

■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／インデックス型
信託期間	無期限（設定日：2009年8月14日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に香港の取引所に上場している株式等に投資し、ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとして、当該指数に連動した投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 香港ハンセン指数マザーファンド 香港の取引所に上場している株式
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ■主として香港の取引所に上場している株式の中から、ハンセン指数に採用されている銘柄を中心に投資します。 ■ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとして、当該指数に連動した投資成果を目指して運用を行います。 ■株式の実質組入比率は、原則として高位を保ちます。 ■外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド <ul style="list-style-type: none"> ■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。 香港ハンセン指数マザーファンド <ul style="list-style-type: none"> ■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	<ul style="list-style-type: none"> ■年1回（原則として毎年8月14日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ■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。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

香港ハンセン指数 ファンド

【運用報告書(全体版)】

(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

第 **10** 期

決算日 2019年8月14日

受益者の皆さまへ

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、実質的に香港の取引所に上場している株式等に投資し、ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとして、当該指数に連動した投資成果を目指して運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

三井住友DSアセットマネジメント

(旧:三井住友アセットマネジメント)
 〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ
 お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

フリーダイヤル 0120-88-2976
 受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

香港ハンセン指数ファンド

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベンチマーク) ハンセン指数 (円換算ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率 (買建-売建)	投資信託 証券組入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
6期(2015年8月14日)	15,187	260	19.1	150.12	17.2	90.3	8.2	1.1	894
7期(2016年8月15日)	11,788	290	△20.5	115.96	△22.8	89.5	9.6	1.6	621
8期(2017年8月14日)	14,865	390	29.4	146.46	26.3	88.4	10.2	1.4	733
9期(2018年8月14日)	15,663	310	7.5	153.50	4.8	83.3	14.9	1.6	952
10期(2019年8月14日)	13,619	310	△11.1	133.49	△13.0	89.0	8.9	1.9	849

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※ハンセン指数(円換算ベース)は、前日の指数を当日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、設定時を100として2019年8月14日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※ハンセン指数は、ハンセン・インデックス・カンパニー・リミテッドが公表する指数です。なお、ハンセン指数にかかる免責条項は目録見書をご覧ください。

■ 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) ハンセン指数(円換算ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率 (買建-売建)	投資信託 証券組入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2018年8月14日	円	%		%	%	%	%
	15,663	—	153.50	—	83.3	14.9	1.6
8月末	15,881	1.4	155.19	1.1	79.8	18.6	1.5
9月末	16,093	2.7	156.82	2.2	88.9	9.6	1.7
10月末	14,195	△9.4	138.24	△9.9	86.3	12.1	1.7
11月末	15,349	△2.0	149.46	△2.6	84.8	13.8	1.6
12月末	14,431	△7.9	140.69	△8.3	86.9	11.8	1.8
2019年1月末	15,336	△2.1	149.52	△2.6	86.8	11.8	1.8
2月末	16,258	3.8	158.23	3.1	86.8	11.4	1.8
3月末	16,282	4.0	158.44	3.2	87.9	10.1	1.8
4月末	16,856	7.6	164.09	6.9	88.5	9.8	1.8
5月末	15,244	△2.7	147.19	△4.1	86.7	11.8	2.0
6月末	16,010	2.2	153.69	0.1	87.4	11.0	2.0
7月末	15,902	1.5	152.24	△0.8	88.2	10.3	1.9
(期 末) 2019年8月14日	円	%		%	%	%	%
	13,929	△11.1	133.49	△13.0	89.0	8.9	1.9

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	15,663円
期末	13,929円 (分配金310円(税引前)込み)
騰落率	-11.1% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、ハンセン指数(円換算ベース)です。

※ハンセン指数は、ハンセン・インデックシズ・カンパニー・リミテッドが公表する指数です。なお、ハンセン指数にかかる免責条項は目論見書をご覧ください。

基準価額の主な変動要因(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、実質的に香港の取引所に上場している株式等に投資し、ハンセン指数(円換算ベース)をベンチマークとして、当該指数に連動した投資成果を目指して運用を行いました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- 2019年1月から4月にかけて、米国の利上げ休止観測が高まったことや、米中貿易協議の進展への期待などから、香港株式市場が上昇したこと
- 6月に欧米で利下げ観測が強まったことなどから、香港株式市場が上昇したこと

下落要因

- 期首から2019年1月上旬にかけて、米中貿易摩擦の深刻化から、中国や世界経済の先行きに対する不透明感が高まり、香港株式市場が下落したこと
- 5月初に、米トランプ大統領が2,000億ドル分の中国製品への関税を10%から25%に引き上げると表明したことや、ファーウェイ(華為技術)への製品供給を事実上禁じる制裁措置に踏み切ったことなどから投資家のリスク回避姿勢が強まり、香港株式市場が下落したこと
- 8月初に、米トランプ大統領が3,000億ドル分の中国製品に対して、10%の追加関税を賦課すると表明したことを受け、投資家のリスク回避姿勢が強まり、香港株式市場が下落したこと
- 通期では、香港ドルに対して円高が進んだこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	騰落率	期末組入比率
香港ハンセン指数マザーファンド	外国株式	-10.3%	102.7%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

当期の香港株式市場は下落しました。また、香港ドルも対円で下落しました。

株式市場

香港株式市場は、米中貿易摩擦が深刻化する中、中国や世界経済の先行きに対する不透明感が高まり、期首から2019年1月上旬まで下落基調となりました。その後は、米国の利上げ休止観測が高まったことや、米中貿易協議進展への期待などから、4月末まで大幅に上昇しました。しかし、5月初めに米トランプ大統領が2,000億ドル分の中国製品への関税を10%から25%に引き上げると表明したことや、ファーウェイへの製品供給を事実上禁じる制裁措置に踏み切ったことなどから、大幅に下落しました。6月以降は、欧米で利下げ観測が強まると、香港株式市場は再び上昇しましたが、反発は限定的でした。8月に入り、トランプ大統領が3,000億ドル分の中国製品に対して追加関税を賦課すると表明したことを受けて、再び下落しました。

当期の市場の動きをハンセン指数(香港ドルベース)で見ると、期首に比べて9.5%下落しました。

為替市場

米ドル・円相場は、好調な米国経済を背景に、期首から12月まで1米ドル=110円を超える水準で推移しました。2019年1月上旬には、米国株式市場の混乱により投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、急激な米ドル安・円高となりました。その後、米国の利上げ観測の後退を受けた米国株式市場の反発とともに米ドル高・円安に転じました。4月以降は、米中関係や米国経済の悪化に対する警戒感が高まる中、米国金利の低下などを受けて期末まで米ドル安・円高基調で推移しました。通期では米ドル安・円高となりました。香港ドルも米ドルに連動した動きとなり、通期では、香港ドル安・円高となりました。

当期の香港ドル・円相場は、期首14円11銭から期末13円56銭と0円55銭の香港ドル安・円高となりました。

ポートフォリオについて(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

当ファンド

期を通じて主要投資対象である「香港ハンセン指数マザーファンド」を高位に組み入れました。

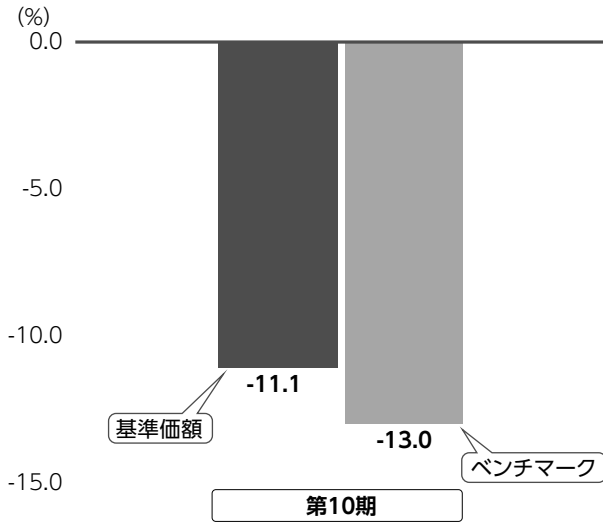
香港ハンセン指数マザーファンド

●株式組入比率

ハンセン指数(円換算ベース)に連動する投資成果を目指し、概ね100%の組入れを維持し、期末では97.2%(先物、投資信託証券含む)といたしました。

ベンチマークとの差異について(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

基準価額とベンチマークの対比(騰落率)



当ファンドは、ハンセン指数(円換算ベース)をベンチマークとしています。

左のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

※基準価額は分配金再投資ベース

ベンチマークとの差異の状況および要因

当期における基準価額の騰落率は-11.1%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率-13.0%から1.9%上方乖離しました。

上方乖離要因

- 組入銘柄には配当金が計上されたのに対し、ベンチマークには配当金の影響が考慮されていないこと

分配金について(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第10期
当期分配金	310
(対基準価額比率)	(2.226%)
当期の収益	310
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	3,619

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
 ※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

当期の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、310円といたしました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、「香港ハンセン指数マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

香港ハンセン指数マザーファンド

引き続き、ハンセン指数(円換算ベース)に連動する投資成果を目指して運用を行います。個別銘柄においてもベンチマーク時価ウェイトに沿った投資を行い、トラッキングエラー(ポートフォリオとベンチマークのリターン乖離)を抑制します。また、実質株式組入比率(先物取引含む)は概ね100%を維持することを基本とします。

3 お知らせ

合併について

三井住友アセットマネジメント株式会社は、2019年4月1日に大和住銀投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三井住友DSアセットマネジメント株式会社に変更しました。

約款変更について

委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2019年4月1日)

香港ハンセン指数ファンド

■ 1万口当たりの費用明細(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	132円 (68) (54) (10)	0.842% (0.432) (0.346) (0.065)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社：ファンド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) (投資信託証券) (先物・オプション)	12 (8) (0) (3)	0.074 (0.053) (0.001) (0.020)	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：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) (投資信託証券)	6 (6) (0)	0.037 (0.036) (0.001)	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：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)	23 (22) (1) (0)	0.147 (0.139) (0.008) (0.001)	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：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付金・資産の移転等に要する費用 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	173	1.100	

期中の平均基準価額は15,653円です。

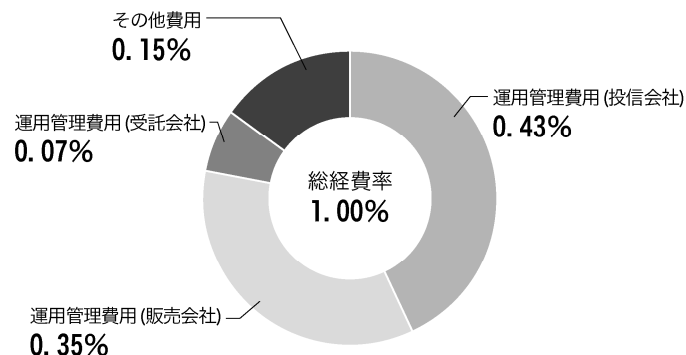
※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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。

■ 参考情報 総経費率 (年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第3位を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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は異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(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除く。)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(年率換算)は1.00%です。

香港ハンセン指数ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
香港ハンセン指数マザーファンド	千口 221,605	千円 438,739	千口 222,288	千円 458,702

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

項 目	当 期
	香港ハンセン指数マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	322,764千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	826,970千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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

(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細(2019年8月14日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期	末
	口 数	口 数	評 価 額
香港ハンセン指数マザーファンド	千口 481,850	千口 481,167	千円 872,741

※香港ハンセン指数マザーファンドの期末の受益権総口数は481,167千口です。

※単位未満は切捨て。

香港ハンセン指数ファンド

■ 投資信託財産の構成

(2019年8月14日現在)

項目	期 末	
	評 価 額	比 率
香港ハンセン指数マザーファンド	千円 872,741	% 99.8
コール・ローン等、その他	1,811	0.2
投資信託財産総額	874,552	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※香港ハンセン指数マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(838,072千円)の投資信託財産総額(930,224千円)に対する比率は90.1%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1香港ドル=13.56円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年8月14日現在)

項目	期 末
(A) 資 産	874,552,825円
コール・ローン等	1,810,864
香港ハンセン指数マザーファンド(評価額)	872,741,961
(B) 負 債	25,094,537
未払収益分配金	19,335,412
未払解約金	1,802,196
未払信託報酬	3,921,653
未払利息	4
その他未払費用	35,272
(C) 純資産総額(A-B)	849,458,288
元 本	623,722,996
次期繰越損益金	225,735,292
(D) 受益権総口数	623,722,996口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,619円

※当期における期首元本額607,852,860円、期中追加設定元本額464,289,202円、期中一部解約元本額448,419,066円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	当 期
	310円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金(特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

■ 損益の状況

(自2018年8月15日 至2019年8月14日)

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 856円
支 払 利 息	△ 856
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 93,934,913
売 買 益	20,497,856
売 買 損	△114,432,769
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,096,776
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△102,032,545
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 7,544,109
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	354,647,358
(配 当 等 相 当 額)	(207,817,433)
(売 買 損 益 相 当 額)	(146,829,925)
(G) 計 (D + E + F)	245,070,704
(H) 収 益 分 配 金	△ 19,335,412
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	225,735,292
追 加 信 託 差 損 益 金	354,647,358
(配 当 等 相 当 額)	(209,403,538)
(売 買 損 益 相 当 額)	(145,243,820)
分 配 準 備 積 立 金	7,683,546
繰 越 損 益 金	△136,595,612

※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。

※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。

※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。

※期末における、費用控除後の配当等収益(19,407,054円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(218,051,746円)および分配準備積立金(7,611,904円)より分配可能額は245,070,704円(1万口当たり3,929円)となり、うち19,335,412円(1万口当たり310円(税引前))を分配金額としております。

香港ハンセン指数マザーファンド

第10期 (2018年8月15日から2019年8月14日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2009年8月14日)
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> 主として香港の取引所に上場している株式の中から、ハンセン指数に採用されている銘柄を中心に投資し、ハンセン指数 (円換算ベース) をベンチマークとして、当該指数に連動した投資成果を目指して運用を行います。なお、運用の効率化のため、先物取引およびオプション取引、上場投資信託等を利用することがあります。 外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) ハンセン指数(円換算ベース)		株式組入 比率	株式先物 比率 (買建-売建)	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	円	%	円	%				
6期(2015年8月14日)	17,873	19.8	150.12	17.2	88.5	8.0	1.1	913
7期(2016年8月15日)	14,339	△19.8	115.96	△22.8	87.0	9.3	1.5	639
8期(2017年8月14日)	18,685	30.3	146.46	26.3	85.8	9.9	1.4	755
9期(2018年8月14日)	20,231	8.3	153.50	4.8	81.3	14.5	1.6	974
10期(2019年8月14日)	18,138	△10.3	133.49	△13.0	86.7	8.6	1.9	872

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※ハンセン指数 (円換算ベース) は、前日の指数を当日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、設定時を100として2019年8月14日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※ハンセン指数は、ハンセン・インデックス・カンパニー・リミテッドが公表する指数です。なお、ハンセン指数にかかる免責条項は目録見書をご覧ください。

■ 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) ハンセン指数(円換算ベース)		株式組入 比率	株式先物 比率 (買建-売建)	投資信託 証券組入 比率
	円	%	円	%			
(期首) 2018年8月14日	20,231	—	153.50	—	81.3	14.5	1.6
8月末	20,523	1.4	155.19	1.1	79.8	18.6	1.5
9月末	20,808	2.9	156.82	2.2	88.8	9.6	1.7
10月末	18,370	△9.2	138.24	△9.9	86.1	12.0	1.7
11月末	19,874	△1.8	149.46	△2.6	84.6	13.7	1.6
12月末	18,699	△7.6	140.69	△8.3	86.6	11.7	1.8
2019年1月末	19,882	△1.7	149.52	△2.6	86.5	11.7	1.7
2月末	21,085	4.2	158.23	3.1	86.8	11.4	1.8
3月末	21,127	4.4	158.44	3.2	87.8	10.1	1.8
4月末	21,880	8.2	164.09	6.9	88.3	9.7	1.8
5月末	19,807	△2.1	147.19	△4.1	86.4	11.7	2.0
6月末	20,812	2.9	153.69	0.1	87.1	11.0	2.0
7月末	20,686	2.2	152.24	△0.8	87.9	10.3	1.9
(期末) 2019年8月14日	18,138	△10.3	133.49	△13.0	86.7	8.6	1.9

※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について (2018年8月15日から2019年8月14日まで)

基準価額等の推移



期 首	20,231円
期 末	18,138円
騰 落 率	-10.3%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、ハンセン指数（円換算ベース）です。

※ハンセン指数は、ハンセン・インデックス・カンパニー・リミテッドが公表する指数です。なお、ハンセン指数にかかる免責条項は目論見書をご覧ください。

▶ 基準価額の主な変動要因 (2018年8月15日から2019年8月14日まで)

当ファンドは、ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとして、当該指数に連動した投資成果を目指して運用を行いました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- ・ 2019年1月から4月にかけて、米国の利上げ休止観測が高まったことや、米中貿易協議の進展への期待などから、香港株式市場が上昇したこと
- ・ 6月に欧米で利下げ観測が強まったことなどから、香港株式市場が上昇したこと

下落要因

- ・ 期首から2019年1月上旬にかけて、米中貿易摩擦の深刻化から、中国や世界経済の先行きに対する不透明感が高まり、香港株式市場が下落したこと
- ・ 5月初に、米トランプ大統領が2,000億ドル分の中国製品への関税を10%から25%に引き上げると表明したことや、ファーウェイ（華為技術）への製品供給を事実上禁じる制裁措置に踏み切ったことなどから投資家のリスク回避姿勢が強まり、香港株式市場が下落したこと
- ・ 8月初に、米トランプ大統領が3,000億ドル分の中国製品に対して、10%の追加関税を賦課すると表明したことを受け、投資家のリスク回避姿勢が強まり、香港株式市場が下落したこと
- ・ 通期では、香港ドルに対して円高が進んだこと

▶ 投資環境について (2018年8月15日から2019年8月14日まで)

当期の香港株式市場は下落しました。また、香港ドルも対円で下落しました。

株式市場

香港株式市場は、米中貿易摩擦が深刻化する中、中国や世界経済の先行きに対する不透明感が高まり、期首から2019年1月上旬まで下落基調となりました。その後は、米国の利上げ休止観測が高まったことや、米中貿易協議進展への期待などから、4月末まで大幅に上昇したものの、5月初めに米トランプ大統領が2,000億ドル分の中国製品への関税を10%から25%に引き上げると表明したことや、ファーウェイへの製品供給を事実上禁じる制裁措置に踏み切ったことなどから大幅に下落しました。6月以降は、欧米で利下げ観測が強まると、香港株式市場は再び上昇しましたが、反発は限定的でした。8月に入り、トランプ大統領が3,000億ドル分の中国製品に対して追加関税を賦課すると表明したことを受けて、再び下落しました。

当期の市場の動きをハンセン指数（香港ドルベース）で見ると、期首に比べて9.5%下落しました。

為替市場

米ドル・円相場は、好調な米国経済を背景に、期首から12月まで1米ドル=110円を超える水準で推移した後、2019年1月上旬にかけて、米国株式市場の混乱により投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、急激な米ドル安・円高となりました。その後、米国の利上げ観測の後退を受けた米国株式市場の反発とともに米ドル高・円安に転じました。4月以降は、米中関係や米国経済の悪化に対する警戒感が高まる中、米国金利の低下などを受けて期末まで米ドル安・円高基調で推移しました。通期では米ドル安・円高となりました。香港ドルも米ドルに連動した動きとなり、通期では、香港ドル安・円高となりました。

当期の香港ドル・円相場は、期首14円11銭から期末13円56銭と0円55銭の香港ドル安・円高となりました。

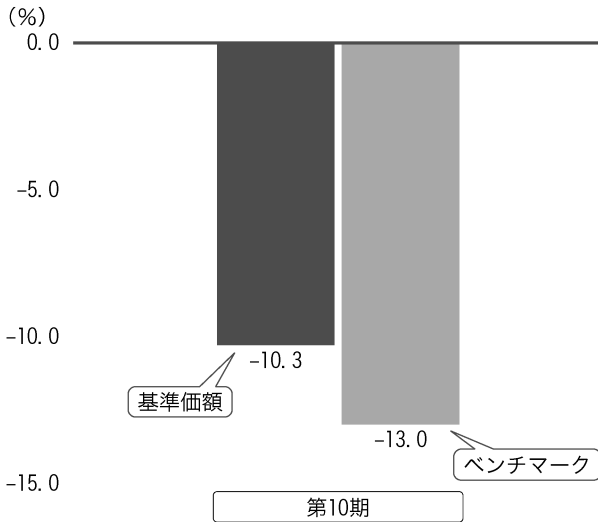
▶ ポートフォリオについて (2018年8月15日から2019年8月14日まで)

株式組入比率

ハンセン指数（円換算ベース）に連動する投資成果を目指し、概ね100%の組入れを維持し、期末では97.2%（先物、投資信託証券含む）といたしました。

▶ ベンチマークとの差異について (2018年8月15日から2019年8月14日まで)

基準価額とベンチマークの対比 (騰落率)



当ファンドは、ハンセン指数（円換算ベース）をベンチマークとしています。

左のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は-10.3%となり、ベンチマークの騰落率-13.0%から2.7%上方乖離しました。

上方乖離要因

- ・組入銘柄には配当金が計上されたのに対し、ベンチマークには配当金の影響が考慮されていないこと

2 今後の運用方針

引き続き、ハンセン指数（円換算ベース）に連動する投資成果を目指して運用を行います。個別銘柄においてもベンチマーク時価ウェイトに沿った投資を行い、トラッキングエラー（ポートフォリオとベンチマークのリターンの乖離）を抑制します。また、実質株式組入比率（先物取引含む）は概ね100%を維持することを基本とします。

香港ハンセン指数マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	15円 (11) (0) (4)	0.074% (0.053) (0.001) (0.020)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	7 (7) (0)	0.037 (0.036) (0.001)	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：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	28 (28) (0)	0.139 (0.139) (0.000)	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：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付金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	50	0.250	

期中の平均基準価額は20,296円です。

※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、簡便法により算出しています。
※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

(1) 株式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
香 港	7,282 (63)	13,771 (△3)	4,518	9,061

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※()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) 投資信託証券

	買 付		売 付	
	口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外国	口	千香港ドル	口	千香港ドル
香 港	LINK REIT	2,000 167	2,000	171
小 計		2,000 167	2,000	171

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

香港ハンセン指数マザーファンド

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	H I M I N 1 1 0 6	百万円 1,895	百万円 1,952	百万円 -	百万円 -

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※外国の取引金額は、各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	322,764千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	826,970千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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

(2018年8月15日から2019年8月14日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細(2019年8月14日現在)

(1) 外国株式

銘 柄	期首(前期末)		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	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	120	140	248	3,367	不動産
CHINA MOBILE LTD	400	415	2,618	35,508	電気通信サービス
BANK OF EAST ASIA	94	-	-	-	銀行
CLP HOLDINGS LTD	125	130	1,077	14,613	公益事業
HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO LTD	45	50	264	3,583	家庭用品・パーソナル用品
HSBC HOLDINGS PLC	824	1,016	5,862	79,493	銀行
CHINA PHARMACEUTICAL GROUP LTD	300	320	384	5,215	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA OVERSEAS LAND&INVEST	240	260	635	8,620	不動産

香港ハンセン指数マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
CHINA RESOURCES LAND LTD	177	177	534	7,243	不動産	
CITIC LIMITED	360	390	4,865	358	資本財	
PETROCHINA CO LTD	1,360	1,420	536	7,278	エネルギー	
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	480	420	299	4,054	電気通信サービス	
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	76	80	1,872	25,384	各種金融	
MTR CORPORATION	100	125	574	7,788	運輸	
CHINA PETROLEUM&CHEMICAL-H	1,660	1,720	789	10,705	エネルギー	
HANG SENG BANK LTD	49	52	863	11,712	銀行	
CHINA MERCHANTS PORT HLDGS COMPANY LTD	90	—	—	—	運輸	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	81	99	362	4,909	不動産	
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED	90	90	483	6,553	公益事業	
HONG KONG & CHINA GAS	597	683	1,127	15,288	公益事業	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	158	148	655	8,890	消費者サービス	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED	350	360	388	5,272	自動車・自動車部品	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	240	250	638	8,661	銀行	
NEW WORLD DEVELOPMENT	390	410	378	5,125	不動産	
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	120	—	—	—	公益事業	
CHINA LIFE INSURANCE CO.	480	500	886	12,014	保険	
SINO LAND CO	184	224	249	3,377	不動産	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	82	77	839	11,381	不動産	
SWIRE PACIFIC LTD 'A'	30	35	263	3,576	不動産	
CNOOC LTD	1,160	1,200	1,375	18,647	エネルギー	
SINO BIOPHARMACEUTICAL	—	470	428	5,805	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	—	100	539	7,308	資本財	
CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED	180	190	569	7,716	食品・飲料・タバコ	
PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CHINA LT	335	380	3,317	44,983	保険	
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED -H	210	230	342	4,647	エネルギー	
BANK OF COMMUNICATIONS LTD-H	539	589	308	4,185	銀行	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,220	7,330	4,134	56,058	銀行	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	—	51	536	7,268	耐久消費財・アパレル	
BANK OF CHINA LTD	5,120	5,370	1,594	21,626	銀行	
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	4,770	5,000	2,440	33,086	銀行	
COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY	490	510	476	6,466	不動産	
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LTD	46	48	414	5,623	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WANT WANT CHINA HOLDINGS LIMITED	390	380	229	3,107	食品・飲料・タバコ	
AIA GROUP LTD	778	818	6,004	81,415	保険	
SANDS CHINA LTD	152	164	551	7,472	消費者サービス	
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	45	50	177	2,406	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	83	83	368	4,991	不動産	
WH GROUP LIMITED	545	595	399	5,421	食品・飲料・タバコ	
TENCENT HOLDINGS LIMITED	156	180	6,012	81,522	メディア・娯楽	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	176	181	1,194	16,190	資本財	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	40	50	274	3,722	公益事業	
CK ASSET HOLDINGS LTD	171	176	904	12,270	不動産	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	30,910 49	33,738 49	55,784 —	756,432 <86.7%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

香港ハンセン指数マザーファンド

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	期末				
		口数	口数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港) LINK REIT	口 14,000	口 14,000	千香港ドル 1,211	千円 16,430	% 1.9	
合計	口数・金額 14,000	口数 14,000	1,211	16,430		
	銘柄数 < 比率 > 1	1	-	< 1.9% >		

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※-印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			期末	
			買建額	売建額
外国	株式先物取引	HIMIN 1106	百万円 75	百万円 -

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※-印は組入れなし。

■ 投資信託財産の構成

(2019年8月14日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 756,432	% 81.3
投資証券	16,430	1.8
コール・ローン等、その他	157,362	16.9
投資信託財産総額	930,224	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※期末における外貨建資産(838,072千円)の投資信託財産総額(930,224千円)に対する比率は90.1%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1香港ドル=13.56円です。

香港ハンセン指数マザーファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年8月14日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	958,224,916円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	131,768,780
株 式 (評 価 額)	756,432,105
投 資 証 券 (評 価 額)	16,430,652
未 収 入 金	28,036,766
差 入 委 託 証 拠 金	25,556,613
(B) 負 債	85,491,755
未 払 金	85,491,099
未 払 利 息	95
そ の 他 未 払 費 用	561
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	872,733,161
元 本	481,167,693
次 期 繰 越 損 益 金	391,565,468
(D) 受 益 権 総 口 数	481,167,693口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	18,138円

※当期における期首元本額481,850,846円、期中追加設定元本額221,605,403円、期中一部解約元本額222,288,556円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は、香港ハンセン指数ファンド481,167,693円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2019年4月1日)

■ 損益の状況

(自2018年8月15日 至2019年8月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	26,722,484円
受 取 配 当 金	26,725,989
支 払 利 息	△ 3,505
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 99,834,389
売 買 損 益	33,457,650
売 買 損 益	△133,292,039
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 7,688,073
取 引 損 益	34,166,237
取 引 損 益	△ 41,854,310
(D) 信 託 報 酬 等	△ 1,335,768
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	△ 82,135,746
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	492,980,689
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	217,134,145
(H) 解 約 差 損 益 金	△236,413,620
(I) 計 (E + F + G + H)	391,565,468
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	391,565,468

※有価証券売買損益および先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。

※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。