

中国株厳選ファンド3ヵ月決算型

愛称: 百花繚乱3ヵ月決算型

◆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	信託期間は原則無期限です。	
運用方針	中国株厳選マザーファンドを主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 国泰君安アセット（アジア）にマザーファンドの運用の指図に関する権限の一部を委託します。	
主要運用対象	ベビーファンド	中国株厳選マザーファンドを主要投資対象とします。株式等に直接投資することがあります。
	マザーファンド	主たる投資対象は、香港、上海および深センの各証券取引所の上場銘柄とします。なお、事業・投資活動がグレーターチャイナ地域（中国・香港・台湾）で行われている企業であれば、その他（ニューヨーク・ナスダック・ロンドン・台北・シンガポール等）の各市場に上場している銘柄にも投資を行います。
組入制限	ベビーファンド	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。
	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	分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

運用報告書（全体版）（第16作成期）

第30期（決算日 2015年10月19日）

第31期（決算日 2016年1月18日）

お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「中国株厳選ファンド3ヵ月決算型」は、2016年1月18日に第31期決算を行いましたので、第30期から第31期の運用状況をご報告申し上げます。

今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝5-36-7

お問い合わせ先

投信営業部 03-6722-4810

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

<http://www.tdasset.co.jp/>

最近5作成期の運用実績、基準価額の推移等

最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株組入比率	株先物比率	純資産額
		(分配落)	税金分配	み期騰落率			
第12作成期	22期(2013年10月17日)	円 8,484	円 0	% 4.5	% 90.0	% —	百万円 358
	23期(2014年1月17日)	10,065	0	18.6	83.5	—	388
第13作成期	24期(2014年4月17日)	8,971	0	△10.9	85.6	—	319
	25期(2014年7月17日)	9,464	0	5.5	93.3	—	316
第14作成期	26期(2014年10月17日)	9,762	0	3.1	90.3	—	284
	27期(2015年1月19日)	10,493	1,100	18.8	92.9	—	281
第15作成期	28期(2015年4月17日)	10,762	2,500	26.4	82.7	—	463
	29期(2015年7月17日)	8,987	0	△16.5	83.1	—	526
第16作成期	30期(2015年10月19日)	7,839	0	△12.8	90.5	—	371
	31期(2016年1月18日)	6,235	0	△20.5	74.7	—	270

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。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入れますので、組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、主として香港、上海および深センの各証券取引所の上場銘柄のうち中小型株を中心に投資を行います。同様のユニバーズから構成される適切な指数が存在しないため、当ファンドでは、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

当作成期中の基準価額等の推移

年	月	日	基準価額		株組入比率	株先物比率
				騰落率		
第30期	期首(第29期末)		円	%	%	%
	2015年7月17日		8,987	—	83.1	—
	7月末		8,584	△4.5	85.4	—
	8月末		7,507	△16.5	76.9	—
	9月末		7,237	△19.5	74.9	—
第31期	期末					
	2015年10月19日		7,839	△12.8	90.5	—
	期首(第30期末)					
	2015年10月19日		7,839	—	90.5	—
	10月末		7,819	△0.3	94.8	—
第31期	11月末		7,685	△2.0	90.4	—
	12月末		7,421	△5.3	92.3	—
	期末					
	2016年1月18日		6,235	△20.5	74.7	—

(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

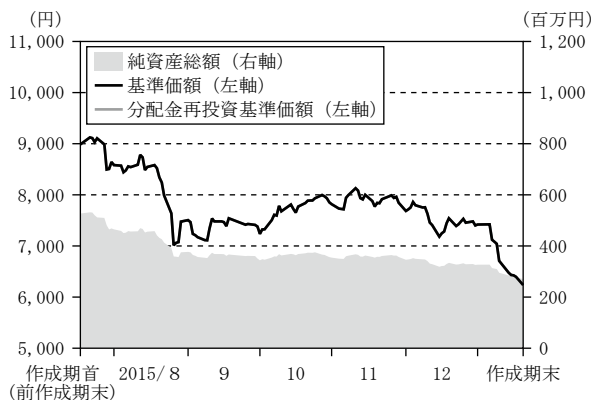
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、主として香港、上海および深センの各証券取引所の上場銘柄のうち中小型株を中心に投資を行います。同様のユニバーズから構成される適切な指数が存在しないため、当ファンドでは、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

当作成期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



第30期首：8,987円

第31期末：6,235円（既払分配金0円）

騰落率：△30.6%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2015年7月17日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

（注）分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは「中国株厳選マザーファンド」を通じて、主に香港市場に上場している株式に投資したため、香港株式市場が下落したことや為替市場で対香港ドルで円高となったことが、基準価額下落の要因となりました。

■ 投資環境

【株式市場動向】

当作成期、香港株式市場は下落しました。中国の人民元切下げや予想を下回る経済指標を受けて中国景気の減速懸念が強まったこと、中国政府当局による中国本土市場の株価対策への不透明感が強まったこと、米国の利上げへの警戒感が強まったこと等を背景に下落基調の展開となりました。

【為替動向】

香港ドル、アメリカドルは、対円で軟調な展開となりました。作成期中の対円為替レートは、香港ドルが6.4%の下落、アメリカドルが5.8%の下落となりました。

■ 組入ファンドの当作成期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
中国株厳選マザーファンド	△30.4%

■ 当該投資信託のポートフォリオ

【当ファンド】

当ファンドは、作成期を通じて「中国株厳選マザーファンド」に99%程度投資しました。株式の実質組入比率は70～95%程度で推移させました。

【中国株厳選マザーファンド】

銘柄選択にあたっては、ボトムアップアプローチでのファンダメンタル分析を用い、中長期的に高い成長が期待でき、相対的に割安と考えられる株式に投資を行ったほか、リスク低減や利益確定等のため、機動的な売買を行いました。作成期末時点での組入上位の業種は医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス、ソフトウェア・サービス、運輸、保険、耐久消費財・アパレル等となりました。個別銘柄では風力発電サービス会社のシンジャン・ゴールドウィンド、電力会社のフアディエン・フーシン・エナジー、水処理システム開発会社のペキン・エンタープライゼス・ウォーター・グループ等がマイナスに寄与しました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

■ 分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は基準価額水準等を勘案し、第30期、第31期ともに見送らせていただきました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、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

【当ファンド】

引続き、「中国株厳選マザーファンド」を主要投資対象とし、同マザーファンドを高位に組入れる運用を行います。

【中国株厳選マザーファンド】

主として中華圏の中小型株を中心に中国経済の成長の恩恵を享受することが期待でき、中長期的に高い成長が見込める銘柄の保有を継続します。銘柄選択にあたっては、中長期的な観点から今後高い成長が期待でき、相対的に割安な株式への投資を重視し、選別強化を図る方針です。当ファンドは、当面は製品構成の変化により利益率上昇が見込める薬品関連や、株価バリュエーション上再評価の余地があると考えられる風力発電関連等の銘柄に注目しています。

運用にあたっては、国泰君安アセット（アジア）に運用の指図に関する権限の一部を委託します。

1万口当たりの費用明細 (2015年7月18日から2016年1月18日まで)

費用の明細

項目	第30期～第31期		項目の概要
	2015/7/18～2016/1/18		
	金額	比率	
平均基準価額	7,708円		作成期間の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	78円 (48) (25) (4)	1.010% (0.628) (0.328) (0.055)	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内での ファンドの管理等の対価 運用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)	13 (13)	0.171 (0.171)	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料／作成期間の平均受益権口数 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
(c) 有価証券取引税 (株式)	12 (12)	0.156 (0.156)	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税／作成期間の平均受益権口数 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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	15 (15) (0) (0)	0.199 (0.194) (0.004) (0.002)	(d) その他費用＝作成期間のその他費用／作成期間の平均受益権口数 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 その他は、金融商品取引を行うための識別番号に係る費用
合計	118	1.536	

- (注) 作成期間の費用(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。なお、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) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 「比率」欄は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)を作成期間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。

売買および取引の状況 (2015年7月18日から2016年1月18日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 30 期 ～ 第 31 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
中国株厳選マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 52,277	千円 117,500

(注) 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 (2015年7月18日から2016年1月18日まで)

項 目	第 30 期 ～ 第 31 期	
	中国株厳選ファンド3ヵ月決算型	中国株厳選マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	—	897,472千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	—	533,085千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	—	1.68

- (注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2015年7月18日から2016年1月18日まで)

<中国株厳選マザーファンド>

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 30 期 ~ 第 31 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 389	百万円 38	% 9.8	百万円 507	百万円 51	% 10.1

平均保有割合 59.1%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 当作成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	第 30 期 ~ 第 31 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	629千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	80千円
(B) / (A)	12.7%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組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) 金額の単位未満は切捨て。

※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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは国泰君安証券です。

組入資産の明細 (2016年1月18日現在)

親投資信託残高

種 類	前作成期末 (第29期末)	当作成期末 (第31期末)	
	口 数	口 数	評 価 額
中国株厳選マザーファンド	千口 204,465	千口 152,187	千円 267,255

(注) 中国株厳選マザーファンド全体の受益権口数は263,558千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2016年1月18日現在)

項 目	当 作 成 期 末 (第 31 期 末)	
	評 価 額	比 率
中国株厳選マザーファンド	千円 267,255	98.1 %
コール・ローン等、その他	5,080	1.9
投資信託財産総額	272,335	100.0

(注) 外貨建資産は、作成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。

なお、当作成期末における邦貨換算レートは下記の通りです。

1 アメリカ・ドル=117.05円、1 香港・ドル=15.01円

(注) 中国株厳選マザーファンドの当作成期末における外貨建純資産 (450,647千円) の投資信託財産総額 (470,900千円) に対する比率は95.7%です。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年10月19日現在 2016年1月18日現在

項 目	第 30 期 末	第 31 期 末
(A) 資 産	374,831,555円	272,335,653円
コール・ローン等	8,850,093	5,079,807
中国株厳選マザーファンド(評価額)	365,981,460	267,255,845
未 収 利 息	2	1
(B) 負 債	3,473,121	1,830,660
未 払 解 約 金	1,375,858	132,454
未 払 信 託 報 酬	2,089,385	1,691,836
その他未払費用	7,878	6,370
(C) 純資産総額(A-B)	371,358,434	270,504,993
元 本	473,751,458	433,872,545
次期繰越損益金	△102,393,024	△163,367,552
(D) 受益権総口数	473,751,458口	433,872,545口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,839円	6,235円

	第30期	第31期
(注) 期首元本額	586,304,663円	473,751,458円
期中追加設定元本額	44,257,740円	11,237,210円
期中一部解約元本額	156,810,945円	51,116,123円

(注) 元本の欠損
第31期末現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は163,367,552円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第30期0.7839円、第31期0.6235円です。

損益の状況

第30期 自2015年7月18日 至2015年10月19日
第31期 自2015年10月20日 至2016年1月18日

項 目	第 30 期	第 31 期
(A) 配 当 等 収 益	172円	109円
受 取 利 息	172	109
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 49,784,703	△ 67,831,613
売 買 損 益	11,546,032	1,478,324
売 買 損 益	△ 61,330,735	△ 69,309,937
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,097,263	△ 1,698,206
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 51,881,794	△ 69,529,710
(E) 前期繰越損益金	△ 57,321,493	△ 97,450,985
(F) 追加信託差損益金	6,810,263	3,613,143
(配当等相当額)	(66,145,004)	(60,807,464)
(売買損益相当額)	(△ 59,334,741)	(△ 57,194,321)
(G) 合 計 (D+E+F)	△102,393,024	△163,367,552
(H) 収 益 分 配 金	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△102,393,024	△163,367,552
追加信託差損益金	6,810,263	3,613,143
(配当等相当額)	(66,164,684)	(60,807,927)
(売買損益相当額)	(△ 59,354,421)	(△ 57,194,784)
分配準備積立金	9,338,529	8,431,602
繰 越 損 益 金	△118,541,816	△175,412,297

(注) 損益の状況の中で

(B)有価証券売買損益は、各期末の評価換えによるものを含みます。

(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。

(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引いた差額分をいいます。

(注) 当作成期における親投資信託財産の運用の指図に係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1,302,830円 (中国株厳選マザーファンド)

分配金の計算過程

【第30期】

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売買等損益（0円）、収益調整金（66,164,684円）および分配準備積立金（9,338,529円）より、分配対象収益は75,503,213円（1万円当たり1,593円）となりましたが、当計算期間の分配は見送らせていただきました。

【第31期】

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売買等損益（0円）、収益調整金（60,807,927円）および分配準備積立金（8,431,602円）より、分配対象収益は69,239,529円（1万円当たり1,595円）となりましたが、当計算期間の分配は見送らせていただきました。

分配金のご案内

分配金および分配原資の内訳

（単位：円・％、1万円当たり・税引前）

項目	第30期	第31期
	2015年7月18日 ～2015年10月19日	2015年10月20日 ～2016年1月18日
当期分配金	0	0
（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	1,593	1,595

（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、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。

補足情報

中国株厳選マザーファンドの主要な売買銘柄
外国株式（上位10銘柄）

2015年7月18日から2016年1月18日まで

買 付				売 付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	290	23,914	82	CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	669	36,444	54
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	156	20,163	129	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	840	29,899	35
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H	25	20,030	801	GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H	610	29,411	48
CGN POWER CO LTD-H	360	18,195	50	FOSUN INTERNATIONAL	130	29,058	223
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	300	16,432	54	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	400	28,631	71
CITIC LTD	65	14,290	219	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	8	25,503	3,187
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	30	13,405	446	CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	340	23,418	68
CHINA DONGXIANG GROUP CO	400	13,191	32	CHINA SHIPPING DEVELOPMENT-H	260	19,553	75
HAITONG INTERNATIONAL SECURI	180	12,399	68	BANK OF CHINA LTD - H	360	17,352	48
BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H	100	12,391	123	CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	150	14,408	96

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注) 株式分割、合併等による増減分の調整は行っていません。

中国株厳選マザーファンドの組入資産の明細

下記は、中国株厳選マザーファンド全体（263,558千口）の内容です。

外国株式

2016年1月18日現在

銘柄	前作成期末 (第29期末)	当 作 成 期 末 (第 31 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	千円		
TEXWINCA HOLDINGS LTD	—	500	370	5,553	耐久消費財・アパレル
DATANG INTL POWER GEN CO-H	2,260	—	—	—	公益事業
CITIC LTD	—	650	737	11,063	資本財
BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H	—	1,000	734	11,017	運輸
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	420.3	320.3	579	8,701	保険
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	122	42	736	11,057	各種金融
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	3,900	1,000	403	6,049	エネルギー
KUNLUN ENERGY CO LTD	—	400	218	3,278	エネルギー
GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H	5,100	—	—	—	運輸
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	1,800	—	—	—	素材
CHINA EVERBRIGHT LTD	—	20	30	457	各種金融
SHENZHEN INVESTMENT LTD	3,000	—	—	—	不動産
BYD CO LTD-H	—	100	359	5,388	自動車・自動車部品
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	—	500	407	6,109	商業・専門サービス
AVICHINA INDUSTRY & TECH-H	1,440	1,160	604	9,071	自動車・自動車部品
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	8,400	—	—	—	素材
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	—	1,320	641	9,629	ヘルスケア機器・サービス
CHINA SHIPPING DEVELOPMENT-H	2,600	—	—	—	運輸
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	6,000	4,000	1,144	17,171	素材

銘 柄	前作成期末 (第29期末)	当 作 成 期 末 (第 31 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		
HAITONG INTERNATIONAL SECURITIES	—	200	81	1,224	各種金融	
CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE	—	1,360	594	8,920	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	—	640	495	7,435	運輸	
SINO BIOPHARMACEUTICAL	1,200	2,480	1,381	20,734	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	125	250	877	13,171	保険	
DAH SING BANKING GROUP LTD	300	40	50	756	銀行	
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	2,240	2,240	981	14,726	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA POWER INTERNATIONAL	1,000	—	—	—	公益事業	
ZTE CORP-H	400	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BANK OF CHINA LTD - H	2,600	—	—	—	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA - H	3,430	1,530	619	9,300	銀行	
KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS	—	1,000	350	5,253	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H	—	10	35	527	資本財	
CHINA AGRI-INDUSTRIES HLDGS	2,000	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	—	200	399	5,997	耐久消費財・アパレル	
FOSUN INTERNATIONAL	1,300	—	—	—	素材	
KINGSOFT CORP LTD	—	300	455	6,835	ソフトウェア・サービス	
CHINA DONGXIANG GROUP CO	5,550	6,550	1,041	15,632	耐久消費財・アパレル	
NETDRAGON WEBSOFT INC	100	450	890	13,360	ソフトウェア・サービス	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	302	—	—	—	保険	
CHONGQING MACHINERY AND EL-H	4,600	—	—	—	資本財	
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	500	—	—	—	銀行	
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	—	60	29	437	公益事業	
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	—	300	426	6,403	ヘルスケア機器・サービス	
REAL GOLD MINING LTD	5	5	0.005	0.075	素材	
SIHUAN PHARMACEUTICAL HLDGS	2,000	2,000	2	30	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	220	220	592	8,899	保険	
XINJIANG GOLDWIND SCI&TEC-H	700	700	800	12,020	資本財	
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	5,190	1,500	531	7,970	銀行	
MICROPORT SCIENTIFIC CORP	—	400	144	2,161	ヘルスケア機器・サービス	
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	732	—	—	—	各種金融	
HUADIAN FUXIN ENERGY CORP -H	—	3,000	498	7,474	公益事業	
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	1,690	—	—	—	各種金融	
INTIME RETAIL GROUP CO LTD	—	600	359	5,394	小売	
PHOENIX HEALTHCARE GROUP CO	700	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SHENZHEN INTL HOLDINGS	620	1,020	1,264	18,984	運輸	
TENCENT HOLDINGS LTD	80	100	1,370	20,563	ソフトウェア・サービス	
CGN POWER CO LTD-H	—	3,600	885	13,292	公益事業	
CSBIO INC	1,200	1,180	1,184	17,782	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ファンド	株 数	金 額				
合 計	73,826.3	42,947.3	23,307	349,842		
	株 柄 数 <比率>	37銘柄	41銘柄	—	<75.6%>	

(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。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注) 当作成期末において、SIHUAN PHARMACEUTICAL HLDGS (組入比率0.006%)、REAL GOLD MINING LTD (組入比率0.00002%) が取引停止中となっております。

中国株厳選マザーファンド

運用報告書（全体版） 第9期（決算日 2015年7月17日）
（計算期間 2014年7月18日から2015年7月17日まで）

「中国株厳選マザーファンド」は、2015年7月17日に第9期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は原則無期限です。
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 外貨建資産については原則として為替ヘッジは行いません。 国泰君安アセット（アジア）に運用の指図に関する権限の一部を委託します。
主要運用対象	主たる投資対象は、香港、上海および深センの各証券取引所の上場銘柄とします。なお、事業・投資活動がグレーターチャイナ地域（中国・香港・台湾）で行われている企業であれば、その他（ニューヨーク・ナスダック・ロンドン・台北・シンガポール等）の各市場に上場している銘柄にも投資を行います。
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。

最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株組入比率	株先物比率	純資産総額
	円	騰落率			
5期（2011年7月19日）	13,217	3.4	92.1	—	百万円 1,428
6期（2012年7月17日）	10,520	△20.4	85.3	—	937
7期（2013年7月17日）	16,130	53.3	78.8	—	957
8期（2014年7月17日）	19,171	18.9	94.4	—	691
9期（2015年7月17日）	25,218	31.5	84.9	—	805

（注）基準価額は1万円当たり。

（注）先物比率＝買建比率－売建比率

（注）当ファンドは、主として香港、上海および深センの各証券取引所の上場銘柄のうち中小型株を中心に投資を行います。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、当ファンドでは、ベンチマークおよび参考指数を特定していません。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		
期首（前期末） 2014年7月17日	円 19,171	% —	% 94.4	% —
7月末	19,561	2.0	90.9	—
8月末	20,261	5.7	94.5	—
9月末	20,560	7.2	95.7	—
10月末	20,849	8.8	87.3	—
11月末	23,520	22.7	90.5	—
12月末	23,348	21.8	92.1	—
2015年1月末	23,207	21.1	90.3	—
2月末	23,831	24.3	90.9	—
3月末	24,578	28.2	93.4	—
4月末	30,648	59.9	88.5	—
5月末	31,281	63.2	94.7	—
6月末	27,520	43.6	87.6	—
期 末 2015年7月17日	25,218	31.5	84.9	—

(注) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、主として香港、上海および深センの各証券取引所の上場銘柄のうち中小型株を中心に投資を行います。同様のユニバー
スから構成される適切な指数が存在しないため、当ファンドでは、ベンチマークおよび参考指数を特定していません。

■ 基準価額の推移



■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは主に香港市場に上場している株式に投資したため、香港株式市場が上昇したこと、為替市場で円安となったことが基準価額上昇の要因となりました。

■ 投資環境

【株式市場動向】

当期の香港株式市場は上昇しました。中国の不動産購入の規制緩和が広がったこと、中国人民銀行が相次いで利下げを発表したこと、香港・上海市場間の相互取引制度を通じた中国本土からの資金流入観測が強まったこと等を背景に2015年4月にかけて堅調な展開となりました。その後は、ギリシャのデフォルト懸念が高まったことや中国本土市場の大幅な下落等から期末にかけて調整色の強い展開となりました。

【為替動向】

香港ドル、アメリカドルは、対円で堅調な展開となりました。期中の対円為替レートは、香港ドル、アメリカドルともに22.2%の上昇となりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

銘柄選択にあたっては、ボトムアップアプローチでのファンダメンタル分析を用い、中長期的に高い成長が期待でき、相対的に割安と考えられる株式に投資を行ったほか、リスク低減や利益確定のため、機動的な売買を行いました。当期末時点での組入上位の業種は、素材、銀行、各種金融、運輸、保険等となりました。個別銘柄では香港証券取引所を運営する香港証券取引決済所、保険会社のチャイナ・タイピン・インシュアランス、証券会社のチャイナ・ギャラクシー・セキュリティーズ等がプラスに寄与しました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

■ 今後の運用方針

主として中華圏の中小型株を中心に中国経済の成長の恩恵を享受することが期待でき、中長期的に高い成長が見込める銘柄の保有を継続します。銘柄選択にあたっては、中長期的な観点から今後高い成長が期待できる企業の発行する株式および相対的に割安な株式への投資を重視し、選別強化を図る方針です。セクター別では、当面は保険料収入の増加が見込まれる保険会社等に注目しています。

運用にあたっては、国泰君安アセット（アジア）に運用の指図に関する権限の一部を委託します。

1万口当たりの費用明細 (2014年7月18日から2015年7月17日まで)

費用の明細

項目	当期	
	2014/07/18~2015/07/17	
	金額	比率
平均基準価額	24,097円	
(a) 売買委託手数料 (株式)	115円 (115)	0.477% (0.477)
(b) 有価証券取引税 (株式)	85 (85)	0.352 (0.352)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	58 (58) (1)	0.243 (0.240) (0.003)
合計	258	1.072

(注) 費用の項目につきましては4ページ(1万口当たりの費用明細の項目の概要)をご参照ください

売買および取引の状況 (2014年7月18日から2015年7月17日まで)

外国株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	香 港	百株	千香港・ドル	百株	千香港・ドル
		146,350 (6,499.12)	79,262 (1,684)	265,438.61 (3,315.71)	87,051 (1,017)

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。

(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。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2014年7月18日から2015年7月17日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,527,744千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	705,963千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	3.58

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

当期中の主要な売買銘柄 (2014年7月18日から2015年7月17日まで)

外国株式 (上位10銘柄)

買 付				売 付				
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価	
	千株	千円	円		千株	千円	円	
HAITONG INTERNATIONAL SECURI	530	61,213	115	ZTE CORP-H	200	52,657	263	
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	1,090	45,412	41	CHINA AIRCRAFT LEASING GROUP	380	47,265	124	
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	519	41,575	80	HAITONG INTERNATIONAL SECURI	530	42,916	80	
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	390	40,394	103	HUADIAN FUXIN ENERGY CORP -H	630	37,693	59	
FOSUN INTERNATIONAL	130	38,943	299	CHINA RESOURCES LAND LTD	119.111	36,673	307	
KINGSOFT CORP LTD	78	38,842	497	KINGSOFT CORP LTD	102	36,399	356	
GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H	510	36,672	71	HUANENG RENEWABLES CORP-H	808	35,644	44	
CHINA SHIPPING DEVELOPMENT-H	360	34,444	95	CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	50.8	29,776	586	
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	166.4	31,533	189	SINOPEC ENGINEERING GROUP-H	250	29,776	119	
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	230	31,188	135	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	38	29,054	764	

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注) 株式分割、合併等による増減分の調整は行っておりません。

利害関係人との取引状況等 (2014年7月18日から2015年7月17日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 1,209	百万円 224	% 18.5	百万円 1,318	百万円 294	% 22.3

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 7

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 当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)	3,691千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	895千円
(B)/(A)	24.3%

(注) 金額の単位未満は切捨て。

※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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは国泰君安証券です。

組入資産の明細 (2015年7月17日現在)

下記は、中国株厳選マザーファンド全体 (319,406千口) の内容です。
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	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
DATANG INTL POWER GEN CO-H	—	2,260	775	12,426	公益事業
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	630	420.3	1,042	16,708	保険
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	78	122	2,830	45,371	各種金融
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	—	3,900	2,418	38,760	エネルギー
CHAODA MODERN AGRICULTURE	300	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	300	—	—	—	公益事業
SINO OIL AND GAS HOLDINGS LT	44,000	—	—	—	エネルギー
GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H	—	5,100	1,968	31,556	運輸
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	—	1,800	540	8,656	素材
SHENZHEN INVESTMENT LTD	—	3,000	984	15,773	不動産
BYD CO LTD-H	150	—	—	—	自動車・自動車部品
DONGJIANG ENVIRONMENTAL-H	460.5	—	—	—	商業・専門サービス
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	660	—	—	—	商業・専門サービス
AVICHINA INDUSTRY & TECH-H	1,840	1,440	957	15,350	自動車・自動車部品
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	—	8,400	1,948	31,239	素材
REXLOT HOLDINGS LTD	11,000	—	—	—	消費者サービス
CHINA SHIPPING DEVELOPMENT-H	—	2,600	1,326	21,255	運輸
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	8,250	6,000	2,016	32,316	素材
SINO BIOPHARMACEUTICAL	—	1,200	1,098	17,600	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	125	1,192	19,115	保険
DAH SING BANKING GROUP LTD	—	300	507	8,127	銀行
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	3,240	2,240	1,335	21,400	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA POWER INTERNATIONAL	—	1,000	580	9,297	公益事業
ZTE CORP-H	2,000	400	736	11,798	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CIMC ENRIC HOLDINGS LTD	1,200	—	—	—	資本財
BANK OF CHINA LTD - H	3,000	2,600	1,157	18,546	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H	4,560	3,430	1,948	31,230	銀行
ZHAOJIN MINING INDUSTRY - H	1,290	—	—	—	素材
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H	240	—	—	—	資本財
UNITED LABORATORIES	560	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA AGRI-INDUSTRIES HLDGS	—	2,000	688	11,028	食品・飲料・タバコ
CHINA CITIC BANK - H	1,000	—	—	—	銀行
FOSUN INTERNATIONAL	—	1,300	2,337	37,468	素材
KINGSOFT CORP LTD	240	—	—	—	ソフトウェア・サービス

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	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CHINA DONGXIANG GROUP CO	—	5,550	1,060	16,992	耐久消費財・アパレル
NETDRAGON WEBSOFT INC	690	100	240	3,847	ソフトウェア・サービス
GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	3,100	—	—	—	公益事業
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	510	302	1,032	16,556	保険
CHONGQING MACHINERY AND EL-H	—	4,600	616	9,880	資本財
CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY-H	5,000	—	—	—	エネルギー
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	—	500	286	4,592	銀行
REAL GOLD MINING LTD	5	5	0.005	0.08	素材
HUANENG RENEWABLES CORP-H	8,080	—	—	—	公益事業
SIHUAN PHARMACEUTICAL HLDGS	—	2,000	441	7,069	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA DATANG CORP RENEWABL-H	10,350	—	—	—	公益事業
ZOOLION HEAVY INDUSTRY - H	1,100	—	—	—	資本財
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	—	220	838	13,436	保険
XINJIANG GOLDWIND SCI&TEC-H	—	700	1,169	18,739	資本財
SOUND GLOBAL LTD	2,260	—	—	—	公益事業
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	—	5,190	2,174	34,858	銀行
SPT ENERGY GROUP INC	4,500	—	—	—	エネルギー
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	—	732	1,087	17,436	各種金融
GUODIAN TECHNOLOGY & ENVIR-H	2,710	—	—	—	資本財
MERRY GARDEN HOLDINGS LTD	22,080	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LIJUN INTL PHARMACETL HLDG	3,940	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUADIAN FUXIN ENERGY CORP -H	6,300	—	—	—	公益事業
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	1,190	1,690	1,301	20,859	各種金融
TENWOW INTERNATIONAL HOLDING	550	—	—	—	食品・生活必需品小売り
FORGAME HOLDINGS LTD	238	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PHOENIX HEALTHCARE GROUP CO	—	700	908	14,564	ヘルスケア機器・サービス
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H	1,920	—	—	—	各種金融
SHENZHEN INTL HOLDINGS	—	620	841	13,496	運輸
TENCENT HOLDINGS LTD	150	80	1,200	19,236	ソフトウェア・サービス
CENTURY SAGE SCIENTIFIC HOLD	10,000	—	—	—	メディア
A8 NEW MEDIA GROUP LTD	16,260	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CHINA AIRCRAFT LEASING GROUP	3,800	—	—	—	各種金融
3SBIO INC	—	1,200	1,086	17,408	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ファンド合計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	189,731.5 43銘柄	73,826.3 37銘柄	42,670 —	684,005 <84.9%>

(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。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注) 当期末時点において、REAL GOLD MINING LTD (組入比率0.00001%)、SIHUAN PHARMACEUTICAL HLDGS (組入比率0.9%) が取引停止中となっております。

投資信託財産の構成 (2015年7月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	684,005	80.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	163,819	19.3
投 資 信 託 財 産 総 額	847,824	100.0

(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。

なお、当期末における邦貨換算レートは下記の通りです。

1 アメリカ・ドル=124.24円、1 香港・ドル=16.03円

(注) 当期末における、外貨建純資産(743,024千円)の投資信託財産総額(847,824千円)に対する比率は87.6%です。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年7月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	879,782,115円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	118,369,664
株 式(評価額)	684,005,245
未 収 入 金	70,497,395
未 収 配 当 金	6,909,794
未 収 利 息	17
(B) 負 債	74,302,898
未 払 金	74,302,898
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	805,479,217
元 本	319,406,707
次 期 繰 越 損 益 金	486,072,510
(D) 受 益 権 総 口 数	319,406,707口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	25,218円

(注) 期首元本額 360,648,024円

期中追加設定元本額 154,923,928円

期中一部解約元本額 196,165,245円

(注) 1口当たり純資産額は2,5218円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳

コスモ・中国株厳選ファンド 114,941,593円

中国株厳選ファンド3ヵ月決算型 204,465,114円

損益の状況

当期 自2014年7月18日 至2015年7月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	16,206,974円
受 取 配 当 金	16,201,974
受 取 利 息	5,000
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	138,135,222
売 買 益	332,797,045
売 買 損	△194,661,823
(C) そ の 他 費 用	△ 1,879,036
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	152,463,160
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	330,768,033
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	294,376,072
(G) 解 約 差 損 益 金	△291,534,755
(H) 合 計(D+E+F+G)	486,072,510
次 期 繰 越 損 益 金(H)	486,072,510

(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。

(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引いた差額分をいいます。

(G) 解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

《お知らせ》

平成26年12月1日適用で、投資信託に関する法令等の改正に伴い、約款変更を行いました。