

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／債券                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                           |
| 信 託 期 間     | 2018年10月12日から原則として無期限です。                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                           |
| 運 用 方 針     | 中国人民元ソブリンマザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、中国本土に流通する中国人民元建ての中国のソブリン債に投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。<br>実質組入外貨建資産（人民幣建て資産）については、原則として為替ヘッジは行いません。                                                                                                                      |                                                           |
| 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。                                  |
|             | 中国人民元ソブリンマザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                               | 中国人民元建ての中国のソブリン債を主要投資対象とします。                              |
| 主 な 投 資 制 限 | 当 ファ ン ド                                                                                                                                                                                                                                                                       | マザーファンドの受益証券への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 |
|             | 中国人民元ソブリンマザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                               | 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。                                    |
| 分 配 方 針     | 毎年2月10日および8月10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。<br>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。<br>分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。<br>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。 |                                                           |

運用報告書(全体版)

中国人民元ソブリンオープン  
(愛称 夢元)

【2026年8月10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「中国人民元ソブリンオープン（愛称 夢元）」は、2026年8月10日に第16期決算を迎えたので、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。

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1  
ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

■口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ  
03-3516-1300（受付時間：営業日の9:00～17:00）

○最近 5 期の運用実績

| 決 算 期           | 基 準 価 額 |            |                  | JPMorgan GBI-EM<br>China Unhedged JPY |           | 債 券<br>組 入 比 率 | 債 券<br>先 物 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-----------------|---------|------------|------------------|---------------------------------------|-----------|----------------|----------------|--------------|
|                 | (分配落)   | 税 込<br>分 配 | み 期<br>金 騰 落 中 率 | (参考指数)                                | 期 騰 落 中 率 |                |                |              |
|                 | 円       | 円          | %                | ポイント                                  | %         | %              | %              | 百万円          |
| 12期(2024年8月13日) | 13,314  | 110        | 1.7              | 349.511                               | 2.0       | 96.0           | —              | 8,773        |
| 13期(2025年2月10日) | 13,874  | 110        | 5.0              | 368.255                               | 5.4       | 97.2           | —              | 8,178        |
| 14期(2025年8月12日) | 13,567  | 110        | △1.4             | 365.452                               | △0.8      | 97.1           | —              | 6,877        |
| 15期(2026年2月10日) | 14,610  | 110        | 8.5              | 399.457                               | 9.3       | 97.6           | —              | 6,797        |
| 16期(2026年8月10日) | 15,043  | 300        | 5.0              | 422.830                               | 5.9       | 96.9           | —              | 6,496        |

(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) JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPY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。JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPYは、当該日前営業日の現地終値を記載しております。（以下同じ。）  
(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。  
(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

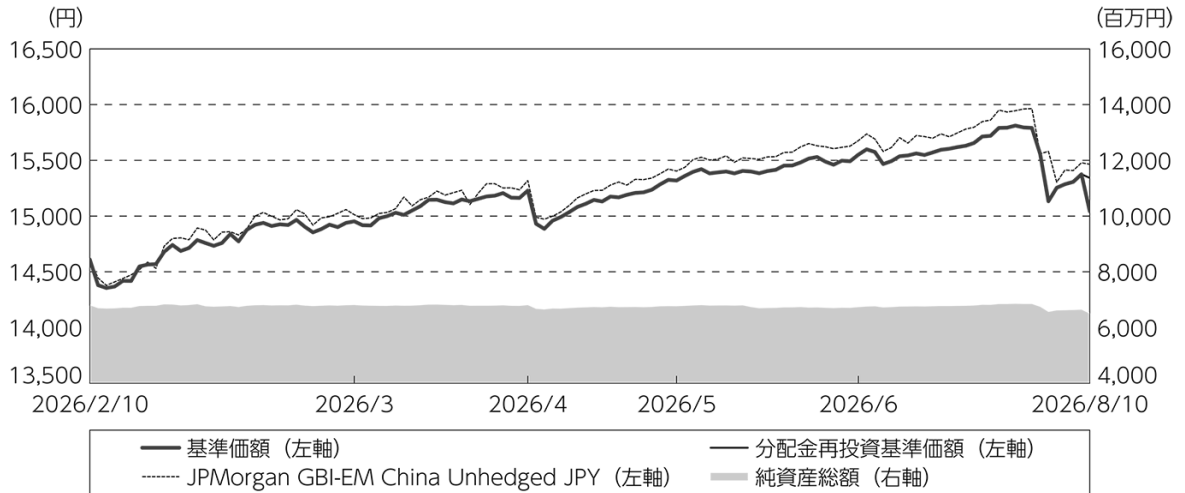
| 年 月 日               | 基 準 価 額     |        | JPMorgan GBI-EM<br>China Unhedged JPY |        | 債 券<br>組 入 比 率 | 債 券<br>先 物 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|---------------------------------------|--------|----------------|----------------|
|                     |             | 騰 落 率  | (参考指数)                                | 騰 落 率  |                |                |
| (期 首)<br>2026年2月10日 | 円<br>14,610 | %<br>— | ポイント<br>399.457                       | %<br>— | %<br>97.6      | %<br>—         |
| 2 月 末               | 14,687      | 0.5    | 404.785                               | 1.3    | 97.4           | —              |
| 3 月 末               | 14,953      | 2.3    | 410.464                               | 2.8    | 96.5           | —              |
| 4 月 末               | 15,229      | 4.2    | 418.835                               | 4.9    | 97.1           | —              |
| 5 月 末               | 15,319      | 4.9    | 421.162                               | 5.4    | 98.1           | —              |
| 6 月 末               | 15,551      | 6.4    | 428.628                               | 7.3    | 96.8           | —              |
| 7 月 末               | 15,557      | 6.5    | 425.412                               | 6.5    | 96.5           | —              |
| (期 末)<br>2026年8月10日 | 15,343      | 5.0    | 422.830                               | 5.9    | 96.9           | —              |

(注) 期末基準価額は 1 万口当たり分配金（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

（2026年2月11日～2026年8月10日）



期 首：14,610円

期 末：15,043円（既払分配金（税引前）：300円）

騰落率： 5.0%（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、JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPYです。
- （注）分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（2026年2月10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である「中国人民元ソブリンマザーファンド」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）

- ・ 中国人民元（以下、人民元）が対円で上昇したこと。
- ・ 中国国債、中国国家開発銀行債への投資により、安定的な利息収入を獲得したこと。
- ・ 保有債券の利回りが低下し価格が上昇したこと。

#### （主なマイナス要因）

- ・ 特にありません。

## 投資環境

（2026年2月11日～2026年8月10日）

中国の債券市場では、不動産市況の低迷が続いていることに加え、個人消費の減速に対する懸念が強まったことなどを背景に、国債利回りは緩やかに低下（価格は上昇）しました。また、中国人民銀行（PBOC）が政策金利を据え置く一方、緩和的な金融政策スタンスを維持したことも、利回りの低下を後押ししました。

為替市場では、中国当局が人民元の緩やかな上昇を容認しているとの見方などを背景に、人民元は対米ドルで堅調に推移しました。また、中東情勢の混迷や高市政権の財政拡張路線に対する懸念を背景に米ドル／円相場が上昇基調で推移したため、人民元も対円で上値を試す展開となりました。しかし、7月末には、日米両政府による円買いの協調介入を受け、人民元は対円で急速に上昇幅を縮小しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

（2026年2月11日～2026年8月10日）

### <中国人民元ソブリンオープン（愛称 <sup>むげん</sup> 夢元）>

「中国人民元ソブリンマザーファンド」の受益証券の組入比率を高位で維持しました。

○中国人民元ソブリンマザーファンド

#### （債券組入比率）

当期間を通じて、高位の組入比率を維持しました。

#### （債券別投資比率）

債券通（ボンドコネクト）を通じて、中国人民元建ての中国国債、中国国家開発銀行債に投資しました。当期間においては、中国国債の投資比率を小幅に引き下げる一方、中国国家開発銀行債の投資比率を小幅に引き上げました。期末時点での投資比率は、中国国債が79.8%、中国国家開発銀行債が17.4%となりました。また、ファンド全体の金利変動リスクを測る尺度であるデュレーションは、前期末の6.6年台から6.9年台となり期末を迎えました。

#### 債券通（ボンドコネクト）とは…

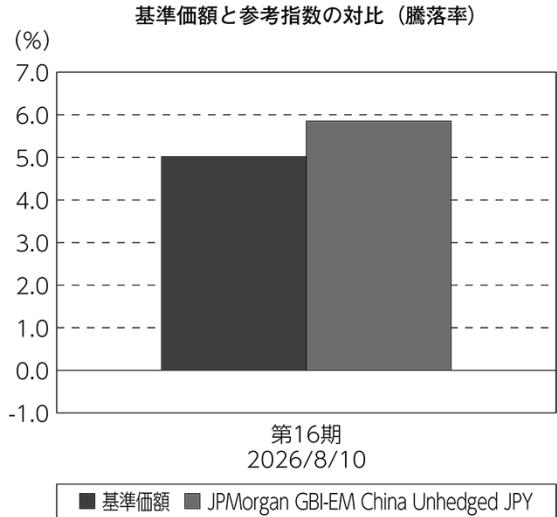
中国本土と香港間の債券相互取引制度で2017年7月にスタートしました。

海外機関投資家は、香港経由で、中国本土の銀行間債券市場での債券投資が可能となりました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2026年2月11日～2026年8月10日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(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、JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPYです。

分配金

(2026年2月11日～2026年8月10日)

当期の分配金につきましては、分配方針に則り、分配可能額、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりといたしました。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                      |
|-----------|---------------------------|
|           | 2026年2月11日～<br>2026年8月10日 |
| 当期分配金     | 300                       |
| (対基準価額比率) | 1.955%                    |
| 当期の収益     | 190                       |
| 当期の収益以外   | 109                       |
| 翌期繰越分配対象額 | 5,043                     |

(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）

中国経済は、A I ブームの恩恵を受ける一部の製造業や輸出に明るさが見られる一方、不動産市況の低迷や個人消費の伸び悩みが深刻化しており、いわゆるK字型の二極化が鮮明となっています。中国指導部は財政支出の加速を示唆していますが、景気刺激策の規模や即効性には限界があると見ています。また、P B O Cが追加の金融緩和策を打ち出す可能性も高いことから、引き続き中短期債を中心に国債利回りの低下余地が残されていると判断しています。

為替市場では、米中金利差の拡大が続いているものの、中国当局が人民元の緩やかな上昇を容認しているとの見方を背景に、人民元は今後も対米ドルで底堅く推移すると予想しています。一方、日米両政府による円買いの協調介入を受け、当面、人民元は対円で上値の重い展開になると見ています。しかし、国内投資家や企業による根強い円売り需要が予想されることから、中長期的な円安地合いは今後も続く可能性が高いと考えています。

### （運用方針）

#### ＜中国人民元ソブリンオープン（愛称 <sup>むげん</sup> 夢元）＞

主要な投資対象である「中国人民元ソブリンマザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持して運用する方針です。

#### ○中国人民元ソブリンマザーファンド

人民元建ての中国国債、中国国家開発銀行債に投資を行うとともに、投資比率を高位に維持する方針です。また、中国国内の景気動向や物価動向、中央銀行の金融政策スタンス、国際情勢の動向などに留意し、ポートフォリオの金利変動リスクのコントロールを図ってまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2026年 2 月11日～2026年 8 月10日)

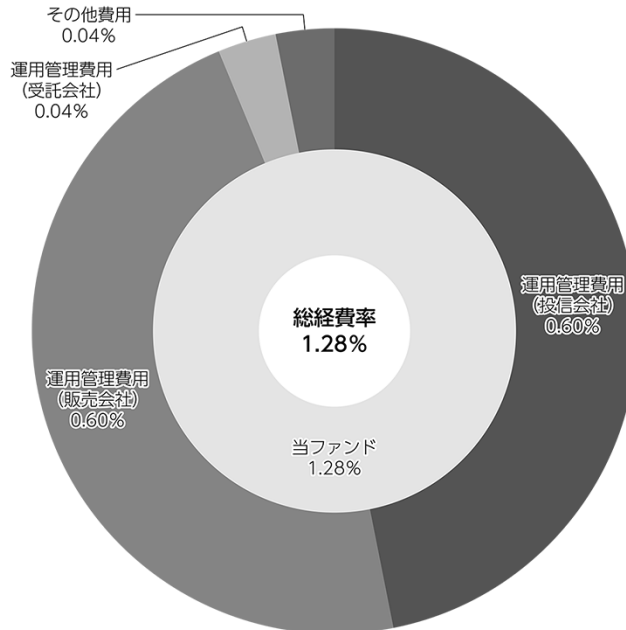
| 項 目                   | 当 期   |         | 項 目 の 概 要                                             |
|-----------------------|-------|---------|-------------------------------------------------------|
|                       | 金 額   | 比 率     |                                                       |
| (a) 信 託 報 酬           | 円     | %       | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                              |
| ( 投 信 会 社 )           | (46)  | (0.300) | 委託した資金の運用の対価                                          |
| ( 販 売 会 社 )           | (46)  | (0.300) | 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<br>情報提供等の対価         |
| ( 受 託 会 社 )           | ( 3 ) | (0.022) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                               |
| (b) そ の 他 費 用         | 3     | 0.018   | (b) 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 )           | ( 2 ) | (0.012) | 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<br>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 )             | ( 0 ) | (0.000) | その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用                              |
| 合 計                   | 98    | 0.640   |                                                       |
| 期中の平均基準価額は、15,216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) 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1.28%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 (2026年2月11日～2026年8月10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      |
| 中国人民元ソブリンマザーファンド | 11,974 | 23,793 | 352,232 | 683,693 |

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2026年2月11日～2026年8月10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 (2026年8月10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        |
| 中国人民元ソブリンマザーファンド | 3,622,699 | 3,282,441 | 6,478,882 |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2026年8月10日現在)

| 項 目              | 当 期 末     |       |
|------------------|-----------|-------|
|                  | 評 価 額     | 比 率   |
|                  | 千円        | %     |
| 中国人民元ソブリンマザーファンド | 6,478,882 | 96.8  |
| コール・ローン等、その他     | 216,896   | 3.2   |
| 投資信託財産総額         | 6,695,778 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 中国人民元ソブリンマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（6,380,886千円）の投資信託財産総額（6,503,372千円）に対する比率は98.1%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=23.4196円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2026年8月10日現在）

| 項 目                   | 当 期 末          |
|-----------------------|----------------|
|                       | 円              |
| (A) 資産                | 6,695,778,843  |
| コール・ローン等              | 216,891,291    |
| 中国人民元ソブリンマザーファンド(評価額) | 6,478,882,337  |
| 未収利息                  | 5,215          |
| (B) 負債                | 199,216,495    |
| 未払収益分配金               | 129,556,155    |
| 未払解約金                 | 27,204,692     |
| 未払信託報酬                | 42,013,459     |
| その他未払費用               | 442,189        |
| (C) 純資産総額(A－B)        | 6,496,562,348  |
| 元本                    | 4,318,538,508  |
| 次期繰越損益金               | 2,178,023,840  |
| (D) 受益権総口数            | 4,318,538,508口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)       | 15,043円        |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.5043円です。  
(注) 当ファンドの期首元本額は4,652,836,216円、期中追加設定元本額は58,831,268円、期中一部解約元本額は393,128,976円です。

○損益の状況（2026年2月11日～2026年8月10日）

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | 183,491        |
| 受取利息             | 183,491        |
| (B) 有価証券売買損益     | 354,494,009    |
| 売買益              | 373,753,795    |
| 売買損              | △ 19,259,786   |
| (C) 信託報酬等        | △ 42,455,648   |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 312,221,852    |
| (E) 前期繰越損益金      | 1,514,152,752  |
| (F) 追加信託差損益金     | 481,205,391    |
| (配当等相当額)         | ( 451,089,886) |
| (売買損益相当額)        | ( 30,115,505)  |
| (G) 計(D＋E＋F)     | 2,307,579,995  |
| (H) 収益分配金        | △ 129,556,155  |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | 2,178,023,840  |
| 追加信託差損益金         | 481,205,391    |
| (配当等相当額)         | ( 451,300,072) |
| (売買損益相当額)        | ( 29,905,319)  |
| 分配準備積立金          | 1,696,818,449  |

(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)             | 82,308,043円    |
| (b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後) | 229,913,809円   |
| (c) 信託約款に規定する収益調整金           | 481,205,391円   |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金         | 1,514,152,752円 |
| 分配対象収益(a＋b＋c＋d)              | 2,307,579,995円 |
| 分配対象収益(1万口当たり)               | 5,343円         |
| 分配金額                         | 129,556,155円   |
| 分配金額(1万口当たり)                 | 300円           |

○分配金のお知らせ

|                 |                                |
|-----------------|--------------------------------|
| 1 万口当たり分配金（税引前） | 300円                           |
| 支払開始日           | 2026年 8 月17日（月）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支店             |

＜お知らせ＞

・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年 4 月 1 日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款の記載変更を行いました。（実施日：2026年 4 月 1 日）

中国人民元ソブリンマザーファンド  
第8期 運用状況のご報告  
決算日：2026年8月10日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|         |                                                                         |
|---------|-------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針 | 主として中国本土に流通する中国人民元建ての中国のソブリン債に投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象  | 中国人民元建ての中国のソブリン債を主要投資対象とします。                                            |
| 主な投資制限  | 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 |      | JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPY |       | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|---------|------|------------------------------------|-------|-----------|-----------|---------|
|                | 期 騰 落   | 中 率  | (参考指数)                             | 期 騰 落 | 中 率       |           |         |
|                | 円       | %    | ポイント                               |       | %         |           | 百万円     |
| 4期(2022年8月10日) | 14,539  | 21.5 | 309.963                            |       | 22.0      | 95.5      | 10,364  |
| 5期(2023年8月10日) | 14,989  | 3.1  | 321.208                            |       | 3.6       | 97.4      | 11,361  |
| 6期(2024年8月13日) | 16,305  | 8.8  | 349.511                            |       | 8.8       | 96.5      | 8,744   |
| 7期(2025年8月12日) | 17,098  | 4.9  | 365.452                            |       | 4.6       | 97.7      | 6,859   |
| 8期(2026年8月10日) | 19,738  | 15.4 | 422.830                            |       | 15.7      | 97.2      | 6,503   |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPY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。JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPYは、当該日前営業日の現地終値を記載しております。(以下同じ。)

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

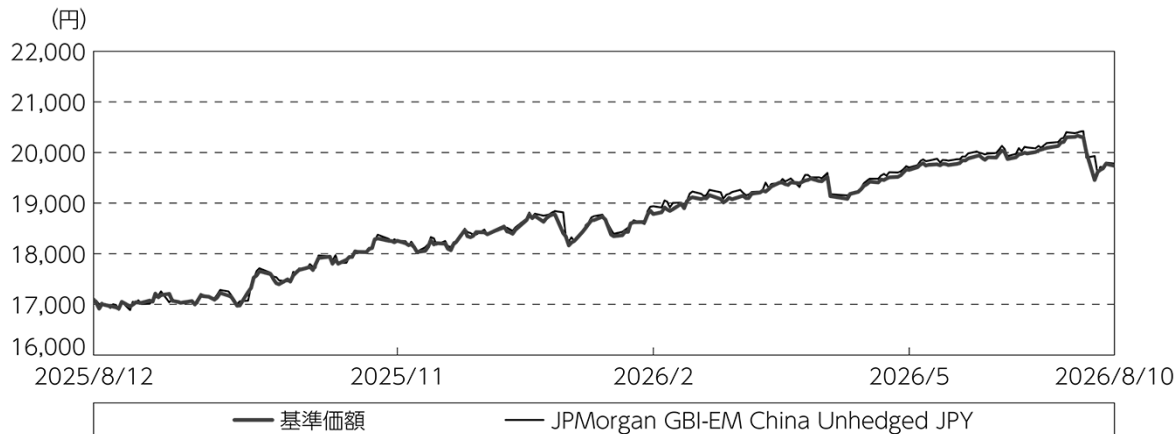
| 年 月 日                 | 基 準 価 額     | JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPY |                 | 債 組 入 比 | 券 率       | 債 先 物 比 | 券 率    |
|-----------------------|-------------|------------------------------------|-----------------|---------|-----------|---------|--------|
|                       |             | 騰 落 率                              | (参考指数)          |         |           |         |        |
| (期 首)<br>2025年 8 月12日 | 円<br>17,098 | %<br>—                             | ポイント<br>365.452 | %<br>—  | %<br>97.7 | %<br>—  | %<br>— |
| 8 月末                  | 17,030      | △ 0.4                              | 363.530         | △ 0.5   | 98.0      | —       | —      |
| 9 月末                  | 17,146      | 0.3                                | 367.122         | 0.5     | 97.5      | —       | —      |
| 10月末                  | 17,917      | 4.8                                | 384.039         | 5.1     | 97.8      | —       | —      |
| 11月末                  | 18,254      | 6.8                                | 390.307         | 6.8     | 96.2      | —       | —      |
| 12月末                  | 18,387      | 7.5                                | 392.739         | 7.5     | 97.2      | —       | —      |
| 2026年 1 月末            | 18,254      | 6.8                                | 389.896         | 6.7     | 97.8      | —       | —      |
| 2 月末                  | 18,784      | 9.9                                | 404.785         | 10.8    | 97.9      | —       | —      |
| 3 月末                  | 19,146      | 12.0                               | 410.464         | 12.3    | 96.8      | —       | —      |
| 4 月末                  | 19,522      | 14.2                               | 418.835         | 14.6    | 97.4      | —       | —      |
| 5 月末                  | 19,657      | 15.0                               | 421.162         | 15.2    | 98.5      | —       | —      |
| 6 月末                  | 19,978      | 16.8                               | 428.628         | 17.3    | 97.3      | —       | —      |
| 7 月末                  | 20,006      | 17.0                               | 425.412         | 16.4    | 97.0      | —       | —      |
| (期 末)<br>2026年 8 月10日 | 19,738      | 15.4                               | 422.830         | 15.7    | 97.2      | —       | —      |

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2025年8月13日～2026年8月10日)



(注) 参考指数は、JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPYです。

(注) 参考指数は、期首(2025年8月12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)

- ・ 中国国債、中国国家開発銀行債への投資により、安定的な利息収入を獲得したこと。
- ・ 保有していた中短期債の利回りが低下し価格が上昇したこと。
- ・ 中国人民幣元（以下、人民幣）が対円で上昇したこと。

#### (主なマイナス要因)

- ・ 保有していた超長期債の利回りが上昇し価格が下落したこと。

## 投資環境

(2025年8月13日～2026年8月10日)

中国の債券市場では、米中貿易協議に対する楽観的な見方や、政府による景気刺激策への期待を背景とした株式市場の上昇を受け、2025年末にかけて、超長期債を中心に国債利回りが上昇（価格は下落）しました。しかし、2026年に入ると、不動産市況の低迷が続いていることに加え、個人消費の減速に対する懸念が強まったことなどから、国債利回りは緩やかに低下（価格は上昇）しました。

為替市場では、2025年末にかけて、米連邦準備制度理事会（F R B）が相次いで利下げを実施したこと、人民元は対米ドルで上昇しました。その後も、中国当局が人民元の緩やかな上昇を容認しているとの見方などを背景に、人民元は上昇基調を維持しました。また、対円では、積極財政と金融緩和の継続を掲げる高市氏の首相就任や中東情勢の混迷を背景に米ドル／円相場が上昇するなか、人民元の上昇基調が鮮明となりました。しかし、2026年7月末には、日米両政府による円買いの協調介入を受け、人民元は対円で急速に上昇幅を縮小しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2025年8月13日～2026年8月10日)

### (債券組入比率)

当期間を通じて、高位の組入比率を維持しました。

### (債券別投資比率)

債券通（ボンドコネクト）を通じて、中国人民元建ての中国国債、中国国家開発銀行債に投資しました。当期間においては、中国国債の投資比率を小幅に引き下げる一方、中国国家開発銀行債の投資比率を小幅に引き上げました。期末時点での投資比率は、中国国債が79.8%、中国国家開発銀行債が17.4%となりました。また、ファンド全体の金利変動リスクを測る尺度であるデュレーションは、前期末の6.6年台から6.9年台となり期末を迎えました。

## 今後の運用方針

### (投資環境)

中国経済は、A Iブームの恩恵を受ける一部の製造業や輸出に明るさが見られる一方、不動産市況の低迷や個人消費の伸び悩みが深刻化しており、いわゆるK字型の二極化が鮮明となっています。中国指導部は財政支出の加速を示唆していますが、景気刺激策の規模や即効性には限界があると見ています。また、中国人民銀行（P B O C）が追加の金融緩和策を打ち出す可能性も高いことから、引き続き中短期債を中心に国債利回りの低下余地が残されていると判断しています。

為替市場では、米中金利差の拡大が続いているものの、中国当局が人民元の緩やかな上昇を容認しているとの見方を背景に、人民元は今後も対米ドルで底堅く推移すると予想しています。一方、日米両政府による円買いの協調介入を受け、当面、人民元は対円で上値の重い展開になると見ています。しかし、国内投資家や企業による根強い円売り需要が予想されることから、中長期的な円安地合いは今後も続く可能性が高いと考えています。

### (運用方針)

人民元建ての中国国債、中国国家開発銀行債に投資を行うとともに、投資比率を高位に維持する方針です。また、中国国内の景気動向や物価動向、中央銀行の金融政策スタンス、国際情勢の動向などに留意し、ポートフォリオの金利変動リスクのコントロールを図ってまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025 年 8 月 13 日～2026 年 8 月 10 日)

| 項 目                   | 当 期    |            | 項 目 の 概 要                                         |
|-----------------------|--------|------------|---------------------------------------------------|
|                       | 金 額    | 比 率        |                                                   |
| (a) そ の 他 費 用         | 円<br>4 | %<br>0.024 | (a) 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 )           | (4)    | (0.023)    | 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 )             | (0)    | (0.000)    | その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用                          |
| 合 計                   | 4      | 0.024      |                                                   |
| 期中の平均基準価額は、18,673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

(2025 年 8 月 13 日～2026 年 8 月 10 日)

公社債

|     |         |      | 買 付 額        | 売 付 額             |
|-----|---------|------|--------------|-------------------|
| 外 国 | 中国オフショア | 国債証券 | 千オフショア元<br>— | 千オフショア元<br>51,603 |

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ボンドコネクトを通じた中国人民元建てソブリン債への投資に際し、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。）

○ 利害関係人との取引状況等

(2025 年 8 月 13 日～2026 年 8 月 10 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

(2026年8月10日現在)

## 外国公社債

### (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

| 区 分     | 当 期 末   |         |           |      |                    |           |      |      |
|---------|---------|---------|-----------|------|--------------------|-----------|------|------|
|         | 額面金額    | 評 価 額   |           | 組入比率 | うちBB格以下<br>組 入 比 率 | 残存期間別組入比率 |      |      |
|         |         | 外貨建金額   | 邦貨換算金額    |      |                    | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 |
|         | 千オフショア元 | 千オフショア元 | 千円        | %    | %                  | %         | %    | %    |
| 中国オフショア | 245,000 | 269,903 | 6,321,021 | 97.2 | —                  | 47.2      | 43.9 | 6.0  |
| 合 計     | 245,000 | 269,903 | 6,321,021 | 97.2 | —                  | 47.2      | 43.9 | 6.0  |

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

### (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄                  |                      |                     | 当 期 末  |         |           |            |           |
|---------------------|----------------------|---------------------|--------|---------|-----------|------------|-----------|
|                     |                      |                     | 利 率    | 額面金額    | 評 価 額     |            | 償還年月日     |
|                     |                      |                     |        |         | 外貨建金額     | 邦貨換算金額     |           |
| 中国オフショア             |                      |                     | %      | 千オフショア元 | 千オフショア元   | 千円         |           |
| 国債証券                | CHINA GOVT BOND 1.67 | 1.67                | 8,000  | 8,039   | 188,272   | 2035/5/25  |           |
|                     | CHINA GOVT BOND 2.67 | 2.67                | 10,000 | 10,805  | 253,055   | 2033/11/25 |           |
|                     | CHINA GOVT BOND 2.88 | 2.88                | 22,000 | 23,985  | 561,735   | 2033/2/25  |           |
|                     | CHINA GOVT BOND 2.89 | 2.89                | 23,000 | 24,801  | 580,848   | 2031/11/18 |           |
|                     | CHINA GOVT BOND 2.91 | 2.91                | 22,000 | 22,863  | 535,454   | 2028/10/14 |           |
|                     | CHINA GOVT BOND 3.13 | 3.13                | 21,000 | 22,351  | 523,464   | 2029/11/21 |           |
|                     | CHINA GOVT BOND 3.19 | 3.19                | 30,000 | 36,284  | 849,766   | 2053/4/15  |           |
|                     | CHINA GOVT BOND 3.27 | 3.27                | 20,000 | 21,744  | 509,254   | 2030/11/19 |           |
|                     | CHINA GOVT BOND 3.29 | 3.29                | 22,000 | 23,364  | 547,185   | 2029/5/23  |           |
|                     | CHINA GOVT BOND 3.72 | 3.72                | 21,000 | 27,281  | 638,922   | 2051/4/12  |           |
|                     | 特殊債券<br>(除く金融債)      | CHINA DEV BANK 3.48 | 3.48   | 15,000  | 15,715    | 368,040    | 2029/1/8  |
|                     |                      | CHINA DEV BANK 3.65 | 3.65   | 15,000  | 15,889    | 372,122    | 2029/5/21 |
| CHINA DEV BANK 4.04 |                      | 4.04                | 16,000 | 16,776  | 392,898   | 2028/7/6   |           |
| 合 計                 |                      |                     |        |         | 6,321,021 |            |           |

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年 8 月10日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 6,321,021 | 97.2  |
| コール・ローン等、その他 | 182,351   | 2.8   |
| 投資信託財産総額     | 6,503,372 | 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 (6,380,886千円) の投資信託財産総額 (6,503,372千円) に対する比率は98.1%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=23.4196円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年 8 月10日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 6,503,372,363  |
| コール・ローン等        | 122,482,574    |
| 公社債(評価額)        | 6,321,021,703  |
| 未収利息            | 59,868,086     |
| (B) 負債          | 0              |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 6,503,372,363  |
| 元本              | 3,294,915,153  |
| 次期繰越損益金         | 3,208,457,210  |
| (D) 受益権総口数      | 3,294,915,153口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 19,738円        |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.9738円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は4,011,687,506円、期中追加設定元本額は13,171,530円、期中一部解約元本額は729,943,883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。

|                                                    |                |
|----------------------------------------------------|----------------|
| 中国人民元ソブリンオープン (愛称 <sup>むげん</sup> 夢元)               | 3,282,441,148円 |
| 中国人民ソブリンオープン (元高米ドル安戦略) (愛称 <sup>むげん</sup> 夢元ドル戦略) | 12,474,005円    |

○損益の状況 (2025年 8 月13日～2026年 8 月10日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 201,590,918   |
| 受取利息             | 201,590,918   |
| (B) 有価証券売買損益     | 783,297,140   |
| 売益               | 870,752,345   |
| 売買損              | △ 87,455,205  |
| (C) その他費用等       | △ 1,608,898   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 983,279,160   |
| (E) 前期繰越損益金      | 2,847,443,418 |
| (F) 追加信託差損益金     | 12,879,770    |
| (G) 解約差損益金       | △ 635,145,138 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 3,208,457,210 |
| 次期繰越損益金(H)       | 3,208,457,210 |

(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＞

・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2026年4月1日)