

運用報告書

PCAグローイング・アジア株式オープン

追加型投信／海外／株式

第9期

第9期（決算日 2011年12月20日）

受益者の皆様へ

平素は格別のお引立てにあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「PCAグローイング・アジア株式オープン」は、2011年12月20日に第9期の決算を行いましたので、ここに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。

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	原則として無期限（2007年6月29日設定）
投資方針	投資信託証券への投資を通じて、主として日本を除くアジア地域において相対的に高い経済成長が見込まれる国の株式に実質的に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な投資対象	日本を除くアジア地域において相対的に高い経済成長が見込まれる国の株式を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行います。
主な投資制限	投資信託証券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。 株式への直接投資は行いません。
分配方針	毎決算時（毎年6月20日および12月20日。休業日の場合は翌営業日。）に、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、収益分配を行わないこともあります。

〔お問合せ窓口〕

PCAアセット・マネジメント株式会社
マーケティング部
電話番号 03-5224-3400

（受付時間は営業日の午前9時から午後5時まで）

PCAアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1丸の内パークビルディング

<http://www.pcaasset.co.jp/>

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)			投資信託 証 券 組入比率	純 資 産 総 額
		税 込 分配金	期 中 騰 落 率		
5 期 (2009年12月21日)	円 7,198	円 0	% 18.7	% 97.6	百万円 17,534
6 期 (2010年6月21日)	7,791	0	8.2	97.0	19,166
7 期 (2010年12月20日)	8,543	0	9.7	96.5	20,062
8 期 (2011年6月20日)	8,173	0	△ 4.3	96.4	17,637
9 期 (2011年12月20日)	6,912	0	△15.4	97.9	13,613

(注1) 純資産総額の単位未満は切捨てです。

(注2) 当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額			投資信託 証 券 組入比率
		騰 落 率		
(期 首) 2011年6月20日	円 8,173	% —		% 96.4
6 月 末	8,388	2.6		97.0
7 月 末	8,450	3.4		98.2
8 月 末	7,562	△ 7.5		98.5
9 月 末	6,773	△17.1		98.6
10 月 末	7,516	△ 8.0		98.2
11 月 末	6,920	△15.3		98.8
(期 末) 2011年12月20日	6,912	△15.4		97.9

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

■当期中の運用状況と今後の運用方針（2011年6月21日から2011年12月20日まで）

【基準価額の推移】

前期末時点で8,173円であった基準価額は、当期末時点では6,912円となり、基準価額をもとに算出した当期の騰落率は、-15.4%となりました。なお、当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

当期中、基準価額に影響を与えた主な要因は以下の通りです。

（上昇要因）

- ・ユーロ圏諸国によるギリシャ債務危機への包括的な支援策が示され、リスク回避的な動きが弱まり、世界的に株式等のリスク資産価格が上昇したこと（2011年10月初めごろから10月末ごろ）

（下落要因）

- ・ギリシャ債務危機が再燃したこと、米国景気への弱気な見方が強まったことなどから、グローバルにリスク回避的な動きが強まったこと（2011年7月下旬ごろから8月下旬ごろ）
- ・アジア地域においてインフレ圧力の高止まりが続き各国中央銀行の金融引締め策が継続し、企業のコスト増による業績悪化が懸念されたことから、アジアの株式市場が調整したこと（2011年10月末ごろから11月下旬ごろ）
- ・グローバルにリスク回避の動きが続く中、高金利通貨およびエマージング通貨が売られ、安全通貨としての米ドルや円が買われる傾向が続き、アジア通貨が全般に下落したこと。特にインドルビーは原油高による貿易収支悪化が懸念され下落幅が大きくなったこと。（2011年7月ごろから9月下旬ごろ、11月上旬ごろから下旬ごろ）

【収益分配金】

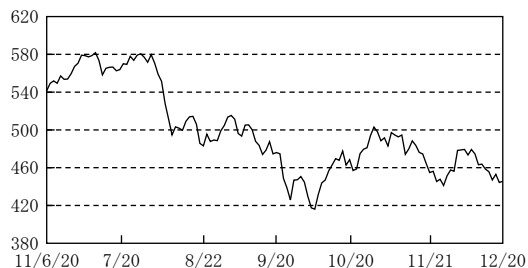
当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準等を勘案し分配を見送らせていただきました。なお、留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

【市場概況】

当期のアジアの株式市場は、欧州債務危機が再燃し、ギリシャ以外のイタリア、スペインなどの重債務国へ債務危機が拡大したことや、欧州金融機関の信用不安が見られたこと、米国景気に対する楽観的な見方が後退したこと、米国での2012年の大統領選を控えた議会審議の停滞などの政治的リスクが景気に及ぼす影響が懸念されたことなどから軟調に推移しました。また、欧米の政治的・経済的混乱による外需減退を介した景気下押しリスクへの懸念が強まる中、インドネシアなどを除くアジア諸国においてインフレ圧力が継続したことから各国中央銀行の金融引締め傾向が続き、企業のコスト増による業績悪化が懸念されたことも、株価の下落要因となりました。



<ご参考>MSCI AC アジア (除く日本) 指数の推移



(注1) 米ドルベース。

(注2) MSCI指数のデータはMSCI Inc. が算出しており、その知的所有権はMSCI Inc. にあります。

た。

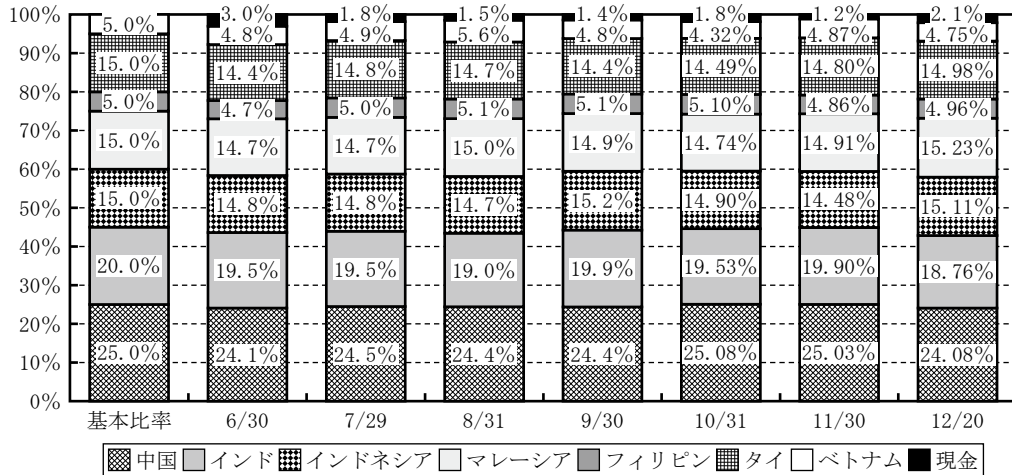
アジアの株式市場全体としては調整色が強いものの、個々の市場を見ますと各国の国内要因により異なる動きも見られました。中国やインドなどのインフレ圧力の高い市場においては、金融引締めが企業業績へ及ぼす影響が懸念され、他のアジア市場と比べ下落幅は大きくなり、12月に年初来安値を更新するなど調整が長引きました。一方、タイ、フィリピン、インドネシアなどでは9月末ごろから10月初めごろに年初来安値をつけ、その後は反発しました。

アジアの株式市場は、7月ごろから9月ごろまでは、グローバル要因に主導され下落を続けましたが、10月に入ると、ギリシャ債務危機に対してユーロ圏諸国を中心に包括的な支援策が提示されたことなどから投資家のリスク回避姿勢が後退し、反発しました。しかしながら、11月に入り、イタリアやスペインなどで景気悪化や国債利回りの上昇による債務危機が広がりを見せたこと、2012年の大統領選挙を控えた米国での議会審議の停滞などの政治的リスクが景気に与える悪影響が懸念されたことなどから再び下落しました。特に中国やインドにおいては、金融引締めによる景気減速および企業業績悪化への懸念が見られたことなどから、下落幅は他のアジア市場と比べ大きくなりました。そのような環境の下、インドネシア中央銀行は11月10日の金融政策決定会合で政策金利を0.5%引下げました。また、中国人民銀行は11月30日に2008年12月以来約3年ぶりに預金準備率の引下げを発表し、タイ中央銀行も、同日の金融政策決定会合で約2年7ヵ月ぶりに政策金利を0.25%引下げました。こうした金融緩和への転換の動きに加え、売られ過ぎとの見方や欧州債務危機に対し先進国を中心に対応策がとられるとの期待から、12月に入ると株価の下落幅は抑えられ当期末を迎えました。為替市場では、リスク回避の売りからアジア通貨は軟調に推移し、対円で下落しました。

【運用状況】（記載文章はPCAグローイング・アジア株式オープン の計算期間に基づいております。）

当ファンドは、ルクセンブルグ籍の外国投資法人「インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンズ」（以下「IOF」といいます。）のサブファンド（チャイナ・エクイティ、インド・エクイティ、インドネシア・エクイティ、マレーシア・エクイティ、フィリピン・エクイティ、タイランド・エクイティおよびベトナム・エクイティ）への投資を通じて、アジアの経済成長の2大エンジンである中国およびインド、そして両国の成長の恩恵を大きく享受することが期待されるASEAN地域の株式に実質的に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行いました。国別の組入比率を見ますと、基本配分比率を概ね維持した運用を行いました。パフォーマンス面では、金融引締め姿勢を強めた中国やインフレ圧力の高まりが懸念されたインドへの投資が大きくマイナスに寄与しました。一方で、国内消費や輸出が底堅かったインドネシアや堅調な経済成長が予想されたタイ、フィリピンへの投資がプラスに寄与しました。

国別投資比率の推移



※国別投資比率は、各サブファンドの組入比率を用いています。

【今後の見通しと運用方針】

(投資環境)

グローバルに株式市場および通貨市場において、欧州債務危機の拡大と信用不安への懸念、また米国での大統領選挙を控えた議会審議の停滞などの政治リスクによる米国内景気への下押し懸念が引続き焦点となると考えております。この点については、先行き不透明な状況が長期化する可能性が高いと考えますが、世界の主要中央銀行による緊急ドル資金供給の動きなどにより、当面、景気の下降リスクは抑えられると考えております。アジア地域では、インフレ圧力の低下傾向などから各国において金融緩和政策への転換を模索する動きが見られ、こうした動きは株式市場にとってはプラス材料と捉えられます。しかしながら、欧米の景気減速や信用不安増大への懸念等により、各国の経済成長率は依然高水準ではあるものの鈍化の兆しが見えており、全体としてはアジア企業の今後の業績見通しについては方向感はありません。目先、欧米の景気対策、欧州の信用不安および債務危機への対応を見ながら横ばいもしくは不安定な相場が継続する可能性が高いと考えます。しかしながら、投資家のリスク回避姿勢の緩和とともに、財政状況が相対的に良好なアジア市場の成長性に再び注目が集まる状況が来ると予想しております。

(投資方針)

このような環境下、当ファンドは国別の組入比率を概ね基本比率と同水準に維持し、各国の個別要因によって極端に割安・割高になったと判断した局面においては機動的に組入比率の変更を行っていく予定です。今後とも、アジアの経済成長の2大エンジンである中国およびインド、そして両国の成長の恩恵を大きく享受することが期待されるASEAN地域の株式に実質的に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行ってまいります。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項 目	当 期
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	53円 (24) (28) (1)
(b) 保 管 費 用 等	1
合 計	54

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含みま
す。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、
下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 保管費用等＝期中の保管費用等
期中の平均受益権口数

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 当期中の売買および取引の状況（2011年6月21日から2011年12月20日まで） 投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国	千口	千米ドル	千口	千米ドル
ルクセンブルグ				
I OF China Equity Class J	330	3,899	361	4,197
I OF Indonesia Equity Class J	53	1,015	256	5,316
I OF India Equity Class J	520	5,140	307	2,995
I OF Malaysia Equity Class J	21	307	307	3,872
I OF Philippines Equity Class J	29	354	217	2,897
I OF Thailand Equity Class J	88	1,356	427	7,124
I OF Vietnam Equity Class J	442	1,851	684	3,002
合 計	1,486	13,925	2,562	29,406

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は切捨てです。

■ 利害関係人との取引状況等（2011年6月21日から2011年12月20日まで）

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
投 資 証 券	百万円 1,080	百万円 2,286	百万円 13,324

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) 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。

(注3) 投資対象とするI OFは、当社関係法人の会社型外国投資法人です。

■信託財産と委託会社との間の取引の状況（2011年6月21日から2011年12月20日まで）

委託会社が行う第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■組入資産の明細（2011年12月20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

ファンド名	前期末	当 期 末			比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ルクセンブルグ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
IOF China Equity Class J	3,933	3,901	42,015	3,278,501	24.1	
IOF Indonesia Equity Class J	1,594	1,391	26,361	2,056,990	15.1	
IOF India Equity Class J	3,725	3,938	32,734	2,554,310	18.8	
IOF Malaysia Equity Class J	2,399	2,114	26,575	2,073,722	15.2	
IOF Philippines Equity Class J	853	666	8,650	674,964	5.0	
IOF Thailand Equity Class J	2,015	1,676	26,137	2,039,501	15.0	
IOF Vietnam Equity Class J	2,469	2,227	8,285	646,509	4.7	
合 計	口 数 ・ 金 額	16,992	15,916	170,761	13,324,501	—
	銘 柄 数 <比 率>	7	7	—	<97.9%>	—

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

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

■有価証券の貸付および借入の状況

該当事項はありません。

■投資信託財産の構成

(2011年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円	%
	13,324,501	96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	429,016	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	13,753,517	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) 外貨建純資産（13,396,315千円）の投資信託財産総額（13,753,517千円）に対する比率は97.4%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2011年12月20日における邦貨換算レートは、1米ドル=78.03円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2011年12月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,753,517,427円
コール・ローン等	429,015,478
投資証券(評価額)	13,324,501,460
未 収 利 息	489
(B) 負 債	140,250,961
未 払 解 約 金	29,926,877
未 払 信 託 報 酬	107,939,534
そ の 他 未 払 費 用	2,384,550
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	13,613,266,466
元 本	19,694,301,927
次 期 繰 越 損 益 金	△ 6,081,035,461
(D) 受 益 権 総 口 数	19,694,301,927口
1万口当たり基準価額(C/D)	6.912円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	21,579,552,443円
期中追加設定元本額	452,592,222円
期中一部解約元本額	2,337,842,738円

■損益の状況

当期 (自2011年6月21日 至2011年12月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	71,765円
受 取 利 息	71,765
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,346,444,577
売 買 益	185,553,804
売 買 損	△2,531,998,381
(C) 信 託 報 酬 等	△ 110,561,594
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△2,456,934,406
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△2,492,291,478
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,131,809,577
(配 当 等 相 当 額)	(2,535,064)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,134,344,641)
(G) 合 計 (D+E+F)	△6,081,035,461
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△6,081,035,461
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,131,809,577
(配 当 等 相 当 額)	(2,535,064)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,134,344,641)
分 配 準 備 積 立 金	8,791,834
繰 越 損 益 金	△4,958,017,718

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(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3) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,535,064円)および分配準備積立金(8,791,834円)より、分配対象収益は11,326,898円(10,000口当たり5円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■当期の分配金

当期の分配金は基準価額水準および市況動向等を勘案し、見送らせていただきました。

<参考情報>

■投資対象とする投資信託証券の仕組み

1. IOFチャイナ・エクイティ

ファンド名	IOF China Equity (IOFチャイナ・エクイティ)	
形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人/オープン・エンド型	
表示通貨	米ドル	
運用の基本方針	主として、中華人民共和国の企業の株式または株式関連商品に投資を行い、長期的な成長を目指した運用を行います。	
主な投資対象	以下の企業の株式または株式関連商品を主要投資対象とします。 ・中華人民共和国で設立または上場している企業 ・売上、利益の大半を中華人民共和国で上げている企業 ・子会社または関連会社が売上、利益の大半を中華人民共和国で上げている企業	
ベンチマーク	MSCI China Index ^{*1}	
ファンドの関係法人	運用会社	ブルーデンシャル・アセット・マネジメント (シンガポール) リミテッド (略称:PAMS) ^{*2}
	管理会社	バンク・オブ・ニューヨーク・メロン (ルクセンブルグ) S. A.
手数料等	申込手数料	ありません。
	運用報酬	年率0.225%
	管理費用等	年率0.20%程度
	このほか、有価証券売買時の売買委託手数料等はファンドが負担します。	
設立日	2007年7月2日	
決算日	毎年12月31日	

2. IOFインド・エクイティ

ファンド名	IOF India Equity (IOFインド・エクイティ)	
形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人/オープン・エンド型	
表示通貨	米ドル	
運用の基本方針	主として、インドの企業の株式または株式関連商品に投資を行い、長期的な成長を目指した運用を行います。	
主な投資対象	以下の企業の株式または株式関連商品を主要投資対象とします。 ・インドで設立または上場している企業 ・インドにおいて主な活動を行っている企業	
ベンチマーク	MSCI India Index	
ファンドの関係法人	運用会社	PAMS
	管理会社	バンク・オブ・ニューヨーク・メロン (ルクセンブルグ) S. A.
手数料等	申込手数料	ありません。
	運用報酬	年率0.225%
	管理費用等	年率0.40%程度
	このほか、有価証券売買時の売買委託手数料等はファンドが負担します。	
設立日	2007年7月2日	
決算日	毎年12月31日	

※1 MSCI指数のデータはMSCI Inc. が算出しており、その知的所有権はMSCI Inc. にあります。(MSCI指数については、以下同じ。)

※2 PAMSは、世界有数の金融サービスグループを展開する英国ブルーデンシャル社(以下「最終親会社」)の間接子会社です。最終親会社は160年以上の歴史を有し、英国、米国、アジアをはじめとした世界各国で業務を展開しています。資産運用事業はアジアでは10のマーケットに及び、最終親会社の運用資産は2011年6月30日現在約3,495億ポンド(約45兆円、1ポンド=128.76円)に上ります。なお、最終親会社およびPAMSは、主に米国で事業を展開しているブルーデンシャル・ファイナンシャル社とはなんら関係がありません。

3. IOFマレーシア・エクイティ

ファンド名	IOF Malaysia Equity (IOFマレーシア・エクイティ)	
形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人/オープン・エンド型	
表示通貨	米ドル	
運用の基本方針	主として、マレーシアの企業の株式または株式関連商品に投資を行い、長期的な成長を目指した運用を行います。	
主な投資対象	以下の企業の株式または株式関連商品を主要投資対象とします。 ・マレーシアで設立または上場している企業 ・マレーシアにおいて主な活動を行っている企業	
ベンチマーク	MSCI Malaysia Index	
ファンドの関係法人	運用会社	PAMS
	管理会社	バンク・オブ・ニューヨーク・メロン (ルクセンブルグ) S. A.
手数料等	申込手数料	ありません。
	運用報酬	年率0.25%
	管理費用等	年率0.30%程度
	このほか、有価証券売買時の売買委託手数料等はファンドが負担します。	
設立日	2007年7月2日	
決算日	毎年12月31日	

4. IOFタイランド・エクイティ

ファンド名	IOF Thailand Equity (IOFタイランド・エクイティ)	
形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人/オープン・エンド型	
表示通貨	米ドル	
運用の基本方針	主として、タイの企業の株式または株式関連商品に投資を行い、長期的な成長を目指した運用を行います。	
主な投資対象	以下の企業の株式または株式関連商品を主要投資対象とします。 ・タイで設立または上場している企業 ・タイにおいて主な活動を行っている企業	
ベンチマーク	Thai SET 50 Index ^{※3}	
ファンドの関係法人	運用会社	PAMS
	管理会社	バンク・オブ・ニューヨーク・メロン (ルクセンブルグ) S. A.
手数料等	申込手数料	ありません。
	運用報酬	年率0.225%
	管理費用等	年率0.20%程度
	このほか、有価証券売買時の売買委託手数料等はファンドが負担します。	
設立日	2007年7月2日	
決算日	毎年12月31日	

※3 Thai SET 50 Indexは、タイ証券取引所 (以下「SET」といいます。) がその商標権を有し、その知的所有権はSETにあります。SETはその適切性、十分な品質その他を保証するものではありません。SETは本情報を利用することにより生じうる過誤、省略または損失についてなら責任を負いません。

5. IOFインドネシア・エクイティ

ファンド名	IOF Indonesia Equity (IOFインドネシア・エクイティ)	
形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人/オープン・エンド型	
表示通貨	米ドル	
運用の基本方針	主として、インドネシアの企業の株式または株式関連商品に投資を行い、長期的な成長を目指した運用を行います。	
主な投資対象	以下の企業の株式または株式関連商品を主要投資対象とします。 ・インドネシアで設立または上場している企業 ・インドネシアにおいて主な活動を行っている企業	
ベンチマーク	Jakarta Composite Index ^{*4}	
ファンドの関係法人	運用会社	PAMS
	管理会社	バンク・オブ・ニューヨーク・メロン (ルクセンブルグ) S. A.
手数料等	申込手数料	ありません。
	運用報酬	年率0.225%
	管理費用等	年率0.20%程度
	このほか、有価証券売買時の売買委託手数料等はファンドが負担します。	
設立日	2007年7月2日	
決算日	毎年12月31日	

※4 Jakarta Composite Indexはインドネシア証券取引所が公表している指数です。

6. IOFフィリピン・エクイティ

ファンド名	IOF Philippines Equity (IOFフィリピン・エクイティ)	
形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人/オープン・エンド型	
表示通貨	米ドル	
運用の基本方針	主として、フィリピンの企業の株式または株式関連商品に投資を行い、長期的な成長を目指した運用を行います。	
主な投資対象	以下の企業の株式または株式関連商品を主要投資対象とします。 ・フィリピンで設立または上場している企業 ・フィリピンにおいて主な活動を行っている企業	
ベンチマーク	PSEi Index	
ファンドの関係法人	運用会社	PAMS
	管理会社	バンク・オブ・ニューヨーク・メロン (ルクセンブルグ) S. A.
手数料等	申込手数料	ありません。
	運用報酬	年率0.25%
	管理費用等	年率0.40%程度
	このほか、有価証券売買時の売買委託手数料等はファンドが負担します。	
設立日	2007年7月2日	
決算日	毎年12月31日	

7. IOFベトナム・エクイティ

ファンド名	IOF Vietnam Equity (IOFベトナム・エクイティ)	
形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人/オープン・エンド型	
表示通貨	米ドル	
運用の基本方針	主として、ベトナムの企業の株式または株式関連商品に投資を行い、長期的な成長を目指した運用を行います。	
主な投資対象	以下の企業の株式または株式関連商品を主要投資対象とします。 <ul style="list-style-type: none"> ・ベトナムで設立または上場している企業 ・ベトナムにおいて主な活動を行っている企業 	
ベンチマーク	FTSE Vietnam All-Share Index ^{※5}	
ファンドの関係法人	運用会社	PAMS
	管理会社	バンク・オブ・ニューヨーク・メロン (ルクセンブルグ) S. A.
手数料等	申込手数料	ありません。
	運用報酬	年率1.00%
	管理費用等	年率0.40%程度
	このほか、有価証券売買時の売買委託手数料等はファンドが負担します。	
設立日	2007年7月2日	
決算日	毎年12月31日	

※5 FTSE Vietnam All-Share IndexはFTSE International Limitedが公表している指数です。

「PCAグローイング・アジア株式オープン」が主要投資対象とする「インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンズ」の各サブファンドについて、直近の決算にかかる運用状況をご報告申し上げます。

当運用報告書作成時点では2011年12月31日を基準日とするAnnual Reportが作成されておりませんので、法令等に則り、入手可能な2010年12月31日を基準日とするAnnual Report（監査済み）から抜粋、翻訳し、運用状況を作成しております。

インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンズ—チャイナ・エクイティ

純資産変動計算書

2010年12月31日に終了した事業年度

(単位：米ドル)

期初純資産総額	446,395,871
収入	
配当金	10,493,284
品貸料	28,418
収入合計	10,521,702
費用	
運用報酬	3,228,312
保管・預託銀行費用	160,696
取引手数料	6,287
管理・名義書換代行事務費用	119,196
監査費用、公告・印刷費用	15,984
税金	142,429
借越利息	92
その他費用	30,832
費用合計	3,703,828
投資からの純収入（支出）	6,817,874
投資有価証券の売却にかかる実現純利益（損失）	23,577,542
外国為替にかかる実現純利益（損失）	(1,072)
実現純利益（損失）	30,394,344
投資有価証券にかかる未実現評価益（損）	11,674,014
外国為替にかかる未実現評価益（損）	(234)
運用による純資産の純増加額（減少額）	42,068,124
資本金の変動	
投資証券の発行	406,446,473
投資証券の買戻し	(386,692,222)
当期の純資産総額の変動額	19,754,251
期末純資産総額	508,218,246

投資有価証券明細（2010年12月31日現在）

（単位：米ドル）

名称	数量(株)	通貨	取得金額	評価金額	対純資産比率(%)
譲渡可能な上場有価証券					
株式					
バミューダ					
Huabao International Holdings Ltd	9,049,000	香港ドル	9,029,875	14,644,821	2.88
ケイマン諸島					
Ajisen China Holdings Ltd	4,521,000	香港ドル	4,270,225	7,595,923	1.49
China Resources Cement Holdings Ltd	4,798,000	香港ドル	2,406,778	3,641,792	0.72
China Shanshui Cement Group Ltd	10,677,000	香港ドル	5,048,032	7,623,336	1.50
China Zhongwang Holdings Ltd	21,411,600	香港ドル	19,593,894	11,927,237	2.35
Evergrande Real Estate Group Ltd	43,233,000	香港ドル	14,292,577	21,023,742	4.14
Focus Media Holding Ltd ADR	866,500	米ドル	10,908,778	19,063,000	3.75
Xingda International Holdings Ltd	13,174,000	香港ドル	5,257,933	14,236,387	2.80
			61,778,217	85,111,417	16.75
中国					
Bank of China Ltd "H"	76,567,700	香港ドル	33,115,032	40,386,137	7.96
Byd Co Ltd "H"	1,613,400	香港ドル	5,730,400	8,478,850	1.67
China Citic Bank Corp Ltd "H"	39,666,000	香港ドル	27,168,054	25,718,865	5.06
China Construction Bank Corp "H"	28,286,520	香港ドル	18,680,633	25,363,848	4.99
China Life Insurance Co Ltd "H"	3,364,000	香港ドル	13,759,242	13,740,501	2.70
China Pacific Insurance Group Co Ltd "H"	5,915,600	香港ドル	23,549,199	24,581,262	4.84
China Petroleum & Chemical Corp "H"	28,490,000	香港ドル	24,608,110	27,268,939	5.36
China Shenhua Energy Co Ltd "H"	5,159,500	香港ドル	22,700,600	21,638,545	4.26
Huadian Power International Co "H"	23,590,000	香港ドル	5,187,854	4,612,904	0.91
Industrial & Commercial Bank of China "H"	44,910,965	香港ドル	30,570,989	33,452,902	6.58
PetroChina Co Ltd "H"	5,544,000	香港ドル	7,213,005	7,246,358	1.43
Ping An Insurance Group Co of China Ltd "H"	451,000	香港ドル	3,896,301	5,041,957	0.99
Shandong Chenming Paper Holdings Ltd "H"	11,744,000	香港ドル	9,415,576	9,306,783	1.83
Travelsky Technology Ltd "H"	8,901,000	香港ドル	7,241,829	9,298,174	1.83
			232,836,824	256,136,025	50.41
香港					
China Mobile Ltd	2,361,500	香港ドル	26,105,152	23,453,523	4.60
China Resources Power Holdings Co Ltd	4,252,000	香港ドル	7,739,581	7,701,916	1.52
China Unicom Hong Kong Ltd	16,116,030	香港ドル	20,970,635	23,055,030	4.54
CNOOC Ltd	17,987,000	香港ドル	26,675,381	42,669,986	8.39
Fosun International Ltd	11,991,500	香港ドル	7,252,956	8,808,713	1.74
Franshion Properties China Ltd	37,124,000	香港ドル	11,511,889	11,175,668	2.20
Sino-Ocean Land Holdings Ltd "H"	9,447,500	香港ドル	7,489,773	6,186,393	1.22
Sinotrans Shipping Ltd	13,069,000	香港ドル	6,338,366	4,943,022	0.97
			114,083,733	127,994,251	25.18
米国					
Sohu.com Inc	265,300	米ドル	13,628,057	16,790,837	3.30
譲渡可能な上場有価証券の合計			431,356,706	500,677,351	98.52
投資総額			431,356,706	500,677,351	98.52
その他の資産				7,540,895	1.48
純資産総額				508,218,246	100.00

（注）国・地域名は発行者の登録国・地域に基づいており、当該株式が上場されている、あるいは発行者が業務の本拠を置く国・地域とは異なる場合があります。

インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンズーインディア・エクイティ

純資産変動計算書

2010年12月31日に終了した事業年度

(単位：米ドル)

期初純資産総額	145,273,254
収入	
配当金	1,889,119
預金利息	169,663
収入合計	2,058,782
費用	
運用報酬	460,299
保管・預託銀行費用	145,651
取引手数料	28,359
管理・名義書換代行事務費用	49,312
監査費用、公告・印刷費用	1,261
税金	28,849
法務費用	120
その他費用	15,379
費用合計	729,230
投資からの純収入（支出）	1,329,552
投資有価証券の売却にかかる実現純利益（損失）	16,710,325
外国為替にかかる実現純利益（損失）	140,799
実現純利益（損失）	18,180,676
投資有価証券にかかる未実現評価益（損）	20,418,390
外国為替にかかる未実現評価益（損）	45,134
運用による純資産の純増加額（減少額）	38,644,200
資本金の変動	
投資証券の発行	75,429,299
投資証券の買戻し	(42,340,541)
当期の純資産総額の変動額	33,088,758
期末純資産総額	217,006,212

投資有価証券明細（2010年12月31日現在）

（単位：米ドル）

名称	数量(株)	通貨	取得金額	評価金額	対純資産比率(%)
譲渡可能な上場有価証券					
株式					
インド					
Allcargo Global Logistics Ltd	1,015,555	インドルピー	4,202,476	3,328,403	1.53
Ashok Leyland Ltd	2,661,913	インドルピー	3,806,234	3,809,960	1.76
Axis Bank Ltd	35,031	インドルピー	779,892	1,057,706	0.49
Bank of Baroda	200,129	インドルピー	2,850,373	4,013,320	1.85
Bharat Electronics Ltd	103,941	インドルピー	2,348,182	4,116,029	1.90
Cairn India Ltd	839,631	インドルピー	4,650,586	6,248,174	2.88
Castrol India Ltd	393,834	インドルピー	3,311,177	4,036,103	1.86
Dr Reddy's Laboratories Ltd	215,655	インドルピー	3,706,855	8,019,720	3.70
Gujarat Pipavav Port Ltd	4,123,775	インドルピー	4,353,929	5,694,800	2.62
HDFC Bank Ltd	200,346	インドルピー	5,930,947	10,512,841	4.83
Hindalco Industries Ltd	1,940,037	インドルピー	6,135,080	10,716,514	4.93
Hindustan Zinc Ltd	170,565	インドルピー	3,519,377	5,220,702	2.41
Housing Development Finance Corp	574,924	インドルピー	5,825,636	9,364,771	4.32
ICICI Bank Ltd	382,964	インドルピー	6,943,582	9,807,266	4.52
Infosys Technologies Ltd	282,481	インドルピー	11,500,459	21,749,101	10.02
Infrastructure Development Finance Co Ltd	1,299,660	インドルピー	3,471,549	5,307,342	2.45
ITC Ltd	953,855	インドルピー	2,333,068	3,725,611	1.72
IVRCL Infrastructures & Projects Ltd	380,006	インドルピー	566,865	1,092,469	0.50
Kotak Mahindra Bank Ltd	382,240	インドルピー	3,105,351	3,877,963	1.79
Larsen & Toubro Ltd	68,684	インドルピー	2,734,533	3,040,205	1.40
LIC Housing Finance Ltd	716,110	インドルピー	2,594,756	3,129,326	1.44
Mahindra & Mahindra Financial Services	261,875	インドルピー	3,775,654	4,335,884	2.00
Marico Ltd	1,575,520	インドルピー	2,134,326	4,217,593	1.94
Maruti Suzuki India Ltd	27,620	インドルピー	550,416	878,107	0.40
Mphasis Ltd	468,969	インドルピー	2,843,665	7,056,294	3.25
Oberoi Realty Ltd	180,801	インドルピー	1,065,705	1,033,697	0.48
Oil & Natural Gas Corp Ltd	159,504	インドルピー	4,741,478	4,595,169	2.12
OnMobile Global Ltd	149,618	インドルピー	1,259,304	961,316	0.44
Ranbaxy Laboratories Ltd	471,462	インドルピー	4,865,147	6,311,989	2.91
Reliance Industries Ltd	746,864	インドルピー	15,634,293	17,683,206	8.15
Rural Electrification Corp Ltd	807,588	インドルピー	4,281,599	5,401,978	2.49
Shopper's Stop Ltd	87,932	インドルピー	1,333,983	1,468,286	0.68
Sun TV Network Ltd	352,202	インドルピー	1,706,692	4,142,300	1.91
Tata Motors Ltd "A" DVR	403,265	インドルピー	3,991,692	7,086,783	3.26
Titan Industries Ltd	60,519	インドルピー	3,192,460	4,865,541	2.24
Voltas Ltd	587,266	インドルピー	2,717,157	2,859,169	1.32
Wipro Ltd	791,204	インドルピー	7,263,679	8,692,358	4.01
			146,028,157	209,457,996	96.52
投資総額			146,028,157	209,457,996	96.52
その他の資産				7,548,216	3.48
純資産総額				217,006,212	100.00

インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンズマレーシア・エクイティ

純資産変動計算書

2010年12月31日に終了した事業年度

(単位：米ドル)

期初純資産総額	28,570,142
収入	
配当金	1,075,787
収入合計	1,075,787
費用	
運用報酬	82,765
保管・預託銀行費用	12,178
取引手数料	9,930
管理・名義書換代行事務費用	14,786
監査費用、公告・印刷費用	828
税金	3,433
その他費用	2,550
費用合計	126,470
投資からの純収入（支出）	949,317
投資有価証券の売却にかかる実現純利益（損失）	2,908,952
外国為替にかかる実現純利益（損失）	85,912
実現純利益（損失）	3,944,181
投資有価証券にかかる未実現評価益（損）	6,940,880
外国為替にかかる未実現評価益（損）	17,985
運用による純資産の純増加額（減少額）	10,903,046
資本金の変動	
投資証券の発行	5,055,965
投資証券の買戻し	(9,410,568)
当期の純資産総額の変動額	(4,354,603)
期末純資産総額	35,118,585

投資有価証券明細（2010年12月31日現在）

（単位：米ドル）

名称	数量(株)	通貨	取得金額	評価金額	対純資産比率(%)
譲渡可能な上場有価証券					
株式					
マレーシア					
AirAsia BHD	385,000	マレーシアリングgit	328,123	315,892	0.90
Alliance Financial Group Bhd	742,100	マレーシアリングgit	588,027	731,633	2.08
AMMB Holdings Bhd	743,000	マレーシアリングgit	803,713	1,693,953	4.82
Axiata Group Bhd	1,103,325	マレーシアリングgit	1,090,003	1,699,630	4.84
Berjaya Sports Toto BHD	216,285	マレーシアリングgit	276,020	315,643	0.90
British American Tobacco Malaysia Bhd	18,000	マレーシアリングgit	219,904	262,689	0.75
CI Holdings Bhd	293,000	マレーシアリングgit	338,508	346,831	0.99
CIMB Group Holdings Bhd	1,227,800	マレーシアリングgit	2,123,675	3,384,573	9.63
DiGi.Com Bhd	103,000	マレーシアリングgit	700,052	821,731	2.34
Gamuda Bhd	517,500	マレーシアリングgit	528,083	639,429	1.81
Genting Bhd	757,000	マレーシアリングgit	1,590,029	2,744,700	7.81
Genting Malaysia BHD	1,375,700	マレーシアリングgit	1,310,760	1,512,449	4.31
Hektar Real Estate Investment Trust (Reit)	263,800	マレーシアリングgit	118,154	115,496	0.33
Hong Leong Financial Group Bhd	35,000	マレーシアリングgit	99,748	100,908	0.29
IJM Corp BHD	421,600	マレーシアリングgit	542,168	851,816	2.43
IJM Plantations Bhd	387,000	マレーシアリングgit	334,804	374,011	1.06
IOI Corp Bhd	933,384	マレーシアリングgit	1,482,162	1,758,707	5.01
Kuala Lumpur Kepong Bhd	143,000	マレーシアリングgit	688,042	1,024,910	2.92
Lafarge Malayan Cement Bhd	172,000	マレーシアリングgit	256,703	427,840	1.22
Mah Sing Group BHD	260,000	マレーシアリングgit	135,969	155,149	0.44
Malayan Banking Bhd	1,015,571	マレーシアリングgit	2,210,552	2,799,539	7.97
Malaysia Airports Holdings Bhd	131,000	マレーシアリングgit	195,463	266,801	0.76
Masterskill Education Group Bhd	166,000	マレーシアリングgit	197,217	111,439	0.32
Maxis Bhd	681,000	マレーシアリングgit	1,108,706	1,170,524	3.33
Media Prima Bhd	248,700	マレーシアリングgit	128,072	209,704	0.60
MISC Bhd	215,800	マレーシアリングgit	582,332	585,080	1.67
Petronas Chemicals Group Bhd	393,000	マレーシアリングgit	698,266	703,540	2.00
Petronas Gas BHD	30,000	マレーシアリングgit	111,743	107,994	0.31
PLUS Expressways Bhd	233,000	マレーシアリングgit	220,579	341,548	0.97
PPB Group Bhd	123,000	マレーシアリングgit	615,004	688,499	1.96
Public Bank Bhd - Foreign Market	388,100	マレーシアリングgit	1,125,673	1,636,230	4.66
RHB Capital Bhd	305,000	マレーシアリングgit	580,487	862,529	2.46
Sime Darby Bhd	813,100	マレーシアリングgit	2,074,959	2,320,512	6.61
Sunway City Bhd	133,800	マレーシアリングgit	167,423	188,757	0.54
Sunway Holdings BHD	373,000	マレーシアリングgit	151,963	270,966	0.77
Tenaga Nasional Bhd	816,400	マレーシアリングgit	2,222,252	2,216,082	6.31
UMW Holdings Bhd	115,000	マレーシアリングgit	252,639	261,814	0.75
Wah Seong Corp Bhd	296,000	マレーシアリングgit	230,714	198,710	0.57
YTL Corp Bhd	142,000	マレーシアリングgit	362,189	387,295	1.10
YTL Power International Bhd	462,000	マレーシアリングgit	351,792	365,586	1.04
			27,142,672	34,971,139	99.58
投資総額			27,142,672	34,971,139	99.58
その他の資産				147,446	0.42
純資産総額				35,118,585	100.00

インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンズ・タイランド・エクイティ

純資産変動計算書

2010年12月31日に終了した事業年度

(単位：米ドル)

期初純資産総額	33,524,503
収入	
配当金	1,406,164
収入合計	1,406,164
費用	
運用報酬	190,065
保管・預託銀行費用	15,199
取引手数料	35,770
管理・名義書換代行事務費用	24,398
監査費用、公告・印刷費用	730
税金	7,766
借越利息	197
その他費用	2,623
費用合計	276,748
投資からの純収入（支出）	1,129,416
投資有価証券の売却にかかる実現純利益（損失）	9,060,969
外国為替にかかる実現純利益（損失）	70,363
実現純利益（損失）	10,260,748
投資有価証券にかかる未実現評価益（損）	5,570,201
外国為替にかかる未実現評価益（損）	(3,037)
運用による純資産の純増加額（減少額）	15,827,912
資本金の変動	
投資証券の発行	94,389,428
投資証券の買戻し	(99,242,484)
当期の純資産総額の変動額	(4,853,056)
期末純資産総額	44,499,359

投資有価証券明細（2010年12月31日現在）

（単位：米ドル）

名称	数量(株)	通貨	取得金額	評価金額	対純資産比率(%)
譲渡可能な上場有価証券					
投資信託証券					
タイ					
CPN Retail Growth Leasehold Property Fund	1,089,391	タイバーツ	331,338	430,046	0.97
			331,338	430,046	0.97
株式					
タイ					
Advanced Info Service PCL (Foreign Market)	526,600	タイバーツ	1,434,809	1,484,856	3.33
Asian Property Development PCL (Foreign Market)	2,032,800	タイバーツ	361,136	407,976	0.92
Bangchak Petroleum PCL (Foreign Market)	1,204,600	タイバーツ	577,180	743,259	1.67
Bangkok Bank PCL (Foreign Market)	541,400	タイバーツ	2,384,967	2,738,876	6.15
Bank of Ayudhya PCL (Foreign Market)	1,265,500	タイバーツ	903,968	1,080,995	2.43
Banpu PCL (Foreign Market)	74,300	タイバーツ	1,385,765	1,952,083	4.39
BEC World PCL (Foreign Market)	147,200	タイバーツ	110,813	155,037	0.35
Big C Supercenter PCL (Foreign Market)	127,900	タイバーツ	160,405	385,036	0.87
Charoen Pokphand Foods PCL (Foreign Market)	1,578,700	タイバーツ	1,006,993	1,293,544	2.90
CP ALL PCL (Foreign Market)	534,500	タイバーツ	552,507	695,940	1.56
Delta Electronics Thai PCL	272,800	タイバーツ	286,443	316,736	0.71
Electricity Generating PCL	200	タイバーツ	590	687	0.00
Electricity Generating PCL (Foreign Market)	313,000	タイバーツ	852,388	1,095,421	2.46
Esso Thailand PCL (Foreign Market)	702,700	タイバーツ	136,311	185,320	0.42
Glow Energy PCL (Foreign Market)	697,700	タイバーツ	911,092	1,093,591	2.46
Hana Microelectronics PCL (Foreign Market)	794,400	タイバーツ	632,891	658,815	1.48
Indorama Ventures (Foreign Market)	271,900	タイバーツ	198,836	520,889	1.17
IRPC PCL (Foreign Market)	2,502,300	タイバーツ	378,319	539,557	1.21
Kasikornbank PCL (Foreign Market)	493,700	タイバーツ	1,587,566	2,137,263	4.80
Kiatnakin Bank PCL (Foreign Market)	389,200	タイバーツ	348,504	503,526	1.13
Krung Thai Bank PCL (Foreign Market)	3,438,000	タイバーツ	1,543,623	2,007,257	4.51
Minor International PCL (Wts)	27,190	タイバーツ	—	2,670	0.01
Prukxa Real Estate (Foreign Market)	411,700	タイバーツ	280,537	252,660	0.57
PTT Aromatics & Refining PCL (Foreign Market)	593,700	タイバーツ	592,833	753,326	1.69
PTT Chemical PCL (Foreign Market)	328,100	タイバーツ	1,176,727	1,599,956	3.60
PTT Exploration & Production PCL (Foreign Market)	700,100	タイバーツ	3,361,150	3,971,372	8.92
PTT PCL (Foreign Market)	399,100	タイバーツ	3,684,892	4,236,585	9.53
Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL	132,900	タイバーツ	159,656	168,632	0.38
Siam Cement PCL (Foreign Market)	235,900	タイバーツ	2,177,901	2,825,006	6.35
Siam City Cement PCL (Foreign Market)	23,000	タイバーツ	153,366	178,537	0.40
Siam Commercial Bank PCL (Foreign Market)	775,700	タイバーツ	2,289,819	2,663,290	5.99
Siam Makro PCL (Foreign Market)	49,000	タイバーツ	150,467	276,331	0.62
Thai Airways International PCL (Foreign Market)	619,448	タイバーツ	720,287	1,006,897	2.25
Thai Oil PCL (Foreign Market)	365,500	タイバーツ	632,285	948,759	2.13
Thai Stanley Electric PCL	112,300	タイバーツ	661,886	674,284	1.52
Thai Tap Water Supply PCL (Foreign Market)	1,909,400	タイバーツ	283,711	402,212	0.90
Thai Union Frozen Products PCL (Foreign Market)	201,005	タイバーツ	297,380	350,066	0.79
Thanachart Capital PCL	282,000	タイバーツ	243,206	336,772	0.76
Tisco Financial Group PCL (Foreign Market)	629,700	タイバーツ	576,437	851,227	1.91
Total Access Communication PCL	199,200	米ドル	237,258	282,864	0.64
Total Access Communication PCL (Foreign Market)	132,700	タイバーツ	176,836	189,288	0.43
			33,611,740	41,967,398	94.31
譲渡可能な上場有価証券の合計			33,943,078	42,397,444	95.28

(単位：米ドル)

名称	数量(株)	通貨	取得金額	評価金額	対純資産比率(%)
非上場有価証券					
権利					
タイ					
Indorama Ventures (Foreign Market)	30,211	タイバーツ	—	21,798	0.05
非上場有価証券の合計			—	21,798	0.05
投資総額			33,943,078	42,419,242	95.33
その他の資産				2,080,117	4.67
純資産総額				44,499,359	100.00

インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンズ－インドネシア・エクイティ

純資産変動計算書

2010年12月31日に終了した事業年度

(単位：米ドル)

期初純資産総額	87,147,424
収入	
配当金	3,658,269
収入合計	3,658,269
費用	
運用報酬	929,807
保管・預託銀行費用	124,877
取引手数料	153,700
管理・名義書換代行事務費用	69,769
監査費用、公告・印刷費用	7,115
税金	41,175
借越利息	805
その他費用	9,905
費用合計	1,337,153
投資からの純収入（支出）	2,321,116
投資有価証券の売却にかかる実現純利益（損失）	46,692,355
外国為替にかかる実現純利益（損失）	71,255
実現純利益（損失）	49,084,726
投資有価証券にかかる未実現評価益（損）	41,088,591
外国為替にかかる未実現評価益（損）	4,424
運用による純資産の純増加額（減少額）	90,177,741
資本金の変動	
投資証券の発行	732,681,725
投資証券の買戻し	(343,805,816)
当期の純資産総額の変動額	388,875,909
期末純資産総額	566,201,074

投資有価証券明細 (2010年12月31日現在)

(単位：米ドル)

名称	数量(株)	通貨	取得金額	評価金額	対純資産比率(%)
譲渡可能な上場有価証券					
権利					
インドネシア					
Bank CIMB Niaga Tbk PT	263,196	インドネシアルピア	—	19,280	0.00
			—	19,280	0.00
株式					
インドネシア					
Adaro Energy Tbk PT	64,668,500	インドネシアルピア	15,935,845	18,302,404	3.23
Adira Dinamika Multi Finance PT	606,000	インドネシアルピア	602,899	807,103	0.14
Alam Sutera Realty Tbk PT	99,333,500	インドネシアルピア	2,009,438	3,252,317	0.57
Aneka Tambang Tbk PT	4,776,000	インドネシアルピア	1,240,148	1,298,690	0.23
Astra Agro Lestari Tbk PT	1,267,500	インドネシアルピア	3,214,131	3,685,738	0.65
Astra International Tbk PT	6,709,000	インドネシアルピア	36,054,495	40,618,859	7.17
Astra Otoparts Tbk PT	504,500	インドネシアルピア	776,540	781,107	0.14
Bakrieland Development Tbk PT	30,627,000	インドネシアルピア	594,031	533,678	0.09
Bank Central Asia Tbk PT	34,620,200	インドネシアルピア	23,276,529	24,591,483	4.34
Bank CIMB Niaga Tbk PT	5,263,929	インドネシアルピア	404,367	1,115,883	0.20
Bank Danamon Indonesia Tbk PT	14,765,568	インドネシアルピア	9,460,704	9,341,147	1.65
Bank Mandiri Tbk PT	44,997,000	インドネシアルピア	30,584,954	32,461,762	5.73
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	51,690,436	インドネシアルピア	18,279,737	22,230,901	3.93
Bank Pan Indonesia Tbk PT	33,614,200	インドネシアルピア	3,896,051	4,253,073	0.75
Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat Dan Banten Tbk PT	20,346,000	インドネシアルピア	3,201,274	3,274,328	0.58
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	30,327,500	インドネシアルピア	33,610,955	35,342,810	6.25
Bank Tabungan Negara Tbk PT	11,788,000	インドネシアルピア	2,215,654	2,145,651	0.38
Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk PT	894,600	インドネシアルピア	1,298,126	1,310,624	0.23
Berlian Laju Tanker Tbk PT	26,553,332	インドネシアルピア	1,037,722	972,541	0.17
Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk PT	13,254,500	インドネシアルピア	1,810,149	1,971,257	0.35
Bumi Resources Tbk PT	33,601,000	インドネシアルピア	9,815,734	11,281,134	1.99
Bumi Serpong Damai PT	75,505,848	インドネシアルピア	6,516,106	7,542,204	1.33
Central Proteinaprima Tbk PT	8,155,050	インドネシアルピア	181,042	—	—
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	14,002,000	インドネシアルピア	1,689,023	2,859,454	0.51
Ciputra Development Tbk PT	116,795,250	インドネシアルピア	4,377,999	4,536,996	0.80
Delta Dunia Makmur Tbk PT	47,242,900	インドネシアルピア	6,059,781	8,441,849	1.49
Gajah Tunggal Tbk PT	40,813,500	インドネシアルピア	9,418,426	10,418,540	1.84
Gudang Garam Tbk PT	2,535,500	インドネシアルピア	9,761,834	11,256,380	1.98
Harum Energy Tbk PT	10,024,500	インドネシアルピア	6,833,051	10,013,373	1.77
Hexindo Adiperkasa Tbk PT	2,252,000	インドネシアルピア	976,643	1,787,103	0.32
Holcim Indonesia Tbk PT	3,660,200	インドネシアルピア	910,400	914,034	0.16
Indah Kiat Pulp & Paper Corp Tbk PT	5,500,000	インドネシアルピア	1,147,851	1,001,110	0.18
Indika Energy Tbk PT	26,114,500	インドネシアルピア	10,654,013	13,694,895	2.42
Indo Tambangraya Megah PT	3,465,500	インドネシアルピア	16,785,716	19,519,878	3.45
Indocement Tunggul Prakarsa Tbk PT	5,732,500	インドネシアルピア	9,921,360	10,147,987	1.79
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	4,900,500	インドネシアルピア	2,713,790	2,542,712	0.45

(単位：米ドル)

名称	数量(株)	通貨	取得金額	評価金額	対純資産比率(%)
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	15,701,000	インドネシアルピア	7,698,873	8,495,268	1.50
Indosat Tbk PT	4,816,500	インドネシアルピア	2,757,991	2,886,692	0.51
International Nickel Indonesia Tbk PT	17,534,500	インドネシアルピア	8,655,141	9,487,312	1.67
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	4,951,000	インドネシアルピア	1,730,942	1,730,927	0.31
Jasa Marga PT	5,211,500	インドネシアルピア	1,312,238	1,981,064	0.35
Kalbe Farma Tbk PT	5,581,000	インドネシアルピア	1,774,419	2,013,124	0.36
Lippo Karawaci Tbk PT	30,005,375	インドネシアルピア	1,977,209	2,264,556	0.40
Mayora Indah Tbk PT	1,632,454	インドネシアルピア	1,704,283	1,947,711	0.34
Media Nusantara Citra Tbk PT	49,416,000	インドネシアルピア	3,154,925	5,155,498	0.91
Mitra Adiperkasa Tbk PT	13,847,500	インドネシアルピア	2,720,150	4,111,216	0.73
Panin Financial Tbk PT	33,508,000	インドネシアルピア	647,279	780,986	0.14
Pembangunan Perumahan Persero PT Tbk	11,236,500	インドネシアルピア	1,084,353	997,691	0.18
Perusahaan Gas Negara PT	35,255,500	インドネシアルピア	15,588,288	17,314,714	3.06
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk PT	2,091,500	インドネシアルピア	2,374,482	2,982,883	0.53
Ramayana Lestari Sentosa Tbk PT	17,893,500	インドネシアルピア	1,610,861	1,688,066	0.30
Sampoerna Agro PT	10,739,500	インドネシアルピア	3,230,203	3,784,452	0.67
Semen Gresik Persero Tbk PT	17,486,000	インドネシアルピア	17,153,869	18,339,922	3.24
Summarecon Agung Tbk PT	6,910,000	インドネシアルピア	775,059	835,949	0.15
Surya Citra Media Tbk PT	2,656,000	インドネシアルピア	958,416	1,046,482	0.18
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk PT	3,980,500	インドネシアルピア	7,904,951	10,139,009	1.79
Telekomunikasi Indonesia Tbk PT	33,168,000	インドネシアルピア	30,308,663	29,265,879	5.17
Timah Tbk PT	10,802,000	インドネシアルピア	3,083,583	3,296,948	0.58
Unilever Indonesia Tbk PT	7,751,500	インドネシアルピア	12,782,701	14,195,309	2.50
United Tractors Tbk PT	4,605,250	インドネシアルピア	10,531,781	12,164,810	2.15
Wijaya Karya PT	23,523,000	インドネシアルピア	1,665,518	1,775,321	0.31
XL Axiata Tbk PT	29,365,000	インドネシアルピア	16,643,835	17,273,528	3.05
			447,096,531	500,204,322	88.34
シンガポール					
First Resources Ltd	7,044,000	シンガポールドル	7,020,761	8,580,537	1.52
譲渡可能な上場有価証券の合計			454,117,292	508,804,139	89.86
非上場有価証券					
債券					
インドネシア					
Bhakti Investama Tbk PT 6% 23/7/2010	69,851	米ドル	69,851	67,603	0.01
非上場有価証券の合計			69,851	67,603	0.01
投資総額			454,187,143	508,871,742	89.87
その他の資産				57,329,332	10.13
純資産総額				566,201,074	100.00

インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンズ・フィリピン・エクイティ

純資産変動計算書

2010年12月31日に終了した事業年度

(単位：米ドル)

期初純資産総額	9,826,830
収入	
配当金	295,828
収入合計	295,828
費用	
運用報酬	43,624
保管・預託銀行費用	9,063
取引手数料	35,760
管理・名義書換代行事務費用	11,339
監査費用、公告・印刷費用	364
税金	1,859
借越利息	35
その他費用	1,161
費用合計	103,205
投資からの純収入（支出）	192,623
投資有価証券の売却にかかる実現純利益（損失）	2,990,686
外国為替にかかる実現純利益（損失）	87
実現純利益（損失）	3,183,396
投資有価証券にかかる未実現評価益（損）	2,226,644
外国為替にかかる未実現評価益（損）	2,312
運用による純資産の純増加額（減少額）	5,412,352
資本金の変動	
投資証券の発行	11,764,831
投資証券の買戻し	(14,055,979)
当期の純資産総額の変動額	(2,291,148)
期末純資産総額	12,948,034

投資有価証券明細（2010年12月31日現在）

（単位：米ドル）

名称	数量(株)	通貨	取得金額	評価金額	対純資産比率(%)
譲渡可能な上場有価証券					
株式					
フィリピン					
Aboitiz Equity Ventures Inc	886,500	フィリピンペソ	342,200	750,722	5.79
Aboitiz Power Corp	755,900	フィリピンペソ	193,471	536,601	4.14
Alliance Global Group Inc	1,764,900	フィリピンペソ	203,228	503,567	3.89
Ayala Corp	65,304	フィリピンペソ	566,643	587,304	4.54
Ayala Land Inc	2,134,800	フィリピンペソ	639,755	802,072	6.20
Banco de Oro Unibank Inc	332,250	フィリピンペソ	380,556	443,657	3.43
Bank of the Philippine Islands	556,320	フィリピンペソ	630,880	749,210	5.79
Cebu Air Inc	34,580	フィリピンペソ	100,489	89,509	0.69
China Banking Corp	44,472	フィリピンペソ	402,794	440,558	3.40
DHCI Holdings Inc	224,900	フィリピンペソ	190,524	184,807	1.43
Energy Development Corp/Philippines	4,764,150	フィリピンペソ	463,413	638,337	4.94
Filinvest Land Inc	10,141,000	フィリピンペソ	210,203	303,235	2.34
First Gen Corp	1,299,937	フィリピンペソ	372,206	361,407	2.79
First Philippine Holdings Corp	173,070	フィリピンペソ	146,536	247,299	1.91
Globe Telecom Inc	15,180	フィリピンペソ	393,878	277,197	2.14
GMA Holdings Inc	1,123,900	フィリピンペソ	154,919	184,709	1.43
International Container Terminal Services Inc	255,000	フィリピンペソ	148,174	261,926	2.02
JG Summit Holdings Inc	556,600	フィリピンペソ	333,232	249,015	1.92
Jollibee Foods Corp	75,900	フィリピンペソ	87,135	154,018	1.19
Manila Electric Co	40,921	フィリピンペソ	146,235	212,965	1.64
Manila Water Co Inc	907,600	フィリピンペソ	326,634	397,347	3.07
Megaworld Corp	2,108,000	フィリピンペソ	76,903	119,330	0.92
Metro Pacific Investments Corp	3,126,000	フィリピンペソ	274,018	277,565	2.14
Metropolitan Bank & Trust	451,500	フィリピンペソ	533,494	742,022	5.73
Philex Mining Corp	353,200	フィリピンペソ	82,732	129,800	1.00
Philippine Long Distance Telephone Co	20,940	フィリピンペソ	1,172,511	1,220,743	9.43
Robinsons Land Corp	252,400	フィリピンペソ	54,619	93,908	0.73
Security Bank Corp	118,587	フィリピンペソ	154,091	232,112	1.79
SM Investments Corp	58,540	フィリピンペソ	518,112	725,569	5.60
SM Prime Holdings Inc	1,262,400	フィリピンペソ	301,901	327,919	2.53
Universal Robina Corp	419,000	フィリピンペソ	145,637	334,263	2.59
Vista Land & Lifescapes Inc	2,506,000	フィリピンペソ	138,362	181,329	1.40
			9,885,485	12,760,022	98.55
非上場有価証券					
権利					
フィリピン					
Metropolitian Rights	59,924	フィリピンペソ	—	30,092	0.23
非上場有価証券の合計					
			—	30,092	0.23
投資総額					
			9,885,485	12,790,114	98.78
その他の資産					
				157,920	1.22
純資産総額					
				12,948,034	100.00

インターナショナル・オポチュニティーズ・ファンズーベトナム・エクイティ

純資産変動計算書

2010年12月31日に終了した事業年度

(単位：米ドル)

期初純資産総額	9,599,954
収入	
配当金	303,299
収入合計	303,299
費用	
運用報酬	114,530
保管・預託銀行費用	20,155
取引手数料	19,380
管理・名義書換代行事務費用	10,840
監査費用、公告・印刷費用	322
税金	1,170
借越利息	38
その他費用	608
費用合計	167,043
投資からの純収入（支出）	136,256
投資有価証券の売却にかかる実現純利益（損失）	(712,388)
外国為替にかかる実現純利益（損失）	(15,703)
実現純利益（損失）	(591,835)
投資有価証券にかかる未実現評価益（損）	(143,278)
外国為替にかかる未実現評価益（損）	(241)
運用による純資産の純増加額（減少額）	(735,354)
資本金の変動	
投資証券の発行	7,136,092
投資証券の買戻し	(3,592,903)
当期の純資産総額の変動額	3,543,189
期末純資産総額	12,407,789

投資有価証券明細（2010年12月31日現在）

（単位：米ドル）

名称	数量(株)	通貨	取得金額	評価金額	対純資産比率(%)
譲渡可能な上場有価証券					
株式					
ベトナム					
Bank For Foreign Trade of Vietnam JSC	336,762	ベトナムドン	902,476	561,342	4.52
Baoviet Holdings	80,600	ベトナムドン	154,780	266,634	2.15
Binh Chanh Construction Investment JSC	20,000	ベトナムドン	38,587	32,107	0.26
Binh Minh Plastics JSC	42,100	ベトナムドン	107,131	102,564	0.83
Danang Rubber JSC	14,600	ベトナムドン	50,132	29,953	0.24
Development Investment Construction Corp	187,185	ベトナムドン	585,895	393,619	3.17
DHG Pharmaceutical JSC	41,746	ベトナムドン	343,750	256,931	2.07
Dong Phu Rubber JSC	21,200	ベトナムドン	93,939	73,938	0.60
FPT Corp	176,826	ベトナムドン	780,827	584,961	4.71
GEMADEPT Corp	200,683	ベトナムドン	442,269	341,719	2.75
HAGL JSC	251,150	ベトナムドン	990,375	1,043,372	8.42
HCM City Infrastructure Investment JSC	123,000	ベトナムドン	234,920	227,106	1.83
Hoa Phat Group JSC	244,350	ベトナムドン	542,084	485,004	3.91
Hoa Sen Group	54,500	ベトナムドン	79,370	54,787	0.44
Kinh Bac City Development Share Holding Corp	81,800	ベトナムドン	159,822	142,644	1.15
Kinh Do Corp	86,380	ベトナムドン	321,248	228,161	1.84
Masan Group Corp	131,800	ベトナムドン	308,419	506,988	4.09
Ocean Group JSC	54,000	ベトナムドン	91,712	67,855	0.55
PetroVietnam Drilling and Well Services JSC	195,304	ベトナムドン	751,719	530,894	4.28
Petrovietnam Fertilizer & Chemical JSC	351,800	ベトナムドン	890,402	685,646	5.52
PetroVietnam Finance JSC	86,800	ベトナムドン	210,317	104,619	0.84
Pha Lai Thermal Power JSC	153,900	ベトナムドン	358,697	92,352	0.74
Refrigeration Electrical Engineering Corp	128,100	ベトナムドン	160,834	116,290	0.94
Saigon Securities Inc	404,300	ベトナムドン	868,075	663,552	5.36
Saigon Thuong Tin Commercial JSB	223,039	ベトナムドン	213,454	185,318	1.49
Songda Urban & Industrial Zone Investment And Development JSC	149,400	ベトナムドン	594,700	471,245	3.80
Tan Tao Investment Industry Corp	255,763	ベトナムドン	453,539	217,754	1.75
Thu Duc Housing Development Corp	150,375	ベトナムドン	451,764	266,082	2.14
Tien Phong Plastic JSC	56,000	ベトナムドン	331,076	281,472	2.27
Tu Liem Urban Development JSC	22,200	ベトナムドン	80,234	72,871	0.59
Viet Nam Dairy Products JSC	231,560	ベトナムドン	1,080,014	1,021,370	8.23
Viet Nam Export-Import Commercial JSB	267,600	ベトナムドン	315,251	212,735	1.71
Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	291,502	ベトナムドン	367,769	343,867	2.77
Vincom JSC	125,145	ベトナムドン	367,885	625,805	5.05
Vinh Son - Song Hinh Hydropower JSC	419,050	ベトナムドン	695,548	266,507	2.15
			14,419,014	11,558,064	93.16
非上場有価証券					
権利					
ベトナム					
Jsc Bank For Foreign Trade	336,762	ベトナムドン	191,909	128,245	1.03
非上場有価証券の合計			191,909	128,245	1.03
投資総額			14,610,923	11,686,309	94.19
その他の資産				721,480	5.81
純資産総額				12,407,789	100.00