

ダイワ・チャイナ A(エース)

運用報告書(全体版) 満期償還

(償還日 2019年3月22日)
(作成対象期間 2018年3月23日～2019年3月22日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、中国企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざしており、信託期間中につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、謹んで運用状況と償還の内容をお知らせいたします。

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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先(コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<4790>

★当ファンドの仕組みは次の通りでした。

商品分類	追加型投信／海外／株式		
信託期間	約10年間（2009年3月18日～2019年3月22日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。		
主要投資対象	ベビーファンド	①ダイワ中国A株マザーファンドの受益証券 ②中国（香港を含みます。）の金融商品取引所上場株式	
	ダイワ中国A株マザーファンド	中国の金融商品取引所上場の人民元建株式（上場予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額水準およびポートフォリオの流動性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には、分配を行わないことがあります。		

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			M S C I China A Index (円換算)		M S C I China H Index (円換算)		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%		%	%	%	百万円
6 期末 (2015年 3 月23日)	16, 990	1, 500	77. 1	25, 718	113. 8	24, 526	57. 0	89. 7	8. 5	3, 673
7 期末 (2016年 3 月22日)	12, 347	0	△ 27. 3	19, 102	△ 25. 7	17, 868	△ 27. 1	93. 7	4. 8	2, 004
8 期末 (2017年 3 月22日)	12, 461	50	1. 3	19, 268	0. 9	22, 384	25. 3	87. 7	9. 0	1, 700
9 期末 (2018年 3 月22日)	14, 307	600	19. 6	21, 094	9. 5	26, 038	16. 3	93. 5	3. 2	1, 577
償 還 (2019年 3 月22日)	11, 777. 93	—	△ 17. 7	19, 427	△ 7. 9	25, 713	△ 1. 3	—	—	758

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) M S C I China A Index (円換算) は、M S C I Inc. の承諾を得て、M S C I China A Index (配当込み、人民元ベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。M S C I China A Index (配当込み、人民元ベース) は、M S C I Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はM S C I Inc. に帰属します。また M S C I 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。
- (注 3) M S C I China H Index (円換算) は、M S C I Inc. の承諾を得て、M S C I China H Index (配当込み、香港ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。M S C I China H Index (配当込み、香港ドルベース) は、M S C I Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はM S C I Inc. に帰属します。また M S C I 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。
- (注 4) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注 5) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- (注 6) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
- (注 7) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

償還時：11,777円93銭（既払分配金3,950円）

騰落率：56.3%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

中国企業の株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。株式については、中国経済の成長や海外からの中国A株への資金流入などを背景に、株式市況が上昇したことがプラス要因となりました。また、為替についても、円安中国・人民元高が進んだことがプラス要因となりました。くわしくは「設定以来の投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・チャイナ A (エース)

年 月 日	基 準 価 額		M S C I China A Index (円換算)		M S C I China H Index (円換算)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2018年 3月22日	円 14,307	% —	21,094	% —	26,038	% —	% 93.5	% 3.2
3月末	13,932	△ 2.6	20,541	△ 2.6	25,135	△ 3.5	90.7	3.2
4月末	13,914	△ 2.7	20,081	△ 4.8	25,778	△ 1.0	89.7	3.3
5月末	13,735	△ 4.0	19,406	△ 8.0	25,359	△ 2.6	91.7	3.2
6月末	12,644	△ 11.6	17,325	△ 17.9	23,571	△ 9.5	91.2	3.3
7月末	12,798	△ 10.5	17,465	△ 17.2	24,779	△ 4.8	89.9	3.5
8月末	12,281	△ 14.2	16,428	△ 22.1	24,426	△ 6.2	86.8	4.8
9月末	12,367	△ 13.6	16,831	△ 20.2	25,134	△ 3.5	36.3	62.0
10月末	11,275	△ 21.2	15,052	△ 28.6	22,797	△ 12.4	32.7	63.7
11月末	11,456	△ 19.9	15,443	△ 26.8	24,208	△ 7.0	32.1	63.6
12月末	10,542	△ 26.3	14,617	△ 30.7	22,297	△ 14.4	25.8	64.9
2019年 1月末	11,189	△ 21.8	15,534	△ 26.4	23,856	△ 8.4	26.7	67.0
2月末	11,795	△ 17.6	18,451	△ 12.5	25,864	△ 0.7	—	—
(償還) 2019年 3月22日	11,777.93	△ 17.7	19,427	△ 7.9	25,713	△ 1.3	—	—

(注) 騰落率は期首比。

設定以来の投資環境について

(2009. 3. 18 ~ 2019. 3. 22)

■中国 A 株市況

中国 A 株（中国・人民元建株式）市況は上昇しました。

設定当初は、世界的な金融不安に対する懸念後退や中国経済の回復などを好感し、上昇する展開となりました。しかし、中国経済の急回復を背景に、2009年夏に当局が緩和的な金融政策を見直すとの見方が台頭して以降は、上値の重い推移となりました。2011年から2014年前半は、欧州債務問題など外部環境の不透明感、中国経済の減速や政府による不動産引き締め策への懸念などを背景に、株式市場は下落基調となりました。2014年後半以降は、香港・上海市場間の相互株式取引制度の報道が盛んになり海外からの資金流入への期待が高まったため、上海証券取引所に上場している大型株を中心に上昇する展開となりました。また、中国人民銀行による予想外の金利引き下げ、および政府主導での景気刺激策や経済の構造改革などへの期待を背景に、2015年前半にかけて大きく上昇する展開となりました。しかし6月以降は、証券管理当局による信用取引業務の規制強化などが嫌気され、下落に転じました。また、下落中の信用取引の強制決済や中国人民銀行による予想外の人民元切下げ、サーキットブレーカー制度（現物株の取引を一時停止する制度）の導入などが投資家を混乱させる形となり、株式市場は2016年2月まで調整局面となりました。3月以降は、政府による景気刺激のための金融緩和や企業の堅調な業績見通し、中国政府の経済政策への期待などを背景に上昇しました。2018年以降は、米中貿易摩擦や中国景気への懸念、人民元安の進行などが重しとなり、下落基調となりました。

■香港 H 株市況

香港 H 株（香港市場に上場している中国 A 株発行企業の香港ドル建株式）市況は上昇しました。

設定当初は、世界的な金融不安に対する懸念後退や景気改善を好感し、大幅に上昇しました。2011年には、欧州債務問題をめぐり値動きの荒い展開となりましたが、好調な米国経済や中国での政策期待を受けて、2015年前半にかけて上昇基調となりました。しかしその後は、中国 A 株市況の急落や中国・人民元の切下げによってリスク回避の動きが強まり、反落しました。2016年以降は、堅調な景気見通しや世界的な株高を背景に上昇する展開となりました。

■為替相場

人民元は対円で上昇しました。

設定以降、F R B（米国連邦準備制度理事会）による金融緩和期待が高まったことなどから、円高圧力が強まる展開が続きました。2012年後半以降は、日銀の積極的な金融緩和姿勢や、世界的な株高などからリスク資産が選好されたことを受けて、人民元は対円で上昇する展開となりました。

2015年後半以降は、株価の急落や中国人民銀行による予想外の人民元切下げなどを背景に、人民元は軟調な推移となりました。

信託期間中の運用方針

■当ファンド

中国のQFII（適格国外機関投資家）制度にかかる投資限度額を有効に活用することをめざし、ダイワ中国A株マザーファンドおよび香港H株への投資を行います。

■ダイワ中国A株マザーファンド

中国の金融商品取引所上場の人民元建株式に投資し、中長期的にベンチマーク（MSCI China A Index（円換算））を上回る投資成果をめざして運用を行います。運用にあたっては、時価総額、流動性を勘案して、投資対象銘柄を選定し、企業の成長性、財務内容、セクター内の競争力等に着目し、投資候補銘柄を決定します。また、運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（ホンコン）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（ホンコン）リミテッドは、人民元建資産の運用について、チャイナライフ アセット マネジメント カンパニー リミテッドの助言を受けます。

信託期間中のポートフォリオについて

（2009. 3. 18 ～ 2019. 3. 22）

■当ファンド

中国のQFII制度にかかる投資限度額を有効に活用することをめざし、ダイワ中国A株マザーファンドおよび香港H株への投資を行いました。

■ダイワ中国A株マザーファンド

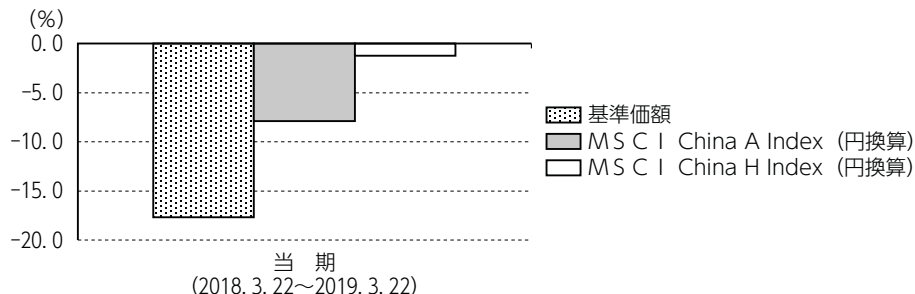
中国のQFII制度にかかる投資限度額を有効に活用し、中国経済の発展に関連して成長が期待される中国企業の株式に投資を行いました。運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（ホンコン）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託しました。ダイワ・アセット・マネジメント（ホンコン）リミテッドは、人民元建資産の運用について、チャイナライフ アセット マネジメント カンパニー リミテッドの助言を受けました。

銘柄選択にあたっては、第一に、中流階級を中心とした世帯所得の上昇に伴う消費拡大に注目し

ました。戸籍制度改革などの都市化政策や一人っ子政策の緩和などがヘルスケア、観光、レジャー産業の長期的な成長を促進すると見込み、消費関連銘柄への投資を行いました。第二に、インターネット社会の拡大が中国のライフスタイルに変化をもたらし、新しいテクノロジーや製品の開発が進むと想定し、情報技術関連銘柄への投資を行いました。その他、国有企業改革、供給側改革、「一帯一路」構想など政府主導の政策を注視し、ポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは当作成期における当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は中国 A 株市況と香港 H 株市況の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

1 万口当り、第 1 期1,300円、第 4 期500円、第 6 期1,500円、第 8 期50円、第 9 期600円の収益分配を行いました。第 2 期～第 3 期、第 5 期および第 7 期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配は行いませんでした。

受益者のみなさまにおかれましては、当ファンドをご愛顧いただき厚く御礼申し上げます。今後とも証券投資信託の運用につきましては、受益者のみなさまのご期待に沿えますよう万全を期して努力する所存でございますので、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2018. 3. 23～2019. 3. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	225円	1.814%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,401円です。
(投 信 会 社)	(107)	(0.864)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(107)	(0.864)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(11)	(0.086)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	42	0.342	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 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
(株 式)	(29)	(0.236)	
(先物・オプション)	(13)	(0.106)	
有価証券取引税	18	0.147	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 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
(株 式)	(18)	(0.147)	
そ の 他 費 用	22	0.179	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(20)	(0.163)	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)	(0)	(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
(そ の 他)	(2)	(0.014)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	308	2.483	

- (注1) 当作成期中の費用(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
- (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1)株 式

(2018年 3 月23日から2019年 3 月22日まで)

		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
		18,710 (258.18)	12,635 (—)	44,764.36	31,997

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) ()内は株式分割、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。
(注 3) 金額の単位未満は切捨て。

(2)先物取引の種類別取引状況

(2018年 3 月23日から2019年 3 月22日まで)

		買 建		売 建	
種 類 別		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		4,089	4,133	—	—

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 単位未満は切捨て。

(3)親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年 3 月23日から2019年 3 月22日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワ中国 A 株 マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	—	—	589,992	1,059,557

(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

(2018年 3 月23日から2019年 3 月22日まで)

項 目	当 期
	ベビーファンド
(a) 期中の株式売買金額	627,814千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	355,689千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.76
	ダイワ中国 A 株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,252,912千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	697,125千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.79

(注 1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注 2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2018年 3 月23日から2019年 3 月22日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
CHINA CONSTRUCTION BANK-H (中国)	千株 522	千円 58,133	円 111	CHINA CONSTRUCTION BANK-H (中国)	千株 1,123	千円 108,327	円 96
BANK OF CHINA LTD-H (中国)	634	36,932	58	IND & COMM BK OF CHINA-H (中国)	738	59,922	81
IND & COMM BK OF CHINA-H (中国)	214	19,445	90	BANK OF CHINA LTD-H (中国)	1,209	59,482	49
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H (中国)	15.5	10,608	684	PING AN INSURANCE GROUP CO-H (中国)	45	49,937	1,109
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H (中国)	86	9,577	111	CHINA MERCHANTS BANK-H (中国)	68.881	32,572	472
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H (中国)	138	9,088	65	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H (中国)	221.8	21,090	95
AIR CHINA LTD-H (中国)	62	8,599	138	PETROCHINA CO LTD-H (中国)	193	14,258	73
PETROCHINA CO LTD-H (中国)	88	7,553	85	CHINA LIFE INSURANCE CO-H (中国)	50	14,113	282
CHINA MOLYBDENUM CO LTD-H (中国)	90	7,193	79	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H (中国)	18.5	11,631	628
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H (中国)	8.5	5,791	681	AIR CHINA LTD-H (中国)	104	11,445	110

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

(1)外国株式

銘 柄	期 首	業 種 等
	株 数	
(香港)	百株	
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H	190	資本財・サービス
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	1,358	エネルギー
AIR CHINA LTD-H	420	資本財・サービス
ZTE CORP-H	326	情報技術
PETROCHINA CO LTD-H	1,050	エネルギー
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	100	素材
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,010	金融
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	195	エネルギー
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	174	金融
IND & COMM BK OF CHINA-H	5,240	金融
CRRC CORP LTD - H	850	資本財・サービス
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H	320	資本財・サービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	450	金融
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	240	一般消費財・サービス
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	800	素材
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	500	金融
CHINA MERCHANTS BANK-H	688.81	金融
BANK OF CHINA LTD-H	5,750	金融
CHINA MOLYBDENUM CO LTD-H	810	素材
SHANDONG CHENMING PAPER-B	324.37	素材
フ ァ ン ド 株数	25,796.18	
合 計 銘柄数	20銘柄	

(2)親投資信託残高

種 類	期 首
	口 数
	千口
ダイワ中国 A 株マザーファンド	589,992

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年 3月22日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	780,975	100.0
投資信託財産総額	780,975	100.0

(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の状況

2019年 3月22日現在

項 目	償 還 時
(A) 資産	780,975,634円
コール・ローン等	780,975,634
(B) 負債	22,078,452
未払解約金	12,201,074
未払信託報酬	9,872,506
未払利息	4,872
(C) 純資産総額 (A - B)	758,897,182
元本	644,338,091
償還差損益金	114,559,091
(D) 受益権総口数	644,338,091口
1万口当り償還価額 (C / D)	11,777円93銭

* 期首における元本額は1,102,688,076円、当作成期間中における追加設定元本額は7,381,262円、同解約元本額は465,731,247円です。
* 償還時の計算口数当りの純資産額は11,777円93銭です。

■損益の状況

当期 自2018年 3月23日 至2019年 3月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	748,123円
受取配当金	△ 77,475
受取利息	△ 177
その他収益金	880,266
支払利息	△ 54,491
(B) 有価証券売買損益	△ 155,745,294
売買益	20,075,514
売買損	△ 175,820,808
(C) 先物取引等損益	16,494,354
取引益	87,938,740
取引損	△ 71,444,386
(D) 信託報酬等	△ 24,426,950
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	△ 162,929,767
(F) 前期繰越損益金	118,337,640
(G) 追加信託差損益金	159,151,218
(配当等相当額)	(112,029,675)
(売買損益相当額)	(47,121,543)
(H) 合計 (E + F + G)	114,559,091
償還差損益金 (H)	114,559,091

(注 1) 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おります。
(注 2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注 3) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：6,098,371円（うち当ファンド分3,630,282円、うち親投資信託分2,468,089円）（未監査）

投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2009年3月18日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2019年3月22日		資産総額	780,975,634円
区分	投資信託 契約締結当初	投資信託 契約終了時	差引増減又は 追加信託	負債総額	22,078,452円
				純資産総額	758,897,182円
受益権口数	29,500,631,977口	644,338,091口	△ 28,856,293,886口	受益権口数	644,338,091口
元本額	29,500,631,977円	644,338,091円	△ 28,856,293,886円	1単位当り償還金	11,777円93銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1単位当り分配金	
				金額	分配率
第1期	円 18,745,029,554	円 21,422,510,963	円 11,428	円 1,300	% 13.00
第2期	8,484,665,731	9,289,866,470	10,949	0	0.00
第3期	5,240,780,410	5,009,712,579	9,559	0	0.00
第4期	4,148,274,042	4,449,083,740	10,725	500	5.00
第5期	2,470,847,139	2,580,298,284	10,443	0	0.00
第6期	2,162,377,349	3,673,889,791	16,990	1,500	15.00
第7期	1,623,774,130	2,004,940,938	12,347	0	0.00
第8期	1,364,482,546	1,700,258,147	12,461	50	0.50
第9期	1,102,688,076	1,577,638,942	14,307	600	6.00

(注) 1単位は受益権1万口。

償還金のお知らせ

1万口当り償還金 11,777円93銭

償還金の課税上の取扱いについて

- ・償還時の差益（償還価額から取得費用（申込手数料（税込み）を含む）を控除した利益）については、譲渡所得とみなされ、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率により、申告分離課税が適用されます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

ダイワ中国A株マザーファンド

運用報告書 第10期 (決算日 2019年3月22日)

(作成対象期間 2018年3月23日～2019年3月22日)

ダイワ中国A株マザーファンド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。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	中国の金融商品取引所上場の人民元建株式（上場予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

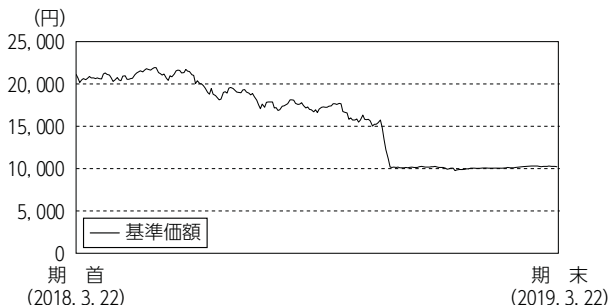
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		MSCI China A Index (円換算)		株式組入	株式先物
	円	騰落率	ベンチマーク	騰落率	比 率	比 率
(期 首) 2018年 3月22日	21,172	—	21,094	—	90.5	—
3月末	20,715	△ 2.2	20,541	△ 2.6	93.2	—
4月末	20,595	△ 2.7	20,081	△ 4.8	90.9	—
5月末	20,462	△ 3.4	19,406	△ 8.0	96.4	—
6月末	18,831	△ 11.1	17,325	△ 17.9	94.7	—
7月末	18,743	△ 11.5	17,465	△ 17.2	92.4	—
8月末	17,737	△ 16.2	16,428	△ 22.1	92.8	—
9月末	17,454	△ 17.6	16,831	△ 20.2	92.9	—
10月末	15,265	△ 27.9	15,052	△ 28.6	52.6	—
11月末	10,152	△ 52.0	15,443	△ 26.8	—	—
12月末	10,059	△ 52.5	14,617	△ 30.7	—	—
2019年 1月末	10,070	△ 52.4	15,534	△ 26.4	—	—
2月末	10,258	△ 51.5	18,451	△ 12.5	—	—
(期 末) 2019年 3月22日	10,228	△ 51.7	19,427	△ 7.9	—	—

(注 1) 騰落率は期首比。

(注 2) MSCI China A Index (円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCI China A Index (配当込み、人民元ベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCI China A Index (配当込み、人民元ベース) は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、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 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。

(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注 5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：21,172円 期末：10,228円 騰落率：△51.7%

【基準価額の主な変動要因】

中国A株（中国・人民元建株式）に投資した結果、米中貿易摩擦への懸念や中国の景気減速懸念などを背景に、株式市場が下落したことがマイナス要因となりました。また、中国景気などへの警戒感から人民元が円に対して下落（円高人民元安）したこともマイナス要因となりました。これらの結果、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 中国A株市況

中国A株市況は下落しました。

中国A株市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦への懸念から軟調な推移となりました。また、貿易摩擦による景気への影響が警戒されたことや人民元安などが懸念材料となり、2018年12月にかけて下落基調となりました。2019年に入ると、米中貿易協議の進展期待や中国政府による景気刺激策への期待などから、上昇に転じました。2月には、トランプ米国大統領が貿易協議の期限延長を表明したことや、中国の金融緩和政策への期待が高まったことなどを背景に、上げ幅を拡大させました。

○ 為替相場

円に対して人民元は下落しました（円高人民元安）。

人民元の為替相場は、当作成期首より、米中貿易摩擦への懸念から下落基調となりました。また、中国の景気減速懸念も人民元安要因となりました。2019年以降は、米中貿易協議の進展期待や、中国政府による景気刺激策への期待などから、投資家心理が改善し、人民元は対円で上昇する展開となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

企業のファンダメンタルズや成長性などを総合的に勘案して、銘柄選定を行います。中国政府は経済成長のモデルを転換しようとしています。政府の今後の重点政策は、都市化の推進や産業技術の高度化、社会のセーフティネット構築などの分野で打ち出されると予想します。引き続き、政府の政策動向が株式市場の行方を左右すると考えられ、注視が必要です。また、資金流入が期待される中国本土A株の大型優良株にも注目します。

セクターでは、財政支出拡大によるインフラ（社会基盤）建設拡大から恩恵を受けやすい資本財・サービスセクターや、好調な業績が期待される一部の消費関連セクター、中国政府による新興産業への支援から恩恵を受けられる情報技術セクターなどの銘柄に引き続き注目します。

◆ ポートフォリオについて

中国政府による財政支出拡大や、新興産業への支援から恩恵を受けられる銘柄などに注目し、ポートフォリオを構築しました。2018年10月には、ダイワ・チャイナA（エース）の満期償還に伴い、中国A株の投資割合を低下させました。

◆ ベンチマークとの差異について

ベンチマークであるMSCI China A Index（円換算）の騰落率は△7.9%となり、当ファンドの基準価額の騰落率は△51.7%となりました。

2018年9月までは、生活必需品セクターにおける個別銘柄選択などがプラス要因となりました。10月以降は、株式の保有比率を低下させたことがマイナス要因となりました。

ダイワ中国A株マザーファンド

《今後の運用方針》

中国のQ F I I（適格国外機関投資家）制度の利用終了に伴う手続きを行い、円滑な償還ができるよう努めてまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	58円 (58)
有価証券取引税 (株式)	46 (46)
その他費用 (保管費用) (その他)	38 (32) (6)
合 計	143

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
株 式

(2018年 3 月23日から2019年 3 月22日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	中国	百株	千人民元	百株	千人民元
		6,075 (1,166.03)	9,520 (5)	43,930.79	65,822

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) ()内は株式分割、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。
(注 3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2018年 3 月23日から2019年 3 月22日まで)

当				期			
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
AEC AVIATION POWER CO-A (中国)	44.1	21,963	498	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A (中国)	64.6	36,748	568
INNER MONGOLIA FIRST MACH-A (中国)	87	21,786	250	PING AN INSURANCE GROUP CO-A (中国)	33.9	36,136	1,065
CHINA MERCHANTS SHEKOU IND-A (中国)	46.4	16,191	348	CHINA MERCHANTS BANK-A (中国)	70	34,766	496
SUOFEIYA HOME COLLECTION C-A (中国)	28.4	16,127	567	JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A (中国)	34.814	33,775	970
RISESUN REAL ESTATE DEVEL-A (中国)	100.1	15,930	159	HAN'S LASER TECHNOLOGY IN-A (中国)	40	29,629	740
TIANQI LITHIUM CORP-A (中国)	14.7	15,549	1,057	MIDEA GROUP CO LTD-A (中国)	43.6	29,585	678
O-FILM TECH CO LTD-A (中国)	49.9	14,566	291	O-FILM TECH CO LTD-A (中国)	104.15	27,811	267
XINJIANG GOLDWIND SCI&TECH-A (中国)	52.7	10,938	207	BEIJING SHUNXIN AGRICULT-A (中国)	36.2	25,918	715
TONGKUN GROUP CO LTD-A (中国)	35	10,353	295	CHINA CONSTRUCTION BANK-A (中国)	204.5	25,305	123
NANJING IRON & STEEL CO-A (中国)	140.9	10,288	73	FIBERHOME TELECOM TECH CO-A (中国)	54.4	24,649	453

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

外国株式

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	
	百株	百株	千人民元	千円	
(中国)					
BEIJING SHUNXIN AGRICULT-A	362	—	—	—	生活必需品
IFLYTEK CO LTD - A	138	—	—	—	情報技術
MIDEA GROUP CO LTD-A	436	—	—	—	一般消費・サービス
LIVZON PHARMACEUTICAL GROU-A	119	—	—	—	ヘルスケア
CHANGYUAN GROUP LTD - A	776	—	—	—	資源・サービス
CHANGCHUN HIGH & NEW TECH-A	50	—	—	—	ヘルスケア
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	350	—	—	—	情報技術
WANDA FILM HOLDING CO LTD-A	317	—	—	—	エンターテインメント・サービス
TIANMA MICROELECTRONICS-A	348	—	—	—	情報技術
GUANGDONG HAIU GROUP CO-A	652	—	—	—	生活必需品
ZUIJIN MINING GROUP CO LTD-A	2,299	—	—	—	素材
JONJEE HIGH-TECH INDUSTRIA-A	480	—	—	—	生活必需品
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A	373	—	—	—	資源・サービス
SHANXI LU'AN ENVIRONMENTAL-A	651	—	—	—	エネルギー
PING AN BANK CO LTD-A	1,159.96	—	—	—	金融
CHINA VANKE CO LTD -A	188	—	—	—	不動産
SHANDONG SUN PAPER INDUSTRA-A	1,000	—	—	—	素材
JIANGSU YUYUE MEDICAL EQU-A	337.5	—	—	—	ヘルスケア
ZHONGSHAN BROAD OCEAN MOTO-A	1,611	—	—	—	資源・サービス
BEIJING ORIENTAL YUHONG-A	370	—	—	—	素材
SHENZHEN SALUBRIS PHARMA-A	200	—	—	—	ヘルスケア
NAVINFO CO LTD-A	718	—	—	—	一般消費・サービス
O-FILM TECH CO LTD-A	542.5	—	—	—	情報技術
SHANDONG CHENMING PAPER-A	712	—	—	—	素材
WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GRP-A	399	—	—	—	一般消費・サービス
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	119	—	—	—	生活必需品
HUADONG MEDICINE CO LTD-A	188	—	—	—	ヘルスケア
SHANXI XISHAN COAL & ELEC-A	646	—	—	—	エネルギー
HAN'S LASER TECHNOLOGY IN A	400	—	—	—	資源・サービス
SHENZHEN INNOVANCE TECHNOLO-A	256	—	—	—	資源・サービス
SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A	200	—	—	—	資源・サービス
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	1,295	—	—	—	素材
CITIC SECURITIES CO-A	350	—	—	—	金融
CHINA MERCHANTS BANK-A	700	—	—	—	金融
POLY DEVELOPMENTS AND HOLD-A	1,168	—	—	—	不動産
SAIC MOTOR CORP LTD-A	487	—	—	—	一般消費・サービス
AIR CHINA LTD-A	1,217	—	—	—	資源・サービス
CHINA CYTS TOURS HLDG CO-A	644	—	—	—	一般消費・サービス
CHINA LIFE INSURANCE CO-A	95	—	—	—	金融
SHANDONG NANSHAN ALUMINIUM-A	2,054	—	—	—	素材
JIANGSU HENGRIJ MEDICINE C-A	267.8	—	—	—	ヘルスケア

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	千人民元	千円	
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	339	—	—	—	金融
IND & COMM BK OF CHINA-A	2,510	—	—	—	金融
SHANDONG HUAILU HENGSHENG-A	818	—	—	—	素材
FIBERHOME TELECOM TECH CO-A	544	—	—	—	情報技術
KANGMEI PHARMACEUTICAL CO-A	656	—	—	—	ヘルスケア
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	11	—	—	—	生活必需品
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	646	—	—	—	素材
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-A	307	—	—	—	ヘルスケア
WANGFUJING GROUP CO LTD-A	645	—	—	—	一般消費・サービス
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A	154	—	—	—	一般消費・サービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	2,045	—	—	—	金融
BANK OF CHINA LTD-A	3,339	—	—	—	金融
ファン ド	株数、金額	36,689.76	—	—	—
合 計	銘柄数 <比率>	53銘柄	—	<—>	—

ダイワ中国A株マザーファンド

■投資信託財産の構成

項 目	2019年 3 月22日現在	
	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	984	100.0
投資信託財産総額	984	100.0

(注 1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注 2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月22日における邦貨換算レートは、1 中国・元 = 16.53円です。
(注 3) 当期末における外貨建純資産 (920千円) の投資信託財産総額 (984千円) に対する比率は、93.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年 3 月22日現在	
項 目	当 期 末
(A)資産	984,044円
コール・ローン等	984,044
(B)負債	26,283
その他未払費用	26,283
(C)純資産総額 (A－B)	957,761
元本	936,422
次期繰越損益金	21,339
(D)受益権総口数	936,422口
1万口当り基準価額 (C／D)	10,228円

* 期首における元本額は589,992,737円、当作成期間中における追加設定元本額は936,422円、同解約元本額は589,992,737円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、Q F I I 口座向け資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 936,422円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,228円です。

■損益の状況

当期 自2018年 3 月23日 至2019年 3 月22日	
項 目	当 期
(A) 配当等収益	13,413,686円
受取配当金	13,230,446
受取利息	187,065
支払利息	△ 3,825
(B) 有価証券売買損益	△ 201,999,443
売買益	32,590,639
売買損	△ 234,590,082
(C) その他費用	△ 997,230
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 189,582,987
(E) 前期繰越損益金	659,155,310
(F) 解約差損益金	△ 469,564,562
(G) 追加信託差損益金	13,578
(H) 合計 (D + E + F + G)	21,339
次期繰越損益金 (H)	21,339

(注 1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注 2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。