

■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 <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">特化型</span>
信託期間	2003年10月31日から無期限です。
運用方針	主として中国で事業展開を行う企業の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。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。運用にあたっては、アムンディ・ホンコン・リミテッドに外貨建資産の運用指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	中国で事業展開を行う企業の株式
組入制限	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。同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以内とします。
分配方針	毎決算時（年1回、原則毎年11月20日。休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針により分配を行います。分配対象額は、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。収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。

- ファンドは、一般社団法人投資信託協会規則に定められている「特化型運用」を行うファンドに該当します。  
ファンドが投資対象とする中国の株式の中には、寄与度（市場の時価総額に占める割合）が10%を超える、もしくはを超える可能性が高い銘柄（支配的な銘柄）が存在します。
- ファンドが当該支配的な銘柄に集中して投資することが想定されますので、当該支配的な銘柄の発行体に経営破綻や経営・財務状況の悪化等が生じた場合には、投資信託財産に大きな損失が生じることがあります。

## 愛称：悟空 アムンディ・中国株ファンド

### 運用報告書（全体版）

第 17 期（決算日 2020年11月20日）

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### アムンディ・ジャパン株式会社

〒100-0011 東京都千代田区内幸町1丁目2番2号  
お客様サポートライン：0120-202-900(2021年6月30日まで)

03-3593-5911※(2021年7月1日から)

※通話料は有料です

受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで  
ホームページアドレス：<https://www.amundi.co.jp/>

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI チャイナ		株式組入率	投資証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税金分配	みみ騰落率	(円換算ベース)	騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
13期(2016年11月21日)	18,840	0	△10.2	39,375	△11.0	96.2	3.0	2,113
14期(2017年11月20日)	26,472	0	40.5	60,430	53.5	95.3	3.4	2,365
15期(2018年11月20日)	22,459	0	△15.2	51,128	△15.4	92.9	3.2	1,910
16期(2019年11月20日)	23,418	0	4.3	54,273	6.2	92.5	3.6	1,902
17期(2020年11月20日)	29,429	0	25.7	70,475	29.9	92.4	4.6	1,978

(注) ベンチマークはMSCI チャイナ(円換算ベース)です。MSCI チャイナは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。同指数に関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI チャイナ(円換算ベース)とは、同インデックス(米ドルベース)の数値をもとに委託会社がわが国の対顧客電信売買相場の仲値で円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。以下同じ。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI チャイナ		株式組入率	投資証券組入比率
		騰落率	(円換算ベース)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2019年11月20日	23,418	—	54,273	—	92.5	3.6
11月末	23,850	1.8	55,227	1.8	92.8	3.5
12月末	25,304	8.1	59,052	8.8	94.8	3.4
2020年1月末	23,959	2.3	56,196	3.5	92.5	3.7
2月末	24,609	5.1	57,678	6.3	94.3	3.8
3月末	22,316	△4.7	51,515	△5.1	91.5	3.7
4月末	23,925	2.2	54,970	1.3	92.7	3.5
5月末	23,505	0.4	54,036	△0.4	93.5	3.5
6月末	25,458	8.7	59,612	9.8	93.1	3.6
7月末	26,982	15.2	63,593	17.2	92.5	4.1
8月末	29,021	23.9	68,727	26.6	93.3	4.1
9月末	27,100	15.7	64,716	19.2	93.0	4.6
10月末	29,157	24.5	70,303	29.5	93.8	4.5
(期末)						
2020年11月20日	29,429	25.7	70,475	29.9	92.4	4.6

(注) 騰落率は期首比です。

## 【基準価額等の推移】

第17期首	23,418円
第17期末	29,429円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	25.7%



(注1) ベンチマーク (ファンド運用を行うにあたって運用成果の目標基準とする指数) は、MSCIチャイナ (円換算ベース) です。

(注2) ベンチマークは、2019年11月20日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

## 【基準価額の主な変動要因】

## 上昇要因

- ① 2020年第2四半期以降、中国が新型コロナウイルスのパンデミック (世界的大流行) からいち早く回復したことで経済再開への期待から株式市場が上昇したこと
- ② 中国政府が10月末の中央委員会第5回全体会議 (5中全会) 後、第14次5ヵ年計画を発表し、政策の方向性が明確に示されたこと
- ③ 11月の米国の大統領選挙でバイデン候補が勝利をほぼ確定し、米中貿易摩擦が緩和へ向かうという安心感が台頭したこと

## 下落要因

- ① 2020年1月末以降、世界的な新型コロナウイルスの感染拡大を受けてロックダウン (都市封鎖) が実施されるなど世界経済に悪影響をもたらしたこと
- ② 高まる地政学的緊張と米中貿易問題から株式市場が下落したこと
- ③ 当期、米ドルおよび米ドルに連動する香港ドルが対円で下落したこと

## 【投資環境】

## ＜中国株式市場＞

当期の中国株式市場は、当期を通じて堅調に推移しました。米中貿易摩擦の緊張が続く中、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた世界的なロックダウンなども重なってリスク要因の多い一年でしたが、中国

はパンデミックからいち早く回復し、経済再開への期待が株式市場の下支え要因となりました。2019年の第4四半期は米中貿易問題をめぐり市場のボラティリティ（価格変動性）が上昇しましたが、年末に向けては、米中貿易交渉が「第1段階の合意」に達したため、市場に追い風が吹きました。しかし、2020年1月の後半に中国で新型コロナウイルスの感染拡大が確認され、市場センチメントが悪化したため、株式市場は急落しました。中国の金融当局はその後、市中銀行の預金準備率の引き下げ、レポ金利の引き下げ、流動性の注入など一連の政策措置を発表しました。しかし、新型コロナウイルスの世界的な流行を受けて、主要各国のロックダウンが世界景気に与える影響を投資家が織り込み始めたため、市場は引き続き厳しい下落圧力にさらされました。また、米国がファーウェイ製品の使用規制を延長するとともに同社への輸出規制を発表したため、米中貿易問題が再燃し、市場に逆風が吹きました。米国は、香港を中国本土と異なる関税地域とする特別対応について取り消しを発表しました。2020年5月に開催された全国人民代表大会で香港国家安全維持法が可決されたために香港で社会不安が再び高まり、香港および中国市場に対する投資家の信頼が揺らぎました。しかしその後、第2四半期のGDP（国内総生産）成長率が前年同期比でプラスに転じるなど、中国経済がパンデミックの影響から脱却してV字回復に向かっていることが示された結果、中国株式市場は世界の株式市場が混乱する中でも底堅さを発揮しました。第3四半期に入っても、投資家は新型コロナウイルス・ワクチンの開発状況や経済活動の緩やかな再開に注目し、楽観的な姿勢を維持しました。しかしその後、ティックトックなど中国のテクノロジー企業への米国の制裁措置がサプライチェーンに悪影響をおよぼし、テクノロジー株が中国株式市場の下落をけん引しました。米大統領選挙などが今後の米通商政策におよぼす影響をめぐって市場の不透明感が高まる中、大半のリスク資産の価格は下落しました。11月に入ると、米大統領選挙が終わって大きな懸念が解消されたことや、ワクチン開発の進展から市場センチメントが明るくなりましたが、一方で中国国営企業がデフォルト（債務不履行）を起こすなど、中国の社債市場で信用不安が広がりました。

### <為替市場>

当期初、米中貿易摩擦が激化する懸念が後退したことから、米ドル/円相場は、米国経済の底堅さを背景に堅調に推移しました。年明け後、新型コロナウイルスの感染が世界的に広がり、世界経済の大幅な低迷が懸念される中、主要中央銀行が追加の金融緩和策を打ち出しました。FRB（米連邦準備理事会）が想定外のゼロ金利政策導入に踏み切ったことから米ドル/円相場は急落しました。その後、米国政府による大幅な経済刺激策を受け米ドルは急反発しましたが、その勢いも長くは続かず、緊急事態宣言解除後は各国で経済活動の正常化を目指す動きが活発になるにつれ安全通貨としての米ドル需要が後退し、米ドルが対円で上値を切り下げる展開が続きました。通期では、米ドル/円相場は大きく下落し、米ドルに連動する香港ドルも同様に対円で下落しました。一方で中国元は中国経済が新型コロナウイルス感染拡大の打撃から立ち直りつつあることなどが好感され、対円で小幅に上昇しました。

### 【ポートフォリオ】

当期、当ファンドは世界的な新型コロナウイルス感染対策として都市封鎖が相次いで実施される中で、急速な需要増が期待されるインターネットやモバイル・ネットワークへの投資に注目しました。チンデータ・グループ・ホールディングス、シャオミ、イエーカー、ヤーリンク・ネットワーク・テクノロジーなどの銘柄をポートフォリオに組み入れたことで、情報技術のアンダーウェイト幅を縮小しました。また、一般消費財・サービスでは中国の電子商取引大手JDドットコムを組入れるなど同セクターのウェイトは上昇しました。しかし、直近では、大手インターネット企業に対する規制リスクが高まった結果、インターネット・セクターに短期的な逆風が吹いていたため、インターネット関連銘柄は一部売却しました。

(アムンディ・ホンコン・リミテッド)

**【基準価額とベンチマークの比較】**

当期の当ファンドの騰落率は+25.7%となりましたが、ベンチマークであるMSCIチャイナ（円換算ベース）を下回りました。

**マイナス要因：**一般消費財・サービスにおいて大幅上昇した自動車セクターのアンダーウェイトがマイナスに寄与しました。情報技術のアンダーウェイト、公益事業のオーバーウェイトもパフォーマンスにマイナス寄与となりました。公益事業では、チャイナ・リソースズ・ガス、カントン・インベストメント、クンルン・エナジーがパフォーマンスの足かせとなりました。

**プラス要因：**ヘルスケアや資本財・サービスにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。特にヘルスケアでは、ウーシー・バイオロジクスが大きく上昇し、パフォーマンスをけん引しました。また、金融をアンダーウェイトとしたセクター配分もパフォーマンスに貢献しました。

**【分配金】**

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます（分配原資の内訳につきましては、後記の「分配金のお知らせ」をご覧ください）。なお、収益分配に充てず、信託財産内に留保した収益については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

**【今後の運用方針】**

中国経済は、新型コロナウイルスが与えた打撃から全面的に回復する兆しをみせており、経済指標は市場の予想を上回るペースでの経済成長を示唆しています。小売売上高の伸び率もプラスに転じ、労働市場への圧力も緩和しているようです。中国当局の政策は、中国における全面的な金融・財政緩和に終止符を打つシグナルを発信していると考えられます。財政スタンスは緩和的な状態が続くと予想されますが、新たな景気刺激策が発動される可能性は低いとみられます。今後を展望すると、回復基調は長期化すると考えられますが、景気刺激策の規模が縮小されていることを考えると、総需要が連続的に増加する勢いはやや鈍化する可能性があります。当ファンドは、今後の数四半期には、サービス消費がより持続可能な回復要因となり、家計のキャッシュフローや活動が正常化し始めるとの見方を継続します。国営企業のデフォルトが記録的な水準に達しているため、人民元建て債券市場における信用力格差が急速に拡大し、脆弱（ぜいじゃく）な発行体と堅固な発行体の差が明瞭になるとみられます。また、10月下旬に発表された第14次5ヵ年計画では、具体的な目標や政策の取り組みがすべて明示されており、今後5年間に中国経済をけん引する要因となるでしょう。しかしながら、来年には、新型コロナウイルスや地政学的緊張などの外的要因によるリスクが、市場センチメントの重しとなることが依然として予想されます。当ファンドは引き続き、中国経済と中央政府の政策の基調を確認しながら、長期的な競争優位性から恩恵を受けられる企業に投資するボトムアップの投資プロセスを継続する方針です。

（アムンディ・ホンコン・リミテッド）

## ■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	第17期 (2019年11月21日 ～2020年11月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社)  (受託会社)	476円 (224) (224)  ( 28)	1.870% (0.880) (0.880)  (0.110)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (株 式)	21 ( 21)	0.082 (0.082)	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 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 (株 式)	18 ( 18)	0.071 (0.071)	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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用)  (監査費用) (印刷費用) (その他)	48 ( 30)  ( 3) ( 15) ( 0)	0.189 (0.120)  (0.010) (0.059) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ファンドの法定開示資料の印刷に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	563	2.212	

期中の平均基準価額は25,432円です。

(注1) 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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

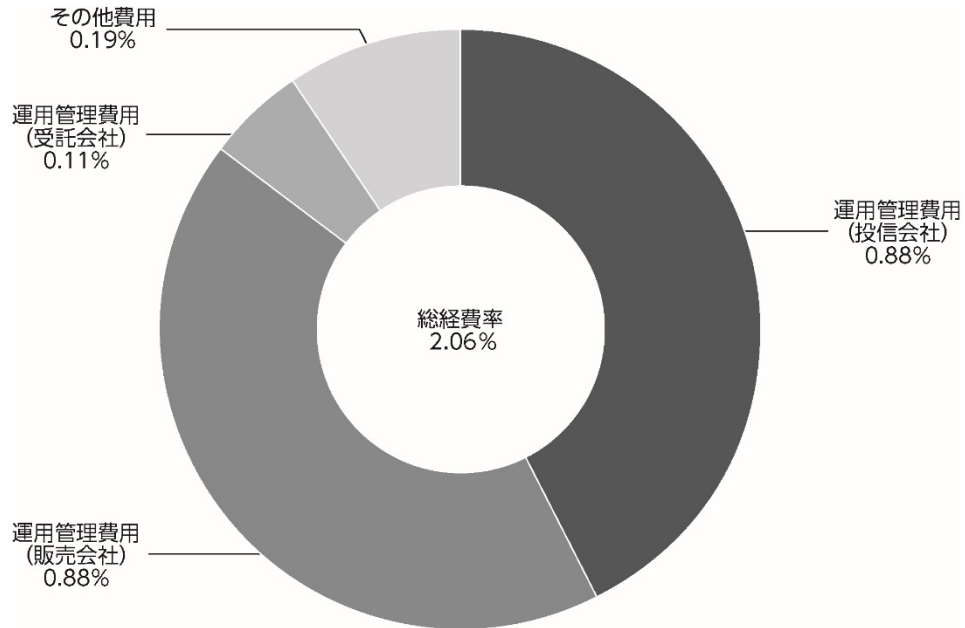
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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

当期中の運用・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2.06%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

## ■売買及び取引の状況 (2019年11月21日から2020年11月20日まで)

## 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 273 ( 26)	千米ドル 1,093 ( -)	百株 246	千米ドル 2,798
	香 港	22,933 ( 1,140)	千香港ドル 38,778 ( 1,466)	46,717 ( 160)	千香港ドル 55,253 ( 1,480)
	中国オフショア	1,951 ( 21)	千オフショア人民元 6,121 ( -)	1,857	千オフショア人民元 3,930

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は切捨てです。

(注3) ( ) 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	1,859,214千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,802,770千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.03

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 金額は、外貨建金額を日本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。

## ■主要な売買銘柄 (2019年11月21日から2020年11月20日まで)

## 株 式

銘 柄	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED(香港)	20	55,781	2,789	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	6	174,173	25,891
MEITUAN-B(香港)	22	43,013	1,920	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	25	164,824	6,438
JD.COM INC - CL A(香港)	9	31,917	3,207	CHINA MOBILE LTD(香港)	59	41,112	690
XIAOMI CORP-CLASS B(香港)	93	30,149	321	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP(香港)	465	38,719	83
YEAHKA LTD(香港)	123	28,878	233	LI NING CO LTD(香港)	94	32,172	340
JD.COM INC-ADR(アメリカ)	6	28,565	4,542	YEAHKA LTD(香港)	109	28,387	259
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	4	25,933	5,517	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA(香港)	351	24,285	69
PINDUODUO INC-ADR(アメリカ)	2	23,236	9,392	A-LIVING SMART CITY SERVICES CO LTD-H(香港)	41	22,687	543
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	1	23,198	23,198	NETEASE INC-ADR(アメリカ)	1	22,606	22,449
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	0.875	18,846	21,538	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS(香港)	17	22,452	1,275

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 金額の単位未満は切捨てです。

(注3) 金額は、外貨額を約定日の属する月の月末(決算日の属する月については決算日)の日本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。



## ■利害関係人との取引状況等 (2019年11月21日から2020年11月20日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(注) 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11月20日現在)

## (1) 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 千米ドル	邦貨換算金額 千円		
<b>(アメリカ・・・ニューヨーク市場)</b>						
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	25	17	316	32,881	消費者サービス	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	14	9	68	7,073	消費者サービス	
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	—	30	60	6,300	小売	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	133	74	1,942	201,805	小売	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	64	26	78	8,199	運輸	
<b>(アメリカ・・・米国店頭市場)</b>						
NETEASE INC-ADR	9	26	235	24,477	メディア・娯楽	
BAIDU INC - SPON ADR	13	7	102	10,604	メディア・娯楽	
YY INC-ADR	6	—	—	—	メディア・娯楽	
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	—	7	46	4,846	メディア・娯楽	
TRIP.COM GROUP LTD	36	26	88	9,191	小売	
CHINDATA GROUP HOLDINGS-ADR	—	59	98	10,185	ソフトウェア・サービス	
DADA NEXUS LTD-ADR	—	16	54	5,637	小売	
JD.COM INC-ADR	—	40	344	35,796	小売	
PINDUODUO INC-ADR	—	15	216	22,522	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	303 8	357 13	3,653 3,653	379,521 <19.2%>	
<b>(香港・・・香港市場)</b>						
CHINA MOBILE LTD	750	220	千香港ドル 1,036	13,885	電気通信サービス	
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	375	280	1,481	19,848	素材	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	780	165	313	4,200	不動産	
CHINA RESOURCES LAND LTD	715	615	2,234	29,941	不動産	
PETROCHINA CO LTD-H	1,240	1,600	403	5,402	エネルギー	
SKYWORTH GROUP LIMITED	1,220	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CHINA UNICOM HONGKONG LTD	1,740	480	231	3,106	電気通信サービス	
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	2,440	—	—	—	エネルギー	
KUNLUN ENERGY CO LTD	1,780	1,320	847	11,355	公益事業	
CHINA GAS HOLDINGS LTD	88	—	—	—	公益事業	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	—	810	1,834	24,584	自動車・自動車部品	
CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	240	360	1,328	17,800	公益事業	
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	1,468	—	—	—	商業・専門サービス	
PICC PROPERTY & CASUALTY CO LTD	—	480	306	4,103	保険	
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	1,140	970	1,713	22,954	保険	
WEICHAI POWER CO LTD-H	—	780	1,336	17,914	資本財	
TSINGTAO BREWERY CO LTD	260	100	730	9,788	食品・飲料・タバコ	
GUANGDONG INVESTMENT LTD	1,360	920	1,229	16,470	公益事業	
CNOOC LTD	2,030	1,780	1,577	21,132	エネルギー	
SINO BIOPHARMACEUTICAL	1,060	1,200	936	12,542	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA MENGNIU DAIRY CO	760	650	2,710	36,320	食品・飲料・タバコ	
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	550	505	4,489	60,158	保険	
LI NING CO LTD	1,455	555	2,618	35,091	耐久消費財・アパレル	

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 千香港ドル	邦貨換算金額 千円	
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP		11,098	7,088	4,217	56,512	銀行
CIMC ENRIC HOLDINGS LTD		740	—	—	—	資本財
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS		176	62	876	11,739	耐久消費財・アパレル
BANK OF CHINA LTD - H		11,310	5,890	1,596	21,388	銀行
SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD		520	440	1,342	17,982	不動産
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H		390	380	1,917	25,689	銀行
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA		8,083	4,693	2,158	28,928	銀行
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD		290	171	442	5,923	資本財
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LTD		133	69	1,088	14,590	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		—	70	779	10,449	耐久消費財・アパレル
SUN ART RETAIL GROUP LTD		1,645	570	465	6,232	食品・生活必需品小売り
SINOPHARM GROUP CO		240	80	154	2,075	ヘルスケア機器・サービス
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD		—	500	801	10,733	運輸
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD		—	260	1,609	21,565	自動車・自動車部品
CITIC SECURITIES CO LTD		450	720	1,224	16,401	各種金融
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SER		—	900	1,058	14,182	小売
CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD		1,120	1,660	1,057	14,169	不動産
SINOPEC ENGINEERING GROUP-H		920	—	—	—	資本財
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H		870	—	—	—	銀行
CHINA EDUCATION GROUP HOLDING		1,110	720	1,072	14,375	消費者サービス
A-LIVING SMART CITY SERVICES CO LTD-H		782	365	1,241	16,629	商業・専門サービス
CHINA TOWER CORP LTD-H		6,400	4,820	597	8,008	電気通信サービス
XIAOMI CORP-CLASS B		—	938	2,363	31,674	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MELTUAN-B		38	257	7,555	101,247	小売
TONGCHENG-ELONG HOLDINGS LTD		752	448	657	8,812	小売
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD		—	960	1,290	17,289	半導体・半導体製造装置
MAOYAN ENTERTAINMENT		486	—	—	—	小売
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		—	123	3,015	40,413	小売
PHARMARON BEIJING CO		—	79	873	11,708	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JD.COM INC - CL A		—	78	2,607	34,944	小売
YEAHKA LTD		—	146	629	8,436	ソフトウェア・サービス
NETEASE INC		—	64	864	11,586	メディア・娯楽
HUAZHU GROUP LTD		—	20	817	10,949	消費者サービス
SHIMAO SERVICES HOLDINGS LTD		—	270	432	5,788	不動産
ZAI LAB LTD		—	8	647	8,672	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENCENT HOLDINGS LTD		559	350	20,055	268,737	メディア・娯楽
CATHAY MEDIA AND EDUCATION		—	690	360	4,829	消費者サービス
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H		—	61	818	10,961	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA VANKE CO LTD		342	106	307	4,126	不動産
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		—	480	3,789	50,780	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUATAI SECURITIES CO LTD-H		536	—	—	—	各種金融
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		210	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JNBY DESIGN LTD		480	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	71,133 46	48,329 55	98,144 —	1,315,140 <66.5%>	
CENTRE TESTING INTL GROUP-A		618	448	千オフショア人民元 1,147	18,136	商業・専門サービス
HANG ZHOU GREAT STAR INDUS-A		—	154	440	6,958	耐久消費財・アパレル
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A		—	159	1,079	17,068	耐久消費財・アパレル
CHONGQING FULING ZHACAI-A		105	—	—	—	食品・飲料・タバコ
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY-A		—	60	408	6,452	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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		
	百株	百株	千円	千円		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	—	8	1,376	21,756	食品・飲料・タバコ	
SHANGHAI INTERNATIONAL POR-A	—	368	168	2,658	運輸	
CHINA STATE CONSTRUCTION -A	1,457	753	399	6,321	資本財	
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	88	103	903	14,281	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CO-A	—	49	898	14,200	小売	
PING AN BANK CO LTD-A	—	284	535	8,463	銀行	
MIDEA GROUP CO LTD-A	112	110	1,036	16,392	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,381	2,496	8,392	132,690	
	銘柄数 < 比率 >	5	11	—	<6.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	73,818	51,184	—	1,827,352	
	銘柄数 < 比率 >	59	79	—	<92.4%>	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注4) ー印は組入れなしです。

## (2) 外国投資証券

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			比 率
	口 数	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千米ドル	千円	%
(ルクセンブルク)					
AMUNDI INTERINVEST-CHINA A SHARES	0.340	0.340	877	91,131	4.6
合 計	0.340	0.340	877	91,131	

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

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。ただし、口数が単位未満の場合は小数で記載しています。

## ■投資信託財産の構成 (2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,827,352	88.4
投 資 証 券	91,131	4.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	149,171	7.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,067,654	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨てです。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (1,952,686千円) の投資信託財産総額 (2,067,654千円) に対する比率は94.4%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価を日本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、2020年11月20日現在における邦貨換算レートは、1 オフショア人民元=15.81円、1 米ドル=103.88円、1 香港ドル=13.40円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,142,662,154円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	149,142,162
株 式 (評 価 額)	1,827,352,607
投 資 証 券 (評 価 額)	91,131,536
未 収 入 金	75,035,849
(B) 負 債	164,154,994
未 払 金	140,168,796
未 払 解 約 金	4,461,460
未 払 信 託 報 酬	18,660,531
未 払 利 息	121
そ の 他 未 払 費 用	864,086
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,978,507,160
元 本	672,293,038
次 期 繰 越 損 益 金	1,306,214,122
(D) 受 益 権 総 口 数	672,293,038口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	29,429円

(注記事項)

期首元本額	812,467,077円
期中追加設定元本額	179,753,191円
期中一部解約元本額	319,927,230円

## ■損益の状況

当期 (自2019年11月21日 至2020年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	29,431,800円
受 取 配 当 金	29,341,044
受 取 利 息	101,426
支 払 利 息	△ 10,670
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	364,954,319
売 買 益	644,363,087
売 買 損	△279,408,768
(C) 信 託 報 酬 等	△ 40,091,260
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	354,294,859
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	202,277,118
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	749,642,145
(配 当 等 相 当 額)	( 707,901,234)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 41,740,911)
(G) 計 (D + E + F)	1,306,214,122
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,306,214,122
追 加 信 託 差 損 益 金	749,642,145
(配 当 等 相 当 額)	( 707,901,234)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 41,740,911)
分 配 準 備 積 立 金	556,571,977

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用

信託約款第39条に規定する計算期間を通じて毎日、信託財産の純資産総額に年10,000分の80以内の率を乗じて得た額を支払っております。

## ■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。

### 収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。
- また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

### 【分配原資の内訳】

(単位：円・1万口当たり・税込み)

項 目	第17期
	(2019年11月21日～2020年11月20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	19,429

(注1) 「対基準価額比率」は当期分配金(税込み)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る点にご留意ください。

(注2) 「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。