

# アジア オープン

## 運用報告書(全体版)

第26期 (決算日2019年10月28日)

作成対象期間 (2018年10月27日～2019年10月28日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	1993年10月27日から2023年10月26日までです。
運用方針	株式への投資にあたっては、東京、香港、シンガポールを拠点とする当社のアジア運用・調査体制を最大限に活かして、今後、成長率が高いと考えられるアジア諸国の株式の中から銘柄を選択し、分散投資を行います。
主な投資対象	アジア諸国（香港、シンガポール、マレーシア、タイ、インドネシア等）の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	繰越分を含めた利子・配当収入と売買益等から基準価額の水準等を勘案して分配を行います。

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式先物比率	純資産額
	(分配落)	騰落率	騰落率	騰落率		
	円	円	%	%	%	百万円
22期(2015年10月26日)	13,780	200	△ 0.1	△ 5.0	98.5	4,934
23期(2016年10月26日)	14,612	240	7.8	3.0	98.7	4,866
24期(2017年10月26日)	18,268	430	28.0	22.1	99.2	5,508
25期(2018年10月26日)	14,850	250	△17.3	△16.9	96.4	4,311
26期(2019年10月28日)	16,639	350	14.4	6.9	96.5	4,596

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\* ベンチマーク (=MSCI AC アジア フリー除く日本 (円ヘッジベース)) は、MSCI All Country Asia Free ex. Japan (現地通貨ベース) をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。  
MSCI All Country Asia Free ex. Japanは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。  
(出所) MSCI

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

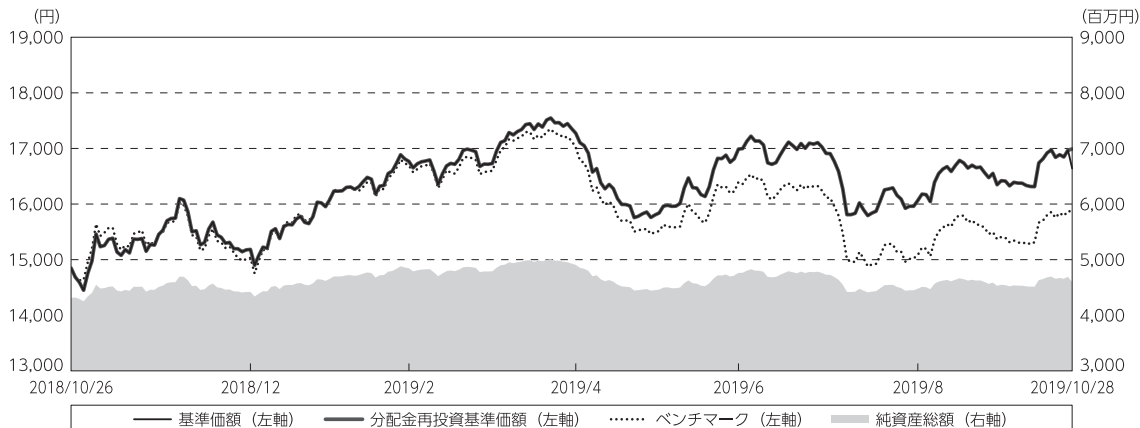
年月日	基準価額		ベンチマーク		株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2018年10月26日	円	%	%	%	%
	14,850	—	—	96.4	—
10月末	14,449	△ 2.7	△ 1.5	93.6	—
11月末	15,741	6.0	5.6	94.1	—
12月末	15,184	2.2	1.2	93.1	—
2019年1月末	16,078	8.3	8.4	94.8	—
2月末	16,766	12.9	12.4	96.2	—
3月末	16,730	12.7	11.8	96.9	—
4月末	17,273	16.3	14.6	96.8	—
5月末	15,804	6.4	4.3	94.1	—
6月末	16,989	14.4	10.4	91.7	—
7月末	16,907	13.9	8.5	92.0	—
8月末	16,065	8.2	1.6	93.1	—
9月末	16,347	10.1	3.5	95.2	—
(期末) 2019年10月28日	16,989	14.4	6.9	96.5	—

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



期首：14,850円

期末：16,639円 (既払分配金(税込み)：350円)

騰落率：14.4% (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。作成期首(2018年10月26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) 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、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) ベンチマークは、MSCI AC アジア フリー除く日本(円ヘッジベース)です。ベンチマークは、作成期首(2018年10月26日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(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。

### ○基準価額の変動要因

- (上 昇) 米中貿易協議の進展や中国の景気刺激策への期待が高まったこと、FRB(米連邦準備制度理事会)が金融引き締めに慎重な姿勢を表明したこと
- (下 落) 米国による対中関税引き上げの表明を受けて、米中貿易摩擦の悪化や世界景気減速への懸念が高まったこと
- (上 昇) 米国の早期利下げ観測が高まったこと、米中貿易協議再開の合意を受けて、米中貿易摩擦悪化への懸念が後退したこと
- (下 落) 米国による新たな対中追加関税の発動表明などを受けて、米中貿易摩擦の激化が懸念されたこと
- (上 昇) 米中貿易協議の部分合意が好感されたこと、英国の合意なきEU(欧州連合)離脱懸念が後退したこと

## ○投資環境

アジアの株式市場は、期初、米国の中間選挙結果がおおむね市場予想通りとなったことなどを好感し上昇して始まりましたが、2018年12月に入り、米中貿易摩擦への懸念の高まりや世界的な景気減速への懸念などを背景に下落しました。2019年1月以降は、中国人民銀行が預金準備率引き下げを発表したことや、市場予想を上回る米雇用統計、米中貿易協議の進展や中国の景気刺激策への期待、FRBが利上げに慎重な姿勢を示したことなどを背景に上昇基調となりましたが、5月初旬に、米国による対中関税引き上げの表明を受けて、米中貿易摩擦の悪化や世界景気減速への懸念が高まり下落となりました。6月に入ると、米中貿易協議の再開への期待や米国の早期利下げ観測が高まったことなどから上昇に転じ、その後も、6月末の米中首脳会談での貿易協議再開の合意などを受けて上昇しました。8月には、米国による対中追加関税の発動表明を受けて米中貿易摩擦の激化が懸念されたことなどから下落に転じましたが、米中貿易協議の再開観測が浮上したことなどから反発しました。9月半ばには、地政学的リスクの高まりや米中通商協議の進展期待の後退、米景気減速への懸念などから下落しましたが、期末にかけては、米中貿易協議の部分合意や英国の合意なきEU離脱懸念が後退したことなどが好感され反発し、当期においてアジア株式は上昇しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・期中の主な動き

#### ＜期中に投資比率を引き上げた主な銘柄＞

- ①中国における教育サービスの拡大により安定的な収益成長が見込まれるNEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR（中国／消費者サービス）
- ②香港における不動産事業の安定的な収益拡大が期待できるWHARF REAL ESTATE INVESTMENT（香港／不動産）
- ③バリュエーション（投資価値評価）面で割安感があり、中国における不動産事業の安定的な売り上げ成長が見込まれるCHINA AOYUAN PROPERTY GROUP LTD（中国／不動産）

#### ＜期中に投資比率を引き下げた主な銘柄＞

- ①低金利環境の中、金利引き下げによる収益成長鈍化が懸念されたIND & COMM BK OF CHINA（中国／銀行）
- ②株価が上昇し、バリュエーションが割高になりつつあると判断したLOTTE TOUR DEVELOPMENT CO LTD（韓国／消費者サービス）
- ③中国における通信事業の収益成長鈍化が懸念されたCHINA MOBILE LTD（中国／電気通信サービス）

### ・為替ヘッジ

為替ヘッジ（為替の売り予約）比率は、おおむね95%以上としました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

今期は、ベンチマーク（MSCI AC アジア フリー除く日本（円ヘッジベース））が6.9%の上昇となったのに対して、基準価額は14.4%の上昇となりました。

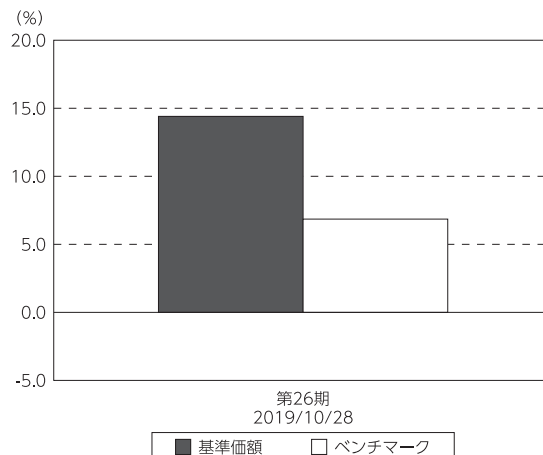
### （主なプラス要因）

- ①中国における教育サービス事業の安定的な収益成長が見込まれ、株価騰落率がベンチマークを上回った中国の消費者サービス株をベンチマークに比べて高めの投資比率としていたこと
- ②中国における不動産事業の収益拡大が見込まれ、株価騰落率がベンチマークを上回った中国の不動産株をベンチマークに比べて高めの投資比率としていたこと

### （主なマイナス要因）

- ①増資による希薄化懸念から、株価騰落率がベンチマークを下回った韓国の消費者サービス株をベンチマークに比べて高めの投資比率としていたこと
- ②自動車保険の損害率上昇による収益悪化が懸念され、株価騰落率がベンチマークを下回った韓国の保険株をベンチマークに比べて高めの投資比率としていたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）ベンチマークは、MSCI AC アジア フリー除く日本（円ヘッジベース）です。

## ◎分配金

- (1) 今期の収益分配金につきましては、利子・配当収入、売買益などから基準価額水準などを勘案し、1万口当たり350円とさせていただきます。
- (2) 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第26期
	2018年10月27日～ 2019年10月28日
当期分配金 (対基準価額比率)	350 2.060%
当期の収益	304
当期の収益以外	45
翌期繰越分配対象額	9,782

(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

### ・国別投資戦略

- ・中国は、米国との貿易摩擦に伴う不透明感が懸念される一方、預金準備率や金利引き下げに対する期待や国内消費の堅調さを考慮し、現状の投資比率を維持する方針です。
- ・香港については、マクロ環境に対する不透明感が残ることから、ベンチマークより低めの投資比率を維持する方針です。
- ・韓国については、マクロ環境の不透明感に伴う企業収益の成長鈍化が懸念されるものの、バリュエーションに割安感があることから、現状の投資比率を維持する方針です。
- ・台湾については、マクロ環境の不透明感が残る一方、テクノロジー企業の業績底打ち期待が高まっていることから、現状の投資比率を維持する方針です。
- ・インドは、企業業績に対する不透明感が残る一方、9月に発表された法人税引き下げによる国内景気の押し上げ効果が期待されることから、ベンチマーク並みの投資比率を維持する方針です。
- ・シンガポールは、金融株や不動産株を中心に、現状の投資比率を維持する方針です。
- ・マレーシアについては、マクロ環境に対する不透明感が残る一方、企業収益改善に対する期待から、ベンチマーク並みの投資比率を維持する方針です。
- ・インドネシアは、政局の安定化への期待や健全なファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）を考慮し、現状の投資比率を維持する方針です。
- ・タイについては、企業収益の鈍化が懸念されることから、ベンチマークより低めの投資比率を維持する方針です。
- ・フィリピンは、不動産株や金融株を中心に、現状の投資比率を維持する方針です。

### ・銘柄選択

当ファンドでは、バリュエーションの割安度を重視し、かつ企業の成長性・マネジメントの透明性等を考慮した銘柄選択を行ないます。

企業訪問などを通じた銘柄調査にあたっては、以下の定性的な観点も注視し、銘柄の評価・分析を行ないます。

- ①明確な経営目標と、それを実現するための具体的な事業戦略と財務戦略がある
- ②技術力・ブランド・コストなどの面で優位性がある
- ③株主利益を重視している
- ④透明性の高い情報開示を行なっている等

当面は、グローバル市場で高い競争力を持ち収益成長が期待できるハイテク株、安定的な収益成長が見込まれる保険株、アジアの内需拡大の恩恵を受ける消費者サービス株などをポートフォリオの中核とする方針です。また、引き続き弊社のアジア株運用・調査拠点を最大限に活かし、中期的に高い成長が期待できる中小型株の発掘にも努める方針です。

### ・為替ヘッジ

為替ヘッジにつきましては、為替リスクの低減をはかることを基本とし、高位の為替ヘッジ比率を維持する方針です。

引き続き、当ファンドを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

(2018年10月27日～2019年10月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	147	0.907	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 75)	(0.465)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	( 54)	(0.332)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 18)	(0.111)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	14	0.089	(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 ）	( 14)	(0.085)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 1)	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	17	0.104	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	( 17)	(0.103)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	31	0.193	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 23)	(0.144)	保管費用は、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)	(0.003)	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 ）	( 7)	(0.045)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	209	1.293	
期中の平均基準価額は、16,194円です。			

\* 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。

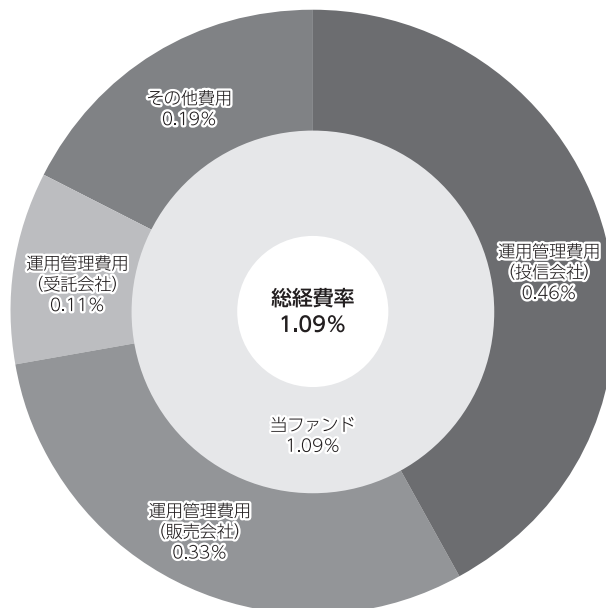
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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、売買委託手数料及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1.09%です。



(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、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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

(2018年10月27日～2019年10月28日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 530	千米ドル 3,104	百株 117	千米ドル 948
	香港	32,232 ( - )	千香港ドル 50,180 (△ 2)	63,248	千香港ドル 68,418
	シンガポール	2,048	千シンガポールドル 691	365	千シンガポールドル 223
	マレーシア	4,550	千リンギ 2,509	6,492	千リンギ 2,690
	タイ	10,274	千バーツ 8,385	9,194	千バーツ 26,296
	フィリピン	4,084	千フィリピンペソ 25,992	515	千フィリピンペソ 4,001
	インドネシア	53,655	千ルピア 24,627,524	35,712	千ルピア 17,611,656
	韓国	452	千ウォン 2,880,348	1,654	千ウォン 4,548,327
	台湾	4,150 ( 1,343)	千新台幣ドル 40,824 ( 2,937)	4,030 ( 661)	千新台幣ドル 56,987 ( 263)
	インド	651 ( 374)	千インドルピー 148,009 ( - )	2,548	千インドルピー 219,022

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\*( )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	香港	口	千香港ドル	口	千香港ドル
	LINK REIT	24,000	2,082	9,000	788
	小 計	24,000	2,082	9,000	788
国	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	49,900	113	-	-
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	168,400	149	-	-
	小 計	218,300	263	-	-

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○株式売買比率

(2018年10月27日～2019年10月28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	4,478,420千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,355,374千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.02

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年10月27日～2019年10月28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

(2019年10月28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		
			千米ドル	千円		
(アメリカ)	百株	百株				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	196	204	3,556	386,922	インターネット販売・通信販売	
HUAZHU GROUP LTD-SPON ADR	118	121	448	48,828	ホテル・レストラン・レジャー 娯楽	
HUYA INC-ADR	62	—	—	—		
JD.COM INC-ADR	—	105	327	35,597	インターネット販売・通信販売	
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	—	212	475	51,759	ホテル・レストラン・レジャー	
NEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR	—	147	1,777	193,362	各種消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	376	789	6,585	716,469	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	5	—	<15.6%>	
(香港)			千香港ドル			
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	84	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
CHINA MOBILE LTD	1,045	355	2,287	31,757	無線通信サービス	
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	—	1,980	1,736	24,102	自動車	
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	26	39	940	13,056	資本市場	
HENDERSON LAND	—	440	1,674	23,237	不動産管理・開発	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,540	—	—	—	銀行	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,835	1,960	17,816	247,291	保険	
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	4,370	—	—	—	海運業	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	990	930	9,858	136,829	繊維・アパレル・贅沢品	
IND & COMM BK OF CHINA-H	38,219	—	—	—	銀行	
WYNN MACAU LTD	548	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
ATA GROUP LTD	1,248	1,912	14,292	198,375	保険	
HKT TRUST AND HKT LTD	1,950	—	—	—	各種電気通信サービス	
SWIRE PROPERTIES LTD	938	—	—	—	不動産管理・開発	

銘柄	株数	当期		業種等	
		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	
CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD	—	7,520	4,030	55,946	不動産管理・開発
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	—	970	4,384	60,855	不動産管理・開発
HUIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD.	560	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CHINA AOYUAN PROPERTY GROUP LTD	—	7,030	7,254	100,698	不動産管理・開発
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	—	501	1,487	20,653	飲料
TENCENT HOLDINGS LTD	805	795	25,169	349,355	インタラクティブ・メディアおよびサービス
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	1,090	1,770	2,789	38,718	半導体・半導体製造装置
MODERN DENTAL GROUP LTD	1,980	2,230	352	4,890	ヘルスケア機器・用品
JACOBSON PHARMA CORP LTD	2,220	—	—	—	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	59,448 17	28,432 14	94,075 —	1,305,768 <28.4%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
SINGAPORE TECH ENGINEERING	1,137	1,049	416	33,241	航空宇宙・防衛
DBS GROUP HLDGS	283	283	712	56,879	銀行
CITY DEVELOPMENTS LTD	85	381	409	32,661	不動産管理・開発
CAPITALAND LIMITED	—	787	285	22,803	不動産管理・開発
YANLORD LAND GROUP LTD	752	752	88	7,082	不動産管理・開発
KEPPEL CORP.	589	312	215	17,208	コングロマリット
SHENG SIONG GROUP LTD	149	1,114	128	10,225	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,995 6	4,678 7	2,256 —	180,102 <3.9%>
(マレーシア)			千リンギ		
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD	3,571	2,309	1,143	29,722	銀行
RHB BANK BHD	—	1,223	683	17,775	銀行
MISC BHD	—	1,620	1,341	34,875	海運業
PUBLIC BANK BHD	190	190	365	9,514	銀行
GENTING BHD	1,939	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
IOI CORP	—	1,707	730	18,995	食品
SIME DARBY BERHAD	3,291	—	—	—	コングロマリット
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,991 4	7,049 5	4,264 —	110,882 <2.4%>
(タイ)			千バーツ		
BANGKOK BANK (F)	310	437	7,188	25,879	銀行
LAND & HOUSES PUB - NVDR	4,642	—	—	—	不動産管理・開発
CH. KARNCHANG PUBLIC CO LTD (F)	1,595	—	—	—	建設・土木
CP ALL PCL-FOREIGN	1,947	1,050	8,242	29,673	食品・生活必需品小売り
INDORAMA VENTURES-FOREIGN	1,128	—	—	—	化学
PTT PCL (F)	2,231	1,460	6,497	23,389	石油・ガス・消耗燃料
AIRPORTS OF THAILAND PCL (F)	679	679	5,177	18,638	運送インフラ
WHA CORP PCL-FOREIGN	—	9,986	4,653	16,752	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,532 7	13,612 5	31,759 —	114,332 <2.5%>
(フィリピン)			千フィリピンペソ		
AYALA LAND LTD	—	1,307	6,338	13,438	不動産管理・開発
METROPOLITAN BANK & TRUST	—	660	4,734	10,037	銀行
SM PRIME HLDGS	—	1,557	6,048	12,823	不動産管理・開発
GT CAPITAL HOLDINGS INC	—	43	3,863	8,189	コングロマリット
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	3,568 4	20,985 —	44,489 <1.0%>
(インドネシア)			千ルピア		
CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT	—	12,003	1,410,352	11,000	不動産管理・開発
GUDANG GARAM TBK	121	—	—	—	タバコ

銘柄	株数	当期(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	
(インドネシア)	百株	百株	千ルピア	千円		
BANK RAKYAT INDONESIA	2,600	—	—	—	銀行	
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	—	1,916	2,399,790	18,718	建設資材	
BANK CENTRAL ASIA	198	991	3,072,100	23,962	銀行	
XL AXIATA TBK PT	443	—	—	—	無線通信サービス	
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	1,494	—	—	—	自動車	
TELEKOMUNIKASI	—	7,897	3,379,916	26,363	各種電気通信サービス	
BANK TABUNGAN PENSIUNAN NASI	4,337	8,346	3,104,712	24,216	銀行	
PRODIA WIDYAHUSADA TBK PT	4,017	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	13,210	31,153	13,366,870	104,261	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	5	—	<2.3%>	
(韓国)			千ウォン			
DB INSURANCE CO LTD	126	56	296,426	27,567	保険	
WOONGJIN COWAY CO LTD	65	—	—	—	家庭用耐久財	
SAMWHA CAPACITOR CO LTD	39	70	353,154	32,843	電子装置・機器・部品	
NCSOFT CORPORATION	—	2	133,365	12,402	娯楽	
POSCO INTERNATIONAL CORP	108	141	270,341	25,141	商社・流通業	
LG CHEMICALS LTD	—	11	340,695	31,684	化学	
SHINHAN FINANCIAL GROUP	84	38	169,540	15,767	銀行	
KOREA SHIPBUILDING & OFFSHORE ENGINEERIN	44	27	339,979	31,618	機械	
HYUNDAI MOBIS	—	17	414,987	38,593	自動車部品	
SK HYNIX INC	168	152	1,266,214	117,757	半導体・半導体製造装置	
KOREA ZINC CO LTD	15	17	759,272	70,612	金属・鉱業	
SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	77	—	—	—	建設・土木	
SAMSUNG ELECTRONICS	268	366	1,865,586	173,499	コンピュータ・周辺機器	
SAMSUNG ELECTRONICS PFD	184	214	887,900	82,574	コンピュータ・周辺機器	
LOTTE TOUR DEVELOPMENT CO LTD	1,750	798	946,104	87,987	ホテル・レストラン・レジャー	
INTEROJO CO LTD	62	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
ORANGE LIFE INSURANCE LTD	165	66	182,292	16,953	保険	
NETMARBLE CORP	23	—	—	—	娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,183	1,981	8,225,859	765,004	
	銘柄 数 < 比 率 >	15	14	—	<16.6%>	
(台湾)			千新台湾ドル			
WALSIN TECHNOLOGY CORP	—	440	8,162	29,056	電子装置・機器・部品	
CHINA STEEL CHEMICAL CORP	810	390	4,953	17,632	化学	
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	6,432	7,654	19,365	68,939	保険	
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO LTD	640	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NANYA TECHNOLOGY CO	—	1,030	7,385	26,290	半導体・半導体製造装置	
POYA CO LTD	308	308	13,036	46,408	複合小売り	
ST SHINE OPTICAL CO LTD	200	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,960	2,800	82,183	292,572	半導体・半導体製造装置	
YAGEO CORPORATION	90	—	—	—	電子装置・機器・部品	
KING SLIDE WORKS CO LTD	290	280	10,164	36,183	機械	
TONG HSING ELECTRONIC INDUST	900	590	7,906	28,145	電子装置・機器・部品	
BROGENT TECHNOLOGIES INC	416	407	7,612	27,099	ソフトウェア	
EGIS TECHNOLOGY INC	280	250	7,725	27,501	電子装置・機器・部品	
GLOBALWAFERS CO LTD	290	270	9,882	35,179	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	13,618	14,420	178,373	635,010	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	11	—	<13.8%>	
(インド)			千インドルピー			
EICHER MOTORS LTD	3	—	—	—	自動車	
NESTLE INDIA LIMITED	—	20	29,893	46,334	食品	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	99	77	16,265	25,212	貯蓄・抵当・不動産金融	

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		
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
INFOSYS LTD	418	189	12,308	19,078	情報技術サービス	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	101	140	30,129	46,701	家庭用品	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	23	23	17,323	26,850	自動車	
LARSEN&TOUBRO LIMITED	162	162	23,277	36,080	建設・土木	
TATA CONSULTANCY SVS LTD	121	89	18,941	29,359	情報技術サービス	
AMBUJA CEMENTS LTD	490	490	9,679	15,003	建設資材	
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	505	332	6,048	9,375	金属・鉱業	
BRIGADE ENTERPRISES LTD	439	—	—	—	不動産管理・開発	
GALAXY SURFACTANTS LTD	119	—	—	—	化学	
HDFC BANK LIMITED	154	—	—	—	銀行	
BAJAJ FINANCE LTD	50	35	13,938	21,604	消費者金融	
VARROC ENGINEERING LTD	115	—	—	—	自動車部品	
LARSEN & TOUBRO INFOTECH LTD	—	65	10,972	17,007	情報技術サービス	
BANDHAN BANK LTD	197	160	9,510	14,741	銀行	
GODREJ PROPERTIES LTD	—	106	10,462	16,217	不動産管理・開発	
HDFC BANK LIMITED	—	309	38,324	59,402	銀行	
AXIS BANK LIMITED	275	—	—	—	銀行	
ICICI BANK LTD	463	463	21,766	33,738	銀行	
SANDHAR TECHNOLOGIES LTD	428	—	—	—	自動車部品	
AVENUE SUPERMARTS LTD	90	62	12,066	18,702	食品・生活必需品小売り	
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO LTD	—	113	5,508	8,538	保険	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	96	96	9,660	14,973	自動車部品	
NATCO PHARMA LTD	102	—	—	—	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,461	2,938	296,078	458,922	
	銘柄 数 < 比 率 >	21	18	—	<10.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	118,816	108,622	—	4,435,244	
	銘柄 数 < 比 率 >	92	88	—	<96.5%>	

\*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。

\*邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\*株数・評価額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 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	
(香港)		口	口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT		66,500	81,500	6,927	96,153	2.1
小 計		66,500	81,500	6,927	96,153	
		口 数 ・ 金 額				
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.1%>
(シンガポール)				千シンガポールドル		
MAPLE TREE INDUSTRIAL TRUST		—	49,900	127	10,156	0.2
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL		—	168,400	160	12,836	0.3
小 計		—	218,300	288	22,993	
		口 数 ・ 金 額				
		銘 柄 数 < 比 率 >	—	2	—	<0.5%>
合 計		口 数 ・ 金 額	66,500	299,800	—	119,147
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<2.6%>

\*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。

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2019年10月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 4,435,244	% 91.7
投資証券	119,147	2.5
コール・ローン等、その他	284,289	5.8
投資信託財産総額	4,838,680	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産（4,643,968千円）の投資信託財産総額（4,838,680千円）に対する比率は96.0%です。

\*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。1米ドル=108.80円、1香港ドル=13.88円、1シンガポールドル=79.82円、1リンギ=26.00円、1ペソ=3.60円、1フィリピンペソ=2.12円、1ルピア=0.0078円、1ウォン=0.093円、1新台湾ドル=3.56円、1インドルピー=1.55円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,303,780,791
コール・ローン等	228,396,732
株式(評価額)	4,435,244,783
投資証券(評価額)	119,147,207
未収入金	4,519,443,260
未収配当金	1,548,809
(B) 負債	4,707,123,471
未払金	4,586,528,359
未払収益分配金	96,687,574
未払解約金	3,013,400
未払信託報酬	20,817,919
未払利息	116
その他未払費用	76,103
(C) 純資産総額(A-B)	4,596,657,320
元本	2,762,502,119
次期繰越損益金	1,834,155,201
(D) 受益権総口数	2,762,502,119口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,639円

(注) 期首元本額は2,903,446,782円、期中追加設定元本額は68,960,636円、期中一部解約元本額は209,905,299円、1口当たり純資産額は1,6639円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額8,391,074円。

## ○損益の状況 (2018年10月27日～2019年10月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	91,445,419
受取配当金	90,280,468
受取利息	293,020
その他収益金	914,578
支払利息	△ 42,647
(B) 有価証券売買損益	545,452,405
売買益	1,200,148,688
売買損	△ 654,696,283
(C) 信託報酬等	△ 50,212,258
(D) 当期損益金(A+B+C)	586,685,566
(E) 前期繰越損益金	1,061,978,588
(F) 追加信託差損益金	282,178,621
(配当等相当額)	( 769,495,191)
(売買損益相当額)	(△ 487,316,570)
(G) 計(D+E+F)	1,930,842,775
(H) 収益分配金	△ 96,687,574
次期繰越損益金(G+H)	1,834,155,201
追加信託差損益金	282,178,621
(配当等相当額)	( 769,495,191)
(売買損益相当額)	(△ 487,316,570)
分配準備積立金	1,932,890,721
繰越損益金	△ 380,914,141

\*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。

\*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。

\*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(2018年10月27日～2019年10月28日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年10月27日～ 2019年10月28日
a. 配当等収益(経費控除後)	84,234,939円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	769,495,191円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,945,343,356円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,799,073,486円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	10,132円
g. 分配金	96,687,574円
h. 分配金(1万口当たり)	350円



## ○分配金のお知らせ

---

1 万口当たり分配金 (税込み)	350円
------------------	------

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

## ○お知らせ

---

該当事項はございません。

## <お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようよろしくお願いいたします。

(2019年10月28日現在)

年 月	日
2019年10月	-
11月	-
12月	-

※2019年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご注意ください。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。