

## 日興AM中国A株ファンド ＜愛称 黄河＞

### 運用報告書

第7期（決算日 2011年9月21日）

#### 投資家のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「日興AM中国A株ファンド」は、2011年9月21日に第7期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

#### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間 (クローズド期間)	2005年2月28日から原則無期限です。 (クローズド期間は、原則全期間です。)	
運用方針	主として「中国A株マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざします。	
主要運用対象	日興AM中国A株ファンド	「中国A株マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	中国A株マザーファンド	中国企業の人民元建株式を主要投資対象とします。
組入制限	日興AM中国A株ファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	中国A株マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	第1計算期は収益分配を行ないません。第2計算期以降、毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

<452424>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
<http://www.nikkoam.com/>

#### 当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

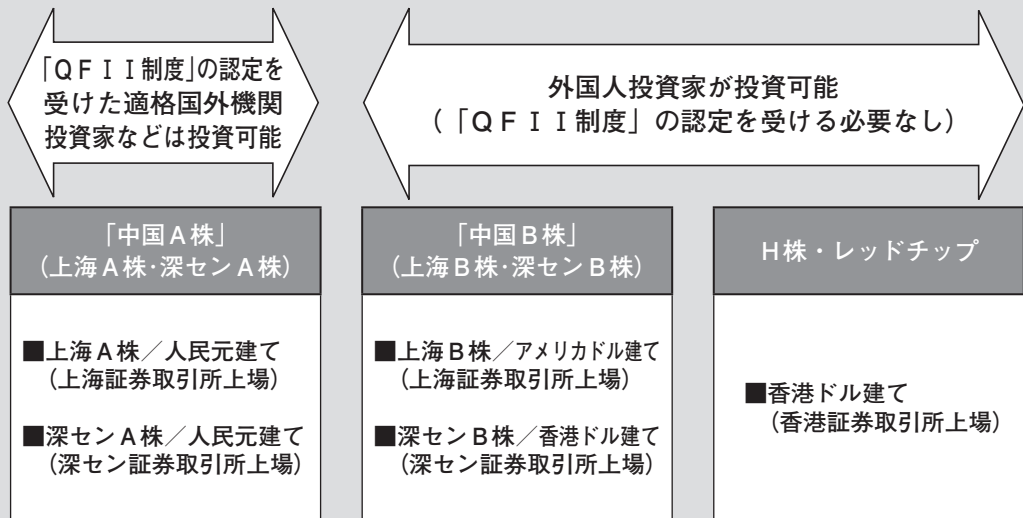
●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

○ファンドの特色

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

- 2002年12月のQ F I I 制度施行を受け、中国証券監督管理委員会(C S R C)から認定を受けた国外の機関投資家は、中国企業の人民元建証券への投資が可能となりました。
- 日興アセットマネジメントは、2003年12月にQ F I I の資格を取得したことにより、人民元建証券に直接投資を行なう投資信託を設定・運用しています。

外国人投資家と「中国株」との関係



■Q F I I 制度とは、一定の適格条件を満たし、中国の証券市場に投資することについて、中国証券監督管理委員会(C S R C)の認定を受け、かつ国家外貨管理局(S A F E)から投資限度額の認可を取得した国外の機関投資家に対して、従前は認められていなかった中国証券市場への投資を認める制度です(2002年12月1日施行)。

- ・Q F I I (適格国外機関投資家) : Qualified Foreign Institutional Investors
- ・C S R C (中国証券監督管理委員会) : China Securities Regulatory Commission
- ・S A F E (国家外貨管理局) : State Administration of Foreign Exchange

## Contents

◻日興AM中国A株ファンド ..... 1

(ご参考)投資対象先の直近の内容

◆中国A株マザーファンド ..... 8



【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			上海A株指数		株式組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
3期(2007年9月21日)	46,836	50	211.7	415.60	213.0	95.9	57,961
4期(2008年9月22日)	17,753	0	△ 62.1	170.48	△ 59.0	80.0	11,036
5期(2009年9月24日)	19,061	0	7.4	217.37	27.5	94.8	11,423
6期(2010年9月21日)	16,538	0	△ 13.2	197.08	△ 9.3	93.8	9,388
7期(2011年9月21日)	12,866	0	△ 22.2	191.06	△ 3.1	88.9	6,225

(注)基準価額の騰落率は分配金込み。

(注)当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注)参考指数は、設定時を100として2011年9月21日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		上海A株指数		株式組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2010年9月21日	16,538	—	197.08	—	93.8
9月末	16,395	△ 0.9	201.95	2.5	96.1
10月末	18,260	10.4	226.54	14.9	96.2
11月末	17,920	8.4	214.38	8.8	96.8
12月末	16,608	0.4	209.75	6.4	96.7
2011年 1月末	16,157	△ 2.3	212.10	7.6	92.2
2月末	16,600	0.4	220.80	12.0	94.3
3月末	17,122	3.5	222.56	12.9	97.0
4月末	16,739	1.2	219.50	11.4	95.4
5月末	15,244	△ 7.8	208.56	5.8	93.5
6月末	15,418	△ 6.8	210.04	6.6	93.3
7月末	14,599	△ 11.7	205.39	4.2	92.8
8月末	13,786	△ 16.6	195.20	△ 1.0	92.5
(期末)					
2011年9月21日	12,866	△ 22.2	191.06	△ 3.1	88.9

(注)騰落率は期首比です。

(注)当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用実績

(2010年9月22日～2011年9月21日)

基準価額の推移

期首16,538円の基準価額は、期中に3,672円値下がりがりし、期末に12,866円となりました。

基準価額の変動要因

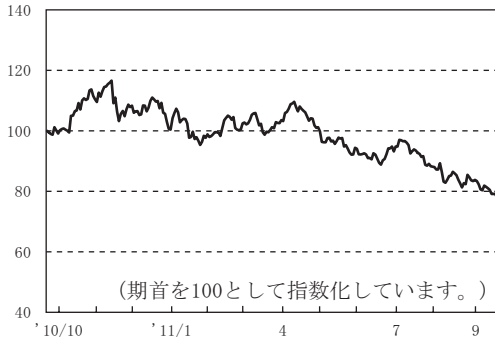
当ファンドは、「中国A株マザーファンド」(以下、マザーファンドといいます。)受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

詳細につきましては、マザーファンドの運用報告書(後述)をご参照ください。

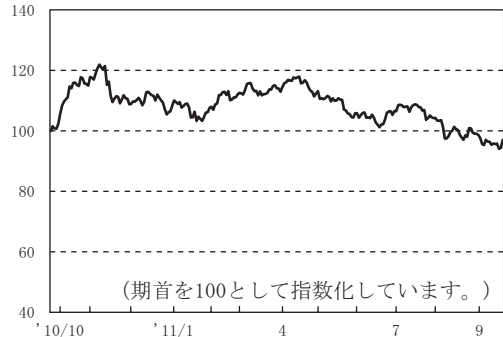


期首	期中高値	期中安値	期末
2010/09/21	2010/11/12	2011/09/21	2011/09/21
16,538円	19,287円	12,866円	12,866円

基準価額(指数化)の推移



上海A株指数(指数化)の推移



収益分配金

基準価額水準、市況動向などを勘案し、当期の分配を見送りいたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ○今後の運用方針

---

引き続き、ファンドの基本方針に則り、マザーファンド受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行います。詳細につきましては、マザーファンドの運用報告書(後述)をご参照ください。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2010年9月22日～2011年9月21日)

項 目	当 期
	円
(a) 信託報酬 (投資信託会社) (販売会社) (受託銀行)	358 (170) (171) (17)
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	132 (130) (2)
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	74 (74) (0)
(d) 保管費用等	21
合 計	585

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料、(c) 有価証券取引税、(d) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売買及び取引の状況

(2010年9月22日～2011年9月21日)

親投資信託受益証券の設定・解約状況

銘 柄 名	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
中 国 A 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 1,556	千円 3,596	千口 640,511	千円 1,554,989

○ 株式売買比率

(2010年9月22日～2011年9月21日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	中国A株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	191,746,921千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	28,557,970千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	6.71

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

○利害関係人との取引状況等

(2010年9月22日～2011年9月21日)

期中における利害関係人との取引はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等です。

○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 (2010年9月22日～2011年9月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2010年9月22日～2011年9月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2011年9月21日現在)

親投資信託残高

銘柄名	期首	当期	
	口数	口数	期末評価額
中国A株マザーファンド	千口 3,876,636	千口 3,237,682	千円 6,208,903

(注)親投資信託の2011年9月21日現在の受益権総口数は、12,633,328千口です。

○投資信託財産の構成

(2011年9月21日現在)

項目	当期	期末
	評価額	比率
中国A株マザーファンド	千円 6,208,903	% 98.4
コール・ローン等、その他	102,790	1.6
投資信託財産総額	6,311,693	100.0

(注)比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注)中国A株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(24,163,362千円)の投資信託財産総額(24,747,484千円)に対する比率は97.6%です。

(注)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1香港ドル=9.79円、1中国人民元=11.95円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2011年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,311,693,411
コール・ローン等	102,790,116
中国A株マザーファンド(評価額)	6,208,903,097
未収利息	198
(B) 負債	86,246,322
未払信託報酬	85,878,337
その他未払費用	367,985
(C) 純資産総額(A-B)	6,225,447,089
元本	4,838,634,580
次期繰越損益金	1,386,812,509
(D) 受益権総口数	4,838,634,580口
1万口当たり基準価額	12,866円

(注)当ファンドの期首元本額は5,676,961,408円、期中追加設定元本額は121,645,178円、期中一部解約元本額は959,972,006円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.2866円です。

○損益の状況 (2010年9月22日～2011年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	66,817
受取利息	66,817
(B) 有価証券売買損益	△ 1,595,502,125
売買益	110,061,847
売買損	△ 1,705,563,972
(C) 信託報酬等	△ 188,644,586
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,784,079,894
(E) 前期繰越損益金	△ 860,859,597
(F) 追加信託差損益金	4,031,752,000
(配当等相当額)	( 4,345,685,582)
(売買損益相当額)	(△ 313,933,582)
(G) 計(D+E+F)	1,386,812,509
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,386,812,509
追加信託差損益金	4,031,752,000
(配当等相当額)	( 4,345,712,659)
(売買損益相当額)	(△ 313,960,659)
分配準備積立金	10,784,846,170
繰越損益金	△ 13,429,785,661

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(4,345,712,659円)および分配準備積立金(10,784,846,170円)より分配対象収益は15,130,558,829円(1万口当たり31,270円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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

○お知らせ

約款変更について

2010年9月22日から2011年9月21日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

**ご参考** 「資産、負債、元本及び基準価額の状況」および「損益の状況」に記載している一般的な項目についての説明。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	説	明
(A) 資産			
	コール・ローン等	ファンドの有する財産の合計額	
	各有価証券等(評価額)	金融機関向けの短期貸付資金や短期金融商品等の残高	
	未収入金	株や債券、ファンド等の有価証券等の評価額	
	未取配当金	入金予定の有価証券の売却代金等	
	未取利息	入金予定の株式等の配当金	
(B) 負債			
	未払金	入金予定の債券等の利息	
	未払収益分配金	支払い予定額の合計	
	未払信託報酬	支払い予定の有価証券の買付代金等	
(C) 純資産総額(A-B)			
	元本	支払い予定の収益分配金	
	次期繰越損益金	支払い予定の信託報酬の金額	
(D) 受益権総口数			
	1(万)口当たり基準価額(C÷D)	ファンド全体の評価金額	
		ファンドの元本部分の残高	
		純資産総額と元本残高との差額で、翌期に繰越す損益金の合計額	
		受益者の保有総口数	
		ファンドの単位当たりの時価	

○損益の状況

項	目	説	明
(A) 配当等収益			
	受取配当金	ファンドが直接受け取った配当金や利息等の合計	
	受取利息	ファンドが直接受け取った株式等の配当金の合計	
(B) 有価証券売買損益			
	売買益	ファンドが直接受け取ったコール・ローンや債券等の利息の合計	
	売買損	有価証券売買時の損益と評価損益の合計	
(C) 信託報酬等			
(D) 当期損益金(A+B+C)			
(E) 前期繰越損益金			
(F) 追加信託差損益金			
	(配当等相当額)	各有価証券の売買益と期末評価益の合計	
	(売買損益相当額)	各有価証券の売買損と期末評価損の合計	
(G) 計(D+E+F)			
(H) 収益分配金			
	次期繰越損益金(G+H)	信託報酬や保管費用等のファンドの経費	
	追加信託差損益金	当期における収支合計	
	(配当等相当額)	前期分の繰越損益金と分配準備積立金の合計から当期中の解約で発生する取り崩し分を控除した金額	
	(売買損益相当額)	受益者がファンドに新規に払込んだ金額とファンドの元本との差額(基準価額と単位当たり元本との差額)を調整した金額	
	分配準備積立金	(配当等に相当する額)	
	繰越損益金	(売買損益に相当する額)	
		期中の収支の総合計額	
		収益分配金の合計額	
		翌期に繰り越す損益金の合計額(期中の収支の総合計額から収益分配金の金額を引いたもの)	
		翌期に繰り越す追加信託差損益金	
		(配当等に相当する額)	
		(売買損益に相当する額)	
		分配金を支払うための準備積立金	
		繰越損益の合計金額	

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

# 中国A株マザーファンド

## 運用報告書

第7期（決算日 2011年9月21日）  
 (2010年9月22日～2011年9月21日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2005年2月28日から原則無期限です。
運用方針	主として中国企業の人民元建株式を投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざします。
主要運用対象	中国企業の人民元建株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

## ファンド概要

主として中国企業の人民元建株式を投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざします。

なお、人民元建株式を上場している中国企業が、他通貨建株式を上場している場合には、当該企業その他通貨建株式に投資を行なう場合があります。

外貨建株式への投資にあたっては、原則として、為替ヘッジは行ないません。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準になったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		上海A株指数		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
3期(2007年9月21日)	64,083	283.2	415.60	213.0	93.9	148,844
4期(2008年9月22日)	24,784	△ 61.3	170.48	△ 59.0	81.5	34,620
5期(2009年9月24日)	27,248	9.9	217.37	27.5	95.0	41,407
6期(2010年9月21日)	24,150	△ 11.4	197.08	△ 9.3	94.0	30,237
7期(2011年9月21日)	19,177	△ 20.6	191.06	△ 3.1	89.2	24,227

(注)参考指数は、設定時を100として2011年9月21日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		上海A株指数		株式組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2010年9月21日	24,150	—	197.08	—	94.0
9月末	23,953	△ 0.8	201.95	2.5	96.4
10月末	26,731	10.7	226.54	14.9	96.5
11月末	26,283	8.8	214.38	8.8	97.1
12月末	24,385	1.0	209.75	6.4	97.1
2011年 1月末	23,768	△ 1.6	212.10	7.6	92.6
2月末	24,461	1.3	220.80	12.0	94.7
3月末	25,282	4.7	222.56	12.9	97.6
4月末	24,753	2.5	219.50	11.4	96.0
5月末	22,578	△ 6.5	208.56	5.8	93.8
6月末	22,878	△ 5.3	210.04	6.6	93.6
7月末	21,697	△ 10.2	205.39	4.2	93.1
8月末	20,526	△ 15.0	195.20	△ 1.0	92.8
(期末)					
2011年9月21日	19,177	△ 20.6	191.06	△ 3.1	89.2

(注)騰落率は期首比です。

## ◆運用実績

(2010年9月22日～2011年9月21日)

### 基準価額の推移

期首24,150円の基準価額は、期中に4,973円値下がりし、期末に19,177円となりました。

### 基準価額の変動要因

ボトムアップリサーチに基づき、中長期的な利益成長が期待できると判断した銘柄を中心に銘柄を選別し、分散投資を行ないました。

期中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

#### <値上がり要因>

- ・景況感の改善や底堅いマクロ経済指標の発表(期の前半)。
- ・原油など商品価格の高騰を受けた資源株や非鉄金属株の堅調な株価推移(期の前半)。
- ・政府の産業支援策への期待(期の前半)。

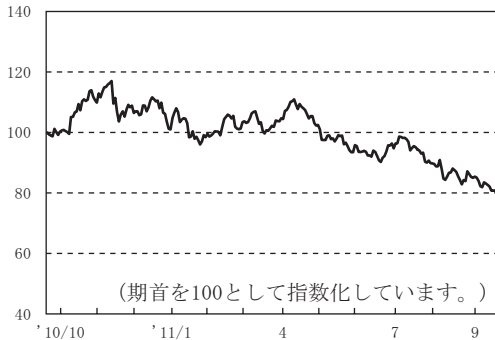
#### <値下がり要因>

- ・インフレ懸念を背景とした中国政府・当局の金融引き締め強化の動き。
- ・輸入原材料価格の上昇による企業業績の悪化懸念。
- ・欧州債務問題の深刻化と米国景気の減速懸念による投資家のリスク回避姿勢の強まり。

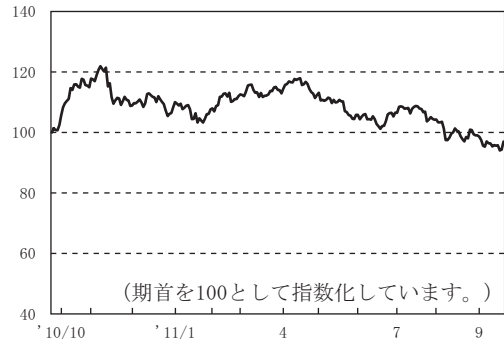


期首	期中高値	期中安値	期末
2010/09/21	2010/11/12	2011/09/21	2011/09/21
24,150円	28,263円	19,177円	19,177円

基準価額(指数化)の推移



上海A株指数(指数化)の推移



## (株式市況)

期中の中国A株市場では、期の前半(2010年9月から2011年3月)は神経質な動きのなかで株価はわずかに上昇したものの、期の後半(2011年4月から9月)は下落基調となり、期首と比較すると大きく下落しました。期の前半では、景況感の改善と中東・北アフリカ諸国における政情不安などから原油などの商品価格が高騰し、資源株や非鉄金属株などシクリカルセクターの株価が上昇しました。また、中国政府の産業支援策への期待も株価を下支えしました。しかしながら、市場予想を上回る内容となった2011年3月・4月の消費者物価指数(CPI)の発表などを受け、中国人民銀行が預金準備率を継続的に引き上げるなど、積極的な金融引き締め政策を打ち出したことから、4月以降、中国国内の景気動向に敏感な中国A株は下落基調に転じました。一方、ギリシャに端を発した欧州債務問題は、イタリア、スペインなどに波及するなど深刻度を増し、米国においても連邦債務上限引き上げ協議が難航したうえ、大幅な財政歳出削減を義務付けられるなど、世界的な景気減速に対する懸念が広がりました。8月に入って、米国国債の格下げが発表されると、投資家のリスク回避姿勢が強まり、世界的な株安連鎖が起き、中国A株市場でも株価は下落幅を広げました。期末にかけて、米国連邦準備制度理事会(FRB)による追加金融緩和への期待が高まり、株価が戻す局面も見られたものの、期首に比べ大幅な下落となりました。

## ◆今後の運用方針

### 投資環境

2011年8月以降の大幅な株価の下落により、ファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)と株価のカイ離が広がり、中国A株市場では割安感のある銘柄が多く存在すると思われれます。しかしながら、世界的な景気後退懸念が高まっているうえ、中国国内では政府・中央銀行による金融引き締め政策の強化にもかかわらず、インフレ率が高止まりしています。このような状況から、中国政府による金融引き締め政策の継続が懸念され、インフレ懸念から中国政府による追加経済支援の可能性も少ないと思われることから、株式市場にとって支援材料に乏しい状況が続くとみています。一方、鉄鉱石、石炭などの輸入原材料価格の上昇から企業の製造コストが上昇しており、企業業績の悪化懸念も出始めています。こうした不透明感の強まるなかでは、景気動向に敏感なシクリカルセクターや中小型株よりも、よりディフェンシブ(景気動向に左右されにくい)なセクター、流動性のある大型株のウェイトを高めに維持する方針です。

### 当面の運用方針

引き続き、ポートフォリオの構築にあたっては、原則としてボトムアップリサーチに基づき、銘柄選択を重視します。政府・当局の政策動向に十分注意を払いつつ、景気動向に影響を受けず、中長期的に構造的な成長機会が見込める銘柄を積極的に発掘し、分散投資を行なう方針です。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

## ◆ 1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2010年9月22日～2011年9月21日)

項 目	当 期
	円
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	194 ( 191) ( 3)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	109 ( 109) ( 0)
(c) 保 管 費 用 等	29
合 計	332

(a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。  
(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ◆ 売買及び取引の状況

(2010年9月22日～2011年9月21日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 香	港	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
		582,240 ( 4,100)	604,366 ( -)	579,640	567,386
国 中	国		千中国人民元		千中国人民元
		4,330,769 ( 168,513)	7,217,959 ( 7,237)	4,190,522	7,286,306

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 投資信託証券

銘 柄 名		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	(香港)	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA INDEX ETF	7,500	96,365	3,500	43,908
	BOCI-PRUDENTIAL-W.I.S.E.-CSI CHINA-ETF	300	10,988	400	14,855
	小計口数・金額	7,800	107,354	3,900	58,764

(注) 金額は受け渡し代金。

## ◆株式売買比率

(2010年9月22日～2011年9月21日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	191,746,921千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	28,557,970千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	6.71

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

## ◆利害関係人との取引状況等

(2010年9月22日～2011年9月21日)

期中における利害関係人との取引はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等です。

## ◆組入資産の明細

(2011年9月21日現在)

## 外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	3,300	5,000	11,400	111,606	素材
CHINA EASTERN AIRLINES-H SHR	30,000	—	—	—	運輸
CHINA SHENHUA ENERGY CO - H	—	7,000	23,940	234,372	エネルギー
CSR CORP LTD	7,000	—	—	—	資本財
CHINA COAL ENERGY CO - H	—	8,000	6,888	67,433	エネルギー
DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-H	3,000	—	—	—	資本財
IND & COMM BK OF CHINA - H	—	30,000	13,680	133,927	銀行
JIANGXI COPPER COMPANY LTD-H	5,000	—	—	—	素材
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	5,000	—	—	—	保険
ZIJIN MINING GROUP CO LTD	—	10,000	3,150	30,838	素材
小 計	53,300	60,000	59,058	578,177	
	株 数 < 銘 柄 数 < 比率 >	6	5	< 2.4% >	
(中国)			千中国人民元		
AIR CHINA LTD-A	10,009	—	—	—	運輸
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	25,008	5,003	8,701	103,978	素材
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	—	120,000	30,360	362,802	銀行
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	50,000	—	—	—	素材
BAODING TIANWEI BAOBIAN-A	8,009	—	—	—	資本財
BANK OF BEIJING CO LTD -A	15,000	—	—	—	銀行
BEIJING WANGFUJING DEPT ST-A	8,008	—	—	—	小売
CHINA MINSHENG BANKING-A	—	130,000	74,880	894,816	銀行
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-A	—	16,809	11,850	141,614	エネルギー
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-A	40,009	30,008	21,126	252,456	運輸
CHINA MERCHANTS BANK	70,003	70,002	80,082	956,987	銀行
CHINA UNITED TELECOMMUNICA-A	—	64,999	34,384	410,894	電気通信サービス
CHINA EASTERN AIRLINES CO-A	—	10,043	5,072	60,612	運輸
CHINA RAILWAY TIELONG CONTAI	—	10,009	9,889	118,181	運輸

# 中国A株マザーファンド

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)	百株	百株	千中国人民元	千円	
CHINA SHENHUA ENERGY CO -A	—	16,009	40,568	484,797	エネルギー
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A	15,008	25,006	51,037	609,902	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO-A	—	6,000	9,354	111,780	保険
CHINA STATE CONSTRUCTION -A	—	120,000	41,160	491,862	資本財
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	60,007	—	—	—	銀行
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A	—	1,999	5,255	62,808	消費者サービス
CITIC SECURITIES CO-A SHARES	20,000	40,009	49,011	585,691	各種金融
DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-A	15,008	—	—	—	資本財
FIBERHOME TELECOM TECH CO-A	10,007	10,008	28,515	340,758	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FUYAO GROUP GLASS INDUSTR-A	25,009	—	—	—	自動車・自動車部品
HAITONG SECURITIES CO LTD-A	—	30,000	24,150	288,592	各種金融
HUANGSHAN TOURISM DEVELOP-A	—	3,999	7,059	84,366	消費者サービス
HUAYI ELECTRIC CO LTD-A	16,007	—	—	—	資本財
INNER MONGOLIA BAOTOU STEE-A	1,999	2,009	11,271	134,697	素材
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	20,007	30,009	56,988	681,007	食品・飲料・タバコ
INDUSTRIAL BANK CO LTD	35,008	60,004	77,046	920,703	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - A	75,009	140,008	56,983	680,954	銀行
JIANGXI COPPER CO LTD-A	13,007	3,007	8,930	106,724	素材
KANGMEI PHARMACEUTICAL CO-A	12,999	—	—	—	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	—	3,008	60,419	722,008	食品・飲料・タバコ
PETROCHINA CO LTD-A	—	18,508	17,824	212,996	エネルギー
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	27,005	20,005	77,980	931,866	保険
POLY REAL ESTATE GROUP CO -A	—	10,000	10,180	121,651	不動産
QINGDAO HAIER CO LTD-A	6,999	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	10,007	12,008	18,073	215,976	資本財
SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A	30,009	84,512	84,512	894,795	銀行
SAIC MOTOR CO LTD-A	—	6,000	9,384	112,138	自動車・自動車部品
SHANDONG GOLD MINING CO LT-A	4,999	9,999	44,249	528,786	素材
SHANGHAI JINJIANG INTERNAT-A	8,009	6,999	13,193	157,666	消費者サービス
SHANGHAI PHARMACEUTICAL CO LTD-A	—	6,999	10,562	126,217	ヘルスケア機器・サービス
SHANXI LU'AN ENVIRONMENTAL-A	—	10,008	28,995	346,494	エネルギー
TONGWEI CO LTD-A	10,000	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TSINGTAO BREWERY CO LTD-A	3,009	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WUHAN HUMANWELL HEALTHCARE-A	—	7,008	15,622	186,689	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XIAMEN TUNGSTEN CO LTD-A	5,798	4,007	16,046	191,759	素材
XINJIANG BA YI IRON & STEE-A	25,000	—	—	—	素材
YANZHOU COAL MINING CO-A	—	5,009	13,480	161,093	エネルギー
YANTAI WANHUA POLYURETHANES	—	6,511	10,490	125,359	素材
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD-A	—	7,009	19,773	236,289	食品・生活必需品小売り
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO -A	12,009	—	—	—	資本財
ANHUI GUJING DISTILLERY CO-A	1,999	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BANK OF NINGBO CO LTD -A	28,008	—	—	—	銀行
BEIJING NEW BUILDING MATER-A	9,999	—	—	—	資本財
CHINA VANKE CO LTD -A	50,005	40,004	30,883	369,056	不動産
CHANGSHA ZOOMLION HEAVY INDS	—	10,002	10,012	119,653	資本財
CSG HOLDING CO LTD - A	25,015	5,004	7,266	86,833	素材
FINANCIAL STREET HOLDING-A	—	15,000	9,630	115,078	不動産
FUJIAN SUNNER DEVELOPMENT-A	—	9,999	17,348	207,311	食品・飲料・タバコ
GD MIDEA HOLDING CO LTD -A	12,000	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	—	10,009	19,168	229,062	耐久消費財・アパレル
GUANGZHOU FRIENDSHIP CO LTD	4,999	—	—	—	小売
GUOQUANG ELECTRIC CO LTD-A	25,007	40,009	34,008	406,396	耐久消費財・アパレル
HAN'S LASER TECHNOLOGY CO-A	15,000	—	—	—	資本財
HENAN SHUANGHUI INVESTMENT-A	6,009	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JIZHONG ENERGY RESOURCES-A	—	10,007	24,218	289,408	エネルギー
HONG YUAN SECURITIES CO LT-A	35,008	20,008	29,012	346,695	各種金融
HUBEI HUITIAN ADHESIVE -A	—	9,000	24,994	298,681	素材
JIANGSU YUYUE MEDICAL EQU-A	4,009	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LUOLAI HOME TEXTILE CO -A	—	2,009	17,119	204,580	耐久消費財・アパレル
QINGHAI SALT LAKE INDUSTRY-A	10,009	3,308	16,206	193,661	素材
RAINBOW DEPARTMENT STORE-A	—	8,008	18,532	221,458	小売
SHENZHEN AGRICULTURAL PROD-A	8,008	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SHENZHEN ZHONGJIN LINGNAN-A	10,008	—	—	—	素材

# 中国A株マザーファンド

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)	百株	百株	千中国人民元	千円	
SHENZHEN OVERSEAS CHINESE TW	13,009	24,617	17,798	212,692	消費者サービス
SHANDONG DONG-E E-JIAO-A	15,008	7,008	30,754	367,510	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHANDONG CHENMING PAPER -A	19,999	—	—	—	素材
SHANXI XISHAN COAL & ELEC-A	5,000	—	—	—	エネルギー
SHENZHEN DEVELOPMENT BANK-A	20,009	13,009	21,777	260,238	銀行
SHENZHEN CLOU ELECTRONICS CO LTD	15,009	—	—	—	資本財
SHANDONG DENGHAI SEEDS CO-A	4,009	12,008	33,802	403,940	食品・飲料・タバコ
SICHUAN NEW HOPE AGRIBUSIN-A	—	12,009	24,199	289,187	食品・飲料・タバコ
SIASUN ROBOT & AUTOMATION-A	—	7,000	16,884	201,763	資本財
SUNING APPLIANCE CO LTD	70,005	17,005	17,736	211,950	小売
WEICHAI POWER CO LTD-A	3,499	—	—	—	資本財
XINJIANG GOLDWIND SCI&TECH-A	25,001	—	—	—	資本財
XIAMEN HEXING PACKAGING PRINTING CO LTD	4,009	—	—	—	素材
YANTAI CHANGYU PIONEER-A	1,707	2,009	21,416	255,931	食品・飲料・タバコ
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	24,008	10,000	37,390	446,810	食品・飲料・タバコ
YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD-A	5,001	5,000	29,754	355,568	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YUNNAN TIN CO LTD-A	10,000	—	—	—	素材
ZHEJIANG HANGZHOU XINFU PH-A	—	20,008	29,552	353,147	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHENGZHOU SANQUAN FOODS-A	1,499	4,999	18,448	220,455	食品・飲料・タバコ
ZTE CORP-A	10,000	9,008	16,576	198,089	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	1,179,845	1,488,607	1,759,326	21,023,947	
	銘柄数 < 比率 >	64	65	< 86.8% >	
合計	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	1,233,145	1,548,607	—	21,602,125	
	銘柄数 < 比率 >	70	70	< 89.2% >	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の < > 内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末		比率
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円	%
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA INDEX ETF	2,000	6,000	66,720	653,188	2.7
BOCI-PRUDENTIAL-W.I.S.E.-CSI CHINA-ETF	1,400	1,300	39,260	384,355	1.6
合計	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
	3,400	7,300	105,980	1,037,544	< 4.3% >
	銘柄数 < 比率 >	2	2	—	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ◆投資信託財産の構成

(2011年9月21日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株	千円	%
投資信託受益証券	21,602,125	87.3
コーポレートローン等、その他	1,037,544	4.2
投資信託財産総額	24,747,484	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(24,163,362千円)の投資信託財産総額(24,747,484千円)に対する比率は97.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1香港ドル=9.79円、1中国人民元=11.95円。

## ◆資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2011年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,977,249,646
コール・ローン等	1,530,418,617
株式(評価額)	21,602,125,065
投資信託受益証券(評価額)	1,037,544,200
未収入金	800,374,589
未収配当金	6,786,876
未収利息	299
(B) 負債	750,204,238
未払金	658,204,238
未払解約金	92,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	24,227,045,408
元本	12,633,328,263
次期繰越損益金	11,593,717,145
(D) 受益権総口数	12,633,328,263口
1万口当たり基準価額	19,177円

(注) 当ファンドの期首元本額は12,520,434,777円、期中追加設定元本額は2,880,914,231円、期中一部解約元本額は2,768,020,745円です。

(注) 2011年9月21日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・チャイナランド株式ファンド(適格機関投資家向け)	4,591,246,604円
・日興AM中国A株ファンド2	4,057,987,667円
・日興AM中国A株ファンド	3,237,682,170円
・年金中国A株ファンド(適格機関投資家向け)	596,834,702円
・中国A株ファンド(適格機関投資家向け)	149,577,120円

(注) 1口当たり純資産額は1.9177円です。

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

## ◆損益の状況 (2010年9月22日～2011年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	366,500,374
受取配当金	358,611,336
受取利息	6,622,830
その他収益金	1,266,208
(B) 有価証券売買損益	△ 6,920,753,682
売買益	3,702,339,331
売買損	△ 10,623,093,013
(C) 保管費用等	△ 35,463,913
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 6,589,717,221
(E) 前期繰越損益金	17,716,701,846
(F) 追加信託差損益金	4,351,784,124
(G) 解約差損益金	△ 3,885,051,604
(H) 計(D+E+F+G)	11,593,717,145
次期繰越損益金(H)	11,593,717,145

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ◆お知らせ


## 約款変更について

2010年9月22日から2011年9月21日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当運用報告書は、当ファンドの投資家の皆様へ運用の状況をお知らせするために作成したものであり、投資の勧誘を目的としたものではございません。

日興アセットマネジメントの照会先

ホームページアドレス <http://www.nikkoam.com/>

 **0120-25-1404**

午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

