

運用報告書(全体版)

中国A株オープン

【2020年10月21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「中国A株オープン」は、2020年10月21日に第16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	2012年11月30日から2022年10月21日までです。	
運用方針	中国A株マザーファンドおよび中国A株コネクトマザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、中国経済の発展で恩恵を受けるとされる中国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。 投資にあたっては、主に中国A株市場の上場株式の中から、利益成長やバリュエーションから見て、中長期的に株価の上昇が見込まれる銘柄を選定し、ポートフォリオを構築します。また、中国A株の上場投資信託（ETF）および香港市場上場株式に直接投資する場合があります。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。また、中国A株の上場投資信託（ETF）および香港市場上場株式に直接投資する場合があります。
	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。
	中国A株コネクトマザーファンド	中国A株を主要投資対象とします。
投資制限	当ファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質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。
	中国A株コネクトマザーファンド	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。外貨建資産の投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年4月21日および10月21日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。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 (分配落)	標準価額		上海/シンセンCSI300指数(円換算)		株式 組入比率	純資産額
		税金 分配	み 騰落 率	(参考指数)	騰落 率		
	円	円	%	ポイント	%	%	百万円
12期(2018年10月22日)	13,683	200	△19.4	50,848.89	△21.3	85.6	311
13期(2019年4月22日)	17,428	200	28.8	68,896.60	35.5	91.8	309
14期(2019年10月21日)	15,925	200	△7.5	59,433.68	△13.7	90.7	254
15期(2020年4月21日)	16,416	200	4.3	58,611.13	△1.4	92.6	226
16期(2020年10月21日)	22,367	200	37.5	75,880.63	29.5	93.2	280

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(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。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

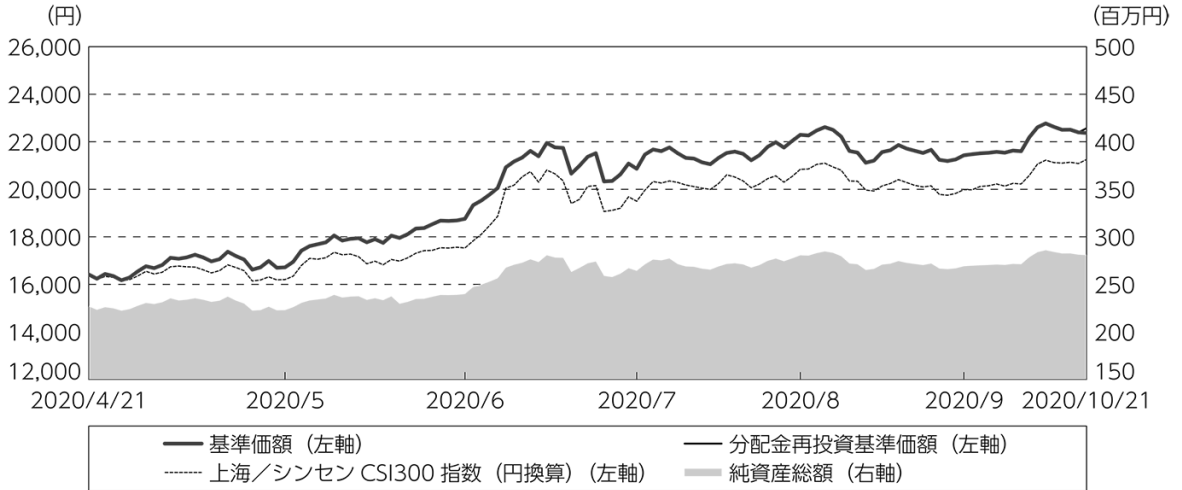
年月日	基準価額	上海/シンセンCSI300指数(円換算)		株式 組入比率
		(参考指数)	騰落率	
(期首) 2020年4月21日	円 16,416	ポイント 58,611.13	% -	% 92.6
4月末	16,547	58,392.15	△0.4	93.1
5月末	16,716	57,849.45	△1.3	89.6
6月末	18,758	62,591.04	6.8	90.4
7月末	20,864	69,609.44	18.8	88.4
8月末	22,292	74,407.99	27.0	90.6
9月末	21,431	71,356.57	21.7	93.9
(期末) 2020年10月21日	22,567	75,880.63	29.5	93.2

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2020年4月22日～2020年10月21日)



期 首：16,416円

期 末：22,367円 (既払分配金(税引前)：200円)

騰落率： 37.5% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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、上海/シンセンCSI300指数(円換算)です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2020年4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。
- (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A株マザーファンド

- ・ 中国政府がIT(情報技術)などの新インフラ整備に注力する中、高成長が見込まれた電子部品などの情報技術株が上昇したこと。
- ・ 中国の国内旅行の需要が増加する中、免税品販売株が収益拡大期待から上昇したこと。
- ・ 為替市場で中国人民元が対円で上昇したこと。

○中国A株コネクトマザーファンド

- ・ 中国政府がITなどの新インフラ整備に注力する中、高成長が見込まれた電子部品などの情報技術株が上昇したこと。
- ・ 中国の国内旅行の需要が増加する中、免税品販売株が収益拡大期待から上昇したこと。
- ・ 為替市場でオフショア中国人民元が対円で上昇したこと。

(主なマイナス要因)

○中国A株マザーファンド

- ・業種バランスを考慮して組み入れた石油株や金融株が軟調に推移したこと。

○中国A株コネクトマザーファンド

- ・業種バランスを考慮して組み入れた石油株や金融株が軟調に推移したこと。

投資環境

(2020年4月22日～2020年10月21日)

中国本土株式市場は、2020年4月下旬から6月下旬にかけては、中国政府の経済対策や金融緩和に対する期待から上昇しました。7月に入ってから、中国の6月の購買担当者景気指数(PMI)が市場予想を大幅に上回る内容になったことが好感されて、上旬に一段高の展開となりました。7月中旬以降10月中旬にかけては、大規模インフラ計画をはじめとする中国政府が進める景気刺激策への期待が株価の下支えとなる一方、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念や、米中関係の先行き不透明感が継続したことを受けて、もみ合う展開が続きました。

当ファンドのポートフォリオ

(2020年4月22日～2020年10月21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A株マザーファンド

収益の減速懸念があることから銀行株のウェイトを引き下げました。また、株価が大きく上昇した一部の情報技術株の利益確定売りを行いました。一方、中国において衛生管理や健康への意識が向上することを想定し、ヘルスケア株のウェイトを引き上げました。また、中国政府が新インフラ整備に注力する中、高成長が見込まれた資本財株を買い付けました。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。

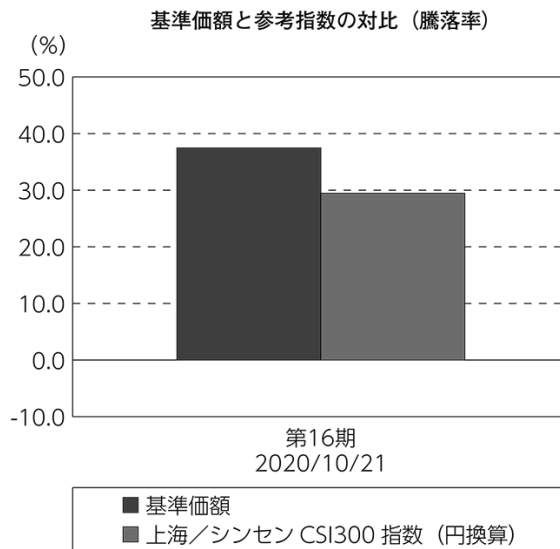
○中国A株コネクトマザーファンド

株価が大きく上昇した一部の情報技術株の利益確定売りを行いました。一方、中国において衛生管理や健康への意識が向上することを想定し、ヘルスケア株のウェイトを引き上げたほか、中国政府が新インフラ整備に注力する中、高成長が見込まれた資本財株を買い付けました。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

(2020年4月22日～2020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、分配金も考慮した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8.0%上回りました。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。



(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、上海/シンセンCSI300指数（円換算）です。

分配金

(2020年4月22日～2020年10月21日)

分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。当期の分配につきましては、分配可能額や基準価額水準などを考慮した結果、1万口当たり200円（税引前）とさせていただきます。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、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16期
	2020年4月22日～ 2020年10月21日
当期分配金	200
(対基準価額比率)	0.886%
当期の収益	200
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	12,366

(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切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

(投資環境)

当面の中国本土株式市場については、じり高の展開になると予想します。中国経済が回復基調にある中、2021年から始まる新5ヵ年計画の下で新型都市化やデジタル化に関わる経済政策が打ち出されるとの期待が株価の上昇要因になると見込まれます。一方で、新型コロナウイルスの感染再拡大に対する警戒感に加え、香港問題や中国企業の排除を巡る米中関係の先行き不透明感が株価の上値を抑える要因になると見込まれます。

(運用方針)

<中国A株オープン>

主要投資対象である「中国A株マザーファンド」および「中国A株コネクトマザーファンド」の組入れを高位に維持して運用する方針ですが、追加設定・解約の動向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。また、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、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。

○中国A株コネクトマザーファンド

中国政府による政策支援が強く見込まれる業種を中心に、業績見通しが相対的に良好な銘柄に対して積極的にウェイト付けを行う方針です。中国政府が足元において新インフラ整備に注力する姿勢を明確にしていることから、情報技術株や資本財株に注目します。

○ 1万口当たりの費用明細

(2020年4月22日～2020年10月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	204	1.048	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(91)	(0.469)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(105)	(0.540)	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 ）	(8)	(0.039)	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	9	0.047	(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
（ 株 式 ）	(9)	(0.047)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.028	(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
（ 株 式 ）	(5)	(0.028)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	87	0.446	(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 ）	(58)	(0.298)	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 ）	(1)	(0.007)	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 ）	(27)	(0.141)	その他は、現地監査法人に係る費用等
合 計	305	1.569	
期中の平均基準価額は、19,434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。

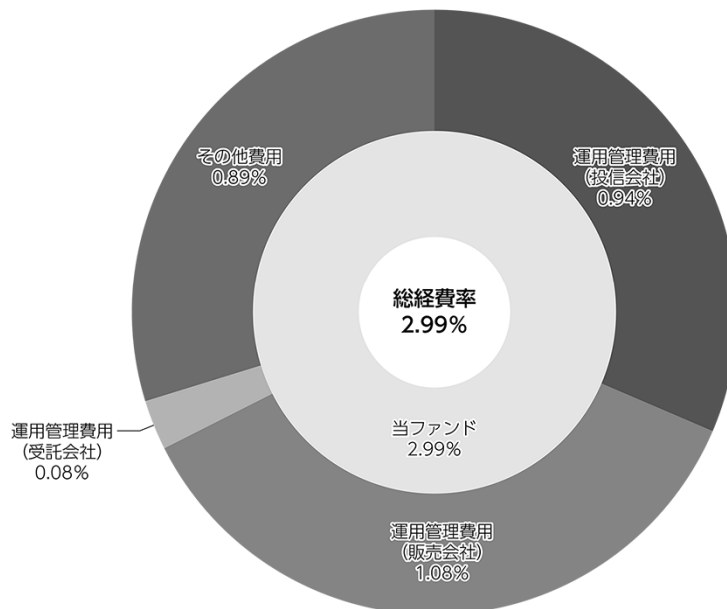
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.99%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

(2020年4月22日～2020年10月21日)

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

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A株マザーファンド		226	1,000	2,850	11,757
中国A株コネクトマザーファンド		121	210	12,723	18,466

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年4月22日～2020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	
	中国A株マザーファンド	中国A株コネクトマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	280,088千円	37,829千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	759,096千円	103,175千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.36	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

(2020年4月22日～2020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

(2020年10月21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A株マザーファンド		34,030	31,406	158,463
中国A株コネクトマザーファンド		79,490	66,888	120,399

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年10月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
中国A株マザーファンド	158,463	55.4
中国A株コネクタマザーファンド	120,399	42.1
コール・ローン等、その他	7,099	2.5
投資信託財産総額	285,961	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(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（871,772千円）の投資信託財産総額（904,386千円）に対する比率は96.4%です。

(注) 中国A株コネクタマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（117,347千円）の投資信託財産総額（120,398千円）に対する比率は97.5%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=15.79円、1オフショア元=15.83円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月21日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	285,961,457
コール・ローン等	7,098,746
中国A株マザーファンド(評価額)	158,463,203
中国A株コネクトマザーファンド(評価額)	120,399,508
(B) 負債	5,206,837
未払収益分配金	2,510,486
未払信託報酬	2,679,473
未払利息	4
その他未払費用	16,874
(C) 純資産総額(A-B)	280,754,620
元本	125,524,347
次期繰越損益金	155,230,273
(D) 受益権総口数	125,524,347口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,367円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,2367円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は138,148,766円、期中追加設定元本額は1,121,666円、期中一部解約元本額は13,746,085円です。

○損益の状況 (2020年4月22日～2020年10月21日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 636
受取利息	8
支払利息	△ 644
(B) 有価証券売買損益	79,513,997
売買益	82,206,910
売買損	△ 2,692,913
(C) 信託報酬等	△ 2,896,170
(D) 当期損益金(A+B+C)	76,617,191
(E) 前期繰越損益金	△ 10,198,343
(F) 追加信託差損益金	91,321,911
(配当等相当額)	(71,927,269)
(売買損益相当額)	(19,394,642)
(G) 計(D+E+F)	157,740,759
(H) 収益分配金	△ 2,510,486
次期繰越損益金(G+H)	155,230,273
追加信託差損益金	91,321,911
(配当等相当額)	(71,929,781)
(売買損益相当額)	(19,392,130)
分配準備積立金	63,908,362

(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16期
(a) 配当等収益(費用控除後)	3,020,392円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	48,487,974円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	91,321,911円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	14,910,482円
分配対象収益(a+b+c+d)	157,740,759円
分配対象収益(1万口当たり)	12,566円
分配金額	2,510,486円
分配金額(1万口当たり)	200円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	200円
支払開始日	2020年10月27日(火)までの間に支払いを開始します。
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本店

〈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。

中国A株マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じることがありますのでご了承ください。

中国A株マザーファンド 第8期 運用状況のご報告 決算日：2020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	中率	(参考指数)	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
4期(2016年10月21日)	23,639	△15.1	51,206.00	△24.0	92.0	1,754
5期(2017年10月23日)	35,499	50.2	67,384.75	31.6	94.5	1,450
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

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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

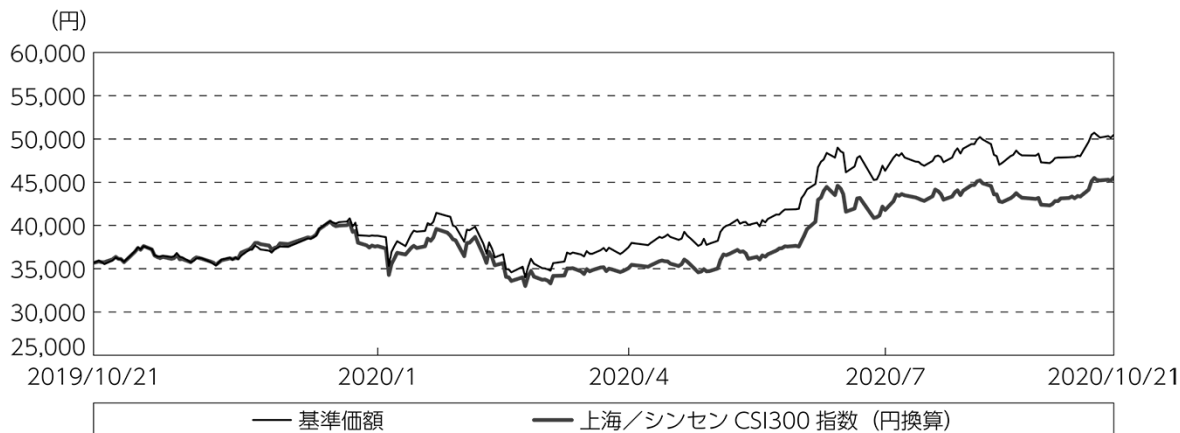
年月日	基準価額		上海/シンセンCSI300指数 (円換算)		株組入比率
	騰落率	率	(参考指数)	騰落率	
(期首)	円	%	ポイント	%	%
2019年10月21日	35,674	—	59,433.68	—	91.9
10月末	36,099	1.2	60,158.42	1.2	91.7
11月末	36,202	1.5	60,213.26	1.3	91.8
12月末	37,537	5.2	63,025.21	6.0	93.1
2020年1月末	38,820	8.8	62,661.04	5.4	91.2
2月末	39,875	11.8	63,805.83	7.4	89.8
3月末	35,027	△1.8	56,250.62	△5.4	88.7
4月末	37,468	5.0	58,392.15	△1.8	90.5
5月末	37,891	6.2	57,849.45	△2.7	86.4
6月末	41,919	17.5	62,591.04	5.3	87.5
7月末	46,329	29.9	69,609.44	17.1	86.3
8月末	49,424	38.5	74,407.99	25.2	88.9
9月末	47,790	34.0	71,356.57	20.1	94.7
(期末)					
2020年10月21日	50,456	41.4	75,880.63	27.7	93.5

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年10月22日～2020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 (2019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)

- ・ 中国政府がIT (情報技術) などの新インフラ整備に注力する中、高成長が見込まれた電子部品などの情報技術株が上昇したこと。
- ・ 白酒 (中国酒) の需要増加を受けて、業績拡大が期待される酒造株が上昇したこと。
- ・ 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)

- ・ 業種バランスを考慮して組み入れた石油株や金融株が、収益の減速懸念から軟調に推移したこと。

投資環境

(2019年10月22日～2020年10月21日)

中国本土株式市場は、2019年10月から2020年1月上旬にかけては、米中通商協議の進展期待から上昇しましたが、1月中旬から2月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感から急反落しました。その後、一時的に反発しましたが、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴い世界的に株式市場が下落したことなどから再度、下落する展開となりました。3月下旬以降は中国当局による金融緩和策や景気刺激策への期待から6月下旬にかけて反発しました。7月に入ってから、中国の6月の購買担当者景気指数 (PMI) が市場予想を大幅に上回る内容になったことが好感されて、一段高となりました。7月中旬以降10月中旬にかけては、景気対策への期待が株価を支える一方、新型コロナウイルスの感染再拡大や米中対立への警戒感から、もみ合う展開が続きました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年10月22日～2020年10月21日)

収益の減速懸念が高まったと判断し、銀行株のウェイトを段階的に引き下げました。また、2020年1月に新型コロナウイルスの感染拡大の懸念が高まったことを受けて消費関連株のウェイトを引き下げました。一方、中国において衛生管理や健康への意識が向上することを想定し、ヘルスケア株のウェイトを引き上げました。また、中国政府が新インフラ整備に注力する中、高成長が見込まれた電子部品などの情報技術株や資本財株を買い付けました。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

(2019年10月22日～2020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13.7%上回りました。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、じり高の展開になると予想します。中国経済が回復基調にある中、2021年から始まる新5ヵ年計画の下で新型都市化やデジタル化に関わる経済政策が打ち出されるとの期待が株価の上昇要因になると見込まれます。一方で、新型コロナウイルスの感染再拡大に対する警戒感に加え、香港問題や中国企業の排除を巡る米中関係の先行き不透明感が株価の上値を抑える要因になると見込まれます。

(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

(2019年10月22日～2020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 81 (81)	% 0.201 (0.201)	(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)	41 (41)	0.102 (0.102)	(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)	243 (140) (103)	0.603 (0.347) (0.255)	(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	365	0.906	
期中の平均基準価額は、40,365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

(2019年10月22日～2020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 14,563 (456)	千元 35,577 (-)	百株 21,703	千元 48,135

(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

(2019年10月22日～2020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	1,294,003千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	752,338千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.71

(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

(2019年10月22日～2020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

(2020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	千円	千円	
BANK OF BEIJING CO LTD -A	383	83	40	631	銀行
BANK OF CHINA LTD-A	1,600	—	—	—	銀行
GEMDALE CORP-A	—	800	1,139	17,987	不動産
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	950	1,100	2,987	47,174	資本財
IND & COMM BK OF CHINA-A	1,400	1,400	697	11,008	銀行
HAIER SMART HOME CO LTD-A	350	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PETROCHINA CO LTD-A	400	150	61	971	エネルギー
CHINA MINSHENG BANKING-A	1,000	110	58	929	銀行
SAIC MOTOR CORP LTD-A	300	170	358	5,666	自動車・自動車部品
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	700	—	—	—	銀行
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-A	700	—	—	—	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK-A	350	350	1,398	22,089	銀行
BANK OF COMMUNICATIONS CO-A	720	100	45	721	銀行
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A	70	—	—	—	保険
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	700	700	444	7,018	銀行
CITIC SECURITIES CO-A	500	150	459	7,259	各種金融
CHINA STATE CONSTRUCTION -A	110	—	—	—	資本財
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-A	100	—	—	—	資本財
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	10	10	1,734	27,379	食品・飲料・タバコ
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	100	30	56	892	公益事業
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	60	30	162	2,573	素材
HAITONG SECURITIES CO LTD-A	500	350	516	8,151	各種金融
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	515	20	35	562	銀行
HUANENG POWER INTL INC-A	200	200	104	1,651	公益事業
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	200	120	1,092	17,244	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	320	480	3,899	61,565	保険
POLY DEVELOPMENTS AND HOLD-A	489	889	1,436	22,680	不動産
SHANDONG GOLD MINING CO LT-A	510	378	975	15,410	素材
SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A	230	80	556	8,786	運輸
CHINA ANIMAL HUSBANDRY-A	350	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG MEDICINE CO LTD-A	350	400	623	9,846	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A	384	64	62	980	銀行
SHANDONG PHARMACEUTICAL - A	54	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A	90	20	193	3,056	ソフトウェア・サービス
ATSIINO CORP-A	50	20	31	503	ソフトウェア・サービス
SHANXI COAL INTERNATIONAL -A	—	300	332	5,243	資本財
TONGWEI CO LTD-A	150	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TONGHUA DONGBAO PHARMACEUT-A	500	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONJEE HIGH-TECH INDUSTRIA-A	210	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HUADIAN POWER INTL CORP-A	600	100	35	566	公益事業
CRRC CORP LTD-A	100	—	—	—	資本財
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	250	40	800	12,633	小売
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	220	325	2,472	39,042	資本財
INDUSTRIAL SECURITIES CO-A	1,300	300	254	4,021	各種金融
CHINA COMMUNICATIONS CONST-A	—	50	37	593	資本財
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	140	20	146	2,308	半導体・半導体製造装置

中国A株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当期		期末		業種等
	株数	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	千円	千円			
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-A	45	—	—	—	—	—	保険
SOOCHOW SECURITIES CO LTD-A	500	200	207	3,281	—	—	各種金融
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-A	100	400	416	6,574	—	—	自動車・自動車部品
SOBUTE NEW MATERIALS CO LTD	—	200	565	8,924	—	—	素材
WUXI APPTTEC CO LTD-A	100	42	452	7,151	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIANGSU KING'S LUCK BREWER-A	100	—	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO -A	—	10	37	591	—	—	素材
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY -A	60	8	88	1,391	—	—	資本財
JIAJIAYUE GROUP CO LTD-A	180	120	385	6,080	—	—	食品・生活必需品小売り
FU JIAN ANJOY FOODS CO LTD-A	20	45	813	12,838	—	—	食品・飲料・タバコ
ANHUI KOUZI DISTILLERY CO -A	—	150	850	13,424	—	—	食品・飲料・タバコ
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY-A	679	453	2,685	42,402	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	150	90	2,168	34,245	—	—	食品・飲料・タバコ
CHINA VANKE CO LTD -A	230	400	1,099	17,356	—	—	不動産
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LT-A	200	200	98	1,556	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	240	70	403	6,372	—	—	耐久消費財・アパレル
JIANGSU YANGHE BREWERY -A	20	10	158	2,496	—	—	食品・飲料・タバコ
PING AN BANK CO LTD-A	419	49	87	1,374	—	—	銀行
APELOA PHARMACEUTICAL CO-A	—	650	1,469	23,205	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DARE POWER DEKOR HOME CO L-A	—	120	214	3,386	—	—	資本財
HUNAN VALIN STEEL CO LTD -A	—	2,000	1,028	16,232	—	—	素材
CHANGCHUN HIGH & NEW TECH-A	5	30	1,116	17,621	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HAN'S LASER TECHNOLOGY IN-A	—	20	70	1,107	—	—	資本財
SANSTEEL MINGUANG CO LTD -A	70	—	—	—	—	—	素材
WEICHAI POWER CO LTD-A	500	800	1,275	20,135	—	—	資本財
BANK OF NINGBO CO LTD -A	250	150	528	8,337	—	—	銀行
TIANSHU HUATIAN TECHNOLOG-A	400	50	73	1,155	—	—	半導体・半導体製造装置
GOERTEK INC -A	500	400	1,739	27,461	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING ORIENTAL YUHONG-A	—	250	1,409	22,256	—	—	素材
WUHU SANQI INTERACTIVE ENT-A	—	200	678	10,708	—	—	メディア・娯楽
BYD CO LTD -A	50	20	280	4,421	—	—	自動車・自動車部品
SUZHOU DONGSHAN PRECISION-A	—	100	262	4,141	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUNWODA ELECTRONIC CO LTD-A	—	30	87	1,374	—	—	資本財
SHENZHEN SUNWAY COMMUNICAT-A	—	70	352	5,564	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	250	—	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TIANQI LITHIUM CORP-A	30	—	—	—	—	—	素材
GUANGDONG HAIID GROUP CO-A	—	290	1,789	28,262	—	—	食品・飲料・タバコ
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	—	20	341	5,386	—	—	半導体・半導体製造装置
VALIANT CO LTD - A	300	—	—	—	—	—	素材
LINGYI ITECH GUANGDONG CO -A	—	70	90	1,422	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	—	150	793	12,529	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHEJIANG JINGSHENG MECHAN-A	—	200	614	9,707	—	—	半導体・半導体製造装置
WUHAN JINGCE ELECTRONIC GR-A	—	40	221	3,500	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TONGYU COMMUNICATION INC-A	250	10	21	343	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN KANGTAI BIOLOGICA-A	—	25	435	6,881	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MIDEA GROUP CO LTD-A	213	43	328	5,184	—	—	耐久消費財・アパレル
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A	60	—	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHENNAN CIRCUITS CO LTD-A	20	2	34	537	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN SC NEW ENERGY TEC-A	—	50	550	8,684	—	—	半導体・半導体製造装置
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	35	80	2,976	46,991	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HANGZHOU ONECHANCE TECH CO-A	—	51	878	13,865	—	—	小売
SUZHOU TFC OPTICAL COMMUNI-A	150	10	56	896	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

中国A株マザーファンド

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(中国) WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	百株 70	百株 10	千元 55	千元 872	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
合 計	24,414	17,731	53,539	845,391	
株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	75	79	—	<93.5%>	

(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。

○投資信託財産の構成

(2020年10月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 845,391	% 93.5
コール・ローン等、その他	58,995	6.5
投資信託財産総額	904,386	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(871,772千円)の投資信託財産総額(904,386千円)に対する比率は96.4%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=15.79円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	904,386,027
コール・ローン等	45,058,720
株式(評価額)	845,391,989
未収入金	13,935,318
(B) 負債	132
未払利息	19
その他未払費用	113
(C) 純資産総額(A-B)	904,385,895
元本	179,240,895
次期繰越損益金	725,145,000
(D) 受益権総口数	179,240,895口
1万口当たり基準価額(C/D)	50,456円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、5.0456円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は226,037,716円、期中追加設定元本額は35,929,463円、期中一部解約元本額は82,726,284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) | 145,135,417円 |
| 中国A株オープン | 31,406,216円 |
| D Cチャイナ・ロード | 2,699,262円 |

○損益の状況 (2019年10月22日～2020年10月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,938,476
受取配当金	11,796,432
受取利息	161,480
支払利息	△ 19,436
(B) 有価証券売買損益	299,100,451
売買益	345,188,392
売買損	△ 46,087,941
(C) その他費用等	△ 5,069,062
(D) 当期損益金(A+B+C)	305,969,865
(E) 前期繰越損益金	580,325,281
(F) 追加信託差損益金	117,166,007
(G) 解約差損益金	△278,316,153
(H) 計(D+E+F+G)	725,145,000
次期繰越損益金(H)	725,145,000

- (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株コネクトマザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じることがありますのでご了承ください。

中国A株コネクトマザーファンド 第4期 運用状況のご報告 決算日：2020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	上海/深セン・香港ストックコネクトを利用し、香港市場を通じて中国の取引所に上場している中国A株に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	中国A株を主要投資対象とします。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産の投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		上海/シンセンCSI300指数 (円換算)		株組入比率	純資産総額
	騰落	中率	(参考指数)	騰落率		
(設定日) 2017年3月27日	円 10,000	% —	ポイント 56,182.56	% —	% —	百万円 20
1期(2017年10月23日)	12,252	22.5	67,384.75	19.9	90.1	116
2期(2018年10月22日)	9,329	△23.9	50,848.89	△24.5	83.1	88
3期(2019年10月21日)	11,623	24.6	59,433.68	16.9	93.4	110
4期(2020年10月21日)	18,000	54.9	75,880.63	27.7	94.2	120

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) 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

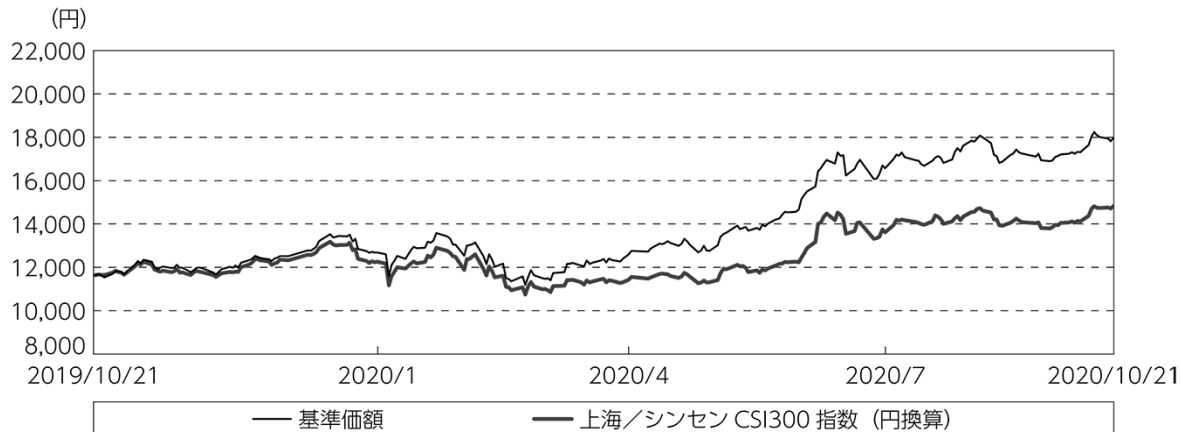
年月日	基準価額		上海/シンセンCSI300指数 (円換算)		株組入比率
	騰落	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2019年10月21日	円 11,623	% —	ポイント 59,433.68	% —	% 93.4
10月末	11,775	1.3	60,158.42	1.2	94.2
11月末	11,962	2.9	60,213.26	1.3	93.6
12月末	12,511	7.6	63,025.21	6.0	92.8
2020年1月末	12,680	9.1	62,661.04	5.4	91.4
2月末	13,052	12.3	63,805.83	7.4	89.8
3月末	11,463	△1.4	56,250.62	△5.4	92.8
4月末	12,596	8.4	58,392.15	△1.8	98.4
5月末	12,759	9.8	57,849.45	△2.7	95.2
6月末	14,676	26.3	62,591.04	5.3	96.0
7月末	16,569	42.6	69,609.44	17.1	91.9
8月末	17,841	53.5	74,407.99	25.2	93.6
9月末	17,082	47.0	71,356.57	20.1	94.9
(期末) 2020年10月21日	18,000	54.9	75,880.63	27.7	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

(2019年10月22日～2020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 (2019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)

- ・ 中国政府がIT (情報技術) などの新インフラ整備に注力する中、高成長が見込まれた電子部品などの情報技術株が上昇したこと。
- ・ 白酒 (中国酒) の需要増加を受けて、業績拡大が期待される酒造株が上昇したこと。
- ・ 為替市場でオフショア中国人民元が対円で上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・ 業種バランスを考慮して組み入れた石油株や金融株が、収益の減速懸念から軟調に推移したこと。

投資環境

(2019年10月22日～2020年10月21日)

中国本土株式市場は、2019年10月から2020年1月上旬にかけては、米中通商協議の進展期待から上昇しましたが、1月中旬から2月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感から急反落しました。その後、一時的に反発しましたが、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴い世界的に株式市場が下落したことなどから再度、下落する展開となりました。3月下旬以降は中国当局による金融緩和策や景気刺激策への期待から6月下旬にかけて反発しました。7月に入ってから、中国の6月の購買担当者景気指数 (PMI) が市場予想を大幅に上回る内容になったことが好感されて、一段高となりました。7月中旬以降10月中旬にかけては、景気対策への期待が株価を支える一方、新型コロナウイルスの感染再拡大や米中対立への警戒感から、もみ合う展開が続きました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年10月22日～2020年10月21日)

政策支援の方向性や個別銘柄の株価動向に留意しながら、業績見通しが相対的に良好な銘柄を中心に選別投資を行いました。2020年1月に新型コロナウイルスの感染拡大の懸念が高まったことを受けて消費関連株のウェイトを引き下げました。一方、中国政府が新インフラ整備に注力する中、高成長が見込まれた電子部品などの情報技術株や資本財株を買い付けました。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

(2019年10月22日～2020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27.2%上回りました。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、じり高の展開になると予想します。中国経済が回復基調にある中、2021年から始まる新5ヵ年計画の下で新型都市化やデジタル化に関わる経済政策が打ち出されるとの期待が株価の上昇要因になると見込まれます。一方で、新型コロナウイルスの感染再拡大に対する警戒感に加え、香港問題や中国企業の排除を巡る米中関係の先行き不透明感が株価の上値を抑える要因になると見込まれます。

(運用方針)

中国政府による政策支援が強く見込まれる業種を中心に、業績見通しが相対的に良好な銘柄に対して積極的にウェイト付けを行う方針です。中国政府が足元において新インフラ整備に注力する姿勢を明確にしていることから、情報技術株や資本財株に注目します。

○1万口当たりの費用明細

(2019年10月22日～2020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 26 (26)	% 0.188 (0.188)	(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)	13 (13)	0.093 (0.093)	(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)	164 (163) (1)	1.191 (1.185) (0.006)	(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、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	203	1.472	
期中の平均基準価額は、13,747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

(2019年10月22日～2020年10月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	中国オフショア	百株 1,470 (50)	千オフショア元 3,172 (-)	百株 2,229	千オフショア元 5,526

(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。

(注) ストックコネクトを通じた中国A株への投資に際し、取引通貨はオフショア元の為替レートが適用されます。(以下同じ。)

○株式売買比率

(2019年10月22日～2020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	134,423千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	99,109千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.35

(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

(2019年10月22日～2020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

(2020年10月21日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期末			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア元	千円	
TIANSHUI HUATIAN TECHNOLOG-A	160	10	14	231	半導体・半導体製造装置
GANFENG LITHIUM CO LTD-A	—	5	29	466	素材
SHANDONG SUN PAPER INDUSTR-A	12	—	—	—	素材
SHENZHEN SUNWAY COMMUNICAT-A	—	4	20	318	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHANGCHUN HIGH & NEW TECH-A	4	6	223	3,533	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEIJING ORIENTAL YUHONG-A	—	40	225	3,569	素材
SHANDONG HIMILE MECHANICAL-A	5	—	—	—	資本財
FUJIAN SUNNER DEVELOPMENT-A	50	20	48	772	食品・飲料・タバコ
GUANGDONG HAID GROUP CO-A	—	40	246	3,908	食品・飲料・タバコ
HAN'S LASER TECHNOLOGY IN-A	—	35	122	1,943	資本財
CHENGDU KANGHONG PHARMACEU-A	20	32	136	2,163	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUHU SANQI INTERACTIVE ENT-A	—	30	101	1,610	メディア・娯楽
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	125	62	373	5,905	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BANK OF NINGBO CO LTD -A	40	20	70	1,114	銀行
JIANGSU YANGHE BREWERY -A	19	4	63	1,001	食品・飲料・タバコ
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	30	20	481	7,629	食品・飲料・タバコ
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	60	10	57	912	耐久消費財・アパレル
MIDEA GROUP CO LTD-A	58	8	67	1,064	耐久消費財・アパレル
CHINA VANKE CO LTD -A	60	20	54	870	不動産
WEICHAI POWER CO LTD-A	130	140	223	3,532	資本財
LINGYI ITECH GUANGDONG CO -A	—	40	51	814	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DARE POWER DEKOR HOME CO L-A	—	30	53	848	資本財
APELOA PHARMACEUTICAL CO-A	—	80	180	2,863	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	—	5	85	1,350	半導体・半導体製造装置
VALIANT CO LTD - A	50	20	35	556	素材
HUNAN VALIN STEEL CO LTD -A	—	240	123	1,952	素材
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANI-A	—	40	122	1,946	半導体・半導体製造装置
SANSTEEL MINGUANG CO LTD -A	22	22	14	236	素材
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	15	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANGHAI PUTAILAI NEW ENER-A	—	2	20	326	素材
ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO -A	—	3	11	177	素材
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	—	4	21	334	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENNAN CIRCUITS CO LTD-A	1	1	23	376	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WUHAN JINGCE ELECTRONIC GR-A	—	10	55	877	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN KANGTAI BIOLOGICA-A	—	5	87	1,379	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
WUXI APPTec CO LTD-A	20	35	377	5,974	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIAJIAYUE GROUP CO LTD-A	40	40	128	2,031	食品・生活必需品小売り
SHENZHEN SC NEW ENERGY TEC-A	—	10	110	1,741	半導体・半導体製造装置
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	160	—	—	—	銀行
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-A	50	50	19	311	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK-A	52	52	207	3,290	銀行
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	4	2	348	5,517	食品・飲料・タバコ
BANK OF COMMUNICATIONS CO-A	148	68	31	491	銀行
CITIC SECURITIES CO-A	150	70	214	3,396	各種金融
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	20	10	18	298	公益事業

中国A株コネクタマザーファンド

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等		
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア元	千円		
HAITONG SECURITIES CO LTD-A	200	100	147	2,334	各種金融	
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	78	10	41	656	食品・飲料・タバコ	
HUANENG POWER INTL INC-A	40	40	20	331	公益事業	
POLY DEVELOPMENTS AND HOLD-A	80	80	129	2,045	不動産	
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-A	10	100	84	1,329	資本財	
CHINA COMMUNICATIONS CONST-A	—	18	13	214	資本財	
HAIER SMART HOME CO LTD-A	50	20	44	702	耐久消費財・アパレル	
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	180	180	488	7,738	資本財	
GEMDALE CORP-A	—	50	71	1,127	不動産	
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	33	7	140	2,216	小売	
TSINGTAO BREWERY CO LTD-A	21	18	136	2,156	食品・飲料・タバコ	
SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A	10	10	69	1,101	運輸	
INDUSTRIAL SECURITIES CO-A	150	30	25	403	各種金融	
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD-A	70	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
HUADIAN POWER INTL CORP-A	180	—	—	—	公益事業	
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A	10	6	62	995	ソフトウェア・サービス	
TONGHUA DONGBAO PHARMACEUT-A	80	70	97	1,542	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FIBERHOME TELECOM TECH CO-A	10	10	24	394	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
JONJEE HIGH-TECH INDUSTRIA-A	30	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TONGWEI CO LTD-A	45	20	56	891	食品・飲料・タバコ	
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	35	41	317	5,024	資本財	
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	30	10	73	1,157	半導体・半導体製造装置	
JIANGSU KING'S LUCK BREWER-A	50	10	49	786	食品・飲料・タバコ	
ANHUI KOUZI DISTILLERY CO -A	—	23	130	2,063	食品・飲料・タバコ	
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY -A	13	3	38	617	資本財	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,914	2,206	7,168	113,473	
	銘柄 数 < 比 率 >	50	63	—	< 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

(2020年10月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	113,473	94.2
コール・ローン等、その他	6,925	5.8
投資信託財産総額	120,398	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(117,347千円)の投資信託財産総額(120,398千円)に対する比率は97.5%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オフショア元=15.83円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	120,398,308
コール・ローン等	4,444,844
株式(評価額)	113,473,919
未収入金	2,479,545
(B) 負債	8
未払利息	1
その他未払費用	7
(C) 純資産総額(A-B)	120,398,300
元本	66,888,616
次期繰越損益金	53,509,684
(D) 受益権総口数	66,888,616口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,000円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,8000円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は94,850,155円、期中追加設定元本額は121,690円、期中一部解約元本額は28,083,229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。
中国A株オープン 66,888,616円

○損益の状況 (2019年10月22日～2020年10月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,361,367
受取配当金	1,362,496
受取利息	21
支払利息	△ 1,150
(B) 有価証券売買損益	46,804,827
売買益	50,081,410
売買損	△ 3,276,583
(C) その他費用等	△ 1,275,712
(D) 当期損益金(A+B+C)	46,890,482
(E) 前期繰越損益金	15,394,600
(F) 追加信託差損益金	88,310
(G) 解約差損益金	△ 8,863,708
(H) 計(D+E+F+G)	53,509,684
次期繰越損益金(H)	53,509,684

(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。