

中国A株ファンド ＜愛称 黄河＞

運用報告書（全体版）

第21期（決算日 2025年9月22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。
「中国A株ファンド」は、2025年9月22日に第21期の決算を行ないましたので、期中の運用状況を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。

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	2005年2月28日から原則無期限です。	
運用方針	主として「中国A株マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざします。	
主要運用対象	中国A株ファンド	「中国A株マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	中国A株マザーファンド	中国企業の人民元建株式を主要投資対象とします。
組入制限	中国A株ファンド	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。
	中国A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。
分配方針	第1計算期は収益分配を行ないません。第2計算期以降、毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。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もあります。	

お知らせ

当ファンドは、2025年9月1日付でファンド名称を「日興AM中国A株ファンド」から「中国A株ファンド」に変更いたしました。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.amova-am.com

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

<452424>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

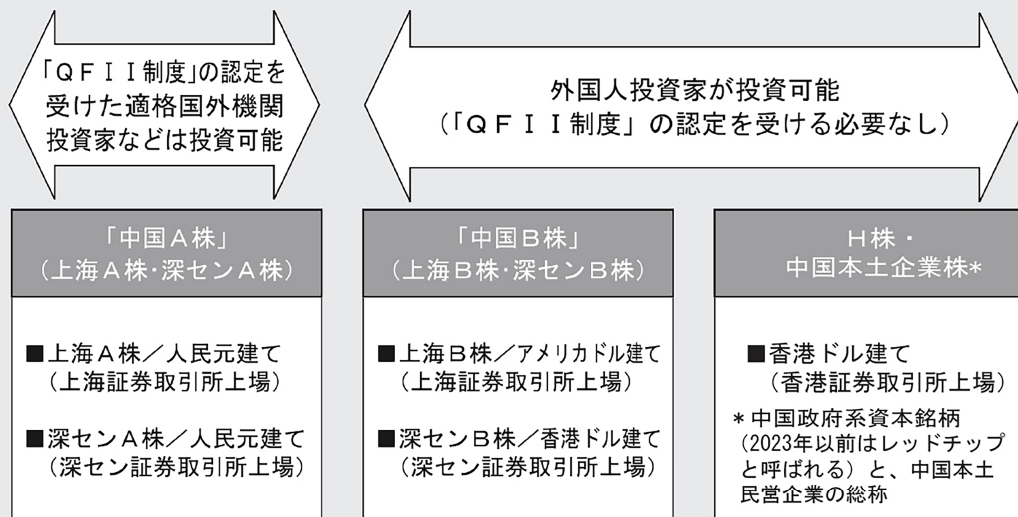
●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

○ファンドの特色

Q F I I 制度を利用して、中華人民共和国(以下「中国」といいます。)企業の人民元建株式(中国A株)に直接投資を行ないます。

- 2002年12月のQ F I I 制度施行を受け、中国证券监督管理委员会（CSRC）から認定を受けた国外の機関投資家は、中国企業の人民元建証券への投資が可能になりました。
- アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社は、2003年12月にQ F I I の資格を取得したことにより、人民元建証券に直接投資を行なう投資信託を設定・運用しています。

外国人投資家と「中国株」との関係



※2014年11月に上海・香港ストックコネクト、2016年12月に深セン・香港ストックコネクトが整備され、一部で制約があるものの、QFII制度の認定の有無にかかわらず、外国人投資家による中国A株への投資が可能となりました。

- Q F I I 制度とは、一定の適格条件を満たし、中国の証券市場に投資することについて中国证券监督管理委员会（CSRC）の認定を受けた国外の機関投資家に対して、中国証券市場への投資を認める制度です。
- ・ Q F I I （適格国外機関投資家）: Qualified Foreign Institutional Investors
- ・ CSRC （中国证券监督管理委员会）: China Securities Regulatory Commission

【運用報告書の表記について】
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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 (分配落)	価 額			上 海 A 株 指 数		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
	円	円	円	%		%	%	%	百万円
17期(2021年9月21日)	34,098	0		16.9	274.95	10.2	97.4	—	3,055
18期(2022年9月21日)	31,715	0		△ 7.0	237.12	△13.8	97.9	—	2,680
19期(2023年9月21日)	23,896	0		△24.7	234.77	△ 1.0	97.5	—	1,972
20期(2024年9月24日)	19,123	0		△20.0	217.83	△ 7.2	96.7	—	1,474
21期(2025年9月22日)	31,240	0		63.4	291.33	33.7	96.9	—	2,185

(注) 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」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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) 参考指数は、設定時を100として2025年9月22日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

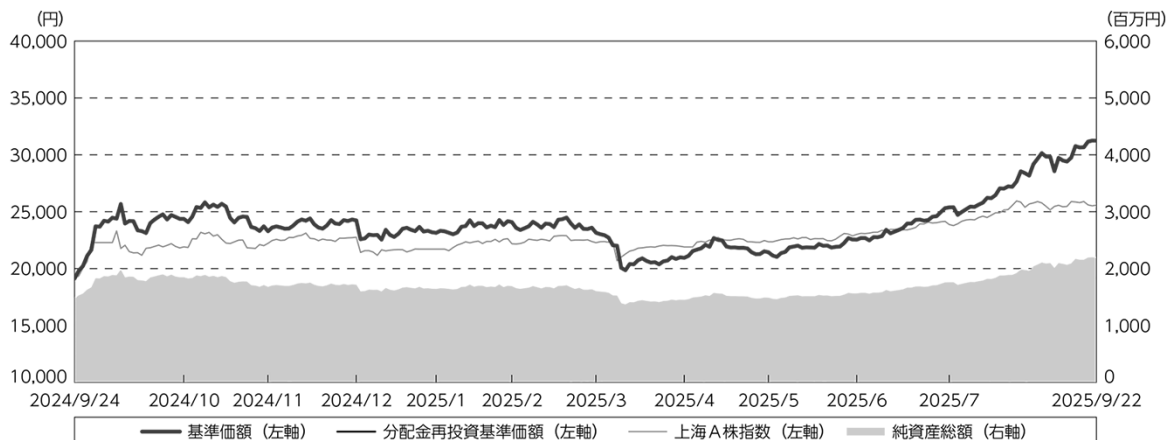
年 月 日	基 準	価 額		上 海 A 株 指 数 (参 考 指 数)	株 式 組 入 比 率
		騰 落 率	率		
(期 首)	円	%		%	%
2024年9月24日	19,123	—		217.83	96.7
9月末	21,646	13.2		253.87	96.2
10月末	24,365	27.4		249.55	97.1
11月末	23,283	21.8		253.10	96.4
12月末	24,235	26.7		259.27	96.8
2025年1月末	23,140	21.0		247.31	95.5
2月末	24,085	25.9		252.66	94.6
3月末	23,147	21.0		253.75	96.4
4月末	20,947	9.5		249.45	95.6
5月末	21,435	12.1		254.66	95.6
6月末	22,541	17.9		262.07	96.9
7月末	25,379	32.7		271.88	95.6
8月末	29,171	52.5		293.54	96.4
(期 末)					
2025年9月22日	31,240	63.4		291.33	96.9

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 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」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2024年9月25日～2025年9月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：19,123円

期 末：31,240円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 63.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)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) 分配金再投資基準価額および上海A株指数は、期首(2024年9月24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。
- (注) 上海A株指数は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として中国企業の人民元建株式を実質的な投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・2024年9月に中国政府が金融・財政刺激策を発表し、デフレからの好転が期待されたことから投資家の注目が急速に集まったこと。
- ・2025年5月以降、米中通商協議に一定の進展が見られ、投資家心理が改善したこと。
- ・中国の新興A I (人工知能) 企業が開発した生成A I モデルに注目が集まり、テクノロジー関連銘柄が再評価されたこと。
- ・過当競争是正を目的とした「反内巻政策」の具体的な内容が明らかになりつつある中、企業の利益率改善が期待されたこと。

＜値下がり要因＞

- ・2025年4月に米国のトランプ大統領が世界各国に対して市場予想を大きく上回る相互関税を発表したことにより、景気減速懸念が急速に広まったこと。
- ・2024年9月に中国政府が金融・財政刺激策を発表した後、急激に株価が上昇したことから利益確定に押されたこと。
- ・2025年初めにトランプ米国大統領の関税引き上げ動向に注目が集まる中、不確実性を背景に機関投資家からのリバランスとみられる売りが出たこと。

投資環境

（中国A株市況）

中国A株市場は、期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2024年10月上旬にかけては、中国政府が金融・財政刺激策を発表し、大きく上昇しました。中国人民銀行（中央銀行）は政策金利を引き下げたほか、既存の住宅ローン金利の引き下げに加え、銀行が上場企業の自社株買いに資金供給支援を行なうための政策ツールを創設しました。これらの政策により、中国政府が経済成長を促進し、デフレから好転させることに軸足を移したと考えられたことから、投資家心理が改善しました。その後は政策期待と利益確定売り圧力などにより一進一退の展開となりましたが、2025年に入ると、米中貿易摩擦に対する懸念や機関投資家によるリバランスなども重しとなり下落して始まりました。

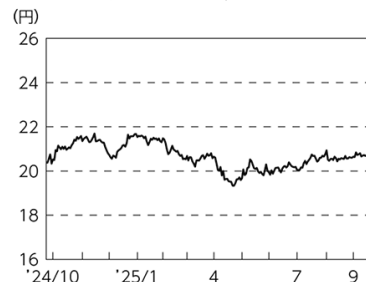
3月にかけては、中国の新興AI企業が開発した生成AIモデルに注目が集まり、テクノロジー関連銘柄が再評価されるなど、反発基調となりましたが、4月に入ると米国のトランプ大統領が世界各国に対して市場予想を大きく上回る相互関税を発表したことにより、景気後退に対する懸念が急速に広まり、大幅に下落しました。世界市場の混乱は主要な株式市場、商品市場、債券市場に波及したものの、米国政府が90日間の相互関税の停止を決定したことなどから下げ止まりました。

その後は、中国人民銀行が追加の利下げを実施したことに加え、米中通商協議において一定の進展が見られ緊張が緩和したこと、過当競争是正を目的とした「反内巻政策」の具体的内容が徐々に明らかになりつつある中、投資家心理が改善し、期間末にかけて上昇基調となりました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／中国人民元の推移



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「中国A株マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

(中国A株マザーファンド)

当ファンドの基準価額は期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから、2024年11月にかけては中国株式市場が中国政府の政策転換を受けて急上昇したことから金融、景気敏感株、テクノロジー・メディア・通信関連銘柄などが上昇した中、ディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な銘柄から金融などの出遅れた銘柄へと一部シフトしました。

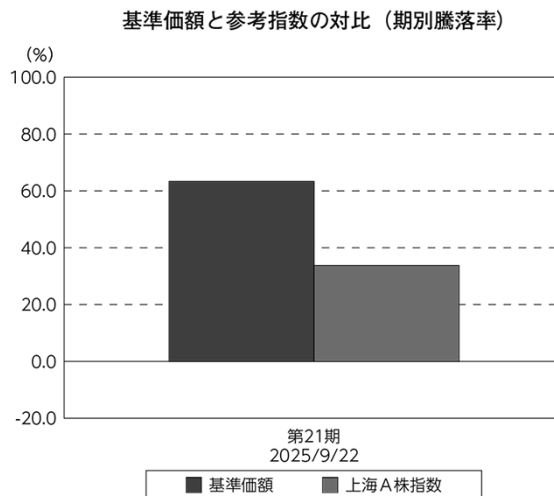
12月から2025年4月にかけては、大幅な上昇後の利益確定売りが出るなど、調整局面に入り、4月にはトランプ米国大統領が報復関税を発表したことで大幅に下落した中、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が優れ、かつバリュエーション（株価評価）が妥当な銘柄に対して、逆張りの投資を試みました。

5月から期間末にかけては、中国株式市場は再び強気相場となり、2024年10月以来の高値を更新した中、強気相場に追随するため、ディフェンシブな銘柄からAI関連のテクノロジー関連や景気敏感株に一部シフトしました。

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。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 上海A株指数は当ファンドの参考指数です。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第21期
	2024年9月25日～ 2025年9月22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	33,587

- (注) 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。
- (注) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「中国A株マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

（中国A株マザーファンド）

今後数年間の株式市場の上昇には引き続き期待していますが、短期的に調整が入る可能性には留意が必要とみています。経済のファンダメンタルズの改善、政策支援、豊富な流動性に加え、革新的産業の影響力の拡大が、引き続き市場の成長を牽引すると考えています。

短期的な株価変動の大きさには注意が必要とみられ、調整リスクはあるものの、中国市場の長期的な見通しは依然として有望とみています。AI、カーボン・ニュートラル、革新的医薬品などの新興産業における継続的なイノベーションと成長、さらに政府による経済改革と発展への取り組みが、多様な投資機会を提供すると期待しています。中国経済が変革と高度化を続けていく中で、中国株式市場は有望なセクターや企業に資本を供給するという点で、ますます重要な役割を果たすことになると考えています。他方で、中国上場企業の2025年第2四半期の業績は、第1四半期から改善傾向にあり、目立った回復は見られないものの、利益率は底打ちの兆候が見られ、今後数四半期にわたって徐々に改善していくと予想しています。

AI関連銘柄が急伸したことを踏まえ、これらの銘柄の利益確定を一部行ない、割安なバリュエーションで出遅れている銘柄へとシフトする可能性があります。第2四半期の業績を踏まえると、カーボン・ニュートラル関連銘柄は、バリュエーションが魅力的と考えています。また、市場の調整局面において、太陽光発電や風力発電の出遅れ銘柄に対して、逆張り投資を検討しています。ただし、AIインフラ関連銘柄については、AI関連の成長ストーリーがまだ道半ばであり、他のセクターと比べて利益成長率が高いことから、引き続き高めの投資比率を維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月25日～2025年 9 月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	542	2. 297	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(258)	(1. 094)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(258)	(1. 094)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(26)	(0. 109)	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	129	0. 545	(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 ）	(129)	(0. 545)	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	39	0. 167	(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 ）	(39)	(0. 167)	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	37	0. 158	(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 ）	(36)	(0. 153)	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 ）	(1)	(0. 004)	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. 000)	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	747	3. 167	
期中の平均基準価額は、23,614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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

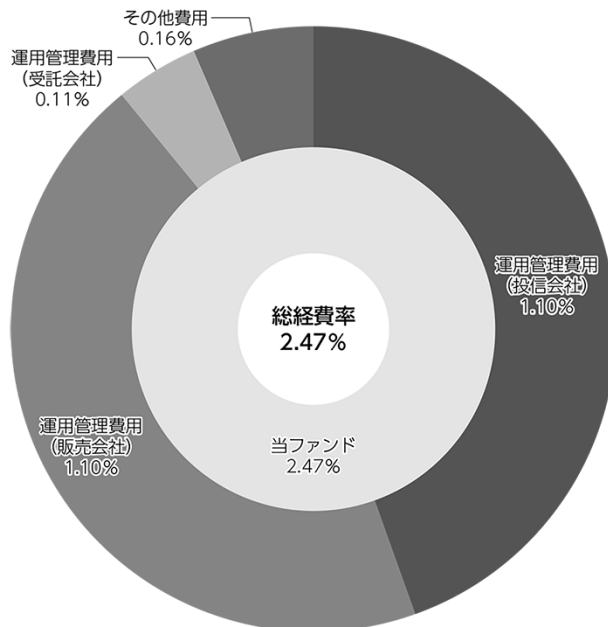
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.47%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認ください。ただし、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託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

(2024年9月25日～2025年9月22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
中国A株マザーファンド	千口 8,472	千円 45,287	千口 54,602	千円 270,058

○株式売買比率

(2024年9月25日～2025年9月22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A株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	32,585,712千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,549,456千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.31

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月25日～2025年9月22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。

○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9月25日～2025年9月22日)

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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年9月25日～2025年9月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月22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A株マザーファンド	384,829	338,698	2,150,431

(注) 親投資信託の2025年9月22日現在の受益権総口数は、1,460,372千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
中国A株マザーファンド	2,150,431	96.6
コール・ローン等、その他	76,235	3.4
投資信託財産総額	2,226,666	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(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（9,304,906千円）の投資信託財産総額（9,333,264千円）に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、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。1香港ドル=19.08円、1中国人民元=20.8213円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,226,666,803
コール・ローン等	64,941,554
中国A株マザーファンド(評価額)	2,150,431,566
未収入金	11,292,824
未収利息	859
(B) 負債	40,916,606
未払解約金	21,462,304
未払信託報酬	19,417,379
その他未払費用	36,923
(C) 純資産総額(A－B)	2,185,750,197
元本	699,659,898
次期繰越損益金	1,486,090,299
(D) 受益権総口数	699,659,898口
1万口当たり基準価額(C／D)	31,240円

(注) 当ファンドの期首元本額は770,984,816円、期中追加設定元本額は64,049,481円、期中一部解約元本額は135,374,399円です。
(注) 1口当たり純資産額は3,1240円です。

○損益の状況 (2024年9月25日～2025年9月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	141,236
受取利息	141,236
(B) 有価証券売買損益	842,227,763
売買益	918,079,569
売買損	△ 75,851,806
(C) 信託報酬等	△ 38,931,713
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	803,437,286
(E) 前期繰越損益金	△ 177,401,554
(F) 追加信託差損益金	860,054,567
(配当等相当額)	(1,456,809,340)
(売買損益相当額)	(△ 596,754,773)
(G) 計(D＋E＋F)	1,486,090,299
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	1,486,090,299
追加信託差損益金	860,054,567
(配当等相当額)	(1,456,924,624)
(売買損益相当額)	(△ 596,870,057)
分配準備積立金	893,033,196
繰越損益金	△ 266,997,464

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 親投資信託の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した費用のうち、2024年9月25日～2025年9月22日の期間に当ファンドが負担した費用は9,775,869円です。

(注) 分配金の計算過程 (2024年9月25日～2025年9月22日) は以下の通りです。

項 目	2024年9月25日～ 2025年9月22日
a. 配当等収益(経費控除後)	25,194,520円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,456,924,624円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	867,838,676円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	2,349,957,820円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	33,587円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0円
-----------------	----

○お知らせ

約款変更について

2024年9月25日から2025年9月22日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第58条の2）
- 当ファンドについて、委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更したため、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第1条、第20条）
また、この信託の名称を「日興AM中国A株ファンド」から「中国A株ファンド」へ変更いたしました。（信託の名称）

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

中国 A 株マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日 2025年9月22日）
（2024年9月25日～2025年9月22日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2005年2月28日から原則無期限です。
運 用 方 針	主として中国企業の人民元建株式を投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざします。
主 要 運 用 対 象	中国企業の人民元建株式を主要投資対象とします。
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。

フ ァ ン ド 概 要

主として中国企業の人民元建株式を投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざします。
なお、人民元建株式を上場している中国企業が、他通貨建株式を上場している場合には、当該企業の他通貨建株式に投資を行なう場合があります。
外貨建株式への投資にあたっては、原則として、為替ヘッジは行ないません。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準になったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<436429>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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		上 海 A 株 指 数 (参考指数)	株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率				
	円	%		%	%	百万円
17期(2021年9月21日)	63,389	19.7	274.95	10.2	98.9	20,516
18期(2022年9月21日)	60,278	△ 4.9	237.12	△13.8	99.4	14,831
19期(2023年9月21日)	46,284	△23.2	234.77	△ 1.0	98.7	10,308
20期(2024年9月24日)	37,782	△18.4	217.83	△ 7.2	98.1	6,983
21期(2025年9月22日)	63,491	68.0	291.33	33.7	98.5	9,272

(注) 参考指数は、設定時を100として2025年9月22日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		上 海 A 株 指 数 (参考指数)	株 組 入 比 率
	騰 落 率	率		
(期 首) 2024年9月24日	円	%		%
	37,782	—	217.83	98.1
9月末	42,852	13.4	253.87	97.3
10月末	48,344	28.0	249.55	98.6
11月末	46,242	22.4	253.10	97.8
12月末	48,253	27.7	259.27	98.3
2025年1月末	46,135	22.1	247.31	97.0
2月末	48,130	27.4	252.66	95.9
3月末	46,321	22.6	253.75	97.9
4月末	41,933	11.0	249.45	97.0
5月末	43,005	13.8	254.66	97.1
6月末	45,346	20.0	262.07	98.3
7月末	51,239	35.6	271.88	97.0
8月末	59,143	56.5	293.54	98.5
(期 末) 2025年9月22日				
	63,491	68.0	291.33	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年9月25日～2025年9月22日)

基準価額の推移

期間の初め37,782円の基準価額は、期間末に63,491円となり、騰落率は+68.0%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

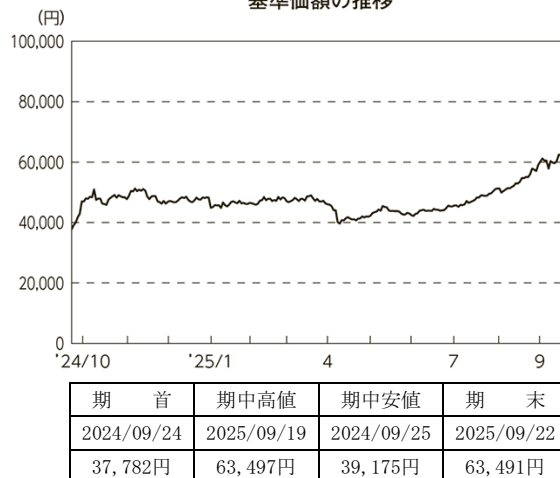
<値上がり要因>

- ・2024年9月に中国政府が金融・財政刺激策を発表し、デフレからの好転が期待されたことから投資家の注目が急速に集まったこと。
- ・2025年5月以降、米中通商協議に一定の進展が見られ、投資家心理が改善したこと。
- ・中国の新興AI（人工知能）企業が開発した生成AIモデルに注目が集まり、テクノロジー関連銘柄が再評価されたこと。
- ・過当競争是正を目的とした「反内卷政策」の具体的な内容が明らかになりつつある中、企業の利益率改善が期待されたこと。

<値下がり要因>

- ・2025年4月に米国のトランプ大統領が世界各国に対して市場予想を大きく上回る相互関税を発表したことにより、景気減速懸念が急速に広まったこと。
- ・2024年9月に中国政府が金融・財政刺激策を発表した後、急激に株価が上昇したことから利益確定に押されたこと。
- ・2025年初めにトランプ米国大統領の関税引き上げ動向に注目が集まる中、不確実性を背景に機関投資家からのリバランスとみられる売りが出たこと。

基準価額の推移



基準価額（指数化）の推移



参考指数（指数化）の推移



(中国A株市況)

中国A株市場は、期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2024年10月上旬にかけては、中国政府が金融・財政刺激策を発表し、大きく上昇しました。中国人民銀行（中央銀行）は政策金利を引き下げたほか、既存の住宅ローン金利の引き下げに加え、銀行が上場企業の自社株買いに資金供給支援を行なうための政策ツールを創設しました。これらの政策により、中国政府が経済成長を促進し、デフレから好転させることに軸足を移したと考えられたことから、投資家心理が改善しました。その後は政策期待と利益確定売り圧力などにより一進一退の展開となりましたが、2025年に入ると、米中貿易摩擦に対する懸念や機関投資家によるリバランスなども重しとなり下落して始まりました。

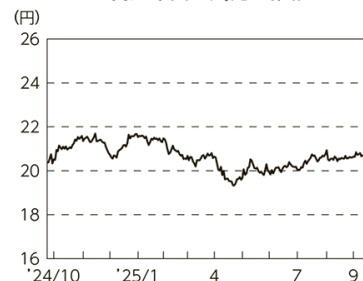
3月にかけては、中国の新興AI企業が開発した生成AIモデルに注目が集まり、テクノロジー関連銘柄が再評価されるなど、反発基調となりましたが、4月に入ると米国のトランプ大統領が世界各国に対して市場予想を大きく上回る相互関税を発表したことにより、景気後退に対する懸念が急速に広まり、大幅に下落しました。世界市場の混乱は主要な株式市場、商品市場、債券市場に波及したものの、米国政府が90日間の相互関税の停止を決定したことなどから下げ止まりました。

その後は、中国人民銀行が追加の利下げを実施したことに加え、米中通商協議において一定の進展が見られ緊張が緩和したこと、過当競争是正を目的とした「反内巻政策」の具体的内容が徐々に明らかになりつつある中、投資家心理が改善し、期間末にかけて上昇基調となりました。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／中国人民元の推移



ポートフォリオ

当ファンドの基準価額は期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから、2024年11月にかけては中国株式市場が中国政府の政策転換を受けて急上昇したことから金融、景気敏感株、テクノロジー・メディア・通信関連銘柄などが上昇した中、ディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な銘柄から金融などの出遅れた銘柄へと一部シフトしました。

12月から2025年4月にかけては、大幅な上昇後の利益確定売りが出るなど、調整局面に入り、4月にはトランプ米国大統領が報復関税を発表したことで大幅に下落した中、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が優れ、かつバリュエーション（株価評価）が妥当な銘柄に対して、逆張りの投資を試みました。

5月から期間末にかけては、中国株式市場は再び強気相場となり、2024年10月以来の高値を更新した中、強気相場に追従するため、ディフェンシブな銘柄から A I 関連のテクノロジー関連や景気敏感株に一部シフトしました。

○今後の運用方針

今後数年間の株式市場の上昇には引き続き期待していますが、短期的に調整が入る可能性には留意が必要とみています。経済のファンダメンタルズの改善、政策支援、豊富な流動性に加え、革新的産業の影響力の拡大が、引き続き市場の成長を牽引すると考えています。

短期的な株価変動の大きさには注意が必要とみられ、調整リスクはあるものの、中国市場の長期的な見通しは依然として有望とみています。A I、カーボン・ニュートラル、革新的医薬品などの新興産業における継続的なイノベーションと成長、さらに政府による経済改革と発展への取り組みが、多様な投資機会を提供すると期待しています。中国経済が変革と高度化を続けていく中で、中国株式市場は有望なセクターや企業に資本を供給するという点で、ますます重要な役割を果たすことになると考えています。他方で、中国上場企業の2025年第2四半期の業績は、第1四半期から改善傾向にあり、目立った回復は見られないものの、利益率は底打ちの兆候が見られ、今後数四半期にわたって徐々に改善していくと予想しています。

A I 関連銘柄が急伸したことを踏まえ、これらの銘柄の利益確定を一部行ない、割安なバリュエーションで出遅れている銘柄へとシフトする可能性があります。第2四半期の業績を踏まえると、カーボン・ニュートラル関連銘柄は、バリュエーションが魅力的と考えています。また、市場の調整局面において、太陽光発電や風力発電の出遅れ銘柄に対して、逆張り投資を検討しています。ただし、A I インフラ関連銘柄については、A I 関連の成長ストーリーがまだ道半ばであり、他のセクターと比べて利益成長率が高いことから、引き続き高めの投資比率を維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

〇1万口当たりの費用明細

(2024年9月25日～2025年9月22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 258 (258)	% 0.546 (0.546)	(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)	79 (79)	0.167 (0.167)	(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)	73 (73) (0)	0.156 (0.155) (0.000)	(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	410	0.869	
期中の平均基準価額は、47,245円です。			

(注) 各金額は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

(2024年9月25日～2025年9月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香港	百株 49,450	千香港ドル 83,982	百株 44,150	千香港ドル 58,651
	中国	219,814 (2,249)	千中国人民元 664,623 (—)	281,860	千中国人民元 775,138

(注) 金額は受け渡し代金。

(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

(2024年9月25日～2025年9月22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	32,585,712千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,549,456千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.31

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月25日～2025年9月22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。

○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9月25日～2025年9月22日)

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。

○組入資産の明細

(2025年9月22日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期末	期末		業種等
			評価額	金額	
(香港)	株数	株数	外貨建金額 千香港ドル	邦貨換算金額 千円	
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD	8,000	—	—	—	素材
CMOC GROUP LTD-H	6,000	5,400	6,744	128,686	素材
COSCO SHIPPING ENERGY TRAN-H	6,000	—	—	—	エネルギー
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	—	5,000	5,385	102,745	金融サービス
FLAT GLASS GROUP CO LTD-H	—	4,000	4,584	87,462	半導体・半導体製造装置
GF SECURITIES CO LTD-H	—	4,000	7,452	142,184	金融サービス
HUADIAN POWER INTL CORP-H	8,000	—	—	—	公益事業
NEW CHINA LIFE INSURANCE CO-H	—	1,400	6,084	116,090	保険
PHARMARON BEIJING CO LTD-H	—	2,200	5,944	113,419	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	—	1,200	8,370	159,699	半導体・半導体製造装置
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H	—	2,500	6,925	132,129	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHANDONG GOLD MINING CO LT-H	—	1,500	5,352	102,116	素材
GOLDWIND SCIENCE&TECHNOLOG-H	—	5,000	6,065	115,720	資本財
YANGTZE OPTICAL FIBRE AND-H	—	1,100	6,776	129,286	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,000 4	33,300 11	69,682 —	1,329,540 <14.3%>
(中国)			千中国人民元		
ANHUI HELI CO LTD-A	2,000	—	—	—	資本財
ARCTECH SOLAR HOLDING CO L-A	967	—	—	—	資本財
BANK OF JIANGSU CO LTD-A	11,000	7,000	7,182	149,538	銀行
BANK OF HANGZHOU CO LTD-A	3,000	4,600	7,088	147,593	銀行
BEIJING KINGSOFT OFFICE SO-A	—	200	6,110	127,218	ソフトウェア・サービス
BEIJING HYPERSTRONG TECHNO-A	—	250	5,050	105,147	資本財
CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	—	42	5,666	117,990	半導体・半導体製造装置
CHINA MERCHANTS BANK-A	3,600	2,200	9,020	187,808	銀行
CHINA CSSC HOLDINGS LTD-A	4,000	—	—	—	資本財
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A	3,000	1,200	4,186	87,174	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO-A	1,800	—	—	—	保険
CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIV-A	300	—	—	—	自動車・自動車部品
CHIPENG JILONG GOLD MINING-A	—	2,500	6,900	143,666	素材
DALIAN BAIAO CHEMICALS CO -A	—	2,500	6,732	140,179	素材
EVERBRIGHT SECURITIES CO LTD-A	2,400	—	—	—	金融サービス
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	—	1,400	9,254	192,680	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR I-A	—	250	4,630	96,402	半導体・半導体製造装置
GREAT MICROWAVE TECHNOLOGY-A	—	900	6,255	130,237	半導体・半導体製造装置
SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD -A	—	1,800	10,080	209,878	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANGZHOU HONGHUA DIGITAL T-A	521	—	—	—	資本財
HYGON INFORMATION TECHNOLO-A	500	160	3,775	78,607	半導体・半導体製造装置
INDUSTRIAL BANK CO LTD-A	3,500	2,500	5,072	105,616	銀行
IRAY TECHNOLOGY CO LTD-A	300	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JIANGSU HENGHUI MEDICINE CO-A	2,000	1,350	9,402	195,777	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JCET GROUP CO LTD-A	2,000	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	—	750	7,016	146,087	資本財
JIANGSU YANGNONG CHEMICAL -A	—	450	3,203	66,692	素材
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	40	25	3,669	76,412	食品・飲料・タバコ
NINGBO TUOPU GROUP CO LTD-A	1,015	—	—	—	自動車・自動車部品

銘柄	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	千中国人民元	千円	
NINGXIA BAOFENG ENERGY GRO-A		2,000	—	—	—	素材
NINGBO ORIENT WIRES & CABL-A		1,200	—	—	—	資本財
NINGBO DEYE TECHNOLOGY CO -A		770	—	—	—	資本財
NINGBO SANXING MEDICAL CO -A		1,800	—	—	—	資本財
PING AN INSURANCE GROUP CO-A		2,216	1,206	6,649	138,443	保険
HAIER SMART HOME CO LTD-A		2,000	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RAYTRON TECHNOLOGY CO LTD-A		—	800	6,539	136,154	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SBT ULTRASONIC TECHNOLOGY -A		—	400	3,461	72,066	資本財
SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A		—	4,000	5,124	106,688	銀行
SHENZHEN UNITED WINNERS LA-A		—	1,600	4,240	88,282	資本財
SHANGHAI NEWTOUCH SOFTWARE-A		—	1,800	4,008	83,464	ソフトウェア・サービス
SHANGHAI AIKO SOLAR ENERGY-A		—	3,000	4,647	96,756	半導体・半導体製造装置
SOLAX POWER NETWORK TECHNO-A		—	650	5,001	104,129	資本財
SUZHOU NOVOSENSE MICROELEC-A		—	120	2,178	45,348	半導体・半導体製造装置
TONGWEI CO LTD-A		—	3,400	7,422	154,539	半導体・半導体製造装置
WUXI APPTec CO LTD-A		—	1,150	12,506	260,396	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUXI NCE POWER CO LTD-A		2,000	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WUXI TACLINK OPTOELECTRONI-A		—	250	3,850	80,162	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A		800	—	—	—	素材
YUNNAN YUNTIANHUA CO-A SHS-A		2,500	—	—	—	素材
YUANJIE SEMICONDUCTOR TECH-A		—	120	4,776	99,442	半導体・半導体製造装置
YUTONG BUS CO LTD-A		3,300	—	—	—	資本財
ZHEJIANG MEDICINE CO LTD-A		3,000	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG JUHUA CO-A		2,000	—	—	—	素材
ZHEJIANG RONGTAI ELECTRIC -A		—	400	4,263	88,773	資本財
ZHEJIANG CFMOTO POWER CO L-A		—	220	5,927	123,408	耐久消費財・アパレル
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-A		8,500	4,500	11,259	234,427	素材
ALL WINNER TECHNOLOGY CO L-A		—	970	4,728	98,458	半導体・半導体製造装置
AVARY HOLDING SHENZHEN CO -A		—	800	4,614	96,077	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING ULTRAPOWER SOFTWARE-A		7,000	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BYD CO LTD-A		320	—	—	—	自動車・自動車部品
HUNAN GOLD CORP LTD-A		3,600	—	—	—	素材
CHINA RARE EARTH RESOURCES-A		—	900	4,615	96,094	素材
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A		700	300	11,054	230,173	資本財
EAST MONEY INFORMATION CO-A		3,300	—	—	—	金融サービス
EOPTOLINK TECHNOLOGY INC L-A		—	380	13,300	276,923	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EVERPROX TECHNOLOGIES CO L-A		—	350	4,480	93,279	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GIANT NETWORK GROUP CO LTD-A		—	2,000	9,000	187,391	メディア・娯楽
GUANGZHOU RUOYUCHEN TECH C-A		—	980	4,272	88,965	生活必需品流通・小売り
HAN'S LASER TECHNOLOGY CO-A		—	1,800	7,426	154,635	資本財
HANGZHOU ZHONGHENG ELECTRI-A		—	1,500	4,587	95,507	資本財
HUBEI FEILIHUA QUARTZ GLAS-A		—	600	5,004	104,189	素材
KINGNET NETWORK CO LTD-A		6,000	4,000	10,720	223,204	メディア・娯楽
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A		2,800	1,400	7,757	161,519	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MESNAC CO LTD -A		5,000	—	—	—	資本財
MIDEA GROUP CO LTD-A		1,000	550	4,089	85,143	耐久消費財・アパレル
MUYUAN FOODS CO LTD-A		1,200	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A		—	480	5,718	119,061	ソフトウェア・サービス
SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A		800	—	—	—	資本財
SHENZHEN NEW INDUSTRIES BI-A		500	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SHENNAN CIRCUITS CO LTD-A		300	280	5,475	114,016	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(中国)		百株	百株	千中国人民元	千円	
SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLO-A		—	700	5,210	108,495	資本財
SHENZHEN AMPRON TECHNOLOGY-A		—	280	4,788	99,692	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A		1,400	600	8,232	171,400	資本財
SUNRESIN NEW MATERIALS CO -A		800	—	—	—	素材
VICTORY GIANT TECHNOLOGY -A		1,200	120	3,816	79,459	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEICHAI POWER CO LTD-A		3,300	—	—	—	資本財
WEIHAI GUANGWEI COMPOSITES-A		1,500	—	—	—	素材
WEICHAI HEAVY MACHINERY CO-A		—	680	2,205	45,915	資本財
WONDERSHARE TECHNOLOGY GR -A		—	600	4,383	91,272	ソフトウェア・サービス
XCMG CONSTRUCTION MACHIN-A		12,000	—	—	—	資本財
YANTAI CHINA PET FOODS CO-A		—	800	4,350	90,580	食品・飲料・タバコ
SHANJIN INTERNATIONAL GOLD C-A		5,000	—	—	—	素材
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A		600	390	16,438	342,270	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHEJIANG WEIXING INDUSTRI-A		3,000	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ZHEJIANG CRYSTAL-OPTECH -A		2,000	2,400	6,518	135,721	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	137,350	77,553	374,935	7,806,646	
	銘 柄 数 < 比 率 >	54	60	—	<84.2%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	165,350	110,853	—	9,136,186	
	銘 柄 数 < 比 率 >	58	71	—	<98.5%>	

(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。

○投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 9,136,186	% 97.9
コール・ローン等、その他	197,078	2.1
投資信託財産総額	9,333,264	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（9,304,906千円）の投資信託財産総額（9,333,264千円）に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、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。1香港ドル=19.08円、1中国人民元=20.8213円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,333,264,512
コール・ローン等	89,175,007
株式(評価額)	9,136,186,392
未収入金	106,964,197
未収配当金	938,541
未収利息	375
(B) 負債	61,141,910
未払解約金	61,141,910
(C) 純資産総額(A-B)	9,272,122,602
元本	1,460,372,523
次期繰越損益金	7,811,750,079
(D) 受益権総口数	1,460,372,523口
1万口当たり基準価額(C/D)	63,491円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,848,483,132円、期中追加設定元本額は54,266,135円、期中一部解約元本額は442,376,744円です。

(注) 2025年9月22日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・チャイナランド株式ファンド(適格機関投資家向け)	865,830,384円
・中国A株ファンド	338,698,645円
・中国A株ファンド2	255,843,494円

(注) 1口当たり純資産額は6,3491円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2024年9月25日から2025年9月22日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

●当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。

- ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。(第1条、第6条)
- ②「日興アセットマネジメント アジア リミテッド」に運用指図権を委託しておりますが、当社の社名変更に伴ない、当該運用委託先の社名を「アモーヴァ・アセットマネジメント・アジアリミテッド」に変更いたしました。(第14条の2)
- ③法定運用報告書の交付は行なわない旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、変更を行ないました。(第49条)

○損益の状況 (2024年9月25日～2025年9月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	124,786,155
受取配当金	123,743,988
受取利息	1,042,167
(B) 有価証券売買損益	4,099,707,411
売買益	4,912,208,009
売買損	△ 812,500,598
(C) 保管費用等	△ 11,969,676
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,212,523,890
(E) 前期繰越損益金	5,135,417,449
(F) 追加信託差損益金	209,688,367
(G) 解約差損益金	△1,745,879,627
(H) 計(D+E+F+G)	7,811,750,079
次期繰越損益金(H)	7,811,750,079

(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、追加設定を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。