

■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／インデックス型
信託期間	無期限（設定日：2009年8月14日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に香港の取引所に上場している株式等に投資し、ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとして、当該指数の動きに連動した投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 香港ハンセン指数マザーファンド 香港の取引所に上場している株式
当ファンドの運用方法	■主として香港の取引所に上場している株式の中から、ハンセン指数に採用されている銘柄を中心に投資します。 ■ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとして、当該指数の動きに連動した投資成果を目指して運用を行います。 ■株式の実質組入比率は、原則として高位を保ちます。 ■外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、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。 香港ハンセン指数マザーファンド ■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。
分配方針	■年1回（原則として毎年8月14日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

香港ハンセン指数 ファンド

【運用報告書(全体版)】

(2024年8月15日から2025年8月14日まで)

第 **16** 期
決算日 2025年8月14日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、実質的に香港の取引所に上場している株式等に投資し、ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとして、当該指数の動きに連動した投資成果を目指して運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況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

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

香港ハンセン指数ファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベンチマーク) ハンセン指数 (円換算ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率 (買建-売建)	投資信託 証券組入 比 率	純 資 産 額 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
12期 (2021年 8 月16日)	14, 811	220	8. 3	144. 60	6. 6	87. 0	11. 6	1. 1	1, 177
13期 (2022年 8 月15日)	13, 712	230	△ 5. 9	133. 32	△ 7. 8	84. 1	14. 9	1. 0	1, 351
14期 (2023年 8 月14日)	14, 097	360	5. 4	137. 86	3. 4	91. 6	10. 5	0. 8	1, 551
15期 (2024年 8 月14日)	12, 843	400	△ 6. 1	126. 33	△ 8. 4	88. 4	10. 8	0. 7	1, 467
16期 (2025年 8 月14日)	18, 906	430	50. 6	186. 32	47. 5	92. 4	9. 5	0. 7	2, 223

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。
※ハンセン指数は、ハンセン・データ・サービスズ・リミテッドからライセンスを得たハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドにより算出および公表されています。ハンセン指数という標章および名称は、ハンセン・データ・サービスズ・リミテッドが独占的に所有しています。ハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドおよびハンセン・データ・サービスズ・リミテッドは、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。また、ハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドおよびハンセン・データ・サービスズ・リミテッドは、当ファンドの取引および運用成果等に関して一切責任を負いません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

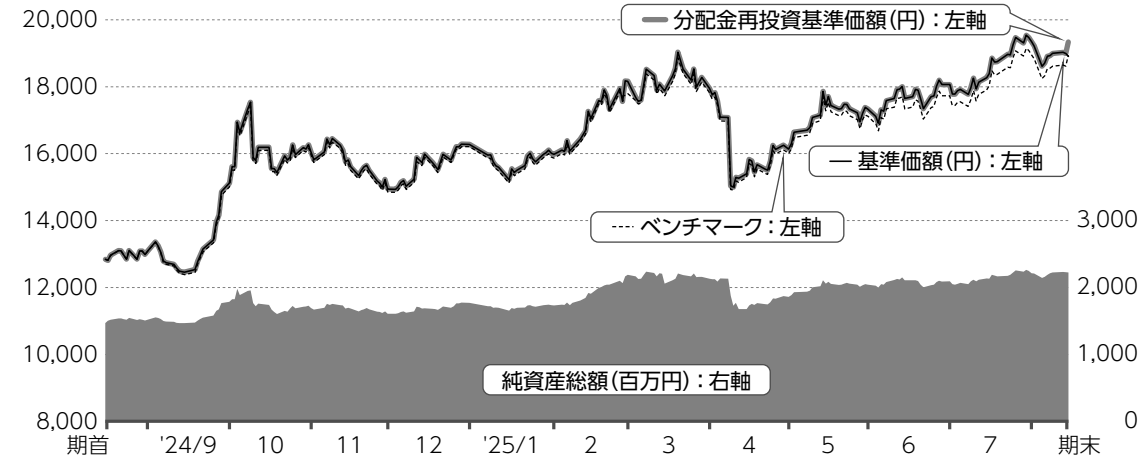
年 月 日	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) ハンセン指数 (円換算ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率 (買建-売建)	投資信託 証券組入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率					
(期 首) 2024年 8月14日	円 12,843	% —		% —	% 88.4	% 10.8	% 0.7
8月末	13,084	1.9	128.62	1.8	87.0	12.4	0.7
9月末	15,116	17.7	147.59	16.8	86.2	13.3	0.7
10月末	16,039	24.9	156.90	24.2	88.0	11.4	0.7
11月末	14,941	16.3	146.08	15.6	86.3	13.3	0.6
12月末	16,277	26.7	159.44	26.2	74.2	25.7	0.5
2025年 1月末	15,976	24.4	156.10	23.6	74.4	25.4	0.5
2月末	18,161	41.4	174.97	38.5	67.0	32.7	0.4
3月末	17,948	39.7	175.33	38.8	74.8	24.7	0.5
4月末	16,134	25.6	157.43	24.6	76.8	22.7	0.5
5月末	17,330	34.9	168.35	33.3	75.2	24.5	0.6
6月末	18,065	40.7	174.38	38.0	91.9	7.7	0.7
7月末	19,349	50.7	186.47	47.6	92.9	6.7	0.7
(期 末) 2025年 8月14日	19,336	50.6	186.32	47.5	92.4	9.5	0.7

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年8月15日から2025年8月14日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期 首	12,843円
期 末	18,906円 (既払分配金430円(税引前))
騰 落 率	+50.6% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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と仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さま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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、ハンセン指数(円換算ベース)です。

※ハンセン指数は、ハンセン・データ・サービス・リミテッドからライセンスを得たハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドにより算出および公表されています。ハンセン指数という標章および名称は、ハンセン・データ・サービス・リミテッドが独占的に所有しています。ハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドおよびハンセン・データ・サービス・リミテッドは、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。また、ハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドおよびハンセン・データ・サービス・リミテッドは、当ファンドの取引および運用成果等に関して一切責任を負いません。

基準価額の主な変動要因(2024年8月15日から2025年8月14日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、実質的に香港の取引所に上場している株式等に投資し、ハンセン指数(円換算ベース)をベンチマークとして、当該指数の動きに連動した投資成果を目指して運用を行いました。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- 中国政府の積極的な景気刺激策が好感されたこと
- 中国のA I 関連企業の注目が高まったこと
- 追加関税引き下げで合意し、米中貿易摩擦の懸念が後退したこと

下落要因

- デフレ懸念が再燃し景気への不透明感が高まったこと
- トランプ米大統領の保護主義的政策や追加関税への懸念が高まったこと

投資環境について(2024年8月15日から2025年8月14日まで)

香港株式市場(中国関連株)は上昇しました。また、為替市場では、香港ドルは円に対して概ね横ばいとなりました。

株式市場

香港株式市場は、上昇しました。

期初は、中国人民銀行(中央銀行)による預金準備率・主要政策金利の引き下げ、不動産市場への支援策(住宅ローン金利引き下げ、購入規制緩和)、株式安定化基金の創設など、中国政府の積極的な景気刺激策が好感され、大幅に上昇しました。

その後、C P I (消費者物価指数)の低迷によるデフレ懸念の再燃や、トランプ米大統領による保護主義的政策への懸念が高まり、年明けまで調整しました。

2025年1月中旬以降、C S R C (中国证券监督管理委员会)の市場安定化策や中国人民銀行の人民元相場安定表明、A I 関連銘柄の物色、習近平主席の民営企業支援姿勢などが好感されました。4月には米中関税問題で急落する局面がありましたが、二国間協議を経て相互に関税率が引き下げとなったことを好感し、反発しました。

為替市場

期末の米ドル・円は、期初と比較して概ね横ばいとなりました。

期初は軟調な米経済指標による景気減速懸念や日銀による追加利上げへの期待から、米ドル・円は下落しました。2024年末にかけて米金利上昇や日銀の追加利上げ見送りから上昇したものの、2025年4月末にかけては米関税政策を受けた米金利低下から再度下落しました。

期末にかけては、米国の堅調な経済指標や米金利上昇を受けて米ドル・円は上昇しました。

この期間、香港ドル・円も、米ドル・円に沿った動きとなり、期初と比較して概ね横ばいとなりました。

ポートフォリオについて (2024年8月15日から2025年8月14日まで)

当ファンド

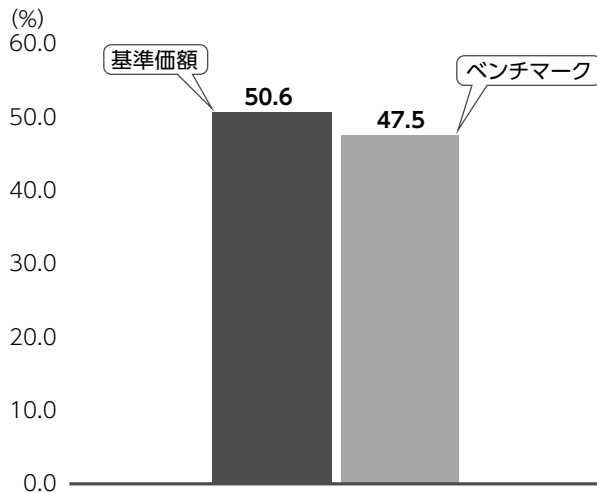
期を通じて主要投資対象である「香港ハンセン指数マザーファンド」を高位に組み入れました。

香港ハンセン指数マザーファンド

ハンセン指数 (円換算ベース) の動きに連動する投資成果を目指し、概ね100% (先物、投資信託証券含む) の組み入れを維持しました。

ベンチマークとの差異について (2024年8月15日から2025年8月14日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、ハンセン指数 (円換算ベース) をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+50.6% (分配金再投資ベース) となり、ベンチマークの騰落率+47.5%を3.1%上方乖離しました。

上方乖離要因

- 組入銘柄には配当金が計上されたのに対し、ベンチマークには配当金の影響が考慮されていないこと

分配金について(2024年8月15日から2025年8月14日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項 目	第16期
当期分配金	430
(対基準価額比率)	(2.22%)
当期の収益	430
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,905

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、「香港ハンセン指数マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

香港ハンセン指数マザーファンド

引き続き、ハンセン指数(円換算ベース)の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。個別銘柄においてもベンチマーク時価ウェイトに沿った投資を行い、トラッキングエラー（ポートフォリオとベンチマークのリターンの乖離）を抑制します。

また、実質株式組入比率(先物取引含む)は概ね100%を維持することを基本とします。

3 お知らせ

約款変更について

- 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、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

香港ハンセン指数ファンド

1万口当たりの費用明細(2024年8月15日から2025年8月14日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	141円	0.858%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は16,427円です。
(投 信 会 社)	(72)	(0.440)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(58)	(0.352)	販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、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)	(11)	(0.066)	受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	24	0.143	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)	(17)	(0.103)	売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(7)	(0.040)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	9	0.056	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)	(9)	(0.056)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	36	0.220	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)	(35)	(0.215)	保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	210	1.277	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

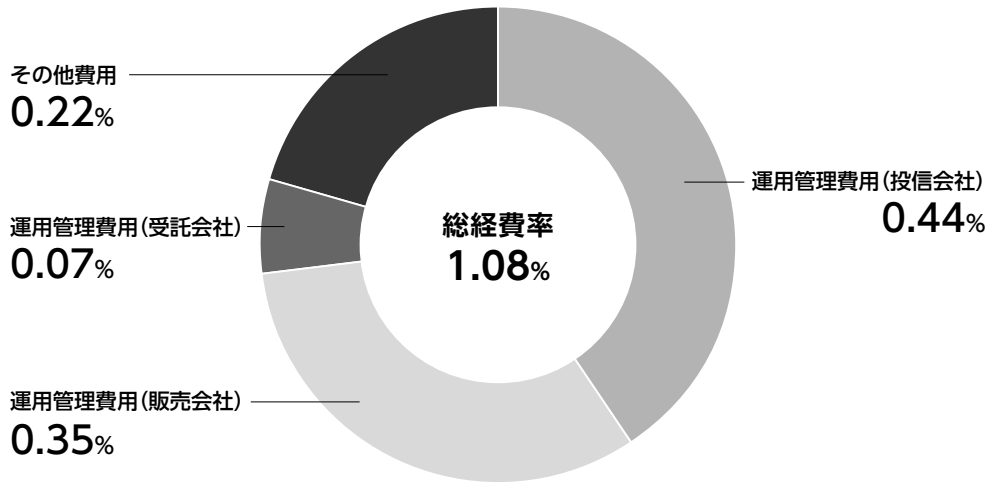
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

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(年率換算)は1.08%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年 8 月15日から2025年 8 月14日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
香港ハンセン指数マザーファンド	千口 480, 327	千円 1, 243, 620	千口 486, 639	千円 1, 214, 961

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年 8 月15日から2025年 8 月14日まで)

項 目	当 期
	香港ハンセン指数マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	957, 887千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1, 529, 244千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0. 62

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、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で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年 8 月15日から2025年 8 月14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。

※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年 8 月15日から2025年 8 月14日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

香港ハンセン指数ファンド

■組入れ資産の明細(2025年 8 月14日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
香 港 ハ ン セ ン 指 数 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口	千口	千円
	770, 927	764, 615	2, 282, 530

※香港ハンセン指数マザーファンドの期末の受益権総口数は764, 615, 458口です。

■投資信託財産の構成

(2025年 8 月14日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
香 港 ハ ン セ ン 指 数 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円	%
	2, 282, 530	99. 3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15, 691	0. 7
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 298, 222	100. 0

※香港ハンセン指数マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(2, 276, 160千円)の投資信託財産総額(2, 282, 686千円)に対する比率は99. 7%です。

※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、期末における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝146. 69円、1 香港・ドル＝18. 68円です。

香港ハンセン指数ファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年 8月14日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	2, 298, 222, 029円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15, 549, 103
香港ハンセン指数マザーファンド(評価額)	2, 282, 530, 065
未 収 入 金	142, 861
(B) 負 債	75, 002, 893
未 払 収 益 分 配 金	50, 565, 722
未 払 解 約 金	15, 613, 986
未 払 信 託 報 酬	8, 778, 244
そ の 他 未 払 費 用	44, 941
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2, 223, 219, 136
元 本	1, 175, 947, 045
次 期 繰 越 損 益 金	1, 047, 272, 091
(D) 受 益 権 総 口 数	1, 175, 947, 045口
1 万口当たり基準価額 (C/D)	18, 906円

※当期における期首元本額1, 142, 261, 179円、期中追加設定元本額1, 689, 441, 270円、期中一部解約元本額1, 655, 755, 404円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の 6 第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および 1 万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の 6 第 7 号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年 8月15日 至2025年 8月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	28, 773円
受 取 利 息	28, 773
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	378, 391, 544
売 買 益	677, 187, 112
売 買 損	△ 298, 795, 568
(C) 信 託 報 酬 等	△ 16, 091, 592
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	362, 328, 725
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 19, 521, 394
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	755, 030, 482
(配 当 等 相 当 額)	(464, 648, 243)
(売 買 損 益 相 当 額)	(290, 382, 239)
(G) 合 計 (D + E + F)	1, 097, 837, 813
(H) 収 益 分 配 金	△ 50, 565, 722
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1, 047, 272, 091
追 加 信 託 差 損 益 金	755, 030, 482
(配 当 等 相 当 額)	(469, 781, 320)
(売 買 損 益 相 当 額)	(285, 249, 162)
分 配 準 備 積 立 金	292, 241, 609

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	51, 181, 476円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	288, 999, 846
(c) 収益調整金	755, 030, 482
(d) 分配準備積立金	2, 626, 009
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1, 097, 837, 813
1 万口当たり当期分配対象額	9, 335. 78
(f) 分配金	50, 565, 722
1 万口当たり分配金	430

■ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税引前)	当 期
	430円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金 (特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第 1 項各号に該当する事項はありません。

香港ハンセン指数マザーファンド

第16期（2024年8月15日から2025年8月14日まで）

信託期間	無期限（設定日：2009年8月14日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・主として香港の取引所に上場している株式の中から、ハンセン指数に採用されている銘柄を中心に投資し、ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとして、当該指数の動きに連動した投資成果を目指して運用を行います。なお、運用の効率化のため、先物取引およびオプション取引、上場投資信託等を利用することがあります。・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。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) ハンセン指数 (円換算ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率 (買建-売建)	投資信託 証券組入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
12期 (2021年 8 月16日)	20,689	9.0	144.60	6.6	85.4	11.4	1.1	1,200
13期 (2022年 8 月15日)	19,628	△ 5.1	133.32	△ 7.8	82.4	14.6	1.0	1,380
14期 (2023年 8 月14日)	20,837	6.2	137.86	3.4	89.0	10.2	0.8	1,598
15期 (2024年 8 月14日)	19,723	△ 5.3	126.33	△ 8.4	85.3	10.4	0.7	1,520
16期 (2025年 8 月14日)	29,852	51.4	186.32	47.5	90.0	9.2	0.6	2,282

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※ベンチマークは、当報告書作成時に知れた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。
※ハンセン指数は、ハンセン・データ・サービスズ・リミテッドからライセンスを得たハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドにより算出および公表されています。ハンセン指数という標章および名称は、ハンセン・データ・サービスズ・リミテッドが独占的に所有しています。ハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドおよびハンセン・データ・サービスズ・リミテッドは、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。また、ハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドおよびハンセン・データ・サービスズ・リミテッドは、当ファンドの取引および運用成果等に関して一切責任を負いません。

■ 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) ハンセン指数 (円換算ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率 (買建-売建)	投資信託 証券組入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期 首) 2024年 8 月14日	円	%		%	%	%	%
	19,723	—	126.33	—	85.3	10.4	0.7
8 月末	20,101	1.9	128.62	1.8	86.9	12.4	0.7
9 月末	23,234	17.8	147.59	16.8	86.1	13.3	0.7
10月末	24,653	25.0	156.90	24.2	87.8	11.4	0.7
11月末	22,980	16.5	146.08	15.6	86.0	13.3	0.6
12月末	25,045	27.0	159.44	26.2	74.0	25.6	0.5
2025年 1 月末	24,599	24.7	156.10	23.6	74.1	25.3	0.5
2 月末	27,972	41.8	174.97	38.5	66.9	32.6	0.4
3 月末	27,651	40.2	175.33	38.8	74.7	24.7	0.5
4 月末	24,872	26.1	157.43	24.6	76.7	22.7	0.5
5 月末	26,728	35.5	168.35	33.3	75.0	24.5	0.6
6 月末	27,874	41.3	174.38	38.0	91.6	7.7	0.7
7 月末	29,864	51.4	186.47	47.6	92.6	6.7	0.7
(期 末) 2025年 8 月14日							
	29,852	51.4	186.32	47.5	90.0	9.2	0.6

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について (2024年8月15日から2025年8月14日まで)

基準価額等の推移



期 首	19,723円
期 末	29,852円
騰 落 率	+51.4%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、ハンセン指数（円換算ベース）です。

※ハンセン指数は、ハンセン・データ・サービスズ・リミテッドからライセンスを得たハンセン・インデックス・カンパニー・リミテッドにより算出および公表されています。ハンセン指数という標章および名称は、ハンセン・データ・サービスズ・リミテッドが独占的に所有しています。ハンセン・インデックス・カンパニー・リミテッドおよびハンセン・データ・サービスズ・リミテッドは、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。また、ハンセン・インデックス・カンパニー・リミテッドおよびハンセン・データ・サービスズ・リミテッドは、当ファンドの取引および運用成果等に関して一切責任を負いません。

▶ 基準価額の主な変動要因 (2024年8月15日から2025年8月14日まで)

当ファンドは、ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとして、当該指数の動きに連動した投資成果を目指して運用を行いました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- ・ 中国政府の積極的な景気刺激策が好感されたこと
- ・ 中国のAI関連企業の注目が高まったこと
- ・ 追加関税引き下げで合意し、米中貿易摩擦の懸念が後退したこと

下落要因

- ・ デフレ懸念が再燃し景気への不透明感が高まったこと
- ・ トランプ米大統領の保護主義的政策や追加関税への懸念が高まったこと

▶ 投資環境について (2024年8月15日から2025年8月14日まで)

香港株式市場（中国関連株）は上昇しました。また、為替市場では、香港ドルは円に対して概ね横ばいとなりました。

株式市場

香港株式市場は、上昇しました。

期初は、中国人民銀行（中央銀行）による預金準備率・主要政策金利の引き下げ、不動産市場への支援策（住宅ローン金利引き下げ、購入規制緩和）、株式安定化基金の創設など、中国政府の積極的な景気刺激策が好感され、大幅に上昇しました。

その後、CPI（消費者物価指数）の低迷によるデフレ懸念の再燃や、トランプ米大統領による保護主義的政策への懸念が高まり、年明けまで調整しました。

2025年1月中旬以降、CSRC（中国证券监督管理委员会）の市場安定化策や中国人民銀行の人民元相場安定表明、AI関連銘柄の物色、習近平主席の民営企業支援姿勢などが好感されました。4月には米中関税問題で急落する局面がありましたが、二国間協議を経て相互に関税率が引き下げとなったことを好感し、反発しました。

為替市場

期末の米ドル・円は、期初と比較して概ね横ばいとなりました。

期初は軟調な米経済指標による景気減速懸念や日銀による追加利上げへの期待から、米ドル・円は下落しました。2024年末にかけて米金利上昇や日銀の追加利上げ見送りから上昇したものの、2025年4月末にかけては米関税政策を受けた米金利低下から再度下落しました。

期末にかけては、米国の堅調な経済指標や米金利上昇を受けて米ドル・円は上昇しました。

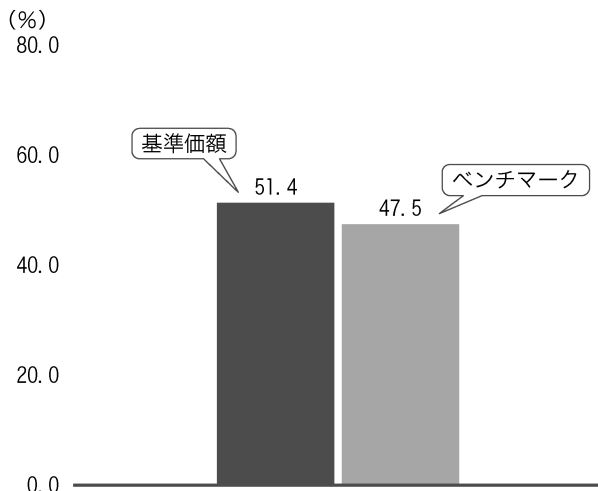
この期間、香港ドル・円も、米ドル・円に沿った動きとなり、期初と比較して概ね横ばいとなりました。

▶ ポートフォリオについて (2024年8月15日から2025年8月14日まで)

ハンセン指数（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指し、概ね100%（先物、投資信託証券含む）の組み入れを維持しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2024年8月15日から2025年8月14日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+51.4%となり、ベンチマークの騰落率+47.5%を3.9%上方乖離しました。

上方乖離要因

- ・組入銘柄には配当金が計上されたのに対し、ベンチマークには配当金の影響が考慮されていないこと

2 今後の運用方針

引き続き、ハンセン指数（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。個別銘柄においてもベンチマーク時価ウェイトに沿った投資を行い、トラッキングエラー（ポートフォリオとベンチマークのリターンの乖離）を抑制します。

また、実質株式組入比率（先物取引含む）は概ね100%を維持することを基本とします。

香港ハンセン指数マザーファンド

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年 8 月15日から2025年 8 月14日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション) (投資信託証券)	36円 (26) (10) (0)	0. 143% (0. 103) (0. 039) (0. 001)	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：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) (投資信託証券)	14 (14) (0)	0. 056 (0. 055) (0. 000)	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：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)	54 (54) (0)	0. 215 (0. 214) (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 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	105	0. 414	

期中の平均基準価額は25,300円です。

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年 8 月15日から2025年 8 月14日まで)

(1)株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	香 港	百株 11,806.5 (170)	千香港・ドル 29,804 (△4)	百株 9,628.5	千香港・ドル 19,944

※金額は受渡し代金。

※()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	香 港	LINK REIT	口 5,300	千香港・ドル 205	口 4,200	千香港・ドル 149

※金額は受渡し代金。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

(3)先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	百万円 5,722	百万円 5,762	百万円 －	百万円 －

※金額は受渡し代金。
※外国の取引金額は、各月末(ただし、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で換算した邦貨金額の合計です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年 8 月15日から2025年 8 月14日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	957,887千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,529,244千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.62

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、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で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等(2024年 8 月15日から2025年 8 月14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。
※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年 8 月15日から2025年 8 月14日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

香港ハンセン指数マザーファンド

■組入れ資産の明細(2025年8月14日現在)

(1)外国株式

銘 柄	期首(前期末)	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	
SINO BIOPHARMACEUTICAL	730	710	547	10,225	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BYD ELECTRONIC INTL CO LTD	50	55	224	4,197	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	90	95	502	9,387	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	138	148	582	10,876	消費者サービス
MTR CORP	120	130	367	6,867	運輸
SUN HUNG KAI PROPERTIES	87.5	97.5	929	17,366	不動産管理・開発
CLP HOLDINGS LTD	130	140	938	17,534	公益事業
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	390	410	791	14,781	自動車・自動車部品
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	89.6	99.6	285	5,339	不動産管理・開発
HONG KONG & CHINA GAS	735.65	765.65	552	10,326	公益事業
HANG SENG BANK LTD	50	51	584	10,927	銀行
NEW WORLD DEVELOPMENT	90	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	105	110	300	5,617	食品・飲料・タバコ
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	176.05	181.05	945	17,654	資本財
ALIBABA HEALTH INFORMATION T	420	440	226	4,224	生活必需品流通・小売り
ORIENT OVERSEAS INTL LTD	10	10	145	2,712	運輸
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	140	140	155	2,908	食品・飲料・タバコ
CK ASSET HOLDINGS LTD	126.05	131.05	497	9,287	不動産管理・開発
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	1,580	1,640	733	13,693	エネルギー
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	78	82	3,606	67,366	金融サービス
WH GROUP LTD	540	525	438	8,198	食品・飲料・タバコ
HANG LUNG PROPERTIES LTD	110	110	88	1,656	不動産管理・開発
TENCENT HOLDINGS LTD	158	161	9,434	176,238	メディア・娯楽
XIAOMI CORP-CLASS B	1,132	1,236	6,581	122,946	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	400	420	430	8,049	電気通信サービス
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	120	140	279	5,212	公益事業
PETROCHINA CO LTD-H	1,360	1,440	1,108	20,712	エネルギー
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	140	130	113	2,112	資本財
MEITUAN-CLASS B	384	375	4,661	87,072	消費者サービス
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	55	50	73	1,363	一般消費財・サービス流通・小売り
CNOOC LTD-H	1,010	1,060	2,015	37,641	エネルギー
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	732	715	8,844	165,216	一般消費財・サービス流通・小売り
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	130	119	101	1,898	食品・飲料・タバコ
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	250	250	770	14,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,010	7,380	5,918	110,562	銀行
CHINA MOBILE LTD-H	400	425	3,774	70,498	電気通信サービス
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	113	103	252	4,710	不動産管理・開発
JD.COM INC-CLASS A	103.09	119.09	1,517	28,341	一般消費財・サービス流通・小売り
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	320	320	104	1,948	半導体・半導体製造装置
NETEASE INC	45	94	2,024	37,822	メディア・娯楽
SEMICONDUCTOR MANUFACTURI-H	270	305	1,587	29,654	半導体・半導体製造装置
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	72.5	77	430	8,047	生活必需品流通・小売り
HAIER SMART HOME CO LTD-H	158	166	424	7,925	耐久消費財・アパレル
KUAISHOU TECHNOLOGY	—	206	1,543	28,841	メディア・娯楽

香港ハンセン指数マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
WUXI APPTec CO LTD-H		23	24	255	4,765	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDI		110	130	183	3,433	消費者サービス
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC		—	52	189	3,535	消費者サービス
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L		40	45	248	4,635	公益事業
HENGAN INTL GROUP CO LTD		45	40	97	1,829	家庭用品・パーソナル用品
NONGFU SPRING CO LTD-H		130	138	660	12,337	食品・飲料・タバコ
BAIDU INC-CLASS A		46	87.5	771	14,408	メディア・娯楽
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H		220	220	836	15,632	エネルギー
ZTO EXPRESS CAYMAN INC		—	30.5	486	9,093	運輸
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT		573.6	553.6	593	11,085	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SINOPHARM GROUP CO-H		88	92	177	3,321	ヘルスケア機器・サービス
CHINA RESOURCES LAND LTD		207.77	217.77	692	12,936	不動産管理・開発
BYD CO LTD-H		70	255	2,932	54,779	自動車・自動車部品
HSBC HOLDINGS PLC		868	884	8,972	167,608	銀行
AIA GROUP LTD		732	730	5,577	104,182	保険
CITIC LTD		470	400	475	8,884	資本財
IND & COMM BK OF CHINA-H		5,060	5,620	3,461	64,668	銀行
LI AUTO INC-CLASS A		89	95	922	17,240	自動車・自動車部品
TRIP.COM GROUP LTD		11	18.5	896	16,746	消費者サービス
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		245	265	373	6,974	不動産管理・開発
SANDS CHINA LTD		184	164	331	6,200	消費者サービス
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU		132	136	193	3,622	一般消費財・サービス流通・小売り
MIDEA GROUP CO LTD-H		—	42	337	6,307	耐久消費財・アパレル
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		93	95	855	15,971	耐久消費財・アパレル
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		100	100	1,032	19,277	資本財
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		54	56	327	6,119	耐久消費財・アパレル
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		435	460	2,612	48,807	保険
CHINA MENGNIU DAIRY CO		200	210	350	6,551	食品・飲料・タバコ
LI NING CO LTD		150	155	263	4,922	耐久消費財・アパレル
SUNNY OPTICAL TECH		46	49	399	7,469	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		240	250	941	17,577	銀行
CHINA LIFE INSURANCE CO-H		480	510	1,162	21,721	保険
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		51	54	352	6,586	公益事業
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H		360	380	900	16,823	素材
LENOVO GROUP LTD		520	560	645	12,050	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA MERCHANTS BANK-H		255	265	1,327	24,800	銀行
BANK OF CHINA LTD-H		5,420	5,700	2,622	48,978	銀行
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD		155	140	147	2,764	不動産管理・開発
CHINA HONGQIAO GROUP LTD		185	195	445	8,319	素材
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP		80	80	304	5,687	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTY		44	48	191	3,577	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	38,560.81	40,908.81	109,988	2,054,588	
	銘柄数 < 比率 >	81銘柄	84銘柄	—	<90.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	38,560.81	40,908.81	—	2,054,588	
	銘柄数 < 比率 >	81銘柄	84銘柄	—	<90.0%>	

※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。

※<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

香港ハンセン指数マザーファンド

(2) 外国投資信託証券

銘 柄		期首 (前期末)	期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		口	口	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		16,600	17,700	789	14,746	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	16,600	17,700	789	14,746	0.6
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	16,600	17,700	—	14,746	0.6
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>	

※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。
※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		期 末
		買 建 額 売 建 額
外 国	MINI HSI IDX FUT	百万円 百万円 210 —

※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。

■ 投資信託財産の構成 (2025年8月14日現在)

項 目	期 末
	評 価 額 比 率
株 式	千円 % 2,054,588 90.0
投 資 証 券	14,746 0.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	213,351 9.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,282,686 100.0

※期末における外貨建資産(2,276,160千円)の投資信託財産総額(2,282,686千円)に対する比率は99.7%です。
※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、期末における邦貨換算レートは、1
アメリカ・ドル＝146.69円、1香港・ドル＝18.68円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年 8 月14日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	2,349,848,892円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	142,786,670
株 式 (評 価 額)	2,054,588,438
投 資 証 券 (評 価 額)	14,746,366
未 収 入 金	70,350,592
未 収 配 当 金	4,041,379
差 入 委 託 証 拠 金	63,335,447
(B) 負 債	67,307,907
未 払 金	67,165,046
未 払 解 約 金	142,861
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,282,540,985
元 本	764,615,458
次 期 繰 越 損 益 金	1,517,925,527
(D) 受 益 権 総 口 数	764,615,458口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	29,852円

※当期における期首元本額770,927,364円、期中追加設定元本額480,327,207円、期中一部解約元本額486,639,113円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は、香港ハンセン指数ファンド764,615,458円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

・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、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

■ 損益の状況

(自2024年 8 月15日 至2025年 8 月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	54,614,682円
受 取 配 当 金	53,241,505
受 取 利 息	105,883
そ の 他 収 益 金	1,267,294
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	569,830,642
売 買 益	618,807,406
売 買 損	△ 48,976,764
(C) 先 物 取 引 等 損 益	112,969,392
取 引 益	203,386,831
取 引 損	△ 90,417,439
(D) そ の 他 費 用 等	△ 4,039,857
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	733,374,859
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	749,579,509
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 728,321,971
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	763,293,130
(I) 合 計 (E + F + G + H)	1,517,925,527
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	1,517,925,527

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※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。