

■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
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 19 期（決算日 2022年11月21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/>

<2622422・2634223>

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI チャイナ		株式組入率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(円換算ベース)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
15期(2018年11月20日)	22,459	0	△15.2	51,128	△15.4	92.9	3.2	1,910
16期(2019年11月20日)	23,418	0	4.3	54,273	6.2	92.5	3.6	1,902
17期(2020年11月20日)	29,429	0	25.7	70,475	29.9	92.4	4.6	1,978
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

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI チャイナ		株式組入率	投資証券組入比率
	騰落率	(円換算ベース)	騰落率	(円換算ベース)		
(期首)	円	%		%	%	%
2021年11月22日	28,319	—	67,630	—	93.9	4.7
11月末	27,284	△3.7	64,696	△4.3	92.4	4.9
12月末	25,816	△8.8	60,772	△10.1	91.3	4.6
2022年1月末	25,651	△9.4	59,514	△12.0	93.1	4.2
2月末	24,807	△12.4	58,546	△13.4	91.3	4.3
3月末	24,751	△12.6	58,225	△13.9	92.2	4.1
4月末	23,097	△18.4	53,681	△20.6	91.1	4.1
5月末	24,159	△14.7	56,688	△16.2	92.4	4.0
6月末	27,730	△2.1	66,296	△2.0	93.8	4.3
7月末	25,375	△10.4	60,590	△10.4	91.2	4.4
8月末	25,231	△10.9	60,463	△10.6	91.0	4.1
9月末	22,816	△19.4	54,324	△19.7	92.4	4.4
10月末	19,806	△30.1	46,857	△30.7	90.2	4.9
(期末)						
2022年11月21日	22,658	△20.0	54,381	△19.6	93.8	4.3

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第19期首	28,319円
第19期末	22,658円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	△20.0%



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

(注2) ベンチマークは、2021年11月22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】

下落要因

- ①2022年3月に新型コロナウイルスの感染が拡大し、ロックダウン (都市封鎖) が増えたこと
- ②7月に一部の都市で住宅ローン支払いのボイコットが起きたこと
- ③9月から10月にかけて、FRB (米連邦準備理事会) の姿勢がよりタカ派的になるとの見通しと地政学的リスクへの懸念が強まる中で、世界的に株式市場が下落したこと

上昇要因

- ①5月に中国人民銀行 (中央銀行) が住宅ローン金利とローンプライムレートを引き下げたこと
- ②6月に上海のロックダウン解除により経済活動が再開され、モビリティ (人・モノの移動) の制限が緩和されたこと
- ③11月に新型コロナウイルスと住宅に関する政府の方針が転換されたこと

【投資環境】

＜中国株式市場＞

当期の中国株式市場は下落しました。2022年は多難なスタートとなり、米中の金融政策の乖離、新型コロナウイルスの感染拡大、不動産販売の低迷が続いたことなどが中国株のパフォーマンス不振の要因となりました。米国は投資・輸出のブラックリストにさらに多くの中国企業を追加したほか、ハイテク分野に対する中国規制当局の監視が引き続き逆風となりました。第1四半期末に向け、新型コロナウイルスの感染拡大を受けてロックダウン (都市封鎖) となる大都市が増え、モビリティ (人・モノの移動)

が制限されたため、中国の成長目標は達成がますます難しくなりました。さらに、米国では、SEC（米証券取引委員会）がHFCAA（外国企業説明責任法）の監査規則に基づき、上場廃止になる可能性のある企業の社名を公表したことなどを受け、中国企業のADR（米国預託証券）は軒並み下落しました。地政学的な緊張が高まる中で中国投資のリスクプレミアムは急上昇し、中国株の大幅な調整につながりました。5月中旬には、中国人民銀行（中央銀行）が住宅の一次取得者向け住宅ローン金利を引き下げると発表したことを受け、投資家心理が改善しました。その直後には、5年物ローンプライムレートも引き下げられました。中国人民銀行が主要銀行と会合を持ち、銀行に対して承認済み融資の実行の加速と不動産融資の安定的な増加を要請したことで、政策緩和への期待が一段と高まりました。6月には現物不動産市場に回復の兆しがみられたものの、中国の不動産セクターは軟調に推移しました。業績の回復は一様でなく、国営の不動産デベロッパーの販売実績はおおむね、民間の不動産デベロッパーを上回りました。10月の中国株式市場は、中国共産党第20回全国代表大会の後に急落しました。これは、新指導部が経済成長や市場ではなく、国家統制や規制改革により大きな重点を置くのではないかという投資家の懸念の表れでした。しかし、11月には市場は新型コロナウイルスや住宅に関する方針が転換されたことが要因となり、月前半に大きく上昇し当期末を迎えました。

<為替市場>

FRB（米連邦準備理事会）による金融政策の引き締め動き、リスクオフ局面の安全資産としてみられたことなどを背景に、当期の米ドルは、日本円を含む多くの通貨に対して大幅にアウトパフォーマンスしました。

米ドルと連動する香港ドルも円に対して上昇したほか、中国元も円に対して上昇しました。

【ポートフォリオ】

当期、パンデミック（世界的大流行）による需要減退で出荷台数が激減したサニーオプティカルやシャオミなどスマートフォン関連銘柄を一部売却し、情報技術のウェイトを引き下げました。民間の不動産デベロッパーについては、景気低迷により流動性や住宅販売にリスクがあると判断し、保有していた銘柄をすべて売却しました。また、リスクオフ環境であったため、バイオテクノロジー関連銘柄などを削減し、バリュー株やクオリティの高い銘柄などを増やしました。

コミュニケーション・サービスと不動産におけるセクター配分や銘柄選択が、当ファンドのパフォーマンスの主なプラス要因となりました。一方、ヘルスケアと資本財・サービスにおける銘柄選択は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-20.0%となり、ベンチマークであるMSCIチャイナ（円換算ベース）の騰落率-19.6%を0.4%下回りました。

マイナス要因：（1）ヘルスケアの銘柄選択
（2）素材をアンダーウェイトしたこと
（3）資本財・サービスをアンダーウェイトしたこと

プラス要因：（1）不動産への投資比率が低かったこと
（2）バリュー株およびクオリティの高い銘柄をオーバーウェイトしたこと
（3）生活必需品の銘柄選択が奏功したこと

【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】

今後、世界経済の成長は大幅に減速し、先進国、新興国を問わず、多くの国の経済が停滞すると予想されます。低成長・高インフレという環境は、中国など一部の例外を除き、新興国全体に広がるとみられます。当ファンドは中国の2023年の予想経済成長率を5.2%から4.5%に下方修正しましたが、それでも経済成長率が3.2%に減速した2022年と比べると、上昇トレンドにあると考えます。住宅市場と新型コロナウイルス政策次第ですが、2023年の中国経済は上振れする可能性があるかとみています。住宅市場は政策が緩和されたために安定するとみられますが、新型コロナウイルスの政策については、ゼロコロナ政策は堅持される可能性が高いと予想されます。しかし、「ダイナミック・ゼロコロナ」政策の目標は維持されるものの、実行レベルでの調整はあり得ると思われれます。その他、地政学的な圧力と米中間の対立激化が主なリスクと考えます。

中国株に対して、当ファンドは前向きな見通しを維持しています。ただし、2023年の経済政策の方針を定める12月の中央経済工作年会議までは、ボラティリティ（価格変動性）と株式のリスクプレミアムは高水準が続くと予想されます。新型コロナウイルス感染症のクラスターの新たな発生、住宅市場をめぐる懸念および地政学的緊張も、中国株に対する投資家心理の重しとなる可能性があります。当ファンドは来年に向け、慎重姿勢で臨み、高クオリティ銘柄、バリュー株、高配当銘柄を愛好するものの、反騰相場に備えて景気循環銘柄や大幅な割安銘柄を買い増す準備をしています。住宅政策の緩和により、住宅販売は上向きに転じました。それでも、中国人民銀行は2023年前半を通して、緩和バイアスを維持すると予想されます。2023年後半に向けては、経済再開に向けた政策に転換した場合には、モビリティの向上につながる可能性があり、消費者の繰延需要が経済成長の力強い回復をけん引すると思われれます。そのため、当ファンドは消費回復の波に乗り遅れないように、クオリティの高い国内の消費関連銘柄を愛好します。世界各国の政府がESG（環境・社会・ガバナンス）や二酸化炭素排出量削減に向けた支援を重点的に強化していることから、こうした分野に関連した銘柄に投資機会があると引き続き当ファンドはみています。

（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19期 (2021年11月23日 ～2022年11月21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)	461円 (217) (217) (27)	1.865% (0.878) (0.878) (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)	7 (7)	0.027 (0.027)	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)	14 (14)	0.056 (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 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)	46 (30) (3) (13) (0)	0.184 (0.123) (0.010) (0.051) (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	528	2.132	

期中の平均基準価額は24,710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。

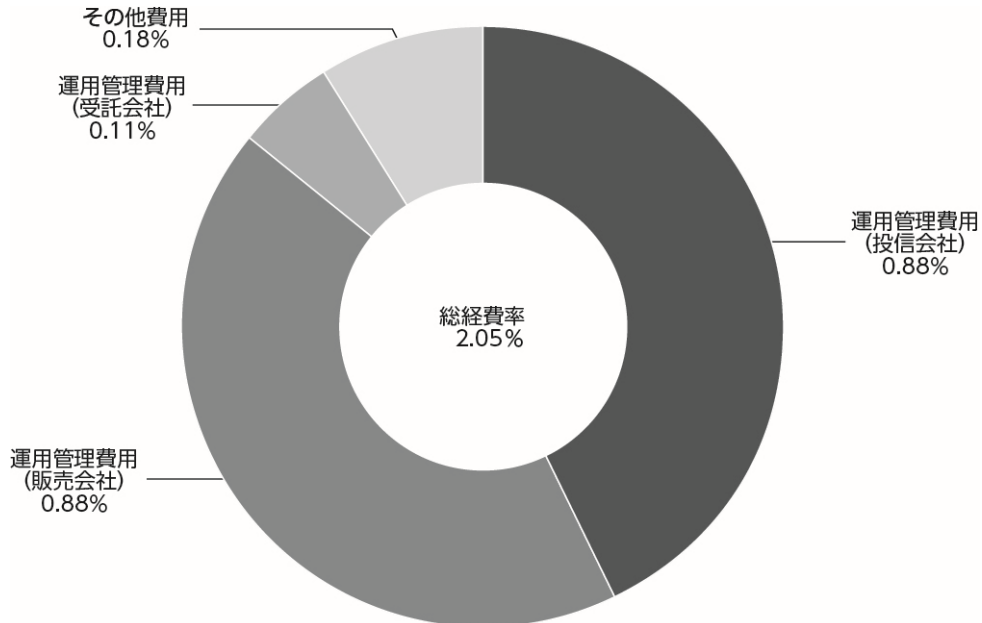
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.05%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 (2021年11月23日から2022年11月21日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 38	千米ドル 251	百株 152	千米ドル 488
	香 港	17,583 (110)	千香港ドル 26,466 (662)	12,437 (-)	千香港ドル 18,418 (704)
	中国オフショア	893 (54)	千オフショア人民元 5,506 (30)	519	千オフショア人民元 4,093

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は切捨てです。

(注3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,024,977千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,789,895千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.57

(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 (2021年11月23日から2022年11月21日まで)

株 式

銘 柄	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED(香港)	31	56,107	1,798	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	2	34,461	12,595
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	8	45,757	5,259	CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CO-A(中国オフショア)	7	27,941	3,707
CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD(香港)	42	38,004	904	CNOOC LTD(香港)	155	25,905	167
PINDUODUO INC-ADR(アメリカ)	3	28,802	8,255	BYD CO LTD-H(香港)	4	23,214	5,158
NETEASE INC(香港)	10	26,446	2,448	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	3	22,711	6,138
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS(香港)	146	26,293	179	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H(香港)	37	20,822	562
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC(香港)	17	21,037	1,237	SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A(中国オフショア)	9	18,639	1,882
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	0.5	18,020	36,041	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP(香港)	161	14,389	89
MEITUAN-B(香港)	5	17,263	2,926	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA(香港)	196	14,356	73
STARPOWER SEMICONDUCTOR LT-A(中国オフショア)	2	16,247	7,737	LI NING CO LTD(香港)	12	13,595	1,087

(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 (2021年11月23日から2022年11月21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 (2022年11月21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	千ドル	千円		
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	59	—	—	—	小売	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	70	43	350	49,183	小売	
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
NETEASE INC-ADR	7	—	—	—	メディア・娯楽	
BAIDU INC - SPON ADR	13	16	158	22,266	メディア・娯楽	
CHINDATA GROUP HOLDINGS-ADR	50	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
JD.COM INC-ADR	7	—	—	—	小売	
PINDUODUO INC-ADR	—	34	244	34,353	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	209	94	753	105,803	
	銘柄数 < 比率 >	6	3	—	<5.7%>	
(香港・・・香港市場)			千香港ドル			
ANGANG STEEL CO LTD	1,840	2,580	528	9,493	素材	
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	410	95	255	4,578	素材	
CHINA PHARMACEUTICAL GROUP	680	680	684	12,279	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA RESOURCES LAND LTD	415	415	1,350	24,242	不動産	
PETROCHINA CO LTD-H	6,440	5,220	1,753	31,482	エネルギー	
KUNLUN ENERGY CO LTD	2,080	1,900	1,043	18,723	公益事業	
CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	240	200	549	9,854	公益事業	
BYD CO LTD-H	145	130	2,399	43,076	自動車・自動車部品	
GREAT WALL MOTOR CO LTD -H	400	475	480	8,628	自動車・自動車部品	
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	310	310	326	5,853	保険	
WEICHAI POWER CO LTD-H	410	540	496	8,917	資本財	
TSINGTAO BREWERY CO LTD	200	240	1,662	29,832	食品・飲料・タバコ	
GUANGDONG INVESTMENT LTD	1,680	1,280	943	16,933	公益事業	
CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD	—	300	1,485	26,655	食品・生活必需品小売り	
CNOOC LTD	1,550	—	—	—	エネルギー	
SINO BIOPHARMACEUTICAL	750	750	337	6,058	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA MENGNIU DAIRY CO	760	820	2,685	48,204	食品・飲料・タバコ	
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	435	435	1,846	33,146	保険	
LI NING CO LTD	255	210	1,217	21,849	耐久消費財・アパレル	
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	9,708	9,108	4,107	73,733	銀行	
SHENZHO INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS	60	30	201	3,624	耐久消費財・アパレル	

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千香港ドル	千円		
BANK OF CHINA LTD - H	10,350	10,350	2,711	48,675	銀行	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	460	435	1,502	26,977	銀行	
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	7,823	6,793	2,493	44,750	銀行	
HAITIAN INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	320	340	608	10,924	資本財	
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD	158	367	1,324	23,781	資本財	
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LTD	92	70	648	11,647	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	46	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	1,740	1,740	673	12,087	耐久消費財・アパレル	
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS	—	1,240	1,134	20,366	耐久消費財・アパレル	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD	270	350	525	9,423	運輸	
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD	170	180	681	12,229	自動車・自動車部品	
CITIC SECURITIES CO LTD	545	615	897	16,117	各種金融	
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H	—	440	193	3,467	銀行	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	240	—	—	—	商業・専門サービス	
CHINA EDUCATION GROUP HOLDING	760	1,270	1,094	19,650	消費者サービス	
CHINA TOWER CORP LTD-H	6,760	13,360	1,068	19,184	電気通信サービス	
XIAOMI CORP-CLASS B	1,146	772	795	14,273	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEITUAN-B	311	334	5,357	96,164	小売	
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LIMITED	764	748	1,204	21,616	小売	
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	760	1,100	1,032	18,540	半導体・半導体製造装置	
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	408	720	5,756	103,327	小売	
JD.COM INC - CL A	144	164	3,594	64,527	小売	
YEAHKA LTD	110	110	218	3,928	ソフトウェア・サービス	
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	280	355	1,833	32,912	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VENUS MEDTECH HANGZHOU INC-H	120	120	152	2,735	ヘルスケア機器・サービス	
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H	—	52	929	16,689	小売	
AKESO INC	90	90	320	5,759	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NETEASE INC	109	174	1,872	33,605	メディア・娯楽	
ZHAOKE OPHTHALMOLOGY LTD	635	635	162	2,917	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZAI LAB LTD	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENCENT HOLDINGS LTD	439	489	14,073	252,617	メディア・娯楽	
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTY	300	358	1,217	21,848	不動産	
TIANQI LITHIUM CORP-H	—	104	670	12,040	素材	
MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD	100	—	—	—	メディア・娯楽	
HUTCHMED CHINA LTD	135	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASYMCHM LABORATORIES TIAN-H	—	26	274	4,927	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	64,366	69,622	79,380	1,424,884	
	銘柄数 < 比率 >	51	51	—	<76.9%>	

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	千円	千円	
	CENTRE TESTING INTL GROUP-A	633	633	1,343	26,395	商業・専門サービス
	HANG ZHOU GREAT STAR INDUS-A	361	280	632	12,432	耐久消費財・アパレル
	SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	100	51	585	11,512	資本財
	LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	—	194	632	12,433	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
	BANK OF NINGBO CO LTD -A	153	100	287	5,651	銀行
	EAST MONEY INFORMATION CO-A	—	250	455	8,946	各種金融
	GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	130	174	552	10,857	耐久消費財・アパレル
	WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	—	117	532	10,470	資本財
	YEALINK NETWORK TECHNOLOGY-A	63	48	332	6,526	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
	YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL-A	43	45	691	13,590	素材
	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	41	33	1,256	24,689	資本財
	STARPOWER SEMICONDUCTOR LT-A	—	21	748	14,709	半導体・半導体製造装置
	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	7	10	1,567	30,790	食品・飲料・タバコ
	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	302	362	560	11,009	資本財
	CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CO-A	62	—	—	—	小売
	FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	50	55	400	7,878	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	1,946	2,374	10,581	207,892	
	銘柄数<比率>	12	15	—	<11.2%>	
合計	株数・金額	66,522	72,092	—	1,738,581	
	銘柄数<比率>	69	69	—	<93.8%>	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 単位未満は切捨てです。

(注4) —印は組入れなしです。

(2) 外国投資証券

銘	柄	期首 (前期末)	当期			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	%
(アメリカ)	AMUNDI INTERINVEST-CHINA A SHARES	0.340	0.305	568	79,847	4.3
合	計	0.340	0.305	568	79,847	

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

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 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（2022年11月21日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,738,581	92.7
投 資 証 券	79,847	4.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	56,646	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,875,074	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（1,829,857千円）の投資信託財産総額（1,875,074千円）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、2022年11月21日現在における邦貨換算レートは、1オフショア人民元=19.6474円、1米ドル=140.36円、1香港ドル=17.95円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,875,074,889円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	56,645,847
株 式 (評価額)	1,738,581,339
投 資 証 券 (評価額)	79,847,703
(B) 負 債	22,457,313
未 払 金	3,353,257
未 払 解 約 金	83,359
未 払 信 託 報 酬	18,311,977
未 払 利 息	83
そ の 他 未 払 費 用	708,637
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,852,617,576
元 本	817,646,229
次 期 繰 越 損 益 金	1,034,971,347
(D) 受 益 権 総 口 数	817,646,229口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	22,658円

(注記事項)

期首元本額	767,142,723円
期中追加設定元本額	170,755,004円
期中一部解約元本額	120,251,498円

■損益の状況

当期（自2021年11月23日 至2022年11月21日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	41,565,689円
受 取 配 当 金	43,903,197
受 取 利 息	101,251
支 払 利 息	△ 2,438,759
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 402,795,380
売 買 益	518,746,131
売 買 損	△ 921,541,511
(C) 信 託 報 酬 等	△ 40,007,668
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 401,237,359
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	240,898,205
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,195,310,501
(配 当 等 相 当 額)	(1,190,139,617)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,170,884)
(G) 計 (D + E + F)	1,034,971,347
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,034,971,347
追 加 信 託 差 損 益 金	1,195,310,501
(配 当 等 相 当 額)	(1,190,139,617)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,170,884)
分 配 準 備 積 立 金	357,102,941
繰 越 損 益 金	△ 517,442,095

(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19期
	(2021年11月23日～2022年11月21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	18,923

(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。