

## ■ ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

|                      |   |
|----------------------|---|
| 商 品 分 類              | 追加型投信／海外／株式   |
| 信 託 期 間 と<br>クローズド期間 | 信託期間は2007年9月3日から無期限です。なお、クローズド期間はありません。   |
| 運 用 方 針              | 主としてアジア未来成長株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、アジア諸国・地域（日本を除く）の上場株式の中で製造業に関連した成長の期待できる銘柄を中心に投資することにより、信託財産の成長を図ることを目標として、積極的な運用を行うことを基本とします。<br>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。<br>マザーファンドの運用にあたっては、ペアリングス・シンガポール・ピティーティー・エルティディに運用指図に関する権限を委託します。 |
| 主要運用対象               | アジア未来成長株式ファンド（3ヶ月決算型）<br>アジア未来成長株式マザーファンド   |
| 組 入 制 限              | アジア未来成長株式ファンド（3ヶ月決算型）<br>アジア未来成長株式マザーファンド   |
| 分 配 方 針              | 毎年4回決算（原則として3月、6月、9月、12月の各27日。ただし休業日の場合は翌営業日とします。）を行い、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます）等の全額を分配の対象とし、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。   |

**BARINGS**

## 運用報告書（全体版）

### アジア未来成長株式ファンド（3ヶ月決算型）

追加型投信／海外／株式

第70期(決算日 2025年6月27日) 第71期(決算日 2025年9月29日)

第70期～第71期

## ■ 運用報告書に関する弊社お問い合わせ先

ペアリングス・ジャパン株式会社 営業本部

電話番号：03-4565-1040

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

※お客様の口座内容などに関するご照会は、お申込みされた販売会社にお尋ねください。

## ペアリングス・ジャパン株式会社

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン7階

<https://www.barings.com/ja-jp/individual>

## 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。

さて、「アジア未来成長株式ファンド（3ヵ月決算型）」は、2025年9月29日に第71期決算を行いました。ここに謹んで第70期から第71期までの運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

## 目 次

### アジア未来成長株式ファンド（3ヵ月決算型）の運用状況のご報告

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 最近10期の運用実績                | 1  |
| 当作成期中の基準価額と市況等の推移         | 2  |
| 当作成期の運用経過                 | 3  |
| 今後の運用方針                   | 6  |
| 1万口当たりの費用明細               | 7  |
| 売買及び取引の状況                 | 9  |
| 株式売買比率                    | 9  |
| 利害関係人との取引状況等              | 9  |
| 組入資産の明細                   | 9  |
| 投資信託財産の構成                 | 10 |
| 資産、負債、元本及び基準価額の状況         | 10 |
| 損益の状況                     | 11 |
| 分配金のお知らせ                  | 12 |
| お知らせ                      | 13 |
| (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細      | 14 |
| アジア未来成長株式マザーファンドの運用状況のご報告 | 17 |

## ○最近10期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準 価 額     |         |        |           | MSCIオール・カントリー・ファー・イースト指数<br>(除く日本、配当込み、円ベース)<br>(参考指標) | 株 式 組 入 比 率 | 株 式 先 物 比 率 | 純 資 産 総 額     |
|------------------|-------------|---------|--------|-----------|--|-------------|-------------|---------------|
|                  | (分配落)       | 税 分     | 込 配    | み 金       | 期 謄  | 中 落         | 率           |               |
| 62期(2023年6月27日)  | 円<br>11,929 | 円<br>50 | 円<br>% | 6.9       | 37,504.12  | %<br>7.7    | %<br>95.5   | %<br>—<br>586 |
| 63期(2023年9月27日)  | 11,678      | 50      | △ 1.7  | 36,854.62 | △ 1.7  | 94.8        | —           | 558           |
| 64期(2023年12月27日) | 11,135      | 50      | △ 4.2  | 36,205.05 | △ 1.8  | 96.3        | —           | 512           |
| 65期(2024年3月27日)  | 12,459      | 50      | 12.3   | 40,477.70 | 11.8   | 94.6        | —           | 549           |
| 66期(2024年6月27日)  | 14,129      | 50      | 13.8   | 45,809.41 | 13.2   | 97.7        | —           | 606           |
| 67期(2024年9月27日)  | 12,850      | 50      | △ 8.7  | 45,054.40 | △ 1.6  | 96.9        | —           | 541           |
| 68期(2024年12月27日) | 13,408      | 50      | 4.7    | 47,190.53 | 4.7  | 99.0        | —           | 558           |
| 69期(2025年3月27日)  | 13,178      | 50      | △ 1.3  | 47,686.79 | 1.1  | 96.9        | —           | 535           |
| 70期(2025年6月27日)  | 13,437      | 50      | 2.3    | 50,486.61 | 5.9  | 98.1        | —           | 540           |
| 71期(2025年9月29日)  | 15,960      | 50      | 19.1   | 58,638.65 | 16.1   | 99.6        | —           | 621           |

(注1) 基準価額および分配金は1万口当たり。(以下同じ)

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。(以下同じ)

(注4) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。(以下同じ)

(注5) 当ファンドは親投資信託を組みますので、株式組入比率および株式先物比率(=買建比率-売建比率)は、親投資信託への投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。(以下同じ)

(注6) MSCIオール・カントリー・ファー・イースト指数(除く日本、配当込み、円ベース)は、当ファンドの参考指標で、基準価額動向の理解に資するため記載しております。(以下同じ)

(注7) MSCIオール・カントリー・ファー・イースト指数(除く日本、配当込み、円ベース)は、MSCI Inc. のデータをもとに、委託会社が計算したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。(以下同じ)

(注8) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

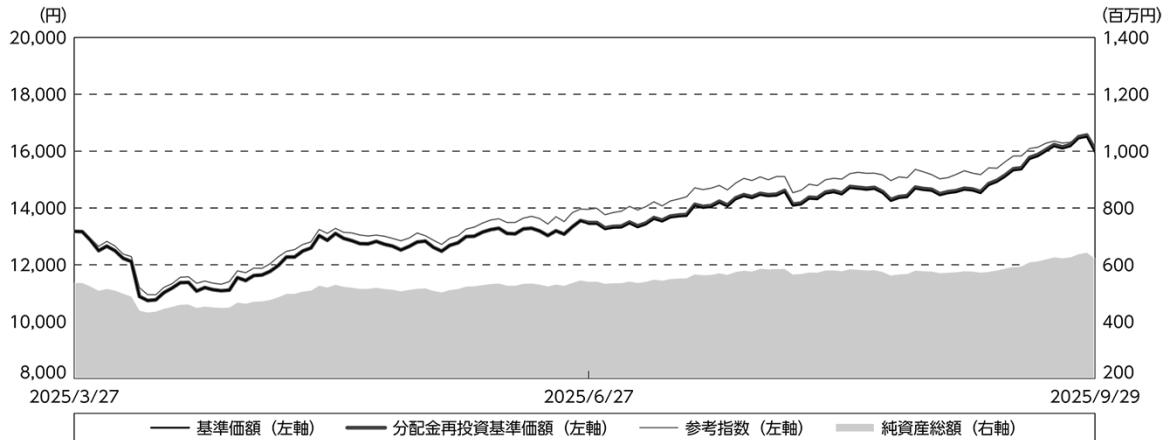
| 決 算 期 | 年 月 日                | 基 準 価 額     |        | MSCI オール・カントリー・ファーマー・イースト指数<br>(除く日本、配当込み、円ベース)<br>(参考指數) | 騰 落 率  | 株 式 組 入 比 率 | 株 式 先 物 比 率 |
|-------|----------------------|-------------|--------|---|--------|-------------|-------------|
|       |                      |             | 騰 落 率  |   |        |             |             |
| 第70期  | (期 首)<br>2025年 3月27日 | 円<br>13,178 | %<br>— | 47,686.79   | %<br>— | %<br>96.9   | %<br>—      |
|       | 3月末                  | 12,864      | △ 2.4  | 46,776.34   | △ 1.9  | 97.1        | —           |
|       | 4月末                  | 11,642      | △11.7  | 42,978.24   | △ 9.9  | 98.3        | —           |
|       | 5月末                  | 12,834      | △ 2.6  | 47,127.10   | △ 1.2  | 99.1        | —           |
|       | (期 末)<br>2025年 6月27日 | 13,487      | 2.3    | 50,486.61   | 5.9    | 98.1        | —           |
|       | (期 首)<br>2025年 6月27日 | 13,437      | —      | 50,486.61   | —      | 98.1        | —           |
| 第71期  | 6月末                  | 13,436      | △ 0.0  | 50,625.33   | 0.3    | 97.4        | —           |
|       | 7月末                  | 14,431      | 7.4    | 54,668.86   | 8.3    | 99.2        | —           |
|       | 8月末                  | 14,445      | 7.5    | 54,369.94   | 7.7    | 97.6        | —           |
|       | (期 末)<br>2025年 9月29日 | 16,010      | 19.1   | 58,638.65   | 16.1   | 99.6        | —           |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

## ○当作成期の運用経過

(2025年3月28日～2025年9月29日)

## ■ 作成期間中の基準価額等の推移



第70期首：13,178円

第71期末：15,960円（既払分配金：100円）

騰落率： 21.9%（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および参考指標は、作成期首（2025年3月27日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

（注）上記既払分配金は、作成期間中の分配金（税込み）合計額です。

（注）MSCIオール・カントリー・ファースト・イースト指数（除く日本、配当込み、円ベース）は、MSCI Inc. のデータをもとに、委託会社が計算したものです。（以下同じ）

## ○基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「アジア未来成長株式マザーファンド」における基準価額は下記の要因により23.0%の上昇となりました。

上昇要因

- 保有銘柄の多くの株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

- 投資比率の高い台湾ドルや韓国ウォンなどの通貨が対円で上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

- 保有銘柄の一部の株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## ■ 投資環境（2025年3月28日～2025年9月29日）

### <アジア株式市場>

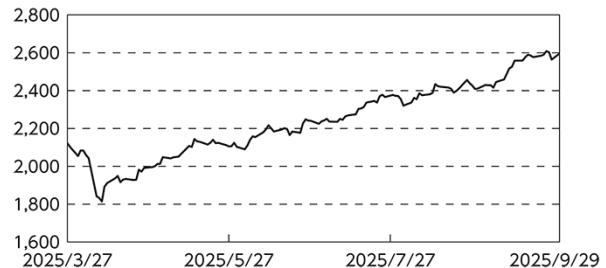
当作成期のアジア株式市場は、米国関税措置や中東における地政学的緊張、複数のアジア経済圏における政治的不確実性などの厳しい外部環境を乗り切り、底堅く推移しました。2025年4月初旬に米国が「解放の日」と称して相互関税の詳細を発表したことなどから市場は一時的に急落したものの、その後相互関税の上乗せ分に対して90日間の猶予期間を設けることが発表されたことなどから、回復基調に転じました。5月に入り、米中両政府が高関税措置の一時停止に合意したことなどから米国の景気減速懸念が後退したことや、米国側から米中相互関税における猶予期間の延長が示唆されたことなどを背景に市場センチメントが改善し、引き続き堅調に推移しました。その後、米国トランプ政権が、貿易相手国に対し8月1日から新関税率を適用すると発表したことを受けた関税関連の動きが活発化し、比較的有利な関税交渉の合意を背景に、輸出依存度の高い経済圏を中心に資金が流入しました。当作成期末には、市場予想通り米連邦準備制度理事会(FRB)による利下げが実行され、リスク選好度が高まったことなども、市場の支援材料となりました。

当ファンドの参考指数である「MSCIオール・カントリー・ファーニースト指数(除く日本)」は、当作成期、現地通貨ベースで22.3%の上昇となりました。

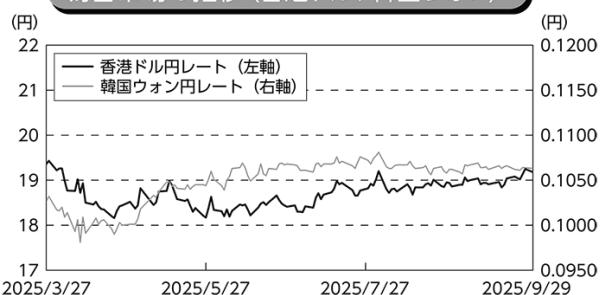
### <為替市場>

当作成期初の金融市場の混乱から円が選好された局面も見られたものの、日銀が2025年度および2026年度成長率および物価見通しを下方修正したことや、植田日銀総裁が追加利上げに慎重な姿勢を維持したこと、国内政治の不透明感の高まりなどを背景に、円は対米ドルで下落基調を辿りました。一方、米ドルとの連動性が高いアジア通貨はまちまちに推移しました。当作成期、台湾ドルやタイバーツ、マレーシアリンギットがそれぞれ7.4%、4.3%、4.3%上昇した一方、インドルピーやインドネシアルピアがそれぞれ4.5%、2.2%下落しました。

### アジア株式市場の推移



### 為替市場の推移(香港ドル、韓国ウォン)



## ■ 当ファンドのポートフォリオ（2025年3月28日～2025年9月29日）

<アジア未来成長株式ファンド（3ヵ月決算型）>

当作成期を通じて主要投資対象である「アジア未来成長株式マザーファンド」受益証券を高位に組入れました。

<アジア未来成長株式マザーファンド>

(国別配分)

個別銘柄選択の結果、香港（中国関連株式含む）、台湾、韓国等の組入比率を高位に保ちました。作成期首比では、中国、韓国等の組入比率が上昇した一方、香港（中国関連株式含む）、インドネシア等の組入比率が低下しました。

(業種配分)

個別銘柄選択の結果、テクノロジー・ハードウェアおよび機器、半導体・半導体製造装置、メディア・娯楽等の組入比率を高位に保ちました。作成期首比では、半導体・半導体製造装置、メディア・娯楽等の組入比率が上昇した一方、一般消費財・サービス流通・小売り、自動車・自動車部品等の組入比率が低下しました。

(個別銘柄)

プリント基板（PCB）メーカーのISU PETASYS（イスペタシス、韓国、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）、製薬会社のWUXI BIOLOGICS（薬明生物技術、香港、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、持株会社のFOOD EMPIRE HOLDINGS（フード・エンパイラ・ホールディングス、シンガポール、食品・飲料・タバコ）等を新規に組入れました。一方、コンピューター・メーカーのQUANTA COMPUTER（クアンタ・コンピューター、台湾、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）、自動車メーカーのHYUNDAI MOTOR COMPANY（現代自動車、韓国、自動車・自動車部品）、オンライン不動産売買プラットフォーム運営会社のKE HOLDINGS（KEホールディングス、香港、不動産管理・開発）等は保有株式を全売却しました。

### 【国（地域）別構成上位5ヵ国】

作成期末（2025年9月29日現在）

| No. | 国・地域名  | 比率（%） |
|-----|--------|-------|
| 1   | 香港     | 39.7% |
| 2   | 台湾     | 25.5% |
| 3   | 韓国     | 16.4% |
| 4   | 中国     | 6.7%  |
| 5   | シンガポール | 3.3%  |

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

※国（地域）は投資国ベースです。

### 【組入銘柄上位5銘柄】

作成期末（2025年9月29日現在）

| No. | 銘柄名               | 国(地域)名 | 業種                 | 比率(%) |
|-----|-------------------|--------|--------------------|-------|
| 1   | 台湾セミコンダクター        | 台湾     | 半導体・半導体製造装置        | 9.7%  |
| 2   | テンセント・ホールディングス    | 香港     | メディア・娯楽            | 9.5%  |
| 3   | アリババ・グループ・ホールディング | 香港     | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 6.9%  |
| 4   | サムスン電子            | 韓国     | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 5.5%  |
| 5   | SKハイニックス          | 韓国     | 半導体・半導体製造装置        | 4.2%  |

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

※国（地域）は投資国ベースです。

### 【業種別構成上位5業種】

作成期末（2025年9月29日現在）

| No. | 業種名                | 比率（%） |
|-----|--------------------|-------|
| 1   | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 22.5% |
| 2   | 半導体・半導体製造装置        | 21.6% |
| 3   | メディア・娯楽            | 14.7% |
| 4   | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 7.7%  |
| 5   | 消費者サービス            | 7.3%  |

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ■ 分配金（2025年3月28日～2025年9月29日）

基準価額の水準、市況動向および投資している株式の配当利回りの水準等を勘案して、分配金につきましては、第70期および第71期は、それぞれ1万口当たり50円（税込み）とさせていただきました。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項<br>目             | 第70期                      | 第71期                      |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|
|                    | 2025年3月28日～<br>2025年6月27日 | 2025年6月28日～<br>2025年9月29日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 50<br>0.371%              | 50<br>0.312%              |
| 当期の収益              | 50                        | 50                        |
| 当期の収益以外            | —                         | —                         |
| 翌期繰越分配対象額          | 5,512                     | 7,108                     |

(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、ファンドの收益率とは異なります。小数点以下第4位を四捨五入して表示しています。

(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

<アジア未来成長株式ファンド（3ヵ月決算型）>

引き続き、「アジア未来成長株式マザーファンド」受益証券を高位に組入れて運用を行います。

<アジア未来成長株式マザーファンド>

米国における利下げ期待の高まりなどから投資家のリスク選好姿勢が安定した推移を見せており、今後の利下げのタイミングおよびそのペースが株式市場への資本流入に影響を及ぼすと見ています。中国やインドなどの国内経済規模の大きい国はより高い耐性を有すると思われるものの、パフォーマンスにはばらつきが見られます。一方、台湾や韓国など企業収益における米国依存度の高い市場では、人工知能（AI）が依然として構造的な成長ドライバーであるものの、貿易における不確実性に対して脆弱な状況にあります。輸出企業の収益圧力が想定される中、強固なファンダメンタルズを有するものの過小評価されている銘柄に対して選別的な投資機会が生じる可能性があると考え、現在のバリュエーションに対する貿易政策およびマクロ経済の動向による影響を継続的に精査します。AI関連を含むテクノロジー、持続可能性やミレニアル世代・Z世代の消費動向、進化するライフスタイルおよび社会的価値観、サプライチェーンの多様化やリショアリングなどの脱グローバル化を主要な投資テーマとし、引き続き規律のあるボトムアップの投資プロセスを維持し、中長期的に確信度の高い銘柄選択を行う方針です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2025年3月28日～2025年9月29日)

| 項目                       | 第70期～第71期 |            | 項目の概要  |
|--------------------------|-----------|------------|--|
|                          | 金額        | 比率         |  |
| (a) 信託報酬                 | 円<br>119  | %<br>0.897 | (a)信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率   |
| (投信会社)                   | (60)      | (0.448)    | 投信会社分は、ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価  |
| (販売会社)                   | (52)      | (0.392)    | 販売会社分は、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)                   | (7)       | (0.056)    | 受託会社分は、運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価  |
| (b) 売買委託手数料              | 5         | 0.037      | (b)売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数<br>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)                     | (5)       | (0.037)    |  |
| (c) 有価証券取引税              | 10        | 0.075      | (c)有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数<br>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)                     | (10)      | (0.075)    |  |
| (d) その他の費用               | 12        | 0.090      | (d)その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数   |
| (保管費用)                   | (3)       | (0.026)    | 保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用  |
| (監査費用)                   | (8)       | (0.059)    | 監査費用は、ファンドの監査にかかる費用  |
| (その他の)                   | (1)       | (0.006)    | 信託事務の処理に要する諸費用   |
| 合計                       | 146       | 1.099      |  |
| 作成期間中の平均基準価額は、13,275円です。 |           |            |  |

(注1) 作成期間中の費用（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ています。なお、(b) 売買委託手数料、(c) 有価証券取引税および(d) その他費用は、当ファンドが組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2) 信託報酬および監査費用にかかる消費税は作成期間末の税率を採用しています。

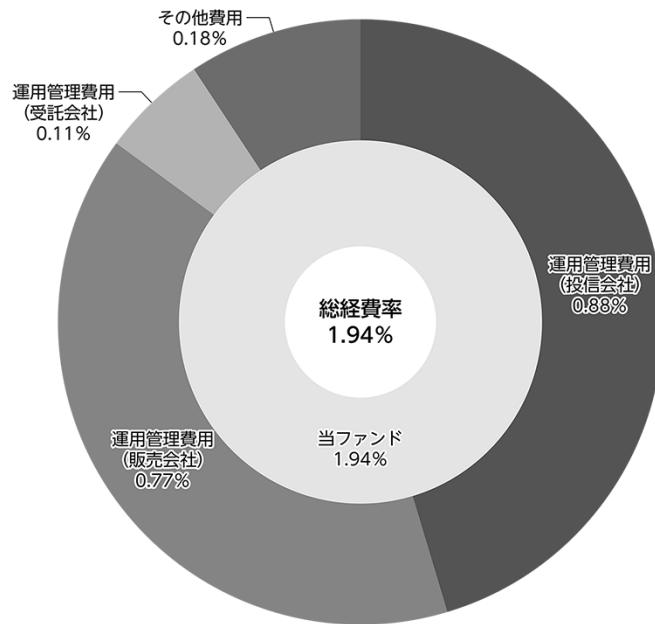
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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）を作成期間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います。

(参考情報)

○総経費率

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.94%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、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(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

(2025年3月28日～2025年9月29日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘<br>柄                 | 第70期～第71期 |        |        |        |
|------------------------|-----------|--------|--------|--------|
|                        | 設<br>定    |        | 解<br>約 |        |
|                        | 口<br>数    | 金<br>額 | 口<br>数 | 金<br>額 |
| 千円<br>アシア未来成長株式マザーファンド | 7,899     | 21,258 | 20,136 | 54,006 |

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2025年3月28日～2025年9月29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<br>目               | 第70期～第71期        |             |
|----------------------|------------------|-------------|
|                      | アシア未来成長株式マザーファンド |             |
| (a) 当作成期中の株式売買金額     |                  | 5,577,111千円 |
| (b) 当作成期中の平均組入株式時価総額 |                  | 7,534,904千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b)  |                  | 0.74        |

(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

(2025年3月28日～2025年9月29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

(2025年9月29日現在)

## 親投資信託残高

| 銘<br>柄           | 第69期末         |               | 第71期末         |    |
|------------------|---------------|---------------|---------------|----|
|                  | 口<br>数        | 口<br>数        | 評<br>価<br>額   | 千円 |
| アシア未来成長株式マザーファンド | 千円<br>211,857 | 千円<br>199,620 | 千円<br>626,350 |    |

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年9月29日現在)

| 項目               | 第71期末         |           |
|------------------|---------------|-----------|
|                  | 評価額           | 比率        |
| アジア未来成長株式マザーファンド | 千円<br>626,350 | %<br>99.9 |
| コール・ローン等、その他     | 500           | 0.1       |
| 投資信託財産総額         | 626,850       | 100.0     |

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) アジア未来成長株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(9,037,034千円)の投資信託財産総額(9,172,413千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=149.21円、1香港ドル=19.18円、1シンガポールドル=115.64円、1マレーシアリンギット=35.3845円、1タイバーツ=4.63円、1フィリピンペソ=2.5657円、100インドネシアルピア=0.89円、100韓国ウォン=10.63円、1台湾ドル=4.8863円、100ベトナムドン=0.5648円、1インドルピー=1.69円、1オフショア人民元=20.8918円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目                    | 第70期末        |   | 第71期末        |   |
|-----------------------|--------------|---|--------------|---|
|                       | 2025年6月27日現在 |   | 2025年9月29日現在 |   |
| (A) 資産                |              | 円 |              | 円 |
| アジア未来成長株式マザーファンド(評価額) | 544,508,165  |   | 626,850,599  |   |
| 未収入金                  | 544,448,536  |   | 626,350,394  |   |
| 59,629                |              |   | 500,205      |   |
| (B) 負債                | 4,443,994    |   | 5,374,937    |   |
| 未払収益分配金               | 2,009,544    |   | 1,947,035    |   |
| 未払解約金                 | 59,629       |   | 500,205      |   |
| 未払信託報酬                | 2,219,433    |   | 2,613,411    |   |
| その他未払費用               | 155,388      |   | 314,286      |   |
| (C) 純資産総額(A-B)        | 540,064,171  |   | 621,475,662  |   |
| 元本                    | 401,908,862  |   | 389,407,191  |   |
| 次期繰越損益金               | 138,155,309  |   | 232,068,471  |   |
| (D) 受益権総口数            | 401,908,862口 |   | 389,407,191口 |   |
| 1万口当たり基準価額(C/D)       | 13,437円      |   | 15,960円      |   |

(注) 作成期首元本額 406,529,385円

作成期中追加設定元本額 15,399,962円

作成期中一部解約元本額 32,522,156円

## ○損益の状況

| 項目             | 第70期                      | 第71期                      |
|----------------|---------------------------|---------------------------|
|                | 2025年3月28日～<br>2025年6月27日 | 2025年6月28日～<br>2025年9月29日 |
| (A) 有価証券売買損益   | 円<br>15,604,237           | 円<br>101,435,581          |
| 売買益            | 17,264,960                | 104,097,194               |
| 売買損            | △ 1,660,723               | △ 2,661,613               |
| (B) 信託報酬等      | △ 2,374,821               | △ 2,772,309               |
| (C) 当期損益金(A+B) | 13,229,416                | 98,663,272                |
| (D) 前期繰越損益金    | 19,979,012                | 29,508,003                |
| (E) 追加信託差損益金   | 106,956,425               | 105,844,231               |
| (配当等相当額)       | ( 153,778,532)            | ( 150,573,826)            |
| (売買損益相当額)      | (△ 46,822,107)            | (△ 44,729,595)            |
| (F) 計(C+D+E)   | 140,164,853               | 234,015,506               |
| (G) 収益分配金      | △ 2,009,544               | △ 1,947,035               |
| 次期繰越損益金(F+G)   | 138,155,309               | 232,068,471               |
| 追加信託差損益金       | 106,956,425               | 105,844,231               |
| (配当等相当額)       | ( 153,792,757)            | ( 150,597,100)            |
| (売買損益相当額)      | (△ 46,836,332)            | (△ 44,752,869)            |
| 分配準備積立金        | 67,778,705                | 126,224,240               |
| 繰越損益金          | △ 36,579,821              | —                         |

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各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(B)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(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4) 当作成期間における親投資信託の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ための要する費用（投資顧問料）として委託者報酬の中から支弁している額は、549,190円です。

(注5) 分配金の計算過程

(単位：円)

|                      | 第70期        | 第71期        |
|----------------------|-------------|-------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後)     | 3,523,199   | 2,514,408   |
| (b) 有価証券売買等損益(費用控除後) | 0           | 61,551,555  |
| (c) 収益調整金            | 153,792,757 | 150,597,100 |
| (d) 分配準備積立金          | 66,265,050  | 64,105,312  |
| 分配可能額(a+b+c+d)       | 223,581,006 | 278,768,375 |
| (1万口当たり)             | 5,562       | 7,158       |
| 収益分配金額               | 2,009,544   | 1,947,035   |
| (1万口当たり)             | 50          | 50          |

## ○分配金のお知らせ

|                | 第70期 | 第71期 |
|----------------|------|------|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 50円  | 50円  |

### 収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において各決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・自動けいぞく投資コースを選択されている場合は、各決算日の基準価額に基づき、お客様の口座に繰り入れて再投資いたします。

### 収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」の区分があり、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。
- ・分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

### 普通分配金ならびに換金時（解約）および償還時の差益（譲渡益）に対する税率について

2013年1月1日から2037年12月31日までの間、所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

#### 個人の受益者

2014年1月1日から2037年12月31日までについては20.315%（所得税、復興特別所得税および地方税）となります。

※個人の受益者が有する当該受益権のうち、NISA（ニーサ、少額投資非課税制度）、ジュニアNISA（ジュニアニーサ、未成年者少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

#### 法人の受益者

2014年1月1日から2037年12月31日までについては15.315%（所得税および復興特別所得税（地方税は課せられません。））となります。

※税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

※課税上の取扱いの詳細については、販売会社・税務署等にお問い合わせください。

## ○お知らせ

---

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に対応するため運用報告書の記載箇所において所要の約款変更を行いました。（信託約款変更適用日：2025年4月1日）  
また、同改正に伴い、交付運用報告書については、書面交付を原則としていた規定が電磁的方法を含む情報提供に変更されました。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋げてまいります。

### <参考情報>

主要投資対象である「アジア未来成長株式マザーファンド」においても、当ファンドと同様の約款変更を同時に行いました。（信託約款変更適用日：2025年4月1日）

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2025年9月29日現在)

## &lt;アジア未来成長株式マザーファンド&gt;

下記は、アジア未来成長株式マザーファンド全体(2,899,758千口)の内容です。

## 外国株式

| 銘柄                                       | 第69期末   |        | 第71期末       |                 | 業種等                    |
|--|---------|--------|-------------|-----------------|------------------------|
|  | 株数      | 株数     | 評価額         | 外貨建金額<br>邦貨換算金額 |                        |
| (香港)                                     | 百株      | 百株     | 千香港ドル       | 千円              |                        |
| LENOVO GROUP LTD                         | 5,020   | —      | —           | —               | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| PETROCHINA COMPANY LIMITED               | 4,580   | 4,580  | 3,256       | 62,457          | エネルギー                  |
| GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED       | —       | 1,390  | 5,876       | 112,719         | 消費者サービス                |
| BYD CO LTD-H                             | 290     | 710    | 7,561       | 145,029         | 自動車・自動車部品              |
| YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG                 | 1,495   | —      | —           | —               | 耐久消費財・アパレル             |
| ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED       | —       | 1,600  | 4,860       | 93,230          | 素材                     |
| SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP           | 652     | —      | —           | —               | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD                 | 292     | 508    | 4,617       | 88,567          | 耐久消費財・アパレル             |
| ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AND TECH | 12,198  | 6,644  | 4,597       | 88,182          | 資本財                    |
| XIAOMI CORPORATION                       | 2,440   | 2,440  | 13,334      | 255,757         | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| MEITUAN-CLASS B                          | 837     | 202    | 2,032       | 38,976          | 消費者サービス                |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD                | 2,617   | 1,968  | 32,767      | 628,474         | 一般消費財・サービス流通・小売り       |
| JD. COM INC                              | 1,118   | 134    | 1,782       | 34,181          | 一般消費財・サービス流通・小売り       |
| WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC                | —       | 3,100  | 12,108      | 232,242         | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| KUAISHOU TECHNOLOGY                      | 602     | 799    | 6,040       | 115,855         | メディア・娯楽                |
| HAIER SMART HOME CO. LTD                 | 1,550   | —      | —           | —               | 耐久消費財・アパレル             |
| NETEASE INC                              | 225     | 427    | 9,838       | 188,694         | メディア・娯楽                |
| TENCENT HOLDINGS LIMITED                 | 702     | 702    | 45,208      | 867,104         | メディア・娯楽                |
| LI AUTO INC                              | 306     | —      | —           | —               | 自動車・自動車部品              |
| KE HOLDINGS INC                          | 1,032   | —      | —           | —               | 不動産管理・開発               |
| TRIP.COM GROUP LTD                       | 256     | 288    | 16,805      | 322,322         | 消費者サービス                |
| WUXI XDC CAYMAN INC                      | —       | 770    | 5,736       | 110,026         | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| HORIZON ROBOTICS INC                     | —       | 4,992  | 4,842       | 92,874          | ソフトウェア・サービス            |
| ZIJIN GOLD INTERNATIONAL COMPANY LIMITED | —       | 253    | 1,834       | 35,179          | 素材                     |
| FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO., LTD.     | —       | 704    | 5,336       | 102,350         | 自動車・自動車部品              |
| 小計                                       | 株数・金額   | 36,212 | 32,212      | 188,437         | 3,614,227              |
|  | 銘柄数＜比率＞ | 18     | 19          | —               | <39.7%>                |
| (シンガポール)                                 |         |        | 千シンガポールドル   |                 |                        |
| SINGAPORE TECH ENGINEERING               | 1,628   | 1,628  | 1,375       | 159,081         | 資本財                    |
| FOOD EMPIRE HOLDINGS LTD                 | —       | 4,859  | 1,209       | 139,911         | 食品・飲料・タバコ              |
| 小計                                       | 株数・金額   | 1,628  | 6,487       | 2,585           | 298,993                |
|  | 銘柄数＜比率＞ | 1      | 2           | —               | <3.3%>                 |
| (マレーシア)                                  |         |        | 千マレーシアリンギット |                 |                        |
| FRONTKEN CORPORATION BHD                 | 5,817   | 5,817  | 2,448       | 86,655          | 商業・専門サービス              |
| 小計                                       | 株数・金額   | 5,817  | 5,817       | 2,448           | 86,655                 |
|  | 銘柄数＜比率＞ | 1      | 1           | —               | <1.0%>                 |
| (タイ)                                     |         |        | 千タイバーツ      |                 |                        |
| BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F              | —       | 4,470  | 9,163       | 42,427          | ヘルスケア機器・サービス           |
| DELTA ELECTRONICS THAI-FOREIGN           | 1,162   | 1,162  | 18,301      | 84,735          | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| 小計                                       | 株数・金額   | 1,162  | 5,632       | 27,465          | 127,162                |
|  | 銘柄数＜比率＞ | 1      | 2           | —               | <1.4%>                 |

| 銘柄        |   | 第69期末   |  | 第71期末   |  | 業種等   |  |
|-----------|---|---|--|---|--|---|--|
|           |   | 株数  | 株数   | 評価額   |  |   |  |
|           |   |   |  | 外貨建金額   | 邦貨換算金額   |   |  |
| (フィリピン)   | INTERNATIONAL CONTAINER TERM SVCS INC   | 百株<br>1,062   | 百株<br>1,062  | 千フィリピンペソ<br>52,467  | 千円<br>134,616  | 運輸  |  |
| 小計        | 株数・金額   | 1,062   | 1,062  | 52,467  | 134,616  |   |  |
| 小計        | 銘柄数 <比率>  | 1   | 1  | —   | <1.5%>   |   |  |
| (インドネシア)  | SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P<br>CISARUA MOUNTAIN DAIRY PT TB<br>GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT   | 32,260<br>9,437<br>—  | —<br>—<br>714,717  | 千インドネシアルピア<br>—<br>—<br>4,073,886   | —<br>—<br>36,257   | 生活必需品流通・小売り<br>食品・飲料・タバコ<br>一般消費財・サービス流通・小売り  |  |
| 小計        | 株数・金額   | 41,697  | 714,717  | 4,073,886   | 36,257   |   |  |
| 小計        | 銘柄数 <比率>  | 2   | 1  | —   | <0.4%>   |   |  |
| (韓国)      | HYUNDAI MOTOR COMPANY<br>KT&G CORPORATION<br>ISUPTASYS CO LTD<br>SK HYNIX INC<br>KIA CORPORATION<br>NAVER CORPORATION<br>SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD<br>KRAFTON INC<br>DALBA GLOBAL CO LTD<br>CLASSYS INC<br>SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD<br>HUGEL INC   | 76<br>59<br>—<br>57<br>116<br>35<br>666<br>—<br>—<br>89<br>11<br>—                                | —<br>44<br>212<br>107<br>43<br>43<br>563<br>15<br>28<br>—<br>4<br>21                       | 千韓国ウォン<br>611,632<br>1,538,015<br>3,618,721<br>438,976<br>1,117,570<br>4,697,037<br>462,162<br>453,120<br>—<br>459,000<br>644,660 | —<br>65,016<br>163,490<br>384,670<br>46,663<br>118,797<br>499,295<br>49,127<br>48,166<br>—<br>48,791<br>68,527               | 自動車・自動車部品<br>食品・飲料・タバコ<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>半導体・半導体製造装置<br>自動車・自動車部品<br>メディア・娯楽<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>メディア・娯楽<br>家庭用品・バーソナル用品<br>ヘルスケア機器・サービス<br>医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス<br>医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス  |  |
| 小計        | 株数・金額   | 1,112   | 1,085  | 14,040,894  | 1,492,547  |   |  |
| 小計        | 銘柄数 <比率>  | 8   | 10   | —   | <16.4%>  |   |  |
| (台湾)      | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC<br>ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION<br>ASUSTEK COMPUTER INC<br>GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD<br>QUANTA COMPUTER INC<br>DELTA ELECTRONICS INC<br>MEDIATEK INC<br>HON HAI PRECISION INDUSTRY<br>ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD<br>ALCHIP TECHNOLOGIES LTD<br>WIWYNN CORPORATION<br>ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD<br>LAI YIH FOOTWEAR CO LTD<br>GLOBALWAFERS CO LTD | 1,570<br>580<br>160<br>—<br>1,210<br>780<br>230<br>1,590<br>260<br>50<br>110<br>1,330<br>380<br>— | 1,390<br>430<br>—<br>530<br>—<br>850<br>140<br>2,520<br>—<br>50<br>70<br>1,330<br>—<br>540 | 千台湾ドル<br>180,700<br>42,312<br>—<br>21,862<br>72,080<br>18,340<br>55,314<br>—<br>16,375<br>21,350<br>22,011<br>—<br>24,732         | 882,954<br>206,749<br>—<br>106,826<br>—<br>352,204<br>89,614<br>270,280<br>—<br>80,013<br>104,322<br>107,554<br>—<br>120,847 | 半導体・半導体製造装置<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>半導体・半導体製造装置<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>半導体・半導体製造装置<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>半導体・半導体製造装置<br>耐久消費財・アパレル<br>半導体・半導体製造装置 |  |
| 小計        | 株数・金額   | 8,250   | 7,850  | 475,077   | 2,321,368  |   |  |
| 小計        | 銘柄数 <比率>  | 12  | 10   | —   | <25.5%>  |   |  |
| (印度)      | SUN PHARMACEUTICAL INDUS<br>ETERNAL LIMITED   | 472<br>2,365  | 278<br>3,522   | 千インドルピー<br>44,148<br>113,074  | 74,611<br>191,095  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス<br>消費者サービス   |  |
| 小計        | 株数・金額   | 2,837   | 3,800  | 157,223   | 265,707  |   |  |
| 小計        | 銘柄数 <比率>  | 2   | 2  | —   | <2.9%>   |   |  |
| (中国オフショア) | SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD-A<br>CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD   | —<br>211  | 849<br>211   | 千オフショア人民元<br>6,922<br>8,026   | 144,628<br>167,686   | 資本財<br>資本財  |  |

| 銘柄   | 第69期末                |                       | 第71期末                            |                               |   | 業種等 |  |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------------------|-------------------------------|---|-----|--|
|  | 株数                   | 株数                    | 評価額                              |                               |   |     |  |
|  |                      |                       | 外貨建金額                            | 邦貨換算金額                        |   |     |  |
| (中国オフショア)<br>ADVANCED MICRO-FABRICATION E<br>ACM RESEARCH SHANGHAI INC<br>KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A | 百株<br>242<br>—<br>22 | 百株<br>242<br>395<br>— | 千オフショア人民元<br>7,020<br>7,293<br>— | 千円<br>146,673<br>152,382<br>— | 半導体・半導体製造装置<br>半導体・半導体製造装置<br>食品・飲料・タバコ |     |  |
| 小計   | 株数・金額                | 475                   | 1,697                            | 29,263                        | 611,371                                 |     |  |
|  | 銘柄数 <比率>             | 3                     | 4                                | —                             | <6.7%>                                  |     |  |
| 合計   | 株数・金額                | 100,253               | 780,361                          | —                             | 8,988,907                               |     |  |
|  | 銘柄数 <比率>             | 49                    | 52                               | —                             | <98.8%>                                 |     |  |

(注1) 邦貨換算金額は、当該成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各國別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

## 運用報告書

## アジア未来成長株式マザーファンド

第18期（決算日 2025年3月27日）

「アジア未来成長株式マザーファンド」は、2025年3月27日に第18期の決算を行いました。  
ここに当マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

## ベアリングス・ジャパン株式会社

★当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン7階

<https://www.barings.com/ja-jp/individual>

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 2007年6月25日から無期限です。   |
| 運用方針   | アジア諸国・地域（日本を除く）の上場株式の中で製造業に関連した成長の期待できる銘柄を中心<br>に投資することにより、積極的にキャピタルゲインの獲得を狙います。 |
| 主要運用対象 | アジア諸国・地域（日本を除く）の上場株式の中で製造業に関連した成長の期待できる銘柄を主要<br>投資対象とします。                        |
| 組入制限   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。                                   |

## ○最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額     | 期騰落率   | MSCIオール・カントリー・ファーマースト指数<br>(除く日本、配当込み、円ベース) | 株組入比率  | 株式物別比率 | 純資産額       |
|-----------------|----------|--------|---|--------|--------|------------|
|                 |          |        | (参考指標)                                      |        |        |            |
| 14期(2021年3月29日) | 円 24,539 | % 87.1 | 39,359.63                                   | % 58.0 | % 92.8 | 百万円 10,606 |
| 15期(2022年3月28日) | 22,793   | △ 7.1  | 35,414.48                                   | △10.0  | 90.3   | — 8,915    |
| 16期(2023年3月27日) | 20,258   | △11.1  | 34,828.17                                   | △ 1.7  | 92.9   | — 7,847    |
| 17期(2024年3月27日) | 23,332   | 15.2   | 40,477.70                                   | 16.2   | 93.8   | — 7,972    |
| 18期(2025年3月27日) | 25,510   | 9.3    | 47,686.79                                   | 17.8   | 96.1   | — 7,771    |

(注1) 基準価額は1万口当たり。(以下同じ)

(注2) 謄落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。(以下同じ)

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。(以下同じ)

(注4) 株式物別比率は買建比率=売建比率。(以下同じ)

(注5) MSCIオール・カントリー・ファーマースト指数(除く日本、配当込み、円ベース)は、当ファンドの参考指標で、基準価額動向の理解に資するため記載しております。(以下同じ)

(注6) MSCIオール・カントリー・ファーマースト指数(除く日本、配当込み、円ベース)は、MSCI Inc. のデータをもとに、委託会社が計算したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。(以下同じ)

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年<br>月<br>日        | 基<br>準<br>価<br>額 | MSCIオール・カントリー・ファ・イースト指数<br>(除く日本、配当込み、円ベース)<br>(参考指標) |           | 騰<br>落<br>率 | 株組入比率     | 株先物比率  |
|--------------------|------------------|---|-----------|-------------|-----------|--------|
|                    |                  | 騰   | 落         |             |           |        |
| (期首)<br>2024年3月27日 | 円<br>23,332      | %<br>—  | 40,477.70 | %<br>—      | %<br>93.8 | %<br>— |
| 3月末                | 23,389           | 0.2   | 40,193.89 | △ 0.7       | 94.9      | —      |
| 4月末                | 24,319           | 4.2   | 42,367.95 | 4.7         | 94.9      | —      |
| 5月末                | 24,796           | 6.3   | 43,374.90 | 7.2         | 98.9      | —      |
| 6月末                | 26,563           | 13.8  | 45,525.22 | 12.5        | 96.9      | —      |
| 7月末                | 23,634           | 1.3   | 42,144.58 | 4.1         | 96.9      | —      |
| 8月末                | 22,943           | △ 1.7   | 41,248.81 | 1.9         | 96.5      | —      |
| 9月末                | 24,521           | 5.1   | 44,987.67 | 11.1        | 96.9      | —      |
| 10月末               | 25,834           | 10.7  | 47,139.97 | 16.5        | 97.5      | —      |
| 11月末               | 24,095           | 3.3   | 44,274.38 | 9.4         | 97.6      | —      |
| 12月末               | 25,744           | 10.3  | 47,179.64 | 16.6        | 98.2      | —      |
| 2025年1月末           | 25,185           | 7.9   | 46,827.07 | 15.7        | 97.6      | —      |
| 2月末                | 25,967           | 11.3  | 47,956.75 | 18.5        | 98.5      | —      |
| (期末)<br>2025年3月27日 | 25,510           | 9.3   | 47,686.79 | 17.8        | 96.1      | —      |

(注) 謄落率は期首比です。

## ■ 当期の運用経過（2024年3月28日～2025年3月27日）

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額の騰落率は下記の要因により9.3%の上昇となりました。

#### 上昇要因

■保有銘柄の一部の株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

■保有銘柄の一部の株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。



## ■ 投資環境（2024年3月28日～2025年3月27日）

## ＜アジア株式市場＞

当期初のアジア株式市場は、米国市場のセンチメントが悪化したことなどから下落した局面も見られたものの、人工知能（AI）に関する堅調なモメンタムや中国当局に対する経済政策への期待、米雇用統計や米消費者物価指数（CPI）などの経済指標が下振れたことにより米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策に対する投資家の懸念が和らいだことなどを背景に、上昇基調を辿りました。2024年7月には、米国の軟調な経済指標などを背景とした米国の景気後退懸念や米大統領選挙に対する不透明感などが重荷となり、下落に転じました。その後、FRBの利下げ開始や中国当局による追加の景気刺激策発表などが支援材料となり、株式市場は反転上昇したものの、11月の米大統領選挙におけるトランプ氏勝利の影響による世界的な米ドル高や貿易戦争に対する懸念などから、秋以降は全体的に軟調に推移しました。2025年の年明け後、トランプ米大統領が新たな関税政策について言及したことなどから、米国と欧州連合（EU）や中国などとの間における貿易摩擦の激化懸念が高まり、不透明感からアジア通貨に対して米ドル高が進んだことなどを背景に、アジアから外国投資家の資本流出が生じました。米国の関税政策に対する警戒感やロシア・ウクライナ情勢に関する地政学リスクの後退期待などを巡り一喜一憂する中、当期末にかけては、世界的な貿易摩擦および米国の景気後退懸念の高まり、AIに対するセンチメントの悪化などを背景に、乱高下する展開となりました。

当ファンドの参考指数である「MSCIオール・カン  
トリー・ファー・イースト指数(除く日本、配当込  
み)」は、当期、現地通貨ベースで21.1%の上昇と  
なりました。

## 〈為替市場〉

日米金利差から一時は歴史的円安・米ドル高水準となったものの、2024年夏場以降は日銀が追加利上げを決定した局面で米ドル高が修正されるなど、日米の金融政策により方向感を模索する展開となつたため、当期を通じて米ドルとの連動性が高いアジア通貨はまちまちに推移しました。当期、タイバーツやマレーシアリンギットがそれぞれ6.7%、5.8%上昇した一方、韓国ウォンやインドネシアルピアがそれぞれ9.1%、5.2%下落しました。



### 為替市場の推移（香港ドル、韓国ウォン）



## ■ 当ファンドのポートフォリオ（2024年3月28日～2025年3月27日）

### (国別配分)

個別銘柄選択の結果、香港（中国関連株式含む）、台湾、韓国等の組入比率を高位に保ちました。期首比では、香港（中国関連株式含む）、インド等の組入比率が上昇した一方、韓国、中国等の組入比率が低下しました。

### (業種配分)

個別銘柄選択の結果、テクノロジー・ハードウェアおよび機器、半導体・半導体製造装置、一般消費財・サービス流通・小売り等の組入比率を高位に保ちました。期首比では、一般消費財・サービス流通・小売り、消費者サービス等の組入比率が上昇した一方、耐久消費財・アパレル、半導体・半導体製造装置等の組入比率が低下しました。

### (個別銘柄)

生活関連サービス会社のMEITUAN（メイチュアン、香港、消費者サービス）、電子部品メーカーのASUSTEK COMPUTER（エイスース・コンピューター、台湾、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）、電源装置・ディスプレイ製品メーカーのDELTA ELECTRONICS（デルタ・エレクトロニクス、台湾、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）等を新規に組入れました。一方、旅行鞄メーカーのSAMSONITE INTERNATIONAL（サムソナイト・インターナショナル、香港、耐久消費財・アパレル）、電子製品メーカーのBYD ELECTRONIC（BYDエレクトロニック、香港、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）、半導体メーカーのPOWERTECH TECHNOLOGY（パワー・テック・テクノロジー、台湾、半導体・半導体製造装置）等は保有株式を全売却しました。また、BARINGS CHINA A-SHARE FUND（ペアリングス・チャイナA株ファンド、中国、その他）は償還となりました。

### 【国（地域）別構成上位5ヵ国】

期末（2025年3月27日現在）

| No. | 国・地域名 | 比率 (%) |
|-----|-------|--------|
| 1   | 香港    | 45.7%  |
| 2   | 台湾    | 24.0%  |
| 3   | 韓国    | 14.3%  |
| 4   | 中国    | 3.6%   |
| 5   | インド   | 3.0%   |

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

※国（地域）は投資国ベースです。

### 【組入銘柄上位5銘柄】

期末（2025年3月27日現在）

| No. | 銘柄名               | 国(地域)名 | 業種                 | 比率(%) |
|-----|-------------------|--------|--------------------|-------|
| 1   | 台湾セミコンダクター        | 台湾     | 半導体・半導体製造装置        | 9.0%  |
| 2   | テンセント・ホールディングス    | 香港     | メディア・娯楽            | 8.9%  |
| 3   | アリババ・グループ・ホールディング | 香港     | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 8.4%  |
| 4   | サムスン電子            | 韓国     | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 5.4%  |
| 5   | JD ドットコム          | 香港     | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 4.6%  |

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

※国（地域）は投資国ベースです。

### 【業種別構成上位5業種】

期末（2025年3月27日現在）

| No. | 業種名                | 比率 (%) |
|-----|--------------------|--------|
| 1   | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 21.9%  |
| 2   | 半導体・半導体製造装置        | 16.0%  |
| 3   | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 13.0%  |
| 4   | メディア・娯楽            | 11.5%  |
| 5   | 消費者サービス            | 7.6%   |

※比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ■ 今後の運用方針

トランプ米大統領が発表した新たな関税政策により、世界経済は混乱に陥りました。交渉の長期化や、ユーロ圏および中国による実質的な報復措置の可能性が予想されることから、同関税政策は世界経済の成長を鈍化させ、世界的にインフレを著しく加速させる可能性が高いと思われます。同関税政策が明確になるまで、消費者信頼感の低下やインフレの加速、サプライチェーンの再混乱などが見込まれ、投資および雇用は停滞すると考えます。不確実性が高まる中、2024年、当局による経済政策が発表された中国は国内の経済規模が大きく、電気自動車やロボット工学などの分野で世界をリードしているほか、グローバルなサプライチェーンで優位性を保っていることなどから、回復力を備えていると考える一方、台湾や韓国は、米国に対する企業収益の依存度が高いことなどから、同関税政策による不確実性の影響を大きく受けれると思われます。あらゆるものデジタル化や接続性に関するテクノロジー、持続可能性やミレニアル世代・Z世代の消費動向、健康的な生活などを含む進化するライフスタイルおよび社会的価値観、サプライチェーンの多様化やリショアリングなどの脱グローバル化を主要な投資テーマとし、引き続き規律のあるボトムアップの投資プロセスを維持し、同関税政策が企業収益に与える影響を注視しつつ、中長期的に確信度の高い銘柄選択を行う方針です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年3月28日～2025年3月27日)

| 項目                                | 当期                  |                             | 項目の概要  |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------|--|
|                                   | 金額                  | 比率                          |  |
| (a) 売買委託手数料<br>( 株 式 )            | 円<br>14<br>(14)     | %<br>0.055<br>(0.055)       | (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<br>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    |
| (b) 有価証券取引税<br>( 株 式 )            | 35<br>(35)          | 0.142<br>(0.142)            | (b) 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<br>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     |
| (c) その他の費用<br>( 保管費用 )<br>( その他 ) | 16<br>(13)<br>( 3 ) | 0.063<br>(0.053)<br>(0.010) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用<br>信託事務の処理に要する諸費用 |
| 合計                                | 65                  | 0.260                       |  |
| 期中の平均基準価額は、24,749円です。             |                     |                             |  |

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(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おります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年3月28日～2025年3月27日)

## 株式

|        |         | 買付             |                                 | 売付                    |                            |
|--------|---------|----------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------|
|        |         | 株数             | 金額                              | 株数                    | 金額                         |
| 外<br>国 | 香港      | 百株<br>22,607   | 千香港ドル<br>101,207                | 百株<br>34,456<br>( - ) | 千香港ドル<br>112,227<br>( 36 ) |
|        | シンガポール  | 1,628          | 千シンガポールドル<br>788                | —                     | 千シンガポールドル<br>—             |
|        | マレーシア   | 7,348          | 千マレーシアリンギット<br>1,442            | 12,206                | 千マレーシアリンギット<br>3,325       |
|        | タイ      | 1,162          | 千タイバーツ<br>9,976                 | 8,544                 | 千タイバーツ<br>27,153           |
|        | フィリピン   | —              | 千フィリピンペソ<br>—                   | 420                   | 千フィリピンペソ<br>16,887         |
|        | インドネシア  | 14,469         | 千インドネシアルピア<br>7,869,332         | 16,254                | 千インドネシアルピア<br>14,141,953   |
|        | 韓国      | 469            | 千韓国ウォン<br>5,392,560             | 795                   | 千韓国ウォン<br>8,772,577        |
|        | 台湾      | 5,850<br>( 7 ) | 千台灣ドル<br>260,498<br>( 0.00014 ) | 7,215<br>( - )        | 千台灣ドル<br>269,303<br>( 51 ) |
|        | ベトナム    | —              | 千ベトナムドン<br>—                    | 1,140                 | 千ベトナムドン<br>9,968,963       |
|        | インド     | 3,914          | 千インドルピー<br>173,561              | 1,076                 | 千インドルピー<br>29,692          |
|        | 中国オフショア | 11             | 千オフショア人民元<br>1,813              | 12                    | 千オフショア人民元<br>1,828         |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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<br>国 | アメリカ<br>Barings China A-Share Fund | 千口<br>— | 千米ドル<br>— | 千口<br>86 | 千米ドル<br>1,858 |

(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

(2024年3月28日～2025年3月27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       | 9,376,111千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 7,715,049千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.21        |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年3月28日～2025年3月27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

(2025年3月27日現在)

## 外国株式

| 銘<br>柄                                   | 期首(前期末)<br>株<br>数 | 当<br>期<br>末 |             |         | 業<br>種<br>等        |
|--|-------------------|-------------|-------------|---------|--------------------|
|  |                   | 株<br>数      | 評<br>価<br>額 | 外貨建金額   |                    |
|  |                   |             | 邦貨換算金額      |         |                    |
| (香港)                                     |                   |             |             |         |                    |
| LENOVO GROUP LTD                         | 2,960             | 5,020       | 5,762       | 111,570 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| PETROCHINA COMPANY LIMITED               | 11,320            | 4,580       | 2,780       | 53,821  | エネルギー              |
| BYD CO LTD-H                             | 260               | 290         | 11,553      | 223,677 | 自動車・自動車部品          |
| YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG                 | 2,270             | 1,495       | 1,910       | 36,989  | 耐久消費財・アパレル         |
| WEICHAI POWER CO LTD-H                   | 3,890             | —           | —           | —       | 資本財                |
| TECHTRONIC INDUSTRIES CO                 | 720               | —           | —           | —       | 資本財                |
| BAIDU INC-CLASS A                        | 453               | —           | —           | —       | メディア・娯楽            |
| SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP           | —                 | 652         | 4,906       | 94,985  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD                 | —                 | 292         | 2,571       | 49,775  | 耐久消費財・アパレル         |
| BYD ELECTRONIC (INTERNATIONAL) CO LTD    | 2,555             | —           | —           | —       | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| PRADA S.P.A                              | 1,302             | —           | —           | —       | 耐久消費財・アパレル         |
| SAMSONITE INTERNATIONAL SA               | 3,519             | —           | —           | —       | 耐久消費財・アパレル         |
| ZOOLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AND TECH  | 9,846             | 12,198      | 7,270       | 140,747 | 資本財                |
| XIAOMI CORPORATION                       | 1,664             | 2,440       | 13,163      | 254,851 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| MEITUAN-CLASS B                          | —                 | 837         | 13,383      | 259,107 | 消費者サービス            |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD                | 2,442             | 2,617       | 33,890      | 656,113 | 一般消費財・サービス流通・小売り   |
| JD.COM INC                               | 253               | 1,118       | 18,346      | 355,185 | 一般消費財・サービス流通・小売り   |
| KUAISHOU TECHNOLOGY                      | —                 | 602         | 3,362       | 65,091  | メディア・娯楽            |
| HAIER SMART HOME CO. LTD                 | 1,704             | 1,550       | 4,076       | 78,921  | 耐久消費財・アパレル         |
| NETEASE INC                              | 386               | 225         | 3,521       | 68,171  | メディア・娯楽            |
| TENCENT HOLDINGS LIMITED                 | 1,096             | 702         | 35,556      | 688,369 | メディア・娯楽            |
| LI AUTO INC                              | 641               | 306         | 3,142       | 60,841  | 自動車・自動車部品          |
| NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU | 561               | —           | —           | —       | 消費者サービス            |
| KE HOLDINGS INC                          | —                 | 1,032       | 5,557       | 107,589 | 不動産管理・開発           |
| TRIP.COM GROUP LTD                       | 219               | 256         | 12,636      | 244,636 | 消費者サービス            |
| 小計                                       | 株数・金額             | 48,061      | 36,212      | 183,390 | 3,550,447          |
|  | 銘柄数<比率>           | 20          | 18          | <45.7%> |                    |
| (シンガポール)                                 |                   |             |             |         |                    |
| SINGAPORE TECH ENGINEERING               | —                 | 1,628       | 1,085       | 122,030 | 資本財                |
| 小計                                       | 株数・金額             | —           | 1,628       | 1,085   | 122,030            |
|  | 銘柄数<比率>           | —           | 1           | <1.6%>  |                    |
| (マレーシア)                                  |                   |             |             |         |                    |
| PENTAMASTER CORPORATION BHD              | 2,750             | —           | —           | —       | 資本財                |
| FRONTKEN CORPORATION BHD                 | 7,925             | 5,817       | 2,193       | 74,384  | 商業・専門サービス          |
| 小計                                       | 株数・金額             | 10,675      | 5,817       | 2,193   | 74,384             |
|  | 銘柄数<比率>           | 2           | 1           | <1.0%>  |                    |
| (タイ)                                     |                   |             |             |         |                    |
| AAPICO HIТЕCH PCL-NVDR                   | 6,124             | —           | —           | —       | 自動車・自動車部品          |
| CP ALL PCL-FOREIGN                       | 2,420             | —           | —           | —       | 生活必需品流通・小売り        |
| DELTA ELECTRONICS THAI-FOREIGN           | —                 | 1,162       | 8,540       | 37,920  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| 小計                                       | 株数・金額             | 8,544       | 1,162       | 8,540   | 37,920             |
|  | 銘柄数<比率>           | 2           | 1           | <0.5%>  |                    |

| 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  |   |  |
| (フィリピン)<br>INTERNATIONAL CONTAINER TERM SVCS INC  |                  | 百株<br>1,482  | 百株<br>1,062   | 千フィリピンペソ<br>39,722  | 千円<br>103,679   | 運輸  |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,482  | 1,062   | 39,722  | 103,679   |   |  |
|   |                  | 1  | 1   | —   | <1.3%>  |   |  |
| (インドネシア)<br>INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T<br>SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P<br>CISARUA MOUNTAIN DAIRY PT TB  |                  | 11,222   | —   | 千インドネシアルピア<br>—   | —   | 食品・飲料・タバコ<br>生活必需品流通・小売り<br>食品・飲料・タバコ   |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 43,482   | 41,697  | 10,438,363  | 94,989  |   |  |
|   |                  | 2  | 2   | —   | <1.2%>  |   |  |
| (韓国)<br>HYUNDAI MOTOR COMPANY<br>KT&G CORPORATION<br>LG CHEM LTD<br>SK HYNIX INC<br>KIA CORPORATION<br>NAVER CORPORATION<br>POSCO HOLDINGS INC<br>SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO., LTD.<br>SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD<br>COSMAX INC<br>CLASSYS INC<br>SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD  |                  | 124<br>—<br>14<br>204<br>—<br>29<br>14<br>48<br>818<br>35<br>149<br>—  | 76<br>59<br>—<br>57<br>116<br>35<br>—<br>—<br>666<br>—<br>89<br>11  | 千韓国ウォン<br>1,255,965<br>598,898<br>—<br>1,234,352<br>1,177,254<br>724,404<br>—<br>—<br>4,091,327<br>—<br>523,147<br>1,185,632                            | 128,987<br>61,506<br>—<br>126,767<br>120,903<br>74,396<br>—<br>—<br>420,179<br>—<br>53,727<br>121,764   | 自動車・自動車部品<br>食品・飲料・タバコ<br>素材<br>半導体・半導体製造装置<br>自動車・自動車部品<br>メディア・娯楽<br>素材<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>家庭用品・パソコン用具<br>ヘルスケア機器・サービス<br>医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス  |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,438  | 1,112   | 10,790,980  | 1,108,233   |   |  |
|   |                  | 9  | 8   | —   | <14.3%>   |   |  |
| (台湾)<br>TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC<br>ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION<br>ASUSTEK COMPUTER INC<br>GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD<br>QUANTA COMPUTER INC<br>DELTA ELECTRONICS INC<br>MEDIATEK INC<br>HON HAI PRECISION INDUSTRY<br>LARGAN PRECISION CO LTD<br>ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD<br>POWERTECH TECHNOLOGY INC<br>WISTRON CORP<br>ALCHIP TECHNOLOGIES LTD<br>ASPEED TECHNOLOGY INC<br>WIWYNN CORPORATION<br>ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD<br>LAI YIH FOOTWEAR CO LTD<br>NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD |                  | 2,110<br>380<br>—<br>770<br>730<br>—<br>210<br>1,370<br>80<br>—<br>1,490<br>1,830<br>—<br>78<br>110<br>—<br>—<br>450 | 1,570<br>580<br>160<br>—<br>1,210<br>30,492<br>230<br>230<br>1,590<br>—<br>—<br>—<br>50<br>—<br>260<br>—<br>1,330<br>380<br>— | 千台湾ドル<br>153,860<br>37,990<br>10,320<br>—<br>30,492<br>31,122<br>34,845<br>26,394<br>—<br>13,832<br>—<br>14,450<br>—<br>21,120<br>21,479<br>14,250<br>— | 699,832<br>172,797<br>46,940<br>—<br>138,692<br>141,558<br>158,492<br>120,053<br>—<br>62,914<br>—<br>65,725<br>—<br>96,064<br>97,699<br>64,816<br>— | 半導体・半導体製造装置<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>半導体・半導体製造装置<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>半導体・半導体製造装置<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>半導体・半導体製造装置<br>テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>半導体・半導体製造装置<br>耐久消費財・アパレル<br>耐久消費財・アパレル |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 9,608  | 8,250   | 410,154   | 1,865,587   |   |  |
|   |                  | 12   | 12  | —   | <24.0%>   |   |  |
| (ベトナム)<br>PHU NHUAN JEWELRY JSC   |                  | 1,140  | —   | 千ベトナムドン<br>—  | —   | 耐久消費財・アパレル  |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,140  | —   | —   | —   |   |  |
|   |                  | 1  | —   | —   | <-%>  |   |  |

| 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)<br>SUN PHARMACEUTICAL INDUS<br>ZOMATO LTD   | 百株<br>—<br>—      | 百株<br>472<br>2,365 | 千円<br>83,000<br>48,085               | 146,910<br>85,111           | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス<br>消費者サービス |        |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数 <比率> | —<br>2             | 2,837                                | 131,085                     | 232,022                           | <3.0%> |  |
| (中国オフショア)<br>CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD<br>ADVANCED MICRO-FABRICATION E<br>KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A | 211<br>242<br>23  | 211<br>242<br>22   | 千オフショア人民元<br>5,421<br>4,563<br>3,473 | 112,154<br>94,411<br>71,862 | 資本財<br>半導体・半導体製造装置<br>食品・飲料・タバコ   |        |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数 <比率> | 476<br>3           | 475<br>3                             | 13,457<br>—                 | 278,428<br><3.6%>                 |        |  |
| 合計  | 株数・金額<br>銘柄数 <比率> | 124,907<br>52      | 100,253<br>49                        | —<br>—                      | 7,467,723<br><96.1%>              |        |  |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄のくゝ内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

## 外国投資信託証券

2025年3月27日現在の組入れはございません。

| 銘柄                                   | 期首(前期末) |    |
|--------------------------------------|---------|----|
|                                      | 口数      | 千口 |
| (アメリカ)<br>Barings China A-Share Fund | 86      | 86 |
| 合計                                   | 1       | 1  |

(注) 口数の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年3月27日現在)

| 項目           | 当期末             |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評価額             | 比率        |
| 株式           | 千円<br>7,467,723 | %<br>95.6 |
| コール・ローン等、その他 | 346,085         | 4.4       |
| 投資信託財産総額     | 7,813,808       | 100.0     |

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(7,538,358千円)の投資信託財産総額(7,813,808千円)に対する比率は96.5%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。なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=150.58円、1香港ドル=19.36円、1シンガポールドル=12.38円、1マレーシアリンギット=33.9188円、1タイバーツ=4.44円、1フィリピンペソ=2.6101円、100インドネシアルピア=0.91円、100韓国ウォン=10.27円、1台湾ドル=4.5485円、100ベトナムドン=0.5885円、1インドルピー=1.77円、1オフショア人民元=20.6888円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月27日現在)

| 項目                    | 当期末            |
|-----------------------|----------------|
| (A) 資産                |                |
| コール・ローン等              | 7,813,808,900円 |
| 株式(評価額)               | 252,658,700    |
| 未収入金                  | 7,467,723,543  |
| 未取配当金                 | 73,329,408     |
| 未利利息                  | 20,094,996     |
|                       | 2,253          |
| (B) 負債                | 42,323,655     |
| 未払金                   | 39,744,749     |
| 未払解約金                 | 2,578,906      |
| (C) 純資産総額(A-B)        | 7,771,485,245  |
| 元本                    | 3,046,419,130  |
| 次期繰越損益金               | 4,725,066,115  |
| (D) 受益権総口数            | 3,046,419,130口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)       | 25,510円        |
| (注1) 期首元本額            | 3,416,913,531円 |
| 期中追加設定元本額             | 163,907,458円   |
| 期中一部解約元本額             | 534,401,859円   |
| (注2) 期末における元本の内訳      |                |
| アジア未来成長株式ファンド         | 2,834,561,763円 |
| アジア未来成長株式ファンド(3ヶ月決算型) | 211,857,367円   |

## ○損益の状況 (2024年3月28日～2025年3月27日)

| 項目               | 当期             |
|------------------|----------------|
| (A) 配当等収益        | 146,680,085円   |
| 受取配当金            | 146,420,948    |
| 受取利息             | 179,983        |
| その他収益金           | 79,154         |
| (B) 有価証券売買損益     | 574,446,340    |
| 売買益              | 1,743,953,900  |
| 売買損              | △1,169,507,560 |
| (C) 保管費用等        | △ 5,010,800    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 716,115,625    |
| (E) 前期繰越損益金      | 4,555,556,077  |
| (F) 追加信託差損益金     | 240,514,734    |
| (G) 解約差損益金       | △ 787,120,321  |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 4,725,066,115  |
| 次期繰越損益金(H)       | 4,725,066,115  |

(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。