

# 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4期(決算日 2023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、2023年10月20日に第4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。

<644854>

## 日興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.nikkoam.com/

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。

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			債権組入比率	債券率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税分	達配み金騰落				
(設定日)	円		円		%	%	百万円
2019年10月31日	10,000		—		—	—	1,410
1期(2020年10月20日)	9,626		0	△ 3.7	—	97.9	3,267
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

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(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

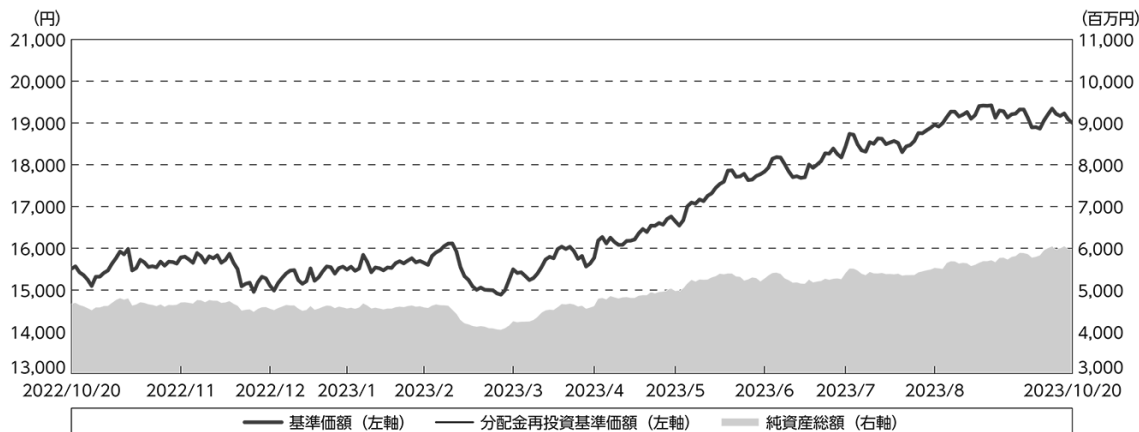
年月日	基準価額		騰落率	投資信託証券組入比率
	円	%		
(期首) 2022年10月20日	15,510	—		98.0
10月末	15,320	△ 1.2		97.9
11月末	15,780	1.7		97.4
12月末	15,107	△ 2.6		97.0
2023年1月末	15,490	△ 0.1		98.1
2月末	15,651	0.9		98.7
3月末	15,495	△ 0.1		97.3
4月末	15,772	1.7		97.8
5月末	16,647	7.3		98.2
6月末	17,832	15.0		97.0
7月末	18,430	18.8		95.8
8月末	18,959	22.2		97.4
9月末	19,224	23.9		96.8
(期末) 2023年10月20日	19,003	22.5		97.2

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

（2022年10月21日～2023年10月20日）

## 期中の基準価額等の推移



期 首：15,510円

期 末：19,003円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 22.5%（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（2022年10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いません。

## ○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＞

- ・米国経済のソフトランディング（安定成長への移行）やハト派（金融緩和的な政策を支持）的な政策転換への期待により、リスク選好度が高まり、投資家の資金が新興国株式市場へ回帰したこと。
- ・米国の2023年1－3月（第1四半期）の実質国内総生産（GDP）成長率が上方修正されたことや、米国株式上昇の要因となったAI（人工知能）ブームを受けて、米国経済が景気後退を回避するのではないかという期待が高まったこと。

- ・中国でさらなる景気刺激策が約束されたことや、上場企業の収益改善への期待の高まりから投資家の買い意欲が強まったこと。

#### <値下がり要因>

- ・中国における予想外の利下げ、株価対策を目的とした株式取引に関する規制強化、消費者信頼感の低迷、大手不動産開発会社の破産申請などを受けて、同国経済に対する懸念が高まったこと。
- ・アメリカドル高が世界的なインフレに拍車をかけ、多くの新興国株式市場で、アメリカドル高と金利上昇によるアメリカドル建て債務の返済負担の拡大懸念が高まったこと。
- ・世界的な不況への懸念から、コモディティ価格が全般的に下落したため、コモディティへの依存度がより高い資源国の市場が影響を受けたこと。

## 投資環境

### (株式市況)

期間の初めは、新興国株式市場は、米国連邦準備制度理事会（FRB）がさらなるタカ派（金融引き締め的な政策を支持）的姿勢を示したことによるアメリカドル高の影響や、世界経済見通しへの懸念が高まったことおよび地域独自で抱えている問題などが影響して下落しました。アメリカドル高は世界的なインフレに拍車をかけ、多くの新興国株式市場ではアメリカドル高と金利上昇によるアメリカドル建て債務の返済負担の拡大懸念が高まりました。その後は、FRBが景気後退に直面して金融政策の引き締めペースを緩和するとの期待や中国政府によるコロナ規制の大幅緩和に伴う経済再開への期待から上昇したものの、2022年の年末にかけては、新型コロナウイルス（COVID-19）の新規感染者数急増による世界的な景気後退懸念が高まり、新興国株式市場は下落しました。2023年に入ると、世界的なインフレの緩和、FRBの利上げペース緩和への期待、中国経済の見通し改善などが支援材料となり、新興国株式市場は年初から上昇しました。また、米国経済のソフトランディングやハト派的な政策転換への期待により、リスク選好度が高まり、投資家の資金が新興国株式市場へ回帰したことも好材料となりました。3月以降は3つの金融機関の破綻（シリコンバレー・バンク、シグネチャー・バンク、クレディ・スイス）により銀行セクターが急落し、市場に激震が走りましたが、当局の素早い介入により投資家は危機を払いのけることができ、ほとんどの銘柄が損失を取り戻してプラス圏を回復しました。第2四半期は、新興国株式市場は総じて上昇しました。ブラジル株は、同国の非常にタカ派的な中央銀行が極めて高い政策金利を緩和する方向に傾いたことを受けて、海外投資家から買いが入りました。インド株にも買いが集中して、同国は時価総額で世界第4位の株式市場となりました。しかし期間末にかけては、アメリカドル高、債券利回りの急上昇、中国経済への懸念の高まりなどが強く意識され軟調な展開となりました。

### (国内短期金利市況)

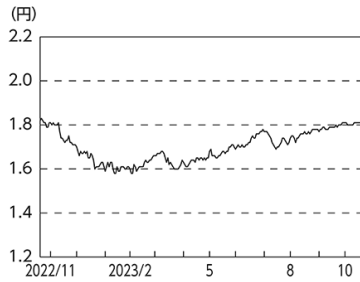
無担保コール翌日物金利は、期間の初めの-0.05%近辺から、日銀によるマイナス金利政策の下でコール市場でもマイナス圏での取引が続き、-0.01%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間の初めの-0.16%近辺から、日銀による国債買入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続き、-0.22%近辺で期間末を迎えました。

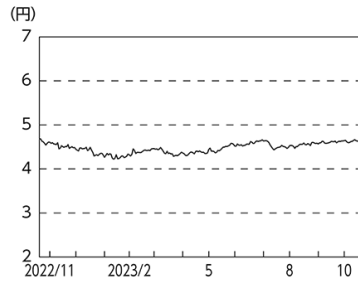
（為替市況）

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。

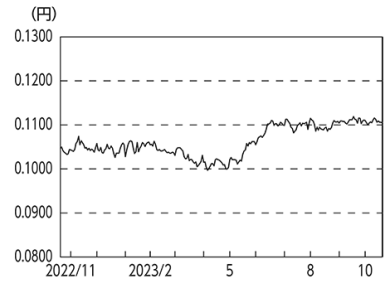
円／インドルピーの推移



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））

ポートフォリオでは、純資産利回りや株式益利回りが高めのバリュー（割安）株を多く保有していたことがファンドのリターンに大きく貢献しました。また、パフォーマンスが好調であったテクノロジーセクターに多く投資していたことや、金融政策正常化への期待の高まりなどから大幅に上昇したトルコ株を多く保有していたこともプラスに寄与しました。さらに、電気自動車の需要増加の恩恵を受けた韓国最大級の商社の保有がプラスに寄与しました。一方、中国不動産市場が低迷するなか、同国の不動産関連銘柄を保有していたことなどはマイナスに影響しました。

（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、国庫短期証券の購入や現先取引、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4期
	2022年10月21日～ 2023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	9,002

(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))

幅広いユニバースから良好な企業ファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)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安定したリターンを得ることをめざします。

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めざします。割安株の選別は、銘柄選択用クオオンツモデル(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。主要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

(2022年10月21日～2023年10月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 197	% 1.182	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 64 )	( 0.385 )	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 128 )	( 0.770 )	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 ）	( 5 )	( 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	6	0.038	(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 ）	( 6 )	( 0.034 )	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（ そ の 他 ）	( 0 )	( 0.000 )	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	203	1.220	
期中の平均基準価額は、16,642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。

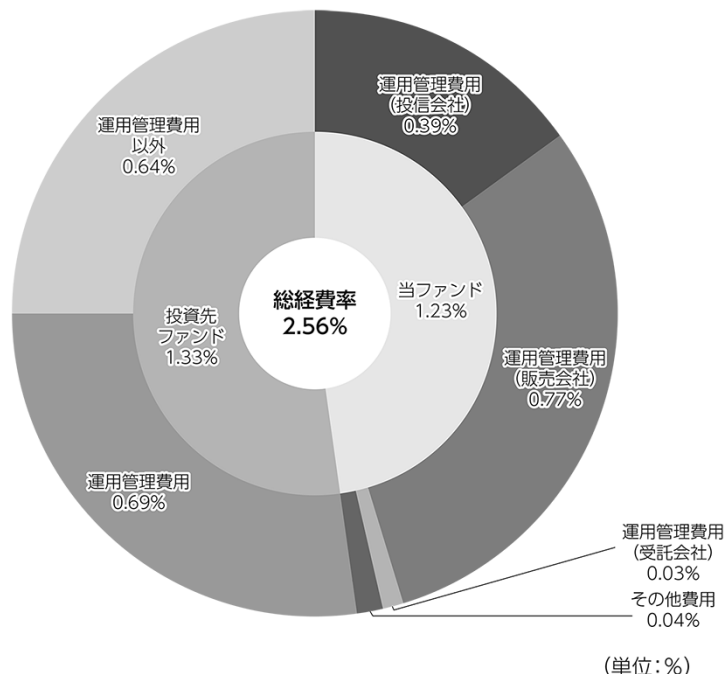
(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。



## （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2.56%です。



総経費率 (①+②+③)	2.56
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	0.69
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.64

(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ですが、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

(2022年10月21日～2023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II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 911,060	千円 1,698,873	千口 855,298	千円 1,551,894

(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 2,631	千円 2,636	千口 1,243	千円 1,246

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年10月21日～2023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			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況	
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	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 1,698	百万円 1,698	% 100.0	百万円 1,551	百万円 1,551	% 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（2022年10月21日～2023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

(2022年10月21日～2023年10月20日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023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)		2,816,856	2,872,618	5,826,531	97.2
合 計		2,816,856	2,872,618	5,826,531	97.2

(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		4,614	6,002	6,013

(注) 親投資信託の2023年10月20日現在の受益権総口数は、457,009千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2023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	5,826,531	95.8
マネー・アカウント・マザーファンド	6,013	0.1
コール・ローン等、その他	252,548	4.1
投資信託財産総額	6,085,092	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（2023年10月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,085,092,782
コール・ローン等	252,548,130
投資信託受益証券(評価額)	5,826,531,580
マネー・アカウント・マザーファンド(評価額)	6,013,072
(B) 負債	93,524,017
未払解約金	60,273,647
未払信託報酬	31,485,792
未払利息	34
その他未払費用	1,764,544
(C) 純資産総額(A-B)	5,991,568,765
元本	3,152,986,865
次期繰越損益金	2,838,581,900
(D) 受益権総口数	3,152,986,865口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,003円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,009,639,374円、期中追加設定元本額は3,050,537,925円、期中一部解約元本額は2,907,190,434円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.9003円です。

## ○損益の状況（2022年10月21日～2023年10月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 49,647
受取利息	267
支払利息	△ 49,914
(B) 有価証券売買損益	685,342,455
売買益	1,091,222,995
売買損	△ 405,880,540
(C) 信託報酬等	△ 60,141,692
(D) 当期損益金(A+B+C)	625,151,116
(E) 前期繰越損益金	157,284,032
(F) 追加信託差損益金	2,056,146,752
(配当等相当額)	( 580,946,705)
(売買損益相当額)	( 1,475,200,047)
(G) 計(D+E+F)	2,838,581,900
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	2,838,581,900
追加信託差損益金	2,056,146,752
(配当等相当額)	( 580,946,682)
(売買損益相当額)	( 1,475,200,070)
分配準備積立金	782,486,743
繰越損益金	△ 51,595

(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(2022年10月21日～2023年10月20日)は以下の通りです。

項 目	2022年10月21日～ 2023年10月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	625,194,704円
c. 信託約款に定める収益調整金	2,056,095,157円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	157,292,039円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,838,581,900円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	9,002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

2022年10月21日から2023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、新N I S A制度における成長投資枠の要件に適合させるため、投資対象ファンドにて行なうデリバティブ取引の利用目的を明確化するべく、2023年7月21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。（付表）
- 当ファンドについて、その商品性、基準価額水準および純資産規模等を勘案し、新N I S A制度における成長投資枠の要件に適合させるため、信託期間を無期限とするよう、2023年7月21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4条、第47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"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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>	
マザーファンドの運用方法	<ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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>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>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>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>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>	
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"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol>	

# 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4期（決算日 2023年8月21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4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）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		株組入比率	純資産額
		税分	騰落率		
(設定日) 2019年11月1日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1,382
1期(2020年8月20日)	9,592	0	△ 4.1	97.5	3,140
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

(注1) 基準価額および分配金は1万円当たり。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

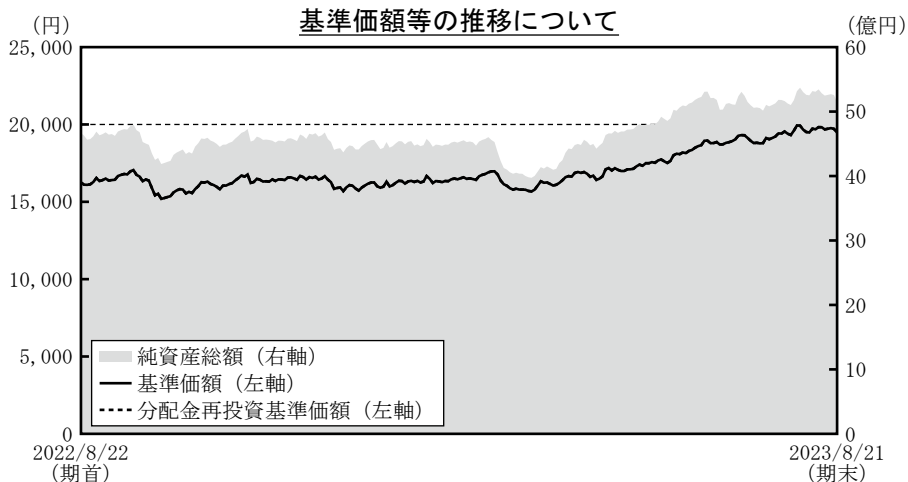
年月日	基準価額	標準価額		株組入比率
		騰落率	騰落率	
(期首) 2022年8月22日	円 16,247	% —	% 96.9	% 96.9
8月末	16,403	1.0	96.9	96.9
9月末	15,242	△ 6.2	96.2	96.2
10月末	16,049	△ 1.2	96.8	96.8
11月末	16,563	1.9	97.1	97.1
12月末	15,854	△ 2.4	96.4	96.4
2023年1月末	16,283	0.2	96.6	96.6
2月末	16,470	1.4	96.8	96.8
3月末	16,325	0.5	96.4	96.4
4月末	16,644	2.4	96.9	96.9
5月末	17,617	8.4	96.4	96.4
6月末	18,923	16.5	96.7	96.7
7月末	19,602	20.6	95.6	95.6
(期末) 2023年8月21日	19,472	19.8	96.0	96.0

(注1) 基準価額は1万円当たり。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（2022年8月23日～2023年8月21日）



期 首：16,247円  
期 末：19,472円（既払分配金（税込み）：0円）  
騰 落 率：19.8%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当期は、主にインド、台湾、トルコ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

2022年秋から新興国株式市場は、米連邦準備理事会（FRB）がさらなるタカ派的姿勢を示したことによるドル高の影響や、世界経済見通しへの懸念が高まったことおよび地域独自で抱えている問題などが影響して下落しました。ドル高は世界的なインフレに拍車をかけ、多くの新興国株式市場では、ドル高と金利上昇によるドル建て債務の返済負担の拡大懸念が高まりました。

その後、FRBのパウエル議長が米連邦公開市場委員会（FOMC）で12月の利上げ幅を縮小することを示唆したことを受けて、FRBが景気後退に直面して金融政策の引き締めペースを緩和するとの期待から大きく上昇しました。米国の金利低下とそれに伴うドル安は、ドル建て債務の返済負担が軽減されるため新興国経済に恩恵をもたらす可能性が高くなります。また、中国で一部の大都市を中心に都市封鎖（ロックダウン）が解除されたことも新興国経済にとって追い風となりました。

しかしながら、中国政府がゼロコロナ政策終了を決定したことによる経済再開への投資家の期待は、新型コロナウイルス感染症（COVID-19）新規感染者数急増による世界的な景気後退懸念の高まりへとすぐに変わり、年末にかけて新興国株式市場は下落しました。一方で、引き続きドル安はドル建て債務の返済負担が軽減されるため新興国経済に恩恵をもたらしました。

2023年に入ると、世界的なインフレの緩和、FRBの利上げペース緩和への期待、中国のゼロコロナ政策が事実上終了して経済を再開したことによる世界経済への明るい見通しなどが支援材料となり、新興国株式市場は年初から上昇しました。また、米国経済のソフトランディング（安定成長への移行）やハト派的な政策転換への期待により、リスク選好度が高まり、投資家の資金が新興国株式市場へ回帰したことも好材料となりました。

春以降は3つの金融機関の破綻（シリコンバレー・バンク、シグネチャー・バンク、クレディ・スイス）により銀行セクターが急落し、市場に激震が走りましたが、当局の素早い介入により投資家は危機を払いのけることができ、ほとんどの銘柄が損失を取り戻してプラス圏を回復しました。



第二四半期後半にかけて新興国小型株式市場は上昇し、同大型株を大きく上回りました。ブラジル株は、同国の非常にタカ派的な中央銀行が極めて高い政策金利を緩和する方向に傾いたことを受けて、海外投資家から買いが入りました。インド株にも買いが集中して、同国は時価総額で世界第4位の株式市場となりました。また、中国株もさらなる景気刺激策が約束されたことや上場企業の収益改善への期待の高まりから、投資家の買い意欲が強まりました。

○為替市場

為替市場では、米ドル・円レートは期初の137円台から期末には145円台、ユーロ・円レートは期初の136円台から期末には158円台となりました。

当期は、米ドルは日米金利差が意識されたことや、2023年4－6月（第2四半期）実質国内総生産（GDP）成長率（速報値）が市場予想（1.8%増）を上回ったことから、ユーロはインフレ圧力が続く中、欧州中央銀行（ECB）が7月に9会合連続で利上げを決定し、金融引き締め姿勢を継続する可能性があることなどから米ドル・ユーロに対して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4期
		2022年8月23日～2023年8月21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		9,472

（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 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（2022年8月23日～2023年8月21日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	120円	0.707%	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16,990円です。
（投 信 会 社）	(112)	(0.658)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
（販 売 会 社）	( 2)	(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）	( 7)	(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	26	0.153	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）	( 26)	(0.153)	
有 価 証 券 取 引 税	8	0.050	有価証券取引税＝各期中の有価証券取引税／各期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株 式）	( 8)	(0.050)	
そ の 他 費 用	112	0.659	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）	( 2)	(0.013)	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）	(110)	(0.645)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	267	1.570	

(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、有価証券取引税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（2022年8月23日～2023年8月21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	581,118	1,031,000	877,743	1,581,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買比率（2022年8月23日～2023年8月21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	6,730,558千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,437,734千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.51

(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（2022年8月23日～2023年8月21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（2022年8月23日～2023年8月21日）

期中における当該事項はありません。

■組入資産の明細（2023年8月21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	2,808,938	2,512,313	5,041,459

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2023年8月21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	5,041,459	96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	184,939	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	5,226,399	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（5,096,454千円）の投資信託財産総額（5,119,165千円）に対する比率は、99.6%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=145.33円、1香港ドル=18.56円、1台湾ドル=4.551円、1エジプトポンド=4.699円、1トルコリラ=5.363円、1メキシコペソ=8.535円、1フィリピンペソ=2.586円、100チリペソ=16.719円、100コロンビアペソ=3.525円、1サウジアラビアリアル=38.82円、1インドルピー=1.76円、100インドネシアルピア=0.95円、1ブラジルリアル=29.23円、100韓国ウォン=10.86円、1マレーシアリンギット=31.257円、1南アフリカランド=7.67円、1タイバーツ=4.12円、1ペルーソル=39.146円、1ポーランドズロチ=35.456円、100ハンガリーフォリント=41.407円、1ユーロ=158.12円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年8月21日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,226,399,675円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	126,939,862
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)	5,041,459,813
未 収 入 金	58,000,000
(B) 負 債	86,587,109
未 払 解 約 金	53,086,245
未 払 信 託 報 酬	32,867,625
そ の 他 未 払 費 用	633,239
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,139,812,566
元 本	2,639,574,103
次 期 繰 越 損 益 金	2,500,238,463
(D) 受 益 権 総 口 数	2,639,574,103口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	19,472円

- |              |                |
|--------------|----------------|
| 1. 期首元本額     | 2,872,399,337円 |
| 期中追加設定元本額    | 627,006,077円   |
| 期中一部解約元本額    | 859,831,311円   |
| 2. 1口当たり純資産額 | 1.9472円        |

■損益の状況

当期(自 2022年8月23日 至 2023年8月21日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 35,643円
受 取 利 息	6,037
支 払 利 息	△ 41,680
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	824,597,535
売 買 益	932,039,424
売 買 損	△ 107,441,889
(C) 信 託 報 酬 等	△ 33,507,813
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	791,054,079
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	740,405,206
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	968,779,178
(配 当 等 相 当 額)	( 348,410,167)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 620,369,011)
(G) 計 (D+E+F)	2,500,238,463
次 期 繰 越 損 益 金(G)	2,500,238,463
追 加 信 託 差 損 益 金	968,779,178
(配 当 等 相 当 額)	( 351,854,591)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 616,924,587)
分 配 準 備 積 立 金	1,531,459,285

(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（163,404,413円）、費用控除後の有価証券等損益額（627,649,666円）、信託約款に規定する収益調整金（968,779,178円）および分配準備積立金（740,405,206円）より分配対象収益は2,500,238,463円（10,000口当たり9,472.13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	<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。</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4期（決算日：2023年8月21日）

（計算期間 2022年8月23日～2023年8月21日）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	株 組 入 比 式 率		純 資 産 額
		騰 落 中 率	率	
(設 定 日) 2019年11月 1 日	円 10,000	% —	% —	百万円 1,380
1 期(2020年 8 月20日)	9,657	△ 3.4	97.7	3,134
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

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(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。

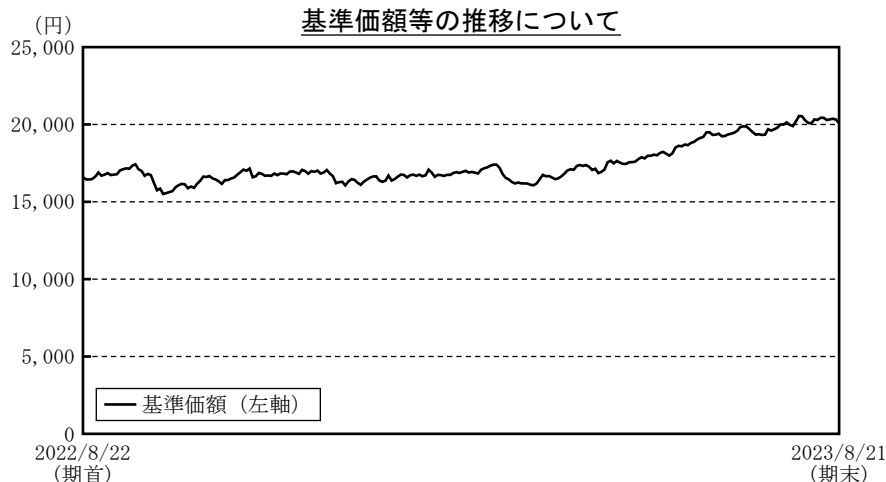
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	株 組 入 比 式 率	
		騰 落 率	率
(期 首) 2022年 8 月22日	円 16,593	% —	% 97.0
8 月末	16,756	1.0	96.9
9 月末	15,563	△ 6.2	97.2
10月末	16,408	△ 1.1	97.6
11月末	16,948	2.1	97.9
12月末	16,229	△ 2.2	97.1
2023年 1 月末	16,682	0.5	97.3
2 月末	16,884	1.8	97.5
3 月末	16,744	0.9	96.9
4 月末	17,090	3.0	97.6
5 月末	18,106	9.1	97.0
6 月末	19,470	17.3	97.5
7 月末	20,193	21.7	96.9
(期 末) 2023年 8 月21日	20,067	20.9	97.8

(注1) 基準価額は1万円当たり。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 (2022年8月23日～2023年8月21日)



【基準価額の主な変動要因】

当期は、主にインド、台湾、トルコ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

2022年秋から新興国株式市場は、米連邦準備理事会（FRB）がさらなるタカ派的姿勢を示したことによるドル高の影響や、世界経済見通しへの懸念が高まったことおよび地域独自で抱えている問題などが影響して下落しました。ドル高は世界的なインフレに拍車をかけ、多くの新興国株式市場では、ドル高と金利上昇によるドル建て債務の返済負担の拡大懸念が高まりました。

その後、FRBのパウエル議長が米連邦公開市場委員会（FOMC）で12月の利上げ幅を縮小することを示唆したことを受けて、FRBが景気後退に直面して金融政策の引き締めペースを緩和するとの期待から大きく上昇しました。米国の金利低下とそれに伴うドル安は、ドル建て債務の返済負担が軽減されるため新興国経済に恩恵をもたらす可能性が高くなります。また、中国で一部の大都市を中心に都市封鎖（ロックダウン）が解除されたことも新興国経済にとって追い風となりました。

しかしながら、中国政府がゼロコロナ政策終了を決定したことによる経済再開への投資家の期待は、新型コロナウイルス感染症（COVID-19）新規感染者数急増による世界的な景気後退懸念の高まりへとすぐに変わり、年末にかけて新興国株式市場は下落しました。一方で、引き続きドル安はドル建て債務の返済負担が軽減されるため新興国経済に恩恵をもたらしました。

2023年に入ると、世界的なインフレの緩和、FRBの利上げペース緩和への期待、中国のゼロコロナ政策が事実上終了して経済を再開したことによる世界経済への明るい見通しなどが支援材料となり、新興国株式市場は年初から上昇しました。また、米国経済のソフトランディング（安定成長への移行）やハト派的な政策転換への期待により、リスク選好度が高まり、投資家の資金が新興国株式市場へ回帰したことも好材料となりました。

春以降は3つの金融機関の破綻（シリコンバレー・バンク、シグネチャー・バンク、クレディ・スイス）により銀行セクターが急落し、市場に激震が走りましたが、当局の素早い介入により投資家は危機を払いのけることができ、ほとんどの銘柄が損失を取り戻してプラス圏を回復しました。

第二四半期後半にかけて新興国小型株式市場は上昇し、同大型株を大きく上回りました。ブラジル株は、同国の非常にタカ派的な中央銀行が極めて高い政策金利を緩和する方向に傾いたことを受けて、海外投資家から買いが入りました。インド株にも買いが集中して、同国は時価総額で世界第4位の株式市場となりました。また、中国株もさらなる景気刺激策が約束されたことや上場企業の収益改善への期待の高まりから、投資家の買い意欲が強まりました。

## ○為替市場

為替市場では、米ドル・円レートは期初の137円台から期末には145円台、ユーロ・円レートは期初の136円台から期末には158円台となりました。

当期は、米ドルは日米金利差が意識されたことや、2023年4－6月（第2四半期）実質国内総生産（GDP）成長率（速報値）が市場予想（1.8%増）を上回ったことから、ユーロはインフレ圧力が続く中、欧州中央銀行（ECB）が7月に9会合連続で利上げを決定し、金融引き締め姿勢を継続する可能性があることなどから米ドル・ユーロに対して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 (2022年8月23日～2023年8月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	27円 ( 27)	0.154% (0.154)	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
有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	9 ( 9)	0.050 (0.050)	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
そ の 他 費 用 (そ の 他)	113 (113)	0.649 (0.649)	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	149	0.854	

(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17,423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 (2022年8月23日～2023年8月21日)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 329	千米ドル 395	百株 225	千米ドル 164
	香 港	113,164 (199)	千香港ドル 26,961 (△25)	132,304	千香港ドル 25,788
	台 湾	28,400 (115)	千台湾ドル 136,411 (△279)	33,238	千台湾ドル 147,417
	エ ジ プ ト	—	千エジプトポンド —	3,202	千エジプトポンド 3,017
	ト ル コ	9,890 (232)	千トルコリラ 24,142	25,704	千トルコリラ 45,272
	メ キ シ コ	6,515	千メキシコペソ 10,985 (△7)	4,762	千メキシコペソ 17,369
	フ ィ リ ピ ン	23,760	千フィリピンペソ 4,757	7,351	千フィリピンペソ 13,647
国	チ リ	60,348	千チリペソ 195,416	1,104	千チリペソ 110,484
	コ ロ ン ビ ア	300	千コロンビアペソ 328,975	—	千コロンビアペソ —

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	サウジアラビア	百株 1,878	千サウジアラビリアル 4,981	百株 1,583	千サウジアラビリアル 3,465
	インド	17,200 (△269)	千インドルピー 261,318 (△3,358)	19,884	千インドルピー 345,492
	インドネシア	109,838	千インドネシアルピア 7,098,790 (△6,079)	89,300	千インドネシアルピア 10,097,026
	ブラジル	7,086 (110)	千ブラジルリアル 6,297 (△2)	6,830	千ブラジルリアル 6,349
	韓国	3,517 (△137)	千韓国ウォン 4,533,944 (△99,371)	2,201	千韓国ウォン 5,126,605
	マレーシア	30,047	千マレーシアリングgit 2,900	29,026	千マレーシアリングgit 2,470
	南アフリカ	2,432	千南アフリカランド 11,608	4,005	千南アフリカランド 12,177
	タイ	25,622	千タイバーツ 15,665 (△44)	23,656	千タイバーツ 30,472
	ペルー	1,273	千ペルーソル 273	1,547	千ペルーソル 262
	ポーランド	237	千ポーランドズロチ 1,989	248	千ポーランドズロチ 743
国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	727	338	796	389

(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（2022年8月23日～2023年8月21日）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	6,730,558千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,437,734千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.51

(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（2022年8月23日～2023年8月21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
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	117	56,612	483	WISTRON CORP	302	80,103	265
WISTRON CORP	318	52,869	166	YAPI VE KREDI BANKASI	1,154	70,138	60
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	424	48,642	114	AKBANK T. A. S.	675	67,813	100
KRUK SA	3	44,623	14,854	ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	109	53,577	491
EMBRAER SA	88	43,487	492	INDIAN BANK	117	51,830	440
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	680	40,484	59	POSCO INTERNATIONAL CORP	11	50,507	4,266
AL HAMMADI HOLDING	17	38,764	2,259	EMBRAER SA	88	46,580	527
AFRICAN RAINBOW MINERALS LTD	18	38,135	2,100	DB INSURANCE CO LTD	6	44,848	7,463
SEERA GROUP HOLDING	41	36,239	876	BANK OF INDIA	320	42,113	131
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	83	34,989	416	GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI SA	63	37,325	588

(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（2022年8月23日～2023年8月21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（2022年8月23日～2023年8月21日）

期中における当該事項はありません。

■組入資産の明細 (2023年8月21日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
DAQO NEW ENERGY CORP-ADR	4	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
HELLO GROUP INC -SPN ADR	—	276	261	38,011	メディア・娯楽	
JOYY INC-ADR	8	—	—	—	メディア・娯楽	
JINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	—	23	80	11,630	半導体・半導体製造装置	
YIREN DIGITAL LTD - SPS ADR	247	63	17	2,482	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	259	363	358	52,123	
		3	3	—	<1.0%>	
(香港)			千香港ドル			
ANHUI EXPRESSWAY CO LTD-H	2,600	1,240	974	18,089	運輸	
TIANJIN DEVELOPMENT HLDGS LT	1,460	—	—	—	公益事業	
CHINA FOODS LTD	—	2,020	571	10,610	食品・飲料・タバコ	
TCL ELECTRONICS HOLDINGS LTD	4,540	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
POLY HONG KONG INVESTMENT LT	5,510	2,220	401	7,457	不動産管理・開発	
DIGITAL CHINA HOLDINGS LTD	—	2,460	664	12,327	ソフトウェア・サービス	
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	—	4,400	1,240	23,029	商業サービス・用品	
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	—	4,240	2,501	46,429	運輸	
CHINA SHINEWAY PHARMACEUTICA	1,520	720	520	9,661	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SINOFERT HOLDINGS LTD	4,300	—	—	—	素材	
WASION HOLDINGS LTD	1,740	1,740	528	9,817	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TIANJIN PORT DVLP HLDS LTD	6,740	—	—	—	運輸	
SHUI ON LAND LTD	10,430	4,680	355	6,601	不動産管理・開発	
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	—	6,800	2,291	42,532	資本財	
XINGDA INT'L HOLDINGS	2,750	—	—	—	自動車・自動車部品	
FUFENG GROUP LTD	1,640	—	—	—	素材	
XINHUA WINSHARE PUBLISHING-H	1,760	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
TIANNENG POWER INTL LTD	1,780	1,780	1,445	26,825	自動車・自動車部品	
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	10,855	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
NETDRAGON WEBSOFT HOLDINGS L	300	660	930	17,271	メディア・娯楽	
ANTON OILFIELD SERVICES GP	—	5,460	240	4,458	エネルギー	
DONGYUE GROUP	580	—	—	—	素材	
POU SHENG INTL HOLDINGS LTD	—	7,880	520	9,652	一般消費財・サービス流通・小売り	
CHINA ZHONGWANG HOLDINGS LTD	5,092	5,092	855	15,877	素材	
CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY-H	920	—	—	—	エネルギー	
CHINA SOUTH CITY HOLDINGS	13,580	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
CHINA DATANG CORP RENEWABL-H	—	4,560	1,108	20,565	公益事業	
GOODBABY INTERNATIONAL HOLDI	2,180	2,180	115	2,144	耐久消費財・アパレル	
CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD	—	1,040	152	2,837	自動車・自動車部品	
BEIJING JINGNENG CLEAN ENE-H	—	2,140	370	6,871	公益事業	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SER	2,315	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD	—	6,280	477	8,858	不動産管理・開発	
SINOPEC ENGINEERING GROUP-H	5,430	—	—	—	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	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
CONSUN PHARMACEUTICAL GROUP	—	890	431	8,011	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEXIN CHINA HOLDINGS CO LTD	—	4,220	151	2,819	不動産管理・開発
EDVANTAGE GROUP HOLDINGS LTD	—	720	162	3,020	消費者サービス
HOPSON DEVELOPMENT HOLDINGS	—	717	327	6,074	不動産管理・開発
BEIJING URBAN CONSTRUCTION-H	2,810	1,950	411	7,636	資本財
CGN NEW ENERGY HOLDINGS CO L	660	660	139	2,596	公益事業
BAIC MOTOR CORP LTD-H	9,700	—	—	—	自動車・自動車部品
CONCORD NEW ENERGY GROUP LTD	—	8,800	563	10,452	公益事業
3SBIO INC	—	260	177	3,291	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEGEND HOLDINGS CORP-H	474	1,277	896	16,638	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YICHANG HEC CHANGJIANG PHA-H	—	474	300	5,568	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RONSHINE CHINA HOLDINGS LTD	2,120	—	—	—	不動産管理・開発
GENERTEC UNIVERSAL MEDICAL G	2,715	—	—	—	金融サービス
MINSHENG EDUCATION GROUP CO	5,380	5,380	132	2,456	消費者サービス
GRAND BAOXIN AUTO GROUP LTD	5,015	5,015	122	2,280	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 銘 柄 数<比 率>	116,896 30	97,955 32	20,084 —	372,767 <7.4%>
(台湾)			千台湾ドル		
QISDA CORP	350	1,860	8,295	37,756	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TYC BROTHER INDUSTRIAL CO	—	270	834	3,797	自動車・自動車部品
ZYXEL GROUP CORP	—	300	1,404	6,390	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
UNITED INTEGRATED SERVICES	—	290	6,525	29,697	資本財
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	780	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINGSSEN PRECISION INDUSTRIES	700	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SUNONWEALTH ELECTRIC MACHINE	—	200	2,750	12,516	資本財
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD	250	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TE CHANG CONSTRUCTION CO LTD	—	180	1,359	6,185	資本財
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	—	530	5,432	24,725	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUNREX TECHNOLOGY CORP	340	340	1,530	6,963	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CAPITAL SECURITIES CORP	—	3,270	4,790	21,803	金融サービス
SERCOMM CORPORATION	—	380	4,294	19,543	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AUDIX CORP	—	180	1,054	4,800	資本財
CHENG UEI PRECISION INDUSTRY	810	810	3,478	15,834	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LONGDA CONSTRUCTION & DEVELO	—	370	843	3,839	資本財
CHINA WIRE & CABLE	—	280	1,034	4,708	資本財
INTERNATIONAL CSCS INVEST	520	—	—	—	素材
COMPEQ MANUFACTURING CO LTD	1,830	1,830	7,786	35,440	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TOPCO SCIENTIFIC CO LTD	310	310	5,254	23,915	半導体・半導体製造装置
D-LINK CORP	—	930	2,185	9,947	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YC CO LTD	1,038	—	—	—	素材
WAH LEE INDUSTRIAL CORP	436	436	3,801	17,300	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WT MICROELECTRONICS CO LTD	1,180	1,180	7,681	34,962	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GREATEK ELECTRONICS INC	410	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WEIKENG INDUSTRIAL CO LTD	—	620	1,785	8,126	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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	
HANNSTAR BOARD CORP	1,220	860	4,583	20,862	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINO-AMERICAN SILICON PRODUC	—	410	6,314	28,737	半導体・半導体製造装置
SOFT-WORLD INTL CORP	—	210	2,005	9,127	メディア・娯楽
GLOBAL BRANDS MANUFACTURE	1,067	750	4,185	19,047	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KING YUAN ELECTRONICS CO LTD	2,170	1,520	9,424	42,892	半導体・半導体製造装置
GOLDSUN BUILDING MATERIALS C	1,900	—	—	—	素材
GRAPE KING BIO LTD	—	240	3,768	17,149	家庭用品?パーソナル用品
FOUNDING CONSTRUCTION & DEV	—	300	550	2,505	不動産管理・開発
DIMERCO EXPRESS CORP	110	115	882	4,016	運輸
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	290	290	8,787	39,993	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HSING TA CEMENT CO LTD	—	480	864	3,932	素材
GEMTEK TECHNOLOGY CORP	—	590	1,944	8,848	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GAMANIA DIGITAL ENTERTAINMEN	150	240	1,596	7,264	メディア・娯楽
HARVATEK CORP	—	320	708	3,226	半導体・半導体製造装置
L&K ENGINEERING CO LTD	420	290	2,610	11,879	商業サービス・用品
CHIPBOND TECHNOLOGY CORP	1,100	—	—	—	半導体・半導体製造装置
GETAC TECHNOLOGY CORP	—	790	5,545	25,241	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KINDOM DEVELOPMENT CO LTD	980	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	700	700	8,190	37,275	半導体・半導体製造装置
ASIA VITAL COMPONENTS	260	470	16,544	75,298	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EDOM TECHNOLOGY CO LTD	352	352	823	3,748	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARKETECH INTERNATIONAL CORP	—	200	2,760	12,561	半導体・半導体製造装置
FSP TECHNOLOGY INC	220	220	1,068	4,861	資本財
ADVANCED INTERNATIONAL MULTI	180	180	1,287	5,857	耐久消費財・アパレル
MPI CORP	—	110	2,167	9,862	半導体・半導体製造装置
FU HUA INNOVATION CO LTD	—	479	1,471	6,698	不動産管理・開発
POWERTECH TECHNOLOGY INC	1,250	620	5,834	26,553	半導体・半導体製造装置
ORIENT SEMICONDUCTOR ELECTR	600	600	2,844	12,944	半導体・半導体製造装置
WISTRON CORP	—	160	1,928	8,775	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SIGURD MICROELECTRONICS CORP	870	870	4,480	20,392	半導体・半導体製造装置
WISTRON NEWEB CORP	—	560	6,580	29,948	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KINSUS INTERCONNECT TECH	470	—	—	—	半導体・半導体製造装置
POU CHEN	2,090	2,740	8,041	36,601	耐久消費財・アパレル
SITRONIX TECHNOLOGY CORP	270	—	—	—	半導体・半導体製造装置
PHISON ELECTRONICS CORP	170	—	—	—	半導体・半導体製造装置
REXON INDUSTRIAL CORP LTD	300	—	—	—	資本財
TAIWAN SURFACE MOUNTING TECH	500	500	4,475	20,367	半導体・半導体製造装置
DEPO AUTO PARTS IND CO LTD	260	260	3,172	14,437	自動車・自動車部品
ARDENTEC CORP	960	670	3,899	17,747	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM C	—	110	6,182	28,136	メディア・娯楽
SANYANG MOTOR CO LTD	—	1,080	7,722	35,145	自動車・自動車部品
SHINKONG SYNTHETIC FIBERS	1,910	—	—	—	素材
TAITA CHEMICAL	277	—	—	—	素材
TAIWAN GLASS IND CORP	2,190	—	—	—	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
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円	
TA CHEN STAINLESS PIPE CO		924	—	—	—	素材
TAIWAN FU HSING INDUSTRIAL		—	290	1,218	5,543	資本財
TECO ELECTRIC & MACHINERY		—	150	768	3,495	資本財
WINBOND ELECTRONICS CORP		2,310	—	—	—	半導体・半導体製造装置
YIEH PHUI ENTERPRISE CO LTD		980	—	—	—	素材
FEEDBACK TECHNOLOGY CORP		—	80	692	3,153	半導体・半導体製造装置
WALTON ADVANCED ENGINEERING		970	970	1,290	5,871	半導体・半導体製造装置
ALPHA NETWORKS INC		—	490	1,783	8,117	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FOXSEMICON INTEGRATED TECH		150	150	2,685	12,220	半導体・半導体製造装置
CHIPMOS TECHNOLOGIES INC		1,150	1,150	4,174	18,999	半導体・半導体製造装置
WPG HOLDINGS LTD		680	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DARFON ELECTRONICS CORP		430	430	1,806	8,219	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FOCALTECH SYSTEMS CO LTD		130	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SUNSPRING METAL CORP		—	250	552	2,514	資本財
WOWPRIME CORP		60	60	1,707	7,769	消費者サービス
WISDOM MARINE LINES CO LTD		1,120	—	—	—	運輸
CONTINENTAL HOLDINGS CORP		290	—	—	—	資本財
GOURMET MASTER CO LTD		—	140	1,554	7,072	消費者サービス
FITIPOWER INTEGRATED TECH		290	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING		180	260	2,472	11,253	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FULGENT SUN INTERNATIONAL		290	290	3,465	15,772	耐久消費財・アパレル
ENNOCONN CORP		80	160	4,248	19,334	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHICONY POWER TECHNOLOGY CO		530	310	3,410	15,520	資本財
FUSHENG PRECISION CO LTD		210	210	4,095	18,637	耐久消費財・アパレル
GENERAL INTERFACE SOLUTION		540	540	3,402	15,483	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	43,505 61	38,783 71	254,686 —	1,159,177 <23.0%>	
(エジプト)				千エジプトポンド		
ORASCOM DEVELOPMENT EGYPT		2,578	—	—	—	消費者サービス
ORIENTAL WEAVERS		623	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	3,202 2	— —	— —	— <—>	
(トルコ)				千トルコリラ		
AKBANK T. A. S.		6,756	—	—	—	銀行
ANADOLU EFES BIRACILIK VE		—	255	2,706	14,520	食品・飲料・タバコ
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TIC		—	118	3,140	16,846	一般消費財・サービス流通・小売り
SEKERBANK		—	2,389	960	5,152	銀行
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKIN		—	51	3,998	21,446	資本財
YAPI VE KREDI BANKASI		11,544	—	—	—	銀行
COCA-COLA ICECEK AS		—	51	1,867	10,017	食品・飲料・タバコ
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS		87	—	—	—	運輸
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM		1,100	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
MIGROS TICARET A. S		—	104	3,503	18,792	生活必需品流通・小売り
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS		—	15	1,383	7,419	運輸

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(トルコ)	百株	百株	千トルコリラ	千円	
MAVI GIYIM SANAYI VE TICA-B	—	339	3,599	19,306	耐久消費財・アパレル
SOK MARKETLER TICARET AS	—	580	2,946	15,803	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	19,488 4	3,906 9	24,106 —	129,304 <2.6%>
(メキシコ)			千メキシコペソ		
GRUPO TELEVISIA SAB-SER CPO	—	1,286	2,040	17,419	メディア・娯楽
ALSEA SAB DE CV	1,159	1,159	6,870	58,642	消費者サービス
GRUPO LAMOSAB SAB	149	—	—	—	資本財
CONSORCIO ARA S. A. B. -SER *	—	2,004	783	6,687	耐久消費財・アパレル
GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO	241	—	—	—	自動車・自動車部品
GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI SA	634	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ALPEK SA DE CV	258	—	—	—	素材
PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	1,300	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
GENERAB SAB DE CV	323	1,368	2,961	25,279	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,064 7	5,817 4	12,656 —	108,028 <2.1%>
(フィリピン)			千フィリピンペソ		
ALLIANCE GLOBAL GROUP INC	12,400	5,793	7,241	18,725	資本財
FIRST PHILIPPINE HLDGS	575	—	—	—	公益事業
GINEBRA SAN MIGUEL INC	169	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MEGAWORLD CORP	—	23,760	4,870	12,595	不動産管理・開発
EAST WEST BANKING CORP	1,878	1,878	1,301	3,365	銀行
COSCO CAPITAL INC	11,180	11,180	5,757	14,889	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	26,202 5	42,611 4	19,171 —	49,576 <1.0%>
(チリ)			千チリペソ		
CAP SA	44	—	—	—	素材
COCA-COLA EMBONOR SA-B	331	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INVERCAP SA	—	300	59,471	9,943	金融サービス
NORTE GRANDE S. A.	—	59,724	51,960	8,687	金融サービス
SONDA SA	1,647	1,144	48,770	8,154	ソフトウェア・サービス
INVERSIONES LA CONSTRUCCION	—	97	50,351	8,418	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,023 3	61,267 4	210,554 —	35,203 <0.7%>
(コロンビア)			千コロンビアペソ		
MINEROS SA	425	425	81,407	2,870	素材
GRUPO ARGOS SA	—	300	282,160	9,947	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	425 1	726 2	363,567 —	12,817 <0.3%>
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリアル		
SAUDI PHARMACEUTICAL INDUSTR	237	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL INDUSTRIALIZATION C	—	246	325	12,631	素材
FAWAZ ABDULAZIZ ALHOKAIR & C	75	75	152	5,905	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED INTERNATIONAL TRANSPOR	117	73	479	18,617	運輸



アクサ I Mエマージング小型株式マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額	金額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(サウジアラビア)</b>						
DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEV	百株	百株	千円		エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	503	—	—	—	電気通信サービス	
SEERA GROUP HOLDING	504	839	1,084	42,115	消費者サービス	
LEEJAM SPORTS CO JSC	—	292	767	29,800	消費者サービス	
AL HAMMADI HOLDING	—	34	524	20,366	消費者サービス	
	—	171	883	34,300	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,438	1,733	4,217	163,736	
		5	7	—	<3.2%>	
<b>(インド)</b>						
ARVIND LTD	323	323	千インドルピー	5,042	8,875	耐久消費財・アパレル
BANK OF INDIA	2,845	447	4,081	7,182	銀行	
CHAMBAL FERTILISERS & CHEM	220	—	—	—	素材	
LIC HOUSING FINANCE LTD	479	593	24,573	43,249	金融サービス	
GUJARAT NARMADA VALLEY FERT	238	—	—	—	素材	
INDO RAMA SYNTHETICS (I)	—	344	1,453	2,559	耐久消費財・アパレル	
RASHTRIYA CHEMICALS & FERT	707	707	7,706	13,563	素材	
SOUTHERN PETROCHEMICAL INDS	—	318	2,026	3,566	素材	
TATA CHEMICALS LTD	238	102	10,246	18,034	素材	
SHIPPING CORP OF INDIA LTD	706	706	8,518	14,992	運輸	
TAMIL NADU NEWSPRINT & PAPER	—	123	3,038	5,347	素材	
KARNATAKA BANK LTD	324	324	7,398	13,021	銀行	
GUJARAT ALKALIES & CHEMICALS	91	91	5,773	10,161	素材	
NOVARTIS INDIA LTD	—	37	2,663	4,688	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JINDAL SAW LTD	532	436	13,960	24,571	素材	
APOLLO TYRES LTD	295	351	13,749	24,198	自動車・自動車部品	
MASTEK LTD	34	20	4,402	7,748	ソフトウェア・サービス	
JAIN IRRIGATION SYSTEMS LTD	708	566	3,070	5,404	資本財	
ANDHRA PAPER LTD	—	54	2,399	4,222	素材	
ELECTROSTEEL CASTINGS LTD	1,076	1,076	6,446	11,346	資本財	
COSMO FILMS LTD	55	55	3,456	6,083	素材	
MARKSANS PHARMA LTD	967	607	6,806	11,978	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UFLEX LTD	119	119	4,466	7,861	素材	
RAIN INDUSTRIES LTD	—	423	6,533	11,498	素材	
SOUTH INDIAN BANK LTD	—	3,220	7,214	12,697	銀行	
DEEPAK FERTILISERS & PETRO	133	133	7,268	12,791	素材	
ENGINEERS INDIA LTD	972	972	14,874	26,179	資本財	
GHCL LTD	143	143	7,403	13,030	素材	
HEG LTD	25	61	10,395	18,296	資本財	
NATIONAL FERTILIZERS LTD	461	—	—	—	素材	
KALYANI STEELS LTD	68	68	3,237	5,697	素材	
LUMAX INDUSTRIES LTD	—	8	1,930	3,398	自動車・自動車部品	
MANAPPURAM FINANCE LTD	—	1,217	18,022	31,720	金融サービス	
CANARA BANK	672	—	—	—	銀行	
POLYPLEX CORPORATION LTD	27	27	3,059	5,384	素材	
GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD	398	398	30,524	53,723	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

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	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
JINDAL STAINLESS LTD	873	—	—	—	素材
VINDHYA TELELINKS LTD	22	20	3,934	6,924	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PTC INDIA LTD	362	362	4,480	7,886	公益事業
BANK OF MAHARASHTRA	6,645	4,634	17,819	31,362	銀行
PATEL ENGINEERING LTD	—	794	4,332	7,624	資本財
TRIVENI ENGINEERING & INDUS	—	95	2,800	4,928	食品・飲料・タバコ
EID PARRY INDIA LTD	268	268	12,232	21,529	素材
SASKEN TECHNOLOGIES LTD	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
IDFC LTD	—	1,127	13,436	23,648	金融サービス
KIRLOSKAR BROTHERS LTD	—	72	6,048	10,644	資本財
KIRLOSKAR INDUSTRIES LTD	—	6	2,401	4,227	素材
RAJESH EXPORTS LTD	358	358	19,624	34,539	耐久消費財・アパレル
EVEREST KANTO CYLINDER LTD	171	171	1,864	3,281	素材
DCW LTD	—	461	2,283	4,019	素材
DCM SHRIRAM LTD	—	74	6,730	11,845	素材
HIMATSINGKA SEIDE LTD	167	167	2,400	4,224	耐久消費財・アパレル
DALMIA BHARAT SUGAR & INDUST	172	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AIA ENGINEERING LTD	—	43	15,834	27,868	資本財
JAGRAN PRAKASHAN LTD	453	453	4,664	8,209	メディア・娯楽
MAHARASHTRA SEAMLESS LTD	116	164	7,804	13,736	素材
CYIENT LTD	—	134	20,678	36,394	ソフトウェア・サービス
TV18 BROADCAST LTD	1,149	—	—	—	メディア・娯楽
EXIDE INDUSTRIES LTD	1,155	1,155	30,933	54,443	自動車・自動車部品
ELECON ENGINEERING CO LTD	201	78	6,516	11,468	資本財
GREAT EASTERN SHIPPING CO	284	200	15,642	27,531	エネルギー
GRAPHITE INDIA LTD	314	—	—	—	資本財
REDINGTON LTD	1,160	690	10,653	18,750	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INDIAN BANK	1,177	—	—	—	銀行
KITEX GARMENTS LTD	—	91	1,653	2,910	耐久消費財・アパレル
TIME TECHNOPLAST LTD	289	289	4,025	7,085	素材
PERSISTENT SYSTEMS LTD	—	5	2,566	4,517	ソフトウェア・サービス
EDELWEISS FINANCIAL SERVICES	—	1,039	5,237	9,218	金融サービス
ECLERX SERVICES LTD	—	35	5,817	10,239	商業サービス・用品
PTC INDIA FINANCIAL SERVICES	—	1,112	2,981	5,247	金融サービス
DEN NETWORKS LTD	879	729	3,078	5,417	メディア・娯楽
VA TECH WABAG LTD	152	—	—	—	公益事業
KIRLOSKAR OIL ENGINES LTD	307	—	—	—	資本財
GUJARAT STATE FERT & CHEMICA	688	688	10,437	18,370	素材
TVS HOLDINGS LTD	—	8	4,482	7,888	自動車・自動車部品
MAHINDRA & MAHINDRA FIN SECS	466	138	3,813	6,711	金融サービス
REPCO HOME FINANCE LTD	—	112	4,191	7,377	金融サービス
INDIABULLS HOUSING FINANCE L	911	421	6,600	11,617	金融サービス
ASHOKA BUILDCON LTD	334	334	3,350	5,896	資本財
DISHMAN CARBOGEN AMCIS LTD	283	283	4,303	7,573	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		
COCHIN SHIPYARD LTD	242	168	14,226	25,038	資本財	
CHOLAMANDALAM FINANCIAL HOLD	55	205	18,519	32,594	金融サービス	
FEDERAL BANK LTD	2,025	1,706	22,888	40,283	銀行	
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD	—	304	15,375	27,060	ソフトウェア・サービス	
SESHASAYEE PAPER & BOARDS	—	106	3,009	5,297	素材	
VARDHMAN TEXTILES LTD	520	69	2,529	4,451	耐久消費財・アパレル	
GHCL TEXTILES LTD	—	143	1,075	1,893	耐久消費財・アパレル	
ALLCARGO TERMINALS LTD	—	285	1,043	1,836	運輸	
TRANSINDIA REAL ESTATE LTD	—	285	863	1,520	未定義	
PCBL LTD	653	653	10,064	17,713	素材	
SCHAEFFLER INDIA LTD	44	—	—	—	資本財	
TVS HOLDINGS LTD-9% PREF	—	953	977	1,720	自動車・自動車部品	
JAMMU & KASHMIR BANK LTD	1,283	1,283	11,092	19,523	銀行	
JK TYRE & INDUSTRIES LTD	209	338	9,008	15,855	自動車・自動車部品	
GRANULES INDIA LTD	—	132	3,839	6,757	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WELSPUN INDIA LTD	292	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SH KELKAR & CO LTD	199	—	—	—	素材	
ASTER DM HEALTHCARE LTD	763	386	12,332	21,704	ヘルスケア機器・サービス	
KARUR VYSYA BANK LTD	1,459	1,033	12,078	21,257	銀行	
PNC INFRA TECH LTD	211	374	12,083	21,267	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	40,233	39,345	678,417	1,194,014	
	銘柄 数<比率>	68	85	—	<23.7%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
ASTRA OTOPARTS TBK PT	—	1,982	638,204	6,062	自動車・自動車部品	
MEDCO ENERGI INTERNASIONAL T	17,765	—	—	—	エネルギー	
MULIA INDUSTRINDO TBK PT	9,330	9,330	412,386	3,917	資本財	
ADHI KARYA PERSERO TBK PT	5,406	—	—	—	資本財	
BANK CIMB NIAGA TBK PT	31,616	—	—	—	銀行	
MITRA ADIPERKASA TBK PT	—	23,283	4,447,053	42,247	一般消費財・サービス流通・小売り	
HEXINDO ADIPERKASA TBK PT	—	737	486,420	4,620	資本財	
TEMPO SCAN PACIFIC TBK PT	5,750	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GLOBAL MEDIACOM TBK PT	18,903	18,903	582,212	5,531	メディア・娯楽	
MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	18,528	18,528	1,000,512	9,504	メディア・娯楽	
ALAM SUTERA REALTY TBK PT	—	32,845	607,632	5,772	不動産管理・開発	
ELNUSA PT	—	13,173	513,747	4,880	エネルギー	
AGUNG PODOMORO LAND TBK PT	—	26,172	403,048	3,828	不動産管理・開発	
INDOMOBIL SUKSES INTERNASION	—	2,192	469,088	4,456	一般消費財・サービス流通・小売り	
JACCS MITRA PINASTHIKA MUSTIKA TBK PT	6,159	6,159	628,218	5,968	一般消費財・サービス流通・小売り	
SARATOGA INVESTAMA SEDAYA TB	13,761	—	—	—	金融サービス	
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITA	—	2,216	445,416	4,231	ヘルスケア機器・サービス	
LAUTAN LUAS TBK PT	—	2,930	295,930	2,811	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	127,218	158,450	10,929,867	103,833	
	銘柄 数<比率>	9	13	—	<2.1%>	

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			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	
BANCO DA AMAZONIA SA	—	20	137	4,013	銀行
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	830	—	—	—	公益事業
EUCATEX SA INDUSTRIA-PREF	188	188	238	6,985	素材
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	1,343	1,343	919	26,890	素材
KEPLER WEBER SA	81	162	172	5,033	資本財
MARCOPOLO SA-PREF	—	1,081	642	18,769	資本財
CIA SANEAMENTO DO PARANA-PRF	354	335	150	4,396	公益事業
KLABIN SA-PREF	—	326	147	4,297	素材
ENERGISA S. A.	77	77	123	3,621	公益事業
UNIPAR CARBOCLORO SA	82	32	248	7,257	素材
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF	—	515	634	18,546	資本財
ETERNIT SA	187	187	168	4,930	素材
INDUSTRIAS ROMI SA	140	169	218	6,382	資本財
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	135	104	191	5,602	公益事業
ODONTOPREV S. A.	—	702	782	22,859	ヘルスケア機器・サービス
SAO MARTINHO SA	—	112	359	10,508	食品・飲料・タバコ
SCHULZ SA-PREF	—	533	389	11,373	資本財
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	547	—	—	—	公益事業
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	892	253	185	5,435	食品・飲料・タバコ
CIELO SA	3,200	2,936	1,130	33,041	金融サービス
CENTRAIS ELETRICAS SANTA CAT	63	63	406	11,877	公益事業
MOVIDA PARTICIPACOES SA	653	—	—	—	運輸
TAURUS ARMAS	207	207	306	8,967	資本財
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	—	119	2	80	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,979 16	9,465 21	7,556 — <4.4%>	
(韓国)			千韓国ウォン		
ASIA CEMENT CO LTD	2	2	49,355	5,359	素材
KC TECH CO LTD	—	23	43,043	4,674	半導体・半導体製造装置
KWANG DONG PHARMACEUTICAL CO	63	74	46,411	5,040	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAEDUCK ELECTRONICS CO	—	53	34,773	3,776	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YOUNGONE HOLDINGS CO LTD	20	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DB INSURANCE CO LTD	21	—	—	—	保険
ILJIN ELECTRIC LTD	—	78	31,723	3,445	資本財
SEOYON CO LTD	—	40	31,274	3,396	自動車・自動車部品
GRADIANT CORP	13	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
S1 CORPORATION	—	35	190,968	20,739	商業サービス・用品
KOREA GAS CORPORATION	—	83	201,966	21,933	公益事業
KYOBO SECURITIES CO LTD	109	109	55,332	6,009	金融サービス
CJ CORP	34	20	144,672	15,711	資本財
HITE BREWERY CO LTD	26	26	23,094	2,508	食品・飲料・タバコ
SUNGWOO HITECH CO LTD	—	72	72,962	7,923	自動車・自動車部品
HD HYUNDAI INFRACORE CO LTD	304	246	248,351	26,970	資本財
MK ELECTRON CO LTD	23	—	—	—	半導体・半導体製造装置

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	千円 千韓国ウォン	
F&F CO LTD	—	20	35,436	耐久消費財・アパレル
DL CO LTD	29	—	—	資本財
DAERIM CORPORATION	14	14	40,579	食品・飲料・タバコ
DONGBU SECURITIES CO LTD	56	56	22,842	金融サービス
DONGKUK STEEL MILL CO LTD	144	—	—	素材
SEOHEE CONSTRUCTION CO LTD	563	563	75,926	資本財
SHINSEGAE INFORMATION & COMM	—	28	37,707	ソフトウェア・サービス
KISWIRE LTD	39	—	—	素材
HWA SHIN CO LTD	63	43	58,002	自動車・自動車部品
DAEWOO ENGINEERING & CONSTR	—	216	97,193	資本財
POSCO INTERNATIONAL CORP	157	39	321,843	資本財
LS CORP	51	37	401,828	資本財
LS ELECTRIC CO LTD	—	5	53,935	資本財
HDC HOLDINGS CO LTD	—	90	54,885	素材
DONGBU HANNONG CHEMICAL CO	48	—	—	半導体・半導体製造装置
PYEONG HWA AUTOMOTIVE CO LTD	—	33	31,730	自動車・自動車部品
H. S. INDUSTRIES CO LTD	—	94	32,734	耐久消費財・アパレル
HYUNDAI CORPORATION	—	22	46,330	資本財
ILSUNG PHARMACEUTICALS CO	—	12	27,531	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAOL INVESTMENT & SECURITIES	102	—	—	金融サービス
HYUNDAI GF HOLDINGS	—	146	51,550	資本財
KYERYONG CONST INDUST CO LTD	12	12	19,103	資本財
KOLON ENG & CONST	—	19	21,667	資本財
KOLON CORP	19	—	—	資本財
HANWHA CORPORATION	106	106	266,766	資本財
OCI HOLDINGS CO LTD	16	12	122,808	素材
KUKDO CHEMICAL CO LTD	14	14	71,882	素材
SAMMOK S-FORM CO LTD	—	24	43,386	資本財
NH INVESTMENT & SECURITIES C	248	—	—	金融サービス
POSCO STEELEON CO LTD	16	—	—	素材
NICE INFORMATION & TELECOM	13	13	31,208	金融サービス
DOOSAN CO LTD	—	10	107,942	資本財
SEAH STEEL CORPORATION	—	5	104,170	素材
SAMYANG HOLDINGS CORP	17	11	83,291	食品・飲料・タバコ
HUSTEEL CO LTD	—	56	28,265	素材
SHINSUNG TONGSANG CO LTD	—	193	34,468	耐久消費財・アパレル
ILSHIN SPINNING CO LTD	6	—	—	耐久消費財・アパレル
SHINSEGAE INC	7	13	271,622	一般消費財・サービス流通・小売り
HANWHA GENERAL INSURANCE CO	—	178	71,814	保険
HYUNDAI MOTOR SECURITIES CO	86	51	43,754	金融サービス
TYM CORP	198	59	34,427	資本財
DAEWON PHARMACEUTICAL CO LTD	—	32	54,770	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SONGWON INDUSTRIAL CO LTD	38	38	67,400	素材
SIMPAC INC	53	53	22,721	資本財

銘 柄	前 期 末	当 期	末		業 種 等
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	評 価 額	
			千 韓 国 ウォ ン	千 円	
(韓国)	百株	百株			
KIWOOM SECURITIES CO LTD	—	30	289,248	31,412	金融サービス
KISCO HOLDINGS CO LTD	27	27	49,310	5,355	素材
HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO	115	115	328,251	35,648	保険
GS HOLDINGS	93	70	264,979	28,776	資本財
KG CHEMICAL CORP	15	15	71,415	7,755	素材
ABLE C&C	—	45	35,674	3,874	家庭用品?パーソナル用品
JYP ENTERTAINMENT CORP	—	11	124,650	13,536	メディア・娯楽
HANSAE YES24 HOLDINGS CO LTD	54	54	24,173	2,625	耐久消費財・アパレル
KPX HOLDINGS CORP	5	5	27,946	3,034	素材
EBEST INVESTMENT & SECURITIE	72	72	28,774	3,124	金融サービス
JW HOLDINGS CORP	—	120	51,381	5,580	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ECOPRO CO LTD	—	2	252,860	27,460	素材
HYUNDAI WIA CORP	6	—	—	—	自動車・自動車部品
BNK FINANCIAL GROUP INC	474	474	313,255	34,019	銀行
LX SEMICON CO LTD	16	—	—	—	半導体・半導体製造装置
YOUGONE CORP	40	41	243,252	26,417	耐久消費財・アパレル
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD	—	918	198,950	21,606	保険
DGB FINANCIAL GROUP INC	295	124	91,023	9,885	銀行
JB FINANCIAL GROUP CO LTD	248	—	—	—	銀行
NHN CORP	—	41	106,319	11,546	メディア・娯楽
SEAH STEEL CORP/NEW	4	4	56,560	6,142	素材
BGF CO LTD	—	145	52,000	5,647	資本財
SEOYON E-HWA CO LTD	52	35	56,156	6,098	自動車・自動車部品
OCI CO LTD	—	5	71,726	7,789	素材
DOOSAN BOBCAT INC	89	46	248,094	26,943	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,364 52	5,612 70	7,051,463 —	765,788 <15.2%>
(マレーシア)			千 米 蘭 盾		
BOUSTEAD HOLDINGS BHD	2,189	—	—	—	資本財
DKSH HOLDINGS MALAYSIA BHD	448	141	71	2,225	資本財
BERJAYA SPORTS TOTO BHD	—	2,113	314	9,841	消費者サービス
LBS BINA GROUP BHD	—	3,010	161	5,033	不動産管理・開発
KSL HOLDINGS BHD	—	1,705	153	4,796	不動産管理・開発
MNRB HOLDINGS BHD	1,100	1,100	108	3,386	保険
ALLIANZ MALAYSIA BHD	—	317	507	15,854	保険
O. S. K. HOLDINGS BHD	1,239	2,720	331	10,372	不動産管理・開発
KOSSAN RUBBER INDUSTRIES	3,930	—	—	—	ヘルスクエア機器・サービス
BERJAYA CORP BHD	—	9,080	267	8,372	資本財
BUMI ARMADA BERHAD	10,334	—	—	—	エネルギー
BERMAZ AUTO BHD	—	1,933	429	13,413	一般消費財・サービス流通・小売り
BOUSTEAD PLANTATIONS BHD	1,858	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	21,098 7	22,119 9	2,344 —	73,296 <1.5%>

アクサ I Mエマージング小型株式マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカランド	千円	
AFRICAN RAINBOW MINERALS LTD	—	165	2,903	22,269	素材
BARLOWORLD LTD	—	245	2,043	15,677	資本財
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	551	551	3,685	28,270	一般消費財・サービス流通・小売り
DATATEC LTD	373	268	953	7,311	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA	—	1,122	269	2,066	素材
ASTRAL FOODS LTD	63	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD	139	65	1,419	10,889	資本財
CAXTON AND CTP PUBLISHERS AN	634	634	639	4,906	メディア・娯楽
SAPPI LIMITED	571	829	3,210	24,628	素材
MERAFE RESOURCES LTD	4,520	4,520	596	4,577	素材
LEWIS GROUP LTD	190	190	711	5,458	一般消費財・サービス流通・小売り
METAIR INVESTMENTS LTD	189	—	—	—	自動車・自動車部品
BLUE LABEL TELECOMS LTD	1,631	—	—	—	電気通信サービス
SUPER GROUP LTD	—	576	1,976	15,157	一般消費財・サービス流通・小売り
KAP LTD	3,523	3,523	912	6,999	資本財
MOTUS HOLDINGS LTD	272	272	2,706	20,760	一般消費財・サービス流通・小売り
MOMENTUM METROPOLITAN HOLDIN	2,243	2,243	4,200	32,214	保険
NINETY ONE LTD	1,010	—	—	—	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	16,783 15	15,210 14	26,230 —	201,188 <4.0%>
(タイ)			千タイバツ		
BANGCHAK CORP PCL-NVDR	2,395	2,106	8,002	32,971	エネルギー
KIATNAKIN PHATRA BANK P-NVDR	1,109	—	—	—	銀行
SANSIRI PCL-NVDR	15,463	24,596	4,648	19,152	不動産管理・開発
IRPC PCL - NVDR	6,667	—	—	—	エネルギー
HAAD THIP PCL-NVDR	—	342	1,222	5,037	食品・飲料・タバコ
SUSCO PUBLIC COMPANY L-NVDR	—	1,907	724	2,985	エネルギー
SUPALAI PCL-NVDR	1,956	2,221	4,664	19,216	不動産管理・開発
THORESEN THAI AGENCIES-NVDR	—	2,280	1,379	5,683	資本財
AP THAILAND PCL - NVDR	5,169	5,169	6,099	25,129	不動産管理・開発
ADVANCED INFORMATION TE-NVDR	1,985	1,710	872	3,593	ソフトウェア・サービス
REGIONAL CONTAINER LINE-NVDR	1,225	—	—	—	運輸
SC ASSET CORP PCL-NVDR	5,872	5,872	2,477	10,209	不動産管理・開発
AAPICO HITECH PCL-NVDR	966	576	1,987	8,187	自動車・自動車部品
THAI STANLEY ELECTRIC-NVDR	122	—	—	—	自動車・自動車部品
POLYPLEX PCL-NVDR	1,629	—	—	—	素材
SRI TRANG AGRO-INDS PCL-NVDR	3,212	2,141	2,783	11,467	自動車・自動車部品
SIAMGAS & PETROCHEMICAL-NVDR	2,197	—	—	—	エネルギー
THAIFOODS GROUP PCL-NVDR	—	3,197	1,150	4,741	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	49,967 14	52,117 12	36,013 —	148,374 <2.9%>
(ペルー)			千ペルーソル		
CORP ACEROS AREQUIPA-INV	1,280	—	—	—	素材
FERREYCORP SAA	—	1,273	312	12,215	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	
(ペルー)		百株	百株	千ペルーソル	千円	
MINSUR SA-INVERSIONES		1,348	1,081	416	16,297	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	2,628 2	2,354 2	728 -	28,512 <0.6%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
STALPRODUKT SA		-	7	182	6,481	素材
ASSECO POLAND SA		99	115	874	31,010	ソフトウェア・サービス
MCI CAPITAL SA		72	-	-	-	金融サービス
EUROCASH SA		-	94	152	5,422	生活必需品流通・小売り
BORYSZEW SA		218	218	131	4,647	素材
GRUPA AZOTY SA		87	-	-	-	素材
KRUK SA		-	30	1,240	43,968	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	478 4	467 5	2,581 -	91,529 <1.8%>	
(ギリシャ)				千ユーロ		
THRACE PLASTICS HOLDING AND		56	-	-	-	素材
JUMBO SA		63	51	138	21,932	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	120 2	51 1	138 -	21,932 <0.4%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	120 2	51 1	138 -	21,932 <0.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	489,378 310	558,357 368	- -	4,932,081 <97.8%>	

(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

(2023年8月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	4,932,081	96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	187,083	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	5,119,165	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(5,096,454千円)の投資信託財産総額(5,119,165千円)に対する比率は、99.6%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=145.33円、1香港ドル=18.56円、1台湾ドル=4.551円、1エジプトポンド=4.699円、1トルコリラ=5.363円、1メキシコペソ=8.535円、1フィリピンペソ=2.586円、100チリペソ=16.719円、100コロンビアペソ=3.525円、1サウジアラビアリアル=38.82円、1インドルピー=1.76円、100インドネシアルピア=0.95円、1ブラジルリアル=29.23円、100韓国ウォン=10.86円、1マレーシアリンギット=31.257円、1南アフリカランド=7.67円、1タイバーツ=4.12円、1ペルーソル=39.146円、1ポーランドズロチ=35.456円、100ハンガリーフォリント=41.407円、1ユーロ=158.12円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年8月21日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,258,049,226円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	147,973,064
株 式(評価額)	4,932,081,245
未 収 入 金	153,800,094
未 収 配 当 金	24,194,823
(B) 負 債	216,665,881
未 払 金	158,665,745
未 払 解 約 金	58,000,000
そ の 他 未 払 費 用	136
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,041,383,345
元 本	2,512,313,656
次 期 繰 越 損 益 金	2,529,069,689
(D) 受 益 権 総 口 数	2,512,313,656口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,067円

1. 期首元本額	2,808,938,200円
期中追加設定元本額	581,118,987円
期中一部解約元本額	877,743,531円
2. 1口当たりの純資産額	2,0067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)	2,512,313,656円
期末元本合計	2,512,313,656円

■損益の状況

(2022年8月23日～2023年8月21日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	178,936,148円
受 取 配 当 金	173,999,158
受 取 利 息	4,169,541
そ の 他 収 益 金	770,054
支 払 利 息	△ 2,605
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	782,106,644
売 買 益	1,481,693,338
売 買 損	△ 699,586,694
(C) そ の 他 費 用	△ 30,668,005
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	930,374,787
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,852,070,358
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 703,256,469
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	449,881,013
(H) 計 (D+E+F+G)	2,529,069,689
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,529,069,689

(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14期（決算日 2023年10月12日）  
（2022年10月13日～2023年10月12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いません。
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	株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。

## 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いません。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。

## 【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		
10期(2019年10月15日)	円		%		百万円
	10,028		△0.0	—	586
11期(2020年10月12日)	10,025		△0.0	—	888
12期(2021年10月12日)	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

(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	
		騰 落	率
(期 首) 2022年10月12日	円		%
	10,022		—
10月末	10,022		0.0
11月末	10,021		△0.0
12月末	10,020		△0.0
2023年1月末	10,020		△0.0
2月末	10,020		△0.0
3月末	10,020		△0.0
4月末	10,020		△0.0
5月末	10,019		△0.0
6月末	10,019		△0.0
7月末	10,019		△0.0
8月末	10,018		△0.0
9月末	10,018		△0.0
(期 末) 2023年10月12日	10,018		△0.0

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2022年10月13日～2023年10月12日)

## 基準価額の推移

期間の初め10,022円の基準価額は、期間末に10,018円となり、騰落率は△0.0%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。

<値下がり要因>

- ・無担保コール翌日物金利がマイナス圏で推移したこと。

(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-0.03%近辺から、日銀によるマイナス金利政策の下でコール市場でもマイナス圏での取引が続き、-0.03%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-0.16%近辺から、日銀による国債買入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続き、-0.21%近辺で期間末を迎えました。

## ポートフォリオ

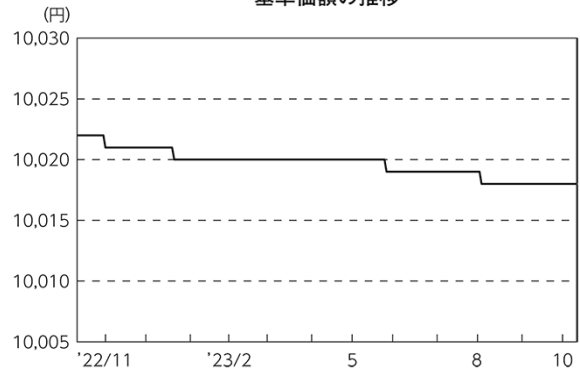
運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## ○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。主要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。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2022/10/12	2022/10/13	2023/08/03	2023/10/12
10,022円	10,022円	10,018円	10,018円

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年10月13日～2023年10月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,019円です。			

(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。

## ○売買及び取引の状況

(2022年10月13日～2023年10月12日)

該当事項はございません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年10月13日～2023年10月12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 (2022年10月13日～2023年10月12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

(2023年10月12日現在)

2023年10月12日現在、有価証券等の組入れはございません。

## ○投資信託財産の構成

(2023年10月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	460,554	100.0
投資信託財産総額	460,554	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

(2023年10月12日現在)

項	目	当	期	末
(A) 資産				円
	コール・ローン等			460,554,227
(B) 負債				
	未払解約金			460,554,227
	未払利息			154
(C) 純資産総額(A-B)				458,012,074
	元本			457,205,640
	次期繰越損益金			806,434
(D) 受益権総口数				457,205,640口
	1万円当たり基準価額(C/D)			10,018円

(注) 当ファンドの期首元本額は559,411,728円、期中追加設定元本額は65,398,257円、期中一部解約元本額は167,604,345円です。

(注) 2023年10月12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	・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<オーストラリアドル・コース> (毎月分配型)	1,008,393円
・中華圏株式ファンド (毎月分配型)	61,601,208円	・インデックスファンドMLP (1年決算型)	873,815円
・グローバルC o C o債ファンド 円ヘッジコース	39,403,892円	・S M B C ・日興 世銀債ファンド	817,802円
・グローバルC o C o債ファンド ヘッジなしコース	16,912,508円	・エマージング・プラス・円戦略コース	690,677円
・エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(マネーベースファンド)	12,476,397円	・欧州社債ファンド Bコース (為替ヘッジなし)	553,224円
・エマージング・プラス(マネーベースファンド)	9,883,036円	・D C世界株式・厳選投資ファンド	472,243円
・アジア社債ファンド Bコース (為替ヘッジなし)	9,797,265円	・ピムコ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	421,031円
・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアル・コース> (毎月分配型)	9,153,672円	・世界標準債券ファンド (1年決算型)	260,591円
・インデックスファンドMLP (毎月分配型)	7,091,485円	・欧州社債ファンド Aコース (為替ヘッジあり)	198,309円
・アジア・ヘルスケア株式ファンド	6,597,366円	・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<南アフリカランド・コース> (毎月分配型)	117,667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	6,192,802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
・世界標準債券ファンド	6,082,942円	・グローバル・ハイブリッド・プレミア (為替ヘッジあり)	48,754円
・ビッグデータ新興国小型株ファンド (1年決算型)	5,821,782円	・グローバル・ハイブリッド・プレミア (為替ヘッジなし)	22,949円
・エマージング・プラス・成長戦略コース	3,018,587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
・ピムコ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	3,000,903円	・上場インデックスファンド米国株式 (S&P500)	19,983円
・アジアリートファンド (毎月分配型)	2,676,160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
・アジア社債ファンド Aコース (為替ヘッジあり)	2,538,599円	・上場インデックスファンド新興国債券	9,981円
・グローバル・ダイナミックヘッジα	2,517,567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
・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)	1,963,920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)	1,797,541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
・グローバル株式トップフォーカス	1,696,908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
・グリーン世銀債ファンド	1,451,090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
・アジアREITオープン (毎月分配型)	1,224,190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
・日興マネー・アカウント・ファンド	1,018,655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1,0018円です。

## ○損益の状況

(2022年10月13日～2023年10月12日)

項	目	当	期
(A) 配当等収益			円
	受取利息	△	198,410
	支払利息		939
(B) 保管費用等		△	199,349
(C) 当期損益金(A+B)		△	102
(D) 前期繰越損益金		△	198,512
(E) 追加信託差損益金			1,218,941
(F) 解約差損益金			129,627
(G) 計(C+D+E+F)		△	343,622
	次期繰越損益金(G)		806,434

(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

2022年10月13日から2023年10月12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、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引の利用目的を明確化するべく、2023年7月21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。(付表、第16条、第17条、第18条)