

■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 <input type="checkbox"/> 特化型 <input checked="" type="checkbox"/> |
| 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 21 期（決算日 2024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

〒105-0021 東京都港区東新橋1丁目9番2号

お客様サポートライン：050-4561-2500

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/>

<4061354・4081306>

■最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | ベンチマーク | | 株式組入率 | 投資証券組入比率 | 純資産総額 |
|------------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|----------|-------|
| | (分配落) | 税込み分配金 | 期中騰落率 | | 期中騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 17期(2020年11月20日) | 29,429 | 0 | 25.7 | 70,475 | 29.9 | 92.4 | 4.6 | 1,978 |
| 18期(2021年11月22日) | 28,319 | 0 | △3.8 | 67,630 | △4.0 | 93.9 | 4.7 | 2,172 |
| 19期(2022年11月21日) | 22,658 | 0 | △20.0 | 54,381 | △19.6 | 93.8 | 4.3 | 1,852 |
| 20期(2023年11月20日) | 22,360 | 0 | △1.3 | 58,031 | 6.7 | 93.7 | 4.2 | 1,761 |
| 21期(2024年11月20日) | 25,922 | 0 | 15.9 | 69,649 | 20.0 | 93.3 | 3.2 | 1,466 |

(注) ベンチマークはMSCIチャイナ インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) です。MSCIチャイナ インデックスは、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 インデックス (税引後配当込み、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。

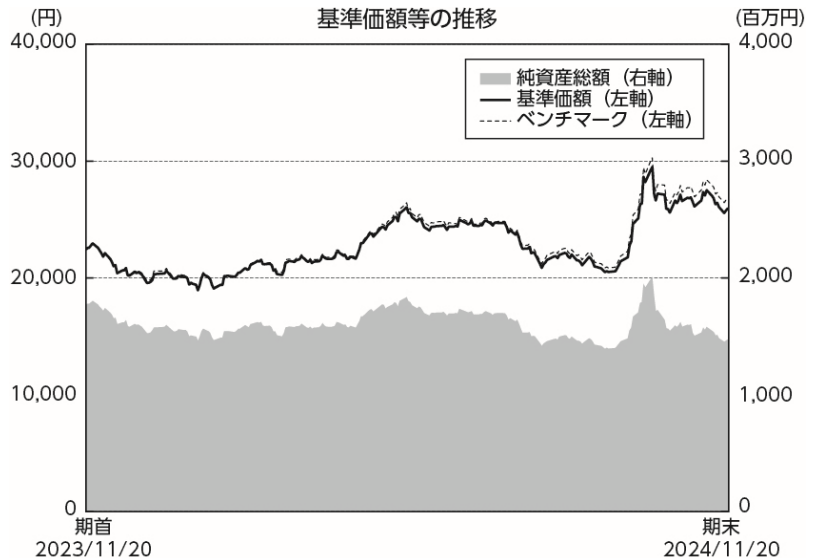
■当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | ベンチマーク | | 株式組入率 | 投資証券組入比率 |
|-------------|--------|-------|--------|-------|-------|----------|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| (期首) | 円 | % | | % | % | % |
| 2023年11月20日 | 22,360 | — | 58,031 | — | 93.7 | 4.2 |
| 11月末 | 21,777 | △2.6 | 56,448 | △2.7 | 92.5 | 4.2 |
| 12月末 | 20,268 | △9.4 | 53,353 | △8.1 | 92.6 | 4.1 |
| 2024年1月末 | 19,344 | △13.5 | 50,440 | △13.1 | 91.5 | 4.1 |
| 2月末 | 21,137 | △5.5 | 54,944 | △5.3 | 93.0 | 4.2 |
| 3月末 | 21,351 | △4.5 | 55,852 | △3.8 | 94.2 | 4.3 |
| 4月末 | 23,744 | 6.2 | 62,052 | 6.9 | 94.4 | 4.1 |
| 5月末 | 24,307 | 8.7 | 64,092 | 10.4 | 93.6 | 4.2 |
| 6月末 | 24,443 | 9.3 | 63,763 | 9.9 | 92.6 | 4.2 |
| 7月末 | 22,067 | △1.3 | 58,045 | 0.0 | 93.8 | 4.4 |
| 8月末 | 21,232 | △5.0 | 56,298 | △3.0 | 92.3 | 4.3 |
| 9月末 | 25,070 | 12.1 | 67,041 | 15.5 | 95.3 | — |
| 10月末 | 26,489 | 18.5 | 71,003 | 22.4 | 96.1 | 3.1 |
| (期末) | | | | | | |
| 2024年11月20日 | 25,922 | 15.9 | 69,649 | 20.0 | 93.3 | 3.2 |

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

| | |
|----------------|---------|
| 第21期首 | 22,360円 |
| 第21期末 | 25,922円 |
| 既払分配金 (税込み) | 0円 |
| 騰落率 | 15.9% |



(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 インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) です。

(注2) ベンチマークは、2023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 2024年2月に高頻度で更新される経済データが予想を上回ったこと、および5年物の最優遇貸出金利の指標であるローンプライムレートが予想以上に引き下げられたことで中国株式市場が大きく反発したこと
- ② 第2四半期は、バッド投資の資金流入を通じて中国への配分を引き上げる投資家の関心の高まりや、不動産市場を支援する継続的な政策の導入が市場センチメントの原動力となり、中国株式市場が堅調に推移したこと
- ③ 9月の終盤から10月の中旬にかけて、幅広い金融緩和措置と不動産市場支援策の発表をうけて、中国株式市場が上昇したこと
- ④ 通期で米ドル、香港ドル、人民元が円に対して上昇したこと

下落要因

- ① 期初から2024年1月にかけて、企業および消費者の信頼感を高めるために必要と思われる政策対応の欠如に対する懸念や、地政学的リスクの高まりを受け投資家のリスク回避の動きが広がったことから、中国株式市場が下落したこと
- ② 7月に終了した中央委員会第3回全体会議で打ち出された政策は限定的なものにとどまったほか、マクロ経済データの軟化と地政学上の懸念が台頭し、市場の上値への重しとなったこと
- ③ 10月中旬以降は11月の米国大統領選挙を控え、また中国国家発展改革委員会、中華人民共和国財政部およびその他の中国政府当局から政策の詳細が発表されたにもかかわらず、その政策綱領は成長に向けた刺激策というよりも、リスクの軽減を優先しているように受け止められたことから、中国株式市

場が調整局面に入ったこと

【投資環境】

＜中国株式市場＞

当期の中国株式市場は、企業および消費者の信頼感を高めるために必要と思われた政策対応の欠如に対する懸念から、大幅に下落して始まりました。しかし、2月には景気の上向きが期待される経済指標が観測されたこと、および中国当局が追加的な政策対応を導入したことなどを背景に、市場は反発しました。またわずかながら、パッシブ投資への資金流入がみられるなど中国への配分を引き上げる投資家の関心の高まりがみられました。また、不動産市場を支援する継続的な政策の導入が市場センチメントの原動力となり、この勢いは、第2四半期にも継続しました。しかし、第3四半期に入ると、7月に終了した中央委員会第3回全体会議で打ち出された政策は限定的なものにとどまったほか、マクロ経済データの軟化と地政学上の懸念が台頭するなど、市場の上値への重しとなりました。9月の終盤に金融当局により幅広い金融緩和を通じた景気刺激策が発表されると、これら一連の政策を受けて中国株式市場は上昇に転じました。その後、市場センチメントはすぐに転換し、中国株式市場は11月の米国大統領選挙を控え、また全人代（全国人民代表大会）常務委員会での政策承認を待つ中で、調整局面に入りました。全人代常務委員会会議では、中国の異次元のシステミックな危機への対応の第一弾として、地方政府債務の借り換えのための10兆元規模のプログラムが公表されました。

＜為替市場＞

当期、米ドルは円に対して上昇しました。米ドルは2024年年明け以降、市場予想を上回る米国の経済指標が相次ぎ、早期利下げ期待が後退するのに歩調を合わせ、上昇しました。3月発表の米国雇用統計が労働市場の過熱感の後退を示したことから、一時的に米ドルは対円で急落しました。しかし、その後発表された米国のインフレ指標が予想外の伸びを示したことや、4月の日銀金融政策決定会合後の会見での植田日銀総裁の発言が円安容認と受け止められ、円安・米ドル高の動きは加速しました。しかし、7月中旬にも日本の当局による為替介入が入ったとみられ急激な円高・米ドル安が進行していたところに、日銀による追加利上げの決定、植田総裁による想定外のタカ派発言や、さらには予想以上の米国経済指標の鈍化を受けて、円キャリートレードの巻き戻しとみられる動きが活発化すると円高が加速しました。さらに、米国での利下げ観測が強まったことも米ドルの下落要因となり9月中旬にかけて対円で大きく水準を切り下げました。しかし、9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）において0.50%という大幅な利下げが決定されると、追加利下げのタイミングは遠退いたとの見方が広がり米ドルは円に対し反発し、その後もインフレ鎮静化のペースの遅さや景気の底堅さが確認され、さらにはトランプ元大統領が次期大統領に返り咲くことが決まると財政拡張をとまなう景気刺激策の導入観測が高まり米金利が上昇したことを受け、上昇基調を維持したまま当期末を迎えました。

同様に米ドルに連動する香港ドルも当期、円に対して上昇しました。人民元も2024年8月から10月にかけて中国当局の相次ぐ景気後退に対抗する財政・金融政策の強化や刺激策などを背景に海外投資家が中国市場におけるポジションの積み増しを行ったことによる資金流入などもあり、人民元が米ドルに対して強含む場面もみられました。その後、米国大統領選挙でトランプ元大統領の再任を受けてリスク回避の高まりから人民元は対米ドルで下落基調を強めました。通期では、人民元は対米ドルで軟調に推移しましたが、対円では上昇しました。

【ポートフォリオ】

当期、当ファンドは中国の保険会社を買い増して、金融のウェイトを引き上げました。中国の保険会社のコスト低減を図る新政策、資本市場を支援する政府の措置および地方政府債務の借り換え限度額引き上げの承認は、中国の保険会社の資産の質を改善し、収益性の改善に繋がるとみています。一方、景気が減速する中で需要が冷え込んでいることから、マオタイ酒シリーズ製品の製造・販売に従事する

グエヂョウ・モウタイを全売却し、生活必需品のウェイトが縮小しました。マクロ経済の不透明感およびボラティリティ（価格変動性）の高まりを考慮し、当ファンドは全体として比較的ディフェンシブなポジションを維持しました。

セクター別では、主に一般消費財・サービスおよび金融の銘柄選択と、ヘルスケアのセクター配分（アンダーウェイト）がパフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、主に不動産のセクター配分（オーバーウェイト）と、情報技術の銘柄選択がパフォーマンスにマイナスに寄与しました。

（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+15.9%となり、ベンチマークであるMSCIチャイナ インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の騰落率+20.0%を4.1%下回りました。

マイナス要因：不動産のセクター配分と情報技術の銘柄選択がマイナスに寄与しました。

プラス要因：一般消費財・サービスおよび金融の銘柄選択と、ヘルスケアのセクター配分がプラスに寄与しました。

【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】

中国では2024年9月下旬以降、当局の経済政策をより厳しいマクロ経済環境に対応した強力な政策へとシフトしています。しかしながら、中国株式市場は、中国国家発展改革委員会、中華人民共和国財政部およびその他の中国政府当局から発表された政策の詳細が市場の期待に応えられるものではなかったことからボラティリティ（価格変動性）の上昇にさらされ、9月にみられた著しい市場の反騰の大部分が10月に打ち消されました。同時に世界株式市場では、トランプ次期米国政権が中国からの輸入に対して一律関税を導入する可能性を懸念して、高インフレレジームが到来し、高金利が長期化する環境がもたらされる可能性の予想などを織り込み始めました。市場の上昇相場を維持するためには、中国は今後数四半期にかけて大規模な財政政策による景気対策、そして今後数年間に構造改革を通じて、経済を再度拡大させる必要があるとみています。

当ファンドでは、全般的に、中国の企業収益は、ピークからの下方修正後、そして今回の政策転換後に底打ちし始めていると考えています。しかし、一層の収益回復のためには追加的な財政政策が必要とみています。市場は、今後3年で10兆元規模の財政政策および中国人民銀行（中央銀行）によるスワップ制度と借り換えプログラムの実施の進展を織り込んでいます。政策の次の一手は、市場の上昇を持続可能にするための鍵となると考えます。したがって、投資家の一層強気な見通しの妥当性に応えるためには、市場安定化基金、個人消費および不動産市場への直接的な刺激策などのさらなる政策綱領が必要であるとみています。

（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21期 (2023年11月21日 ～2024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) | 423円 (199) (199) (25) | 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) | 5 (5) | 0.024 (0.024) | 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) | 20 (20) | 0.090 (0.090) | 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) | 57 (40) (2) (14) (0) | 0.251 (0.178) (0.010) (0.063) (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 | 505 | 2.235 | |

期中の平均基準価額は22,602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。

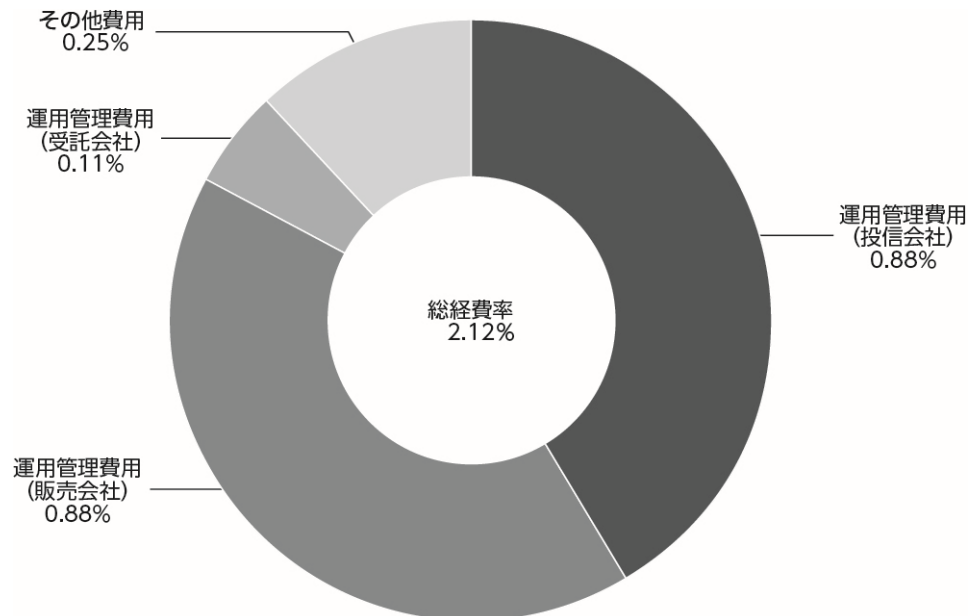
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.12%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 (2023年11月21日から2024年11月20日まで)

(1) 株式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|--------|---------|-------------|---------------------------|-----------|--------------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 外 国 | ア メ リ カ | 百株 112 | 千米ドル 215 | 百株 104 | 千米ドル 570 |
| | 香 港 | 15,012 | 千香港ドル 21,494 | 37,940 | 千香港ドル 42,857 |
| | 中国オフショア | 956 (32) | 千オフショア人民元 3,574 (-) | 1,539 | 千オフショア人民元 6,657 |

(注1) 金額は受渡し代金です。以下同じ。

(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。

(2) 投資信託証券

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|--------|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | 口 数 | 買 付 額 | 口 数 | 売 付 額 |
| 外 国 | (ルクセンブルク) | 千口 | 千米ドル | 千口 | 千米ドル |
| | AMUNDI FUNDS CHINA NEW ENERGY | 0.290 | 315 | - | - |
| | AMUNDI INTERINVEST-CHINA A SHARES | - | - | 0.305 | 423 |

(注) 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。

■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 | 1,585,953千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,494,119千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b) | 1.06 |

(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 (2023年11月21日から2024年11月20日まで)

(1) 株式

| 買 付 | | | | 売 付 | | | |
|---|-----|--------|-------|------------------------------------|-----|---------|--------|
| 銘 柄 | 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 |
| XIAOMI CORP-CLASS B(香港) | 121 | 41,344 | 341 | TENCENT HOLDINGS LTD(香港) | 17 | 124,847 | 7,175 |
| MEITUAN-B(香港) | 12 | 25,162 | 2,029 | ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED(香港) | 18 | 33,591 | 1,815 |
| LI AUTO INC-CLASS A(香港) | 7 | 21,535 | 2,726 | MEITUAN-B(香港) | 11 | 32,190 | 2,823 |
| CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H(香港) | 57 | 20,670 | 358 | PDD HOLDINGS INC-ADR(アメリカ) | 1 | 32,063 | 18,280 |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD(香港) | 26 | 20,139 | 759 | TRIP.COM GROUP LTD(香港) | 4 | 31,324 | 7,370 |
| CHINA VANKE CO LTD(香港) | 89 | 17,529 | 195 | CHINA CONSTRUCTION BANK CORP(香港) | 277 | 30,442 | 109 |
| PICC PROPERTY & CASUALTY-H(香港) | 88 | 16,772 | 190 | NETEASE INC(香港) | 9 | 27,763 | 2,862 |
| SHANDONG GOLD MINING CO LT-H(香港) | 52 | 16,242 | 309 | ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ) | 2 | 27,695 | 11,392 |
| AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC(香港) | 22 | 12,905 | 573 | KUAI SHOU TECHNOLOGY(香港) | 28 | 26,022 | 913 |
| CMOC GROUP LTD-H(香港) | 90 | 12,590 | 139 | WEICHAI POWER CO LTD-H(香港) | 100 | 25,885 | 258 |

(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。以下同じ。

(2) 投資信託証券

| 買 付 | | | | 売 付 | | | |
|---|-------|--------|--|---|-------|--------|--|
| 銘 柄 | 口 数 | 金 額 | | 銘 柄 | 口 数 | 金 額 | |
| | 千口 | 千円 | | | 千口 | 千円 | |
| AMUNDI FUNDS CHINA NEW ENERGY (ルクセンブルク) | 0.290 | 48,450 | | AMUNDI INTERINVEST-CHINA A SHARES (ルクセンブルク) | 0.305 | 60,504 | |

(注1) 金額は受渡し代金です。(償還分は含まれておりません。)

(注2) 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。

■利害関係人との取引状況等 (2023年11月21日から2024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 (2024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 | 邦貨換算金額 | |
| (アメリカ・・・ニューヨーク市場) | 百株 | 百株 | 千米ドル | 千円 | | |
| TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR | — | 53 | 59 | 9,251 | メディア・娯楽 | |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 24 | — | — | — | 一般消費財・サービス流通・小売り | |

| 銘柄 | 期首 (前期末) | 当期 | | | 業種等 | |
|---|-------------|---------------------|-------|---------------|------------------|------------------------|
| | | 株数 | 評価額 | | | |
| | | | 株数 | 外貨建金額 千米ドル | | 邦貨換算金額 千円 |
| (アメリカ・・・米国店頭市場) | | | | | | |
| BAIDU INC - SPON ADR | 百株 | 9 | — | — | メディア・娯楽 | |
| PDD HOLDINGS INC-ADR | | 42 | 30 | 359 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| 小計 | | 76 | 84 | 419 | 64,924 | |
| | | 株数・金額 銘柄数 < 比率 > | 3 | 2 | — | <4.4%> |
| (香港・・・香港市場) | | | | | | |
| ANGANG STEEL CO LTD | | 2,580 | — | — | — | 素材 |
| ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H | | 265 | 115 | 246 | 4,908 | 素材 |
| CHINA PHARMACEUTICAL GROUP | | 680 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CHINA RESOURCES LAND LTD | | 475 | 320 | 766 | 15,245 | 不動産管理・開発 |
| PETROCHINA CO LTD-H | | 3,020 | 1,660 | 936 | 18,631 | エネルギー |
| KUNLUN ENERGY CO LTD | | 1,400 | 540 | 413 | 8,220 | 公益事業 |
| CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD | | 64 | 57 | 159 | 3,181 | 公益事業 |
| BYD CO LTD-H | | 95 | 85 | 2,283 | 45,433 | 自動車・自動車部品 |
| CHINA OILFIELD SERVICES-H | | 820 | — | — | — | エネルギー |
| PICC PROPERTY & CASUALTY-H | | — | 800 | 974 | 19,390 | 保険 |
| CHINA LIFE INSURANCE CO LTD | | 790 | 720 | 1,123 | 22,351 | 保険 |
| ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H | | 1,020 | — | — | — | 素材 |
| WEICHAI POWER CO LTD-H | | 540 | — | — | — | 資本財 |
| TSINGTAO BREWERY CO LTD | | 120 | 60 | 296 | 5,904 | 食品・飲料・タバコ |
| GUANGDONG INVESTMENT LTD | | 640 | — | — | — | 公益事業 |
| CHINA RESOURCES BEER HOLDING | | 200 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| SINO BIOPHARMACEUTICAL | | 2,020 | 1,890 | 618 | 12,298 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CHINA MENGNIU DAIRY CO | | 530 | 280 | 473 | 9,427 | 食品・飲料・タバコ |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD | | 295 | 430 | 1,984 | 39,490 | 保険 |
| LI NING CO LTD | | — | 150 | 240 | 4,793 | 耐久消費財・アパレル |
| CHINA STATE CONSTRUCTION INTERNATIONAL | | — | 300 | 344 | 6,853 | 資本財 |
| BAIDU INC-CLASS A | | 36 | 24 | 200 | 3,980 | メディア・娯楽 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORP | | 7,158 | 5,108 | 3,075 | 61,192 | 銀行 |
| SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS | | 26 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| MINTH GROUP LTD | | — | 236 | 328 | 6,546 | 自動車・自動車部品 |
| BANK OF CHINA LTD - H | | 7,660 | 4,110 | 1,533 | 30,507 | 銀行 |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H | | 480 | 215 | 782 | 15,573 | 銀行 |
| INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA | | 4,933 | 4,053 | 1,921 | 38,231 | 銀行 |
| ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD | | 402 | 137 | 390 | 7,769 | 資本財 |
| CMOC GROUP LTD-H | | — | 810 | 492 | 9,800 | 素材 |
| SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LTD | | 110 | 115 | 657 | 13,078 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD | | 104 | 64 | 517 | 10,297 | 耐久消費財・アパレル |
| BOSIDENG INTL HLDGS LTD | | — | 1,200 | 528 | 10,507 | 耐久消費財・アパレル |
| CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H | | — | 432 | 1,099 | 21,878 | 保険 |
| CITIC SECURITIES CO LTD | | 615 | 545 | 1,223 | 24,348 | 金融サービス |

| 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 | 千香港ドル | 千円 | | |
| AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC | — | 175 | 525 | 10,447 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| CHINA EDUCATION GROUP HOLDING | 450 | — | — | — | 消費者サービス | |
| SHANDONG GOLD MINING CO LT-H | — | 350 | 490 | 9,764 | 素材 | |
| CHINA TOWER CORP LTD-H | 8,220 | — | — | — | 電気通信サービス | |
| XIAOMI CORP-CLASS B | — | 882 | 2,496 | 49,671 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| MEITUAN-B | 260 | 270 | 4,651 | 92,567 | 消費者サービス | |
| TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LIMITED | 252 | 192 | 339 | 6,762 | 消費者サービス | |
| INNOVENT BIOLOGICS INC | 65 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD | 1,460 | — | — | — | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED | 838 | 683 | 5,822 | 115,869 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| JD.COM INC - CL A | 59 | 67 | 931 | 18,538 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC | 375 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| KUAISHOU TECHNOLOGY | 221 | — | — | — | メディア・娯楽 | |
| AKESO INC | — | 20 | 128 | 2,551 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| NETEASE INC | 186 | 101 | 1,370 | 27,282 | メディア・娯楽 | |
| H WORLD GROUP LTD | 180 | — | — | — | 消費者サービス | |
| TENCENT HOLDINGS LTD | 437 | 269 | 10,926 | 217,442 | メディア・娯楽 | |
| LI AUTO INC-CLASS A | 31 | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| CHINA RESOURCES MIXC LIFESTY | 334 | 226 | 680 | 13,537 | 不動産管理・開発 | |
| CHINA VANKE CO LTD | 694 | 1,266 | 834 | 16,602 | 不動産管理・開発 | |
| NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC | 283 | 96 | 410 | 8,176 | 消費者サービス | |
| KE HOLDINGS INC-CL A | 141 | 105 | 557 | 11,084 | 不動産管理・開発 | |
| YUEXIU PROPERTY CO LTD | 1,210 | 600 | 351 | 6,996 | 不動産管理・開発 | |
| HUTCHMED CHINA LTD | — | 55 | 144 | 2,878 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| TRIP.COM GROUP LTD | 78 | 38 | 1,922 | 38,263 | 消費者サービス | |
| TENCENT MUSIC ENT - CLASS A | — | 106 | 471 | 9,386 | メディア・娯楽 | |
| FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H | 172 | 140 | 752 | 14,974 | 自動車・自動車部品 | |
| 小計 | 株数・金額 | 53,028 | 30,099 | 57,419 | 1,142,646 | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 49 | 46 | — | < 77.9% > | |
| (中国オフショア) | | | | 千オフショア人民元 | | |
| CENTRE TESTING INTL GROUP-A | 633 | 610 | 844 | 18,096 | 商業・専門サービス | |
| HANG ZHOU GREAT STAR INDUS-A | 138 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル | |
| DONG-E-E-JIAOCO LTD-A | — | 20 | 116 | 2,493 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A | 292 | 127 | 489 | 10,479 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| EAST MONEY INFORMATION CO-A | 359 | 184 | 496 | 10,629 | 金融サービス | |
| GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A | 73 | 82 | 352 | 7,538 | 耐久消費財・アパレル | |
| SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A | — | 10 | 269 | 5,779 | ヘルスケア機器・サービス | |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A | 59 | 31 | 843 | 18,070 | 資本財 | |
| PROYA COSMETICS CO LTD-A | 25 | 46 | 425 | 9,112 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| STARPOWER SEMICONDUCTOR LT-A | 21 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 | |

| 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 | 千オゾンヨア人民元 | 千円 | | |
| BEIJING KINGSOFT OFFICE SO-A | 12 | 4 | 127 | 2,736 | ソフトウェア・サービス | |
| KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A | 10 | 3 | 462 | 9,906 | 食品・飲料・タバコ | |
| JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A | — | 47 | 222 | 4,774 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A | 368 | 199 | 356 | 7,624 | 資本財 | |
| NARI TECHNOLOGY CO LTD-A | 474 | 277 | 731 | 15,657 | 資本財 | |
| YUTONG BUS CO LTD-A | — | 87 | 199 | 4,270 | 資本財 | |
| HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A | — | 46 | 146 | 3,135 | 資本財 | |
| SERES GROUP CO L-A | 23 | 21 | 271 | 5,819 | 自動車・自動車部品 | |
| HANGZHOU FIRST APPLIED MAT-A | — | 89 | 153 | 3,295 | 半導体・半導体製造装置 | |
| MIDEA GROUP CO LTD-A | — | 54 | 385 | 8,246 | 耐久消費財・アパレル | |
| ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A | 45 | 43 | 587 | 12,586 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 > | 2,532 14 | 1,981 19 | 7,482 — | 160,251 <10.9%> | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 > | 55,636 66 | 32,165 67 | — — | 1,367,822 <93.3%> | |

(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。以下同じ。

(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。以下同じ。

(注3) 単位未満は切捨てです。

(注4) 一印は組入れなしです。以下同じ。

(2) 外国投資証券

| 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 | |
| | | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % |
| (ルクセンブルク) | | | | | | |
| AMUNDI FUNDS CHINA NEW ENERGY | — | 0.290 | — | 307 | 47,559 | 3.2 |
| AMUNDI INTERINVEST-CHINA A SHARES | 0.305 | — | — | — | — | — |
| 合 計 | 0.305 | 0.290 | — | 307 | 47,559 | — |

(注) 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（2024年11月20日現在）

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株 式 | 1,367,822 | 92.1 |
| 投 資 証 券 | 47,559 | 3.2 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 70,062 | 4.7 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 1,485,443 | 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（1,449,211千円）の投資信託財産総額（1,485,443千円）に対する比率は97.6%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、2024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=21.4157円、1 米ドル=154.91円、1 香港ドル=19.90円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年11月20日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|---------------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 1,485,443,804円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 68,336,272 |
| 株 式 (評価額) | 1,367,822,488 |
| 投 資 証 券 (評価額) | 47,559,273 |
| 未 収 配 当 金 | 1,724,288 |
| 未 収 利 息 | 109 |
| そ の 他 未 収 収 益 | 1,374 |
| (B) 負 債 | 18,888,310 |
| 未 払 解 約 金 | 3,209,597 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 15,003,361 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 675,352 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 1,466,555,494 |
| 元 本 | 565,756,813 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 900,798,681 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 565,756,813口 |
| 1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D) | 25,922円 |

(注記事項)

| | |
|-----------|--------------|
| 期首元本額 | 787,700,866円 |
| 期中追加設定元本額 | 62,048,675円 |
| 期中一部解約元本額 | 283,992,728円 |

■損益の状況

当期（自2023年11月21日 至2024年11月20日）

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 收 益 | 40,370,898円 |
| 受 取 配 当 金 | 39,168,191 |
| 受 取 利 息 | 1,204,358 |
| そ の 他 収 益 金 | △ 3,565 |
| 支 払 利 息 | 1,914 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 193,137,086 |
| 売 買 益 | 407,291,454 |
| 売 買 損 | △214,154,368 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 33,941,776 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 199,566,208 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △109,039,579 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 810,272,052 |
| (配 当 等 相 当 額) | (868,098,874) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△ 57,826,822) |
| (G) 計 (D + E + F) | 900,798,681 |
| (H) 收 益 分 配 金 | 0 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H) | 900,798,681 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 810,272,052 |
| (配 当 等 相 当 額) | (868,098,874) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△ 57,826,822) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 240,794,200 |
| 繰 越 損 益 金 | △150,267,571 |

(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。
- 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21期 |
|-----------|---------------------------|
| | (2023年11月21日～2024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 | 19,600 |

(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。

《お知らせ》

2023年12月12日付で、ベンチマークが配当込み指数であることを明確化するため、投資信託約款の表記を「MSCIチャイナ」から「MSCIチャイナ インデックス(税引後配当込み、円換算ベース)」へ変更しました。