nikko am
Nikko Asset Management

日興ＡＭ中国Ａ株ファンド２
＜愛称 黄河Ⅱ＞

運用報告書（全体版）

第12期（決算日　2016年９月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「日興ＡＭ中国Ａ株ファンド２」は、2016年９月21日に第12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あげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

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６月15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２	「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２	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なわないこともあります。	

＜452505＞

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/

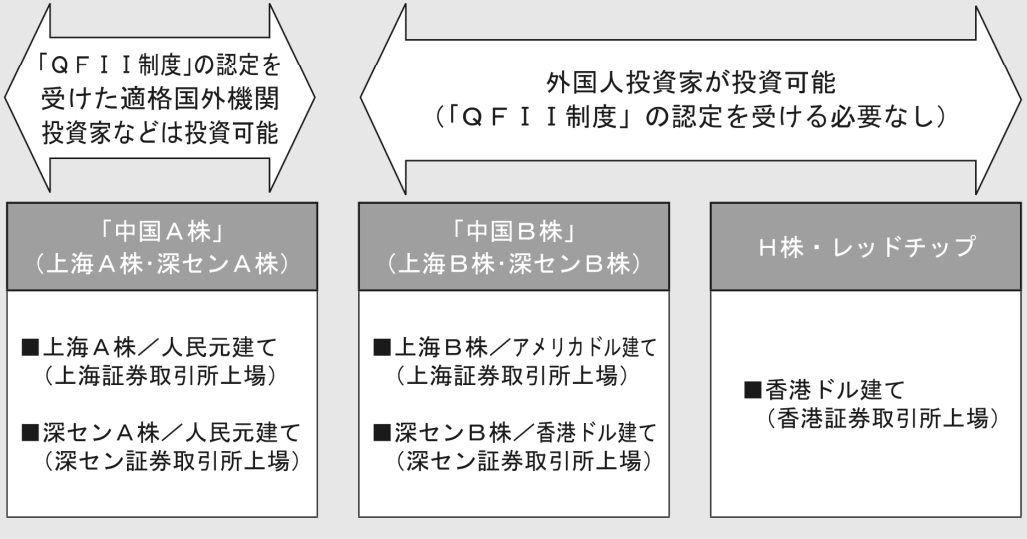
当運用報告書に関するお問い合わせ先
コールセンター　電話番号：0120-25-1404
午前９時～午後５時　土、日、祝・休日は除きます。
●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

○ファンドの特色

ＱＦＩＩ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ＱＦＩＩ制度施行を受け、中国証券監督管理委員会(ＣＳＲＣ)から認定を受けた国外の機関投資家は、中国企業の人民元建証券への投資が可能となりました。
■日興アセットマネジメントは、2003年12月にＱＦＩＩ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



■ＱＦＩＩ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(ＣＳＲＣ)の認定を受け、かつ国家外貨管理局(ＳＡＦＥ)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)。

・ＱＦＩＩ(適格国外機関投資家)：Qualified Foreign Institutional Investors
・ＣＳＲＣ(中国証券監督管理委員会)：China Securities Regulatory Commission
・ＳＡＦＥ(国家外貨管理局)：State Administration of Foreign Exchange

【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	投資信託証券組入比率	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
8期(2012年９月21日)	11,527	0	△17.5	184.87	△19.4	86.2	－	5,287
9期(2013年９月24日)	16,800	0	45.7	201.28	8.9	99.4	－	5,368
10期(2014年９月22日)	17,209	0	2.4	208.82	3.7	95.3	－	4,425
11期(2015年９月24日)	24,113	0	40.1	286.75	37.3	89.6	－	3,535
12期(2016年９月21日)	19,866	0	△17.6	275.91	△ 3.8	85.2	3.5	2,601

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 参考指数は、設定時を100として2016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

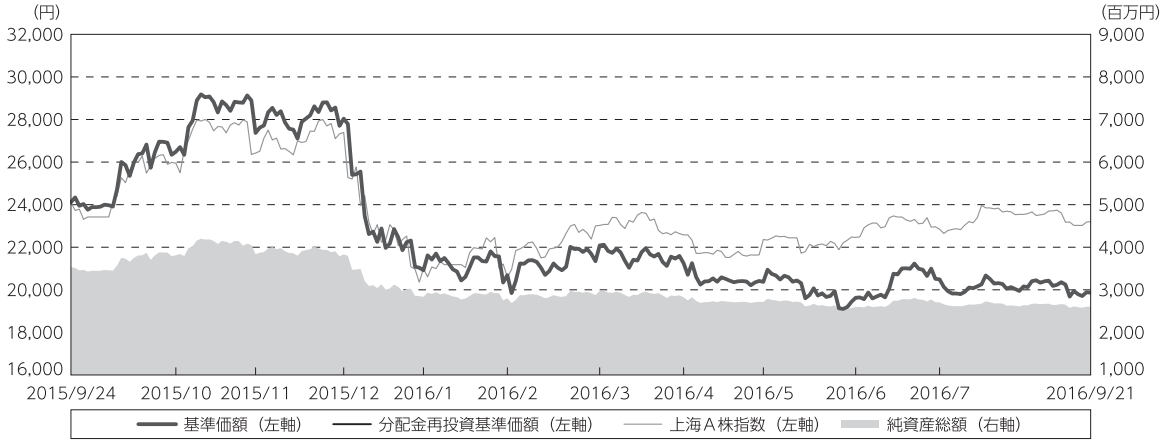
年月日	基準価額		上海Ａ株指数		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2015年９月24日	24,113	－	286.75	－	89.6	－
９月末	23,760	△ 1.5	278.52	△ 2.9	88.5	－
10月末	26,487	9.8	308.56	7.6	92.0	－
11月末	27,366	13.5	314.24	9.6	90.9	－
12月末	28,041	16.3	325.76	13.6	93.2	2.4
2016年１月末	20,916	△13.3	249.55	△13.0	80.9	2.3
２月末	20,689	△14.2	245.02	△14.6	89.2	2.1
３月末	22,084	△ 8.4	273.83	△ 4.5	91.0	－
４月末	21,248	△11.9	268.52	△ 6.4	91.8	－
５月末	20,373	△15.5	265.93	△ 7.3	85.4	－
６月末	19,627	△18.6	267.12	△ 6.8	84.9	－
７月末	20,491	△15.0	271.69	△ 5.3	84.6	－
８月末	20,407	△15.4	281.37	△ 1.9	84.7	3.7
(期末) 2016年９月21日	19,866	△17.6	275.91	△ 3.8	85.2	3.5

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2015年９月25日～2016年９月21日）

期中の基準価額等の推移



期　首：24,113円
期　末：19,866円（既払分配金（税込み）：０円）
騰落率：△ 17.6%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）分配金再投資基準価額および上海Ａ株指数は、期首（2015年９月24日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
（注）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しております。
（注）上海Ａ株指数は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

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

＜値上がり要因＞
・海外市場の回復と金融緩和政策により市場心理が改善されたこと。
・ＰＢＯＣ（中国人民銀行）の預金準備率の引き下げや、中国当局が進めた改革政策と景気対策への期待が強まったこと。
・中国の不動産開発企業の経営権を巡った株式の大量買付をきっかけに、不動産セクターの株価が上昇したこと。（2016年８月）

＜値下がり要因＞
・中国人民元が対円で下落したこと。
・中国人民元安に伴って増大するインフレ圧力により、ＰＢＯＣの金融政策余地は限定されたことや、大規模な資本流出を背景に、市場流動性の逼迫が強まったこと。
・経済の鈍化が進み、上場企業の収益成長が市場の予想を下回ったこと。

投資環境

（株式市況）
期間の初めから2015年12月にかけては、海外市場の回復と金融緩和政策により市場心理が改善され、中国Ａ株市場の株価は大幅に上昇しました。企業の資金調達コストの低減と資金流出の阻止を目的とした金融緩和政策など追加の景気対策への期待が強まったことも、株式市場で好感されました。2016年１月に入ってからは、中国人民元安の加速や、中国Ａ株市場におけるサーキットブレーカーの発動、大株主による株式売却禁止の解除、ＩＰＯ（新規株式公開）の再開、経済指標の低迷などにより、市場心理が悪化し、株価は急落しました。２月下旬の終盤に安値をつけて以降、株価は安定的に推移しました。６月には、世界的な株価指数への中国Ａ株の組入れが見送られ、市場心理が悪化したなか、株価は一時下落しました。期間末にかけては、中国の不動産開発企業の経営権を巡った株式の大量買付をきっかけに、不動産セクターの株価が大幅に上昇したことや、官民パートナーシップ（ＰＰＰ）関連のテーマが注目されたことから、株価は堅調に推移しました。

（為替市況）
期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／中国人民元の推移

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（中国Ａ株マザーファンド）

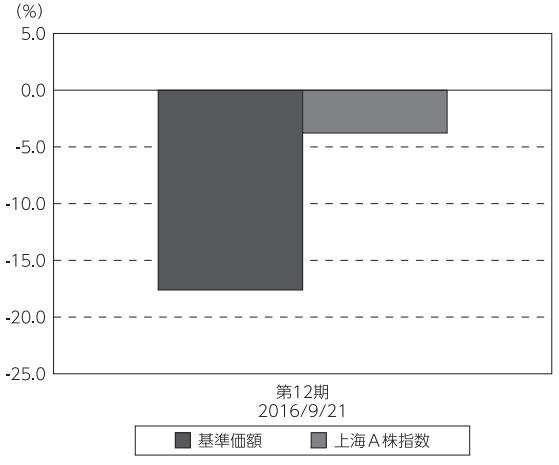
ポートフォリオについて、2015年９月から同年末にかけては、組み入れていた「ニューエコノミー」銘柄が市場反発局面で大型バリュー株をアウトパフォームしたことから、当ファンドのパフォーマンスはプラスに寄与しました。2016年の初めからは、中国人民元が市場予想を超えて急落したため、市場の大幅な下落を受けて、ポートフォリオのリバランスを行ない、「ニューエコノミー」銘柄を利益確定のため売却して、景気循環関連銘柄の買い増しを行ないました。６月以降、家庭用電気機器や飲料関連銘柄のウェイトを引き上げた一方、コモディティ価格の上昇や悪天候による供給減少が追い風となり、農業関連銘柄のウェイトを引き下げました。期間末までの２ヵ月間においては、２月以降続いている流動性拡大からの方向転換を警戒し、ポートフォリオはバランスを重視する中立的な方向へと転じました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
（注）上海Ａ株指数は当ファンドの参考指数です。

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項　　目	第12期 2015年９月25日～ 2016年９月21日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－％
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	29,304

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。
（注）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（中国Ａ株マザーファンド）

当ファンドは市場に対して慎重な見方を維持する方針です。世界の市場は政策への高い期待を既に織り込んでおり、上昇は持続可能ではないと考えます。一方、中国Ａ株市場は引き続き流動性と景気刺激政策へ大きく依存しています。また、中国の金融規制当局が、証券会社の特定事業の縮小や株式投機の抑制などの手段を通じ、国内金融市場の管理を強化することは短期的に市場にとって悪材料ですが、中長期的には中国の株式市場がその恩恵を受けるとみています。

ポートフォリオについて、食品・飲料、家電、医薬品、および一部の景気循環関連セクターを含め、割安の大型銘柄について引き続き強気の方針を維持します。また、市場が調整した場合、一部の公益と輸送関連銘柄の買い増しを行なう方針です。一方、コンピュータとソフトウェア、国防、鉄鋼セクターについて慎重姿勢を維持します。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申しあげます。

○１万口当たりの費用明細

（2015年９月25日～2016年９月21日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	509	2.249	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(242)	(1.071)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(242)	(1.071)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（受託会社）	(24)	(0.107)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	82	0.364	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(80)	(0.354)	
（投資信託証券）	(2)	(0.010)	
(c) 有価証券取引税	35	0.155	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(35)	(0.155)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	38	0.167	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(33)	(0.148)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(3)	(0.014)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	664	2.935	
期中の平均基準価額は、22,624円です。			

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2015年９月25日～2016年９月21日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
中国Ａ株マザーファンド	578	1,932	118,792	444,553

○株式売買比率

（2015年９月25日～2016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	27,787,168千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,656,082千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	3.21

(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

（2015年９月25日～2016年９月21日）

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

（2015年９月25日～2016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

（2015年９月25日～2016年９月21日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2016年９月21日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
中国Ａ株マザーファンド	970,548	852,334	2,566,294

(注) 親投資信託の2016年９月21日現在の受益権総口数は、3,620,098千口です。

○投資信託財産の構成

(2016年９月21日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
中国Ａ株マザーファンド	2,566,294	97.5
コール・ローン等、その他	66,087	2.5
投資信託財産総額	2,632,381	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（10,580,781千円）の投資信託財産総額（11,487,310千円）に対する比率は92.1%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=13.13円、1中国人民元=15.26円、1香港・オフショア人民元=15.23円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年９月21日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,632,381,322
コール・ローン等	66,087,048
中国Ａ株マザーファンド(評価額)	2,566,294,274
(B) 負債	31,014,339
未払信託報酬	30,942,106
未払利息	93
その他未払費用	72,140
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	2,601,366,983
元本	1,309,429,688
次期繰越損益金	1,291,937,295
(D) 受益権総口数	1,309,429,688口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	19,866円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,466,235,830円、期中追加設定元本額は4,748,122円、期中一部解約元本額は161,554,264円です。
(注) １口当たり純資産額は1.9866円です。

○損益の状況 (2015年９月25日～2016年９月21日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	4,822
受取利息	15,859
支払利息	△ 11,037
(B) 有価証券売買損益	△ 485,640,795
売買益	54,521,779
売買損	△ 540,162,574
(C) 信託報酬等	△ 69,709,859
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△ 555,345,832
(E) 前期繰越損益金	△ 6,490,294
(F) 追加信託差損益金	1,853,773,421
(配当等相当額)	(2,178,048,339)
(売買損益相当額)	(△ 324,274,918)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	1,291,937,295
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	1,291,937,295
追加信託差損益金	1,853,773,421
(配当等相当額)	(2,178,049,185)
(売買損益相当額)	(△ 324,275,764)
分配準備積立金	1,659,115,658
繰越損益金	△2,220,951,784

(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) 分配金の計算過程 (2015年９月25日～2016年９月21日) は以下の通りです。

項　　目	2015年９月25日～2016年９月21日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	2,178,049,185円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,659,115,658円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	3,837,164,843円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	29,304円
g. 分配金	0円

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

○分配金のお知らせ

１万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

約款変更について

2015年９月25日から2016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。

その他の変更について

当ファンドが投資対象とする「中国Ａ株マザーファンド」では、当初設定以降、「融通基金管理有限公司」（以下、「ロントン社」といいます。）からの情報提供もしくは投資助言を活用して、日興アセットマネジメントが最終的な投資判断を行なって参りました。

こうした中、2012年４月からは、日興アセットマネジメントとロントン社が直接に投資顧問契約を締結する運用体制ではなくなり、2013年６月以降、日興アセットマネジメントと日興アセットマネジメント アジア リミテッドが直接に投資顧問契約を締結する、現状の運用体制となっております。2013年６月以降も、日興アセットマネジメント アジア リミテッドとロントン社が現地で直接に投資顧問契約を締結する運用体制を構築しておりますが、日興アセットマネジメントにて最終投資判断を行なう際の重要性に鑑み、2016年６月25日使用開始の投資信託説明書（目論見書）においては、ロントン社の記載を削除することといたしました。なお、今後も、従前からの運用方針に従って運用して参ります。

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あげます。

中国Ａ株マザーファンド

運 用 報 告 書

第12期（決算日　2016年９月21日）
（2015年９月25日～2016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。

日興アセットマネジメント

＜436429＞

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

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		上海Ａ株指数		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
8期(2012年９月21日)	16,150	△15.8	154.06	△19.4	86.5	－	19,142
9期(2013年９月24日)	24,075	49.1	167.73	8.9	99.7	－	16,482
10期(2014年９月22日)	25,204	4.7	174.01	3.7	95.6	－	12,225
11期(2015年９月24日)	35,857	42.3	238.95	37.3	91.1	－	9,259
12期(2016年９月21日)	30,109	△16.0	229.92	△ 3.8	86.3	3.5	10,899

（注）参考指数は、設定時を100として2016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	投資信託証券組入比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2015年９月24日	35,857	－	238.95	－	91.1	－
９月末	35,335	△ 1.5	232.10	△ 2.9	89.9	－
10月末	39,526	10.2	257.13	7.6	93.4	－
11月末	40,929	14.1	261.86	9.6	92.3	－
12月末	42,030	17.2	271.46	13.6	94.5	2.4
2016年１月末	31,262	△12.8	207.95	△13.0	82.2	2.3
２月末	30,978	△13.6	204.18	△14.6	90.6	2.2
３月末	33,160	△ 7.5	228.19	△ 4.5	92.4	－
４月末	31,942	△10.9	223.76	△ 6.4	93.2	－
５月末	30,672	△14.5	221.60	△ 7.3	86.7	－
６月末	29,588	△17.5	222.60	△ 6.8	86.3	－
７月末	30,965	△13.6	226.40	△ 5.3	85.9	－
８月末	30,899	△13.8	234.47	△ 1.9	85.9	3.7
（期末）						
2016年９月21日	30,109	△16.0	229.92	△ 3.8	86.3	3.5

（注）騰落率は期首比です。

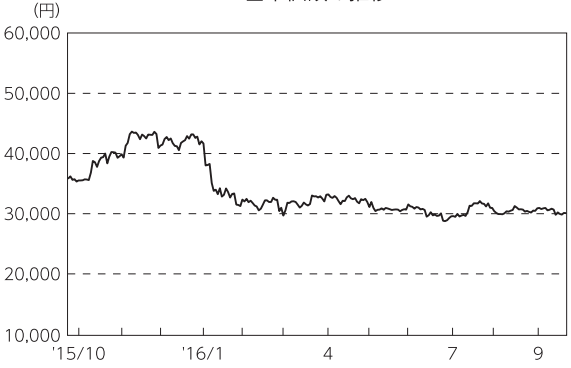
○運用経過

（2015年９月25日～2016年９月21日）

基準価額の推移

期間の初め35,857円の基準価額は、期間末に30,109円となり、騰落率は△16.0%となりました。

基準価額の推移



期　首	期中高値	期中安値	期　末
2015/09/24	2015/11/10	2016/06/27	2016/09/21
35,857円	43,636円	28,778円	30,109円

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

＜値上がり要因＞

・海外市場の回復と金融緩和政策により市場心理が改善されたこと。
・ＰＢＯＣ（中国人民銀行）の預金準備率の引き下げや、中国当局が進めた改革政策と景気対策への期待が強まったこと。
・中国の不動産開発企業の経営権を巡った株式の大量買付をきっかけに、不動産セクターの株価が上昇したこと。（2016年８月）

＜値下がり要因＞

・中国人民元が対円で下落したこと。
・中国人民元安に伴って増大するインフレ圧力により、ＰＢＯＣの金融政策余地は限定されたことや、大規模な資本流出を背景に、市場流動性の逼迫が強まったこと。
・経済の鈍化が進み、上場企業の収益成長が市場の予想を下回ったこと。

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）

期間の初めから2015年12月にかけては、海外市場の回復と金融緩和政策により市場心理が改善され、中国Ａ株市場の株価は大幅に上昇しました。企業の資金調達コストの低減と資金流出の阻止を目的とした金融緩和政策など追加の景気対策への期待が強まったことも、株式市場で好感されました。2016年１月に入ってからは、中国人民元安の加速や、中国Ａ株市場におけるサーキットブレーカーの発動、大株主による株式売却禁止の解除、ＩＰＯ（新規株式公開）の再開、経済指標の低迷などにより、市場心理が悪化し、株価は急落しました。２月下旬の終盤に安値をつけて以降、株価は安定的に推移しました。６月には、世界的な株価指数への中国Ａ株の組入れが見送られ、市場心理が悪化したなか、株価は一時下落しました。期間末にかけては、中国の不動産開発企業の経営権を巡った株式の大量買付をきっかけに、不動産セクターの株価が大幅に上昇したことや、官民パートナーシップ（ＰＰＰ）関連のテーマが注目されたことから、株価は堅調に推移しました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／中国人民元の推移

ポートフォリオ

ポートフォリオについて、2015年９月から同年末にかけては、組み入れていた「ニューエコノミー」銘柄が市場反発局面で大型バリュー株をアウトパフォームしたことから、当ファンドのパフォーマンスはプラスに寄与しました。2016年の初めからは、中国人民元が市場予想を超えて急落したため、市場の大幅な下落を受けて、ポートフォリオのリバランスを行ない、「ニューエコノミー」銘柄を利益確定のため売却して、景気循環関連銘柄の買い増しを行ないました。６月以降、家庭用電気機器や飲料関連銘柄のウェイトを引き上げた一方、コモディティ価格の上昇や悪天候による供給減少が追い風となり、農業関連銘柄のウェイトを引き下げました。期間末までの２ヵ月間においては、２月以降続いている流動性拡大からの方向転換を警戒し、ポートフォリオはバランスを重視する中立的な方向へと転じました。

○今後の運用方針

当ファンドは市場に対して慎重な見方を維持する方針です。世界の市場は政策への高い期待を既に織り込んでおり、上昇は持続可能ではないと考えます。一方、中国Ａ株市場は引き続き流動性と景気刺激政策へ大きく依存しています。また、中国の金融規制当局が、証券会社の特定事業の縮小や株式投機の抑制などの手段を通じ、国内金融市場の管理を強化することは短期的に市場にとって悪材料ですが、中長期的には中国の株式市場がその恩恵を受けるとみています。

ポートフォリオについて、食品・飲料、家電、医薬品、および一部の景気循環関連セクターを含め、割安の大型銘柄について引き続き強気の方針を維持します。また、市場が調整した場合、一部の公益と輸送関連銘柄の買い増しを行なう方針です。一方、コンピュータとソフトウェア、国防、鉄鋼セクターについて慎重姿勢を維持します。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○１万口当たりの費用明細

（2015年９月25日～2016年９月21日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	126	0.371	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(123)	(0.361)	
（投資信託証券）	(3)	(0.009)	
(b) 有価証券取引税	53	0.156	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(53)	(0.156)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	55	0.161	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(49)	(0.145)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(5)	(0.016)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	234	0.688	
期中の平均基準価額は、33,940円です。			

（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2015年９月25日～2016年９月21日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
外国	香港	3,000	5,434	3,000	4,487
	中国	638,935 (58,441)	千中国人民元 878,367 (－)	559,071	千中国人民元 725,505
	中国オフショア	48	千香港・オフショア人民元 98	48	千香港・オフショア人民元 111

（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		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
外国	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	CHINAAMC CSI 300 IDX HKD-ETF	200	9,064	200	7,436
	CSOP FTSE CHINA A50 ETF-HKD-ETF	600	7,715	600	6,480
	小計	800	16,779	800	13,916
	中国		千中国人民元		千中国人民元
	CHINA UNIVERSAL TIANFUTONG-E ETF	90 (0.106)	8,999 (10)	90	9,009
	CHINA MERCHANTS SEC DEP MM-A-ETF	89	8,997	－	－
	E FUND SWIFT CASH MONEY MK-A ETF	70	7,000	－	－
	FORTUNE SGAM MONEY MKT FUND-ETF	70 (0.079)	6,999 (7)	70	7,007
	YINHUA TRADED MONEY MARKET-ETF	90	9,165	－	－
	小計	409 (0.185)	41,162 (18)	160	16,017

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) ( )内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2015年９月25日～2016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	27,787,168千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,656,082千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	3.21

(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

(2015年９月25日～2016年９月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2016年９月21日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)	百株	百株	千中国人民元	千円	
AISINO CO LTD-A	1,999	2,398	5,450	83,176	ソフトウェア・サービス
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-A	11,000	—	—	—	素材
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	5,000	—	—	—	素材
AVIC CAPITAL CO LTD -A	3,000	—	—	—	各種金融
BANK OF NANJING CO LTD -A	—	12,600	12,940	197,467	銀行
BANK OF BEIJING CO LTD -A	10,500	19,200	17,452	266,329	銀行
BEIJING GEHUA CATV NETWORK-A	2,500	—	—	—	メディア
BEIJING HOMYEAR CAPITAL HO-A	8,000	—	—	—	不動産
CAMEL GROUP CO LTD-A	3,000	—	—	—	資本財
CHINA MINSHENG BANKING-A	—	20,000	18,640	284,446	銀行
CHINA MERCHANTS BANK-A	8,500	10,500	18,627	284,248	銀行
CHINA EASTERN AIRLINES CO-A	6,000	—	—	—	運輸
CHINA NATIONAL MEDICINES-A	2,000	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	—	6,500	8,703	132,815	公益事業
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A	—	3,500	10,087	153,927	保険
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	12,004	18,000	9,270	141,460	銀行
CHINA MERCHANTS SECURITIES CO LTD	5,000	8,000	13,720	209,367	各種金融
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A	1,300	—	—	—	消費者サービス
CHINA EVERBRIGHT BANK CO-A	—	30,000	11,280	172,132	銀行
CHINA FORTUNE LAND DEVELOP-A	—	2,400	6,780	103,462	不動産
CHINESE UNIVERSE PUBLISHIN-A	4,000	—	—	—	メディア
CHINA MEHECO CO LTD -A	—	5,000	9,485	144,741	資本財
CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIV-A	—	1,200	4,981	76,013	自動車・自動車部品
DAQIN RAILWAY CO LTD -A	10,000	—	—	—	運輸
EVERBRIGHT SECURITIES CO LTD	4,500	7,500	12,247	186,896	各種金融
FIBERHOME TELECOM TECH CO-A	—	4,500	12,703	193,855	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FUJIAN LONGMA ENVIRONMENTA-A	—	1,500	5,361	81,808	資本財
GEZHOUBA CO LTD-A	—	8,000	6,496	99,128	資本財
GUANGZHOU HOLIKE CREATIVE -A	—	2,300	8,937	136,390	耐久消費財・アパレル
HEBEI BAOSHUO CO-A	—	3,200	5,036	76,861	素材
HUANENG POWER INTR INC-A	6,000	—	—	—	公益事業
HUAFA INDUSTRIAL SHARE CO -A	5,085	8,185	11,410	174,122	不動産
HUATAI SECURITIES CO LTD	5,500	7,500	13,890	211,961	各種金融
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	8,024	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INDUSTRIAL BANK CO LTD-A	15,007	13,007	20,681	315,602	銀行
JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO-A	—	1,200	5,220	79,657	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	—	400	11,798	180,043	食品・飲料・タバコ
LAO FENG XIANG CO LTD-A	1,000	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-A	1,200	—	—	—	保険
NINGBO CONSTRUCTION CO LTD-A	—	10,000	6,140	93,696	資本財
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	9,616	8,016	27,938	426,339	保険
POLY REAL ESTATE GROUP CO -A	8,000	12,000	11,568	176,527	不動産
SANAN OPTOELECTRONICS CO L-A	3,200	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SDIC HUAJING POWER HOLDING-A	10,000	—	—	—	公益事業
SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A	7,400	—	—	—	銀行
SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A	—	2,200	6,050	92,323	運輸

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)	百株	百株	千中国人民元	千円	
SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A	—	3,500	7,507	114,564	自動車・自動車部品
SHANDONG GOLD MINING CO LT-A	—	1,500	5,926	90,438	素材
SHANGHAI MECHANICAL AND EL-A	—	2,500	5,205	79,428	資本財
SHANXI LU'AN ENVIRONMENTAL-A	—	8,000	6,128	93,513	エネルギー
SHANGHAI JIABAO IND & COMM-A	7,500	—	—	—	資本財
SINOTRANS AIR TRANSPORT-A	3,000	—	—	—	運輸
TANGSHAN SANYOU CHEMICAL I-A	—	7,500	6,172	94,192	素材
XIAMEN C & D INC-A	4,700	—	—	—	資本財
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO -A	2,600	—	—	—	資本財
ZHEJIANG HUAHAI PHARMACEUT-A	3,500	3,250	8,121	123,937	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANHUI GUJING DISTILLERY CO-A	—	2,799	11,635	177,558	食品・飲料・タバコ
BEIJING YANJING BREWERY CO-A	—	10,000	7,860	119,943	食品・飲料・タバコ
BEIJING ORIGINWATER TECHNO-A	2,000	4,500	8,329	127,108	商業・専門サービス
BEIJING SHUNXIN AGRICULT-A	—	6,000	12,258	187,057	食品・飲料・タバコ
BY-HEALTH CO LTD-A	—	8,000	10,088	153,942	家庭用品・パーソナル用品
CACHET PHARMACEUTICAL CO-A	—	1,800	7,470	113,992	ヘルスケア機器・サービス
CHINA INTL MARINE CONTAIN-A	2,630	—	—	—	資本財
CHANGJIANG SECURITIES CO L-A	—	7,000	7,350	112,161	各種金融
CHINA MERCHANTS PROPERTY -A	5,000	—	—	—	不動産
CHINA CAMC ENGINEERING CO -A	—	4,800	10,195	155,578	資本財
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUS	—	4,500	6,966	106,301	各種金融
CHINA DALIAN INTL COOPERAT-A	—	2,500	5,660	86,371	不動産
FUJIAN SUNNER DEVELOPMENT-A	3,606	3,506	9,252	141,190	食品・飲料・タバコ
GUANGDONG HAID GROUP CO-A	—	4,000	6,400	97,664	食品・飲料・タバコ
GUANGDONG ADVERTISING CO-A	—	9,000	12,969	197,906	メディア
ALPHA GROUP-A	1,500	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GUANGZHOU HAIGE COMMUNICAT-A	2,000	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A	1,700	3,400	13,273	202,555	耐久消費財・アパレル
HITHINK ROYALFLUSH INFORMA-A	—	800	5,104	77,887	ソフトウェア・サービス
HUALAN BIOLOGICAL ENGINEER-A	—	2,800	10,239	156,256	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUADONG MEDICINE CO LTD-A	900	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HYTERA COMMUNICATIONS CORP-A	—	6,000	6,996	106,758	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JIANGSU YANGHE BREWERY -A	800	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JIANGSU AUCKSUN CO LTD -A	—	8,000	8,480	129,404	運輸
JSTI GROUP -A	4,000	—	—	—	資本財
LIANHE CHEMICAL TECHNOLOGY-A	2,500	—	—	—	素材
MIDEA GROUP CO LTD-A	2,500	2,000	5,182	79,077	耐久消費財・アパレル
MUYUAN FOODSTUFF CO LTD-A	1,500	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ORG PACKAGING CO LTD-A	3,000	—	—	—	素材
CHINA RESOURCES SANJIU MED-A	2,640	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHENZHEN AIRPORT CO-A	10,000	—	—	—	運輸
SHANXI XISHAN COAL & ELEC-A	—	11,000	10,417	158,963	エネルギー
PING AN BANK CO LTD-A	14,993	—	—	—	銀行
SHENZHEN SALUBRIS PHARM-A	—	2,200	6,153	93,900	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	1,500	2,999	5,591	85,326	資本財
WANGSU SCIENCE & TECHNOLOG-A	—	1,500	10,045	153,294	ソフトウェア・サービス
SHANDONG SUN PAPER INDUSTR-A	—	15,000	9,315	142,146	素材
TUS-SOUND ENVIRONMEN RES-A	1,500	—	—	—	商業・専門サービス
SUZHOU GOLD MANTIS CONSTR -A	—	7,000	8,561	130,640	資本財
SUZHOU VICTORY PRECISION-A	—	5,750	5,669	86,516	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TIANSHUI HUATIAN TECHNOLOG-A	—	5,500	7,144	109,025	半導体・半導体製造装置
XINXING DUCTILE IRON PIPES-A	20,000	—	—	—	素材

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)		百株	百株	千中国人民元	千円	
XINJIANG ZHONGTAI CHEMICAL-A		－	8,000	7,728	117,929	素材
YUNNAN ALUMINIUM CO LTD-A		－	12,000	7,416	113,168	素材
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY-A		1,500	7,000	10,563	161,191	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHEJIANG HUACE FILM & TV-A		3,500	－	－	－	メディア
ZHEJIANG SUPOR COOKWARE CO-A		－	2,800	10,404	158,777	耐久消費財・アパレル
合計	株数・金額	288,906	427,212	616,676	9,410,476	
	銘柄数＜比率＞	56	65	－	＜86.3%＞	

(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。

外国新株予約権付社債（転換社債）

銘柄		当期末		
		額面金額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(中国)		千中国人民元	千中国人民元	千円
AISINO CO LTD-CB		727	810	12,375
合計	額面・金額	727	810	12,375
	銘柄数＜比率＞	1	－	＜0.1%＞

(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＜ ＞内の比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)		千口	千口	千中国人民元	千円	%
CHINA UNIVERSAL TIANFUTONG-E ETF		－	0.001	0.099	1	0.0
CHINA MERCHANTS SEC DEP MM-A-ETF		－	89	8,997	137,299	1.3
E FUND SWIFT CASH MONEY MK-A ETF		－	70	7,000	106,820	1.0
YINHUA TRADED MONEY MARKET-ETF		－	90	9,174	140,003	1.3
合計	口数・金額	－	249	25,171	384,123	
	銘柄数＜比率＞	－	4	－	＜3.5%＞	

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

(2016年９月21日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	9,410,476	81.9
新株予約権付社債(転換社債)	12,375	0.1
投資信託受益証券	384,123	3.3
コール・ローン等、その他	1,680,336	14.7
投資信託財産総額	11,487,310	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（10,580,781千円）の投資信託財産総額（11,487,310千円）に対する比率は92.1%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=13.13円、1中国人民元=15.26円、1香港・オフショア人民元=15.23円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年９月21日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	11,487,310,411
コール・ローン等	1,506,882,638
株式(評価額)	9,410,476,629
公社債(評価額)	12,375,379
投資信託受益証券(評価額)	384,123,958
未収入金	173,437,997
未収利息	13,810
(B) 負債	587,438,812
未払金	587,438,359
未払利息	453
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	10,899,871,599
元本	3,620,098,096
次期繰越損益金	7,279,773,503
(D) 受益権総口数	3,620,098,096口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	30,109円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,582,331,273円、期中追加設定元本額は1,589,763,804円、期中一部解約元本額は551,996,981円です。

(注) 2016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） 2,015,033,285円
・日興ＡＭ中国Ａ株ファンド２ 852,334,609円
・日興ＡＭ中国Ａ株ファンド 752,708,827円
・チャイナランド株式ファンド２（適格機関投資家向け） 21,375円

(注) １口当たり純資産額は3.0109円です。

○損益の状況 (2015年９月25日～2016年９月21日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	118,094,334
受取配当金	113,728,952
受取利息	4,407,301
支払利息	△ 41,919
(B) 有価証券売買損益	△1,742,592,291
売買益	1,410,901,117
売買損	△3,153,493,408
(C) 保管費用等	△ 13,955,834
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△1,638,453,791
(E) 前期繰越損益金	6,677,089,176
(F) 追加信託差損益金	3,596,930,843
(G) 解約差損益金	△1,355,792,725
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	7,279,773,503
次期繰越損益金(Ｈ)	7,279,773,503

(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。

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

○お知らせ

約款変更について

2015年９月25日から2016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。