

運用報告書(全体版)

チャイナ・ロード (愛称 西遊記)

【2023年1月30日決算】

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「チャイナ・ロード(愛称 西遊記)」は、2023年1月30日に第38期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

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。



〒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	2004年1月29日から、原則として無期限です。	
運用方針	中国株マザーファンドおよび中国A株マザーファンド(以下、「マザーファンド」といいます。)を通じて、中華人民共和国(以下、「中国」といいます。)の取引所上場の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。実質組入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	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	中国株マザーファンド	中国の取引所上場の株式を主要投資対象とします。
	中国A株マザーファンド	主に中国国内の取引所(上海証券取引所および深セン証券取引所)に上場する中国A株を投資対象とします。
投資制限	当ファンド	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	中国株マザーファンド	株式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。
	中国A株マザーファンド	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1月28日および7月28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利子・配当等収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収入には、マザーファンドの利子・配当等収入のうち、この投資信託の信託財産に帰属すべき利子・配当等収入を含むものとします。基準価額が当初元本(1口当たり1円)を超えている場合は、当初元本を超える額の全額を分配します。ただし、分配金額の上限を1,500円(1万円当たり、税引前)とします。基準価額が当初元本を下回っている場合は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ分配金額を決定します。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。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ハンセン中国 企業株指数 (H株)		ハンセン中国 レッドチップ指数		為替レート (香港ドル/円)	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数) 期中 騰落率	(参考指数) 期中 騰落率	(参考指数) 期中 騰落率							
	円	円銭	%	ポイント	%	ポイント	%	円	%	%	%	%	百万円
34期(2021年1月28日)	10,798	1,500	25.0	11,651.24	15.6	4,040.22	2.1	13.45	92.2	-	-	-	2,697
35期(2021年7月28日)	8,991	0	△16.7	8,879.58	△23.8	3,624.39	△10.3	14.12	87.8	-	-	-	2,575
36期(2022年1月28日)	8,387	0	△6.7	8,291.30	△6.6	4,117.91	13.6	14.82	92.4	-	-	-	2,296
37期(2022年7月28日)	8,373	0	△0.2	7,091.47	△14.5	3,733.00	△9.3	17.36	94.0	-	-	-	2,388
38期(2023年1月30日)	8,331	0	△0.5	7,773.61	9.6	4,134.35	10.8	16.62	93.4	-	-	1.6	2,446

(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) ハンセン中国企業株指数(H株)およびハンセン中国レッドチップ指数は、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。ハンセン中国企業株指数(H株)およびハンセン中国レッドチップ指数は、当該日前営業日の現地終値です。為替レートは、対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、株式組入比率、株式先物比率、債券組入比率および投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております。

(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

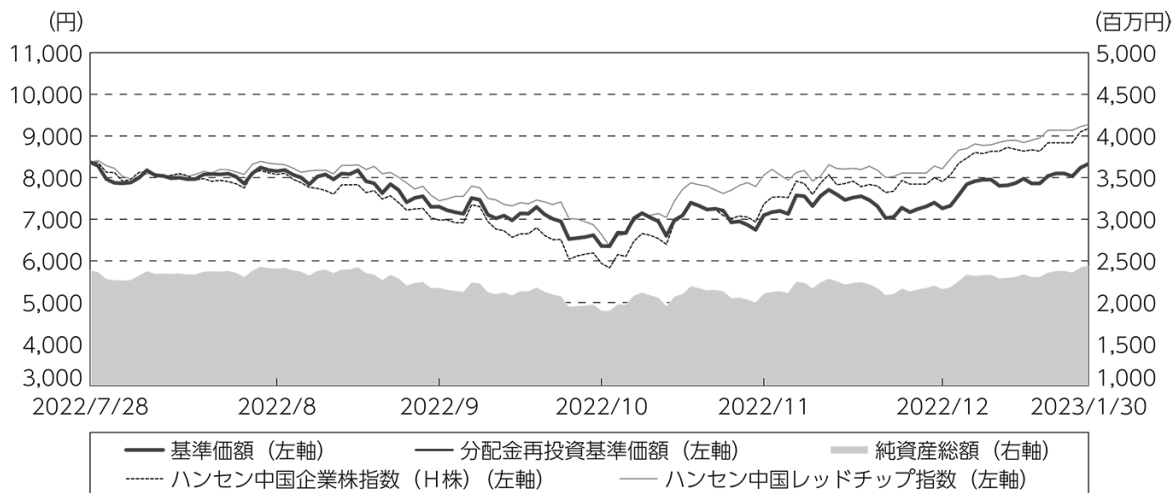
年月日	基準価額		ハンセン中国 企業株指数 (H株)		ハンセン中国 レッドチップ指数		為替レート (香港ドル/円)	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	騰落率	(参考指数) 騰落率	(参考指数) 騰落率	(参考指数) 騰落率							
(期首) 2022年7月28日	円	%	ポイント	%	ポイント	%	円	%	%	%	%
7月末	8,280	△1.1	7,082.58	△0.1	3,750.23	0.5	17.15	94.0	-	-	-
8月末	8,154	△2.6	6,840.17	△3.5	3,712.17	△0.6	17.66	93.2	-	-	-
9月末	7,301	△12.8	5,912.25	△16.6	3,319.65	△11.1	18.45	91.6	-	-	-
10月末	6,357	△24.1	5,028.98	△29.1	2,958.39	△20.8	18.89	91.5	-	-	0.7
11月末	7,096	△15.3	6,236.72	△12.1	3,593.07	△3.7	17.78	92.8	-	-	1.1
12月末	7,261	△13.3	6,695.57	△5.6	3,660.86	△1.9	17.02	96.3	-	-	1.1
(期末) 2023年1月30日	8,331	△0.5	7,773.61	9.6	4,134.35	10.8	16.62	93.4	-	-	1.6

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

（2022年7月29日～2023年1月30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、ハンセン中国企業株指数（H株）およびハンセン中国レッドチップ指数です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（2022年7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。
- (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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

○中国株マザーファンド

- ・ゼロコロナ政策の緩和や内需拡大政策の導入により消費関連株が上昇したこと。
- ・企業統制から発展支援へ政策が転換したオンラインプラットフォーム株が上昇したこと。
- ・大きく売り込まれていた保険株が反発したこと。

○中国A株マザーファンド

- ・政策支援が期待されるロボット関連株や産業用ソフトウェア株が上昇したこと。
- ・大きく売り込まれていた保険株が反発したこと。

（主なマイナス要因）

○中国株マザーファンド

- ・業績見通しが悪化した自動車株が下落したこと。
- ・中国の景気減速に対する警戒感から資本財株や素材株が下落したこと。
- ・為替市場において香港ドルが対円で下落したこと。

○中国A株マザーファンド

- ・電子機器産業の軟調な見通しを背景に、電子機器株が下落したこと。
- ・中国の景気減速に対する警戒感から資本財株や素材株が下落したこと。
- ・為替市場において中国人民元が対円で下落したこと。

投資環境

（2022年7月29日～2023年1月30日）

中国・香港株式市場は、2022年8月以降、台湾を巡る米中関係の悪化懸念や新型コロナウイルスの感染拡大、四川省を中心とする電力不足問題が嫌気されたことで軟調な動きで始まりしました。その後はゼロコロナ政策堅持による経済活動への悪影響、不動産市況の鈍化や景気回復の遅れ、米中対立の激化等への懸念や、第20回共産党大会後に決定された共産党人事と指導体制に対する警戒感から、10月末にかけて大幅に下落しました。11月に入ると、中国当局が新型コロナウイルスの防疫政策を緩和へ転換したことや不動産開発企業への金融支援措置の発表を好感し、反発に転じました。12月以降も、更なるゼロコロナ政策の緩和や内需拡大政策の導入等景気支援策の発表が加速したことで期末にかけて上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（2022年7月29日～2023年1月30日）

当ファンドの運用は下記のマザーファンドを通じて行いました。

○中国株マザーファンド

政府が推進するイノベーションや脱炭素を強化する政策を背景に、収益の拡大が見込まれる電気自動車（EV）関連株や情報技術等テクノロジー株を高位とする運用を行いました。また、企業統制から発展支援へ政策が転換したオンラインプラットフォーム株やゼロコロナ政策の緩和や内需刺激政策により恩恵を受けると想定された消費関連株のウェイトを引き上げました。また、大幅な株価調整によりバリュエーションが割安と判断されたREITを新たに組み入れました。一方で、不動産市況の低迷は続く懸念されたため、不動産株や素材株のウェイトを引き下げました。

○中国A株マザーファンド

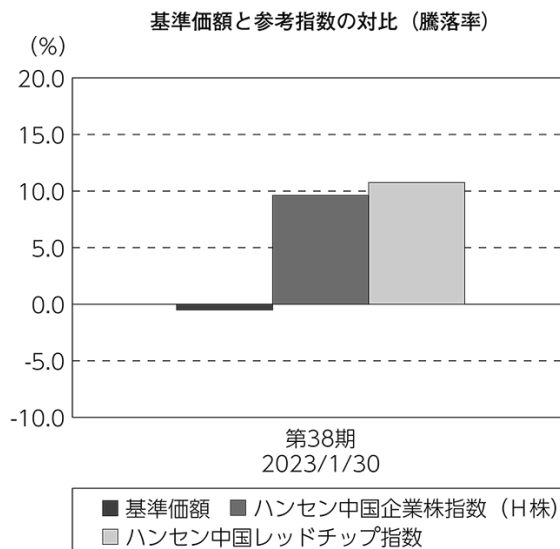
中国政府による政策支援が期待される新エネルギー車株、再生可能エネルギー株や半導体、人工知能（AI）、産業用ロボット、デジタル技術等に関連するテクノロジー関連株を高位とする運用を行いました。消費関連株のウェイトを引き上げた一方、素材株、資本財株、金融株や不動産株のウェイトを引き下げました。

なお、外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、原則として為替ヘッジを行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2022年7月29日～2023年1月30日)

当ファンドの基準価額は下落しました。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、参考指数としているハンセン中国企業株指数（H株）およびハンセン中国レッドチップ指数は上昇しました。また、香港ドルと中国人民元は対円で下落しました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参考指数は、ハンセン中国企業株指数（H株）、ハンセン中国レッドチップ指数です。

分配金

(2022年7月29日～2023年1月30日)

当ファンドは毎年1月28日および7月28日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、繰越分を含めた経費控除後の利息・配当等収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象収益として、分配を行います。基準価額が当初元本（1口当たり1円）を超えている場合は、当初元本を超える額の全額を分配します。ただし、分配金額の上限を1,500円（1万口当たり、税引前）とします。

当期の分配につきましては、基準価額が当初元本を下回っているため見送りといたしました。

なお、収益分配に充てなかった留保益については、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第38期
	2022年7月29日～ 2023年1月30日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,058

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）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四捨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

（投資環境）

当面の中国・香港株式市場は、ゼロコロナ政策からウィズコロナ政策への転換や内需拡大政策による消費の押し上げを背景に、中国の景気回復ペースは加速し、株式市場も上昇すると予想されます。2022年12月に開催された中央経済工作会議では、「経済の回復、内需の拡大」を強調しており、2023年は経済の安定成長を重視する年になると想定されます。3月5日から開催される全国人民代表大会に向けて、中央政府および地方政府から消費拡大政策や不動産市場支援策の導入が加速すると推察され、2023年の中国経済は拡大基調を迎えると期待しています。

（運用方針）

＜チャイナ・ロード（愛称 西遊記）＞

「中国株マザーファンド」および「中国A株マザーファンド」の各受益証券の組入比率の合計を高位に保つことを基本としますが、市況環境等によっては組入比率が高位にならない場合があります。中国のマクロ経済の分析や銘柄選択等に当たっては、チャイナ・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッドからの投資アドバイスを参考にいたします。

○中国株マザーファンド

マクロ環境や企業業績動向を分析し、セクターウェイトおよび銘柄選択を重視した投資を行う方針です。中国政府の政策スタンスや企業戦略を注視しながら、市場の投資テーマや個別銘柄のバリュエーション、流動性などを考慮し、銘柄を選別します。なお、外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。

○中国A株マザーファンド

マクロ環境や企業業績動向を分析し、セクターウェイトおよび銘柄選択を重視した投資を行う方針です。中国政府の政策スタンスや企業戦略を注視し、株式市場の投資テーマや個別銘柄の株価バリュエーション、流動性などを考慮し、銘柄を選別する方針です。銘柄選択等に当たっては、チャイナ・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッドからの投資アドバイスを参考にいたします。なお、外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。

○ 1万口当たりの費用明細

（2022年7月29日～2023年1月30日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	75	1.009	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(42)	(0.561)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(29)	(0.392)	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 ）	(4)	(0.056)	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	6	0.076	(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
（ 株 式 ）	(5)	(0.073)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.003)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.053	(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
（ 株 式 ）	(4)	(0.051)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	17	0.232	(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 ）	(8)	(0.113)	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 ）	(0)	(0.003)	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 ）	(9)	(0.115)	その他は、現地監査法人に係る費用等
合 計	102	1.370	
期中の平均基準価額は、7,408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。

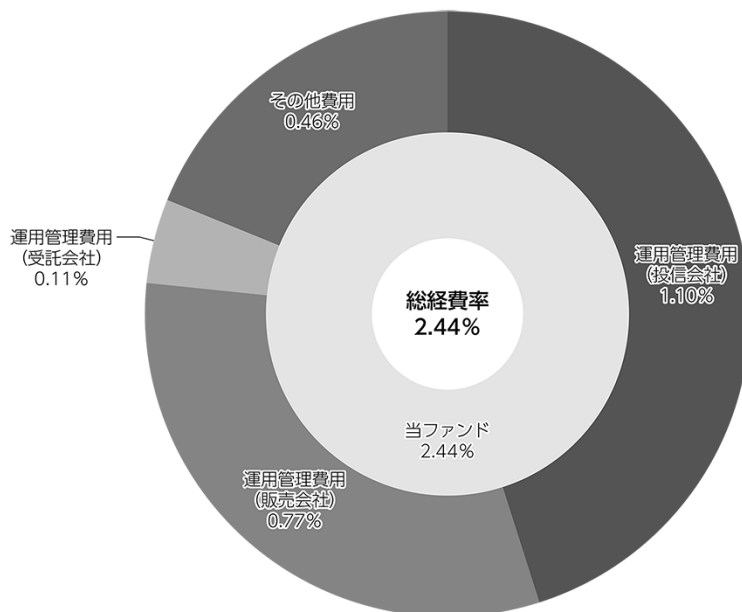
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.44%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) 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

（2022年7月29日～2023年1月30日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
中国株マザーファンド	42,700	148,160	19,357	68,000
中国A株マザーファンド	121	540	6,769	29,000

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2022年7月29日～2023年1月30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	
	中国株マザーファンド	中国A株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	718,450千円	196,610千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,591,678千円	540,743千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.45	0.36

（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

（2022年7月29日～2023年1月30日）

利害関係人との取引状況

<チャイナ・ロード（愛称 西遊記）>

該当事項はございません。

<中国株マザーファンド>

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	410	16	3.9	308	6	1.9

平均保有割合 96.9%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

<中国A株マザーファンド>

該当事項はございません。

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)	1,656千円
うち利害関係人への支払額 (B)	44千円
(B) / (A)	2.7%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

(2023年1月30日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
中国株マザーファンド	467,987	491,331	1,911,280
中国A株マザーファンド	117,990	111,342	502,055

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年1月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
中国株マザーファンド	1,911,280	77.3
中国A株マザーファンド	502,055	20.3
コール・ローン等、その他	58,298	2.4
投資信託財産総額	2,471,633	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 中国株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,944,841千円）の投資信託財産総額（1,988,236千円）に対する比率は97.8%です。

(注) 中国A株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（511,945千円）の投資信託財産総額（522,812千円）に対する比率は97.9%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1米ドル=130.11円、1香港ドル=16.62円、1元=19.1382円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年1月30日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,471,633,651
コール・ローン等	47,298,029
中国株マザーファンド(評価額)	1,911,280,060
中国A株マザーファンド(評価額)	502,055,562
未収入金	11,000,000
(B) 負債	25,016,724
未払解約金	2,506,757
未払信託報酬	22,447,392
未払利息	43
その他未払費用	62,532
(C) 純資産総額(A-B)	2,446,616,927
元本	2,936,804,830
次期繰越損益金	△ 490,187,903
(D) 受益権総口数	2,936,804,830口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,331円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は490,187,903円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、0.8331円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,852,369,239円、期中追加設定元本額は246,244,443円、期中一部解約元本額は161,808,852円です。

○損益の状況（2022年7月29日～2023年1月30日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,069
受取利息	22
支払利息	△ 7,091
(B) 有価証券売買損益	25,562,872
売買益	100,851,937
売買損	△ 75,289,065
(C) 信託報酬等	△ 22,516,891
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,038,912
(E) 前期繰越損益金	△335,140,731
(F) 追加信託差損益金	△158,086,084
(配当等相当額)	(346,700,694)
(売買損益相当額)	(△504,786,778)
(G) 計(D+E+F)	△490,187,903
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△490,187,903
追加信託差損益金	△158,086,084
(配当等相当額)	(347,268,842)
(売買損益相当額)	(△505,354,926)
分配準備積立金	257,344,582
繰越損益金	△589,446,401

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

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

(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。

(注) 収益分配金

	決算期	第38期
(a) 配当等収益(費用控除後)		11,666,582円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)		0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金		347,268,842円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金		245,678,000円
分配対象収益(a+b+c+d)		604,613,424円
分配対象収益(1万口当たり)		2,058円
分配金額		0円
分配金額(1万口当たり)		0円

<お知らせ>

該当事項はございません。

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未収配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未収利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額(翌期に繰り越す損益金の合計額)です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2023年1月30日現在）

<中国A株マザーファンド>

下記は、中国A株マザーファンド全体(115,279千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	当 期 末				業 種 等
		株数	評 価 額		業 種 等	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(中国)	百株	百株	千元	千円		
IND & COMM BK OF CHINA-A	1,900	1,500	649	12,430	銀行	
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	160	100	323	6,187	食品・飲料・タバコ	
CHINA MERCHANTS BANK-A	90	—	—	—	銀行	
CHINA STATE CONSTRUCTION -A	840	1,190	662	12,685	資本財	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	10	9	1,674	32,037	食品・飲料・タバコ	
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	140	70	364	6,979	保険	
POLY DEVELOPMENTS AND HOLD-A	179	89	141	2,703	不動産	
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY-A	175	175	456	8,734	ソフトウェア・サービス	
HANGZHOU SILAN MICROELECTR-A	186	186	663	12,693	半導体・半導体製造装置	
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A	75	34	159	3,051	ソフトウェア・サービス	
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	370	370	991	18,970	資本財	
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE-A	—	57	286	5,487	ソフトウェア・サービス	
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	21	21	484	9,263	小売	
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	247	247	1,168	22,360	半導体・半導体製造装置	
WUXI APPTec CO LTD-A	88	66	643	12,315	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA RESOURCES MICROELECT-A	193	193	1,090	20,871	半導体・半導体製造装置	
LEADER HARMONIOUS DRIVE SY-A	47	19	242	4,643	資本財	
TRINA SOLAR CO LTD-A	50	64	454	8,696	半導体・半導体製造装置	
GIGADEVICE SEMICONDUCTO-CL A	85	58	711	13,612	半導体・半導体製造装置	
PROYA COSMETICS CO LTD-A	—	15	248	4,759	家庭用品・パーソナル用品	
WILL SEMICONDUCTOR CO LTD-A	60	30	289	5,545	半導体・半導体製造装置	
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	290	260	809	15,497	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	43	22	459	8,787	食品・飲料・タバコ	
HAN'S LASER TECHNOLOGY IN-A	180	—	—	—	資本財	
UNIGROUP GUOXIN MICROELECT-A	28	20	254	4,871	半導体・半導体製造装置	
IFLYTEK CO LTD - A	220	120	454	8,699	ソフトウェア・サービス	
GOERTEK INC -A	297	177	333	6,385	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
S F HOLDING CO LTD-A	—	43	259	4,968	運輸	
GANFENG LITHIUM GROUP CO L-A	32	32	251	4,819	素材	
BYD CO LTD -A	85	57	1,539	29,461	自動車・自動車部品	
EAST MONEY INFORMATION CO-A	616	516	1,199	22,958	各種金融	
MIDEA GROUP CO LTD-A	133	113	645	12,347	耐久消費財・アパレル	
SG MICRO CORP-A	41	21	392	7,505	半導体・半導体製造装置	
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP-A	60	160	405	7,765	ソフトウェア・サービス	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	63	49	2,214	42,387	資本財	
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	19	19	647	12,401	ヘルスケア機器・サービス	
GUANGZHOU TINCI MATERIALS -A	50	—	—	—	素材	

チャイナ・ロード（愛称 西遊記）

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(中国)	百株	百株	千元	千円		
YUNNAN BOTANEE BIO-TECHNOL-A	—	28	389	7,448	家庭用品・パーソナル用品	
IMEIK TECHNOLOGY DEVELOPME-A	14	15	917	17,565	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ESTUN AUTOMATION CO LTD-A	400	400	1,041	19,934	資本財	
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	90	90	401	7,685	資本財	
THUNDER SOFTWARE TECHNOLOG-A	62	77	820	15,709	ソフトウェア・サービス	
HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIV-A	30	30	371	7,114	自動車・自動車部品	
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL-A	35	26	389	7,460	素材	
合計	株数・金額	7,707	6,771	25,906	495,803	
	銘柄数<比率>	40	41	—	<95.4%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

中国株マザーファンド
第19期 運用状況のご報告
決算日：2023年1月30日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	中華人民共和国（以下、「中国」といいます。）の取引所上場の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要投資対象	中国の取引所上場の株式を主要投資対象とします。
投資制限	株式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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ハンセン中国 企業株指数 (H株)		ハンセン中国 レッドチップ指数		為替レート (香港ドル/円)	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	ポイント (参考指数)	騰落率	ポイント (参考指数)	騰落率						
15期(2019年1月28日)	33,641	△22.4	10,873.67	△20.8	4,358.46	△10.9	13.94	95.5	—	—	—	1,752
16期(2020年1月28日)	37,047	10.1	10,976.19	0.9	4,434.94	1.8	14.00	94.4	—	—	—	1,921
17期(2021年1月28日)	48,966	32.2	11,651.24	6.2	4,040.22	△8.9	13.45	97.4	—	—	—	1,925
18期(2022年1月28日)	37,365	△23.7	8,291.30	△28.8	4,117.91	1.9	14.82	94.4	—	—	—	1,738
19期(2023年1月30日)	38,900	4.1	7,773.61	△6.2	4,134.35	0.4	16.62	94.5	—	—	2.0	1,980

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) ハンセン中国企業株指数 (H株) およびハンセン中国レッドチップ指数は、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。

(注) ハンセン中国企業株指数 (H株) およびハンセン中国レッドチップ指数は、当該日前営業日の現地終値です。為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

(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

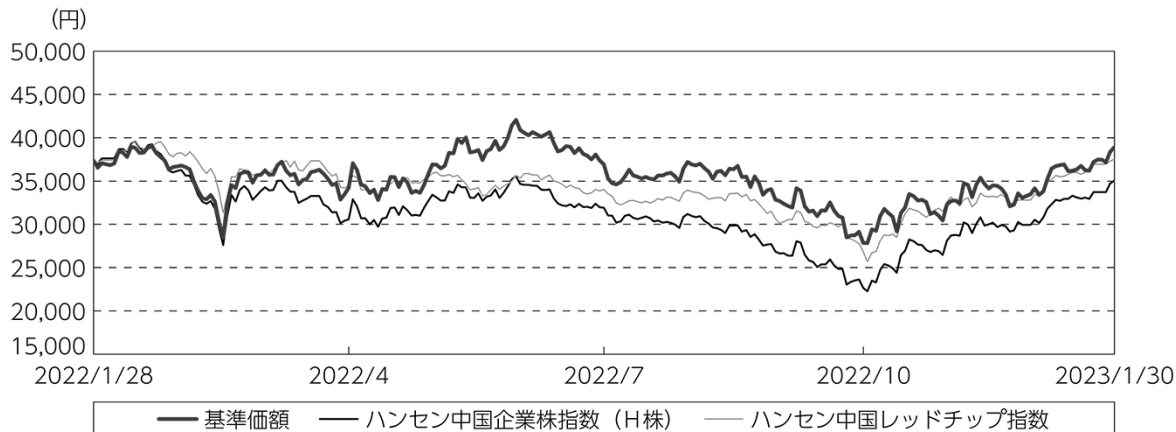
年月日	基準価額		ハンセン中国 企業株指数 (H株)		ハンセン中国 レッドチップ指数		為替レート (香港ドル/円)	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	投資信託 組入比率
	円	騰落率	ポイント (参考指数)	騰落率	ポイント (参考指数)	騰落率					
(期首) 2022年1月28日	37,365	—	8,291.30	—	4,117.91	—	14.82	94.4	—	—	—
1月末	36,532	△2.2	8,210.29	△1.0	4,090.53	△0.7	14.81	95.5	—	—	—
2月末	36,621	△2.0	7,991.64	△3.6	4,168.02	1.2	14.79	87.6	—	—	—
3月末	36,236	△3.0	7,609.37	△8.2	4,018.17	△2.4	15.64	89.1	—	—	—
4月末	34,216	△8.4	6,786.02	△18.2	3,801.18	△7.7	16.42	93.6	—	—	—
5月末	35,815	△4.1	7,255.13	△12.5	3,905.41	△5.2	16.33	94.1	—	—	—
6月末	40,899	9.5	7,694.64	△7.2	3,893.79	△5.4	17.41	95.9	—	—	—
7月末	36,928	△1.2	7,082.58	△14.6	3,750.23	△8.9	17.15	94.9	—	—	—
8月末	36,816	△1.5	6,840.17	△17.5	3,712.17	△9.9	17.66	93.8	—	—	—
9月末	32,681	△12.5	5,912.25	△28.7	3,319.65	△19.4	18.45	92.2	—	—	—
10月末	27,866	△25.4	5,028.98	△39.3	2,958.39	△28.2	18.89	92.0	—	—	1.0
11月末	32,286	△13.6	6,236.72	△24.8	3,593.07	△12.7	17.78	92.9	—	—	1.4
12月末	33,411	△10.6	6,695.57	△19.2	3,660.86	△11.1	17.02	97.1	—	—	1.4
(期末) 2023年1月30日	38,900	4.1	7,773.61	△6.2	4,134.35	0.4	16.62	94.5	—	—	2.0

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2022年1月29日～2023年1月30日)



(注) 参考指数は、ハンセン中国企業株指数（H株）およびハンセン中国レッドチップ指数です。
 (注) 参考指数は、期首（2022年1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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・ゼロコロナ政策の緩和や内需拡大政策の導入により消費関連株が上昇したこと。
- ・堅調な販売台数を背景にオーバーウェイトとしていた電気自動車（EV）株が上昇したこと。
- ・エネルギー株が堅調に推移したこと。
- ・為替市場において香港ドルが対円で上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・業績見通しが悪化した自動車株が下落したこと。
- ・中国の景気減速に対する警戒感から素材株が下落したこと。
- ・電子機器産業の軟調な見通しを背景に、光学機器株が下落したこと。

投資環境

(2022年1月29日～2023年1月30日)

中国・香港株式市場は、2022年2月初旬は中国当局による景気刺激策への期待感から上昇で始まりましたが、下旬に入るとロシアのウクライナ侵攻をきっかけに世界的な地政学リスクの高まりが懸念され、3月中旬まで大きく下落しました。その後、中国当局が株式市場を支援する姿勢を見せたことで反発する局面もありましたが、4月に入ると新型コロナウイルスの感染拡大と上海市での都市封鎖（ロックダウン）が嫌気され、下落基調が続きました。5月後半からは、中国当局が景気支援策を強化する方針を示したことや金利の引き下げを好感して反発に転じ、7月初旬まで上昇基調が続きました。しかし、その後はゼロコロナ政策堅持による経済活動への悪影響、不動産市況の鈍化や景気回復の遅れ、米中対立の激化等への懸念や、第20回共産党大会後に決定された共産党人事と指導体制に対する警戒感から、10月末にかけて大幅に下落しました。11月に入ると、中国当局が新型コロナウイルスの防疫政策を緩和へ転換したことや不動産開発企業への金融支援措置の発表を好感し、反発に転じました。12月以降も、更なるゼロコロナ政策の緩和や内需拡大政策の導入等景気支援策の発表が加速したことで期末にかけて上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2022年1月29日～2023年1月30日)

政府が推進するイノベーションや脱炭素を強化する政策を背景に、収益の拡大が見込まれるEV関連株や情報技術等テクノロジー株を高位とする運用を行いました。また、企業統制から発展支援へ政策が転換したオンラインプラットフォーム株や、ゼロコロナ政策の緩和や内需刺激政策により恩恵を受けると想定された消費関連株のウェイトを引き上げました。また、大幅な株価調整によりバリュエーションが割安と判断されたREITを新たに組み入れました。一方で、不動産市況の低迷は続く懸念されたため、不動産株や素材株のウェイトを引き下げました。なお、外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、原則として為替ヘッジを行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2022年1月29日～2023年1月30日)

当ファンドの基準価額は上昇しました。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、参考指数としているハンセン中国企業株指数（H株）が下落する一方、ハンセン中国レッドチップ指数は上昇しました。また、香港ドルは対円で上昇しました。

今後の運用方針**(投資環境)**

当面の中国・香港株式市場は、ゼロコロナ政策からウィズコロナ政策への転換や内需拡大政策による消費の押し上げを背景に、中国の景気回復ペースは加速し、株式市場も上昇すると予想されます。2022年12月に開催された中央経済工作会議では、「経済の回復、内需の拡大」を強調しており、2023年は経済の安定成長を重視する年になると想定されます。3月5日から開催される全国人民代表大会に向けて、中央政府および地方政府から消費拡大政策や不動産市場支援策の導入が加速すると推察され、2023年の中国経済は拡大基調を迎えると期待しています。

(運用方針)

マクロ環境や企業業績動向を分析し、セクターウェイトおよび銘柄選択を重視した投資を行う方針です。中国政府の政策スタンスや企業戦略を注視しながら、市場の投資テーマや個別銘柄のバリュエーション、流動性などを考慮し、銘柄を選別します。なお、外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。

○1万口当たりの費用明細

(2022年1月29日～2023年1月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 78 (76) (1)	% 0.222 (0.218) (0.004)	(a) 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	59 (58) (1)	0.167 (0.164) (0.003)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	68 (68) (0)	0.195 (0.194) (0.001)	(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 その他は、金銭信託支払手数料等
合 計	205	0.584	
期中の平均基準価額は、35,025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。

○売買及び取引の状況

(2022年1月29日～2023年1月30日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香港	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
		32,181 (117)	66,677 (524)	37,664 (ー)	55,102 (597)

(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。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	LINK REIT	37	1,965	—	—

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年1月29日～2023年1月30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	2,045,936千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,598,033千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.28

(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

(2022年1月29日～2023年1月30日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 99	% 8.8		百万円 39	% 4.3	

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)	3,812千円
うち利害関係人への支払額 (B)	278千円
(B) / (A)	7.3%

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

(2023年1月30日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	700	—	—	—	素材
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	280	330	4,092	68,009	耐久消費財・アパレル
ASMT LTD	330	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H	—	70	1,933	32,133	小売
BYD CO LTD-H	330	260	6,401	106,387	自動車・自動車部品
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	1,300	2,620	2,876	47,811	公益事業
CHINA MENGNIU DAIRY CO	760	950	3,619	60,156	食品・飲料・タバコ
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	1,420	800	1,828	30,381	不動産
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	872	1,300	1,223	20,331	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	—	160	1,005	16,713	食品・飲料・タバコ
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	590	230	573	9,537	エネルギー
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	—	2,900	2,705	44,968	資本財
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU	840	600	1,056	17,550	小売
GEEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	900	—	—	—	自動車・自動車部品
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	800	—	—	—	自動車・自動車部品
HUANENG POWER INTERNATIONAL INC-H	3,100	—	—	—	公益事業
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA-H	10,500	7,750	3,332	55,386	銀行
LENOVO GROUP LTD	1,400	2,240	1,411	23,454	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LI NING CO LTD	700	480	3,888	64,618	耐久消費財・アパレル
PETROCHINA CO LTD-H	5,680	—	—	—	エネルギー
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	200	420	2,696	44,814	保険
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	—	748	1,060	17,628	ヘルスケア機器・サービス
JD LOGISTICS INC	—	720	1,254	20,845	運輸
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	150	220	2,182	36,271	資本財
TENCENT HOLDINGS LTD	218	253	10,499	174,501	メディア・娯楽
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	1,960	—	—	—	素材
HONG KONG TECHNOLOGY VENTURE	—	1,300	748	12,445	小売
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	1,100	1,100	2,039	33,894	ソフトウェア・サービス
SUNNY OPTICAL TECH	170	130	1,511	25,127	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAIDU INC-CLASS A	317	391	5,352	88,963	メディア・娯楽
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	82	60	642	10,680	耐久消費財・アパレル
L. K. TECHNOLOGY HOLDINGS LTD	—	1,600	1,488	24,730	資本財
XINJIANG GOLDWIND SCI&TEC-H	900	—	—	—	資本財
XIAOMI CORP-CLASS B	1,950	1,250	1,682	27,963	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WUXI APPTTEC CO LTD-H	—	350	3,843	63,870	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN-CLASS B	230	408	7,135	118,598	小売
MEITUAN-CLASS B NEW	—	28	493	8,197	小売
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	—	700	730	12,145	半導体・半導体製造装置
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	615	859	10,076	167,464	小売
JD.COM INC - CL A	258	288	7,249	120,492	小売
JD.COM INC - CL A NEW	10	—	—	—	小売
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	100	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HAIER SMART HOME CO LTD-H	1,240	800	2,428	40,353	耐久消費財・アパレル
NETEASE INC	130	240	3,472	57,717	メディア・娯楽
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	24	1,185	19,704	消費者サービス
TRIP.COM GROUP LTD	—	43	1,350	22,440	消費者サービス

中国株マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
XPENG INC - CLASS A SHARES	69	—	—	—	自動車・自動車部品	
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	850	700	2,313	38,450	半導体・半導体製造装置	
EC HEALTHCARE	—	1,280	1,228	20,422	消費者サービス	
ZHONGAN ONLINE P&C INSURAN-H	—	690	1,938	32,224	保険	
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	—	500	914	15,190	自動車・自動車部品	
GANFENG LITHIUM GROUP CO L-H	260	153	1,171	19,465	素材	
合 計	株 数 ・ 金 額	41,311	35,946	112,638	1,872,044	
	銘 柄 数 < 比 率 >	37	41	—	<94.5%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘 柄	期首(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		
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円	%	
LINK REIT	—	37	2,366	39,325	2.0	
合 計	口 数 ・ 金 額	—	37	2,366	39,325	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<2.0%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年1月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,872,044	% 94.2
投資証券	39,325	2.0
コール・ローン等、その他	76,867	3.8
投資信託財産総額	1,988,236	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,944,841千円) の投資信託財産総額 (1,988,236千円) に対する比率は97.8%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1米ドル=130.11円、1香港ドル=16.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年1月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,988,236,902
コール・ローン等	64,925,229
株式(評価額)	1,872,044,976
投資証券(評価額)	39,325,413
未収入金	11,941,284
(B) 負債	8,000,238
未払解約金	8,000,000
未払利息	40
その他未払費用	198
(C) 純資産総額(A-B)	1,980,236,664
元本	509,056,058
次期繰越損益金	1,471,180,606
(D) 受益権総口数	509,056,058口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,900円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、3,8900円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は465,260,017円、期中追加設定元本額は78,334,447円、期中一部解約元本額は34,538,406円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

チャイナ・ロード (愛称 西遊記)	491,331,635円
DCチャイナ・ロード	17,724,423円

○損益の状況 (2022年1月29日～2023年1月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	54,036,863
受取配当金	25,977,400
受取利息	376
その他収益金	28,082,013
支払利息	△ 22,926
(B) 有価証券売買損益	34,902,940
売買益	349,599,257
売買損	△ 314,696,317
(C) その他費用等	△ 3,344,102
(D) 当期損益金(A+B+C)	85,595,701
(E) 前期繰越損益金	1,273,201,946
(F) 追加信託差損益金	199,914,553
(G) 解約差損益金	△ 87,531,594
(H) 計(D+E+F+G)	1,471,180,606
次期繰越損益金(H)	1,471,180,606

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

(注) 損益の状況の中で(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。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

〈お知らせ〉

該当事項はございません。

中国A株マザーファンド
第10期 運用状況のご報告
決算日：2022年10月21日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	中国経済の発展で恩恵を受けられる中国A株市場上場の株式を中心に投資を行うことで、投資信託財産の成長を目指します。
主要投資対象	主に中国国内の取引所（上海証券取引所および深セン証券取引所）に上場する中国A株を投資対象とします。
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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		上海/シンセンCSI300指数 (円換算)		株組入比率	純資産額
	騰落	率	(参考指数)	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
6期(2018年10月22日)	28,923	△18.5	50,848.89	△24.5	88.2	912
7期(2019年10月21日)	35,674	23.3	59,433.68	16.9	91.9	806
8期(2020年10月21日)	50,456	41.4	75,880.63	27.7	93.5	904
9期(2021年10月21日)	54,856	8.7	87,794.02	15.7	90.0	842
10期(2022年10月21日)	44,460	△19.0	77,727.05	△11.5	94.2	541

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 上海/シンセンCSI300指数 (円換算) 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。

上海/シンセンCSI300指数 (円換算) は、当該日前営業日の現地終値を為替レート (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) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

○当期中の基準価額と市況等の推移

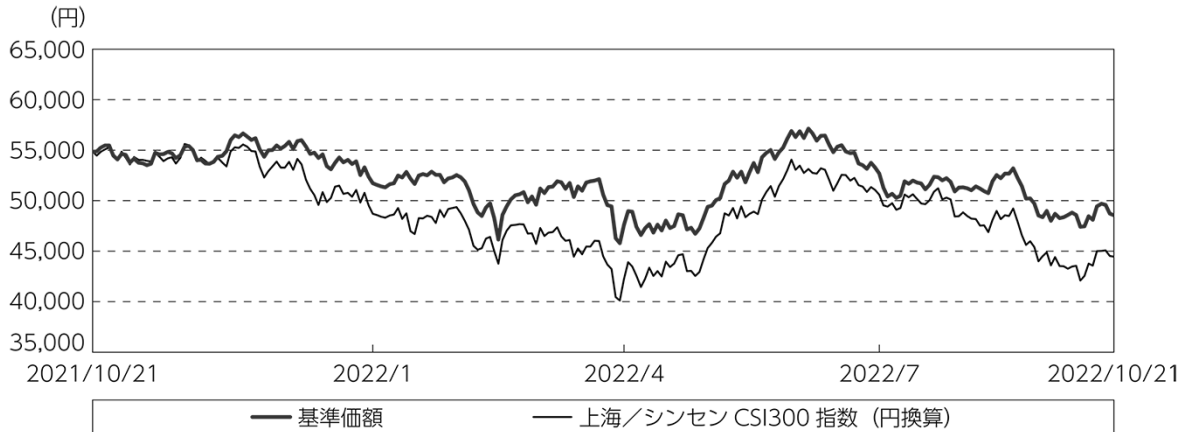
年月日	基準価額		上海/シンセンCSI300指数 (円換算)		株組入比率
	騰落	率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2021年10月21日	円	%	ポイント	%	%
	54,856	—	87,794.02	—	90.0
10月末	53,985	△1.6	86,581.69	△1.4	91.0
11月末	54,260	△1.1	86,500.82	△1.5	93.3
12月末	53,065	△3.3	88,195.65	0.5	93.7
2022年1月末	48,702	△11.2	82,786.79	△5.7	91.8
2月末	49,179	△10.3	83,556.57	△4.8	88.1
3月末	47,299	△13.8	81,933.97	△6.7	86.1
4月末	42,241	△23.0	76,196.76	△13.2	87.2
5月末	44,183	△19.5	77,276.60	△12.0	91.1
6月末	53,072	△3.3	90,107.32	2.6	94.3
7月末	50,593	△7.8	84,302.12	△4.0	96.0
8月末	48,220	△12.1	81,678.83	△7.0	95.1
9月末	44,407	△19.0	77,958.84	△11.2	94.3
(期末) 2022年10月21日	44,460	△19.0	77,727.05	△11.5	94.2

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年10月22日～2022年10月21日)



(注) 参考指数は、上海/シンセンCSI300指数（円換算）です。

(注) 参考指数は、期首（2021年10月21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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・政策支援が期待される産業用ロボット関連株が、デジタル経済の進展や生産性向上のための需要増加期待により上昇したこと。
- ・自動運転ソリューションやスマートコックピット需要の高まりから、車載用エレクトロニクス企業株が上昇したこと。
- ・為替市場で中国人民元が対円で上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・業績に対する懸念から、組み入れていた情報技術株、自動車関連株、消費関連株が軟調に推移したこと。

投資環境

(2021年10月22日～2022年10月21日)

中国本土株式市場は、2021年12月中旬にかけては経済政策に対する期待感や金融緩和を背景に底堅い動きとなりました。しかし、その後は新型コロナウイルスの変異株の感染拡大、米中関係の悪化や景気減速が懸念されたことから下落に転じました。2022年2月にはロシアがウクライナに侵攻したことで、世界的な地政学リスクの高まりが懸念され、更に大きく下落しました。3月に入ると、中国当局が株式市場を支援する姿勢を見せたことで反発する局面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大と上海市で都市封鎖（ロックダウン）が実施されたことが嫌気され、4月下旬にかけて下落基調は続きました。その後は、中国当局が景気支援策を強化する方針を示したことや金利の引き下げを好感して反発に転じ、7月初旬まで上昇基調が続きました。しかし、7月後半以降はゼロコロナ政策堅持による経済活動への悪影響、不動産市況の鈍化や景気回復の遅れ、米中対立の激化、第20回共産党大会後の新しい共産党人事と指導体制が懸念され、期末にかけて大幅に下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2021年10月22日～2022年10月21日)

政府が推進するイノベーションや脱炭素を強化する政策を背景に、収益の拡大が見込まれるEV関連株、再生エネルギー関連株や情報技術株を高位とする運用を行いました。良好な収益見通しが期待されたEV関連株や情報技術株のウェイトを引き上げました。一方で、不動産市況の鈍化と景気の減速が懸念されたため、不動産株、資本財株や素材株のウェイトを引き下げました。なお、外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、原則として為替ヘッジを行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2021年10月22日～2022年10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、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としている上海／シンセンCSI300指数（円換算）の騰落率を7.5%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

今後の運用方針**(投資環境)**

当面の中国本土株式市場については、景気の回復基調を背景に上昇基調を辿ると想定されます。2022年10月下旬に第20回共産党大会が閉幕し、その後の1中全会で新たな共産党指導部が選定されたこともあり、今後は経済成長を安定させるための景気刺激策の導入・実行が加速し、中国のマクロ経済環境・投資環境は改善に向かうと推察されます。

(運用方針)

マクロ環境や企業業績動向を分析し、業種バランスや銘柄選択を重視した投資を行う方針です。中国政府の政策スタンスや企業戦略を注視し、株式市場の投資テーマや個別銘柄の株価バリュエーション、流動性などを考慮し、銘柄を選別する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2021年10月22日～2022年10月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 98 (98)	% 0.200 (0.200)	(a) 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	48 (48)	0.098 (0.098)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	379 (168) (211)	0.773 (0.342) (0.430)	(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 その他は、現地監査法人に係る費用等
合 計	525	1.071	
期中の平均基準価額は、49,100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。

○売買及び取引の状況

(2021年10月22日～2022年10月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	中国	百株 6,407 (331)	千元 26,287 (-)	百株 5,924	千元 31,416

(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

(2021年10月22日～2022年10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	1,079,428千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	640,473千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.68

(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

(2021年10月22日～2022年10月21日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2022年10月21日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)	百株	百株	千元	千円	
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	200	—	—	—	資本財
IND & COMM BK OF CHINA-A	500	1,900	826	17,208	銀行
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	—	100	303	6,308	食品・飲料・タバコ
CHINA MERCHANTS BANK-A	230	—	—	—	銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION -A	—	1,190	606	12,636	資本財
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	10	9	1,479	30,797	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	140	70	280	5,831	保険
POLY DEVELOPMENTS AND HOLD-A	179	89	148	3,090	不動産
SHANXI XINGHUACUN FEN WINE-A	55	—	—	—	食品・飲料・タバコ
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY-A	—	175	340	7,079	ソフトウェア・サービス
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A	130	—	—	—	自動車・自動車部品
HANGZHOU SILAN MICROELECTR-A	—	186	619	12,907	半導体・半導体製造装置
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A	87	97	340	7,095	ソフトウェア・サービス
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	—	370	947	19,729	資本財
TONGWEI CO LTD-A	140	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	105	21	376	7,844	小売
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	105	—	—	—	資本財
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	124	247	1,169	24,342	半導体・半導体製造装置
RED AVENUE NEW MATERIALS G-A	80	—	—	—	素材
WUXI APPTTEC CO LTD-A	132	66	520	10,836	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUXI SHANGJI AUTOMATION CO-A	55	—	—	—	資本財
CHINA RESOURCES MICROELECT-A	134	193	949	19,767	半導体・半導体製造装置
SHANGHAI MICROPORT ENDOVAS-A	38	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LEADER HARMONIOUS DRIVE SY-A	—	29	351	7,315	資本財
TRINA SOLAR CO LTD-A	—	50	316	6,580	半導体・半導体製造装置
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY -A	38	—	—	—	資本財
GIGADEVICE SEMICONDUCTO-CL A	30	70	612	12,748	半導体・半導体製造装置
WILL SEMICONDUCTOR CO LTD-A	38	40	320	6,675	半導体・半導体製造装置
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	273	290	845	17,598	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	70	22	339	7,061	食品・飲料・タバコ
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LT-A	1,300	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APELOA PHARMACEUTICAL CO-A	350	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIANGSU EASTERN SHENGHONG -A	300	—	—	—	素材
HAN'S LASER TECHNOLOGY IN-A	180	—	—	—	資本財
UNIGROUP GUOXIN MICROELECT-A	—	20	313	6,519	半導体・半導体製造装置
IFLYTEK CO LTD - A	175	220	724	15,093	ソフトウェア・サービス
GOERTEK INC -A	110	247	639	13,314	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING ORIENTAL YUHONG-A	120	—	—	—	素材
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	30	—	—	—	資本財
GANFENG LITHIUM GROUP CO L-A	30	32	252	5,259	素材
BYD CO LTD -A	67	79	2,081	43,343	自動車・自動車部品
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO-A	100	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EAST MONEY INFORMATION CO-A	550	516	920	19,160	各種金融
MIDEA GROUP CO LTD-A	133	113	501	10,444	耐久消費財・アパレル
SG MICRO CORP-A	14	21	328	6,849	半導体・半導体製造装置
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP-A	—	160	369	7,698	ソフトウェア・サービス

中国A株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(中国)	百株	百株	千元	千元		
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	49	56	2,324	48,388	資本財	
SHENZHEN SC NEW ENERGY TEC-A	35	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	50	19	628	13,091	ヘルスケア機器・サービス	
IMEIK TECHNOLOGY DEVELOPME-A	14	14	661	13,778	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ESTUN AUTOMATION CO LTD-A	—	400	819	17,056	資本財	
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	—	90	464	9,671	資本財	
THUNDER SOFTWARE TECHNOLOG-A	—	77	824	17,168	ソフトウェア・サービス	
HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIV-A	—	30	374	7,789	自動車・自動車部品	
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL-A	30	35	572	11,925	素材	
合 計	株 数 ・ 金 額	6,532	7,346	24,494	510,006	
	銘柄 数 < 比 率 >	42	37	—	< 94.2% >	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年10月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 510,006	% 94.2
コール・ローン等、その他	31,475	5.8
投資信託財産総額	541,481	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(513,978千円)の投資信託財産総額(541,481千円)に対する比率は94.9%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1元=20.821円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年10月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	541,481,387
コール・ローン等	31,353,728
株式(評価額)	510,006,981
未収配当金	120,678
(B) 負債	103
未払利息	35
その他未払費用	68
(C) 純資産総額(A-B)	541,481,284
元本	121,789,879
次期繰越損益金	419,691,405
(D) 受益権総口数	121,789,879口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,460円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、4,446円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は153,597,653円、期中追加設定元本額は7,046,492円、期中一部解約元本額は38,854,266円です。
(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。
チャイナ・ロード(愛称 西遊記) 118,112,527円
DCチャイナ・ロード 3,677,352円

○損益の状況 (2021年10月22日～2022年10月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,750,889
受取配当金	5,639,778
受取利息	118,777
支払利息	△ 7,666
(B) 有価証券売買損益	△144,897,751
売買益	136,692,717
売買損	△281,590,468
(C) その他費用等	△ 5,369,709
(D) 当期損益金(A+B+C)	△144,516,571
(E) 前期繰越損益金	688,979,310
(F) 追加信託差損益金	25,754,508
(G) 解約差損益金	△150,525,842
(H) 計(D+E+F+G)	419,691,405
次期繰越損益金(H)	419,691,405

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(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。
(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

〈お知らせ〉

該当事項はございません。