

HSBC ニューフロンティア 株式オープン

運用報告書（全体版）

第8期（決算日 2021年11月22日）

◎当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2013年12月12日～2023年11月20日
運用方針	主として、米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人の投資信託証券への投資を通じて、フロンティア諸国*の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。 *概ね経済が初期の発展段階にあり、将来的に高い成長が期待される国をいいます。
主要運用対象	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド-フロンティア・マーケッツークラスXC」（「HSBC G I F フロンティア」）に投資します。また、ETFにも投資します。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の決算時（毎年11月20日、休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◎受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「HSBC ニューフロンティア株式オープン」は、2021年11月22日に第8期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

HSBCアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋3-11-1 HSBCビルディング

《お問い合わせ先（投信営業本部）》

電話番号：03-3548-5690

（営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：www.assetmanagement.hsbc.co.jp

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	分配 金			
4期(2017年11月20日)	円 12,079		円 400	% 21.5	% 98.1	百万円 702
5期(2018年11月20日)	10,476		0	△13.3	97.9	540
6期(2019年11月20日)	10,396		400	3.1	97.3	485
7期(2020年11月20日)	9,406		0	△9.5	99.3	393
8期(2021年11月22日)	14,687		300	59.3	96.4	594

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

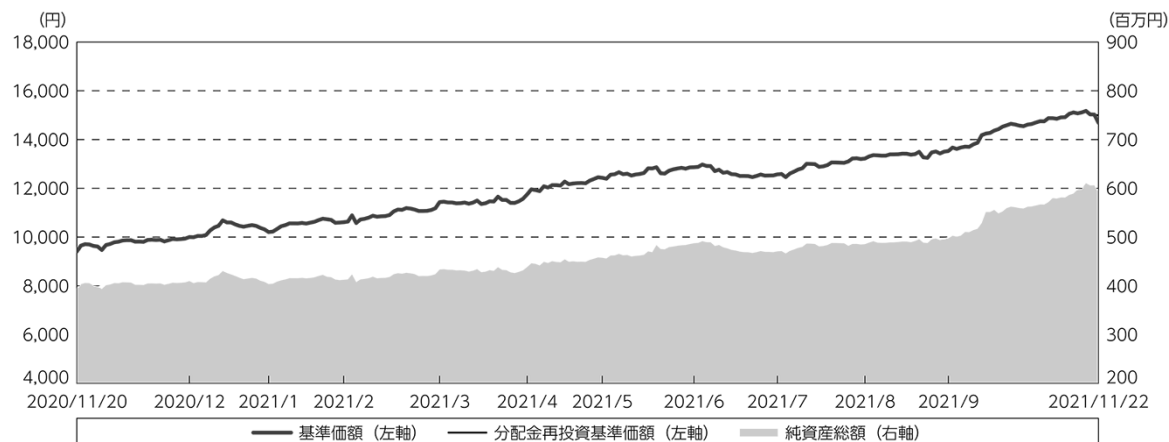
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準	価額		騰落率	投資信託 組入比率
(期首) 2020年11月20日		円 9,406		% -	% 99.3
11月末		9,612		2.2	97.6
12月末		10,000		6.3	97.3
2021年1月末		10,205		8.5	99.4
2月末		10,610		12.8	98.7
3月末		11,433		21.6	99.1
4月末		11,751		24.9	97.4
5月末		12,432		32.2	99.0
6月末		12,865		36.8	96.3
7月末		12,572		33.7	97.5
8月末		13,221		40.6	99.6
9月末		13,530		43.8	98.1
10月末		14,700		56.3	97.7
(期末) 2021年11月22日		14,987		59.3	96.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○当期の運用状況と今後の運用方針

基準価額等の推移について（第8期：2020年11月21日～2021年11月22日）



期 首：9,406円

期 末：14,687円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰落率：59.3% (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(2020年11月20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) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

当期を通じて、フロンティア株式市場が上昇したことがプラス要因となりました。また、主要投資対象国の通貨が対円で上昇したことから為替もプラスに寄与し、基準価額は大幅に上昇しました。

投資環境について

【株式市況】

フロンティア株式市場は、期を通じて総じて上昇基調を辿りました。新型コロナウイルスの世界的な普及、米国など主要国の一部が経済活動の再開に軸足を移したことなどが、フロンティア株式市場にとりプラスに働きました。さらに、フロンティア諸国のうち産油国においては、原油価格の高騰も市場の追い風となりました。国別では、ベトナム市場、サウジアラビア市場、カザフスタン市場、アラブ首長国連邦（UAE）市場の上昇が際立ちました。

【為替相場】

主要投資対象国の通貨の多くは、円安が進行する中で、対円で上昇しました。特にベトナムドン、クウェートディナール、UAEディルハムの上昇が目立ちました。

ポートフォリオについて

<HSBC ニューフロンティア株式オープン>

「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーフロンティア・マーケットクラスXC」（以下、「HSBC G I F フロンティア」）への投資を通じて、フロンティア諸国の株式等に投資しました。

当ファンドは、米ドル建ての外国投資信託である「HSBC G I F フロンティア」の投資比率を高位に保つことを基本に運用を行っています。当期は、総資産の93～97%程度を「HSBC G I F フロンティア」に、1～5%程度をフロンティア株式の上場投資信託（ETF）に投資しました。

<HSBC G I F フロンティア>

「HSBC G I F フロンティア」の運用では、ハリク銀行（カザフスタン）、総合物流会社のアジリティ・パブリック・ウェアハウジング（クウェート）、アリ・ユナイテッド・バンク（バーレーン）などを上位に組み入れました。国別では、ベトナム、アラブ首長国連邦（UAE）、フィリピンなどの組入比率を高めに維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

分配金について

当期における分配金につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、300円（1万口当たり・税込み）とさせていただきます。

なお、留保益の運用につきましては特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第8期
	2020年11月21日～ 2021年11月22日
当期分配金	300
（対基準価額比率）	2.002%
当期の収益	300
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,687

（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

当面は、新型コロナウイルスの感染状況を巡る不透明性から、世界の株式市場は不安定な動きとなり、フロンティア市場にもその影響が及ぶ可能性があります。アジア、南米、アフリカ地域のフロンティア市場に含まれる諸国でも、新型コロナウイルスの感染が収束していないケースが多く見られます。他方、最近のワクチン接種の普及が感染拡大を抑えるとともに、多くの国でコロナ対策による行動規制が緩和され、経済活動は再び活発化しています。当社ではこれらの動きを注視していきます。

当社では、中長期的にフロンティア株式市場は有望な投資対象と見ています。フロンティア諸国の多くは、人口動態、豊富な労働力、天然資源、インフラ投資、工業化、各種制度構築など、経済成長を促す強力な要因を有し、長期的投資を考える投資家には引き続き良好な投資機会を提供していると考えます。

また、フロンティア株式市場は、他の資産クラスとの相関性が比較的低く、さらにフロンティア域内の各市場間の相関性も低いことから、分散投資効果が期待できます。

<HSBC ニューフロンティア株式オープン>

「HSBC G I F フロンティア」への投資を通じて、フロンティア諸国の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。

<HSBC G I F フロンティア>

持続的、安定的に高い収益成長が期待できる銘柄に引き続き重点を置いていきます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年11月21日～2021年11月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 130	% 1.095	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(26)	(0.221)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(99)	(0.830)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(5)	(0.044)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.005	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.005)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	19	0.158	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.006)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（ 監 査 費 用 ）	(7)	(0.062)	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
（ そ の 他 ）	(11)	(0.090)	振替制度にかかる費用、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付およ び届出にかかる費用等
合 計	150	1.259	
期中の平均基準価額は、11,910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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

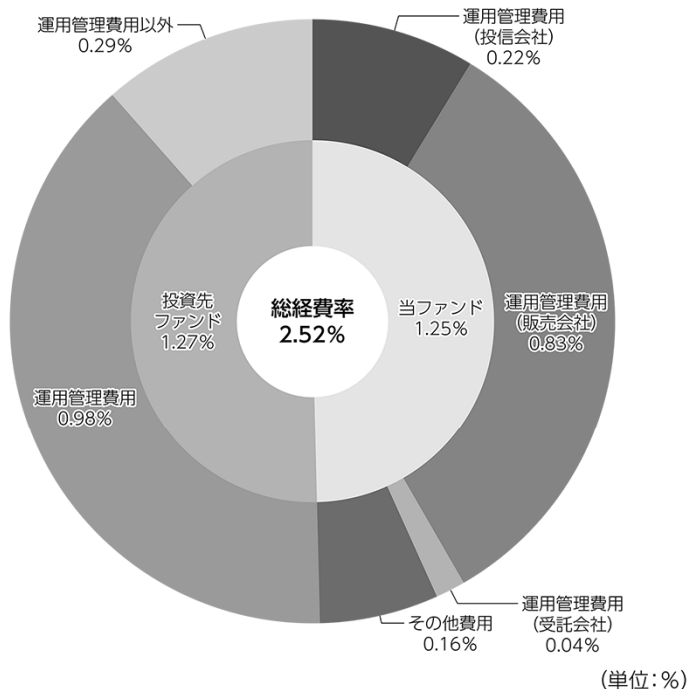
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) 委託者は2020年11月1日から2021年10月31日までの期間に、管理会社より19,724.61米ドルのマネジメントフィーを受領いたしました。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.52%です。



(単位: %)	
総経費率(①+②+③)	2.52
①当ファンドの費用の比率	1.25
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.98
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.29

(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) 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（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、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) ファンド名に「H S B C」を含まない投資先ファンドの経費率については、②に計上しています。

(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

(2020年11月21日～2021年11月22日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	米国	口	千米ドル	口	千米ドル
	HSBC GIF フロンティア	12,000	189	46,000	590
	iShares MSCI Frontier and Select EM ETF	5,000	173	4,000	127
	小計	17,000	363	50,000	718

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年11月21日～2021年11月22日)

利害関係人との取引状況

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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 41	百万円 11	% 26.8	百万円 77	百万円 20	% 26.0

(注) 単位未満は切捨て。

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、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド（東京）です。

○組入資産の明細

(2021年11月22日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)		当期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)	口	口	千米ドル	千円	%
HSBC GIF フロンティア	315,502	281,502	4,792	546,768	92.0
iShares MSCI Frontier and Select EM ETF	5,500	6,500	228	26,128	4.4
合計	321,002	288,002	5,021	572,897	96.4

(注) 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) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年11月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 572,897	% 92.4
コール・ローン等、その他	46,844	7.6
投資信託財産総額	619,741	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 期末における外貨建純資産(572,897千円)の投資信託財産総額(619,741千円)に対する比率は92.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=114.10円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	619,741,334
コール・ローン等	46,844,095
投資証券(評価額)	572,897,239
(B) 負債	25,672,472
未払金	9,765,249
未払収益分配金	12,134,436
未払解約金	613,048
未払信託報酬	2,777,164
未払利息	96
その他未払費用	382,479
(C) 純資産総額(A-B)	594,068,862
元本	404,481,221
次期繰越損益金	189,587,641
(D) 受益権総口数	404,481,221口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,687円

(注) 当ファンドの期首元本額は418,103,016円、期中追加設定元本額は83,520,123円、期中一部解約元本額は97,141,918円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1,4687円です。

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

○損益の状況 (2020年11月21日～2021年11月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	226,737
受取配当金	237,689
支払利息	△ 10,952
(B) 有価証券売買損益	195,637,790
売買益	214,076,853
売買損	△ 18,439,063
(C) 信託報酬等	△ 5,759,803
(D) 当期損益金(A+B+C)	190,104,724
(E) 前期繰越損益金	△ 29,268,257
(F) 追加信託差損益金	40,885,610
(配当等相当額)	(27,284,199)
(売買損益相当額)	(13,601,411)
(G) 計(D+E+F)	201,722,077
(H) 収益分配金	△ 12,134,436
次期繰越損益金(G+H)	189,587,641
追加信託差損益金	40,885,610
(配当等相当額)	(27,284,199)
(売買損益相当額)	(13,601,411)
分配準備積立金	148,702,031

(注) (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) (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) (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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(219,825円)、費用控除後の有価証券等損益額(120,764,371円)、信託約款に規定する収益調整金(40,885,610円)および分配準備積立金(39,852,271円)より分配対象収益は201,722,077円(10,000口当たり4,987円)であり、うち12,134,436円(10,000口当たり300円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	300円
------------------	------

◇分配金をお支払いする場合：原則として決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始いたします。

◇分配金を再投資する場合：決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、皆さまの口座に繰り入れて再投資いたします。

◇分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。

普通分配金 … 分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。

元本払戻金 … 分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの部分（特別分配金）は普通分配金となります。元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○お知らせ

商号変更について

HSBC投信株式会社は、2021年11月1日付けで、商号を「HSBCアセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

◎参考情報

当期末時点で投資している投資信託証券に関し、概要等を参考情報として記載しております。

①HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーフロンティア・マーケットクラスXC
(HSBC G I F フロンティア)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 態	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人
運 用 の 基 本 方 針	主としてフロンティア諸国の株式等に投資することにより、ファンドの中長期的な運用を目指して運用を行います。
主 な 投 資 対 象	フロンティア諸国の企業およびフロンティア諸国における事業活動がかなりの部分を占める企業の株式等を主要投資対象とします。なお、先物、オプションおよび為替先渡取引などのデリバティブ取引を行うことがあります。
ベンチマーク	ありません。
決 算 日	年1回（毎年3月31日）
分 配 方 針	原則として分配を行いません。
マネジメントフィー*	年1.00%
そ の 他 費 用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務代行会社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申 込 手 数 料	ありません。
償 還 条 項	すべてのクラスの純資産額の合計が500万米ドルを下回った場合等には、償還する場合があります。
投 資 顧 問 会 社	HSBC グローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド

* 委託者は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジメントフィーの一部を収受します。

※ 上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流出入額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。

(注) 上記の内容は当期末現在のものです。今後変更される場合があります。

以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド-フロンティア・マーケット-クラスXC」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドは米ドル建てのルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、HSBCインベストメント・ファンズ(ルクセンブルク) エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

純資産計算書 (2021年3月31日現在)

科目	金額 (米ドル)
資産	
有価証券時価評価額	177,913,304
有価証券 (取得価額)	166,454,138
投資にかかる評価損益	11,459,166
銀行預金	989,859
配当および未収利息	252,089
未収金	4,029,636
設定にかかる未収金	5,197,540
資産計	188,382,428
負債	
未払金	3,434,343
解約・分配にかかる未払金	223,964
その他負債	230,397
負債計	3,888,704
純資産額	184,493,724

※以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド-フロンティア・マーケット-クラスXC」に関する数値です。

2021年3月31日現在の口数	756,502.379
一口当たり純資産額 (米ドル)	13.18

運用計算書および純資産変動計算書（2021年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	156,239,004
収益	
投資損益	4,301,066
その他収益	908,562
収益合計	5,209,628
費用	
管理報酬	△ 1,826,774
売買手数料	△ 1,049,184
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 626,354
その他費用	△ 360
支払利息	948
費用合計	△ 3,501,724
投資損益（経費控除後）	1,707,904
投資にかかる実現損益	△ 4,154,820
デリバティブ取引にかかる実現損益	249
外国為替取引にかかる実現損益	△ 339,151
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 2,785,818
投資にかかる評価損益増減	64,103,271
純資産額増減	61,317,453
設定額	26,252,946
解約額	△ 56,555,105
分配金	△ 2,760,574
期末純資産額（2021年3月31日）	184,493,724

以下の附属明細表は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表（2021年3月31日現在）

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 （米ドル）	投資比率 （%）
取引所で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
バーレーン				
AHLI UNITED BANK	4,205,787	KWD	2,963,880	1.61
小計			2,963,880	1.61
バングラデシュ				
SQUARE PHARMACEUTICALS	728,067	BDT	1,689,741	0.92
小計			1,689,741	0.92
エジプト				
CAIRO INVESTMENT REAL ESTATE	350,623	EGP	293,571	0.16
CLEOPATRA HOSPITAL	6,149,431	EGP	1,799,738	0.98
CREDIT AGRICOLE	467,109	EGP	683,835	0.37

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	7,806,362	EGP	2,816,101	1.52
MEDINET NASR CITY HOUSING	8,115,528	EGP	1,936,264	1.05
MM GROUP FOR INDUSTRY AND INTERNATIONAL TRADE	2,745,318	EGP	1,753,650	0.95
TALAAT MOSTAFA GROUP	5,047,286	EGP	2,007,033	1.09
小計			11,290,192	6.12
英国				
BANK OF GEORGIA GROUP	151,852	GBP	2,308,803	1.25
HIKMA PHARMACEUTICALS	149,466	GBP	4,693,528	2.54
NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS	246,662	GBP	1,413,688	0.77
TBC BANK GROUP	129,428	GBP	1,767,862	0.96
小計			10,183,881.00	5.52
香港				
CRYSTAL INTERNATIONAL GROUP	1,129,000	HKD	579,425	0.31
小計			579,425	0.31
ケニア				
SAFARICOM	13,286,944	KES	4,404,680	2.39
小計			4,404,680	2.39
クウェート				
AGILITY	4,531,494	KWD	10,884,581	5.90
BOURSA KUWAIT SECURITIES	72,093	KWD	270,006	0.15
HUMAN SOFT HOLDING	171,884	KWD	2,104,122	1.14
小計			13,258,709	7.19
ルクセンブルク				
KERNEL HOLDINGS	128,552	PLN	1,749,428	0.95
小計			1,749,428	0.95
モーリシャス				
MCB GROUP	150,032	MUR	807,157	0.44
小計			807,157	0.44
モロッコ				
ATTIJARIWAFI BANK	48,967	MAD	2,279,025	1.24
小計			2,279,025	1.24
ペルー				
CREDICORP	12,292	USD	1,687,446	0.91
小計			1,687,446	0.91
フィリピン				
CONVERGE ICT SOLUTIONS	16,593,922	PHP	6,393,125	3.46
METROPOLITAN BANK & TRUST	6,924,767	PHP	6,334,477	3.43
PUREGOLD PRICE CLUB	4,785,271	PHP	3,874,554	2.10
SSI GROUP	35,916,825	PHP	895,377	0.49
小計			17,497,533	9.48
カタール				
COMMERCIAL BANK OF QATAR	5,534,587	QAR	7,370,836	4.00
GULF WAREHOUSING COMPANY	757,134	QAR	1,062,400	0.58
MASRAF AL RAYAN	727,705	QAR	857,417	0.46
QATAR GAS TRANSPORT	2,842,418	QAR	2,463,013	1.34
QATAR NATIONAL BANK	1,393,377	QAR	6,884,605	3.72
小計			18,638,271	10.10

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
ルーマニア				
BANCA TRANSILVANIA	12,295,441	RON	7,048,623	3.82
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE ROMANIAN BANK FOR DEVELOPMENT	797,277	RON	3,020,378	1.64
OMV PETROM	23,578,668	RON	2,421,791	1.31
	小計		12,490,792	6.77
アラブ首長国連邦				
ARAMEX	6,880,871	AED	7,362,025	3.99
EMAAR DEVELOPMENT	1,421,011	AED	974,898	0.53
EMAAR PROPERTIES	5,463,332	AED	5,265,289	2.85
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS	286,751	AED	1,689,365	0.92
NATIONAL BANK OF ABU DHABI	390,534	AED	1,552,291	0.84
	小計		16,843,868	9.13
ベトナム				
DIGIWORLD	737,300	VND	3,767,179	2.04
FPT	638,881	VND	2,151,292	1.17
GEMADEPT	1,254,050	VND	1,839,636	1.00
HOA PHAT GROUP	3,414,276	VND	6,924,728	3.74
MOBILE WORLD INVESTMENT	84,000	VND	472,147	0.26
THANH CONG TEXTILE GARMENT INVESTMENT	10	VND	52	0.00
VIETNAM DAIRY PRODUCTS	1,160,194	VND	4,947,479	2.67
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK	1,110,000	VND	1,931,376	1.05
VIETNAM PROSPERITY	2,466,860	VND	4,773,360	2.59
VIETNAM TECHNOLOGY AND COMMERCIAL JOINT STCK BANK	1,308,659	VND	2,291,217	1.24
VINCOM	356,250	VND	1,820,233	0.99
VINCOM RETAIL	2,316,571	VND	3,282,855	1.78
VINHOMES JSC	284,670	VND	1,200,364	0.65
	小計		35,401,918	19.18
	株式 合計		151,765,946	82.26
新株予約権証券・エクイティリンク証券				
アラブ首長国連邦				
ARAMEX PJSC 09/12/2021	173,890	USD	186,049	0.10
	小計		186,049	0.10
	新株予約権証券・エクイティリンク証券 合計		186,049	0.10
預託証書 (DR)				
エジプト				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	392,712	USD	1,400,018	0.76
	小計		1,400,018	0.76
カザフスタン				
HALYK SAVINGS BANK KAZAKHSTAN	791,322	USD	11,078,508	6.00
KASPI	50,297	USD	3,576,117	1.94
NAC KAZATOMPROM	97,925	USD	2,379,578	1.29
	小計		17,034,203	9.23
スロベニア				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	141,377	EUR	1,736,375	0.94
	小計		1,736,375	0.94
	預託証書 (DR) 合計		20,170,596	10.93

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
優先株				
コロンビア				
BANCO DAVIVIENDA	210,823	COP	1,709,531	0.93
			<u>1,709,531</u>	<u>0.93</u>
			1,709,531	0.93
取引所で取引される譲渡可能有価証券			<u>173,832,122</u>	<u>94.22</u>
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
ケニア				
KENYA COMMERCIAL BANK	6,208,320	KES	2,344,798	1.27
			<u>2,344,798</u>	<u>1.27</u>
			2,344,798	1.27
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券			<u>2,344,798</u>	<u>1.27</u>
その他譲渡可能有価証券				
株式				
クロアチア				
LEDO	2,972	HRK	-	0.00
			<u>-</u>	<u>0.00</u>
			-	0.00
エジプト				
EFG-HERMES HOLDING	1,875,712	EGP	1,736,384	0.94
			<u>1,736,384</u>	<u>0.94</u>
			1,736,384	0.94
その他譲渡可能有価証券			<u>1,736,384</u>	<u>0.94</u>

②iShares MSCI Frontier and Select EM ETF

ファンドはブラックロック・グループが運用する外国籍のETFです。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

単位：米ドル

INVESTMENT INCOME (2021年8月31日)	
Dividends – Unaffiliated	\$13,584,656
Dividends – Affiliated	227
Securities lending income – Affiliated – net	800
Foreign taxes withheld	△ 797,319
Total investment income	<u>12,788,364</u>
EXPENSES	
Investment advisory fees	3,404,850
Commitment fees	7,818
Miscellaneous	173
Interest expense	11,289
Total expenses	<u>3,429,010</u>
Net investment income	<u>9,359,354</u>
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) from:	
Investments – Unaffiliated	30,815,257
Investments – Affiliated	△ 187
In-kind redemptions – Unaffiliated	200,080
Futures contracts	2,826,906
Forward foreign currency exchange contracts	△ 788,672
Foreign currency transactions	△ 812,463
Net realized gain	<u>32,240,921</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments – Unaffiliated	86,850,413
Investments – Affiliated	2
Futures contracts	△ 867,429
Forward foreign currency exchange contracts	△ 304,132
Foreign currency translations	894,731
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	<u>86,573,585</u>
Net realized and unrealized gain	<u>118,814,506</u>
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>\$128,173,860</u>

組入上位銘柄 (2021年8月31日現在)

(組入銘柄数：161)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Ahli United Bank BSC	4.97
2	Safaricom PLC	4.38
3	Hoa Phat Group JSC	3.50
4	Banca Transilvania SA	2.94
5	Vingroup JSC	2.82
6	Itissalat Al-Maghrib	2.67
7	National Bank of Kuwait SAKP	2.20
8	Attijariwafa Bank	2.11
9	Vietnam Dairy Products JSC	2.09
10	Kaspi.KZ JSC	2.01