

野村新中国A株投信

運用報告書(全体版)

第8期(決算日2018年8月20日)

作成対象期間(2017年8月19日~2018年8月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等について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	2010年10月15日から2020年8月18日までです。	
運用方針	野村中国A株マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、実質的に中国A株に投資する投資信託証券を主要投資対象として、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。 マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	野村新中国A株投信	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	実質的に中国A株に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	野村新中国A株投信	外貨建て資産への直接投資は行いません。
	マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への直接投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益等から、基準価額水準等を勘案して分配します。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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		投資信託 組入比率	純総 資産額
	(分配落) 円	税金 込配 分	み 騰 落 率 %	期 騰 落 率 %	中 率 %		
4期(2014年8月18日)	9,813	0	4.0	109.95	11.0	97.8	百万円 9,695
5期(2015年8月18日)	17,471	0	78.0	232.35	111.3	97.8	11,955
6期(2016年8月18日)	11,949	50	△31.3	144.79	△37.7	97.1	4,885
7期(2017年8月18日)	13,988	100	17.9	167.23	15.5	101.1	4,110
8期(2018年8月20日)	13,537	100	△2.5	128.22	△23.3	93.7	3,460

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

*参考指数(=MSCIチャイナAインデックス(税引後配当込み・円換算ベース))は、MSCI China A Index(税引後配当込み・現地通貨ベース)をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日前日にノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エーが発表する為替レートで円換算しております。なお、設定時を100として指数化しています。

*MSCI China A 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:MSCI、ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー)

○当期中の基準価額と市況等の推移

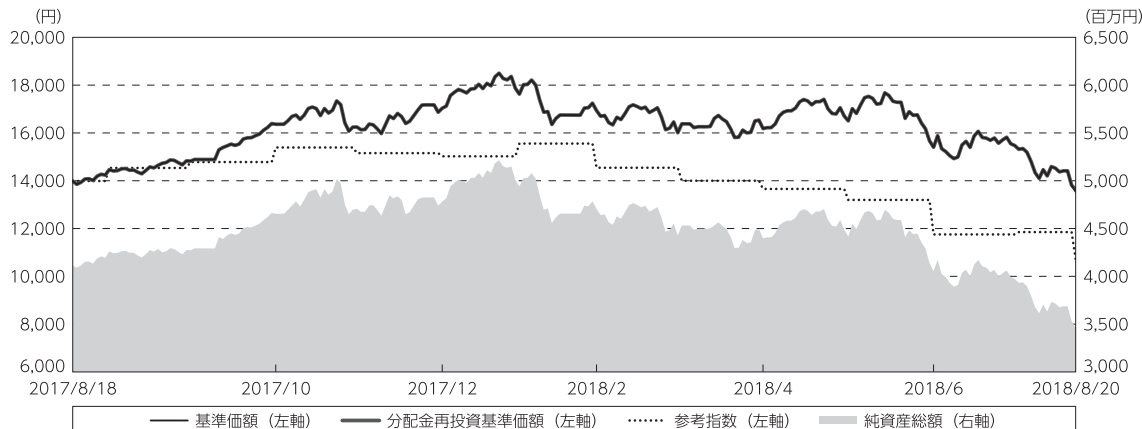
年月日	基準価額		参考指数		投資信託 組入比率
	円	騰落率%	騰落率%	騰落率%	
(期首) 2017年8月18日	13,988	—	167.23	—	101.1
8月末	14,464	3.4	173.76	3.9	95.0
9月末	14,820	5.9	176.72	5.7	97.3
10月末	16,363	17.0	184.01	10.0	98.9
11月末	16,247	16.1	181.18	8.3	97.1
12月末	17,035	21.8	179.59	7.4	96.2
2018年1月末	17,623	26.0	185.96	11.2	96.5
2月末	16,936	21.1	173.87	4.0	97.4
3月末	16,381	17.1	167.37	0.1	94.5
4月末	16,182	15.7	163.27	△2.4	96.2
5月末	16,505	18.0	157.78	△5.6	95.9
6月末	15,400	10.1	140.51	△16.0	94.2
7月末	15,315	9.5	141.68	△15.3	96.6
(期末) 2018年8月20日	13,637	△2.5	128.22	△23.3	93.7

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：13,988円

期末：13,537円 (既払分配金(税込み)：100円)

騰落率：△2.5% (分配金再投資ベース)

(注) 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す。作成期首(2017年8月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(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、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 参考指数は、MSCIチャイナA インデックス(税引後配当込み・円換算ベース)です。参考指数は、作成期首(2017年8月18日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。なお、参考指数のグラフは、データ取得の都合上、月末の値を用いて作成しております。作成期首は2017年8月18日、作成期末は2018年8月20日の値を使用しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

- (上 昇) 国有企業改革への期待が高まったこと、主要企業が相次ぎ好決算を発表したこと、中国人民銀行(中央銀行)が預金準備率引き下げを決定したこと、2017年10-12月期実質GDP(国内総生産)成長率が市場予想を上回ったこと、為替市場で円安が進行したこと
- (下 落) 国内の金融引き締めへの懸念が高まったこと、米国の長期金利上昇への警戒感から世界的に株安となったこと、米国が中国製品に対して追加関税を課すと発表し米中貿易摩擦への懸念が高まったこと
- (上 昇) 習近平国家主席が金融や自動車産業での外資規制緩和など市場開放策を表明したこと、中国本土と香港の株式市場の相互取引の1日当たりの投資枠拡大が発表されたこと

こと、中国本土株が国際的な株式指数に採用されることによる資金流入期待が高まったこと

(下 落) 各種経済指標が市場予想を下回り景気減速懸念が高まったこと、米中貿易摩擦への懸念が再燃したこと、対円で中国人民元安が進行したこと

○投資環境

中国本土株式市場は、当作成期首、国有企業改革への期待が高まったことや主要企業が相次いで好決算を発表したことなどが好感され上昇して始まりました。その後も、2017年8月の中国製造業PMI（購買担当者景気指数）が市場予想を上回ったことや中国人民銀行が預金準備率引き下げを決定したことなどを好感し続伸しました。11月下旬以降は、中国当局による金融市場の監督強化や流動性に対する警戒感などから下落に転じましたが、企業業績改善への期待や10-12月期実質GDP成長率が市場予想を上回ったことなどが好感され反発しました。2018年2月以降は、金融引き締めへの懸念や米国の長期金利上昇への警戒感が高まり下落基調で推移し、米国が中国製品に対して追加関税を課すと発表すると、米中貿易摩擦への懸念から大幅下落となりました。4月半ば以降は、習近平国家主席が金融や自動車産業での外資規制緩和など市場開放策を表明したことや中国本土株が国際的な株式指数に採用されることによる資金流入期待などから反発する場面があったものの、中国の各種経済指標が市場予想を下回り景気減速懸念が高まったことや、米中貿易摩擦や人民元安への懸念から再び下落基調となりました。当作成期において中国本土株式市場は下落しました。

為替市場では、中国の景気拡大への期待から円安・人民元高基調で推移したものの、5月以降は米中貿易摩擦や景気減速への懸念などから人民元安が進行し、当作成期において円高・人民元安となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村新中国A株投信]

主要投資対象である「野村中国A株マザーファンド」受益証券への投資を通じて、中国A株に実質的に投資を行ないました。

・組入比率

期を通じて「野村中国A株マザーファンド」受益証券への投資比率はおおむね高位の組み入れを維持しました。

・為替ヘッジ

実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）を行ないませんでした。

[野村中国A株マザーファンド]

・組入比率

実質的に中国A株に投資する外国投資信託「ノムラ・チャイナ・インベストメント・ファンドーチャイナAシェアーズ・ファンド」、「ニュー・ノムラ・チャイナ・インベストメント・ファンドーチャイナA シェアーズ・アクティブ・ファンド」、「ノムラ・チャイナ・リターン・ファンド」を中心に組み入れを行ないました。なお、「ノムラ・チャイナ・リターン・ファンド」については2018年8月10日に償還致しました。

期を通じて外国投資信託への投資比率はおおむね高位の組み入れを維持しました。

・期中の主な動き（外国投資信託）

<投資割合を引き上げた主な業種・銘柄>

- ①特許薬の豊富なパイプライン（新薬候補）を有し、中長期的な成長が期待できる医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス株のJIANGSU HENGRUI MEDICINE CO
- ②海外旅行の需要拡大に伴い空港利用者数が増加する中、特に免税ビジネスの売上げ拡大によって高い利益成長が見込まれると判断した運輸株のSHANGHAI INTERNATIONAL AIRPORT-A

<投資割合を引き下げた主な業種・銘柄>

- ①不動産抑制策が強化される中、建設関連ビジネスの利益成長の減速が懸念された資本財株のCHINA STATE CONSTRUCTION-A
- ②住宅販売の鈍化でキッチン用品の需要減速が予想される中、戦略的に進めてきた値上げの勢いも減速すると判断した耐久消費財・アパレル株のHANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A

・期末の状況（外国投資信託）

- (1) 株式市場への逆風がしばらく続く可能性が考えられることから、下値リスクの大きい銘柄については投資を控えています。
- (2) 経済の構造的変化の中で成長を続ける消費関連株を多めに保有しています。
- (3) 金融規制強化から利益成長が鈍化すると見込まれる金融セクターについては中小銀行株を中心に保有を少なめにしています。

・為替ヘッジ

実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

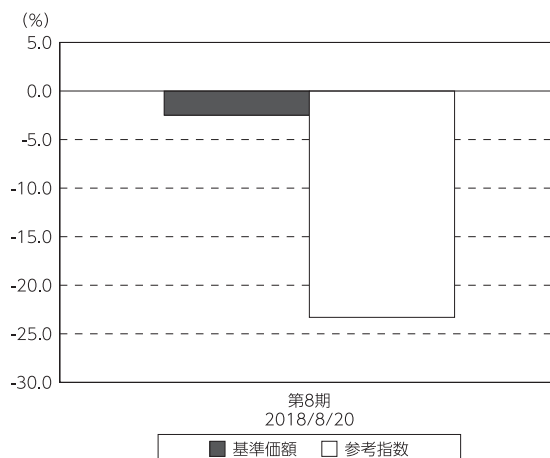
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の23.3%の下落に対し、基準価額は2.5%の下落となりました。

(主なプラス要因)

- ・当ファンドが組み入れている「野村中国A株マザーファンド」受益証券のパフォーマンスが、参考指数（MSCIチャイナA インデックス（税引後配当込み・円換算ベース））を上回ったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、MSCIチャイナA インデックス（税引後配当込み・円換算ベース）です。

◎分配金

- (1) 収益分配金については、利子・配当収入、売買益などから基準価額水準などを勘案し、1万口当たり100円としました。
- (2) 留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第8期
	2017年8月19日～ 2018年8月20日
当期分配金	100
(対基準価額比率)	0.733%
当期の収益	—
当期の収益以外	100
翌期繰越分配対象額	4,607

(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）に対する比率であり、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。

◎今後の運用方針

[野村新中国A株投信]

「野村中国A株マザーファンド」受益証券への投資を通じて、中国A株を実質的な投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行いません。

[野村中国A株マザーファンド]

当ファンドは、外国投資信託への投資を通じて中国A株に実質的に投資します。

外国投資信託への投資比率は高位の組み入れを維持します。

・投資方針（外国投資信託）

引き続きボトムアップ・アプローチによる銘柄選択を行ない、株式への投資比率は高位に維持する方針です。

なお、実質組入外貨建資産については、引き続き、為替ヘッジを行なわない方針です。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行われており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響をうけ、当該金融取引を行うための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2017年8月19日～2018年8月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 180	% 1.118	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(44)	(0.271)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(131)	(0.814)	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および事務手続き等
(受 託 会 社)	(5)	(0.033)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	1	0.003	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.003)	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
合 計	181	1.121	
期中の平均基準価額は、16,105円です。			

* 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、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* その他費用は、この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。

* 各比率は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）を期中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。

○売買及び取引の状況

(2017年8月19日～2018年8月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
野村中国A株マザーファンド	千口 122,847	千円 220,437	千口 566,847	千円 986,801

* 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年8月19日～2018年8月20日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2018年8月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期	末
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
野村中国A株マザーファンド		2,718,563	2,274,564	3,453,698

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2018年8月20日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村中国A株マザーファンド	3,453,698	98.3
コール・ローン等、その他	59,161	1.7
投資信託財産総額	3,512,859	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年8月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,512,859,440
コール・ローン等	59,161,361
野村中国A株マザーファンド(評価額)	3,453,698,079
(B) 負債	52,138,618
未払収益分配金	25,564,106
未払解約金	2,239,950
未払信託報酬	24,263,833
未払利息	118
その他未払費用	70,611
(C) 純資産総額(A-B)	3,460,720,822
元本	2,556,410,635
次期繰越損益金	904,310,187
(D) 受益権総口数	2,556,410,635口
1万円当たり基準価額(C/D)	13,537円

(注) 期首元本額は2,938,765,562円、期中追加設定元本額は177,879,588円、期中一部解約元本額は560,234,515円、1口当たり純資産額は1,3537円です。

○損益の状況 (2017年8月19日～2018年8月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 22,148
支払利息	△ 22,148
(B) 有価証券売買損益	△ 78,449,423
売買益	105,746,330
売買損	△ 184,195,753
(C) 信託報酬等	△ 50,532,867
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 129,004,438
(E) 前期繰越損益金	40,110,661
(F) 追加信託差損益金	1,018,768,070
(配当等相当額)	(369,288,647)
(売買損益相当額)	(649,479,423)
(G) 計(D+E+F)	929,874,293
(H) 収益分配金	△ 25,564,106
次期繰越損益金(G+H)	904,310,187
追加信託差損益金	1,018,768,070
(配当等相当額)	(369,288,388)
(売買損益相当額)	(649,479,682)
分配準備積立金	808,570,198
繰越損益金	△ 923,028,081

* 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) 分配金の計算過程(2017年8月19日～2018年8月20日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2017年8月19日～ 2018年8月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	369,288,388円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	834,134,304円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,203,422,692円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	4,707円
g. 分配金	25,564,106円
h. 分配金(1万円当たり)	100円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	100円
------------------	------

※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。

○お知らせ

該当事項はございません。

野村中国A株マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日2018年8月20日）

作成対象期間（2017年8月19日～2018年8月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等について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。

運用方針	主として実質的に中国A株に投資する別に定める投資信託証券（投資信託および外国投資信託の受益証券（投資法人および外国投資法人の投資証券を含みます。）。以下同じ。）（以下、「指定投資信託証券」といいます。）を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。 指定投資信託証券への投資にあたっては、資金動向、市況動向、流動性等を勘案し、各投資信託証券への投資比率を決定します。なお、指定投資信託証券は、定性評価、定量評価、流動性等を勘案して適宜見直しを行います。この際、指定投資信託証券として指定されていた投資信託証券が指定から外れたり、新たに中国A株に実質的に投資する投資信託証券が指定投資信託証券として指定される場合があります。 指定投資信託証券への投資は、高位を維持することを基本とします。
主な投資対象	主として実質的に中国A株に投資する指定投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への直接投資は行いません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
4期(2014年8月18日)	10,267	5.0	109.95	11.0	98.8	9,597
5期(2015年8月18日)	18,541	80.6	232.35	111.3	98.4	11,892
6期(2016年8月18日)	12,898	△30.4	144.79	△37.7	97.9	4,847
7期(2017年8月18日)	15,391	19.3	167.23	15.5	99.3	4,184
8期(2018年8月20日)	15,184	△1.3	128.22	△23.3	93.8	3,453

*参考指数(=MSCIチャイナA インデックス(税引後配当込み・円換算ベース))は、MSCI China A Index(税引後配当込み・現地通貨ベース)をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日前日にノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エーが発表する為替レートで円換算しております。なお、設定時を100として指数化しています。

*MSCI China A 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:MSCI、ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー)

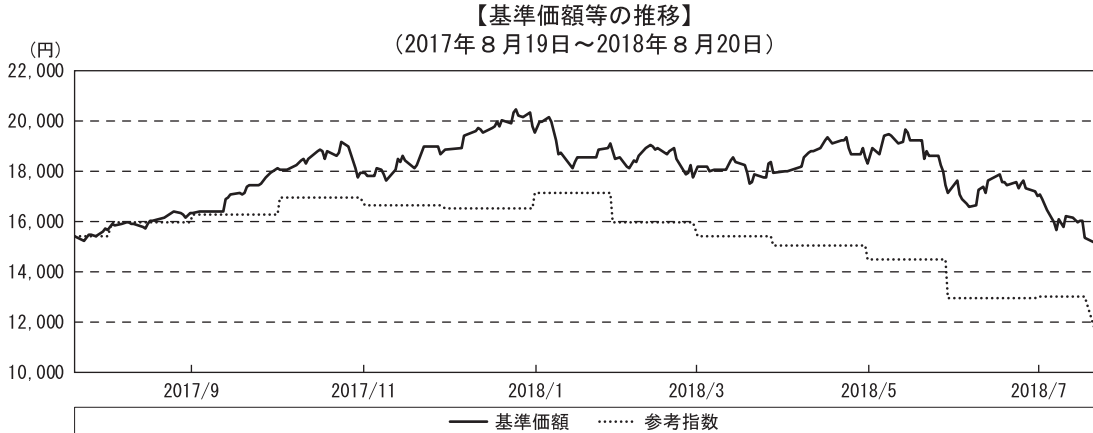
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		投資信託 組入比率
	騰落	率	騰落	率	
(期首)	円	%		%	%
2017年8月18日	15,391	—	167.23	—	99.3
8月末	15,927	3.5	173.76	3.9	95.6
9月末	16,336	6.1	176.72	5.7	98.0
10月末	18,066	17.4	184.01	10.0	99.6
11月末	17,955	16.7	181.18	8.3	97.6
12月末	18,848	22.5	179.59	7.4	96.7
2018年1月末	19,521	26.8	185.96	11.2	97.0
2月末	18,773	22.0	173.87	4.0	98.5
3月末	18,169	18.0	167.37	0.1	95.3
4月末	17,958	16.7	163.27	△2.4	97.0
5月末	18,340	19.2	157.78	△5.6	96.1
6月末	17,124	11.3	140.51	△16.0	94.4
7月末	17,047	10.8	141.68	△15.3	97.1
(期末)					
2018年8月20日	15,184	△1.3	128.22	△23.3	93.8

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、MSCIチャイナA インデックス（税引後配当込み・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。なお、参考指数のグラフは、データ取得の都合上、月末の値を用いて作成しております。作成期首は2017年8月18日、作成期末は2018年8月20日の値を使用しております。

○基準価額の主な変動要因

- (上 昇) 国有企業改革への期待が高まったこと、主要企業が相次ぎ好決算を発表したこと、中国人民銀行（中央銀行）が預金準備率引き下げを決定したこと、2017年10－12月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回ったこと、為替市場で円安が進行したこと
- (下 落) 国内の金融引き締めへの懸念が高まったこと、米国の長期金利上昇への警戒感から世界的に株安となったこと、米国が中国製品に対して追加関税を課すと発表し米中貿易摩擦への懸念が高まったこと
- (上 昇) 習近平国家主席が金融や自動車産業での外資規制緩和など市場開放策を表明したこと、中国本土と香港の株式市場の相互取引の1日当たりの投資枠拡大が発表されたこと、中国本土株が国際的な株式指数に採用されることによる資金流入期待が高まったこと
- (下 落) 各種経済指標が市場予想を下回り景気減速懸念が高まったこと、米中貿易摩擦への懸念が再燃したこと、対円で中国人民元安が進行したこと

○当ファンドのポートフォリオ

・組入比率

実質的に中国A株に投資する外国投資信託「ノムラ・チャイナ・インベストメント・ファンドーチャイナAシェアーズ・ファンド」、「ニュー・ノムラ・チャイナ・インベストメント・ファンドーチャイナA シェアーズ・アクティブ・ファンド」、「ノムラ・チャイナ・リターン・ファンド」を中心に組み入れを行ないました。なお、「ノムラ・チャイナ・リターン・ファンド」については2018年8月10日に償還致しました。

期を通じて外国投資信託への投資比率はおおむね高位の組み入れを維持しました。

・期中の主な動き（外国投資信託）

<投資割合を引き上げた主な業種・銘柄>

- ①特許薬の豊富なパイプライン（新薬候補）を有し、中長期的な成長が期待できる医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス株のJIANGSU HENGRUI MEDICINE CO
- ②海外旅行の需要拡大に伴い空港利用者数が増加する中、特に免税ビジネスの売上げ拡大によって高い利益成長が見込まれると判断した運輸株のSHANGHAI INTERNATIONAL AIRPORT-A

<投資割合を引き下げた主な業種・銘柄>

- ①不動産抑制策が強化される中、建設関連ビジネスの利益成長の減速が懸念された資本財株のCHINA STATE CONSTRUCTION-A
- ②住宅販売の鈍化でキッチン用品の需要減速が予想される中、戦略的に進めてきた値上げの勢いも減速すると判断した耐久消費財・アパレル株のHANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A

・期末の状況（外国投資信託）

- (1) 株式市場への逆風がしばらく続く可能性が考えられることから、下値リスクの大きい銘柄については投資を控えています。
- (2) 経済の構造的変化の中で成長を続ける消費関連株を多めに保有しています。
- (3) 金融規制強化から利益成長が鈍化すると見込まれる金融セクターについては中小銀行株を中心に保有を少なめにしています。

・為替

実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）を行ないませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

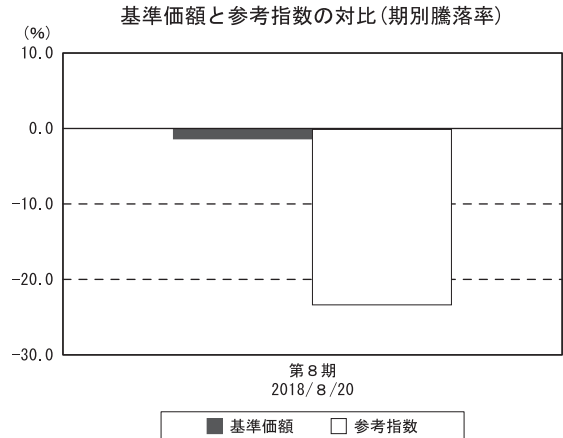
当期は、参考指数の23.3%の下落に対し、基準価額は1.3%の下落となりました。

(主なプラス要因)

- ①特許薬の豊富なパイプラインを有し、中長期的な成長が期待できることからオーバーウェイト（市場平均より高い投資比率）としていた医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス株のJIANGSU HENGRUI MEDICINE COの株価騰落率が市場平均を上回ったこと
- ②過去に低コストで仕入れた土地を売却することで高水準の利益率が期待できると判断してオーバーウェイトとしていた不動産株のFUTURE LAND HOLDINGS CO -Aの株価騰落率が市場平均を上回ったこと

(主なマイナス要因)

- ①企業グループ内での生産体制への不透明感から株価騰落率が市場平均を下回った食品・飲料・タバコ株のCHONGQING BREWERY CO-Aをオーバーウェイトとしていたこと
- ②携帯電話市場の成長減速や過剰設備による競争激化などから市場が期待していた業績を達成出来ず株価騰落率が市場平均を下回ったテクノロジー・ハードウェアおよび機器株のSHENZHEN EVERWIN PRECISION-Aをオーバーウェイトとしていたこと



(注) 参考指数は、MSCIチャイナA インデックス（税引後配当込み・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

当ファンドは、外国投資信託への投資を通じて中国A株に実質的に投資します。
外国投資信託への投資比率は高位の組み入れを維持します。

○投資環境

中国経済については、政府発表の7月の製造業PMI（購買担当者景気指数）はやや弱含みとなり、社会融資総量や固定資産投資を中心としてマクロ統計は全体的に力強さを欠きました。これに対して、政府は経済成長を下支えするために金融・財政政策を柔軟に用いることを発表しました。今後、経済の減速基調が強まる局面では、市場への流動性の供給やインフラ投資の増加など政策発動が期待され、中国景気を下支えすると見えています。

また、中国本土株式市場は、中国政府が当面の景気安定を優先し、上場企業の業績見通しもおおむね良好なことなどが投資家心理を支えると見えています。

○投資方針（外国投資信託）

前記の投資環境を踏まえ、ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択を継続し、株式への投資比率は高位に維持する方針です。引き続き経済の構造変化の恩恵を受ける消費関連株などを中心に投資する方針です。また、金融規制強化から利益成長が鈍化すると見込まれる中小銀行への投資比率は相対的に低めとしているものの、不良債権比率が低く、バリュエーション（投資価値評価）が割安と見られる大型銀行株に着目するなど、バランスにも配慮したポートフォリオ構築を行なう方針です。

なお、実質組入外貨建資産については、引き続き、為替ヘッジを行なわない方針です。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2017年8月19日～2018年8月20日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2017年8月19日～2018年8月20日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額 千円	口数	金額 千円
国内	ノムラ・チャイナ・インベストメント・ファンド-チャイナシェアーズ・ファンド	19,721	419,973	37,758	700,047
	ノムラ・チャイナ・リターン・ファンド	—	—	42,355 (2,084)	640,011 (31,441)
合計		19,721	419,973	80,113 (2,084)	1,340,059 (31,441)

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

* () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

*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

(2017年8月19日～2018年8月20日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2018年8月20日現在)

国内投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額 千円	比率 %
ニュー・ノムラ・チャイナ・インベストメント・ファンド-チャイナシェアーズ・アクティブ・ファンド		48,885	48,885	830,605	24.0
ノムラ・チャイナ・インベストメント・ファンド-チャイナシェアーズ・ファンド		160,303	142,266	2,410,555	69.8
ノムラ・チャイナ・リターン・ファンド		44,439	—	—	—
合計	口数・金額	253,627	191,151	3,241,160	
	銘柄数<比率>	3	2	<93.8%>	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*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

(2018年8月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,241,160	93.8
コール・ローン等、その他	212,537	6.2
投資信託財産総額	3,453,697	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年8月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,453,697,927
コール・ローン等	212,537,788
投資信託受益証券(評価額)	3,241,160,139
(B) 負債	426
未払利息	426
(C) 純資産総額(A-B)	3,453,697,501
元本	2,274,564,067
次期繰越損益金	1,179,133,434
(D) 受益権総口数	2,274,564,067口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,184円

(注) 期首元本額は2,718,563,230円、期中追加設定元本額は122,847,988円、期中一部解約元本額は566,847,151円、1口当たり純資産額は1,5184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額・野村新中国A株投信 2,274,564,067円

○損益の状況 (2017年8月19日～2018年8月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 83,253
支払利息	△ 83,253
(B) 有価証券売買損益	35,915,949
売買益	183,110,463
売買損	△ 147,194,514
(C) 当期損益金(A+B)	35,832,696
(D) 前期繰越損益金	1,465,665,599
(E) 追加信託差損益金	97,589,300
(F) 解約差損益金	△ 419,954,161
(G) 計(C+D+E+F)	1,179,133,434
次期繰越損益金(G)	1,179,133,434

*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(E)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。

*損益の状況の中で(F)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。

○お知らせ

該当事項はございません。

ノムラ・チャイナ・インベストメント・ファンドーチャイナAシェアーズ・ファンド

2017年8月31日決算

(計算期間:2016年9月1日～2017年8月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
主 要 投 資 対 象	中国の金融商品取引所に上場している中国元建ての株式(以下「中国A株」)
運 用 方 針	中国A株を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。株式への投資にあたっては、マクロ環境分析やセクター分析などのトップダウン・アプローチによりセクター配分を決定後、ボトムアップ・アプローチによるファンダメンタルズ分析に基づき、投資銘柄を選別し、ポートフォリオを構築します。外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
副 投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント・ホンコン・リミテッド チャイナ・アセット・マネジメント(ホンコン)リミテッド
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
管 理 事 務 代 行 会 社 保 管 銀 行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書

2017年8月31日に終了する計測期間
(円)

収益

銀行口座利息	136,953
受取配当金等(源泉税控除後)	45,845,919
収益合計	45,982,872

費用

投資マネージャー手数料	17,235,984
事務管理代行報酬	2,348,354
保管費用	814,204
当座借越利息	26,587
取引銀行報酬	9,076,813
受託報酬	522,312
法務報酬	197,298
立替費用	260,863
専門家報酬	4,120,538
費用合計	34,602,953

純投資損益

11,379,919

投資有価証券売買に係る損益
外国通貨に係る損益

61,189,131
3,699,394

当期実現純損益

64,888,525

投資有価証券評価差損益

487,553,604

当期評価差損益

487,553,604

運用の結果による純資産の増減額

563,822,048

組入資産明細
2017年8月31日現在
(円)

数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
	中国		
普通株			
129,100	PING AN INSURANCE GROUP CO A	121,192,938	4.82
14,300	KWEICHOW MOUTAI CO LTD A	117,674,032	4.67
1,024,300	YONGHUI SUPERSTORES CO LTD-A	116,870,455	4.63
359,451	GUANGDONG HAID GROUP CO-A	113,703,055	4.51
160,468	MIDEA GROUP CO LTD A	110,230,746	4.37
237,900	CHINA MERCHANTS BANK A	106,622,455	4.23
877,400	CHINA CONSTRUCTION BANK A	102,755,542	4.08
216,000	ANGEL YEAST CO LTD	85,226,590	3.38
479,200	CHINA STATE CONSTRUCTION A	80,207,088	3.18
75,888	NEW CHINA LIFE INSURANCE CO A	78,144,085	3.10
155,900	SAIC MOTOR CORPORATION LTD A	77,655,366	3.08
81,700	WULIANGYE YIBIN CO LTD A	75,956,900	3.01
194,900	CHONGQING BREWERY CO-A	74,158,241	2.94
106,606	HANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A	70,105,446	2.78
189,200	O FILM TECH CO LTD A	67,551,505	2.68
209,371	FUTURE LAND HOLDINGS CO -A	62,966,772	2.50
110,750	HANGZOU HIKVISION DIGITAL-A	59,656,142	2.37
133,200	WEIFU HIGH TECHNOLOGY GROUP A	56,305,643	2.23
173,500	GF SECURITIES CO LTD A	55,318,286	2.19
148,250	CHINA CAMC ENGINEERING CO -A	51,664,055	2.05
133,300	FUYAO GROUP GLASSIndustr-A	51,300,499	2.03
146,000	XINJIANG YIL-A	50,977,792	2.02
158,409	ZHEJIANG WEIXING NEW BUILD-A	48,038,438	1.91
185,600	HYTERA COMMUNI-A	47,110,862	1.87
55,300	LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP - A	45,473,683	1.80
111,000	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD A	43,666,815	1.73
44,553	JIANGSU HENGRUI MEDICINE C A	40,413,425	1.60
100,600	ZTE CORP A	40,216,000	1.59
56,000	FOSHAN HAITIAN FLAVOURING-A	38,074,176	1.51
96,100	CHINA VANKE CO-A	37,402,708	1.48
93,600	SHANGHAI PHARMACEUTICALS-A	36,539,468	1.45
91,700	HUATAI SECURITIES CO LTD A	35,260,014	1.40
128,400	SHANDONG CHENMING PAPER-A	35,065,746	1.39
156,000	HISENSE KELON-A	34,448,511	1.37
93,440	CHINA RESOURCE-A	33,189,380	1.32
120,700	CHINA YANGTZE POWER CO LTD A	30,293,506	1.20
39,700	WUXI LITTLE SWAN CO-A	29,818,768	1.18
19,000	JIANGSU YANGHE BREWERY A	28,443,210	1.13
36,800	SUZHOU ANJIE TECHNOLOGY CO A	25,198,977	1.00
38,300	ZHEJIANG SUPOR-A	24,012,258	0.95
161,600	CHINA UNITED NETWORK A	21,768,467	0.86
		<u>2,460,678,045</u>	<u>97.59</u>
	中国計	<u>2,460,678,045</u>	<u>97.59</u>
	投資有価証券合計	<u>2,460,678,045</u>	<u>97.59</u>

ニュー・ノムラ・チャイナ・インベストメント・ファンドー チャイナAシェアーズ・アクティブ・ファンド

2017年8月31日決算

(計算期間:2016年9月1日～2017年8月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
主 要 投 資 対 象	中国の金融商品取引所に上場している中国元建ての株式(以下「中国A株」)
運 用 方 針	中国A株を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。株式への投資にあたっては、ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択を中心に、トップダウン・アプローチによる業種配分等も加味して組入れ銘柄の選定を行います。外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
副 投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント・ホンコン・リミテッド
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
管 理 事 務 代 行 会 社 保 管 銀 行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

* 作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書

2017年8月31日に終了する計測期間

(円)

収益

銀行口座利息	188,845
受取配当金等(源泉税控除後)	14,378,243
収益合計	14,567,088

費用

投資マネージャー手数料	5,449,394
事務管理代行報酬	875,169
保管費用	322,646
当座借越利息	30,582
取引銀行報酬	5,871,165
銀行手数料	29,000
受託報酬	194,630
法務報酬	70,299
立替費用	97,213
専門家報酬	835,549
印刷、出版手数料	154,388
創業費償却	707,504

費用合計	14,637,539
------	------------

純投資損益	(70,451)
-------	----------

投資有価証券売買に係る損益	(72,191,102)
外国通貨に係る損益	(984,090)

当期実現純損益	(73,175,192)
---------	--------------

投資有価証券評価差損益	266,254,519
-------------	-------------

当期評価差損益	266,254,519
---------	-------------

運用の結果による純資産の増減額	193,008,876
-----------------	-------------

組入資産明細

2017年8月31日現在

(円)

数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
	中国		
普通株			
127,500	CHINA MERCHANTS BANK A	57,143,182	6.07
340,148	CHINA MINSHENG BANKING A	47,871,568	5.09
64,259	MIDEA GROUP CO LTD A	44,141,620	4.68
57,450	SUZHOU ANJIE TECHNOLOGY CO A	39,339,163	4.17
100,953	ZHENGZHOU YUTONG BUS CO A	35,147,563	3.73
86,200	FUYAO GROUP GLASSIndustr-A	33,174,066	3.52
81,400	HUATAI SECURITIES CO LTD A	31,299,510	3.32
227,600	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	31,269,185	3.32
31,790	JIANGSU HENGRUI MEDICINE C A	28,836,280	3.06
98,248	NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT A	27,851,881	2.95
28,754	PING AN INSURANCE GROUP CO A	26,992,887	2.86
182,000	GUANGDONG PROVINCIAL EXPR-A	26,772,958	2.84
44,500	SHENZHEN EVERWIN PRECISION-A	26,393,302	2.80
74,808	CHINA CAMC ENGINEERING CO -A	26,070,048	2.77
123,900	SUNWODA ELECTR-A	25,886,194	2.75
17,739	YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD A	25,857,042	2.74
23,900	DONG-E-E- JIAOCO LTD-A	24,970,915	2.65
33,100	CHANGZHOU XING-A	24,656,300	2.62
85,378	JIANGSU PACIFIC PRECISION - A	23,502,496	2.49
42,279	HANGZOU HIKVISION DIGITAL-A	22,773,833	2.42
171,930	HONGDA XINGYE CO LTD-A	22,727,890	2.41
67,696	JIANGSU KANGDE XIN COMPOSITE MAT CO	22,003,673	2.33
31,456	HONGFA TECHNOLOGY CO LTD A	21,154,916	2.24
74,960	HANG ZHOU GREAT STAR INDUS-A	18,989,425	2.01
2,300	KWEICHOW MOUTAI CO LTD A	18,926,593	2.01
93,250	JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLO-A	18,388,900	1.95
55,800	BEIJING SPC ENVIRONMENTAL-A	18,230,529	1.93
17,400	NEW CHINA LIFE INSURANCE CO A	17,917,287	1.90
25,900	FOSHAN HAITIAN FLAVOURING-A	17,609,307	1.87
19,100	HUADONG MEDICI-A	15,117,282	1.60
27,000	BEIJING SANJU -A	14,584,423	1.55
17,200	HANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A	11,310,936	1.20
32,000	SHANDONG HIMILE MECHANICAL-A	10,540,566	1.12
29,805	BEIJING ORIGINWATER TECHNO CO LTD A	9,472,986	1.00
23,500	SHANGOND PHARMACEUTICAL GLASS CO A	8,614,809	0.91
		<u>875,539,515</u>	<u>92.88</u>
	中国計	875,539,515	92.88
	投資有価証券合計	<u>875,539,515</u>	<u>92.88</u>

<お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようお願いいたします。

(2018年8月20日現在)

年 月	日
2018年8月	-
9月	27、28
10月	1、2、3、4、5、30、31
11月	1
12月	20、21、25、26

※2018年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご留意下さい。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。