

■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。 <b>A株マザーファンド</b> 中国本土の取引所に上場している株式 <b>中国利回り株アルファ・マザーファンド</b> 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。 <b>A株マザーファンド</b> ■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。 <b>中国利回り株アルファ・マザーファンド</b> ■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（評価益を含みます。）等の全額とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市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）】

（2019年3月12日から2020年3月10日まで）

第 **13** 期  
決算日 2020年3月10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DSアセットマネジメント**  
(旧:三井住友アセットマネジメント)  
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

### ■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

### ■当運用報告書についてのお問い合わせ

フリーダイヤル 0120-88-2976  
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

■ 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 分配金 円	期騰 落率 %	中 率 %	(円ベース) 騰 落率 %	騰 落率 %	騰 落率 %	騰 落率 %			
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
13期(2020年3月10日)	15,487	282	8.2		126.87	△1.6	132.69	△6.8	92.7	1.0	1,642

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※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2020年3月10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) 2019年3月11日	円	%	(円ベース)	%	(円ベース)	%	%	%
	14,577	—	128.90	—	142.35	—	91.3	1.6
3月末	15,023	3.1	131.00	1.6	145.48	2.2	92.0	1.6
4月末	15,688	7.6	139.50	8.2	151.79	6.6	92.8	1.6
5月末	14,186	△2.7	123.11	△4.5	129.17	△9.3	91.8	1.8
6月末	15,160	4.0	128.27	△0.5	136.43	△4.2	91.8	1.5
7月末	15,424	5.8	130.36	1.1	137.39	△3.5	92.3	1.4
8月末	14,668	0.6	120.55	△6.5	126.39	△11.2	93.1	1.4
9月末	15,001	2.9	124.67	△3.3	128.40	△9.8	93.7	1.3
10月末	15,544	6.6	128.16	△0.6	134.81	△5.3	93.9	1.1
11月末	15,749	8.0	128.44	△0.4	140.82	△1.1	91.7	1.0
12月末	16,449	12.8	134.44	4.3	150.52	5.7	93.2	1.0
2020年1月末	16,383	12.4	134.86	4.6	143.22	0.6	92.8	1.1
2月末	17,254	18.4	136.20	5.7	146.99	3.3	92.3	0.9
(期末) 2020年3月10日	15,769	8.2	126.87	△1.6	132.69	△6.8	92.7	1.0

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

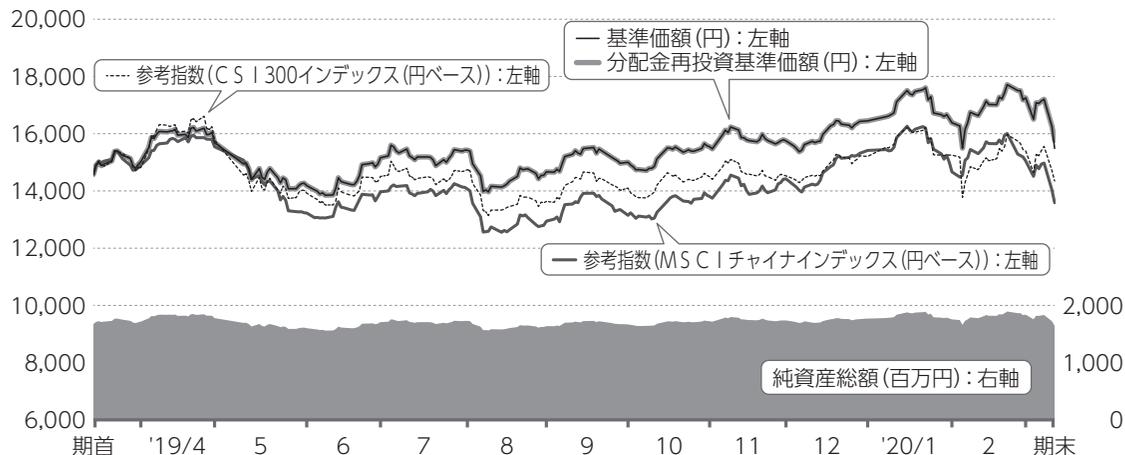
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2019年3月12日から2020年3月10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	14,577円
期末	15,769円 (分配金282円(税引前)込み)
騰落率	+8.2% (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(2019年3月12日から2020年3月10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

- 期首から4月にかけて、米中貿易協議の進展への期待などから、本土A株市場、香港株式市場が上昇したこと
- 12月中旬に米中両国政府が、貿易交渉で第一段階の合意に達したことや、預金準備率の引下げなど中国で金融緩和観測が浮上したことなどを受けて、本土A株市場、香港株式市場が上昇したこと
- 2020年2月上旬から期末にかけて、中国国内で新型コロナウイルスの封じ込めが進んだことや景気対策強化への期待などから、本土A株市場が上昇したこと

## 下落要因

- 5月初めに、米トランプ大統領が中国製品への関税引上げを表明したことなどを受け、本土A株市場、香港株式市場が下落したこと
- 期を通してみれば、人民元と香港ドル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	+17.5%	65.3%
中国利回り株アルファ・マザーファンド	外国株式	-1.1%	34.0%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について(2019年3月12日から2020年3月10日まで)

当期の本土A株市場は上昇、香港株式市場はほぼ横ばいとなりました。また、為替市場は人民元と香港ドルに対して円高となりました。

### 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、期首から4月にかけて、米中貿易協議の進展への期待などから上昇しました。

5月以降は、米トランプ大統領による中国製品への関税引上げ表明など米中摩擦が高まる局面がある一方で、欧米の金融緩和(米国では7月に利下げが開始され、ECB(欧州中央銀行)は9月に利下げを実施しました。)、中国の景気対策への期待などが交錯する中、11月までレンジで上下する動きとなりました。

12月中旬に米中両国政府が貿易交渉で第一段階の合意に達すると、両市場は急ピッチで上昇しました。春節休暇明け(2020年2月2日)には、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて急落しましたが、その後は、香港株式市場では資金流出が進む一方で、中国国内では新型コロナウイルスの封じ込めが進んだことや、景気対策強化への期待が高まったことなどを受けて、本土A株市場を中心に期末まで上昇基調で推移しました。

当期の市場の動きをCSI300指数(現地通貨ベース)で見ると、期首に比べて9.3%

上昇しました。

また、MSCIチャイナインデックス(現地通貨ベース)は-0.5%とほぼ横ばいでした。

### 為替市場

人民元・米ドルは、期首から8月にかけて、米中摩擦の長期化や中国経済の減速懸念などから、人民元安・米ドル高が進みました。その後は、米中関係改善への期待が高まる中、人民元高・米ドル安方向に修正されました。通期では人民元安・米ドル高となりました。人民元・円も概ね同様の動きとなり、通期では人民元安・円高となりました。

米ドル・円は、期初もみあいした後、5月以降、米中関係や米国経済の悪化に対する警戒感が高まる中、米国金利の低下などを受けて、8月まで米ドル安・円高が進みました。9月以降は、米国で過度な利下げ観測が後退したことや堅調な米国経済動向などを受けて、米ドル高・円安が進みました。2020年2月下旬から期末にかけて米国で新型コロナウイルスの感染が拡大すると、急激な米ドル安・円高となりました。香港ドルも米ドルに連動

した動きとなり、通期では香港ドル安・円高となりました。

当期の人民元・円は、期首16円51銭から期末14円87銭と1円64銭の人民元安・円高

となり、香港ドル・円は、期首14円13銭から期末13円29銭と0円84銭の香港ドル安・円高となりました。

## ポートフォリオについて(2019年3月12日から2020年3月10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」65.3%、「中国利回り株アルファ・マザーファンド」34.0%としました。また、実質株式組入比率(投資信託証券含む)は93.7%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90%超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、期を通じて主に耐久消費財・アパレルや食品・生活必需品小売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、各種金融、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、米中のテクノロジー

覇権を巡る不透明感が強まる中、政策支援やコアテクノロジーの内製化の進展が期待されるテクノロジー・ハードウェアおよび機器やソフトウェア・サービスの組入比率を高めました。一方、期首に最大の配分としていた食品・飲料・タバコは、一部利益確定により、組入比率を若干引き下げました。また、景気減速による不良債権の増加懸念等から銀行の組入比率も引き下げました。

#### ●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(投資信託証券含む)は、期を通じて高位の水準を維持しました。

#### ●個別銘柄

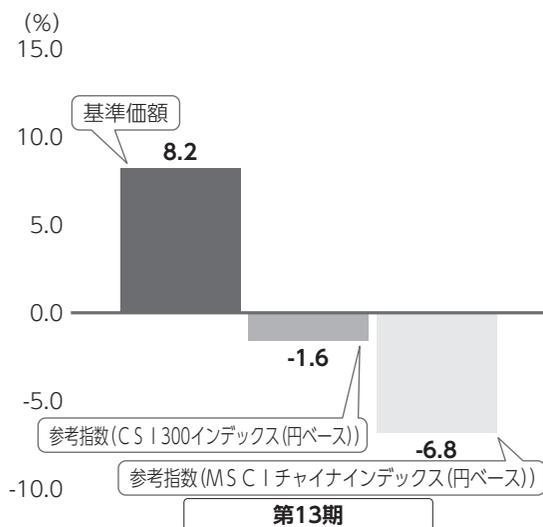
配当利回りや成長性、流動性等の観点から

銘柄入替えを積極的に行いました。具体的には、中国石油化工(エネルギー)や招商銀行(銀行)、広州汽車(自動車・部品)などを売却する一方で、JDドットコム(小売)や創科実業(資本財)、龍湖地産(不動産)などを組み入

れました。また、香港と上海・深セン株式市場の相互取引制度を活用し、長江電力(公益事業)や美的集団(耐久消費財・アパレル)、北京光環新網科技(ソフトウェア・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(2019年3月12日から2020年3月10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(2019年3月12日から2020年3月10日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第13期
当期分配金	282
(対基準価額比率)	(1.788%)
当期の収益	223
当期の収益以外	58
翌期繰越分配対象額	7,586

※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。

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、282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。

## 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。

今後の運用方針については、株式組入比率は、当面88～94%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・ハードウェアおよび機器等を中心に選別投資を進める方針です。

(2020年3月13日現在)

### A株マザーファンド

本土A株市場については、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による消費や生産活動への打撃が懸念される中、不安定な相場展開を見込みます。一方、中国国内の新規感染者数の安定化や、景気下支えのための緩和的な金融政策、財政刺激策の積極化が見込まれることから、短期的に反発が続く余地はありとみています。

### 中国利回り株アルファ・マザーファンド

香港株式市場は、引き続き、新型コロナウイルスの収束の動向に左右される不安定な展開になるとみています。新型コロナウイルスは発生元の中国で新規感染者数の伸びが安定化する一方で、韓国やイタリアなど、中国以外の地域で感染者数が急増しており、世界的な流行のリスクが高まっています。WHO(世界保健機関)は3月に入り、パンデ

ミック(世界的大流行)を宣言しました。香港株式市場は、新型コロナウイルスの感染拡大とともに調整しましたが、全面的な反発を見込むには、世界的な流行に歯止めがかかることや、中国をはじめとするサプライチェーン(供給網)の混乱が収束に向かうことなどが

必要であると考えています。

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。

(2020年3月13日現在)

## 3 お知らせ

### 合併について

三井住友アセットマネジメント株式会社は、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しました。

### 約款変更について

- 委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、所要の変更を行いました。(適用日：2019年4月1日)

■ 1万口当たりの費用明細 (2019年3月12日から2020年3月10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 )	307円 (145) (145) ( 17)	1.975% (0.932) (0.932) (0.110)	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 )	16 ( 16 ) ( 0 )	0.105 (0.104) (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 )	8 ( 8 ) ( 0 )	0.053 (0.052) (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
(d) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( 監 査 費 用 ) ( そ の 他 )	28 ( 10 ) ( 18 ) ( 0 )	0.183 (0.064) (0.118) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・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(マザーファンドで支払った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を含みます。) そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	359	2.316	

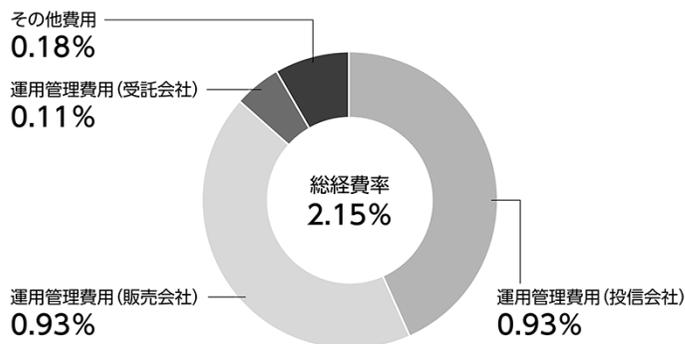
期中の平均基準価額は15,544円です。

※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。

参考情報 総経費率 (年率換算)



※各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率換算)は2.15%です。

## ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2019年3月12日から2020年3月10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
中国利回り株アルファ・マザーファンド	千口 28,149	千円 108,000	千口 51,565	千円 176,400
A株マザーファンド	—	—	53,232	128,000

※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

(2019年3月12日から2020年3月10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	1,520,289千円	843,031千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,916,842千円	1,255,735千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.79	0.67

※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 (2019年3月12日から2020年3月10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

(2019年3月12日から2020年3月10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 (2020年3月10日現在)

## 親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
中国利回り株アルファ・マザーファンド	197,280	173,864	558,245
A株マザーファンド	519,669	466,437	1,072,525

※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 565,651千口      A株マザーファンド 570,794千口

※単位未満は切捨て。

## ■ 投資信託財産の構成

(2020年3月10日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
中国利回り株アルファ・マザーファンド	558,245	32.9
A株マザーファンド	1,072,525	63.2
コール・ローン等、その他	66,962	3.9
投資信託財産総額	1,697,732	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(1,770,764千円)の投資信託財産総額(1,816,195千円)に対する比率は97.5%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(1,304,393千円)の投資信託財産総額(1,314,183千円)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=103.28円、1香港ドル=13.29円、1中国元=14.87円、1中国元(オフショア)=14.86円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月10日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,697,732,322円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	66,960,897
中国利回り株アルファ・マザーファンド(評価額)	558,245,709
A株マザーファンド(評価額)	1,072,525,716
(B) 負 債	55,536,325
未 払 収 益 分 配 金	29,902,680
未 払 解 約 金	8,403,990
未 払 信 託 報 酬	17,171,464
未 払 利 息	199
そ の 他 未 払 費 用	57,992
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	1,642,195,997
元 本	1,060,378,731
次 期 繰 越 損 益 金	581,817,266
(D) 受 益 権 総 口 数	1,060,378,731口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	15,487円

※当期における期首元本額1,148,946,139円、期中追加設定元本額810,794円、期中一部解約元本額89,378,202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2019年3月12日 至2020年3月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 9,809円
そ の 他 収 益 金	382
支 払 利 息	△ 10,191
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	159,830,521
売 買 益	192,403,179
売 買 損	△ 32,572,658
(C) 信 託 報 酬 等	△ 33,822,602
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	125,998,110
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	531,206,112
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 45,484,276
( 配 当 等 相 当 額 )	( 37,865,903 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △ 83,350,179 )
(G) 計 ( D + E + F )	611,719,946
(H) 収 益 分 配 金	△ 29,902,680
次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )	581,817,266
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 45,484,276
( 配 当 等 相 当 額 )	( 37,866,939 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △ 83,351,215 )
分 配 準 備 積 立 金	766,573,008
繰 越 損 益 金	△ 139,271,466

※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(23,727,961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(37,866,939円)および分配準備積立金(772,747,727円)より分配可能額は834,342,627円(1万口当たり7,868円)となり、うち29,902,680円(1万口当たり282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
	282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13期（2019年3月12日から2020年3月10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"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul>

## ■ 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
	期騰落	中率	期騰落	中率		
9期(2016年3月10日)	円 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
13期(2020年3月10日)	22,994	17.5	126.87	△1.6	93.5	1,312

※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2020年3月10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 %
	騰落	率	騰落	率	
(期首) 2019年3月11日	円 19,573	% —	128.90	% —	91.5
3月末	20,256	3.5	131.00	1.6	91.8
4月末	21,211	8.4	139.50	8.2	93.0
5月末	19,314	△1.3	123.11	△4.5	92.0
6月末	20,771	6.1	128.27	△0.5	92.4
7月末	21,158	8.1	130.36	1.1	91.8
8月末	20,308	3.8	120.55	△6.5	92.9
9月末	20,989	7.2	124.67	△3.3	93.9
10月末	21,667	10.7	128.16	△0.6	94.0
11月末	21,773	11.2	128.44	△0.4	90.3
12月末	22,692	15.9	134.44	4.3	93.8
2020年1月末	23,296	19.0	134.86	4.6	93.5
2月末	25,031	27.9	136.20	5.7	93.0
(期末) 2020年3月10日	22,994	17.5	126.87	△1.6	93.5

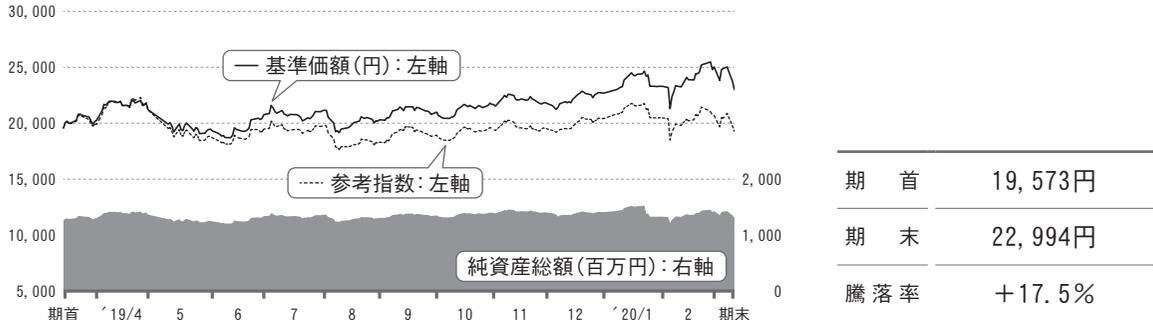
※騰落率は期首比です。

※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（2019年3月12日から2020年3月10日まで）

### 基準価額等の推移



※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、CSI300インデックス（円ベース）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。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2019年3月12日から2020年3月10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ての株式（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。

### 上昇要因

- ・期首から4月にかけて、米中貿易協議の進展やMSCI（株式指数算出会社）による本土A株の組入比率引上げへの期待などから、本土A株市場が上昇したこと
- ・12月中旬に米中両国政府が、貿易交渉で第一段階の合意に達したことや、預金準備率の引下げなど中国で金融緩和観測が浮上したことなどを受けて、本土A株市場が上昇したこと
- ・2020年2月上旬から期末にかけて、中国国内で新型コロナウイルスの封じ込めが進んだことや景気対策強化への期待などから、本土A株市場が上昇したこと

### ▶ 投資環境について（2019年3月12日から2020年3月10日まで）

当期の本土A株市場は上昇しました。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、期首から4月にかけて、米中貿易協議の進展やMSCIによる本土A株の組入比率の引上げへの期待などから上昇しました。5月以降は、米トランプ大統領による中国製品への関税引上げ表明など米中摩擦が高まる局面がある一方で、欧米の金融緩和（米国では7月に利下げが開始され、ECB（欧州中央銀行）は9月に利下げを実施しました。）、中国の景気対策への期待などが交錯する中、11月までレンジで上下する動きとなりました。12月中旬に米中両国政府が貿易交渉で第一段階の合意に達すると、市場は急ピッチで上昇しました。春節休暇明け（2020年2月2日）には、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて急落しましたが、その後は中国国内で新型コロナウイルスの封じ込めが進んだことや、景気対策強化への期待が高まったことなどを受けて、市場は期末まで上昇基調で推移しました。

当期の市場の動きをCSI300指数（現地通貨ベース）で見ると、期首に比べて9.3%上昇しました。

#### 為替市場

人民元・米ドルは、期首から8月にかけて、米中摩擦の長期化や中国経済の減速懸念などから人民元安・米ドル高が進みました。その後は、米中関係改善への期待が高まる中、人民元高・米ドル安方向に修正されました。通期では人民元安・米ドル高となりました。人民元・円も概ね同様の動きとなり、通期では人民元安・円高となりました。

当期の人民元・円は、期首16円51銭から期末14円87銭と1円64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（2019年3月12日から2020年3月10日まで）

#### 株式組入比率

株式組入比率は、期を通じて90%超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、期を通じて主に耐久消費財・アパレルや食品・生活必需品小売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、各種金融、公益事業などをアンダーウェイトとしました。

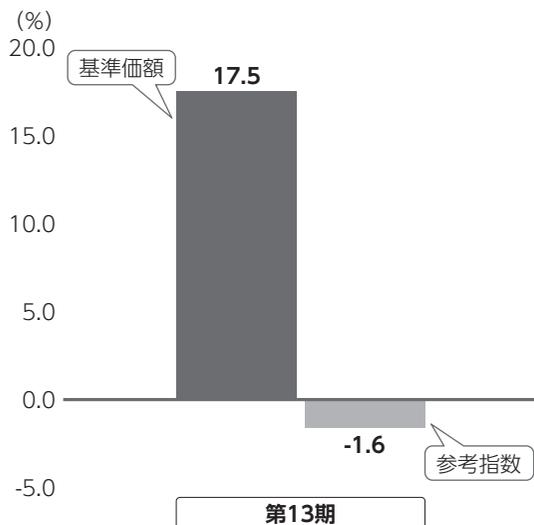
期中の変更としては、米中のテクノロジー覇権を巡る不透明感が強まる中、政策支援やコアテクノロジーの内製化の進展が期待されるテクノロジー・ハードウェアおよび機器やソフトウェア・サービスの組入比率を高めました。一方、期首に最大の配分としていた食品・飲料・タバコは、一部利益確定により、組入比率を若干引き下げました。また、景気減速による不良債権の増加懸念等から銀行の組入比率も引き下げました。

## 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（2019年3月12日から2020年3月10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CSI 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、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による消費や生産活動への打撃が懸念される中、不安定な相場展開を見込みます。一方、中国国内の新規感染者数の安定化や、景気下支えのための緩和的な金融政策、財政刺激策の積極化が見込まれることから、短期的に反発が続く余地はあるとみています。

今後の運用方針については、株式組入比率は、当面88～94%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・ハードウェアおよび機器等を中心に選別投資を進める方針です。  
(2020年3月13日現在)

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2019年3月12日から2020年3月10日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	18円 (18)	0.085% (0.085)	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)	9 (9)	0.042 (0.042)	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)	49 (11) (38) (0)	0.225 (0.050) (0.175) (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 監査費用：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 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	76	0.352	

期中の平均基準価額は21,538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。

## A株マザーファンド

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2019年3月12日から2020年3月10日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	中 国	百株 7,455 ( 429)	千中国元 22,395 ( -)	百株 18,145	千中国元 31,444

※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。

### ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年3月12日から2020年3月10日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	843,031千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,255,735千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.67

※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 (2019年3月12日から2020年3月10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

(2019年3月12日から2020年3月10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。

# A株マザーファンド

## ■ 組入れ資産の明細 (2020年3月10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	
SHENZHEN AIRPORT CO LTD	832	—	—	—	運輸
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL CO LTD-A	300	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD -A	—	370	1,110	16,505	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA JUSHI CO LTD -A	1,609	1,849	1,699	25,267	素材
HUADONG MEDICINE CO LTD-A	649	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ANGEL YEAST CO LTD-A	389	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD-A	—	211	1,875	27,889	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	393	310	1,504	22,366	素材
YONYOU SOFTWARE CO LTD-1	—	243	1,064	15,826	ソフトウェア・サービス
JOINCARE PHARMACEUTICAL GR-A	—	887	1,068	15,893	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	67	50	5,641	83,886	食品・飲料・タバコ
SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD	810	—	—	—	運輸
LUZHOU LAOJIAO CO LTD	582	413	3,213	47,779	食品・飲料・タバコ
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	1,265	1,139	3,893	57,890	銀行
CITIC SECURITIES CO LTD	1,713	1,516	3,686	54,819	各種金融
SHANDONG GOLD MINING CO LT-A	326	312	1,092	16,248	素材
HAIER SMART HOME CO LTD-A	904	549	967	14,379	耐久消費財・アパレル
CHINA FORTUNE LAND DEVELOPMENT LTD-A	243	—	—	—	不動産
SHANXI XINGHUACUN FEN WINE FACTORY CO	175	160	1,440	21,412	食品・飲料・タバコ
TONGHUA DONGBAO PHARMACEUTICAL-A	805	664	801	11,924	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	—	—	—	耐久消費財・アパレル
JONJEE HIGH-TECH INDUSTRIAL&COMMERCIAL-A	—	117	500	7,446	食品・飲料・タバコ
HAN'S LASER TECHNOLOGY CO	440	—	—	—	資本財
ZHEJIANG SUPOR COOKWARE CO-A	250	187	1,325	19,706	耐久消費財・アパレル
DAQIN RAILWAY CO LTD	836	—	—	—	運輸
POLY DEVELOPMENTS AND HOLDINGS GROUP-A	1,053	959	1,551	23,071	不動産
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	3,059	—	—	—	銀行
PING AN INSURANCE GROUP	710	484	3,787	56,323	保険
BANK OF COMMUNICATIONS LTD	3,756	—	—	—	銀行
BANK OF NINGBO COMPANY LTD-A	1,619	1,619	4,409	65,567	銀行
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD-A	203	—	—	—	保険
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-A	556	—	—	—	資本財
GLODON SOFTWARE CO LTD-A	1,004	894	3,674	54,637	ソフトウェア・サービス
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD-A	2,583	2,325	2,276	33,846	食品・生活必需品小売り
OFFCN EDUCATION TECHNOLOGY-A	—	286	612	9,101	消費者サービス
UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUS-A	—	439	878	13,062	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WINNING HEALTH TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	856	767	1,784	26,540	ヘルスケア機器・サービス

## 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		
SUZHOU DONGSHAN PRECISION-A	—	494	1,388	20,641	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SHENZHEN SUNWAY COMMUNICATION CO LTD-A	447	579	2,567	38,175	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BEIJING EASPRING MATERIAL-A	—	397	1,107	16,470	素材	
YANTAI JEREH OILFIELD-A	—	317	1,028	15,296	エネルギー	
HUATAI SECURITIES CO LTD-A	458	—	—	—	各種金融	
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	365	548	2,331	34,666	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LEYARD OPTOELECTRONIC CO LTD-A	1,570	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SHANDONG ZHONGJI ELECTRICA-A	166	308	1,965	29,225	資本財	
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & ELECTR-A	781	413	888	13,216	半導体・半導体製造装置	
SHANGHAI ATHUB CO LTD-A	—	240	1,197	17,804	ソフトウェア・サービス	
MIDEA GROUP CO LTD-A	182	469	2,532	37,651	耐久消費財・アパレル	
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A	—	75	1,350	20,085	ソフトウェア・サービス	
WUXI APPTCC CO LTD-A	—	82	918	13,657	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WUHAN RAYCUS FIBER LASER T-A	—	80	768	11,433	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GUANGDONG SOUTH NEW MEDIA-A	—	29	464	6,899	メディア・娯楽	
BEIJING SINNET TECHNOLOGY-A	—	422	1,141	16,980	ソフトウェア・サービス	
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A	288	273	2,381	35,419	食品・生活必需品小売り	
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	583	525	2,497	37,142	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR BEIJING INC-A	131	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
WENS FOODSTUFFS GROUP CO-A	—	336	1,178	17,517	食品・飲料・タバコ	
PROYA COSMETICS CO LTD-A	—	192	2,079	30,920	家庭用品・パーソナル用品	
FU JIAN ANJOY FOODS CO LTD-A	429	346	2,879	42,816	食品・飲料・タバコ	
HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIV-A	—	501	2,004	29,799	耐久消費財・アパレル	
合計	株数	金額	33,644	23,383	82,529	1,227,217
	銘柄数	比率	41	44	—	<93.5%>

※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。

※-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

(2020年3月10日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
株	1,227,217	93.4
コール・ローン等、その他	86,966	6.6
投資信託財産総額	1,314,183	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（1,304,393千円）の投資信託財産総額（1,314,183千円）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=103.28円、1中国元=14.87円です。

## A株マザーファンド

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月10日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,314,183,881円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	86,966,700
株 式 ( 評 価 額 )	1,227,217,181
(B) 負 債	1,703,355
未 払 利 息	24
そ の 他 未 払 費 用	1,703,331
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	1,312,480,526
元 本	570,794,074
次 期 繰 越 損 益 金	741,686,452
(D) 受 益 権 総 口 数	570,794,074口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	22,994円

※当期における期首元本額644,700,575円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額73,906,501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・中国A株・香港株オープン 466,437,208円  
三井住友・A株メインランド・チャイナ・オープン 104,356,866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>

- ・委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、所要の変更を行いました。(適用日：2019年4月1日)

### ■ 損益の状況

(自2019年3月12日 至2020年3月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	19,819,848円
受 取 配 当 金	19,549,336
受 取 利 息	277,492
支 払 利 息	△ 6,980
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	207,620,167
売 買 益	362,370,884
売 買 損	△154,750,717
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,832,485
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	224,607,530
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	617,172,421
(F) 解 約 差 損 益 金	△100,093,499
(G) 計 ( D + E + F )	741,686,452
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	741,686,452

※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(2,192,848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27期（2019年4月16日から2019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"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul>

## ■ 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			
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
26期（2019年4月15日）	35,481	20.1	224.53	19.4	94.0	4.2	2,261
27期（2019年10月15日）	33,234	△6.3	193.16	△14.0	94.5	3.0	1,975

※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2019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) 2019年4月15日	35,481	—	224.53	—	94.0	4.2
4月末	34,827	△1.8	220.02	△2.0	93.5	4.2
5月末	31,256	△11.9	187.24	△16.6	92.6	4.8
6月末	33,193	△6.4	197.75	△11.9	91.6	4.0
7月末	33,866	△4.6	199.14	△11.3	93.9	3.9
8月末	31,807	△10.4	183.20	△18.4	94.2	3.9
9月末	32,052	△9.7	186.11	△17.1	93.8	3.8
(期末) 2019年10月15日	33,234	△6.3	193.16	△14.0	94.5	3.0

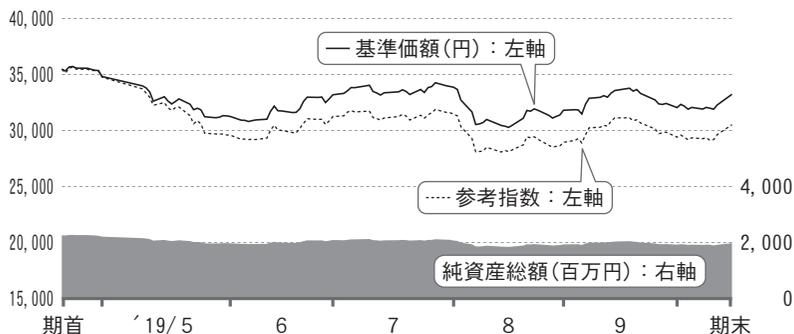
※騰落率は期首比です。

※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（2019年4月16日から2019年10月15日まで）

### 基準価額等の推移



期首	35,481円
期末	33,234円
騰落率	-6.3%

※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（2019年4月16日から2019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、原則として対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 6月から7月にかけて、欧米で利下げ観測が強まったことや、G20（主要20カ国・地域）首脳会議での米中首脳会談実現への期待（6月29日に実施されました）などから、香港株式市場が上昇したこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 5月初めに、米トランプ大統領が中国製品への関税引上げを表明したことなどを受け、香港株式市場が大幅に下落したこと</li> <li>・ 8月初めに、米トランプ大統領が対中関税「第4弾」の発動を表明したことから、香港株式市場が下落したこと</li> <li>・ 通期では、香港ドル安・円高が進んだこと</li> </ul>

## ▶ 投資環境について（2019年4月16日から2019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下落しました。

### 香港株式市場

香港株式市場は、5月初めに米トランプ大統領が2,000億ドル分の中国製品への関税を10%から25%に引き上げると表明したことや、ファーウェイへの製品供給を事実上禁じる制裁措置に踏み切ったことなどから急落しました。その後は、欧米で利下げ観測が強まった（米国は7月末に利下げを決定）ことを受けて7月まで上昇したものの、8月上旬には米トランプ大統領が対中関税「第4弾」の発動を表明し、市場は再び調整しました。8月中旬以降も、米中協議の動向や欧米の金融緩和、中国の景気対策への期待などが交錯する中、レンジ内で上下動する動きとなりました。なおECB（欧州中央銀行）は9月に利下げを決定しました。

当期の香港株式市場の動きをMSCIチャイナインデックス（現地通貨建て）でみると、期首に比べて11.0%下落しました。

### 為替市場

米ドル・円は、5月以降、米中関係や米国経済の悪化に対する警戒感が高まる中、米国金利の低下などを受けて米ドル安・円高が進みました。9月以降は米中貿易摩擦の緩和期待などを背景に、米ドルが上昇に転じましたが、通期では米ドル安・円高となりました。香港ドルも米ドルに連動した動きとなり、通期では、香港ドル安・円高となりました。

当期の香港ドル・円は、期首14円28銭から期末13円82銭と、0円46銭の香港ドル安・円高となりました。

## ▶ ポートフォリオについて（2019年4月16日から2019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。

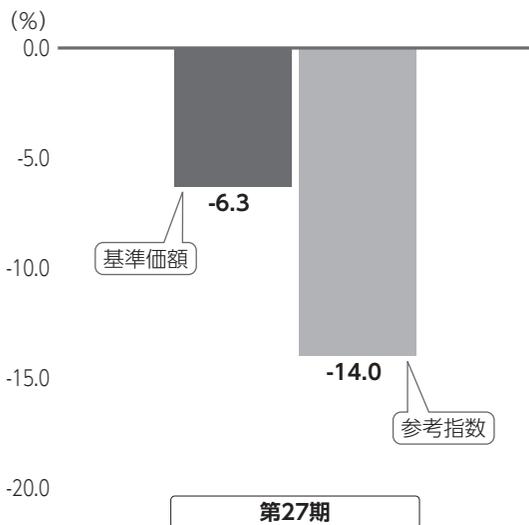
### 個別銘柄

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、中国神華エナジー（エネルギー）や招商銀行（銀行）、上海医薬集団（ヘルスケア機器・サービス）などを売却する一方で、中長期的な業績見通しが良好なグリーントウン・サービス（商業・専門サービス）や長江電力（公益事業）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（2019年4月16日から2019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、引き続き、米中協議の動向や香港の政治情勢に左右される神経質な展開を見込みます。米中摩擦の長期化による世界経済への悪影響が懸念されるほか、香港デモについても、平和的な収束を見通すことが不透明になっています。一方、米国を始めとする世界的な金融緩和や、中国政府による追加的な政策対応が期待できることから、相場的大幅な底割れリスクは限定的とみています。

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 (2019年4月16日から2019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)	20円 (19) (1)	0.061% (0.059) (0.003)	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)	11 (11) (0)	0.034 (0.033) (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
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	15 (15) (0)	0.044 (0.044) (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	46	0.139	

期中の平均基準価額は32,833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 (2019年4月16日から2019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 —	千米ドル —	百株 32	千米ドル 224
	香 港	10,890 (1,290)	千香港ドル 19,676 (△ 30)	20,190	千香港ドル 25,119
国	中国（オフショア）	499	千中国元（オフショア） 884	—	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 —	千香港ドル 8,000 768
		CHAMPION REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	161,000 790
	合 計	—	—	169,000	1,558

※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

(2019年4月16日から2019年10月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	656,112千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,897,277千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.34

※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 (2019年4月16日から2019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。

## ■ 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

(2019年4月16日から2019年10月15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	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	100	1,711	185,571	小売
CTRI.P.COM INTERNATIONAL-ADR	100	80	244	26,489	小売
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	74	66	745	80,773	消費者サービス
小 計	株 数	株 数	2,700	292,834	
	銘 柄 数	銘 柄 数	-	<14.8%>	
(香港)			千香港ドル		
ANGANG STEEL CO LTD-H	4,300	5,590	1,559	21,553	素材
CHINA MOBILE LTD	175	175	1,162	16,058	電気通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	700	940	4,497	62,160	素材
CHINA RESOURCES LAND LTD	800	1,000	3,525	48,715	不動産
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	166	186	4,411	60,972	各種金融
CHINA PETROLEUM&CHEMICAL-H	3,516	2,516	1,182	16,342	エネルギー
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	700	1,200	2,049	28,325	ソフトウェア・サービス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	400	400	3,480	48,093	公益事業
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LTD	5,600	6,600	4,567	63,118	運輸
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	625	625	1,634	22,587	銀行

## 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	
SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H		3,420	4,020	4,261	58,889	運輸
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS CO LTD		666	666	2,766	38,234	食品・飲料・タバコ
CNOOC LTD		2,000	3,000	3,588	49,586	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL		4,000	3,500	3,906	53,980	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		1,500	1,500	4,695	64,884	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CHINA LT		1,100	1,100	10,406	143,810	保険
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED -H		1,000	—	—	—	エネルギー
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		8,889	3,889	2,419	33,435	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		350	350	3,713	51,320	耐久消費財・アパレル
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS		2,400	2,400	1,644	22,720	素材
CHINA MERCHANTS BANK- H		1,500	—	—	—	銀行
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA		13,153	8,153	4,427	61,189	銀行
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP LIMITED		3,000	—	—	—	不動産
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO LTD-H		3,000	3,000	2,460	33,997	自動車・自動車部品
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H		1,000	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AIA GROUP LTD		600	1,000	7,380	101,991	保険
SANDS CHINA LTD		900	900	3,285	45,398	消費者サービス
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LTD		5,000	5,000	4,175	57,698	運輸
CITIC SECURITIES CO LTD-H		—	1,500	2,319	32,048	各種金融
GREENTOWN SERVICE GROUP		—	3,500	2,695	37,244	商業・専門サービス
TENCENT HOLDINGS LIMITED		400	340	11,158	154,214	メディア・娯楽
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H		400	—	—	—	自動車・自動車部品
BOC AVIATION LTD		280	480	3,520	48,657	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	71,542 31	63,532 28	106,890 —	1,477,233 <74.8%>	
<b>(中国(オフショア))</b>				千中国元(オフショア)		
SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A		460	460	1,121	17,210	自動車・自動車部品
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		20	20	2,360	36,202	食品・飲料・タバコ
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A		—	499	909	13,959	公益事業
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A		1,600	1,600	960	14,726	素材
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A		110	110	1,040	15,967	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,190 4	2,689 5	6,392 —	98,066 <5.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	74,010 38	66,467 36	— —	1,868,134 <94.5%>	

※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。

※—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		60,000	52,000	4,300	59,431	3.0
CHAMPION REAL ESTATE INVESTMENT		161,000	—	—	—	—
合 計	証 券 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	221,000	52,000	4,300	59,431	<3.0%>
		2	1	—	<3.0%>	

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

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※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

(2019年10月15日現在)

項	目	期	
		評 価 額	比 率
		千円	%
株	式	1,868,134	94.1
投 資 証 券		59,431	3.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		58,285	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額		1,985,850	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（1,954,765千円）の投資信託財産総額（1,985,850千円）に対する比率は98.4%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=108.42円、1香港ドル=13.82円、1中国元（オフショア）=15.34円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,985,850,940円
コーポレーション等 株式(評価額)	54,862,750
投資証券(評価額)	1,868,134,519
未収配当金	59,431,528
(B) 負 債	3,422,143
未払解約金	10,000,000
未払利息	63
その他未払費用	128
(C) 純資産総額(A-B)	1,975,850,749
元 本	594,522,080
次期繰越損益金	1,381,328,669
(D) 受益権総口数	594,522,080口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,234円

※当期における期首元本額637,348,070円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額42,825,990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	417,428,354円
三井住友・中国A株・香港株オープン	177,093,726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

&lt;約款変更について&gt;

該当事項はございません。

## ■ 損益の状況

(自2019年4月16日 至2019年10月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	42,223,157円
受 取 配 当 金	42,213,298
受 取 利 息	17,186
支 払 利 息	△ 7,327
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 185,442,071
売 買 益	92,523,430
売 買 損	△ 277,965,501
(C) 信 託 報 酬 等	△ 903,343
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 144,122,257
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,624,024,936
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 98,574,010
(G) 計 (D+E+F)	1,381,328,669
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,381,328,669

※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。