド 分配コース

### ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第198期～第203期		項目の概要
	(2024年1月16日～2024年7月16日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	78円	0.771%	(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10,120円です。
(投信会社)	( 46)	(0.451)	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)	( 29)	(0.286)	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)	( 3)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.021	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 1)	(0.011)	
(投資信託受益証券)	( 1)	(0.008)	
(投資証券)	( 0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	2	0.018	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 1)	(0.014)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.004)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	19	0.192	(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)	( 7)	(0.067)	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)	( 13)	(0.124)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	101	1.001	

(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。

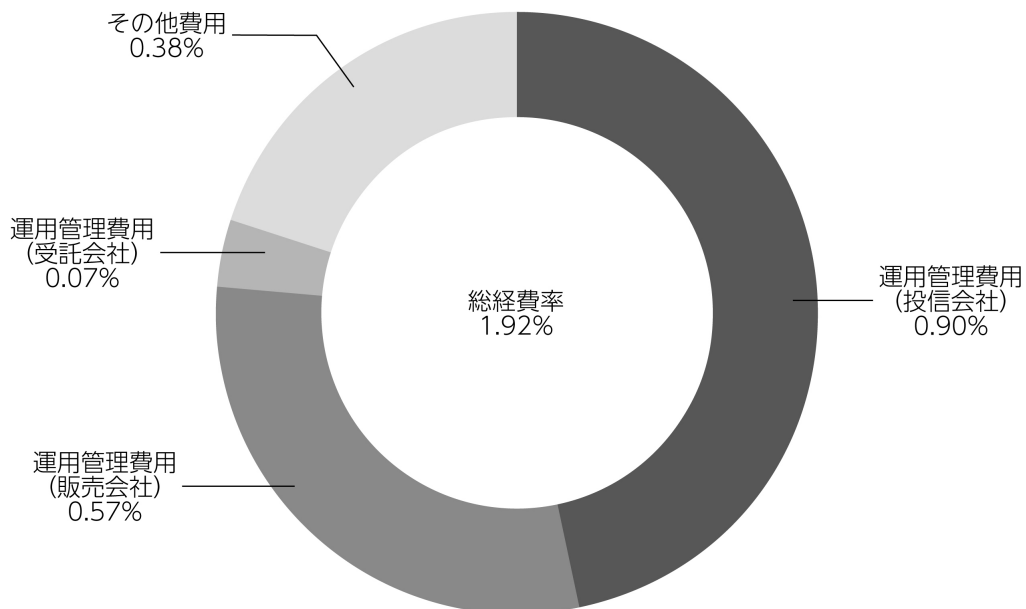
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (参考情報)

### ◆総経費率

当作成期中の運用・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1.92%です。



(注1) 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) 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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年1月16日から2024年7月16日まで）

	第 198 期 ~ 第 203 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アジア好配当株マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 26,568	千円 70,000
アジア債券マザーファンド	-	-	11,417	33,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 198 期 ~ 第 203 期
	アジア好配当株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	257,572千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,029,389千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.25

(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16日から2024年7月16日まで）

【アジア3資産ファンド 分配コースにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【アジア好配当株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【アジア債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【アジアREITマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

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

親投資信託残高

	第33作成期末		第 34 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
				千円
アジア好配当株マザーファンド	265,047	千□	238,479	千円
アジア債券マザーファンド	208,200		196,783	626,715
アジア R E I T マザーファンド	103,173		103,173	287,390

## ■投資信託財産の構成

2024年7月16日現在

項 目	第 34 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ア ジ ア 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	670,364	41.1
ア ジ ア 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	626,715	38.4
ア ジ ア R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	287,390	17.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	48,191	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,632,661	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) 期末のアジア好配当株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、1,160,015千円、99.9%です。

(注3) 期末のアジア債券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、1,091,420千円、100.0%です。

(注4) 期末のアジア R E I T 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、516,098千円、99.8%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年7月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=158.45円、1香港・ドル=20.30円、1シンガポール・ドル=117.88円、1台湾・ドル=4.861円、1フィリピン・ペソ=2.708円、1インド・ルピー=1.91円、100インドネシア・ルピア=0.98円、100韓国・ウォン=11.44円、1オフショア・人民元=21.777円、1マレーシア・リングgit=33.887円、1タイ・バーツ=4.38円、1ユーロ=172.57円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年2月15日)、 (2024年3月15日)、 (2024年4月15日)、 (2024年5月15日)、 (2024年6月17日)、 (2024年7月16日)現在

項 目	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>1,502,999,609円</b>	<b>1,508,561,969円</b>	<b>1,519,850,219円</b>	<b>1,572,332,541円</b>	<b>1,571,792,547円</b>	<b>1,632,661,780円</b>
コール・ローン等	41,453,055	25,954,340	41,633,606	40,155,946	17,597,758	48,191,000
アジア好配当株 マザーファンド(評価額)	604,626,966	631,317,276	611,518,105	650,252,807	666,474,385	670,364,730
アジア債券マザーファンド(評価額)	581,435,033	583,523,203	600,128,175	604,262,264	618,096,125	626,715,230
アジアREIT マザーファンド(評価額)	275,484,555	267,767,150	266,570,333	277,661,524	269,624,279	287,390,820
<b>(B) 負 債</b>	<b>7,499,142</b>	<b>9,433,225</b>	<b>7,533,750</b>	<b>8,463,985</b>	<b>10,722,117</b>	<b>7,653,469</b>
未払収益分配金	4,598,510	4,564,702	4,546,775	4,522,648	4,470,163	4,470,470
未払解約金	968,631	3,025,761	1,005,042	2,008,637	4,072,196	1,212,827
未払信託報酬	1,927,613	1,838,575	1,977,426	1,928,309	2,174,811	1,965,692
その他未払費用	4,388	4,187	4,507	4,391	4,947	4,480
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,495,500,467</b>	<b>1,499,128,744</b>	<b>1,512,316,469</b>	<b>1,563,868,556</b>	<b>1,561,070,430</b>	<b>1,625,008,311</b>
元 本	1,532,836,681	1,521,567,590	1,515,591,849	1,507,549,666	1,490,054,591	1,490,156,945
次期繰越損益金	△37,336,214	△22,438,846	△3,275,380	56,318,890	71,015,839	134,851,366
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>1,532,836,681□</b>	<b>1,521,567,590□</b>	<b>1,515,591,849□</b>	<b>1,507,549,666□</b>	<b>1,490,054,591□</b>	<b>1,490,156,945□</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	9,756円	9,853円	9,978円	10,374円	10,477円	10,905円

(注) 第197期末における元本額は1,553,165,255円、当作成期間(第198期～第203期)中における追加設定元本額は14,949,703円、同解約元本額は77,958,013円です。

## ■損益の状況

[自 2024年1月16日 至 2024年2月15日] [自 2024年2月16日 至 2024年3月15日] [自 2024年3月16日 至 2024年4月15日] [自 2024年4月16日 至 2024年5月15日] [自 2024年5月16日 至 2024年6月17日] [自 2024年6月18日 至 2024年7月16日]

項 目	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
(A) 配 当 等 収 益	△271円	△148円	1,592円	2,121円	1,582円	455円
受 取 利 息	7	-	1,601	2,121	1,582	455
支 払 利 息	△278	△148	△9	-	-	-
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	50,357,736	21,018,410	25,595,972	66,002,960	21,987,301	70,134,440
売 買 益	61,366,667	28,778,480	26,820,220	66,045,418	30,081,906	70,275,991
売 買 損	△11,008,931	△7,760,070	△1,224,248	△42,458	△8,094,605	△141,551
(C) 信 託 報 酬 等	△1,932,001	△1,842,762	△1,981,933	△1,932,700	△2,179,758	△1,970,172
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	48,425,464	19,175,500	23,615,631	64,072,381	19,809,125	68,164,723
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	43,886,421	86,945,184	101,084,976	119,337,779	176,590,563	191,259,963
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△125,049,589	△123,994,828	△123,429,212	△122,568,622	△120,913,686	△120,102,850
(配 当 等 相 当 額)	(42,183,635)	(41,998,828)	(41,908,579)	(41,866,698)	(41,604,692)	(42,293,705)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△167,233,224)	(△165,993,656)	(△165,337,791)	(△164,435,320)	(△162,518,378)	(△162,396,555)
(G) 合 計 (D + E + F)	△32,737,704	△17,874,144	1,271,395	60,841,538	75,486,002	139,321,836
(H) 収 益 分 配 金	△4,598,510	△4,564,702	△4,546,775	△4,522,648	△4,470,163	△4,470,470
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△37,336,214	△22,438,846	△3,275,380	56,318,890	71,015,839	134,851,366
追 加 信 託 差 損 益 金	△125,049,589	△123,994,828	△123,429,212	△122,568,622	△120,913,686	△120,102,850
(配 当 等 相 当 額)	(42,185,624)	(42,001,371)	(41,910,606)	(41,869,658)	(41,608,092)	(42,306,416)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△167,235,213)	(△165,996,199)	(△165,339,818)	(△164,438,280)	(△162,521,778)	(△162,409,266)
分 配 準 備 積 立 金	87,713,375	101,555,982	120,153,832	178,887,512	191,929,525	254,954,216

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第198期から第203期まではアジア好配当株マザーファンド1,640,147円、アジア債券マザーファンド1,349,161円、アジアREITマザーファンド546,524円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	6,160,976円	3,260,883円	4,639,840円	3,777,127円	4,971,867円	8,030,107円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	39,321,420	15,914,617	18,975,791	60,295,254	14,837,258	60,134,616
(c) 収 益 調 整 金	42,185,624	42,001,371	41,910,606	41,869,658	41,608,092	42,306,416
(d) 分 配 準 備 積 立 金	46,829,489	86,945,184	101,084,976	119,337,779	176,590,563	191,259,963
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	134,497,509	148,122,055	166,611,213	225,279,818	238,007,780	301,731,102
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	877.44	973.48	1,099.31	1,494.34	1,597.31	2,024.83
(g) 分 配 金	4,598,510	4,564,702	4,546,775	4,522,648	4,470,163	4,470,470
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	30	30	30	30	30	30

## ■分配金のお知らせ

決算期	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
1万口当たり分配金	30円	30円	30円	30円	30円	30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。

## ■ アジア3資産ファンド 資産形成コース

### ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第34期		項目の概要
	(2024年1月16日 ～2024年7月16日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	118円	0.770%	(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15,307円です。
(投信会社)	( 69)	(0.451)	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)	( 44)	(0.286)	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)	( 5)	(0.033)	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	3	0.021	(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)	( 2)	(0.011)	
(投資信託受益証券)	( 1)	(0.008)	
(投資証券)	( 0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	3	0.018	(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)	( 2)	(0.014)	
(投資信託受益証券)	( 1)	(0.004)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	29	0.190	(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)	( 10)	(0.066)	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)	(0.002)	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)	( 19)	(0.123)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	153	0.999	

(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。

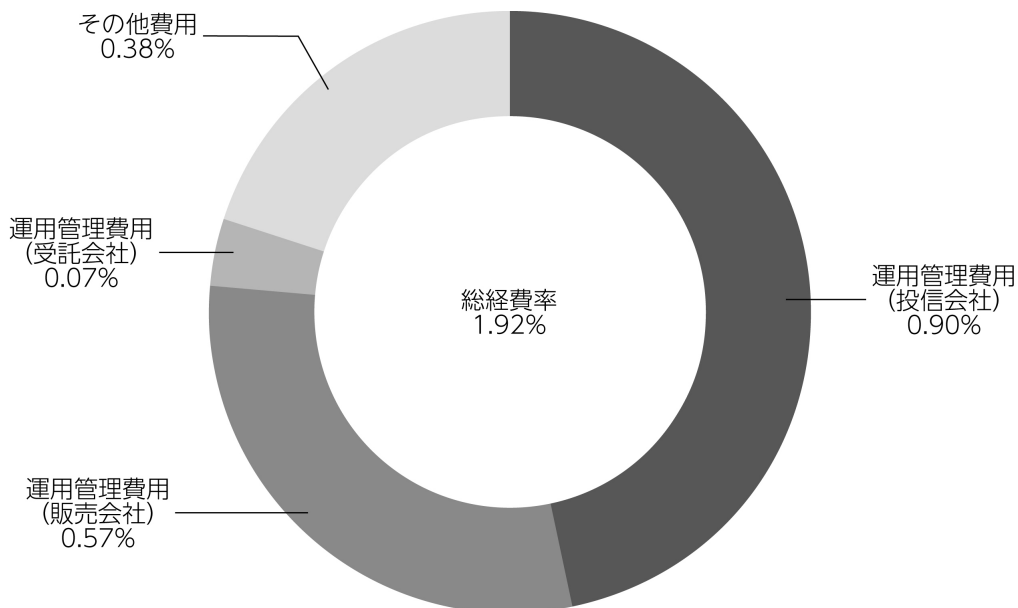
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

## (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1.92%です。



(注1) 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) 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。



## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年1月16日から2024年7月16日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
アジア好配当株マザーファンド	—	—	23,020	60,000
アジア債券マザーファンド	—	—	7,800	24,000
アジアREITマザーファンド	5,998	16,000	—	—

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	アジア好配当株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	259,233千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,029,389千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.25

(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16日から2024年7月16日まで）

### 【アジア3資産ファンド 資産形成コースにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

### 【アジア好配当株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

### 【アジア債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

### 【アジアREITマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

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

親投資信託残高

	期首(前期末)	当期	
	□ 数	□ 数	評価額
	千□	千□	千円
アジア好配当株マザーファンド	197,676	174,656	490,958
アジア債券マザーファンド	153,729	145,929	464,756
アジアREITマザーファンド	76,447	82,445	229,652

## ■投資信託財産の構成

2024年7月16日現在

項目	当期	
	評価額	比率
	千円	%
アジア好配当株マザーファンド	490,958	39.9
アジア債券マザーファンド	464,756	37.8
アジアREITマザーファンド	229,652	18.7
コール・ローン等、その他	44,874	3.6
投資信託財産総額	1,230,242	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) 期末のアジア好配当株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、1,160,015千円、99.9%です。

(注3) 期末のアジア債券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、1,091,420千円、100.0%です。

(注4) 期末のアジアREIT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、516,098千円、99.8%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年7月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=158.45円、1香港・ドル=20.30円、1シンガポール・ドル=117.88円、1台湾・ドル=4.861円、1フィリピン・ペソ=2.708円、1インド・ルピー=1.91円、100インドネシア・ルピア=0.98円、100韓国・ウォン=11.44円、1オフショア・人民元=21.777円、1マレーシア・リンギット=33.887円、1タイ・バーツ=4.38円、1ユーロ=172.57円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年7月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,230,242,355円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	44,874,470
アジア好配当株マザーファンド(評価額)	490,958,510
アジア債券マザーファンド(評価額)	464,756,647
アジアREITマザーファンド(評価額)	229,652,728
(B) 負 債	24,613,471
未 払 収 益 分 配 金	14,653,202
未 払 解 約 金	1,118,181
未 払 信 託 報 酬	8,822,019
そ の 他 未 払 費 用	20,069
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,205,628,884
元 本	732,660,143
次 期 繰 越 損 益 金	472,968,741
(D) 受 益 権 総 口 数	732,660,143口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	16,455円

(注) 期首における元本額は764,257,841円、当期中における追加設定元本額は9,726,665円、同解約元本額は41,324,363円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年1月16日 至2024年7月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,063円
受 取 利 息	6,388
支 払 利 息	△325
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	187,218,869
売 買 益	190,943,210
売 買 損	△3,724,341
(C) 信 託 報 酬 等	△8,842,088
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	178,382,844
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	268,330,692
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	40,908,407
(配 当 等 相 当 額)	(99,494,953)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△58,586,546)
(G) 合 計(D+E+F)	487,621,943
(H) 収 益 分 配 金	△14,653,202
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	472,968,741
追 加 信 託 差 損 益 金	40,908,407
(配 当 等 相 当 額)	(99,512,314)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△58,603,907)
分 配 準 備 積 立 金	432,060,334

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はアジア好配当株マザーファンド1,210,104円、アジア債券マザーファンド1,021,939円、アジアREITマザーファンド406,174円、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	22,748,465円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	155,634,379
(c) 収 益 調 整 金	99,512,314
(d) 分 配 準 備 積 立 金	268,330,692
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	546,225,850
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	7,455.38
(g) 分 配 金	14,653,202
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	200

## ■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 200円**

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

# アジア好配当株マザーファンド

## 運用報告書

第34期（決算日 2024年7月16日）

（計算期間 2024年1月16日～2024年7月16日）

アジア好配当株マザーファンドの第34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	2007年7月31日から無期限とします。
運用方針	主として、日本を除くアジア諸国（地域を含みます。以下同じ。）の株式のうち、企業の利益成長が見込まれ、かつ相対的に高い配当利回りが期待できる銘柄を中心に投資を行い、安定した配当収入の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指して運用を行います。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 円の余資運用以外の運用の指図に関する権限をフルトン・ファンド・マネジメント・カンパニー・リミテッドに委託します。
主要投資対象	日本を除くアジア諸国の株式（DR [預託証券] を含みます。）のうち、企業の利益成長が見込まれ、かつ相対的に高い配当利回りが期待できる銘柄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		MSCI AC アジア指数 (除く日本・円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	参考指数	期中 騰落率	参考指数				
30期 (2022年7月15日)	円	%	726.62	%	%	%	%	百万円 1,111
31期 (2023年1月16日)	19,525	△2.7	701.21	△3.5	93.4	—	—	1,067
32期 (2023年7月18日)	19,418	△0.5	751.04	7.1	96.7	—	—	1,030
33期 (2024年1月15日)	21,316	9.8	739.47	△1.5	94.2	—	—	990
34期 (2024年7月16日)	21,416	0.5	933.17	26.2	96.4	—	—	1,161

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) MSCI AC アジア指数 (除く日本・円ベース) は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (以下同じ)。

(注3) MSCI AC アジア指数 (除く日本・円ベース) は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています (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)。

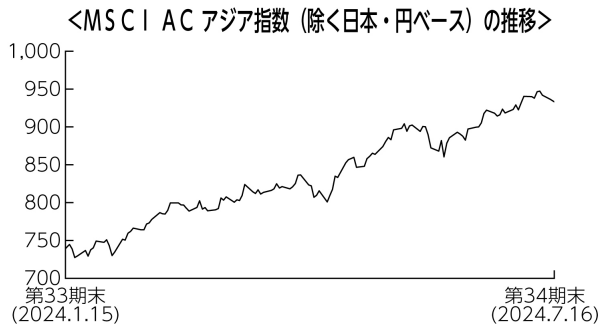
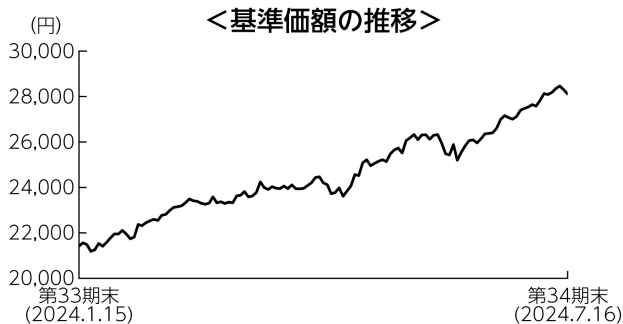
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I A C アジア指数 (除く日本・円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2024年 1月15日	円 21,416	% -	739.47	% -	% 96.4	% -	% -
1 月末	21,950	2.5	743.23	0.5	94.4	-	-
2 月末	23,302	8.8	792.82	7.2	94.2	-	-
3 月末	23,949	11.8	813.58	10.0	95.3	-	-
4 月末	25,085	17.1	856.70	15.9	95.2	-	-
5 月末	25,482	19.0	872.30	18.0	93.3	-	-
6 月末	27,475	28.3	918.45	24.2	92.7	-	-
(期 末) 2024年 7月16日	28,110	31.3	933.17	26.2	96.4	-	-

(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16日から2024年7月16日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で31.3%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

主としてアジア諸国の持続的な配当支払いや配当成長が期待できる銘柄に投資を行いました。米国の年内利下げ期待や生成AI（人工知能）開発需要の増加を受けた半導体関連企業の業績拡大見通しなどが支援材料となり、アジアの株式市場が上昇したことに加え、アジア通貨が対円で上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

アジアの株式市場（米ドル建て）は上昇しました。期初から2024年4月上旬にかけて、米国の利下げ期待や生成AI（人工知能）開発需要の増加を受けた半導体関連企業の業績拡大見通しなどを受けて、堅調に推移しました。その後、米国の年内利下げ期待の後退などが嫌気されて一時的に下落する局面もありましたが、期末にかけては、米国の長期金利低下や総選挙後の不透明感後退によるインドへの資金流入などが支援材料となり、上昇基調となりました。

為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。FRBによる利下げ観測の後退や、日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で日米の金利差が意識されたことなどが上昇要因となりました。

## ポートフォリオについて

アジア諸国の持続的な配当支払いや配当成長が期待できる個別銘柄に選別投資し、安定した配当の確保と株価の中長期的なリターンの獲得を目指しました。国別では、中国、台湾、インド、韓国などを高位に組み入れ、ポートフォリオを構築しました。業種別では、金融、情報技術、一般消費財・サービスなどを高位に組み入れました。

### ○組入上位10業種

No.	業種	比率
1	銀行	21.3%
2	半導体・半導体製造装置	14.4
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.6
4	公益事業	8.7
5	メディア・娯楽	6.1
6	自動車・自動車部品	5.2
7	資本財	4.8
8	電気通信サービス	4.3
9	一般消費財・サービス流通・小売り	4.2
10	金融サービス	3.3

(注) 比率は、アジア好配当株マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

### ○組入上位10カ国

No.	国名	比率
1	インド	18.6%
2	台湾	18.6
3	韓国	15.9
4	ケイマン諸島	11.7
5	シンガポール	11.5
6	中国	10.3
7	香港	2.7
8	マレーシア	2.2
9	インドネシア	1.8
10	タイ	1.6

(注1) 比率は、アジア好配当株マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

### ○組入上位5銘柄

No.	銘柄名	国名/業種	比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾/半導体・半導体製造装置	9.0%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.0
3	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島/メディア・娯楽	5.3
4	DBS GROUP HOLDINGS LTD	シンガポール/銀行	3.1
5	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	台湾/銀行	3.0

(注1) 比率は、アジア好配当株マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

## 今後の運用方針

アジア株式市場は、インフレ圧力の低下や米国の利下げ観測などをを受けて、アジア各国の中央銀行が金融緩和に転じるとの予想が台頭したことに加え、企業業績の拡大期待、魅力的なバリュエーション水準などを勘案し、前向きな見方としています。ただし、中国のマクロ経済環境の不確実性や地政学リスクの動向などには引き続き注視が必要と考えています。このような環境下、持続的な配当支払いや配当成長が期待できる個別銘柄への選別投資に注力していきます。



## ■ 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)	7円 ( 7)	0.027% (0.027)	(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)	8 ( 8)	0.034 (0.034)	(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 (その他)	64 (64)	0.260 (0.260)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	79	0.322	
期中の平均基準価額は24,594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16日から2024年7月16日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 9.28 (-)	千アメリカ・ドル 142 (-)	百株 -	千アメリカ・ドル -
	香 港	百株 - (-)	千香港・ドル - (-)	百株 716	千香港・ドル 1,957
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 320 (7.36)	千シンガポール・ドル 99 (-)	百株 -	千シンガポール・ドル -
	台 湾	百株 - (-)	千台湾・ドル - (-)	百株 240	千台湾・ドル 13,006
	イ ン ド	百株 223.93 (-)	千インド・ルピー 14,488 (-)	百株 15.79	千インド・ルピー 5,166
国	イ ン ド ネ シ ア	百株 - (-)	千インドネシア・ルピア - (-)	百株 8,776.45	千インドネシア・ルピア 3,903,789
	中 国	百株 - (-)	千オフショア・人民元 - (-)	百株 227	千オフショア・人民元 444
	マ レ ー シ ア	百株 249 (-)	千マレーシア・リンギット 343 (-)	百株 614	千マレーシア・リンギット 212
	タ イ	百株 - (-)	千タイ・バーツ - (-)	百株 566	千タイ・バーツ 4,469

(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。

## ■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	259,233千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,029,389千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.25

(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16日から2024年7月16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

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(アメリカ)</b>	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
PDD HOLDINGS INC ADR	—	9.28	128	20,290	大規模小売り	
小計	株数・金額	—	9.28	128	20,290	
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	—	<1.7%>	
<b>(香港)</b>	百株	百株	千香港・ドル	千円		
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	105	105	211	4,294	建設資材	
CHINA RESOURCES LAND LTD	120	—	—	—	不動産管理・開発	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	100	100	489	9,926	電力	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	39.47	16.47	407	8,278	資本市場	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	145	145	337	6,843	銀行	
ZIJIN MINING GROUP CO LTD	280	280	495	10,049	金属・鉱業	
TENCENT HOLDINGS LTD	77	77	3,004	60,992	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	205	205	739	15,002	保険	
CHINA CONSTRUCTION BANK	2,910	2,910	1,635	33,199	銀行	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	195	195	682	13,854	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA - H	1,085.28	1,085.28	482	9,803	銀行	
AIA GROUP LTD	214	146	808	16,419	保険	
CITIC SECURITIES CO LTD	505	—	—	—	資本市場	
MEITUAN	66.8	66.8	795	16,150	ホテル・レストラン・レジャー	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	182.4	182.4	1,398	28,381	大規模小売り	
NETEASE INC	33	33	478	9,706	娯楽	
BOC AVIATION LTD	49	49	309	6,281	商社・流通業	
小計	株数・金額	6,311.95	5,595.95	12,275	249,184	
	銘柄数<比率>	17銘柄	15銘柄	—	<21.5%>	
<b>(シンガポール)</b>	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円		
SINGAPORE TECH ENG	499	499	218	25,705	航空宇宙・防衛	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	73.65	81.01	307	36,192	銀行	
SINGAPORE AIRPORT TERMINAL SERVICES LTD	—	320	106	12,599	運送インフラ	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	752	752	226	26,682	各種電気通信サービス	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	67	67	220	26,031	銀行	
小計	株数・金額	1,391.65	1,719.01	1,079	127,210	
	銘柄数<比率>	4銘柄	5銘柄	—	<11.0%>	

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		
<b>(台湾)</b>	百株	百株	千台湾・ドル	千円		
DELTA ELECTRONICS INC	130	—	—	—	電子装置・機器・部品	
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD	30	30	1,689	8,211	半導体・半導体製造装置	
MEDIATEK INC	20	20	2,710	13,174	半導体・半導体製造装置	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	282	282	6,105	29,681	電子装置・機器・部品	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	1,880	1,880	7,078	34,411	銀行	
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	110	110	3,113	15,134	生活必需品流通・小売り	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	317.32	207.32	21,561	104,822	半導体・半導体製造装置	
GLOBALWAFERS CO LTD	35	35	2,058	10,005	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,804.32	2,564.32	44,314	215,440	
	銘柄数 <比率>	8銘柄	7銘柄	—	<18.6%>	
<b>(フィリピン)</b>	百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円		
GLOBE TELECOM INC	14.03	14.03	2,960	8,018	無線通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	14.03	14.03	2,960	8,018	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>	
<b>(インド)</b>	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	41.53	41.53	13,266	25,339	石油・ガス・消耗燃料	
EICHER MOTORS LTD	13.74	13.74	6,706	12,810	自動車	
ICICI BANK LTD	138.58	138.58	17,044	32,555	銀行	
INFOSYS LTD	37.8	37.8	6,452	12,324	情報技術サービス	
SHRIRAM FINANCE LTD	27.05	53.85	15,521	29,645	消費者金融	
LARSEN & TOUBRO LTD	49.71	33.92	12,386	23,657	建設・土木	
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	24.4	24.4	10,172	19,430	情報技術サービス	
NTPC LTD	180.6	377.73	14,567	27,823	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	486.56	486.56	16,730	31,954	電力	
小 計	株 数 ・ 金 額	999.97	1,208.11	112,848	215,540	
	銘柄数 <比率>	9銘柄	9銘柄	—	<18.6%>	
<b>(インドネシア)</b>	百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円		
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	5,000	3,134	990,344	9,705	各種電気通信サービス	
BANK MANDIRI	2,800	1,879	1,193,165	11,693	銀行	
BANK RAKYAT INDONESIA	4,045.45	—	—	—	銀行	
BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT	1,944	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	13,789.45	5,013	2,183,509	21,398	
	銘柄数 <比率>	4銘柄	2銘柄	—	<1.8%>	
<b>(韓国)</b>	百株	百株	千韓国・ウォン	千円		
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	40.04	40.04	207,407	23,727	銀行	
SK HYNIX INC	6.52	6.52	149,960	17,155	半導体・半導体製造装置	
HYUNDAI MOTOR CO	5.28	5.28	141,768	16,218	自動車	
KIA CORPORATION	22.78	22.78	273,360	31,272	自動車	
POSCO HOLDINGS INC	3.43	3.43	132,398	15,146	金属・鉱業	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	82.32	82.32	713,714	81,648	コンピュータ・周辺機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	160.37	160.37	1,618,607	185,168	
	銘柄数 <比率>	6銘柄	6銘柄	—	<15.9%>	

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		
(中国)	百株	百株	千オフショア・人民元	千円		
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	1,398	1,398	659	14,370	銀行	
CITIC SECURITIES CO LTD	227	—	—	—	資本市場	
CHINA YANGTZE POWER CO LTD	289	289	879	19,151	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,914	1,687	1,539	33,522	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	—	<2.9%>	
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシア・リンギット	千円		
TENAGA NASIONAL BHD	—	249	360	12,218	電力	
INARI AMERTRON BHD	1,600	986	394	13,365	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,600	1,235	754	25,583	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	2銘柄	—	<2.2%>	
(タイ)	百株	百株	千タイ・バーツ	千円		
ADVANCED INFO SERVICE PCL	101	52	1,159	5,079	無線通信サービス	
PTT EXPLORATION & PRODUCTION PCL	152	72	1,076	4,714	石油・ガス・消耗燃料	
TISCO FINANCIAL GROUP PCL	267	116	1,102	4,826	銀行	
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	600	314	832	3,644	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,120	554	4,170	18,265	
	銘柄数 <比率>	4銘柄	4銘柄	—	<1.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	30,105.74	19,760.07	—	1,119,623	
	銘柄数 <比率>	57銘柄	54銘柄	—	<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。

## ■投資信託財産の構成

2024年7月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,119,623	% 96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	41,708	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,161,331	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、1,160,015千円、99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年7月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=158.45円、1香港・ドル=20.30円、1シンガポール・ドル=117.88円、1台湾・ドル=4.861円、1フィリピン・ペソ=2.708円、1インド・ルピー=1.91円、100インドネシア・ルピア=0.98円、100韓国・ウォン=11.44円、1オフショア・人民元=21.777円、1マレーシア・リンギット=33.887円、1タイ・バーツ=4.38円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年7月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,161,331,672円
コール・ローン等	34,368,287
株式(評価額)	1,119,623,509
未 収 配 当 金	7,339,876
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,161,331,672
元 本	413,135,269
次 期 繰 越 損 益 金	748,196,403
(D) 受 益 権 総 口 数	413,135,269口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	28,110円

(注1) 期首元本額	462,724,253円
追加設定元本額	-円
一部解約元本額	49,588,984円
(注2) 期末における元本の内訳	
アジア3資産ファンド 分配コース	238,479,093円
アジア3資産ファンド 資産形成コース	174,656,176円
期末元本合計	413,135,269円

## ■損益の状況

当期 自2024年1月16日 至2024年7月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	21,871,954円
受 取 配 当 金	21,692,008
受 取 利 息	179,946
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	281,398,690
売 買 益	306,890,584
売 買 損	△25,491,894
(C) そ の 他 費 用	△2,901,824
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	300,368,820
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	528,238,599
(F) 解 約 差 損 益 金	△80,411,016
(G) 合 計(D+E+F)	748,196,403
次 期 繰 越 損 益 金(G)	748,196,403

(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。

# アジア債券マザーファンド

## 運用報告書

第34期（決算日 2024年7月16日）

（計算期間 2024年1月16日～2024年7月16日）

アジア債券マザーファンドの第34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	2007年7月31日から無期限とします。
運用方針	主として、日本を除くアジア諸国（地域を含みます。以下同じ。）の政府、政府機関および企業等が発行する公社債に投資を行い、安定した利息収入の確保と中・長期的な値上がり利益の獲得を目指して運用を行います。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 円の余資運用以外の運用の指図に関する権限をルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに委託します。なお、ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーは、その委託を受けた運用の指図に関する権限の一部（債券等の取引執行の一部）を、子会社であるルーミス・セイレス・インベストメンツ・アジア・ピー・ティー・イー・リミテッドに再委託します。
主要投資対象	日本を除くアジア諸国の政府、政府機関および企業等が発行する公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	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		J Pモルガン・アジア・クレジット・インデックス (除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース) (参考指数)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	期中騰落率	期中騰落率					
	円	%		%	%	%	百万円
30期(2022年7月15日)	24,348	4.5	266.51	10.3	97.3	—	1,127
31期(2023年1月16日)	24,020	△1.3	252.54	△5.2	98.2	—	1,051
32期(2023年7月18日)	25,548	6.4	278.02	10.1	96.9	—	999
33期(2024年1月15日)	27,765	8.7	299.14	7.6	97.6	—	1,004
34期(2024年7月16日)	31,848	14.7	338.46	13.1	98.1	—	1,091

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) J Pモルガン・アジア・クレジット・インデックス（除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（以下同じ）。

(注3) J Pモルガン・アジア・クレジット・インデックス（除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース）は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します（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

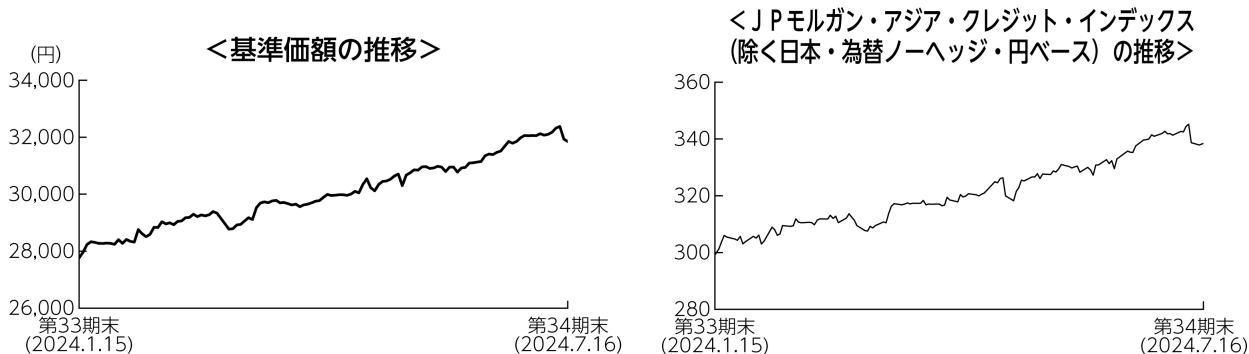
年 月 日	基 準 価 額		J P モ ル ガ ン ・ ア ジ ア ・ ク レ ジ ッ ト ・ イ ン デ ッ ク ス (除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2024年 1 月15日	27,765	% -	299.14	% -	% 97.6	% -
1 月末	28,413	2.3	306.18	2.4	99.6	-
2 月末	29,271	5.4	312.82	4.6	98.5	-
3 月末	29,697	7.0	317.37	6.1	98.3	-
4 月末	30,342	9.3	324.56	8.5	92.2	-
5 月末	30,795	10.9	328.34	9.8	91.9	-
6 月末	32,058	15.5	340.98	14.0	94.6	-
(期 末) 2024年 7 月16日	31,848	14.7	338.46	13.1	98.1	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。



## ■当期の運用経過（2024年1月16日から2024年7月16日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で14.7%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

日本を除くアジア諸国（地域を含む）の政府機関および企業等が発行する公社債に投資し、安定した利息収入の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指して分散投資を行いました。その結果、債券市場が堅調に推移し、円安米ドル高が進んだため、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

アジアの米ドル建て債券市場は上昇しました。期初から3月までは、米主要企業が堅調な決算を発表し、投資家のリスク選好姿勢が高まったことなどから、上昇しました。その後、3月の米国のインフレ指標が市場予想を上回る結果であったこと等から、早期利下げ期待が後退し、下落する局面もありましたが、期末にかけては各種経済指標が市場予想を下回ったこと等から利下げ期待が高まり、上昇しました。

為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。FRBによる利下げ観測の後退や、日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で日米の金利差が意識されたことなどが上昇要因となりました。

## ポートフォリオについて

日本を除くアジア諸国（地域を含む）の政府機関および企業等が発行する公社債に投資し、安定した利息収入の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指して分散投資を行いました。当作成期末時点では中国、インドを高位に組み入れ、ポートフォリオを構築しました。また、セクター別では、銀行のほか、不動産、電力などを高位に組み入れました。

### ○組入上位10ヵ国

No.	国名	比率
1	イギリス領バージン諸島	17.7%
2	ケイマン諸島	10.7
3	インド	10.0
4	シンガポール	9.1
5	タイ	8.2
6	韓国	8.1
7	インドネシア	7.3
8	アメリカ	5.5
9	香港	5.0
10	フィリピン	4.4

(注1) 比率は、アジア債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

### ○組入上位5銘柄

No.	銘柄名	通貨	比率
1	STANDARD CHARTERED PLC 01/11/35	アメリカ・ドル	3.0%
2	BANGKOK BANK PCL/HK 5.65 07/05/34	アメリカ・ドル	3.0
3	SMRC AUTOMOTIVE HOLDINGS 5.625 07/11/29	アメリカ・ドル	2.9
4	SUNNY OPTICAL TECH 5.95 07/17/26	アメリカ・ドル	2.9
5	DBS GROUP HOLDINGS LTD 5.479 09/12/25	アメリカ・ドル	2.9

(注) 比率は、アジア債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## 今後の運用方針

アジア債券市場は、世界の中で、アジア各国経済の相対的な高成長が見込まれているため、底堅い動きを想定しています。世界経済の減速リスク、ロシア・ウクライナや中東情勢等には引き続き注視が必要と考えています。このような環境下、主としてアジアの企業等が発行する米ドル建て債券に分散投資を行います。また、長期的な視点から通貨の上昇が期待されるアジア通貨建て債券について、各国の経済・市場動向を見ながら選別して保有する方針です。

## ■ 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) その他費用 (その他)	13円 (13)	0.042% (0.042)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	13	0.042	
期中の平均基準価額は30,045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16日から2024年7月16日まで)

### 公社債

		種 類	買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	特 殊 債 券	千アメリカ・ドル —	千アメリカ・ドル 383 (200)
		社 債 券	1,132	729 (12)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年1月16日から2024年7月16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

### 公社債

#### (A) 債券種類別開示

##### 外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 7,450	千アメリカ・ドル 6,757	千円 1,070,702	% 98.1	% 28.9	% 53.4	% 17.3	% 27.3
合 計	—	—	千円 1,070,702	98.1	28.9	53.4	17.3	27.3

(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) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注3) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

#### (B) 個別銘柄開示

##### 外国（外貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末						償 還 年 月 日
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
INDONESIA 3.05 03/12/51	国 債 証 券	3.0500	200	136	21,705	2051/03/12	
PHILIPPINES 3.2 07/06/46	国 債 証 券	3.2000	200	144	22,949	2046/07/06	
HUARONG FINANCE 2019 3.375 02/24/30	特 殊 債 券	3.3750	200	171	27,212	2030/02/24	
CHINALCO CAPITAL HOLDING 2.125 06/03/26	特 殊 債 券	2.1250	200	189	30,008	2026/06/03	
SINOCHEM OFFSHORE CAPITA 2.375 09/23/31	特 殊 債 券	2.3750	200	166	26,331	2031/09/23	
GOHL CAPITAL LTD 4.25 01/24/27	社 債 券	4.2500	200	193	30,630	2027/01/24	
STANDARD CHARTERED PLC 01/11/35	社 債 券	6.0970	200	207	32,920	2035/01/11	
TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4.25 01/21/25	社 債 券	4.2500	200	198	31,426	2025/01/21	
SK HYNIX INC 2.375 01/19/31	社 債 券	2.3750	200	167	26,607	2031/01/19	
SK BATTERY AMERICA INC 2.125 01/26/26	社 債 券	2.1250	200	188	29,928	2026/01/26	
POSCO 4.875 01/23/27	社 債 券	4.8750	200	199	31,539	2027/01/23	
ALIBABA GROUP HOLDING 2.125 02/09/31	社 債 券	2.1250	200	167	26,510	2031/02/09	
LLPL CAPITAL PTE LTD 6.875 02/04/39	社 債 券	6.8750	154	157	24,956	2039/02/04	
SF HOLDING INVESTMENT 2.875 02/20/30	社 債 券	2.8750	200	180	28,559	2030/02/20	
ADANI GREEN ENERGY UP 6.7 03/12/42	社 債 券	6.7000	200	190	30,196	2042/03/12	
CASTLE PEAK PWR FIN CO 2.125 03/03/31	社 債 券	2.1250	200	168	26,752	2031/03/03	
GC TREASURY CENTRE CO 2.98 03/18/31	社 債 券	2.9800	200	171	27,144	2031/03/18	
PRUDENTIAL FUNDING ASIA 3.625 03/24/32	社 債 券	3.6250	75	67	10,766	2032/03/24	
HCL AMERICA INC 1.375 03/10/26	社 債 券	1.3750	200	188	29,878	2026/03/10	
GLP CHINA HOLDINGS LTD 2.95 03/29/26	社 債 券	2.9500	200	173	27,495	2026/03/29	
TENCENT HOLDINGS LTD 2.88 04/22/31	社 債 券	2.8800	200	175	27,878	2031/04/22	
SHRIRAM FINANCE LTD 6.625 04/22/27	社 債 券	6.6250	200	200	31,833	2027/04/22	

銘 柄	当 期						未 償還年月日
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
ADANI TRANSMISSION LTD 4.25 05/21/36	社 債 券	4.2500	151	127	20,234	2036/05/21	
KOOKMIN BANK 1.375 05/06/26	社 債 券	1.3750	200	187	29,754	2026/05/06	
YANLORD LAND HK CO LTD 5.125 05/20/26	社 債 券	5.1250	200	173	27,413	2026/05/20	
FLEX LTD 4.875 05/12/30	社 債 券	4.8750	70	68	10,832	2030/05/12	
NWD MTN LTD 4.5 05/19/30	社 債 券	4.5000	200	153	24,328	2030/05/19	
INDOFOOD CBP SUKSES MAKM 4.745 06/09/51	社 債 券	4.7450	200	165	26,256	2051/06/09	
AAC TECHNOLOGIES HOLDING 2.625 06/02/26	社 債 券	2.6250	200	188	29,934	2026/06/02	
GLOBE TELECOM INC 3.0 07/23/35	社 債 券	3.0000	200	155	24,559	2035/07/23	
BANGKOK BANK PCL/HK 5.65 07/05/34	社 債 券	5.6500	200	203	32,290	2034/07/05	
TCL TECHNOLOGY INVEST 1.875 07/14/25	社 債 券	1.8750	200	192	30,519	2025/07/14	
SUNNY OPTICAL TECH 5.95 07/17/26	社 債 券	5.9500	200	201	31,991	2026/07/17	
SMRC AUTOMOTIVE HOLDINGS 5.625 07/11/29	社 債 券	5.6250	200	202	32,020	2029/07/11	
SUMMIT DIGITEL INFRASTR 2.875 08/12/31	社 債 券	2.8750	200	168	26,670	2031/08/12	
DBS GROUP HOLDINGS LTD 5.479 09/12/25	社 債 券	5.4790	200	201	31,878	2025/09/12	
KASIKORNBANK PCL HK 10/02/31	社 債 券	3.3430	200	188	29,814	2031/10/02	
IOI INVESTMENT L BHD 3.375 11/02/31	社 債 券	3.3750	200	174	27,650	2031/11/02	
MEDCO LAUREL TREE 6.95 11/12/28	社 債 券	6.9500	200	197	31,318	2028/11/12	
合 計	—	—	7,450	6,757	1,070,702	—	

## ■投資信託財産の構成

2024年7月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,070,702	% 98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,778	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,091,480	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、1,091,420千円、100.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年7月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=158.45円、1ユーロ=172.57円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年7月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,091,480,527円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,991,791
公 社 債(評価額)	1,070,702,264
未 収 利 息	12,786,472
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,091,480,527
元 本	342,712,848
次 期 繰 越 損 益 金	748,767,679
(D) 受 益 権 総 口 数	342,712,848口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	31,848円

(注1) 期首元本額 361,930,535円  
追加設定元本額 -円  
一部解約元本額 19,217,687円

(注2) 期末における元本の内訳  
アジア3資産ファンド 分配コース 196,783,230円  
アジア3資産ファンド 資産形成コース 145,929,618円  
期末元本合計 342,712,848円

## ■損益の状況

当期 自2024年1月16日 至2024年7月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,038,816円
受 取 利 息	22,721,924
そ の 他 収 益 金	316,900
支 払 利 息	△8
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	120,999,182
売 買 益	126,075,686
売 買 損	△5,076,504
(C) そ の 他 費 用	△459,901
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	143,578,097
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	642,971,895
(F) 解 約 差 損 益 金	△37,782,313
(G) 合 計(D+E+F)	748,767,679
次 期 繰 越 損 益 金(G)	748,767,679

(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。

# アジアREITマザーファンド

## 運用報告書

第34期（決算日 2024年7月16日）

（計算期間 2024年1月16日～2024年7月16日）

アジアREITマザーファンドの第34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	2007年7月31日から無期限とします。
運用方針	主として、日本を除くアジア諸国（地域を含みます。以下同じ。）の外国金融商品市場および外国金融商品市場に準ずる市場に上場（これに準ずるものおよび上場予定を含みます。）している不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指して運用を行います。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。円の余資運用以外の運用の指図に関する権限をマッコーリー・インベストメント・マネジメント・グローバル・リミテッドに委託します。なお、マッコーリー・インベストメント・マネジメント・グローバル・リミテッドは、その委託を受けた運用の指図に関する権限の一部（REIT等の投資判断の一部）を、グループ会社であるマッコーリー・ファンズ・マネジメント（香港）リミテッドに再委託します。
主要投資対象	日本を除くアジア諸国の外国金融商品市場および外国金融商品市場に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 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		S & PシンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース)		S & P香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	期騰	中率 落率	(参考指数)	期騰 落率	(参考指数)	期騰 落率		
	円	%		%		%		百万円
30期 (2022年7月15日)	28,273	13.9	1,070.52	16.0	1,042.42	16.3	97.7	570
31期 (2023年1月16日)	26,080	△7.8	977.37	△8.7	935.83	△10.2	95.5	526
32期 (2023年7月18日)	26,943	3.3	1,100.76	12.6	788.79	△15.7	97.6	504
33期 (2024年1月15日)	27,764	3.0	1,130.68	2.7	800.01	1.4	96.3	498
34期 (2024年7月16日)	27,855	0.3	1,177.80	4.2	712.90	△10.9	98.4	517

(注1) S & PシンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース) およびS & P香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース) は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (以下同じ)。

(注2) S & PシンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース) およびS & P香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース) は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。

S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、同指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません (以下同じ)。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

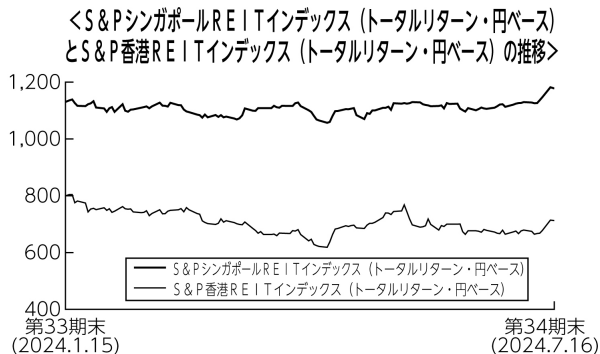
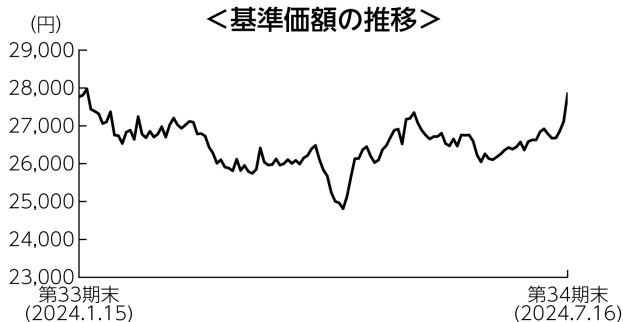
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		S & PシンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース)		S & P香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)	円	%		%		%	%
2024年1月15日	27,764	-	1,130.68	-	800.01	-	96.3
1月末	26,834	△3.3	1,108.12	△2.0	754.54	△5.7	96.1
2月末	26,796	△3.5	1,097.18	△3.0	758.43	△5.2	94.3
3月末	25,961	△6.5	1,108.68	△1.9	663.58	△17.1	93.8
4月末	26,372	△5.0	1,104.76	△2.3	691.90	△13.5	96.0
5月末	26,530	△4.4	1,115.15	△1.4	699.01	△12.6	95.9
6月末	26,362	△5.0	1,113.19	△1.5	664.73	△16.9	95.0
(期末)							
2024年7月16日	27,855	0.3	1,177.80	4.2	712.90	△10.9	98.4

(注) 騰落率は期首比です。



## ■当期の運用経過（2024年1月16日から2024年7月16日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で0.3%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

主として日本を除くアジア諸国の不動産投資信託証券（REIT）に投資を行いました。香港やシンガポールなどのアジアREIT市場は、中国の景気鈍化懸念や不動産市場の低迷のほかに、米国の長期金利の上昇などから下落しました。一方、為替市場では、対円でアジア通貨が上昇したことで、基準価額は僅かに上昇しました。

### 投資環境

アジアREIT市場は下落しました。中国経済が低調となるなか、中国当局が不動産規制の緩和を進めたことで反発する場面もあったものの、不動産市況の低迷が続き、香港などを中心にアジアREIT市場は下落基調を辿りました。また、好調な米国経済を背景に、FRB（米連邦準備理事会）の利下げ期待が後退し長期金利が高止まりしたことも重しとなりました。期末にかけては、米インフレ鈍化を好感し長期金利が低下したことから大きく反発したものの、当期間では下落しました。

為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。FRBによる利下げ観測の後退や、日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で日米の金利差が意識されたことなどが上昇要因となりました。

## ポートフォリオについて

保有資産価値などの観点から割安と見込まれる銘柄に加え、財務体質が健全で経営に柔軟性のある銘柄、底堅い収益成長が期待される銘柄などに選別投資を行いました。作成期中では、シンガポールの小売リートの売却やデータセンターリートの購入などの売買を行い、シンガポールに7割程度、香港に3割程度配分しました。REITの組入比率は高位を維持しました。なお、外貨建資産に対する為替ヘッジは行いませんでした。

### ○組入上位10ヵ国

No.	国名	比率
1	シンガポール	69.3%
2	香港	24.4
3	韓国	4.7
4	—	—
5	—	—
6	—	—
7	—	—
8	—	—
9	—	—
10	—	—

(注1) 比率は、アジアREITマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

### ○組入上位5銘柄

No.	銘柄名	国名	比率
1	LINK REIT	香港	19.6%
2	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	シンガポール	10.2
3	CAPLAND ASCENDAS REIT	シンガポール	10.1
4	ESR LOGOS REIT	シンガポール	6.5
5	PARAGON REIT	シンガポール	6.5

(注1) 比率は、アジアREITマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）で表示しております。

## 今後の運用方針

欧米の主要各国の中央銀行が金融緩和に舵を切るなかで、アジアREIT市場にも追い風が吹くと見られます。しかしながら、中国不動産市況の低迷を受けた中国景気の鈍化が引き続きアジアREIT市場の不透明要因になると思われます。引き続き、保有資産価値などの観点から割安と見込まれる銘柄に加えて、財務体質が健全で有能な経営陣に運営されている銘柄や底堅い収益成長が期待される銘柄などに注目していく方針です。

## ■ 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 (投資信託受益証券) (投資証券)	15円 ( 12) ( 3)	0.057% (0.047) (0.010)	(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 (投資信託受益証券) (投資証券)	6 ( 5) ( 1)	0.023 (0.021) (0.003)	(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)	99 ( 99)	0.373 (0.373)	(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
合計	120	0.453	
期中の平均基準価額は26,495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16日から2024年7月16日まで)

投資信託受益証券、投資証券

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE LTD	39.6 (-)	23 (△4)	20 (-)	11 (-)
<b>香港</b>	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	18 (-)	550 (-)	- (-)	- (-)
FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	- (-)	- (-)	213 (-)	730 (-)
SF REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	12 (-)	32 (-)	- (-)	- (-)
<b>シンガポール</b>	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	9.3 (-)	18 (△0.40806)	- (-)	- (-)
CAPLAND ASCENDAS REIT	10.5 (-)	27 (△2)	29.4 (-)	77 (-)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1.6 (3.738)	2 (2)	205.8 (-)	287 (-)
CAPITALAND ASCOTT TRUST	26 (-)	22 (△0.74452)	- (-)	- (-)
KEPPEL REIT	203.1 (-)	174 (-)	- (-)	- (-)
ESR LOGOS REIT	104.3 (-)	29 (△1)	258.7 (-)	77 (-)
CAPITALAND CHINA TRUST	- (-)	- (△5)	423.647 (-)	306 (-)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	115.1 (-)	260 (△0.09576)	- (-)	- (-)
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL	7 (-)	8 (△0.81969)	9.2 (-)	11 (-)
PARAGON REIT	176.9 (-)	150 (-)	- (-)	- (-)
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT	8.2 (9.83)	4 (5)	- (-)	- (-)
KEPPEL DC REIT	145.4 (-)	245 (-)	- (-)	- (-)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	- (-)	- (-)	22.68 (-)	23 (-)
<b>韓国</b>	千□	千韓国・ウォン	千□	千韓国・ウォン
ESR KENDALL SQUARE REIT CO LTD	44.645 (-)	191,816 (-)	- (-)	- (-)

(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。ただし、□数および金額が単位未満の場合は小数で記載しています。

## ■利害関係人との取引状況等（2024年1月16日から2024年7月16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) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	期首 (前期末)	当 期			末	
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率	
<b>不動産ファンド (シンガポール)</b>	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE	306.9	326.5	204	32,333	6.3	
小 計	□ 数 ・ 金 額	306.9	326.5	204	32,333	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<5.8%>	1銘柄<6.3%>	—	—	6.3
<b>(香港)</b>	千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	133.608	151.608	5,003	101,562	19.6	
FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT T	213	—	—	—	—	
SF REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	429	441	1,199	24,350	4.7	
小 計	□ 数 ・ 金 額	775.608	592.608	6,202	125,912	—
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄<29.3%>	2銘柄<24.4%>	—	—	24.4
<b>(シンガポール)</b>	千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	204.032	213.332	445	52,558	10.2	
CAPLAND ASCENDAS REIT	182.064	163.164	443	52,315	10.1	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	260.227	59.765	81	9,581	1.9	
CAPITALAND ASCOTT TRUST	161.5	187.5	168	19,892	3.8	
KEPPEL REIT	—	203.1	181	21,427	4.1	
ESR LOGOS REIT	1,158.106	1,003.706	286	33,720	6.5	
CAPITALAND CHINA TRUST	423.647	—	—	—	—	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	115.1	262	30,935	6.0	
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL	108.3	106.1	141	16,634	3.2	
PARAGON REIT	153.4	330.3	285	33,679	6.5	
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT	295.8	313.83	186	22,011	4.3	
KEPPEL DC REIT	—	145.4	283	33,422	6.5	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T	22.68	—	—	—	—	
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,969.756	2,841.297	2,767	326,178	—
	銘 柄 数 <比 率>	10銘柄<61.2%>	11銘柄<63.1%>	—	—	63.1
<b>(韓国)</b>	千□	千□	千韓国・ウォン	千円	%	
ESR KENDALL SQUARE REIT CO LTD	—	44.645	211,394	24,183	4.7	
小 計	□ 数 ・ 金 額	—	44.645	211,394	24,183	—
	銘 柄 数 <比 率>	—<—>	1銘柄<4.7%>	—	—	4.7
合 計	□ 数 ・ 金 額	4,052.264	3,805.05	—	508,608	—
	銘 柄 数 <比 率>	14銘柄<96.3%>	15銘柄<98.4%>	—	—	98.4

(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) 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。

## (2) 純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資信託証券の内容

### LINK REIT (当期末組入比率 19.6%)

- ① 不動産投資信託等の目的及び基本的性格  
小売施設、駐車場、オフィス、物流施設を含む多数のポートフォリオに投資し、ポートフォリオの成長軌道を上げ、様々な市場での拡大の機会を掴むことを目指します。  
香港証券取引所に上場し、2024年3月末時点で香港を中心に中国本土、海外合わせ150を超える小売施設等のポートフォリオを保有しています。
- ② 不動産投資信託等の1口当たり資産運用報酬等  
1口当たり資産運用報酬等に相当する情報がないため開示ができません。なお、当不動産投資信託の開示資料につきましては、右記ホームページ (<https://www.linkreit.com/en/home/>) より閲覧することができます。

### CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST (当期末組入比率 10.2%)

- ① 不動産投資信託等の目的及び基本的性格  
主にシンガポールに所在する商業（小売およびオフィスを含みます）目的で使用される良質の収益を生む資産を所有し、投資しています。  
シンガポール最大級の商業不動産リートです。2023年12月末現在、シンガポールを中心に一部、ドイツ、オーストラリアに合計21の物件を所有しています。
- ② 不動産投資信託等の1口当たり資産運用報酬等  
1口当たり資産運用報酬等に相当する情報がないため開示ができません。なお、当不動産投資信託の開示資料につきましては、右記ホームページ (<https://www.cict.com.sg>) より閲覧することができます。

### CAPLAND ASCENDAS REIT (当期末組入比率 10.1%)

- ① 不動産投資信託等の目的及び基本的性格  
シンガポール証券取引所に上場し、先進国市場のテクノロジー不動産と物流不動産に重点を置く世界的なリートです。  
2024年3月31日現在、ビジネススペースおよびライフサイエンス、物流、産業およびデータセンターを主要セグメントとし、シンガポール、オーストラリア、米国、英国/ヨーロッパに合計97の不動産を所有しています。
- ② 不動産投資信託等の1口当たり資産運用報酬等  
1口当たり資産運用報酬等に相当する情報がないため開示ができません。なお、当不動産投資信託の開示資料につきましては、右記ホームページ (<https://www.capitaland-ascendasreit.com/en.html>) より閲覧することができます。

## ■投資信託財産の構成

2024年7月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 508,608	% 98.4
コーポレーション等、その他	8,434	1.6
投資信託財産総額	517,042	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、516,098千円、99.8％です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年7月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=158.45円、1香港・ドル=20.30円、1シンガポール・ドル=117.88円、100韓国・ウォン=11.44円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年7月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	517,042,716円
コーポレーション等	4,636,895
投資信託受益証券(評価額)	358,512,427
投資証券(評価額)	150,095,937
未 収 配 当 金	3,797,457
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	517,042,716
元 本	185,619,655
次 期 繰 越 損 益 金	331,423,061
(D) 受 益 権 総 口 数	185,619,655口
1 万口当たり基準価額(C/D)	27,855円

(注1) 期首元本額 179,621,304円  
 追加設定元本額 5,998,351円  
 一部解約元本額 -円

(注2) 期末における元本の内訳  
 アジア3資産ファンド 分配コース 103,173,872円  
 アジア3資産ファンド 資産形成コース 82,445,783円  
 期末元本合計 185,619,655円

## ■損益の状況

当期 自2024年1月16日 至2024年7月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,491,768円
受 取 配 当 金	13,475,435
受 取 利 息	16,336
支 払 利 息	△3
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△9,366,859
売 買 益	52,768,725
売 買 損	△62,135,584
(C) そ の 他 費 用	△1,775,874
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,349,035
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	319,072,377
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,001,649
(G) 合 計(D+E+F)	331,423,061
次 期 繰 越 損 益 金(G)	331,423,061

(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)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。