

■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）】

（2020年3月11日から2021年3月10日まで）

第 **14** 期
決算日 2021年3月10日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

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。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<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

コールセンター 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 入率 %	投資信託 組入率 %	純資産 総額 百万円
	(分配落) 円	税金 分配 円	期中騰 落率 %	(円ベース) 騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %				
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
14期(2021年3月10日)	23,121	226	50.8	176.99	39.5	192.74	45.3	89.9	0.9	2,160

※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2021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 入率 %	投資信託 組入率 %
	騰落率	(円ベース) 騰落率	騰落率	騰落率				
(期首) 2020年3月10日	円	%	(円ベース)	%	(円ベース)	%	%	%
3月末	15,487	—	126.87	—	132.69	—	92.7	1.0
4月末	14,716	△5.0	119.99	△5.4	131.28	△1.1	91.9	1.0
5月末	15,949	3.0	124.64	△1.8	140.06	5.6	93.5	0.9
6月末	16,253	4.9	123.89	△2.3	137.26	3.4	93.5	0.5
7月末	18,076	16.7	133.43	5.2	150.56	13.5	94.4	0.5
8月末	19,494	25.9	148.29	16.9	159.79	20.4	93.7	0.5
9月末	21,091	36.2	158.72	25.1	172.55	30.0	94.2	0.4
10月末	20,236	30.7	152.41	20.1	162.28	22.3	93.9	0.5
11月末	21,190	36.8	158.83	25.2	176.25	32.8	94.3	0.4
12月末	21,849	41.1	167.87	32.3	181.35	36.7	93.9	0.8
2021年1月末	22,711	46.6	170.61	34.5	174.58	31.6	94.4	0.8
2月末	25,245	63.0	186.17	46.7	197.58	48.9	93.5	0.7
(期末) 2021年3月10日	25,385	63.9	192.17	51.5	203.17	53.1	93.6	0.7
	23,347	50.8	176.99	39.5	192.74	45.3	89.9	0.9

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

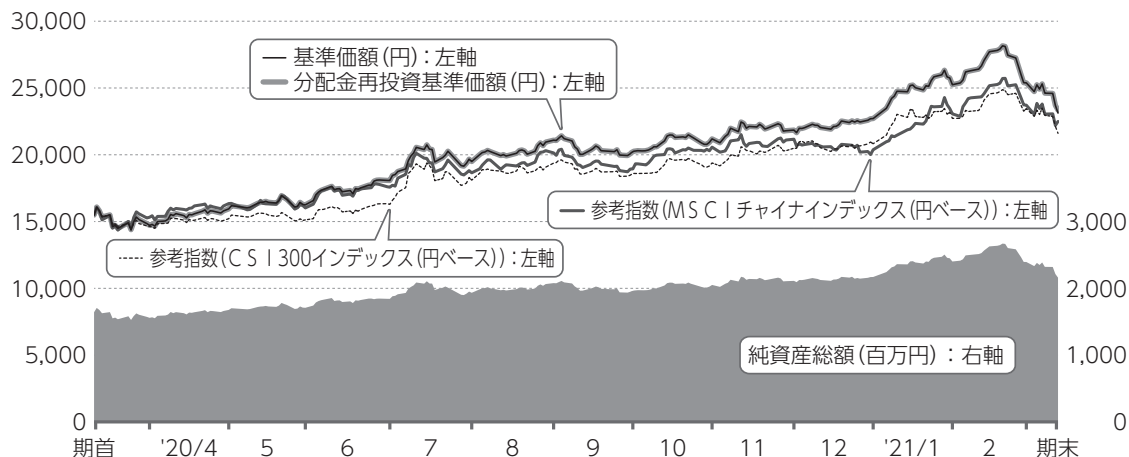
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※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(2020年3月11日から2021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	15,487円
期末	23,347円 (分配金226円(税引前)込み)
騰落率	+50.8% (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(2020年3月11日から2021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

- 新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、世界各国・地域で相次いで金融・財政政策が打ち出されたことや経済活動が段階的に再開されたことなどを受け、3月下旬から7月上旬にかけて本土A株市場、香港株式市場が上昇したこと
- 11月の米国大統領選で民主党のバイデン氏が勝利し、米国の対中政策が融和的になるとの見方が強まったことや、中国での春節期間の消費拡大への期待などから、2月中旬にかけて本土A株市場、香港株式市場が上昇したこと
- 通期で人民元高・円安、香港ドル高・円安が進んだこと

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	+53.9%	57.5%
中国利回り株アルファ・マザーファンド	外国株式	+50.4%	41.4%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について(2020年3月11日から2021年3月10日まで)

当期の本土A株市場と香港株式市場は、ともに上昇しました。また、為替市場は人民元高・円安、香港ドル高・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、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、世界各国・地域で相次いで金融・財政政策が打ち出されたことや経済活動が段階的に再開されたこと、治療薬やワクチンの開発が進展したことなどが好感され、3月下旬から7月上旬にかけて上昇しました。その後は、中国の経済活動正常化への期待や米中対立激化への警戒感などが交錯する中、一定のレンジ内で上下する動きとなりました。

11月の米国大統領選で民主党のバイデン氏が勝利すると、米国の対中政策が融和的になるとの見方が強まりました。また、米国での大型経済対策法案の成立や春節期間(2月11日から17日までの中国の大型連休)の消費拡大への期待も高まり、市場は2月中旬にかけて上昇しました。一方、2月下旬以降は、米国の長期金利の上昇を背景に投資家心理が悪化し、インターネット関連など成長株を中心に、期末にかけて軟調となりました。

当期の市場の動きをC S I 300指数(現地通貨ベース)で見ると、期首に比べて24.4%上昇しました。また、M S C I チャイナイン

デックス(現地通貨ベース)は37.1%上昇しました。

為替市場

人民元・米ドルは、期初からもみあいでも推移しましたが、中国経済の回復や米中の金利差拡大への期待などを受けて、6月以降人民元高・米ドル安が進みました。人民元・円も概ね同様の動きとなり、通期では人民元高・円安となりました。

米ドル・円は、新型コロナウイルスの感染が拡大する中、期初に乱高下しました。4月以降は落ち着いた動きとなりました。6月以降は、F O M C (米連邦公開市場委員会)で2022年末までゼロ金利政策が維持されるとの見通しが示されたことや、米中対立が再び深刻化したことなどから円を買う動きが優勢となり、1月上旬まで緩やかな米ドル安・円高基調となりました。しかし、その後は、米国景気の回復や長期金利の上昇を受けて米ドルを買う動きが優勢となり、期末まで米ドルが上昇しました。通期では米ドル高・円安となりました。香港ドル・円も、概ね米ドル・円に沿った動きとなり、通期では香港ドル

ル高・円安となりました。

当期の人民元・円は、期首14円87銭から期末16円68銭と1円81銭の人民元高・円安となり、香港ドル・円は、期首13円29銭から期末13円99銭と0円70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(2020年3月11日から2021年3月10日まで)

当ファンド

「A株マザーファンド」の組入れを多め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」57.5%、「中国利回り株アルファ・マザーファンド」41.4%としました。また、実質株式組入比率(投資信託含む)は90.8%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、期を通じて高位の水準を維持しました。

●個別銘柄

競争力のある中核事業を有し、独自の技術や商品開発力により、持続的な成長が期待できる銘柄を中心としたポートフォリオ運営を行いました。当期は、山東黄金鉱業(素材)や永耀超市(食品・生活必需品小売り)、深セ

ン市信維通信(テクノロジー・ハードウェアおよび機器)等を売却する一方で、業績見通しが良好な北京キングソフト・オフィス・ソフトウェア(ソフトウェア・サービス)や兆易創新(半導体・半導体製造装置)、ユンナン・ニュー・エネルギー・マテリアル(素材)等の新規組入れを行いました。

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。

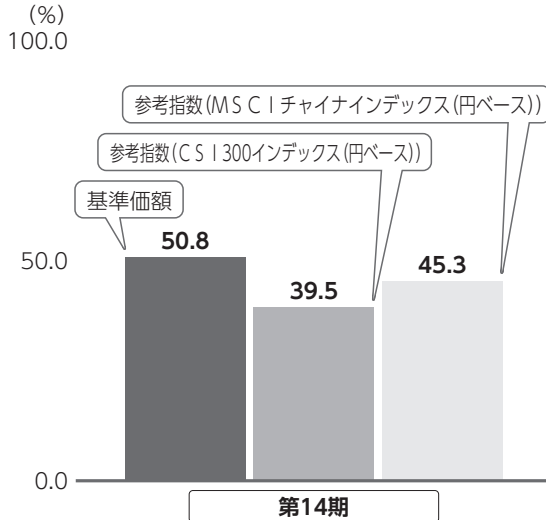
●個別銘柄

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。当期は、中国移动(電気通信サービス)や越秀交通基建(運輸)、金沙中国(消費者サービス)などを売却する一方で、業績見通しが良好な百度(メディア・娯楽)やカントリー・ガーデン・

サービス(商業・専門サービス)、美团(小売)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、江蘇恒瑞医薬(医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)や用友ネットワーク科技(ソフトウェア・サービス)なども新たに組み入れました。

ベンチマークとの差異について(2020年3月11日から2021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)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(2020年3月11日から2021年3月10日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第14期
当期分配金	226
(対基準価額比率)	(0.968%)
当期の収益	226
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	13,897

※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、226円といたしました。

なお、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。

A株マザーファンド

世界各国・地域でワクチンの接種が本格化しており、新型コロナウイルスの新規感染は、今後徐々に抑制される見込みです。中国においてもワクチン接種が進んでおり、経済・社会活動の正常化とともに、企業業績の回復基調はさらに強まるとみています。

本土A株市場についても、それに沿った動

きを見込みます。米国の長期金利が急上昇して波乱要因となるリスクには注意が必要ですが、過度な上昇ではなく、経済活動の正常化を前提とした緩やかな金利上昇である限り、同市場への影響は限定的であると考えています。

今後の運用方針としましては、業種では、食品・飲料・タバコやテクノロジー・ハードウェア・機器、素材等を中心に、競争力のあの中核事業を有し、独自の技術や商品開発力により、持続的な成長が期待できる銘柄を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

香港株式市場についても、本土A株市場と

同様の動きを予想しています。

今後の運用方針としましては、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。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

■ 1万口当たりの費用明細 (2020年3月11日から2021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)	400円 (189) (189) (22)	1.980% (0.935) (0.935) (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)	26 (26) (0)	0.131 (0.130) (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)	14 (13) (0)	0.067 (0.067) (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)	32 (12) (20) (0)	0.159 (0.061) (0.097) (0.002)	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	472	2.337	

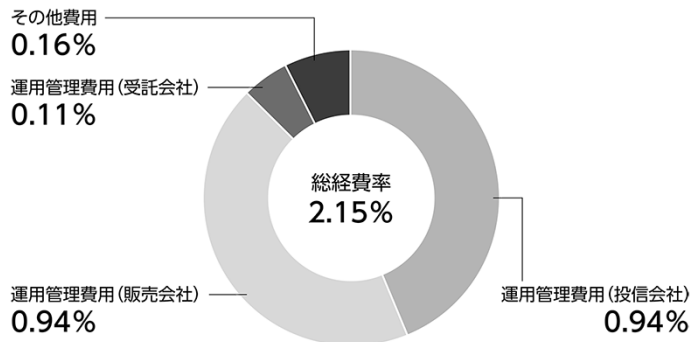
期中の平均基準価額は20,182円です。

※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 (2020年3月11日から2021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 75,354	千円 330,000	千口 63,994	千円 257,200
A株マザーファンド	—	—	115,266	400,000

※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

(2020年3月11日から2021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	2,409,790千円	1,127,163千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,913,412千円	1,508,580千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.25	0.74

※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 (2020年3月11日から2021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

(2020年3月11日から2021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 (2021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	173,864	185,225	894,545
A株マザーファンド	466,437	351,171	1,243,110

※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 482,325千口 A株マザーファンド 427,692千口

※単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2021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	894,545	37.8
A株マザーファンド	1,243,110	52.6
コール・ローン等、その他	227,332	9.6
投資信託財産総額	2,364,987	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(2,164,831千円)の投資信託財産総額(2,329,409千円)に対する比率は92.9%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(1,504,871千円)の投資信託財産総額(1,776,024千円)に対する比率は84.7%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=108.57円、1香港ドル=13.99円、1中国元=16.68円、1中国元(オフショア)=16.65円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年3月10日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	2,364,987,328円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	43,331,953
中国利回り株アルファ・マザーファンド(評価額)	894,545,146
A株マザーファンド(評価額)	1,243,110,229
未 収 入 金	184,000,000
(B) 負 債	204,733,286
未 払 金	140,000,000
未 払 収 益 分 配 金	21,116,183
未 払 解 約 金	21,849,102
未 払 信 託 報 酬	21,695,626
未 払 利 息	117
そ の 他 未 払 費 用	72,258
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,160,254,042
元 本	934,344,414
次 期 繰 越 損 益 金	1,225,909,628
(D) 受 益 権 総 口 数	934,344,414口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	23,121円

※当期における期首元本額1,060,378,731円、期中追加設定元本額1,458,925円、期中一部解約元本額127,493,242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2020年3月11日 至2021年3月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 10,774円
支 払 利 息	△ 10,774
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	772,858,076
売 買 益	830,052,716
売 買 損	△ 57,194,640
(C) 信 託 報 酬 等	△ 39,972,333
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	732,874,969
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	552,351,172
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 38,200,330
(配 当 等 相 当 額)	(34,371,511)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 72,571,841)
(G) 計 (D + E + F)	1,247,025,811
(H) 収 益 分 配 金	△ 21,116,183
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,225,909,628
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 38,200,330
(配 当 等 相 当 額)	(34,372,167)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 72,572,497)
分 配 準 備 積 立 金	1,264,109,958

※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(20,305,268円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(590,034,461円)、信託約款に規定される収益調整金(34,372,167円)および分配準備積立金(674,886,412円)より分配可能額は1,319,598,308円(1万口当たり14,123円)となり、うち21,116,183円(1万口当たり226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
	226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14期（2020年3月11日から2021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"> 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		株式組入率	純資産額
	円	騰落率	（円ベース）	騰落率		
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
14期(2021年3月10日)	35,399	53.9%	176.99	39.5%	92.4%	1,514

※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2021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		株式組入率
	円	騰落率	（円ベース）	騰落率	
(期首) 2020年3月10日	22,994	—	126.87	—	93.5%
3月末	21,632	△5.9%	119.99	△5.4%	91.9%
4月末	23,577	2.5%	124.64	△1.8%	94.0%
5月末	24,488	6.5%	123.89	△2.3%	94.0%
6月末	27,406	19.2%	133.43	5.2%	94.2%
7月末	29,807	29.6%	148.29	16.9%	94.0%
8月末	32,286	40.4%	158.72	25.1%	94.2%
9月末	31,157	35.5%	152.41	20.1%	93.6%
10月末	32,478	41.2%	158.83	25.2%	93.9%
11月末	33,699	46.6%	167.87	32.3%	93.9%
12月末	35,843	55.9%	170.61	34.5%	94.8%
2021年1月末	40,139	74.6%	186.17	46.7%	93.6%
2月末	39,429	71.5%	192.17	51.5%	93.5%
(期末) 2021年3月10日	35,399	53.9%	176.99	39.5%	92.4%

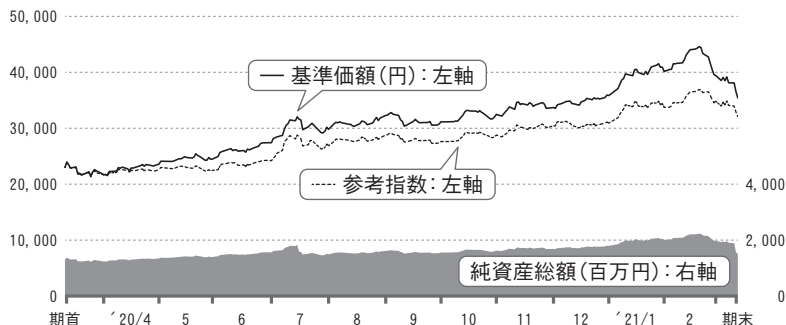
※騰落率は期首比です。

※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（2020年3月11日から2021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（2020年3月11日から2021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

- ・新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、世界各国・地域で相次いで金融・財政政策が打ち出されたことや経済活動が段階的に再開されたことなどを受け、3月下旬から7月上旬にかけて本土A株市場が上昇したこと
- ・11月の米国大統領選で民主党のバイデン氏が勝利し、米国の対中政策が融和的になるとの見方が強まったことや、中国の春節期間の消費拡大への期待などから、2月中旬にかけて本土A株市場が上昇したこと
- ・通期で人民元高・円安が進んだこと

▶ 投資環境について (2020年3月11日から2021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、為替市場は人民元高・円安となりました。

本土A株市場

当期の中国本土A株市場は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、世界各国・地域で相次いで金融・財政政策が打ち出されたことや経済活動が段階的に再開されたこと、治療薬やワクチンの開発が進展したことなどが好感され、3月下旬から7月上旬にかけて上昇しました。その後は、中国の経済活動正常化への期待や米中対立激化への警戒感などが交錯する中、一定のレンジ内で上下する動きとなりました。11月の米国大統領選で民主党のバイデン氏が勝利すると、米国の対中政策が融和的になるとの見方が強まりました。また、米国での大型経済対策法案の成立や春節期間（2月11日から17日までの中国の大型連休）の消費拡大への期待も高まり、市場は2月中旬にかけて上昇しました。一方、2月下旬以降は、米国の長期金利の上昇を背景に投資家心理が悪化し、インターネット関連など成長株を中心に、期末にかけて軟調となりました。

当期の市場の動きをCS1300指数（現地通貨ベース）で見ると、期首に比べて24.4%上昇しました。

為替市場

人民元・米ドルは、期初からもみあい推移しましたが、中国経済の回復や米中の金利差拡大への期待などを受けて、6月以降人民元高・米ドル安が進みました。人民元・円も概ね同様の動きとなり、通期では人民元高・円安となりました。

当期の人民元・円は、期首14円87銭から期末16円68銭と1円81銭の人民元高・円安となりました。

▶ ポートフォリオについて (2020年3月11日から2021年3月10日まで)

株式組入比率

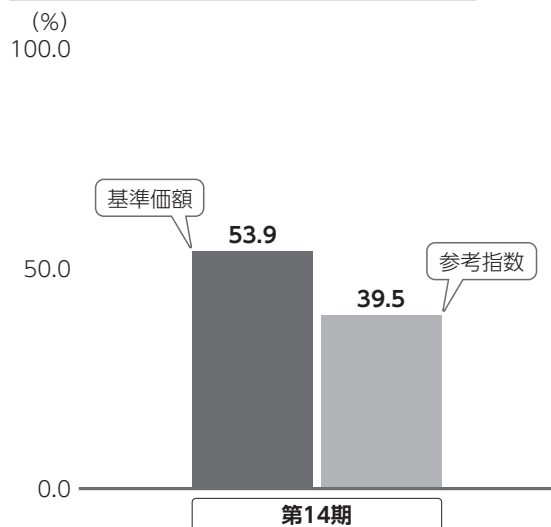
株式組入比率は、期を通じて高位の水準を維持しました。

個別銘柄

競争力のある中核事業を有し、独自の技術や商品開発力により、持続的な成長が期待できる銘柄を中心としたポートフォリオ運営を行いました。当期は、山東黄金鉱業（素材）や永耀超市（食品・生活必需品小売り）、深セン市信維通信（テクノロジー・ハードウェアおよび機器）等売却する一方で、業績見通しが良好な北京キングソフト・オフィス・ソフトウェア（ソフトウェア・サービス）や兆易創新（半導体・半導体製造装置）、ユンナン・ニュー・エナジー・マテリアル（素材）等の新規組入れを行いました。

▶ベンチマークとの差異について（2020年3月11日から2021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

世界各国・地域でワクチンの接種が本格化しており、新型コロナウイルスの新規感染は、今後徐々に抑制される見込みです。中国においてもワクチン接種が進んでおり、経済・社会活動の正常化とともに、企業業績の回復基調はさらに強まるとみています。

本土A株市場についても、それに沿った動きを見込みます。米国の長期金利が急上昇して波乱要因となるリスクには注意が必要ですが、過度な上昇ではなく、経済活動の正常化を前提とした緩やかな金利上昇である限り、同市場への影響は限定的であると考えています。

今後の運用方針としましては、業種では、食品・飲料・タバコやテクノロジー・ハードウェア・機器、素材等を中心に、競争力のある中核事業を有し、独自の技術や商品開発力により、持続的な成長が期待できる銘柄を厳選投資する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2020年3月11日から2021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)	29円 (29)	0.095% (0.095)	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)	18 (18)	0.057 (0.057)	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)	57 (14) (43) (0)	0.184 (0.046) (0.137) (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：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	104	0.336	

期中の平均基準価額は30,995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 (2020年3月11日から2021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	千中国元	百株	千中国元
		4,690	20,007	14,741	51,965
		(1,087)	(1,075)	(164)	(1,075)

※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

(2020年3月11日から2021年3月10日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,127,163千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,508,580千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.74

※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 (2020年3月11日から2021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

(2020年3月11日から2021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 (2021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	
SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD -A	370	486	1,214	20,258	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA JUSHI CO LTD -A	1,849	1,097	2,200	36,705	素材
JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD-A	211	276	2,534	42,283	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	310	228	2,371	39,559	素材
YONYOU SOFTWARE CO LTD-1	243	135	468	7,813	ソフトウェア・サービス
JOINCARE PHARMACEUTICAL GR-A	887	364	440	7,346	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	50	37	7,290	121,611	食品・飲料・タバコ
WINGTECH TECHNOLOGY CO LTD-A	—	123	1,254	20,924	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LUZHOU LAOJIAO CO LTD	413	234	4,380	73,070	食品・飲料・タバコ
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	1,139	944	4,578	76,367	銀行
CITIC SECURITIES CO LTD	1,516	736	1,749	29,176	各種金融
SHANDONG GOLD MINING CO LT-A	312	—	—	—	素材
HAIER SMART HOME CO LTD-A	549	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TONGWEI CO LTD-A	—	250	810	13,510	食品・飲料・タバコ
SHANXI XINGHUACUN FEN WINE FACTORY CO	160	80	2,063	34,414	食品・飲料・タバコ
TONGHUA DONGBAO PHARMACEUTICAL-A	664	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONJEE HIGH-TECH INDUSTRIAL&COMMERCIAL-A	117	51	246	4,111	食品・飲料・タバコ
ZHEJIANG SUPOR COOKWARE CO-A	187	129	859	14,330	耐久消費財・アパレル
POLY DEVELOPMENTS AND HOLDINGS GROUP-A	959	490	738	12,321	不動産
PING AN INSURANCE GROUP	484	490	4,124	68,799	保険
BANK OF NINGBO COMPANY LTD-A	1,619	1,279	4,791	79,929	銀行
JIANGSU YOKE TECHNOLOGY-A	—	276	1,519	25,343	素材
GLODON SOFTWARE CO LTD-A	894	604	3,448	57,526	ソフトウェア・サービス
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD-A	2,325	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIV-A	—	44	725	12,102	自動車・自動車部品
OFFCN EDUCATION TECHNOLOGY-A	286	246	748	12,478	消費者サービス
UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUS-A	439	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WINNING HEALTH TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	767	217	376	6,286	ヘルスケア機器・サービス
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY-A	—	393	1,120	18,682	ヘルスケア機器・サービス
SUZHOU DONGSHAN PRECISION-A	494	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN SUNWAY COMMUNICATION CO LTD-A	579	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING EASPRING MATERIAL-A	397	—	—	—	素材
YANTAI JEREH OILFIELD-A	317	359	1,453	24,245	エネルギー
EAST MONEY INFORMATION CO-A	—	482	1,326	22,133	各種金融
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	548	579	2,578	43,008	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINGYI ITECH GUANGDONG CO -A	—	608	613	10,232	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANDONG ZHONGJI ELECTRICA-A	308	188	737	12,309	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

A株マザーファンド

銘柄	株数	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	
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & ELECTR-A	413	307	974	16,253	半導体・半導体製造装置	
SHANGHAI ATHUB CO LTD-A	240	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
MIDEA GROUP CO LTD-A	469	353	2,901	48,393	耐久消費財・アパレル	
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A	75	55	1,231	20,548	ソフトウェア・サービス	
WUXI APPTec CO LTD-A	82	233	2,940	49,050	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	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GUANGDONG SOUTH NEW MEDIA-A	29	-	-	-	メディア・娯楽	
BEIJING SINNET TECHNOLOGY-A	422	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	-	74	518	8,640	半導体・半導体製造装置	
JIANGSU GUOMAO REDUCER CO -A	-	138	464	7,752	資本財	
BAFANG ELECTRIC SUZHOU CO -A	-	58	1,036	17,281	耐久消費財・アパレル	
BEIJING KINGSOFT OFFICE SO-A	-	48	1,429	23,846	ソフトウェア・サービス	
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A	273	350	2,759	46,029	食品・生活必需品小売り	
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	525	384	2,665	44,467	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR BEIJING INC-A	-	93	1,612	26,901	半導体・半導体製造装置	
WENS FOODSTUFFS GROUP CO-A	336	-	-	-	食品・飲料・タバコ	
PROYA COSMETICS CO LTD-A	192	82	1,379	23,005	家庭用品・パーソナル用品	
FU JIAN ANJOY FOODS CO LTD-A	346	128	2,398	40,002	食品・飲料・タバコ	
HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIV-A	501	295	2,331	38,882	耐久消費財・アパレル	
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL C	-	225	2,454	40,941	素材	
合計	株数・金額	23,383	14,254	83,865	1,398,881	
	銘柄数<比率>	44	44	-	<92.4%>	

※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。

■ 投資信託財産の構成

(2021年3月10日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
株	1,398,881	78.8
コール・ローン等、その他	377,143	21.2
投資信託財産総額	1,776,024	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 (1,504,871千円) の投資信託財産総額 (1,776,024千円) に対する比率は84.7%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=108.57円、1中国元=16.68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

(2021年3月10日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,776,024,981円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	377,143,796
株 式 (評 価 額)	1,398,881,185
(B) 負 債	262,024,946
未 払 解 約 金	260,000,000
未 払 利 息	729
そ の 他 未 払 費 用	2,024,217
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,514,000,035
元 本	427,692,512
次 期 繰 越 損 益 金	1,086,307,523
(D) 受 益 権 総 口 数	427,692,512口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	35,399円

※当期における期首元本額570,794,074円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額143,101,562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 351,171,002円
三井住友・A株メインランド・チャイナ・オープン 76,521,510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2020年3月11日 至2021年3月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	14,699,810円
受 取 配 当 金	14,507,930
受 取 利 息	202,590
支 払 利 息	△ 10,710
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	691,006,937
売 買 益	762,384,949
売 買 損	△ 71,378,012
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,187,238
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	702,519,509
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	741,686,452
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 357,898,438
(G) 計 (D + E + F)	1,086,307,523
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,086,307,523

※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(2,055,979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29期（2020年4月16日から2020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			
25期（2018年10月15日）	29,548	△12.5%	188.12	△17.0%	91.9%	4.6%	1,973 百万円
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
28期（2020年4月15日）	32,803	△1.3%	198.57	2.8%	93.5%	2.8%	1,771
29期（2020年10月15日）	42,274	28.9%	253.41	27.6%	96.4%	1.3%	2,075

※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2020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) 2020年4月15日	32,803	—	198.57	—	93.5%	2.8%
4月末	33,638	2.5%	203.01	2.2%	93.9%	2.8%
5月末	33,173	1.1%	198.96	0.2%	93.2%	1.4%
6月末	36,590	11.5%	218.23	9.9%	95.0%	1.5%
7月末	38,597	17.7%	231.61	16.6%	94.3%	1.3%
8月末	41,904	27.7%	250.11	26.0%	94.9%	1.2%
9月末	39,954	21.8%	235.22	18.5%	95.4%	1.3%
(期末) 2020年10月15日	42,274	28.9%	253.41	27.6%	96.4%	1.3%

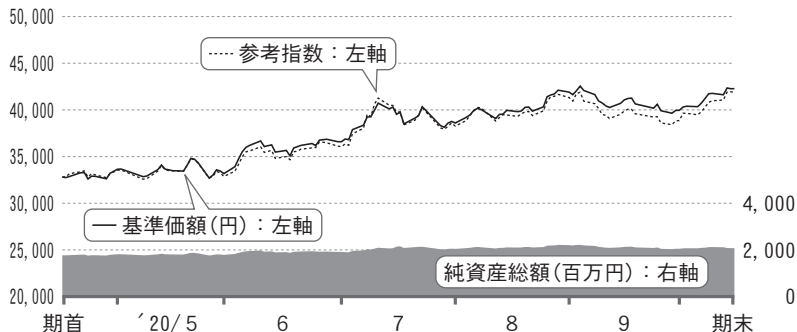
※騰落率は期首比です。

※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（2020年4月16日から2020年10月15日まで）

基準価額等の推移



期首	32,803円
期末	42,274円
騰落率	+28.9%

※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（2020年4月16日から2020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

- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、世界各国・地域で相次いで金融・財政政策が打ち出されたことなどが好感され、期初から9月上旬にかけて香港株式市場が上昇したこと
- ・9月下旬から期末にかけて、習近平国家主席の深セン訪問や5中全会（中国共産党第19期中央委員会第5回全体会議）での政策期待などから、香港株式市場が上昇したこと

▶ 投資環境について（2020年4月16日から2020年10月15日まで）

当期の香港株式市場は上昇しました。また、為替市場は香港ドル安・円高となりました。

中国株式市場

中国株式市場の動きを香港株式市場でみると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、世界各国・地域で相次いで金融・財政政策が打ち出されたことや経済活動が段階的に再開されたこと、治療薬やワクチンの開発が進展したことなどが好感され、期初から9月上旬にかけて上昇しました。

その後、米中のハイテク摩擦激化への警戒感が高まったことや、欧州で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどから調整する局面がありました。しかし、9月下旬以降は、習近平国家主席の深セン訪問や5中全会（中国共産党第19期中央委員会第5回全体会議）での政策期待などが高まり、期末にかけて上昇しました。

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29.2%上昇しました。

為替市場

米ドル・円は、米中対立への警戒感の後退や、米トランプ大統領による追加景気刺激策の示唆などから6月上旬に米ドル高・円安が進みました。しかし、その後は、FOMC（米連邦公開市場委員会）で2022年末までゼロ金利政策が維持されるとの見通しが示されたことや、米中対立が再び深刻化したことなどから期末まで円を買う動きが優勢となり、通期では、米ドル安・円高となりました。この期間、香港ドルも概ね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13円83銭から期末13円58銭と0円25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（2020年4月16日から2020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

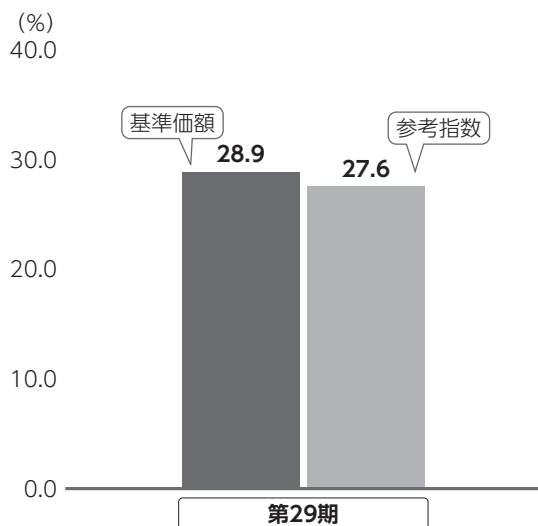
配当利回りや成長性、流動性等の観点から銘柄入替えを積極的に行いました。

具体的には、越秀交通基建（運輸）やチャイナ・ジンマオ・ホールディングス・グループ（不

動産)、金沙中国(消費者サービス)などを売却しました。一方、中長期的な業績見通しが良好な李寧(耐久消費財・アパレル)やカントリー・ガーデン・サービス(商業・専門サービス)、ネットイース(メディア・娯楽)などを組み入れました。また、香港・深セン株式相互取引制度を活用し、江蘇恒瑞医薬(医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)や用友ネットワーク(ソフトウェア・サービス)も組み入れました。

▶ ベンチマークとの差異について (2020年4月16日から2020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、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念のほか、米国の大統領選挙や米中対立激化への警戒感などから、当面は上値の重い展開を想定します。一方、世界の多くの国・地域が感染拡大の抑制と経済活動の両立を探る道を模索する中、治療薬やワクチンの開発は予想以上のペースで進んでいます。中期的には、中国を先頭とした世界経済の回復と企業業績見通しの改善とともに、香港株式市場は緩やかに上昇するとみています。

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 (2020年4月16日から2020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)	37円 (36) (1)	0.100% (0.097) (0.002)	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)	15 (15) (0)	0.040 (0.039) (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)	18 (17) (1)	0.048 (0.046) (0.003)	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 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	70	0.188	

期中の平均基準価額は37,309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 (2020年4月16日から2020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 80	千米ドル 430	百株 250	千米ドル 2,470
	香 港	7,870 (1,500)	千香港ドル 32,052 (△ 7)	15,740	千香港ドル 26,553
国	中国（オフショア）	1,460	千中国元（オフショア） 6,048	1,049	千中国元（オフショア） 4,907

※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	口 —	千香港ドル —	口 20,000	千香港ドル 1,183
	合 計	—	—	20,000	1,183

※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

(2020年4月16日から2020年10月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,280,525千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,860,017千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.68

※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 (2020年4月16日から2020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

(2020年4月16日から2020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 (2020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	80	—	—	—	小売
HUAZHU GROUP LTD-ADR	—	50	209	22,067	消費者サービス
JD.COM INC-ADR	180	100	811	85,365	小売
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	50	40	661	69,673	消費者サービス
TAL EDUCATION GROUP-ADR	—	30	240	25,344	消費者サービス
TRIP.COM GROUP-ADR	80	—	—	—	小売
小 計	株 数 金 額	株 数 金 額	1,923	202,451	
	株 銘 柄 数 <比 率>	株 銘 柄 数 <比 率>	4	4 <9.8%>	
(香港)			千香港ドル		
CHINA MOBILE LTD	375	475	2,436	33,091	電気通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	940	700	3,685	50,049	素材
CHINA RESOURCES LAND LTD	600	400	1,442	19,582	不動産
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	1,666	146	5,445	73,953	各種金融
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	1,200	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	350	350	2,919	39,640	公益事業
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LTD	3,500	—	—	—	運輸
SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H	3,020	4,020	2,854	38,760	運輸
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS CO LTD	466	466	2,137	29,024	食品・飲料・タバコ
CNOOC LTD	1,500	1,500	1,110	15,073	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL	3,500	4,000	3,320	45,085	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	300	300	3,150	42,777	資本財
CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED	400	900	3,460	46,993	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CHINA LT	650	710	5,871	79,737	保険
LI NING COMPANY LIMITED	—	600	2,319	31,492	耐久消費財・アパレル
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	3,889	3,889	2,061	27,995	銀行

中国利回り株アルファ・マザーファンド

銘柄	株数	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	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	440	350	4,777	64,878	耐久消費財・アパレル	
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	3,400	2,900	2,830	38,436	素材	
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	8,153	6,553	2,791	37,915	銀行	
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP LIMITED	3,000	—	—	—	不動産	
SUN ART RETAIL GROUP LTD	—	1,600	1,299	17,643	食品・生活必需品小売り	
AIA GROUP LTD	800	300	2,440	33,141	保険	
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	1,000	1,000	4,340	58,937	不動産	
SANDS CHINA LTD	800	—	—	—	消費者サービス	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LTD	4,000	4,000	4,800	65,184	運輸	
CITIC SECURITIES CO LTD-H	1,500	1,000	1,798	24,416	各種金融	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS	—	700	3,636	49,383	商業・専門サービス	
WUXI APPTec CO LTD	—	180	2,124	28,843	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MEITUAN-B	180	220	6,124	83,174	小売	
POLY PROPERTY SERVICES CO LTD-H	250	—	—	—	不動産	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	520	15,475	210,153	小売	
NETEASE INC	—	200	2,844	38,621	メディア・娯楽	
TENCENT HOLDINGS LIMITED	280	270	15,484	210,279	メディア・娯楽	
BOC AVIATION LTD	300	300	1,576	21,408	資本財	
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	140	180	3,679	49,963	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数 銘柄数	金額 比率	45,101 29	38,731 30	118,235 —	1,605,638 <77.3%>
(中国(オフショア))				千中国元(オフショア)		
BEIJING SINNET TECHNOLOGY-A	500	1,000	2,367	37,114	ソフトウェア・サービス	
MIDEA GROUP CO LTD-A	300	300	2,257	35,397	耐久消費財・アパレル	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	20	20	3,458	54,221	食品・飲料・タバコ	
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	499	—	—	—	公益事業	
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	—	200	1,860	29,164	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CO-A	110	60	1,255	19,681	小売	
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY-A	—	260	1,125	17,648	ソフトウェア・サービス	
小計	株数 銘柄数	金額 比率	1,429 5	1,840 6	12,323 —	193,228 <9.3%>
合計	株数 銘柄数	金額 比率	46,920 38	40,791 40	—	2,001,318 <96.4%>

※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。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	株数	期首(前期末)		期末		組入比率
		口数	口数	評価額	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)				千香港ドル	千円	%
LINK REIT	52,000	32,000	1,963	26,660	1.3	
合計	証券数 銘柄数	金額 比率	52,000 1	32,000 1	1,963 —	26,660 <1.3%>

※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。

※—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10月15日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	2,001,318	92.5
投 資 証 券	26,660	1.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	134,601	6.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,162,579	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(2,044,488千円)の投資信託財産総額(2,162,579千円)に対する比率は94.5%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=105.26円、1香港ドル=13.58円、1中国元(オフショア)=15.68円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年10月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	2,162,579,326円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	132,923,381
株 式(評価額)	2,001,318,633
投 資 証 券(評価額)	26,660,256
未 収 配 当 金	1,677,056
(B) 負 債	86,695,749
未 払 金	16,695,506
未 払 解 約 金	70,000,000
未 払 利 息	243
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,075,883,577
元 本	491,054,494
次 期 繰 越 損 益 金	1,584,829,083
(D) 受 益 権 総 口 数	491,054,494口
1万口当たり基準価額(C/D)	42,274円

※当期における期首元本額539,922,174円、期中追加設定元本額47,071,649円、期中一部解約元本額95,939,329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	316,153,629円
三井住友・中国A株・香港株オープン	174,900,865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2020年4月16日 至2020年10月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	30,797,016円
受 取 配 当 金	30,809,072
支 払 利 息	△ 12,056
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	463,621,448
売 買 益	567,669,268
売 買 損	△ 104,047,820
(C) 信 託 報 酬 等	△ 947,513
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	493,470,951
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,231,190,452
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	142,928,351
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 282,760,671
(H) 計 (D + E + F + G)	1,584,829,083
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,584,829,083

※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。

※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。

※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。