

【表紙】	
【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2020年9月30日
【計算期間】	自 2020年1月1日 至 2020年6月30日
【発行者名】	テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク (Templeton Dragon Fund, Inc.)
【代表者の役職氏名】	財務および管理担当最高経営責任者 マシュー・T・ヒンクル (Matthew T. Hinkle, Chief Executive Officer - Finance and Administration)
【本店の所在の場所】	アメリカ合衆国33301 フロリダ州フォート・ローダーデイル SEセカンド・ストリート300 (300 SE 2 nd Street, Fort Lauderdale, FL 33301, U.S.A.) * 設立地のメリーランド州における主たる事務所の郵便による連絡先: 21201 メリーランド州ボルチモア市ウェスト・カムデン・ストリート351、 6階、ザ・コーポレーション・トラスト・インコーポレーテッド気付 (c/o The Corporation Trust Incorporated, 351 West Camden Street, 6th Floor, Baltimore, MD 21201)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 松 添 聖 史
【代理人の住所又は所在地】	東京都港区六本木一丁目9番10号 アークヒルズ仙石山森タワー ベーカー＆マッケンジー法律事務所（外国法共同事業）
【事務連絡者氏名】	弁護士 渡 邊 大 貴
【連絡場所】	東京都港区六本木一丁目9番10号 アークヒルズ仙石山森タワー ベーカー＆マッケンジー法律事務所（外国法共同事業）
【電話番号】	03 (6271) 9900
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

(注)

1. 別段の記載がある場合を除き、本書中「当社」、「法人」または「ファンド」とはテンブルトン・ドラゴン・ファンド・インクを指す。
2. 本書中、「ファンド株式」、「株式」または「普通株式」とは、ファンドの株式を指し、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号（改正済））に定義される「外国投資証券」を意味する。「株主」とは、ファンドの株主を指し、同法に定義される「投資主」を意味する。
3. 別段の記載がある場合を除き、本書に記載の「ドル」または「米ドル」はアメリカ合衆国ドルを、「元」は中華人民共和国元を、「香港ドル」は香港ドルをそれぞれ指すものとする。
本書において便宜上記載されている日本円への換算は、1米ドル＝105.36円（2020年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行における対顧客電信直物売買相場の仲値）により計算されている。

- 4．本書中の表で計数が四捨五入されている場合、合計は計数の総和と必ずしも一致しない。
- 5．当社の決算期は暦年と一致している。

1 【外国投資法人の概況】

(1) 【主要な経営指標等の推移】

以下は、直近 3 中間計算期間および直近 2 計算期間に係るファンドの主要な経営指標等の推移である。

ファンドは、ケイマン諸島の非課税法人であるテンブルトン・チャイナ・オポチュニティーズ・ファンド・リミテッド（Templeton China Opportunities Fund, Ltd.）（以下「チャイナ・ファンド」という。）を通じて、一定の中国 A 株に投資する。ファンドの財務書類において、ファンドとチャイナ・ファンドの財務情報は連結表示されている。

（単位：米ドル（1 株当りの情報を除き千円））

テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク					
	2018年 6 月30日に 終了した 6 ヶ月間	2018年12月31日に 終了した年度	2019年 6 月30日に 終了した 6 ヶ月間	2019年12月31日に 終了した年度	2020年 6 月30日に 終了した 6 ヶ月間
営業収益（注 1）	14,416,299 (1,518,901)	105,546,733 (11,120,404)	95,693,837 (10,082,303)	175,226,317 (18,461,845)	85,802,251 (9,040,125)
経常利益 / 損失金額（注 2）	8,542,991 (900,090)	116,325,149 (12,256,018)	90,814,400 (9,568,205)	165,504,813 (17,437,587)	80,910,822 (8,524,764)
当期純利益 / 損失金額	8,542,991 (900,090)	116,325,149 (12,256,018)	90,814,400 (9,568,205)	165,504,813 (17,437,587)	80,910,822 (8,524,764)
出資総額（注 3）	843,910,725 (88,914,434)	643,787,591 (67,829,461)	733,467,582 (77,278,144)	737,427,468 (77,695,358)	818,338,290 (86,220,122)
発行済株式 総数（株）	34,041,518	33,865,484	33,805,143	33,804,143	33,804,143
純資産額	843,910,725 (88,914,434)	643,787,591 (67,829,461)	733,467,582 (77,278,144)	737,427,468 (77,695,358)	818,338,290 (86,220,122)
総資産額	845,126,894 (89,042,570)	644,663,543 (67,921,751)	734,343,459 (77,370,427)	738,623,077 (77,821,327)	840,756,123 (88,582,065)
1 株当り 純資産額	24.79 (2,612)	19.01 (2,003)	21.70 (2,286)	21.81 (2,298)	24.21 (2,551)
1 株当り当期 純利益 / 損失金額	0.25 (26)	3.44 (362)	2.69 (283)	4.89 (515)	2.40 (253)
1 株当り配当 金額	—	2.11	—	2.09	—

		(222)		(220)	
配当総額	—	71,571,314 (7,540,754)	—	70,711,506 (7,450,164)	—
自己資本比率	99.86%	99.86%	99.88%	99.84%	97.3%
自己資本利益率	1.01%	18.07%	12.38%	22.44%	9.89%

（注１）営業収益には投資収益ならびに実現および未実現投資利益（損失）を含めている。

（注２）経常利益（損失）は営業収益から費用を控除したものである。

（注３）純資産総額を記載している。

(2) 【外国投資法人の出資総額】

2020年７月末現在の授權株式数、純資産総額および発行済株式数は以下のとおりである。

授權株式数	:	100,000,000株
純資産総額	:	899,857,929米ドル（約94,809百万円）
発行済株式数	:	33,804,143株

(3) 【主要な投資主の状況】

2020年７月末現在、ファンドの主要株主（所有株数上位５位）は以下のとおりである。

（2020年７月末現在）

氏名／名称	住所／所在地	所有株式数 (株) ⁽²⁾	発行済株式 総数に占める 割合(%)
C E D E ・ アンド ・ カンパニー ⁽¹⁾ (CEDE & Co.)	米国10004-9998ニューヨーク州ニューヨーク、 ボーリング・グリーン・ステーション、 私書箱20	33,414,845.548	98.85
ブルース・ザッカーロ (Bruce Zaccaro)	米国33301フロリダ州フォート・ローダーデイル、 S E セカンド・ストリート300、 テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク気付	15,276.588	0.05
J ・ リチャード ・ スーレン (J. Richard Soulen TR UA 15-APR-98) J ・ リチャード ・ スーレン ・ トラスト (J. Richard Soulen Trust)	米国33301フロリダ州フォート・ローダーデイル、 S E セカンド・ストリート300、 テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク気付	13,858.336	0.04
シェパード M. レヴィン (Sheppard M. Levine)	米国33301フロリダ州フォート・ローダーデイル、 S E セカンド・ストリート300、 テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク気付	8,574.130	0.03
アリーン・チャボット (Aleen Chabot)	米国33301フロリダ州フォート・ローダーデイル、 S E セカンド・ストリート300、 テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク気付	8,269.531	0.02

- 1．2020年8月13日に米国証券取引委員会に提出したフォーム13Fによれば、C E D E・アンド・カンパニーの基礎勘定の一つであるシティ・オブ・ロンドン・インベストメント・マネジメント・カンパニー・リミテッドは、10,700,127株を保有しており、その発行済株式数に対する割合は31.65%であった。
- 2．ファンドにより保有されるファンド株式の数は0である。

(4)【役員の状況】

2020年6月30日に終了した6ヶ月間に就任していたファンドの取締役およびオフィサーならびに提出日現在就任しているファンドの取締役およびオフィサーは以下のとおりである。

(社外取締役)

氏名および出生年	ファンド での役職	過去5年間における 他社取締役の兼任 ならびに主な職歴	普通株式の 実質的所有数 (直接所有 / 間接所有) (提出日現在)
ハリス・J・アシュトン (Harris J. Ashton) 1932年生	取締役 (1994年就任)	他社取締役の兼任：パー・S・フーズ（精肉包装会社）（1981年 - 2010年）。 主な職歴：現在、各種企業の取締役。以前は、RBCホールディングス・インク（銀行持株会社）の取締役（2002年まで）、ゼネラル・ホスト・コーポレーション（看護・技術センター）の社長、最高経営責任者兼取締役会長（1998年まで）であった。	500

アン・トーレ・ベイツ (Ann Torre Bates) 1958年生	取締役 (2008年就任)	他社取締役の兼任：アレス・キャピタル・コーポレーション（専門金融会社）（2010年 - 現在）、ユナイテッド・ナチュラル・フーズ・インク（自然食品、有機食品および高級食品販売業者）（2013年 - 現在）。以前は、アライド・キャピタル・コーポレーション（金融業）（2003年 - 2010年）およびSLMコーポレーション（サリー・メイ）（1997年 - 2014年）およびナヴィエント・コーポレーション（ローン管理、融資処理および資産回復）（2014年 - 2016年）であった。 主な職歴：現在、各種企業の取締役。以前は、NHPインコーポレーテッド（複数世帯住宅の管理会社）の業務執行バイス・プレジデント兼最高財務責任者（1995年 - 1997年）。USエアウェイズ・インクのバイス・プレジデント兼財務役（1995年まで）であった。	2,295
---	------------------	---	-------

メアリー・Ｃ・チョクシ (Mary C. Choksi) 1950年生	取締役 (2016年就任)	他社取締役の兼任：エイビス・バ ジェット・グループ（レンタカー） （2007年 - 現在）、オムニコム・グ ループ・インク（広告およびマーケ ティング・コミュニケーションサー ビス）（2011年 - 現在）、およびホ ワイト・マウンテンズ・インシュラ ンス・グループ・リミテッド（持株 会社）（2017年 - 現在）。 主な職歴：各種企業の取締役。以前 は、ストラテジック・インベストメ ント・グループ（投資運用グルー プ）の設立者およびシニア・アドバ イザー（2015年 - 2017年）、ストラ テジック・インベストメント・グ ループの設立パートナー兼シニア・ マネージング・ディレクター（1987 年 - 2015年）、エマージング・マー ケッツ・マネジメント・エルエル シー（投資運用会社）の設立パート ナー兼マネージング・ディレクター （1987年 - 2011年）、ワールド・バ ンク・グループ（国際金融機関） ローン・オフィサー／シニア・ロー ン・オフィサー／シニア・ペンショ ン・インベストメント・オフィサー （1977年 - 1987年）であった。	0
---	------------------	---	---

エディス・E・ホリディ (Edith E. Holiday) 1952年生	筆頭社外取締役 (1996年取締役 就任、2007年 筆頭社外取締 役就任)	他社取締役の兼任：ヘス・コーポレーション（石油およびガスの探査）（1993年 - 現在）、カナダ国有鉄道（鉄道）（2001年 - 現在）、ホワイト・マウンテンズ・インシュランス・グループ・リミテッド（持株会社）（2004年 - 現在）、サンタンデール・コンシューマーUSAホールディングズ・インク（消費者金融）（2016年 - 現在）。以前は、RTIインターナショナル・メタルズ・インク（チタンの製造および販売）（1999年 - 2015）およびH.J.ハインツ・カンパニー（加工食品および関連製品）（1994年 - 2013年）であった。 主な職歴：現在、各種企業および信託の取締役または理事。以前は、合衆国大統領補佐官および大統領顧問委員会委員長（1990年 - 1993年）、合衆国財務省ゼネラル・カウンセル（1989年 - 1990年）、合衆国財務省パブリックアフェアーズおよびパブリックリエゾン担当長官および長官補差の顧問（1988年 - 1989年）であった。	100
J・マイケル・ルティグ (J. Michael Luttig) 1954年生	取締役 (2009年就任)	他社取締役の兼任：ボーイング・キャピタル・コーポレーション（航空機融資）（2006年 - 2010年）。 主な職歴：民間投資家、ならびに以前は、ザ・ボーイング・カンパニー（航空宇宙会社）の会長、最高経営責任者および取締役会の相談役兼上級アドバイザー、および業務執行委員会のメンバー(2019年5月 - 2020年1月1日)、ザ・ボーイング・カンパニー（2006年 - 2019年）の執行副社長、ゼネラル・カウンセルおよび業務執行委員会メンバーならびに米国第四巡回控訴裁判所連邦控訴裁判所判事（1991年 - 2006年）。	1,000

デビット・W・ニエミエツ (David W. Niemiec) 1949年生	取締役 (2005年就任)	他社取締役の兼任：ヘス・ミッドストリーム・エルピー（石油およびガスのミッドストリーム・インフラ事業）(2017年 - 現在)。 主な職歴：現在、サラトガ・パートナーズ（プライベート・エクイティ・ファンド）のアドバイザー。サラトガ・パートナーズ（1998年 - 2001年）。以前は、SBCウォーバーク・ディロン・リード（投資銀行）（1997年 - 1998年）のマネジング・ディレクター。ディロン・リード・アンド・カンパニー・インク（投資銀行）の副会長（1991年 - 1997年）。ディロン・リード・アンド・カンパニー・インクの最高財務責任者（1982年 - 1997年）であった。	0
--	------------------	---	---

ラリー・D・トンプソン (Larry D. Thompson) 1945年生	取締役 (2005年就任)	他社取締役の兼任：ザ・サザン・カンパニー（エネルギー会社）（2014年 - 現在；2010年 - 2012年）、グラハム・ホールディングズ・カンパニー（教育・メディア）（2011年 - 現在）およびシービヨンド・インク（業務向け通信事業会社）（2010年 - 2012年）。 主な職歴：現在、各種企業の取締役：フィンチ・マックラニーLLP(法律事務所)のカウンセル（2015年 - 現在）、フォルクスワーゲンAG（自動車および商業車輛の製造業者）の独立コンプライアンス監視および監査人（2017年 - 現在）、ジョージア州立大学ロースクールの会社法・ビジネス法のジョン・A・シブリー教授（2015年 - 現在；2011年 - 2012年）。以前は、ペプシコ・インク（消費財メーカー）の執行副社長（対政府問題担当）、ゼネラル・カウンセル兼会社秘書役（2012年 - 2014年）、ペプシコ・インクの上級副社長（対政府問題担当）、ゼネラル・カウンセル兼秘書役（2004年 - 2011年）、ザ・ブルッキングス・インスティテューションの上級研究員（2003年 - 2004年）、ジョージア州立大学ロースクールの客員教授（2004年）、米国司法省副長官（2001年 - 2003年）であった。	599
コンスタンティン・D・ツェレトポウロス (Constantine D. Tseretopoulos) 1954年生	取締役 (1998年就任)	他社取締役の兼任：なし 主な職歴：ライフオード・ケイ・ホスピタルの医師、院長、オーナー兼経営者（1987年 - 現在）。各種非営利団体の理事。以前は、メリーランド大学心臓病学特別研究員（1985年 - 1987年）、グレーター・ボルチモア・メディカル・センター内科医学実習生（1982年 - 1985年）であった。	0

ロバート・E・ウェイド (Robert E. Wade) 1946年生	取締役 (2006年就任)	他社取締役の兼任：エル・オロ・リミテッド（投資事業）（2003年 - 2019）。 主な職歴：個人開業の弁護士（1972年 - 2008年）および各種取締役会メンバー。	4,093
---	------------------	---	-------

（利害関係者である取締役）

氏名および出生年	ファンドでの役職	過去5年間における主な職歴	普通株式の実質的所有数 (直接所有 / 間接所有) (提出日現在)
ルーパー・H・ジョンソン・ジュニア ⁽¹⁾ (Rupert H. Johnson, Jr.) 1940年生	取締役会長兼 取締役兼副社長 (1996年副社長 就任、2013年取 締役会長、取締 役就任)	他社取締役の兼任：なし 主な職歴：現在、フランクリン・リソーシズ・インクの実業取締役（副会長）。フランクリン・アドバイザーズ・インクの実業取締役。フランクリン・リソーシズ・インクのその他一部子会社およびフランクリン・テンブルトンの投資会社37社のオフィサーおよび / または取締役または理事。	2,000
グレゴリー・E・ジョンソン ⁽¹⁾ (Gregory E. Johnson) 1961年生	取締役 (2006年就任)	他社取締役の兼任：なし 主な職歴：現在、フランクリン・リソーシズ・インクの執行会長、取締役会長兼取締役。フランクリン・リソーシズ・インクのその他一部子会社およびフランクリン・テンブルトンの投資会社39社のオフィサーおよび / または取締役または理事。インベストメント・カンパニー・インスティテュート副会長。以前は、フランクリン・リソーシズ・インクの最高経営責任者（2013年 - 2020年）および社長（1994年 - 2015年）	0

注：

- (1) グレゴリー・E・ジョンソン氏は、ファンドの運用会社及び販売会社の親会社であるフランクリン・リソーシズ・インク（以下「リソーシズ」という。）のオフィサーおよび取締役としての地位を理由として、連邦証券法の下でファンドの利害関係者であるとみなされる。ルーパー・H・ジョンソン氏は、リソーシズのオフィサーおよび取締役および大株主としての地位を理由として、連邦証券法の下でファンドの利害関係者であるとみなされる。ルーパー・H・ジョンソン・ジュニア氏は、グレゴリー・E・ジョンソン氏の叔父である。ファンドのその他の取締役は社外取締役である。

（オフィサー）

氏名および出生年	ファンド での役職	過去 5 年間にける 主な職歴	普通株式の 実質的所有数 （直接所有 / 間接所有） （提出日現在）
ルーパート・H・ジョンソン・ ジュニア (Rupert H. Johnson, Jr.) 1940年生	取締役会長兼 取締役兼副社長	上記の「利害関係を有する取締役」 を参照のこと。	2,000
マシュー・T・ヒンクル (Matthew T. Hinkle) 1971年生	財務および管理 担当最高経営 責任者 (2017年就任)	フランクリン・テンブルトン・サー ビスズLLCのシニア・バイス・プレ ジデント。フランクリン・テンブル トンの投資会社41社のオフィサー。 以前は、フランクリン・テンブルト ンのグローバル税務担当バイス・プ レジデント（2012年 - 2017年4月） およびフランクリン・テンブルトン の財務役 / 財務役補佐（2009年 - 2017年）であった。	0
ロバート・G・キュービリス (Robert G. Kubilis) 1973年生	最高財務 責任者、 最高会計 責任者兼財務役 (2017年就任)	フランクリン・テンブルトンの米国 ファンド管理・報告担当財務役およ びその投資会社15社のオフィサー。	0
ロバート・リム (Robert Lim) 1948年生	AMLコンプライア ンス担当 バイス・プレジ デント (2016年就任)	フランクリン・テンブルトン・カン パニーズLLCのバイス・プレジデン ト。フランクリン・テンブルトン・ ディストリビューターズ・インクお よびフランクリン・テンブルトン・ インベスター・サービスズLLCの最高 コンプライアンス責任者。フランク リン・テンブルトンの投資会社41社 のオフィサー。	0
ローリー・A・ウェバー (Lori A. Weber) 1964年生	バイス・ プレジデント兼 秘書役 (2011年バイ ス・プレジデン ト就任、2013年 秘書役就任)	フランクリン・テンブルトンのシニ ア・アソシエート・ゼネラル・カウ ンセル。フランクリン・リソーシ ズ・インクの秘書役補佐。テンブル トン・インベストメント・カウンセ ルLLCのバイス・プレジデント兼秘書 役。フランクリン・テンブルトンの 投資会社41社のオフィサー。	0

クレーグ・Ｓ・タイル (Craig S. Tyle) 1960年生	バイス・ プレジデント (2005年就任)	フランクリン・リソーシズ・インク のゼネラル・カウンセル、業務執行 バイス・プレジデント。フランクリ ン・リソーシズ・インクのその他一 部子会社およびフランクリン・テン ブルトンの投資会社41社のオフィ サー。	0
アリソン・Ｅ・パウール (Alison E. Baur) 1964年生	バイス・ プレジデント (2012年就任)	フランクリン・テンブルトンの副ゼ ネラル・カウンセル。フランクリ ン・リソーシズ・インクのその他一 部子会社およびフランクリン・テン ブルトンの投資会社41社のオフィ サー。	0
スティーブン・Ｊ・グレイ (Steven J. Gray) 1955年生	バイス・ プレジデント (2009年就任)	フランクリン・テンブルトンのシニ ア・アソシエート・ゼネラル・カウ ンセル。フランクリン・テンブルト ン・ディストリビューターズ・イン クおよびFASA LLCののバイス・プレ ジデント。フランクリン・テンブル トンの投資会社41社のオフィサー。	0
ネイビッド・Ｊ・トフィー (Navid J. Tofigh) 1972年生	バイス・ プレジデント (2015年就任)	フランクリン・テンブルトンの投資 会社41社のアソシエート・ゼネラ ル・カウンセル兼オフィサー。	0
マンラジ・Ｓ・セクホン (Manraji S. Sekhon) 1969年生	プレジデント兼 最高経営責任者- 投資運用 (2018年就任)	フランクリン・テンブルトン・エ マージング・マーケット・エクイ ティの最高投資責任者。フランクリ ン・テンブルトンの投資会社４社の オフィサー。以前は、フラートン・ ファンド・マネジメント・カンパ ニー・リミテッドの最高経営責任者 兼最高投資責任者であった(2011年- 2016年)。	0

ブレダ M. バッカール (Breda M. Beckerle) 1958年生	暫定最高コンプライアンス・オフィサー (2020年1月就任)	フィドゥシャリー・インベストメント・マネジメント・インターナショナル・インク、フランクリン・アドバイザーズ・インク、フランクリン・アドバイザー・サービス・エルエルシー、フランクリン・ミューチュアル・アドバイザーズ・エルエルシー、フランクリン・テンブルトン・インスティテューショナル・エルエルシーの最高コンプライアンス・オフィサー、およびフランクリン・テンブルトンの投資会社41社のオフィサー。	0
--	---	---	----------

(5) 【その他】

テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インクは、以前シティ・オブ・ロンドン・インベストメント・グループによりショート・スイング取引の申立に関連するファンドの株主による訴訟の被告に名前が挙げられる可能性がある旨の通知を受け取っていた。テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インクは、名目上の被告となると思われ、これは訴訟がシティ・オブ・ロンドンに対してなされ、回復される金額はファンドにもたらされることを意味する。本件の結果、当社は2018年10月にリーガルホールドを発行した。当社はそれ以上の事は聞いておらず、また訴訟は提起されておらず、リーガルホールドは2020年2月に解除された。これ以外に、半期報告書提出日前6ヶ月の期間において、ファンドに重要な影響を及ぼす、または重要な影響を及ぼすことが予想される訴訟またはその他の事項はなかった。

2【外国投資法人の運用状況】

(1)【投資状況】

2020年7月末現在のファンドの資産別および地域別の投資状況は以下のとおりである。

資産の種類	国	時価総額 (米ドル)	投資比率(%)	
			対資産総額	対純資産総額
普通株式(注)	中国	863,343,114	95.6	95.9
	香港	14,182,459	1.6	1.6
	台湾	9,285,887	1.0	1.0
	小計	886,811,460	98.1	98.6
マネー・マーケット・ファンド	米国	8,157,097	0.9	0.9
投資有価証券合計		894,968,557	99.1	99.5
現金およびその他の資産		8,579,136	0.9	1.0
資産総額		903,547,693	100.0	100.4
負債総額		3,689,764	0.4	0.4
純資産総額		899,857,929 (94,809百万円)	99.6	100.0

(注) 普通株式の一部は、テンブルトン・チャイナ・オパチュニティーズ・ファンド・リミテッドによって保有されている。

(2)【運用実績】

【純資産等の推移】

2020年7月末日前1年間における各月末の純資産等の推移は以下のとおりである。

年 月 (各月末)	資産総額		純資産総額		1株当たり純資産価格	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(円)
2019年8月	724,016,665	76,282,396	723,168,535	76,193,037	21.39	2,254
9月	701,168,007	73,875,061	679,499,723	71,592,091	20.10	2,118
10月	713,689,087	75,194,282	710,633,773	74,872,374	21.02	2,215
11月	717,233,586	75,567,731	714,942,055	75,326,295	21.15	2,228
12月	738,623,077	77,821,327	737,427,468	77,695,358	21.81	2,298
2020年1月	710,754,318	74,885,075	708,066,731	74,601,911	20.95	2,207
2月	731,396,028	77,059,886	728,485,788	76,753,263	21.55	2,271
3月	668,772,585	70,461,880	666,615,315	70,234,590	19.72	2,078
4月	728,834,110	76,789,962	721,785,773	76,047,349	21.35	2,249
5月	728,254,994	76,728,946	727,431,168	76,642,148	21.52	2,267

6 月	840,756,123	88,582,065	818,338,290	86,220,122	24.21	2,551
7 月	903,547,693	95,197,785	899,857,929	94,809,031	26.62	2,805

(注) ファンド株式はニューヨーク証券取引所に上場されている。直近計算期間末および直近中間計算期間末現在の市場価格は以下のとおりである(ニューヨーク証券取引所の最終売値に基づく)。

2019年12月31日: 21.81米ドル(2,298円)

2020年6月30日: 24.21米ドル(2,551円)

【分配の推移】

2020年7月末日前1年間における配当の推移は以下のとおりである。

(単位: 米ドル(1株当りの情報を除き千円))

計算期間	純実現 利益より	純投資 収益より	純投資 収益超過額	純実現 利益超過額	税務上の 資本の返還	配当総額	1株当り 配当額
自 2019年8月1日 至 2020年7月31日	99,857,251 (10,520,960)	263,723 (27,786)	—	—	—	70,711,506 (7,450,164)	2.09 (220)

【自己資本利益率(収益率)の推移】

2020年7月末日前1年間における収益率の推移は以下のとおりである。

2019年7月末現在 1株当り純資産価格(米ドル)	2020年7月末現在 1株当り純資産価格(米ドル)	収益率* (%)
22.03	26.62	30.32

* 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2020年7月末の1株当り純資産価格(2020年7月末日前1年間の配当金の合計額を加えた額)

b = 2019年7月末の1株当り純資産価格(配当落の額)

(3) 【投資リスク】

当中間計算期間において、最近計算期間に係る有価証券報告書に記載した「投資リスク」についての重要な変更はない。

外国投資法人が将来にわたって営業活動を継続するとの前提に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況その他外国投資法人の経営に重要な影響を及ぼす事象は存在しない。

前2項につき、本書提出日現在予定されている将来の変更はない。

3【資産運用会社の概況】

(1)【名称及び資本金の額】

名称

テンブルトン・アセット・マネジメント・リミテッド

(Templeton Asset Management Limited)

資本金の額

135.70百万米ドル（18,368百万円）（2020年7月末現在）

(2)【大株主の状況】

(2020年7月末現在)

名 称	所在地	所有株式数	発行済株式数に 対する所有株式数 の比率（％）
フランクリン・テンブルトン・ キャピタル・ホールディングズ・ プライベート・リミテッド	シンガポール 038987、 テマセック通り7、 サンテック・タワー・ワン No.38-03	174,258,218	100%

* テンブルトン・アセット・マネジメント・リミテッドは、フランクリン・テンブルトン・キャピタル・ホールディングズ・プライベート・リミテッドの完全子会社である。またフランクリン・テンブルトン・キャピタル・ホールディングズ・プライベート・リミテッドはテンブルトン・ワールドワイド・インクの完全子会社であり、テンブルトン・ワールドワイド・インクはフランクリン・リソーシズ・インクの完全子会社である。ファンドにより保有されるファンド株式の数は0である。

(3)【役員の状況】

運用会社の取締役および主たる業務執行オフィサーの氏名および運用会社における役職およびその他の主たる役職を下表に示す。

(2020年7月末現在)

氏 名	運用会社における役職	その他の主たる役職
-----	------------	-----------

マンラジ・シン ハー・セクホン (Manraj Singh Sekhon)	共同最高経営責任者 兼取締役	フランクリン・テンブルトン・エマージング・マーケット・エクイティの最高投資責任者。その資格において、同氏は、80名を超える投資専門家と、グローバル、地域、単一国、小型株、フロンティアおよびプライベート・エクイティを含むグループが提供する新興市場株式戦略のすべてを監督している。2018年にフランクリン・テンブルトンに入社する前は、同氏はシンガポールを拠点とする資産運用会社であるフラートン・ファンド・マネジメントの最高経営責任者、最高投資責任者兼取締役を務めていた。同氏は1994年にロンドンのマーキュリー・アセット・マネジメント(現ブラックロックの一部)でそのキャリアを始め、2003年にヘンダーソン・グローバル・インベスターズに入社する前は、インベスコ・アセット・マネジメントにも勤務していた。同氏は、英国のウォーウィック大学より経営科学の優等学位の理学士号を保有している。同氏は、公認金融アナリスト(CFA)の勅許保有者、英国投資専門家協会(ASIP)の準会員、欧州証券アナリスト協会連合会(CEFA)の認定会員である。
ドラ・ソー (Dora Seow)	共同最高経営責任者 兼取締役	東南アジア向販売部長であり、同地域における機関およびホールセール・チャンネルにわたり、フランクリン・テンブルトンの戦略的事業開発活動を監督している。同氏は2001年にフランクリン・テンブルトンに入社し、同組織内で各種リーダーの地位を努めて来た。同氏は、フランクリン・テンブルトン・サービシズ・エルエルシーにおいてそのキャリアを開始し、北アジアにおける戦略的事業プロジェクトを含むアジアにおけるグループの基盤構築を支援し、フランクリン・テンブルトンの同地域における分離勘定業務を支援するポートフォリオ・アドミニストレーション・グループ、およびその他の事業イニシアチブを指揮した。同氏は以前、東南アジアの機関部門長を務め、同地域の機関向事業を開拓し、シンガポールの機関向販売およびクライアント・サービス・チームの開発に責任を負っていた。同氏は、英国ウォーウィック大学より会計および金融の優等学位の理学士号を保有している。

テック・コーアン・オン (Tek Khoan On)	共同最高経営責任者 兼取締役	フランクリン・テンブルトン・エマージング・マーケット・エクイティ・グループのプライベート・エクイティのシニア・マネージング・ディレクター兼取締役。かかる資格において、同氏は既存のグローバルおよび単一国のファンドの運用を含むFTEME内のプライベート・エクイティ業務の統率および監督に責任を負っている。同氏およびそのチームはまた、社会的に責任のあるファンドおよび地域ファンドを含む新たなプライベート・エクイティ商品の開発を行っている。1993年にフランクリン・テンブルトンに入社する前はシンガポールの中央銀行に当るシンガポール金融管理庁に勤務し、1986年に金融業界に入った。ペンシルベニア大学のワートンビジネススクールで優等賞付でMBAを取得。ロンドン大学インペリアル・カレッジにおいて、計算科学で理学修士号、土木工学で理学士号をそれぞれ優等賞付で取得。公認金融アナリスト(CFA)。
ジョン・ゴー (John Goh)	最高コンプライアンス責任者	2010年6月1日、シンガポールのフランクリン・グローバル・コンプライアンス部門に入社。2017年1月1日よりテンブルトン・アセット・マネジメント・リミテッド(TAMIL)の最高コンプライアンス責任者に就任。シンガポール金融管理庁(MAS)管轄のすべての適用法令ならびにグループ・地域レベルの方針・手続きのTAMILおよびその従業員による確実な遵守に責任を有する。当社入社前は、ドイチェ・アセット・マネジメント(アジア)リミテッドのバイス・プレジデントおよびシニア・コンプライアンス・マネージャーであった。またMASの資本市場仲介業者部門において、証券・先物ブローカー、ファンド・マネージャーを含む仲介業者のポートフォリオを監督した。コンプライアンス業務には15年を超える経験を有する。シンガポールの南洋理工科大学で会計学の学位を取得。オーストラリアのニューサウスウェールズ州立大学で商学修士号(先進金融学)を取得しており、また公認金融アナリスト(CFA)の勅許保有者でもある。
トム・W・K・ウー (Tom W.K. Wu)	取締役	シニア業務執行バイス・プレジデント、シニア・マネージング・ディレクターおよびフランクリン・テンブルトン・エマージング・マーケット・エクイティのポートフォリオ管理担当取締役。同氏は、個別のポートフォリオに亘る一貫した投資および法令遵守の確保、顧客ガイドラインおよび規制上の問題の組込に責任を有する。また、大中華圏全体の銀行産業における企業をカバーする。フランクリン・テンブルトンには1987年に入社。その前は、ヴィッカーズ・ダ・コスタ・ホンコン(国際株式ブローカー)の投資アナリストであった。1986年に金融業界でのキャリアを開始した。オレゴン州立大学で経営管理学(金融学)修士号を取得。香港大学で社会科学士号(経済学)を取得。英語、広東語を話す。

ショーン・チャー・ ホン・チョン (Sean Chee Hong Chong)	カンパニー・ セクレタリー	シンガポールのテンブルトン・アセット・マネジメント・リミテッドのカンパニー・セクレタリー。1997年にフランクリン・テンブルトンに入社し、現在、シンガポール事務所のアソシエイト・ゼネラル・カウンセル。フランクリン・テンブルトン入社前は、ロディック&ダヴィッドソン法律事務所(旧ヘレン・イエオ総合法律事務所)の弁護士。2013年8月、テンブルトン・アセット・マネジメント・リミテッドのカンパニー・セクレタリーに任命された。シンガポール国立大学で法学士号および法学修士号を取得。
--	------------------	---

上記の取締役または役員のいずれも、ファンド株式を有していない。

(4)【事業の内容及び営業の概況】

2020年7月末現在、運用会社が運用している投資法人は6である。

2020年7月末現在、運用会社が運用している投資法人のうち、主要なものは以下のとおりである。

(2020年7月末現在)

	投資法人の名称	基本的性格	設立年月日	純資産総額 (百万米ドル)	1株当り 純資産額 (米ドル)
1	テンブルトン・ディベロピング・ マーケット・トラスト	ミューチュアル ファンド	1991年10月16日	1,415.0	21.61
2	テンブルトン・ドラゴン・ファンド・ インク	投資会社	1994年9月20日	899.9	26.62
3	テンブルトン・エマージング・ マーケット・スモール・キャップ・ ファンド	ミューチュアル ファンド	2006年10月2日	409.1	11.83
4	フランクリン・テンブルトン・ バリュー・インベストメンツ・ プラン - テンブルトン・ディベロピン グ・マーケット・セキュリティーズ・ ファンド	ミューチュアル ファンド - 保険商品	1996年3月4日	293.4	9.74
5	テンブルトン・エマージング・ マーケット・ファンド	投資会社	1987年2月26日	280.7	17.21

4【外国投資法人の経理状況】

- (1) 以下に記載するファンドの中間財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められている会計基準に準拠して作成されたファンドの原文（英文）の中間財務書類を翻訳したものである。これは、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和52年大蔵省令第38号（改正済））第76条第4項ただし書の規定を適用によるものである。

ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。

- (2) ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。換算は、便宜上、2020年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場（仲値）である1米ドル＝105.36円で行われている。金額は千円単位（四捨五入）で表示されている。

(1)【資産及び負債の状況】

テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク

連結貸借対照表

2020年6月30日（無監査）

	米ドル	千円
資産：		
投資有価証券：		
取得価額 - 非関連会社発行体（19,294,247米ドルの貸付有価証券を含む。）	529,800,559	55,819,787
取得価額 - 非支配関連会社（注3c）	30,439,613	3,207,118
時価 - 非関連会社発行体	798,987,306	84,181,303
時価 - 非支配関連会社（注3c）	30,439,613	3,207,118
現金	9,732,498	1,025,416
未収金：		
受取配当金	1,596,706	168,229
資産合計	840,756,123	88,582,065
負債：		
未払金：		
投資有価証券の買付	4,734,125	498,787
運用報酬	799,968	84,285
貸付有価証券の返却による未払金	16,668,648	1,756,209
未払費用およびその他の負債	215,092	22,662
負債合計	22,417,833	2,361,943
純資産（時価）	818,338,290	86,220,122
純資産の内訳：		
払込資本金	361,443,666	38,081,705
分配可能利益（損失）合計額	456,894,624	48,138,418
純資産（時価）	818,338,290	86,220,122
発行済株式数	33,804,143株	

1 株当たり純資産価格

24.21

2,551円

別添の注記は本連結財務諸表と不可分である。

テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク

連結損益計算書

2020年6月30日に終了した6ヶ月間（無監査）

	米ドル	千円
投資収益：		
配当金（377,502米ドルの外国税控除後）：		
非関連会社発行体	4,927,360	519,147
非支配関連会社（注3c）	54,277	5,719
利息		
非関連会社発行体	55,245	5,821
貸付有価証券からの収益：		
非関連会社事業体（手数料および割戻金の控除後）	70,660	7,445
被支配関連会社（注3c）	10,490	1,105
投資収益合計	5,118,032	539,236
費用：		
運用報酬（注3a）	4,527,308	476,997
名義書換代理人報酬	37,863	3,989
保管報酬（注4）	128,544	13,543
株主報告費用	26,870	2,831
登録および提出費用	18,643	1,964
専門家報酬	75,724	7,978
取締役の報酬および費用	59,075	6,224
その他	17,402	1,833
費用合計	4,891,429	515,361
関連会社による費用の権利放棄／支払額（注3c）	(37,120)	(3,911)
費用（純額）	4,854,309	511,450
投資収益（純額）	263,723	27,786

実現および未実現(損)益：

実現(損)益（純額）：

投資有価証券：

非関連会社発行体

100,263,049

10,563,715

外貨取引

(405,798)

(42,755)

実現(損)益（純額）

99,857,251

10,520,960

未実現評価(損)益の変動（純額）：

投資有価証券：

非関連会社発行体

(19,232,064)

(2,026,290)

その他外貨建資産および負債の換算差(損)益

21,912

2,309

未実現評価(損)益の変動（純額）

(19,210,152)

(2,023,982)

実現および未実現(損)益（純額）

80,647,099

8,496,978

運用による純資産の増加（減少）（純額）

80,910,822

8,524,764

別添の注記は本連結財務諸表と不可分である。

テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク

連結純資産変動計算書

	2020年 6 月30日に 終了した 6 ヶ月間 (無監査)		2019年12月31日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）：				
運用：				
投資収益（純額）	263,723	27,786	6,343,302	668,330
実現(損)益（純額）	99,857,251	10,520,960	105,183,281	11,082,110
未実現評価(損)益の変動（純額）	(19,210,152)	(2,023,982)	53,978,230	5,687,146
運用による純資産の増加（減少）(純額)	80,910,822	8,524,764	165,504,813	17,437,587
株主に対する分配金	-	-	(70,711,506)	(7,450,164)
資本株式取引 -				
ファンド株式の買戻し（注 2）	-	-	(1,153,430)	(121,525)
純資産の増加（減少）（純額）	80,910,822	8,524,764	93,639,877	9,865,897
純資産：				
期首残高	737,427,468	77,695,358	643,787,591	67,829,461
期末残高	818,338,290	86,220,122	737,427,468	77,695,358

別添の注記は本連結財務諸表と不可分である。

テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク

連結財務ハイライト情報

(単位：別段の記載のない限り米ドル)

	2020年 6 月30 日に終了した 6 ヶ月間 (無監査)	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
1 株当り運用実績						
(年度/期間を通じて発行済であつた株式について)						
純資産価格 (期首)	21.81	19.01	24.53	19.05	20.51	26.35
投資運用による収益：						
投資収益 (純額) ^a	0.01	0.19	0.32 ^b	0.19	0.27	0.30
実現および未実現 (損) 益 (純額)	2.39	4.70	(3.76)	6.98	(0.06)	(2.16)
投資運用による収益合計	2.40	4.89	(3.44)	7.17	0.21	(1.86)
差引：以下を原資とする 分配金						
投資収益 (純額)	-	(0.30)	(0.21)	(0.34)	(0.29)	(0.49)
実現利益 (純額)	-	(1.79)	(1.90)	(1.37)	(1.41)	(3.52)
分配金合計	-	(2.09)	(2.11)	(1.71)	(1.70)	(4.01)
ファンド株式の買戻し	-	- ^c	0.03	0.02	0.03	0.03
純資産価格 (期末)	24.21	21.81	19.01	24.53	19.05	20.51
時価 (期末) ^d	20.18	19.45	17.00	21.51	16.38	17.81
総収益率 (1 株当り時価に 基づく) ^e	3.75%	27.55%	(11.87) %	42.06%	1.03%	(8.63) %
平均純資産に対する比率 ^f：						
関連会社による放棄および 支払前の費用	1.35%	1.35%	1.33%	1.36%	1.35%	1.36%

関連会社による放棄および

支払控除後費用	1.34%	1.34%	1.33% ^g	1.35% ^h	1.35% ^{g,h}	1.36% ^g
投資収益（純額）	0.07%	0.88%	1.34% ^b	0.84%	1.35%	1.15%

補足データ

純資産（期末）（千米ドル）	818,326	737,427	643,788	837,967	654,805	713,772
ポートフォリオ売買回転率	30.19%	36.70%	14.06%	50.93%	46.85% ⁱ	71.98% ⁱ

^a 日々の平均発行済株式数に基づく。

^b 株当たり純投資収益には、特定のファンド保有に関連して特別配当の形で受領した収益に関連する1株当たり約0.07米ドルを含む。かかる金額を除けば、平均純資産額に対する純投資収益の割合は1.05%であったであろう。

^c 金額は1株当たり0.01米ドル未満に切上げ/切捨てされている。

^d ニューヨーク証券取引所における最終売値に基づく。

^e 1年未満の期間のトータル・リターンは年率で換算されていない。

^f 1年未満の期間の比率は年率で換算されている。

^g 関連会社による権利放棄および支払の恩恵のうち0.01%未満は四捨五入されている。

^h 費用の減額の恩恵のうち0.01%未満は四捨五入されている。

ⁱ 会社間取引に関連する組入有価証券の価額を除く。

別添の注記は本連結財務諸表と不可分である。

テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク

連結財務諸表に対する注記（無監査）

1. 組成および重要な会計方針

テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（その後の改正を含む）（以下「1940年法」という。）に基づくクローズド・エンド型管理投資会社として登録されており、アメリカ合衆国で一般に公正妥当と認められた会計原則（以下「U.S. GAAP」という。）の特定会計・報告ガイダンスを適用している。

以下は、ファンドが採用している重要な会計方針の要約である。

a. 金融商品の評価

ファンドが投資する金融商品は、日々の公正価値で表示されている。公正価値とは、測定日現在に市場参加者の間の秩序ある取引を通じて資産を売却して受け取る、または負債を移転するために支払う金額をいう。ファンドは、ニューヨーク証券取引所（以下「NYSE」という。）が取引のために開いている東部時間午後4時時点またはニューヨーク証券取引所（以下「NYSE」という。）の定期的に予定された終了時点の、いずれか早い方の各営業日の1株当たり純資産価格を計算する。ファンドの取締役会（以下「取締役会」という。）によって承認された法令遵守の方針および手続きに基づき、ファンドの管理事務代行会社は、機能上の枠を超える「評価委員会」（以下「VC」という。）の主導を含む評価の監視に責任を負っている。ファンドは、公正価値を測定するにあたり、第三者が提供するプライシング・サービス、証券会社および金融商品取扱業者による見積り、ならびにその他の市場筋から入手した情報を使用することができる。

証券取引所またはナスダック（NASDAQ）全米店頭市場システムに上場されている持分証券は、最終の売値またはその日の公式終値でそれぞれ評価される。外国持分証券は、当該証券が主に売買されている外国の証券取引所の取引終了時点または東部時間午後4時で評価され、その後、当該証券の評価額が決定された日の東部時間午後4時現在の実効為替レートで米ドル相当額に換算される。店頭取引(OTC)銘柄は、直近の買気配値および売気配値の範囲内で評価される。複数の市場または複数の取引所で売買されている有価証券は、最も広範で代表的な市場の価格により評価される。一部の持分証券は、その基本的性格または類似する有価証券との関連性に基づいて評価される。

債務証券は、一般的に証券取引所ではなく店頭市場で取引される。ファンドの価格設定サービスは、公正価値を決定するために複数の評価技法を使用している。十分な市場活動が存在する場合には、価格決定サービスは、市場ベースのアプローチを使用することができる、かかるアプローチは、公正価値を決定するために、マーケット・メーカーからの値付を使用する。十分な市場活動が存在しない、または限定されている場合には、価格設定サービスは、関連するキャッシュフローを見積もるために、ベンチマーク・イールドカーブ、クレジット・スプレッド、推定デフォルト率、予想市場金利ボラティリティ、クーポンレート、元本返済の予想時期、原資産担保、及びその他固有の証券特性といった市場特性を考慮する独自の評価モデルも利用し、それはその後、公正価値を算出するために割り引かれる。

オープン・エンド型のミューチュアル・ファンドは、最終の純資産価格で評価される。

ファンドは、市場価格に信頼性がないかまたは容易に入手できない金融商品について、その公正価値を決定する手続方法を定めている。かかる手続きに従い、ファンドは、投資対象の公正価値の決定に際し、主に、マーケット・アプローチ（投資対象に関連するまたは投資対象と同種の資産または負債、最近の取引、市場指標、簿価およびその他の関連情報を用いる方法）を用いる。その他に、インカム・アプローチ（投資対象の将来の予想キャッシュ・フローに割引率を適用して公正価値を測定する方法）を用いる場合もある。また、投資対象に設定された譲渡制限の性質または制限期間によっても、割引率が適用される場合がある。これらの投資対象の評価には不確実性が伴うため、公正価値は、当該投資対象について活発な市場が存在していれば適用されたであろう評価額と著しく異なる可能性がある。

外国の証券取引所またはOTC市場での有価証券の取引は、東部時間午後4時より前に完了される場合がある。加えて、一部の外国の証券取引所の取引は、ファンドの各営業日に行われない場合もある。外国証券の取引が完了した時点から東部時間午後4時までの間に、ファンドが保有するポートフォリオ組入証券の評価額の信頼性について疑義を生じさせる事象が生じる可能性がある。その結果、外国市場の取引終了時点におけるファンドのポートフォリオ組入証券の評価額と、東部時間午後4時の最終気配値との間に差異が生じる場合がある。かかる差異の生じる可能性を最小限に止めるため、ファンドのポートフォリオの有価証券の価額を東部時間午後4時の公正価値の最新の表示に合わせるために独立の価格決定サービスが使用される場合がある。2020年6月30日現在、特定の有価証券がこれらの手続きを使用して公正価格を算出し、かかる場合にかかる有価証券は公正価値階層内のレベル2入力に分類された。さらなる情報については公正価値測定の注記を参照のこと。

報告期間の最終日が営業日ではない場合、一部の外国市場はファンドの純資産価額が計算されない日でも取引が行われている場合があるので、報告期間の最終営業日と最終暦日におけるファンドのポートフォリオ組入証券の価額が異なる結果になる場合がある。取引が行われている外国市場において価格が変動した場合には、財務報告目的上、ファンドによって調整され、反映される。

b. 外貨換算

外貨建てのポートフォリオ組入証券およびその他の資産・負債は、評価日現在の当該通貨の対米ドル為替レートに基づいて米ドルに換算される。ファンドは、外貨建ての取引を円滑に行うために、外国為替取引契約を締結することがある。外貨建ての有価証券の売買および損益項目は、取引日の実効為替レートにより米ドルに換算される。外貨建てのポートフォリオ組入証券および資産・負債の場合、当該通貨の価値が米ドルに対し相対的に低下するリスクを伴う。時に、米ドル相当額に換算するために必要な外国為替レートの入手可能性または信頼性に影響を及ぼすおそれのある事態が生じる場合がある。そのような事態が発生した場合には、取締役会により定められ、承認された手続きを用いて算出された公正価値をもって使用する外国為替レートとする。

ファンドは、為替レートの変動が保有有価証券に及ぼす影響と時価の変動が保有有価証券に及ぼす影響とを別個に表示していない。これらの変動は、連結損益計算書において投資による純実現および未実現損益として計上される。

実現為替差損益は、外貨の売却、有価証券の約定日と決済日の間の為替相場の変動により実現した為替差損益ならびにファンドの帳簿に記録された配当、利息および外国源泉税の金額と実際に受領または支払われた当該金額の米ドル相当額との差によって生じる。未実現為替差損益純額は、報告期間末日現在で保有されている投資有価証券以外の外貨建資産・負債に使用される為替レートの変動により生じる。

c. テンブルトン・チャイナ・オポチュニティーズ・ファンド・リミテッド (Templeton China Opportunities Fund, Ltd.) (以下「チャイナ・ファンド」という。)への投資

ファンドは、チャイナ・ファンドへの投資を通じて一定の中国A株へ投資する。ケイマン諸島の非課税法人であるチャイナ・ファンドは、ファンドの完全所有子会社であり、ファンドの投資目的に合致する中国A株に直接投資することができる。2020年6月30日現在、チャイナ・ファンドの投資有価証券ならびにチャイナ・ファンドのその他の資産および負債は、ファンドの連結投資有価証券明細表および連結貸借対照表に反映されている。すべての内部取引および残高は除外されている。2020年6月30日現在、チャイナ・ファンドの純資産価額は222,776,027米ドルで、ファンドの連結純資産額の27.2%を占める。

チャイナ・ファンドは、チャイナ・ファンドのための登録適格海外機関投資家（QFII）であるテンブルトン・インベストメント・カウンスル・エルエルシー（Templeton Investment Counsel, LLC）（以下「TIC」という。）を通じてA株市場へのアクセスを得る。チャイナ・ファンドのA株に関連する投資決定はファンドに固有のものであり、ファンドは、A株の保有および取引の結果としての経済上および税務上の帰結を負担する。チャイナ・ファンドには、現金残高、投資収入およびA株に関連する利益の送金に対して一定の制限および管理上の手続きが課せられ、適用ある中国の法令規則等を遵守しない場合には、資産へのアクセスに著しい遅延が生じたり、価額の損失が生じる可能性がある。

d. 有価証券の貸付

ファンドは、追加的な収益を得るために、エージェンシー・ベースの有価証券貸付プログラムに参加している。ファンドは、貸付有価証券の公正価値の少なくとも102%に相当する金額の担保を、現金および/または米国政府およびエージェンシー証券の形で、貸付有価証券に対して受領している。担保は、貸付期間にわたり、各日のファンド営業終了時に決定される貸付有価証券の公正価値の100%以上の金額で維持される。有価証券の価値の変化により必要とされる追加担保は、翌営業日にファンドに交付される。受領した現金担保は、他のファンドとの共同現金勘定に預託され、連結損益計算書において、ファンドの関連会社であるフランクリン・アドバイザーズ・インクが運用するマネー・マーケット・ファンドに投資するために使用される。さらに、ファンドは米国政府およびエージェンシー証券3,204,059米ドルを担保として受領した。

ファンドは、借手が支払う貸付手数料や割戻金に加えて、現金担保の投資から収益を受領することができる。有価証券貸付仲介業者および/または第三者業者に支払われた手数料を控除した後の貸付有価証券からの収益は、連結損益計算書に別途記載される。ファンドは、現金担保投資、貸付有価証券および代理人がファンドに対する債務不履行に陥る可能性のあるリスクに関して市場リスクを負う。借手が貸付証券を返却するその義務を履行しない場合、ファンドは受け取った担保を使用してオープン市場で有価証券を買戻す権利を有する。有価証券貸付代理人は、第三者の借手による債務不履行が発生した場合にファンドに補償することに同意している。

e. 法人税および繰延法人税

ファンドは、内国歳入法に定める規制投資会社の適格要件を満たすことを方針としている。ファンドは、連邦法人税および物品税の負担を軽減させるため、課税所得および純実現利益の実質上すべてを株主に分配することを企図している。したがって、米国の連邦法人税に対する費用の計上は要求されない。

ファンドは、受取収益、有価証券の売却によるキャピタル・ゲインおよび一定の外貨取引に関連し、ファンドが投資する外国法域において外国税が課税される場合がある。外国税（もしあれば）は、ファンドが投資する外国市場において適用となる税法および税率に従い計上される。キャピタル・ゲイン課税の適用を受けると判断された場合、ファンドは、評価日付で課税対象となる有価証券を処分した場合に支払うであろう金額を繰延税金負債推定額として計上する。

ファンドは、ある不確実なタックス・ポジションが、税務当局による税務調査において、その技術上のメリットに基づき支持される可能性が50%未満である場合に、U.S. GAAPに基づき、かかる不確実なタックス・ポジションに関連する法人所得税債務を認識する場合がある。2020年6月30日現在、ファンドは、税務調査が入り得る全ての課税期間についての（または将来の課税期間に採ることが予想される）不確実なタックス・ポジションに関する債務をファンドの連結財務諸表に計上することを要しないと判断した。税務調査が入り得る課税期間とは、税務調査の対象としてまだ残っている課税期間であり、それらはファンドが投資する各管轄地域の時効制度に基づいている。

f. 有価証券取引、投資収益、費用および分配金

有価証券の取引は、約定日ベースで計上される。有価証券取引による実現損益は、個別法に基づいて算定される。利息収益および見積り費用は発生主義により日割で計算される。債務証券にかかる割増の償却及び割引の増価は受取利息に含まれている。受取配当金は、配当レートが未入手である一部の証券からの配当を除き、配当落ち日に計上される。かかる場合、当該配当金は、ファンドによる当該情報の受領後直ちに計上される。株主に対する分配金は、分配落ち日に計上される。分配可能利益は、所得税法（課税基準）に従い決定され、U.S. GAAPに従い計上された利益と異なる場合がある。かかる差異には、永久的なものと一時的なものがあり、永久差異は、税務上の性質を反映させるため、純資産の内訳のいずれかに組み替えて表示されている。こうした組み替えが純資産または運用成績に及ぼす影響はない。一時差異は、翌期以降に解消される可能性があるため、組み替え対象とはなっていない。

g. 会計上の見積り

U.S. GAAPに従い財務諸表を作成する場合、経営者は、見積りや仮定を行う必要があり、これらが財務諸表の日付現在の資産および負債の計上金額ならびに報告期間の収益および費用の金額に影響を与える。実際の結果は、これらの見積りとは異なる可能性がある。

h. 保証および免責

ファンドの設立根拠書類に基づき、ファンドのオフィサーおよび取締役は、ファンドに対して果たすべき職務から発生する一定の責任から免責されている。さらに、ファンドは、通常の業務の過程において、サービス・プロバイダーとの間で、一般的な免責条項を含む契約を締結している。かかる契約に基づくファンドの最大エクスポージャーは、未だ発生していない事象に基づく将来の損害賠償請求が含まれるため、不明である。現在、ファンドでは、損失リスクはほとんどないと予想している。

2. 資本

2020年6月30日現在の授権株式数は100,000,000株（1株当りの額面価額0.01米ドル）である。2020年6月30日に終了した6ヶ月間および2019年12月31日に終了した年度に発行された株式はない。すべての再投資された分配金は、公開市場で買取られた既発行株式に充当されている。

取締役会により承認済みである公開市場における自社株買戻し計画に基づき、ファンドは、経営者の裁量により、適宜、ファンドの株式を公開市場において買戻すことができる。当該計画の開始後、ファンドは、合計9,335,184株の買戻しを行った。2020年6月30日に終了した期間中、買戻されたファンド株式はなかった。ファンド株式の取引は以下のとおりである。

	2020年6月30日 に終了した6ヶ月間		2019年12月31日 に終了した年度	
	株 数	金 額	株 数	金 額
ファンド株式の買戻し	- 株	- 米ドル	61,341株	1,153,430米ドル
買戻されたファンド株式の純資産価格 に対する市場価格の加重平均割引率		- %		10.42%

3. 関係会社との取引

フランクリン・リソーシズ・インク (Franklin Resources, Inc.) は、フランクリン・テンブルトン (Franklin Templeton) と総称される様々な子会社の持株会社である。ファンドのオフィサーおよび取締役の一部は、以下の子会社のオフィサーおよび/または取締役を兼務している。

子会社名	ファンドとの関係
テンブルトン・アセット・マネジメント・リミテッド (Templeton Asset Management Ltd.) (「TAML」)	運用会社
テンブルトン・インベストメント・カウンセル・エルエルシー (Templeton Investment Counsel, LLC) (「TIC」)	運用会社
フランクリン・テンブルトン・サービシズ・エルエルシー (Franklin Templeton Services, LLC) (「FTサービシズ」)	管理事務代行会社

a. 運用報酬

ファンドはTAMLに対し、ファンドの各週の平均純資産に基づき以下のとおり運用報酬を支払っている。

報酬の年率	純資産
1.250%	10億米ドル以下
1.200%	10億米ドル超50億米ドル以下
1.150%	50億米ドル超100億米ドル以下
1.100%	100億米ドル超150億米ドル以下
1.050%	150億米ドル超200億米ドル以下
1.000%	200億米ドル超

TAMLとの契約に基づき、TICはチャイナ・ファンドのQFIIとしてのサービスの提供につき、報酬の支払いを受ける。かかる報酬はTAMLによって支払われるので、ファンドに追加費用は発生しない。

b. 管理事務代行報酬

TAMLとの間の契約に基づき、FTサービスはファンドに対して管理事務代行業務を提供している。報酬は、ファンドの各週の平均純資産に基づき、TAMLによって支払われるので、ファンドに追加費用は発生しない。

c. 関連会社である管理投資会社への投資

ファンドは、関連会社である一もしくは複数の管理投資会社に投資しているが、その目的は、当該会社の管理または方針に対し支配的な影響力を行使することではない。連結損益計算書に記載されるとおり、ファンドが支払う運用報酬は、かかる関連会社である管理投資会社に投資された資産について、各関連会社によって直接的または間接的に支払われた運用報酬および管理事務代行報酬を限度として権利放棄されている。2020年6月30日に終了した6ヶ月間中、ファンドが保有した関連会社である管理投資会社への投資は以下のとおりである。

	期首現在 価額 (米ドル)	買付額 (米ドル)	売却額 (米ドル)	実現利益 (損失) (米ドル)	未実現評価益 (損)の変動 (純額) (米ドル)	期末現在価額 (米ドル)	期末現在保有株式数 (株)	配当収益 (米ドル)
テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク 非支配関連会社 Institutional Fiduciary Trust Money Market Portfolio, 0%	21,610,576	77,547,590	(85,387,201)	-	-	13,770,965	13,770,965	54,277
非支配関連会社 Institutional Fiduciary Trust Money Market Portfolio, 0%	-	58,006,396	(41,337,748)	-	-	16,668,648	16,668,648	10,490
関連会社合計	21,610,576	135,553,986	(126,724,949)	-	-	30,439,613		64,767

4. 費用相殺契約

ファンドは、保管会社との間で、未投資現金残高より生じた貸方金額を、ファンドが支払う保管報酬の一部に充当する取決めを締結している。2020年6月30日に終了した6ヶ月間において、控除は得られなかった。

5. 法人税

2020年6月30日現在、法人税法上の投資取得価額および未実現評価(損)益(純額)は、以下のとおりである。

(単位：米ドル)

投資有価証券の取得価額	560,287,148
未実現評価益	288,497,587
未実現評価損	(19,357,816)
未実現評価(損)益（純額）	269,139,771

収益および／またはキャピタル・ゲインが会計上と税務上で異なるのは、主にパッシブの外国投資会社株式とチャイナ・ファンドへの投資の取扱いの相違によるものである。

6. 投資取引

2020年6月30日に終了した6ヶ月間に購入および売却された投資有価証券（短期有価証券を除く）の総額は、それぞれ224,681,628米ドルおよび215,342,822米ドルであった。

2020年6月30日現在、証券貸付取引に関連して、ファンドはエクイティ投資を貸付け、16,668,648米ドルの現金担保を受領した。かかる取引により認識された負債の総額は、連結貸借対照表に貸付有価証券の返却による未払金に含まれている。かかる契約はいつでも終了することができる。

7. リスクの集中

外国証券への投資は、通貨価値の変動ならびに市場のボラティリティを高める恐れのある当該国、当該地域および世界における経済、政治および社会状況の変化など、米国証券への投資には通常伴わない一定のリスクおよび検討事項を伴うことがある。EUを取り巻く現在の政治的および金融的不確実性は、市場のボラティリティおよび欧州の有価証券への投資の経済的リスクを増大させる場合がある。さらに、一部の外国証券は、米国証券に比べ流動性に乏しい場合がある。

中国A株への投資には、一般的に米国証券への投資に伴わない一定のリスクおよび考慮事項が付随する可能性がある。一般的に、A株は、中華人民共和国で設立された企業によって発行され、上海証券取引所および深セン証券取引所に上場され、国内の（中国人）投資家およびQFII免許保有者による投資ならびに（一定の適格A株の場合）上海ストックコネクトおよび深センストックコネクトを通じた投資が認められている。ただし、上海証券取引所および深セン証券取引所は、米国の主要な証券市場に比べて、著しく規模が小さく、流動性が低く、価格変動幅が大きい。

8. 新型コロナウイルスのパンデミック

COVID-19として知られる新型コロナウイルスの世界的流行は、多くの企業、部門、国、地域および市場全般に悪影響を及ぼしており、予測できない期間続く可能性がある。かかるパンデミックの影響は、ファンドの価値とパフォーマンス、ファンド投資を適切な価額で売買するその能力、およびその投資目的を達成する能力に重大な影響を与える可能性がある。

9. 公正価値測定

ファンドは、第三者機関から入手した市場データ（観察可能なインプット）と、ファンド独自の市場に対する仮定（観察不能なインプット）を区別する公正価値階層分類を導入している。ファンドの金融商品の価値を決定するために用いられるこれらのインプットは、以下の公正価値の階層に従い分類される。

- ・ レベル 1 : 活発な市場における同一金融商品の相場価格
- ・ レベル 2 : その他の重要な観察可能なインプット（類似する金融商品の相場価格、金利、期限前償還速度、信用リスク等を含む）
- ・ レベル 3 : 重要な観察不能なインプット（金融商品の公正価値を決定する上でファンドが独自に用いた仮定を含む）

インプットのレベルは、必ずしも、当該レベルの金融商品に付随するリスクまたは流動性を示すものではない。

公正価値で繰り越されるファンド資産の評価に当り、2020年6月30日付で使用された入力の詳細は、以下のとおりである。

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
テンブルトン・ドラゴン・ファンド・インク				
資産:				
有価証券への投資:				
普通株式:				
航空運送および物流	\$-	\$5,799,825	\$-	\$5,799,825
銀行	-	42,334,813	-	42,334,813
飲料	-	15,696,552	-	15,696,552
バイオテクノロジー	566,903	33,196,970	-	33,763,873
化学	-	14,621,428	-	14,621,428
商業サービスおよび供給	-	19,498,374	-	19,498,374
建設資材	-	21,777,115	-	21,777,115
コンテナおよび梱包	-	12,447,413	-	12,447,413
多様な顧客サービス	39,539,191	-	-	39,539,191
電気設備	-	10,655,225	-	10,655,225
電子装置・機器・部品	-	31,926,352	-	31,926,352
エンターテインメント	6,591,615	-	-	6,591,615
食品および生活必需品小売	-	6,645,759	-	6,645,759
食品	-	12,248,261	-	12,248,261
ヘルスケア機器および消耗品	-	8,637,030	-	8,637,030
ヘルスケア・プロバイダーおよびサービス	-	6,646,284	-	6,646,284
ホテル・レストランおよびレジャー	7,466,954	4,776,778	-	12,243,732
家庭用耐久財	-	17,397,550	-	17,397,550
保険	-	38,347,276	-	38,347,276
双方向メディアおよびサービス	12,160,083	93,886,353	-	106,046,436
インターネット販売・直接販売小売	136,419,123	20,626,712	-	157,045,835
IT サービス	15,728,548	1,529,837	-	17,258,385
生命科学ツールおよびサービス	-	21,512,643	-	21,512,643
機械	-	14,093,032	-	14,093,032
石油・ガスおよび消耗燃料	-	7,199,464	-	7,199,464

紙製品および林産品	-	5,392,865	-	5,392,865
医薬品	-	20,460,206	-	20,460,206
不動産管理および開発	-	39,986,235	-	39,986,235
半導体および半導体製造装置	-	11,816,531	-	11,816,531
ソフトウェア	-	2,983,632	-	2,983,632
専門小売	-	11,223,844	-	11,223,844
繊維・アパレルおよび贅沢品	-	24,199,899	-	24,199,899
無線通信サービス	-	2,950,631	-	2,950,631
短期投資	30,439,613	-	-	30,439,613
有価証券投資合計	\$248,912,030	\$580,514,889	\$-	\$829,426,919

10. 後発事象

ファンドは、本連結財務諸表の発行日までの後発事象の評価を行ったが、開示が求められる事象の発生はなかったことを確認した。

略語

選択されたポートフォリオ

ADR 米国預託証券

(2)【投資有価証券明細表等】

テンプレートン・ドラゴン・ファンド・インク
連結投資有価証券明細表
2020年6月30日

	国	保有数	価額 (米ドル)
普通株式：97.6%			
航空運送および物流：0.7%			
^a SF Holding Co. Ltd., A株	中国	747,800	5,799,825
銀行：5.2%			
^a China Construction Bank Corp., A株	中国	3,875,500	3,469,187
China Construction Bank Corp., H株	中国	6,359,272	5,172,491
^a China Merchants Bank Co. Ltd., A株	中国	1,724,246	8,264,854
China Merchants Bank Co. Ltd., H株	中国	3,850,500	17,843,654
^a Industrial & Commercial Bank of China Ltd., A株	中国	10,741,918	7,584,627
			42,334,813
飲料：1.9%			
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	中国	1,082,000	6,039,686
^a Kweichow Moutai Co. Ltd., A株	中国	46,445	9,656,866
			15,696,552
バイオテクノロジー：4.1%			
^b BeiGene Ltd.	中国	585,700	8,616,595
^{b,c} I-Mab, ADR	中国	18,922	566,903
^{b,d,e} InnoCare Pharma Ltd., 144A, Reg S	中国	2,028,400	3,854,148
^{b,d,e} Innovent Biologics, Inc., 144A, Reg S	中国	2,356,900	17,541,582
^a Jinyu Bio-Technology Co. Ltd., A株	中国	806,700	3,184,645
			33,763,873
化学：1.8%			
^a Jiangsu Yangnong Chemical Co. Ltd., A株	中国	277,900	3,257,948
^a Shenzhen Capchem Technology Co. Ltd., A株	中国	1,218,410	9,549,228

^a Shenzhen Senior Technology Material Co. Ltd., A株	中国	685,853	1,814,252
			14,621,428
商業サービスおよび供給：2.4%			
^{d,e} A-Living Services Co. Ltd., H, 144A, Reg S	中国	2,861,500	14,542,545
^a Beijing Originwater Technology Co. Ltd., A株	中国	4,295,700	4,955,829
			19,498,374
建設資材：2.7%			
Anhui Conch Cement Co. Ltd., H株	中国	1,615,000	10,943,412
^a Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd., A株	中国	1,876,200	10,833,703
			21,777,115
コンテナおよび梱包：1.5%			
^a Shenzhen YUTO Packaging Technology Co. Ltd., A株	中国	1,457,700	5,700,850
^a Zhejiang Jiemei Electronic & Technology Co. Ltd., A株	中国	1,581,200	6,746,563
			12,447,413
多様な顧客サービス：4.8%			
^{b,c} GSX Techedu, Inc., ADR	中国	279,862	16,788,921
^b New Oriental Education & Technology Group, Inc., ADR	中国	174,693	22,750,270
			39,539,191
電気設備：1.3%			
^{a,b} Hongfa Technology Co. Ltd., A株	中国	1,238,435	7,059,060
^a Sunwoda Electronic Co. Ltd., A株	中国	1,334,600	3,596,165
			10,655,225
電子装置・機器・部品：3.9%			
Flytech Technology Co. Ltd.	台湾	405,000	980,178
^a Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd., A株	中国	556,800	2,408,689
^a Luxshare Precision Industry Co. Ltd., A株	中国	1,360,238	9,957,349
^a Shenzhen Kinwong Electronic Co. Ltd., A株	中国	840,364	4,201,901
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	中国	437,000	7,033,246
^a Wuhan Raycus Fiber Laser Technologies Co. Ltd. A株	中国	202,700	3,132,889

^a WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd., A株	中国	1,185,070	4,212,100
			31,926,352
エンターテインメント：0.8%			
^c NetEase, Inc.	中国	382,400	6,591,615
食品および生活必需品小売：0.8%			
^a Laobaixing Pharmacy Chain JSC, A株	中国	468,900	6,645,759
食 品：1.5%			
^a Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd., A株	中国	946,500	4,184,383
^a Jonjee Hi-Tech Industrial And Commercial Holding Co. Ltd., A株	中国	971,300	8,063,878
			12,248,261
ヘルスケア機器および消耗品：1.0%			
^a Autobio Diagnostics Co. Ltd., A株	中国	121,300	2,789,069
^a Shanghai Kinetic Medical Co. Ltd., A株	中国	937,300	3,861,877
^a Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd., A株	中国	45,900	1,986,084
			8,637,030
ヘルスケア・プロバイダーおよびサービス：0.8%			
^a Meinian Onehealth Healthcare Holdings Co. Ltd., A株	中国	2,118,139	4,337,579
Sinopharm Group Co. Ltd., H株	中国	898,000	2,308,705
			6,646,284
ホテル・レストランおよびレジャー：1.5%			
^a Songcheng Performance Development Co. Ltd., A株	中国	1,942,700	4,776,778
Yum China Holdings, Inc.	中国	155,335	7,466,954
			12,243,732
家庭用耐久財：2.1%			
^a Gree Electric Appliances Inc. of Zhuhai, A株	中国	189,176	1,521,225
^a Midea Group Co. Ltd., A株	中国	1,169,916	9,930,186
^a Suofeiya Home Collection Co. Ltd., A株	中国	1,730,400	5,946,139
			17,397,550

保 険：4.7%

AIA Group Ltd.	香港	1,414,034	13,231,886
^b China Life Insurance Co. Ltd., H株	中国	7,345,966	14,822,327
^a Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., A株	中国	689,150	6,983,379
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., H株	中国	332,000	3,309,684
			<u>38,347,276</u>

双方向メディアおよびサービス：13.0%

^b Baidu Inc., ADR	中国	101,427	12,160,083
Tencent Holdings Ltd.	中国	1,465,200	93,886,353
			<u>106,046,436</u>

インターネット販売・直接販売小売：19.2%

^b Alibaba Group Holding Ltd., ADR	中国	357,078	77,021,725
^{b,c} Baozun Inc., ADR	中国	377,058	14,497,880
^b JD.com, Inc., ADR	中国	467,131	28,111,943
^{b,e} Meituan Dianping, B, Reg S	中国	923,051	20,626,712
^a Trip.com International Ltd., ADR	中国	145,300	3,766,176
^b Vipshop Holdings Ltd., ADR	中国	654,013	13,021,399
			<u>157,045,835</u>

IT サービス：2.1%

^b GDS Holdings Ltd., ADR	中国	197,446	15,728,548
TravelSky Technology Ltd., H株	中国	864,059	1,529,837
			<u>17,258,385</u>

生命科学ツールおよびサービス：2.6%

^{b,d,e} Wuxi Biologics Cayman Inc., 144A, Reg S	中国	1,172,000	21,512,643
--	----	-----------	------------

機 械：1.7%

^a Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd., A株	中国	822,000	4,437,046
Weichai Power Co. Ltd., H株	中国	5,124,940	9,655,986
			<u>14,093,032</u>

石油・ガスおよび消耗燃料：0.9%

CNOOC Ltd.	中国	6,414,800	7,199,464
------------	----	-----------	-----------

紙製品および林産品：0.7%

Nine Dragons Paper Holdings Ltd.	香港	5,898,401	<u>5,392,865</u>
----------------------------------	----	-----------	------------------

医薬品：2.5%

CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	中国	6,033,600	11,426,883
--------------------------------	----	-----------	------------

^a Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd., A株	中国	690,360	<u>9,033,323</u>
			<u>20,460,206</u>

不動産管理および開発：4.9%

^a China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co. Ltd., A株	中国	600,658	1,403,415
---	----	---------	-----------

China Overseas Land & Investment Ltd.	中国	2,170,000	6,625,917
---------------------------------------	----	-----------	-----------

China Resources Land Ltd.	中国	2,682,000	10,251,062
---------------------------	----	-----------	------------

^b KWG Group Holdings Ltd.	中国	2,557,000	4,344,467
--------------------------------------	----	-----------	-----------

^a Poly Developments and Holdings Group Co. Ltd., A株	中国	2,617,200	5,493,739
--	----	-----------	-----------

Shimao Group Holdings Ltd.	中国	2,775,900	<u>1,867,635</u>
			<u>39,986,235</u>

半導体および半導体製造装置：1.4%

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	台湾	900,953	9,649,710
---	----	---------	-----------

^a Will Semiconductor Ltd., A株	中国	75,200	<u>2,166,821</u>
			<u>11,816,531</u>

ソフトウェア：0.4%

^a Hundsun Technologies, Inc., A株	中国	194,700	<u>2,983,632</u>
---	----	---------	------------------

専門小売：1.4%

^{a,b} China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd., A株	中国	511,500	<u>11,223,844</u>
---	----	---------	-------------------

繊維・アパレルおよび贅沢品：2.9%

ANTA Sports Products Ltd.	中国	2,720,000	<u>24,199,899</u>
---------------------------	----	-----------	-------------------

無線通信サービス：0.4%

China Mobile Ltd.	中国	437,000	<u>2,950,631</u>
-------------------	----	---------	------------------

普通株式合計（取得価額 529,800,559米ドル）			<u>798,987,306</u>
-----------------------------	--	--	--------------------

短期投資：3.7%**マネー・マーケット・ファンド：1.7%**

^{f,g} Institutional Fiduciary Trust Money Market Portfolio, 0%	米国	13,770,965	13,770,965
マネー・マーケット・ファンド合計(取得価額 13,770,965米ドル)			13,770,965

ローン担保で受領した現金担保物からの投資**マネー・マーケット・ファンド：2.0%**

^{f,g} Institutional Fiduciary Trust Money Market Portfolio, 0%	米国	16,668,648	16,668,648
ローン担保で受領した現金担保物からの投資合計(取得価額 16,668,648米ドル)			16,668,648

短期投資合計(取得価額 30,439,613米ドル)	30,439,613
-----------------------------------	-------------------

投資合計(取得価額 560,240,172米ドル)：101.3%	829,426,919
---	--------------------

その他の資産(負債控除後)：(1.3)%	(11,088,629)
-----------------------------	---------------------

純資産：100.0%	818,338,290
-------------------	--------------------

略語

ADR: 米国預託証券

^a 当該有価証券は、ファンドの完全所有子会社であるテンブルトン・チャイナ・オポチュニティーズ・ファンド・リミテッドによって所有されている。注記1(c)を参照のこと。

^b 収益を生まない有価証券。

^c 2020年6月30日時点における貸出中の有価証券の一部または全部。

^d 有価証券は1933年証券法に基づく規則144Aに従い買付され、登録が免除される取引において適格機関購入者にのみ、又は1933年証券法に基づき登録される公募においてのみ販売することができる。2020年6月30日現在、これらの有価証券の合計価額は、57,450,918米ドルであり、純資産の7.0%であった。

^e 有価証券は1933年証券法に基づくレギュレーションSに従い買付される。これは米国外で募集され、販売される有価証券の登録を免除するものである。かかる有価証券は1933年証券法に基づき提出される有効な届出書、または登録の免除に従うことなく、米国で販売することができない。2020年6月30日現在、これらの有価証券の合計価額は78,077,630米ドルであり、純資産の9.5%であった。

^f 関連会社である管理投資会社への投資については、注記3(c)を参照のこと。

^g 比率は、当期末現在で年率換算された7日間の実効利回りである。

^h 貸出中の有価証券に関しては、注1(d)を参照のこと。

別添の注記は本連結財務諸表と不可分である。

5【販売及び買戻しの実績】

ファンドは、配当再投資プランに基づく追加発行を除き、ファンド株式の追加発行を予定していない。ファンドの株式のその他の発行には、ファンドの取締役会の承認および株主総会の承認が要求される。

ファンドはクローズド・エンド型投資法人であるため、株主にはファンド株式の買戻しをファンドに請求する権利はない。ただし、ファンドは、状況により、有利な投資機会に相当するという条件で、その時の1株当たり純資産価格またはそれ以下の価格で、公開市場において、またはプライベート取引により、ファンド株式を随時買戻すことがある。

2020年7月末日前1年間におけるファンド株式の国内外における販売および買戻しの実績ならびに同日現在の発行済株式数は以下のとおりである。

計算期間	販売株数	買戻株数	2020年7月末現在 発行済株式数
自 2019年8月1日 至 2020年7月31日	0	1,000（注1）	33,804,143

（注1）公開市場における自社株買戻計画*に従ってファンドにより買戻された。

* 自社株買戻計画はファンドの取締役会によって承認され、当初ファンドの発行済株式数の10%を限度とする買戻しが授権され、その後、当初の10%の限度にさらに10%追加することが授権された。買戻しの時期および金額は、引続き、様々な要因を考慮して投資顧問会社の裁量で決定される。かかる要因には、割引の水準、ファンドの運用成績、組入銘柄、配当実績、市場条件、手持現金、他の魅力的な投資対象が存在する程度、流動性の問題やファンドに税金面で不利益が生じる可能性があるために一定の組入証券の売却に疑義が生じている場合などが含まれるが、これらに限定されるものではない。買戻しは、国の証券取引所において、取引所の要件、買戻制限を規定する連邦証券法令規則、ファンドが現在有するレバレッジまたは借入の条件に従いつつ、実勢市場価格で行われる予定である。ファンドが追加の10%の閾値に達した場合には、その時点から取締役会によって授権されるまで、追加の買戻しを完結することはできない。追加の10%の閾値に達するまで、ファンドの経営陣には、実勢条件を勘案して適切と判断した場合に買戻しを開始できる柔軟性が与えられている。自社株買戻計画は、ファンドが純資産価格の割引価格で買戻しを行うことで、ファンドの各残存株主の比例的持分が増加するように、株主の利益に沿うことを意図したものである。