

■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3月26日から2023年3月20日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、新興国の株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 HSBCグローバル・インベストメント・ファンズ-メキシコ・エクイティ メキシコの株式等 フィデリティ・ファンズ-インドネシア・ファンド* インドネシアの株式 イーストスプリング・インベストメント-フィリピン・エクイティ・ファンド フィリピンの企業の株式または株式関連商品 アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンド-アリアンツ・タイランド・エクイティ タイの株式 BNPパリバ・トルコ株式ファンド（適格機関投資家専用） トルコ国内に本社を置く企業、および主にトルコ国内にて事業活動を営む企業の株式
当ファンドの運用方法	■主として、高い経済成長が見込まれる新興国の中でも、長期的な成長余力を有する新経済成長国の株式等に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。 ■ファンドへの投資にあたっては、新経済成長国の株式等へ投資を行うファンドの中から、各国の情報収集・運用能力に優れた運用会社のファンドを厳選し投資を行います。 ■実質組入外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。 ■投資対象とする国、ファンドの選定にあたっては、日興グローバルラップからの助言を活用します。
組入制限	■株式への直接投資は行いません。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■年1回（原則として毎年3月20日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;">ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。（基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。）</div>

日興・新経済成長国 エクイティ・ファンド

【愛称:EG5】

【運用報告書(全体版)】

(2021年3月23日から2022年3月22日まで)

第 9 期

決算日 2022年3月22日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、新興国の株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

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

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産額
		税金 分	込金 配	騰落 率		
5期 (2018年3月20日)	円 9,244	円 0	% 3.2	% 97.4	百万円 12,027	
6期 (2019年3月20日)	8,672	0	△ 6.2	96.8	9,415	
7期 (2020年3月23日)	5,498	0	△ 36.6	94.2	4,826	
8期 (2021年3月22日)	8,001	0	45.5	95.6	6,004	
9期 (2022年3月22日)	8,838	0	10.5	94.8	5,715	

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

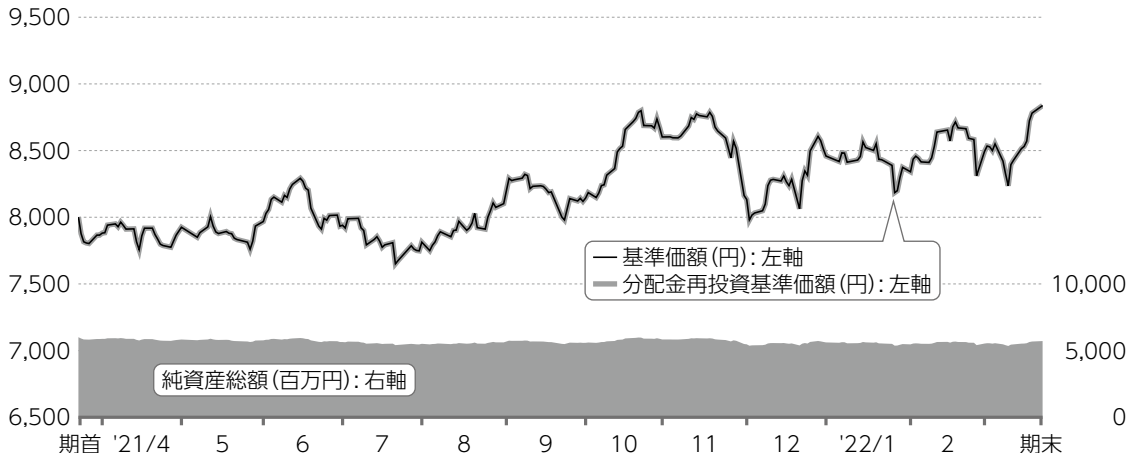
年月日	基準価額	騰落率		投資信託証券 組入比率
		騰	落	
(期首) 2021年3月22日	円 8,001	% -	% -	% 95.6
3月末	7,881	△ 1.5		96.1
4月末	7,925	△ 0.9		94.9
5月末	7,968	△ 0.4		95.0
6月末	7,940	△ 0.8		95.7
7月末	7,813	△ 2.3		95.3
8月末	8,198	2.5		96.2
9月末	8,144	1.8		94.1
10月末	8,602	7.5		95.4
11月末	8,133	1.6		94.7
12月末	8,459	5.7		95.5
2022年1月末	8,341	4.2		95.5
2月末	8,493	6.1		95.1
(期末) 2022年3月22日	8,838	10.5		94.8

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2021年3月23日から2022年3月22日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	8,001円
期末	8,838円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+10.5% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

基準価額の主な変動要因(2021年3月23日から2022年3月22日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、新興国の株式等に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

上昇要因

- 投資対象5カ国の株価が上昇したこと
- メキシコペソ、インドネシアルピア、フィリピンペソ、タイバーツが対円で上昇したこと

下落要因

- トルコリラが対円で下落したこと

投資環境について(2021年3月23日から2022年3月22日まで)

組入れ5カ国の株式市場すべてが上昇しました。

為替市場では、トルコリラが円に対して下落したものの、メキシコペソ、インドネシアルピア、フィリピンペソ、タイバーツは円に対して上昇しました。

外国株式市場

●メキシコ

メキシコ株式市場は、期を通じて上昇しました。期初は、メキシコ経済が米国の大規模景気刺激策に伴う米国の景気回復の恩恵を受けることへの期待感などが、株式市場を下支えしました。その後は、新型コロナウイルスの感染者数減少や、それに伴う景気回復期待などを背景に、市場は底堅く推移しました。期末にかけては、原油価格の上昇などが株式市場をサポートしました。

●インドネシア

インドネシア株式市場は、マクロ経済見通しが改善したほか、新型コロナウイルスの感染動向が落ち着いたことなどから、期を通じて上昇しました。また、ワクチン接種の進展や検査能力が拡大したことなども投資家心理の改善につながりました。ウクライナを巡る地政学リスクの高まりからコモディティ(商品)価格が上昇したことも、株式市場の下支え要因となりました。

●フィリピン

フィリピン株式市場は、期を通じて上昇しました。期初から2021年5月中旬にかけては、国内における感染者数増加や、首都マニラでのロックダウン(都市封鎖)の実施などが懸念され、株式市場は下落基調で推移しました。その後は、ワクチン接種の進展期待や行動制限の部分的緩和などから株式市場は反発したものの、変異ウイルス(デルタ型)の感染拡大などから株式市場は7月に大幅下落しました。期末にかけては、ワクチン接種の進展やロックダウンの段階的解除などが好感され、株式市場は堅調に推移しました。

●タイ

タイ株式市場は、期を通じて上昇しました。感染拡大やロックダウン措置の延長などを受けて株価が軟調に推移する局面もありましたが、観光業の再開に向けた政府による支援措置への期待感などが好感され、期初から期中にかけて株価は上昇しました。しかしその後は、変異ウイルス(オミクロン型)の感染拡大による観光客の減少懸念など

から株価は下落しました。期末にかけては、商品価格の上昇や外国人投資家による買い越しが継続したことなどを背景に、株価は上昇基調で推移しました。

●トルコ

トルコ株式市場は、期を通じて上昇しました。期初から10月半ばまでレンジ内の相場が続きましたが、10月後半以降、好調な国内企業決算を受けて国内景気が回復基調であることが再確認されたことなどから上昇しました。その後は、世界的な感染再拡大や、米金融政策当局によるタカ派(インフレ抑制を重視する立場)な発言などにより下落する局面もありましたが、期末にかけて株価は底堅く推移しました。

為替市場

●メキシコ

期末のメキシコペソ・円は、期初と比較して円安となりました。期初から11月中旬にかけては方向感に欠ける値動きとなりましたが、その後はオミクロン型の出現などにより下落しました。期末にかけては、米国の長期金利の上昇などを受けて米ドル高・円安が進行するなか、メキシコペソも対円で上昇しました。

●インドネシア

期を通じてインドネシアルピアは、対米

ドルでほぼ横ばいで推移しました。米国におけるインフレ率の高止まりから、FRB(米連邦準備制度理事会)による金融緩和の縮小や利上げが懸念されたものの、良好なインドネシアの景況感などを背景に、インドネシアルピアは対米ドルで底堅く推移しました。また期末のインドネシアルピア・円は、期初と比較して円安となりました。

●フィリピン

期を通じてフィリピンペソは、米国の景気拡大やFRBによる金融引き締め観測などを受けて、対米ドルで下落しました。また期末のフィリピンペソ・円は、期初と比較して円安となりました。

●タイ

期末のタイバーツ・円は、期初と比較して円安となりました。期初は、感染拡大による行動制限の再強化や中央銀行が政策金利を低水準に据え置いたことなどを背景に、タイバーツは対円で下落しました。しかしその後は、入国規制の緩和による観光業の回復が景気を下支えするとの期待などから、タイバーツは対円で上昇しました。

●トルコ

期末のトルコリラ・円は、期初と比較して円高となりました。期初から9月前半にかけて横ばいで推移しましたが、その後インフレが加速する中、中央銀行が利下げを

強行したことなどを背景に、トルコリラは対円で下落しました。

ポートフォリオについて(2021年3月23日から2022年3月22日まで)

当ファンド

投資信託証券への投資を通じて、高い経済成長が見込まれる新興国の中でも、長期的な成長余力を有する新経済成長国の株式等に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指しました。

HSBCグローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ

電気通信サービスのアメリカ・モバイル、食品小売りのウォルマート・デ・メヒコ、銀行のグルポ・フィナンシエロ・バノルテなどの組入比率を上位に維持しました。

当ファンドのパフォーマンスへの寄与を個別銘柄で見ると、運輸のグルポ・アエロポルトゥアリオ・デル・セントロ・ノルテ、銀行のグルポ・フィナンシエロ・バノルテなどの株価が大幅上昇し、特にプラス寄与となりました。

フィデリティ・ファンズーインドネシア・ファンド

デジタル化の進展による恩恵が期待されることなどから、アセアン地域でライドシェアやフードデリバリー、決済サービス事業を展開するAplikasi Karya Anak Bangsa (Gojek) を新規で組み入れました。また、経営戦略の転換による収益性改善期待などから、国営銀行大手のBank Negara Indonesiaの買増しを行いました。

イーストスプリング・インベストメントツーフリピン・エクイティ・ファンド

飲料メーカーやホームセンターなどの株式を新規購入したことに加え、大手銀行株などの買い増しを行いました。一方で通信関連株やカジノ関連株などを全売却したほか、食品メーカーの株式を一部売却しました。

魅力的な銘柄が多いと見ている金融セクターや不動産セクターなどの配分を相対的に高めに維持しました。期を通じて、運輸株や銀行株などの保有がパフォーマンスに

プラス寄与しました。

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ ファンドーアリアンツ・タイランド・ エクイティ

ヘルスケアのバムルンラード病院を新規で組み入れた一方、小売のサイアム・マクローヤヘルスケアのバンコク・チェーン・ホスピタルなどを売却しました。

業種配分については、期中にヘルスケア機器・サービス、銀行、テクノロジー・ハードウェア・機器などの配分比率を引き上げた一方で、公益事業、自動車・自動車

部品、メディア・娯楽などの配分比率を引き下げました。

BNPパリバ・トルコ株式ファンド (適格機関投資家専用)

期初は、輸出関連企業やコモディティ関連企業を積極的に保有した一方、収益回復に遅れがみられる銀行セクターへの投資スタンスは中立としました。期末は、外貨による利益比率が高い企業に加え、国内市場で寡占的地位を築いている企業、海外での販売網を有する企業などへの投資比率を高めました。

ベンチマークとの差異について(2021年3月23日から2022年3月22日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2021年3月23日から2022年3月22日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第9期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	812

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとしたしました。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。※「対基準価額比率」は、「当期分配金(税引前)」の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

高い経済成長が見込まれる新興国の中でも、長期的な成長余力を有する新経済成長国の株式等に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。

HSBCグローバル・インベストメント・ファンズ・メキシコ・エクイティ

米国の金融政策の正常化や、国内のインフレ抑制に向けた金融引き締め政策が、メキシコ株式市場にとって向かい風となる可能性があります。一方、メキシコの主要企業は価格決定権を比較的有しており、投入コストの上昇による影響を受けにくい立場にあることは、株価のサポート要因になると考えます。

メキシコ株式市場が中長期的に有望な投資対象であるとの当社の見方に変わりはありません。景気は回復の兆候を示しており、今後は米国の景気拡大の恩恵を受けながら、持続的な経済成長が期待出来ると考えます。またメキシコは若年層が厚い人口構成を特徴としています。今後も人口増加が予想されており、長期的に労働力の供給と消費の拡大が見込まれ、これが経済成長をサポートすると考えられます。

フィデリティ・ファンズ・インドネシア・ファンド

インドネシアの長期的見通しとして、人口動態面での恩恵に加え、消費財・サービスの普及率が低く成長ポテンシャル(潜在能力)を有していることや、所得水準の上昇などが同国経済の長期的な成長ドライバーとなり、需要を牽引していくと考えています。また、ITなどの技術革新を背景にニューエコノミーが台頭しており、ここ数年のうちに株式市場は大きな変化を遂げると考えられ、中期的見通しも明るいものとなっています。

イーストスプリング・インベストメンツ・フィリピン・エクイティ・ファンド

フィリピンでは、新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向にあり、経済活動の正常化が進展しています。今後もワクチン接種の進展や移動制限の緩和、家計所得の改善などを背景に、力強い経済成長が期待されます。

セクター別では、割安だと考えられる金融を選好し、割高だと判断したコングロマリット(複合企業)や、消費関連株の組入れを低めに維持する方針です。引き続き投資環境の変化に対する市場の反応などに留意

しつつ、下落局面では割安となったファンダメンタルズ(基礎的条件)の強固な優良銘柄に選別投資を行います。

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ ファンドーアリアンツ・タイランド・ エクイティ

ロシアのウクライナの侵攻による地政学リスクの高まりを受けて、短期的にはボラティリティ(価格変動性)の高い相場が継続すると考えています。商品価格については、紛争が解決しない限り高い水準で推移すると予想しています。当ファンドでは、その恩恵を受けると考えられる石油関連銘柄をオーバーウェイトしていく方針です。また、政府は検疫免除プログラムを継続しており、観光業の回復が見込まれることから、観光関連銘柄の買い増しも引き続き行っていく

方針です。

BNPパリバ・トルコ株式ファンド (適格機関投資家専用)

ロシアのウクライナ侵攻による影響は、短期的に商品価格の上昇などを通じ、世界的なインフレリスクの高まりを招くと考えられ、世界経済や市場に対しネガティブな影響が予想されます。一方で、国内からの投資が増加していることによりトルコ株式に占める外国人投資家の比率が低下していることが相対的な売り圧力の弱さにつながっています。また、多くの国内企業が良好な決算を発表しており、これも株価の下支えになるとみています。当面は不安定な相場が予想されますが、ウクライナ問題が沈静化すれば、株価は底堅く推移すると考えています。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

1万口当たりの費用明細(2021年3月23日から2022年3月22日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	108円	1.320%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は8,205円です。
(投信会社)	(33)	(0.407)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(72)	(0.880)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.033)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	-	-	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
(株式)	(-)	(-)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	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
(株式)	(-)	(-)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.010	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)	(0)	(0.001)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.008)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(0)	(0.001)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	109	1.329	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

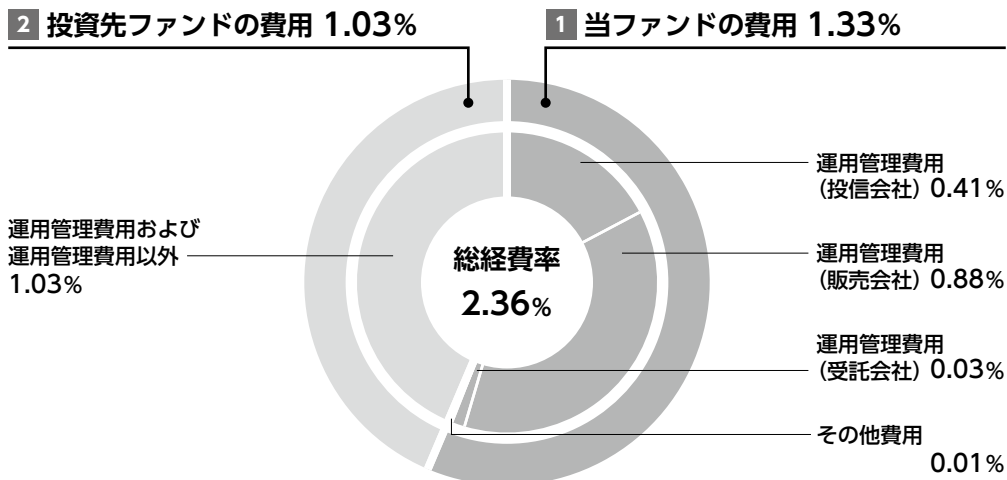
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※各項目の費用は、当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。



参考情報 総経費率(年率換算)



総経費率(1 + 2)	2.36%
1 当ファンドの費用の比率	1.33%
2 投資先ファンドの費用の比率	1.03%

※1の各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※2の投資先ファンド(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))の費用は、実際に投資しているシェアクラスのデータが入手できない場合は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算したものです。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できない場合は、まとめて表示しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※1と2の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は2.36%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2021年3月23日から2022年3月22日まで)

投資信託証券

		買		付		売		付	
		口	数	買	付 額	口	数	売	付 額
国内			口		千円		口		千円
		イーストスプリング・インベスツメンツ・フィリピン・エクイティ・ファンド	28,597		290,000	26,466		288,200	
		アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンド-アリアンツ・タイランド・エクイティ	1,176		330,000	735		190,000	
	B N P パリバ・トルコ株式ファンド (適格機関投資家専用)	757,485,115		360,000	1,136,641,292		513,000		
外国	アメリカ		口	千アメリカ・ドル		口	千アメリカ・ドル		
		HSBCグローバル・インベストメント・ファンズ-メキシコ・エクイティ	156,850		1,470	1,058,169		8,910	
		フィデリティ・ファンズ-インドネシア・ファンド	107,312		2,661	124,694		3,330	

※金額は受渡し代金。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年3月23日から2022年3月22日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年3月23日から2022年3月22日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2022年3月22日現在)

(1) 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

ファンド名	期首(前期末)	期		末
	口数	口数	評価額	組入比率
	口	口	千円	%
イーストスプリング・インベストメンツ・フィリピン・エクイティ・ファンド	72,747.967	74,879.373	802,781	14.0
アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンドーアリアンツ・タイランド・エクイティ	3,493.731	3,935.163	1,084,820	19.0
BNPパリバ・トルコ株式ファンド (適格機関投資家専用)	1,893,030,352	1,513,874,175	687,298	12.0
合計	1,893,106,593.698	1,513,952,989.536	2,574,901	45.1

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 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

ファンド名	期首(前期末)	期		末	
	口数	口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ルクセンブルグ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
H S B C グローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ	2,073,235.67	1,171,916.47	11,004	1,320,955	23.1
フィデリティ・ファンズーインドネシア・ファンド	483,757.37	466,374.89	12,708	1,525,554	26.7
合計	2,556,993.04	1,638,291.36	-	2,846,509	49.8

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2022年3月22日現在)

項目	期	末
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	687,298	11.9
投資証券	4,734,112	82.1
コール・ローン等、その他	347,575	6.0
投資信託財産総額	5,768,986	100.0

※期末における外貨建純資産 (3,047,934千円) の投資信託財産総額 (5,768,986千円) に対する比率は52.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=120.04円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年3月22日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	5,768,986,785円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	347,575,433
投資信託受益証券(評価額)	687,298,875
投 資 証 券(評価額)	4,734,112,477
(B) 負 債	53,405,725
未 払 解 約 金	16,279,854
未 払 信 託 報 酬	36,909,703
そ の 他 未 払 費 用	216,168
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	5,715,581,060
元 本	6,466,741,866
次 期 繰 越 損 益 金	△ 751,160,806
(D) 受 益 権 総 口 数	6,466,741,866口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	8,838円

※当期における期首元本額7,504,133,534円、期中追加設定元本額6,644,235円、期中一部解約元本額1,044,035,903円です。

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

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2021年3月23日 至2022年3月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,925,409円
受 取 配 当 金	6,640,306
受 取 利 息	10,452
そ の 他 収 益 金	17,359,215
支 払 利 息	△ 84,564
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	592,690,978
売 買 益	722,237,540
売 買 損	△ 129,546,562
(C) 信 託 報 酬 等	△ 75,419,945
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	541,196,442
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,304,685,669
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	12,328,421
(配 当 等 相 当 額)	(8,789,854)
(売 買 損 益 相 当 額)	(3,538,567)
(G) 合 計(D + E + F)	△ 751,160,806
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△ 751,160,806
追 加 信 託 差 損 益 金	12,328,421
(配 当 等 相 当 額)	(8,789,854)
(売 買 損 益 相 当 額)	(3,538,567)
分 配 準 備 積 立 金	513,264,039
繰 越 損 益 金	△1,276,753,266

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	20,999,115円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	12,328,421
(d) 分配準備積立金	492,264,924
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	525,592,460
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	812.76
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	H S B Cグローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（米ドル建て）
主要投資対象	メキシコの株式等
運用の基本方針	主として、メキシコに本拠地を置く企業および事業の大部分をメキシコで行う企業の株式等を主要投資対象とします。
運用管理費用	純資産総額に対して実質年0.70%程度* *年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。これらは、ファンドの運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
スイングプライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	H S B Cグローバル・アセット・マネジメント（メキシコ）エス・エイ・デ・シーブイ・グルポ・フィナンシエロH S B C
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「H S B Cグローバル・インベストメント・ファンズーメキシコ・エクイティ」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益及び純資産変動計算書 (2020年4月1日から2021年3月31日まで)

(単位：米ドル)

期首純資産	24,648,747
収益	
投資収益(純額)	584,144
銀行受取利息	31
その他収益	20,207
収益合計	604,382
費用	
管理報酬	(257,634)
取引手数料	(56,222)
管理・事務代行サービス手数料	(100,300)
費用合計	(414,156)
投資純利益	190,226
実現利益(損失)：	
-投資有価証券	(5,127,883)
-金融派生商品	(1,876)
-外国為替取引	107,972
当年度実現利益(損失)	(4,831,561)
未実現利益(損失)の増減：	
-投資有価証券	19,200,274
運用による純資産の増減	14,368,713
持分発行による収入	8,130,943
持分償還に伴う支払	(7,341,139)
期末純資産	39,807,264

■ 投資有価証券明細表 (2021年3月31日現在)

(単位：米ドル)

種類	数量	通貨	時価	純資産 構成比 (%)
投資有価証券				
上場譲渡可能有価証券				
株式				
メキシコ				
ALSEA	230,423	MXN	349,005	0.88
AMERICA MOVIL	4,758,100	MXN	3,274,310	8.23
ARCA CONTINENTAL	95,270	MXN	490,354	1.23
BANCO DEL BAJIO	588,586	MXN	777,858	1.95
BIMBO "A"	463,600	MXN	974,760	2.45
CEMEX	2,552,941	MXN	1,789,261	4.49
CONCENTRADORA FIBRA DANHOS REIT	426,100	MXN	538,339	1.35
CONCENTRADORA FIBRA HOTELERA MEXICANA REIT	319,444	MXN	90,554	0.23
EL PUERTO DE LIVERPOOL	96,173	MXN	337,020	0.85
FIBRA UNO ADMINISTRATION	1,986,372	MXN	2,350,386	5.90
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	251,700	MXN	1,916,490	4.81
GRUMA "B"	163,872	MXN	1,930,214	4.85
GRUPO AEROPORTUARIO "B"	166,976	MXN	1,731,416	4.35
GRUPO AEROPORTUARIO DE SUR "B"	80,765	MXN	1,426,300	3.58
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE	187,758	MXN	1,179,470	2.96
GRUPO CARSO	366,618	MXN	1,002,889	2.52
GRUPO FINANCIERO BANORTE "O"	332,436	MXN	1,892,857	4.76
GRUPO FINANCIERO INBURSA	481,800	MXN	444,112	1.12
GRUPO MEXICO "B"	654,128	MXN	3,323,949	8.36
GRUPO TELEVISIA	813,174	MXN	1,486,013	3.73
INDUSTRIAS PENOLES	49,211	MXN	637,322	1.60
KIMBER "A"	1,020,431	MXN	1,733,094	4.35
ORBITA ADVANCE	817,517	MXN	2,227,540	5.60
PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA	194,032	MXN	1,528,131	3.84

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：E G 5】

種類	数量	通貨	時価	純資産 構成比 (%)
TELESITES	466,500	MXN	486,097	1.22
TF ADMINISTRADORA INDUSTRIAL	647,195	MXN	956,535	2.40
WALMART DE MEXICO	911,249	MXN	2,914,946	7.32
			37,789,222	94.93
株式合計			37,789,222	94.93
上場譲渡可能有価証券合計			37,789,222	94.93
他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券				
株式				
メキシコ				
BECLE SAB DE CV	124,303	MXN	284,687	0.72
GENTERA	798,571	MXN	354,001	0.88
			638,688	1.60
株式合計			638,688	1.60
他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計			638,688	1.60
投資有価証券合計			38,427,910	96.53
その他純資産			1,379,354	3.47
純資産合計			39,807,264	100.00

ファンド名	フィデリティ・ファンズーインドネシア・ファンド
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（米ドル建て）
主要投資対象	インドネシアの株式
運用の基本方針	主として、インドネシアの株式を主要な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。
運用管理費用	純資産総額に対して実質年0.65%程度* *上記のほか、ファンドの管理業務の一部や保管に要する費用がかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。 また、年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
スイングプライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	FILファンド・マネジメント・リミテッド（バミューダ）
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「フィデリティ・ファンズーインドネシア・ファンド」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益及び純資産変動計算書 (2020年5月1日から2021年4月30日まで)

(単位：米ドル)

投資収益	
受取配当金および受取利息純額	6,186,691
純収益	6,186,691
費用	
投資運用報酬	3,730,468
管理・事務代行費	851,403
国税	136,779
保管費用	186,829
その他費用	42,898
費用合計	4,948,377
免除費用	(99,637)
純費用	4,848,740
純投資損益	1,337,951
有価証券に係る純実現損	(8,188,162)
外国通貨に係る純実現益	66,178
有価証券に係る未実現評価益の純変動額	68,784,979
外国通貨に係る未実現評価損の純変動額	(8,805)
運用実績	61,992,141
株主配当金	(3,407,691)
持分取引	
当期設定額	76,663,629
当期解約額	(64,219,899)
調整額	96,985
設定解約に伴う増加額	12,540,715
純増加額	71,125,165
純資産額	
期首	196,443,573
期末	267,568,738

■ 投資有価証券明細表 (2021年4月30日現在)

(単位：米ドル)

種類	国	通貨	株数または 額面価額	時価 (単位：米ドル)	純資産 構成比%
公認の証券取引所で取引される有価証券					
エネルギー					
United Tractors	ID	IDR	4,390,955	6,427,018	2.40
Bukit Asam	ID	IDR	24,610,300	4,027,526	1.51
				10,454,544	3.91
公益事業					
Cikarang Listrindo	ID	IDR	70,756,300	3,450,072	1.29
				3,450,072	1.29
素材					
Semen Indonesia Persero	ID	IDR	10,656,900	7,677,710	2.87
Indocement Tunggul Prakarsa (A)	ID	IDR	5,772,100	5,126,068	1.92
Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	ID	IDR	5,217,400	3,593,801	1.34
Nickel Mines	AU	AUD	3,441,100	3,005,881	1.12
Indah Kiat Pulp & Paper	ID	IDR	2,439,300	1,533,039	0.57
Aneka Tambang	ID	IDR	8,179,800	1,403,835	0.52
				22,340,334	8.35
資本財・サービス					
Arwana Citramulia	ID	IDR	83,966,200	4,287,379	1.60
Jasa Marga	ID	IDR	13,686,000	3,925,566	1.47
Cardig Aero Services	ID	IDR	57,235,300	1,658,566	0.62
Surya Pertiwi	ID	IDR	35,087,700	1,146,289	0.43
Astra Graphia	ID	IDR	16,891,500	911,782	0.34
Total Bangun Persada	ID	IDR	39,843,700	903,942	0.34
				12,833,524	4.80
情報技術					
Metrodata Electronics	ID	IDR	14,631,600	1,671,211	0.62
				1,671,211	0.62
一般消費財・サービス					
Astra International	ID	IDR	32,788,510	12,458,339	4.66
Sea ADR	SG	USD	32,719	8,319,460	3.11

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：EG5】

種類	国	通貨	株数または 額面価額	時価 (単位：米ドル)	純資産 構成比%
Jardine Cycle & Carriage	SG	SGD	295,600	5,141,902	1.92
Ace Hardware Indonesia	ID	IDR	32,299,400	3,306,861	1.24
Selamat Sempurna	ID	IDR	29,039,400	2,643,199	0.99
Map Aktif Adiperkasa	ID	IDR	8,567,900	1,392,843	0.52
Astra Otoparts	ID	IDR	13,528,200	1,094,941	0.41
Jaya Bersama Indo	ID	IDR	42,092,100	663,188	0.25
				35,020,733	13.09
生活必需品					
Indofood Sukses Makmur	ID	IDR	25,155,400	11,350,493	4.24
Charoen Pokphand (Indonesia)	ID	IDR	19,826,900	9,664,591	3.61
Indofood CBP Sukses Makmur	ID	IDR	9,167,700	5,516,754	2.06
Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul	ID	IDR	48,203,900	2,652,190	0.99
Astra Agro Lestari	ID	IDR	3,637,600	2,345,473	0.88
Sumber Alfaria Trijaya	ID	IDR	27,096,500	1,781,675	0.67
Japfa Comfeed Indonesia	ID	IDR	10,939,700	1,595,213	0.60
First Resources	SG	SGD	1,026,100	1,179,201	0.44
Ultrajaya Milk Industry & Trading	ID	IDR	9,940,400	1,107,578	0.41
Uni-Charm Indonesia	ID	IDR	3,789,000	428,544	0.16
				37,621,712	14.06
ヘルスケア					
Kalbe Farma	ID	IDR	79,462,700	7,918,781	2.96
Medikaloka Hermina	ID	IDR	9,706,600	3,042,721	1.14
Tempo Scan Pacific	ID	IDR	8,869,600	905,369	0.34
				11,866,871	4.44
金融					
Bank Central Asia	ID	IDR	11,178,700	24,746,976	9.25
Bank Mandiri Persero	ID	IDR	57,762,836	24,644,322	9.21
Bank Rakyat Indonesia Persero	ID	IDR	80,972,100	22,674,121	8.47
Bank Negara Indonesia Persero	ID	IDR	18,297,341	7,202,373	2.69
Bank BTPN Syariah	ID	IDR	13,546,400	3,059,966	1.14
BFI Finance Indonesia	ID	IDR	20,417,300	953,018	0.36
				83,280,776	31.13

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：EG5】

種類	国	通貨	株数または 額面価額	時価 (単位：米ドル)	純資産 構成比%
不動産					
Pakuwon Jati	ID	IDR	128,900,700	4,722,101	1.76
Ciputra Development	ID	IDR	54,080,000	4,255,762	1.59
Bekasi Fajar Industrial Estate	ID	IDR	100,638,000	1,050,577	0.39
				10,028,440	3.75
オープン・エンド型ファンド					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	240	4,365,470	1.63
				4,365,470	1.63
通信サービス					
Telkom Indonesia Persero	ID	IDR	105,678,100	23,365,301	8.73
Sarana Menara Nusantara	ID	IDR	94,784,200	7,473,587	2.79
XL Axiata	ID	IDR	19,288,700	2,783,978	1.04
				33,622,866	12.57
端数				(3)	(0.00)
投資資産合計 (取得価額：248,520,974米ドル)				266,556,550	99.62
その他の資産および負債				1,012,188	0.38
純資産合計				267,568,738	100.00

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：EG5】

ファンド名	イーストスプリング・インベストメンツ・フィリピン・エクイティ・ファンド
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（円建て）
主要投資対象	主として、フィリピンの企業の株式または株式関連商品
運用の基本方針	主として、フィリピンで設立または上場している企業、フィリピンで主に事業展開を行っている企業の株式等に投資を行い長期的な成長を目指した運用を行います。 また、外貨建資産については、対円での為替ヘッジは行いません。
運用管理費用	純資産総額に対して年0.65%程度* *年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。これらは、ファンドの運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
スイングプライス (プライス調整)	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えられとされる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッド
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「イーストスプリング・インベストメンツ・フィリピン・エクイティ・ファンド」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益及び純資産変動計算書 (2020年1月1日から2020年12月31日まで)

(表示通貨：米ドル)

期首純資産	48,263,917
収益	
受取配当金 純額	604,666
銀行利息 純額	754
収益合計	605,420
費用	
投資運用報酬	214,921
管理報酬	11,600
保管費用	32,960
取引費用	33,180
管理事務代行報酬	22,482
監査費用、印刷および広告費	593
申込に係る税金	4,837
銀行利息 純額	748
取締役報酬	176
その他費用	1,174
費用合計	322,671
投資純利益	282,749
実現純利益 (損失)	
投資有価証券売却	(2,100,807)
為替先渡契約	4,275
外国為替	64,965
実現純損失	(2,031,567)
未実現純評価益 (損) の変動	
投資有価証券	433,417
外国為替	(1,252)
未実現評価益 (損) の純変動	432,165
運用の結果による純資産の純減少	(1,316,653)
資本の変動	
受益証券追加設定	9,233,272
受益証券一部解約	(13,145,733)
純資産合計の変動	(5,229,114)
期末純資産	43,034,803

■ 投資明細表 (2020年12月31日現在)

銘柄	数量／額面	通貨	取得価額 (米ドル)	評価価額 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
公認の証券取引所あるいは他の規制で運営される市場で譲渡可能な有価証券					
株式					
フィリピン					
Aboitiz Equity Ventures Inc	1,495,810	フィリピンペソ	1,783,524	1,471,717	3.42
Aboitiz Power Corp	915,500	フィリピンペソ	711,359	506,138	1.18
Alliance Global Group Inc	2,548,700	フィリピンペソ	859,654	562,562	1.31
Ayala Corp	150,539	フィリピンペソ	2,250,504	2,592,391	6.02
Ayala Land Inc	4,355,350	フィリピンペソ	3,362,962	3,709,304	8.63
Bank of the Philippine Islands	1,245,027	フィリピンペソ	2,202,401	2,109,028	4.90
BDO Unibank Inc	933,590	フィリピンペソ	2,144,339	2,076,220	4.82
Bloomberry Resorts Corp	2,839,900	フィリピンペソ	598,177	479,590	1.11
Cosco Capital Inc	3,418,511	フィリピンペソ	418,329	402,190	0.93
DMCI Holdings Inc	2,573,550	フィリピンペソ	554,124	303,316	0.70
East West Banking Corp	2,075,947	フィリピンペソ	631,092	466,859	1.08
Emperador Inc	273,800	フィリピンペソ	57,223	57,584	0.13
Filinvest Land Inc	12,471,826	フィリピンペソ	412,633	290,867	0.68
First Gen Corp	920,412	フィリピンペソ	478,742	539,519	1.25
First Philippine Holdings Corp	443,630	フィリピンペソ	715,119	711,308	1.65
Globe Telecom Inc	17,090	フィリピンペソ	650,704	722,411	1.68
GT Capital Holdings Inc	75,185	フィリピンペソ	1,291,882	915,868	2.13
International Container Terminal Services Inc	522,955	フィリピンペソ	1,049,051	1,344,861	3.13
JG Summit Holdings Inc	1,496,618	フィリピンペソ	1,810,710	2,231,362	5.19
Jollibee Foods Corp	222,200	フィリピンペソ	912,051	903,171	2.10
LT Group Inc	4,343,870	フィリピンペソ	1,214,937	1,184,934	2.75
Manila Electric Co	138,600	フィリピンペソ	830,387	842,737	1.96
Megaworld Corp	5,993,100	フィリピンペソ	526,031	509,164	1.18
Metro Pacific Investments Corp	10,444,300	フィリピンペソ	1,095,803	930,827	2.16
Metropolitan Bank & Trust Co	1,852,711	フィリピンペソ	2,416,293	1,892,312	4.40

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：EG5】

銘柄	数量／額面	通貨	取得価額 (米ドル)	評価価額 (米ドル)	対純資 産比率 (%)
PLDT Inc	48,685	フィリピンペソ	1,802,541	1,358,457	3.16
Puregold Price Club Inc	521,510	フィリピンペソ	451,847	445,238	1.03
Robinsons Land Corp	1,162,013	フィリピンペソ	543,184	512,971	1.19
Robinsons Retail Holdings Inc	234,620	フィリピンペソ	399,320	317,559	0.74
San Miguel Corp	171,560	フィリピンペソ	403,538	457,627	1.06
Security Bank Corp	332,190	フィリピンペソ	1,159,567	926,910	2.15
SM Investments Corp	191,543	フィリピンペソ	3,030,060	4,183,961	9.73
SM Prime Holdings Inc	5,354,975	フィリピンペソ	3,250,148	4,293,032	9.99
Universal Robina Corp	467,810	フィリピンペソ	1,418,595	1,485,543	3.45
Vista Land & Lifescapes Inc	1,688,383	フィリピンペソ	191,898	164,537	0.38
			41,628,729	41,902,075	97.37
株式合計			41,628,729	41,902,075	97.37
投資有価証券合計			41,628,729	41,902,075	97.37
その他純資産				1,132,728	2.63
純資産合計				43,034,803	100.00

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：EG5】

ファンド名	アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンドーアリアンツ・タイランド・エクイティ
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（円建て）
主要投資対象	タイの株式
運用の基本方針	主として、タイで設立された企業の株式に投資します。 また、外貨建資産については、対円での為替ヘッジは行いません。
運用管理費用	純資産総額に対して実質年0.70%程度* *上記の料率には、運用報酬、管理費用、保管費用、事務代行費用、名義書換代行費用などに関する費用を含みます。また、上記の料率の一部には、年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。これらは、ファンドの運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
スイングプライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えられとされる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	アリアンツ・グローバル・インベスターズ・アジア・パシフィック・リミテッド
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ファンドーアリアンツ・タイランド・エクイティ」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益計算書 (2020年10月1日から2021年9月30日まで)

(表示通貨：米ドル)

貸方残高による収益	
マイナス金利	(1,619.56)
受取配当金	2,112,045.74
収益合計	<u>2,110,426.18</u>
年次税	(34,570.63)
オール・イン・フィー	(1,613,891.22)
その他費用	(2,303.73)
費用合計	<u>(1,650,765.58)</u>
純利益／(損失)	<u>459,660.60</u>
実現利益／(損失)	
有価証券取引	(737,975.75)
外国為替先渡取引	(262.17)
外国為替	986,614.50
純実現利益／(損失)	<u>708,037.18</u>
未実現評価益／評価損の変動額	
有価証券取引	12,270,785.29
外国為替	1,601.67
運用実績	<u>12,980,424.14</u>

■ 投資明細表 (2021年9月30日現在)

種類	国	銘柄名	保有数	通貨 (単位： 1,000)	価格	時価 (単位：米ドル)	純資産比 率(%)
公認の証券取引所で上場が認められている有価証券及び短期金融商品						69,518,833.41	96.66
株式						63,627,504.76	88.47
	インド					789,301.24	1.10
	ネシア						
		Bukalapak.com	13,135,900	インドネシ アルピア	860.00	789,301.24	1.10
	タイ					62,838,203.52	87.37
		Advanced Info Service	569,100	タイバーツ	195.50	3,287,068.47	4.57
		AEON Thana Sinsap Thailand	77,200		182.00	415,108.94	0.58
		Airports of Thailand	1,687,200		61.00	3,040,673.61	4.23
		AP Thailand	3,838,600		8.00	929,951.10	1.29
		Asiasoft	1,426,300		16.50	695,293.60	0.97
		B Grimm Power	1,141,500		40.50	1,365,854.20	1.90
		Bangkok Bank	574,300		117.00	1,985,171.73	2.76
		Bangkok Chain Hospital	2,176,700		21.30	1,369,782.41	1.90
		Bangkok Commercial Asset Management	1,096,800		18.30	592,996.23	0.82
		Bangkok Dusit Medical Services -F-	4,005,600		22.60	2,674,541.99	3.72
		Banpu	5,315,200		12.50	1,962,921.93	2.73
		BTS Group Holdings	3,826,400		9.40	1,062,653.37	1.48
		Carabao Group -F-	76,600		120.00	271,571.02	0.38
		Central Pattana	1,092,300		52.50	1,694,238.87	2.36
		Central Retail	1,184,600		33.50	1,172,438.14	1.63
		Charoen Pokphand Foods	638,200		26.00	490,234.14	0.68
		CP ALL	2,204,700		63.25	4,119,869.27	5.73
		Delta Electronics Thailand	32,900		474.00	460,731.22	0.64
		Dynasty Ceramic	16,124,736		2.86	1,362,486.00	1.89
		Gulf Energy Development	884,500		40.75	1,064,875.54	1.48
		Hana Microelectronics	612,700		78.50	1,420,989.73	1.98
		Home Product Center	3,580,900		13.60	1,438,813.50	2.00
		Kasikornbank	499,600		132.50	1,955,742.67	2.72
		KCE Electronics	615,900		78.75	1,432,960.34	1.99
		Land & Houses	4,780,373		7.95	1,122,799.77	1.56

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：EG5】

種類	国	銘柄名	保有数	通貨 (単位： 1,000)	価格	時価 (単位：米ドル)	純資産比 率(%)
		Minor International	735,534		31.25	679,088.19	0.94
		Ngern Tid Lor	652,100		33.50	645,405.13	0.90
		Osotspa	1,062,600		34.25	1,075,235.98	1.49
		Precious Shipping	271,800		20.10	161,405.72	0.22
		PTT	5,318,000		38.75	6,088,263.53	8.46
		PTT Exploration & Production	888,300		117.50	3,083,691.56	4.29
		PTT Global Chemical	906,500		62.50	1,673,868.08	2.33
		Quality Houses	11,364,938		2.18	731,976.21	1.02
		Ratch Group	256,800		45.25	343,310.44	0.48
		SCG Packaging	978,649		60.75	1,756,493.88	2.44
		Siam Cement	207,600		402.00	2,465,623.75	3.43
		Siam Commercial Bank	248,100		122.00	894,252.16	1.24
		Sino-Thai Engineering & Construction	793,600		13.70	321,214.86	0.45
		Thai Beverage	3,976,500	シンガポ ールドル	0.66	1,914,237.68	2.66
		Thai Oil	278,600	タイバーツ	52.25	430,071.64	0.60
		Thai Union Group	1,714,700		21.60	1,094,246.84	1.52
		Tisco Financial Group	312,700		91.50	845,322.40	1.18
		WHA	13,503,500		3.12	1,244,727.68	1.73
参加型株式						5,809,804.66	8.08
	シンガ ポール					3,765,055.28	5.24
		Sea (ADR' s)	12,076	米ドル	311.78	3,765,055.28	5.24
	タイ					2,044,749.38	2.84
		AEON Thana Sinsap Thailand (NVDR' s)	49,000	タイバーツ	182.50	264,199.72	0.37
		Intouch Holdings (NVDR' s)	755,701		79.75	1,780,549.66	2.47
ワラント						81,523.99	0.11
	タイ					81,523.99	0.11
		BTS Group Holdings -Warrants-	191,320		1.68	9,496.05	0.01
		Minor International -Warrants-	19,878		4.00	2,349.12	0.00
		Srisawad -Warrants-	15,866		10.40	4,875.00	0.01
		VGI Global Media -Warrants-	5,101,040		0.43	64,803.82	0.09

日興・新経済成長国エクイティ・ファンド 【愛称：EG5】

種類	国	銘柄名	保有数	通貨 (単位： 1,000)	価格	時価 (単位：米ドル)	純資産比 率(%)
		その他の有価証券及び短期金融商品				0.03	0.00
ワラント						0.03	0.00
	タイ					0.03	0.00
		BTS W7 -Warrants-*	382,640		0.00	0.01	0.00
		BTS W8 -Warrants-*	765,280		0.00	0.02	0.00
		有価証券及び短期金融商品への投資				69,518,833.44	96.66
		金融機関への預金				2,357,249.14	3.28
		要求払い預金				2,357,249.14	3.28
		State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch		米ドル		2,357,249.14	3.28
		金融機関預金への投資				2,357,249.14	3.28
		純流動資産／負債		米ドル		47,801.10	0.06
		純資産		米ドル		71,923,883.68	100.00

*取締役が定めた手続に従い、誠実に公正な時価で評価された有価証券

■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	設定日（2013年3月27日）から2023年3月20日まで		
運用方針	BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド（以下「マザーファンド」）受益証券を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指して運用を行います。なお、外貨建資産への実質的な投資にあたっては、原則として為替ヘッジは行いません。		
主要運用対象	ベビーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。	
	マザーファンド	トルコ国内に本社を置く企業、及び主にトルコ国内にて事業活動を営む企業の株式を主要投資対象とします。	
組入制限	ベビーファンド	株式	実質投資割合には制限を設けません。
		外貨建資産	実質投資割合には制限を設けません。
		デリバティブ	ヘッジ目的に限定します。
	マザーファンド	株式	投資割合には制限を設けません。
		外貨建資産	投資割合には制限を設けません。
		デリバティブ	ヘッジ目的に限定します。
分配方針	決算日（毎年3月20日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定するものとします。ただし、信託財産の状況によっては分配を行わないこともあります。		

※課税上は株式投資信託として取扱われます。

運用報告書(全体版) 第9期 (決算日 2022年3月22日)

BNPパリバ・トルコ株式ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／株式

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
BNPパリバ・トルコ株式ファンド（適格機関投資家専用）は、2022年3月22日に第9期決算を行いました。

ここに、期中の運用状況と収益分配金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。

お問い合わせ窓口

BNPパリバ・アセットマネジメント株式会社

電話番号：0120-996-222

受付時間：毎営業日 午前10時～午後5時

BNPパリバ・アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内1-9-1 グラントウキョウウノースタワー

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額	
		税金 分配	み 騰落	期 騰落	中 率				(参考指数)
	円		円		%	%	%	百万円	
5期(2018年3月20日)	7,323		0		7.9	72.75	11.4	96.2	3,068
6期(2019年3月20日)	5,111		0		△30.2	47.44	△34.8	95.1	2,347
7期(2020年3月23日)	3,653		0		△28.5	31.43	△33.8	97.7	773
8期(2021年3月22日)	5,022		0		37.5	49.70	58.1	93.8	950
9期(2022年3月22日)	4,540		0		△9.6	37.93	△23.7	94.5	687

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(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」及び「投資信託証券組入比率」は実質組入比率を記載しております。

(注3) MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、参考指数として併記しており、MSCI Inc. が提供するMSCI Turkey 10/40 Investable Market Indices (Large&Mid&Small) をBNPパリバ・アセットマネジメント株式会社が設定日を100として指数化し邦貨換算しております。また、基準価額への反映を考慮し、前営業日の指数を使用しております。なお、MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、当ファンドのベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	標準価額		MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落	率	(参考指数)	騰落		
(期首) 2021年3月22日	円 5,022		% -		% -	% 93.8	% -
3月末	4,531		△9.8	40.39	△18.7	95.3	-
4月末	4,591		△8.6	40.57	△18.4	96.4	-
5月末	4,575		△8.9	40.23	△19.1	98.3	-
6月末	4,450		△11.4	38.16	△23.2	98.6	-
7月末	4,660		△7.2	38.90	△21.7	98.4	-
8月末	5,073		1.0	41.97	△15.5	96.9	-
9月末	4,690		△6.6	38.34	△22.8	95.1	-
10月末	4,846		△3.5	39.93	△19.7	94.3	0.5
11月末	4,256		△15.3	36.20	△27.2	93.8	-
12月末	4,423		△11.9	39.29	△20.9	98.1	-
2022年1月末	4,501		△10.4	36.89	△25.8	95.8	1.0
2月末	4,211		△16.1	34.85	△29.9	98.0	0.9
(期末) 2022年3月22日	円 4,540		△9.6		% △23.7	% 94.5	% 1.0

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

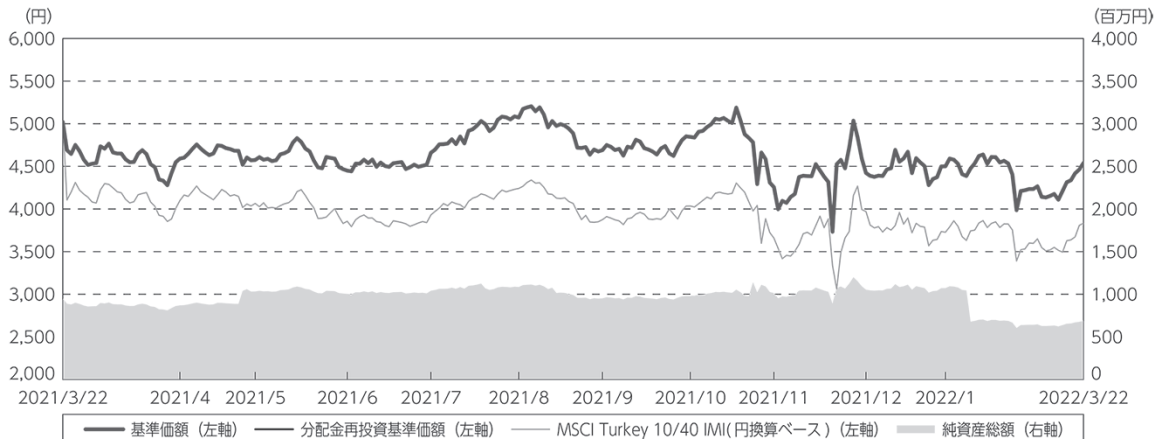
(注3) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」及び「投資信託証券組入比率」は実質組入比率を記載しております。

(注4) MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、参考指数として併記しており、MSCI Inc. が提供するMSCI Turkey 10/40 Investable Market Indices (Large&Mid&Small) をBNPパリバ・アセットマネジメント株式会社が設定日を100として指数化し邦貨換算しております。また、基準価額への反映を考慮し、前営業日の指数を使用しております。なお、MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、当ファンドのベンチマークではありません。

○運用経過

（2021年3月23日～2022年3月22日）

■期中の基準価額等の推移



期首：5,022円

期末：4,540円（既払分配金(税込み)：0円）

騰落率：△ 9.6%（分配金再投資ベース）

- (注1) 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2) 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3) 分配金再投資基準価額およびMSCI Turkey 10/40 IMI(円換算ベース)は、期首(2021年3月22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4) 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5) MSCI Turkey 10/40 IMI(円換算ベース)は当ファンドの参考指数です。

■基準価額の主な変動要因

基準価額は482円下落し、騰落率は9.6%の下落となりました。

上昇要因

トルコ国内企業の決算が好調であるなど、国内景気が回復基調であることが好感されたことなどによりトルコ株式市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

インフレのペースが上がる中で、エルドアン大統領主導のもとで利下げを強行したことによりトルコ・リラが下落したことに加えて、世界的な株価の下落を受けてトルコ株式が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

■投資環境

期初から2021年10月半ばまでレンジ内の相場が続きましたが、10月後半以降に好調な国内企業決算を受けて国内景気が回復基調であることが再確認されたことなどから大幅に上昇しました。11月以降、新型コロナウイルスの世界的な感染再拡大がみられたことや、米国の金融政策当局によるタカ派的な発言に加えてトルコ・リラ安などにより下落する局面がありましたが、国内投資家を中心に割安な株価水準やトルコ・リラ安による恩恵で増収となる企業が注目されたことなどで底堅い動きとなり、トルコ株式市場は前期末比で上昇しました。

期初から9月前半にかけてトルコ・リラは横ばいに推移していましたが、インフレのペースが上がる中でエルドアン大統領主導のもとで利下げを強行したことでトルコ・リラは円に対して下落しました。

■当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の組入比率を高位に保つよう運用しました。

マザーファンドにおいて、当期は前半に輸出関連企業やコモディティ関連企業を積極的に保有した一方で、収益回復が遅れている銀行に対して中立のスタンスとしたほか、航空関連などへの投資を抑える投資スタンスとしました。

期末には、外貨による利益の比率が高い企業に加え、国内市場で寡占的な力を持つとともに、海外での販売網を有する企業への投資比率を高めたほか、預金補填策やトルコ・リラの安定から銀行を買い増しました。一方で、ロシア・ウクライナ紛争の激化を考慮して航空関連や観光関連への投資スタンスは中立としています。

■分配金

当期は、基準価額や市況動向などを勘案し、分配金の支払いは見送らせていただきました。なお、分配金に充てなかった留保益については、特に制限を設けず、元本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9期
	2021年3月23日～ 2022年3月22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	1,214

（注1）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2）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

ロシアによるウクライナ侵攻の影響は、短期的にエネルギーや商品価格の上昇につながり、世界的なインフレリスクの高騰を招くなど、世界経済に対してマイナスな影響を与えると考えます。また、トルコはNATOの一部であることから、戦況の悪化には注意が必要です。一方で、国内からの投資が増加していることによりトルコ株式に占める外国人投資家の比率が低下していることが相対的な売り圧力の弱さにつながっています。また、国内の多くの企業の決算が良好であることも株価の下支えになると考えます。

当面不安定な相場になると予測されますが、今後、ロシア・ウクライナ問題に沈静化が見られると、トルコ株式のようなリスク資産に投資家の関心が高まると考えているため、慎重に状況を把握しつつ運用を行ってまいります。

（将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針は変更される場合があります。）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	33	0.733	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(31)	(0.681)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(0)	(0.010)	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 ）	(2)	(0.042)	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	24	0.527	(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
（ 株 式 ）	(24)	(0.523)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.004)	
(c) そ の 他 費 用	46	1.007	(c) 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 ）	(44)	(0.953)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の 移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.026)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 ）	(1)	(0.027)	運用報告書等の法定書類の作成に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他の費用
合 計	103	2.267	
期中の平均基準価額は、4,567円です。			

(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。なお、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マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

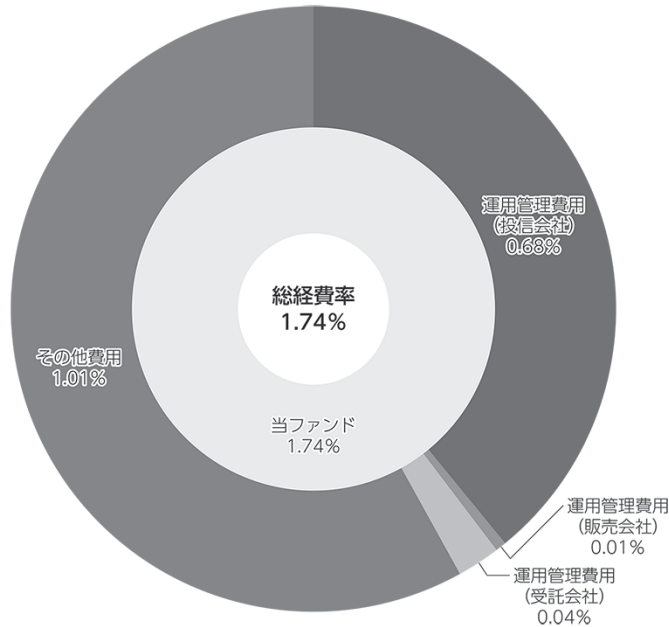
(注3) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注4) 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。

（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1.74%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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ます。

(注5) 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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

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
BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド	千口 705,793	千円 350,000	千口 1,054,049	千円 508,000

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2021年3月23日～2022年3月22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
	BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,413,464千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	933,318千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.65

(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り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月23日～2022年3月22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。

○組入資産の明細

(2022年3月22日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド	千口 1,735,794	千口 1,387,538	千円 677,812

(注) 単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド	677,812	98.1
コール・ローン等、その他	13,161	1.9
投資信託財産総額	690,973	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) BNPパリバ・トルコ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（669,500千円）の投資信託財産総額（681,979千円）に対する比率は98.2%です。

(注3) 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、2022年3月22日における邦貨換算レートは1トルコ・リラ=8.0965円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年3月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	690,973,027
コール・ローン等	13,160,329
BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド(評価額)	677,812,698
(B) 負債	3,656,524
未払信託報酬	3,410,791
未払利息	34
その他未払費用	245,699
(C) 純資産総額(A－B)	687,316,503
元本	1,513,874,175
次期繰越損益金	△ 826,557,672
(D) 受益権総口数	1,513,874,175口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,540円

- (注1) 期首元本額 1,893,030,352円
 期中追加設定元本額 757,485,115円
 期中一部解約元本額 1,136,641,292円
 1口当たり純資産額 0.4540円
- (注2) 純資産総額が元本を下回っており、その差額は826,557,672円です。

○損益の状況（2021年3月23日～2022年3月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,103
支払利息	△ 7,103
(B) 有価証券売買損益	△ 53,362,286
売買益	49,022,851
売買損	△102,385,137
(C) 信託報酬等	△ 7,569,230
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 60,938,619
(E) 前期繰越損益金	△124,307,210
(F) 追加信託差損益金	△641,311,843
(配当等相当額)	(128,219,210)
(売買損益相当額)	(△769,531,053)
(G) 計(D+E+F)	△826,557,672
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△826,557,672
追加信託差損益金	△641,311,843
(配当等相当額)	(129,740,640)
(売買損益相当額)	(△771,052,483)
分配準備積立金	54,163,190
繰越損益金	△239,409,019

- (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) 当期における、信託財産の運用指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用は、2,945,485円です。
- (注5) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,249,992円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(129,740,640円)および分配準備積立金(41,913,198円)より分配対象収益は183,903,830円(10,000口当たり1,214円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○外国の税法について

<租税に関するリスクファクター>

外国の税法による源泉徴収が投資信託からの支払いに影響を与える可能性があります。

外国の税法により、その要求する情報を提供しない特定の投資家に対する支払いに対して、源泉徴収税が課される可能性があります。そのような源泉徴収に係る金額が、当投資信託に係る支払いから源泉徴収される場合、投資信託委託会社又はその他の者が、追加での支払いを求められることはありません。投資しようとしている方は、下記「<外国の税法に関する開示> 外国の税法」の部分をご参照ください。

外国の税法による報告により、投資家の当投資信託の保有に関して開示しなければならない場合があります。

外国の税法により、当投資信託の保有者の情報を集めて、関係する税務当局へ開示する必要がある場合があります。開示される情報は、投資家及びその直接又は間接的な受益者、実質的な所有者、被支配関係にある者の本人確認情報を含みますが、これに限られません。従って、上記のような情報の報告義務を投資信託委託会社が遵守するため、投資家は自己及びその直接又は間接的な受益者、実質的な所有者、被支配関係にある者についての情報に関する投資信託委託会社からの合理的な要求を遵守するよう求められることとなります。投資家がそのような要求を遵守しない場合、当投資信託からの支払いに関して当該投資家について源泉徴収又は控除がされることがあります。また、投資信託の一部解約、強制的な売却をされることもあります。

<外国の税法に関する開示>

外国の税法

外国の税法は、新しい報告体制を課し、金融機関が受け、又は行う、特定の支払いに対して源泉徴収がされる場合があります。当投資信託は金融機関に分類されます。

外国の税法に基づき、関係する税務当局へ投資家の特定の情報を報告する必要がある場合があります。開示される情報は、投資家及びその直接又は間接的な受益者、実質的な所有者、被支配関係にある者の本人確認情報を含みますが、これに限られません。従って、上記のような情報の報告義務を投資信託委託会社が遵守するため、投資家は自己及びその直接又は間接的な受益者、実質的な所有者、被支配関係にある者についての情報に関する投資信託委託会社からの合理的な要求を遵守するよう求められることとなります。投資家がそのような要求を遵守しない場合、当投資信託からの支払いに関して当該投資家について源泉徴収又は控除がされることがあります。また、投資信託の一部解約、強制的な売却をされることもあります。

外国の税法の遵守のため、以下の通り各納税者に通知します。(A)ここに記載された税金に関する説明は、各納税者に課される外国の租税に関する罰則を回避する目的で書かれたものではなく、また、そのために利用することはできません。(B)このような税金の記載はここに記載された取引や事項を促進又は勧誘することを支援するために書かれています。(C)納税者は独立した税務アドバイザーから当該納税者の個別の状況に基づいたアドバイスを受けるべきです。

○米国人投資家に係る制限

委託会社は米国において投資顧問業の登録を行っていません。ファンドは米国において投資手段として登録されておらず、またファンドの受益権は1933年米国証券法に基づいて登録されておらず、今後登録される予定もないため、ファンドの受益権は以下に定義される制限対象者に対して募集または販売することができません。

制限対象者とは、(i) 米国内に所在する人または事業体（米国居住者を含む）、(ii) 米国または米国の州の法律が適用される企業またはその他事業体、(iii) 米国外に所在するすべての米国軍事関係者、または米国の政府もしくは政府関係機関に係るすべての従業員、または(iv) 1933年米国証券法（改正を含む。）におけるレギュレーションSにより「米国人（U. S. Person）」と定義されるその他のすべての者、を指します。

ファンドは、1974年米国従業員退職所得保障法（改正を含む。）に基づくか否かを問わず、従業員給付制度またはその資産が従業員給付制度の資産の一部を構成する事業体である投資家からの取得の申込みは受け付けません。

BNPパリバ・トルコ株式マザーファンド

運用報告書

<第9期>

決算日 2022年3月22日

(計算期間 2021年3月23日～2022年3月22日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	①当ファンドは、主としてトルコ国内に本社を置く企業、及び主にトルコ国内にて事業活動を営む企業の株式に投資を行い、中長期的に投資信託財産の成長を目指した運用を行います。 ②投資する株式の選定においては、定量及び定性的な個別企業の分析を行い、経済状況や業種別の企業動向等を考慮しながら、株価が割安と判断されかつ企業収益が堅調であると考えられる株式を選択します。 ③株式への組入れ比率は高位に保つことを基本とします。 ④外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジは行いません。 ⑤資金動向、市況動向、その他の要因等によっては、上記のような運用ができない場合があります。 ⑥TEBアセット・マネジメント (TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.) に運用指図に関する権限を委託します。	
主要運用対象	トルコ国内に本社を置く企業、及び主にトルコ国内にて事業活動を営む企業の株式を主要投資対象とします。	
組入制限	株 式	投資割合には制限を設けません。
	外 貨 建 資 産	投資割合には制限を設けません。
	デリバティブ	ヘッジ目的に限定します。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) (参考指数)		株組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %			
5期(2018年3月20日)	7,762	9.8	72.75	11.4	97.1	—	百万円 3,037
6期(2019年3月20日)	5,454	△29.7	47.44	△34.8	96.1	—	2,323
7期(2020年3月23日)	3,914	△28.2	31.43	△33.8	99.6	—	758
8期(2021年3月22日)	5,407	38.1	49.70	58.1	95.0	—	938
9期(2022年3月22日)	4,885	△9.7	37.93	△23.7	95.8	1.0	677

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、参考指数として併記しており、MSCI Inc. が提供するMSCI Turkey 10/40 Investable Market Indices (Large&Mid&Small) をBNPパリバ・アセットマネジメント株式会社が設定日を100として指数化し邦貨換算しております。また、基準価額への反映を考慮し、前営業日の指数を使用しております。なお、MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、当ファンドのベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) (参考指数)		株組入比率	投資信託 組入比率
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %		
(期首) 2021年3月22日	5,407	—	49.70	—	95.0	—
3月末	4,873	△9.9	40.39	△18.7	96.7	—
4月末	4,942	△8.6	40.57	△18.4	97.7	—
5月末	4,889	△9.6	40.23	△19.1	99.3	—
6月末	4,757	△12.0	38.16	△23.2	99.6	—
7月末	4,988	△7.7	38.90	△21.7	99.4	—
8月末	5,438	0.6	41.97	△15.5	97.9	—
9月末	5,029	△7.0	38.34	△22.8	95.7	—
10月末	5,201	△3.8	39.93	△19.7	94.8	0.5
11月末	4,554	△15.8	36.20	△27.2	95.1	—
12月末	4,739	△12.4	39.29	△20.9	99.4	—
2022年1月末	4,827	△10.7	36.89	△25.8	97.0	1.0
2月末	4,524	△16.3	34.85	△29.9	98.4	0.9
(期末) 2022年3月22日	4,885	△9.7	37.93	△23.7	95.8	1.0

(注1) 基準価額は1万円当たり。

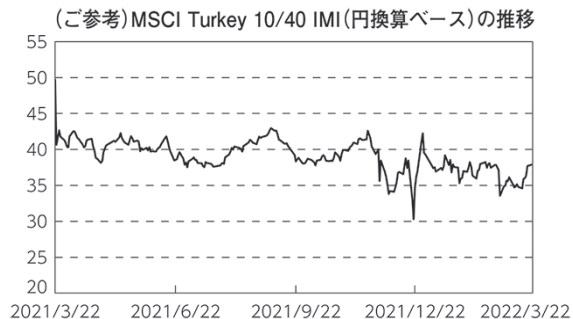
(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、参考指数として併記しており、MSCI Inc. が提供するMSCI Turkey 10/40 Investable Market Indices (Large&Mid&Small) をBNPパリバ・アセットマネジメント株式会社が設定日を100として指数化し邦貨換算しております。また、基準価額への反映を考慮し、前営業日の指数を使用しております。なお、MSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース) は、当ファンドのベンチマークではありません。

○運用経過

(2021年3月23日～2022年3月22日)

■期中の基準価額等の推移



(注1) 参考指数のMSCI Turkey 10/40 IMI (円換算ベース)は、2013年3月27日を100として指数化して表示しております。

(注2) 当ファンドには、ベンチマークはございません。

■基準価額の主な変動要因

基準価額は522円下落し、騰落率は9.7%の下落となりました。

上昇要因

トルコ国内企業の決算が好調であるなど、国内景気が回復基調であることが好感されたことなどによりトルコ株式市場が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

インフレのペースが上がる中で、エルドアン大統領主導のもとで利下げを強行したことによりトルコ・リラが下落したことに加えて、世界的な株価の下落を受けてトルコ株式が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

■投資環境

期初から2021年10月半ばまでレンジ内の相場が続きましたが、10月後半以降に好調な国内企業決算を受けて国内景気が回復基調であることが再確認されたことなどから大幅に上昇しました。11月以降、新型コロナウイルスの世界的な感染再拡大がみられたことや、米国の金融政策当局によるタカ派的な発言に加えてトルコ・リラ安などにより下落する局面がありましたが、国内投資家を中心に割安な株価水準やトルコ・リラ安による恩恵で増収となる企業が注目されたことなどで底堅い動きとなり、トルコ株式市場は前期末比で上昇しました。

期初から9月前半にかけてトルコ・リラは横ばいに推移していましたが、インフレのペースが上がる中でエルドアン大統領主導のもとで利下げを強行したことでトルコ・リラは円に対して下落しました。

■当ファンドのポートフォリオ

当期は前半に輸出関連企業やコモディティ関連企業を積極的に保有した一方で、収益回復が遅れている銀行に対して中立のスタンスとしたほか、航空関連などへの投資を抑える投資スタンスとしました。

期末には、外貨による利益の比率が高い企業に加え、国内市場で寡占的な力を持つとともに、海外での販売網を有する企業への投資比率を高めたほか、預金補填策やトルコ・リラの安定から銀行を買い増しました。一方で、ロシア・ウクライナ紛争の激化を考慮して航空関連や観光関連への投資スタンスは中立としています。

■今後の運用方針

ロシアによるウクライナ侵攻の影響は、短期的にエネルギーや商品価格の上昇につながり、世界的なインフレリスクの高騰を招くなど、世界経済に対してマイナスな影響を与えると考えます。また、トルコはNATOの一部であることから、戦況の悪化には注意が必要です。一方で、国内からの投資が増加していることによりトルコ株式に占める外国人投資家の比率が低下していることが相対的な売り圧力の弱さにつながっています。また、国内の多くの企業の決算が良好であることも株価の下支えになると考えます。

当面不安定な相場になると予測されますが、今後、ロシア・ウクライナ問題に沈静化が見られると、トルコ株式のようなリスク資産に投資家の関心が高まると考えているため、慎重に状況を把握しつつ運用を行ってまいります。

(将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針は変更される場合があります。)

○1万口当たりの費用明細

(2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	26	0.533	(a)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)	(0.529)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.004)	
(b) そ の 他 費 用	47	0.964	(b)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)	(47)	(0.964)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他の費用
合 計	73	1.497	
期中の平均基準価額は、4,896円です。			

(注1) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	トルコ	百株	千トルコ・リラ	百株	千トルコ・リラ
		115,149 (1,074)	153,771 (-)	123,405	176,467

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	トルコ	口	千トルコ・リラ	口	千トルコ・リラ
	EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	578,000	1,339	212,000	499
	OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORT	99,960	493	99,960	602
	小 計	677,960	1,832	311,960	1,101

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2021年3月23日～2022年3月22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
(a) 期中の株式売買金額	3,413,464千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	933,318千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.65

(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り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月23日～2022年3月22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。

○組入資産の明細

(2022年3月22日現在)

外国株式

銘柄	期首(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		
	百株	百株	千トルコ・リラ	千円		
(トルコ)						
AKBANK T. A. S.	9,330	5,350	4,017	32,530	銀行	
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	1,200	462	1,128	9,136	食品・飲料・タバコ	
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI	830	1,052	2,542	20,588	資本財	
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	1,884	1,110	4,027	32,605	素材	
ESCORT TEKNOLOJJI YATIRIM AS	—	585	414	3,353	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	75	170	5,091	41,223	自動車・自動車部品	
TURKIYE SIGORTA AS	2,780	—	—	—	保険	
INDEKS BILGISAYAR	—	465	394	3,192	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KARDEMIR KARABUK DEMIR-CL A	2,329	1,850	2,442	19,771	素材	
KOC HOLDING AS	2,110	1,270	4,645	37,613	資本財	
KORDSA TEKNİK TEKSTİL AS	—	250	867	7,023	自動車・自動車部品	
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICAR	—	97	408	3,307	ソフトウェア・サービス	
PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG AS	—	2,640	2,315	18,745	素材	
TURK SİSE VE CAM FABRİKALARI	4,330	3,100	4,371	35,389	資本財	
TOFAS TURK OTOMOBİL FABRİKA	485	430	3,459	28,008	自動車・自動車部品	
TURK HAVA YOLLARI AO	1,070	1,360	3,797	30,743	運輸	
TURKCELL İLETİŞİM HİZMET AS	3,130	635	1,394	11,290	電気通信サービス	
TURKIYE GARANTI BANKASI	5,610	5,850	6,920	56,032	銀行	
TURKIYE İS BANKASI-C	4,890	1,750	1,534	12,426	銀行	
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFİNE	315	190	3,874	31,366	エネルギー	
VESTEL ELEKTRONİK SANAYI	350	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
YAPI VE KREDİ BANK ASI	6,270	10,850	4,340	35,138	銀行	
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG	1,563	1,017	1,773	14,359	各種金融	
COCA-COLA İÇECEK AS	442	280	3,194	25,866	食品・飲料・タバコ	
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR AS	940	657	5,348	43,306	食品・生活必需品小売り	
VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYI VE	130	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG AS	1,110	520	1,821	14,744	運輸	
TEKFEN HOLDİNG AS	—	215	419	3,394	資本財	
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ AS	—	200	2,868	23,220	素材	
MİGROS TİCARET A. S	730	382	1,697	13,744	食品・生活必需品小売り	
MLP SAĞLIK HİZMETLERİ AS	—	735	2,181	17,662	ヘルスケア機器・サービス	
MAVİ GİYİM SANAYI VE TİCA-B	—	230	1,664	13,472	耐久消費財・アパレル	
SOK MARKETLER TİCARET AS	—	1,090	1,289	10,440	食品・生活必需品小売り	
ARD GRUP BİLİŞİM TEKNOLOJİLE	71	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
合 計	株 数	金 額	51,976	44,795	80,244	649,699
	銘 柄 数 < 比 率 >		24	30	—	< 95.8% >

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

外国投資信託証券

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	
(トルコ)	口	口	千トルコ・リラ	千円	%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	—	366,000	856	6,934	1.0
合 計	口 数 ・ 金 額	—	366,000	856	6,934
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.0%>

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 金額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 649,699	% 95.3
投資証券	6,934	1.0
コール・ローン等、その他	25,346	3.7
投資信託財産総額	681,979	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産（669,500千円）の投資信託財産総額（681,979千円）に対する比率は98.2%です。

(注3) 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、2022年3月22日における邦貨換算レートは1トルコ・リラ=8.0965円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	681,979,358	
コール・ローン等	17,515,914	
株式(評価額)	649,699,229	
投資証券(評価額)	6,934,166	
未収入金	7,830,049	
(B) 負債	4,146,647	
未払金	4,146,626	
未払利息	21	
(C) 純資産総額(A-B)	677,832,711	
元本	1,387,538,789	
次期繰越損益金	△ 709,706,078	
(D) 受益権総口数	1,387,538,789口	
1万口当たり基準価額(C/D)	4,885円	

- (注1) 期首元本額 1,735,794,070円
 期中追加設定元本額 705,793,747円
 期中一部解約元本額 1,054,049,028円
 1口当たり純資産額 0.4885円
- (注2) 期末における元本の内訳
 BNPパリバ・トルコ株式ファンド(適格機関投資家専用) 1,387,538,789円
- (注3) 純資産総額が元本を下回っており、その差額は709,706,078円です。

○損益の状況 (2021年3月23日~2022年3月22日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	19,475,593	
受取配当金	19,485,636	
支払利息	△ 10,043	
(B) 有価証券売買損益	△112,981,688	
売買益	336,144,089	
売買損	△449,125,777	
(C) 保管費用等	△ 9,215,538	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△102,721,633	
(E) 前期繰越損益金	△797,239,726	
(F) 追加信託差損益金	△355,793,747	
(G) 解約差損益金	546,049,028	
(H) 計(D+E+F+G)	△709,706,078	
次期繰越損益金(H)	△709,706,078	

- (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)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3) 損益の状況の中で(G)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。