

## 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9期（決算日 2022年11月21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、2022年11月21日に第9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アセットマネジメント株式会社

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 (分配落)	価額		騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	分配 金			
5期(2018年11月20日)	円 10,476		円 0	% △13.3	% 97.9	百万円 540
6期(2019年11月20日)	10,396		400	3.1	97.3	485
7期(2020年11月20日)	9,406		0	△ 9.5	99.3	393
8期(2021年11月22日)	14,687		300	59.3	96.4	594
9期(2022年11月21日)	15,751		300	9.3	95.8	588

(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。

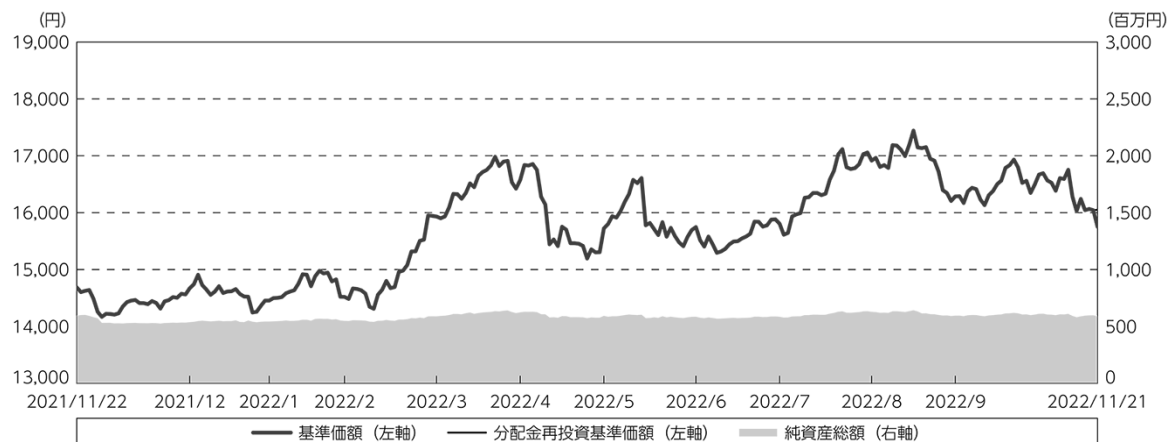
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準	価額		騰落率	投資信託 組入比率
(期首) 2021年11月22日		円 14,687		% -	% 96.4
11月末		14,257		△ 2.9	97.2
12月末		14,671		△ 0.1	97.1
2022年1月末		14,455		△ 1.6	98.2
2月末		14,520		△ 1.1	97.7
3月末		15,932		8.5	97.3
4月末		16,573		12.8	95.7
5月末		15,724		7.1	95.4
6月末		15,747		7.2	96.9
7月末		15,807		7.6	97.4
8月末		16,916		15.2	97.3
9月末		16,286		10.9	97.5
10月末		16,670		13.5	97.4
(期末) 2022年11月21日		16,051		9.3	95.8

(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

### 基準価額等の推移について（第9期：2021年11月23日～2022年11月21日）



期 首：14,687円

期 末：15,751円（既払分配金（税込み）：300円）

騰落率： 9.3%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2021年11月22日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 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。

### 基準価額の主な変動要因

当期はフロンティア株式市場が軟調に推移する一方、主要投資対象国の通貨が対円で上昇したことが株価の下落を相殺し、基準価額は上昇しました。

## 投資環境について

### **【株式市況】**

フロンティア株式市場は、期を通じて下落基調をたどりました。ウクライナを巡る地政学的緊張の高まり、供給制約に伴う世界的な高インフレ、主要中央銀行による金融引き締め政策などが下落要因となりました。国別では、ベトナム市場、カザフスタン市場、フィリピン市場の下落が顕著となりました。

### **【為替相場】**

主要投資対象国の通貨の多くは円安が進行する中で、対円で上昇しました。特にカタールリヤル、UAEディルハム、クウェートディナールの上昇が際立ちました。

## 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・ファンドーフロンティア・マーケットークラス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なっています。当期は、総資産の93～95%程度を「HSBC GIF フロンティア」に、2～5%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、アリ・ユナイテッド・バンク（バーレーン）、不動産開発会社のエマール・プロパティーズ（アラブ首長国連邦（UAE））、トランシルヴァニア銀行（ルーマニア）などを上位に組み入れました。国別では、ベトナム、アラブ首長国連邦（UAE）、カタールなどの組入比率を高めに維持しました。

## 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。

## 分配金について

当期における分配金につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、300円（1万口当たり・税込み）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。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第9期
	2021年11月23日～ 2022年11月21日
当期分配金	300
(対基準価額比率)	1.869%
当期の収益	300
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,751

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

食料価格の高止まりなどを背景にフロンティア諸国においてはインフレ圧力が強まっており、当面のフロンティア株式市場に影響を及ぼす可能性があります。一方、フロンティア市場における企業の利益率が相対的に高いこと、また株価バリュエーションが魅力的な水準にあることは好材料と考えられます。

当社では、中長期的に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。

また、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低く、さらに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>

2023年11月20日の満期償還まで、「HSBC G I F 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 G I F 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

(2021年11月23日～2022年11月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 170	% 1.086	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 34 )	( 0.219 )	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 129 )	( 0.823 )	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 7 )	( 0.044 )	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	( 0.001 )	
(c) そ の 他 費 用	24	0.155	(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 ）	( 1 )	( 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 ）	( 8 )	( 0.054 )	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 ）	( 15 )	( 0.096 )	振替制度にかかる費用、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出にかかる費用等
合 計	194	1.242	
期中の平均基準価額は、15,629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・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は四捨五入してあります。

(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) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

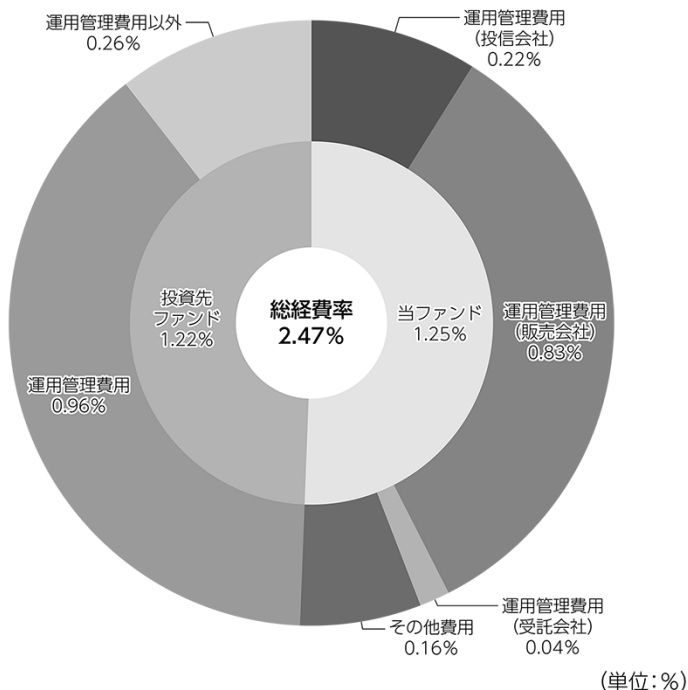
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) 委託者は2021年11月1日から2022年10月31日までの期間に、管理会社より21,615.87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（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.47%です。



総経費率(①+②+③)	2.47
①当ファンドの費用の比率	1.25
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.96
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.26

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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。

## ○売買及び取引の状況

(2021年11月23日～2022年11月21日)

### 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	米国	口	千米ドル	口	千米ドル
	HSBC GIF フロンティア	10,000	166	38,000	627
	iShares MSCI Frontier and Select EM ETF	—	—	2,000	68
	小計	10,000	166	40,000	696

(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等

(2021年11月23日～2022年11月21日)

### 利害関係人との取引状況

区分	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	19	—	—	84	16	19.0

(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・シャンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド（東京）です。

## ○組入資産の明細

(2022年11月21日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)		当期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)	口	口	千米ドル	千円	%
HSBC GIF フロンティア	281,502	253,502	3,903	547,920	93.1
iShares MSCI Frontier and Select EM ETF	6,500	4,500	111	15,689	2.7
合計	288,002	258,002	4,015	563,610	95.8

(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

(2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 563,610	% 93.3
コール・ローン等、その他	40,750	6.7
投資信託財産総額	604,360	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(563,610千円)の投資信託財産総額(604,360千円)に対する比率は93.3%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=140.36円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	604,360,509
コール・ローン等	40,750,105
投資証券(評価額)	563,610,404
(B) 負債	15,866,032
未払収益分配金	11,208,556
未払解約金	937,787
未払信託報酬	3,263,516
未払利息	116
その他未払費用	456,057
(C) 純資産総額(A-B)	588,494,477
元本	373,618,552
次期繰越損益金	214,875,925
(D) 受益権総口数	373,618,552口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,751円

(注) 当ファンドの期首元本額は404,481,221円、期中追加設定元本額は133,122,719円、期中一部解約元本額は163,985,388円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1,5751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。

## ○損益の状況 (2021年11月23日～2022年11月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	395,330
受取配当金	466,941
支払利息	△ 71,611
(B) 有価証券売買損益	45,255,446
売買益	112,617,195
売買損	△ 67,361,749
(C) 信託報酬等	△ 7,240,872
(D) 当期損益金(A+B+C)	38,409,904
(E) 前期繰越損益金	96,875,478
(F) 追加信託差損益金	90,799,099
(配当等相当額)	( 66,680,397)
(売買損益相当額)	( 24,118,702)
(G) 計(D+E+F)	226,084,481
(H) 収益分配金	△ 11,208,556
次期繰越損益金(G+H)	214,875,925
追加信託差損益金	90,799,099
(配当等相当額)	( 66,680,397)
(売買損益相当額)	( 24,118,702)
分配準備積立金	124,076,826

(注) (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) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (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(332,334円)、費用控除後の有価証券等損益額(38,077,570円)、信託約款に規定する収益調整金(90,799,099円)および分配準備積立金(96,875,478円)より分配対象収益は226,084,481円(10,000口当たり6,051円)であり、うち11,208,556円(10,000口当たり300円)を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

---

1万口当たり分配金（税込み）	300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（特別分配金）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。

## ○お知らせ

---

ありません。

◎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500万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

\* 委託者は、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・マーケットズ-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（2022年3月31日現在）

科目	金額（米ドル）
<b>資産</b>	
有価証券時価評価額	232,362,028
有価証券（取得価額）	202,416,560
投資にかかる評価損益	29,945,468
銀行預金	3,879,870
配当および未収利息	1,049,392
未収金	3,290,395
設定にかかる未収金	718,856
<b>資産計</b>	<b>241,300,541</b>
<b>負債</b>	
未払金	3,077,459
解約・分配にかかる未払金	425,484
その他負債	398,330
<b>負債計</b>	<b>3,901,273</b>
<b>純資産額</b>	<b>237,399,268</b>

※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・マーケットズ-クラスXC」に関する数値です。

2022年3月31日現在の口数	731,502.379
一口当たり純資産額（米ドル）	17.32

運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	184,493,724
収益	
投資損益	6,430,531
その他収益	336,480
収益合計	6,767,011
費用	
管理報酬	△ 2,372,021
売買手数料	△ 1,005,454
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 765,531
支払利息	△ 58,483
費用合計	△ 4,201,489
投資損益（経費控除後）	2,565,522
投資にかかる実現損益	40,663,283
外国為替取引にかかる実現損益	△ 576,768
為替評価前の投資にかかる実現損益	42,652,037
投資にかかる評価損益増減	18,912,445
純資産額増減	61,564,482
設定額	34,677,652
解約額	△ 41,890,139
分配金	△ 1,446,451
期末純資産額（2022年3月31日）	237,399,268

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（2022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 （%）
<b>取引所で取引される譲渡可能有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>バーレーン</b>				
AHLI UNITED BANK	15,364,771	KWD	16,790,994	7.07
	小計		16,790,994	7.07
<b>バングラデシュ</b>				
BRAC BANK	4,540,106	BDT	2,616,913	1.10
SQUARE PHARMACEUTICALS	934,113	BDT	2,375,772	1.00
	小計		4,992,685	2.10
<b>コロンビア</b>				
GRUPO DE INVERSION SURAMERICANA	35,047	COP	329,677	0.14
	小計		329,677	0.14

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
<b>エジプト</b>				
ABOU KIR FERTILIZERS				
AND CHEMICAL INDUSTRIES	3,410,477	EGP	4,639,965	1.96
CLEOPATRA HOSPITAL	2,721,309	EGP	744,341	0.31
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	529,648	EGP	1,338,317	0.56
E FINANCE FOR DIGITAL & FINANCIAL INVESTMENTS	1,730,774	EGP	1,676,806	0.71
EGYPT KUWAIT HOLDING	1,576,252	EGP	1,896,159	0.80
INTEGRATED DIAGNOSTICS HOLDINGS	473,097	EGP	543,492	0.23
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	4,174,551	EGP	1,660,229	0.70
TALAAT MOSTAFA GROUP	8,239,500	EGP	3,808,740	1.60
	<b>小計</b>		<b>16,308,049</b>	<b>6.87</b>
<b>英国</b>				
GEORGIA CAPITAL	80,396	GBP	667,935	0.28
NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS	1,060,909	GBP	3,954,472	1.67
TBC BANK GROUP	117,254	GBP	1,713,060	0.72
	<b>小計</b>		<b>6,335,467</b>	<b>2.67</b>
<b>ケニア</b>				
SAFARICOM	16,742,244	KES	4,971,719	2.09
	<b>小計</b>		<b>4,971,719</b>	<b>2.09</b>
<b>クウェート</b>				
GULF BANK OF KUWAIT	3,131,844	KWD	3,309,157	1.40
HUMAN SOFT HOLDING	125,383	KWD	1,332,659	0.56
MEZZAN HOLDING	399,495	KWD	764,011	0.32
MOBILE TELECOMMUNICATIONS	645,770	KWD	1,334,903	0.56
NATIONAL BANK OF KUWAIT	828,750	KWD	2,998,013	1.26
	<b>小計</b>		<b>9,738,743</b>	<b>4.10</b>
<b>モーリシャス</b>				
MCB GROUP	63,432	MUR	454,406	0.19
	<b>小計</b>		<b>454,406</b>	<b>0.19</b>
<b>フィリピン</b>				
AYALA CORP	139,000	PHP	2,213,470	0.93
CEBU AIR	724,800	PHP	675,845	0.28
CONVERGE ICT SOLUTIONS	184,622	PHP	107,751	0.05
GLOBE TELECOM	6,835	PHP	335,509	0.14
METROPOLITAN BANK & TRUST	6,211,047	PHP	6,841,814	2.88
PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE	68,490	PHP	2,448,671	1.03
PUREGOLD PRICE CLUB	12,826,671	PHP	8,861,794	3.74
ROBINSONS RETAIL HOLDINGS	1,012,080	PHP	1,086,502	0.46
SSI GROUP	31,460,825	PHP	662,717	0.28
	<b>小計</b>		<b>23,234,073</b>	<b>9.79</b>
<b>カタール</b>				
COMMERCIAL BANK OF QATAR	3,130,995	QAR	6,422,333	2.71
GULF WAREHOUSING COMPANY	683,502	QAR	794,846	0.33
MASRAF AL RAYAN	3,274,535	QAR	4,648,684	1.96
QATAR GAS TRANSPORT	5,522,748	QAR	5,429,104	2.29
QATAR ISLAMIC BANK	416,802	QAR	2,728,512	1.15
QATAR NATIONAL BANK	1,205,269	QAR	7,635,218	3.21
	<b>小計</b>		<b>27,658,697</b>	<b>11.65</b>

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
<b>ルーマニア</b>				
AQUILA PART PROD	10,179,816	RON	1,948,137	0.82
BANCA TRANSILVANIA	18,364,223	RON	10,088,415	4.25
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE ROMANIAN				
BANK FOR DEVELOPMENT	376,339	RON	1,481,089	0.62
OMV PETROM	35,632,842	RON	3,770,586	1.59
<b>小計</b>			<b>17,288,227</b>	<b>7.28</b>
<b>サウジアラビア</b>				
ARABIAN INTERNET AND COMMUNICATION	29,480	SAR	1,658,078	0.70
ELM	31,122	SAR	1,781,955	0.75
ETIHAD ETISALAT	186,667	SAR	2,064,955	0.87
JAHEZ INTERNATIONAL	17,864	SAR	5,362,771	2.26
NAHDI MEDICAL	134,154	SAR	5,542,816	2.33
TADAWUL	37,733	SAR	1,921,099	0.81
<b>小計</b>			<b>18,331,674</b>	<b>7.72</b>
<b>スロベニア</b>				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	10,303	EUR	802,455	0.34
<b>小計</b>			<b>802,455</b>	<b>0.34</b>
<b>アラブ首長国連邦</b>				
EMAAR DEVELOPMENT	394,158	AED	477,533	0.20
EMAAR PROPERTIES	7,311,525	AED	11,943,521	5.03
EMIRATES NBD	753,062	AED	3,075,354	1.30
NATIONAL BANK OF ABU DHABI	380,694	AED	2,446,027	1.03
<b>小計</b>			<b>17,942,435</b>	<b>7.56</b>
<b>ベトナム</b>				
DUC GIANG CHEMICALS	234,300	VND	2,338,845	0.99
FPT	871,213	VND	4,081,338	1.72
GEMADEPT	519,850	VND	1,329,185	0.56
HANG XANH MOTORS SERVICE	90	VND	147	0.00
HO CHI MINH CITY DEVELOPMENT	75	VND	93	0.00
HOA PHAT GROUP	2,782,797	VND	5,494,808	2.30
MASAN GROUP CORP	456,434	VND	2,841,659	1.20
MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	585,300	VND	844,361	0.36
MOBILE WORLD INVESTMENT	46,050	VND	293,955	0.12
PETROVIETNAM FERTILIZER & CHEMICAL	1,269,900	VND	3,719,547	1.57
PHU NHUAN JEWELRY	27,400	VND	132,558	0.06
THAI NGUYEN INTERNATIONAL HOSPITAL	1,503,125	VND	3,777,473	1.59
THANH CONG TEXTILE GARMET INVESTMENT	11	VND	36	0.00
VIETNAM DAIRY PRODUCTS	1,226,894	VND	4,345,603	1.83
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK	761,277	VND	1,081,563	0.46
VIETNAM PROSPERITY	83	VND	135	0.00
VIETNAM TECHNOLOGY AND COMMERCIAL JOINT STCK BANK	477,159	VND	1,035,145	0.44
VINCOM	506,943	VND	1,802,227	0.76
VINCOM RETAIL	930,771	VND	1,363,118	0.57
VINHOMES JSC	602,041	VND	1,997,973	0.84
<b>小計</b>			<b>36,479,769</b>	<b>15.37</b>
<b>株式 合計</b>			<b>201,659,070</b>	<b>84.94</b>

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
<b>預託証券 (DR)</b>				
<b>カザフスタン</b>				
HALYK SAVINGS BANK	399, 147	USD	4, 023, 402	1. 69
KASPI	66, 541	USD	3, 333, 704	1. 40
NAC KAZATOMPROM	64, 938	USD	2, 006, 584	0. 85
	<b>小計</b>		<b>9, 363, 690</b>	<b>3. 94</b>
<b>スロベニア</b>				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	147, 012	EUR	2, 249, 128	0. 95
	<b>小計</b>		<b>2, 249, 128</b>	<b>0. 95</b>
	<b>預託証券 (DR) 合計</b>		<b>11, 612, 818</b>	<b>4. 89</b>
<b>優先株</b>				
<b>コロンビア</b>				
BANCO DAVIVIENDA	376, 299	COP	3, 290, 118	1. 39
	<b>小計</b>		<b>3, 290, 118</b>	<b>1. 39</b>
	<b>優先株 合計</b>		<b>3, 290, 118</b>	<b>1. 39</b>
	<b>取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計</b>		<b>216, 562, 006</b>	<b>91. 22</b>
<b>取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>ケニア</b>				
KENYA COMMERCIAL BANK	7, 038, 320	KES	2, 695, 983	1. 14
	<b>小計</b>		<b>2, 695, 983</b>	<b>1. 14</b>
<b>アラブ首長国連邦</b>				
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	1, 051, 851	AED	3, 001, 157	1. 26
AL YAH SATELLITE COMMUNICATION	5, 809, 595	AED	4, 428, 707	1. 87
	<b>小計</b>		<b>7, 429, 864</b>	<b>3. 13</b>
<b>ベトナム</b>				
QUANG NGAI SUGAR	1, 395, 900	VND	3, 086, 314	1. 30
	<b>小計</b>		<b>3, 086, 314</b>	<b>1. 30</b>
	<b>株式 合計</b>		<b>13, 212, 161</b>	<b>5. 57</b>
	<b>取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券 合計</b>		<b>13, 212, 161</b>	<b>5. 57</b>
<b>その他譲渡可能有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>エジプト</b>				
EFG-HERMES HOLDING	2, 674, 173	EGP	2, 587, 862	1. 09
	<b>小計</b>		<b>2, 587, 862</b>	<b>1. 09</b>
	<b>株式 合計</b>		<b>2, 587, 862</b>	<b>1. 09</b>
	<b>その他譲渡可能有価証券 合計</b>		<b>2, 587, 862</b>	<b>1. 09</b>



## ②iShares MSCI Frontier and Select EM 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。

### Statements of Operations

Year Ended August 31, 2022

	iShares MSCI Frontier and Select EM ETF
<b>INVESTMENT INCOME</b>	
Dividends — unaffiliated .....	\$ 17,350,959
Dividends — affiliated .....	617
Non-cash dividends — unaffiliated .....	—
Securities lending income — affiliated — net .....	113
Other income — unaffiliated .....	—
Foreign taxes withheld .....	(1,171,299)
Foreign withholding tax claims .....	—
Total investment income .....	<u>16,180,390</u>
<b>EXPENSES</b>	
Investment advisory fees .....	3,629,532
Commitment fees .....	4,919
Professional fees .....	217
Interest expense .....	<u>22,026</u>
Total expenses .....	<u>3,656,694</u>
Net investment income .....	<u>12,523,696</u>
<b>REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)</b>	
Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated .....	25,259,583
Investments — affiliated .....	16
In-kind redemptions — unaffiliated <sup>(6)</sup> .....	656,697
In-kind redemptions — affiliated <sup>(6)</sup> .....	—
Futures contracts .....	(3,631,677)
Forward foreign currency exchange contracts .....	(733,549)
Foreign currency transactions .....	<u>(2,164,482)</u>
	<u>19,386,588</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments — unaffiliated <sup>(6)</sup> .....	(112,029,006)
Investments — affiliated .....	(3)
Futures contracts .....	183,002
Forward foreign currency exchange contracts .....	(279,668)
Foreign currency translations .....	<u>(1,149,471)</u>
	<u>(113,275,146)</u>
Net realized and unrealized loss .....	<u>(93,888,558)</u>
NET DECREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS .....	<u>\$ (81,364,862)</u>

### 組入上位銘柄 (2022年8月31日現在)

(組入銘柄数: 174)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Ahli United Bank BSC	5.79
2	Commercial International Bank Egypt SAE	4.08
3	Credicorp Ltd	2.83
4	Kaspi.KZ JSC	2.54
5	Vinhomes JSC	2.39
6	Hoa Phat Group JSC	2.37
7	Masan Group Corp	2.34
8	Safaricom PLC	2.22
9	Vingroup JSC	2.19
10	No Va Land Investment Group Corp.	2.01