

●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	信託期間は1994年10月14日から2019年10月15日までです。
運用方針	株式への投資にあたっては、今後高い成長が期待できる中国経済の発展の恩恵を受けると思われる中国企業、中国系香港企業および香港企業の株式に投資することを基本とします。
主な投資対象	中国および香港企業の株式(DR(預託証券)およびカントリーファンドを含みます。)を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として配当等収益のほか、売買益等は基準価額の水準等を勘案して分配を行います。

今期の分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 500円

◇お手持り分配金はみなさまの口座に繰り入れて再投資いたします。
なお、受益者のみなさまと販売会社とのご契約によっては再投資が行われない場合があります。この場合の分配金のお支払いは決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合
分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合
分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合
分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

(個人の受益者に対する課税)

普通分配金は20.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに住民税5%)の源泉徴収になります。

元本払戻金(特別分配金)は非課税です。

元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は個別元本から元本払戻金(特別分配金)を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

チャイナ オープン

第20期(2014年10月14日決算)

運用報告書

受益者のみなさまへ

平素はチャイナ オープンにご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、このたび第20期決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉 営業日の午前9時～午後5時



<http://www.nomura-am.co.jp/>



<http://www.nomura-am.co.jp/mobile/>



◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%	%	%	%	百万円	
16期(2010年10月13日)	19,877	550	15.1	15.6	95.7	—	12,803	
17期(2011年10月13日)	15,484	300	△20.6	△21.1	93.1	—	7,369	
18期(2012年10月15日)	16,714	400	10.5	15.7	98.5	—	6,638	
19期(2013年10月15日)	18,851	460	15.5	12.9	97.9	—	5,978	
20期(2014年10月14日)	19,186	500	4.4	2.8	96.1	—	4,410	

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

’07年10月よりベンチマークを、従来の「①中国企業および中国系香港企業(除くハンセンインデックス採用銘柄)に75%、②ハンセンインデックス採用銘柄に25%配分し、当社が独自にヘッジコストを考慮した合成指数(円ヘッジベース)」から、現行の「MSCIチャイナインデックス(税引後配当込み・円ヘッジベース)」および「MSCI香港インデックス(税引後配当込み・円ヘッジベース)」を80%：20%の比率で当社が独自に合成した指数に変更しております。

*MSCI China IndexおよびMSCI Hong Kong Index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。

(出所)ブルームバーグ、MSCI

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2013年10月15日	円	%	%	%	%	%
	18,851	—	—	97.9	—	—
10月末	18,886	0.2	0.2	99.1	—	—
11月末	19,659	4.3	3.3	99.8	—	—
12月末	19,477	3.3	0.9	98.3	—	—
2014年1月末	18,900	0.3	△5.2	95.1	—	—
2月末	19,315	2.5	△2.4	97.9	—	—
3月末	18,586	△1.4	△4.9	99.3	—	—
4月末	18,382	△2.5	△4.5	98.5	—	—
5月末	19,077	1.2	△1.4	97.3	—	—
6月末	19,501	3.4	1.3	95.2	—	—
7月末	20,964	11.2	9.1	97.0	—	—
8月末	20,992	11.4	9.0	98.3	—	—
9月末	19,884	5.5	3.4	97.6	—	—
(期末) 2014年10月14日	19,686	4.4	2.8	96.1	—	—

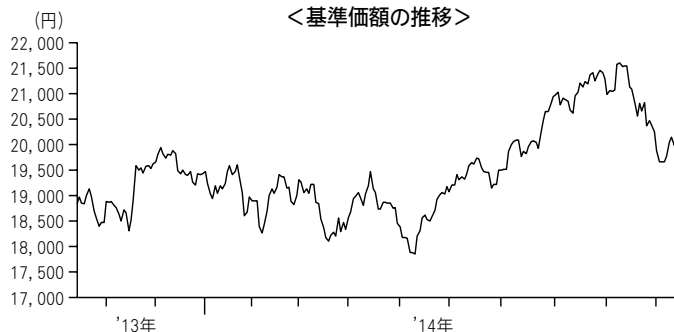
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

1. 基準価額の推移

基準価額は、期初18,851円から期末19,686円(分配金込み)となりました。

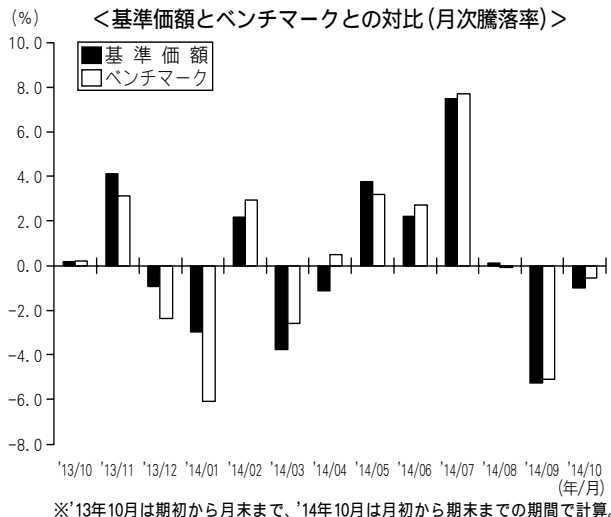


○主な変動要因

- (上昇) 中国共産党の三中全会(第18期中央委員会第三回全体会議)で重要な改革分野の方向性が示されたこと、米国の好調な経済指標や米株高などが好感されたこと
- (下落) 中国の短期金融市場の資金ひっ迫懸念から短期金利が上昇したこと、アルゼンチン・ペソの急落から投資家のリスク回避姿勢が高まったこと、中国の経済成長の鈍化が懸念されたこと、米国の早期利上げ観測が広まったこと
- (上昇) 香港政府が不動産規制を一部緩和する方針を示したこと、中国人民銀行(中央銀行)による一部銀行を対象とした預金準備率の引き下げが行なわれたこと、2014年6月のHSBC中国製造業PMI(購買担当者景気指数)速報値が景気の拡大・縮小の目安となる50を上回ったこと、上海と香港の両取引所間の相互取引が10月に解禁されるとの観測が広まったこと
- (下落) 米国の早期利上げ観測などが懸念されたこと、中東情勢の緊迫化や香港の民主化要求デモの拡大で投資家のリスク回避姿勢が強まったこと

○ベンチマーク(合成指数(円ヘッジベース))との差異

今期の基準価額の騰落率は+4.4%(分配金込み)となったのに対し、ベンチマークは+2.8%となりました。



(主なプラス要因)

- ①電子取引の急成長を背景に卸売商業不動産および物流施設への需要が高まる中、豊富な開発プロジェクトを保有していることから高成長が見込まれ、バリュエーション(投資価値評価)も割安と判断してオーバーウェイト(ベンチマークに比べ高い投資比率)としていた不動産管理・開発会社 China South City Holdingsの株価騰落率がベンチマークを上回ったこと
- ②スマートフォン(多機能携帯電話)向け部品の堅調な出荷や、次世代携帯電話サービス対応の製品アップグレード需要から堅調な業績成長が見込まれ、バリュエーションが割安と判断してオーバーウェイトとしていた電子部品メーカーTongda Group Holdingsの株価騰落率がベンチマークを上回ったこと

(主なマイナス要因)

- ①中国大手石油企業の投資抑制による成長鈍化や、新興国における債権回収の動きが懸念され、株価騰落率がベンチマークを下回った油田開発サービス会社Petro-King Oilfield Servicesをオーバーウェイトとしていたこと
- ②主要顧客である携帯電話オペレーターの次世代携帯電話サービスの開始遅延により収入が市場予想ほど伸びなかったことから株価騰落率がベンチマークを下回った通信サービス会社China Communications Servicesをオーバーウェイトとしていたこと

2. ポートフォリオ

○期中の主な動き

- (1) 市場における流動性や、企業の事業内容、経営状況などを総合的に判断し、中国株と香港株への投資比率に関してはベンチマークに対しておおむね中立としました。
- (2) 中期的に需要増加が見込まれる代替エネルギー関連やヘルスケア関連銘柄、バリュエーションが割安と判断した不動産関連銘柄などの銘柄群に注目しました。

<投資比率を引き上げた主な業種・銘柄>

- ①中国の都市化や環境配慮の流れの中、地下鉄建設の需要拡大から恩恵を受け、地下鉄設計等において強い競争力を持ち、バリュエーションが割安と判断したインフラ建設会社Beijing Urban Construction Design & Developmentを買い付けました。
- ②堅調な海外ビジネスや、多岐にわたるビジネスポートフォリオから安定した収益成長が見込め、バリュエーションも割安と判断したコングロマリットのHutchison Whampoaの投資比率を引き上げました。

<投資比率を引き下げた主な業種・銘柄>

- ①足元の不良債権の増加や金利自由化の推進が中期的に業績に悪影響を及ぼすことが懸念された銀行株のChina Construction BankやIndustrial and Commercial Bank of Chinaの投資比率を引き下げました。
- ②中国不動産セクターの成長鈍化および不動産価格の下落懸念から、不動産管理・開発会社のChina Overseas Land & Investmentの投資比率を引き下げました。

○期末の状況

- (1) 金融ビジネスの規制緩和から恩恵を受ける中国の証券株など、その他金融セクターをオーバーウェイトとしています。一方、バリュエーションが割高な生活必需品セクターをアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低い投資比率）としています。
- (2) 環境問題やエネルギー効率を背景として、水関連や代替エネルギー関連銘柄等をオーバーウェイトとしています。また、高齢化や所得増加による医療需要の増大に注目し、ヘルスケアセクターをオーバーウェイトとしています。

○為替

為替ヘッジ（為替の先物売り予約）比率はおおむね95%以上としました。

3. 分配金

- (1) 今期の収益分配金につきましては、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり500円とさせていただきます。
- (2) 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

◎今後の運用方針

○投資環境

- (1) 中国経済は緩やかに回復していると見ています。中国政府は鉱工業生産や固定資産投資など主な経済指標が持続的な回復を示さない限り、金融緩和など景気刺激策を継続し、経済の安定成長を図ると予想されます。
- (2) 一部地域での不動産規制緩和や中国人民銀行による不動産市場活性化のための住宅金融政策の発表などにより不動産取引が回復する動きも見られます。
- (3) 習近平・李克強の新指導部が展開してきた汚職撲滅運動により政権の執行力が高まり、今後も製造業分野での効率化や金融領域での資本市場開放及び金利自由化などの改革推進がより進展すると見ています。

○投資方針

前記の投資環境を踏まえ、トップダウン・アプローチによる市場・業種配分とボトムアップ・アプローチによる銘柄選択を行なう方針です。また、引き続き中国経済の発展の恩恵を受けると思われる中国企業を中心に投資していく方針です。

業種別では、以下の業種を中心に注目していく方針です。

- (1) 環境に配慮した持続可能な経済成長を達成するために、代替エネルギーの開発・利用が継続的に行なわれることや、水や大気の浄化・排出規制から恩恵を受ける代替エネルギー・環境関連業種
- (2) 社債発行の増大や規制緩和による商品の多様化で収益改善が見込まれる証券会社や、与信の拡大とともにビジネス機会の増加が見込まれるアセットマネジメント企業など、その他金融セクター
- (3) 高齢化や所得向上による医療需要の増大の恩恵を受けると考えられるヘルスケアセクター

市場別では、香港株と中国株はベンチマークに対して中立の見方を維持する方針です。

また、為替ヘッジにつきましては、為替リスクの低減をはかることを基本とし、高位の為替ヘッジ比率を維持する方針です。

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。

◎1万口当たりの費用の明細

項 目	前 期	当 期
(a) 信 託 報 酬	289円	319円
(投 信 会 社)	(99)	(109)
(販 売 会 社)	(171)	(189)
(受 託 銀 行)	(19)	(21)
(b) 売 買 委 託 手 数 料	50	59
(株 式)	(50)	(59)
(新 株 予 約 権 証 券)	(-)	(0)
(c) 有 価 証 券 取 引 税	27	27
(株 式)	(27)	(27)
(新 株 予 約 権 証 券)	(-)	(0)
(d) 保 管 費 用 等	13	14
合 計	379	419

* 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。

* 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◎期中の売買及び取引の状況(自 2013年10月16日 至 2014年10月14日)

(1) 株式

	国	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		百株		百株	
外			千米ドル		千米ドル
	アメリ	-	-	750	472
	香	415,510 (2,368)	千香港ドル 173,191 (394)	587,487 (296)	千香港ドル 339,468 (401)

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*()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) 新株予約権証券

	国	買 付		売 付	
		証券数	金 額	証券数	金 額
		証券		証券	
外			千香港ドル		千香港ドル
	香	- (15,507)	- (20)	5,169 (10,338)	100 (13)

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*()内は権利割当、権利行使および権利行使期間満了などによる増減分で、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

項 目	前 期	当 期
(a) 期中の株式売買金額	8,932,336千円	6,911,240千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,393,459千円	5,094,636千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.39	1.35

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄(自 2013年10月16日 至 2014年10月14日)

●株式

銘 柄	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
	千株	千円	円	千株	千円	円	
BEIJING URBAN CONSTRUCTION D(香港)	3,723	137,231	36	BEIJING URBAN CONSTRUCTION D(香港)	3,723	194,469	52
HUTCHISON WHAMPOA(香港)	79	106,439	1,347	CHINA CONSTRUCTION BANK-H(香港)	2,172	171,571	78
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H(香港)	1,608	87,667	54	IND & COMM BK OF CHINA-H(香港)	2,416	170,123	70
PING AN INSURANCE GROUP CO-H(香港)	83	76,707	924	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT(香港)	500	146,890	293
CNOOC LTD(香港)	360	75,317	209	CHINA MOBILE LTD(香港)	134	145,972	1,085
REXLOT HOLDINGS LTD(香港)	5,300	69,581	13	SJM HOLDINGS LIMITED(香港)	500	144,483	288
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD(香港)	34	66,906	1,922	CHINA SOUTH CITY HOLDINGS(香港)	2,386	119,115	49
CHINA MACHINERY ENGINEERING(香港)	874	62,659	71	CHINA COMMUNICATIONS CONST-H(香港)	1,435	114,751	79
CHINA SOUTH CITY HOLDINGS(香港)	2,386	61,739	25	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H(香港)	1,134	111,503	98
YUANSHENGTAI DAIRY FARM LTD(香港)	3,150	61,510	19	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORP LTD H(香港)	1,994	108,864	54

*金額は受け渡し代金。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

◎利害関係人との取引状況等(自 2013年10月16日 至 2014年10月14日)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 2,297	百万円 -	% -	百万円 4,613	百万円 -	% -
新株予約権証券	-	-	-	1	-	-
為替先物取引	31,494	324	1.0	29,559	-	-
為替直物取引	259	19	7.3	2,555	396	15.5

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	15,755千円
うち利害関係人への支払額 (B)	-千円
(B)/(A)	-%

*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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

◎組入資産の明細

●外国株式

上場、登録株式

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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	750	-	-	-	不動産管理・開発	
小 計	株 数 ・ 金 額	750	-	-	-	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	-	-	<-%>	
(香港)			千香港ドル			
CHINA MOBILE LTD	3,205	2,220	20,779	286,752	無線通信サービス	
ANHUI CONCH CEMENT CO.LTD-H	1,655	-	-	-	建設資材	
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LTD	610	-	-	-	コングロマリット	
HENGAN INTL GROUP CO LTD	345	-	-	-	パーソナル用品	
SINOPEC KANTONS HOLDINGS	-	5,320	3,117	43,021	石油・ガス・消耗燃料	
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	2,980	3,180	4,070	56,171	自動車	
CHEUNG KONG	660	750	9,817	135,481	不動産管理・開発	
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED	5,000	-	-	-	医薬品	
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	7,411	2,411	5,075	70,042	不動産管理・開発	
CHINA RESOURCES LAND LTD	-	2,200	3,828	52,826	不動産管理・開発	
CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE	990	1,060	5,920	81,697	電力	
PETROCHINA CO LTD-H	7,180	6,280	6,009	82,937	石油・ガス・消耗燃料	
CHINA UNICOM HONGKONG LTD	2,708	540	621	8,569	各種電気通信サービス	
CHINA TAIPING INSURANCE HOLDING	1,332	2,192	3,555	49,064	保険	
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	-	348	5,989	82,649	各種金融サービス	

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	
	百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	16,326	8,166	5,446	75,164	石油・ガス・消耗燃料
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	2,360	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
TONGDA GROUP HOLDINGS LTD	75,800	—	—	—	電子装置・機器・部品
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	205	—	—	—	電力
WHARF (HOLDING)	—	210	1,162	16,040	不動産管理・開発
HUTCHISON WHAMPOA	—	290	2,818	38,899	コングロマリット
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	—	250	1,166	16,094	ホテル・レストラン・レジャー
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	3,985	2,070	5,185	71,557	商業銀行
CHINA OILFIELD SERVICES LTD-H	1,180	—	—	—	エネルギー設備・サービス
ORIENT OVERSEAS INTL LTD	—	550	2,431	33,547	海運業
HOPEWELL HIGHWAY INFRASTRUCT	35	35	13	183	運送インフラ
CHINA RESOURCES POWER HOLDING	1,760	1,160	2,337	32,256	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	—	860	2,769	38,214	自動車
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	2,460	2,490	5,365	74,050	保険
REXLOT HOLDINGS LTD	—	53,000	4,293	59,243	ホテル・レストラン・レジャー
CHINA SHIPPING DEVELOPMENT-H	4,800	4,800	2,232	30,801	海運業
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	—	11,500	2,944	40,627	化学
SUN HUNG KAI PROPERTIES	820	620	7,009	96,737	不動産管理・開発
WHEELOCK & COMPANY LTD	1,740	—	—	—	不動産管理・開発
CNOOC LTD	9,660	9,550	12,338	170,272	石油・ガス・消耗燃料
TENCENT HOLDINGS LTD	603	—	—	—	インターネットソフトウェア・サービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	155	800	4,692	64,749	保険
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	3,620	5,340	1,959	27,044	海運業
CHINA POWER INTERNATIONAL	—	3,630	1,270	17,532	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
NEWOCEAN ENERGY HLDGS LTD	12,800	5,720	2,104	29,048	石油・ガス・消耗燃料
CHINA SHENHUA ENERGY CO - H	960	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	66,479	44,759	24,617	339,727	商業銀行
CIMC ENRIC HOLDINGS LTD	4,620	—	—	—	機械
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	3,800	—	—	—	自動車
BANK OF CHINA LTD-H	45,182	24,262	8,467	116,850	商業銀行
CHINA MERCHANTS BANK-H	4	4	5	80	商業銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	59,300	35,140	17,148	236,653	商業銀行
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORP LTD H	15,420	4,900	1,719	23,734	各種電気通信サービス
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H	14,350	—	—	—	建設・土木
HAIER ELECTRONICS GROUP CO	3,600	—	—	—	家庭用耐久財
CHINA AGRI-INDUSTRIES HLDGS	9,420	—	—	—	食品
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	12,680	—	—	—	不動産管理・開発
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	860	—	—	—	専門小売り
TIANNENG POWER INTL LTD	7,320	7,320	1,917	26,466	自動車部品
KWG PROPERTY HOLDING LTD	1,805	—	—	—	不動産管理・開発
GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	6,080	11,580	3,010	41,549	半導体・半導体製造装置
ANTON OILFIELD SERVICES GROUP	4,400	—	—	—	エネルギー設備・サービス
SJM HOLDINGS LIMITED	5,000	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	4,240	3,378	9,306	128,428	保険
CSR CORP LTD-H	—	4,430	3,078	42,488	機械
CHU KONG PETROLEUM & NATURAL	4,350	—	—	—	エネルギー設備・サービス
BBMG CORPORATION - H	—	3,025	1,609	22,208	建設資材

銘 柄	株 数	期 末			業 種 等	
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千香港ドル	千円		
CHINA MODERN DAIRY HOLDINGS	—	4,640	1,484	20,490	食品	
SINOPHARM GROUP CO-H	2,744	1,544	4,076	56,251	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
CHINA RESOURCES CEMENT	2,740	—	—	—	建設資材	
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	10,820	5,885	3,307	45,641	金属・鉱業	
BOER POWER HOLDINGS LTD	5,150	—	—	—	電気設備	
CT ENVIRONMENTAL GROUP LTD	—	3,860	2,651	36,595	水道	
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	3,880	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
CHINA FIBER OPTIC NETWORK SYSTEM GROUP AIA GROUP LTD	—	7,060	1,574	21,726	通信機器	
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	3,922	3,922	16,433	226,777	保険	
CHINA MINSHENG BANKING-H	854	—	—	—	保険	
SANDS CHINA LTD	4,400	—	—	—	商業銀行	
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	720	824	3,431	47,361	ホテル・レストラン・レジャー	
CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD	23,180	13,350	4,605	63,559	商業銀行	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	4,930	4,930	1,986	27,417	自動車部品	
HILONG HOLDING LTD	—	6,340	2,428	33,509	海運業	
SWIRE PROPERTIES LTD	17,070	3,620	1,176	16,235	エネルギー設備・サービス	
JIANGNAN GROUP LTD	1,611	—	—	—	不動産管理・開発	
CITIC SECURITIES CO LTD-H	—	9,480	1,640	22,632	電気設備	
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	3,320	1,240	2,229	30,767	資本市場	
SPT ENERGY GROUP INC	4,680	—	—	—	医薬品	
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	17,180	5,380	1,479	20,417	エネルギー設備・サービス	
PETRO-KING OILFIELD SERVICES LTD	3,048	2,376	2,879	39,740	資本市場	
HUADIAN FUXIN ENERGY CORP -H	12,960	—	—	—	エネルギー設備・サービス	
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	12,460	4,420	1,984	27,387	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
CHINA MACHINERY ENGINEERING	7,850	—	—	—	資本市場	
SINOSOFT TECHNOLOGY GROUP LT	—	8,740	3,697	51,018	建設・土木	
INTERNATIONAL HOUSEWARES RETAIL CO LTD	—	3,980	1,066	14,719	ソフトウェア	
TEXHONG TEXTILE GROUP LTD	—	8,790	2,241	30,932	専門小売り	
YUANSHENGTAI DAIRY FARM LTD	—	85	46	645	繊維・アパレル・贅沢品	
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H	—	13,440	1,438	19,845	食品	
CONSUM PHARMACEUTICAL GROUP LTD	—	16,080	5,595	77,222	資本市場	
TENCENT HOLDINGS LTD	—	7,120	4,841	66,814	医薬品	
	—	2,423	27,719	382,523	インターネットソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	585,777	415,871	307,224	4,239,701	
	銘 柄 数 < 比 率 >	69	64	—	<96.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	586,527	415,871	—	4,239,701	
	銘 柄 数 < 比 率 >	70	64	—	<96.1%>	

* 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。

* 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 一印は組み入れなし。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

◎投資信託財産の構成

(2014年10月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,239,701	91.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	415,577	8.9
投 資 信 託 財 産 総 額	4,655,278	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建て純資産(4,431,898千円)の投資信託財産総額(4,655,278千円)に対する比率は95.2%です。

*外貨建て資産は、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米ドル=107.08円、1香港ドル=13.80円。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

(2013年10月15日)、(2014年10月14日)現在 前期(自2012年10月16日 至 2013年10月15日) 当期(自2013年10月16日 至 2014年10月14日)

項 目	期 首		当 期 末		
	円	円	円	円	
(A)資 産	12,025,146,937	8,935,688,262	(A)配 当 等 収 益	178,542,527	147,197,105
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	405,403,819	401,498,282	受 取 配 当 金	178,449,782	147,157,208
株 式 (評 価 額)	5,851,018,641	4,239,701,402	受 取 利 息	92,745	38,989
未 収 入 金	5,765,121,930	4,288,457,445	そ の 他 収 益 金	-	2,503
未 収 配 当 金	3,601,783	6,030,763	支 払 利 息	-	△ 1,595
未 収 利 息	764	370	(B)有 価 証 券 売 買 損 益	744,852,419	127,637,384
(B)負 債	6,046,161,260	4,524,808,434	売 買 益	3,090,742,749	1,397,135,025
未 払 金	5,839,295,554	4,369,147,216	売 買 損	△ 2,345,890,330	△ 1,269,497,641
未 払 収 益 分 配 金	145,898,494	114,951,061	(C)信 託 報 酬 等	△ 109,869,283	△ 87,890,011
未 払 解 約 金	11,551,420	30,088	(D)当 期 損 益 金 (A+B+C)	813,525,663	186,944,478
未 払 信 託 報 酬	49,318,512	40,599,995	(E)前 期 繰 越 損 益 金	34,932,351	493,037,089
そ の 他 未 払 費 用	97,280	80,074	(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,104,719,762	1,546,828,086
(C)純 資 産 総 額 (A-B)	5,978,985,677	4,410,879,828	(配 当 等 相 当 額)	(4,363,543,278)	(3,186,338,612)
元 本	3,171,706,395	2,299,021,236	(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,258,823,516)	(△ 1,639,510,526)
次 期 繰 越 損 益 金	2,807,279,282	2,111,858,592	(G)計 (D + E + F)	2,953,177,776	2,226,809,653
(D)受 益 権 総 口 数	3,171,706,395口	2,299,021,236口	(H)収 益 分 配 金	△ 145,898,494	△ 114,951,061
1万円当たり基準価額(C/D)	18,851円	19,186円	次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	2,807,279,282	2,111,858,592
			追 加 信 託 差 損 益 金	2,104,719,762	1,546,828,086
			(配 当 等 相 当 額)	(4,363,543,278)	(3,186,338,612)
			(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,258,823,516)	(△ 1,639,510,526)
			分 配 準 備 積 立 金	973,992,497	668,693,486
			繰 越 損 益 金	△ 271,432,977	△ 103,662,980

*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。

*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。

*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)期首元本額3,171百万円、期中追加設定元本額95百万円、期中一部解約元本額968百万円、計算口数当たり純資産額19,186円。

(注)投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額11,428,941円。

◎分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税引前)

		第20期
当期分配金		500
	当期の収益	435
	当期の収益以外	64
翌期繰越分配対象額		16,768

(注記) 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。

◎分配金の明細

(単位：円、1万口当たり、税引前)

		第20期
当期の収益		435
	経費控除後の配当等収益	435
	経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)	—
当期の収益以外		64
	分配準備積立金(配当等収益)	64
	分配準備積立金(有価証券売買等利益)	—
	収益調整金(有価証券売買等損益相当額)	—
	収益調整金(その他収益調整金)	—

(注記) 「分配原資の内訳」中の分配金の明細を示したものです。小数点以下を切り捨てて表示しているため、表記の数値が合わない場合があります。