

運用報告書 (全体版)

第9期<決算日2019年12月16日>

D I A M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2025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	D I A M中国A株 ファンド	D I A M中国A株マザーファンド受益証券およびD I A M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。
	D I A M中国A株 マザーファンド	中華人民共和国 (香港を含みません。) 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。
	D I A M中国株式 (除くA株) マザーファンド	中華人民共和国 (香港を含みません。) 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却益 (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。	

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、「D I A M中国A株ファンド」は、2019年12月16日に第9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。

<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。

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			株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 証券 資産 組入 比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 込 配 分	み 騰 落 率				
5期 (2015年12月16日)	円 16,117	円 0	% 6.2	% 96.1	% -	% -	百万円 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
9期 (2019年12月16日)	16,370	0	19.0	94.1	-	-	677

(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		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 証券 資産 組入 比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2018年12月17日	円 13,753	% -	% 86.7	% -	% -
12月末	12,870	△6.4	85.2	-	-
2019年1月末	13,684	△0.5	87.9	-	-
2月末	15,428	12.2	90.5	-	-
3月末	15,512	12.8	92.9	-	-
4月末	16,323	18.7	91.6	-	-
5月末	14,641	6.5	93.4	-	-
6月末	15,433	12.2	90.7	-	-
7月末	15,697	14.1	92.8	-	-
8月末	14,735	7.1	93.7	-	-
9月末	15,285	11.1	89.9	-	-
10月末	15,710	14.2	94.0	-	-
11月末	15,843	15.2	94.7	-	-
(期末) 2019年12月16日	16,370	19.0	94.1	-	-

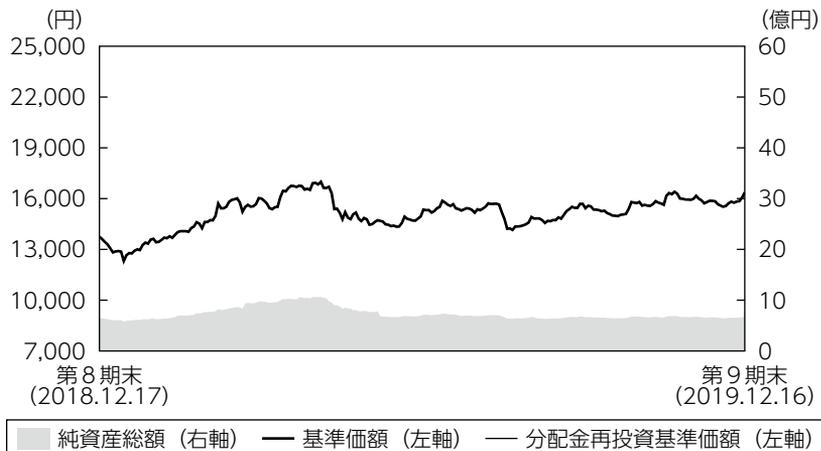
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2018年12月18日から2019年12月16日まで）

基準価額等の推移



第9期首：13,753円
 第9期末：16,370円
 （既払分配金0円）
 騰落率：19.0%
 （分配金再投資ベース）

- 純資産総額（右軸） — 基準価額（左軸） — 分配金再投資基準価額（左軸）
- (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

F R B（米連邦準備理事会）が金融政策を転換したことで世界的に株式市場が上昇したこと、米中貿易協議に一定の進展が確認できたこと、中国国内のテクノロジー、ヘルスケア、生活必需品、一般消費財など好業績となったセクターを中心に中国株式市場が上昇したこと等から、基準価額は上昇しました。

◆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
D I A M中国A株マザーファンド	24.2%
D I A M中国株式（除くA株）マザーファンド	13.1%

投資環境

中国株式市場は上昇しました。期初にF R Bが金融政策の転換を表明したことや中国の大型景気対策への期待、米中の景気改善期待等を背景に大幅に上昇しました。しかし、期中に入り、米中の関税引き上げや中国のテクノロジー関連企業への米国による制裁措置等への警戒感から下落しました。その後反発する局面がありましたが、2019年8月には米国政府による対中関税「第4弾」の発動示唆により、再び下落しました。期の後半は米中貿易協議の動向や香港問題をめぐる米中関係、中国の景気動向等の様々な材料が交錯する中で一進一退の推移となりましたが、期末にかけては米中協議に一定の進展が確認できたことでセンチメントが改善し、上昇して期を終えました。

為替市場は円高ドル安の展開となりました。期初は世界的な景気減速懸念等を受けて、急速に円買いが進みましたが、その後、米国株式市場の反発と連動する形で円売りが優勢となりました。しかし、米中貿易摩擦の激化懸念の再燃等を背景に、再び円高ドル安の展開となりました。2019年10月以降は、市場のセンチメントの改善とともにやや円安ドル高が進みました。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同様の推移となりました。一方、人民元は、米中貿易摩擦の激化に伴い中国の景気減速懸念が台頭したことや、中国当局が人民元安を黙認する姿勢を取ったことなどから、ドルに対して下落しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

D I A M中国A株マザーファンドが70～80%、D I A M中国株式（除くA株）マザーファンドが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。

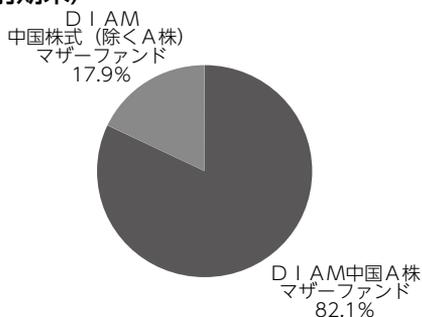
●D I A M中国A株マザーファンドおよびD I A M中国株式（除くA株）マザーファンド

銘柄選択については、中間層の所得増加に伴う消費アップグレードや都市化、テクノロジーの活用による新たなサービスの出現といった中国経済の構造的な変化に伴い、その恩恵を受けられるテクノロジー、ヘルスケア、生活必需品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。

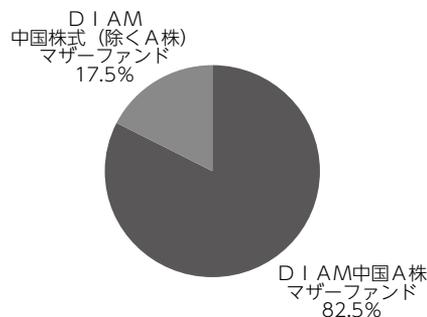
【運用状況】

○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す。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
	2018年12月18日 ～2019年12月16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	6,447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、D I AM中国A株マザーファンドへの投資を行います。また、D I AM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。

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

米国との貿易摩擦は中国の経済活動に対し相応の影響を及ぼすと考えられ、生産活動、個人消費ともに短期的には低調な状態が続くと思われませんが、都市化、消費のアップグレード、ヘルスケア需要の高まり、テクノロジーの活用による新たなサービスの出現といった中国経済の構造的な変化は続いていくことが見込まれます。また、緩和的な金融政策に加えて、インフラ投資等の景気刺激策も打たれており、今後は政策の効果が注目されます。今後も貿易摩擦等の影響を注視しつつ、テクノロジー、ヘルスケア、消費、生活必需品といった好業績が見込まれる内需関連株に引き続き重点投資を行う予定です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第9期		項目の概要
	(2018年12月18日 ～2019年12月16日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	311円	2.054%	(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15,132円です。
(投信会社)	(147)	(0.973)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(147)	(0.973)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(16)	(0.108)	受託会社分は、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	29	0.190	(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)	(29)	(0.190)	
(c) 有価証券取引税	15	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)	(15)	(0.100)	
(d) その他費用	111	0.731	(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)	(109)	(0.722)	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)	(0.006)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	465	3.074	

(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。

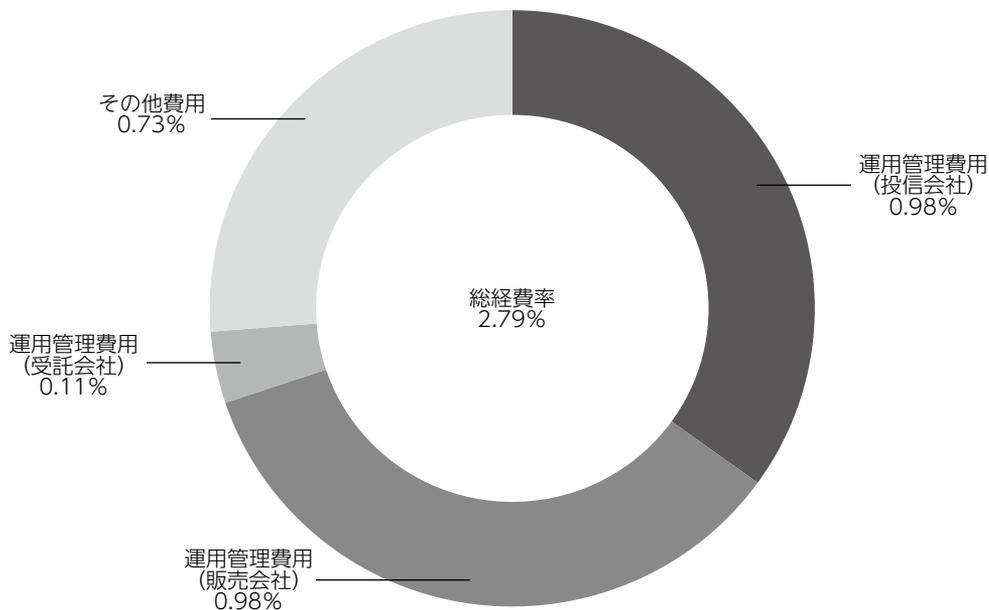
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・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口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.79%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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) 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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2018年12月18日から2019年12月16日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
D I A M中国A株マザーファンド	134,794	226,000	182,365	313,000
D I A M中国株式（除くA株）マザーファンド	33,715	53,600	39,664	61,000

■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	D I A M中国A株マザーファンド	D I A M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	1,010,882千円	117,202千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	540,985千円	123,460千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.86	0.94

(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（2018年12月18日から2019年12月16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	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
D I A M 中 国 A 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	342,373	294,802	547,655
D I A M 中 国 株 式 （ 除 く A 株 ） マ ザ ー フ ァ ン ド	73,739	67,790	116,090

■投資信託財産の構成

2019年12月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
D I A M 中国 A 株 マザーファンド	547,655	79.8
D I A M 中国 株式 (除く A 株) マザーファンド	116,090	16.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	22,173	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	685,918	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、2019年12月16日現在、D I A M 中国 A 株 マザーファンドは542,979千円、99.1%、D I A M 中国 株式 (除く A 株) マザーファンドは114,922千円、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、2019年12月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.43円、1香港・ドル=14.03円、1中国・元=15.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	685,918,796円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	22,173,011
D I A M 中国 A 株 マザーファンド(評価額)	547,655,044
D I A M 中国 株式(除く A 株) マザーファンド(評価額)	116,090,741
(B) 負 債	8,410,266
未 払 解 約 金	1,483,104
未 払 信 託 報 酬	6,914,811
そ の 他 未 払 費 用	12,351
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	677,508,530
元 本	413,878,121
次 期 繰 越 損 益 金	263,630,409
(D) 受 益 権 総 口 数	413,878,121口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	16,370円

(注) 期首における元本額は472,546,865円、当期中における追加設定元本額は243,758,118円、同解約元本額は302,426,862円です。

■損益の状況

当期 自2018年12月18日 至2019年12月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△14,035円
受 取 利 息	4,755
支 払 利 息	△18,790
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	101,156,969
売 買 益	132,658,785
売 買 損	△31,501,816
(C) 信 託 報 酬	△15,071,201
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	86,071,733
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△5,766,864
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	183,325,540
(配 当 等 相 当 額)	(169,937,106)
(売 買 損 益 相 当 額)	(13,388,434)
(G) 合 計(D+E+F)	263,630,409
次 期 繰 越 損 益 金(G)	263,630,409
追 加 信 託 差 損 益 金	183,325,540
(配 当 等 相 当 額)	(170,166,632)
(売 買 損 益 相 当 額)	(13,158,908)
分 配 準 備 積 立 金	96,678,006
繰 越 損 益 金	△16,373,137

(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	10,326,032円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	170,166,632
(d) 分 配 準 備 積 立 金	86,351,974
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	266,844,638
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	6,447.42
(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す。

《お知らせ》

■信託期間を延長し、償還日を2025年12月16日に変更しました。

(2019年9月18日)

D I A M中国A株マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2019年12月16日）

（計算期間 2018年12月18日～2019年12月16日）

D I A M中国A株マザーファンドの第9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		株式組入率 比	株式先物率 比	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率 %				
5期（2015年12月16日）	17,324	10.3	98.1	—	—	百万円 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
9期（2019年12月16日）	18,577	24.2	95.5	—	—	547

（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）。

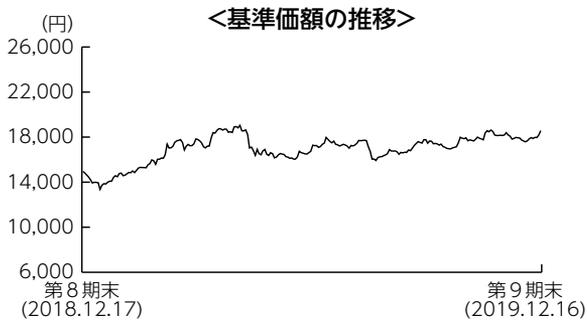
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 率 株 比	株 式 先 物 率 株 比	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 証 比 率
	円	騰 落 率 %			
(期 首) 2018 年 12 月 17 日	14,955	—	89.3	—	—
12 月 末	13,956	△6.7	87.4	—	—
2019 年 1 月 末	14,845	△0.7	92.5	—	—
2 月 末	17,049	14.0	92.0	—	—
3 月 末	17,207	15.1	95.5	—	—
4 月 末	18,226	21.9	84.5	—	—
5 月 末	16,453	10.0	81.4	—	—
6 月 末	17,363	16.1	93.4	—	—
7 月 末	17,724	18.5	95.1	—	—
8 月 末	16,661	11.4	95.4	—	—
9 月 末	17,382	16.2	95.0	—	—
10 月 末	17,845	19.3	93.6	—	—
11 月 末	17,917	19.8	95.3	—	—
(期 末) 2019 年 12 月 16 日	18,577	24.2	95.5	—	—

(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（2018年12月18日から2019年12月16日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は18,577円となり、前期末比で24.2%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

F R B（米連邦準備理事会）が金融政策を転換したことで世界的に株式市場が上昇したこと、米中貿易協議に一定の進展が確認できたこと、中国国内のテクノロジー、ヘルスケア、生活必需品、一般消費財など好業績となったセクターを中心に中国株式市場が上昇したこと等から、基準価額は上昇しました。

投資環境

中国株式市場は上昇しました。期初にF R Bが金融政策の転換を表明したことや中国の大型景気対策への期待、米中の景気改善期待等を背景に大幅に上昇しました。しかし、期中に入り、米中の関税引き上げや中国のテクノロジー関連企業への米国による制裁措置等への警戒感から下落しました。その後反発する局面がありましたが、2019年8月には米国政府による対中関税「第4弾」の発動示唆により、再び下落しました。期の後半は米中貿易協議の動向や香港問題をめぐる米中関係、中国の景気動向等の様々な材料が交錯する中で一進一退の推移となりましたが、期末にかけては米中協議に一定の進展が確認できたことでセンチメントが改善し、上昇して期を終えました。

為替市場は円高ドル安の展開となりました。期初は世界的な景気減速懸念等を受けて、急速に円買いが進みましたが、その後、米国株式市場の反発と連動する形で円売りが優勢となりました。しかし、米中貿易摩擦の激化懸念の再燃等を背景に、再び円高ドル安の展開となりました。2019年10月以降は、市場のセンチメントの改善とともにやや円安ドル高が進みました。一方、人民元は、米中貿易摩擦の激化に伴い中国の景気減速懸念が台頭したことや、中国当局が人民元安を黙認する姿勢を取ったことなどから、ドルに対して下落しました。

ポートフォリオについて

銘柄選択については、中間層の所得増加に伴う消費アップグレードや都市化、テクノロジーの活用による新たなサービスの出現といった中国経済の構造的な変化に伴い、その恩恵を受けられるテクノロジー、ヘルスケア、生活必需品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。

【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でのG I C S (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	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



期末

No.	業種	比率
1	銀行	11.9%
2	食品・飲料・タバコ	11.8
3	保険	10.2
4	資本財	7.2
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.8
6	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.6
7	耐久消費財・アパレル	5.8
8	ヘルスケア機器・サービス	4.8
9	各種金融	4.5
10	不動産	4.5

○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	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	中国工商银行	銀行	2.0
10	中国長江電力	公益事業	2.0



期末

No.	銘柄	業種	比率
1	中国平安保険	保険	8.4%
2	貴州茅台	食品・飲料・タバコ	4.2
3	招商銀行	銀行	4.0
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	美的集団	耐久消費財・アパレル	2.8
6	興業銀行	銀行	2.7
7	中国長江電力	公益事業	2.4
8	中国国旅	消費者サービス	2.3
9	格力電器	耐久消費財・アパレル	2.2
10	平安銀行	銀行	2.1

今後の運用方針

米国との貿易摩擦は中国の経済活動に対し相応の影響を及ぼすと考えられ、生産活動、個人消費ともに短期的には低調な状態が続くと思われませんが、都市化、消費のアップグレード、ヘルスケア需要の高まり、テクノロジーの活用による新たなサービスの出現といった中国経済の構造的な変化は続いていくことが見込まれます。また、緩和的な金融政策に加えて、インフラ投資等の景気刺激策も打たれており、今後は政策の効果が注目されます。今後も貿易摩擦等の影響を注視しつつ、テクノロジー、ヘルスケア、消費、生活必需品といった好業績が見込まれる内需関連株に引き続き重点投資を行う予定です。

■ 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 (株 式)	35円 (35)	0.205% (0.205)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	18 (18)	0.105 (0.105)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	121 (121)	0.717 (0.713)
(そ の 他)	(1)	(0.005)
合 計	174	1.027

(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(16,937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 (2018年12月18日から2019年12月16日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	中 国	百株 18,565 (383.91)	千中国・元 29,670 (-)	百株 22,362.62	千中国・元 33,227

(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	1,010,882千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	540,985千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	1.86

(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 (2018年12月18日から2019年12月16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		
SAIC MOTOR CORP LTD	130	115	272	4,268		自動車
TOPCHOICE MEDICAL CORPORATION	—	22	231	3,626		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
SHANGHAI INTERNATIONAL AIRPORT CO LTD	—	61	482	7,549		運送インフラ
WULIANGYE YIBIN CO LTD	86	41	531	8,315		飲料
SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD	—	91	212	3,333		電子装置・機器・部品
HENAN SHUANGHUI INVESTMENT & DEV	—	53	154	2,414		食品
SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK	333.81	—	—	—		銀行
HUADONG MEDICINE CO LTD	76.5	—	—	—		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	159.88	120.46	1,046	16,383		医薬品
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AND TECHNOLOGY CO LTD	—	229	144	2,266		機械
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD	327	377	214	3,359		金属・鉱業
CHINA MINSHENG BANKING CORP LTD	346.32	—	—	—		銀行
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD	—	431	177	2,774		コンピュータ・周辺機器
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	—	48	249	3,904		化学
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO LTD	140.26	—	—	—		医薬品
JIANGSU HENGSHUN VINEGAR INDUSTRY CO LTD	—	87	123	1,935		食品
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY CO LTD	120.9	119.27	354	5,547		ソフトウェア
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP	313	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	20.6	12.6	1,465	22,947		飲料
HUANENG POWER INTL INC	457	—	—	—		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	—	99	483	7,573		建設資材
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL	273.5	231.5	709	11,111		食品
AVIC AVIATION ENGINE CORP PLC	112	59	119	1,878		航空宇宙・防衛
SHANGHAI LUJIAZUI FINANCE & TRADE ZONE DEVELOPMENT CO LTD	—	193.2	256	4,017		不動産管理・開発
LUZHOU LAOJIAO CO LTD	47	—	—	—		飲料
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	392	376	1,410	22,080		銀行
SHANDONG PHARMACEUTICAL GLASS CO LTD	—	79	204	3,199		ヘルスケア機器・用品
TIANJIN TASLY PHARMACEUTICAL CO LTD	102.2	—	—	—		医薬品
CITIC SECURITIES CO LTD/CHINA	287	290	667	10,445		資本市場
GUANGZHOU BAIYUN INTERNATIONAL AIRPORT CO LTD	—	151	263	4,126		運送インフラ
HUNDSUN TECHNOLOGIES CO LTD	84	47	372	5,835		ソフトウェア
ZHANGZHOU PIENZHEHUANG PHARMACEUTICAL CO LTD	38	—	—	—		医薬品
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD	—	100	157	2,463		機械
BEIJING XINWEI TECHNOLOGY GROUP CO LTD	47	—	—	—		通信機器
NARI TECHNOLOGY CO LTD	—	80	164	2,583		電気設備
CHINA YANGTZE POWER CO LTD	410	453	838	13,130		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
HAIER SMART HOME CO LTD	173	157	290	4,550		家庭用耐久財
CHINA FORTUNE LAND DEVELOPMENT CO LTD	97	77	211	3,316		不動産管理・開発
HAITONG SECURITIES CO LTD	368	387	569	8,914		資本市場
SHANGHAI PHARMACEUTICALS	131	—	—	—		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	—	100	247	3,878		自動車部品
PING AN BANK CO LTD	292.2	466.2	751	11,768		銀行
CHINA VANKE CO LTD	229	169	475	7,450		不動産管理・開発
YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD	42	—	—	—		医薬品

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		
GREE ELECTRIC APPLIANCES INC	101.64	121.64	766	11,998		家庭用耐久財
HAN'S LASER TECHNOLOGY CO LTD	51	—	—	—		機械
HUALAN BIOLOGICAL ENGINEERING	136	81	274	4,300		バイオテクノロジー
SUNING.COM CO LTD	285	—	—	—		専門小売り
FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY CO LTD	360	—	—	—		メディア
MEINIAN ONEHEALTH HEALTHCARE HOLDINGS CO LTD	146.4	—	—	—		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT CONTROLS CO LTD	—	118.3	190	2,988		機械
BANK OF CHINA LTD	721	—	—	—		銀行
DAQIN RAILWAY CO LTD	—	167	132	2,073		陸運・鉄道
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BK OF CHINA	1,156	1,186	690	10,809		銀行
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	—	94	335	5,253		保険
INDUSTRIAL BANK CO LTD	417.87	481.87	944	14,797		銀行
PING AN INSURANCE GROUP CHINA	410	339	2,941	46,063		保険
BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD	780	—	—	—		銀行
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD	—	491	165	2,591		金属・鉱業
WEICHAJ POWER CO LTD	—	137	195	3,067		機械
BANK OF NINGBO CO LTD	85	—	—	—		銀行
BEIJING SHIJI INFORMATION TECHNOLOGY	95	87	324	5,080		ソフトウェア
BANK OF BEIJING CO LTD	495.25	—	—	—		銀行
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	224	—	—	—		銀行
CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	68	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
PETROCHINA CO LTD	464	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
AVIC JONHON OPTRONICTECHNOLOGY CO LTD	88	48.7	190	2,980		電子装置・機器・部品
CHINA RAILWAY GROUP LTD	281	—	—	—		建設・土木
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	90	80	296	4,647		保険
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY CO LTD	115	—	—	—		電子装置・機器・部品
CRRC CORP LTD	489	323	225	3,530		機械
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO LTD	—	48	238	3,731		バイオテクノロジー
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	38	63	181	2,839		機械
GLODON SOFTWARE CO LTD	—	72	252	3,951		ソフトウェア
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD	360	—	—	—		食品・生活必需品小売り
O-FILM TECH CO LTD	68	—	—	—		電子装置・機器・部品
CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERING	—	643	339	5,316		建設・土木
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL	140.1	88.1	793	12,433		ホテル・レストラン・レジャー
ACCELINK TECHNOLOGIES CO LTD	—	79	233	3,650		電子装置・機器・部品
WINNING HEALTH TECHNOLOGY GROUP CO LTD	—	161	245	3,842		ヘルスケア・テクノロジー
WUHU SANQI INTERACTIVE ENTERTAINMENT NETWORK TECHNOLOGY GROUP CO	—	138	327	5,132		娯楽
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECHNOLOGY CO LTD	143.25	119.25	380	5,957		電子装置・機器・部品
BYD CO LTD	—	38	164	2,580		自動車
BEIJING ENLIGHT MEDIA CO LTD	221	—	—	—		娯楽
CENTRE TESTING INTERNATIONAL GROUP CO LTD	—	273	408	6,391		専門サービス
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD	121.49	137.54	561	8,794		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
JIANGSU YANGHE BREWERY	24.6	33.6	333	5,219		飲料
STO EXPRESS CO LTD	—	59	103	1,621		航空貨物・物流サービス
WALVAX BIOTECHNOLOGY CO LTD	—	55	172	2,696		バイオテクノロジー
BEIJING ORIENT LANDSCAPE CO LTD	44	—	—	—		建設・土木

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	邦 貨 換 算 金 額	
(中国)		百株	百株	千中国・元	千円	
FOCUSED PHOTONICS HANGZHOU INC	71	61	95	1,501	商業サービス・用品	
VENUSTECH GROUP INC	—	63	210	3,300	ソフトウェア	
HUATAI SECURITIES CO LTD	192	—	—	—	資本市場	
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	1,282	1,024	374	5,869	銀行	
EAST MONEY INFORMATION CO LTD	301.2	217	329	5,158	資本市場	
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD	270.4	201.02	737	11,553	電子装置・機器・部品	
XI'AN LONGI SILICON MATERIALS CO LTD	—	34	85	1,331	半導体・半導体製造装置	
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD	35	46.4	225	3,531	機械	
HANGZHOU TIGERMED CONSULTING CO LTD	—	40.5	259	4,071	ライフサイエンス・ツール/サービス	
HEFEI MEIYA OPTOELECTRONIC TECHNOLOGY INC	—	93	382	5,997	機械	
SHENZHEN GOODIX TECHNOLOGY CO	52	11	239	3,755	半導体・半導体製造装置	
MIDEA GROUP CO LTD	157	169	986	15,455	家庭用耐久財	
JUEWEI FOOD CO LTD	—	59	257	4,039	食品	
SHENNAN CIRCUITS CO LTD	—	22	325	5,092	電子装置・機器・部品	
WUXI APPTTEC CO LTD	—	33	312	4,887	ライフサイエンス・ツール/サービス	
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD	—	23	426	6,674	ヘルスケア機器・用品	
CHINA WAFER LEVEL CSP CO LTD	22	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD CO LTD	40	50	537	8,417	食品	
SPRING AIRLINES CO LTD	72	48	203	3,193	旅客航空輸送業	
LENS TECHNOLOGY CO LTD	133.49	—	—	—	電子装置・機器・部品	
ESTUN AUTOMATION CO LTD	149	—	—	—	機械	
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD	—	26	185	2,905	機械	
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT CO LTD	—	29	113	1,785	電子装置・機器・部品	
FUTURE LAND HOLDINGS CO LTD	48	87	322	5,045	不動産管理・開発	
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTRIAL ZONE CO LTD	168.32	154.32	294	4,610	不動産管理・開発	
PROYA COSMETICS CO LTD	—	26	233	3,662	パーソナル用品	
CHINA FILM CO LTD	167	—	—	—	娯楽	
小 計	株 数	17,016.18	13,602.47	33,405	523,133	
	銘 柄 数<比 率>	76銘柄	83銘柄	—	<95.5%>	
合 計	株 数	17,016.18	13,602.47	—	523,133	
	銘 柄 数<比 率>	76銘柄	83銘柄	—	<95.5%>	

(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

2019年12月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 523,133	% 95.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,514	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	547,648	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、542,979千円、99.1%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、2019年12月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.43円、1中国・元=15.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	547,648,678円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	24,514,799
株 式(評価額)	523,133,879
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	547,648,678
元 本	294,802,737
次 期 繰 越 損 益 金	252,845,941
(D) 受 益 権 総 口 数	294,802,737口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	18,577円

(注1) 期首元本額 342,373,825円
追加設定元本額 134,794,156円
一部解約元本額 182,365,244円

(注2) 期末における元本の内訳
D I A M中国A株ファンド 294,802,737円
期末元本合計 294,802,737円

■損益の状況

当期 自2018年12月18日 至2019年12月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	10,807,534円
受 取 配 当 金	10,494,123
受 取 利 息	320,213
支 払 利 息	△6,802
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	116,061,956
売 買 益	171,107,118
売 買 損	△55,045,162
(C) そ の 他 費 用	△4,249,541
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	122,619,949
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	169,654,904
(F) 解 約 差 損 益 金	△130,634,756
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	91,205,844
(H) 合 計(D+E+F+G)	252,845,941
次 期 繰 越 損 益 金(H)	252,845,941

(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。

D I A M中国株式（除くA株）マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2019年12月16日）

（計算期間 2018年12月18日～2019年12月16日）

D I A M中国株式（除くA株）マザーファンドの第9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 率 比	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額 総
	円	騰 落 中 率 %				
5期（2015年12月16日）	12,906	△11.7	98.0	—	—	百万円 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
9期（2019年12月16日）	17,125	13.1	98.6	—	—	116

（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）。

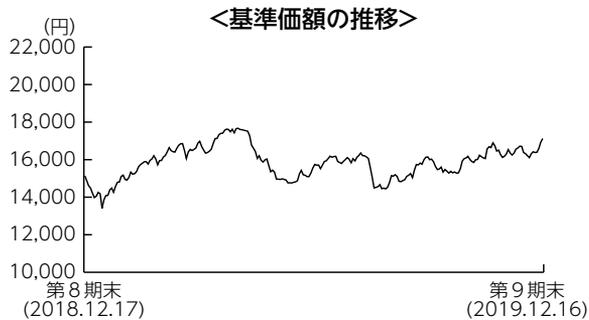
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 率 株 比	株 式 先 物 率 株 比	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 証 比 率
	円	騰 落 率 %			
(期 首) 2018 年 12 月 17 日	15,136	—	94.9	—	—
12 月 末	14,177	△6.3	94.6	—	—
2019 年 1 月 末	15,367	1.5	95.7	—	—
2 月 末	16,424	8.5	97.8	—	—
3 月 末	16,553	9.4	98.0	—	—
4 月 末	17,277	14.1	98.8	—	—
5 月 末	14,917	△1.4	97.9	—	—
6 月 末	15,898	5.0	97.2	—	—
7 月 末	16,147	6.7	96.9	—	—
8 月 末	15,104	△0.2	97.8	—	—
9 月 末	15,337	1.3	97.0	—	—
10 月 末	16,090	6.3	98.3	—	—
11 月 末	16,704	10.4	98.5	—	—
(期 末) 2019 年 12 月 16 日	17,125	13.1	98.6	—	—

(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（2018年12月18日から2019年12月16日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は17,125円となり、前期末比で13.1%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

F R B（米連邦準備理事会）が金融政策を転換したことで世界的に株式市場が上昇したこと、米中貿易協議に一定の進展が確認できたこと、中国国内のテクノロジー、ヘルスケア、生活必需品、一般消費財など好業績となったセクターを中心に中国株式市場が上昇したこと等から、基準価額は上昇しました。

投資環境

中国株式市場は上昇しました。期初にF R Bが金融政策の転換を表明したことや中国の大型景気対策への期待、米中の景気改善期待等を背景に大幅に上昇しました。しかし、期中に入り、米中の関税引き上げや中国のテクノロジー関連企業への米国による制裁措置等への警戒感から下落しました。その後反発する局面がありましたが、2019年8月には米国政府による対中関税「第4弾」の発動示唆により、再び下落しました。期の後半は米中貿易協議の動向や香港問題をめぐる米中関係、中国の景気動向等の様々な材料が交錯する中で一進一退の推移となりましたが、期末にかけては米中協議に一定の進展が確認できたことでセンチメントが改善し、上昇して期を終えました。

為替市場は円高ドル安の展開となりました。期初は世界的な景気減速懸念等を受けて、急速に円買いが進みましたが、その後、米国株式市場の反発と連動する形で円売りが優勢となりました。しかし、米中貿易摩擦の激化懸念の再燃等を背景に、再び円高ドル安の展開となりました。2019年10月以降は、市場のセンチメントの改善とともにやや円安ドル高が進みました。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同様の推移となりました。

ポートフォリオについて

銘柄選択については、中間層の所得増加に伴う消費アップグレードや都市化、テクノロジーの活用による新たなサービスの出現といった中国経済の構造的な変化に伴い、その恩恵を受けると思われるテクノロジー、ヘルスケア、生活必需品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。

【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でのG I C S (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	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



期末

No.	業種	比率
1	メディア・娯楽	18.1%
2	小売	17.2
3	銀行	14.2
4	保険	6.2
5	不動産	5.2
6	消費者サービス	4.9
7	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.0
8	食品・飲料・タバコ	3.9
9	電気通信サービス	3.7
10	公益事業	3.1

○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	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



期末

No.	銘柄	業種	比率
1	アリババ	小売	17.2%
2	テンセント	メディア・娯楽	14.8
3	中国建設銀行	銀行	8.1
4	中国平安保険	保険	6.2
5	中国工商銀行	銀行	6.1
6	中国移動	電気通信サービス	3.7
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	3.4
8	GREENTOWN SER	商業・専門サービス	2.8
9	舜宇光学	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.4
10	中国生物製薬	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.2

今後の運用方針

米国との貿易摩擦は中国の経済活動に対し相応の影響を及ぼすと考えられ、生産活動、個人消費ともに短期的には低調な状態が続くと思われませんが、都市化、消費のアップグレード、ヘルスケア需要の高まり、テクノロジーの活用による新たなサービスの出現といった中国経済の構造的な変化は続いていくことが見込まれます。また、緩和的な金融政策に加えて、インフラ投資等の景気刺激策も打たれており、今後は政策の効果が注目されます。今後も貿易摩擦等の影響を注視しつつ、テクノロジー、ヘルスケア、消費、生活必需品といった好業績が見込まれる内需関連株に引き続き重点投資を行う予定です。

■ 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 (株 式)	21円 (21)	0.130% (0.130)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	13 (13)	0.080 (0.080)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	129 (128)	0.817 (0.807)
(そ の 他)	(2)	(0.010)
合 計	163	1.028

(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(15,845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 (2018年12月18日から2019年12月16日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 6.1 (-)	千アメリカ・ドル 77 (-)	百株 23.4	千アメリカ・ドル 141
	香 港	百株 3,004 (-)	千香港・ドル 3,532 (△1)	百株 3,732.34	千香港・ドル 3,205

(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	117,202千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	123,460千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.94

(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 (2018年12月18日から2019年12月16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		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	
BAIDU INC -SPON ADR	1.06	1.84	21	2,398	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH	4.69	2.97	36	4,004	各種消費者サービス
TAL EDUCATION GROUP-ADR	4.31	—	—	—	各種消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD ADR	5.15	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
FANHUA INC-ADR	6.4	—	—	—	保険
AUTOHOME INC ADR	1.52	1.73	12	1,411	インタラクティブ・メディアおよびサービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	9.64	8.93	182	20,024	インターネット販売・通信販売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	32.77 7銘柄	15.47 4銘柄	254 —	27,838 <24.0%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CHINA MOBILE LIMITED	—	50	308	4,321	無線通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	—	30	159	2,243	建設資材
CNOOC LTD	—	120	141	1,983	石油・ガス・消耗燃料
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	60	60	106	1,496	医薬品
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	40	60	175	2,458	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES LAND LTD	40	40	150	2,112	不動産管理・開発
PETRO CHINA CO LTD	340	260	99	1,397	石油・ガス・消耗燃料
CHINA TAIPING INSURANCE HOLDINGS CO LTD	30	—	—	—	保険
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE GROUP CO LTD	—	150	122	1,719	ソフトウェア
CHINA GAS HOLDINGS LTD	62	50	152	2,139	ガス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	30	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
KINGBOARD HOLDINGS LTD	65	—	—	—	電子装置・機器・部品
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	90	90	138	1,944	自動車
SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD	260	120	134	1,892	運送インフラ
GUANGDONG INVESTMENTS LTD	—	60	99	1,402	水道
CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE HOLDINGS CO LTD	120	120	41	585	医薬品
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	40	40	167	2,348	飲料
SINO BIOPHARMACEUTICAL	150	180	186	2,611	医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	50	50	156	2,199	食品
TENCENT HOLDINGS LTD	43	34	1,227	17,220	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	50	55	512	7,184	保険
CHINA CONSTRUCTION BANK	610	1,030	670	9,407	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD	—	12	130	1,825	繊維・アパレル・贅沢品
BANK OF CHINA LTD	600	—	—	—	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H	470	870	504	7,079	銀行
HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD	40	—	—	—	家庭用耐久財
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD	50	90	106	1,495	不動産管理・開発
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LTD	12	14	199	2,802	電子装置・機器・部品
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP LTD	160	—	—	—	不動産管理・開発
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	120	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA RAILWAY GROUP LTD	—	110	52	731	建設・土木
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	32	—	—	—	保険

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等
		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	
CITIC SECURITIES CO LTD	—	45	72	1,012	資本市場
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	15	—	—	—	医薬品
GREENTOWN SERVICE GROUP CO LTD	260	300	234	3,295	商業サービス・用品
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	10.34	—	—	—	商業サービス・用品
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD	100	110	120	1,688	各種消費者サービス
CHINA VANKE CO LTD-H	24	—	—	—	不動産管理・開発
HKBN LTD	150	—	—	—	各種電気通信サービス
3SBIO INC	25	—	—	—	バイオテクノロジー
CSMALL GROUP LTD	730	—	—	—	専門小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,878.34 33銘柄	4,150 27銘柄	6,172 —	86,598 <74.6%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,911.11 40銘柄	4,165.47 31銘柄	— —	114,436 <98.6%>

(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

2019年12月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 114,436	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,654	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	116,091	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、114,922千円、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、2019年12月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.43円、1香港・ドル=14.03円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	116,091,138円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,649,175
株 式(評価額)	114,436,912
未 収 配 当 金	5,051
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	116,091,138
元 本	67,790,214
次 期 繰 越 損 益 金	48,300,924
(D) 受 益 権 総 口 数	67,790,214口
1万口当たり基準価額(C/D)	17.125円

(注1) 期首元本額 73,739,583円
追加設定元本額 33,715,086円
一部解約元本額 39,664,455円

(注2) 期末における元本の内訳
D I A中国A株ファンド 67,790,214円
期末元本合計 67,790,214円

■損益の状況

当期 自2018年12月18日 至2019年12月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,058,175円
受 取 配 当 金	3,048,642
受 取 利 息	10,582
支 払 利 息	△1,049
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	9,852,455
売 買 益	22,710,874
売 買 損	△12,858,419
(C) そ の 他 費 用	△1,032,861
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	11,877,769
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	37,873,786
(F) 解 約 差 損 益 金	△21,335,545
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	19,884,914
(H) 合 計(D+E+F+G)	48,300,924
次 期 繰 越 損 益 金(H)	48,300,924

(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。