

ダイワ・チャイナ・ファンド

運用報告書（全体版） 第24期

（決算日 2025年12月15日）

（作成対象期間 2024年12月14日～2025年12月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、中国および香港の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引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	無期限（設定日：2001年12月14日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	中国および香港の株式
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。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があります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9：00～17：00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI香港指数 (税引後配当込み、円換算)		MSCIチャイナ指数 (税引後配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 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	(参考指数)						期中 騰落率
20期末(2021年12月13日)	円	円	%		%		%	%	%	%	百万円	
	19,739	0	△ 3.0	45,210	9.3	75,014	△ 9.0	95.9	—	—	1.0	6,155
21期末(2022年12月13日)	15,107	0	△23.5	50,906	12.6	68,413	△ 8.8	93.0	—	—	4.3	4,648
22期末(2023年12月13日)	12,728	0	△15.7	42,968	△15.6	63,253	△ 7.5	97.7	—	—	—	3,544
23期末(2024年12月13日)	14,732	1,000	23.6	50,109	16.6	82,863	31.0	99.4	—	—	—	3,515
24期末(2025年12月15日)	16,874	1,800	26.8	67,247	34.2	109,884	32.6	98.6	—	—	—	4,132

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCI香港指数(税引後配当込み、円換算)は、MSCI Inc. (「MSCI」)の承諾を得て、MSCI香港指数(税引後配当込み、香港ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI香港指数(税引後配当込み、香港ドルベース)は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。(https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html)

(注3) MSCIチャイナ指数(税引後配当込み、円換算)は、MSCI Inc. (「MSCI」)の承諾を得て、MSCIチャイナ指数(税引後配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIチャイナ指数(税引後配当込み、米ドルベース)は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。(https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html)

(注4) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注5) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

*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はありません。

*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首：14,732円

期末：16,874円（分配金1,800円）

騰落率：26.8%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

中国株式市況が上昇したことや、為替相場が円安に振れたことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・チャイナ・ファンド

年 月 日	基 準 価 額		M S C I 香 港 指 数 (税引後配当込み、円換算)		M S C I 中 国 指 数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率				
(期首) 2024年12月13日	14,732	% -	50,109	% -	82,863	% -	99.4	% -	% -	% -
12月末	14,901	1.1	50,497	0.8	83,968	1.3	97.5	-	-	-
2025年 1 月末	14,608	△ 0.8	48,036	△ 4.1	82,413	△ 0.5	98.0	-	-	-
2 月末	15,966	8.4	50,715	1.2	92,396	11.5	96.9	-	-	-
3 月末	15,866	7.7	50,310	0.4	92,078	11.1	98.0	-	-	-
4 月末	14,249	△ 3.3	46,197	△ 7.8	82,354	△ 0.6	99.1	-	-	-
5 月末	15,089	2.4	52,254	4.3	87,464	5.6	98.1	-	-	-
6 月末	15,589	5.8	56,120	12.0	90,292	9.0	98.7	-	-	-
7 月末	16,833	14.3	60,898	21.5	98,410	18.8	98.3	-	-	-
8 月末	16,933	14.9	60,698	21.1	99,443	20.0	98.9	-	-	-
9 月末	18,562	26.0	62,375	24.5	110,018	32.8	97.1	-	-	-
10月末	18,928	28.5	64,619	29.0	113,029	36.4	97.9	-	-	-
11月末	18,702	26.9	67,893	35.5	109,884	32.6	98.7	-	-	-
(期末) 2025年12月15日	18,674	26.8	67,247	34.2	109,884	32.6	98.6	-	-	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.12.14~2025.12.15)

■中国株式市況

中国株式市況は上昇しました。

中国株式市況は、当作成期首より、米国大統領の就任を控えてリスク回避姿勢が強まったことや、中国の大手テック企業などが米国防総省の中国軍関連企業リストに追加されたことなどを背景に、下落しました。2025年3月中旬にかけては、AI（人工知能）の活用加速や中国当局による民間企業支援策への期待から、大きく上昇しました。4月上旬にかけては、米国の関税措置をめぐって、米中貿易摩擦への懸念が高まったことから下落しましたが、米中の相互関税の一部停止や当局による支援策への期待から反発し、その後も米中貿易協議の進展や当局の政策期待、ディープシーク社が次世代モデルの生成AIを発表したことでAI関連銘柄への期待感が高まったことなどから、10月初旬にかけて上昇しました。当作成期末にかけては、レアアースの輸出管理規制をめぐって米中対立への懸念が再燃したことや、主要経済指標の下振れおよび世界的な株安の進行を背景に、軟調に推移しました。

■為替相場

香港ドル、中国・人民元ともに円に対して上昇（円安）しました。

為替相場は、当作成期首より2025年4月中旬にかけて、日銀の利上げ観測や、米国の関税措置を発端として市場のリスク回避姿勢が強まったことを背景とした円高米ドル安の進行を主因に、香港ドルおよび中国・人民元は対円で下落（円高）しました。その後は、米中の相互関税の一時停止や各国との貿易協議の進展を好感して円安米ドル高となり、香港ドルおよび中国・人民元は対円で上昇傾向が続きしました。7月末にかけては、米国の利下げ観測が後退した一方で日銀総裁が追加利上げに慎重な姿勢を示したことなどから、日米金利差縮小への期待が後退して円安米ドル高となり、香港ドルおよび中国・人民元は対円で続伸しました。8月以降は、米国での早期利下げ期待の高まりを背景に円高米ドル安が進行し、対円で軟調に推移する場面もありましたが、当作成期末にかけては、自民党総裁選挙の結果を受けた財政拡張や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、円安米ドル高が進行し、香港ドルおよび中国・人民元は対円で上昇基調で推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

消費の拡大や技術革新などの長期的なトレンドや、高い競争優位性を追い風に持続的な成長が見込まれ、株価バリュエーション面で魅力的な銘柄に注目して投資していく方針です。

ポートフォリオについて

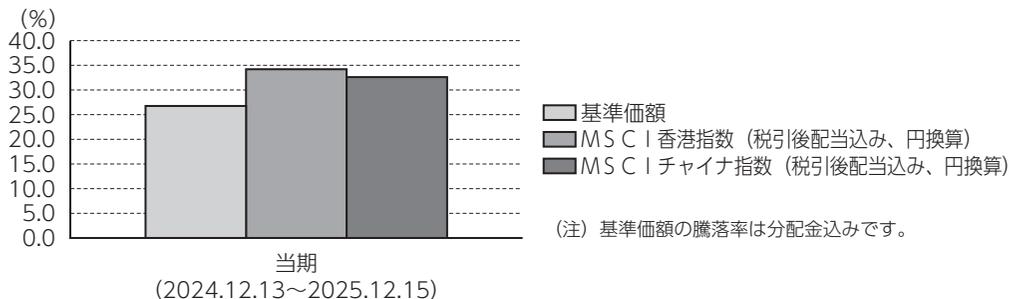
(2024.12.14~2025.12.15)

中国を含む世界的な景気見通しに不透明感がある中、ヘルスケアなど需要が景気動向の影響を受けにくいセクターに投資しつつも、ハイテク関連など政策支援やAI需要増加による恩恵が期待されるセクターにも着目し、ポートフォリオを構築しました。個別銘柄では、消費の拡大や技術革新などの長期的なトレンドや高い競争優位性を追い風に、持続的な成長が見込まれ、株価バリュエーション面で魅力的な銘柄に注目して投資を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年12月14日 ～2025年12月15日	
当期分配金（税込み） (円)	1,800	
対基準価額比率 (%)	9.64	
当期の収益 (円)	1,595	
当期の収益以外 (円)	204	
翌期繰越分配対象額 (円)	13,749	

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 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ありません。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	354.01円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓	1,241.83
(c) 収益調整金	✓	13,772.49
(d) 分配準備積立金	✓	181.53
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		15,549.87
(f) 分配金		1,800.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		13,749.87

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

消費の拡大や技術革新などの長期的なトレンドや高い競争優位性を追い風に、持続的な成長が見込まれ、株価バリュエーション面で魅力的な銘柄に注目して投資していく方針です。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2024.12.14~2025.12.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	274円	1.681%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は16,269円です。
(投 信 会 社)	(128)	(0.785)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(128)	(0.785)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(18)	(0.111)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	22	0.136	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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)	(22)	(0.136)	
有 価 証 券 取 引 税	8	0.050	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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)	(8)	(0.050)	
そ の 他 費 用	15	0.090	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(13)	(0.078)	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および資金の送金・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)	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	318	1.958	

(注1) 当作成期中の費用（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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

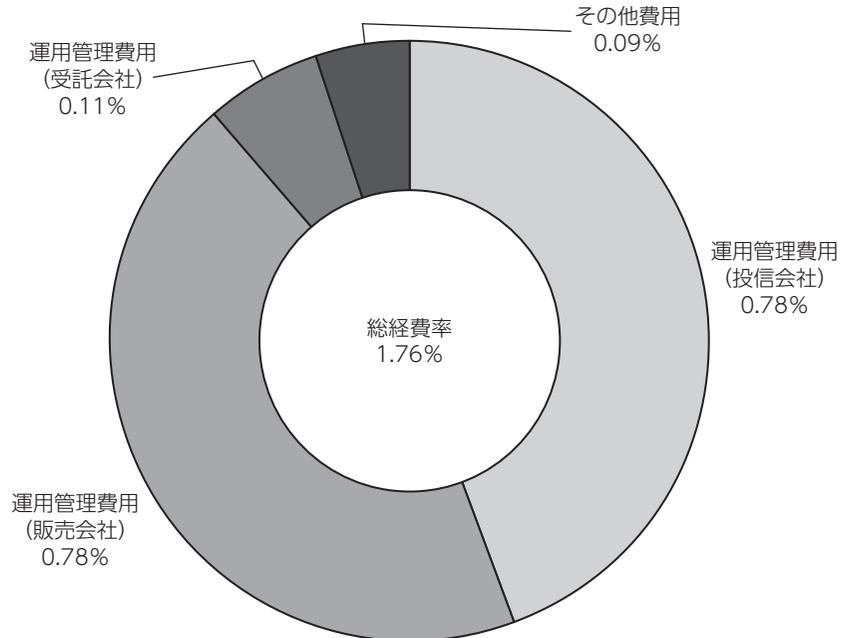
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.76%です。



(注1) 1万口当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す。

(注2) 各費用は、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。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

株式

(2024年12月14日から2025年12月15日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 199.5 (-)	千アメリカ・ドル 712 (-)	百株 371	千アメリカ・ドル 1,080
	香港	百株 15,517 (450)	千香港ドル 36,951 (-)	百株 23,641	千香港ドル 52,533
国	中国	百株 2,600 (111.45)	千オフショア人民元 13,544 (-)	百株 6,506.83	千オフショア人民元 12,886

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年12月14日から2025年12月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,561,799千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,041,725千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.63

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株式

(2024年12月14日から2025年12月15日まで)

当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (ケイマン諸島)		千株 37.6	千円 89,897	円 2,390	ALIBABA GROUP HOLDING LTD (ケイマン諸島)		千株 66.2	千円 188,310	円 2,844
MEITUAN-CLASS B (ケイマン諸島)		23.4	71,381	3,050	XIAOMI CORP (ケイマン諸島)		181.8	158,832	873
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY LT (中国)		11.4	65,533	5,748	TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)		14.6	153,790	10,533
BEONE MEDICINES AG (ケイマン諸島)		19.2	55,017	2,865	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H (中国)		380	55,305	145
TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)		5.7	52,137	9,146	MEITUAN-CLASS B (ケイマン諸島)		21.7	49,718	2,291
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H (中国)		298	39,452	132	KE HOLDINGS INC-ADR (ケイマン諸島)		15.1	40,594	2,688
CHINA MERCHANTS BANK LTD H (中国)		44	37,140	844	PDD HOLDINGS ADS INC (ケイマン諸島)		2.1	34,797	16,570
ZIJIN MINING GROUP LTD H (中国)		92	32,296	351	CHINA MERCHANTS BANK LTD H (中国)		33	32,919	997
XIAOMI CORP (ケイマン諸島)		33.4	31,052	929	BYD LTD H (中国)		11.3	29,307	2,593
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING L (香港)		3.5	30,410	8,688	JD.COM INC - CL A (ケイマン諸島)		12.5	28,965	2,317

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
外国株式

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			千円	千円			
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円			
BAIDU ADS REPTG INC CLASS A	31	19	237	37,057	コミュニケーション・サービス		
H WORLD GROUP ADR LTD	10	10	47	7,485	一般消費財・サービス		
TAL EDUCATION GROUP ADR	149	—	—	—	一般消費財・サービス		
YUM CHINA HOLDINGS INC	15	15	72	11,359	一般消費財・サービス		
PDD HOLDINGS ADS INC	74.5	67	750	117,035	一般消費財・サービス		
LUCKIN COFFEE INC - ADR	—	34	120	18,778	一般消費財・サービス		
KE HOLDINGS INC-ADR	131	—	—	—	不動産		
LI AUTO ADR INC	35	35	59	9,326	一般消費財・サービス		
FULL TRUCK ALLIANCE ADR LTD CLASS	—	100	117	18,347	資本財・サービス		
NETEASE ADR INC	45	46	640	99,859	コミュニケーション・サービス		
TRIP.COM GROUP ADR LTD	134	127	899	140,286	一般消費財・サービス		
アメリカ・ドル 株数、金額 通貨計 銘柄数<比率>	624.5 9銘柄	453 9銘柄	2,945	459,538 <11.1%>			
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円			
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTYLE SER	150	390	1,717	34,419	不動産		
POP MART INTERNATIONAL GROUP LTD	—	26	504	10,113	一般消費財・サービス		
ABBISKO CAYMAN LTD	—	1,300	1,861	37,306	ヘルスケア		
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORP	9,540	8,540	3,706	74,275	エネルギー		
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING L	—	35	1,406	28,182	金融		
TENCENT HOLDINGS LTD	395	306	18,849	377,745	コミュニケーション・サービス		
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	4,380	—	—	—	不動産		
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	14,660	13,840	10,573	211,898	金融		
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP LTD H	276	276	1,816	36,394	一般消費財・サービス		
HUATAI SECURITIES LTD H	1,336	1,132	2,147	43,033	金融		
CHINA SHENHUA ENERGY LTD H	155	155	601	12,058	エネルギー		
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	—	980	750	15,043	ヘルスケア		
SINOPHARM GROUP LTD H	416	—	—	—	ヘルスケア		
CHINA RESOURCES LAND LTD	1,140	825	2,329	46,689	不動産		
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AN	1,634	1,634	1,310	26,261	資本財・サービス		
CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	196	296	681	13,666	公益事業		
BYD LTD H	220	577	5,683	113,896	一般消費財・サービス		
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD H	6,120	5,430	3,013	60,393	金融		
AIA GROUP LTD	580	534	4,218	84,540	金融		
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	3,750	4,940	3,033	60,784	金融		
XIAOMI CORP	2,300	816	3,505	70,250	情報技術		
MEITUAN-CLASS B	364.7	381.7	3,908	78,328	一般消費財・サービス		
LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP INC H	213	213	660	13,232	ヘルスケア		
INNOVENT BIOLOGICS INC	185	210	1,789	35,855	ヘルスケア		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,411	1,125	17,336	347,418	一般消費財・サービス		
BEONNE MEDICINES AG	98	241	4,687	93,936	ヘルスケア		
AKESO INC	150	190	2,365	47,404	ヘルスケア		
JD.COM INC - CL A	287.66	181.66	2,099	42,083	一般消費財・サービス		
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOG	110	110	462	9,262	一般消費財・サービス		
HAIER SMART HOME CLASS H LTD H	232	114	302	6,058	一般消費財・サービス		
KUAISHOU TECHNOLOGY	179	125	843	16,896	コミュニケーション・サービス		
CRRC CORP LTD H	1,090	1,090	682	13,674	資本財・サービス		
CGN POWER LTD H	6,060	4,740	1,388	27,831	公益事業		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	—	110	429	8,601	情報技術		
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	364	336	2,748	55,079	一般消費財・サービス		
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP LTD	142	142	888	17,799	一般消費財・サービス		
CHINA MENGNIU DAIRY LTD	1,450	940	1,375	27,559	生活必需品		
LI NING CO LTD	305	305	539	10,806	一般消費財・サービス		
CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) LT	1,110	998	3,453	69,199	金融		
CHINA LIFE INSURANCE LTD H	1,380	1,220	3,452	69,190	金融		

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			千香港ドル	千円			
KUNLUN ENERGY LTD	760	760	563	11,285	公益事業		
ZIJIN MINING GROUP LTD H	1,020	1,620	5,559	111,419	素材		
LENOVO GROUP LTD	840	—	—	—	情報技術		
KINGSOFT CORP LTD	—	346	1,003	20,108	コミュニケーション・サービス		
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC LTD H	289	289	1,119	22,424	資本財・サービス		
CHINA MERCHANTS BANK LTD H	1,180	1,290	6,611	132,489	金融		
CTIC SECURITIES COMPANY LTD H	545	525	1,476	29,585	金融		
CHINA GALAXY SECURITIES LTD H	1,025	730	784	15,726	金融		
香港ドル 株数、金額 通貨計 銘柄数<比率>	68,038.36 42銘柄	60,364.36 45銘柄	134,242	2,690,214 <65.1%>			
(中国)	百株	百株	千円	千円			
CHINA NATIONAL ACCORD MEDICINES CO	265.6	265.6	655	14,496	ヘルスケア		
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP LTD A	609	176	269	5,948	情報技術		
NINGBO ORIENT WIRES & CABLES LTD A	266	218	1,310	28,962	資本財・サービス		
CHINA THREE GORGES RENEWABLES (GROU	3,266	—	—	—	公益事業		
EASTERN AIR LOGISTICS LTD A	283	—	—	—	資本財・サービス		
KWEICHOW MOUTAI LTD A	42.23	41.23	5,857	129,482	生活必需品		
ZHEJIANG HUAHAI PHARMACEUTICAL LTD	—	149	265	5,859	ヘルスケア		
POLY DEVELOPMENTS AND HOLDINGS GRO	1,154	1,154	740	16,377	不動産		
HUMANWELL HEALTHCARE (GROUP) LTD A	—	194	352	7,783	ヘルスケア		
JIANGSU HENGRIU MEDICINE LTD A	293	330	2,088	46,162	ヘルスケア		
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY LTD A	88	—	—	—	資本財・サービス		
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY LTD A	305	258	1,557	34,436	情報技術		
MIDEA GROUP LTD A	138	138	1,094	24,197	一般消費財・サービス		
WULIANGYE YIBIN LTD A	73	73	814	18,009	生活必需品		
HONGFA TECHNOLOGY LTD A	269	280.6	853	18,869	資本財・サービス		
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO-A	429.83	—	—	—	ヘルスケア		
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY LT	—	106	4,153	91,807	資本財・サービス		
NARI TECHNOLOGY LTD A	1,897.4	1,744.4	4,050	89,540	資本財・サービス		
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECT	90.08	68.08	1,360	30,072	ヘルスケア		
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GRO	528.65	430.65	1,235	27,322	生活必需品		
ZHONGJI INNOLIGHT LTD A	75	39	2,269	50,176	情報技術		
SICHUAN KELUN PHARMACEUTICAL LTD A	—	261	813	17,972	ヘルスケア		
SANY HEAVY INDUSTRY LTD A	—	267	569	12,583	資本財・サービス		
WUS PRINTED CIRCUIT (KUNSHAN) LTD	—	151	1,068	23,623	情報技術		
WANHUA CHEMICAL GROUP LTD A	—	63	431	9,535	素材		
NALURA TECHNOLOGY GROUP LTD A	—	20.85	948	20,976	情報技術		
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT CONTROL	365	284	1,279	28,276	資本財・サービス		
CHINA YANGTZE POWER LTD A	1,418	1,594	4,469	98,804	公益事業		
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET LTD A	—	56	345	7,644	情報技術		
ZIJIN MINING GROUP LTD A	765	627	1,987	43,937	素材		
NINGBO TLUOP GROUP CLS LTD A	124.7	83.7	578	12,785	一般消費財・サービス		
SUNGWOR POWER SUPPLY LTD A	—	20	349	7,736	資本財・サービス		
CHINA NATIONAL MEDICINES-A	143	—	—	—	ヘルスケア		
オフショア入証 株数、金額 通貨計 銘柄数<比率>	12,888.49 23銘柄	9,093.11 28銘柄	41,770	923,381 <22.3%>			
ファンダ 株数、金額 合 計 銘柄数<比率>	81,551.35 74銘柄	69,910.47 82銘柄	—	4,073,135 <98.6%>			

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年12月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 4,073,135	% 88.0
コール・ローン等、その他	556,533	12.0
投資信託財産総額	4,629,668	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、12月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.02円、1香港ドル=20.04円、1オフショア人民元=22.106円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(4,133,053千円)の投資信託財産総額(4,629,668千円)に対する比率は、89.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年12月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,639,668,806円
コール・ローン等	527,500,620
株式(評価額)	4,073,135,458
未収入金	28,641,971
未収配当金	10,390,757
(B) 負債	506,837,087
未払金	10,019,350
未払収益分配金	440,854,090
未払解約金	18,642,757
未払信託報酬	37,198,627
その他未払費用	122,263
(C) 純資産総額(A - B)	4,132,831,719
元本	2,449,189,393
次期繰越損益金	1,683,642,326
(D) 受益権総口数	2,449,189,393口
1万口当り基準価額(C / D)	16,874円

* 期首における元本額は2,386,491,369円、当作成期間中における追加設定元本額は863,586,118円、同解約元本額は800,888,094円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,874円です。

■損益の状況

当期 自2024年12月14日 至2025年12月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	94,196,346円
受取配当金	93,788,843
受取利息	407,503
(B) 有価証券売買損益	818,082,343
売買益	1,173,791,844
売買損	△ 355,709,501
(C) 信託報酬等	△ 72,528,854
(D) 当期損益金(A + B + C)	839,749,835
(E) 前期繰越損益金	△ 404,437,114
(F) 追加信託差損益金	1,689,183,695
(配当等相当額)	(3,373,145,324)
(売買損益相当額)	(△1,683,961,629)
(G) 合計(D + E + F)	2,124,496,416
(H) 収益分配金	△ 440,854,090
次期繰越損益金(G + H)	1,683,642,326
追加信託差損益金	1,683,642,326
(配当等相当額)	(3,367,603,955)
(売買損益相当額)	(△1,683,961,629)

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	86,704,115円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	304,148,048
(c) 収益調整金	3,373,145,324
(d) 分配準備積立金	44,460,558
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,808,458,045
(f) 分配金	440,854,090
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	3,367,603,955
(h) 受益権総口数	2,449,189,393口

収益分配金のお知らせ	
1万口当り分配金(税込み)	1,800円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

<変更後>

（運用状況にかかる情報の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

 2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。