Asset Management One

運 用 報 告 書（全体版）

第８期<決算日2018年12月17日>

ＤＩＡＭ中国Ａ株ファンド

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12月30日から2020年12月16日までです。	
運用方針	ファミリーファンド方式により、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	ＤＩＡＭ中国Ａ株ファンド	ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド受益証券およびＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド	中華人民共和国（香港を含みます。）の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）の人民元建株式を主要投資対象とします。
	ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド	中華人民共和国（香港を含みます。）の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）の株式を主要投資対象とします。
運用方法	主として、マザーファンド受益証券への投資を通じて、中国株に投資します。 中国Ａ株の実質組入比率は、原則として通常時には純資産総額70％程度以上を維持することをめざします。 実質的な株式の組入比率は、原則として高位を保つこととします。 実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。	
組入制限	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。 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。	
分配方針	決算日（原則として12月16日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の利子配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から、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場合があります。	

<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。

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。

さて、「ＤＩＡＭ中国Ａ株ファンド」は、2018年12月17日に第８期の決算を行いました。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。

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/

ＤＩＡＭ中国Ａ株ファンド

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み分配金	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率	純資産総額
	円	円	%	%	%	%	百万円
４期（2014年12月16日）	15,170	0	35.9	93.0	－	0.3	3,213
５期（2015年12月16日）	16,117	0	6.2	96.1	－	－	3,287
６期（2016年12月16日）	13,661	0	△15.2	93.2	－	－	747
７期（2017年12月18日）	17,470	0	27.9	93.7	－	－	850
８期（2018年12月17日）	13,753	0	△21.3	86.7	－	－	649

（注１）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注２）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
（注３）当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指標を定めておりません。
（注４）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

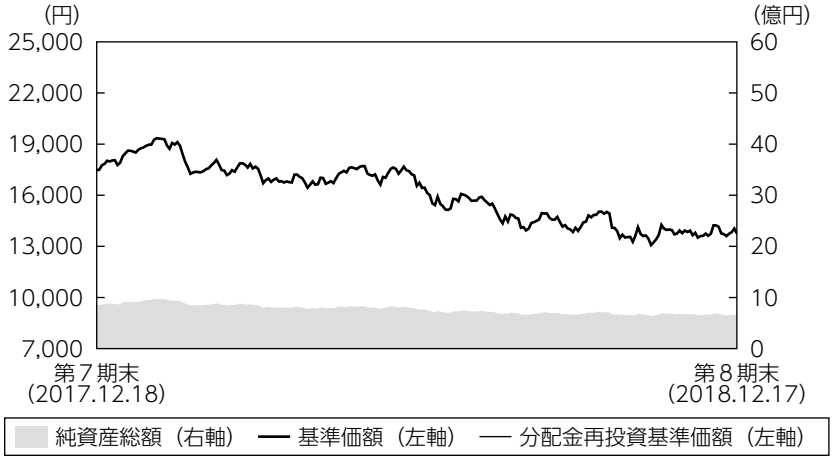
■当期中の基準価額の推移

年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率
	円	%	%	%	%
(期　首) 2017　年　12　月　18　日	17,470	－	93.7	－	－
12　月　末	17,900	2.5	94.3	－	－
2018　年　1　月　末	18,725	7.2	90.6	－	－
2　月　末	17,806	1.9	93.7	－	－
3　月　末	16,905	△3.2	96.0	－	－
4　月　末	16,674	△4.6	93.3	－	－
5　月　末	16,623	△4.8	94.8	－	－
6　月　末	15,421	△11.7	90.9	－	－
7　月　末	15,428	△11.7	90.8	－	－
8　月　末	14,672	△16.0	87.2	－	－
9　月　末	14,854	△15.0	84.4	－	－
10　月　末	13,235	△24.2	85.6	－	－
11　月　末	13,620	△22.0	84.7	－	－
(期　末) 2018　年　12　月　17　日	13,753	△21.3	86.7	－	－

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注３）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2017年12月19日から2018年12月17日まで）

基準価額等の推移



第８期首：　17,470円
第８期末：　13,753円
（既払分配金０円）
騰　落　率：　△21.3%
（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す。
（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

中国の経済指標が2018年後半以降に減速傾向となったことや米中貿易摩擦への懸念、新興国全般に対する投資家心理の悪化等を背景に、中国本土および香港株式市場は下落基調で推移しました。中国政府による財政・金融政策を通じた景気刺激策の発表が好感されたものの、反発は一時的でした。また為替市場において人民元が下落し、基準価額は下落しました。

◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド	△21.3%
ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド	△16.3%

投資環境

中国株式市場は、期初から2018年１月にかけては中国の堅調なマクロ経済指標や企業業績を背景に上昇しましたが、２月は米国の長期金利上昇に伴い世界的に株式市場が軟調となったことから利益確定売りにより下落しました。その後一進一退の展開となりましたが、６月以降は中国のマクロ経済指標が減速に転じたことや米中貿易摩擦の激化が懸念され、期末にかけて下落基調で推移しました。中国人民銀行による数回の預金準備率の引き下げの発表や、政府によるインフラ投資や減税を中心とした景気下支え策への期待の高まりにより上昇する局面もありましたが、いずれも一時的な反発にとどまりました。

為替市場では、ドル／円は、期初から2018年３月にかけては、米財務長官によるドル安を容認する発言や米国の通商政策を巡る不透明感などから円高ドル安の展開となりました。その後は原油高に伴うインフレ期待の高まりや、米金利上昇を受けて米ドル安の修正が進み、ＦＲＢ（米連邦準備理事会）が金融政策の正常化を緩やかに進めるとの見方から円安ドル高基調となりました。期末にかけては、米金利低下を受けて円の買戻しが優勢となり、前期末とほぼ同水準に終わりました。香港ドルは米ドルに連動するように固定されているため、対香港ドルでも前期末とほぼ同水準となりました。一方人民元については、６月中旬以降に中国経済や米中貿易摩擦に対する懸念を背景にドルに対して下落し、その後は１ドル＝７元近辺に向かって人民元安が進行する展開となりました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド70～80％、ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド20～30％を基本配分比率とし、概ねこの割合となるよう、各マザーファンドの組入れを行いました。

●ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド

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、環境関連といったセクターに注目し、好業績銘柄への選別投資を行いました。当期は、当局による信用リスク抑制政策の影響を受けると考えられる金融セクターや景気減速の影響が懸念される素材セクターを削減しました。一方で、個別銘柄の業績に基づき、情報技術、ヘルスケアセクターのウェイトを積み増しました。

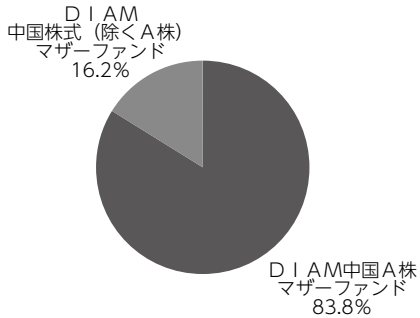
●ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド

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、環境関連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。中間層の所得増加に伴う消費のアップグレードといった構造的な変化を成長ドライバーとするヘルスケア、教育サービス関連銘柄に積極的に投資を行いました。

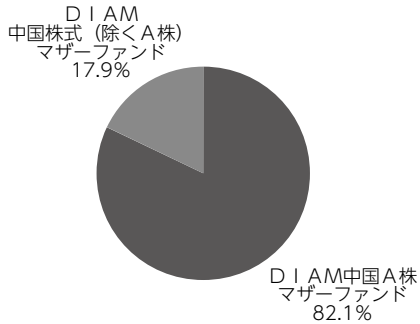
【運用状況】

○マザーファンド組入比率 ※組入比率は組入れているマザーファンドの時価評価額の合計に対する割合です。

期首（前期末）



期末



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した。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 2017年12月19日 ～2018年12月17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		6,192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、中国Ａ株の実質組入比率が70％程度以上となるよう、ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンドへの投資を行います。また、ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンドへの投資も行い、実質的な株式の組入比率については高位を維持します。

●ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンドおよびＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド

中国経済に関しては、足元で減速が指摘されるものの、当局が政策を通じてバランスを取った経済運営をするという基本感を勘案すると急激な底割れはしないものと想定しています。また過去数年は過剰生産能力と過剰債務の圧縮といった構造改革へ取り組み、中国政府が経済成長の「質」を重視するスタンスが明確となっており、これらは長期的に産業構造の健全化と効率性の改善に寄与すると見ています。そうした中、株式市場については短期的には米中貿易摩擦や米金利上昇を受けた新興国からの資金流出への懸念などから変動性が高い状態が続く可能性がありますが、当マザーファンドでは長期を見据え、次世代の中国経済を牽引していくと思われる個人消費、情報技術、インターネット、ヘルスケアなどの産業に注目し、将来有望な企業への投資を継続していく方針です。

■１万口当たりの費用明細

項目	第８期 (2017年12月19日～2018年12月17日)		項目の概要
	金額	比率	
(ａ) 信託報酬	329円	2.046%	(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16,066円です。
(投信会社)	(156)	(0.969)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(156)	(0.969)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付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等の対価
(受託銀行)	(17)	(0.108)	受託銀行分は、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	32	0.201	(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 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
(株式)	(32)	(0.201)	
(ｃ) 有価証券取引税	16	0.100	(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 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)	(16)	(0.100)	
(ｄ) その他費用	105	0.652	(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)	(104)	(0.645)	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)	(1)	(0.003)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	482	2.999	

(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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2017年12月19日から2018年12月17日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド	10,887	15,900	29,580	53,000
ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド	585	1,000	－	－

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項　　目	ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド	ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	990,208千円	178,355千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	571,329千円	124,172千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.73	1.43

（注）(b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2017年12月19日から2018年12月17日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

（注）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

親投資信託残高

	期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド	361,067	342,373	512,020
ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド	73,153	73,739	111,612

■投資信託財産の構成

2018年12月17日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド	512,020	77.7
ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド	111,612	16.9
コール・ローン等、その他	35,540	5.4
投資信託財産総額	659,172	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第２位を四捨五入しています。
（注２）期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2018年12月17日現在、ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンドは510,507千円、99.7％、ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンドは110,549千円、99.0％です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国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、2018年12月17日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝113.47円、１香港・ドル＝14.52円、１中国・元＝16.42円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月17日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**659,172,587円**
コール・ローン等	35,540,300
ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド(評価額)	512,020,055
ＤＩＡＭ中国株式(除くＡ株)マザーファンド(評価額)	111,612,232
(B) 負債	**9,258,610**
未払解約金	2,175,893
未払信託報酬	7,069,694
その他未払費用	13,023
(C) 純資産総額(A－B)	**649,913,977**
元本	472,546,865
次期繰越損益金	177,367,112
(D) 受益権総口数	**472,546,865口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**13,753円**

（注）期首における元本額は486,836,774円、当期中における追加設定元本額は95,729,989円、同解約元本額は110,019,898円です。

■損益の状況

当期　自2017年12月19日　至2018年12月17日

項目	当期
(A) 配当等収益	**△24,285円**
受取利息	2,394
支払利息	△26,679
(B) 有価証券売買損益	**△148,533,223**
売買益	11,692,345
売買損	△160,225,568
(C) 信託報酬等	**△15,789,342**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△164,346,850**
(E) 前期繰越損益金	**154,058,353**
(F) 追加信託差損益金	**187,655,609**
(配当等相当額)	(138,412,099)
(売買損益相当額)	(49,243,510)
(G) 合計(D＋E＋F)	**177,367,112**
次期繰越損益金(G)	**177,367,112**
追加信託差損益金	187,655,609
(配当等相当額)	(138,564,722)
(売買損益相当額)	(49,090,887)
分配準備積立金	154,058,353
繰越損益金	△164,346,850

（注１）(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。
（注２）(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。
（注３）(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４）分配金の計算過程

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	0
(c) 収益調整金	138,564,722
(d) 分配準備積立金	154,058,353
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	292,623,075
(f) １万口当たり当期分配対象額	6,192.47
(g) 分配金	0
(h) １万口当たり分配金	0

■分配金のお知らせ

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した。

《お知らせ》

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド」、「ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド」において、信用リスクを適正に管理する方法を規定する所要の約款変更を行いました。

（2018年３月17日）

ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンド

運用報告書

第８期（決算日　2018年12月17日）

（計算期間　2017年12月19日～2018年12月17日）

ＤＩＡＭ中国Ａ株マザーファンドの第８期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。

信託期間	2010年12月30日から無期限です。
運用方針	中長期的な信託財産の成長をめざして積極的な運用を行います。
主要投資対象	中華人民共和国（香港を含みます。）の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）の人民元建株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	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には制限を設けません。

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率				
	円	%	%	%	%	百万円
4期（2014年12月16日）	15,706	40.3	97.4	－	－	2,786
5期（2015年12月16日）	17,324	10.3	98.1	－	－	2,766
6期（2016年12月16日）	14,614	△15.6	96.0	－	－	628
7期（2017年12月18日）	19,008	30.1	97.3	－	－	686
8期（2018年12月17日）	14,955	△21.3	89.3	－	－	512

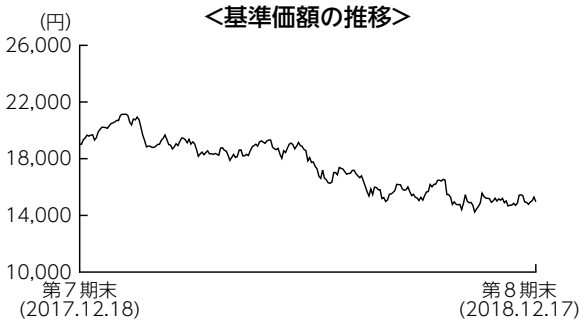
（注１）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
（注２）当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指標を定めておりません。
（注３）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額の推移

年　月　日	基準価額	騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率
(期　首)	円	%	%	%	%
2017 年 12 月 18 日	19,008	－	97.3	－	－
12 月 末	19,480	2.5	97.3	－	－
2018 年 1 月 末	20,390	7.3	96.4	－	－
2 月 末	19,370	1.9	97.3	－	－
3 月 末	18,432	△3.0	96.5	－	－
4 月 末	18,198	△4.3	95.2	－	－
5 月 末	18,030	△5.1	95.3	－	－
6 月 末	16,612	△12.6	93.5	－	－
7 月 末	16,658	△12.4	93.4	－	－
8 月 末	15,859	△16.6	91.7	－	－
9 月 末	16,204	△14.8	88.3	－	－
10 月 末	14,451	△24.0	90.3	－	－
11 月 末	14,708	△22.6	87.6	－	－
(期　末)					
2018 年 12 月 17 日	14,955	△21.3	89.3	－	－

(注１) 騰落率は期首比です。
(注２) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2017年12月19日から2018年12月17日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は14,955円となり、前期末比で21.3％下落しました。

基準価額の主な変動要因

中国の経済指標が2018年後半以降に減速傾向となったことや、米中貿易摩擦への懸念、新興国全般に対する投資家心理の悪化等を背景に、中国本土株式市場は下落基調で推移しました。中国政府による財政・金融政策を通じた景気刺激策の発表が好感されたものの、反発は一時的となりました。また為替市場において人民元が下落し、基準価額は下落しました。

投資環境

中国株式市場は、期初から2018年１月にかけては中国の堅調なマクロ経済指標や企業業績を背景に上昇しましたが、２月は米国の長期金利上昇に伴い世界的に株式市場が軟調となったことから利益確定売りにより下落しました。その後一進一退の展開となりましたが、６月以降は中国のマクロ経済指標が減速に転じたことや米中貿易摩擦の激化が懸念され、期末にかけて下落基調で推移しました。中国人民銀行による数回の預金準備率の引き下げの発表や、政府によるインフラ投資や減税を中心とした景気下支え策への期待の高まりにより上昇する局面もありましたが、いずれも一時的な反発にとどまりました。

為替市場では、ドル／円は、期初から2018年３月にかけては、米財務長官によるドル安を容認する発言や米国の通商政策を巡る不透明感などから円高ドル安の展開となりました。その後は原油高に伴うインフレ期待の高まりや、米金利上昇を受けて米ドル安の修正が進み、ＦＲＢ（米連邦準備理事会）が金融政策の正常化を緩やかに進めるとの見方から円安ドル高基調となりました。期末にかけては、米金利低下を受けて円の買戻しが優勢となり、前期末とほぼ同水準に終わりました。一方人民元については、６月中旬以降に中国経済や米中貿易摩擦に対する懸念を背景にドルに対して下落し、その後は１ドル＝７元近辺に向かって人民元安が進行する展開となりました。

ポートフォリオについて

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、環境関連といったセクターに注目し、好業績銘柄への選別投資を行いました。当期は、当局による信用リスク抑制政策の影響を受けると考えられる金融セクターや景気減速の影響が懸念される素材セクターを削減しました。一方で、個別銘柄の業績に基づき、情報技術、ヘルスケアセクターのウェイトを積み増しました。

【運用状況】 （注１）比率は純資産総額に対する割合です。
（注２）業種は各決算日時点のＧＩＣＳ（世界産業分類基準）によるものです。

○組入上位10業種

期首（前期末）

No.	業種	比率
1	銀行	20.5%
2	保険	10.0
3	各種金融	9.2
4	食品・飲料・タバコ	8.2
5	資本財	7.0
6	素材	6.6
7	耐久消費財・アパレル	4.9
8	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.6
9	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.4
10	不動産	4.4

期末

No.	業種	比率
1	銀行	16.0%
2	食品・飲料・タバコ	9.8
3	保険	9.0
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.0
5	資本財	6.0
6	各種金融	5.0
7	不動産	4.2
8	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.1
9	耐久消費財・アパレル	4.0
10	ヘルスケア機器・サービス	3.3

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

No.	銘柄	業種	比率
1	中国平安保険	保険	7.2%
2	貴州茅台	食品・飲料・タバコ	3.5
3	中国工商銀行	銀行	3.2
4	招商銀行	銀行	2.9
5	中国農業銀行	銀行	2.8
6	美的集団	耐久消費財・アパレル	2.7
7	江蘇恒瑞医薬	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.7
8	中国長江電力	公益事業	2.6
9	中国アルミニウム	素材	2.2
10	格力電器	耐久消費財・アパレル	2.2

期末

No.	銘柄	業種	比率
1	中国平安保険	保険	8.1%
2	貴州茅台	食品・飲料・タバコ	3.9
3	招商銀行	銀行	3.6
4	江蘇恒瑞医薬	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.0
5	中国国旅	消費者サービス	2.7
6	興業銀行	銀行	2.1
7	伊利股份	食品・飲料・タバコ	2.0
8	美的集団	耐久消費財・アパレル	2.0
9	中国工商銀行	銀行	2.0
10	中国長江電力	公益事業	2.0

今後の運用方針

中国経済に関しては、足元で減速が指摘されるものの、当局が政策を通じてバランスを取った経済運営をするという基本感を勘案すると急激な底割れはしないものと想定しています。また過去数年は過剰生産能力と過剰債務の圧縮といった構造改革へ取り組み、中国政府が経済成長の「質」を重視するスタンスが明確となっており、これらは長期的に産業構造の健全化と効率性の改善に寄与すると見ています。そうした中、株式市場については短期的には米中貿易摩擦や米金利上昇を受けた新興国からの資金流出への懸念などから変動性が高い状態が続く可能性がありますが、当ファンドでは長期を見据え、次世代の中国経済を牽引していくと思われる個人消費、情報技術、インターネット、ヘルスケアなどの産業に注目し、将来有望な企業への投資を継続していく方針です。

■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	34円	0.195%
(株　　式)	(34)	(0.195)
(b) 有価証券取引税	18	0.101
(株　　式)	(18)	(0.101)
(c) そ の 他 費 用	97	0.555
(保 管 費 用)	(97)	(0.553)
(そ　の　他)	(0)	(0.002)
合　　計	149	0.851

(注) 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(17,462円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については５ページ（１万口当たりの費用明細）をご参照ください。

■売買及び取引の状況（2017年12月19日から2018年12月17日まで）

株　式

		買　　付		売　　付	
		株　　数	金　　額	株　　数	金　　額
外国	中　　国	百株 16,143.27 (511.13)	千中国・元 27,192 (－)	百株 29,263.18	千中国・元 31,183

(注１) 金額は受渡代金です。
(注２) ( ) 内は株式分割、増資割当および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。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項　　目	当　　期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	990,208千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	571,329千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.73

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2017年12月19日から2018年12月17日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)	百株	百株	千中国・元	千円	
AVIC AIRCRAFT CO LTD	136	–	–	–	航空宇宙・防衛
ZTE CORP	89	–	–	–	通信機器
SAIC MOTOR CORP LTD	144	130	321	5,278	自動車
GF SECURITIES CO LTD	107	–	–	–	資本市場
WULIANGYE YIBIN CO LTD	69	86	455	7,482	飲料
GUOYUAN SECURITIES CO LTD	254	–	–	–	資本市場
AVIC CAPITAL CO LTD	155	–	–	–	各種金融サービス
FINANCIAL STREET HOLDING CO LTD	70	–	–	–	不動産管理・開発
SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK	290.81	333.81	354	5,820	銀行
CHONGQING CHANGAN AUTOMOBILE	185	–	–	–	自動車
HUADONG MEDICINE CO LTD	–	76.5	208	3,419	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス
JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD	160.75	159.88	941	15,462	医薬品
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD	327	327	221	3,635	金属・鉱業
CHINA MINSHENG BANKING CORP LTD	689.6	346.32	206	3,383	銀行
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD	526	–	–	–	コンピュータ・周辺機器
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	66	–	–	–	化学
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO LTD	–	140.26	518	8,519	医薬品
INNER MONGOLIAN BAOTOU STEEL UNION CO LTD	620.2	–	–	–	金属・鉱業
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY CO LTD	–	120.9	278	4,579	ソフトウェア
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP	996	313	184	3,027	石油・ガス・消耗燃料
SDIC POWER HOLDINGS CO LTD	812	–	–	–	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	21.6	20.6	1,221	20,056	飲料
HUANENG POWER INTL INC	–	457	339	5,567	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	142	–	–	–	建設資材
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL	217.5	273.5	636	10,459	食品
AVIC AVIATION ENGINE CORP PLC	84	112	255	4,193	航空宇宙・防衛
LUZHOU LAOJIAO CO LTD	41	47	203	3,333	飲料
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	415	392	1,110	18,235	銀行
TIANJIN TASLY PHARMACEUTICAL CO LTD	–	102.2	200	3,285	医薬品
CHINA UNITED NETWORK COMMUNICATIONS	344	–	–	–	無線通信サービス
CITIC SECURITIES CO LTD/CHINA	423	287	483	7,940	資本市場
HUNDSUN TECHNOLOGIES CO LTD	–	84	456	7,489	ソフトウェア
ZHANGZHOU PIENTZEHUANG PHARMACEUTICAL CO LTD	–	38	349	5,732	医薬品
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD	243	–	–	–	機械
BEIJING XINWEI TECHNOLOGY GROUP CO LTD	47	47	0	0	通信機器
HUAXIA BANK CO LTD	311.04	–	–	–	銀行
CHINA YANGTZE POWER CO LTD	632	410	613	10,071	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
QINGDAO HAIER CO LTD	–	173	248	4,087	家庭用耐久財
CHINA FORTUNE LAND DEVELOPMENT CO LTD	55	97	269	4,426	不動産管理・開発
HAITONG SECURITIES CO LTD	486	368	350	5,758	資本市場
SANAN OPTOELECTRONICS CO LTD	172	–	–	–	半導体・半導体製造装置
SHANGHAI PHARMACEUTICALS	–	131	230	3,785	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS CO LTD	158	–	–	–	自動車部品
PING AN BANK CO LTD	296.2	292.2	297	4,879	銀行

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)	百株	百株	千中国・元	千円	
CHINA VANKE CO LTD	273	229	605	9,949	不動産管理・開発
YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD	71	42	331	5,448	医薬品
XCMG CONSTRUCTION MACHINERY CO LTD	622	−	−	−	機械
GREE ELECTRIC APPLIANCES INC	207.64	101.64	379	6,230	家庭用耐久財
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO LTD	49	−	−	−	機械
HAN'S LASER TECHNOLOGY CO LTD	60	51	161	2,652	機械
HUALAN BIOLOGICAL ENGINEERING	−	136	465	7,648	バイオテクノロジー
SUNING.COM CO LTD	−	285	303	4,983	専門小売り
FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY CO LTD	−	360	224	3,688	コンピュータ・周辺機器
MEINIAN ONEHEALTH HEALTHCARE HOLDINGS CO LTD	−	146.4	231	3,800	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス
BANK OF CHINA LTD	1,621	721	258	4,238	銀行
DAQIN RAILWAY CO LTD	239	−	−	−	陸運・鉄道
POLY REAL ESTATE GROUP CO LTD	333.2	−	−	−	不動産管理・開発
GUOXUAN HIGH-TECH CO LTD	41.2	−	−	−	電気設備
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BK OF CHINA	2,214	1,156	618	10,155	銀行
SHANGHAI INTL PORT GROUP CO LTD	985.24	−	−	−	運送インフラ
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	65	−	−	−	保険
INDUSTRIAL BANK CO LTD	418.87	417.87	659	10,834	銀行
PING AN INSURANCE GROUP CHINA	410	410	2,539	41,699	保険
TIANJIN ZHONGHUAN SEMICONDUCTOR CO LTD	199	−	−	−	半導体・半導体製造装置
BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD	679	780	447	7,351	銀行
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD	1,111	−	−	−	金属・鉱業
BANK OF NINGBO CO LTD	286	85	139	2,288	銀行
BEIJING SHIJI INFORMATION TECHNOLOGY	−	95	268	4,414	ソフトウェア
BANK OF BEIJING CO LTD	409.25	495.25	293	4,822	銀行
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	497	224	148	2,431	銀行
CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	−	68	131	2,159	石油・ガス・消耗燃料
PETROCHINA CO LTD	211	464	356	5,858	石油・ガス・消耗燃料
AVIC JONHON OPTRONICTECHNOLOGY CO LTD	−	88	335	5,500	電子装置・機器・部品
CHINA RAILWAY GROUP LTD	388	281	207	3,405	建設・土木
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	144	90	273	4,492	保険
IFLYTEK CO LTD	34	−	−	−	ソフトウェア
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY CO LTD	−	115	146	2,413	電子装置・機器・部品
GOERTEK INC	160	−	−	−	電子装置・機器・部品
CRRC CORP LTD	287.1	489	460	7,555	機械
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	61	38	83	1,369	機械
NINGBO PORT CO LTD	1,053	−	−	−	運送インフラ
KANGDE XIN COMPOSITE MATERIAL GROUP CO LTD	120.69	−	−	−	化学
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD	308	360	273	4,492	食品・生活必需品小売り
GREAT WALL MOTOR CO LTD	239	−	−	−	自動車
O-FILM TECH CO LTD	68	68	68	1,121	電子装置・機器・部品
FOUNDER SECURITIES CO LTD	195	−	−	−	資本市場
CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERING	206	−	−	−	建設・土木
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL	45.1	140.1	850	13,959	ホテル・レストラン・レジャー
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECHNOLOGY CO LTD	192.25	143.25	400	6,579	電子装置・機器・部品
BYD CO LTD	19	−	−	−	自動車
BEIJING ENLIGHT MEDIA CO LTD	−	221	169	2,790	娯楽

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)		百株	百株	千中国・元	千円	
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD		−	121.49	358	5,880	ﾍﾙｽｹｱ・ﾌﾟﾛﾊﾞｲﾀﾞｰ／ﾍﾙｽｹｱ・ｻｰﾋﾞｽ
TIANQI LITHIUM CORP		70	−	−	−	化学
CHINA EVERBRIGHT BANK CO LTD		404	−	−	−	銀行
JIANGSU YANGHE BREWERY		37.6	24.6	248	4,083	飲料
BEIJING ORIENT LANDSCAPE CO LTD		−	44	35	590	建設・土木
FOCUSED PHOTONICS HANGZHOU INC		−	71	183	3,011	商業サービス・用品
HUATAI SECURITIES CO LTD		192	192	326	5,359	資本市場
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD		3,089	1,282	457	7,515	銀行
EAST MONEY INFORMATION CO LTD		−	301.2	387	6,370	資本市場
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD		143	270.4	382	6,282	電気設備
INDUSTRIAL SECURITIES CO LTD		232.8	−	−	−	資本市場
NEW CHINA LIFE INSURANCE CO LTD		51	−	−	−	保険
SOOCHOW SECURITIES CO LTD		104	−	−	−	資本市場
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD		−	35	151	2,491	機械
SHENZHEN GOODIX TECHNOLOGY CO		−	52	429	7,048	半導体・半導体製造装置
MIDEA GROUP CO LTD		204	157	624	10,247	家庭用耐久財
CHINA WAFER LEVEL CSP CO LTD		−	22	36	591	半導体・半導体製造装置
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD CO LTD		−	40	278	4,570	食品
SPRING AIRLINES CO LTD		−	72	233	3,837	旅客航空輸送業
GUOSEN SECURITIES CO LTD		210	−	−	−	資本市場
LENS TECHNOLOGY CO LTD		−	133.49	98	1,611	電子装置・機器・部品
ORIENT SECURITIES CO LTD		169	−	−	−	資本市場
ESTUN AUTOMATION CO LTD		−	149	142	2,346	機械
FUTURE LAND HOLDINGS CO LTD		−	48	127	2,101	不動産管理・開発
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTRIAL ZONE CO LTD		168.32	168.32	312	5,137	不動産管理・開発
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO LTD		242	−	−	−	資本市場
CHINA FILM CO LTD		−	167	244	4,019	娯楽
小計	株数・金額	29,624.96	17,016.18	27,852	457,344	
	銘柄数<比率>	87銘柄	76銘柄	−	<89.3%>	
合計	株数・金額	29,624.96	17,016.18	−	457,344	
	銘柄数<比率>	87銘柄	76銘柄	−	<89.3%>	

(注１) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国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。
(注２) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。
(注３) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第２位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2018年12月17日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	457,344	89.3
コール・ローン等、その他	54,684	10.7
投資信託財産総額	512,028	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第２位を四捨五入しています。
（注２）当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、510,507千円、99.7％です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国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、2018年12月17日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝113.47円、１中国・元＝16.42円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月17日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**512,028,729円**
コール・ローン等	54,684,511
株式(評価額)	457,344,218
(B) 負債	**－**
(C) 純資産総額(A－B)	**512,028,729**
元本	342,373,825
次期繰越損益金	169,654,904
(D) 受益権総口数	**342,373,825口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**14,955円**

（注１）期首元本額　361,067,372円
追加設定元本額　10,887,399円
一部解約元本額　29,580,946円
（注２）期末における元本の内訳
ＤＩＡＭ中国Ａ株ファンド　342,373,825円
期末元本合計　342,373,825円

■損益の状況

当期　自2017年12月19日　至2018年12月17日

項目	当期
(A) 配当等収益	**9,741,103円**
受取配当金	9,470,671
受取利息	272,372
支払利息	△1,940
(B) 有価証券売買損益	**△143,555,343**
売買益	24,686,914
売買損	△168,242,257
(C) その他費用	**△3,387,177**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△137,201,417**
(E) 前期繰越損益金	**325,262,774**
(F) 解約差損益金	**△23,419,054**
(G) 追加信託差損益金	**5,012,601**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**169,654,904**
次期繰越損益金(H)	**169,654,904**

（注１）(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。
（注２）(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。
（注３）(G)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。

《お知らせ》

■信用リスクを適正に管理する方法を規定する所要の約款変更を行いました。

(2018年３月17日)

ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンド

運用報告書

第８期（決算日　2018年12月17日）

（計算期間　2017年12月19日～2018年12月17日）

ＤＩＡＭ中国株式（除くＡ株）マザーファンドの第８期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。

信託期間	2010年12月30日から無期限です。
運用方針	中長期的な信託財産の成長をめざして積極的な運用を行います。
主要投資対象	中華人民共和国（香港を含みます。）の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	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には制限を設けません。

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率				
	円	%	%	%	%	百万円
4期（2014年12月16日）	14,608	21.8	88.4	－	2.8	309
5期（2015年12月16日）	12,906	△11.7	98.0	－	－	453
6期（2016年12月16日）	12,900	△0.0	99.0	－	－	94
7期（2017年12月18日）	18,092	40.2	97.7	－	－	132
8期（2018年12月17日）	15,136	△16.3	94.9	－	－	111

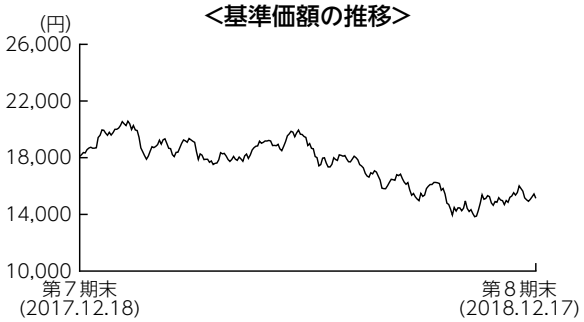
（注１）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
（注２）当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指標を定めておりません。
（注３）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額の推移

年　月　日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率
		騰落率			
(期　首)	円	%	%	%	%
2017 年 12 月 18 日	18,092	－	97.7	－	－
12　月　末	18,702	3.4	98.3	－	－
2018 年 1　月　末	19,987	10.5	98.5	－	－
2　月　末	19,012	5.1	98.9	－	－
3　月　末	17,886	△1.1	98.6	－	－
4　月　末	17,747	△1.9	98.5	－	－
5　月　末	18,495	2.2	98.2	－	－
6　月　末	17,513	△3.2	97.4	－	－
7　月　末	17,517	△3.2	96.2	－	－
8　月　末	16,527	△8.7	95.5	－	－
9　月　末	16,255	△10.2	95.2	－	－
10　月　末	13,881	△23.3	94.4	－	－
11　月　末	15,361	△15.1	95.0	－	－
(期　末)					
2018 年 12 月 17 日	15,136	△16.3	94.9	－	－

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■**当期の運用経過**（2017年12月19日から2018年12月17日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は15,136円となり、前期末比で16.3％下落しました。

基準価額の主な変動要因

中国の経済指標が2018年後半以降に減速傾向となったことや、米中貿易摩擦への懸念、新興国全般に対する投資家心理の悪化等を背景に、香港、中国株式市場が下落したこと、また当ファンドで多めに保有しているインターネット・ヘルスケア・教育といった成長業種において政府当局からそれぞれ個別の規制が発表されたことが嫌気され関連銘柄が大幅に下落したことなどを背景に基準価額は下落しました。

投資環境

中国株式市場は、期初から2018年１月にかけては中国の堅調なマクロ経済指標や企業業績を背景に上昇しましたが、２月は米国の長期金利上昇に伴い世界的に株式市場が軟調となったことから利益確定売りにより下落しました。その後一進一退の展開となりましたが、６月以降は中国のマクロ経済指標が減速に転じたことや米中貿易摩擦の激化が懸念され、期末にかけて下落基調で推移しました。中国人民銀行による数回の預金準備率の引き下げの発表や、政府によるインフラ投資や減税を中心とした景気下支え策への期待の高まりにより上昇する局面もありましたが、いずれも一時的な反発にとどまりました。

為替市場では、ドル／円は、期初から2018年３月にかけては、米財務長官によるドル安を容認する発言や米国の通商政策を巡る不透明感などから円高ドル安の展開となりました。その後は原油高に伴うインフレ期待の高まりや、米金利上昇を受けて米ドル安の修正が進み、ＦＲＢ（米連邦準備理事会）が金融政策の正常化を緩やかに進めるとの見方から円安ドル高基調となりました。期末にかけては、米金利低下を受けて円の買戻しが優勢となり、前期末とほぼ同水準に終わりました。香港ドルは米ドルに連動するように固定されているため、対香港ドルでもほぼ前期末と同水準となりました。

ポートフォリオについて

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、環境関連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。中間層の所得増加に伴う消費のアップグレードといった構造的な変化を成長ドライバーとするヘルスケア、教育サービス関連銘柄に積極的に投資を行いました。

【運用状況】 （注１）比率は純資産総額に対する割合です。
（注２）業種は各決算日時点のＧＩＣＳ（世界産業分類基準）によるものです。

○組入上位10業種

期首（前期末）

No.	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	39.3%
2	銀行	13.0
3	保険	7.8
4	電気通信サービス	7.1
5	不動産	5.6
6	小売	5.3
7	自動車・自動車部品	2.9
8	消費者サービス	2.9
9	食品・飲料・タバコ	2.6
10	エネルギー	2.5

期末

No.	業種	比率
1	メディア・娯楽	20.5%
2	小売	15.8
3	銀行	11.1
4	消費者サービス	8.8
5	保険	8.3
6	不動産	5.9
7	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.5
8	食品・飲料・タバコ	3.1
9	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.0
10	運輸	2.9

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

No.	銘柄	業種	比率
1	テンセント	ソフトウェア・サービス	18.7%
2	アリババ	ソフトウェア・サービス	13.6
3	中国移動	電気通信サービス	7.1
4	中国建設銀行	銀行	5.6
5	中国工商銀行	銀行	4.3
6	百度	ソフトウェア・サービス	3.9
7	中国平安保険	保険	3.8
8	ＪＤドットコム	小売	3.5
9	中国銀行	銀行	3.1
10	Ｃトリップ	小売	1.8

期末

No.	銘柄	業種	比率
1	テンセント	メディア・娯楽	17.3%
2	アリババ	小売	14.6
3	中国建設銀行	銀行	5.1
4	中国平安保険	保険	4.8
5	中国工商銀行	銀行	3.4
6	深セン高速公路	運輸	2.9
7	ニュー オリエンタル エジュケーション	消費者サービス	2.7
8	中国銀行	銀行	2.6
9	香港寛頻	電気通信サービス	2.4
10	中国石油	エネルギー	2.4

今後の運用方針

中国経済に関しては、足元で減速が指摘されるものの、当局が政策を通じてバランスを取った経済運営をするという基本感を勘案すると急激な底割れはしないものと想定しています。また過去数年は過剰生産能力と過剰債務の圧縮といった構造改革へ取り組み、中国政府が経済成長の「質」を重視するスタンスが明確となっており、これらは長期的に産業構造の健全化と効率性の改善に寄与すると見ています。そうした中、株式市場については短期的には米中貿易摩擦や米金利上昇を受けた新興国からの資金流出への懸念などから変動性が高い状態が続く可能性がありますが、当ファンドでは長期を見据え、次世代の中国経済を牽引していくと思われる個人消費、情報技術、インターネット、ヘルスケアなどの産業に注目し、将来有望な企業への投資を継続していく方針です。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 金額	当期 比率
(a) 売買委託手数料	48円	0.276%
(株式)	(48)	(0.276)
(b) 有価証券取引税	21	0.118
(株式)	(21)	(0.118)
(c) その他費用	217	1.241
(保管費用)	(215)	(1.232)
(その他)	(2)	(0.009)
合計	286	1.635

(注) 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(17,472円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については５ページ(１万口当たりの費用明細)をご参照ください。

■売買及び取引の状況 (2017年12月19日から2018年12月17日まで)

株　式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
外国	アメリカ	百株 32.79 (−)	千アメリカ・ドル 160 (−)	百株 36.16	千アメリカ・ドル 195
外国	香港	百株 4,512 (50.34)	千香港・ドル 5,076 (△3)	百株 3,537	千香港・ドル 4,906

(注１) 金額は受渡代金です。
(注２) ( ) 内は増資割当、株式転換・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。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	178,355千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	124,172千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.43

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2017年12月19日から2018年12月17日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CTRIP.COM INTERNATIONAL LTD ADR	4.72	–	–	–	インターネット販売・通信販売
SINA CORP	0.85	–	–	–	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NETEASE INC-ADR	0.4	–	–	–	娯楽
BAIDU INC -SPON ADR	1.98	1.06	18	2,135	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH	2.09	4.69	26	3,016	各種消費者サービス
TAL EDUCATION GROUP-ADR	5.33	4.31	11	1,322	各種消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD ADR	–	5.15	15	1,747	ホテル・レストラン・レジャー
YY INC-ADR	0.81	–	–	–	インタラクティブ・メディアおよびサービス
FANHUA INC-ADR	–	6.4	14	1,597	保険
AUTOHOME INC ADR	–	1.52	13	1,508	インタラクティブ・メディアおよびサービス
WEIBO CORP ADR	0.45	–	–	–	インタラクティブ・メディアおよびサービス
JD.COM INC ADR	10.28	–	–	–	インターネット販売・通信販売
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	9.23	9.64	143	16,298	インターネット販売・通信販売
小計 株数・金額	36.14	32.77	243	27,626	
小計 銘柄数<比率>	10銘柄	7銘柄	–	<24.8%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CHINA MOBILE LIMITED	85	–	–	–	無線通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	30	–	–	–	建設資材
CNOOC LTD	140	–	–	–	石油・ガス・消耗燃料
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	60	–	–	–	自動車
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	80	60	69	1,005	医薬品
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	–	40	108	1,579	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES LAND LTD	–	40	124	1,803	不動産管理・開発
PETRO CHINA CO LTD	140	340	182	2,651	石油・ガス・消耗燃料
CHINA TAIPING INSURANCE HOLDINGS CO LTD	36	30	72	1,056	保険
CHINA GAS HOLDINGS LTD	40	62	174	2,538	ガス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	–	30	153	2,228	ホテル・レストラン・レジャー
KINGBOARD HOLDINGS LTD	–	65	143	2,076	電子装置・機器・部品
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	50	90	130	1,892	自動車
BYD CO LTD	5	–	–	–	自動車
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	50	–	–	–	保険
SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD	–	260	221	3,216	運送インフラ
TINGYI HOLDING CORP	60	–	–	–	食品
CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE HOLDINGS CO LTD	–	120	59	865	医薬品
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	–	40	116	1,690	飲料
SINO BIOPHARMACEUTICAL	70	150	78	1,134	医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	70	50	122	1,778	食品
TENCENT HOLDINGS LTD	44	43	1,327	19,280	インタラクティブ・メディアおよびサービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	45	50	370	5,376	保険
BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD	100	–	–	–	水道
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	5	–	–	–	電子装置・機器・部品
CHINA CONSTRUCTION BANK	740	610	392	5,704	銀行
BANK OF CHINA LTD	760	600	198	2,883	銀行
GUANGZHOU R&F PROPERTIES CO LTD	44	–	–	–	不動産管理・開発

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
IND & COMM BK OF CHINA - H	640	470	258	3,753	銀行
HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD	40	40	77	1,119	家庭用耐久財
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD	110	50	48	696	不動産管理・開発
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LTD	−	12	84	1,233	電子装置・機器・部品
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	10	−	−	−	繊維・アパレル・贅沢品
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP LTD	160	160	60	878	不動産管理・開発
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	−	120	42	616	不動産管理・開発
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	22	32	84	1,226	保険
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	20	−	−	−	不動産管理・開発
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	40	−	−	−	不動産管理・開発
NEW CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	12	−	−	−	保険
CITIC SECURITIES CO LTD	30	−	−	−	資本市場
HAITONG SECURITIES CO LTD	36	−	−	−	資本市場
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	−	15	35	516	医薬品
GREENTOWN SERVICE GROUP CO LTD	−	260	166	2,412	商業サービス・用品
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	−	10.34	14	203	商業サービス・用品
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD	−	100	101	1,469	各種消費者サービス
CHINA VANKE CO LTD-H	37	24	67	982	不動産管理・開発
HKBN LTD	−	150	183	2,657	各種電気通信サービス
HUATAI SECURITIES CO LTD	42	−	−	−	資本市場
3SBIO INC	−	25	26	380	バイオテクノロジー
CSMALL GROUP LTD	−	730	93	1,356	専門小売り
小計 株数・金額	3,853	4,878.34	5,390	78,265	
小計 銘柄数<比率>	34銘柄	33銘柄	−	<70.1%>	
合計 株数・金額	3,889.14	4,911.11	−	105,892	
合計 銘柄数<比率>	44銘柄	40銘柄	−	<94.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国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。
(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。
(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2018年12月17日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	105,892	94.9
コール・ローン等、その他	5,721	5.1
投資信託財産総額	111,613	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第２位を四捨五入しています。
（注２）当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、110,549千円、99.0％です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国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、2018年12月17日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝113.47円、１香港・ドル＝14.52円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月17日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**111,613,369円**
コール・ローン等	5,698,600
株式(評価額)	105,892,258
未収配当金	22,511
(B) 負債	**－**
(C) 純資産総額(A－B)	**111,613,369**
元本	73,739,583
次期繰越損益金	37,873,786
(D) 受益権総口数	**73,739,583口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**15,136円**

（注１）期首元本額　73,153,801円
追加設定元本額　585,782円
一部解約元本額　0円
（注２）期末における元本の内訳
ＤＩＡＭ中国Ａ株ファンド　73,739,583円
期末元本合計　73,739,583円

■損益の状況

当期　自2017年12月19日　至2018年12月17日

項目	当期
(A) 配当等収益	**1,863,741円**
受取配当金	1,849,798
受取利息	14,511
支払利息	△568
(B) 有価証券売買損益	**△22,007,326**
売買益	7,573,874
売買損	△29,581,200
(C) その他費用	**△1,592,165**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△21,735,750**
(E) 前期繰越損益金	**59,195,318**
(F) 追加信託差損益金	**414,218**
(G) 合計(D＋E＋F)	**37,873,786**
次期繰越損益金(G)	**37,873,786**

（注１）(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。
（注２）(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。

《お知らせ》

■信用リスクを適正に管理する方法を規定する所要の約款変更を行いました。

（2018年３月17日）