

## 第15期【償還】

# 運用報告書(全体版)

## アジア中小型株オープン

【2020年4月21日償還】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「アジア中小型株オープン」は、2020年4月21日をもちまして信託約款の規定に基づき、繰上償還となりました。ここに設定以来の運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対し改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

 **岡三アセットマネジメント**

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ  
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2013年2月28日から2020年4月21日(当初2023年2月8日)までです。
運用方針	東南アジア諸国連合(アセアン)加盟国を中心としたアジア(日本を除きます。)の中小型株式(DR(預託証券)を含みます。)に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。なお、株式の値動きに価格が連動する債券を組入れることがあります。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を除くアジア各国・地域の取引所上場(上場予定を含みます。)株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とします。
投資制限	株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。)への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年2月8日および8月8日(それぞれ休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の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。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIオールカントリー・アジア (日本除く)指数(円換算後)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配 金	期中 騰落 率	(参考指数)	期中 騰落 率			
(設定日) 2013年2月28日	円 銭 10,000	円 —	% —	ポイント 50,837.02	% —	% —	% —	百万円 5,638
1期(2013年8月8日)	9,001	0	△10.0	49,322.63	△3.0	86.3	—	5,535
2期(2014年2月10日)	9,301	0	3.3	53,191.22	7.8	84.2	—	4,520
3期(2014年8月8日)	9,973	0	7.2	60,144.36	13.1	84.6	—	1,353
4期(2015年2月9日)	10,772	200	10.0	69,263.89	15.2	94.3	—	5,477
5期(2015年8月10日)	10,399	200	△1.6	67,367.21	△2.7	87.6	—	1,743
6期(2016年2月8日)	8,947	0	△14.0	53,636.12	△20.4	82.6	—	1,029
7期(2016年8月8日)	8,923	0	△0.3	54,502.47	1.6	86.0	—	868
8期(2017年2月8日)	9,315	0	4.4	62,145.49	14.0	91.3	—	1,163
9期(2017年8月8日)	9,577	0	2.8	73,088.36	17.6	90.9	—	1,495
10期(2018年2月8日)	10,006	0	4.5	77,920.12	6.6	86.9	—	1,539
11期(2018年8月8日)	9,465	0	△5.4	74,542.22	△4.3	92.2	—	1,145
12期(2019年2月8日)	9,177	0	△3.0	70,423.92	△5.5	90.8	—	716
13期(2019年8月8日)	8,544	0	△6.9	63,386.93	△10.0	85.4	—	505
14期(2020年2月10日)	9,048	0	5.9	74,588.76	17.7	80.6	—	620
(償還時)	(償還価額)							
15期(2020年4月21日)	6,572.59	—	△27.4	64,329.15	△13.8	—	—	310

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) MSCIオールカントリー・アジア(日本除く)指数(円換算後)は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

MSCIオールカントリー・アジア(日本除く)指数(円換算後)は、当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。

(注) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIオールカントリー・アジア (日本除く)指数(円換算後)		株式 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2020年2月10日	円 銭 9,048	% —	ポイント 74,588.76	% —	% 80.6	% —
2月末	8,539	△5.6	71,510.32	△4.1	82.4	—
3月末	6,616	△26.9	59,678.02	△20.0	—	—
(償還時) 2020年4月21日	(償還価額) 6,572.59	△27.4	64,329.15	△13.8	—	—

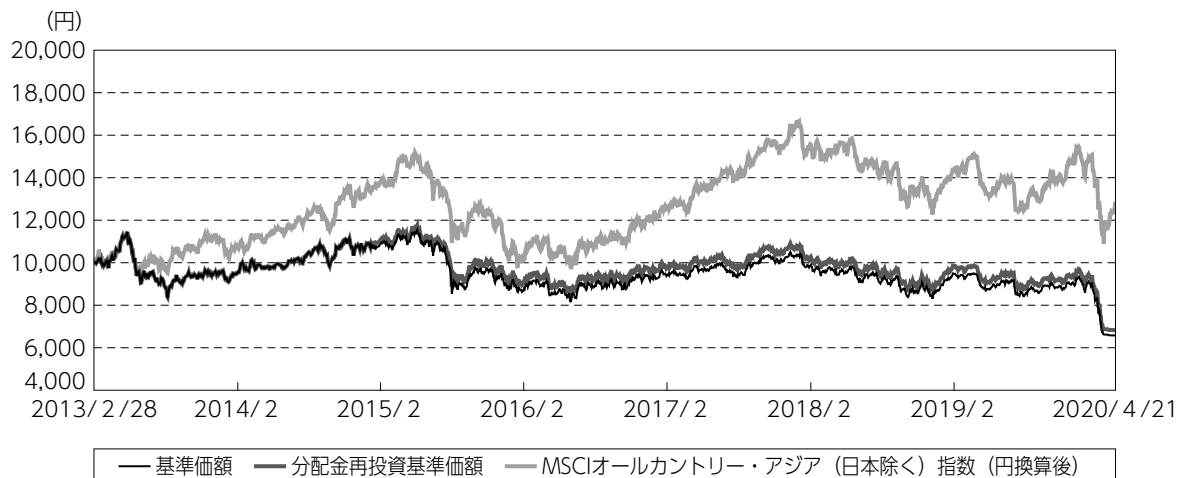
(注) 騰落率は期首比。

MSCIオールカントリー・アジア(日本除く)指数はMSCI Inc.が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.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。

## 設定以来の運用経過

## 設定以来の基準価額等の推移

(2013年2月28日～2020年4月21日)



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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) 参考指数は、MSCIオールカントリー・アジア(日本除く)指数(円換算後)です。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、設定日(2013年2月28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。

## 設定以来の投資環境

(2013年2月28日～2020年4月21日)

アジア株式市場は、設定日から2013年5月にかけては、世界的な金融緩和期待を背景に上昇しました。その後2013年12月にかけては、米国の量的緩和策の早期縮小観測と域内の内需減速懸念から下落しました。2014年は、アジアにおける経済改革が進む中、企業業績が上向くと期待から上昇しました。しかし2015年は、ギリシャ情勢など外部環境を巡る先行き不透明感が高まったことに加え、中国人民銀行が事実上の人民元切り下げを行い、アジア通貨が弱含むとの見方から軟調に推移しました。2016年から2017年にかけては、アジア各国の中央銀行が金融緩和策を行い、アジア企業の業績が堅調に推移する中、戻りを試す展開が続きました。2018年は、米国の長期金利上昇を受けて世界景気の見通しに対する警戒感が台頭したほか、通商摩擦を巡って米中関係が悪化し、アジアにおいて通貨安が進行したことを背景に、下落しました。2019年は、米中通商摩擦への懸念が続いたものの、タイやインドネシア、インドの選挙を挟んで経済政策への期待が高まったことからみ合う展開となりました。2020年に入ってから償還日にかけては、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感が急速に高まり、下落する展開となりました。

## 設定以来の当ファンドのポートフォリオ

(2013年2月28日～2020年4月21日)

運用にあたっては、東南アジア諸国連合（アセアン）加盟国を中心としたアジア（日本を除く）の中小型株式を対象に投資を行いました。企業の成長性や業績モメンタムに着目し、財務分析やバリュエーション分析等を行い、個別銘柄の選別を行いました。

設定後、2014年にかけては、金融や資本財、消費関連の銘柄を組入上位とし、マレーシアやインドネシアなどアセアン企業へのウェイト付けを行いました。2015年以降は、市場動向に応じて中国・香港の中小型株のウェイトを機動的に上下させたほか、ソフトウェアや電子部品など情報技術の銘柄を積極的に買い付ける対応をとりました。アジアにおいて通貨安が進行するなど、株式市場に対する警戒感が見込まれる局面においては、株式組入比率を引き下げる対応をとりました。

2020年3月下旬に当ファンドの繰上償還が決定した後、組入銘柄を全て売却し資産を現金化しました。なお、組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジを行いませんでした。

## 設定以来の当ファンドのベンチマークとの差異

(2013年2月28日～2020年4月21日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、分配金も考慮した設定以来の当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているMSCIオールカントリー・アジア（日本除く）指数（円換算後）の騰落率を下回りました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 2 月11日～2020年 4 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	25 (12) (12) ( 1)	0.331 (0.160) (0.160) (0.011)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (株 式)	18 (18)	0.240 (0.240)	(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
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	12 (12)	0.158 (0.158)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	37 (11) ( 0) (26)	0.484 (0.141) (0.003) (0.340)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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 その他は、インドの税務費用等
合 計	92	1.213	
期中の平均基準価額は、7,577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。

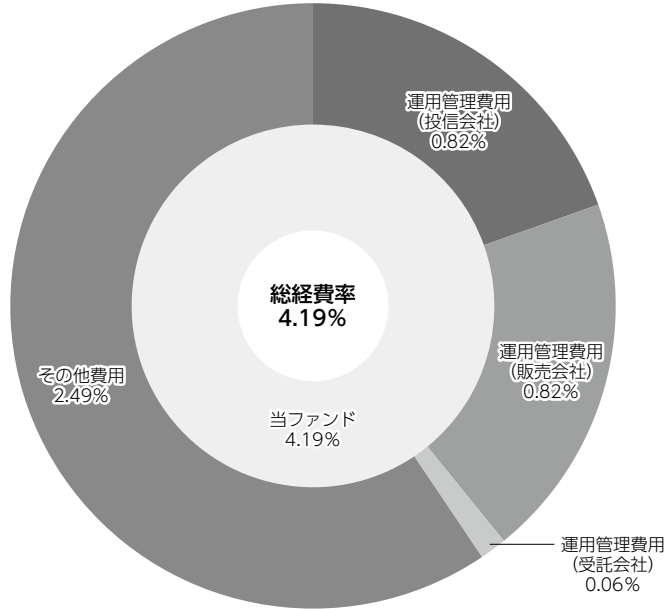
(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(参考情報)

○総経費率

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4.19%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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

(2020年2月11日～2020年4月21日)

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	香港	百株 700	千香港ドル 552	百株 13,400	千香港ドル 7,141
	シンガポール	100	千シンガポールドル 13	6,000	千シンガポールドル 398
	マレーシア	—	千マレーシアリングット —	8,468	千マレーシアリングット 1,976
	タイ	2,500 ( 791)	千タイバーツ 3,735 (2,937)	15,422 ( 500)	千タイバーツ 18,207 ( 2,937)
	フィリピン	1,400	千フィリピンペソ 3,385	17,305	千フィリピンペソ 22,475
	インドネシア	—	千インドネシアルピア —	18,500	千インドネシアルピア 1,925,022
	韓国	—	千韓国ウォン —	55	千韓国ウォン 139,819
国	台湾	—	千新台幣ドル —	1,608	千新台幣ドル 14,814

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )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。

○株式売買比率

(2020年2月11日～2020年4月21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	397,039千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	484,337千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.81

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年2月11日～2020年4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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	29	18	62.1	368	178	48.4

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	1,079千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	535千円
(B)／(A)	49.6%

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OKASAN INTERNATIONAL ASIA LTD/HONG KONGです。

## ○組入資産の明細

(2020年4月21日現在)

有価証券等の組入れはございません。

## 外国株式

銘 柄	期首(前期末)	
	株	数
(香港)		百株
CHINA WATER AFFAIRS GROUP		2,200
TCL ELECTRONICS HOLDINGS LTD		1,000
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR		200
NETDRAGON WEBSOFT HOLDINGS L		800
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		500
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD		2,800
MOBVISTA INC		2,500
GENERTEC UNIVERSAL MEDICAL G		2,700
小 計	株 数	12,700
	銘 柄 数	8
(シンガポール)		
SILVERLAKE AXIS LTD		3,000

銘 柄	期首(前期末)	
	株	数
RAFFLES MEDICAL GROUP LTD		700
HONG LEONG FINANCE LTD		200
SHENG SIONG GROUP LTD		2,000
小 計	株 数	5,900
	銘 柄 数	4
(マレーシア)		
SYARIKAT TAKAFUL MALAYSIA KE		300
KOSSAN RUBBER INDUSTRIES		900
VITROX CORP BHD		400
SCIENTEX BHD		500
INARI AMERTRON BHD		2,500
SUNWAY BHD		1,818
BERMAZ AUTO BHD		1,000



アジア中小型株オープン

銘柄		期首(前期末)	
		株	数
SERBA DINAMIK HOLDINGS BHD			1,050
小計	株数		8,468
	銘柄数		8
<b>(タイ)</b>			
KIATNAKIN BANK PCL-NVDR			300
ROBINSON PCL-NVDR			500
THAI VEGETABLE OIL PCL-NVDR			200
AMATA CORP PUBLIC COLTD-NVDR			2,500
AP THAILAND PCL - NVDR			1,500
MAJOR CINEPLEX GROUP-NVDR			700
CH. KARNCHANG PCL-NVDR			1,000
CENTRAL PLAZA HOTEL PCL-NVDR			550
TISCO FINANCIAL GROUP PLC-NVDR			300
BANGKOK EXPRESSWAY-NVDR			2,581
MEGA LIFESCIENCES PCL- NVDR			500
PLAN B MEDIA PCL-NVDR			2,000
小計	株数		12,631
	銘柄数		12
<b>(フィリピン)</b>			
ROBINSONS LAND CO			1,072
SECURITY BANK CORP			100
VISTA LAND & LIFESCAPES INC			6,000
CEBU AIR INC			450
MEGAWIDE CONSTRUCTION CORP			1,000
PUREGOLD PRICE CLUB INC			1,400
D&L INDUSTRIES INC			1,500
ROBINSONS RETAIL HOLDINGS IN			1,000
CENTURY PACIFIC FOOD INC			1,383
WILCON DEPOT INC			2,000
小計	株数		15,905
	銘柄数		10
<b>(インドネシア)</b>			
AKR CORPORINDO TBK PT			2,400
BANK PAN INDONESIA TBK PT			5,000
MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT			4,000
BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO			2,100
ACE HARDWARE INDONESIA			5,000
小計	株数		18,500
	銘柄数		5

銘柄		期首(前期末)	
		株	数
<b>(韓国)</b>			
CHEIL WORLDWIDE INC			50
SK MATERIALS CO LTD			5
小計	株数		55
	銘柄数		2
<b>(台湾)</b>			
SIMPL0 TECHNOLOGY CO LTD			50
TONG HSING ELECTRONIC INDUST			150
MERRY ELECTRONICS CO LTD			100
SINBON ELECTRONICS CO LTD			200
CHIPBOND TECHNOLOGY CORP			400
GETAC TECHNOLOGY CORP			500
ITEQ CORP			100
PHISON ELECTRONICS CORP			50
EMEMORY TECHNOLOGY INC			30
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY			28
小計	株数		1,608
	銘柄数		10
合計	株数		75,768
	銘柄数		59

(注) 株数の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年4月21日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 321,563	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	321,563	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2020年4月21日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	321,563,752
コール・ローン等	321,563,752
(B) 負債	11,261,467
未払解約金	9,714,240
未払信託報酬	1,534,210
未払利息	338
その他未払費用	12,679
(C) 純資産総額(A-B)	310,302,285
元本	472,115,849
償還差損金	△161,813,564
(D) 受益権総口数	472,115,849口
1万口当たり償還価額(C/D)	6,572円59銭

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は161,813,564円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、0.657259円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は685,519,235円、期中追加設定元本額は6,705,439円、期中一部解約元本額は220,108,825円です。

○損益の状況 (2020年2月11日～2020年4月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	519,840
受取配当金	526,954
受取利息	1,260
支払利息	△ 8,374
(B) 有価証券売買損益	△113,860,731
売買益	14,044,689
売買損	△127,905,420
(C) 信託報酬等	△ 3,712,320
(D) 当期損益金(A+B+C)	△117,053,211
(E) 前期繰越損益金	△ 25,900,238
(F) 追加信託差損益金	△ 18,860,115
(配当等相当額)	( 19,543,014)
(売買損益相当額)	(△ 38,403,129)
償還差損金(D+E+F)	△161,813,564

(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います。

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2013年2月28日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2020年4月21日		資産総額	321,563,752円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	11,261,467円
				純資産総額	310,302,285円
受益権口数	5,638,510,000口	472,115,849口	△5,166,394,151口	受益権口数	472,115,849口
元本額	5,638,510,000円	472,115,849円	△5,166,394,151円	1万口当たり償還金	6,572円59銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	6,149,520,000円	5,535,406,700円	9,001円	0円	0.0000%
第2期	4,859,645,011	4,520,038,877	9,301	0	0.0000
第3期	1,357,356,757	1,353,749,656	9,973	0	0.0000
第4期	5,085,082,819	5,477,699,226	10,772	200	2.0000
第5期	1,676,794,018	1,743,669,959	10,399	200	2.0000
第6期	1,150,824,918	1,029,599,643	8,947	0	0.0000
第7期	972,784,503	868,051,450	8,923	0	0.0000
第8期	1,248,491,404	1,163,001,678	9,315	0	0.0000
第9期	1,561,665,064	1,495,607,724	9,577	0	0.0000
第10期	1,538,807,489	1,539,684,445	10,006	0	0.0000
第11期	1,210,091,437	1,145,400,134	9,465	0	0.0000
第12期	781,132,849	716,856,311	9,177	0	0.0000
第13期	591,552,439	505,447,241	8,544	0	0.0000
第14期	685,519,235	620,242,335	9,048	0	0.0000

## ○償還金のお知らせ

1万口当たり償還金	6,572円59銭
-----------	-----------

### <お知らせ>

- ・当ファンドは、純資産総額が減少傾向にあり、残高の大幅な増加も見込みにくいと考えられ、また株式売買および保管等に係る運用コストの負担が相対的に大きくなっていることから、投資信託契約を解約し、受益者の皆さまからお預かりした運用資産をお返しすることが受益者の皆さまにとって最善であると考え、信託終了（繰上償還）の手続きを行わせていただきました。書面決議の結果、議決権を行使することができる受益者の議決権の3分の2以上の賛成があったことから、2020年4月21日をもちまして繰上償還となりました。