

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	信託期間は2004年6月16日から無期限です。	
運用方針	主としてチャイナ マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として中華人民共和国(以下「中国」といいます。香港を含みます。)の取引所に上場している企業の株式へ投資を行うことにより、投資信託財産の成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。	
主要運用対象	チャイナ・リサーチ・オープン	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	チャイナマザーファンド	中国(香港を含みます。)の取引所に上場している企業の株式等を主要投資対象とします。
組入制限	チャイナ・リサーチ・オープン	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。
	チャイナマザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	原則として、毎年6月15日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、収益の分配を行います。 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益等の全額とします。 分配金額については、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。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

## チャイナ・リサーチ・オープン (愛称:孔明)

### 運用報告書(全体版)

第18期(決算日 2022年6月15日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。  
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

### 三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.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  
フリーダイヤル:0120-668001  
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

**【本運用報告書の記載について】**

- ・ 基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・ 原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・ 一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・ 指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組 比率	株式先 物比率	投資信託 証券組 入比率	純資産 総額	
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	騰落率					
第14期(2018年6月15日)	円 27,104	円 1,400	% 33.8		38,239	% 23.6	% 98.9	% —	百万円 1,941	
第15期(2019年6月17日)	23,640	0	△12.8		31,702	△17.1	90.7	—	3.0	1,763
第16期(2020年6月15日)	24,274	300	4.0		32,750	3.3	92.2	—	4.1	1,572
第17期(2021年6月15日)	31,468	1,750	36.8		43,023	31.4	94.7	—	3.7	1,786
第18期(2022年6月15日)	26,312	0	△16.4		36,443	△15.3	96.8	—	—	1,521

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「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3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

## 当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組 比率	株式先 物比率	投資信託 証券組 入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(当期首) 2021年 6月15日	円 31,468	% —	43,023	% —	% 94.7	% —	% 3.7
6月末	31,737	0.9	43,435	1.0	91.0	—	3.5
7月末	28,135	△10.6	38,292	△11.0	91.8	—	3.8
8月末	27,924	△11.3	37,678	△12.4	92.3	—	3.7
9月末	27,459	△12.7	37,464	△12.9	91.9	—	3.4
10月末	29,305	△6.9	39,184	△8.9	95.0	—	3.5
11月末	27,626	△12.2	37,333	△13.2	93.4	—	2.3
12月末	25,912	△17.7	35,790	△16.8	96.2	—	—
2022年 1月末	25,221	△19.9	35,180	△18.2	95.2	—	—
2月末	25,229	△19.8	34,573	△19.6	94.5	—	—
3月末	24,992	△20.6	34,706	△19.3	97.5	—	—
4月末	22,843	△27.4	32,005	△25.6	96.6	—	—
5月末	24,146	△23.3	33,702	△21.7	97.2	—	—
(当期末) 2022年 6月15日	26,312	△16.4	36,443	△15.3	96.8	—	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

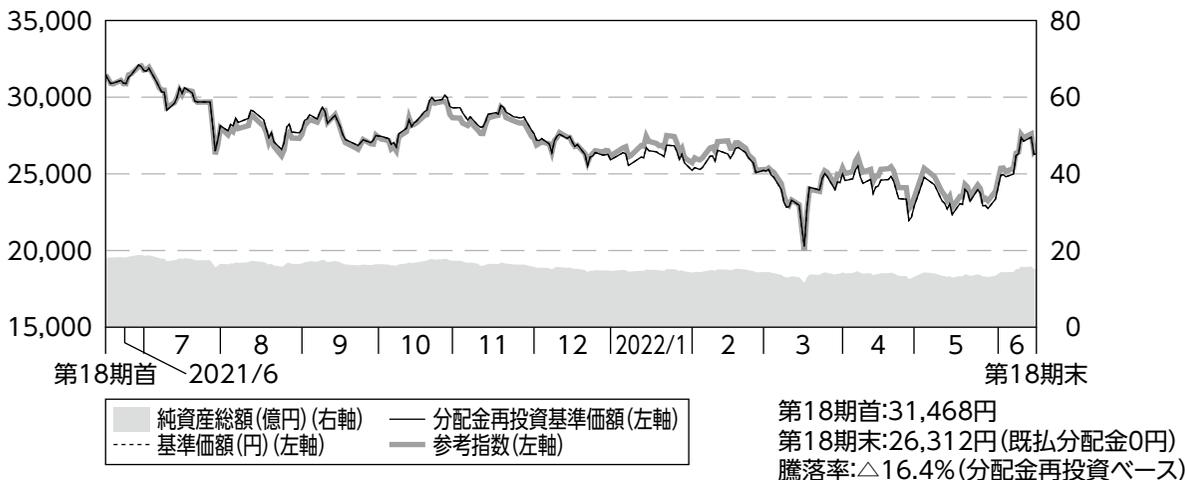
(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

参考指数は、FTSE チャイナ インターナショナル インデックス(円換算ベース)です。

FTSE チャイナ インターナショナル インデックスとは、FTSEインターナショナルリミテッド(以下「FTSE」)が算出、公表する株価指数で、香港市場に上場するH株、レッドチップ銘柄を対象とし、株式時価総額をベースに算出されます。「円換算ベース」は、米ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算したものです。同指数に関する著作権等の知的財産権及びその他一切の権利は、FTSEに帰属します。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

## 当期中の運用経過と今後の運用方針

### 基準価額等の推移



- (注1) 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はありません。
- (注2) 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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及び参考指数は、2021年6月15日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

<当期初～2021年12月>

インターネット関連企業や教育関連企業などを対象とした中国政府による広範囲な規制強化方針が嫌気されたことから香港株式市場は8月下旬にかけて下落すると、その後は中国大手不動産開発会社の債務問題波及懸念、電力不足による中国景気の減速が意識されたことに加え、米国に上場する中国企業に対する上場廃止懸念や新型コロナウイルスの感染拡大を受けた行動規制強化なども重石となり基準価額にマイナスに影響しました。

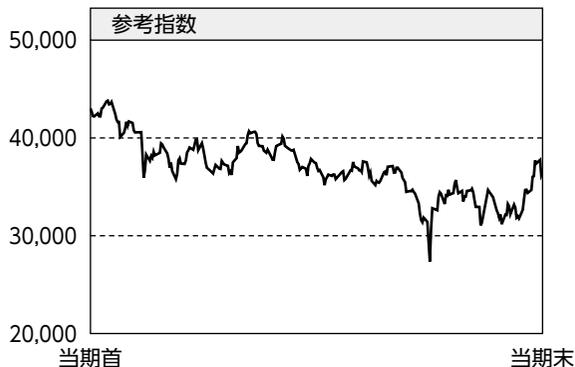
<2022年1月～2022年5月上旬>

中国における新型コロナウイルスの感染拡大や米国に上場する中国企業に対する上場廃止懸念、ロシアによるウクライナ侵攻とロシアに対する経済制裁による世界経済への影響懸念などから3月中旬にかけて香港株式市場は下落しました。その後、中国政府が金融市場の懸念に配慮した政策運営方針を表明したことが好感され3月下旬に反発を見せたものの、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて3月末には上海でロックダウン(都市封鎖)が導入され、長期化するロックダウンや北京での感染拡大懸念、米国金融政策における引き締め懸念の高まりから5月上旬にかけて下落し基準価額にマイナスに影響しました。

<2022年5月中旬～当期末>

約2ヵ月間にわたる上海ロックダウンの解除に向けた動きや中国人民銀行による政策金利の引き下げ、中国政府による景気刺激策への期待感の高まりなどが好感され香港株式市場は反発し基準価額にプラスに寄与しました。

## 投資環境



(注)当ファンドの設定日を10,000として指数化しています。



## 当ファンドのポートフォリオ

「チャイナ マザーファンド」受益証券を組み入れることにより運用を行いました。

### 【「チャイナ マザーファンド」の運用経過】

中国経済の中でも特に有望と思われる分野に焦点を当て、徹底した企業調査や市場分析に基づき、中国経済全体の成長を上回る収益成長が期待される銘柄を選別してポートフォリオを構築しました。

当期につきましては、強固なビジネスモデルを背景に高い競争力を誇る銘柄の保有ウェイトを引き続き高位に維持しました。個別銘柄では、テンセント・ホールディングス(メディア・娯楽)やアリババ・グループ・ホールディング(小売)の保有ウェイトを高位に維持しました。

香港株式市場は大幅下落しました。

中国政府による上場企業に対する規制強化方針や中国大手不動産開発会社の債務問題波及懸念、中国における新型コロナウイルスの感染拡大、ロシアによるウクライナ侵攻を受けた先行き不透明感の高まりから2022年3月中旬にかけて大きく下落しました。その後、中国政府が金融市場の懸念に配慮した政策運営を表明したことを好感し3月下旬に反発を見せたものの、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて上海でロックダウン(都市封鎖)が導入され、米国金融政策の引き締め懸念もあり5月上旬にかけて再び下落しました。5月中旬から上海ロックダウンの解除に向けた動きが見え始め、中国政府による景気刺激策への期待感も高まり反発しました。

外国為替市場では、世界の主要中央銀行が引き締めに舵を切る中、日銀は金融緩和を維持しており金利差拡大を背景に円安が進行しました。

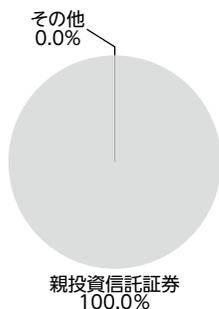
## 当ファンドの組入資産の内容

### ○組入ファンド

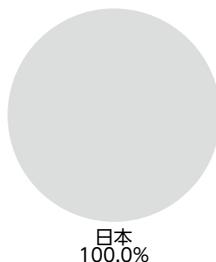
	当期末
	2022年6月15日
チャイナ マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

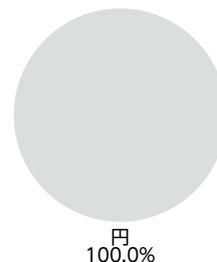
### ○資産別配分



### ○国別配分



### ○通貨別配分

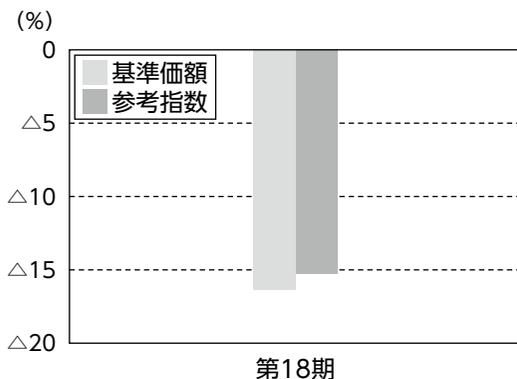


(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

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。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)と参考指数の騰落率の対比です。



## 分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第18期	
	2021年6月16日~2022年6月15日	
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	22,358

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注2)当期分配金の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3)—印は該当がないことを示します。

## 今後の運用方針

主としてチャイナ マザーファンド受益証券への投資を通じて投資信託財産の成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。

中華人民共和国の経済発展の恩恵を受ける企業群へ投資します。特に、有望な事業領域を有する企業群の中から、中国経済全体の成長を上回る収益成長率を期待できる銘柄を選定します。

# 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年6月16日~2022年6月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	529円	1.980%	(a) 信託報酬＝[期中の平均基準価額]×信託報酬率 期中の平均基準価額は26,710円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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
(投信会社)	(264)	(0.990)	
(販売会社)	(235)	(0.880)	
(受託会社)	(29)	(0.110)	
(b) 売買委託手数料	21	0.077	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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
(株式)	(20)	(0.075)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(1)	(0.002)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	26	0.097	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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
(株式)	(24)	(0.092)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(1)	(0.005)	
(d) その他費用	36	0.133	(d) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(34)	(0.127)	
(監査費用)	(1)	(0.006)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	612	2.287	

(注1) 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た結果です。  
なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、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。

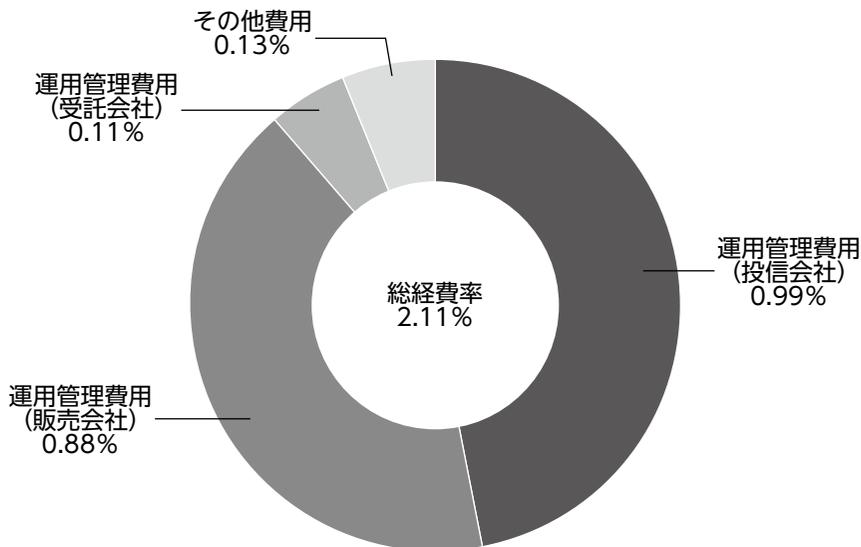
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「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。

## <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、売買委託手数料及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2.11%です。



(注1)各費用は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、売買委託手数料及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は異なります。

## 売買および取引の状況

### <親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
チャイナ マザーファンド	千口 30,092	千円 202,337	千口 30,532	千円 201,012

## 株式売買比率

### ■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

#### <チャイナ マザーファンド>

項 目	当 期
(a) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,295,973千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,460,963千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.88

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

## 利害関係人<sup>\*</sup>との取引状況等

### ■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 2,228	百万円 80	% 3.6	百万円 2,331	百万円 79	% 3.4

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

#### <チャイナ マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 5,624	百万円 143	% 2.5	百万円 5,629	百万円 143	% 2.5

<平均保有割合 100.0%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

### <親投資信託残高>

	当期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
チャイナ マザーファンド	千口 236,514	千口 236,074	千円 1,520,672

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、236,074千口です。

## 投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
チャイナ マザーファンド	千円 1,520,672	% 98.9
コール・ローン等、その他	16,252	1.1
投資信託財産総額	1,536,924	100.0

(注1)チャイナ マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,510,101千円)の投資信託財産総額(1,520,669千円)に対する比率は99.3%です。

(注2)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。

1米ドル=135.01円

1香港ドル=17.20円

1オフショア人民元=20.0144円

## 資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年6月15日現在
(A)資 産	1,536,924,327円
コール・ローン等	16,251,363
チャイナ マザーファンド(評価額)	1,520,672,964
(B)負 債	15,672,497
未 払 解 約 金	1,526,342
未 払 信 託 報 酬	14,060,538
未 払 利 息	19
そ の 他 未 払 費 用	85,598
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,521,251,830
元 本	578,153,798
次 期 繰 越 損 益 金	943,098,032
(D)受 益 権 総 口 数	578,153,798口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,312円

### ■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年6月16日 至 2022年6月15日
(A)配 当 等 収 益	△3,380円
受 取 利 息	38
支 払 利 息	△3,418
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△231,202,636
売 買 益	33,573,420
売 買 損	△264,776,056
(C)信 託 報 酬 等	△30,945,424
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△262,151,440
(E)前 期 繰 越 損 益 金	291,684,769
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	913,564,703
(配 当 等 相 当 額)	(1,000,966,904)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△87,402,201)
(G) 計 (D+E+F)	943,098,032
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	943,098,032
追 加 信 託 差 損 益 金	913,564,703
(配 当 等 相 当 額)	(1,000,966,904)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△87,402,201)
分 配 準 備 積 立 金	291,687,728
繰 越 損 益 金	△262,154,399

- (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。

#### <注記事項>

※当ファンドの期首元本額は567,742,977円、期中追加設定元本額は100,820,501円、期中一部解約元本額は90,409,680円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	－円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	－円
(C) 収益調整金額	1,000,966,904円
(D) 分配準備積立金額	291,687,728円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	1,292,654,632円
(F) 期末残存口数	578,153,798口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	22,358円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

## お知らせ

---

該当事項はありません。

# チャイナ マザーファンド

## 運用報告書

第18期（決算日 2022年6月15日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2004年6月16日から無期限です。
運用方針	主として中華人民共和国(以下「中国」といいます。香港を含みます。)の取引所に上場している企業の株式へ投資を行うことにより、投資信託財産の成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。
主要運用対象	中国(香港を含みます。)の取引所に上場している企業の株式等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

**【本運用報告書の記載について】**

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式先物比率	株式物率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率				
第14期(2018年6月15日)	57,576	36.1	38,239	23.6	98.7	—	—	1,943
第15期(2019年6月17日)	51,196	△11.1	31,702	△17.1	90.7	—	3.0	1,762
第16期(2020年6月15日)	54,210	5.9	32,750	3.3	92.3	—	4.1	1,572
第17期(2021年6月15日)	75,597	39.5	43,023	31.4	94.6	—	3.7	1,787
第18期(2022年6月15日)	64,415	△14.8	36,443	△15.3	96.8	—	—	1,520

(注)株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

## 当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式先物比率	株式物率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
(当期首) 2021年 6月15日	75,597	—	43,023	—	94.6	—	3.7
6月末	76,277	0.9	43,435	1.0	91.1	—	3.5
7月末	67,717	△10.4	38,292	△11.0	91.9	—	3.8
8月末	67,331	△10.9	37,678	△12.4	92.3	—	3.7
9月末	66,306	△12.3	37,464	△12.9	91.9	—	3.4
10月末	70,858	△6.3	39,184	△8.9	94.9	—	3.5
11月末	66,924	△11.5	37,333	△13.2	93.4	—	2.3
12月末	62,873	△16.8	35,790	△16.8	96.3	—	—
2022年 1月末	61,296	△18.9	35,180	△18.2	95.1	—	—
2月末	61,409	△18.8	34,573	△19.6	94.5	—	—
3月末	60,929	△19.4	34,706	△19.3	97.5	—	—
4月末	55,772	△26.2	32,005	△25.6	96.7	—	—
5月末	59,062	△21.9	33,702	△21.7	97.3	—	—
(当期末) 2022年 6月15日	64,415	△14.8	36,443	△15.3	96.8	—	—

(注1)騰落率は期首比です。

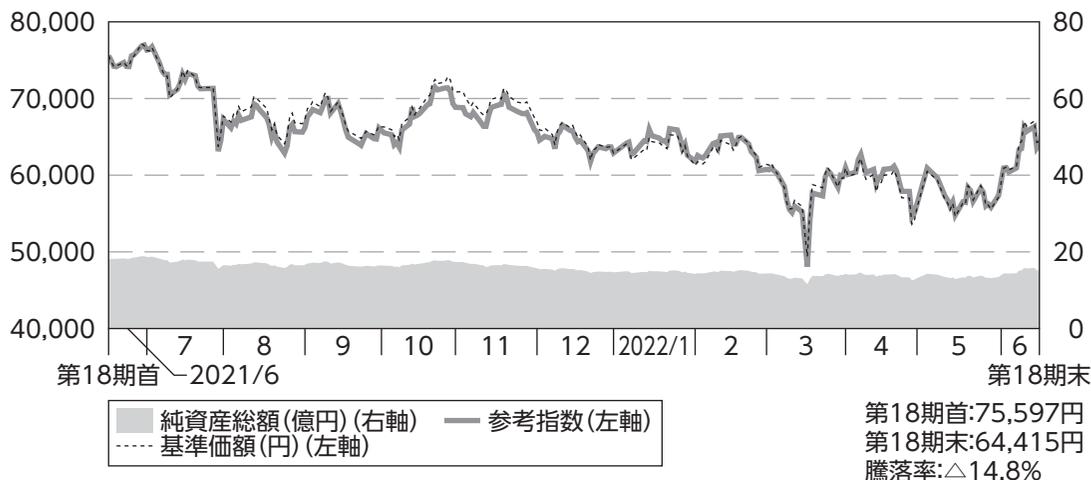
(注2)株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

参考指数は、FTSE チャイナ インターナショナル インデックス(円換算ベース)です。

FTSE チャイナ インターナショナル インデックスとは、FTSEインターナショナルリミテッド(以下「FTSE」)が算出、公表する株価指数で、香港市場に上場するH株、レッドチップ銘柄を対象とし、株式時価総額をベースに算出されます。「円換算ベース」は、米ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算したものです。同指数に関する著作権等の知的財産権及びその他一切の権利は、FTSEに帰属します。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

## 当期中の運用経過と今後の運用方針

### 基準価額等の推移



(注)参考指数は、2021年6月15日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

<当期初～2021年12月>

インターネット関連企業や教育関連企業などを対象とした中国政府による広範囲な規制強化方針が嫌気されたことから香港株式市場は8月下旬にかけて下落すると、その後は中国大手不動産開発会社の債務問題波及懸念、電力不足による中国景気の減速が意識されたことに加え、米国に上場する中国企業に対する上場廃止懸念や新型コロナウイルスの感染拡大を受けた行動規制強化なども重石となり基準価額にマイナスに影響しました。

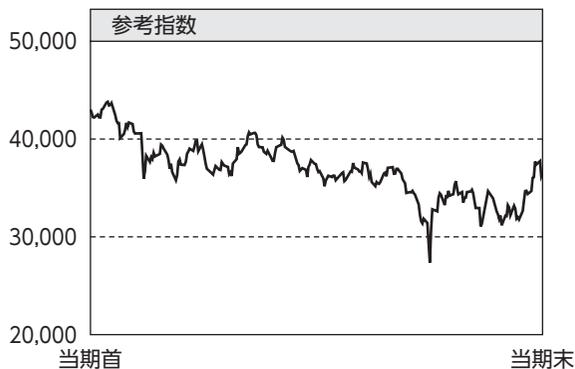
<2022年1月～2022年5月上旬>

中国における新型コロナウイルスの感染拡大や米国に上場する中国企業に対する上場廃止懸念、ロシアによるウクライナ侵攻とロシアに対する経済制裁による世界経済への影響懸念などから3月中旬にかけて香港株式市場は下落しました。その後、中国政府が金融市場の懸念に配慮した政策運営方針を表明したことが好感され3月下旬に反発を見せたものの、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて3月末には上海でロックダウン(都市封鎖)が導入され、長期化するロックダウンや北京での感染拡大懸念、米国金融政策における引き締め懸念の高まりから5月上旬にかけて下落し基準価額にマイナスに影響しました。

<2022年5月中旬～当期末>

約2ヵ月間にわたる上海ロックダウンの解除に向けた動きや中国人民銀行による政策金利の引き下げ、中国政府による景気刺激策への期待感の高まりなどが好感され香港株式市場は反発し基準価額にプラスに寄与しました。

## 投資環境



(注)当ファンドの設定日を10,000として指数化しています。



香港株式市場は大幅下落しました。

中国政府による上場企業に対する規制強化方針や中国大手不動産開発会社の債務問題波及懸念、中国における新型コロナウイルスの感染拡大、ロシアによるウクライナ侵攻を受けた先行き不透明感の高まりから2022年3月中旬にかけて大きく下落しました。その後、中国政府が金融市場の懸念に配慮した政策運営を表明したことを好感し3月下旬に反発を見せたものの、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて上海でロックダウン(都市封鎖)が導入され、米国金融政策の引き締め懸念もあり5月上旬にかけて再び下落しました。5月中旬から上海ロックダウンの解除に向けた動きが見え始め、中国政府による景気刺激策への期待感も高まり反発しました。

外国為替市場では、世界の主要中央銀行が引き締めに舵を切る中、日銀は金融緩和を維持しており金利差拡大を背景に円安が進行しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

中国経済の中でも特に有望と思われる分野に焦点を当て、徹底した企業調査や市場分析に基づき、中国経済全体の成長を上回る収益成長が期待される銘柄を選別してポートフォリオを構築しました。

当期につきましては、強固なビジネスモデルを背景に高い競争力を誇る銘柄の保有ウェイトを引き続き高位に維持しました。個別銘柄では、テンセント・ホールディングス(メディア・娯楽)やアリババ・グループ・ホールディング(小売)の保有ウェイトを高位に維持しました。

## 当ファンドの組入資産の内容

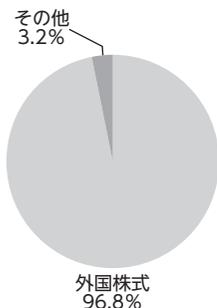
### ○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	TENCENT HOLDINGS LTD	香港	12.5%
2	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港	10.2%
3	MEITUAN-CLASS B	香港	5.3%
4	BYD CO LTD-H	香港	5.2%
5	JD.COM INC - CL A	香港	4.2%
6	LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	中国	3.9%

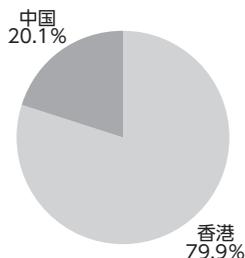
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	AIA GROUP LTD	香港	3.6%
8	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	中国	3.5%
9	NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	中国	3.4%
10	HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-A	中国	2.9%
組入銘柄数			33

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

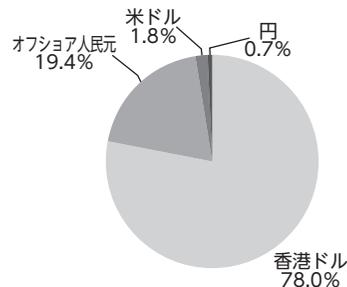
### ○資産別配分



### ○国別配分



### ○通貨別配分

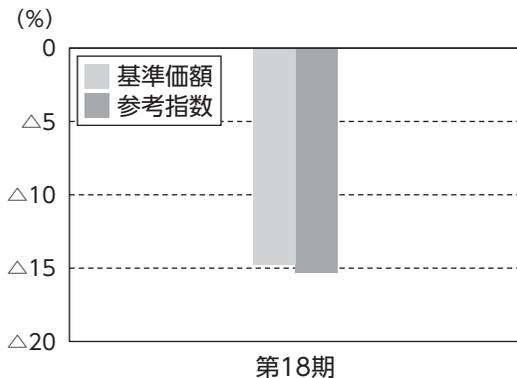


(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

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。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



## 今後の運用方針

主として中国(香港を含みます。)の取引所に上場している企業の株式等への投資を通じて投資信託財産の成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。

中国の経済発展の恩恵を受ける企業群へ投資します。特に、有望な事業領域を有する企業群の中から、中国経済全体の成長を上回る収益成長率を期待できる銘柄を選定します。

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年6月16日~2022年6月15日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	50円 (49) (-) (-) (-) (1) (-) (-)	0.077% (0.075) (-) (-) (-) (0.002) (-) (-)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	63 (59) (-) (-) (-) (-) (3)	0.097 (0.092) (-) (-) (-) (-) (0.005)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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)  (監査費用) (その他)	83  (83)  (-) (0)	0.128  (0.127)  (-) (0.000)	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	196	0.302	

(注1) 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た結果です。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「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(64,729円)で除して100を乗じたものです。

## 売買および取引の状況

### <株 式>

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 —	千米ドル —	百株 90 (130)	千米ドル 372 (1,783)
	香 港	8,121 (634)	千香港ドル 33,297 (13,846)	22,653	千香港ドル 31,683
国	中 国 オ フ シ ョ ア	1,540 (344)	千オフショア人民元 10,619 (—)	694	千オフショア人民元 5,529

(注1)金額は受渡代金です。

(注2) ( )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。

(注3)香港には、深セン上場株式が含まれることがあります。

### <投資信託受益証券、投資証券>

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	国				
	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	LINK REIT	—	—	60	4,026
	小 計	—	—	60	4,026

(注)金額は受渡代金です。

## 株式売買比率

＜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) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,295,973千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,460,963千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.88

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人<sup>※</sup>との取引状況等

## ■ 利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 5,624	百万円 143	% 2.5	百万円 5,629	百万円 143	% 2.5

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

<外国株式>

銘柄	株数 (百株)	当期首(前期末)	当 期 末		業 種		
			株数 (百株)	評 価 額		外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)
(アメリカ)				千米ドル			
GDS HOLDINGS LTD - ADR	60	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
ZAI LAB LTD-ADR	30	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
JD. COM INC-ADR	70	—	—	—	小売		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	60	—	—	—	小売		
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	220	—	—	—		
		4	—	—	<—%>		
(香港)				千香港ドル			
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	300	300	982	16,899	素材		
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	1,000	1,180	1,899	32,676	ソフトウェア・サービス		
ENN ENERGY HOLDINGS LIMITED	290	170	2,068	35,585	公益事業		
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	1,000	—	—	—	自動車・自動車部品		
BOC HONG KONG HOLDINGS -R	—	800	2,444	42,036	銀行		
BYD CO LTD-H	—	150	4,557	78,380	自動車・自動車部品		
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	5,000	2,100	1,707	29,365	保険		
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	—	2,100	2,188	37,637	素材		
WEICHAH POWER CO LTD-H	1,500	1,500	1,938	33,333	資本財		
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	646	506	2,480	42,657	食品・飲料・タバコ		
CHINA ANIMAL HEALTHCARE UNTRADE	3,310	3,310	0.00003	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	250	180	1,677	28,854	資本財		
CHINA MENGNIU DAIRY CO	—	500	1,835	31,562	食品・飲料・タバコ		
TENCENT HOLDINGS LTD	255	295	11,092	190,782	メディア・娯楽		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	500	—	—	—	保険		
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H	—	1,000	1,250	21,500	運輸		
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	—	200	1,962	33,746	耐久消費財・アパレル		
CHINA MERCHANTS BANK-H	720	450	2,112	36,339	銀行		
IND&COMM BK OF CHINA-H	6,680	—	—	—	銀行		
CHINA MOLYBDENUM CO LTD-H	6,000	—	—	—	素材		
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	—	100	872	14,998	耐久消費財・アパレル		
AIA GROUP LTD	456	406	3,191	54,887	保険		
ZOOMLION HAEVY INDUSTRY SCIENCE AND TECH	2,500	2,500	1,050	18,060	資本財		
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	—	490	1,376	23,682	不動産		
WEIMOB INC	1,000	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
MEITUAN-CLASS B	270	240	4,665	80,248	小売		
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	2,000	—	—	—	半導体・半導体製造装置		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	893	9,037	155,439	小売		
JD. COM INC - CL A	—	154	3,715	63,905	小売		
YEAHKA LTD	600	300	636	10,939	ソフトウェア・サービス		
FLAT GLASS GROUP CO LTD-H	—	800	2,460	42,312	半導体・半導体製造装置		
BOC AVIATION LTD	445	200	1,239	21,310	資本財		
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	34,723	20,824	68,438	1,177,140		
		21	26	—	<77.4%>		

銘柄	株数 (百株)	当期首(前期末) 株数 (百株)	当 期 末		業 種	
			株数 (百株)	評 価 額		
						外貨建金額
(中国オフショア)				千オフショア人民元		
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-A	240	240	2,221	44,455	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	110	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	—	60	2,650	53,056	資本財	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	14	10	1,871	37,446	食品・飲料・タバコ	
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	—	650	1,185	23,729	資本財	
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	1,000	810	2,599	52,023	資本財	
HANGZHOU SILAN MICROELECTR-A	—	280	1,232	24,674	半導体・半導体製造装置	
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	—	504	2,990	59,847	半導体・半導体製造装置	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,364	2,554	14,751	295,234	
		4	7	—	<19.4%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	36,307	23,378	—	1,472,374	
		29	33	—	<96.8%>	

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

### <外国投資信託受益証券、投資証券>

銘柄	口数 (千口)	当期首(前期末) 口数 (千口)	当 期 末		
			口数 (千口)	評 価 額	
					外貨建金額
(香港)				千香港ドル	
LINK REIT	60	—	—	—	
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	60	—	—	—
		1	—	—	<—%>

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

### 投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	1,472,374	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	48,295	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,520,669	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(1,510,101千円)の投資信託財産総額(1,520,669千円)に対する比率は99.3%です。

(注2) 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。

1米ドル=135.01円

1香港ドル=17.20円

1オフショア人民元=20.0144円

## 資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年6月15日現在
(A)資 産	1,520,669,393円
コーポレートローン等	42,482,284
株式(評価額)	1,472,374,802
未収入金	385,796
未収配当金	5,426,498
差入委託証拠金	13
(B)負 債	12
未払利息	12
(C)純資産総額(A-B)	1,520,669,381
元 本	236,074,356
次期繰越損益金	1,284,595,025
(D)受益権総口数	236,074,356口
1万口当たり基準価額(C/D)	64,415円

## ■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年6月16日 至 2022年6月15日
(A)配 当 等 収 益	27,308,294円
受 取 配 当 金	27,258,283
受 取 利 息	98
そ の 他 収 益 金	60,352
支 払 利 息	△10,439
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△293,722,741
売 買 益	423,081,000
売 買 損	△716,803,741
(C)そ の 他 費 用	△2,224,463
(D)当 期 損 益 金 (A+B+C)	△268,638,910
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,551,468,883
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	172,244,760
(G)解 約 差 損 益 金	△170,479,708
(H) 計 (D+E+F+G)	1,284,595,025
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,284,595,025

(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) (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3) (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。

## 〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は236,514,745円、期中追加設定元本額は30,092,471円、期中一部解約元本額は30,532,860円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

チャイナ・リサーチ・オープン

236,074,356円

## お知らせ

該当事項はありません。