

HSBC ニューフロンティア 株式オープン

運用報告書（全体版）

第7期（決算日 2020年11月20日）

◎当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2013年12月12日～2023年11月20日
運用方針	主として、米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人の投資信託証券への投資を通じて、フロンティア諸国*の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。 *概ね経済が初期の発展段階にあり、将来的に高い成長が期待される国をいいます。
主要運用対象	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーフロンティア・マーケッツークラスXC」（「HSBC G I F フロンティア」）に投資します。また、ETFにも投資します。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の決算時（毎年11月20日、休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◎受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「HSBC ニューフロンティア株式オープン」は、2020年11月20日に第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況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。

HSBC 投信株式会社

東京都中央区日本橋3-11-1 HSBCビルディング
《お問い合わせ先（投信営業本部）》
電話番号：03-3548-5690
（営業日の午前9時～午後5時）
ホームページ：www.assetmanagement.hsbc.co.jp



◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	騰 落 中 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金		
	円	円	%	%	百万円
第3期 (2016年11月21日)	10,269	0	△ 6.3	95.6	824
第4期 (2017年11月20日)	12,079	400	21.5	98.1	702
第5期 (2018年11月20日)	10,476	0	△13.3	97.9	540
第6期 (2019年11月20日)	10,396	400	3.1	97.3	485
第7期 (2020年11月20日)	9,406	0	△9.5	99.3	393

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

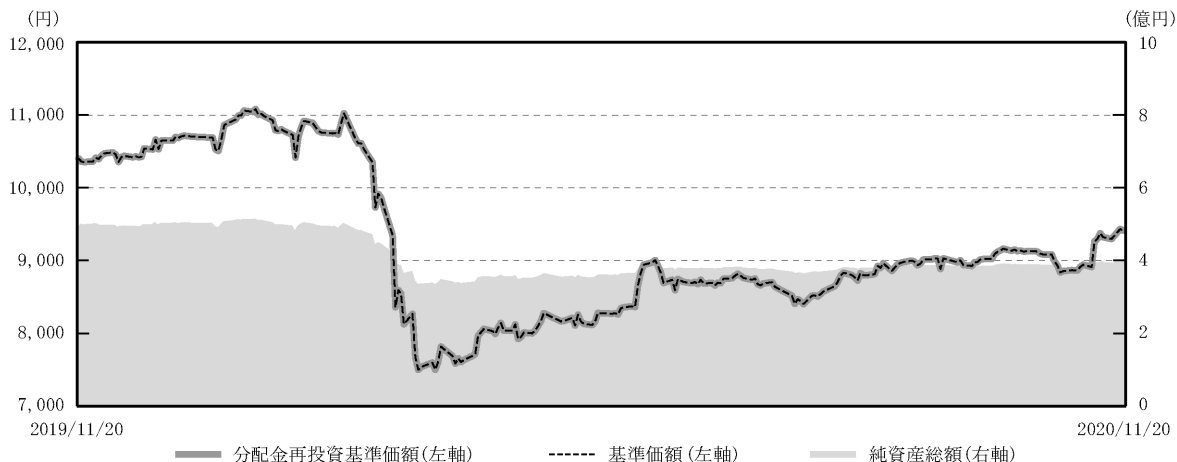
◎当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首)	円	%	%	%
2019年11月20日	10,396	—		97.3
11月末	10,464	0.7		98.5
12月末	10,697	2.9		98.1
2020年 1月末	10,774	3.6		97.7
2月末	10,519	1.2		97.1
3月末	7,569	△27.2		98.8
4月末	8,151	△21.6		98.2
5月末	8,344	△19.7		97.0
6月末	8,644	△16.9		97.3
7月末	8,387	△19.3		97.8
8月末	8,844	△14.9		98.4
9月末	8,967	△13.7		97.4
10月末	8,842	△14.9		97.6
(期 末)				
2020年11月20日	9,406	△ 9.5		99.3

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

◎当期の運用状況と今後の運用方針

1. 基準価額等の推移について（第7期：2019年11月21日～2020年11月20日）



【基準価額・騰落率】

第7期首：10,396円

第7期末：9,406円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：-9.5%（分配金再投資ベース）

*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。

*分配金を再投資するか否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、それぞれのお客様の損益の状況を示すものではありません。

・分配金再投資基準価額は、期首（2019年11月20日）の値を基準価額と同一になるよう指数化しております。

2. 基準価額の主な変動要因

<下落要因>

当期を通じて、フロンティア株式市場が下落したことがマイナスに働きました。また、主要投資対象国の通貨の多くが対円で下落したことから為替もマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

3. 投資環境について

【株式市況】

フロンティア株式市場は、期初から底堅く推移した後、2020年2月下旬から3月中旬にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大と景気後退懸念を背景とした世界の株式市場の急落に伴い、大幅安となりました。3月下旬から期末にかけては、世界の新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化と経済活動の段階的再開、景気の回復を受けて、上昇基調をたどりました。10月以降は欧米で新型コロナウイルスの感染が再拡大する動きがみられましたが、他方で新型コロナワクチンの開発が進展し、フロンティア市場を含む世界の株式市場は買い優勢の展開が続きました。国別には、アルゼンチン市場の上昇が目立った一方、アラブ首長国連邦(UAE)、エジプトなどの市場は下落しました。

【為替相場】

主要投資対象国の通貨の多くは、緩やかに円高が進行する中で、対円で下落しました。特に債務危機を受けて、アルゼンチンペソの下落が目立ちました。

4. ポートフォリオについて

<HSBC ニューフロンティア株式オープン>

「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド・フロンティア・マーケットクラスXC」（以下、「HSBC GIF フロンティア」）への投資を通じて、フロンティア諸国の株式等に投資しました。

当ファンドは、米ドル建ての外国投資信託である「HSBC GIF フロンティア」の投資比率を高位に保つことを基本に運用を行っています。当期は、総資産の93～95%程度を「HSBC GIF フロンティア」に、3～4%程度をフロンティア株式の上場投資信託（ETF）に投資しました。

<HSBC GIF フロンティア>

「HSBC GIF フロンティア」の運用では、総合物流会社のアジリティ・パブリック・ウェアハウジング（クウェート）、カタール・銀行（カタール）などを上位に組み入れました。国別では、クウェート、アラブ首長国連邦（UAE）、フィリピンなどの組入比率を高めに維持しました。

5. ベンチマークとの差異について

当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

6. 分配金について

当期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、分配なしとさせていただきます。

なお、留保益の運用につきましては特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

7. 今後の運用方針

当面は、新型コロナウイルスの感染拡大を巡る不確実性から、世界の株式市場は不安定な動きとなり、フロンティア市場にもその影響が及ぶ可能性があります。また、南米やアフリカなどフロンティア市場に含まれる諸国でも、新型コロナウイルスの感染が深刻化しています。他方、米英の医薬品企業を中心に新型コロナワクチンの開発が進展しており、今後、ワクチンが実用化されれば、感染拡大が大きく抑えられることが期待されます。当社ではこれらの動きを注視していきます。

当社では、長期的にはフロンティア株式市場は有望な投資対象と見ています。フロンティア諸国の多くは、人口動態、豊富な労働力、天然資源、インフラ投資、工業化、各種制度構築など、経済成長を促す強力な要因を有し、長期的投資を考える投資家には引き続き良好な投資機会を提供していると当社では見ています。さらに、フロンティア株式市場は、他の資産クラスとの相関性が比較的 low、またフロンティア域内の各市場間の相関性も低いことから、分散投資効果が期待できます。

<HSBC ニューフロンティア株式オープン>

「HSBC GIF フロンティア」への投資を通じて、フロンティア諸国の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。

<HSBC GIF フロンティア>

持続的、安定的に高い収益成長が期待できる銘柄に引き続き重点を置いていきます。

◎1万口当たりの費用明細

項目	第7期		項目の概要
	2019/11/21～2020/11/20		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 100	% 1.089	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（20）	（0.220）	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	（76）	（0.825）	分配金・換金代金の支払い、運用報告書等の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（4）	（0.044）	運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	14	0.156	(b) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	（0）	（0.005）	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	（5）	（0.058）	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（9）	（0.093）	振替制度にかかる費用、印刷業者に支払う法定書類にかかる費用等
合計	114	1.245	
期中の平均基準価額は、9,183円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加設定・一部解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注) 「比率」欄は、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を乗じたものです。

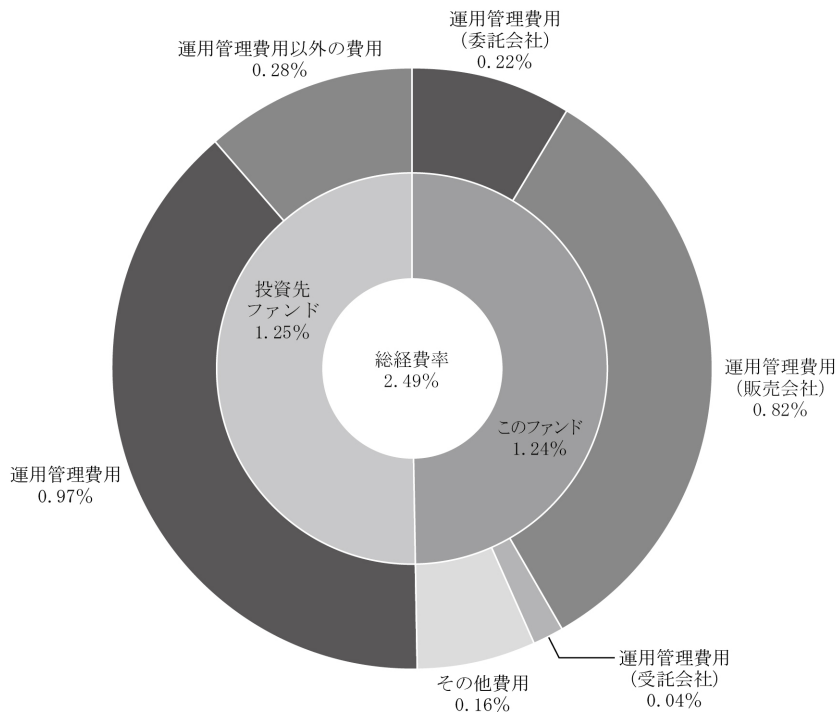
(注) 「投信会社」は、以下、「委託者」、「委託会社」という場合があります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 委託者は、2019年11月1日から2020年10月31日までの期間に、管理会社より18,078.76米ドルのマネジメントフィーを受領いたしました。

(参考情報) 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.49%です。



総経費率 (①+②+③)	2.49%
①このファンドの費用の比率	1.24%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.97%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.28%

- (注) ①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、購入時手数料、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) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
 (注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
 (注) ①の費用と②③の費用は、それぞれのファンドの異なる期間に計上されている点にご留意ください。
 (注) ファンド名に「H S B C」を含まない投資先ファンドの経費率については、②に計上しています。
 (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。

◎当期中の売買及び取引の状況（2019年11月21日から2020年11月20日まで）

外貨建投資信託証券（投資証券）

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外国	米 国	HSBC GIF フロンティア	10,000	119	43,000	475
		合 計	10,000	119	43,000	475

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2019年11月21日から2020年11月20日まで）

当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為 替 直 物 取 引	百万円 13	百万円 —	% —	百万円 52	百万円 7	% 13.5

(注) 単位未満は切捨て。

*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、ザ・ホンコン・アンド・シアンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド（東京）です。以下同じ。

◎組入資産の明細（2020年11月20日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド

フ ァ ン ド 名	期首(前期末)	当 期			末
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(米国)	口	口	千米ドル	千円	%
HSBC GIF フロンティア	348,502	315,502	3,607	374,709	95.3
iShares MSCI Frontier 100 ETF	5,500	5,500	152	15,837	4.0
合計	口 数、金 額	口 数	金 額	金 額	
	354,002	321,002	3,759	390,547	
	ファンド数<比率>	2	—	<99.3%>	

(注) 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) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2020年11月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	390,547	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,425	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	398,972	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 期末における外貨建純資産 (390,547千円) の投資信託財産総額 (398,972千円) に対する比率は97.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=103.88円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年11月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	398,972,137円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,425,026
投 資 証 券(評価額)	390,547,111
(B) 負 債	5,724,377
未 払 解 約 金	3,369,426
未 払 信 託 報 酬	2,069,876
未 払 利 息	19
そ の 他 未 払 費 用	285,056
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	393,247,760
元 本	418,103,016
次 期 繰 越 損 益 金	△ 24,855,256
(D) 受 益 権 総 口 数	418,103,016口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,406円

◎損益の状況

自 2019年11月21日
至 2020年11月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	398,063円
受 取 配 当 金	407,328
支 払 利 息	△ 9,265
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 34,770,334
売 買 損 益	8,268,943
売 買 損 益	△ 43,039,277
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,075,353
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 39,447,624
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,554,221
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,038,147
(配 当 等 相 当 額)	(18,076,362)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 5,038,215)
(G) 計 (D+E+F)	△ 24,855,256
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△ 24,855,256
追 加 信 託 差 損 益 金	13,038,147
(配 当 等 相 当 額)	(18,076,362)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 5,038,215)
分 配 準 備 積 立 金	51,050,588
繰 越 損 益 金	△ 88,943,991

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

(注) 当ファンドの期首元本額は466,809,428円、期中追加設定元本額は29,841,748円、期中一部解約元本額は78,548,160円です。

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

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,076,362円)、および分配準備積立金(51,050,588円)より分配対象収益は69,126,950円(10,000口当たり1,653円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎分配金のお知らせ

	第 7 期
1万口当たり分配金 (税込み)	0円

- ◇分配金をお支払いする場合：原則として決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始いたします。
- ◇分配金を再投資する場合：決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、皆さまの口座に繰り入れて再投資いたします。
- ◇分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、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）」に分かれます。
 - 普通分配金 … 分配後の基準価額が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。
 - 元本払戻金 … 分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの部分は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。

◎分配原資の内訳

(単位：1万口当たり・税引前)

	第 7 期
当期分配金	0円
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,653円

- ◇「(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)に対する比率です。この値はファンドの収益率を表すものではない点にご留意ください。
- ◇「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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。

普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに住民税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※税金の取扱いの詳細については、税務の専門家等にご確認されることをお勧めします。

◎参考情報

当期末時点で投資している投資信託証券に関し、概要等を参考情報として記載しております。

①HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーフロンティア・マーケットクラスXC
(HSBC G I F フロンティア)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 態	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人
運 用 の 基 本 方 針	主としてフロンティア諸国の株式等に投資することにより、ファンドの中長期的な運用を目指して運用を行います。
主 な 投 資 対 象	フロンティア諸国の企業およびフロンティア諸国における事業活動がかなりの部分を占める企業の株式等を主要投資対象とします。なお、先物、オプションおよび為替先渡取引などのデリバティブ取引を行うことがあります。
ベ ン チ マ ー ク	ありません。
決 算 日	年1回（毎年3月31日）
分 配 方 針	原則として分配を行いません。
マ ネ ジ メ ン ト フ ィ ー *	年1.00%
そ の 他 費 用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務代行会社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申 込 手 数 料	ありません。
償 還 条 項	すべてのクラスの純資産額の合計が50百万米ドルを下回った場合等には、償還する場合があります。
投 資 顧 問 会 社	HSBC グローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド

* HSBC投信株式会社は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジメントフィーの一部を収受します。

※ 上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流出入額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。

(注) 上記の内容は当期末現在のものです。今後変更される場合があります。

以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド-フロンティア・マーケット-クラスXC」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドは米ドル建てのルクセンブルク籍の証券投資法人であり、2020年3月31日に会計年度を終了しております。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

純資産計算書（2020年3月31日現在）

科目	金額（米ドル）
資産	
有価証券時価評価額	142,851,962
有価証券（取得価額）	195,042,475
投資にかかる評価損益	△ 52,190,513
銀行預金	13,184,486
配当および未収利息	1,082,915
未収金	9,302,792
設定にかかる未収金	50,864
資産計	166,473,019
負債	
未払金	6,923,034
解約・分配にかかる未払金	3,080,441
その他負債	230,540
負債計	10,234,015
純資産額	156,239,004

※以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド-フロンティア・マーケット-クラスXC」に関する数値です。

2020年3月31日現在の口数	1,850,908.851
一口当たり純資産額（米ドル）	8.87

運用計算書および純資産変動計算書（2019年4月1日～2020年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	272,023,112
収益	
投資損益	9,624,348
受取利息	113,499
その他収益	1,193,867
収益合計	10,931,714
費用	
管理報酬	△ 2,961,922
売買手数料	△ 848,070
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 956,360
支払利息	△ 572
費用合計	△ 4,766,924
投資損益（経費控除後）	6,164,790
投資にかかる実現損益	△ 11,086,348
外国為替取引にかかる実現損益	△ 701,517
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 5,623,075
投資にかかる評価損益増減	△ 49,316,399
純資産額増減	△ 54,939,474
設定額	31,916,005
解約額	△ 90,955,109
分配金	△ 1,805,530
期末純資産額（2020年3月31日）	156,239,004

以下の附属明細表は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表（2020年3月31日現在）

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 （米ドル）	投資比率 （%）
取引所で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
オーストリア				
ADDIKO BANK	88,545	EUR	785,021	0.50
小計			785,021	0.50
バングラデシュ				
SQUARE PHARMACEUTICALS	489,964	BDT	994,339	0.64
小計			994,339	0.64
エジプト				
CAIRO INVESTMENT REAL ESTATE	359,498	EGP	227,941	0.15
CLEOPATRA HOSPITAL	6,010,643	EGP	1,756,605	1.12
CREDIT AGRICOLE	1,157,845	EGP	2,170,775	1.39

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	9,213,063	EGP	3,511,968	2.24
MEDINET NASR CITY HOUSING	4,956,411	EGP	979,316	0.63
MM GROUP FOR INDUSTRY AND INTERNATIONAL TRADE	5,903,420	EGP	2,587,903	1.66
TALAAAT MOSTAFA GROUP	7,195,699	EGP	2,281,229	1.46
小計			13,515,737	8.65
英国				
GEORGIA CAPITAL	165,306	GBP	876,252	0.56
KAZ MINERALS	224,736	GBP	958,874	0.61
TBC BANK GROUP	182,684	GBP	1,633,202	1.05
小計			3,468,328	2.22
ケニア				
EQUITY BANK	4,151,627	KES	1,341,720	0.86
SAFARICOM	27,833,489	KES	7,008,052	4.48
小計			8,349,772	5.34
クウェート				
AGILITY	2,486,883	KWD	4,520,883	2.89
HUMAN SOFT HOLDING	838,670	KWD	6,296,724	4.03
KUWAIT FINANCE HOUSE	2,356,459	KWD	4,758,090	3.05
NATIONAL BANK OF KUWAIT	2,803,355	KWD	6,448,612	4.14
小計			22,024,309	14.11
ルクセンブルク				
GLOBANT	3,740	USD	333,571	0.21
小計			333,571	0.21
モーリシャス				
MCB GROUP	445,742	MUR	2,470,597	1.58
小計			2,470,597	1.58
モロッコ				
ATTIJARIWAFI BANK	81,359	MAD	2,980,292	1.91
MAROC TELECOM	62,748	MAD	784,929	0.50
小計			3,765,221	2.41
ペルー				
ALICORP	840,753	PEN	1,858,261	1.19
CREDECORP	19,973	USD	2,802,012	1.79
小計			4,660,273	2.98
フィリピン				
AYALA LAND	3,438,064	PHP	2,041,477	1.31
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL	308,422	PHP	452,991	0.29
MEGAWORLD	31,373,369	PHP	1,542,144	0.99
METROPOLITAN BANK & TRUST	6,759,871	PHP	5,316,454	3.40
PUREGOLD PRICE CLUB	8,931,505	PHP	6,400,970	4.10
ROBINSONS RETAIL HOLDINGS	3,087,783	PHP	3,460,551	2.20
SSI GROUP	64,574,051	PHP	1,587,054	1.02
小計			20,801,641	13.31

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
カタール				
COMMERCIAL BANK OF QATAR	4,954,829	QAR	5,303,205	3.39
QATAR NATIONAL BANK	1,904,583	QAR	8,787,969	5.63
	小計		14,091,174	9.02
ルーマニア				
BANCA TRANSILVANIA	10,846,674	RON	4,472,906	2.86
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE ROMANIAN BANK FOR DEVELOPMENT	304,987	RON	813,068	0.52
	小計		5,285,974	3.38
スロベニア				
KRKA	18,238	EUR	1,296,755	0.83
	小計		1,296,755	0.83
アラブ首長国連邦				
ARAMEX	3,722,560	AED	2,290,401	1.47
DP WORLD	774,139	USD	11,619,827	7.43
EMAAR DEVELOPMENT	704,536	AED	416,221	0.27
EMAAR PROPERTIES	2,315,015	AED	1,399,162	0.90
EMIRATES NBD	1,169,680	AED	2,302,325	1.47
	小計		18,027,936	11.54
ベトナム				
GEMADEPT	545,310	VND	345,191	0.22
HOA PHAT GROUP	1,588,490	VND	1,133,339	0.73
VIETNAM DAIRY PRODUCTS	800,480	VND	3,084,375	1.97
VIETNAM TECHNOLOGY AND COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	3,111,449	VND	1,976,192	1.26
VINCOM RETAIL	2,746,601	VND	2,227,100	1.43
	小計		8,766,197	5.61
	株式 合計		128,636,845	82.33
新株予約権証券・エクイティリンク証券				
アラブ首長国連邦				
ARAMEX PJSC 09/12/2021	3,356,639	USD	2,065,259	1.32
	小計		2,065,259	1.32
	新株予約権証券・エクイティリンク証券 合計		2,065,259	1.32
預託証書 (DR)				
エジプト				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	881,549	USD	3,173,576	2.03
	小計		3,173,576	2.03
カザフスタン				
HALYK SAVINGS BANK KAZAKHSTAN	416,680	USD	3,883,458	2.49
	小計		3,883,458	2.49
	預託証書 (DR) 合計		7,057,034	4.52

②iShares MSCI Frontier 100 ETF

ファンドはブラックロック・グループが運用する外国籍のETFであり、2020年8月31日に会計年度を終了しております。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

	単位：米ドル
INVESTMENT INCOME (2019年9月1日～2020年8月31日)	
Dividends - Unaffiliated	\$18,682,302
Dividends - Affiliated	3,694
Securities lending income - Affiliated - net	330
Other income - Unaffiliated	2,550
Foreign taxes withheld	△ 1,155,083
Total investment income	<u>17,533,793</u>
EXPENSES	
Investment advisory fees	3,404,850
Commitment fees	6,857
Miscellaneous	264
Interest expense	11,809
Total expenses	<u>3,423,780</u>
Net investment income	<u>14,110,013</u>
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) from:	
Investments - Unaffiliated	△ 31,819,422
Investments - Affiliated	△ 6
In-kind redemptions - Unaffiliated	47,071
Futures contracts	326,432
Foreign currency transactions	△ 513,195
Net realized gain (loss)	<u>△ 31,959,120</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments - Unaffiliated	△ 34,249,051
Investments - Affiliated	△ 2
Futures contracts	282,681
Forward foreign currency exchange contracts	△ 370,010
Foreign currency translations	△ 1,284,948
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	<u>△ 35,621,330</u>
Net realized and unrealized gain	<u>△ 67,580,450</u>
NET INCREASE (DECREASE) IN NETASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>(\$53,470,437)</u>

組入上位銘柄 (2020年8月31日現在)

(組入銘柄数：107)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	National Bank of Kuwait SAKP	11.00
2	Ahli United Bank BSC	6.31
3	Safaricom PLC	4.62
4	Maroc Telecom	4.42
5	Kuwait Finance House KSCP	4.40
6	Banca Transilvania SA	3.55
7	Mobile Telecommunications Co. KSC	2.68
8	Attijariwafa Bank	2.58
9	Square Pharmaceuticals Ltd	2.32
10	Bank Muscat SAOG	2.17

◆お知らせ◆

<約款変更のお知らせ>

- ・2020年2月18日付：
委託会社が登記する公告ホームページのURL変更に伴い、信託約款に所要の変更を行いました。

<その他のお知らせ>

ありません。