

運用報告書(全体版)

チャイナ・ロード
(愛称 西遊記)

【2026年1月28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「チャイナ・ロード(愛称 西遊記)」は、
2026年1月28日に第44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。

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)

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	2004年1月29日から、原則として無期限です。	
運用方針	中国株マザーファンドおよび中国A株マザーファンド(以下、「マザーファンド」といいます。)を通じて、中華人民共和国(以下、「中国」といいます。)の取引所上場の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。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。
	中国株マザーファンド	中国の取引所上場の株式を主要投資対象とします。
	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。
主な投資制限	当ファンド	マザーファンド受益証券への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。
	中国株マザーファンド	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。
	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。
分配方針	毎年1月28日および7月28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利子・配当等収入と売買益(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利子・配当等収入には、マザーファンドの利子・配当等収入のうち、この投資信託の信託財産に帰属すべき利子・配当等収入を含むものとします。基準価額が当初元本(1口当たり1円)を超えている場合は、当初元本を超える額の全額を分配します。ただし、分配金額の上限を1,500円(1万円当たり、税引前)とします。基準価額が当初元本を下回っている場合は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ分配金額を決定します。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			MSCI China Index (配当込み) [円換算後]		株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	投資信託 証券組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税 分 配	み 金	期 騰 落	中 率					
	円	円	%	ポイント	%	%	%	%	%	百万円
40期(2024年1月29日)	5,859	0	△19.3	15,921.16	△13.0	87.2	—	—	—	1,515
41期(2024年7月29日)	6,382	0	8.9	18,068.65	13.5	89.0	—	—	—	1,497
42期(2025年1月28日)	7,475	0	17.1	21,571.29	19.4	90.2	—	—	—	1,588
43期(2025年7月28日)	8,713	0	16.6	25,725.28	19.3	94.3	—	—	—	1,775
44期(2026年1月28日)	9,703	0	11.4	29,000.40	12.7	82.9	—	—	—	1,728

(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) MSCI China Index（配当込み）〔円換算後〕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。MSCI China Index（配当込み）〔円換算後〕は、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて当社が算出しております。（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、株式組入比率、株式先物比率、債券組入比率および投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

MSCI指数はMSCI Inc. が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

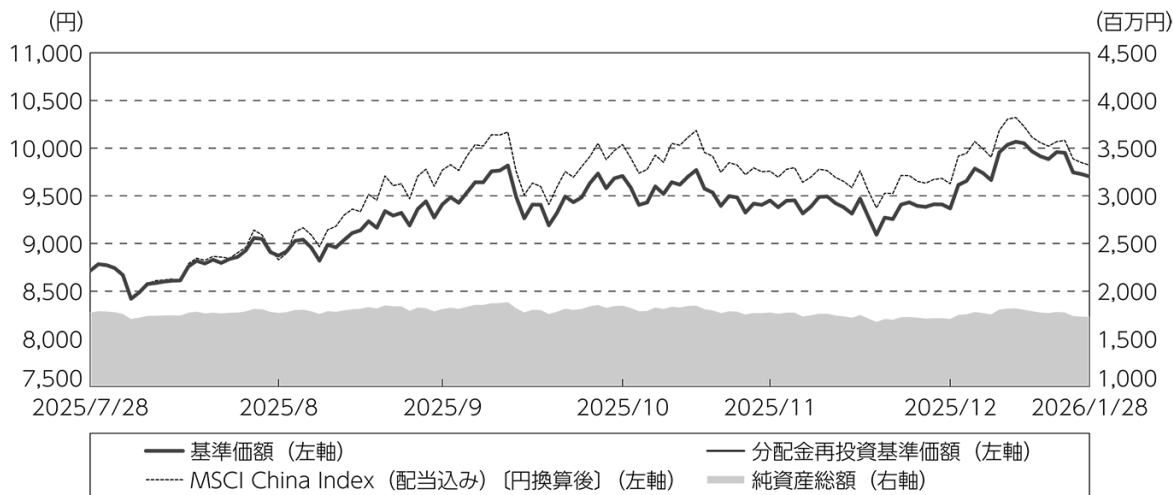
年月日	基準価額		MSCI China Index (配当込み) [円換算後]		株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	投資信託 証券組入比率
	騰 落 率	%	(参考指数)	騰 落 率				
(期首)	円	%	ポイント	%	%	%	%	%
2025年7月28日	8,713	—	25,725.28	—	94.3	—	—	—
7月末	8,742	0.3	25,797.71	0.3	94.5	—	—	—
8月末	8,872	1.8	26,069.48	1.3	94.4	—	—	—
9月末	9,410	8.0	28,845.65	12.1	93.6	—	—	—
10月末	9,708	11.4	29,636.82	15.2	94.3	—	—	—
11月末	9,451	8.5	28,813.34	12.0	95.4	—	—	—
12月末	9,368	7.5	28,423.15	10.5	95.4	—	—	—
(期末)								
2026年1月28日	9,703	11.4	29,000.40	12.7	82.9	—	—	—

(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7月29日～2026年1月28日）



期 首：8,713円

期 末：9,703円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 11.4% (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、MSCI China Index (配当込み) [円換算後] です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2025年7月28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)

○中国株マザーファンド

- ・ 四中全会を経て、引き続き政策支援が行われる期待が高まった半導体関連株や、貴金属価格の上昇を受けて業績への追い風が期待された鉱山株がプラスに寄与しました。
- ・ 個別銘柄では、阿里巴巴集团控股有限公司(アリババ・グループ・ホールディング)、華虹半導体(ファホン・セミコンダクター)、招金鉱業(ジャオジン・マイニング)などの上昇がプラスに寄与しました。
- ・ 為替市場で香港ドルが円に対して上昇したことがプラスに寄与しました。

○中国A株マザーファンド

- ・AIデータセンターへの旺盛な需要を背景に、次世代の先端技術に対する評価が高まったテクノロジー・ハードウェア機器株や半導体関連株がプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、成都新易盛通信技術（エオプトリンク・テクノロジー）、勝宏科技（ビクトリー・ジャイアント・テクノロジー）、海光信息技术（ハイゴン・インフォメーション・テクノロジー）などの上昇がプラスに寄与しました。
- ・為替市場で中国人民元が円に対して上昇したことがプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

○中国株マザーファンド

- ・テクノロジー・ハードウェア機器株や自動車株などが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、小米集団（シャオミ・グループ）、美团（メイトゥアン）、理想汽車（リ・オート）などの下落がマイナスに影響しました。

○中国A株マザーファンド

- ・一般消費財・サービス株や生活必需品株などが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、東鵬飲料（集団）（イーストロック・ビバレッジ・グループ）、順豊HD（S Fホールディング）、Gambol Pet Groupなどの下落がマイナスに影響しました。

投資環境

（2025年7月29日～2026年1月28日）

中国・香港株式市場は、2025年7月から9月下旬にかけては、株価指標で割安な金融株などが見直されて株価は上昇しました。10月から12月末にかけては、バリュエーションの割高さが意識されたことで、利益確定売りに押されて株価は調整しました。2026年1月初旬以降は、グローバルなハイテク株高や貴金属価格の上昇を背景にテクノロジー株や鉱山株が牽引して、株価は再び上昇基調に転じました。

為替市場は、2025年7月から10月上旬にかけては、香港ドルや中国人民元は円に対して穏やかな動きが続きました。10月以降は高市政権の発足により、日本の積極財政懸念が浮上したことから円が香港ドルや中国人民元に対して下落する円安の動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2025年7月29日～2026年1月28日）

<チャイナ・ロード（愛称 西遊記）>

「中国株マザーファンド」および「中国A株マザーファンド」の各受益証券の組入比率の合計は、概ね90%前後を維持しました。

○中国株マザーファンド

運用状況につきましては、政策支援が期待されるテクノロジー・ハードウェア機器株や、割安度が高く上値余地が大きいと判断した銀行株を高位にウェイト付けしました。投資行動としては、貴金属価格の上昇による業績拡大が期待される素材株のウェイトを引き上げました。一方、補助金により喚起された需要が一巡し、電気自動車の販売数量が落ち込むことを懸念したため、自動車株のウェイトを引き下げました。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株マザーファンド

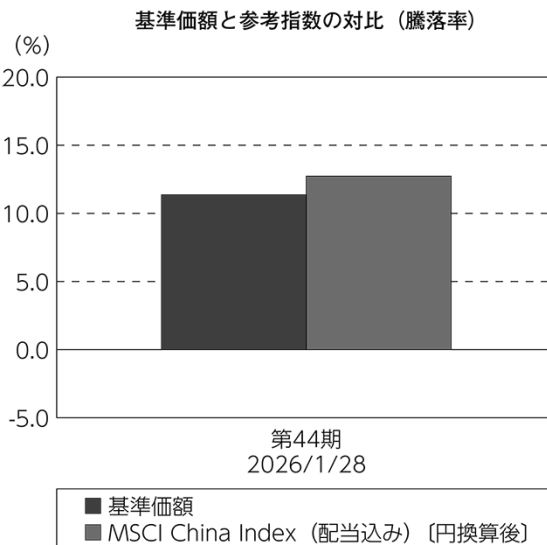
運用状況につきましては、中国株マザーファンドと同様に政策支援が期待されるテクノロジー・ハードウェア機器株や、割安度が高く上値余地が大きいと判断した銀行株を高位にウェイト付けしました。投資行動としては、AI

データセンター投資拡大の恩恵を受けて業績拡大が見込まれる半導体関連株の買付けを行い、ウェイトを引き上げました。一方、バリュエーションの割高感から株価上昇余地が限定的であると考えたソフトウェア・サービス株を一部売却し、ウェイトを引き下げました。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

(2025年7月29日～2026年1月28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、MSCI China Index（配当込み）[円換算後] です。

分配金

(2025年7月29日～2026年1月28日)

当期の分配金につきましては、分配方針に則り、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44期
	2025年7月29日～ 2026年1月28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	2,438

(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）

今後の中国・香港株式市場は堅調な展開を予想します。足元の中国の景気指標は盛り上がりには欠けますが、企業業績の見通しは改善傾向が見られます。足元の物価の下落が抑制されていることが企業業績にはプラスに働くと見えています。バリュエーションの観点から過熱感が見られないことに加えて、2026年3月に開催される全国人民代表大会（全人代）に向けて景気対策への期待が高まりやすい点にも注目しています。

（運用方針）

＜チャイナ・ロード（愛称 西遊記）＞

「中国株マザーファンド」および「中国A株マザーファンド」の各受益証券の組入比率の合計を高位に保つことを基本としますが、市況環境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。

○中国株マザーファンド

銀行株やテクノロジー・ハードウェア機器株を高位にウェイト付けする方針です。また、従前大きくアンダーパフォームが続いてきた不動産セクターについては、不動産開発の融資規制が緩和される期待から、株価が見直される可能性に注目しております。なお、外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。

○中国A株マザーファンド

データセンター投資の拡大や政策支援の恩恵を受けると考えられるテクノロジー・ハードウェア機器株、金融緩和政策が追い風となる銀行株を高位にウェイト付けする方針です。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。なお、外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年7月29日～2026年1月28日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	92	0.998	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 51 ）	（ 0.555 ）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 36 ）	（ 0.388 ）	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 ）	（ 5 ）	（ 0.055 ）	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	7	0.075	(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 ）	（ 7 ）	（ 0.075 ）	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	4	0.038	(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 ）	（ 4 ）	（ 0.038 ）	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	13	0.144	(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 ）	（ 13 ）	（ 0.139 ）	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 ）	（ 0 ）	（ 0.003 ）	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 ）	（ 0.002 ）	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	116	1.255	
期中の平均基準価額は、9,258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。

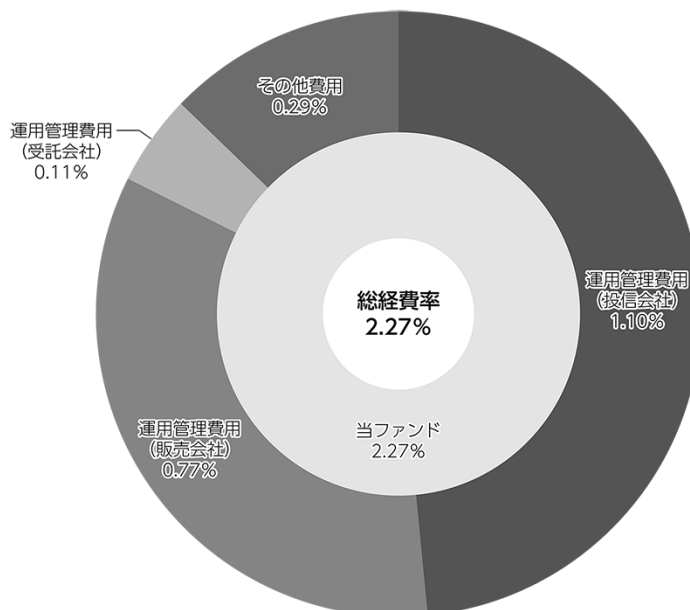
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.27%です。



(注) 当ファンドの費用は1万円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

（2025年7月29日～2026年1月28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
中国株マザーファンド	21,641	110,000	87,444	437,340
中国A株マザーファンド	—	—	8,364	37,360

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2025年7月29日～2026年1月28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	
	中国株マザーファンド	中国A株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	596,257千円	147,414千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,363,258千円	384,691千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.43	0.38

（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

（2025年7月29日～2026年1月28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1月28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
中国株マザーファンド	299,256	233,453	1,187,066
中国A株マザーファンド	92,637	84,272	414,074

（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1月28日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
中国株マザーファンド	千円 1,187,066	% 67.9
中国A株マザーファンド	414,074	23.7
コール・ローン等、その他	147,726	8.4
投資信託財産総額	1,748,866	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

（注）中国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（1,124,793千円）の投資信託財産総額（1,237,694千円）に対する比率は90.9%です。

（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（428,012千円）の投資信託財産総額（430,041千円）に対する比率は99.5%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香港ドル＝19.54円、1元＝21.9438円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年1月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,748,866,411
コール・ローン等	147,722,616
中国株マザーファンド(評価額)	1,187,066,690
中国A株マザーファンド(評価額)	414,074,319
未収利息	2,786
(B) 負債	20,288,337
未払解約金	2,423,607
未払信託報酬	17,815,307
その他未払費用	49,423
(C) 純資産総額(A-B)	1,728,578,074
元本	1,781,569,940
次期繰越損益金	△ 52,991,866
(D) 受益権総口数	1,781,569,940口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,703円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は52,991,866円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、0.9703円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,037,860,268円、期中追加設定元本額は25,830,971円、期中一部解約元本額は282,121,299円です。

○損益の状況 (2025年7月29日～2026年1月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	70,146
受取利息	70,146
(B) 有価証券売買損益	192,367,447
売買益	210,787,173
売買損	△ 18,419,726
(C) 信託報酬等	△ 17,870,670
(D) 当期損益金(A+B+C)	174,566,923
(E) 前期繰越損益金	△ 80,598,471
(F) 追加信託差損益金	△ 146,960,318
(配当等相当額)	(235,825,910)
(売買損益相当額)	(△382,786,228)
(G) 計(D+E+F)	△ 52,991,866
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 52,991,866
追加信託差損益金	△ 146,960,318
(配当等相当額)	(235,850,822)
(売買損益相当額)	(△382,811,140)
分配準備積立金	198,520,968
繰越損益金	△ 104,552,516

(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44期
(a) 配当等収益(費用控除後)	12,326,633円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	235,850,822円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	186,194,335円
分配対象収益(a+b+c+d)	434,371,790円
分配対象収益(1万口当たり)	2,438円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

〈お知らせ〉

該当事項はございません。

中国株マザーファンド
第22期 運用状況のご報告
決算日：2026年1月28日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	中華人民共和国（以下、「中国」といいます。）の取引所上場の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要投資対象	中国の取引所上場の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ハンセン中国企業株指数 (H株) (配当込み) [円換算後]		株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	騰落率	騰落率	(参考指数)	(参考指数)					
	円	%	ポイント	%	%	%	%	%	百万円
18期(2022年1月28日)	37,365	△23.7	264,489.28	△19.5	94.4	—	—	—	1,738
19期(2023年1月30日)	38,900	4.1	288,223.21	9.0	94.5	—	—	2.0	1,980
20期(2024年1月29日)	26,836	△31.0	235,382.42	△18.3	93.2	—	—	—	1,101
21期(2025年1月28日)	37,313	39.0	356,336.73	51.4	95.8	—	—	—	1,187
22期(2026年1月28日)	50,848	36.3	451,091.26	26.6	89.4	—	—	—	1,237

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) ハンセン中国企業株指数 (H株) (配当込み) [円換算後] 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。ハンセン中国企業株指数 (H株) (配当込み) [円換算後] は、当該日前営業日の現地終値に為替レート (対顧客電信売買相場の当日 (東京) の仲値) を乗じて当社が算出しております。(以下同じ。)

(注) 株式先物比率 = 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		ハンセン中国企業株指数 (H株) (配当込み) [円換算後]		株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	投資信託 組入比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	(参考指数)				
(期首) 2025年1月28日	円	%	ポイント	%	%	%	%	%
1月末	37,313	—	356,336.73	—	95.8	—	—	—
2月末	37,233	△0.2	354,515.19	△0.5	95.8	—	—	—
3月末	43,114	15.5	407,401.42	14.3	96.0	—	—	—
4月末	42,640	14.3	400,872.89	12.5	97.7	—	—	—
5月末	38,415	3.0	360,031.61	1.0	93.0	—	—	—
6月末	40,950	9.7	383,434.38	7.6	95.6	—	—	—
7月末	42,842	14.8	397,655.83	11.6	96.1	—	—	—
8月末	46,074	23.5	424,509.28	19.1	96.1	—	—	—
9月末	45,990	23.3	415,332.66	16.6	95.2	—	—	—
10月末	49,181	31.8	448,920.46	26.0	93.9	—	—	—
11月末	50,621	35.7	460,361.38	29.2	97.9	—	—	—
12月末	49,541	32.8	458,336.15	28.6	97.8	—	—	—
(期末) 2026年1月28日	48,326	29.5	446,727.17	25.4	97.9	—	—	—
2026年1月28日	50,848	36.3	451,091.26	26.6	89.4	—	—	—

(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1月29日～2026年1月28日)



(注) 参考指数は、ハンセン中国企業株指数 (H株) (配当込み) [円換算後] です。

(注) 参考指数は、期首 (2025年1月28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)

- ・「DeepSeek」の開発した生成AIモデルが注目を集め中国国内AI産業に対する評価が高まったことや、中国当局が大手民営IT企業に対する政策支援を行う期待が広がったことで、テクノロジー関連株が上昇したことがプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、阿里巴巴集团控股有限公司 (アリババ・グループ・ホールディング)、華虹半導体 (ファホン・セミコンダクター)、騰訊控股 (テンセント・ホールディングス) などの上昇がプラスに寄与しました。
- ・為替市場で香港ドルが円に対して上昇したことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・一般消費財・サービス株が下落したことがマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、美团 (メイトゥアン) やJDドットコム、Tripドットコムなどの下落がマイナスに影響しました。

投資環境

(2025年1月29日～2026年1月28日)

中国・香港株式市場は、2025年1月から3月にかけては、テクノロジー株が牽引して株価は上昇しました。3月中旬以降は、米中関税対立の様相を見せたことで世界的な景気の不透明感が高まり、株価は荒い値動きとなりました。しかし米中関税交渉合意と関税発動延期が相次いで報道されると景気の不透明感は後退し、5月から9月末頃まで再び株価は高値を切り上げて上昇しました。10月から12月末にかけては、株価水準の割高さが意識されたことで利益確定売りに押されて株価は調整しましたが、2026年1月以降はグローバルなハイテク株高や企業業績見通しの切りあがり背景に、株価は上昇基調に転じました。

為替市場は、2025年1月下旬から3月末頃にかけて日銀の政策金利引き上げを背景に、円が香港ドルに対して上昇する円高の動きとなりました。4月から9月末にかけては、香港ドルは円に対して一定のレンジの範囲内での動きが続きましたが、10月以降は高市政権の発足により日本の積極財政懸念が浮上したことから、円が香港ドルに対して下落する円安の動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2025年1月29日～2026年1月28日)

運用状況につきましては、指数を牽引するインターネット・メディア株や、割安度が高く上値余地が大きいと判断した銀行株を高位にウェイト付けしました。投資行動としては、貴金属価格の上昇による業績拡大が期待される素材株のウェイトを引き上げました。一方、補助金により喚起された需要が一巡し、電気自動車の販売数量が落ち込むことを懸念したため、自動車株のウェイトを引き下げました。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。

今後の運用方針**(投資環境)**

今後の中国・香港株式市場は堅調な展開を予想します。足元の中国の景気指標は盛り上がりには欠けますが、企業業績の見通しは改善傾向が見られます。足元の物価の下落が抑制されていることが企業業績にはプラスに働くとしています。バリュエーションの観点から過熱感が見られないことに加えて、2026年3月に開催される全国人民代表大会（全人代）に向けて景気対策への期待が高まりやすい点にも注目しています。

(運用方針)

銀行株やテクノロジー・ハードウェア機器株を高位にウェイト付けする方針です。また、従前大きくアンダーパフォームが続いてきた不動産セクターについては、不動産開発の融資規制が緩和される期待から、株価が見直される可能性に注目しております。なお、外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。

○1万口当たりの費用明細

(2025年1月29日～2026年1月28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 53 (53)	% 0.118 (0.118)	(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)	30 (30)	0.067 (0.067)	(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)	89 (88) (1)	0.200 (0.198) (0.002)	(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、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	172	0.385	
期中の平均基準価額は、44,577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1月29日～2026年1月28日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香港	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
		5,117 (240)	10,965 (△ 24)	17,590 (4,140)	32,064 (-)

(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

(2025年1月29日～2026年1月28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	832,480千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,296,604千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.64

(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

(2025年1月29日～2026年1月28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1月28日現在)

外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 株 数	期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
KINGSOFT CORP LTD	120	62	191	3,733	メディア・娯楽
WEICHAI POWER CO LTD-H	300	300	801	15,663	資本財
ZHAOJIN MINING INDUSTRY CO-H	—	500	1,921	37,536	素材
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	90	50	389	7,610	耐久消費財・アパレル
ASMP LTD	—	16	170	3,323	半導体・半導体製造装置
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	2,400	1,300	718	14,047	銀行
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	1,000	460	305	5,968	銀行
BANK OF CHINA LTD-H	4,600	3,200	1,443	28,200	銀行
BYD ELECTRONIC INTL CO LTD	100	50	170	3,337	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BYD CO LTD-H	80	105	1,032	20,168	自動車・自動車部品
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	—	310	223	4,373	銀行
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	3,000	3,810	2,960	57,845	銀行
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	500	500	1,705	33,315	保険
CHINA MENGNIU DAIRY CO	360	70	109	2,147	食品・飲料・タバコ
CHINA MERCHANTS BANK-H	300	140	660	12,906	銀行
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	320	180	244	4,776	不動産管理・開発
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	1,460	980	515	10,072	エネルギー
CHINA RESOURCES LAND LTD	180	180	512	10,016	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	280	60	108	2,111	公益事業
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	180	180	756	14,779	エネルギー
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	—	114	437	8,558	保険
CITIC LTD	520	520	640	12,518	資本財
CITIC SECURITIES CO LTD-H	—	75	216	4,238	金融サービス
CLP HOLDINGS LTD	—	30	223	4,364	公益事業

中国株マザーファンド

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	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	440	240	396	7,751	自動車・自動車部品
GUANGDONG INVESTMENT LTD	800	800	563	11,004	公益事業
HONG KONG & CHINA GAS	—	700	508	9,943	公益事業
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA-H	3,800	2,750	1,749	34,175	銀行
LENOVO GROUP LTD	500	20	17	347	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H	1,100	1,100	969	18,936	エネルギー
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	340	260	408	7,991	保険
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	460	400	2,788	54,477	保険
SINO BIOPHARMACEUTICAL	1,800	800	533	10,426	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JD LOGISTICS INC	320	10	11	224	運輸
TENCENT HOLDINGS LTD	110	90	5,463	106,747	メディア・エンタテインメント
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	360	120	138	2,696	食品・飲料・タバコ
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	80	80	542	10,598	公益事業
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	380	380	1,649	32,225	素材
ZTE CORP-H	140	40	116	2,279	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	—	90	124	2,433	ソフトウェア・サービス
SENSETIME GROUP INC-CLASS B	3,200	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SUNNY OPTICAL TECH	90	40	252	4,935	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAIDU INC-CLASS A	50	40	620	12,130	メディア・エンタテインメント
THE UNITED LABORATORIES INTE	400	20	24	475	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CMOC GROUP LTD-H	—	180	411	8,047	素材
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	320	320	1,199	23,435	素材
CHINA GOLD INTERNATIONAL RES	—	10	228	4,470	素材
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	1,400	500	335	6,545	保険
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	660	440	458	8,958	金融サービス
CHINA TOWER CORP LTD-H	4,600	290	325	6,352	電気通信サービス
XIAOMI CORP-CLASS B	1,220	510	1,813	35,436	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEONE MEDICINES LTD-H	—	1	20	395	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN-CLASS B	300	1	11	226	消費者サービス
INNOVENT BIOLOGICS INC	—	5	40	799	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	510	350	5,946	116,194	一般消費財・サービス流通・小売り
JD.COM INC-CLASS A	120	83	946	18,491	一般消費財・サービス流通・小売り
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	—	100	381	7,448	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KUAISHOU TECHNOLOGY	140	140	1,103	21,556	メディア・エンタテインメント
HAIER SMART HOME CO LTD-H	160	122	315	6,174	耐久消費財・アパレル
BILIBILI INC-CLASS Z	30	20	542	10,598	メディア・エンタテインメント
AKESO INC	—	10	113	2,215	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETEASE INC	40	64	1,324	25,886	メディア・エンタテインメント
GDS HOLDINGS LTD-CL A	—	1	4	86	ソフトウェア・サービス
NONGFU SPRING CO LTD-H	—	68	333	6,524	食品・飲料・タバコ
LI AUTO INC-CLASS A	80	1	6	127	自動車・自動車部品
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	160	80	514	10,043	生活必需品流通・小売り
POP MART INTERNATIONAL GROUP	50	32	691	13,518	一般消費財・サービス流通・小売り
KE HOLDINGS INC-CL A	100	70	331	6,477	不動産管理・開発
TRIP.COM GROUP LTD	17	7	349	6,830	消費者サービス
XPENG INC - CLASS A SHARES	100	34	247	4,826	自動車・自動車部品
TENCENT MUSIC ENT - CLASS A	100	10	66	1,290	メディア・エンタテインメント
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD-H	300	300	3,426	66,944	半導体・半導体製造装置
HORIZON ROBOTICS INC	—	162	143	2,810	ソフトウェア・サービス
LAOPU GOLD CO L-H	20	6	493	9,637	耐久消費財・アパレル
ZIJIN GOLD INTERNATIONAL CO	—	10	233	4,552	素材
Q TECHNOLOGY GROUP CO LTD	800	10	10	197	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

中国株マザーファンド

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	
(香港) 3SBIO INC MEITU INC	百株 — 1,200	百株 5 1,100	千香港ドル 12 885	千円 235 17,302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス メディア・娯楽
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	42,587 59	26,214 77	56,604 —	1,106,056 <89.4%>

(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

(2026年1月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,106,056	% 89.4
コール・ローン等、その他	131,638	10.6
投資信託財産総額	1,237,694	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 (1,124,793千円) の投資信託財産総額 (1,237,694千円) に対する比率は90.9%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香港ドル=19.54円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年1月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,237,694,369
コール・ローン等	118,182,767
株式(評価額)	1,106,056,932
未収入金	12,516,684
未収配当金	935,857
未収利息	2,129
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	1,237,694,369
元本	243,411,980
次期繰越損益金	994,282,389
(D) 受益権総口数	243,411,980口
1万口当たり基準価額(C/D)	50,848円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、5.0848円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は318,134,679円、期中追加設定元本額は24,762,556円、期中一部解約元本額は99,485,255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) 233,453,959円
 DCチャイナ・ロード 9,958,021円

○損益の状況 (2025年1月29日～2026年1月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	34,120,417
受取配当金	34,024,494
受取利息	95,923
(B) 有価証券売買損益	384,540,815
売買益	465,002,265
売買損	△ 80,461,450
(C) その他費用等	△ 2,710,422
(D) 当期損益金(A+B+C)	415,950,810
(E) 前期繰越損益金	868,928,880
(F) 追加信託差損益金	98,487,444
(G) 解約差損益金	△389,084,745
(H) 計(D+E+F+G)	994,282,389
次期繰越損益金(H)	994,282,389

- (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〉

- ・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、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2025年4月1日)

中国A株マザーファンド
第14期 運用状況のご報告
決算日：2026年1月28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ると思われる中国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。
主な投資制限	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 (配当込み) [円換算後] (参考指数)		株組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
10期(2022年10月21日)	44,460	△19.0	105,260.56	△ 9.5	94.2	541
11期(2023年10月23日)	38,189	△14.1	99,606.27	△ 5.4	90.3	405
12期(2024年1月29日)	35,342	△ 7.5	95,565.71	△ 4.1	91.7	365
13期(2025年1月28日)	39,656	12.2	116,955.85	22.4	95.7	363
14期(2026年1月28日)	49,135	23.9	152,605.88	30.5	89.9	430

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 上海／シンセンCSI300指数（配当込み）[円換算後]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（配当込み）[円換算後]は、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて当社が算出しております。（以下同じ。）

(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

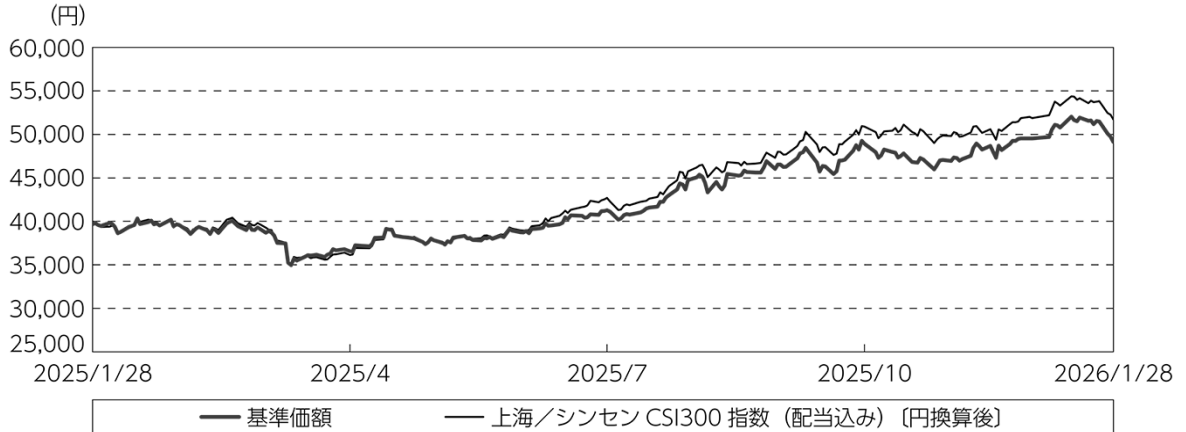
年 月 日	基 準 価 額		上海／シンセンCSI300指数 (配当込み) [円換算後] (参考指数)		株 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2025年1月28日	円 39,656	% —	ポイント 116,955.85	% —	% 95.7
1月末	39,482	△ 0.4	116,078.13	△ 0.8	95.7
2月末	39,566	△ 0.2	116,907.32	△ 0.0	95.8
3月末	38,691	△ 2.4	115,857.36	△ 0.9	98.6
4月末	36,538	△ 7.9	106,527.07	△ 8.9	94.7
5月末	37,825	△ 4.6	111,302.14	△ 4.8	93.6
6月末	38,751	△ 2.3	114,959.46	△ 1.7	93.1
7月末	41,278	4.1	125,911.03	7.7	93.0
8月末	44,765	12.9	134,937.61	15.4	96.7
9月末	46,546	17.4	141,560.39	21.0	92.6
10月末	48,915	23.3	150,092.05	28.3	88.9
11月末	47,054	18.7	147,062.95	25.7	88.3
12月末	49,524	24.9	152,954.18	30.8	89.6
(期 末) 2026年1月28日	49,135	23.9	152,605.88	30.5	89.9

(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1月29日～2026年1月28日)



(注) 参考指数は、上海/シンセンCSI300指数 (配当込み) [円換算後] です。

(注) 参考指数は、期首 (2025年1月28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)

- ・ AI データセンターへの旺盛な需要を背景に、次世代の先端技術に対する評価が高まったテクノロジー・ハードウェア機器株や半導体関連株がプラスに寄与しました。
- ・ 個別銘柄では、勝宏科技 (ビクトリー・ジャイアント・テクノロジー)、成都新易盛通信技術 (エオプトリンク・テクノロジー)、寧徳時代新能源科技 (コンテンポラリー・アンペレックス・テクノロジー) などの上昇がプラスに寄与しました。
- ・ 為替市場で中国人民元が円に対して上昇したことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・ 運輸株、食品株、医薬品株などが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・ 個別銘柄では、招商局公路網絡科技 (チャイナ・マーチャント・エクスプレスウェイ)、Gambol Pet Group、華潤三九医薬 (チャイナ・リソース・ファーマシューティカル・グループ) などの下落がマイナスに影響しました。

投資環境

(2025年1月29日～2026年1月28日)

中国株式市場は、2025年1月から3月にかけては、テクノロジー株が牽引して株価は上昇しました。3月中旬以降は、米中関税対立の様相を見せたことで世界的な景気の不透明感が高まり、株価は荒い値動きとなりました。しかし米中関税交渉合意と関税発動延期が相次いで報道されると景気の不透明感は後退し、5月から9月末頃まで再び株価は高値を切り上げて上昇しました。10月から12月末にかけては、株価水準の割高さが意識されたことで利益確定売りに押されて株価は調整しましたが、2026年1月以降はグローバルなハイテク株高や企業業績見通しの切りあがりを背景に、株価は上昇基調に転じました。

為替市場は、2025年1月下旬から3月末頃にかけて日銀の政策金利引き上げを背景に、円が中国人民元に対して上昇する円高の動きとなりました。4月から9月末にかけては、中国人民元は円に対して一定のレンジの範囲内での動きが続きましたが、10月以降は高市政権の発足により日本の積極財政懸念が浮上したことから、円が中国人民元に対して下落する円安の動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2025年1月29日～2026年1月28日)

運用状況につきましては、政策支援が期待されるテクノロジー・ハードウェア機器株や、割安度が高く上値余地が大きいと判断した銀行株を高位にウェイト付けしました。投資行動としては、AIデータセンター投資拡大の恩恵を受けて業績拡大が見込まれる半導体関連株の買付けを行い、ウェイトを引き上げました。一方、バリュエーションの割高感から株価上昇余地が限定的であると考えたソフトウェア・サービス株を一部売却し、ウェイトを引き下げました。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。

今後の運用方針**(投資環境)**

今後の中国株式市場は堅調な展開を予想します。足元の中国の景気指標は盛り上がりには欠けませんが、企業業績の見通しは改善傾向が見られます。足元の物価の下落が抑制されていることが企業業績にはプラスに働くと見ています。バリュエーションの観点から過熱感が見られないことに加えて、2026年3月に開催される全国人民代表大会（全人代）に向けて景気対策への期待が高まりやすい点にも注目しています。

(運用方針)

データセンター投資の拡大や政策支援の恩恵を受けると考えられるテクノロジー・ハードウェア機器株、金融緩和と政策が追い風となる銀行株を高位にウェイト付けする方針です。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。なお、外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。

○1万口当たりの費用明細

(2025年1月29日～2026年1月28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 24 (24)	% 0.056 (0.056)	(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)	7 (7)	0.016 (0.016)	(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)	532 (531) (1)	1.253 (1.251) (0.002)	(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、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	563	1.325	
期中の平均基準価額は、42,411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1月29日～2026年1月28日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	中国	百株 877 (63)	千元 2,837 (-)	百株 2,980	千元 5,009

(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

(2025年1月29日～2026年1月28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	167,950千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	363,520千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.46

(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

(2025年1月29日～2026年1月28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1月28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	
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	—	20	45	1,001	資本財
IND & COMM BK OF CHINA-A	1,200	700	506	11,105	銀行
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	1,000	750	654	14,351	銀行
CITIC SECURITIES CO-A	100	100	278	6,113	金融サービス
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	5	3	402	8,841	食品・飲料・タバコ
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	—	60	42	942	素材
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	100	100	259	5,690	公益事業
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	100	100	653	14,331	保険
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-A	—	27	109	2,406	素材
ZHONGJIN GOLD CORP-A	—	16	54	1,203	素材
SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD -A	—	7	50	1,118	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SDIC POWER HOLDINGS CO LTD-A	300	86	111	2,457	公益事業
JCET GROUP CO LTD-A	120	120	578	12,692	半導体・半導体製造装置
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	—	18	45	1,002	資本財
CHINA COAL ENERGY CO-A	200	200	261	5,736	エネルギー
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	—	5	56	1,239	資本財
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-A	—	6	49	1,078	保険
BANK OF JIANGSU CO LTD-A	500	500	491	10,785	銀行
WUXI APPTec CO LTD-A	—	9	86	1,891	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
360 SECURITY TECHNOLOGY IN-A	—	120	148	3,254	ソフトウェア・サービス
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	—	19	115	2,542	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA RESOURCES MICROELECT-A	130	80	552	12,115	半導体・半導体製造装置
BEIJING-SHANGHAI HIGH SPE-A	700	168	82	1,810	運輸
BEIJING KINGSOFT OFFICE SO-A	7	5	176	3,873	ソフトウェア・サービス

中国A株マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(中国)	百株	百株	千円	千円		
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	23	23	575	12,621	食品・飲料・タバコ	
CAMBIRCON TECHNOLOGIES-A	3	1	130	2,854	半導体・半導体製造装置	
CSI SOLAR CO LTD-A	—	33	56	1,233	半導体・半導体製造装置	
HYGON INFORMATION TECHNOLO-A	18	22	595	13,070	半導体・半導体製造装置	
HUAQIN TECHNOLOGY CO LTD-A	—	5	44	973	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WUXI TACLINK OPTOELECTRONI-A	—	4	55	1,228	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NINGBO TUOPU GROUP CO LTD-A	50	28	210	4,629	自動車・自動車部品	
GIGADEVICE SEMICONDUCTO-CL A	—	3	92	2,022	半導体・半導体製造装置	
SERES GROUP CO L-A	20	20	225	4,940	自動車・自動車部品	
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	—	27	145	3,182	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	29	11	111	2,438	食品・飲料・タバコ	
TCL TECHNOLOGY GROUP CORP-A	540	119	60	1,331	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HENAN SHENHUO COAL & POWER-A	—	35	114	2,515	素材	
UNISPLENDOR CORP LTD-A	100	71	183	4,032	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA RESOURCES SANJIU MED-A	90	22	62	1,364	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
IEIT SYSTEMS CO LTD-A	58	78	498	10,928	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
XCMG CONSTRUCTION MACHIN-A	600	600	651	14,285	資本財	
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	—	18	94	2,064	資本財	
GOTION HIGH-TECH CO LTD-A	—	19	74	1,626	資本財	
GOLDWIND SCIENCE & TECHNOL-A	—	47	134	2,948	資本財	
IFLYTEK CO LTD - A	38	53	308	6,762	ソフトウェア・サービス	
S F HOLDING CO LTD-A	122	46	174	3,821	運輸	
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	—	10	78	1,721	資本財	
SUNGRWOW POWER SUPPLY CO LT-A	—	5	79	1,735	資本財	
ACCELINK TECHNOLOGIES CO -A	60	60	431	9,474	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BYD CO LTD -A	12	18	165	3,626	自動車・自動車部品	
TIANSHAN ALUMINUM GROUP CO-A	—	65	122	2,687	素材	
HITHINK ROYALFLUSH INFORMA-A	—	2	70	1,539	金融サービス	
EAST MONEY INFORMATION CO-A	140	140	320	7,035	金融サービス	
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	—	4	199	4,368	半導体・半導体製造装置	
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	—	5	307	6,754	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MIDEA GROUP CO LTD-A	80	80	609	13,364	耐久消費財・アパレル	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	34	34	1,167	25,620	資本財	
CHINA MERCHANTS EXPRESSWAY-A	320	53	49	1,095	運輸	
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	12	5	96	2,108	ヘルスケア機器・サービス	
BEIJING COMPASS TECHNOLOGY-A	—	5	62	1,378	金融サービス	
GAMBOL PET GROUP CO LTD-A	40	21	143	3,154	食品・飲料・タバコ	
EMPYREAN TECHNOLOGY CO LTD-A	26	19	211	4,635	ソフトウェア・サービス	
CHAOZHOU THREE-CIRCLE GROU-A	120	120	612	13,445	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GUOSEN SECURITIES CO LTD-A	—	54	67	1,476	金融サービス	
LENS TECHNOLOGY CO LTD-A	120	120	464	10,195	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
RANGE INTELLIGENT COMPUTI-A	56	6	48	1,071	ソフトウェア・サービス	
VICTORY GIANT TECHNOLOGY -A	60	35	936	20,560	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
EOPTOLINK TECHNOLOGY INC L-A	20	21	838	18,397	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
INTCO MEDICAL TECHNOLOGY C-A	—	27	117	2,586	ヘルスケア機器・サービス	
合計	株数・金額	7,454	5,415	17,613	386,497	
	銘柄数<比率>	41	69	—	<89.9%>	

(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

(2026年1月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 386,497	% 89.9
コール・ローン等、その他	43,544	10.1
投資信託財産総額	430,041	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(428,012千円)の投資信託財産総額(430,041千円)に対する比率は99.5%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=21.9438円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年1月28日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	430,041,015 円
コール・ローン等	43,543,873
株式(評価額)	386,497,104
未収利息	38
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	430,041,015
元本	87,522,676
次期繰越損益金	342,518,339
(D) 受益権総口数	87,522,676口
1万口当たり基準価額(C/D)	49,135円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、4.9135円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は91,607,555円、期中追加設定元本額は8,445,620円、期中一部解約元本額は12,530,499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)	84,272,783円
D Cチャイナ・ロード	3,249,893円

○損益の状況 (2025年1月29日～2026年1月28日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,021,118 円
受取配当金	6,972,587
受取利息	48,531
(B) 有価証券売買損益	85,627,016
売買益	100,601,719
売買損	△ 14,974,703
(C) その他費用等	△ 4,900,045
(D) 当期損益金(A+B+C)	87,748,089
(E) 前期繰越損益金	271,675,371
(F) 追加信託差損益金	23,944,380
(G) 解約差損益金	△ 40,849,501
(H) 計(D+E+F+G)	342,518,339
次期繰越損益金(H)	342,518,339

(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〉

・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、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日:2025年4月1日)