

■ 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	無期限（設定日：2007年4月10日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に中国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。
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。 A株マザーファンド 中国本土の取引所に上場している株式 中国利回り株アルファ・マザーファンド 中国の取引所（上海、深センおよび香港等）に上場している株式
当ファンドの運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に以下の運用を行います。 ■主として中国国内で事業展開し、上海・深セン・香港等の取引所に上場している株式に投資します。 ■銘柄選定にあたっては、企業収益の成長性や配当利回りの水準等を勘案して厳選します。 ■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。 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。 中国利回り株アルファ・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3月10日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の配当等収益と有価証券売却益（評価益を含みません。）等の全額とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場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。

三井住友・ 中国A株・ 香港株オープン 【運用報告書（全体版）】

（2018年3月13日から2019年3月11日まで）

第 **12** 期
 決算日 2019年3月11日

受益者の皆さまへ

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、実質的に中国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

三井住友アセットマネジメント株式会社は、関係当局の認可等を得ることを前提に、2019年4月1日に大和住銀投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三井住友DSアセットマネジメント株式会社に変更する予定です。



三井住友アセットマネジメント

SMAM

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1 <http://www.smam-jp.com>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま サービス部 ☎ **0120-88-2976**

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

お取引状況等はご購入された販売会社へお問い合わせください。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) CSI300インデックス		(参考指数) MSCIチャイナ インデックス(円ベース)		株式組 比率	投資信託 組比率	純資産 総額
	(分配落) 円	税金 円	騰落 率	(円ベース) 騰落 率	騰落 率	騰落 率				
8期(2015年3月10日)	14,481	215	64.1	146.50	88.0	132.69	33.7	93.9	0.3	4,084
9期(2016年3月10日)	12,115	254	△14.6	114.09	△22.1	97.18	△26.8	77.0	0.7	1,987
10期(2017年3月10日)	13,347	188	11.7	121.94	6.9	119.27	22.7	87.4	1.3	1,896
11期(2018年3月12日)	17,143	225	30.1	148.13	21.5	162.73	36.4	92.6	1.3	2,111
12期(2019年3月11日)	14,577	289	△13.3	128.90	△13.0	142.35	△12.5	91.3	1.6	1,674

※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。

※株式組比率には、新株予約権証券を含みます。

※CSI300インデックス(円ベース)およびMSCIチャイナインデックス(円ベース)は、前日の指数を当日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、設定時を100として2019年3月11日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※CSI300インデックスおよびMSCIチャイナインデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数) CSI300インデックス		(参考指数) MSCIチャイナ インデックス(円ベース)		株式組 比率	投資信託 組比率
	騰落 率	(円ベース) 騰落 率	騰落 率	騰落 率				
(期首) 2018年3月12日	円	%	(円ベース)	%	(円ベース)	%	%	%
3月末	17,143	—	148.13	—	162.73	—	92.6	1.3
4月末	16,275	△5.1	140.47	△5.2	153.92	△5.4	93.1	1.4
5月末	16,276	△5.1	138.36	△6.6	154.30	△5.2	93.2	1.4
6月末	16,347	△4.6	134.55	△9.2	157.50	△3.2	92.6	1.4
7月末	15,237	△11.1	121.89	△17.7	149.98	△7.8	92.3	1.6
8月末	15,345	△10.5	122.15	△17.5	150.13	△7.7	92.0	1.8
9月末	14,624	△14.7	116.02	△21.7	144.70	△11.1	92.1	1.7
10月末	14,662	△14.5	119.73	△19.2	144.30	△11.3	91.4	1.6
11月末	12,752	△25.6	107.95	△27.1	123.43	△24.2	88.4	2.0
12月末	13,333	△22.2	109.44	△26.1	135.43	△16.8	90.1	2.0
2019年1月末	12,587	△26.6	103.15	△30.4	124.31	△23.6	88.2	2.1
2月末	13,377	△22.0	109.70	△25.9	135.08	△17.0	90.6	1.7
(期末) 2019年3月11日	15,051	△12.2	130.18	△12.1	145.28	△10.7	92.2	1.6
	14,866	△13.3	128.90	△13.0	142.35	△12.5	91.3	1.6

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

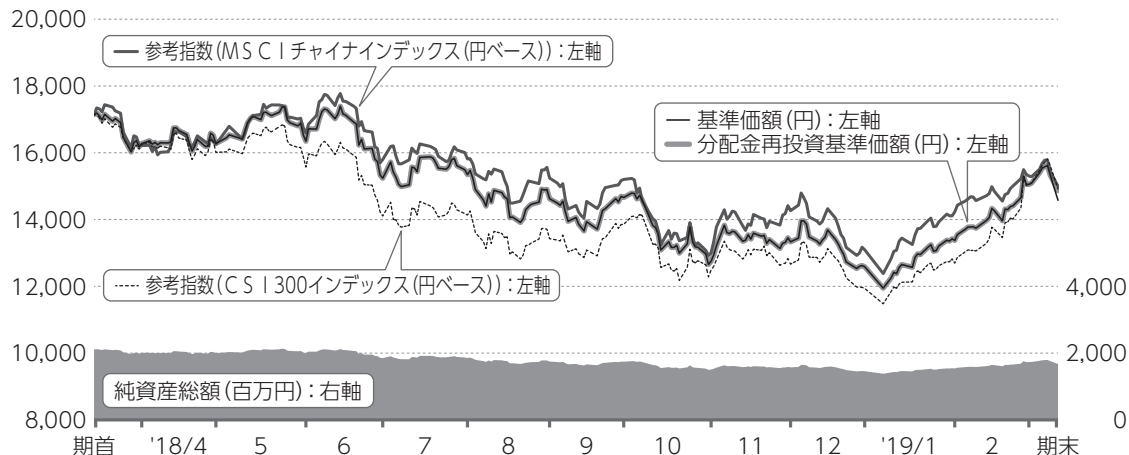
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※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(2018年3月13日から2019年3月11日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、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	17,143円
期末	14,866円 (分配金289円(税引前)込み)
騰落率	-13.3% (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)

※当ファンドの参考指数は、CSI 300インデックス(円ベース)およびMSCIチャイナインデックス(円ベース)です。
 ※CSI 300インデックスおよびMSCIチャイナインデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因(2018年3月13日から2019年3月11日まで)

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主として中国国内で事業展開し、上海・深セン・香港等の取引所に上場している株式に投資を行いました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

上昇要因

- 香港ドルに対して円安が進んだこと

下落要因

- 米中貿易摩擦の深刻化による中国経済の先行き不透明感の高まりから投資家のリスク回避姿勢が強まり、本土A株市場、香港株式市場が下落したこと
- 人民元に対して円高が進んだこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	騰落率	期末組入比率
A株マザーファンド	外国株式	-14.2%	60.7%
中国利回り株アルファ・マザーファンド	外国株式	-6.9%	38.2%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について(2018年3月13日から2019年3月11日まで)

当期の本土A株市場、香港株式市場は下落しました。また、為替市場は人民元に対して円高、香港ドルに対して円安となりました。

本土A株市場・香港株式市場

当期の本土A株市場、香港株式市場は、米中貿易摩擦への懸念が高まる中、4月には米国による中国のハイテク企業への制裁(米国企業との取引停止)発表など悪材料が続き、期首から下落基調となりました。7月以降、米中の中で実際に関税引上げの応酬が始まると投資家のリスク回避姿勢が強まり、年末にかけて市場はさらに下落しました。

一方、1月以降は、米国の利上げ休止観測が高まったこと、米中貿易協議の進展期待、MSCI(米指数算出会社)による本土A株の組入比率引上げへの期待などから市場は急反発し、夏場から年末までの下落分を取り戻しました。

当期の市場の動きをCSI300インデックス(現地通貨ベース)で見ると、期首に比べて11.0%下落しました。また、MSCIチャイナインデックス(現地通貨ベース)は、15.6%下落しました。

為替市場

人民元は、期首から11月にかけて、中国

経済の先行き不透明感や資本流出に対する警戒感などから対米ドルで人民元安が進み、対円でも人民元安となりました。12月から2019年1月上旬にかけては、米国株式市場の混乱や米国金利の低下などから対米ドルで円高圧力が強まり、対円で人民元安がさらに進みました。その後は、対米ドルで緩やかな人民元高に転じたことから、対円でも人民元高が進みましたが、期を通してみれば人民元安・円高となりました。

米ドル・円は、米国金利の上昇や好調な経済情勢を背景に、期首から12月にかけて米ドル高・円安が進みました。その後、米国株式市場の混乱や米国金利の低下などから円高圧力が強まりましたが、年明け以降は米国株式市場の反発とともに、再び米ドル高・円安となりました。香港ドルも米ドルに連動した動きとなり、通期では香港ドル高・円安となりました。

当期の人民元・円は、期首16円89銭から期末16円51銭と0円38銭の人民元安・円高となり、香港ドル・円は、期首13円64銭から期末14円13銭と0円49銭の香港ドル高・円安となりました。

ポートフォリオについて(2018年3月13日から2019年3月11日まで)

当ファンド

「A株マザーファンド」を中心とした運用を行いました。期末の各マザーファンドの配分は「A株マザーファンド」60.7%、「中国利回り株アルファ・マザーファンド」38.2%としました。また、実質株式組入比率は92.9%としました。

A株マザーファンド

●株式組入比率

株式組入比率は、期を通じて概ね90%前後の水準を維持しました。

●業種配分

業種配分は、参考指数(C S I 300インデックス(円ベース))対比で、期を通じて主に食品・飲料・タバコやヘルスケア機器・サービスなどのオーバーウェイトを維持した一方で、資本財や自動車・部品、公益事業などをアンダーウェイトとしました。

期中の変更としては、中国経済の先行き不透明感の高まりから、素材をオーバーウェイトから中立に引き下げたほか、薬価引下げによる業績悪化懸念から、薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスをオーバーウェイトからアンダーウェイトに引き下げました。一方、期首に大幅なアンダーウェイトとして

いた銀行は、割安感の高まりとともに、アンダーウェイト幅を縮小させました。

●個別銘柄

引き続き、中長期的に競争優位性が高く、安定的に業績拡大が見込まれる銘柄を中心としたポートフォリオ運営を行いました。

中国利回り株アルファ・マザーファンド

●株式組入比率

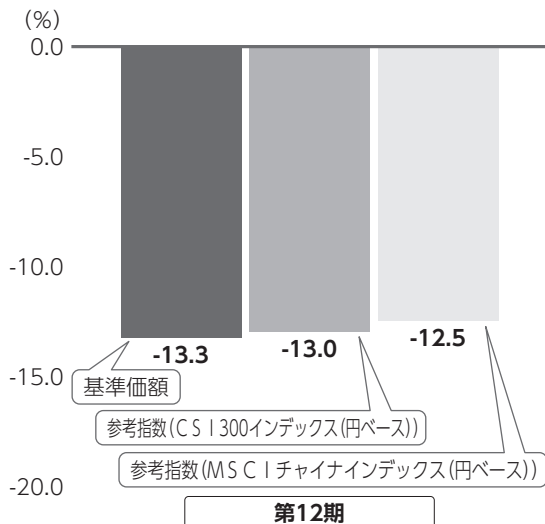
株式組入比率は、期を通じて高位の水準を維持しました。

●個別銘柄

配当利回りや成長性、流動性等の観点から銘柄入替えを積極的に行いました。具体的には、T A Lエデュケーション(消費者サービス)やJ Dドットコム(小売)、中国人寿保険(保険)などを売却する一方で、新東方教育科技(消費者サービス)やA I Aグループ(保険)、越秀交通基建(運輸)などを組み入れました。また、香港と上海株式市場の相互取引制度を活用し、貴州茅台酒(食品・飲料・タバコ)や中国国旅(消費者サービス)などを新たに組み入れました。

ベンチマークとの差異について(2018年3月13日から2019年3月11日まで)

基準価額と参考指数の対比(騰落率)



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてCSI 300インデックス(円ベース)およびMSCIチャイナインデックス(円ベース)を設けています。

左のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

分配金について(2018年3月13日から2019年3月11日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第12期
当期分配金	289
(対基準価額比率)	(1.944%)
当期の収益	-
当期の収益以外	289
翌期繰越分配対象額	7,641

当期の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、289円といたしました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※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。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き「A株マザーファンド」と「中国利回り株アルファ・マザーファンド」を通じて運用を行いますが、「A株マザーファンド」を高位に組み入れた運用を行います。

A株マザーファンド

本土A株市場については、緩やかな上昇基調に回帰するとみています。年明け以降、短期間で急反発したことから、今後の米中協議の進展次第では、再び投資家のリスク回避姿勢が強まる場面もありそうですが、少なくとも貿易分野では歩み寄りがみられる公算が高いと考えています。また、MSCIが本土株の組入比率の段階的な引上げを正式に決定したことから、海外資金の流入が持続的に拡大する可能性も高まったとみています。

今後の運用方針については、株式組入比率は、当面88～92%の水準を維持します。業

種では、食品・飲料・タバコ、テクノロジー・ハードウェア・機器等を中心に選別投資を進める方針です。

中国利回り株アルファ・マザーファンド

香港株式市場は、米国の利上げ休止観測や米中協議の進展が伝えられる中、過度な悲観論は後退し、徐々に落ち着きを取り戻しつつあります。中国政府は、景気の下押し圧力に対し、財政・金融政策を強化する方針を維持しており、景気は建国70周年を迎える今年後半にかけて持直す見込みです。バリュエーション(価格評価)面での過熱感もみられないことから、今後本格化する2018年12月期の決算発表を受けて、好業績銘柄への資金流入が加速する展開も想定されます。

今後の運用方針としましては、組入比率は高位の水準を維持します。個別銘柄につきましては、引き続き配当利回りや成長性、流動性を考慮しつつ、厳選投資する方針です。

3 お知らせ

約款変更について

一般社団法人投資信託協会規則の「信用リスク集中回避のための投資制限」に適合するよう、所
要の変更を行いました。
(適用日：2018年12月7日)

■ 1万口当たりの費用明細 (2018年3月13日から2019年3月11日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	284円 (134) (134) (16)	1.939% (0.915) (0.915) (0.108)	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) 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 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：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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	15 (15) (0)	0.101 (0.101) (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
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	7 (7) (0)	0.049 (0.049) (0.001)	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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	25 (9) (15) (1)	0.169 (0.063) (0.101) (0.006)	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付金・資産の移転等に要する費用 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	331	2.258	

期中の平均基準価額は14,655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。

※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。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2018年3月13日から2019年3月11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
	千口	千円	千口	千円
中国利回り株アルファ・マザーファンド	34,057	100,000	56,354	180,000
A 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	-	-	64,159	110,000

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 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

(2018年3月13日から2019年3月11日まで)

項 目	当 期	
	中国利回り株アルファ・マザーファンド	A株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,745,880千円	756,358千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,057,466千円	1,255,664千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.84	0.60

※単位未満は切捨て。

※(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 (2018年3月13日から2019年3月11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

(2018年3月13日から2019年3月11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。

■ 組入れ資産の明細 (2019年3月11日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
中国利回り株アルファ・マザーファンド	千口 219,576	千口 197,280	千口 197,280	千円 640,371
A株マザーファンド	583,828	519,669	519,669	1,017,149

※各親投資信託の期末の受益権総口数は以下の通りです。

中国利回り株アルファ・マザーファンド 650,950千口

A株マザーファンド 644,700千口

※単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2019年3月11日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
中国利回り株アルファ・マザーファンド	千円 640,371	% 37.2
A株マザーファンド	1,017,149	59.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	65,823	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,723,343	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※中国利回り株アルファ・マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(2,087,967千円)の投資信託財産総額(2,112,953千円)に対する比率は98.8%です。

※A株マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(1,254,563千円)の投資信託財産総額(1,263,520千円)に対する比率は99.3%です。

※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。なお、期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.95円、1香港ドル=14.13円、1中国元=16.51円、1中国元(オフショア)=16.47円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月11日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,723,343,510円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	65,822,595
中国利回り株アルファ・マザーファンド(評価額)	640,371,584
A株マザーファンド(評価額)	1,017,149,331
(B) 負 債	48,525,113
未 払 収 益 分 配 金	33,204,543
未 払 信 託 報 酬	15,269,520
未 払 利 息	62
そ の 他 未 払 費 用	50,988
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,674,818,397
元 本	1,148,946,139
次 期 繰 越 損 益 金	525,872,258
(D) 受 益 権 総 口 数	1,148,946,139口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	14,577円

※当期における期首元本額1,231,819,162円、期中追加設定元本額671,076円、期中一部解約元本額83,544,099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2018年3月13日 至2019年3月11日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 5,733円
支 払 利 息	△ 5,733
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△227,445,931
売 買 益	20,111,966
売 買 損	△247,557,897
(C) 信 託 報 酬 等	△ 34,452,440
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△261,904,104
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	870,729,496
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 49,748,591
(配 当 等 相 当 額)	(40,426,323)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 90,174,914)
(G) 計 (D + E + F)	559,076,801
(H) 収 益 分 配 金	△ 33,204,543
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	525,872,258
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 49,748,591
(配 当 等 相 当 額)	(40,427,450)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 90,176,041)
分 配 準 備 積 立 金	837,524,953
繰 越 損 益 金	△261,904,104

※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。

※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。

※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。

※期末における、費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(40,427,450円)および分配準備積立金(870,729,496円)より分配可能額は911,156,946円(1万口当たり7,930円)となり、うち33,204,543円(1万口当たり289円(税引前))を分配金額としております。

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	289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。

A株マザーファンド

第12期（2018年3月13日から2019年3月11日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年4月10日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として中国国内で事業展開し、中国本土の取引所に上場している人民元建の株式（A株）に投資し、信託財産の成長を目指した運用を行います。 ・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。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		（参考指数） CSI300インデックス （円ベース）		株式組入率 %	純資産額 百万円
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
8期(2015年3月10日)	18,401	75.1	146.50	88.0	95.3	4,702
9期(2016年3月10日)	15,352	△16.6	114.09	△22.1	88.1	1,977
10期(2017年3月10日)	17,264	12.5	121.94	6.9	92.0	1,506
11期(2018年3月12日)	22,820	32.2	148.13	21.5	92.5	1,759
12期(2019年3月11日)	19,573	△14.2	128.90	△13.0	91.5	1,261

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※CSI300インデックス（円ベース）は、前日の指数を当日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、設定時を100として2019年3月11日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※CSI300インデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		（参考指数） CSI300インデックス （円ベース）		株式組入率 %
	円	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2018年3月12日	22,820	—	148.13	—	92.5
3月末	21,711	△4.9	140.47	△5.2	93.2
4月末	21,577	△5.4	138.36	△6.6	92.9
5月末	21,500	△5.8	134.55	△9.2	91.8
6月末	19,685	△13.7	121.89	△17.7	91.5
7月末	19,813	△13.2	122.15	△17.5	91.5
8月末	18,686	△18.1	116.02	△21.7	90.8
9月末	18,841	△17.4	119.73	△19.2	91.0
10月末	16,496	△27.7	107.95	△27.1	90.1
11月末	16,901	△25.9	109.44	△26.1	90.4
12月末	16,039	△29.7	103.15	△30.4	87.9
2019年1月末	16,958	△25.7	109.70	△25.9	89.0
2月末	19,756	△13.4	130.18	△12.1	91.3
(期末) 2019年3月11日	19,573	△14.2	128.90	△13.0	91.5

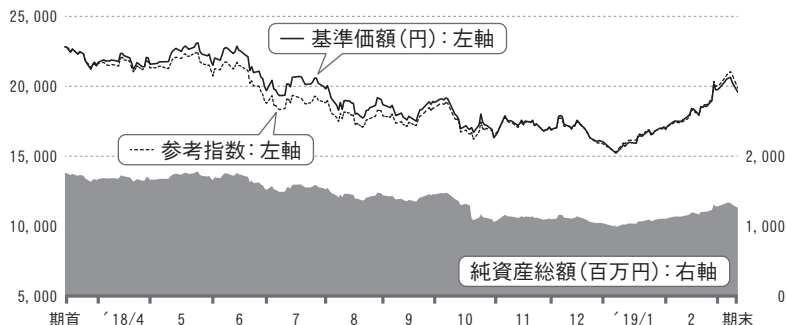
※騰落率は期首比です。

※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（2018年3月13日から2019年3月11日まで）

基準価額等の推移



期首	22,820円
期末	19,573円
騰落率	-14.2%

※参考指数は、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。

※当ファンドの参考指数は、CSI 300インデックス（円ベース）です。

※CSI 300インデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2018年3月13日から2019年3月11日まで）

当ファンドは、主として中国国内で事業展開し、中国本土の取引所（上海、深セン）に上場している人民元建の株式（上海A株、深センA株）に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

下落要因

- ・ 期首から12月にかけて、米中貿易摩擦の深刻化による中国経済の先行き不透明感の高まりから投資家のリスク回避姿勢が強まり、本土A株市場が下落したこと
- ・ 人民元に対して円高が進んだこと

▶ 投資環境について（2018年3月13日から2019年3月11日まで）

当期の本土A株市場は下落しました。また、為替市場は人民元安・円高となりました。

本土A株市場

当期の本土A株市場は、米中貿易摩擦への懸念が高まる中、4月には米国による中国のハイテク企業への制裁（米国企業との取引停止）発表など悪材料が続き、期首から下落基調となりました。7月以降、米中間で実際に関税引上げの応酬が始まると投資家のリスク回避姿勢が強まり、年末にかけて市場はさらに下落しました。

一方、1月以降は、米国の利上げ休止観測が高まったこと、米中貿易協議の進展期待、MSCI（米指数算出会社）による本土A株の組入比率引上げへの期待などから市場は急反発し、夏場から年末までの下落分を取り戻しました。

当期の市場の動きをCSI300インデックス（現地通貨ベース）で見ると、期首に比べて11.0%下落しました。

為替市場

人民元は、期首から11月にかけて、中国経済の先行き不透明感や資本流出に対する警戒感などから対米ドルで人民元安が進み、対円でも人民元安となりました。12月から2019年1月上旬にかけては、米国株式市場の混乱や米国金利の低下などから対米ドルで円高圧力が強まり、対円で人民元安がさらに進みました。その後は、対米ドルで緩やかな人民元高に転じたことから、対円でも人民元高が進みましたが、期を通してみれば人民元安・円高となりました。

当期の人民元・円は、期首16円89銭から期末16円51銭と、0円38銭の人民元安・円高となりました。

▶ ポートフォリオについて（2018年3月13日から2019年3月11日まで）

株式組入比率

株式組入比率は、期を通じて概ね90%前後の水準を維持しました。

業種配分

業種配分は、参考指数対比で、期を通じて主に食品・飲料・タバコやヘルスケア機器・サービスなどのオーバーウェイトを維持した一方で、資本財や自動車・部品、公益事業などをアンダーウェイトとしました。

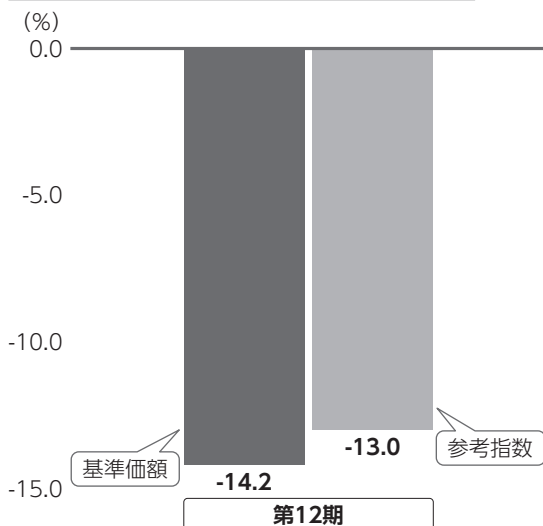
期中の変更としては、中国経済の先行き不透明感の高まりから、素材をオーバーウェイトから中立に引き下げたほか、薬価引下げによる業績悪化懸念から、薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスをオーバーウェイトからアンダーウェイトに引き下げました。一方、期首に大幅なアンダーウェイトとしていた銀行は、割安感の高まりとともに、アンダーウェイト幅を縮小させました。

個別銘柄

引き続き、中長期的に競争優位性が高く、安定的に業績拡大が見込まれる銘柄を中心としたポートフォリオ運営を行いました。

▶ベンチマークとの差異について（2018年3月13日から2019年3月11日まで）

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてC S I 300インデックス(円ベース)を設けています。

左のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

本土A株市場については、緩やかな上昇基調に回帰するとみています。年明け以降、短期間で急反発したことから、今後の米中協議の進展次第では、再び投資家のリスク回避姿勢が強まる場面もありそうですが、少なくとも貿易分野では歩み寄りがみられる公算が高いと考えています。また、MSCIが本土株の組入比率の段階的な引上げを正式に決定したことから、海外資金の流入が持続的に拡大する可能性も高まったとみています。

今後の運用方針については、株式組入比率は、当面88～92%の水準を維持します。業種では、食品・飲料・タバコ、テクノロジー・ハードウェア・機器等を中心に選別投資を進める方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2018年3月13日から2019年3月11日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	14円 (14)	0.076% (0.076)	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)	7 (7)	0.039 (0.039)	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) (監 査 費 用) (そ の 他)	41 (10) (29) (2)	0.213 (0.051) (0.154) (0.009)	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入金・資産の移転等に要する費用 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	62	0.328	

期中の平均基準価額は18,996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 (2018年3月13日から2019年3月11日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	中 国	百株	千中国元	百株	千中国元
		7,461 (2,328)	17,556 (-)	17,729	28,204

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※（ ）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。

A株マザーファンド

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年3月13日から2019年3月11日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	756,358千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,255,664千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.60

※単位未満は切捨て。

※(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 (2018年3月13日から2019年3月11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

(2018年3月13日から2019年3月11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。

■ 組入れ資産の明細 (2019年3月11日現在)

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	
(中国)		百株	百株	千中国元	千円	
ZTE CORP-A		517	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN AIRPORT CO LTD		—	832	755	12,472	運輸
LUXI CHEMICAL GROUP CO LTD-A		875	—	—	—	素材
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL CO LTD-A		—	300	827	13,660	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA JUSHI CO LTD -A		1,200	1,609	1,674	27,653	素材
SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK CO LTD		433	—	—	—	銀行
HUADONG MEDICINE CO LTD-A		570	649	1,943	32,080	ヘルスケア機器・サービス
ANGEL YEAST CO LTD-A		460	389	1,060	17,501	食品・飲料・タバコ
SHANXI XISHAN COAL & ELEC-A		1,092	—	—	—	エネルギー
SHANDONG CHENMING PAPER HOLDINGS LTD		1,542	—	—	—	素材
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD		768	393	1,473	24,325	素材
GEMDALE CORPORATION-A		680	—	—	—	不動産
KWEI CHOW MOUTAI CO LTD-A		76	67	4,988	82,359	食品・飲料・タバコ
SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD		—	810	763	12,610	運輸
LUZHOU LAOJIAO CO LTD		684	582	2,903	47,928	食品・飲料・タバコ
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD		1,265	1,265	3,893	64,284	銀行
JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLO-A		1,292	—	—	—	資本財

A株マザーファンド

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	
CITIC SECURITIES CO LTD		2,941	1,713	4,126	68,122	各種金融
SHANDONG GOLD MINING CO LT-A		326	326	1,042	17,215	素材
QINGDAO HAIER CO LTD -A		1,291	904	1,422	23,481	耐久消費財・アパレル
CHINA FORTUNE LAND DEVELOPMENT LTD-A		148	243	698	11,530	不動産
SHANXI XINGHUACUN FEN WINE FACTORY CO		—	175	896	14,792	食品・飲料・タバコ
TONGHUA DONGBAO PHARMACEUTICAL-A		790	805	1,138	18,788	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUXI LITTLE SWAN CO LTD-A		250	250	1,341	22,144	耐久消費財・アパレル
HAN'S LASER TECHNOLOGY CO		550	440	1,872	30,910	資本財
YIFAN PHARMACEUTICAL CO LT-A		200	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG SUPOR COOKWARE CO-A		250	250	1,566	25,862	耐久消費財・アパレル
DEHUA TB NEW DECORATION MATERIAL CO-A		950	—	—	—	素材
DAQIN RAILWAY CO LTD		—	836	706	11,662	運輸
POLY DEVELOPMENTS AND HOLDINGS GROUP-A		1,785	1,053	1,373	22,681	不動産
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA		3,620	3,059	1,709	28,231	銀行
PING AN INSURANCE GROUP		1,086	710	4,882	80,614	保険
BANK OF COMMUNICATIONS LTD		4,173	3,756	2,366	39,067	銀行
BANK OF NINGBO COMPANY LTD-A		1,619	1,619	3,102	51,215	銀行
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD-A		515	203	662	10,946	保険
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-A		—	556	614	10,152	資本財
GLODON SOFTWARE CO LTD-A		1,004	1,004	2,873	47,440	ソフトウェア・サービス
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD-A		2,870	2,583	2,133	35,225	食品・生活必需品小売り
SHENZHEN SALUBRIS PHARM-A		408	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WINNING HEALTH TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A		—	856	1,217	20,096	ヘルスケア機器・サービス
HYTERA COMMUNICATIONS CORP-A		988	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN SUNWAY COMMUNICATION CO LTD-A		532	447	1,310	21,638	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUATAI SECURITIES CO LTD-A		1,040	458	1,008	16,643	各種金融
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A		—	365	755	12,474	資本財
LEYARD OPTOELECTRONIC CO LTD-A		1,238	1,570	1,425	23,541	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANDONG ZHONGJI ELECTRICA-A		—	166	969	16,005	資本財
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & ELECTR-A		580	781	1,159	19,148	半導体・半導体製造装置
MIDEA GROUP CO LTD-A		182	182	833	13,762	耐久消費財・アパレル
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A		—	288	1,525	25,191	食品・生活必需品小売り
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A		292	583	2,055	33,933	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR BEIJING INC-A		—	131	1,395	23,044	半導体・半導体製造装置
FU JIAN ANJOY FOODS CO LTD-A		—	429	1,471	24,286	食品・飲料・タバコ
ANHUI KOUZI DISTILLERY CO-A		494	—	—	—	食品・飲料・タバコ
合 計	株 数 ・ 金 額	41,583	33,644	69,941	1,154,728	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	41	—	< 91.5% >	

※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。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※一印は組入れなし。

※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。

A株マザーファンド

■ 投資信託財産の構成

(2019年3月11日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,154,728	91.4%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	108,792	8.6%
投 資 信 託 財 産 総 額	1,263,520	100.0%

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※期末における外貨建資産（1,254,563千円）の投資信託財産総額（1,263,520千円）に対する比率は99.3%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米ドル=110.95円、1中国元=16.51円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月11日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,263,520,078円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	108,791,550
株 式 (評 価 額)	1,154,728,528
(B) 負 債	1,647,082
未 払 利 息	6
そ の 他 未 払 費 用	1,647,076
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,261,872,996
元 本	644,700,575
次 期 繰 越 損 益 金	617,172,421
(D) 受 益 権 総 口 数	644,700,575口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,573円

※当期における期首元本額770,934,090円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額126,233,515円です。

※上記表中の次期繰越損益金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以下の通りです。

三井住友・中国A株・香港株オープン 519,669,612円
三井住友・A株メインランド・チャイナ・オープン 125,030,963円

※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>

- 一般社団法人投資信託協会規則の「信用リスク集中回避のための投資制限」に適合するよう、所要の変更を行いました。

(適用日：2018年12月7日)

■ 損益の状況

(自2018年3月13日 至2019年3月11日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,216,969円
受 取 配 当 金	22,883,508
受 取 利 息	342,397
支 払 利 息	△ 8,936
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△302,724,402
売 買 損 益	55,332,958
売 買 損 益	△358,057,360
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,913,147
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△282,420,580
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	988,359,486
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 88,766,485
(G) 計 (D + E + F)	617,172,421
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	617,172,421

※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。

※信託報酬等には、現地監査法人による中国QFII（適格国外機関投資家）口座にかかる監査費用（2,751,436円相当）や保管費用等を含めて表示しています。

※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。

中国利回り株アルファ・マザーファンド

第25期（2018年4月17日から2018年10月15日まで）

信託期間	無期限（設定日：2006年4月28日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として中国の取引所（上海、深センおよび香港等）に上場している株式を対象として、利回り株による安定的な分配とリーディングカンパニー等の成長性に着目した投資により、信託財産の成長を目指した運用を行います。 ・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。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) MSCIチャイナインデックス		株式組入率 比	投資信託 証券組入率 比	純資産額 総
	円	騰落率	(円ベース)	騰落率			
21期（2016年10月17日）	23,322	3.6%	152.25	2.0%	94.1%	2.8%	2,353
22期（2017年4月17日）	25,596	9.8%	168.46	10.6%	93.5%	3.4%	2,453
23期（2017年10月16日）	33,337	30.2%	224.40	33.2%	94.1%	3.6%	2,564
24期（2018年4月16日）	33,771	1.3%	226.73	1.0%	94.2%	3.8%	2,458
25期（2018年10月15日）	29,548	△12.5%	188.12	△17.0%	91.9%	4.6%	1,973

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※MSCIチャイナインデックス（円ベース）は、前日の指数を当日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、設定時を100として2018年10月15日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※MSCIチャイナインデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数) MSCIチャイナインデックス		株式組入率 比	投資信託 証券組入率 比
	円	騰落率	(円ベース)	騰落率		
(期首) 2018年4月16日	33,771	—	226.73	—	94.2%	3.8%
4月末	33,522	△0.7%	223.66	△1.4%	94.3%	3.8%
5月末	34,299	1.6%	228.30	0.7%	93.8%	3.9%
6月末	33,112	△2.0%	217.39	△4.1%	92.4%	4.2%
7月末	33,526	△0.7%	217.61	△4.0%	91.3%	4.6%
8月末	32,664	△3.3%	209.74	△7.5%	92.8%	4.4%
9月末	32,576	△3.5%	209.16	△7.8%	93.1%	4.5%
(期末) 2018年10月15日	29,548	△12.5%	188.12	△17.0%	91.9%	4.6%

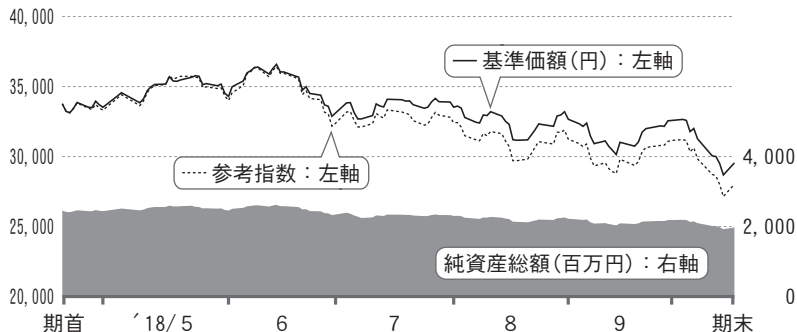
※騰落率は期首比です。

※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（2018年4月17日から2018年10月15日まで）

基準価額等の推移



期首	33,771円
期末	29,548円
騰落率	-12.5%

※参考指数は、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。

※当ファンドの参考指数は、MSCIチャイナインデックス（円ベース）です。

※MSCIチャイナインデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2018年4月17日から2018年10月15日まで）

当ファンドは、主として中国の取引所（上海、深センおよび香港等）に上場している株式を対象として、利回り株による安定的な分配とリーディングカンパニー等の成長性に着目して投資を行いました。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。

下落要因

- ・ 6月中旬以降、米中貿易摩擦の深刻化による中国経済の先行き不透明感の高まりから投資家のリスク回避姿勢が強まり、香港株式市場が下落したこと

▶ 投資環境について（2018年4月17日から2018年10月15日まで）

当期の香港株式市場は下落しました。また、為替市場は香港ドルが円に対して上昇しました。

香港株式市場

香港株式市場は、米中貿易協議進展への期待や堅調な海外株式市場などを受け、期首から6月中旬にかけて上昇しました。しかし、その後は米中貿易摩擦の深刻化による中国経済の先行き不透明感の高まりから投資家のリスク回避姿勢が強まり、期末まで下落しました。

当期の香港株式市場の動きをMSCIチャイナインデックス（現地通貨ベース）でみると、期首に比べて20.4%下落しました。

為替市場

米ドル・円は、米国金利の上昇や好調な経済情勢を背景に、期を通して米ドルが円に対して上昇しました。香港ドルも米ドルに連動した動きとなり、香港ドル高・円安となりました。

当期の香港ドル・円は、期首13円70銭から期末14円30銭と0円60銭の香港ドル高・円安となりました。

▶ ポートフォリオについて（2018年4月17日から2018年10月15日まで）

株式組入比率

株式組入比率（投資信託証券を含む）は、期を通じて高位を維持しました。

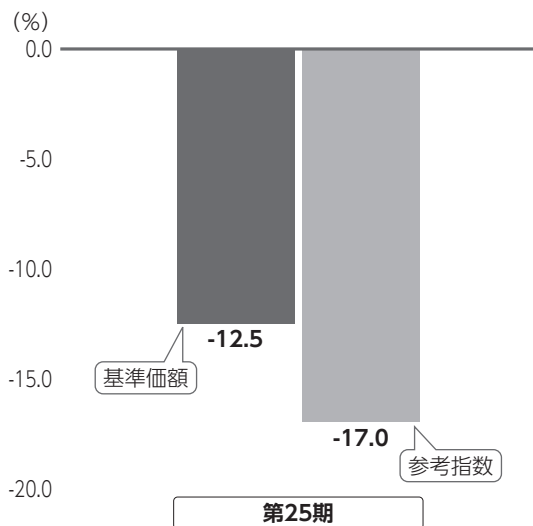
個別銘柄

配当利回りや成長性、流動性等の観点から銘柄入替えを積極的に行いました。

具体的には、TALエデュケーション（消費者サービス）やビップショップ・ホールディングス（小売）、中国人寿保険（保険）などを売却する一方で、好配当銘柄の越秀交通基建（運輸）や中国神華エナジー（エネルギー）、AIAグループ（保険）などを組み入れました。また、香港と上海株式市場の相互取引制度を活用し、貴州茅台酒（食品・飲料・タバコ）や宝山鋼鉄（素材）などを新たに組み入れました。

▶ ベンチマークとの差異について（2018年4月17日から2018年10月15日まで）

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIチャイナインデックス（円ベース）を設けています。

左のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

香港株式市場は、11月の米国の中間選挙までに米中の通商問題が収束することは見込みがなく、引き続き不安定な展開が続くとみられます。一方、中国政府は景気の下振れに配慮した政策に転換しており、財政出動など柔軟に対応する構えです。今後、インフラ投資の拡大などの政策効果が確認されるにつれて、市場は落ち着きを取り戻すとみています。

今後の運用方針では、組入比率は高位の水準を維持します。個別銘柄は、引き続き配当利回りや成長性、流動性等を考慮しつつ、厳選投資する方針です。

中国利回り株アルファ・マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2018年4月17日から2018年10月15日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	25円 (25) (0)	0.075% (0.074) (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)	10 (10) (0)	0.031 (0.030) (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)	14 (13) (0)	0.041 (0.040) (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 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	49	0.147	

期中の平均基準価額は33,283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 (2018年4月17日から2018年10月15日まで)

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	アメリカ	百株 90	千米ドル 607	百株 625	千米ドル 1,437
	香港	12,080 (750)	千香港ドル 19,119 (△13)	19,930	千香港ドル 26,789
国	中国（オフショア）	930	千中国元（オフショア） 2,702	—	千中国元（オフショア） —

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※（ ）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	—	千香港ドル —	8,500	千香港ドル 655
	合計	—	—	8,500	655

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※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。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年4月17日から2018年10月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	921,298千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,162,241千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.42

※単位未満は切捨て。

※(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)のわが国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 (2018年4月17日から2018年10月15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。

■ 組入れ資産の明細 (2018年10月15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		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	104	104	1,531	171,609	ソフトウェア・サービス	
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	100	160	618	69,279	小売	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	60	90	553	62,048	消費者サービス	
TAL EDUCATION GROUP-ADR	220	—	—	—	消費者サービス	
VIPSHOP HOLDINGS LTD ADR	380	—	—	—	小売	
WEIBO CORP-SPON ADR	25	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 金 額 銘 柄 数 <比 率>	889	354	2,704	302,937 <15.4%>	
(香港)			千香港ドル			
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	3,480	3,480	3,337	47,723	運輸	
ANGANG STEEL CO LTD-H	5,300	4,300	2,881	41,198	素材	
CHINA MOBILE LTD	175	175	1,365	19,519	電気通信サービス	
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	700	700	3,139	44,894	素材	
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	1,000	—	—	—	自動車・自動車部品	
CHINA PHARMACEUTICAL GROUP LTD	—	1,200	1,872	26,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	166	166	3,336	47,713	各種金融	
CHINA PETROLEUM&CHEMICAL-H	7,516	7,516	5,118	73,193	エネルギー	
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	700	700	1,232	17,617	ソフトウェア・サービス	
GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H	6,680	—	—	—	運輸	
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LTD	—	4,600	2,732	39,073	運輸	

中国利回り株アルファ・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	
CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	1,300	—	—	—	公益事業
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	825	825	2,833	40,524	銀行
CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL LIMITED	2,600	—	—	—	商業・専門サービス
CHINA LIFE INSURANCE CO.	1,610	—	—	—	保険
SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H	3,620	3,620	2,602	37,219	運輸
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS CO LTD	666	666	1,903	27,217	食品・飲料・タバコ
CNOOC LTD	2,500	2,000	2,900	41,470	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL	1,500	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED	—	900	2,070	29,601	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CHINA LT	1,380	1,000	7,370	105,391	保険
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED -H	—	1,760	3,252	46,510	エネルギー
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	12,589	12,589	7,818	111,799	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	300	300	2,602	37,215	耐久消費財・アパレル
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	—	2,400	1,872	26,769	素材
CHINA MERCHANTS BANK- H	980	1,200	3,510	50,193	銀行
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	13,153	13,153	6,932	99,129	銀行
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP LIMITED	6,000	6,000	1,878	26,855	不動産
CHINA LONGYUAN POWER GROUP	6,000	4,000	2,364	33,805	公益事業
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	1,000	1,000	1,744	24,939	ヘルスケア機器・サービス
AIA GROUP LTD	—	500	3,147	45,009	保険
SANDS CHINA LTD	900	900	3,091	44,208	消費者サービス
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LTD	5,000	5,000	3,125	44,687	運輸
TENCENT HOLDINGS LIMITED	610	500	14,420	206,206	ソフトウェア・サービス
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	400	400	1,050	15,015	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	88,652 29	81,552 29	101,501 —	1,451,470 <73.6%>
(中国 (オフショア))				千中国元 (オフショア)	
SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A	360	360	1,022	16,536	自動車・自動車部品
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	—	20	1,336	21,616	食品・飲料・タバコ
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	—	800	598	9,682	素材
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A	—	110	695	11,260	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	360 1	1,290 4	3,652 —	59,095 <3.0%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	89,901 36	83,196 36	— —	1,813,504 <91.9%>

※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。

※〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※一印は組入れなし。

※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。

中国利回り株アルファ・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	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		78,500	70,000	5,036	72,021	3.7
CHAMPION REAL ESTATE INVESTMENT		261,000	261,000	1,375	19,669	1.0
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	339,500	331,000	6,411	91,691	
		2	2	—	<4.6%>	

※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。

※〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※一印は組入れなし。

※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。

■ 投資信託財産の構成

(2018年10月15日現在)

項 目	期		末
	評 価 額	比 率	
株 式	千円	%	
	1,813,504	91.9	
投 資 証 券	91,691	4.6	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	67,829	3.5	
投 資 信 託 財 産 総 額	1,973,024	100.0	

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※期末における外貨建資産（1,940,427千円）の投資信託財産総額（1,973,024千円）に対する比率は98.3%です。

※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。なお、期末における邦貨換算レートは、1米ドル=112.03円、1香港ドル=14.30円、1中国元（オフショア）=16.18円です。

中国利回り株アルファ・マザーファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年10月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,973,024,814円
コール・ローン等 株 式(評価額)	64,496,058
投 資 証 券(評価額)	1,813,504,198
未 収 配 当 金	91,691,171
(B) 負 債	661
未 払 利 息	3,333,387
そ の 他 未 払 費 用	50
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	611
元 本	1,973,024,153
次 期 繰 越 損 益 金	667,731,633
(D) 受 益 権 総 口 数	1,305,292,520
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C / D)	667,731,633口
	29,548円

※当期における期首元本額727,903,653円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額60,172,020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以下の通りです。

三井住友・インド・中国株オープン	472,612,808円
三井住友・中国A株・香港株オープン	195,118,825円

※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>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2018年4月17日 至2018年10月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	53,276,074円
受 取 配 当 金	53,275,455
受 取 利 息	8,894
支 払 利 息	△ 8,275
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 337,544,473
売 買 益	125,266,505
売 買 損	△ 462,810,978
(C) 信 託 報 酬 等	△ 946,034
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 285,214,433
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,730,334,933
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 139,827,980
(G) 次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,305,292,520
(D + E + F)	1,305,292,520

※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。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。