

# ビッグデータ新興国小型株ファンド (1年決算型)

## 運用報告書（全体版）

第6期（決算日 2025年10月20日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「ビッグデータ新興国小型株ファンド（1年決算型）」は、2025年10月20日に第6期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

### 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	2019年10月31日から原則無期限です。
運用方針	主として、世界の金融商品取引所に上場されている新興国の小型株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とする投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	「アクサIMエマージング小型株式ファンド（適格機関投資家専用）」受益証券 「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債など、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行いません。 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	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<644854>

東京都港区赤坂九丁目7番1号

www.amova-am.com

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター

電話番号：0120-25-1404

午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

- 原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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 (分配落)	債券組入比率				投 資 信 託 累 純 資 産 額		
		税 分	込 配	み 金	期 講	中 落	率	
2期(2021年10月20日)	円 14,750		円 0		% 53.2	% —	% 98.3	百万円 7,660
3期(2022年10月20日)	15,510		0		5.2	—	98.0	4,667
4期(2023年10月20日)	19,003		0		22.5	—	97.2	5,991
5期(2024年10月21日)	23,670		0		24.6	0.1	98.3	6,403
6期(2025年10月20日)	26,548		0		12.2	0.1	98.5	4,778

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指標はございません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	債券組入比率		投 資 信 託 累 純 資 産 額
		騰 落	率	
(期 首) 2024年10月21日	円 23,670		% —	% 0.1 98.3
10月末	23,802		0.6	0.1 98.3
11月末	23,049		△ 2.6	0.1 97.9
12月末	23,949		1.2	0.1 97.2
2025年1月末	22,682		△ 4.2	0.1 98.3
2月末	21,861		△ 7.6	0.1 98.5
3月末	21,988		△ 7.1	0.1 97.9
4月末	21,380		△ 9.7	0.1 98.0
5月末	23,383		△ 1.2	0.1 98.7
6月末	24,689		4.3	0.1 98.6
7月末	25,595		8.1	0.1 98.1
8月末	24,997		5.6	0.1 96.8
9月末	26,062		10.1	0.1 98.1
(期 末) 2025年10月20日	26,548		12.2	0.1 98.5

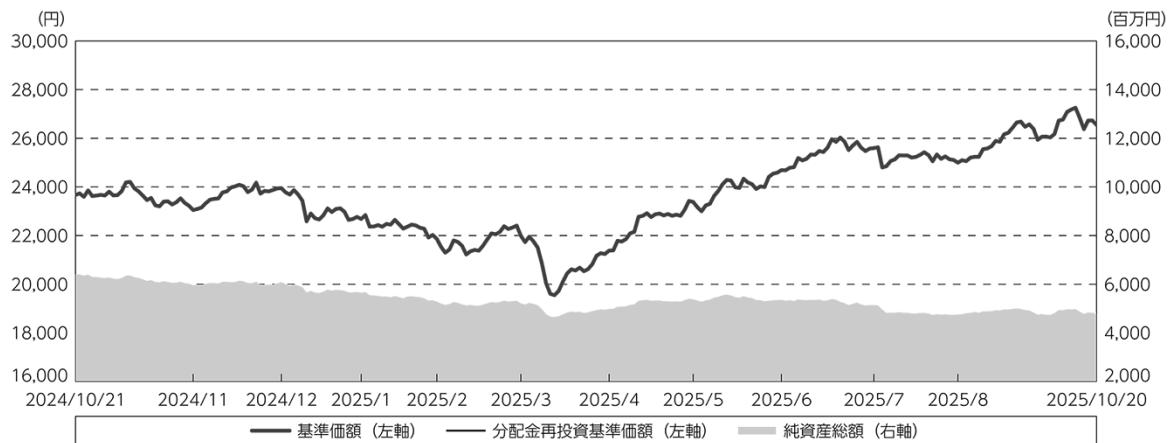
(注) 謙落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○運用経過

(2024年10月22日～2025年10月20日)

## 期中の基準価額等の推移



期 首 : 23,670円

期 末 : 26,548円 (既払分配金(税込み) : 0円)

騰落率 : 12.2% (分配金再投資ベース)

(注) 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) 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) 分配金再投資基準価額は、期首（2024年10月21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) 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) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定しておりません。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界の金融商品取引所に上場されている新興国の小型株式（預託証券を含みます。以下同じ。）を主要投資対象とする投資信託証券の一部、またはすべてに投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・中国株式市場において、景気刺激とデフレ脱却をめざす中国政府の施策を背景に、投資先を米国以外に分散させたい外国人投資家の資金が流入したこと。
- ・韓国株式市場において、李在明（イ・ジェミョン）大統領の資本市場改革案やキャピタルゲイン課税基準強化の凍結案が株価を押し上げたこと。
- ・旺盛なAI（人工知能）関連投資を背景に情報技術セクターが堅調なパフォーマンスとなったこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・インド市場において、米国関税が50%に引き上げられたこと、バリュエーション（価値評価）の高騰を背景に海外筋の資金流出が続いたことなどを背景に下落したこと。
- ・トルコやサウジアラビア市場などにおける個別銘柄要因で保有銘柄の株価が下落したこと。

## 投資環境

## (株式市況)

期間の初めは、2024年11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利したことで、米国との新たな貿易戦争への懸念が新興国市場に広まり下落しましたが、年末にかけて中国政府が金融・財政刺激策のさらなる強化を宣言したことを背景に上昇しました。

2025年に入ると、中国市場はトランプ大統領がすでに苦境にある中国経済をさらに圧迫する可能性の高い貿易関税を課すことを公言したことにより下落基調となりました。一方で、下落が続いていた韓国市場は、世界経済フォーラム年次総会（ダボス会議）でトランプ大統領が金利の即時引き下げやサウジアラビアに対して原油価格の値下げを要求したことが韓国市場への追い風となり、上昇に転じました。

春以降は、トランプ大統領が「解放の日」と称した4月2日に発表された懲罰的な関税が世界的な株価下落を引き起こしたことが影響して中国市場は下落しました。投資家は以前から関税を警戒していたとはいえ、発表された関税率の高さは市場にとって衝撃的でした。一方で、インド市場は米国の関税問題が引き起こした世界的な株安の後、目覚ましい回復を見せました。インドは他のアジア諸国に比べて対米国輸出依存度が低く、投資家はより安全な投資先と判断しました。

その後、中国市場は、さらなる景気刺激策への期待、経済が好転しつつあるとの楽観的な見方や米国との貿易協定の進展により上昇しました。インド市場は好調な企業業績と世界的な貿易摩擦の緩和により堅調に推移しました。韓国市場は、2025年6月に李在明新大統領が就任すると、選挙公約で掲げた資本市場改革に対する期待感から外国資本が流入し、2021年以来の高値を付けました。インド市場は、新型コロナ拡大に起因する2020年の大幅な下落以降、前年同月比で上昇を続けていましたが、2025年9月にこの記録が途絶えました。8月にトランプ大統領がインド製品に対して50%の大幅関税を適用したこと、インド株式市場のバリュエーションの高騰を背景に海外筋の資金流出が続いたことなどが背景にあります。韓国市場は8月に米国関税実施で一時急落したものの、金融株や優良ハイテク株への海外および機関投資家の旺盛な需要や政府の市場支援策に対する期待を背景に9月には上昇に転じ、世界で最も好調な市場の一つとなりました。

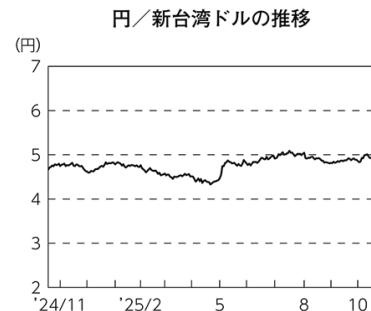
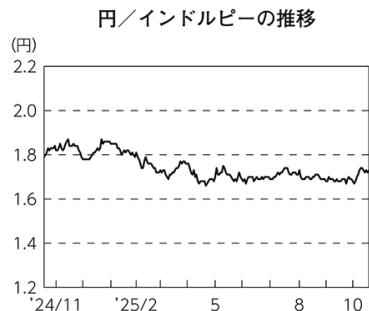
## (国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの0.23%近辺から、2025年1月の日銀金融政策決定会合において追加利上げが決定されたことなどを受けて、0.48%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（T-B）3ヶ月物金利は、期間の初めの0.00%近辺から、日銀による利上げなどを受けて、0.43%近辺で期間末を迎えました。

## (為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ

### (当ファンド)

当ファンドは、収益性を追求するため、「アクサIMエマージング小型株式ファンド（適格機関投資家専用）」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制しました。

### (アクサIMエマージング小型株式ファンド（適格機関投資家専用）)

期間中は、金融、情報技術セクターへの多めの配分がパフォーマンスにプラスに寄与した一方で、ヘルスケアセクターへの少なめの配分および生活必需品セクターへの多めの配分がパフォーマンスにマイナスの影響となりました。台湾の部品メーカーや半導体製造メーカーを保有していたことがファンドリターンにプラスに寄与しました。一方、インドのアプリケーションソフトウェア会社や台湾の消費者用電子製品会社を保有していたことはマイナスの影響となりました。

### (マネー・アカウント・マザーファンド)

運用の基本方針に従い、国債の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第6期
	2024年10月22日～ 2025年10月20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	16,548

(注) 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、ファンドの收益率とは異なります。

(注) 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

### (当ファンド)

引き続き、「アクサIMエマージング小型株式ファンド（適格機関投資家専用）」受益証券を原則として高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制する方針です。

### (アクサIMエマージング小型株式ファンド（適格機関投資家専用）)

新興国は世界的な環境の変化に積極的に適応しつつあり、一部の国はサプライチェーン（供給網）の多様化やニアショアリング（企業が生産拠点を本拠地や消費地の近隣とすること）の傾向の恩恵を受けています。一部の国における構造改革と対象を絞った政策支援は引き続き成長の支えとなっていますが、景気回復は一様ではありません。新たな貿易障壁の導入は、すでに債務負担や輸出減速に直面している地域にさらなる課題を突きつける可能性があります。

そのような状況においても、新興国小型株は依然として魅力的な機会を提供しています。バリュエーションは引き続き魅力的で、企業収益は改善基調にあります。新たな関税は地政学的動向や市場のボラティリティ（変動性）を警戒し続けることの重要性を示していますが、当社は今後1年間について慎重ながらも楽観的な見方を維持しています。

世界新興国各国の小型株の中で、個別銘柄の市場価格が適正と考えられる価格に比べて過小に評価されていると判断される「割安株」を選別してポートフォリオを構築することで、中長期的な信託財産の成長をめざします。割安株の選別は、銘柄選択用クオンツモデル（定量分析）などにより、個別企業の財務諸表および企業収益の変化などの要因からみた割安度に着目し、個別企業を詳細に分析・評価するボトムアップ・アプローチにより行なうこととします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

### (マネー・アカウント・マザーファンド)

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主な投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コール・ローンや金銭信託などに投資することもあります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年10月22日～2025年10月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 279	% 1.179	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(91)	(0.384)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(181)	(0.768)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受託会社)	(6)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他の費用	8	0.035	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷費用等)	(7)	(0.030)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用、運用において利用する指数の標章使用料など
合計	287	1.214	
期中の平均基準価額は、23,619円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託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。

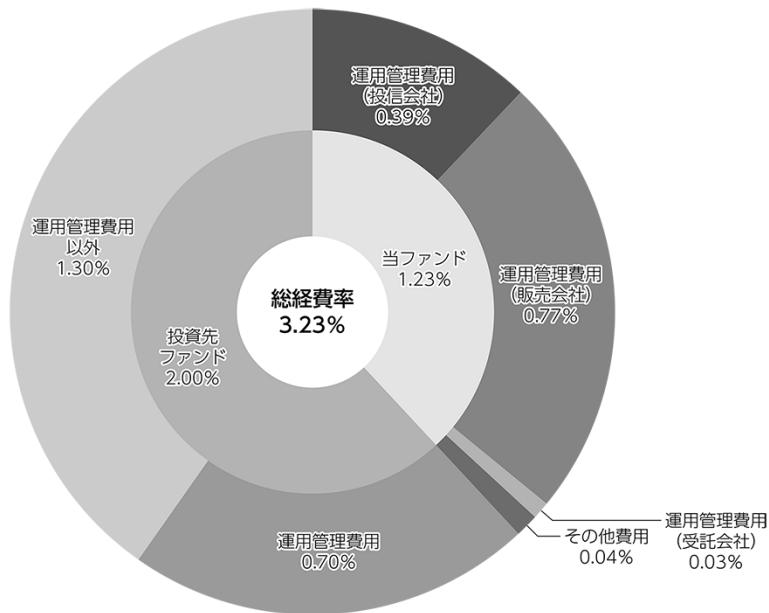
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しております。

(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合もあります。

## (参考情報)

## ○総経費率

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3.23%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	3.23
①当ファンドの費用の比率	1.23
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.70
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	1.30

(注) 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) 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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけますが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 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

(2024年10月22日～2025年10月20日)

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
国内 アクサIマージング小型株式ファンド(適格機関投資家専用)	千口 111,228	千円 284,226	千口 950,790	千円 2,494,977

(注) 金額は受け渡し代金。

## 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
マネー・アカウント・マザーファンド	千口 486	千円 488	千口 2,111	千円 2,117

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年10月22日～2025年10月20日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;ビッグデータ新興国小型株ファンド（1年決算型）&gt;

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
						%
投資信託証券	百万円 284	百万円 284	% 100.0	百万円 2,494	百万円 2,494	% 100.0

&lt;マネー・アカウント・マザーファンド&gt;

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

## ○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10月22日～2025年10月20日）

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。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年10月22日～2025年10月20日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年10月20日現在)

## 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

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末		
		口数	評価額	比率
アクサIMエマージング小型株式ファンド（適格機関投資家専用）	千口 2,450,901	千口 1,611,338	千円 4,706,558	% 98.5
合計	2,450,901	1,611,338	4,706,558	98.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末	
		口数	評価額
マネー・アカウント・マザーファンド	千口 6,370	千口 4,746	千円 4,773

(注) 親投資信託の2025年10月20日現在の受益権総口数は、428,643千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2025年10月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 4,706,558	% 96.5
マネー・アカウント・マザーファンド	4,773	0.1
コール・ローン等、その他	166,259	3.4
投資信託財産総額	4,877,590	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年10月20日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	4,877,590,021
投資信託受益証券(評価額)	130,952,906
マネー・アカウント・マザーファンド(評価額)	4,706,558,852
未収入金	4,773,068
未収利息	35,303,446
(B) 負債	1,749
未払解約金	99,475,608
未払信託報酬	67,694,328
その他未払費用	30,021,426
(C) 純資産総額(A-B)	1,759,854
元本	4,778,114,413
次期繰越損益金	1,799,771,674
(D) 受益権総口数	2,978,342,739
1万口当たり基準価額(C/D)	1,799,771,674口
	26,548円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,705,079,123円、期中追加設定元本額は641,169,133円、期中一部解約元本額は1,546,476,582円です。

(注) 1口当たり純資産額は2,6548円です。

## ○損益の状況（2024年10月22日～2025年10月20日）

項目	当期末
(A) 配当等収益	円
受取利息	556,649
(B) 有価証券売買損益	556,649
売買益	577,453,943
売買損	734,912,395
(C) 信託報酬等	△ 157,458,452
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 65,463,010
(E) 前期繰越損益金	512,547,582
(F) 追加信託差損益金	621,814,917
(配当等相当額)	1,843,980,240
(売買損益相当額)	( 744,933,104)
(G) 計(D+E+F)	( 1,099,047,136)
(H) 収益分配金	2,978,342,739
次期繰越損益金(G+H)	0
追加信託差損益金	2,978,342,739
(配当等相当額)	1,843,980,240
(売買損益相当額)	( 744,933,130)
分配準備積立金	( 1,099,047,110)
	1,134,362,499

(注) 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) 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) 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) 分配金の計算過程（2024年10月22日～2025年10月20日）は以下の通りです。

項目	2024年10月22日～2025年10月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	498,151円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	512,049,431円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,843,980,240円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	621,814,917円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,978,342,739円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	16,548円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

## ○お知らせ

### 約款変更について

2024年10月22日から2025年10月20日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第50条）
- 当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
  - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。（第1条、第16条）
  - ②当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「www.nikkoam.com/」から「www.amova-am.com」に変更いたしました。（第49条）

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申しあげます。



Investment  
Managers

PART OF  
BNP PARIBAS  
GROUP

## ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型株式投資信託／適格機関投資家私募	
信託期間	原則、無期限とします。	
運用方針	アクサ　IMエマージング小型株式マザーファンド（以下、「マザーファンド」）の受益証券への投資を通じて、中長期的な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	マザーファンドの受益証券
	マザーファンド	世界の金融商品取引所に上場している新興国の株式（D R（預託証券）を含みます。以下同じ。）および株式関連証券
ベビーファンドの運用方法	1.	主として、マザーファンドの受益証券を通じて新興国の小型株式（D R（預託証券）を含みます。）に投資することで、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。
	2.	マザーファンドの受益証券の組入比率は、原則として高位に維持します。
	3.	実質組入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。
	4.	資金動向、市況動向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。
	1.	主として、世界の金融商品取引所に上場している新興国の中型株式に投資することで、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。
マザーファンドの運用方法	2.	ピッグデーラーを活用、計量モデルを用いて個別銘柄のバリュエーションおよび収益見通し等を分析し適正株価を算定、市場価格と比べて割安に評価されている銘柄を中心に投資します。
	3.	株式および株式関連証券の組入比率は、原則として高位に維持します。
	4.	運用にあたっては、アクサ・インベストメント・マネージャーズUKリミテッドに運用の指図に関する権限（国内余剰資金の運用の指図に関する権限を除きます。）を委託します。
	5.	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。
	6.	資金動向、市況動向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。
	当ファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
組入制限		
分配方針	毎決算時に原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益（繰越欠損額を除く）、評価損益を含む）等の全額とします。 ②分配金額は委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないこともあります。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。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

# アクサ　IMエマージング 小型株式ファンド (適格機関投資家専用)

追加型株式投資信託／適格機関投資家私募

## 運用報告書（全体版）

第6期（決算日 2025年8月20日）

### 受益者の皆様へ

平素は格別のお引き立てにあざかり厚く御礼申し上げます。

さて、「アクサ　IMエマージング小型株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび第6期の決算を行いました。当ファンドは、アクサ　IMエマージング小型株式マザーファンドの受益証券を通じて、新興国の中型株式（D R（預託証券）を含みます）に投資することで、中長期的な信託財産の成長を目指します。当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

引き続き一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

アクサ・インベストメント・マネージャーズ株式会社  
東京都港区白金1-17-3 NBFプラチナタワー14階  
<http://www.axa-im.co.jp/>

《当運用報告書の記載内容に関する問い合わせ先》  
電話番号：03-5447-3160  
受付時間：9:00～17:00(土日祭日を除く)

## ■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				株組入比率	純総資産額	
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 謄	落 中 率	
2期(2021年8月20日)	円 13,860		円 0		% 44.5	% 96.2	百万円 5,935
3期(2022年8月22日)	16,247		0		17.2	96.9	4,666
4期(2023年8月21日)	19,472		0		19.8	96.0	5,139
5期(2024年8月20日)	25,122		0		29.0	97.8	7,037
6期(2025年8月20日)	27,751		0		10.5	97.0	4,733

(注1) 基準価額および分配金は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。なお、当期は分配金はありません。

(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」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークによる制約のないアプローチを採用し、ボトムアップの銘柄選定による運用を行うため、運用目標となるベンチマークや参考指数はありません。

## ■当期中の基準価額の推移

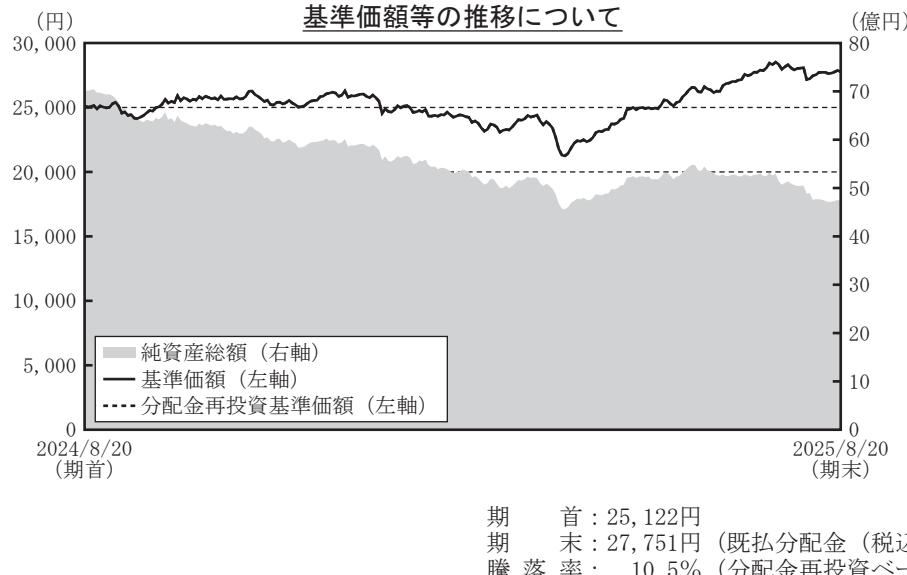
年 月 日	基 準 価 額			株組入比率
	騰	落	率	
(期 首) 2024年8月20日	円 25,122		% —	% 97.8
8月末	25,000		△ 0.5	97.9
9月末	25,330		0.8	96.9
10月末	25,829		2.8	97.1
11月末	25,021		△ 0.4	96.9
12月末	26,040		3.7	97.3
2025年1月末	24,663		△ 1.8	96.1
2月末	23,780		△ 5.3	96.9
3月末	23,946		△ 4.7	96.9
4月末	23,285		△ 7.3	97.2
5月末	25,536		1.6	97.3
6月末	27,015		7.5	97.3
7月末	28,050		11.7	97.3
(期 末) 2025年8月20日		27,751	10.5	97.0

(注1) 基準価額は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は期首比です。なお、当期は分配金はありません。

(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」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークによる制約のないアプローチを採用し、ボトムアップの銘柄選定による運用を行うため、運用目標となるベンチマークや参考指数はありません。

## ■当期の運用状況（2024年8月21日～2025年8月20日）



### 【基準価額の主な変動要因】

当期は、主に香港、韓国、南アフリカの株価が上昇したことがプラス寄与となり、基準価額は上昇しました。

### 【投資環境について】

#### ○グローバル株式市場

2024年秋から中国と香港の上場株式は2桁の上昇を記録し、9月の世界の株式市場で最高のパフォーマンスを示しました。株価が急騰したのは、中国政府が世界第2位の経済大国である自国経済を再び軌道に乗せるために一連の景気刺激策を発表したためです。政府は、経済への逆風が強まる中、景気浮揚の緊急性が増しているとし、住宅購入規制の緩和に踏み切り、デフレ圧力を生み出し消費者信頼感の悪化の一因となっている不動産市場の低迷に対処する姿勢を示しました。中国株は一気に買われ、2008年世界金融危機以来の上昇を記録しました。

その後、中国株は国内の景気刺激策の内容を巡る不確実性やトランプ氏が米大統領選に勝利したこと、米国との新たな貿易戦争への懸念が市場に広まり下落しましたが、年末にかけて中国政府が金融・財政刺激策のさらなる強化を宣言したことを背景に上昇しました。

2025年にすると、中国株はトランプ米大統領がすでに苦境にある中国経済をさらに圧迫する可能性の高い貿易関税を課すことを公言したことにより反落しました。一方で、下落が続いている韓国株は世界経済フォーラム年次総会（ダボス会議）で、トランプ米大統領が金利の即時引き下げやサウジアラビアに対して原油価格の値下げを要求したことが韓国市場への追い風となり、上昇に転じました。

春以降は、トランプ米大統領が「解放の日」と称した4月2日に発表された懲罰的な関税が世界的な株価下落を引き起こしたことが影響して中国株は下落しました。投資家は以前から関税を警戒していたとはいえ、発表された関税率の高さは市場にとって衝撃的でした。一方で、インド株は米国の関税問題が引き起こした世界的な株安の後、目覚ましい回復を見せました。インドは他のアジア諸国に比べて対米輸出依存度が低く、投資家はより安全な投資先と判断しました。

第二四半期後半にかけて中国株は、さらなる景気刺激策への期待、経済が好転しつつあるとの楽観的な見方や米国との貿易協定に署名したとの報道により上昇しました。中国国内に目を転じると、中国人民銀行（中央銀行）は、国内外の経済状況に応じて政策実施のペースと強度を調整すると述べました。弱い内需や持続的な

## アクサ I Mエマージング小型株式ファンド（適格機関投資家専用）

低インフレを踏まえ、さらなる刺激策があるのではと期待されています。インド株は好調な企業業績と世界的貿易摩擦の緩和により堅調に推移しました。韓国株は、2021年以来の高値を付けました。この要因として、韓国ウォンが対米ドルで上昇したこと、イラン・イスラエル紛争において月初に大規模攻撃があったにもかかわらず暫定的な停戦実現に向けて懸念が後退したこと、成長政策が実施されるとの楽観的見方から外国資本が大幅に流入したことが挙げられます。

### ○為替市場

為替市場では、米ドル・円レートは期初の146円台から期末には147円台、ユーロ・円レートは期初の162円台から期末には171円台となりました。

当期は、米ドルは景気減速懸念を背景とした政策金利の引き下げ期待が高まったことから円高が進行しましたが、期を通じては円安となりました。ユーロは欧州独自の防衛力の強化およびウクライナ支援の拡大を目的として欧州委員会が財政拡大方針を示したことや、ドイツ政府が5,000億ユーロのインフラ・気候変動対策の特別基金を創設したことでユーロ圏景気の回復期待が高まり円安が進行しました。

### 【ポートフォリオについて】

#### ○当ファンド

主要投資対象である「アクサ I Mエマージング小型株式マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れました。

#### ○アクサ I Mエマージング小型株式マザーファンド

当ファンドは、幅広いユニバースから良好な企業ファンダメンタルを持つ割安な銘柄を探し、国、業種、企業固有のリスクを分散しながらより安定したリターンを得ることを目指します。

世界新興国各国の小型株の中で、個別銘柄の市場価格が適正と考えられる価格に比べて過小に評価されていると判断される「割安株」を選別してポートフォリオを構築することで、中長期的な信託財産の成長を目指します。割安株の選別は、銘柄選択用クオンツモデル（定量分析）等により、個別企業の財務諸表および企業収益の変化等の要因からみた割安度に着目し、個別企業を詳細に分析・評価するボトムアップ・アプローチにより行なうことを基本とします。

### 【当ファンドのベンチマークの差異】

当ファンドは、特定のベンチマークによる制約のないアプローチを採用しており、幅広いユニバースから良好な企業ファンダメンタルを持つ割安な銘柄を探し、国、業種、企業固有のリスクを分散しながらより安定したリターンを得ることを目指します。従って、運用目標となるベンチマークを設けておりません。

### 【分配金】

当期は、基準価額の水準等を勘案し、収益の分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用いたします。

### 分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

	第6期 2024年8月21日～2025年8月20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	17,750

(注1) 「当期の収益」は「費用控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備設立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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、ファンドの收益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」および「当期の収益以外」の算出に当たっては、1万口当たりで小数点以下を切り捨てて表示していることから、合計した額が「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

### ○当ファンド

主要投資対象である「アクサ I Mエマージング小型株式マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れる方針です。

### ○アクサ I Mエマージング小型株式マザーファンド

幅広いユニバースから良好な企業ファンダメンタルを持つ割安な銘柄を探し、国、業種、企業固有のリスクを分散しながらより安定したリターンを得ることを目指します。

世界新興国各国の小型株の中で、個別銘柄の市場価格が適正と考えられる価格に比べて過小に評価されていると判断される「割安株」を選別してポートフォリオを構築することで、中長期的な信託財産の成長を目指します。割安株の選別は、銘柄選択用クオンツモデル（定量分析）等により、個別企業の財務諸表および企業収益の変化等の要因からみた割安度に着目し、個別企業を詳細に分析・評価するボトムアップ・アプローチにより行なうことを基本とします。

## ■1万口当たりの費用明細（2024年8月21日～2025年8月20日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	179円	0.709%	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25,282円です。 投信会社分は、委託した資金の運用の対価 販売会社分は、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(投 信 会 社)	(167)	(0.660)	
(販 売 会 社)	( 3)	(0.011)	
(受 託 会 社)	( 10)	(0.038)	
売 買 委 託 手 数 料	44	0.173	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)	( 44)	(0.173)	
そ の 他 費 用	334	1.322	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	( 3)	(0.012)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(331)	(1.310)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	557	2.205	

（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。

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

（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。

（注4）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親投資信託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。

# アクサ IMエマージング小型株式ファンド（適格機関投資家専用）

## ■売買及び取引の状況（2024年8月21日～2025年8月20日）

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
アクサ IMエマージング 小型株式マザーファンド	千口 68,010	千円 169,000	千口 1,128,185	千円 3,012,000

(注) 単位未満は切捨て。

## ■株式売買比率（2024年8月21日～2025年8月20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
	アクサ IMエマージング小型株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	6,642,911千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,472,321千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	1.21

(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捨て。

## ■利害関係人との取引状況等（2024年8月21日～2025年8月20日）

期中の利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている利害関係人です。

## ■第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼務している投資委託業者の自己取引状況（2024年8月21日～2025年8月20日）

期中における当該事項はありません。

## ■組入資産の明細（2025年8月20日現在）

親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
アクサ IMエマージング小型株式マザーファンド	千口 2,685,863	千口 1,625,689	千円 4,729,942

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

(2025年8月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
千円		%
アクサ I Mエマージング小型株式マザーファンド	4,729,942	99.1
コール・ローン等、その他	43,961	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	4,773,904	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) アクサ I Mエマージング小型株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建て資産(4,729,711千円)の投資信託財産総額(4,805,550千円)に対する比率は、98.4%です。

(注3) 外貨建て資産は、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、期末における邦貨換算レートは1米ドル=147.73円、1香港ドル=18.93円、1台湾ドル=4.904円、1エジプトポンド=3.046円、1トルコリラ=3.614円、1メキシコペソ=7.843円、1フィリピンペソ=2.586円、100コロンビアペソ=3.66円、1サウジアラビアリアル=39.46円、1インドルピー=1.71円、100インドネシアルピア=0.91円、1ブラジルレアル=26.823円、100韓国ウォン=10.60円、1マレーシアリンギット=34.91円、1南アフリカランド=8.34円、1タイバーツ=4.53円、1ペルーソル=41.848円、1ポーランドズロチ=40.42円、100ハンガリーフォリント=44.00円、1ユーロ=171.90円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年8月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,773,904,621円
コール・ローン等	43,961,743
アクサ I Mエマージング 小型株式マザーファンド(評価額)	4,729,942,878
(B) 負 債	40,398,482
未 払 信 託 報 酬	39,727,482
そ の 他 未 払 費 用	671,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,733,506,139
元 本	1,705,724,372
次 期 繰 越 損 益 金	3,027,781,767
(D) 受 益 権 総 口 数	1,705,724,372口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,751円
1. 期首元本額	2,801,468,476円
期中追加設定元本額	67,814,893円
期中一部解約元本額	1,163,558,997円
2. 1口当たり純資産額	2.7751円

## ■損益の状況

当期(自 2024年8月21日 至 2025年8月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	100,521円
受 取 利 息	100,521
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	494,918,391
売 買 益	624,477,658
売 買 損	△ 129,559,267
(C) 信 託 報 酉 等	△ 40,398,482
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	454,620,430
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,536,002,479
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,037,158,858
(配 当 等 相 当 額)	( 541,149,610)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 496,009,248)
(G) 計 (D+E+F)	3,027,781,767
次 期 繰 越 損 益 金(G)	3,027,781,767
追 加 信 託 差 損 益 金	1,037,158,858
(配 当 等 相 当 額)	( 541,530,154)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 495,628,704)
分 配 準 備 積 立 金	1,990,622,909

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(127,816,014円)、費用控除後の有価証券等損益額(326,804,416円)、信託約款に規定する収益調整金(1,037,158,858円)および分配準備積立金(1,536,002,479円)より分配対象収益は3,027,781,767円(10,000口当たり17,750.71円)ですが、当期に分配した金額はありません。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	中長期的な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	世界の金融商品取引所に上場している新興国の株式（D R（預託証券）を含みます。以下同じ。）および株式関連証券
運用方法	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 主として、世界の金融商品取引所に上場している新興国的小型株式に投資することで、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。</li><li>2. ビッグデータを活用、計量モデルを用いて個別銘柄のバリュエーションおよび収益見通し等を分析し適正株価を算定、市場価格と比べて割安に評価されている銘柄を中心に投資します。</li><li>3. 株式および株式関連証券の組入比率は、原則として高位に維持します。</li><li>4. 運用にあたっては、アクサ・インベストメント・マネージャーズUKリミテッドに運用の指図に関する権限（国内余剰資金の運用の指図に関する権限を除きます。）を委託します。</li><li>5. 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。</li><li>6. 資金動向、市況動向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。</li></ol>
株式組入制限	無制限

## アクサ　IMエマージング 小型株式マザーファンド

### 運用報告書

第6期（決算日：2025年8月20日）

（計算期間 2024年8月21日～2025年8月20日）

## ■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	株 式 率		純 資 産 額
		期 謄	中 落 率	
2期(2021年8月20日)	円 14,055	% 45.5	% 96.4	百万円 5,924
3期(2022年8月22日)	16,593	18.1	97.0	4,661
4期(2023年8月21日)	20,067	20.9	97.8	5,041
5期(2024年8月20日)	26,154	30.3	98.0	7,024
6期(2025年8月20日)	29,095	11.2	97.1	4,730

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークによる制約のないアプローチを採用し、ボトムアップの銘柄選定による運用を行うため、運用目標となるベンチマークや参考指数はありません。

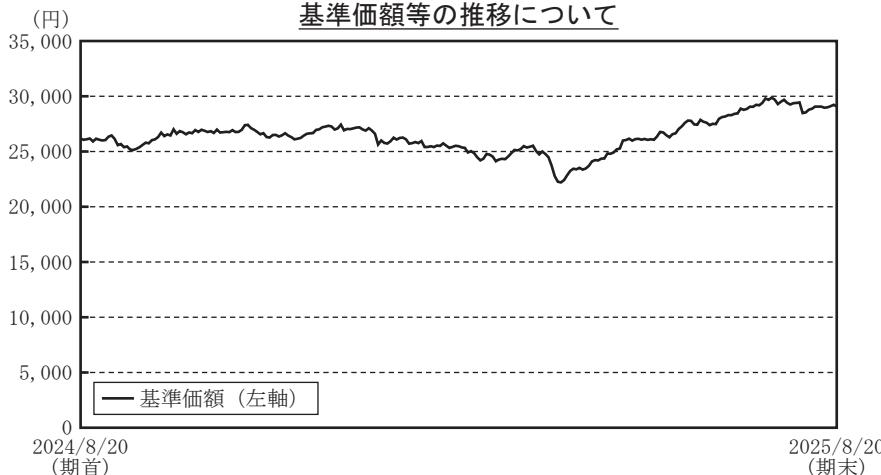
## ■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	株 式 率	
		騰 落	率
(期 首) 2024年8月20日	円 26,154	% —	% 98.0
8月末	26,032	△ 0.5	98.6
9月末	26,394	0.9	97.6
10月末	26,934	3.0	97.7
11月末	26,101	△ 0.2	97.5
12月末	27,187	3.9	97.8
2025年1月末	25,760	△ 1.5	96.6
2月末	24,847	△ 5.0	97.2
3月末	25,037	△ 4.3	97.1
4月末	24,352	△ 6.9	97.4
5月末	26,727	2.2	97.5
6月末	28,294	8.2	97.4
7月末	29,397	12.4	97.4
(期 末) 2025年8月20日	29,095	11.2	97.1

(注1) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークによる制約のないアプローチを採用し、ボトムアップの銘柄選定による運用を行うため、運用目標となるベンチマークや参考指数はありません。

## ■当期の運用状況（2024年8月21日～2025年8月20日）



## 【基準価額の主な変動要因】

当期は、主に香港、韓国、南アフリカの株価が上昇したことがプラス寄与となり、基準価額は上昇しました。

## 【投資環境について】

## ○グローバル株式市場

2024年秋から中国と香港の上場株式は2桁の上昇を記録し、9月の世界の株式市場で最高のパフォーマンスを示しました。株価が急騰したのは、中国政府が世界第2位の経済大国である自国経済を再び軌道に乗せるために一連の景気刺激策を発表したためです。政府は、経済への逆風が強まる中、景気浮揚の緊急性が増しているとし、住宅購入規制の緩和に踏み切り、デフレ圧力を生み出し消費者信頼感の悪化の一因となっている不動産市場の低迷に対処する姿勢を示しました。中国株は一気に買われ、2008年世界金融危機以来の上昇を記録しました。

その後、中国株は国内の景気刺激策の内容を巡る不確実性やトランプ氏が米大統領選に勝利したこと、米国との新たな貿易戦争への懸念が市場に広まり下落しましたが、年末にかけて中国政府が金融・財政刺激策のさらなる強化を宣言したことを背景に上昇しました。

2025年に入ると、中国株はトランプ米大統領がすでに苦境にある中国経済をさらに圧迫する可能性の高い貿易関税を課すことを公言したことにより反落しました。一方で、下落が続いている韓国株は世界経済フォーラム年次総会（ダボス会議）で、トランプ米大統領が金利の即時引き下げやサウジアラビアに対して原油価格の値下げを要求したことが韓国市場への追い風となり、上昇に転じました。

春以降は、トランプ米大統領が「解放の日」と称した4月2日に発表された懲罰的な関税が世界的な株価下落を引き起こしたことが影響して中国株は下落しました。投資家は以前から関税を警戒していたとはいえ、発表された関税率の高さは市場にとって衝撃的でした。一方で、インド株は米国の関税問題が引き起こした世界的な株安の後、目覚ましい回復を見せました。インドは他のアジア諸国に比べて対米輸出依存度が低く、投資家はより安全な投資先と判断しました。

第二四半期後半にかけて中国株は、さらなる景気刺激策への期待、経済が好転しつつあるとの楽観的な見方

や米国との貿易協定に署名したとの報道により上昇しました。中国国内に目を転じると、中国人民銀行（中央銀行）は、国内外の経済状況に応じて政策実施のペースと強度を調整すると述べました。弱い内需や持続的な低インフレを踏まえ、さらなる刺激策があるのではと期待されています。インド株は好調な企業業績と世界的貿易摩擦の緩和により堅調に推移しました。韓国株は、2021年以来の高値を付けました。この要因として、韓国ウォンが対米ドルで上昇したこと、イラン・イスラエル紛争において月初に大規模攻撃があったにもかかわらず暫定的な停戦実現に向けて懸念が後退したこと、成長政策が実施されるとの楽観的見方から外国資本が大幅に流入したことが挙げられます。

#### ○為替市場

為替市場では、米ドル・円レートは期初の146円台から期末には147円台、ユーロ・円レートは期初の162円台から期末には171円台となりました。

当期は、米ドルは景気減速懸念を背景とした政策金利の引き下げ期待が高まったことから円高が進行しましたが、期を通じては円安となりました。ユーロは欧州独自の防衛力の強化およびウクライナ支援の拡大を目的として欧州委員会が財政拡大方針を示したことや、ドイツ政府が5,000億ユーロのインフラ・気候変動対策の特別基金を創設したことでユーロ圏景気の回復期待が高まり円安が進行しました。

#### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、幅広いユニバースから良好な企業ファンダメンタルを持つ割安な銘柄を探し、国、業種、企業固有のリスクを分散しながらより安定したリターンを得ることを目指します。

世界新興国各国の小型株の中で、個別銘柄の市場価格が適正と考えられる価格に比べて過小に評価されていると判断される「割安株」を選別してポートフォリオを構築することで、中長期的な信託財産の成長を目指します。割安株の選別は、銘柄選択用クオンツモデル（定量分析）等により、個別企業の財務諸表および企業収益の変化等の要因からみた割安度に着目し、個別企業を詳細に分析・評価するボトムアップ・アプローチにより行なうことを基本とします。

#### 【当ファンドのベンチマークとの差異】

当ファンドは、特定のベンチマークによる制約のないアプローチを採用しており、幅広いユニバースから良好な企業ファンダメンタルを持つ割安な銘柄を探し、国、業種、企業固有のリスクを分散しながらより安定したリターンを得ることを目指します。従って、運用目標となるベンチマークを設けておりません。

#### 【今後の運用方針】

幅広いユニバースから良好な企業ファンダメンタルを持つ割安な銘柄を探し、国、業種、企業固有のリスクを分散しながらより安定したリターンを得ることを目指します。

世界新興国各国の小型株の中で、個別銘柄の市場価格が適正と考えられる価格に比べて過小に評価されていると判断される「割安株」を選別してポートフォリオを構築することで、中長期的な信託財産の成長を目指します。割安株の選別は、銘柄選択用クオンツモデル（定量分析）等により、個別企業の財務諸表および企業収益の変化等の要因からみた割安度に着目し、個別企業を詳細に分析・評価するボトムアップ・アプローチにより行なうことを基本とします。

## ■ 1万口当たりの費用明細 (2024年8月21日～2025年8月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	46円 (46)	0.174% (0.174)	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
その他の費用 (その他)	347 (347)	1.315 (1.315)	その他の費用=期中のその他の費用／期中の平均受益権口数
合計	393	1.489	

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。期中の平均基準価額は26,416円です。

(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8月21日～2025年8月20日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 301	千米ドル 266	百株 809	千米ドル 924
	香港	21,674	千香港ドル 9,159 (△325)	74,457	千香港ドル 15,233
	台湾	3,910 (4)	千台湾ドル 50,975 (△150)	13,069	千台湾ドル 187,220
	エジプト	772	千エジプトポンド 2,000	—	千エジプトポンド —
	トルコ	5,272 (4,673)	千トルコリラ 10,414	3,635	千トルコリラ 31,792
	メキシコ	1,871	千メキシコペソ 11,153	3,707	千メキシコペソ 9,212
	フィリピン	3,314	千フィリピンペソ 4,855	31,650	千フィリピンペソ 12,011
	チリ	—	千チリペソ —	3,999	千チリペソ 484,894
	コロンビア	628	千コロンビアペソ 386,046	1,630	千コロンビアペソ 1,808,372
	サウジアラビア	1,082	千サウジアラビアリアル 1,852	1,018	千サウジアラビアリアル 4,101

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	インド	百株 7,788 (△112)	千インドルピー 199,258 (△38,401)	百株 21,718	千インドルピー 622,180
	インドネシア	143,925	千インドネシアルピア 10,285,524	169,242	千インドネシアルピア 16,600,183
	ブラジル	3,078 (20)	千ブラジルレアル 3,544	4,630	千ブラジルレアル 4,696
	韓国	1,336 (0)	千韓国ウォン 4,027,907 (△6,841)	3,426	千韓国ウォン 6,474,564
	マレーシア	16,510 (563)	千マレーシアリンギット 2,692	42,748	千マレーシアリンギット 7,139
	南アフリカ	7,400	千南アフリカランド 13,769	7,856	千南アフリカランド 33,365
	タイ	12,825	千タイバーツ 7,225 (△255)	79,408	千タイバーツ 43,206
	ペルー	1,660	千ペルーソル 499	1,660	千ペルーソル 552
	ボーランド	524	千ボーランドズロチ 1,078	86	千ボーランドズロチ 993
ユーロ ギリシャ		—	千ユーロ —	74	164

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) ( ) 内は増資割当、株式転換・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。

(注3) 単位未満は切り捨て。

## ■ 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8月21日～2025年8月20日)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	6,642,911千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,472,321千円
(c) 売買高比率(a) / (b)	1.21

(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捨て。

## ■ 主要な売買銘柄 (2024年8月21日～2025年8月20日)

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	千株 246	千円 80,998	円 328	SAMSUNG CARD CO	千株 18	千円 88,827	円 4,843
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	10	52,927	5,098	ACC LTD	16	64,313	4,018
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	67	51,697	770	APOLLO TYRES LTD	69	58,883	846
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	472	49,856	105	BANK CIMB NIAGA TBK PT	3,002	55,135	18
ZMJ GROUP COMPANY LIMITED-H	146	41,496	283	AVI LTD	72	53,824	746
HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO	10	37,081	3,431	KING SLIDE WORKS CO LTD	6	53,455	8,909
SIBANYE STILLWATER LTD	253	35,258	139	SIBANYE STILLWATER LTD	153	43,816	285
KIWOOM SECURITIES CO LTD	2	34,506	15,101	MIGROS TICARET A.S.	21	43,648	2,013
LOJAS RENNER S.A.	101	32,751	322	ASIA VITAL COMPONENTS	15	42,375	2,825
LOTES CO LTD	4	32,281	8,070	KING YUAN ELECTRONICS CO LTD	71	41,866	589

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年8月21日～2025年8月20日)

期中の利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている利害関係人です。

## ■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼務している投資委託業者の自己取引状況 (2024年8月21日～2025年8月20日)

期中における当該事項はありません。

## ■組入資産の明細（2025年8月20日現在）

外国株式

銘柄	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DAQO NEW ENERGY CORP-ADR	63	—	—	—	半導体・半導体製造装置
EMBOTELLADORA ANDINA-ADR B	143	98	248	36,692	食品・飲料・タバコ
FINVOLUTION GROUP-ADR	258	178	156	23,185	金融サービス
HELLO GROUP INC -SPN ADR	298	157	125	18,550	メディア・娯楽
JOYY INC-ADR	85	44	222	32,825	メディア・娯楽
LEXINFINTECH HOLDINGS L-ADR	—	82	51	7,669	金融サービス
VNET GROUP INC-ADR	308	—	—	—	ソフトウェア・サービス
XUNLEI LTD-ADR	—	36	28	4,224	ソフトウェア・サービス
YIREN DIGITAL LTD - SPS ADR	63	115	68	10,111	金融サービス
小計	株数・金額	1,222	714	902	133,259
	銘柄数(比率)	7	7	—	<2.8%
(香港)			千香港ドル		
CHINA FOODS LTD	2,020	1,720	577	10,940	食品・飲料・タバコ
TCL ELECTRONICS HOLDINGS LTD	—	240	224	4,256	耐久消費財・アパレル
POLY HONG KONG INVESTMENT LT	2,220	—	—	—	不動産管理・開発
CITIC RESOURCES HOLDINGS LTD	5,720	—	—	—	資本財
SHENZHEN INVESTMENT LTD	2,980	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	2,540	2,540	1,064	20,146	商業サービス・用品
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	4,240	3,440	2,576	48,774	運輸
CHINA SHINEWAY PHARMACEUTICA	720	720	612	11,598	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONKING HOLDINGS LTD	5,470	3,890	1,112	21,060	資本財
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	2,680	—	—	—	自動車・自動車部品
MINTH GROUP LTD	—	300	953	18,047	自動車・自動車部品
WASTION HOLDINGS LTD	1,740	820	734	13,908	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TIANJIN PORT DVLPL HDLS LTD	13,820	9,820	736	13,941	運輸
SHUI ON LAND LTD	4,680	—	—	—	不動産管理・開発
GREENTOWN CHINA HOLDINGS	640	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	6,800	5,620	2,703	51,171	資本財
FUFENG GROUP LTD	470	470	438	8,292	素材
XINJIANG XINXIN MINING IND-H	2,330	2,330	321	6,086	素材
NETDRAGON WEBSOFT HOLDINGS L	660	660	820	15,529	メディア・娯楽
ANTON OILFIELD SERVICES GP	5,460	3,800	589	11,149	エネルギー
DONGYUE GROUP	—	1,420	1,787	33,842	素材
CHINA ZHONGWANG HOLDINGS LTD	5,092	5,092	0	0	素材
CHINA DATANG CORP RENEWABL-H	4,560	—	—	—	公益事業
361 DEGREES INTERNATIONAL	1,810	1,240	760	14,389	耐久消費財・アパレル
BEIJING JINGNENG CLEAN ENE-H	3,820	2,700	664	12,573	公益事業
ZMJ GROUP COMPANY LIMITED-H	—	1,462	2,318	43,893	資本財
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS L	3,000	2,130	1,028	19,474	資本財
XJ INTERNATIONAL HOLDINGS CO	12,860	—	—	—	消費者サービス
CHINA EDUCATION GROUP HOLDIN	3,060	2,150	655	12,413	消費者サービス
MIDEA REAL ESTATE HOLDING LT	460	460	218	4,127	不動産管理・開発
PW MEDTECH GROUP LTD	4,280	2,590	362	6,864	ヘルスケア機器・サービス

アクサ IMエマージング小型株式マザーファンド

銘柄	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	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
INSPUR DIGITAL ENTERPRISE TE	2,920	1,040	1,040	19,687	ソフトウェア・サービス	
YUANSHENTAI DAIRY FARM LTD	—	6,560	249	4,718	食品・飲料・タバコ	
CONSUN PHARMACEUTICAL GROUP	890	620	922	17,464	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA EAST EDUCATION HOLDING	1,420	—	—	—	消費者サービス	
SHENZHEN INTL HOLDINGS	470	470	384	7,277	運輸	
EDVANTAGE GROUP HOLDINGS LTD	2,940	—	—	—	消費者サービス	
EXCELLENCE COMMERCIAL PROPER	1,750	—	—	—	不動産管理・開発	
CHINA ELECTRONICS HUADA TECH	4,060	2,780	500	9,472	半導体・半導体製造装置	
CENTRAL CHINA MANAGEMENT CO	10,660	10,660	117	2,219	不動産管理・開発	
HOPSON DEVELOPMENT HOLDINGS	789	789	295	5,590	不動産管理・開発	
BEIJING URBAN CONSTRUCTION-H	1,950	1,950	273	5,167	資本財	
EVER SUNSHINE SERVICES GROUP	1,920	—	—	—	不動産管理・開発	
CGN NEW ENERGY HOLDINGS CO L	—	900	226	4,293	公益事業	
BAIC MOTOR CORP LTD-H	2,530	3,475	781	14,800	自動車・自動車部品	
3SBIO INC	—	935	2,948	55,824	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LEGEND HOLDINGS CORP-H	—	317	386	7,314	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
YICHANG HEC CHANGJIANG PHA-H	752	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GOLDEN THROAT HOLDINGS GROUP	1,140	1,140	405	7,682	家庭用品?パーソナル用品	
GENERTEC UNIVERSAL MEDICAL G	1,545	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
CHINA YUHUA EDUCATION CORP L	8,700	8,700	443	8,399	消費者サービス	
JNBY DESIGN LTD	560	395	726	13,758	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄 数<比率>	149,128 44	96,345 38	30,964 —	586,155 <12.4%>	
(台湾)		千台湾ドル				
TYC BROTHER INDUSTRIAL CO	270	—	—	—	自動車・自動車部品	
EVERLIGHT ELECTRONICS CO LTD	420	420	2,839	13,924	半導体・半導体製造装置	
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	—	20	936	4,590	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TE CHANG CONSTRUCTION CO LTD	180	180	1,094	5,367	資本財	
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	530	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SUNREX TECHNOLOGY CORP	340	340	1,411	6,920	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHIEN KUO CONSTRUCTION CO	—	310	759	3,724	資本財	
GOOD WILL INSTRUMENT CO LTD	380	380	2,033	9,970	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SERCOMM CORPORATION	120	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AUDIX CORP	180	180	1,148	5,632	資本財	
CHENG UEI PRECISION INDUSTRY	810	560	2,755	13,512	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LONGDA CONSTRUCTION & DEVELO	370	—	—	—	資本財	
O-TA PRECISION INDUSTRY CO	100	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
ELAN MICROELECTRONICS CORP	580	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
WAH LEE INDUSTRIAL CORP	436	310	3,062	15,021	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WEIKENG INDUSTRIAL CO LTD	620	620	1,773	8,696	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ELITE MATERIAL CO LTD	70	70	8,610	42,226	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HANNSTAR BOARD CORP	—	550	4,136	20,284	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FAR EASTERN DEPARTMENT STORE	1,500	1,500	3,150	15,448	一般消費財・サービス流通・小売り	
SINO-AMERICAN SILICON PRODUC	960	960	9,984	48,965	半導体・半導体製造装置	
SOFT-WORLD INTL CORP	100	—	—	—	メディア・娯楽	

銘 柄	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	
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円	
GLOBAL BRANDS MANUFACTURE	750	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KING YUAN ELECTRONICS CO LTD	1,760	1,050	14,385	70,549	—	半導体・半導体製造装置
SYSCOM COMPUTER ENGINEERING	270	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DIMERCO EXPRESS CORP	235	235	1,876	9,205	—	運輸
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	—	20	784	3,845	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HSING TA CEMENT CO LTD	480	480	765	3,754	—	素材
GAMANIA DIGITAL ENTERTAINMENT	400	280	1,750	8,582	—	メディア・娯楽
GETAC TECHNOLOGY CORP	880	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	900	520	7,020	34,428	—	半導体・半導体製造装置
ASIA VITAL COMPONENTS	150	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FSP TECHNOLOGY INC	220	—	—	—	—	資本財
ADVANCED INTERNATIONAL MULTI	310	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MPI CORP	110	100	12,400	60,814	—	半導体・半導体製造装置
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	160	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
POWERTECH TECHNOLOGY INC	1,040	890	10,680	52,378	—	半導体・半導体製造装置
ORIENT SEMICONDUCTOR ELECTR	410	410	1,683	8,254	—	半導体・半導体製造装置
SIGURD MICROELECTRONICS CORP	870	610	4,831	23,694	—	半導体・半導体製造装置
PIXART IMAGING INC	—	150	2,857	14,014	—	半導体・半導体製造装置
TAIWAN UNION TECHNOLOGY CORP	340	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PHISON ELECTRONICS CORP	20	20	940	4,610	—	半導体・半導体製造装置
UNIVERSAL VISION BIOTECHNOLO	—	40	740	3,629	—	ヘルスケア機器・サービス
DEPO AUTO PARTS IND CO LTD	110	—	—	—	—	自動車・自動車部品
ARDENTEC CORP	840	570	4,195	20,574	—	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM C	70	—	—	—	—	メディア・娯楽
TAIWAN FU HSING INDUSTRIAL	290	290	1,249	6,130	—	資本財
TONG YANG INDUSTRY	840	560	5,476	26,860	—	自動車・自動車部品
TUNG HO STEEL ENTERPRISE COR	990	—	—	—	—	素材
WINBOND ELECTRONICS CORP	—	1,300	2,418	11,858	—	半導体・半導体製造装置
AURAS TECHNOLOGY CO LTD	90	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
POSIFLEX TECHNOLOGY INC	—	70	1,932	9,475	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FEEDBACK TECHNOLOGY CORP	80	80	816	4,001	—	半導体・半導体製造装置
KING SLIDE WORKS CO LTD	60	40	12,340	60,520	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WALTON ADVANCED ENGINEERING	970	970	1,261	6,184	—	半導体・半導体製造装置
FOXSEMICON INTEGRATED TECH	210	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
GENIUS ELECTRONIC OPTICAL CO	160	120	5,376	26,366	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHIPMOS TECHNOLOGIES INC	—	270	627	3,078	—	半導体・半導体製造装置
DARFON ELECTRONICS CORP	430	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASROCK INC	120	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADVANCED WIRELESS SEMICONDUC	140	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ARCADYAN TECHNOLOGY CORP	260	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUNSPRING METAL CORP	250	—	—	—	—	資本財
WOWPRIME CORP	145	145	3,204	15,713	—	消費者サービス
WISDOM MARINE LINES CO LTD	760	—	—	—	—	運輸
BIZLINK HOLDING INC	—	121	11,439	56,103	—	資本財
TPK HOLDING CO LTD	890	610	2,308	11,323	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

アクサ IMエマージング小型株式マザーファンド

銘柄	前期末	当期末		業種等
		株数	株数	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(台湾)		百株	百株	千円
FITIPOWER INTEGRATED TECH	—	140	2,513	12,324
ASMEDIA TECHNOLOGY INC	20	—	—	—
ENNOCONN CORP	160	—	—	—
CHICONY POWER TECHNOLOGY CO	310	—	—	—
FUSHENG PRECISION CO LTD	210	140	3,668	17,989
PEGAVISION CORP	110	—	—	—
小計	株数・金額 銘柄 数<比率>	25,787	16,632	800,554
(エジプト)		61	42	<16.9%>
ARABIAN CEMENT CO	—	772	3,530	10,756
小計	株数・金額 銘柄 数<比率>	—	772	10,756
(トルコ)			千トルコリラ	
ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM	278	—	—	—
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	518	3,473	6,074	21,956
ANADOLU ANONIM TURK SIGORTA	—	1,206	2,670	9,652
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TIC	118	118	2,419	8,745
TURKIYE SIGORTA AS	—	1,155	1,124	4,063
OYAK CIMENTO FABRIKALARI XIST TRY	—	1,182	2,884	10,425
TURKIYE SINAI KALKINMA BANK	—	1,065	1,470	5,316
TURK TRAKTOR VE ZIRAAK MAKIN	51	—	—	—
ULKER BISKUVI SANAYI	451	315	3,598	13,006
COCA-COLA ICECEK AS	551	—	—	—
ALBARAKA TURK KATILIM BANKAS	—	1,241	1,025	3,706
MIGROS TICARET A.S	216	—	—	—
MAVI GIYIM SANAYI VE TICA-B	679	—	—	—
SOK MARKETLER TICARET AS	580	—	—	—
小計	株数・金額 銘柄 数<比率>	3,446	9,756	21,267
		9	8	76,872 <1.6%>
(メキシコ)			千メキシコペソ	
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	—	458	4,210	33,022
ALSEA SAB DE CV	1,159	—	—	—
CONSORCIO ARA S. A. B.-SER *	2,004	—	—	—
MEGACABLE HOLDINGS-CPO	331	—	—	—
BOLSA MEXICANA DE VALORES SA	—	587	2,255	17,692
GENTERA SAB DE CV	1,100	1,713	7,256	56,910
小計	株数・金額 銘柄 数<比率>	4,594	2,758	107,625 <2.3%>
(フィリピン)			千フィリピンペソ	
ALLIANCE GLOBAL GROUP INC	5,793	—	—	—
MEGAWORLD CORP	23,760	—	—	—
GT CAPITAL HOLDINGS INC	58	58	4,118	10,650
EAST WEST BANKING CORP	1,878	1,878	2,306	5,964
COSCO CAPITAL INC	11,180	9,083	6,394	16,538
CONVERGE INFORMATION AND COM	—	3,314	4,639	11,999
小計	株数・金額 銘柄 数<比率>	42,669	14,333	45,153 <1.0%>

銘柄	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		
(チリ)						
CAP SA	百株	百株	千チリペソ	千円		
ENEL GENERACION CHILE SA	174	—	—	—	素材	
COCA-COLA EMBONOR SA-B	1,070	—	—	—	公益事業	
INVERCAP SA	818	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
SALFACORP SA	300	—	—	—	金融サービス	
INVERSIONES LA CONSTRUCCION	950	—	—	—	資本財	
CENCOSUD SHOPPING SA	44	—	—	—	金融サービス	
	640	—	—	—	不動産管理・開発	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,999 7	— —	— <—>		
(コロンビア)			千コロンビアペソ			
MINEROS SA	425	135	111,856	4,094	素材	
CORP FINANCIERA COLOMBIANA	451	—	—	—	金融サービス	
GRUPO ARGOS SA	260	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,137 3	135 1	111,856 —	4,094 <0.1%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリヤル			
THE NATIONAL AGRICULTURE DEV	116	162	347	13,722	食品・飲料・タバコ	
SUSTAINED INFRASTRUCTURE HOL	114	79	279	11,022	運輸	
SAUDIA DAIRY & FOODSTUFF CO	35	24	676	26,684	食品・飲料・タバコ	
SAVOLA	—	203	490	19,357	食品・飲料・タバコ	
YAMAMA CEMENT CO	236	—	—	—	素材	
YANBU CEMENT CO	108	145	234	9,249	素材	
UNITED INTERNATIONAL TRANSP	73	—	—	—	運輸	
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	—	688	741	29,275	電気通信サービス	
UNITED ELECTRONICS CO	95	56	498	19,659	一般消費財・サービス流通・小売	
SEERA GROUP HOLDING	355	104	267	10,573	消費者サービス	
LEEJAM SPORTS CO JSC	60	42	646	25,493	消費者サービス	
RIYADH CEMENT CO	246	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,443 10	1,507 9	4,182 —	165,038 <3.5%>	
(インド)			千インドルピー			
ARVIND LTD	178	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
BANK OF INDIA	447	447	5,210	8,909	銀行	
CHAMBAL FERTILISERS & CHEM	—	166	9,150	15,646	素材	
LIC HOUSING FINANCE LTD	593	417	24,232	41,437	金融サービス	
SOUTHERN PETROCHEMICAL INDS	318	318	3,338	5,708	素材	
TAMIL NADU NEWSPRINT & PAPER	123	—	—	—	素材	
GLAXOSMITHKLINE PHARMACEUTIC	—	47	13,438	22,979	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHENNAI PETROLEUM CORP LTD	100	100	6,612	11,306	エネルギー	
KARNATAKA BANK LTD	324	324	5,603	9,582	銀行	
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	—	1,244	23,816	40,725	素材	
NOVARTIS INDIA LTD	37	37	3,590	6,140	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JINDAL SAW LTD	266	—	—	—	素材	
ACC LTD	109	—	—	—	素材	
APOLLO TYRES LTD	695	—	—	—	自動車・自動車部品	

アクサ　IMエマージング小型株式マザーファンド

銘 柄	前 期 末	当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	業 種 等
(インド)		百 株	百 株	
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	—	1,061	12,525	21,418 メディア・娯楽
MASTEK LTD	—	18	4,635	7,926 ソフトウェア・サービス
JAIN IRRIGATION SYSTEMS LTD	566	566	2,892	4,946 資本財
ANDHRA PAPER LTD	54	—	—	— 素材
ELECTROSTEEL CASTINGS LTD	720	510	5,158	8,820 資本財
COSMO FILMS LTD	55	55	5,800	9,919 素材
MARKSANS PHARMA LTD	607	427	7,870	13,458 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UFLEX LTD	119	119	6,906	11,810 素材
CEAT LTD	47	—	—	— 自動車・自動車部品
RAIN INDUSTRIES LTD	423	—	—	— 素材
SOUTH INDIAN BANK LTD	3,220	2,273	6,779	11,592 銀行
DEEPAK FERTILISERS & PETRO	133	93	13,825	23,642 素材
GHCL LTD	143	102	5,938	10,155 素材
HEG LTD	39	—	—	— 資本財
MANGALORE CHEMICALS & FERT	195	195	6,793	11,616 素材
KALYANI STEELS LTD	68	68	5,971	10,211 素材
LUMAX INDUSTRIES LTD	8	8	3,279	5,608 自動車・自動車部品
ORACLE FINANCIAL SERVICES	37	30	26,040	44,528 ソフトウェア・サービス
MANAPPURAM FINANCE LTD	1,217	826	22,290	38,116 金融サービス
STRIDES PHARMA SCIENCE LTD	—	121	10,527	18,001 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POLYPLEX CORPORATION LTD	27	27	2,900	4,959 素材
RAMCO CEMENTS LTD/THE	—	20	2,271	3,884 素材
BIOCON LTD	185	—	—	— 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VINDHYA TELELINKS LTD	20	20	3,087	5,280 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PTC INDIA LTD	545	376	7,220	12,346 公益事業
BANK OF MAHARASHTRA	758	1,435	7,957	13,606 銀行
PATEL ENGINEERING LTD	794	794	3,123	5,341 資本財
TRIVENI ENGINEERING & INDUS	95	—	—	— 食品・飲料・タバコ
WELSPUN CORP LTD	—	144	12,705	21,725 素材
EID PARRY INDIA LTD	187	132	15,149	25,906 素材
IDFC LTD	623	—	—	— 金融サービス
KIRLOSKAR BROTHERS LTD	72	36	7,142	12,213 資本財
KIRLOSKAR INDUSTRIES LTD	6	6	2,613	4,469 素材
NCC LTD	421	421	9,368	16,020 資本財
EVEREST KANTO CYLINDER LTD	171	—	—	— 素材
DCW LTD	461	—	—	— 素材
DCM SHRIRAM LTD	25	—	—	— 素材
HIMATSINGKA SEIDE LTD	167	167	2,195	3,753 耐久消費財・アパレル
AGI GREENPAC LTD	—	28	2,712	4,638 素材
JAGRAN PRAKASHAN LTD	453	453	3,315	5,669 メディア・娯楽
ASHAPURA MINECHEM LTD	219	155	8,103	13,857 素材
SUN TV NETWORK LTD	155	—	—	— メディア・娯楽
MAHARASHTRA SEAMLESS LTD	91	91	6,225	10,645 素材
CYIENT LTD	155	59	7,136	12,203 ソフトウェア・サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	200	170	16,790	28,712 エネルギー

銘 柄	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	
(インド)		百株	百株	千円		
TANLA PLATFORMS LTD	—	—	111	7,066	12,084	ソフトウェア・サービス
BIRLASOFT LTD	364	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
REDINGTON LTD	1,156	871	21,228	36,300	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DISH TV INDIA LTD	2,188	—	—	—	—	メディア・娯楽
KITEX GARMENTS LTD	91	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TIME TECHNOPLAST LTD	289	205	9,474	16,201	素材	
MOTILAL OSWAL FINANCIAL SERV	118	—	—	—	金融サービス	
EDELWEISS FINANCIAL SERVICES	1,039	781	7,684	13,140	金融サービス	
PTC INDIA FINANCIAL SERVICES	1,112	1,112	4,424	7,565	金融サービス	
MOIL LTD	—	155	5,125	8,763	素材	
DEN NETWORKS LTD	729	—	—	—	—	メディア・娯楽
ALEMBIC PHARMACEUTICALS LTD	91	28	2,827	4,835	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GUJARAT STATE FERT & CHEMICA	688	339	7,150	12,227	素材	
BOMBAY BURMAH TRADING CORP	29	29	5,426	9,279	食品・飲料・タバコ	
TVS HOLDINGS LTD	4	—	—	—	自動車・自動車部品	
JUST DIAL LTD	—	23	1,994	3,409	メディア・娯楽	
REPCO HOME FINANCE LTD	112	112	4,222	7,220	金融サービス	
SAMMAAN CAPITAL LTD	475	—	—	—	金融サービス	
ASHOKA BUILDCON LTD	334	334	6,057	10,358	資本財	
MAHANAGAR GAS LTD	128	38	5,212	8,913	公益事業	
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	119	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
PNB HOUSING FINANCE LTD	226	226	18,554	31,728	金融サービス	
NIPPON LIFE INDIA ASSET MANA	149	—	—	—	金融サービス	
DISHMAN CARBOGEN AMCIS LTD	283	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CENTRAL DEPOSITORY SERVICES	65	—	—	—	金融サービス	
CHOLAMANDALAM FINANCIAL HOLD	205	142	26,281	44,941	金融サービス	
KPIT TECHNOLOGIES LTD	69	69	8,373	14,319	ソフトウェア・サービス	
FEDERAL BANK LTD	1,474	1,474	29,492	50,432	銀行	
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD	304	212	17,084	29,215	ソフトウェア・サービス	
SESHASAYEE PAPER & BOARDS	106	106	2,824	4,829	素材	
PIRAMAL PHARMA LTD	614	217	4,222	7,221	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UTI ASSET MANAGEMENT CO LTD	127	—	—	—	金融サービス	
ROUTE MOBILE LTD	—	18	1,681	2,874	ソフトウェア・サービス	
PCBL CHEMICAL LTD	421	—	—	—	素材	
SHIPPING CORP OF INDIA LAND	706	—	—	—	不動産管理・開発	
ANDHRA PAPER LTD	—	273	2,077	3,551	素材	
JINDAL SAW LTD	—	378	7,786	13,314	素材	
JAMMU & KASHMIR BANK LTD	719	719	7,563	12,933	銀行	
SHARDA CROPCHEM LTD	—	101	9,721	16,624	素材	
COCHIN SHIPYARD LTD	50	31	5,337	9,126	資本財	
JK TYRE & INDUSTRIES LTD	226	—	—	—	自動車・自動車部品	
HATHWAY CABLE AND DATACOM	1,433	—	—	—	メディア・娯楽	
GRANULES INDIA LTD	132	80	3,666	6,270	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AJANTA PHARMA LTD	75	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CAPLIN POINT LABORATORIES	—	11	2,540	4,343	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

アクサ IMエマージング小型株式マザーファンド

銘柄	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	
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	118	—	—	—	—	金融サービス
ADITYA BIRLA CAPITAL LTD	1,831	991	28,476	48,695	48,695	金融サービス
DR LAL PATHLABS LTD	—	8	2,959	5,061	5,061	ヘルスケア機器・サービス
QUESS CORP LTD	181	—	—	—	—	商業サービス・用品
NATCO PHARMA LTD	188	107	9,607	16,428	16,428	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KARUR VYSYA BANK LTD	1,033	518	13,635	23,316	23,316	銀行
PNC INFRATECH LTD	374	187	5,875	10,047	10,047	資本財
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	36,900 93	24,152 76	657,907 — <23.8%>	1,125,022 —	
(インドネシア)		千インドネシアルピー				
ANEKA TAMBANG TBK	—	9,799	2,753,519	25,057	25,057	素材
GAJAH TUNGGAL TBK PT	5,196	5,196	535,188	4,870	4,870	自動車・自動車部品
ASTRA OTOPARTS TBK PT	1,982	1,982	457,842	4,166	4,166	自動車・自動車部品
SAMUDERA INDONESIA TBK PT	32,617	32,617	1,089,407	9,913	9,913	運輸
SUMMARECON AGUNG TBK PT	—	23,479	1,047,163	9,529	9,529	不動産管理・開発
MAYORA INDAH PT	2,446	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	—	4,531	715,898	6,514	6,514	一般消費財・サービス流通・小売り
PANIN FINANCIAL TBK PT	18,819	18,819	489,294	4,452	4,452	保険
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	26,212	18,545	3,087,742	28,098	28,098	公益事業
TIMAH TBK PT	—	4,627	467,327	4,252	4,252	素材
BANK CIMB NIAGA TBK PT	39,035	9,015	1,550,580	14,110	14,110	銀行
ENERGI MEGA PERSADA TBK PT	27,763	—	—	—	—	エネルギー
MITRA ADIPERKASA TBK PT	7,727	—	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
HEXINDO ADIPERKASA TBK PT	737	737	407,192	3,705	3,705	資本財
GLOBAL MEDIACOM TBK PT	18,903	—	—	—	—	メディア・娯楽
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	—	3,661	1,281,350	11,660	11,660	運輸
ALAM SUTERA REALTY TBK PT	32,845	—	—	—	—	不動産管理・開発
ELNUSA PT	13,173	13,173	656,015	5,969	5,969	エネルギー
SURYA SEMESTA INTERNUSA PT	5,917	—	—	—	—	資本財
ERAJAYA SWASEMBADA TBK PT	—	23,062	1,056,239	9,611	9,611	一般消費財・サービス流通・小売り
ASPIRASI HIDUP INDONESIA TBK	14,535	14,535	665,703	6,057	6,057	一般消費財・サービス流通・小売り
JAPFA COMFEED INDONESIA-TBK PT	—	8,234	1,259,802	11,464	11,464	食品・飲料・タバコ
JACCS MITRA PINASTHIKA MUSTIKA TBK PT	6,159	6,159	591,264	5,380	5,380	一般消費財・サービス流通・小売り
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITAL	10,467	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SI	22,124	—	—	—	—	家庭用品?パーソナル用品
PURADELTA LESTARI TBK PT	—	63,169	878,049	7,990	7,990	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	286,657 18	261,340 18	18,989,577 — <3.7%>	172,805 —	
(ブラジル)		千ブラジルレアル				
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	93	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MARCOPOLI SA-PREF	1,297	—	—	—	—	資本財
METALURGICA GERDAU SA-PREF	1,266	930	839	22,526	22,526	素材
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIC	629	—	—	—	—	生活必需品流通・小売
UNIPAR CARBOCLORO SA	35	—	—	—	—	素材
INDUSTRIAS ROMI SA	177	—	—	—	—	資本財

銘柄	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		
(ブラジル)						
LOJAS RENNER S.A.	百株	百株	千ブラジルリアル	千円	一般消費財・サービス流通・小売り	
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	—	838	1,329	35,672	公益事業	
POSITIVO TECNOLOGIA SA	112	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	273	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	—	357	480	12,879	運輸	
CIELO SA	687	687	476	12,788	金融サービス	
CENTRAIS ELETRICAS SANTA CAT	395	—	—	—	公益事業	
SER EDUCACIONAL SA	63	34	350	9,392	消費者サービス	
ANIMA HOLDING SA	—	176	148	3,975	消費者サービス	
YDUQS PART	—	567	180	4,836	消費者サービス	
C&A MODAS LTDA	177	—	—	—	消費者サービス	
TAURUS ARMAS	326	326	504	13,536	一般消費財・サービス流通・小売り	
SYN PROP E TECH SA	207	—	—	—	資本財	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	230	153	4,127	不動産管理・開発	
	—	62	287	7,699	保険	
小計	株数	・金額	5,738	4,207	127,435	
	銘柄	数(比率)	14	10	<2.7%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
ASIA CEMENT CO LTD	2	—	—	—	素材	
BINGGRAE CO LTD	19	7	54,162	5,741	食品・飲料・タバコ	
KC TECH CO LTD	23	23	52,807	5,597	半導体・半導体製造装置	
KWANG DONG PHARMACEUTICAL CO	74	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DAEDUCK ELECTRONICS CO	53	53	41,632	4,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
S1 CORPORATION	35	31	241,087	25,555	商業サービス・用品	
KOREA GAS CORPORATION	—	52	209,933	22,252	公益事業	
KYODO SECURITIES CO LTD	109	109	95,654	10,139	金融サービス	
CJ CORP	12	—	—	—	資本財	
F&F CO LTD	71	71	123,450	13,085	耐久消費財・アパレル	
ANANTI INC	138	—	—	—	消費者サービス	
SM ENTERTAINMENT CO LTD	—	10	152,646	16,180	メディア・娯楽	
DAERIM CORPORATION	14	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
DONG-A SOCIO HOLDINGS CO LTD	—	7	81,931	8,684	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DONGKUK STEEL MILL CO LTD	87	—	—	—	素材	
ISUPETASYS CO LTD	—	19	117,141	12,416	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SEOHEE CONSTRUCTION CO LTD	563	369	59,919	6,351	資本財	
HANA TOUR SERVICE INC	27	—	—	—	消費者サービス	
SAMPYO CEMENT CO LTD	175	—	—	—	素材	
LS CORP	—	5	79,556	8,433	資本財	
HDC HOLDINGS CO LTD	90	54	109,384	11,594	資本財	
HANIL CEMENT CO LTD	—	30	54,794	5,808	素材	
DONGBU HANNONG CHEMICAL CO	11	36	162,775	17,254	半導体・半導体製造装置	
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	—	75	511,836	54,254	金融サービス	
KONA I CO LTD	30	12	64,109	6,795	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PYEONG HWA AUTOMOTIVE CO LTD	33	—	—	—	自動車・自動車部品	
HYUNDAI CORPORATION	22	—	—	—	資本財	
GWANGJUSHINSEGAE CO LTD	13	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	

アクサ I M エマージング小型株式マザーファンド

銘 柄	前 期 末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	業 種 等	
(韓国)					
HYUNDAI GF HOLDINGS	百株 146	百株 190	千韓国ウォン 143,740	千円 15,236	資本財
SEAH BESTEEL CORP	16	—	—	—	素材
SSANGYONG FIRE & MARINE INS	135	135	56,016	5,937	保険
DOUZONE BIZON CO LTD	—	5	35,045	3,714	ソフトウェア・サービス
SAMMOOK S-FORM CO LTD	24	—	—	—	資本財
SL CORP	37	—	—	—	自動車・自動車部品
LG INTERNATIONAL CORP	—	57	168,720	17,884	資本財
HYUNDAI DEPT STORE CO	—	21	150,928	15,998	一般消費財・サービス流通・小売り
WEBZEN INC	48	—	—	—	メディア・娯楽
KGINICIS CO LTD	76	76	79,299	8,405	金融サービス
AMOREPACIFIC HOLDINGS CORP	50	52	141,325	14,980	家庭用品?パーソナル用品
KANGWON LAND INC	—	162	290,702	30,814	消費者サービス
SEAH STEEL CORPORATION	5	—	—	—	素材
SOOP CO LTD	19	—	—	—	メディア・娯楽
SAMYANG HOLDINGS CORP	11	11	96,914	10,272	食品・飲料・タバコ
SAMYANG FOODS CO LTD	2	1	153,846	16,307	食品・飲料・タバコ
HUSTEEL CO LTD	146	—	—	—	素材
SHINSEGAE INC	13	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
HANWHA GENERAL INSURANCE CO	178	178	97,060	10,288	保険
HYUNDAI MOTOR SECURITIES CO	51	—	—	—	金融サービス
ORION HOLDINGS CORP	—	43	85,253	9,036	食品・飲料・タバコ
NEXEN TIRE CORP	104	—	—	—	自動車・自動車部品
SONGWON INDUSTRIAL CO LTD	38	—	—	—	素材
KIWOOM SECURITIES CO LTD	—	16	326,230	34,580	金融サービス
KISCO HOLDINGS CO LTD	27	—	—	—	素材
GS HOLDINGS	70	—	—	—	資本財
TOVIS CO LTD	—	20	34,168	3,621	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KUMHO TIRE CO INC	245	170	83,176	8,816	自動車・自動車部品
DAEHAN STEEL CO LTD	59	38	58,972	6,251	素材
HANCOM INC	65	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KPX HOLDINGS CORP	5	5	36,885	3,909	素材
HUONS GLOBAL CO LTD	22	22	96,379	10,216	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LS SECURITIES CO LTD	72	—	—	—	金融サービス
SAMSUNG CARD CO	183	—	—	—	金融サービス
JW HOLDINGS CORP	122	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TES CO LTD	—	30	89,328	9,468	半導体・半導体製造装置
TONGYANG LIFE INSURANCE	103	—	—	—	保険
WISOL CO LTD	86	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD	294	—	—	—	保険
E-MART INC	—	4	35,144	3,725	生活必需品流通・小売り
HYUNDAI HOME SHOPPING NETWOR	9	16	86,655	9,185	一般消費財・サービス流通・小売り
MCNEX CO LTD	—	33	97,685	10,354	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NHN CORP	41	41	111,656	11,835	メディア・娯楽
HDC HYUNDAI DEVELOPMENT CO-E	105	—	—	—	資本財
JIN AIR CO LTD	71	—	—	—	運輸

銘柄	前期末	当期末		業種等
		株数	株数	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)				
HYOSUNG HEAVY INDUSTRIES COR	百株	百株	千韓国ウォン	千円
CAFE24 CORP	—	0	95,120	10,082
NETMARBLE CORP	—	7	27,051	2,867
CHONG KUN DANG PHARMACEUTICA	—	14	90,227	9,564
SEAH STEEL CORP/NEW	19	—	—	—
HANIL CEMENT CO LTD/NEW	4	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BGF CO LTD	50	—	—	素材
DL E&C CO LTD	145	145	57,754	6,121
CS WIND CORP	15	18	78,008	8,268
DOUBLEUGAMES CO LTD	—	22	107,953	11,443
CLIO COSMETICS CO LTD	33	15	80,272	8,508
DOOSAN BOBCAT INC	19	19	27,676	2,933
HARIM HOLDINGS CO LTD	46	—	—	家庭用品？パーソナル用品
	67	67	57,102	資本財
			6,052	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	4,709	2,619	571,247
	銘柄	65	49	—
	数(比率)			<12.1%>
(マレーシア)			マレーシアリングギット	
PADINI HOLDINGS BERHAD	—	582	121	4,246
TA ANN HOLDINGS BERHAD	429	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
MAGNI-TECH INDUSTRIES BHD	—	548	116	—
SPRITZER BHD	—	1,126	195	食品・飲料・タバコ
KIM LOONG RESOURCES BHD	2,266	1,382	320	耐久消費財・アパレル
BERJAYA SPORTS TOTO BHD	2,155	2,155	303	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN MALAYSIA BHD	—	254	567	食品・飲料・タバコ
LBS BINA GROUP BHD	3,010	3,010	139	不動産管理・開発
KSL HOLDINGS BHD	1,705	1,705	293	不動産管理・開発
IJM CORP BHD	4,339	—	—	資本財
KPJ HEALTHCARE BERHAD	2,947	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AEON CO (M) BHD	3,338	2,345	311	生活必需品流通・小売り
WASCO BHD	2,154	—	—	エネルギー
MNRB HOLDINGS BHD	1,100	1,100	223	保険
MBM RESOURCES BERHAD	935	658	303	一般消費財・サービス流通・小売り
MALAYSIA SMELTING CORP BHD	—	955	111	素材
ALLIANZ MALAYSIA BHD	317	—	—	保険
ORIENTAL HOLDINGS BERHAD	1,098	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
SARAWAK OIL PALMS BERHAD	1,128	394	137	食品・飲料・タバコ
INNOPRISE PLANTATIONS BHD	—	623	120	食品・飲料・タバコ
JAYA TIASA HOLDINGS BHD	2,358	—	—	素材
DAGANG NEXCHANGE BHD	8,891	—	—	半導体・半導体製造装置
BURSA MALAYSIA BHD	431	—	—	金融サービス
ZETRIX AI BHD	—	5,592	483	商業サービス・用品
HAP SENG PLANTATIONS HLDGS	—	1,557	316	食品・飲料・タバコ
KLCCP STAPLED GROUP	452	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
ECO WORLD INTERNATIONAL BHD	5,107	3,582	107	不動産管理・開発
SIME DARBY PROPERTY BHD	7,150	—	—	不動産管理・開発
BERMAZ AUTO BHD	1,933	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	53,243	27,568	145,762
	銘柄	21	17	—
	数(比率)			<3.1%>

アクサ IMエマージング小型株式マザーファンド

銘 柄	前 期 末	当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	業 種 等
(南アフリカ)		百株	百株	千円
AVI LTD	720	—	—	—
SANTAM LTD	—	69	3,052	25,454
BARLOWORLD LTD	343	—	—	—
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	168	—	—	—
DATATEC LTD	268	268	1,586	13,228
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD	131	—	—	—
CAXTON AND CTP PUBLISHERS AN	634	—	—	—
TELKOM SA SOC LTD	810	395	2,154	17,966
CORONATION FUND MANAGERS LTD	596	423	1,815	15,139
MERAFFE RESOURCES LTD	4,520	4,520	483	4,034
LEWIS GROUP LTD	—	66	505	4,215
JSE LTD	142	142	1,874	15,634
SUPER GROUP LTD	359	—	—	—
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	—	4,727	6,969	58,121
MOMENTUM GROUP LIMITED	2,603	1,573	5,656	47,177
SIBANYE STILLWATER LTD	—	1,001	3,540	29,525
PREMIER GROUP (THE) LIMITED	283	107	1,590	13,267
RFG HOLDINGS LTD	582	—	—	—
ALTRON LTD-A	621	621	1,316	10,981
VUKILE PROPERTY FUND LTD	2,343	755	1,582	13,201
小計	株 数 ・ 金 額	15,130	14,674	267,949
	銘 柄 数 <比 率>	16	13	<5.7%>
(タイ)		千タイバーツ		
BANGCHAK CORP PCL-NVDR	2,410	—	—	エネルギー
GFPT PUBLIC CO LTD-NVDR	1,537	1,537	1,567	7,101
SIAM CITY CEMENT PUB CO-NVDR	100	—	—	素材
SANSIRI PCL-NVDR	32,766	—	—	不動産管理・開発
ASIAN SEA CORP PCL-NVDR	2,565	1,392	1,064	4,823
HAAD THIP PCL-NVDR	684	684	1,012	4,585
THORESEN THAI AGENCIES-NVDR	4,762	—	—	資本財
MAJOR CINEPLEX GROUP-NVDR	1,814	—	—	メディア・娯楽
ADVANCED INFORMATION TE-NVDR	3,070	3,070	1,565	7,092
REGIONAL CONTAINER LINE-NVDR	1,223	859	2,319	10,506
ROJANA INDUS PARK PCL-NVDR	2,421	2,421	1,133	5,132
JASMINE INTL PCL-NVDR	12,799	—	—	電気通信サービス
THAI STANLEY ELECTRIC-NVDR	186	129	2,347	10,635
POLYPLEX PCL-NVDR	2,472	1,540	1,509	6,836
SRI TRANG AGRO-INDS PCL-NVDR	2,141	1,429	1,700	7,703
CAL-COMP ELECTRONICS-NVDR	10,327	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ICHITAN GROUP PCL-NVDR	1,904	—	—	食品・飲料・タバコ
JASMINE INTL PUBLI-NVDR-CW31	—	6,399	300	1,362
THAIFOODS GROUP PC-NVDR-CW27	319	319	36	163
THAIFOODS GROUP PCL-NVDR	3,197	6,734	3,973	17,997
小計	株 数 ・ 金 額	86,697	26,514	83,942
	銘 柄 数 <比 率>	19	12	<1.8%>

## アクサ IMエマージング小型株式マザーファンド

銘柄	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		
(ポーランド)						
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	百株	百株	千ポーランドズロチ	千円		
ASSECO POLAND SA	—	38	422	17,095	銀行	
CYFROWY POLSAT SA	115	79	1,522	61,539	ソフトウェア・サービス	
ALIOR BANK SA	—	424	640	25,874	メディア・娯楽	
HUUUGE INC	174	123	1,445	58,429	銀行	
	—	61	126	5,096	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	289	727	4,157	168,035	
		2	5	—	<3.6%>	
(ギリシャ)			千ユーロ			
JUMBO SA	51	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
BANK OF GREECE	23	—	—	—	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	74	—	—	—	
		2	—	—	<—>	
ヨーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	74	—	—	—	
		2	—	—	<—>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	722,872	504,758	—	4,591,711	
		400	313	—	<97.1%>	

(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) 小計欄の&lt; &gt;内は純資産総額に対する各通貨別評価額の比率。

(注3) 合計欄の&lt; &gt;内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注4) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

(2025年8月20日現在)

項 目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 4,591,711	% 95.6
コール・ローン等、その他	213,839	4.4
投資信託財産総額	4,805,550	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 期末における外貨建て資産(4,729,711千円)の投資信託財産総額(4,805,550千円)に対する比率は、98.4%です。

(注3) 外貨建て資産は、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、なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=147.73円、1香港ドル=18.93円、1台湾ドル=4.904円、1エジプトポンド=3.046円、1トルコリラ=3.614円、1メキシコペソ=7.843円、1フィリピンペソ=2.586円、100コロンビアペソ=3.66円、1サウジアラビアリアル=39.46円、1インドルピー=1.71円、100インドネシアルピア=0.91円、1ブラジルレアル=26.823円、100韓国ウォン=10.60円、1マレーシアリンギット=34.91円、1南アフリカランド=8.34円、1タイバーツ=4.53円、1ペルーソル=41.848円、1ポーランドズロチ=40.42円、100ハンガリーフォント=44.00円、1ユーロ=171.90円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年8月20日現在)

項 目	当期末
(A) 資産	4,918,885,275円
コール・ローン等	110,267,663
株式(評価額)	4,591,711,072
未収入金	203,985,669
未収配当金	12,920,871
(B) 負債	188,884,228
未払金	188,884,228
(C) 純資産総額(A-B)	4,730,001,047
元本	1,625,689,252
次期繰越損益金	3,104,311,795
(D) 受益権総口数	1,625,689,252口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,095円
1. 期首元本額	2,685,863,716円
期中追加設定元本額	68,010,704円
期中一部解約元本額	1,128,185,168円
2. 1口当たりの純資産額	2,9095円
3. 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額	
アクサ I Mエマージング小型株式ファンド(適格機関投資家専用)	1,625,689,252円
期末元本合計	1,625,689,252円

## ■損益の状況

(2024年8月21日～2025年8月20日)

項 目	当期
(A) 配当等収益	179,759,946円
受取配当金	174,323,109
受取利息	5,432,077
その他の収益金	4,760
(B) 有価証券売買損益	441,487,407
売買益	1,328,940,152
売買損	△ 887,452,745
(C) その他の費用	△ 72,987,315
(D) 当期損益金(A+B+C)	548,260,038
(E) 前期繰越損益金	4,338,877,293
(F) 解約差損益金	△ 1,883,814,832
(G) 追加信託差損益金	100,989,296
(H) 計(D+E+F+G)	3,104,311,795
次期繰越損益金(H)	3,104,311,795

(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)解約差損益金とあるのは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注3) 損益の状況の中で(G)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。

# マネー・アカウント・マザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日 2025年10月14日）  
(2024年10月16日～2025年10月14日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2009年10月30日から原則無期限です。
運用方針	公社債への投資により、安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の国債および格付の高い公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資は行ないません。

### ファンド概要

主として、わが国の国債および格付の高い公社債に投資を行ない、利息等収益の確保をめざして運用を行ないます。ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

## 【運用報告書の表記について】

- 原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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	債組入比率		純資産額
		期騰	中落率	
12期(2021年10月12日)	円 10,023	% △0.0	%	百万円 1,125
13期(2022年10月12日)	10,022	△0.0	—	560
14期(2023年10月12日)	10,018	△0.0	—	458
15期(2024年10月15日)	10,023	0.0	61.8	437
16期(2025年10月14日)	10,057	0.3	60.3	431

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	債組入比率		券率
		期首	騰落率	
(期首) 2024年10月15日	円 10,023	%	—	% 61.8
10月末	10,024	0.0		123.6
11月末	10,025	0.0		123.6
12月末	10,026	0.0		62.0
2025年1月末	10,027	0.0		124.0
2月末	10,030	0.1		62.1
3月末	10,033	0.1		63.0
4月末	10,037	0.1		125.4
5月末	10,040	0.2		61.9
6月末	10,044	0.2		61.7
7月末	10,047	0.2		122.4
8月末	10,051	0.3		61.1
9月末	10,055	0.3		60.2
(期末) 2025年10月14日	10,057	0.3		60.3

(注) 謄落率は期首比です。

## ○運用経過

(2024年10月16日～2025年10月14日)

### 基準価額の推移

期間の初め10,023円の基準価額は、期間末に10,057円となり、騰落率は+0.3%となりました。

### 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

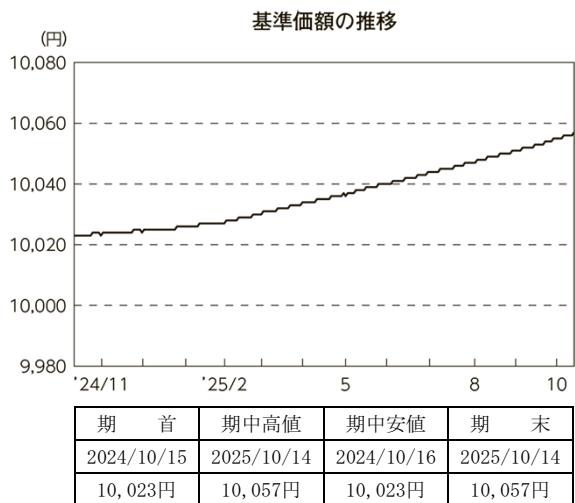
#### <値上がり要因>

- 利息収入などを得たこと。

#### (国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの0.23%近辺から、2025年1月の日銀金融政策決定会合において追加利上げが決定されたことなどを受けて、0.48%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（T B）3ヶ月物金利は、期間の初めの0.00%近辺から、日銀による利上げなどを受けて、0.43%近辺で期間末を迎えました。



### ポートフォリオ

運用の基本方針に従い、国債の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## ○今後の運用方針

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主な投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コール・ローンや金銭信託などに投資することもあります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年10月16日～2025年10月14日)

該当事項はございません。

## ○ 売買及び取引の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

## 公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 1,329,265	千円 － (1,340,000)
(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)			

(注) ( )内は償還による減少分です。

## ○ 利害関係人との取引状況等

(2024年10月16日～2025年10月14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。

## ○ 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10月16日～2025年10月14日)

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。

## ○ 組入資産の明細

(2025年10月14日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちB級以下組入比率	残存期間別組入比率		
				%	5年以上	2年以上	2年末満
国債証券	千円 260,000	千円 259,957	% 60.3	% —	% —	% —	% 60.3
合計	260,000	259,957	60.3	—	—	—	60.3

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券 第454回利付国債（2年）	% 0.1	千円 260,000	千円 259,957	2025/11/1
合 計		260,000	259,957	

## ○投資信託財産の構成

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 259,957	% 60.2
コール・ローン等、その他	171,542	39.8
投資信託財産総額	431,499	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月14日現在)

項	目	当	期	末
(A) 資産				円
コール・ローン等				431,499,255
公社債(評価額)				171,421,447
未収利息				259,957,300
前払費用				54,974
				65,534
(B) 負債				162,885
未払解約金				162,885
(C) 純資産総額(A-B)				431,336,370
元本				428,906,307
次期繰越損益金				2,430,063
(D) 受益権総口数				428,906,307口
1万口当たり基準価額(C/D)				10,057円

(注) 当ファンドの期首元本額は436,053,084円、期中追加設定元本額は34,636,551円、期中一部解約元本額は41,783,328円です。

(注) 2025年10月14日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・グローバル・プロスペクティブ・ファンド	237,562,073円	・アジアリートファンド（毎月分配型）	1,625,705円
・中華圏株式ファンド（毎月分配型）	42,240,292円	・全世界超分散株式ファンド	1,451,771円
・グローバルCoCo債ファンド（為替ヘッジあり・毎月分配型）	33,158,876円	・資源株ファンド 通貨選択シリーズく米ドル・コース＞（毎月分配型）	1,266,581円
・グローバルCoCo債ファンド（為替ヘッジなし・毎月分配型）	24,353,849円	・アジアR E I T オープン（毎月分配型）	859,538円
・エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（マネーブルファンド）	11,094,146円	・エマージング・プラス・円戦略コース	550,392円
・エマージング・プラス（マネーブル・アンド）	9,837,087円	・ビムコUSハイインカム・ローン・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり	311,388円
・アジア社債ファンド Bコース（為替ヘッジなし）	7,615,170円	・グローバルCoCo債ファンド（為替ヘッジあり・1年決算型）	293,617円
・資源株ファンド 通貨選択シリーズくブラジルリアル・コース＞（毎月分配型）	5,774,595円	・世界標準債券ファンド（1年決算型）	240,262円
・エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース	5,629,859円	・上場インデックスファンド海外新興国株式（MSCIエマージング）	99,902円
・インデックスファンド M L P（毎月分配型）	5,510,261円	・グローバルCoCo債ファンド（為替ヘッジなし・年4回分配型）	23,544円
・世界標準債券ファンド	4,835,693円	・グローバルCoCo債ファンド（為替ヘッジあり・年4回分配型）	22,311円
・アジア・ヘルスケア株式ファンド	4,751,226円	・上場インデックスファンド海外先進国株式（MSCI-KOKUSAI）	19,997円
・ビッグデータ新興国小型株ファンド（1年決算型）	4,746,016円	・上場インデックスファンド米国株式（S&P500）	19,983円
・グローバル株式トップフォーカス	4,366,021円	・上場インデックスファンド豪州リート（S&P/ASX200 A-REIT）	19,977円
・グローバルCoCo債ファンド（為替ヘッジなし・1年決算型）	3,880,920円	・上場インデックスファンド新興国債券	9,981円
・D C 世界株式・厳選投資ファンド	3,465,233円	・上場インデックスファンドフランス国債（為替ヘッジなし）	9,979円
・インド株式フォーカス（奇数月分配型）	2,520,790円	・上場インデックスファンドフランス国債（為替ヘッジあり）	9,979円
・エマージング・プラス・成長戦略コース	2,517,156円	・上場インデックスファンド豪州国債（為替ヘッジあり）	9,978円
・ビムコUSハイインカム・ローン・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジなし	2,376,905円	・上場インデックスファンド豪州国債（為替ヘッジなし）	9,978円
・グローバル・ダイナミックヘッジα	2,066,554円	・上場インデックスファンド米国株式（S&P500）為替ヘッジあり	9,967円
・インデックスファンド M L P（1年決算型）	1,944,657円	・上場インデックスファンド米国債券（為替ヘッジなし）	9,958円
・アジア社債ファンド Aコース（為替ヘッジあり）	1,774,182円	・上場インデックスファンド米国債券（為替ヘッジあり）	9,958円

(注) 1口当たり純資産額は1,0057円です。

## ○損益の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項	目	当期
		円
(A) 配当等収益		743, 589
受取利息		743, 589
(B) 有価証券売買損益		690, 355
売買益		759, 798
売買損		△ 69, 443
(C) 当期損益金(A+B)		1, 433, 944
(D) 前期繰越損益金		1, 002, 224
(E) 追加信託差損益金		129, 505
(F) 解約差損益金		△ 135, 610
(G) 計(C+D+E+F)		2, 430, 063
次期繰越損益金(G)		2, 430, 063

(注) 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) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約額を差し引いた差額分をいいます。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

## ○お知らせ

## 約款変更について

2024年10月16日から2025年10月14日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
  - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴア・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。(第1条、第6条)
  - ②法定運用報告書の交付は行なわない旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、変更を行ないました。(第45条)
  - ③当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「www.nikkoam.com/」から「www.amova-am.com」に変更いたしました。(第47条)