

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2007年12月14日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、アセアン加盟国の取引所上場株式に投資し、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 アセアンマザーファンド アセアン加盟国の取引所に上場している株式
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none">■主としてアセアン加盟国の取引所に上場している株式に投資し、信託財産の成長を目指して運用を行います。■アセアンマザーファンドの運用にあたっては、スミトモ ミツイ DS アセットマネジメント（ホンコン）リミテッドに運用の指図に関する権限の一部を委託します。■銘柄選定にあたっては、各国・地域、各業種等において競争力があり、かつ財務健全性を備えた優良銘柄を中心に厳選し、投資します。■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。
組入制限	当ファンド <ul style="list-style-type: none">■株式への実質投資割合には、制限を設けません。■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 アセアンマザーファンド <ul style="list-style-type: none">■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。
分配方針	<ul style="list-style-type: none">■年2回（原則として毎年6月および12月の13日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。■分配対象額は、経費控除後の配当等収益と有価証券売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。■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。 ※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。

アセアン成長国株 ファンド

【運用報告書（全体版）】

(2024年6月14日から2024年12月13日まで)

第34期
決算日 2024年12月13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。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、アセアン加盟国の取引所上場株式に投資し、信託財産の成長を目指して運用を行います。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）

アセアン成長国株ファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				(参 考 指 数) MSCI オールカントリー・アセアンインデックス (円換算ベース)		株 式 組 入 比	投 資 信 託 券 組 入 率	純 総 資 産 額
	税 分 配	込 金	期 謄 落	中 率	期 謄 落	中 率			
30期(2022年12月13日)	円 10,002	円 270	% 2.7	108.27	% 2.7	85.6	% —	百万円 935	
31期(2023年6月13日)	10,005	430	4.3	108.37	0.1	93.9	0.0	1,488	
32期(2023年12月13日)	10,007	170	1.7	105.87	△ 2.3	92.0	—	1,532	
33期(2024年6月13日)	10,831	500	13.2	116.42	10.0	91.3	—	1,107	
34期(2024年12月13日)	10,988	500	6.1	130.36	12.0	92.8	—	1,180	

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指數の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) MSCI オールカントリー・アセアンインデックス (円換算ベース)		株 式 組 入 比
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2024年6月13日	円 10,831	% —	116.42	% —	% 91.3
6月末	11,041	1.9	119.77	2.9	91.2
7月末	10,614	△2.0	116.86	0.4	91.9
8月末	10,699	△1.2	119.26	2.4	91.2
9月末	11,224	3.6	126.60	8.7	92.5
10月末	11,550	6.6	129.18	11.0	93.4
11月末	11,216	3.6	126.53	8.7	92.4
(期 末) 2024年12月13日	11,488	6.1	130.36	12.0	92.8

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

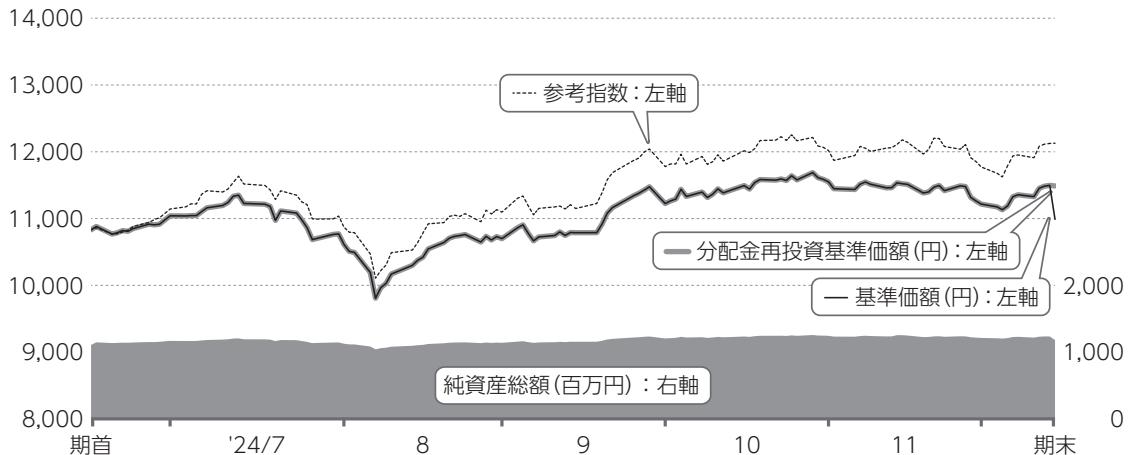
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年6月14日から2024年12月13日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、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	10,831円
期 末	10,988円 (既払分配金500円(税引前))
騰 落 率	+6.1% (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)

※当ファンドの参考指数は、MSCI オールカントリー・アセアンインデックス(円換算ベース)です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因(2024年6月14日から2024年12月13日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、アセアン加盟国の取引所の上場株式に投資しました。実質組入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

- 8月上旬から期末まで、シンガポールを中心に投資対象の株式市場が総じて上昇したこと
- 投資対象市場のうち、マレーシアやタイの通貨が上昇したこと

下落要因

- 投資対象市場のうち、インドネシアやフィリピンなどの株式市場が10月以降下落したこと
- インドネシアやシンガポールなどの通貨が対円で下落したこと

投資環境について(2024年6月14日から2024年12月13日まで)

東南アジアの株式市場は総じて上昇しました。為替市場では、投資対象市場の通貨は円に対してまちまちな動きとなりました。

株式市場

米国では利下げ観測の高まりと堅調な企業業績動向を好感して、株式市場は堅調に推移しました。

投資対象の東南アジアの株式市場も、米国の金融政策が緩和方向に変化したことを総じて好感しました。特にシンガポールは、8月上旬に米国の景気減速懸念で調整する局面があったものの、国内景気や企業収益も堅調との見方を背景に期を通じて顕著に上昇しました。タイは国内政治の不透明感や中国からの観光需要の停滞懸念などから当初は軟調でしたが、8月中旬以降に反発に転じると、中国の景気対策を好感して上昇しました。インドネシアやフィリピンも米国の金融緩和策を好感して期の前半は上昇しました。その後、中国の景気対策期待が一巡し、米国の大統領選挙で保護主義的な対外政策を掲げるトランプ新大統領が誕生すると警戒感から反落しましたが、期を通じては上昇しました。

一方で、ベトナムは下落しました。7月に最高指導者のグエン・フー・チョン共産党書記長が死去するなど政治体制面での不透明

感に加えて、台風被害も上値を抑えたほか、米国新政権の対外政策懸念もマイナス材料となりました。

為替市場

米ドル・円は、期初から7月上旬までは日米金利差が開いた状況が続くとの見方から、年初来からの米ドル高・円安基調を持ち越しました。しかし、7月中旬以降は、米国景気の先行き警戒感が高まる中、F R B (米連邦準備制度理事会)の金融政策に対する見方の変化と日銀の追加利上げにより、日米金利差が縮小するとの観測から米ドル安・円高が急速に進みました。その後、米国景気に対する安心感から米ドルが買い戻される動きとなりましたが、期間を通じては米ドル安・円高となりました。

投資対象市場の通貨も概ね米ドル円に沿った動きとなり、インドネシアルピアやシンガポールドル、ベトナムドンなどは対円で下落しました。一方で、タイバーツとマレーシアリンギットは、9月中旬以降に対米ドルで下落したものの期間を通じては上昇となり、対円でも上昇しました。

ポートフォリオについて(2024年6月14日から2024年12月13日まで)

当ファンド

当ファンドは、「アセアンマザーファンド」への投資を通じて、アセアン加盟国の取引所の上場株式に投資しました。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

アセアンマザーファンド

●株式組入比率

株式組入比率は、概ね高位を維持しました。

●国別配分

期末時点においては、ベトナム、シンガポール、インドネシアが保有上位の市場です。マクロ環境の改善を評価してインドネシアのウェイトを拡大しました。国内のマクロ動向に不安定感がみられるベトナムとフィリピンのウェイトを削減しました。

●個別銘柄

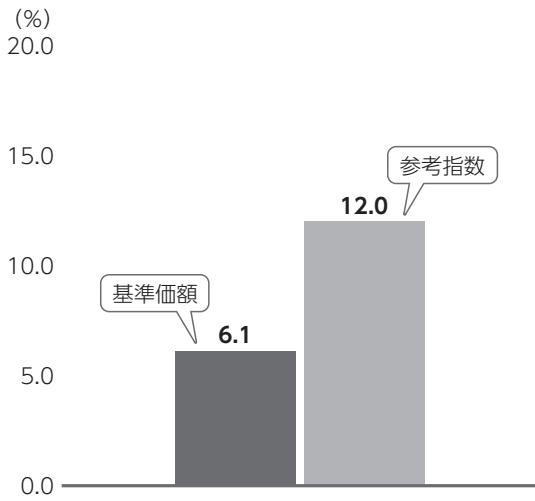
マニラで上下水道事業を展開するフィリピンのマニラ・ウォーターを購入しました。政府と年間料金の引き上げ交渉に成功し、安定した収益成長が期待できます。また、マレーシアのインフラ建設会社のガムーダを購入しました。データセンターのほか、国内やオーストラリアでのインフラ整備の恩恵が期待できます。インドネシアではスポーツ用品のMAPアクティフ・アディペルカサを購入しました。

一方で、化学製品の需給軟化が懸念されるタイのサイアム・セメントを売却しました。マレーシアではコスト上昇圧力が懸念されるシャングリ・ラ・ホテルズ・マレーシアを売却しました。フィリピンでは需要減速が見込まれるホームセンターのウィルコン・デポを売却しました。

アセアン成長国株ファンド

ベンチマークとの差異について(2024年6月14日から2024年12月13日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIオールカントリー・アセアンインデックス(円換算ベース)を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

分配金について(2024年6月14日から2024年12月13日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第34期
当期分配金 (対基準価額比率)	500 (4.35%)
当期の収益	500
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,203

※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。

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りといたしました。

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。

2 今後の運用方針

当ファンド

「アセアンマザーファンド」を通じた運用を継続します。マザーファンドの組入比率は高位に保つ予定です。

アセアンマザーファンド

米国のトランプ新大統領の保護主義的政策や、地政学リスクの行方が不透明要因ですが、情報技術関連を中心にグローバル景気が

底堅く推移していることは、投資対象地域の企業業績を下支えすると予想します。また、F R Bによる利下げの実施により景気の先行き不安が緩和することに加え、中国政府が国内経済の回復に向けた景気刺激策を強化していることなどから、東南アジアの株式市場は安定化すると予想します。

上記の市場見通しを受けて、株式の組入比率は高位を維持します。今後の業績見通しが良好な優良銘柄を中心に個別銘柄を選別します。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

アセアン成長国株ファンド

1万口当たりの費用明細(2024年6月14日から2024年12月13日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	106円	0.954%	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) 期中の平均基準価額は11,083円です。
(投信会社)	(52)	(0.469)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(49)	(0.441)	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、購入後的情報提供等の対価
(受託会社)	(5)	(0.044)	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) 売買委託手数料	6	0.051	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:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(6)	(0.050)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	4	0.036	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:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(4)	(0.036)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	20	0.184	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)	(20)	(0.181)	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回金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	136	1.224	

※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。

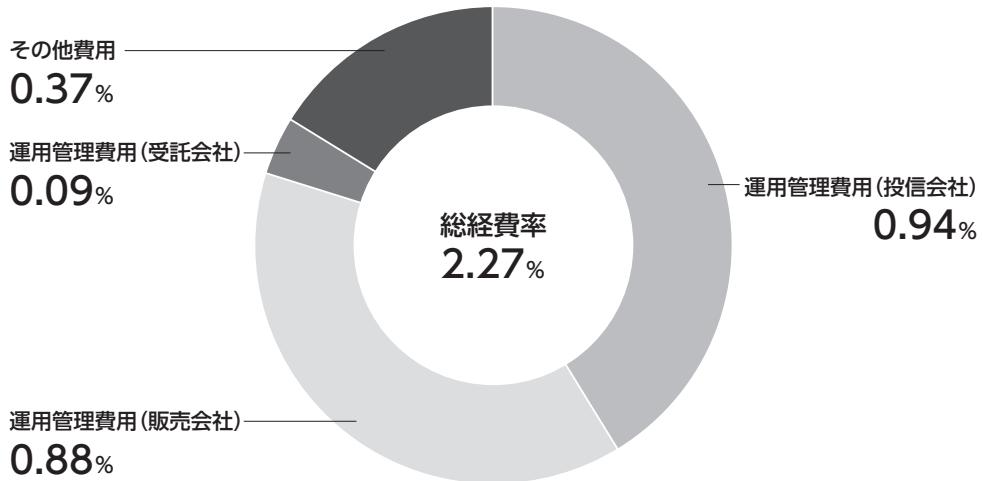
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※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。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

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(年率換算)は2.27%です。

アセアン成長国株ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年6月14日から2024年12月13日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アセアンマザーファンド	千口 26,162	千円 57,000	千口 27,807	千円 64,000

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年6月14日から2024年12月13日まで)

項 目	当 期	
	アセアンマザーファンド	
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額		209,096千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額		1,087,711千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)		0.19

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年6月14日から2024年12月13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

(2024年6月14日から2024年12月13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 (2024年12月13日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数		口 数	評 価 額
アセアンマザーファンド	千口 499,305		千口 497,659	千円 1,151,036

※アセアンマザーファンドの期末の受益権総口数は497,659,557口です。

■ 投資信託財産の構成

(2024年12月13日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
アセアンマザーファンド	千円 1,151,036	% 92.3
コール・ローン等、その他の投資信託財産	96,190	7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,247,226	100.0

※アセアンマザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(1,150,937千円)の投資信託財産総額(1,151,037千円)に対する比率は100.0%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。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.02円、1シンガポール・ドル=113.60円、1フィリピン・ペソ=2.627円、100インドネシア・ルピア=0.96円、1マレーシア・リンギット=34.41円、1タイ・バーツ=4.50円、100ベトナム・ドン=0.602円です。

アセアン成長国株ファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月13日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,247,226,913円
コール・ローン等	96,190,124
アセアンマザーファンド(評価額)	1,151,036,789
(B) 負 債	66,807,480
未 払 収 益 分 配 金	53,716,101
未 払 解 約 金	1,764,677
未 払 信 記 報 酬	11,300,658
そ の 他 未 払 費 用	26,044
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,180,419,433
元 本	1,074,322,036
次 期 繰 越 損 益 金	106,097,397
(D) 受 益 権 総 口 数	1,074,322,036口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,988円

※当期における期首元本額1,022,598,733円、期中追加設定元本額133,125,404円、期中一部解約元本額81,402,101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。

■ 損益の状況

(自2024年6月14日 至2024年12月13日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	34,585円
受 取 利 息	34,585
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	78,876,228
売 買 益	81,959,336
売 買 損	△ 3,083,108
(C) 信 託 報 酉 等	△ 11,326,702
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	67,584,111
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	84,681,345
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,548,042
(配 当 等 相 当 額)	(245,347,125)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△237,799,083)
(G) 合 計 (D + E + F)	159,813,498
(H) 収 益 分 配 金	△ 53,716,101
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	106,097,397
追 加 信 託 差 損 益 金	7,548,042
(配 当 等 相 当 額)	(245,570,230)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△238,022,188)
分 配 準 備 積 立 金	98,549,355

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するためにする費用として、信託報酬の中から支弁している額は2,948,461円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	12,055,816円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	55,528,295
(c) 収益調整金	245,570,230
(d) 分配準備積立金	84,681,345
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	397,835,686
1万口当たり当期分配対象額	3,703.13
(f) 分配金	53,716,101
1万口当たり分配金	500

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	当 期
	500円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金(特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

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。

アセアンマザーファンド

第17期（2023年7月13日から2024年7月12日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年9月20日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・主としてアセアン加盟国の取引所上場株式（それに準ずるものを含みます。）に投資し、信託財産の成長を目指して運用を行います。・運用にあたっては、運用の指図に関する権限の一部をスミトモ ミツイ DS アセットマネジメント（ホンコン）リミテッドに委託します。・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。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	(参 考 指 数)		株 式 組 入 率	投 資 信 託 組 入 率	純 資 産 額
		期 謝	中 落 率			
13期（2020年7月13日）	円 11,891	% △21.3		% △22.9	% 91.3	% 4.4 百万円 791
14期（2021年7月12日）	13,626	14.6	96.28	8.7	95.1	— 833
15期（2022年7月12日）	16,132	18.4	106.56	10.7	93.9	— 935
16期（2023年7月12日）	18,293	13.4	111.90	5.0	95.9	— 1,510
17期（2024年7月12日）	22,402	22.5	129.86	16.1	94.0	— 1,154

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

アセアンマザーファンド

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	(参考指 数) M S C I オールカントリー・ アセアンインデックス (円換算ベース)		株式組入率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2023年 7月12日	円 18,293	% —	111.90	% 95.9
7月末	19,234	5.1	119.25	6.6 95.9
8月末	19,302	5.5	117.63	5.1 96.8
9月末	19,469	6.4	115.95	3.6 97.5
10月末	18,638	1.9	111.16	△ 0.7 97.4
11月末	19,059	4.2	113.20	1.2 96.0
12月末	18,998	3.9	113.93	1.8 94.3
2024年 1月末	19,316	5.6	114.44	2.3 93.5
2月末	20,313	11.0	118.79	6.2 94.7
3月末	20,801	13.7	120.05	7.3 93.5
4月末	21,088	15.3	123.09	10.0 92.7
5月末	21,123	15.5	121.96	9.0 92.5
6月末	22,006	20.3	125.64	12.3 93.9
(期 末) 2024年 7月12日	22,402	22.5	129.86	16.1 94.0

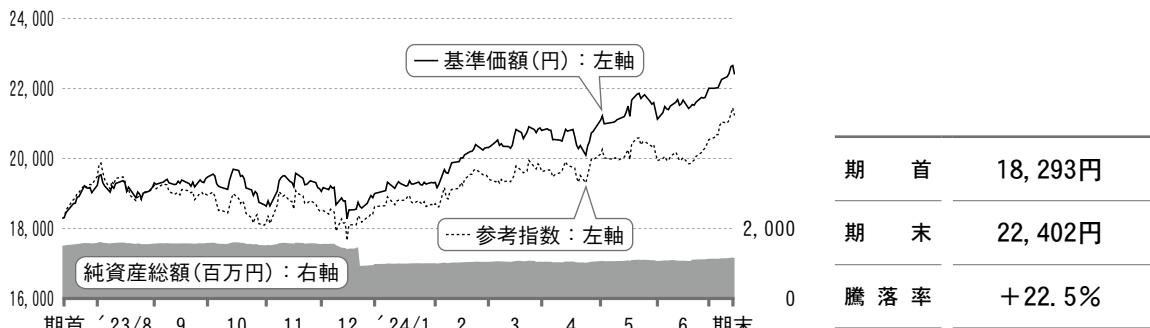
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2023年7月13日から2024年7月12日まで）

基準価額等の推移



※参考指数は、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。

※当ファンドの参考指数は、MSCI オールカントリー・アセアンインデックス（円換算ベース）です。

※指標の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2023年7月13日から2024年7月12日まで）

当ファンドは、アセアン加盟国の取引所の上場株式に投資しました。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	<ul style="list-style-type: none"> ・米国の金融政策の引き締め懸念の後退で、シンガポールなど投資対象の株式市場が上昇したこと ・景気支援策や長期的な成長期待を受けてベトナムの株式市場が上昇したこと ・日米金利差拡大観測などから、米ドルや投資対象の通貨が対円で上昇したこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> ・中国景気の回復が緩慢となったことから、投資対象市場のうち、タイの株式市場が下落したこと

▶投資環境について（2023年7月13日から2024年7月12日まで）

東南アジアの株式市場は、国によってまちまちな動きとなり、全体では上昇しました。為替市場では、期を通じて、投資対象の通貨は対円で上昇しました。

株式市場

米国の金融政策が利下げを期待する見方に変わったことを受けて、欧米や日本など世界的に株式市場は上昇しました。またアジアでは台湾が、グローバル規模でのAI市場の成長期待を受けて大幅に上昇しました。一方、中国経済の停滞が懸念され、香港市場は下落しました。

投資対象市場の東南アジアでは、シンガポールとの国境部に経済特区を創設すると発表したマレーシアが上昇しました。特にテクノロジー関連銘柄の上昇が目立ちました。シンガポールもグローバル金融環境の好転を好感して上昇しました。ベトナム市場も上昇しました。政府や中央銀行による景気支援策に加えて、グローバルサプライチェーン（供給網）の新たな製造拠点として注目が集まっており、海外からの資金流入が続きました。インドネシアやフィリピンは、投資対象市場の中では相対的に劣後しました。インドネシアは、4月に中央銀行が自国通貨安への対応として、市場の想定外となる利上げを実施しました。タイは下落しました。中国景気の停滞により観光産業の回復が緩慢だったことに加えて、政局も不安定となり、株式市場の重石になりました。

為替市場

米ドル・円は、期初から11月中旬にかけて、日銀が大規模な金融緩和を続ける姿勢を示したことや、F R B（米連邦準備制度理事会）の金融引き締めが長期化するとの見方が強まつたことから、米ドル高・円安基調となりました。その後、日銀総裁の発言を受けてマイナス金利解除など金融政策の修正に動くとの観測が高まったことや、F R Bの早期利下げ観測の強まりなどを背景に、12月末にかけて米ドル安・円高が進みました。しかし、年明け後は、日銀による早期のマイナス金利解除観測が後退したことなどから再び米ドル高・円安に転じました。3月には日銀がマイナス金利政策を解除したものの、当面は低金利政策が続くとの見方などから米ドル高・円安基調は維持され、期を通じては米ドル高・円安となりました。

この期間、東南アジアの通貨も概ね米ドル・円に沿った動きとなり、通期では対円で上昇しました。

▶ポートフォリオについて（2023年7月13日から2024年7月12日まで）

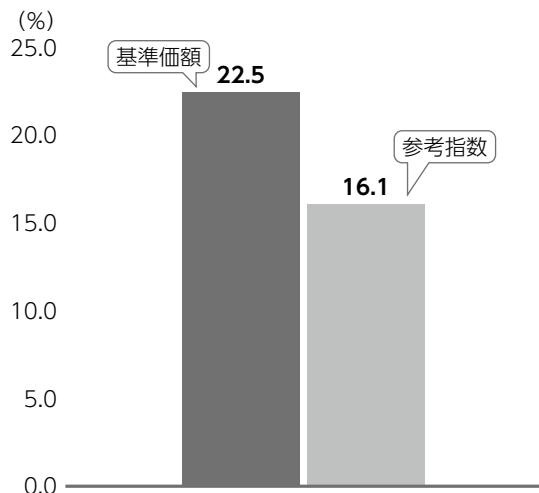
国別配分

期末時点においては、ベトナムやシンガポールが保有上位の市場です。マクロ環境の改善や政策対応の進展を評価してベトナムのウェイトを拡大しました。一方でタイのウェイトを削減しました。

個別銘柄

フィリピンのホームセンターの「WILCON・DEPO」を購入しました。出店を通じた販売網の拡大で国内の住宅市場の成長の恩恵が期待できます。タイで学校運営などの教育事業を展開するSISBを購入しました。ベトナムでは、デジワールドを購入しました。PC・スマートフォン製品に対する需要の拡大余地は大きく、消費者向け事業の拡大により、中期的に利益率の上昇も期待できます。シンガポールのSATSを購入しました。買収によるシナジー効果で収益性の改善が期待できます。

一方で、タイでは、買収した事業の統合が順調に進んでいないとの判断でコンビニエンスストアなど小売りのCPオールを売却しました。また、タイの不動産開発のセントラル・パッタナを投資負担の増大リスクを考慮して売却しました。インドネシアでは業績不振が続いているビール製造のマルティ・ビンタン・インドネシアを売却しました。

▶ベンチマークとの差異について（2023年7月13日から2024年7月12日まで）**基準価額と参考指標の騰落率対比**

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指標としてMSCIオールカントリー・アセアンインデックス（円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

米国における根強いインフレ圧力を背景に、F R Bによる利下げが後ずれすることは株式市場の下振れリスクとして残ります。しかし、製造業の回復などに牽引されて世界経済が底堅く推移する見込みであることはアジア・オセアニアの企業業績の下支え要因になるとみています。

また、地政学リスクや中国における不動産市場の動向などが引き続き不透明感として残りますが、中国政府が景気浮揚に向けた取組みを積極化していることなどから、東南アジアの株式市場は安定化すると予想します。

上記の市場見通しを受けて、株式の組入比率は高位を維持します。今後の業績見通しが良好な優良銘柄を中心に個別銘柄を選別します。

■ 1万口当たりの費用明細（2023年7月13日から2024年7月12日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株式)	54円 (54)	0.268% (0.268)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	17 (17)	0.086 (0.086)	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：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	95 (95) (0)	0.475 (0.475) (0.000)	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回金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	166	0.829	

期中の平均基準価額は19,975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。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年7月13日から2024年7月12日まで)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 35	千アメリカ・ドル 176	百株 53	千アメリカ・ドル 218
	シンガポール	百株 390 (9.5)	千シンガポール・ドル 229 (-)	百株 3,019	千シンガポール・ドル 1,290
	フィリピン	百株 3,186	千フィリピン・ペソ 8,155	百株 8,339.4	千フィリピン・ペソ 31,561
	インドネシア	百株 6,310 (5,449)	千インドネシア・ルピア 3,289,787 (-)	百株 34,295	千インドネシア・ルピア 13,838,932
	マレーシア	百株 4,676	千マレーシア・リンギット 1,500	百株 8,058	千マレーシア・リンギット 3,923
	タイ	百株 3,179	千タイ・バーツ 13,177	百株 24,129	千タイ・バーツ 53,960
	ベトナム	百株 1,096 (136.47)	千ベトナム・ドン 4,570,585 (-)	百株 1,379	千ベトナム・ドン 10,141,829

※金額は受渡し代金。

※()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。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年7月13日から2024年7月12日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	1,022,291千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,203,670千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.84

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年7月13日から2024年7月12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

(2023年7月13日から2024年7月12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。

アセアンマザーファンド

■組入れ資産の明細 (2024年7月12日現在)

(1) 外国株式

銘 柄		期首(前期末)		期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 價 額			
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
SEA LTD-ADR		57	39	288	45,857	メディア・娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額	57	39	288	45,857		
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	< 4.0%>		
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円		
SHENG SIONG GROUP LTD		1,063	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
DBS GROUP HOLDINGS LTD		118	104.5	401	47,490	銀行	
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI		1,173	663	177	21,039	不動産管理・開発	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		758	394	598	70,913	銀行	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		1,101	622	181	21,506	電気通信サービス	
SINGAPORE TECH ENGINEERING		957	440	194	22,976	資本財	
SATS LTD		—	327	102	12,080	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,170	2,550.5	1,655	196,006		
	銘柄数 <比率>	6銘柄	6銘柄	—	<17.0%>		
(フィリピン)		百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円		
AYALA LAND INC		6,117	4,122	12,159	33,198	不動産管理・開発	
WILCON DEPOT INC		—	2,522	4,363	11,912	一般消費財・サービス流通・小売り	
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN		1,683.21	951.71	11,601	31,673	銀行	
JOLLIBEE FOODS CORP		361.4	135.6	3,080	8,411	消費者サービス	
BDO UNIBANK INC		1,256.56	710.46	10,216	27,892	銀行	
D&L INDUSTRIES INC		9,612	5,435	3,261	8,903	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	19,030.17	13,876.77	44,682	121,992		
	銘柄数 <比率>	5銘柄	6銘柄	—	<10.6%>		
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円		
SELAMAT SEMPURNA PT		13,628	7,705	1,460,097	14,454	自動車・自動車部品	
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P		11,333	6,408	1,883,952	18,651	生活必需品流通・小売り	
MULTI BINTANG INDONESIA PT		1,624	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
KALBE FARMA TBK PT		16,080	9,091	1,422,741	14,085	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK		11,836	6,692	2,128,056	21,067	電気通信サービス	
BANK NEGARA INDONESIA PERSER		5,449	6,162	3,000,894	29,708	銀行	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		10,297	6,444	6,492,330	64,274	銀行	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		—	5,209	2,521,156	24,959	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	70,247	47,711	18,909,227	187,201		
	銘柄数 <比率>	7銘柄	7銘柄	—	<16.2%>		
(マレーシア)		百株	百株	千マレーシア・リンギット	千円		
PENTAMASTER CORP BHD		1,503	1,120	582	19,836	資本財	
SHANGRI-LA HOTELS (MAL) BHD		—	1,766	395	13,473	消費者サービス	
HONG LEONG BANK BERHAD		638	361	692	23,582	銀行	
MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD		933	—	—	—	運輸	

アセアンマザーファンド

銘柄		期首(前期末)		期末		業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
UCHI TECHNOLOGIES BHD		3,547	1,339	534	18,196	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SCIENTEX BHD		2,953	1,606	690	23,520	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,574	6,192	2,895	98,610		
(タイ)		百株	百株	千タイ・バーツ	千円		
SIAM CEMENT PCL-NVDR		151	85	1,980	8,714	素材	
WHA CORP PCL-NVDR		28,104	15,890	7,817	34,398	不動産管理・開発	
SISB PCL-NVDR		—	1,365	4,504	19,819	消費者サービス	
AMATA CORP PUBLIC COLTD-NVDR		5,347	3,023	6,559	28,863	不動産管理・開発	
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR		376	157	3,485	15,335	電気通信サービス	
BANGKOK DUSIT MED SERVI-NVDR		3,740	1,721	4,517	19,877	ヘルスケア機器・サービス	
CP ALL PCL-NVDR		1,166	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR		1,390	1,188	6,949	30,579	運輸	
CENTRAL PATTANA PCL-NVDR		1,240	—	—	—	不動産管理・開発	
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR		490	277	3,794	16,697	銀行	
LAND & HOUSES PUB - NVDR		6,103	3,451	2,053	9,034	不動産管理・開発	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	48,107	27,157	41,663	183,320		
		10銘柄	9銘柄	—	<15.9%>		
(ベトナム)		百株	百株	千ベトナム・ドン	千円		
SAIGON CARGO SERVICE CORP		375.55	124.55	1,098,531	6,870	運輸	
KINH BAC CITY DEVELOPMENT HO		900.66	1,037.66	2,998,837	18,754	不動産管理・開発	
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC		0.12	0.12	795	4	食品・飲料・タバコ	
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC		754	709.47	6,250,430	39,090	銀行	
PHU NHUAN JEWELRY JSC		794.66	672.66	6,551,708	40,974	耐久消費財・アパレル	
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC		584	584	7,066,400	44,193	運輸	
FPT DIGITAL RETAIL JSC		501.97	99.97	1,789,463	11,191	一般消費財・サービス流通・小売り	
DIGIWORLD CORP		—	683	4,405,350	27,551	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GEMADEPT CORP		1,337	1,190	9,960,300	62,291	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,247.96	5,101.43	40,121,816	250,921		
		8銘柄	9銘柄	—	<21.7%>		
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	157,433.13	102,627.7	—	1,083,910		
		42銘柄	43銘柄	—	<93.8%>		

※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。

※<>内は、純資産総額に対する各別銘柄評価額の比率。

※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。

アセアンマザーファンド

(2) 外国新株予約権証券

銘柄		期首(前期末)		期末	
		証券数	証券数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(マレーシア) ECO WORLD DEVELOPMENT GROUP-CW29		証券 99,520	証券 99,520	千マレーシア・リンギット 50	千円 1,711
小計	証券数・金額 銘柄数 <比率>	99,520 1銘柄	99,520 1銘柄	50	1,711 <0.1%>
合計	証券数・金額 銘柄数 <比率>	99,520 1銘柄	99,520 1銘柄	—	1,711 <0.1%>

※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。

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2024年7月12日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 1,083,910	% 93.8
新株予約権証券	1,711	0.1
コール・ローン等、その他	69,353	6.0
投資信託財産総額	1,154,976	100.0

※期末における外貨建資産(1,154,870千円)の投資信託財産総額(1,154,976千円)に対する比率は100.0%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アメリカ・ドル=159.11円、1シンガポール・ドル=118.41円、1フィリピン・ペソ=2.73円、100インドネシア・ルピア=0.99円、1マレーシア・リンギット=34.059円、1タイ・バーツ=4.40円、100ベトナム・ドン=0.625円です。

アセアンマザーファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年7月12日現在)

項目	期末
(A) 資 産	1,154,976,001円
コール・ローン等	68,704,869
株 式(評価額)	1,083,910,787
新株予約権証券(評価額)	1,711,759
未 収 配 当 金	648,586
(B) 純 資 産 総 額(A)	1,154,976,001
元 本	515,578,472
次期繰越損益金	639,397,529
(C) 受 益 権 総 口 数	515,578,472口
1万口当たり基準価額(B/C)	22,402円

※当期における期首元本額825,697,963円、期中追加設定元本額52,322,042円、期中一部解約元本額362,441,533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。

※期末における元本の内訳は、アセアン成長国株ファンド515,578,472円です。

※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。

■ お知らせ

〈約款変更について〉
該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2023年7月13日 至2024年7月12日)

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	35,669,475円
受 取 配 当 金	34,738,951
受 取 利 息	931,782
支 払 利 息	△ 1,258
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	195,111,986
売 買 益	275,849,356
売 買 損	△ 80,737,370
(C) そ の 他 費 用 等	△ 6,254,211
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	224,527,250
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	684,750,788
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 321,558,467
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	51,677,958
(H) 合 計 (D + E + F + G)	639,397,529
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	639,397,529

※有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

※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。

※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。