

ダイワ／バリュー・パートナーズ・ チャイナ・イノベーター・ファンド

運用報告書(全体版) 第 2 期

(決算日 2019年11月12日)

(作成対象期間 2019年 5 月14日～2019年11月12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、中国のイノベーション関連企業の株式に投資することにより、信託財産の成長をめざしております。当作成期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、運用状況を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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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/>

★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	約 5 年間（2018年11月16日～2023年11月10日）		
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	当 ファ ン ド	イ. ケイマン籍の外国投資法人「バリュー・パートナーズ・ファンズ・エスピーシー」が発行する「バリュー・パートナーズ・チャイナAシェア・イノベーション・ファンド・エスピー（クラスZ）」（以下「チャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）」といいます。）の投資証券（円建） ロ. ダイワ・マネーアセット・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・マネーアセ ャ ッ ト・マザーファンド	円建ての債券	
組入制限	当 ファ ン ド の 投資信託証券組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの 株 式 組 入 上 限 比 率	純資産総額の10%以下	
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、基準価額の水準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、分配を行なわないことがあります。		

設定以来の運用実績

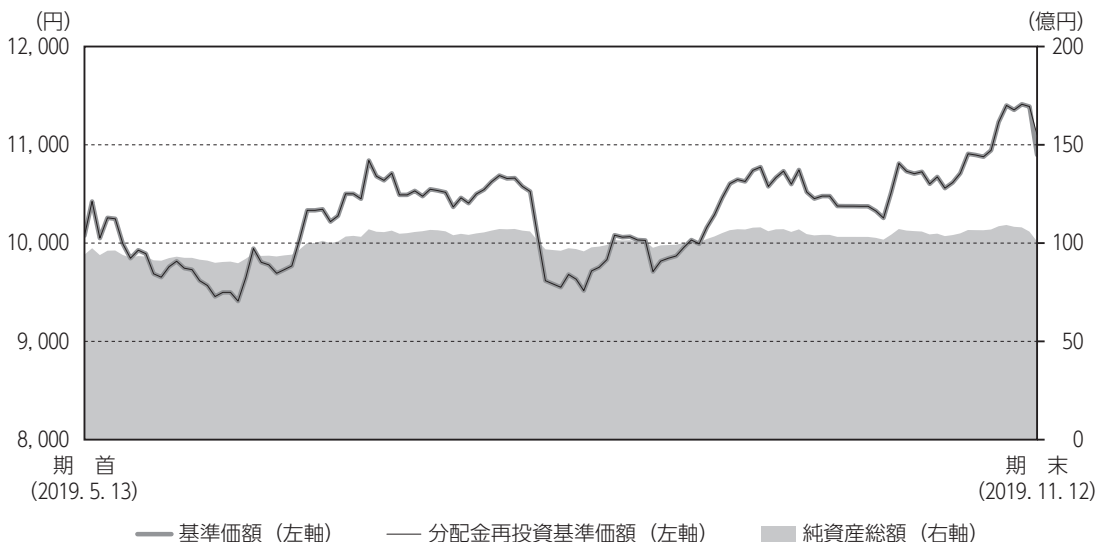
決 算 期	基 準 価 額			MSCI China A Index (配当込み、円換算)		公 社 債 組入比率	投資信託 証 券 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1 期末 (2019年 5 月13日)	10, 076	0	0. 8	11, 391	13. 9	—	94. 8	9, 412
2 期末 (2019年11月12日)	10, 898	200	10. 1	11, 662	2. 4	—	98. 8	10, 082

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) MSCI China A Index（配当込み、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) 公社債組入比率は、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 6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 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。

* 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（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期 首：10,076円

期 末：10,898円（分配金200円）

騰落率：10.1%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

チャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）の投資証券を通じて、中国のイノベーション関連企業の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）に投資を行い運用した結果、保有株式の価格の上昇などがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※チャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）：バリュー・パートナーズ・チャイナAシェア・イノベーション・ファンド・エスピー（クラスZ）

ダイワ／バリュー・パートナーズ・チャイナ・イノベーター・ファンド

年 月 日	基 準 価 額		MSCI China A Index (配当込み、円換算)		公 社 債 組入比率	投資信託 証 券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2019年 5 月13日	円10,076	%—	11,391	%—	%—	%94.8
5 月末	9,729	△ 3.4	11,007	△ 3.4	—	98.7
6 月末	10,502	4.2	11,468	0.7	—	98.4
7 月末	10,661	5.8	11,695	2.7	—	98.9
8 月末	9,869	△ 2.1	10,908	△ 4.2	—	99.4
9 月末	10,478	4.0	11,290	△ 0.9	—	99.7
10月末	10,878	8.0	11,552	1.4	—	99.3
(期末)2019年11月12日	11,098	10.1	11,662	2.4	—	98.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019. 5. 14 ～ 2019. 11. 12)

■中国株式市況

中国株式市場では、中国A株（中国・人民元建株式）市場の代表的な指数であるCSI300指数は上昇しましたが、香港株式市場の代表的な指数である香港ハンセン株価指数は下落しました。

中国A株市場は、当作成期首から2019年6月にかけて、欧米の金融緩和観測や中国政府による景気刺激策のほか、6月末の米中首脳会談で通商協議が前進するとの期待などから上昇基調となりました。その後8月上旬にかけては、上海証券取引所のハイテク企業向け新市場「科创板」の取引開始による需給悪化懸念や、トランプ米国大統領が対中追加関税第4弾を発表したことなどを嫌気して下落しました。しかし8月中旬から9月上旬にかけては、中国当局による金融緩和策への期待感や米中閣僚協議開催の報道、米国による対中追加関税の先送りなどを好感し、反発しました。その後、中国経済指標が市場予想を下回ったことや米国の利下げをめぐる思惑などから上値が重い展開となりましたが、当作成期末にかけては、米中通商協議での部分合意やハイテク関連企業の好決算による半導体需要の回復観測などから一段高となりました。一方で香港株式市場は、香港政府が進めた逃亡犯条例の改正案への反対運動の激化やそれに伴う景気への影響などの懸念から、当作成期を通じて上値の重い展開となりました。

■為替相場

中国・人民元は対円で下落しました。

当作成期首から2019年7月にかけて、人民元は対円でおおむねボックス圏で推移しましたが、8月に入ると米国による対中追加関税第4弾の発表を受けて人民元への売り圧力が強まり、円高人民元安が進行しました。しかしその後、米中通商協議への進展期待などが支援材料となり、人民元が買い戻され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」

■当ファンド

チャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）への投資割合を高位に維持することによって、中国のイノベーション関連企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざします。

■チャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）

1. 主として、中国のイノベーション関連企業の株式に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざします。

※ 1 当ファンドにおける中国のイノベーション関連企業とは、中国に主たる拠点を有している、中国国内の株式市場に上場している、収益の大部分を中国であげているもしくは主たるビジネスを中国で行っている企業のうち、テクノロジー関連ビジネス、消費関連サービス、ヘルスケアビジネス、金融ビジネスなどの分野で革新的な企業をいいます。

※ 2 中国A株投資にあたっては、現物株式に加え、個別株式等の価格変動に運用成果が連動する有価証券等にも投資する場合があります。

2. ポートフォリオの構築にあたっては、以下の方針を基本とします。

- ・財務状況、収益性およびバリュエーションなどをもとに定量的なスクリーニングを行い、銘柄の絞込みを行います。
- ・選定された銘柄について、財務分析や企業訪問を含む全方位的なボトムアップ・アプローチを用いたファンダメンタル分析を行います。
- ・各銘柄の本源的価値からの割安度合いや株価が是正されるきっかけとなる事象にもとづく確信度合いなどを勘案し、ポートフォリオを構築します。

3. 為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。

■ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

ポートフォリオについて

(2019. 5. 14 ~ 2019. 11. 12)

■当ファンド

当ファンドは、チャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）とダイワ・マネーアセット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズであり、当作成期を通じてチャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）への投資割合を高位に維持しました。

■チャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）

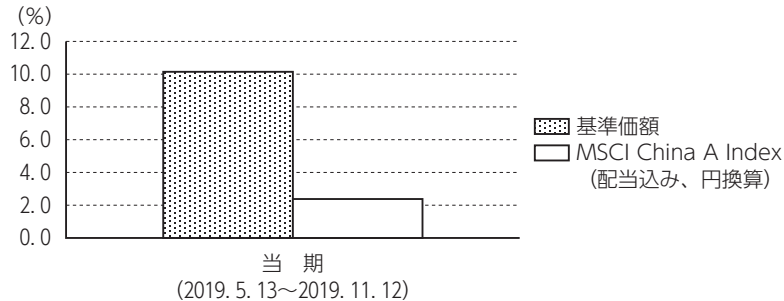
主として、中国のイノベーション関連企業の株式への投資を通し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。市場別では深センA株市場、上海A株市場、香港市場、業種別では情報技術、ヘルスケア、資本財・サービスの銘柄を中心としたポートフォリオ構成としました。

■ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、コール・ローン等による運用を行いました。

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、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金(税込み)は下記「分配原資の内訳(1万口当り)」の「当期分配金(税込み)」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程(1万口当り)」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳(1万口当り)

項 目	当 期	
	2019年5月14日 ～2019年11月12日	
当期分配金(税込み)(円)		200
対基準価額比率(%)		1.80
当期の収益(円)		200
当期の収益以外(円)		—
翌期繰越分配対象額(円)		898

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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。

収益分配金の計算過程(1万口当り)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 787.16
(c) 収益調整金	311.02
(d) 分配準備積立金	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,098.18
(f) 分配金	200.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	898.18

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

チャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）への投資割合を高位に維持することによって、中国のイノベーション関連企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざします。

■チャイナAシェア・イノベーション・ファンド（クラスZ）

1. 主として、中国のイノベーション関連企業の株式に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざします。
2. ポートフォリオの構築にあたっては、以下の方針を基本とします。
 - ・財務状況、収益性およびバリュエーションなどをもとに定量的なスクリーニングを行い、銘柄の絞込みを行います。
 - ・選定された銘柄について、財務分析や企業訪問を含む全方位的なボトムアップ・アプローチを用いたファンダメンタル分析を行います。
 - ・各銘柄の本源的価値からの割安度合いや株価が是正されるきっかけとなる事象にもとづく確信度合いなどを勘案し、ポートフォリオを構築します。
3. 為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。

■ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019. 5. 14～2019. 11. 12)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	63円	0.610%	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10,293円です。
(投 信 会 社)	(20)	(0.190)	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)	(42)	(0.407)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、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)	(1)	(0.014)	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	—	—	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
有価証券取引税	—	—	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
そ の 他 費 用	0	0.004	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
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	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)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	63	0.614	

(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。

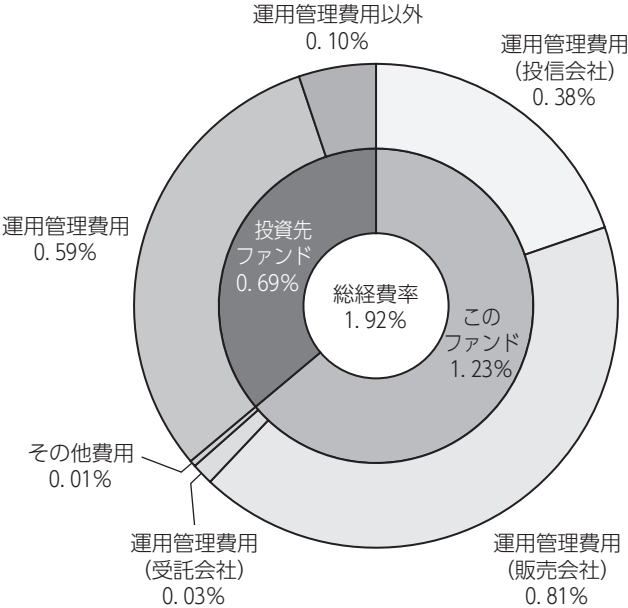
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.92%です。



総経費率（①＋②＋③）	1.92%
①このファンドの費用の比率	1.23%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.59%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10%

(注1) ①の費用は、1万口当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) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(注7) 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。

■売買および取引の状況
投資信託証券

(2019年5月14日から2019年11月12日まで)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
外国 (邦貨建)	116.535133 (—)	1,190,000 (—)	110.12411 (—)	1,230,000 (—)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、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) 売付()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。
(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2019年5月14日から2019年11月12日まで)

当 期				期 末			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	□ 数	金 額	平均単価	銘 柄	□ 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
VALUE PARTNERS CHINA A-SHARE INNOVATION FUND SP - CLASS Z (ACC) (JPY) SHARES (ケイマン諸島)	116.535133	1,190,000	10,211	VALUE PARTNERS CHINA A-SHARE INNOVATION FUND SP - CLASS Z (ACC) (JPY) SHARES (ケイマン諸島)	110.12411	1,230,000	11,169

(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

(1) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
外国投資信託証券 (ケイマン諸島) VALUE PARTNERS CHINA A-SHARE INNOVATION FUND SP - CLASS Z (ACC) (JPY) SHARES	888.858443	9,960,547	98.8

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・マネーアセット・ マザーファンド	10	10	9

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年11月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	9,960,547	93.1
ダイワ・マネーアセット・ マザーファンド	9	0.0
コール・ローン等、その他	738,037	6.9
投資信託財産総額	10,698,595	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11月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	11, 048, 595, 314円
コール・ローン等	438, 037, 610
投資信託証券（評価額）	9, 960, 547, 712
ダイワ・マネーアセット・マザーファンド（評価額）	9, 992
未収入金	650, 000, 000
(B) 負債	965, 867, 122
未払金	350, 000, 000
未払収益分配金	185, 036, 258
未払解約金	368, 464, 307
未払信託報酬	61, 947, 912
その他未払費用	418, 645
(C) 純資産総額（A－B）	10, 082, 728, 192
元本	9, 251, 812, 946
次期繰越損益金	830, 915, 246
(D) 受益権総口数	9, 251, 812, 946口
1万口当り基準価額（C／D）	10, 898円

* 期首における元本額は9, 341, 897, 005円、当作成期間中における追加設定元本額は1, 282, 490, 088円、同解約元本額は1, 372, 574, 147円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10, 898円です。

■損益の状況

当期 自 2019年 5月14日 至 2019年11月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 48, 894円
受取利息	5, 514
支払利息	△ 54, 408
(B) 有価証券売買損益	979, 242, 070
売買益	1, 079, 041, 806
売買損	△ 99, 799, 736
(C) 信託報酬等	△ 62, 370, 850
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	916, 822, 326
(E) 前期繰越損益金	△ 188, 605, 351
(F) 追加信託差損益金	287, 734, 529
（配当等相当額）	(△ 20, 144)
（売買損益相当額）	(287, 754, 673)
(G) 合計（D＋E＋F）	1, 015, 951, 504
(H) 収益分配金	△ 185, 036, 258
次期繰越損益金（G＋H）	830, 915, 246
追加信託差損益金	287, 734, 529
（配当等相当額）	(△ 20, 144)
（売買損益相当額）	(287, 754, 673)
分配準備積立金	543, 229, 611
繰越損益金	△ 48, 894

（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）収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	728, 265, 869
(c) 収益調整金	287, 754, 673
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	1, 016, 020, 542
(f) 分配金	185, 036, 258
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	830, 984, 284
(h) 受益権総口数	9, 251, 812, 946口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	200円

●〈分配金再投資コース〉をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。
- ・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。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

バリュー・パートナーズ・チャイナAシェア・イノベーション・ファンド・エスピー（クラスZ）

当ファンド（ダイワ／バリュー・パートナーズ・チャイナ・イノベーター・ファンド）の主要投資対象であるケイマン籍の外国投資法人「バリュー・パートナーズ・ファンズ・エスピーシー」が発行する「バリュー・パートナーズ・チャイナAシェア・イノベーション・ファンド・エスピー（クラスZ）」の状況は次の通りです。

（注）2019年11月12日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

（米ドル建て）

貸借対照表
2019年3月31日

	米ドル
資産	
金融資産（損益通算後の評価額）	97,640,654
ブローカーからの未収金	303,727
未収配当金、未収利息、その他の未収金	105,202
現金および現金同等物	2,248,972
資産合計	100,298,555
負債	
ブローカーに対する未払金	2,088,456
未払運用会社報酬	44,777
経過利息およびその他未払金	122,586
負債合計	2,255,819
資本合計	98,042,736
内訳：	
償還可能参加型受益証券の保有者に帰属する純資産	98,042,736
償還可能参加型受益証券一口当り純資産額（978,741口）	100.17

損益計算書

2018年11月19日～2019年 3月31日

	米ドル
収益	
配当収益	34, 376
受取利息	134, 306
金融資産（損益通算後の評価額）による純実現損失	(278, 290)
金融資産（損益通算後の評価額）による評価損益の変動額	11, 012, 259
純外国為替差益	35, 310
	10, 937, 961
費用	
運用会社報酬	167, 095
管理会社報酬および保管会社報酬	32, 051
取引費用	158, 627
創業費	50, 335
監査報酬	27, 000
弁護士費用および専門家報酬	12, 343
その他の営業費用	16, 855
	464, 306
税引前利益	10, 473, 655
源泉税	2, 297
税引後利益および期末の包括利益合計	<u><u>10, 471, 358</u></u>

ダイワ／バリュー・パートナーズ・チャイナ・イノベーター・ファンド

組入明細

	保有数	評価額 米ドル	純資産に 占める比率 (%)
上場株式			
中国			
Beijing Easpring Material Technology Co Ltd A Shrs	227,260	932,177	0.95
Centre Testing International Group Co Ltd A Shrs	2,530,186	3,315,041	3.38
China Construction Bank Corp A Shrs	1,863,000	1,927,753	1.97
China Everbright Bank Co Ltd A Shrs	2,600,800	1,587,613	1.62
China International Travel Service Corp Ltd A Shrs	305,526	3,187,836	3.25
China Merchants Bank Co Ltd A Shrs	447,458	2,259,758	2.30
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd A Shrs	392,700	1,347,092	1.36
China Railway Construction Corp Ltd A Shrs	762,500	1,306,679	1.32
China Yangtze Power Co Ltd A Shrs	652,491	1,638,866	1.67
CITIC Securities Co Ltd A Shrs	596,800	2,201,830	2.25
Focused Photonics Hangzhou Inc A Shrs	517,309	2,118,051	2.16
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai A Shrs	235,803	1,657,437	1.69
Haitong Securities Co Ltd A Shrs	1,121,201	2,342,043	2.39
Hang Zhou Great Star Industria Co Ltd A Shrs	257,600	467,907	0.48
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd A Shrs	205,354	984,493	1.00
Huaneng Lancang River Hydropower Inc A Shrs	1,573,900	960,760	0.98
Huatai Securities Co Ltd A Shrs	614,700	2,050,968	2.09
Hundsun Technologies Inc A Shrs	103,700	1,351,880	1.38
Industrial & Commercial Bank of China Ltd A Shrs	2,332,100	1,933,998	1.97
Industrial Bank Co Ltd A Shrs	643,045	1,739,603	1.77
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd A Shrs	567,576	2,459,914	2.51
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd A Shrs	96,368	467,022	0.48
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd A Shrs	309,386	3,013,457	3.07
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd A Shrs	129,529	2,515,156	2.57
Kweichow Moutai Co Ltd A Shrs	16,100	2,047,069	2.09
Luzhou Laojiao Co Ltd A Shrs	258,645	2,563,903	2.62
Midea Group Co Ltd A Shrs	270,825	1,960,975	2.00
NARI Technology Co Ltd A Shrs	983,566	3,091,331	3.15
Ping An Bank Co Ltd A Shrs	927,800	1,770,909	1.81
Ping An Insurance Group Co of China Ltd A Shrs	285,763	3,280,304	3.35
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd A Shrs	839,326	1,779,485	1.82
Haier Smart Home Co Ltd A Shrs	746,314	1,901,189	1.94
Shenzhen Selen Science & Technology Co Ltd A Shrs	535,501	872,231	0.89
Weifu High-Technology Group Co Ltd A Shrs	409,405	1,407,443	1.44
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd A Shrs	497,005	2,751,951	2.81
Xuji Electric Co Ltd A Shrs	247,112	389,990	0.40
Yunnan Energy New Material Co Ltd A Shrs	103,700	938,720	0.96
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd A Shrs	1,021,400	2,497,024	2.55
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd A Shrs	1,046,566	2,441,683	2.49
		73,461,541	74.93

	保有数	評価額 米ドル	純資産に 占める比率 (%)
香港 - H株			
Air China Ltd H Shrs	270,000	332,261	0.34
AviChina Industry & Technology Co Ltd H Shrs	3,050,000	1,946,598	1.99
China Eastern Airlines Corp Ltd H Shrs	434,000	307,952	0.31
China Southern Airlines Co Ltd H Shrs	352,000	314,788	0.32
Huaneng Renewables Corp Ltd H Shrs	6,800,000	1,888,444	1.93
		4,790,043	4.89
香港 - レッドチップス			
China Jinmao Holdings Group Ltd	2,282,000	1,488,416	1.52
China Mengniu Dairy Co Ltd	537,000	1,997,541	2.04
China Mobile Ltd	87,000	886,641	0.90
		4,372,598	4.46
香港 - その他			
AIA Group Ltd	151,800	1,511,261	1.54
Galaxy Entertainment Group Ltd	199,000	1,355,000	1.38
Haier Electronics Group Co Ltd	254,000	737,747	0.75
Tencent Holdings Ltd	91,000	4,184,921	4.27
		7,788,929	7.94
台湾			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	78,000	621,096	0.63
米国			
Alibaba Group Holding Ltd ADR (1 ADR Reps 1 Ord Shr)	26,764	4,883,092	4.98
Tencent Music Entertainment Group ADR (1 ADR Reps 2 Shrs)	95,213	1,723,355	1.76
		6,606,447	6.74
金融資産合計 (損益通算後の評価額)		97,640,654	99.59
現金および現金同等物		2,248,972	2.29
その他の純負債		(1,846,890)	(1.88)
純資産合計		98,042,736	100.00

ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（ダイワ／バリュー・パートナーズ・チャイナ・イノベーター・ファンド）が投資対象としている「ダイワ・マネーアセット・マザーファンド」の決算日（2018年12月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2019年11月12日）現在におけるダイワ・マネーアセット・マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ・マネーアセット・マザーファンドの主要な売買銘柄

2019年5月14日～2019年11月12日における主要な売買銘柄はありません。

■組入資産明細表

2019年11月12日現在、有価証券等の組み入れはありません。

ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2018年12月10日）

（作成対象期間 2017年12月12日～2018年12月10日）

ダイワ・マネーアセット・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	安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	円建ての債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

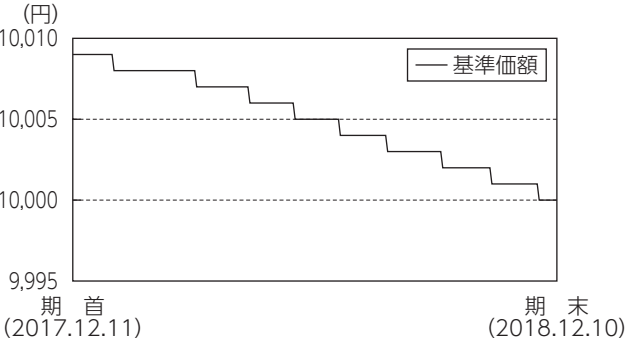
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://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		公 社 債 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	
(期首)2017年12月11日	円	%	%
12月末	10,009	—	—
2018年 1 月末	10,008	△0.0	—
2 月末	10,008	△0.0	0.5
3 月末	10,007	△0.0	—
4 月末	10,006	△0.0	—
5 月末	10,005	△0.0	—
6 月末	10,005	△0.0	—
7 月末	10,004	△0.0	—
8 月末	10,003	△0.1	—
9 月末	10,002	△0.1	—
10月末	10,001	△0.1	—
11月末	10,000	△0.1	—
(期末)2018年12月10日	10,000	△0.1	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
(注3) 当ファンドは、安定した収益の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《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：10,009円 期末：10,000円 騰落率：△0.1%

【基準価額の主な変動要因】

マイナス金利環境が継続したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況

当作成期首より、日銀は長短金利操作付き量的・質的金融緩和を維持し、2018年7月には金融緩和継続のための枠組み強化を決定しました。このような日銀の金融政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行います。

◆ポートフォリオについて

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債およびコール・ローン等による運用を行いました。

◆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および参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性及資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	4 (4)
合 計	4

(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) 項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 180,001	千円 — (180,000)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) ()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。
(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
723 国庫短期証券 2018/3/5	千円 90,000		千円
757 国庫短期証券 2018/8/13	50,000		
731 国庫短期証券 2018/7/10	40,000		

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

当作成期末における有価証券等の組み入れはありません。

■投資信託財産の構成

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	9,019,491	100.0
投資信託財産総額	9,019,491	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

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,019,491,424円
コール・ローン等	9,019,491,424
(B) 負債	745,957
その他未払費用	745,957
(C) 純資産総額(A－B)	9,018,745,467
元本	9,018,625,641
次期繰越損益金	119,826
(D) 受益権総口数	9,018,625,641口
1万口当り基準価額(C／D)	10,000円

* 期首における元本額は17,399,953,390円、当作成期間中における追加設定元本額は2,846,717,287円、同解約元本額は11,228,045,036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、ダイワ債券コア戦略ファンド（為替ヘッジあり）999円、ダイワ債券コア戦略ファンド（為替ヘッジなし）999円、通貨選択型ダイワ米国株主還元株αクワトロプレミアム（毎月分配型）219,583円、通貨選択型ダイワ米国株主還元株αクワトロプレミアム（年2回決算型）24,953円、ダイワ米国株主還元株ツインαプレミアム（毎月分配型）848,389円、ダイワ米国株主還元株ツインαプレミアム（年2回決算型）66,873円、ダイワ米国株主還元株ファンド36,730,213円、ダイワDBモメンタム戦略ファンド（為替ヘッジあり）6,592,748円、ダイワDBモメンタム戦略ファンド（為替ヘッジなし）10,288,683円、ダイワノバリュー・パートナーズ・チャイナ・イノベーション・ファンド10,000円、ダイワノNB・米国債券戦略ファンド 為替ヘッジあり（年1回決算型）4,995円、ダイワノNB・米国債券戦略ファンド 為替ヘッジなし（年1回決算型）4,995円、ダイワ・ブラジル・レアル債α（毎月分配型）－スーパー・ハインカム－ α50コース49,911円、ダイワ・ブラジル・レアル債α（毎月分配型）－スーパー・ハインカム－ α100コース49,911円、ダイワ・オーストラリア高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ14,873,813円、ダイワ日本株式インデックス・ファンドーシフト11 Ver 3－ 858,588,190円、ダイワ日本株式インデックス・ファンドーシフト11 Ver 6－ 2,475,152,803円、ダイワ日本株式インデックス・ファンドーシフト11 Ver 7－ 828,595,357円、ダイワ日本株式インデックス・ファンドーシフト11 Ver 4－ 1,078,808,907円、ダイワ日本株式インデックス・ファンドーシフト11 Ver 5－ 2,095,808,384円、ダイワ円債セレクト マネーコース1,605,380,447円、ダイワ・スイス高配当株ツインα（毎月分配型）2,996,106円、通貨選択型ダイワ世界インカム・ハンター（毎月分配型）為替ヘッジなしコース1,490,665円、通貨選択型ダイワ世界インカム・ハンター（毎月分配型）日本円コース497,633円、通貨選択型ダイワ世界インカム・ハンター（毎月分配型）ブラジル・レアル・コース994,307円、通貨選択型ダイワ世界インカム・ハンター（毎月分配型）通貨セレクト・コース397,742円、ダイワ世界インカム・ハンター（年2回決算型）為替ヘッジあり40,885円、ダイワ世界インカム・ハンター（年2回決算型）為替ヘッジなし100,789円、ダイワノNB・米国債券戦略ファンド 為替ヘッジあり（毎月分配型）1,235円、ダイワノNB・米国債券戦略ファンド 為替ヘッジなし（毎月分配型）1,598円、通貨選択型 ダイワノNB・米国債券戦略ファンド 日本円コース（毎月分配型）1,544円、通貨選択型 ダイワノNB・米国債券戦略ファ

ンド 通貨セレクトコース（毎月分配型）1,984円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,000円です。

■損益の状況

当期 自2017年12月12日 至2018年12月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 5,977,479円
受取利息	2,652
支払利息	△ 5,980,131
(B) その他費用	△ 4,966,849
(C) 当期損益金(A＋B)	△10,944,328
(D) 前期繰越損益金	15,761,364
(E) 解約差損益金	△ 5,797,371
(F) 追加信託差損益金	1,100,161
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	119,826
次期繰越損益金(G)	119,826

(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。