

# 野村アジアブランド株式 Aコース／Bコース

## 運用報告書(全体版)

第31期（決算日2019年9月9日） 第32期（決算日2019年12月9日）

作成対象期間（2019年6月8日～2019年12月9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。

|         | Aコース  |  | Bコース |
|---------|---|--|------|
| 商 品 分 類 | 追加型投信／海外／株式   |  |      |
| 信 託 期 間 | 2011年12月16日から2021年12月7日までです。  |  |      |
| 運 用 方 針 | アジアブランド株式 マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として日本を除くアジア諸国・地域の企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）等に投資し、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。<br>マザーファンド受益証券の組入比率は原則として高位を維持することを基本とします。 |  |      |
|         | 実質組入資産の通貨配分にかかわらず、実質組入外貨建て資産の純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替予約取引等を行います。   | 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。              |      |
| 主な投資対象  | 野村アジアブランド株式<br>Aコース／Bコース  | マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。   |      |
|         | マザーファンド   | 日本を除くアジア諸国・地域の企業の株式等を主要投資対象とします。               |      |
| 主な投資制限  | 野村アジアブランド株式<br>Aコース／Bコース  | 株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。 |      |
|         | マザーファンド   | 株式への投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。     |      |
| 分 配 方 針 | 毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準等を勘案して分配します。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/>

## &lt;Aコース&gt;

## ○最近10期の運用実績

| 決 算 期           | 基 準<br>(分配落) | 基 準 価 額 |     |       | 参 考 指 数 |     | 株 式<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 | 投 資 信 託<br>証 券 組 入 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-----------------|--------------|---------|-----|-------|---------|-----|----------------|----------------|------------------------|--------------|
|                 |              | 税 分     | 込 配 | 金 騰 落 | 期 騰 落   | 中 率 |                |                |                        |              |
|                 | 円            |         |     | 円     |         | %   | %              | %              | %                      | 百万円          |
| 23期(2017年9月7日)  | 11,963       |         |     | 190   |         | 3.0 | 5.7            | 97.6           | —                      | 497          |
| 24期(2017年12月7日) | 11,913       |         |     | 230   |         | 1.5 | 3.4            | 97.4           | —                      | 586          |
| 25期(2018年3月7日)  | 12,344       |         |     | 230   |         | 5.5 | 6.0            | 94.5           | —                      | 568          |
| 26期(2018年6月7日)  | 12,244       |         |     | 260   |         | 1.3 | 0.7            | 97.4           | —                      | 677          |
| 27期(2018年9月7日)  | 10,602       |         |     | 70    | △12.8   |     | △11.3          | 95.7           | —                      | 575          |
| 28期(2018年12月7日) | 10,087       |         |     | 10    | △4.8    |     | △6.3           | 94.0           | —                      | 511          |
| 29期(2019年3月7日)  | 10,663       |         |     | 80    |         | 6.5 | 8.4            | 96.6           | —                      | 590          |
| 30期(2019年6月7日)  | 10,130       |         |     | 20    | △4.8    |     | △6.2           | 93.8           | —                      | 551          |
| 31期(2019年9月9日)  | 10,139       |         |     | 20    |         | 0.3 | 1.1            | 93.2           | —                      | 532          |
| 32期(2019年12月9日) | 10,245       |         |     | 20    |         | 1.2 | 4.1            | 96.6           | —                      | 515          |

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

\* 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」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\* 参考指数（＝MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円ヘッジベース））は、MSCI AC Asia Ex Japan Index（税引き後配当込み、米ドルベース）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 AC Asia Ex Japan Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に関する著作権、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、ブルームバーグ

## ○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 |      | 参 考 指 数 | 株 式<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 | 投 資 信 託<br>証 券 組 入 比 率 |
|-------|------------|--------|-----|------|---------|----------------|----------------|------------------------|
|       |            |        | 騰 落 | 率    | 騰 落     | 率              | 率              | 率                      |
| 第31期  | (期 首)      | 円      |     | %    | %       | %              | %              | %                      |
|       | 2019年6月7日  | 10,130 |     | —    | —       | 93.8           | —              | —                      |
|       | 6月末        | 10,679 |     | 5.4  | 5.9     | 94.7           | —              | —                      |
|       | 7月末        | 10,448 |     | 3.1  | 4.3     | 93.0           | —              | —                      |
|       | 8月末        | 9,875  |     | △2.5 | △2.4    | 92.6           | —              | —                      |
|       | (期 末)      |        |     |      |         |                |                |                        |
|       | 2019年9月9日  | 10,159 |     | 0.3  | 1.1     | 93.2           | —              | —                      |
| 第32期  | (期 首)      |        |     |      |         |                |                |                        |
|       | 2019年9月9日  | 10,139 |     | —    | —       | 93.2           | —              | —                      |
|       | 9月末        | 9,990  |     | △1.5 | △1.1    | 95.0           | —              | —                      |
|       | 10月末       | 10,240 |     | 1.0  | 3.0     | 95.6           | —              | —                      |
|       | 11月末       | 10,295 |     | 1.5  | 5.0     | 96.7           | —              | —                      |
|       | (期 末)      |        |     |      |         |                |                |                        |
|       | 2019年12月9日 | 10,265 |     | 1.2  | 4.1     | 96.6           | —              | —                      |

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 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」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## &lt;Ｂコース&gt;

## ○最近10期の運用実績

| 決 算 期           | 基 準 価 額<br>(分配落) | 税 込 金<br>分 配 | 期 騰 落 率 | 参 考 指 数<br>期 騰 落 率 | 株 式 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|------------------|--------------|---------|--------------------|-------------|-----------|---------------------|---------|
|                 | 円                | 円            | %       | %                  | %           | %         | %                   | 百万円     |
| 23期(2017年9月7日)  | 13,082           | 300          | 3.2     | 5.8                | 97.6        | —         | —                   | 6,696   |
| 24期(2017年12月7日) | 13,367           | 400          | 5.2     | 7.1                | 97.5        | —         | —                   | 6,253   |
| 25期(2018年3月7日)  | 13,064           | 300          | △ 0.0   | 0.0                | 95.6        | —         | —                   | 5,550   |
| 26期(2018年6月7日)  | 13,495           | 400          | 6.4     | 5.7                | 97.4        | —         | —                   | 5,706   |
| 27期(2018年9月7日)  | 11,680           | 200          | △12.0   | △10.5              | 95.7        | —         | —                   | 4,361   |
| 28期(2018年12月7日) | 11,231           | 200          | △ 2.1   | △ 3.7              | 94.1        | —         | —                   | 3,960   |
| 29期(2019年3月7日)  | 11,768           | 200          | 6.6     | 8.2                | 96.6        | —         | —                   | 3,865   |
| 30期(2019年6月7日)  | 10,879           | 100          | △ 6.7   | △ 8.1              | 93.9        | —         | —                   | 3,361   |
| 31期(2019年9月9日)  | 10,744           | 100          | △ 0.3   | 0.4                | 93.3        | —         | —                   | 3,094   |
| 32期(2019年12月9日) | 11,028           | 100          | 3.6     | 6.3                | 96.7        | —         | —                   | 2,860   |

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

\* 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」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\* 参考指数（＝MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円換算ベース））は、MSCI AC Asia Ex Japan Index（税引き後配当込み、米ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。

\* MSCI AC Asia Ex Japan Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に関する著作権、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、ブルームバーグ

## ○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 | 参 考 指 数 | 株 式 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 |
|-------|---------------------|---------|---------|-------------|-----------|---------------------|
|       |                     | 騰 落 率   | 騰 落 率   |             |           |                     |
|       |                     | 円       | %       | %           | %         | %                   |
| 第31期  | (期 首)<br>2019年6月7日  | 10,879  | —       | —           | 93.9      | —                   |
|       | 6月末                 | 11,422  | 5.0     | 5.4         | 94.8      | —                   |
|       | 7月末                 | 11,299  | 3.9     | 5.0         | 93.0      | —                   |
|       | 8月末                 | 10,485  | △3.6    | △3.5        | 92.7      | —                   |
|       | (期 末)<br>2019年9月9日  | 10,844  | △0.3    | 0.4         | 93.3      | —                   |
| 第32期  | (期 首)<br>2019年9月9日  | 10,744  | —       | —           | 93.3      | —                   |
|       | 9月末                 | 10,701  | △0.4    | △0.1        | 95.0      | —                   |
|       | 10月末                | 11,097  | 3.3     | 5.2         | 95.6      | —                   |
|       | 11月末                | 11,247  | 4.7     | 8.1         | 96.7      | —                   |
|       | (期 末)<br>2019年12月9日 | 11,128  | 3.6     | 6.3         | 96.7      | —                   |

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

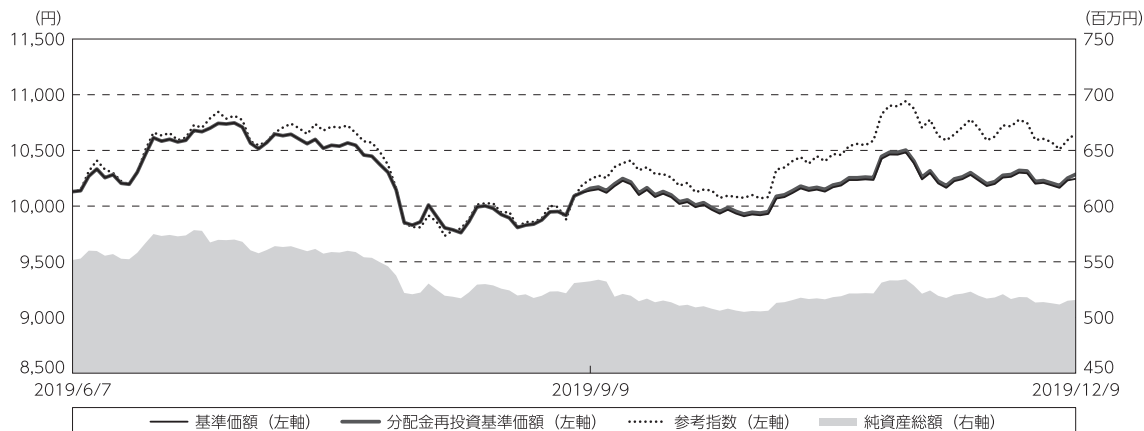
\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## &lt;Aコース&gt;

## ◎運用経過

## ○作成期間中の基準価額等の推移



第31期首：10,130円

第32期末：10,245円 (既払分配金 (税込み) : 40円)

騰 落 率： 1.5% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首 (2019年6月7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) 参考指数は、MSCI AC アジア 除く日本 (税引き後配当込み、円ヘッジベース) です。参考指数は、作成期首 (2019年6月7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。

## ○基準価額の主な変動要因

- (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) トランプ米大統領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や世界景気の減速が懸念されたこと
- (上 昇) 米中貿易協議の進展期待が高まったこと、中国の経済指標が市場予想を上回ったこと

## ＜Aコース＞

### ○投資環境

アジアの株式市場は、当作成期初、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、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て始まりました。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月中旬以降、サウジアラビアの石油施設への攻撃で地政学的リスクが高まったこと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、10月中旬以降は、米中貿易協議で部分合意に達し、世界景気の先行き不透明感が和らいだことや、その後の米中貿易協議進展への期待、中国の経済指標が市場予想を上回ったこと等を背景に上昇しました。当作成期末にかけては、米議会の「香港人権・民主主義法案」可決による米中関係悪化への警戒感などから一進一退の展開となりましたが、当作成期においてアジア株式市場は上昇しました。

### ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

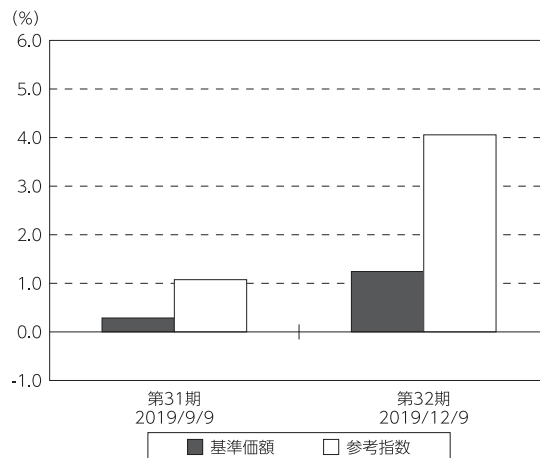
当作成期間に、参考指数（MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円ヘッジベース））が5.2%の上昇となったのに対して、基準価額は1.5%の上昇となりました。

※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

#### （主なプラス要因）

- ①高い収益成長見通しからオーバーウェイトとしていたインドネシアの家庭用品・パーソナル用品株や香港のヘルスケア機器サービス株などの株価騰落率が市場平均を上回ったこと
- ②収益性改善見通しからオーバーウェイトとしていた韓国の食品・飲料・タバコ株や台湾の小売株などの株価騰落率が市場平均を上回ったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）参考指数は、MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円ヘッジベース）です。

## ＜Aコース＞

### （主なマイナス要因）

- ①アジア域外の需要が売り上げのけん引役となることからアンダーウェイトとしていた台湾の半導体・半導体製造装置株の株価騰落率が市場平均を上回ったこと
- ②高い収益成長見通しからオーバーウェイトとしていた韓国の家庭用品・パーソナル用品株やインドの食品・飲料・タバコ株などの株価騰落率が市場平均を下回ったこと

## ◎分配金

- （１）当作成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、第31期期末20円、第32期期末20円としました。
- （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ないます。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり・税込み）

| 項 目       | 第31期                    | 第32期                      |
|-----------|-------------------------|---------------------------|
|           | 2019年6月8日～<br>2019年9月9日 | 2019年9月10日～<br>2019年12月9日 |
| 当期分配金     | 20                      | 20                        |
| （対基準価額比率） | 0.197%                  | 0.195%                    |
| 当期の収益     | 20                      | 16                        |
| 当期の収益以外   | －                       | 3                         |
| 翌期繰越分配対象額 | 2,088                   | 2,086                     |

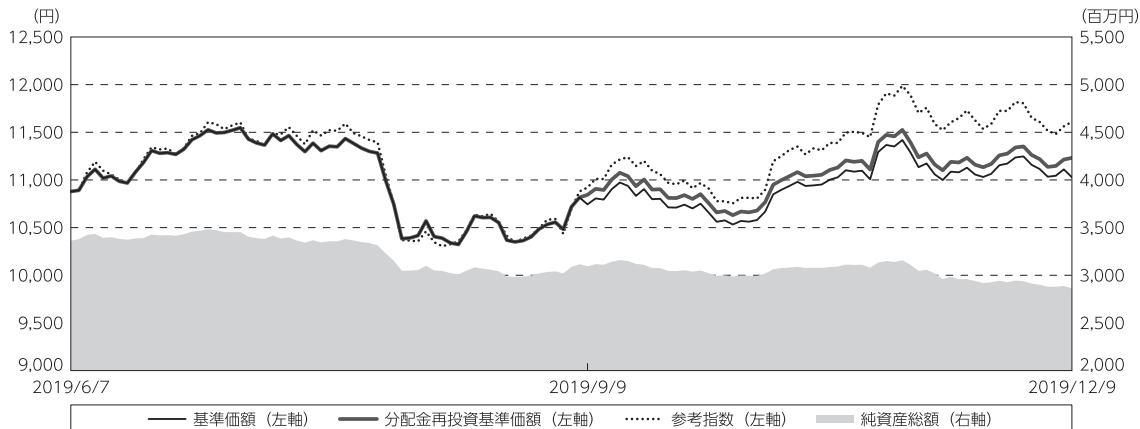
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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。

## &lt;Bコース&gt;

## ◎運用経過

## ○作成期間中の基準価額等の推移



第31期首：10,879円

第32期末：11,028円 (既払分配金(税込み)：200円)

騰 落 率： 3.2% (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(2019年6月7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) 参考指数は、MSCI AC アジア 除く日本(税引き後配当込み、円換算ベース)です。参考指数は、作成期首(2019年6月7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。

## ○基準価額の主な変動要因

- (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) トランプ米大統領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や世界景気の減速が懸念されたこと、為替市場で各投資対象通貨に対して円高が進行したこと
- (上 昇) 米中貿易協議の進展期待が高まったこと、中国の経済指標が市場予想を上回ったこと、為替市場で各投資対象通貨に対して円安が進行したこと

## &lt;Bコース&gt;

## ○投資環境

アジアの株式市場は、当作成期初、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、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て始まりました。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月中旬以降、サウジアラビアの石油施設への攻撃で地政学的リスクが高まったこと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、10月中旬以降は、米中貿易協議で部分合意に達し、世界景気の先行き不透明感が和らいだことや、その後の米中貿易協議進展への期待、中国の経済指標が市場予想を上回ったこと等を背景に上昇しました。当作成期末にかけては、米議会の「香港人権・民主主義法案」可決による米中関係悪化への警戒感などから一進一退の展開となりましたが、当作成期においてアジア株式市場は上昇しました。

為替市場では、8月上旬に世界的な景気減速や米中貿易摩擦の激化などを背景に米ドル安・円高が進行しました。8月中旬から当作成期末にかけては、米中貿易協議進展への期待などから米ドル高・円安が進行しましたが、当作成期においてはほぼ変わらずとなりました。一方、多くのアジア通貨に対しては円安となりました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

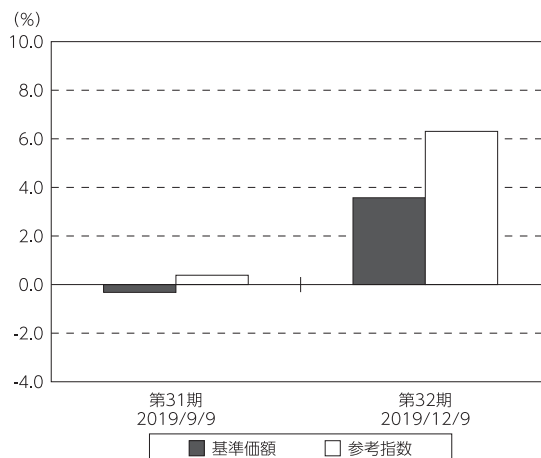
当作成期間に、参考指数（MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円換算ベース））が6.7%の上昇となったのに対して、基準価額は3.2%の上昇となりました。

※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

## (主なプラス要因)

- ①高い収益成長見通しからオーバーウェイトとしていたインドネシアの家庭用品・パーソナル用品株や香港のヘルスケア機器サービス株などの株価騰落率が市場平均を上回ったこと
- ②収益性改善見通しからオーバーウェイトとしていた韓国の食品・飲料・タバコ株や台湾の小売株などの株価騰落率が市場平均を上回ったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円換算ベース）です。



## ＜Bコース＞

### （主なマイナス要因）

- ①アジア域外の需要が売り上げのけん引役となることからアンダーウェイトとしていた台湾の半導体・半導体製造装置株の株価騰落率が市場平均を上回ったこと
- ②高い収益成長見通しからオーバーウェイトとしていた韓国の家庭用品・パーソナル用品株やインドの食品・飲料・タバコ株などの株価騰落率が市場平均を下回ったこと

## ◎分配金

- （１）当作成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、第31期期末100円、第32期期末100円としました。
- （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ないます。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり・税込み）

| 項 目       | 第31期                    | 第32期                      |
|-----------|-------------------------|---------------------------|
|           | 2019年6月8日～<br>2019年9月9日 | 2019年9月10日～<br>2019年12月9日 |
| 当期分配金     | 100                     | 100                       |
| （対基準価額比率） | 0.922%                  | 0.899%                    |
| 当期の収益     | 50                      | 22                        |
| 当期の収益以外   | 50                      | 77                        |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,192                   | 1,115                     |

（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。

## ＜Aコース／Bコース＞

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### 〔野村アジアブランド株式 Aコース〕

主要投資対象である〔アジアブランド株式 マザーファンド〕受益証券を、当作成期を通じておおむね高位に組み入れました。また、当ファンドの運用方針に従い、実質組入外貨建資産の純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り・円買い取引による為替ヘッジ（為替の売り予約）を行ない、為替変動リスクの低減を図りました。

#### 〔野村アジアブランド株式 Bコース〕

主要投資対象である〔アジアブランド株式 マザーファンド〕受益証券を、当作成期を通じておおむね高位に組み入れました。また、当ファンドの運用方針に従い、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行ないませんでした。

#### 〔アジアブランド株式 マザーファンド〕

##### ・当作成期中の主な動き

アジアにビジネスの基盤を置き、高い競争力を背景にアジアの成長をけん引・享受する企業の中からの銘柄選択の結果、国・地域別比率、業種別比率、銘柄選択は以下になりました。

- （１）国・地域別比率につきましては、インドネシア、フィリピンなどを期を通じてオーバーウェイト（参考指数より高い投資比率）としました。一方、中国、韓国などはアンダーウェイト（参考指数より低い投資比率）としました。
- （２）業種別比率につきましては、生活必需品や一般消費財・サービスをオーバーウェイトとしました。一方、情報技術、金融などはアンダーウェイトとしました。
- （３）銘柄につきましては、
  - ①商品・サービス力、コスト管理力、事業展開力等の観点から中長期的な成長力がある銘柄を選定しました。ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR（中国／小売）、TENCENT HOLDINGS LTD（中国／メディア・娯楽）、HDFC BANK LIMITED（インド／銀行）、AIA GROUP LTD（香港／保険）、POYA CO LTD（台湾／小売）などを当作成期末の組入上位銘柄としました。
  - ②企業調査やバリュエーション（投資価値評価）から判断し、銘柄の入れ替えを行ないました。
- （４）為替につきましては、ヘッジは行なっておりません。

## &lt;Aコース／Bコース&gt;

## ◎今後の運用方針

## [アジアブランド株式 マザーファンド]

## ・投資環境

- (1) 米国では、不確実性の高止まりが経済を下押しするリスクへの警戒感を主因に、FRB（米連邦準備制度理事会）は10月に追加利下げを実施しました。米中貿易摩擦を背景に世界的に製造業の減速懸念が続く一方で、不確実性を警戒する主要な中央銀行が金融緩和姿勢を維持していることから、世界経済は緩やかな減速にとどまると予想されます。
- (2) アジア諸国の内需については、中期的には所得水準の向上を背景に堅調さを示すと見込んでおります。中国では、製造業の投資底打ちや、インフラプロジェクトの活性化など、足元景気安定化の兆候が確認されておりますが、今後も米中通商交渉の行方と景気への影響について注視する必要があります。韓国では、半導体関連を中心に輸出の低迷が続いており、景況感の悪化が懸念されます。インドでは、政府が自動車購入支援策、ノンバンクへの流動性供給、FDI（海外直接投資）規制の緩和などの景気対策に加えて、法人税率の引き下げを発表しており、中期的な成長の底上げに繋がることが期待されます。
- (3) MSCI AC アジア（除く日本）指数で見たアジア企業の一株当たり利益成長率は2020年は13.7%程度の増益が予想されております（市場予想ベース、2019年11月末時点）。一方、アジア株式市場のバリュエーションは過去5年平均とほぼ同水準となっております。短期的に投資家心理の悪化を背景にリスク回避の動きが続く場合には株式市場や通貨の変動性が高まることも想定されますが、中長期的には、個別企業の収益成長力が株価に反映され、株価の上昇につながると考えております。

## ・投資方針

上述の投資環境を踏まえ、当ファンドでは、引き続きアジアにビジネスの基盤を置き、アジアの内需成長の恩恵を受ける銘柄、その中でも商品・サービス力、コスト管理力、事業展開力等の観点から中長期的な成長力がある企業を選別し、事業環境やバリュエーションについても考慮しながらポートフォリオを構築する方針です。

<Aコース／Bコース>

**[野村アジアブランド株式 Aコース]**

〔アジアブランド株式 マザーファンド〕 受益証券を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行ないます。実質組入外貨建資産については純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り・円買いによる為替ヘッジを行ない、為替ヘッジ比率を高位に維持する方針です。

**[野村アジアブランド株式 Bコース]**

〔アジアブランド株式 マザーファンド〕 受益証券を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行ないます。実質組入外貨建資産については、引き続き、為替ヘッジを行なわない方針です。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## &lt;Aコース&gt;

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 6 月 8 日～2019年12月 9 日)

| 項 目                     | 第31期～第32期 |            | 項 目 の 概 要   |
|-------------------------|-----------|------------|---|
|                         | 金 額       | 比 率        |   |
| (a) 信 託 報 酬             | 円<br>100  | %<br>0.973 | (a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率                        |
| ( 投 信 会 社 )             | ( 48 )    | (0.473)    | 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 )             | ( 48 )    | (0.473)    | 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 )             | ( 3 )     | (0.028)    | 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       | 4         | 0.035      | (b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数             |
| ( 株 式 )                 | ( 4 )     | (0.035)    | ※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                 |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税       | 5         | 0.050      | (c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数             |
| ( 株 式 )                 | ( 5 )     | (0.050)    | ※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                  |
| (d) そ の 他 費 用           | 7         | 0.069      | (d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数                 |
| ( 保 管 費 用 )             | ( 7 )     | (0.065)    | 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 )             | ( 0 )     | (0.002)    | 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 )               | ( 0 )     | (0.002)    | 信託事務の処理に要するその他の諸費用                                |
| 合 計                     | 116       | 1.127      |   |
| 作成期間の平均基準価額は、10,254円です。 |           |            |   |

\* 作成期間の費用（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。

\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

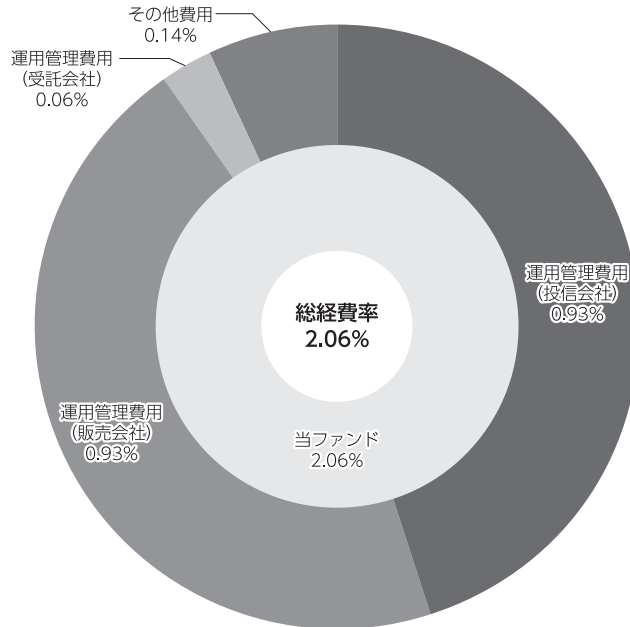
\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## <Aコース>

### (参考情報)

#### ○総経費率

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.06%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) 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) 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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2019年6月8日～2019年12月9日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄               | 第31期～第32期     |               |               |               |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                   | 設 定           |               | 解 約           |               |
|                   | 口 数           | 金 額           | 口 数           | 金 額           |
| アジアブランド株式 マザーファンド | 千口<br>203,540 | 千円<br>519,112 | 千口<br>226,359 | 千円<br>575,791 |

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2019年6月8日～2019年12月9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                  | 第31期～第32期         |
|----------------------|-------------------|
|                      | アジアブランド株式 マザーファンド |
| (a) 当作成期中の株式売買金額     | 1,575,680千円       |
| (b) 当作成期中の平均組入株式時価総額 | 3,484,704千円       |
| (c) 売買高比率 (a) / (b)  | 0.45              |

\* (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

(2019年6月8日～2019年12月9日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;野村アジアブランド株式 Aコース&gt;

| 区 分    | 第31期～第32期          |               |           |                    |               |           |
|--------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|-----------|
|        | 買付額等<br>A          |               |           | 売付額等<br>C          |               |           |
|        | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ |           | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |           |
| 為替先物取引 | 百万円<br>1,581       | 百万円<br>297    | %<br>18.8 | 百万円<br>1,538       | 百万円<br>297    | %<br>19.3 |

## &lt;アジアブランド株式 マザーファンド&gt;

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

<Aコース>

○組入資産の明細 (2019年12月9日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄               | 第30期末   | 第32期末   |         |
|-------------------|---------|---------|---------|
|                   | 口 数     | 口 数     | 評 価 額   |
|                   | 千口      | 千口      | 千円      |
| アジアブランド株式 マザーファンド | 220,738 | 197,920 | 514,494 |

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成 (2019年12月9日現在)

| 項 目               | 第32期末   |       |
|-------------------|---------|-------|
|                   | 評 価 額   | 比 率   |
|                   | 千円      | %     |
| アジアブランド株式 マザーファンド | 514,494 | 98.5  |
| コール・ローン等、その他      | 7,711   | 1.5   |
| 投資信託財産総額          | 522,205 | 100.0 |

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*アジアブランド株式 マザーファンドにおいて、第32期末における外貨建て純資産（3,343,405千円）の投資信託財産総額（3,384,027千円）に対する比率は98.8%です。

\*外貨建て資産は、第32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=108.60円、1香港ドル=13.87円、1シンガポールドル=79.83円、1リンギ=26.09円、1バーツ=3.58円、1フィリピンペソ=2.14円、1ルピア=0.0078円、1ウォン=0.0914円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.53円。



## &lt;Aコース&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                    | 第31期末         | 第32期末         |
|------------------------|---------------|---------------|
|                        | 2019年9月9日現在   | 2019年12月9日現在  |
|                        | 円             | 円             |
| (A) 資産                 | 1,057,109,971 | 1,022,205,125 |
| コール・ローン等               | 5,762,206     | 7,068,788     |
| アジアブランド株式 マザーファンド(評価額) | 531,309,642   | 514,494,524   |
| 未収入金                   | 520,038,123   | 500,641,813   |
| (B) 負債                 | 524,610,263   | 506,477,155   |
| 未払金                    | 519,962,400   | 503,000,400   |
| 未払収益分配金                | 1,050,391     | 1,006,786     |
| 未払解約金                  | 931,800       | —             |
| 未払信託報酬                 | 2,661,136     | 2,465,769     |
| 未払利息                   | 9             | 2             |
| その他未払費用                | 4,527         | 4,198         |
| (C) 純資産総額(A－B)         | 532,499,708   | 515,727,970   |
| 元本                     | 525,195,624   | 503,393,422   |
| 次期繰越損益金                | 7,304,084     | 12,334,548    |
| (D) 受益権総口数             | 525,195,624口  | 503,393,422口  |
| 1万口当たり基準価額(C／D)        | 10,139円       | 10,245円       |

(注) 第31期首元本額は544,566,283円、第31～32期中追加設定元本額は2,009,218円、第31～32期中一部解約元本額は43,182,079円、1口当たり純資産額は、第31期1.0139円、第32期1.0245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6,705,580円。(アジアブランド株式マザーファンド)

## &lt;Aコース&gt;

## ○損益の状況

| 項 目                   | 第31期                    | 第32期                      |
|-----------------------|-------------------------|---------------------------|
|                       | 2019年6月8日～<br>2019年9月9日 | 2019年9月10日～<br>2019年12月9日 |
|                       | 円                       | 円                         |
| (A) 配当等収益             | △ 626                   | △ 1,045                   |
| 支払利息                  | △ 626                   | △ 1,045                   |
| (B) 有価証券売買損益          | 4,170,653               | 8,763,818                 |
| 売買益                   | 21,799,497              | 25,327,838                |
| 売買損                   | △17,628,844             | △16,564,020               |
| (C) 信託報酬等             | △ 2,665,663             | △ 2,480,767               |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | 1,504,364               | 6,282,006                 |
| (E) 前期繰越損益金           | △64,309,711             | △61,028,995               |
| (F) 追加信託差損益金          | 71,159,822              | 68,088,323                |
| (配当等相当額)              | ( 75,376,691)           | ( 72,314,141)             |
| (売買損益相当額)             | (△ 4,216,869)           | (△ 4,225,818)             |
| (G) 計 (D + E + F)     | 8,354,475               | 13,341,334                |
| (H) 収益分配金             | △ 1,050,391             | △ 1,006,786               |
| 次期繰越損益金 (G + H)       | 7,304,084               | 12,334,548                |
| 追加信託差損益金              | 71,159,822              | 68,088,323                |
| (配当等相当額)              | ( 75,379,729)           | ( 72,315,371)             |
| (売買損益相当額)             | (△ 4,219,907)           | (△ 4,227,048)             |
| 分配準備積立金               | 34,321,375              | 32,720,959                |
| 繰越損益金                 | △98,177,113             | △88,474,734               |

\* 損益の状況の中で (B) 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。

\* 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 (2019年6月8日～2019年12月9日) は以下の通りです。

| 項 目                          | 第31期                    | 第32期                      |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------|
|                              | 2019年6月8日～<br>2019年9月9日 | 2019年9月10日～<br>2019年12月9日 |
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 2,647,243円              | 837,119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                      | 0円                        |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 75,379,729円             | 72,315,371円               |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 32,724,523円             | 32,890,626円               |
| e. 分配対象収益 (a+b+c+d)          | 110,751,495円            | 106,043,116円              |
| f. 分配対象収益 (1 万口当たり)          | 2,108円                  | 2,106円                    |
| g. 分配金                       | 1,050,391円              | 1,006,786円                |
| h. 分配金 (1 万口当たり)             | 20円                     | 20円                       |

<Aコース>

○分配金のお知らせ

|                 | 第31期 | 第32期 |
|-----------------|------|------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 20円  | 20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。

## &lt;Bコース&gt;

## 〇 1 万口当たりの費用明細

(2019年 6 月 8 日～2019年12月 9 日)

| 項 目                     | 第31期～第32期 |            | 項 目 の 概 要   |
|-------------------------|-----------|------------|---|
|                         | 金 額       | 比 率        |   |
| (a) 信 託 報 酬             | 円<br>107  | %<br>0.973 | (a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率                        |
| ( 投 信 会 社 )             | ( 52 )    | (0.473)    | 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 )             | ( 52 )    | (0.473)    | 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 )             | ( 3 )     | (0.028)    | 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       | 4         | 0.035      | (b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数             |
| ( 株 式 )                 | ( 4 )     | (0.035)    | ※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                 |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税       | 5         | 0.049      | (c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数             |
| ( 株 式 )                 | ( 5 )     | (0.049)    | ※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                  |
| (d) そ の 他 費 用           | 7         | 0.066      | (d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数                 |
| ( 保 管 費 用 )             | ( 7 )     | (0.064)    | 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 )             | ( 0 )     | (0.002)    | 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 )               | ( 0 )     | (0.000)    | 信託事務の処理に要するその他の諸費用                                |
| 合 計                     | 123       | 1.123      |   |
| 作成期間の平均基準価額は、11,041円です。 |           |            |   |

\* 作成期間の費用（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。

\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

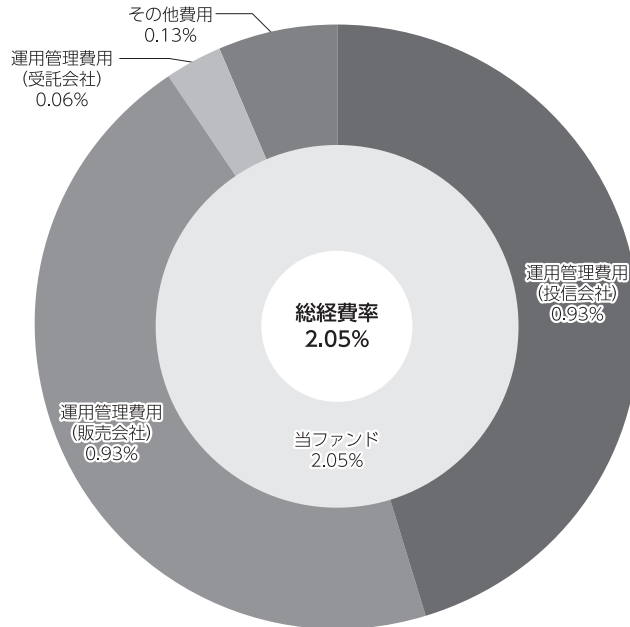
\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## &lt;Bコース&gt;

## (参考情報)

## ○総経費率

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.05%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) 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) 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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2019年6月8日～2019年12月9日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄                | 第31期～第32期     |               |                |                |
|-------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                   | 設 定           |               | 解 約            |                |
|                   | 口 数           | 金 額           | 口 数            | 金 額            |
| アジアブランド株式 マザーファンド | 千口<br>12, 112 | 千円<br>30, 306 | 千口<br>259, 465 | 千円<br>661, 340 |

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2019年6月8日～2019年12月9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                  | 第31期～第32期         |
|----------------------|-------------------|
|                      | アジアブランド株式 マザーファンド |
| (a) 当作成期中の株式売買金額     | 1, 575, 680千円     |
| (b) 当作成期中の平均組入株式時価総額 | 3, 484, 704千円     |
| (c) 売買高比率 (a) / (b)  | 0. 45             |

\* (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

(2019年6月8日～2019年12月9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12月9日現在)

## 親投資信託残高

| 銘柄                | 第30期末             | 第32期末             |                   |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   | 口 数               | 口 数               | 評 価 額             |
| アジアブランド株式 マザーファンド | 千口<br>1, 345, 666 | 千口<br>1, 098, 312 | 千円<br>2, 855, 064 |

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## &lt;Bコース&gt;

## ○投資信託財産の構成

(2019年12月9日現在)

| 項 目               | 第32期末     |       |
|-------------------|-----------|-------|
|                   | 評 価 額     | 比 率   |
|                   | 千円        | %     |
| アジアブランド株式 マザーファンド | 2,855,064 | 97.8  |
| コール・ローン等、その他      | 64,220    | 2.2   |
| 投資信託財産総額          | 2,919,284 | 100.0 |

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*アジアブランド株式 マザーファンドにおいて、第32期末における外貨建て純資産（3,343,405千円）の投資信託財産総額（3,384,027千円）に対する比率は98.8%です。

\*外貨建て資産は、第32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=108.60円、1香港ドル=13.87円、1シンガポールドル=79.83円、1リンギ=26.09円、1バーツ=3.58円、1フィリピンペソ=2.14円、1ルピア=0.0078円、1ウォン=0.0914円、1新台湾ドル=3.56円、1インドルピー=1.53円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                    | 第31期末          | 第32期末          |
|------------------------|----------------|----------------|
|                        | 2019年9月9日現在    | 2019年12月9日現在   |
|                        | 円              | 円              |
| (A) 資産                 | 3,140,111,195  | 2,919,284,206  |
| コール・ローン等               | 51,468,743     | 64,219,631     |
| アジアブランド株式 マザーファンド(評価額) | 3,088,642,452  | 2,855,064,575  |
| (B) 負債                 | 45,316,272     | 58,497,148     |
| 未払収益分配金                | 28,806,157     | 25,940,933     |
| 未払解約金                  | 636,263        | 18,054,262     |
| 未払信託報酬                 | 15,846,635     | 14,477,143     |
| 未払利息                   | 85             | 23             |
| その他未払費用                | 27,132         | 24,787         |
| (C) 純資産総額(A－B)         | 3,094,794,923  | 2,860,787,058  |
| 元本                     | 2,880,615,789  | 2,594,093,378  |
| 次期繰越損益金                | 214,179,134    | 266,693,680    |
| (D) 受益権総口数             | 2,880,615,789口 | 2,594,093,378口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)        | 10,744円        | 11,028円        |

(注) 第31期首元本額は3,090,017,155円、第31～32期中追加設定元本額は33,456,659円、第31～32期中一部解約元本額は529,380,436円、1口当たり純資産額は、第31期1.0744円、第32期1.1028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6,705,580円。(アジアブランド株式 マザーファンド)

## &lt;Bコース&gt;

## ○損益の状況

| 項 目              | 第31期                    | 第32期                      |
|------------------|-------------------------|---------------------------|
|                  | 2019年6月8日～<br>2019年9月9日 | 2019年9月10日～<br>2019年12月9日 |
|                  | 円                       | 円                         |
| (A) 配当等収益        | △ 4,638                 | △ 3,158                   |
| 支払利息             | △ 4,638                 | △ 3,158                   |
| (B) 有価証券売買損益     | 5,243,440               | 114,045,934               |
| 売買益              | 14,830,592              | 123,267,067               |
| 売買損              | △ 9,587,152             | △ 9,221,133               |
| (C) 信託報酬等        | △ 15,873,767            | △ 14,501,930              |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 10,634,965            | 99,540,846                |
| (E) 前期繰越損益金      | △554,854,238            | △519,345,018              |
| (F) 追加信託差損益金     | 808,474,494             | 712,438,785               |
| (配当等相当額)         | ( 351,052,757)          | ( 303,251,993)            |
| (売買損益相当額)        | ( 457,421,737)          | ( 409,186,792)            |
| (G) 計(D+E+F)     | 242,985,291             | 292,634,613               |
| (H) 収益分配金        | △ 28,806,157            | △ 25,940,933              |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 214,179,134             | 266,693,680               |
| 追加信託差損益金         | 794,071,415             | 694,280,132               |
| (配当等相当額)         | ( 336,711,659)          | ( 285,113,083)            |
| (売買損益相当額)        | ( 457,359,756)          | ( 409,167,049)            |
| 分配準備積立金          | 6,699,366               | 4,132,867                 |
| 繰越損益金            | △586,591,647            | △431,719,319              |

\* 損益の状況の中で(B)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。

\* 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(2019年6月8日～2019年12月9日)は以下の通りです。

| 項 目                          | 第31期                    | 第32期                      |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------|
|                              | 2019年6月8日～<br>2019年9月9日 | 2019年9月10日～<br>2019年12月9日 |
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 15,422,728円             | 5,769,340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                      | 0円                        |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 351,114,738円            | 303,271,736円              |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 5,679,716円              | 6,145,807円                |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 372,217,182円            | 315,186,883円              |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)            | 1,292円                  | 1,215円                    |
| g. 分配金                       | 28,806,157円             | 25,940,933円               |
| h. 分配金(1万口当たり)               | 100円                    | 100円                      |



＜Bコース＞

○分配金のお知らせ

|                 | 第31期 | 第32期 |
|-----------------|------|------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 100円 | 100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。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2019年12月9日現在)

## &lt;アジアブランド株式 マザーファンド&gt;

下記は、アジアブランド株式 マザーファンド全体(1,296,233千口)の内容です。

## 外国株式

| 銘柄                                      |                  | 第30期末   |        | 第32期末     |           | 業種等                  |
|---|------------------|---------|--------|-----------|-----------|----------------------|
|   |                  | 株数      | 株数     | 評価額       | 評価額       |                      |
|   |                  | 株数      | 株数     | 外貨建金額     | 邦貨換算金額    |                      |
| (アメリカ)                                  |                  | 百株      | 百株     | 千米ドル      | 千円        |                      |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR            |                  | 72      | 91     | 1,837     | 199,519   | インターネット販売・通信販売       |
| JD.COM INC-ADR                          |                  | —       | 48     | 158       | 17,165    | インターネット販売・通信販売       |
| NEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR           |                  | —       | 27     | 326       | 35,418    | 各種消費者サービス            |
| ZTO EXPRESS CAYMAN INC                  |                  | 149     | 149    | 311       | 33,851    | 航空貨物・物流サービス          |
| 小計                                      | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 221     | 315    | 2,633     | 285,955   |                      |
| (香港)                                    |                  | 2       | 4      | —         | <8.5%>    |                      |
|   |                  |         |        | 千香港ドル     |           |                      |
| SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED    |                  | 7,280   | —      | —         | —         | 専門小売り                |
| CAFE DE CORAL HOLDINGS LTD              |                  | 3,360   | 1,240  | 2,398     | 33,262    | ホテル・レストラン・レジャー       |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT        |                  | 2,760   | 2,020  | 5,494     | 76,207    | 不動産管理・開発             |
| PETROCHINA CO LTD-H                     |                  | 9,600   | 3,380  | 1,210     | 16,783    | 石油・ガス・消耗燃料           |
| CHINA UNICOM HONGKONG LTD               |                  | 6,460   | 7,780  | 5,360     | 74,349    | 各種電気通信サービス           |
| KUNLUN ENERGY COMPANY LTD               |                  | 4,220   | 4,220  | 2,903     | 40,269    | ガス                   |
| GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L            |                  | 200     | 200    | 1,045     | 14,494    | ホテル・レストラン・レジャー       |
| GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT            |                  | 1,110   | 2,520  | 3,870     | 53,686    | 自動車                  |
| BOC HONG KONG HOLDINGS LTD              |                  | 550     | —      | —         | —         | 銀行                   |
| LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD              |                  | 480     | —      | —         | —         | 専門小売り                |
| SHUN TAK HOLDINGS LTD                   |                  | 17,260  | 6,680  | 2,104     | 29,185    | コングロマリット             |
| CHINA RESOURCES BEER HOLDIN             |                  | 580     | 420    | 1,776     | 24,641    | 飲料                   |
| CHINA MENGNIU DAIRY CO                  |                  | 2,040   | 1,560  | 4,773     | 66,209    | 食品                   |
| PING AN INSURANCE GROUP CO-H            |                  | 635     | 635    | 5,702     | 79,090    | 保険                   |
| IND & COMM BK OF CHINA-H                |                  | 5,670   | 2,000  | 1,110     | 15,395    | 銀行                   |
| KINGBOARD LAMINATES HOLDING             |                  | —       | 3,155  | 2,839     | 39,383    | 電子装置・機器・部品           |
| FUFENG GROUP LTD                        |                  | 8,240   | 7,420  | 2,515     | 34,888    | 化学                   |
| HAIER ELECTRONICS GROUP CO              |                  | 980     | 980    | 2,141     | 29,699    | 家庭用耐久財               |
| AIA GROUP LTD                           |                  | 1,068   | 1,068  | 8,325     | 115,468   | 保険                   |
| MICROPORT SCIENTIFIC CORP               |                  | 4,110   | 3,560  | 2,776     | 38,514    | ヘルスケア機器・用品           |
| GOLDPAC GROUP LTD                       |                  | 14,790  | 10,230 | 1,820     | 25,256    | コンピュータ・周辺機器          |
| CONSUN PHARMACEUTICAL GROUP LTD         |                  | 8,120   | 8,120  | 3,686     | 51,131    | 医薬品                  |
| SHENZHEN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED |                  | 2,970   | 2,740  | 4,626     | 64,173    | 運送インフラ               |
| TENCENT HOLDINGS LTD                    |                  | 388     | 374    | 12,551    | 174,088   | インタラクティブ・メディアおよびサービス |
| COLOUR LIFE SERVICES GROUP CO LTD       |                  | 7,630   | 5,500  | 2,409     | 33,412    | 不動産管理・開発             |
| YANGTZE OPTICAL FIBRE AND CABLE         |                  | 400     | —      | —         | —         | 通信機器                 |
| CRCC HIGH-TECH EQUIPMENT CORP LTD       |                  | 6,340   | 6,340  | 754       | 10,464    | 機械                   |
| 小計                                      | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 117,241 | 82,142 | 82,195    | 1,140,057 |                      |
| (シンガポール)                                |                  | 26      | 23     | —         | <33.8%>   |                      |
|   |                  |         |        | 千シンガポールドル |           |                      |
| SINGAPORE TECH ENGINEERING              |                  | 4,276   | 3,130  | 1,289     | 102,945   | 航空宇宙・防衛              |
| DBS GROUP HLDGS                         |                  | 311     | 69     | 173       | 13,836    | 銀行                   |
| PAN-UNITED CORP LTD                     |                  | 10,118  | 9,071  | 317       | 25,344    | 商社・流通業               |
| 小計                                      | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 14,705  | 12,270 | 1,780     | 142,127   |                      |
| (インドネシア)                                |                  | 3       | 3      | —         | <4.2%>    |                      |

| 銘柄                                       |         | 第30期末   | 第32期末   |            | 業種等     |                    |
|--|---------|---------|---------|------------|---------|--------------------|
|  |         | 株数      | 株数      | 評価額        |         | 価額                 |
|  |         |         |         | 外貨建金額      | 邦貨換算金額  |                    |
| (マレーシア)                                  |         | 百株      | 百株      | 千リンギ       | 千円      |                    |
| CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD               |         | 1,819   | 842     | 437        | 11,423  | 銀行                 |
| TELEKOM MALAYSIA                         |         | —       | 1,034   | 393        | 10,278  | 各種電気通信サービス         |
| SCIENTEX BHD                             |         | 3,277   | 2,897   | 2,720      | 70,972  | 化学                 |
| SUNWAY CONSTRUCTION GROUP BERHAD         |         | 4,581   | 1,651   | 302        | 7,882   | 建設・土木              |
| 小計                                       | 株数・金額   | 9,677   | 6,424   | 3,854      | 100,556 |                    |
|  | 銘柄数<比率> | 3       | 4       | —          | <3.0%>  |                    |
| (タイ)                                     |         |         |         | 千バーツ       |         |                    |
| MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN             |         | 7,956   | 8,783   | 21,167     | 75,777  | 娯楽                 |
| MINOR INTERNATIONAL PCL (F)              |         | 1,257   | —       | —          | —       | ホテル・レストラン・レジャー     |
| TISCO FINANCIAL GROUP-NVDR               |         | 1,217   | 273     | 2,607      | 9,333   | 銀行                 |
| ROBINSON PCL (F)                         |         | —       | 654     | 4,201      | 15,042  | 複合小売り              |
| INTOUCH HOLDINGS PCL-FOREIGN             |         | —       | 600     | 3,405      | 12,189  | 無線通信サービス           |
| TPI POLENE POWER PCL-FOREIGN             |         | 29,831  | —       | —          | —       | 独立系発電事業者・エネルギー販売業者 |
| 小計                                       | 株数・金額   | 40,261  | 10,310  | 31,381     | 112,344 |                    |
|  | 銘柄数<比率> | 4       | 4       | —          | <3.3%>  |                    |
| (フィリピン)                                  |         |         |         | 千フィリピンペソ   |         |                    |
| AYALA LAND LTD                           |         | 4,664   | 2,163   | 9,843      | 21,064  | 不動産管理・開発           |
| DMCI HOLDINGS INC                        |         | 3,138   | —       | —          | —       | コングロマリット           |
| METROPOLITAN BANK & TRUST                |         | —       | 1,186   | 8,064      | 17,259  | 銀行                 |
| AYALA CORPORATION                        |         | 38      | 38      | 3,154      | 6,751   | コングロマリット           |
| FIRST GEN CORPORATION                    |         | 14,949  | 12,582  | 31,140     | 66,640  | 独立系発電事業者・エネルギー販売業者 |
| 小計                                       | 株数・金額   | 22,789  | 15,970  | 52,203     | 111,714 |                    |
|  | 銘柄数<比率> | 4       | 4       | —          | <3.3%>  |                    |
| (インドネシア)                                 |         |         |         | 千ルピア       |         |                    |
| CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT               |         | 51,646  | 21,436  | 2,143,699  | 16,720  | 不動産管理・開発           |
| BANK MANDIRI                             |         | —       | 2,358   | 1,691,865  | 13,196  | 銀行                 |
| SELAMAT SEMPURNA PT                      |         | 20,182  | 20,182  | 2,754,843  | 21,487  | 自動車部品              |
| SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT           |         | 3,040   | 3,040   | 3,777,200  | 29,462  | 建設資材               |
| BANK CENTRAL ASIA                        |         | 1,339   | 1,339   | 4,281,452  | 33,395  | 銀行                 |
| PT ASTRA INTERNATIONAL TBK               |         | 1,900   | 1,900   | 1,287,250  | 10,040  | 自動車                |
| INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SI             |         | 123,095 | 85,229  | 10,781,468 | 84,095  | パーソナル用品            |
| 小計                                       | 株数・金額   | 201,202 | 135,484 | 26,717,778 | 208,398 |                    |
|  | 銘柄数<比率> | 6       | 7       | —          | <6.2%>  |                    |
| (韓国)                                     |         |         |         | 千ウォン       |         |                    |
| CHEIL WORLDWIDE INC                      |         | 186     | 63      | 155,640    | 14,225  | メディア               |
| NCSOFT CORPORATION                       |         | 5       | 5       | 308,847    | 28,228  | 娯楽                 |
| LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE               |         | —       | 1       | 230,594    | 21,076  | パーソナル用品            |
| HYUNDAI GREENFOOD CO LTD                 |         | 587     | 246     | 286,172    | 26,156  | 食品・生活必需品小売り        |
| SHINSEGAE CO LTD                         |         | 16      | 16      | 477,356    | 43,630  | 複合小売り              |
| KEPCO PLANT SERVICE & ENGINEERING CO LTD |         | 75      | —       | —          | —       | 商業サービス・用品          |
| WINS CO LTD                              |         | 162     | 137     | 170,041    | 15,541  | 情報技術サービス           |
| INTEROJO CO LTD                          |         | 128     | 128     | 325,611    | 29,760  | ヘルスケア機器・用品         |
| KOLMAR KOREA CO LTD                      |         | 125     | 60      | 278,181    | 25,425  | パーソナル用品            |
| ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA             |         | 98      | 70      | 744,091    | 68,009  | 食品                 |
| MANDO CORP                               |         | 111     | 136     | 488,956    | 44,690  | 自動車部品              |
| 小計                                       | 株数・金額   | 1,498   | 867     | 3,465,490  | 316,745 |                    |
|  | 銘柄数<比率> | 10      | 10      | —          | <9.4%>  |                    |
| (台湾)                                     |         |         |         | 千新台幣ドル     |         |                    |
| FORMOSA INTERNATIONAL HOTELS             |         | 773     | 663     | 11,150     | 39,696  | ホテル・レストラン・レジャー     |
| CTCI CORP                                |         | 1,340   | —       | —          | —       | 建設・土木              |
| LUNG YEN LIFE SERVICE CORP               |         | 740     | 240     | 1,533      | 5,459   | 各種消費者サービス          |
| MEDIATEK INC                             |         | —       | 480     | 19,920     | 70,915  | 半導体・半導体製造装置        |

| 銘柄                         |                  | 第30期末   |         | 第32期末   |           | 業種等            |
|----------------------------|------------------|---------|---------|---------|-----------|----------------|
|                            |                  | 株数      | 株数      | 評価額     |           |                |
|                            |                  |         |         | 外貨建金額   | 邦貨換算金額    |                |
| (台湾)                       |                  | 百株      | 百株      | 千新台幣ドル  | 千円        |                |
| TAIWAN FAMILYMART CO LTD   |                  | 580     | 630     | 13,828  | 49,229    | 食品・生活必需品小売り    |
| POYA CO LTD                |                  | 773     | 683     | 30,505  | 108,599   | 複合小売り          |
| SITRONIX TECHNOLOGY CORP   |                  | —       | 360     | 6,336   | 22,556    | 半導体・半導体製造装置    |
| TAIWAN SECOM               |                  | 1,200   | 1,200   | 10,536  | 37,508    | 商業サービス・用品      |
| TONG YANG INDUSTRY         |                  | —       | 1,080   | 4,870   | 17,340    | 自動車部品          |
| AIRTAC INTERNATIONAL GROUP |                  | —       | 210     | 9,481   | 33,754    | 機械             |
| GOURMET MASTER CO LTD      |                  | 292     | 92      | 1,148   | 4,089     | ホテル・レストラン・レジャー |
| VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY |                  | 189     | 41      | 2,918   | 10,389    | 電気設備           |
| MOMO.COM INC               |                  | 200     | 310     | 8,804   | 31,342    | インターネット販売・通信販売 |
| 小計                         | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 6,090   | 5,992   | 121,033 | 430,880   |                |
|                            |                  | 9       | 12      | —       | <12.8%>   |                |
| (インド)                      |                  |         |         | 千インドルピー |           |                |
| MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED  |                  | 105     | —       | —       | —         | 自動車            |
| APOLLO TYRES LIMITED       |                  | 1,871   | 1,627   | 28,302  | 43,302    | 自動車部品          |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD    |                  | 7       | —       | —       | —         | 自動車            |
| PETRONET LNG LTD           |                  | —       | 374     | 10,041  | 15,364    | 石油・ガス・消耗燃料     |
| ULTRATECH CEMENT LTD       |                  | —       | 68      | 28,389  | 43,436    | 建設資材           |
| ITC LTD                    |                  | 2,241   | 2,103   | 51,188  | 78,318    | タバコ            |
| COAL INDIA LTD             |                  | 1,441   | 767     | 14,740  | 22,553    | 石油・ガス・消耗燃料     |
| HDFC BANK LIMITED          |                  | 503     | —       | —       | —         | 銀行             |
| BANDHAN BANK LTD           |                  | —       | 183     | 10,310  | 15,775    | 銀行             |
| GUJARAT GAS LTD            |                  | —       | 351     | 7,987   | 12,221    | ガス             |
| HDFC BANK LIMITED          |                  | —       | 792     | 98,724  | 151,048   | 銀行             |
| ICICI BANK LTD             |                  | 476     | 414     | 21,733  | 33,251    | 銀行             |
| 小計                         | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 6,647   | 6,682   | 271,419 | 415,272   |                |
|                            |                  | 7       | 9       | —       | <12.3%>   |                |
| 合計                         | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 420,334 | 276,459 | —       | 3,264,052 |                |
|                            |                  | 74      | 80      | —       | <96.9%>   |                |

\* 邦貨換算金額は、第32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、このファンドが組み入れているマザーファンドの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。

# アジアブランド株式 マザーファンド

## 運用報告書

第8期（決算日2019年6月7日）

作成対象期間（2018年6月8日～2019年6月7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。

|        |   |
|--------|---|
| 運用方針   | 日本を除くアジア諸国・地域の企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）等を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。<br>株式への投資にあたっては、収益性、成長性等の観点から、定量的に銘柄群の絞り込みを行った後、商品・サービス力、コスト管理能力、事業展開力等の観点から各企業がもつ競争力について定性判断を行うことにより、組入銘柄を選別します。ポートフォリオの構築にあたっては、事業環境、市場環境、流動性、企業収益動向、バリュエーション等を総合的に勘案します。外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 |
| 主な投資対象 | 日本を除くアジア諸国・地域の企業の株式等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。<br>外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。  |

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

| 決 算 期         | 基 準    | 価 額       | 参 考 指 数   | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|---------------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------|---------|
|               |        | 期 騰 落 中 率 | 期 騰 落 中 率 |           |           |                     |         |
|               | 円      | %         | %         | %         | %         | %                   | 百万円     |
| 4期(2015年6月8日) | 24,671 | 34.0      | 31.5      | 96.5      | —         | —                   | 14,050  |
| 5期(2016年6月7日) | 19,173 | △22.3     | △27.2     | 96.7      | —         | —                   | 9,885   |
| 6期(2017年6月7日) | 24,254 | 26.5      | 30.7      | 97.5      | —         | —                   | 7,897   |
| 7期(2018年6月7日) | 28,579 | 17.8      | 19.7      | 97.6      | —         | —                   | 6,370   |
| 8期(2019年6月7日) | 24,932 | △12.8     | △14.3     | 94.0      | —         | —                   | 3,905   |

\*株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*参考指数（＝MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円換算ベース））は、MSCI AC Asia Ex Japan Index（税引き後配当込み、米ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しております。

\*MSCI AC Asia Ex Japan Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に関する著作権、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、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日     | 基 準    | 価 額   | 参 考 指 数 | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 |
|-----------|--------|-------|---------|-----------|-----------|---------------------|
|           |        | 騰 落 率 | 騰 落 率   |           |           |                     |
| (期 首)     | 円      | %     | %       | %         | %         | %                   |
| 2018年6月7日 | 28,579 | —     | —       | 97.6      | —         | —                   |
| 6月末       | 26,596 | △ 6.9 | △ 8.8   | 97.5      | —         | —                   |
| 7月末       | 26,926 | △ 5.8 | △ 5.8   | 96.2      | —         | —                   |
| 8月末       | 26,179 | △ 8.4 | △ 6.5   | 95.2      | —         | —                   |
| 9月末       | 26,435 | △ 7.5 | △ 6.0   | 94.9      | —         | —                   |
| 10月末      | 23,332 | △18.4 | △18.3   | 91.4      | —         | —                   |
| 11月末      | 25,330 | △11.4 | △12.0   | 92.9      | —         | —                   |
| 12月末      | 24,043 | △15.9 | △17.1   | 93.7      | —         | —                   |
| 2019年1月末  | 24,561 | △14.1 | △12.6   | 93.3      | —         | —                   |
| 2月末       | 26,185 | △ 8.4 | △ 7.5   | 95.6      | —         | —                   |
| 3月末       | 26,324 | △ 7.9 | △ 7.6   | 94.0      | —         | —                   |
| 4月末       | 27,010 | △ 5.5 | △ 4.5   | 93.8      | —         | —                   |
| 5月末       | 24,857 | △13.0 | △14.4   | 93.1      | —         | —                   |
| (期 末)     |        |       |         |           |           |                     |
| 2019年6月7日 | 24,932 | △12.8 | △14.3   | 94.0      | —         | —                   |

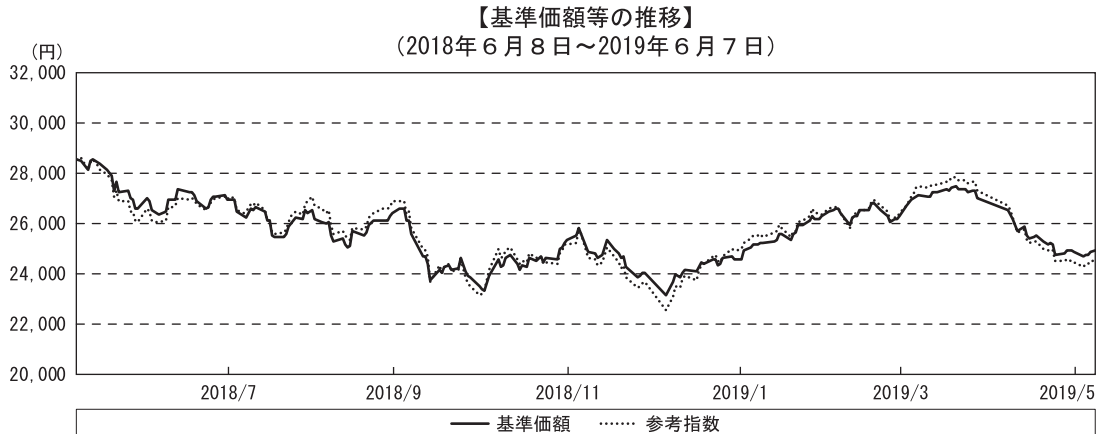
\*騰落率は期首比です。

\*株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

\*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



(注) 参考指数は、MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首28,579円から期末24,932円となりました。

- (下 落) 米国の利上げが決定され金融引き締めスタンスの継続が強調されたこと、米中貿易摩擦への懸念が高まったこと
- (下 落) トルコ・リラの急落に伴う新興国通貨の大幅下落や米国の長期金利の上昇、米中貿易摩擦への警戒感などから投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、世界的な株安や景気減速への懸念が高まったこと
- (上 昇) 米株高などを受けて投資家のリスク回避姿勢が和らいだこと、新興国通貨安の一服が好感されたこと、米国の今後の利上げは限定的との見方が広がったこと
- (下 落) 米中貿易摩擦が懸念されたこと、世界経済の先行き不透明感が高まったこと、為替市場で各投資対象通貨に対して円高が進行したこと
- (上 昇) 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、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
- (下 落) トランプ米大統領が中国製品への追加関税引き上げを発表し、米中貿易摩擦への懸念が高まったこと、為替市場で各投資対象通貨に対して円高が進行したこと

## ○当ファンドのポートフォリオ

アジアにビジネスの基盤を置き、高い競争力を背景にアジアの成長をけん引・享受する企業の中からの銘柄選択の結果、国・地域別比率、業種別比率、銘柄選択は以下のようになりました。

- (1) 国・地域別比率につきましては、タイ、インドネシアなどを期を通じてオーバーウェイト（参考指数より高い投資比率）としました。一方、台湾、中国などはアンダーウェイト（参考指数より低い投資比率）としました。
- (2) 業種別比率につきましては、一般消費財・サービスや生活必需品をオーバーウェイトとしました。一方、情報技術、金融などはアンダーウェイトとしました。
- (3) 銘柄につきましては、
  - ①商品・サービス力、コスト管理力、事業展開力等の観点から中長期的な成長力がある銘柄を選定しました。HDFC BANK LIMITED（インド／銀行）、TENCENT HOLDINGS LTD（中国／メディア・娯楽）、SINGAPORE TECH ENGINEERING（シンガポール／資本財）、ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR（中国／小売）、POYA CO LTD（台湾／小売）などを当作成期末の組入上位銘柄としました。
  - ②企業調査やバリュエーション（投資価値評価）から判断し、銘柄の入れ替えを行ないました。
- (4) 為替につきましては、ヘッジは行なっておりません。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

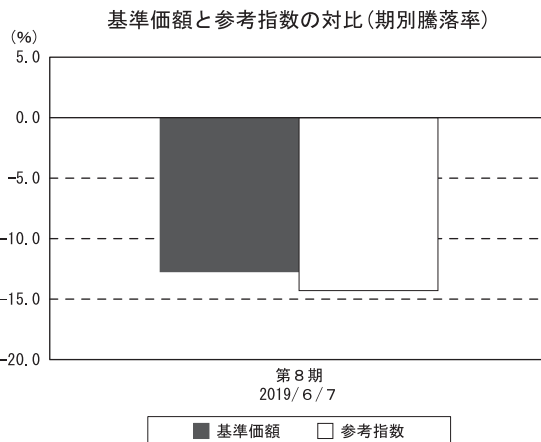
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

当期間に、参考指数（MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円換算ベース））が14.3%の下落となったのに対して、基準価額は12.8%の下落となりました。

### （主なプラス要因）

- ①高い収益成長見通しからオーバーウェイトとしていたインドの銀行株、台湾の小売株などの株価騰落率が市場平均を上回ったこと



（注）参考指数は、MSCI AC アジア 除く日本（税引き後配当込み、円換算ベース）です。



- ②受注残拡大とともに高い売上成長が期待されることからオーバーウェイトとしていたシンガポールの資本財株や、マーケットシェア拡大を背景に高い売上成長が期待されることからオーバーウェイトとしていたマレーシアの素材株などの株価騰落率が市場平均を上回ったこと

#### (主なマイナス要因)

- ①高い収益成長見通しからオーバーウェイトとしていた韓国の食品・飲料・タバコ株や香港のヘルスケア機器・サービス株などの株価騰落率が市場平均を下回ったこと
- ②バリュエーションに割高感があることからアンダーウェイトとしていたインドのエネルギー株やアジア域外の需要が売り上げのけん引役となることからアンダーウェイトとしていた台湾の半導体・半導体製造装置株などの株価騰落率が市場平均を上回ったこと

### ◎今後の運用方針

- (1) 米中の貿易摩擦懸念の再燃や両国間のハイテク分野での覇権争いを背景に、先行き不透明感が台頭し、アジア株式市場で利益を確定する動きが見られます。今後も米中の貿易協議の進展と世界経済・企業業績への影響を注視する必要があると思われます。一方、米国では、年初来利上げの休止や保有資産縮小の早期完了方針が発表されており、エマージング諸国の中央銀行も金融緩和姿勢を強めております。米国景気見通しへの下振れリスクが認識される局面では、FRBが金融緩和を検討する可能性もあると思われます。
- (2) 米中貿易摩擦の影響がアジア諸国の景況感にも及び始めておりますが、アジア諸国の内需については、中期的には所得水準の向上を背景に堅調さを示すと見込んでおります。中国では、米中貿易摩擦を背景に景気鈍化が懸念される中、金融政策の微調整を行なうとともに、減税を通じた企業支援策や内需刺激策を強化しており、年後半にかけての景気浮揚効果が期待されます。韓国では、半導体関連を中心に輸出の低迷が続いており、景況感の悪化が懸念されます。インドでは、総選挙で与党が圧勝し、第2次モディ政権が発足しました。減税や財政政策などの経済刺激策が予想される中、個人消費等の内需拡大が期待されます。
- (3) アジア株式市場のバリュエーションは過去5年平均とほぼ同水準となっております。短期的に投資家心理の悪化を背景にリスク回避の動きが続く場合には株式市場や通貨の変動性が高まることも想定されますが、中長期的には、個別企業の収益成長力が株価に反映され、株価の上昇につながると考えております。

# ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 6 月 8 日～2019年 6 月 7 日)

| 項 目                   | 当 期     |            | 項 目 の 概 要  |
|-----------------------|---------|------------|--|
|                       | 金 額     | 比 率        |  |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料     | 円<br>18 | %<br>0.071 | (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 |
| (株 式)                 | (18)    | (0.071)    |  |
| (新株予約権証券)             | (0)     | (0.000)    |  |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税     | 22      | 0.088      | (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  |
| (株 式)                 | (22)    | (0.088)    |  |
| (新株予約権証券)             | (0)     | (0.000)    |  |
| (c) そ の 他 費 用         | 36      | 0.140      | (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)             | (36)    | (0.139)    | 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                      |
| (そ の 他)               | (0)     | (0.000)    | 信託事務の処理に要するその他の諸費用   |
| 合 計                   | 76      | 0.299      |  |
| 期中の平均基準価額は、25,648円です。 |         |            |  |

\*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。

## ○売買及び取引の状況

(2018年6月8日～2019年6月7日)

## 株式

|     |        | 買 付              |                             | 売 付      |                    |
|-----|--------|------------------|-----------------------------|----------|--------------------|
|     |        | 株 数              | 金 額                         | 株 数      | 金 額                |
| 外 国 | アメリカ   | 百株<br>24         | 千米ドル<br>414                 | 百株<br>81 | 千米ドル<br>1,239      |
|     | 香港     | 33,255<br>( 155) | 千香港ドル<br>23,580<br>(△ 225)  | 56,374   | 千香港ドル<br>62,733    |
|     | シンガポール | 1,714            | 千シンガポールドル<br>731            | 8,685    | 千シンガポールドル<br>765   |
|     | マレーシア  | —                | 千リンギ<br>—                   | 11,508   | 千リンギ<br>4,113      |
|     | タイ     | 8,736            | 千バーツ<br>6,584               | 8,433    | 千バーツ<br>67,070     |
|     | フィリピン  | 19,651           | 千フィリピンペソ<br>51,934          | 37,552   | 千フィリピンペソ<br>41,773 |
|     | インドネシア | 5,547            | 千ルピア<br>4,391,718           | 81,239   | 千ルピア<br>13,537,419 |
|     | 韓国     | 127<br>( 10)     | 千ウォン<br>474,298<br>( —)     | 1,082    | 千ウォン<br>2,967,694  |
|     | 台湾     | 1,060<br>( 42)   | 千新台幣ドル<br>24,842<br>(△ 141) | 5,960    | 千新台幣ドル<br>37,369   |
|     | インド    | 1,664            | 千インドルピー<br>44,897           | 3,702    | 千インドルピー<br>292,893 |

\*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。

## 新株予約権証券

|     |    | 買 付                 |                  | 売 付          |            |
|-----|----|---------------------|------------------|--------------|------------|
|     |    | 証 券 数               | 金 額              | 証 券 数        | 金 額        |
| 外 国 | タイ | 証券<br>—<br>(17,590) | 千バーツ<br>—<br>(—) | 証券<br>17,590 | 千バーツ<br>70 |

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\*( )内は権利割当、権利行使および権利行使期間満了などによる増減分です。

## ○株式売買比率

(2018年6月8日～2019年6月7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       | 3,334,573千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 4,435,026千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.75        |

\* (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6月8日～2019年6月7日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分    | 買付額等<br>A  | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|--------|------------|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|
|        |            |                     |               |              |                     |               |
| 為替直物取引 | 百万円<br>139 | 百万円<br>—            | %<br>—        | 百万円<br>1,870 | 百万円<br>24           | %<br>1.3      |

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2019年6月7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  |                      |
| (アメリカ)                               |               | 百株      | 百株    | 千米ドル  | 千円      |                      |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR         |               | 102     | 72    | 1,090 | 118,373 | インターネット販売・通信販売       |
| BAIDU INC - SPON ADR                 |               | 27      | —     | —     | —       | インタラクティブ・メディアおよびサービス |
| ZTO EXPRESS CAYMAN INC               |               | 149     | 149   | 257   | 27,924  | 航空貨物・物流サービス          |
| 小 計                                  | 株 数 ・ 金 額     | 278     | 221   | 1,348 | 146,298 |                      |
|                                      | 銘 柄 数 < 比 率 > | 3       | 2     | —     | <3.7%>  |                      |
| (香港)                                 |               |         |       | 千香港ドル |         |                      |
| SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED |               | —       | 7,280 | 1,550 | 21,460  | 専門小売り                |
| CAFE DE CORAL HOLDINGS LTD           |               | 3,800   | 3,360 | 6,736 | 93,237  | ホテル・レストラン・レジャー       |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT     |               | 2,760   | 2,760 | 7,590 | 105,045 | 不動産管理・開発             |
| PETROCHINA CO LTD-H                  |               | —       | 9,600 | 4,108 | 56,865  | 石油・ガス・消耗燃料           |
| CHINA UNICOM HONGKONG LTD            |               | —       | 6,460 | 5,426 | 75,101  | 各種電気通信サービス           |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H         |               | 3,240   | —     | —     | —       | 石油・ガス・消耗燃料           |
| KUNLUN ENERGY COMPANY LTD            |               | —       | 4,220 | 2,966 | 41,058  | 石油・ガス・消耗燃料           |
| GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L         |               | 720     | 200   | 936   | 12,954  | ホテル・レストラン・レジャー       |
| KINGBOARD HOLDINGS LTD               |               | 475     | —     | —     | —       | 電子装置・機器・部品           |
| GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT         |               | —       | 1,110 | 1,425 | 19,725  | 自動車                  |

| 銘柄                                      | 期首(前期末)       | 当期      |         |           |           | 業 種 等                |
|---|---------------|---------|---------|-----------|-----------|----------------------|
|   |               | 株 数     | 株 数     | 評 価       | 額         |                      |
|   |               |         |         | 外貨建金額     | 邦貨換算金額    |                      |
| (香港)                                    |               | 百株      | 百株      | 千香港ドル     | 千円        |                      |
| BOC HONG KONG HOLDINGS LTD              |               | 1,695   | 550     | 1,669     | 23,102    | 銀行                   |
| LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD              |               | 480     | 480     | 1,166     | 16,142    | 専門小売り                |
| CHINA LIFE INSURANCE CO-H               |               | 840     | —       | —         | —         | 保険                   |
| SHUN TAK HOLDINGS LTD                   |               | 17,260  | 17,260  | 5,574     | 77,157    | コングロマリット             |
| CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE      |               | 13,280  | —       | —         | —         | 医薬品                  |
| CHINA RESOURCES BEER HOLDIN             |               | 1,760   | 580     | 1,951     | 27,011    | 飲料                   |
| CNOOC LTD                               |               | 4,620   | —       | —         | —         | 石油・ガス・消耗燃料           |
| CHINA MENGNIU DAIRY CO                  |               | 1,920   | 2,040   | 5,905     | 81,736    | 食品                   |
| PING AN INSURANCE GROUP CO-H            |               | 890     | 635     | 5,413     | 74,921    | 保険                   |
| XINYI GLASS HOLDINGS CO LTD             |               | 1,540   | —       | —         | —         | 自動車部品                |
| CHINA STATE CONSTRUCTION INT            |               | 880     | —       | —         | —         | 建設・土木                |
| IND & COMM BK OF CHINA-H                |               | 12,490  | 5,670   | 3,158     | 43,709    | 銀行                   |
| HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS             |               | 600     | —       | —         | —         | 機械                   |
| FUFENG GROUP LTD                        |               | 10,630  | 8,240   | 3,188     | 44,134    | 化学                   |
| HAIER ELECTRONICS GROUP CO              |               | 2,260   | 980     | 1,960     | 27,126    | 家庭用耐久財               |
| ATA GROUP LTD                           |               | 1,650   | 1,068   | 7,935     | 109,823   | 保険                   |
| SITC INTERNATIONAL HOLDINGS             |               | 3,040   | —       | —         | —         | 海運業                  |
| MICROPORT SCIENTIFIC CORP               |               | 3,150   | 4,110   | 2,174     | 30,090    | ヘルスケア機器・用品           |
| GOLDPAC GROUP LTD                       |               | 18,110  | 14,790  | 2,898     | 40,119    | コンピュータ・周辺機器          |
| CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H            |               | 5,880   | —       | —         | —         | 資本市場                 |
| CONSUN PHARMACEUTICAL GROUP LTD         |               | 9,090   | 8,120   | 3,905     | 54,055    | 医薬品                  |
| SHENZHEN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED |               | 2,550   | 2,970   | 4,183     | 57,894    | 運送インフラ               |
| TENCENT HOLDINGS LTD                    |               | 635     | 388     | 12,819    | 177,422   | インタラクティブ・メディアおよびサービス |
| COLOUR LIFE SERVICES GROUP CO LTD       |               | 6,260   | 7,630   | 3,555     | 49,209    | 不動産管理・開発             |
| YANGTZE OPTICAL FIBRE AND CABLE         |               | 1,360   | 400     | 638       | 8,835     | 通信機器                 |
| CRCC HIGH-TECH EQUIPMENT CORP LTD       |               | 6,340   | 6,340   | 1,077     | 14,916    | 機械                   |
| 小 計                                     | 株 数 ・ 金 額     | 140,205 | 117,241 | 99,917    | 1,382,858 |                      |
|   | 銘 柄 数 < 比 率 > | 31      | 26      | —         | <35.4%>   |                      |
| (シンガポール)                                |               |         |         | 千シンガポールドル |           |                      |
| SINGAPORE TECH ENGINEERING              |               | 2,816   | 4,276   | 1,718     | 136,725   | 航空宇宙・防衛              |
| DBS GROUP HLDGS                         |               | 252     | 311     | 754       | 59,987    | 銀行                   |
| PAN-UNITED CORP LTD                     |               | 14,549  | 10,118  | 278       | 22,131    | 商社・流通業               |
| CHINA AVIATION OIL SINGAPORE            |               | 4,059   | —       | —         | —         | 石油・ガス・消耗燃料           |
| 小 計                                     | 株 数 ・ 金 額     | 21,676  | 14,705  | 2,751     | 218,844   |                      |
|   | 銘 柄 数 < 比 率 > | 4       | 3       | —         | <5.6%>    |                      |
| (マレーシア)                                 |               |         |         | 千リンギ      |           |                      |
| CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD              |               | 2,783   | 1,819   | 967       | 25,247    | 銀行                   |
| GENTING MALAYSIA BHD                    |               | 2,382   | —       | —         | —         | ホテル・レストラン・レジャー       |
| SCIENEX BHD                             |               | 5,319   | 3,277   | 2,778     | 72,501    | 化学                   |
| SUNWAY CONSTRUCTION GROUP BERHAD        |               | 10,701  | 4,581   | 893       | 23,306    | 建設・土木                |
| 小 計                                     | 株 数 ・ 金 額     | 21,185  | 9,677   | 4,639     | 121,054   |                      |
|   | 銘 柄 数 < 比 率 > | 4       | 3       | —         | <3.1%>    |                      |
| (タイ)                                    |               |         |         | 千バーツ      |           |                      |
| KASIKORN BANK PCL-NVDR                  |               | 484     | —       | —         | —         | 銀行                   |
| MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN            |               | 7,246   | 7,956   | 23,072    | 79,830    | 娯楽                   |
| MINOR INTERNATIONAL PCL (F)             |               | 5,822   | 1,257   | 4,902     | 16,961    | ホテル・レストラン・レジャー       |
| AEON THANA SINSAP THAI-NVDR             |               | 507     | —       | —         | —         | 消費者金融                |
| PTT EXPLORATION & PRODUCTION (F)        |               | 1,427   | —       | —         | —         | 石油・ガス・消耗燃料           |
| TISCO FINANCIAL GROUP-NVDR              |               | 2,667   | 1,217   | 10,861    | 37,581    | 銀行                   |
| TPI POLENE POWER PCL-FOREIGN            |               | 21,805  | 29,831  | 18,346    | 63,477    | 独立系発電事業者・エネルギー販売業者   |
| 小 計                                     | 株 数 ・ 金 額     | 39,958  | 40,261  | 57,182    | 197,851   |                      |
|   | 銘 柄 数 < 比 率 > | 7       | 4       | —         | <5.1%>    |                      |

| 銘柄                                       | 株数      | 当期      |            | 業種等        |
|--|---------|---------|------------|------------|
|  |         | 株数      | 評価額        |            |
| (フィリピン)                                  | 百株      | 百株      | 千フィリピンペソ   | 千円         |
| AYALA LAND LTD                           | —       | 4,664   | 23,320     | 48,972     |
| DMCI HOLDINGS INC                        | 21,371  | 3,138   | 3,257      | 6,841      |
| AYALA CORPORATION                        | —       | 38      | 3,533      | 7,420      |
| FIRST GEN CORPORATION                    | —       | 14,949  | 35,877     | 75,342     |
| BLOOMBERRY RESORTS CORP                  | 19,319  | —       | —          | —          |
| 小計                                       | 株数・金額   | 40,690  | 22,789     | 65,989     |
|  | 銘柄数<比率> | 2       | 4          | —          |
| (インドネシア)                                 |         |         | 千ルピア       |            |
| CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT               | 74,115  | 51,646  | 5,061,405  | 38,466     |
| SELAMAT SEMPERNA PT                      | 30,646  | 20,182  | 3,370,394  | 25,614     |
| MATAHARI DEPARTMENT STORE TBK            | 6,019   | —       | —          | —          |
| SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT           | —       | 3,040   | 3,511,200  | 26,685     |
| BANK CENTRAL ASIA                        | 2,144   | 1,339   | 3,896,490  | 29,613     |
| PT ASTRA INTERNATIONAL TBK               | 1,900   | 1,900   | 1,415,500  | 10,757     |
| INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SI             | 162,070 | 123,095 | 11,817,120 | 89,810     |
| 小計                                       | 株数・金額   | 276,894 | 201,202    | 29,072,109 |
|  | 銘柄数<比率> | 6       | 6          | —          |
| (韓国)                                     |         |         | 千ウォン       |            |
| CHEIL WORLDWIDE INC                      | 351     | 186     | 503,658    | 46,437     |
| DB INSURANCE CO LTD                      | 64      | —       | —          | —          |
| WOONGJIN COWAY CO LTD                    | 55      | —       | —          | —          |
| NCSOFT CORPORATION                       | 7       | 5       | 263,293    | 24,275     |
| LG UPLUS CORP                            | 419     | —       | —          | —          |
| HYUNDAI GREENFOOD CO LTD                 | 686     | 587     | 734,362    | 67,708     |
| NAVER CORP                               | 1       | —       | —          | —          |
| POSCO                                    | 9       | —       | —          | —          |
| SHINSEGAE CO LTD                         | 14      | 16      | 494,076    | 45,553     |
| KEPCO PLANT SERVICE & ENGINEERING CO LTD | 61      | 75      | 236,472    | 21,802     |
| WINS CO LTD                              | 391     | 162     | 271,969    | 25,075     |
| INTEROJO CO LTD                          | 145     | 128     | 350,707    | 32,335     |
| KOLMAR KOREA CO LTD                      | 136     | 125     | 786,687    | 72,532     |
| ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA             | 98      | 98      | 803,193    | 74,054     |
| MANDO CORP                               | —       | 111     | 324,139    | 29,885     |
| 小計                                       | 株数・金額   | 2,443   | 1,498      | 4,768,560  |
|  | 銘柄数<比率> | 14      | 10         | —          |
| (台湾)                                     |         |         | 千新台幣ドル     |            |
| FORMOSA INTERNATIONAL HOTELS             | 983     | 773     | 13,076     | 45,243     |
| CTCI CORP                                | 5,880   | 1,340   | 6,150      | 21,281     |
| TAIWAN MOBILE CO LTD                     | 320     | —       | —          | —          |
| LUNG YEN LIFE SERVICE CORP               | 940     | 740     | 4,632      | 16,028     |
| TAIWAN FAMILYMART CO LTD                 | —       | 580     | 12,934     | 44,751     |
| POYA CO LTD                              | 493     | 773     | 31,965     | 110,600    |
| TAIWAN SECOM                             | 1,200   | 1,200   | 10,620     | 36,745     |
| GOURMET MASTER CO LTD                    | 410     | 292     | 4,740      | 16,403     |
| VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY               | 189     | 189     | 11,101     | 38,411     |
| GLOBAL PMX CO LTD                        | 530     | —       | —          | —          |
| MOMO.COM INC                             | —       | 200     | 4,850      | 16,781     |
| 小計                                       | 株数・金額   | 10,947  | 6,090      | 100,070    |
|  | 銘柄数<比率> | 9       | 9          | —          |
| (インド)                                    |         |         | 千インドルピー    |            |
| MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED                | 922     | 105     | 6,697      | 10,582     |
| APOLLO TYRES LIMITED                     | 1,199   | 1,871   | 37,332     | 58,985     |

| 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        |            |       |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD |              | 64      | 7       | 5,227   | 8,259     | 自動車        |       |
| ITC LTD                 |              | 1,953   | 2,241   | 61,820  | 97,676    | タバコ        |       |
| COAL INDIA LTD          |              | 844     | 1,441   | 38,787  | 61,284    | 石油・ガス・消耗燃料 |       |
| HDFC BANK LIMITED       |              | 1,127   | 503     | 121,959 | 192,696   | 銀行         |       |
| ICICI BANK LTD          |              | 1,898   | 476     | 19,621  | 31,001    | 銀行         |       |
| MANPASAND BEVERAGES LTD |              | 675     | —       | —       | —         | 食品         |       |
| 小 計                     | 株 数 ・ 金 額    | 8,685   | 6,647   | 291,447 | 460,487   |            |       |
|                         | 銘柄 数 < 比 率 > | 8       | 7       | —       | < 11.8% > |            |       |
| 合 計                     | 株 数 ・ 金 額    | 562,964 | 420,334 | —       | 3,672,826 |            |       |
|                         | 銘柄 数 < 比 率 > | 88      | 74      | —       | < 94.0% > |            |       |

\* 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。

○投資信託財産の構成

(2019年6月7日現在)

| 項目           | 当期        |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評価額       | 比率    |
|              | 千円        | %     |
| 株式           | 3,672,826 | 94.0  |
| コール・ローン等、その他 | 232,570   | 6.0   |
| 投資信託財産総額     | 3,905,396 | 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（3,866,327千円）の投資信託財産総額（3,905,396千円）に対する比率は99.0%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=108.52円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=79.54円、1リンギ=26.09円、1バーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.10円、1ルピア=0.0076円、1ウォン=0.0922円、1新台幣ドル=3.46円、1インドルピー=1.58円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月7日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 3,905,396,995  |
| コール・ローン等        | 212,277,134    |
| 株式(評価額)         | 3,672,826,504  |
| 未収入金            | 4,685,653      |
| 未収配当金           | 15,607,704     |
| (B) 負債          | 56             |
| 未払利息            | 56             |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 3,905,396,939  |
| 元本              | 1,566,404,716  |
| 次期繰越損益金         | 2,338,992,223  |
| (D) 受益権総口数      | 1,566,404,716口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 24,932円        |

(注) 期首元本額は2,229,183,949円、期中追加設定元本額は552,345,624円、期中一部解約元本額は1,215,124,857円、1口当たり純資産額は2,4932円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
・野村アジアブランド株式 Bコース 1,345,666,023円  
・野村アジアブランド株式 Aコース 220,738,693円

## ○損益の状況 (2018年6月8日～2019年6月7日)

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | 111,266,864    |
| 受取配当金            | 110,214,595    |
| 受取利息             | 659,256        |
| その他収益金           | 429,665        |
| 支払利息             | △ 36,652       |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 850,104,384  |
| 売買益              | 276,370,355    |
| 売買損              | △1,126,474,739 |
| (C) 保管費用等        | △ 6,564,822    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 745,402,342  |
| (E) 前期繰越損益金      | 4,141,548,487  |
| (F) 追加信託差損益金     | 873,334,470    |
| (G) 解約差損益金       | △1,930,488,392 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 2,338,992,223  |
| 次期繰越損益金(H)       | 2,338,992,223  |

\* 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(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。

\* 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。

## ○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お願いいたします。

（2019年12月9日現在）

| 年 月       | 日        |
|-----------|----------|
| 2019年12月  | 25、26    |
| 2020年 1 月 | 24、27、28 |
| 2 月       | －        |
| 3 月       | －        |
| 4 月       | 10、13、30 |
| 5 月       | 1、7、25   |
| 6 月       | 25       |
| 7 月       | 1、31     |
| 8 月       | －        |
| 9 月       | 30       |
| 10月       | 1、2、9、26 |
| 11月       | －        |
| 12月       | 25       |

※ 2020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留意下さい。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。