

■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 22 期（決算日 2025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/>

<5042317・5071817>

■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
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
22期(2025年11月20日)	34,499	0	33.1	94,808	36.1	93.7	4.0	1,562

(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。

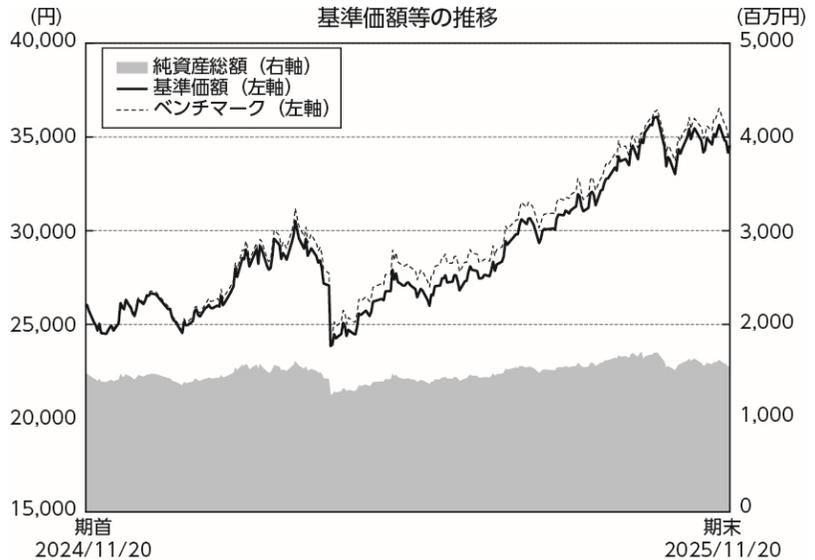
■当期中の基準価額と市況等の推移

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	%		%	%	%
2024年11月20日	25,922	—	69,649	—	93.3	3.2
11月末	24,525	△5.4	65,970	△5.3	93.1	3.2
12月末	26,591	2.6	71,792	3.1	94.7	3.1
2025年1月末	25,846	△0.3	70,462	1.2	92.8	3.1
2月末	28,999	11.9	78,998	13.4	96.2	2.9
3月末	28,618	10.4	78,726	13.0	95.4	3.0
4月末	25,430	△1.9	70,412	1.1	92.9	2.9
5月末	26,792	3.4	74,781	7.4	94.1	2.9
6月末	27,831	7.4	77,199	10.8	95.5	2.8
7月末	30,461	17.5	84,140	20.8	95.0	2.9
8月末	31,012	19.6	85,023	22.1	94.8	3.1
9月末	34,526	33.2	94,065	35.1	94.3	3.6
10月末	35,441	36.7	96,639	38.8	92.8	3.9
(期末)						
2025年11月20日	34,499	33.1	94,808	36.1	93.7	4.0

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第22期首	25,922円
第22期末	34,499円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	33.1%



(注1) 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。
 (注2) ベンチマークは、2024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】

当ファンドの基準価額は、前期末比で上昇しました。

上昇要因

- ① ディープシークが年初に「ディープシーク R 1」を公開したことで中国のA I (人工知能) の能力が評価され、関連銘柄が幅広くアウトパフォームしたこと
- ② 習近平国家主席が民間企業向けのシンポジウムを主催したこと
- ③ サウスバウンド (中国本土の投資家によるストックコネクトを通じた香港市場への投資) の資金流入が堅調だったこと

下落要因

- ① テンセント・ホールディングスとCATLが年初に米国防総省の「中国軍事関連企業」リストに追加されるなど、地政学的懸念が高まったこと
- ② 4月に米トランプ政権が「リベレーション・デー (解放の日)」と銘打って大規模な関税政策を発表したこと

【投資環境】**＜中国株式市場＞**

2025年は世界の株式市場にとって転換の年となりましたが、中でも中国株は顕著なパフォーマンスを示しました。当期、企業の活動と資本配分、イノベーション（革新性）の明確な改善を投資家が評価し、中国株式市場は大幅に上昇しました。テクノロジーとAI（人工知能）から恩恵を受ける銘柄がリターンの大半を創出したほか、素材セクターはコモディティ高が寄与しました。ここ数年、割安だった中国株式市場の予想PER（株価収益率）は、利益とセンチメントの回復を受けて大幅に上昇しました。マクロ経済の状況は、強弱まちまちでした。国内のデフレーションと低迷が続く不動産セクターが景気モメンタム全体を抑制した一方で、先端製造業に的を絞った政策支援と反内巻（反不正競争）の政策措置、R&D（研究開発）の再重視は、テールリスク（発生する確率は極めて低いものの、発生した場合には市場の暴騰・暴落をもたらすリスク）の低減に寄与しているとみられます。また、中国がより高付加価値の製造業に移行したため、輸出には底堅さがみられました。海外の情勢も追い風になり、米中間の緊張の一時的な緩和と、米国の金融政策が緩和されるとの見通しが、リスク選好姿勢とサウスパウンドの資金流入を下支えしました。資金フローは有力なテーマの1つで、サウスパウンドの純資金フローが急増したのに併せ、中国本土の投資家が預金と債券から株式へ資金の再配分を始めています。香港におけるIPO（新規株式公開）と株式発行は再び活性化し、流動性が拡大しました。

＜為替市場＞

当期、米ドルは円に対してやや上昇しました。2024年11月に米国でトランプ前大統領が次期大統領に返り咲くことが決まった直後まで上昇していた米ドルは、いわゆるトランプ・トレードが一巡すると、地政学的リスクの高まりを意識した円買いや米国での追加利下げの思惑などから対円で下落基調に転じ、日銀の追加利上げに対する慎重姿勢に反応し一時的に反発する場面もあったものの、そのまま下落基調を維持しました。2025年3月に入り、米国のインフレ再燃への懸念を受けた金利先高観に支えられ米ドルが一時上昇しました。4月初めに追加の相互関税案が発表されると、予想以上の規模に世界景気の混乱・低迷を懸念する動きから景気減速の影響を受ける米ドルが売られ、安全資産とみられている円が買われました。しかし、混乱回避のために追加関税の上乗せ部分の発効を猶予することが発表されたことや、ベッセント米財務長官による中長期的に米ドルは強いことが望ましいとの発言もあったことから、米ドルは対円で下げ止まりました。その後は米国の景況感や利下げをめぐる思惑、関税交渉の進展などを睨みながら方向感のない展開が長く続きました。9月に石破首相が退陣表明し次期自民党総裁に高市氏が選ばれると、財政規律の弛緩を懸念した市場では円が嫌気され、対米ドルで急落したあとも下落基調を維持しその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、当期は円に対して小幅に上昇しました。人民元も通期では対米ドルで上昇したほか、円に対してもやや上昇して当期を終えました。

【ポートフォリオ】

当期、当ファンドは中国のテクノロジー分野の飛躍の進歩と政策支援とを踏まえてAI関連銘柄を買増し、情報技術のウェイトを引き上げました。また、アウトライセンス（特許をライセンス化して外部に供給する）契約に進展がみられたことで、企業に長期的な価値をもたらすことが見込まれるヘルスケアのウェイトも引き上げました。その他では、2026年のESS（定置用蓄電池）に対して依然として強気にみていることからバッテリー製造会社のCATLを買増しするなどし、資本財・サービスのウェイトを引き上げました。一方で、マクロ経済の回復の鈍さと消費者心理の冷え込みを考慮し、一般消費財・サービスと不動産のウェイトを引き下げました。パフォーマンスでは主に情報技術がプラスに寄与しました。一方、一般消費財・サービスにおける銘柄選択と不動産のセクター配分は、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、当ファンドのパフォーマンスは+33.1%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（+36.1%）をやや下回りました。

プラス要因：情報技術における銘柄選択

マイナス要因：一般消費財・サービスや生活必需品における銘柄選択、および不動産における配分効果

【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】

コスト意識の徹底や自社株買いといったコーポレートガバナンス（企業統治）の向上と、R&Dや先端製造業への投資強化、そして代表的なテクノロジーメーカーの出現が新たな資本を呼び込んだことで、2025年は中国株のバリュエーションが大きく再評価されました。当ファンドでは、中国株式市場は2026年にかけて持続的な上昇を示すとみています。ストックコネクトを通じたサウスバウンドの資金フローは潤沢で、中国本土における預金と債券から株式への資金再配分も続いているとみられることから、流動性は引き続きプラスに働くと考えられます。一方、2025年に既にバリュエーションの見直しがなされているため、マクロ経済的もしくは地政学的に明確な押し上げ材料がない限り、株式市場が幅広く上昇する余地は限定的と思われる。デイスインフレ圧力が持続する一方で、不動産がなお経済の重荷になっていることを踏まえると、2026年の全体的な企業利益の伸びは小幅にとどまると考えています。こうした状況下で、株価が足元の水準から大きく上向くためには、デフレからの早期脱却や、消費と住宅在庫消化に向けた思い切った財政政策への転換、米中関係の大きな進展が求められることになると思われる。

（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22期 (2024年11月21日 ～2025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)	539円 (254) (254) (32)	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)	15 (15)	0.053 (0.053)	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)	33 (33)	0.116 (0.116)	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)	105 (81) (3) (21) (0)	0.364 (0.281) (0.010) (0.072) (0.001)	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	692	2.403	

期中の平均基準価額は28,839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。

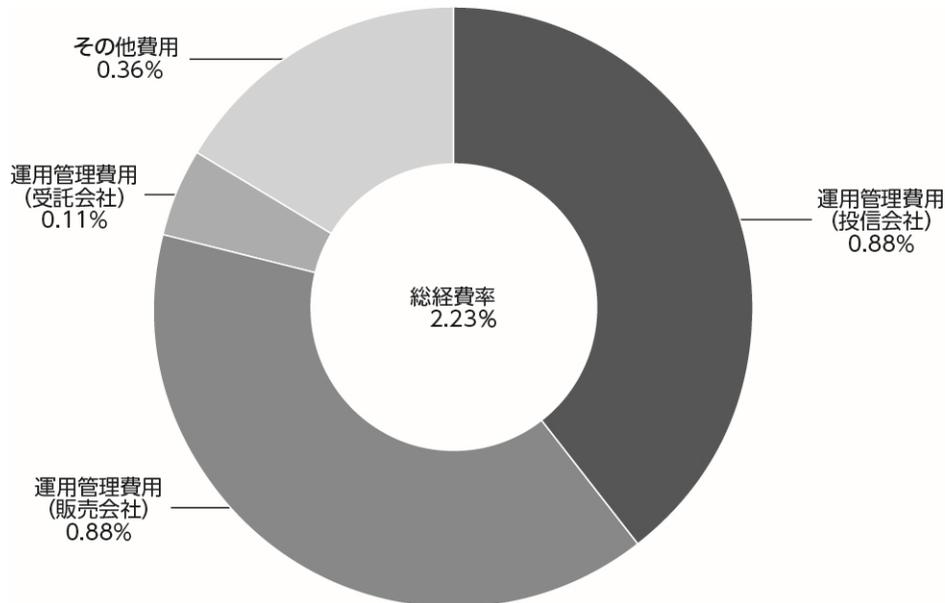
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.23%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 (2024年11月21日から2025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 —	千米ドル —	百株 67	千米ドル 222
	香 港	12,953 (100)	千香港ドル 34,480 (—)	21,094	千香港ドル 47,682
	中国オフショア	304 (30)	千オフショア人民元 2,062 (—)	818	千オフショア人民元 4,413

(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 Z3	0.299	262	—	—
	AMUNDI FUNDS CHINA NEW ENERGY Z	—	—	0.290	262

(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	1,747,929千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,407,404千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.24

(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 (2024年11月21日から2025年11月20日まで)

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
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED(香港)		12	32,121	2,654	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)		11	121,918	10,420
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP(香港)		238	31,514	132	MEITUAN-B(香港)		18	50,331	2,750
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)		2	27,711	9,555	BYD CO LTD-H(香港)		14	46,821	3,344
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD(香港)		28	27,373	977	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP(香港)		280	42,718	152
JD.COM INC - CL A(香港)		9	26,734	2,954	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED(香港)		17	42,528	2,444
KUAI SHOU TECHNOLOGY(香港)		17	20,925	1,175	XIAOMI CORP-CLASS B(香港)		40	33,934	835
LENOVO GROUP LTD(香港)		102	20,197	198	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD(香港)		37	32,435	876
JD HEALTH INTERNATIONAL INC(香港)		13	17,743	1,281	SHANDONG GOLD MINING CO LT-H(香港)		33	24,416	728
POP MART INTERNATIONAL GROUP(香港)		3	15,915	4,420	JD.COM INC - CL A(香港)		9	23,460	2,443
WUXI APPTTEC CO LTD-H(香港)		8	15,621	1,882	PICC PROPERTY & CASUALTY-H(香港)		70	23,283	332

(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 (2024年11月21日から2025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 (2025年11月20日現在)

(1) 外国株式

銘	柄	期首 (前期末)	当期		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	メディア・娯楽
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		53	—	—	—	
(アメリカ・・・米国店頭市場)						一般消費財・サービス流通・小売り
PDD HOLDINGS INC-ADR		30	17	201	31,631	
小計	株数・金額	84	17	201	31,631	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<2.0%>	

銘柄	期首 (前期末)	当期			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港・・・香港市場)	百株	百株	千香港ドル	千円	
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	115	—	—	—	素材
CHINA RESOURCES LAND LTD	320	195	573	11,575	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	—	380	365	7,388	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H	1,660	1,480	1,336	26,982	エネルギー
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE GROUP	—	330	470	9,494	ソフトウェア・サービス
KUNLUN ENERGY CO LTD	540	—	—	—	公益事業
CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	57	—	—	—	公益事業
BYD CO LTD-H	85	80	768	15,513	自動車・自動車部品
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	800	400	735	14,851	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	720	—	—	—	保険
WEICHAI POWER CO LTD-H	—	180	341	6,901	資本財
TSINGTAO BREWERY CO LTD	60	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SINO BIOPHARMACEUTICAL	1,890	610	424	8,571	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	280	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	430	340	1,978	39,951	保険
LI NING CO LTD	150	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERNATIONAL	300	200	189	3,832	資本財
BAIDU INC-CLASS A	24	—	—	—	メディア・娯楽
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	5,108	4,688	3,811	76,951	銀行
MINTH GROUP LTD	236	196	664	13,407	自動車・自動車部品
BANK OF CHINA LTD - H	4,110	1,830	852	17,217	銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	215	175	903	18,231	銀行
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	4,053	2,593	1,672	33,768	銀行
KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS LTD	—	305	352	7,118	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD	137	—	—	—	資本財
CMOC GROUP LTD-H	810	510	816	16,475	素材
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LTD	115	37	240	4,863	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	64	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	1,200	1,320	679	13,725	耐久消費財・アパレル
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	432	236	762	15,399	保険
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	—	75	229	4,636	素材
CITIC SECURITIES CO LTD	545	535	1,480	29,898	金融サービス
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	175	90	339	6,854	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	—	555	588	11,877	金融サービス
SHANDONG GOLD MINING CO LT-H	350	160	552	11,151	素材
XIAOMI CORP-CLASS B	882	592	2,298	46,399	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WUXI APPTTEC CO LTD-H	—	28	293	5,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN-B	270	148	1,456	29,402	消費者サービス
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LIMITED	192	192	409	8,272	消費者サービス
INNOVENT BIOLOGICS INC	—	25	224	4,525	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HANSON PHARMACEUTICAL GROUP	—	180	699	14,115	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首 (前期末)	当期			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	
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	683	630	9,853	198,936	一般消費財・サービス流通・小売り
JD.COM INC - CL A	67	62	708	14,299	一般消費財・サービス流通・小売り
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	—	160	510	10,311	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KUAISHOU TECHNOLOGY	—	142	901	18,205	メディア・娯楽
AKESO INC	20	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETEASE INC	101	100	2,166	43,738	メディア・娯楽
GDS HOLDINGS LTD-CL A	—	129	365	7,381	ソフトウェア・サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	269	181	11,267	227,485	メディア・娯楽
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	—	104	701	14,157	生活必需品流通・小売り
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTY	226	128	557	11,252	不動産管理・開発
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	—	10	154	3,126	運輸
CHINA VANKE CO LTD	1,266	—	—	—	不動産管理・開発
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	96	—	—	—	消費者サービス
POP MART INTERNATIONAL GROUP	—	2	41	834	一般消費財・サービス流通・小売り
KE HOLDINGS INC-CL A	105	52	226	4,573	不動産管理・開発
YUEXIU PROPERTY CO LTD	600	—	—	—	不動産管理・開発
HUTCHMED CHINA LTD	55	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRIP.COM GROUP LTD	38	33	1,924	38,857	消費者サービス
MIDEA GROUP CO LTD	—	51	440	8,891	耐久消費財・アパレル
GUMING HOLDINGS LTD	—	76	173	3,501	消費者サービス
TENCENT MUSIC ENT - CLASS A	106	82	597	12,060	メディア・娯楽
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	—	70	563	11,369	半導体・半導体製造装置
SF HOLDING CO-H	—	92	322	6,519	運輸
HORIZON ROBOTICS INC	—	528	395	7,984	ソフトウェア・サービス
ZIJIN GOLD INTERNATIONAL CO	—	19	267	5,397	素材
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOL	—	24	1,228	24,809	資本財
SICC CO LTD	—	117	586	11,834	半導体・半導体製造装置
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT	—	102	329	6,647	資本財
BEONE MEDICINES LTD	—	58	1,250	25,247	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HESAI GROUP	—	14	195	3,954	自動車・自動車部品
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	140	112	764	15,444	自動車・自動車部品
CHINA INTERNATIONAL CAPITA-H	—	312	591	11,943	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	30,099 46	22,058 58	63,597 —	1,284,040 <82.2%>
(中国オフショア・・・香港市場)			千オフショア人民元		
CENTRE TESTING INTL GROUP-A	610	574	789	17,447	商業・専門サービス
DONG-E-E-JIAOCO LTD-A	20	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	127	102	578	12,784	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EAST MONEY INFORMATION CO-A	184	179	435	9,620	金融サービス
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	82	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	43	34	1,690	37,337	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	
		—	18	377	8,346	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
		10	10	204	4,523	ヘルスケア機器・サービス
		31	6	250	5,528	資本財
		—	19	235	5,202	半導体・半導体製造装置
		46	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
		—	27	210	4,650	資本財
		4	3	108	2,390	ソフトウェア・サービス
		3	2	294	6,497	食品・飲料・タバコ
		47	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
		199	189	392	8,670	資本財
		277	97	223	4,946	資本財
		87	—	—	—	資本財
		—	9	78	1,739	資本財
		—	25	125	2,764	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
		46	93	278	6,143	資本財
		21	21	272	6,026	自動車・自動車部品
		89	87	129	2,868	半導体・半導体製造装置
	(中国オフショア・・・深セン市場)					
	MIDEA GROUP CO LTD-A	54	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	1,981	1,498	6,677	147,489	
	銘 柄 数 < 比 率 >	19	18	—	<9.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	32,165	23,574	—	1,463,162	
	銘 柄 数 < 比 率 >	67	77	—	<93.7%>	

(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) ー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 Z3	—	0.299	395	62,275	4.0
	AMUNDI FUNDS CHINA NEW ENERGY Z	0.290	—	—	—	—
	合 計	0.290	0.299	395	62,275	

(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 (2025年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式 投 資 証 券	1,463,162	92.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	62,275	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	59,510	3.8
	1,584,947	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 (1,545,329千円) の投資信託財産総額 (1,584,947千円) に対する比率は97.5%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、2025年11月20日現在における邦貨換算レートは、1米ドル=157.29円、1香港ドル=20.19円、1オフショア人民元=22.0862円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年11月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,584,947,575円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	54,317,061
株 式 (評 価 額)	1,463,162,448
投 資 証 券 (評 価 額)	62,275,999
未 収 入 金	4,605,334
未 収 配 当 金	586,401
未 収 利 息	332
(B) 負 債	22,942,157
未 払 金	4,928,505
未 払 解 約 金	2,755,914
未 払 信 託 報 酬	14,471,914
そ の 他 未 払 費 用	785,824
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,562,005,418
元 本	452,772,533
次 期 繰 越 損 益 金	1,109,232,885
(D) 受 益 権 総 口 数	452,772,533口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	34,499円

(注記事項)

期首元本額	565,756,813円
期中追加設定元本額	40,790,220円
期中一部解約元本額	153,774,500円

■損益の状況

当期 (自2024年11月21日 至2025年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 收 益	30,874,176円
受 取 配 当 金	30,149,378
受 取 利 息	673,788
そ の 他 收 益 金	51,010
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	376,166,527
売 買 益	557,453,851
売 買 損	△181,287,324
(C) 信 託 報 酬 等	△33,262,194
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	373,778,509
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	67,174,831
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	668,279,545
(配 当 等 相 当 額)	(710,234,504)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△41,954,959)
計 (D + E + F)	1,109,232,885
(H) 收 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,109,232,885
追 加 信 託 差 損 益 金	668,279,545
(配 当 等 相 当 額)	(710,234,504)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△41,954,959)
分 配 準 備 積 立 金	440,953,340

(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22期
	(2024年11月21日～2025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	25,425

(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》

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、2025年4月1日付けで投資信託約款に所要の変更を行いました。