

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、厚くお礼申し上げます。
「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上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

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ないません。 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

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。

<644854>

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 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
2 期 (2021年10月20日)	14,750		0	53.2	—	98.3	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 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年10月21日	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

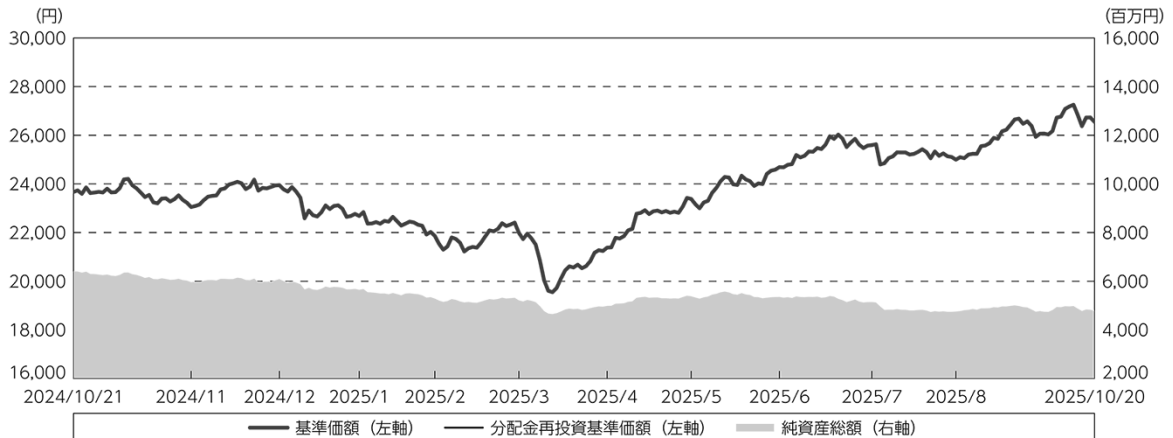
(注) 騰落率は期首比です。

(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。

○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。

<値上がり要因>

- ・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。

＜値下がり要因＞

- ・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）

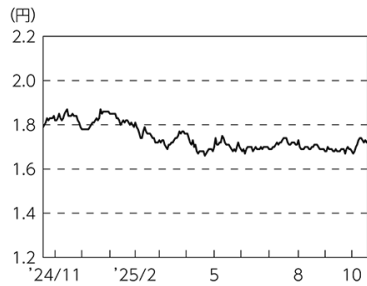
無担保コール翌日物金利は、期間の初めの0.23%近辺から、2025年1月の日銀金融政策決定会合において追加利上げが決定されたことなどをを受けて、0.48%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、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。

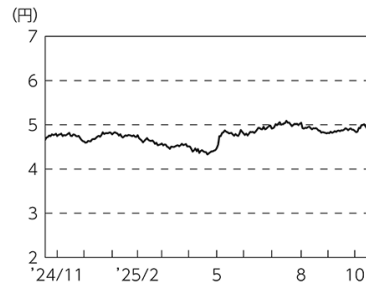
（為替市況）

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。

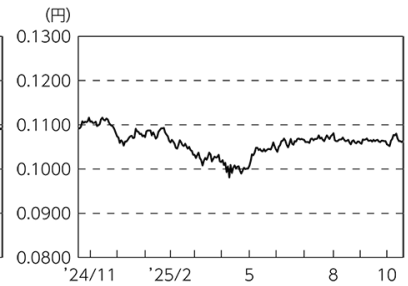
円／インドルピーの推移



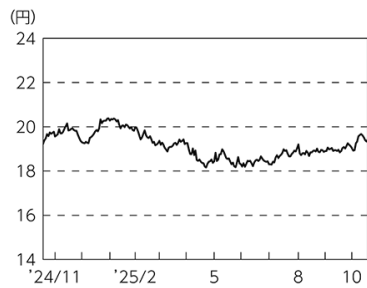
円／新台幣ドルの推移



円／韓国ウォンの推移



円／香港ドルの推移



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、ファンドの収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、景気回復は一樣ではありません。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を基本とします。

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、よろしくお願い申し上げます。

○ １万口当たりの費用明細

(2024年10月22日～2025年10月20日)

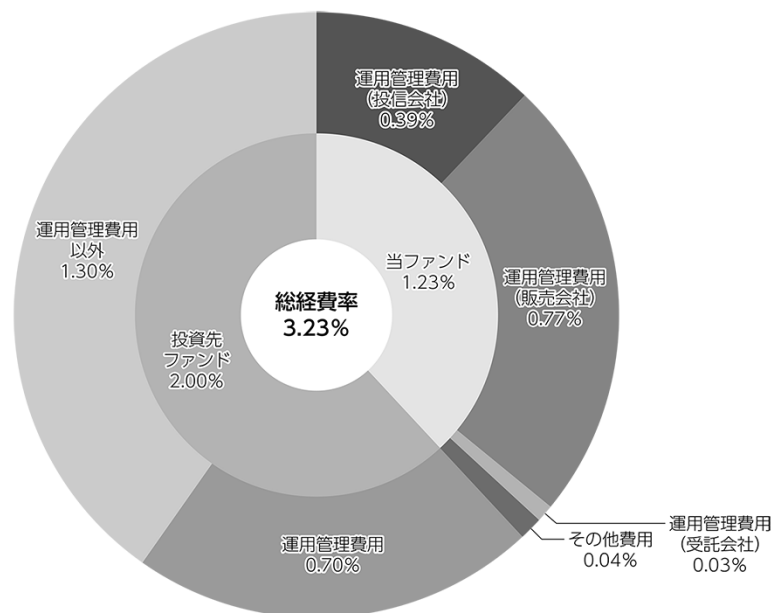
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 279	% 1.179	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(91)	(0.384)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(181)	(0.768)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(6)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	8	0.035	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	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あります。
- (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あります。
- (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があります。

（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」にてご確認ください。ただし、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Ⅲ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 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

<ビッグデータ新興国小型株ファンド（１年決算型）>

区分	買付額等			売付額等	うち利害関係人との取引状況	
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$		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

<マネー・アカウント・マザーファンド>

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)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
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）		2,450,901	1,611,338	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)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
マネー・アカウント・マザーファンド		6,370	4,746	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
	千円	%
投資信託受益証券	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
	円
(A) 資産	4,877,590,021
コール・ローン等	130,952,906
投資信託受益証券(評価額)	4,706,558,852
マネー・アカウント・マザーファンド(評価額)	4,773,068
未収入金	35,303,446
未収利息	1,749
(B) 負債	99,475,608
未払解約金	67,694,328
未払信託報酬	30,021,426
その他未払費用	1,759,854
(C) 純資産総額(A－B)	4,778,114,413
元本	1,799,771,674
次期繰越損益金	2,978,342,739
(D) 受益権総口数	1,799,771,674口
1万口当たり基準価額(C／D)	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
	円
(A) 配当等収益	556,649
受取利息	556,649
(B) 有価証券売買損益	577,453,943
売買益	734,912,395
売買損	△ 157,458,452
(C) 信託報酬等	△ 65,463,010
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	512,547,582
(E) 前期繰越損益金	621,814,917
(F) 追加信託差損益金	1,843,980,240
(配当等相当額)	(744,933,104)
(売買損益相当額)	(1,099,047,136)
(G) 計(D＋E＋F)	2,978,342,739
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	2,978,342,739
追加信託差損益金	1,843,980,240
(配当等相当額)	(744,933,130)
(売買損益相当額)	(1,099,047,110)
分配準備積立金	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上げます。



■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（DR（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	<ol style="list-style-type: none"> 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（DR（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。 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。 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。 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。 	
マザーファンドの運用方法	<ol style="list-style-type: none"> 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。 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。 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。 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。 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。 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。 	
組入制限	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
分配方針	<p>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。</p> <ol style="list-style-type: none"> 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（繰越欠損補填後、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ず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、新興国の小型株式（DR（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 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 金	期 騰 落 中 率		
	円	円		%	%	百万円
2 期 (2021年 8 月20日)	13,860	0		44.5	96.2	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

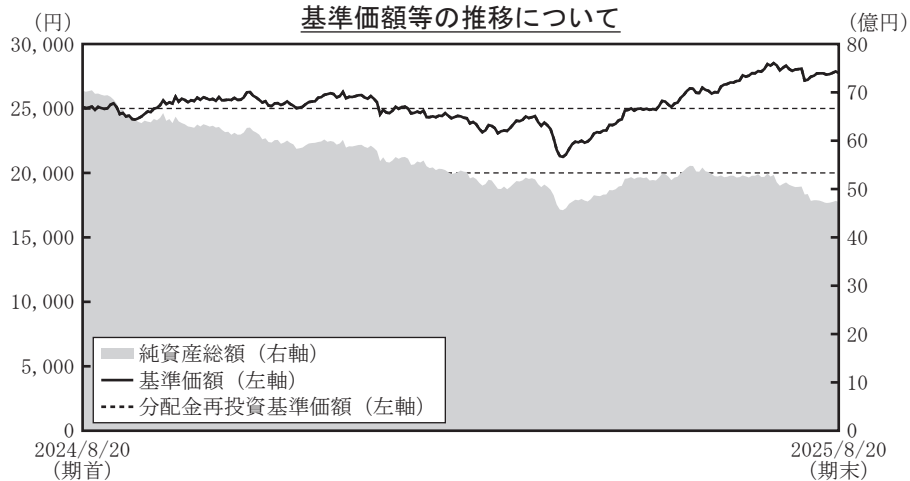
(注 1) 基準価額および分配金は 1 万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。なお、当期は分配金はありません。
(注 2) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注 3) 当ファンドは、特定のベンチマークによる制約のないアプローチを採用し、ボトムアップの銘柄選定による運用を行うため、運用目
標となるベンチマークや参考指数はありません。

■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）



期 首：25,122円
期 末：27,751円（既払分配金（税込み）：0円）
騰 落 率：10.5%（分配金再投資ベース）

【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で、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、下落が続いていた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

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

○アクサ IM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、ファンドの収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 IM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 IM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）	(167)	(0.660)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
（販 売 会 社）	(3)	(0.011)	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 会 社）	(10)	(0.038)	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
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。
- (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。

■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
	千口	千円	千口	千円
アクサ IMエマージング 小型株式マザーファンド	68,010	169,000	1,128,185	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
	千口	千口	千円
アクサ IMエマージング小型株式マザーファンド	2,685,863	1,625,689	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 酬 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（DR（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	<div>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。</div> <div>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。</div> <div>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。</div> <div>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。</div> <div>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。</div> <div>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。</div>
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 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	落 中 率		
	円		%	%	百万円
2 期(2021年 8 月20日)	14,055	45.5		96.4	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

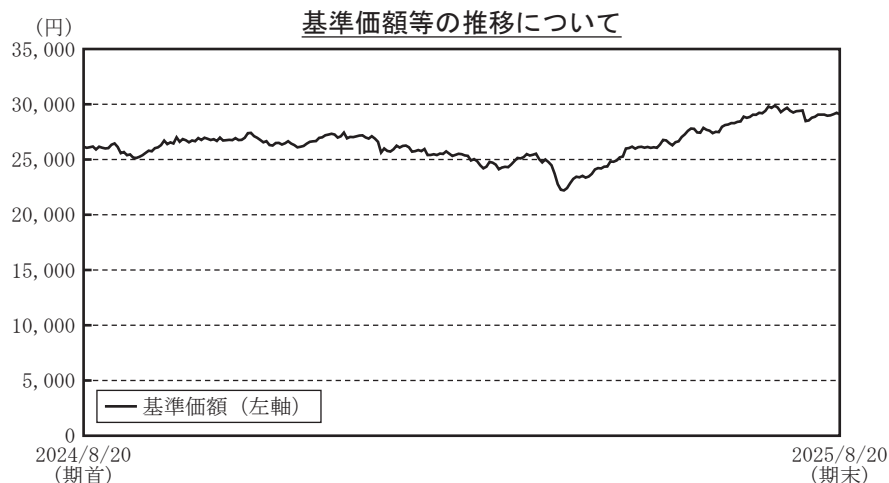
(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークによる制約のないアプローチを採用し、ボトムアップの銘柄選定による運用を行うため、運用目標となるベンチマークや参考指数はありません。

■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2024年 8 月20日	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で、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、下落が続いていた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の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 費 用 (そ の 他)	347 (347)	1.315 (1.315)	その他費用＝期中のその他費用／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あります。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)	千ブラジルリアル 3,544	4,630	千ブラジルリアル 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
	ポ ー ラ ン ド	524	千ポーランドズロチ 1,078	86	千ポーランドズロチ 993
	ユーロ ギ リ シ ャ	—	千ユーロ —	74	千ユーロ 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
	千株	千円	円		千株	千円	円
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	246	80,998	328	SAMSUNG CARD CO	18	88,827	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		株数	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
LEXINFITECH 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 銘 柄 数<比 率>	1,222	714	902	133,259	
		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
WASION 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 DVLP HLDS 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

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
YUANSHENGTAI 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 ENTERTAINMEN		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 SEMICONDUCT		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 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	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
FITIPOWER INTEGRATED TECH		—	140	2,513	12,324
ASMEDIA TECHNOLOGY INC		20	—	—	—
ENNOCNN 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 61	16,632 42	163,231 —	800,554 <16.9%>
(エジプト)				千エジプトポンド	
ARABIAN CEMENT CO		—	772	3,530	10,756
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	— —	772 1	3,530 —	10,756 <0.2%>
(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 ZIRAAT 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	9,756 8	21,267 —	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 4	2,758 3	13,722 —	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 5	14,333 4	17,458 —	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)		百株	百株	千チリペソ	千円	
CAP SA		174	—	—	—	素材
ENEL GENERACION CHILE SA		1,070	—	—	—	公益事業
COCA-COLA EMBONOR SA-B		818	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INVERCAP SA		300	—	—	—	金融サービス
SALFACORP SA		950	—	—	—	資本財
INVERSIONES LA CONSTRUCCION		44	—	—	—	金融サービス
CENCOSUD SHOPPING SA		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アル		
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 TRANSPO		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・小売り
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

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	
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	千インドルピー	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 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	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
DR LAL PATHLABS LTD		—	8	2,959	5,061
QUESS CORP LTD		181	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NATCO PHARMA LTD		188	107	9,607	16,428
KARUR VYSYA BANK LTD		1,033	518	13,635	23,316
PNC INFRA TECH LTD		374	187	5,875	10,047
小 計		36,900	24,152	657,907	1,125,022
株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>		93	76	—	<23.8%>
(インドネシア)				千インドネシアルピア	
ANEKA TAMBANG TBK		—	9,799	2,753,519	25,057
GAJAH TUNGAL TBK PT		5,196	5,196	535,188	4,870
ASTRA OTOPARTS TBK PT		1,982	1,982	457,842	4,166
SAMUDERA INDONESIA TBK PT		32,617	32,617	1,089,407	9,913
SUMMARECON AGUNG TBK PT		—	23,479	1,047,163	9,529
MAYORA INDAH PT		2,446	—	—	—
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB		—	4,531	715,898	6,514
PANIN FINANCIAL TBK PT		18,819	18,819	489,294	4,452
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT		26,212	18,545	3,087,742	28,098
TIMAH TBK PT		—	4,627	467,327	4,252
BANK CIMB NIAGA TBK PT		39,035	9,015	1,550,580	14,110
ENERGI MEGA PERSADA TBK PT		27,763	—	—	—
MITRA ADIPERKASA TBK PT		7,727	—	—	—
HEXINDO ADIPERKASA TBK PT		737	737	407,192	3,705
GLOBAL MEDIACOM TBK PT		18,903	—	—	—
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT		—	3,661	1,281,350	11,660
ALAM SUTERA REALTY TBK PT		32,845	—	—	—
ELNUSA PT		13,173	13,173	656,015	5,969
SURYA SEMESTA INTERNUSA PT		5,917	—	—	—
ERAJAYA SWASEMBADA TBK PT		—	23,062	1,056,239	9,611
ASPIRASI HIDUP INDONESIA TBK		14,535	14,535	665,703	6,057
JAPFA COMFEED INDONES-TBK PT		—	8,234	1,259,802	11,464
JACCS MITRA PINASTHIKA MUSTIKA TBK PT		6,159	6,159	591,264	5,380
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITA		10,467	—	—	—
INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SI		22,124	—	—	—
PURADELTA LESTARI TBK PT		—	63,169	878,049	7,990
小 計		286,657	261,340	18,989,577	172,805
株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>		18	18	—	<3.7%>
(ブラジル)				千ブラジルレアル	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP		93	—	—	—
MARCOPOLO SA-PREF		1,297	—	—	—
METALURGICA GERDAU SA-PREF		1,266	930	839	22,526
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIC		629	—	—	—
UNIPAR CARBOCLORO SA		35	—	—	—
INDUSTRIAS ROMI SA		177	—	—	—

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)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
LOJAS RENNER S. A.		—	838	1,329	35,672	一般消費財・サービス流通・小売り
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS		112	—	—	—	公益事業
POSITIVO TECNOLOGIA SA		273	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR		—	357	480	12,879	耐久消費財・アパレル
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA		687	687	476	12,788	運輸
CIELO SA		395	—	—	—	金融サービス
CENTRAIS ELETRICAS SANTA CAT		63	34	350	9,392	公益事業
SER EDUCACIONAL SA		—	176	148	3,975	消費者サービス
ANIMA HOLDING SA		—	567	180	4,836	消費者サービス
YDUQS PART		177	—	—	—	消費者サービス
C&A MODAS LTDA		326	326	504	13,536	一般消費財・サービス流通・小売り
TAURUS ARMAS		207	—	—	—	資本財
SYN PROP E TECH SA		—	230	153	4,127	不動産管理・開発
IRB BRASIL RESSEGUROS SA		—	62	287	7,699	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	5,738	4,207	4,750	127,435	
		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
KYOBO 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

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	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン 千円	
HYUNDAI GF HOLDINGS	146	190	143,740 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
SAMMOK 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 NETWORK	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	株数	金額	前期末	当 期 末		業 種 等
				株 数	評 価 額	
				株 数	外貨建金額 邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン 千円			
HYOSUNG HEAVY INDUSTRIES COR	—	0	95,120	10,082	資本財	
CAFE24 CORP	—	7	27,051	2,867	ソフトウェア・サービス	
NETMARBLE CORP	—	14	90,227	9,564	メディア・娯楽	
CHONG KUN DANG PHARMACEUTICA	19	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SEAH STEEL CORP/NEW	4	—	—	—	素材	
HANIL CEMENT CO LTD/NEW	50	—	—	—	素材	
BGF CO LTD	145	145	57,754	6,121	資本財	
DL E&C CO LTD	15	18	78,008	8,268	資本財	
CS WIND CORP	—	22	107,953	11,443	資本財	
DOUBLEUGAMES CO LTD	33	15	80,272	8,508	消費者サービス	
CLIO COSMETICS CO LTD	19	19	27,676	2,933	家庭用品？パーソナル用品	
DOOSAN BOBCAT INC	46	—	—	—	資本財	
HARIM HOLDINGS CO LTD	67	67	57,102	6,052	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数	金 額	4,709	2,619	5,389,123	571,247
	銘柄	数<比率>	65	49	—	<12.1%>
(マレーシア)					チャレンジャーリンク	
PADINI HOLDINGS BERHAD	—	582	121	4,246	一般消費財・サービス流通・小売り	
TA ANN HOLDINGS BERHAD	429	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
MAGNI-TECH INDUSTRIES BHD	—	548	116	4,055	耐久消費財・アパレル	
SPRITZER BHD	—	1,126	195	6,839	食品・飲料・タバコ	
KIM LOONG RESOURCES BHD	2,266	1,382	320	11,193	食品・飲料・タバコ	
BERJAYA SPORTS TOTO BHD	2,155	2,155	303	10,609	消費者サービス	
HEINEKEN MALAYSIA BHD	—	254	567	19,827	食品・飲料・タバコ	
LBS BINA GROUP BHD	3,010	3,010	139	4,886	不動産管理・開発	
KSL HOLDINGS BHD	1,705	1,705	293	10,237	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	10,888	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	7,795	保険	
MBM RESOURCES BERHAD	935	658	303	10,589	一般消費財・サービス流通・小売り	
MALAYSIA SMELTING CORP BHD	—	955	111	3,900	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	4,800	食品・飲料・タバコ	
INNOPRISE PLANTATIONS BHD	—	623	120	4,219	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	16,886	商業サービス・用品	
HAP SENG PLANTATIONS HLDGS	—	1,557	316	11,034	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	3,751	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	4,175	145,762
	銘柄	数<比率>	21	17	—	<3.1%>

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	評 価 額	
				外貨建金額 邦貨換算金額	
(南アフリカ)		百株	百株	千円	
AVI LTD		720	—	—	食品・飲料・タバコ
SANTAM LTD		—	69	3,052	25,454 保険
BARLOWORLD LTD		343	—	—	資本財
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD		168	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DATATEC LTD		268	268	1,586	13,228 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD		131	—	—	資本財
CAXTON AND CTP PUBLISHERS AN		634	—	—	メディア・娯楽
TELKOM SA SOC LTD		810	395	2,154	17,966 電気通信サービス
CORONATION FUND MANAGERS LTD		596	423	1,815	15,139 金融サービス
MERAFE RESOURCES LTD		4,520	4,520	483	4,034 素材
LEWIS GROUP LTD		—	66	505	4,215 一般消費財・サービス流通・小売り
JSE LTD		142	142	1,874	15,634 金融サービス
SUPER GROUP LTD		359	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		—	4,727	6,969	58,121 エクイティ不動産投資信託 (REIT)
MOMENTUM GROUP LIMITED		2,603	1,573	5,656	47,177 保険
SIBANYE STILLWATER LTD		—	1,001	3,540	29,525 素材
PREMIER GROUP (THE) LIMITED		283	107	1,590	13,267 食品・飲料・タバコ
RFG HOLDINGS LTD		582	—	—	食品・飲料・タバコ
ALTRON LTD-A		621	621	1,316	10,981 ソフトウェア・サービス
VUKILE PROPERTY FUND LTD		2,343	755	1,582	13,201 エクイティ不動産投資信託 (REIT)
小 計	株 数 ・ 金 額	15,130	14,674	32,128	267,949
	銘 柄 数<比 率>	16	13	—	<5.7%>
(タイ)				千タイバツ	
BANGCHAK CORP PCL-NVDR		2,410	—	—	エネルギー
GFPT PUBLIC CO LTD-NVDR		1,537	1,537	1,567	7,101 食品・飲料・タバコ
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 食品・飲料・タバコ
HAAD THIP PCL-NVDR		684	684	1,012	4,585 食品・飲料・タバコ
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 ソフトウェア・サービス
REGIONAL CONTAINER LINE-NVDR		1,223	859	2,319	10,506 運輸
ROJANA INDUS PARK PCL-NVDR		2,421	2,421	1,133	5,132 公益事業
JASMINE INTL PCL-NVDR		12,799	—	—	— 電気通信サービス
THAI STANLEY ELECTRIC-NVDR		186	129	2,347	10,635 自動車・自動車部品
POLYPLEX PCL-NVDR		2,472	1,540	1,509	6,836 素材
SRI TRANG AGRO-INDS PCL-NVDR		2,141	1,429	1,700	7,703 自動車・自動車部品
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 電気通信サービス
THAIFOODS GROUP PC-NVDR-CW27		319	319	36	163 食品・飲料・タバコ
THAIFOODS GROUP PCL-NVDR		3,197	6,734	3,973	17,997 食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	86,697	26,514	18,530	83,942
	銘 柄 数<比 率>	19	12	—	<1.8%>

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)		百株	百株	千ポーランドズロチ	千円	
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA		—	38	422	17,095	銀行
ASSECO POLAND SA		115	79	1,522	61,539	ソフトウェア・サービス
CYFROWY POLSAT SA		—	424	640	25,874	メディア・娯楽
ALIOR BANK SA		174	123	1,445	58,429	銀行
HUUUGE INC		—	61	126	5,096	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	289	727	4,157	168,035	
	銘 柄 数<比 率>	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	74	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	2	—	—	<—>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	74	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	2	—	—	<—>	
合 計	株 数 ・ 金 額	722,872	504,758	—	4,591,711	
	銘 柄 数<比 率>	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< >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< >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、元本及び基準価額の状況

■損益の状況

(2025年 8 月20日現在)

(2024年 8 月21日～2025年 8 月20日)

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

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 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 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。

マナー・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っ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。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<636843>

【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 落	中 率		
12期(2021年10月12日)	円		%	%	百万円
	10, 023		△0. 0	—	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
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2024年10月15日	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) 騰落率は期首比です。

○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>

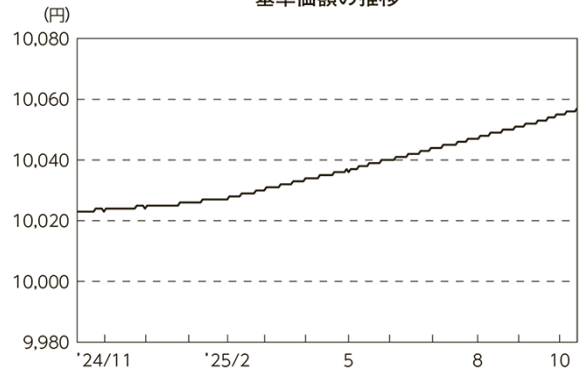
- ・利息収入などを得たこと。

(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を受けて、0.48%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、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。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2024/10/15	2025/10/14	2024/10/16	2025/10/14
10,023円	10,057円	10,023円	10,057円

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		千円	千円
内	国債証券	1,329,265	—
			(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BB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	260,000	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	%	千円	千円	
第454回利付国債（2年）	0.1	260,000	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
				円
(A) 資産				431,499,255
	コール・ローン等			171,421,447
	公社債(評価額)			259,957,300
	未収利息			54,974
	前払費用			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C o C o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<米ドル・コース>(毎月分配型)	1,266,581円
・グローバルC o C o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(マナーブルファンド)	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(マナーブルファンド)	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C o C o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<ブラジルレアル・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・ブラジルレアルコース	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MLP(毎月分配型)	5,510,261円	・グローバルC o C o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C o C o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C o C o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
・DC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MLP(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、追加設定をした価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、元本から解約価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)