

D I A M中国関連株オープン

<愛称：チャイニーズ・エンジェル>

追加型投信／海外／株式

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、主にマザーファンドへの投資を通じて、中国株および中国関連株に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。

当作成対象期間につきましても、これに沿った運用を行いました。ここに、運用経過等を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。

作成対象期間 2020年10月31日～2021年11月1日

第18期	決算日：2021年11月1日	
第18期末 (2021年11月1日)	基準価額	27,914円
	純資産総額	3,199百万円
第18期	騰落率	△3.1%
	分配金合計	0円

(注1) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率を表示しています。
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

当ファンドは投資信託約款において、運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、下記のホームページにアクセスし、「基準価額一覧」等から当ファンドの名称を選択いただき、ファンドの詳細ページから閲覧、ダウンロードすることができます。また、運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

■運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター **0120-104-694**

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

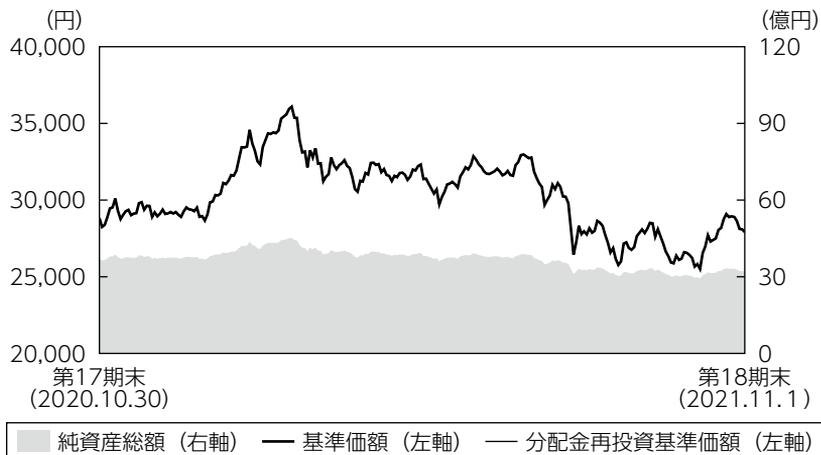
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2 <http://www.am-one.co.jp/>

運用経過の説明

基準価額等の推移



第18期首：28,820円
 第18期末：27,914円
 (既払分配金0円)
 騰落率：△3.1%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (注2) 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。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

期中の中国・香港市場全体は主に米長期金利上昇や中国政策懸念といった悪材料を受けて下落となりました。保有しているインターネット、教育サービス等の消費関連銘柄は大幅下落となった一方、規制リスクが相対的に低いスポーツアパレル、免税店運営、電気自動車など、消費のアップグレード等の構造的な変化を受けた銘柄が業績回復に伴い堅調に上昇したことで、基準価額は前期末比ではやや下落となりました。

1 万口当たりの費用明細

項目	第18期		項目の概要
	(2020年10月31日 ～2021年11月1日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	536円	1.770%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は30,308円です。
(投信会社)	(251)	(0.829)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(251)	(0.829)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(34)	(0.111)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	21	0.069	(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
(株式)	(21)	(0.069)	売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(c) 有価証券取引税	16	0.054	(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
(株式)	(16)	(0.054)	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	27	0.089	(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)	(23)	(0.077)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(3)	(0.009)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	601	1.982	

(注1) 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・解約によって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、このファンドが組入れている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。

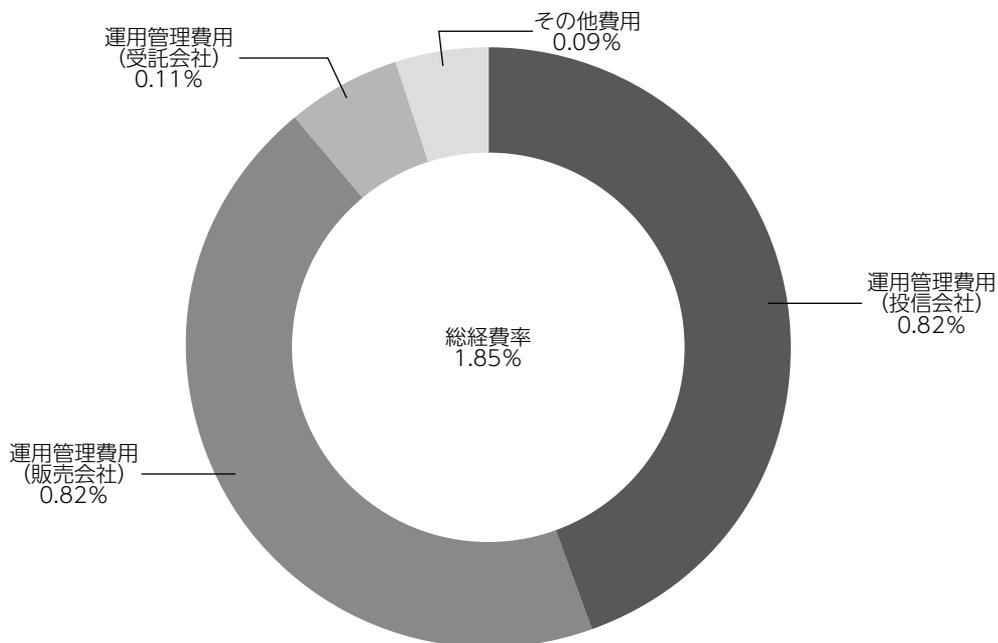
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・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口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.85%です。



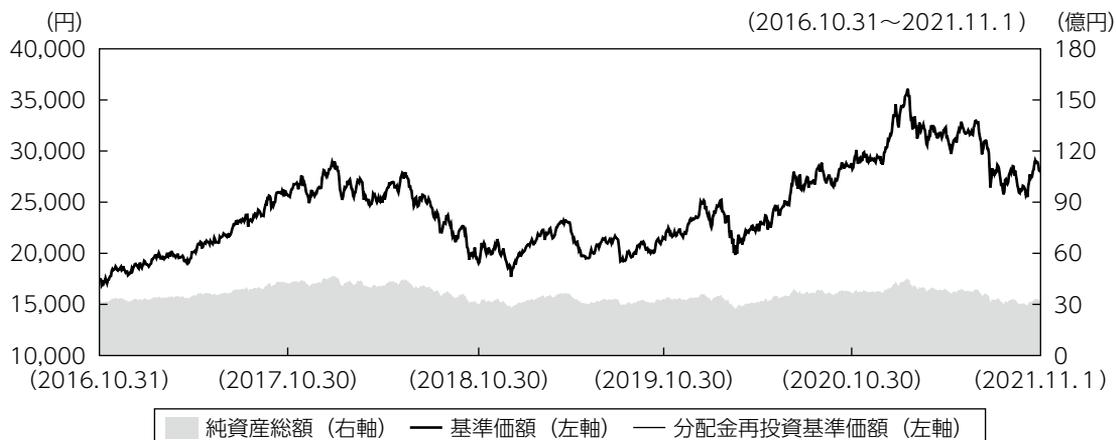
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

最近5年間の基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (注2) 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。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2016年10月31日の基準価額に合わせて指数化しています。

	2016年10月31日 期首	2017年10月30日 決算日	2018年10月30日 決算日	2019年10月30日 決算日	2020年10月30日 決算日	2021年11月1日 決算日
基準価額 (分配落) (円)	17,536	25,630	19,019	21,503	28,820	27,914
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	46.2	△25.8	13.1	34.0	△3.1
純資産総額 (百万円)	3,202	4,234	2,997	3,309	3,709	3,199

(注) 当ファンドは、主に「中国株」および米国、欧州等の非中国資本企業の株式（中国関連株）への投資を通じ、信託財産の長期的な成長を目指します。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を特定していません。

投資環境

期中の中国・香港市場は下落しました。期初は米国大統領選挙でバイデン氏が当選を確実にしたことや、新型コロナウイルスのワクチンが普及する期待を受けて上昇してはじまり、堅調な中国の経済指標と香港株式市場への中国本土からの資金流入により、2021年2月まで大幅上昇となりました。2月以降は、米長期金利の上昇をきっかけに世界株式市場が下落したこと、中国政府による金融引き締め姿勢やインターネット企業への規制強化を受けて高値から大きく反落となりました。7月以降は、インターネットに加え教育サービス産業において厳格な規制案が次々と発表されたことを嫌気して関連銘柄が大幅安となったほか、中国市場における政策リスクへの懸念が高まったことで幅広いセクターが売られました。その後も中国経済指標の減速や、散発的な新型コロナウイルス感染拡大等が嫌気され、投資家心理が改善せず下落基調が続きました。9月に不動産大手の中国恒大の債務問題から経済全体へ信用不安が波及するリスクが懸念されたことを受け、下落幅が拡大して期を終えました。

為替市場では、対米ドル、対香港ドルで円安が進みました。期初から2021年3月にかけては、新型コロナウイルスのワクチン普及や追加経済対策による米景気の回復期待や、米長期金利の上昇を背景に円安が進みました。その後は、新型コロナウイルスの変異株による感染拡大への懸念などからもみ合いの展開となりました。9月下旬から期末にかけては、米金融政策の早期正常化観測に伴う米長期金利上昇の動きにつれ一段と円安が進行しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

主要投資対象はD I AM中国関連株オープン・マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は期を通じて高位に維持するよう運用しました。

●D I AM中国関連株オープン・マザーファンド

銘柄選択については、次世代の中国経済の成長を担っていくと思われるテクノロジー、インターネット、ヘルスケアといったセクターに注目し、好業績銘柄への重点投資を継続しました。また、消費のアップグレードのトレンドなどから恩恵を受けるとされる消費関連銘柄や、台湾の半導体、資本財銘柄にも投資を行いました。

【D I AM中国関連株オープン・マザーファンドの運用状況】 2021年11月1日現在

○組入上位10業種

No.	業種	比率
1	小売	25.8%
2	メディア・娯楽	15.2
3	銀行	6.6
4	自動車・自動車部品	6.0
5	食品・飲料・タバコ	5.9
6	消費者サービス	5.4
7	耐久消費財・アパレル	4.7
8	不動産	4.4
9	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.4
10	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.9

※1 比率は純資産総額に対する割合です。

※2 業種は決算日時点でのG I C S（世界産業分類基準）によるものです。

分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益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（1万口当たり）

項目	当期
	2020年10月31日 ～2021年11月1日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	26,199円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、D I A M中国関連株オープン・マザーファンドを高位に組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。

●D I A M中国関連株オープン・マザーファンド

中国経済に関しては、足元は経済指標の低迷が指摘されますが、2020年のコロナ禍からの反動の一巡によるものであり、循環的な要素が大きいと見ています。また企業業績については発表された中間決算を見る限り景気の基調は悪くはないものと見ています。また、世界では新型コロナウイルスのワクチン接種が進捗しており、経済の正常化が緩やかながら着実に進んでいくものと考えられます。一方で、新型コロナウイルスの感染状況は地域によってはまだ楽観視できないことや、インターネット関連企業への規制強化、米中関係や地政学リスクなど、依然として様々な不確実性が存在していることは、株式市場の変動要因となりうると考えています。当ファンドでは、そのようなリスク要因を注視しつつ、都市化や消費のアップグレード等の構造的な変化を捉え、テクノロジー、ヘルスケア、消費、生活必需品といった好業績が見込まれる内需関連株に引き続き重点投資を行う方針です。

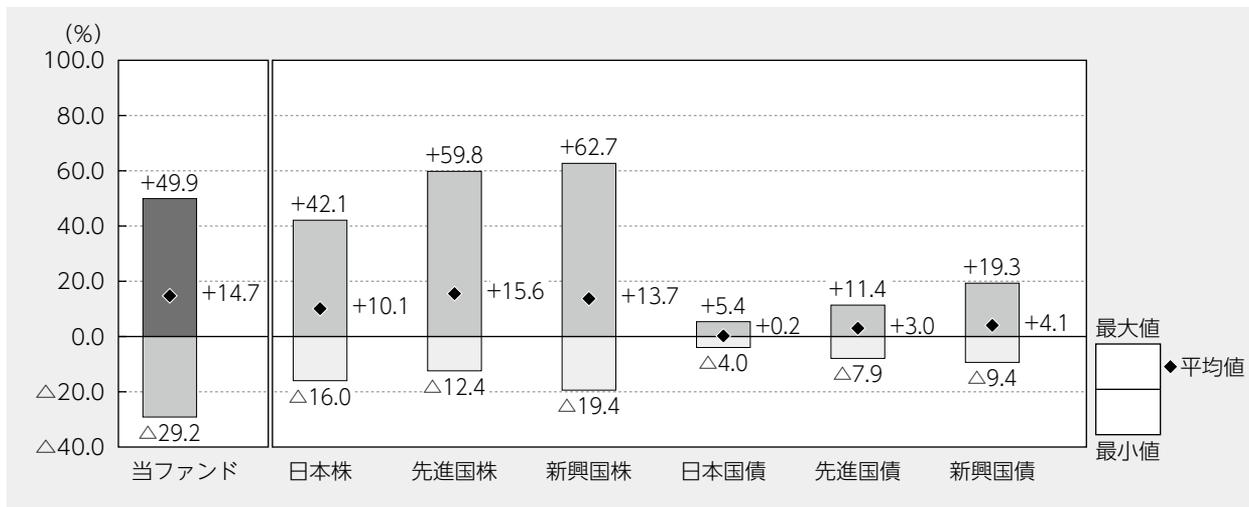
お知らせ

■投資対象から「D I AM中国A株マザーファンド」を削除するため、約款に所要の変更を行いました。
(2021年7月31日)

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2003年10月30日から2023年10月30日までです。	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要投資対象	D I AM中国関連株オープン	D I AM中国関連株オープン・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	D I AM中国関連株オープン・マザーファンド	中国企業群の株式および中国関連株式を主要投資対象とします。
運用方法	<p>実質組入外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。</p> <p>D I AM中国関連株オープン・マザーファンドでの株式への投資にあたっては、香港株式市場、中国B株市場、ニューヨーク市場およびシンガポール市場等に上場する中国籍企業の株式、香港のレッドチップ銘柄等の「中国企業群の株式」に加え、香港、台湾の大中華圏、東南アジア、韓国等のアジア諸国及び米国、欧州等の上場企業の中の「中国関連株式」にも投資を行うことを基本とします。</p>	
分配方針	<p>決算日（原則として10月30日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の利子、配当収入および売買益（評価益を含みます。）等の全額を対象とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。</p>	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2016年11月～2021年10月

(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものと計算しています。

*各資産クラスの指数

日本株…東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

※各指数については後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容（2021年11月1日現在）

◆組入ファンド等

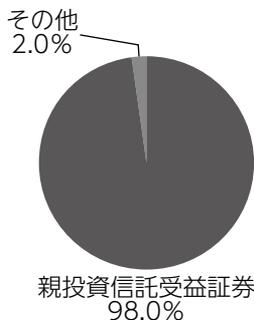
（組入ファンド数：1ファンド）

	当期末
	2021年11月1日
D I AM中国関連株オープン・マザーファンド	98.0%
その他	2.0

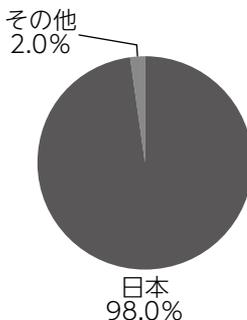
（注1）比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注2）現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

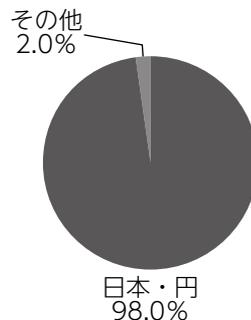
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



（注1）比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注2）現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

純資産等

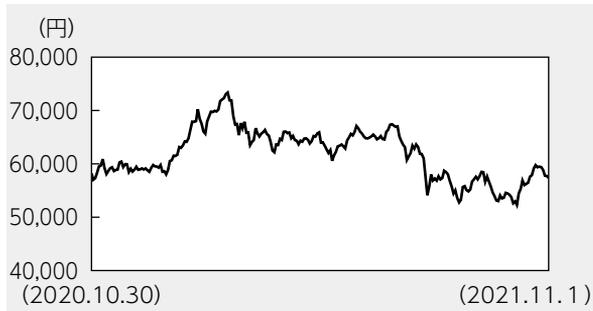
項目	当期末
	2021年11月1日
純資産総額	3,199,303,165円
受益権総口数	1,146,108,227口
1万口当たり基準価額	27,914円

（注）当期中における追加設定元本額は128,653,522円、同解約元本額は269,700,219円です。

組入ファンドの概要

[D I AM中国関連株オープン・マザーファンド] (計算期間 2020年10月31日～2021年11月1日)

◆基準価額の推移



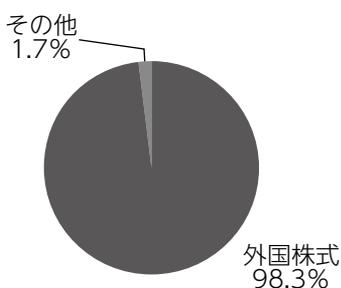
◆組入上位10銘柄

銘柄名	通貨	比率
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	13.1%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港・ドル	11.7%
MEITUAN	香港・ドル	5.2%
JD.COM INC ADR	アメリカ・ドル	5.1%
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	香港・ドル	2.9%
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	2.8%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD	香港・ドル	2.8%
CHAILEASE HOLDING CO LTD	台湾・ドル	2.8%
XIAOMI CORP	香港・ドル	2.4%
CHINA MENGNIU DAIRY CO	香港・ドル	2.3%
組入銘柄数		45銘柄

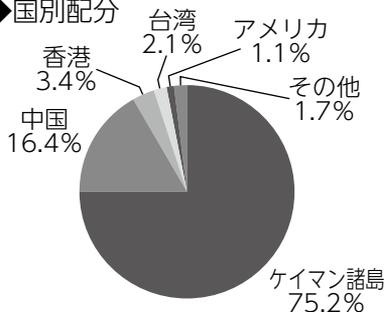
◆1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	43円 (43)	0.070% (0.070)
(b) 有価証券取引税 (株式)	34 (34)	0.055 (0.055)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	54 (48) (6)	0.087 (0.078) (0.009)
合計	131	0.212
期中の平均基準価額は61,777円です。		

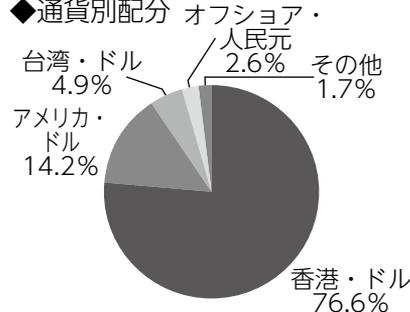
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 基準価額の推移、1万口当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものであります。

(注2) 「1万口当たりの費用明細」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・解約によって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。金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。なお、項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

(注3) 組入上位銘柄、資産別配分・国別配分・通貨別配分のデータは組入ファンドの直近の決算日現在のものです。

(注4) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注5) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

(注6) 国別配分は発行国(地域)を表示しています。

(注7) 計算期間中の運用経過や組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

- 「東証株価指数（TOPIX）」は、日本の株式市場を広範に網羅し、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。同指数は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。
- 「MSCIコクサイ・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. 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。
- 「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. 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。
- 「NOMURA-BPI国債」は、野村證券株式会社が国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表すために開発した投資収益指数です。同指数の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- 「FTSE世界国債インデックス（除く日本）」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- 「JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド」は、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している新興国の現地通貨建ての国債で構成されている時価総額加重平均指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。また、同社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。