

●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／内外／資産複合
信託期間	2006年10月31日から無期限
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として大中華経済圏の株式に実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	主として、以下の投資信託証券に投資を行います。 ・アイルランド籍外国投資信託(米ドル建て)「Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Classic Equity Fund」 ・追加型証券投資信託「ユナイテッド日本債券ベビーファンド(適格機関投資家向け)」
組入制限	・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・投資信託証券および短期金融商品以外には投資を行いません。 ・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	原則として年2回決算時(毎年2月および8月の各25日、休業日の場合は翌営業日)に次の通り収益の分配を行う方針です。 (1) 分配対象額の範囲は、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。)等の全額とします。 (2) 分配金額は、委託者が基準価額水準・市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配を行わないこともあります。 (3) 収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づき運用を行います。

ディープリサーチ・ チャイナ・ファンド (愛称：翡翠探訪)

追加型投信／内外／資産複合

運用報告書(全体版)

第24期(決算日 2018年8月27日)

受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「ディープリサーチ・チャイナ・ファンド」は、2018年8月27日に第24期決算を行いましたので、ここに期中の運用状況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。

ファイブスター投信投資顧問株式会社

東京都中央区入船1-2-9 八丁堀MFビル8階

照会先

ホームページアドレス：<http://www.fivestar-am.co.jp/>

お客様デスク：03-3553-8711

(受付時間：委託会社の営業日の午前9時～午後5時まで)

[運用報告書の表記について]

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率および騰落率は小数点第2位または小数点第2位未満を四捨五入しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値について小数表記する場合があります。
- ・－印は組入れまたは売買がないことを示しています。

★最近5期の運用実績

決算期	基準価額			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		
	円	円	%	%	百万円
20期(2016年8月25日)	8,713	0	4.1	98.9	265
21期(2017年2月27日)	10,023	50	15.6	98.9	282
22期(2017年8月25日)	10,257	1,000	12.3	98.6	264
23期(2018年2月26日)	10,387	700	8.1	99.9	247
24期(2018年8月27日)	9,646	0	△ 7.1	96.9	226

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みの数値です。

(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

★当期中の基準価額と市況等の推移

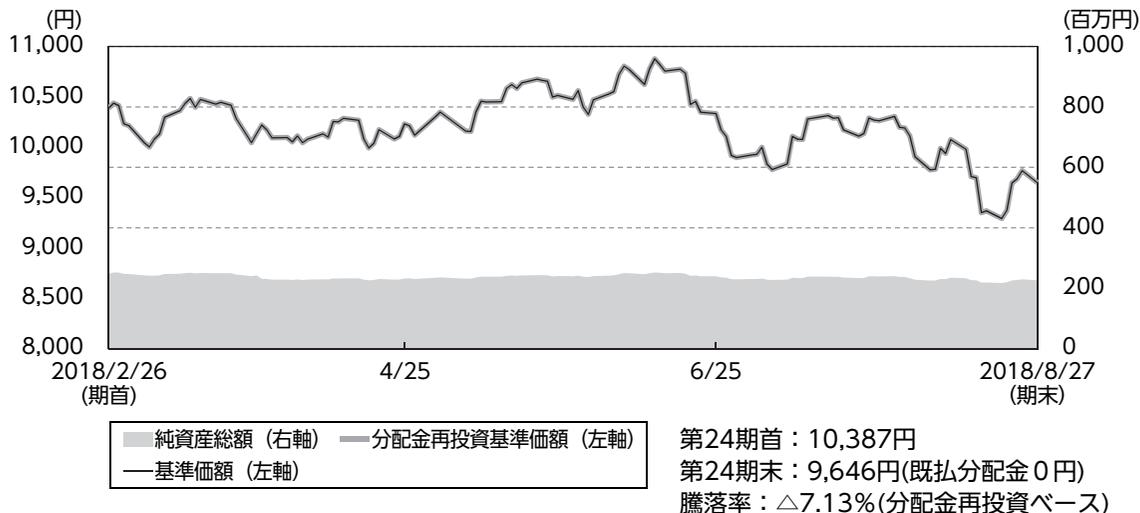
年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落率	
	円	%	%
(期首)2018年2月26日	10,387	—	99.9
2月末	10,413	0.3	97.0
3月末	10,093	△ 2.8	98.2
4月末	10,120	△ 2.6	97.7
5月末	10,326	△ 0.6	97.5
6月末	9,897	△ 4.7	97.8
7月末	10,197	△ 1.8	97.6
(期末)2018年8月27日	9,646	△ 7.1	96.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

★運用経過

☆基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税引前)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。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2018年2月26日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

☆基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は上昇しました。

(プラス要因)

- ・2018年4月：中国の習主席が自動車や金融市場の開放を発表し米国と中国の貿易摩擦激化懸念が後退したことや、中国の1-3月期の実質GDPが市場予想通りながらも前年同期比+6.8%の高成長が確認されたことなどが好感されたこと
- ・2018年7月：米欧との関税引き下げに向け協力するとの報道などから過度な貿易摩擦激化懸念の後退が好感されたこと

(マイナス要因)

- ・2018年3月：トランプ米大統領が、鉄鋼やアルミ製品への高関税導入案の発表に加え、23日には中国による知的財産権の侵害を理由に中国製品に高関税を課す制裁案を発表したことが嫌気され、ハイテク関連株主導で中国本土株が急落し、香港株式市場も連れ安となったこと
- ・2018年6月：米国と中国の貿易摩擦激化懸念や米FRB(連邦準備制度理事会)による利上げに伴い中国人民元をはじめアジア通貨が大幅に下落したことが嫌気され、中国本土株が6月月間で前月末比△13%超と大幅に下落したこと
- ・2018年8月：米トランプ大統領の貿易保護主義は中東トルコにも及び、同国への一部関税の引き上げを承認したことをきっかけに、トルコ・リラの急落が嫌気されたこと

☆投資環境

(期初2018年2月27日～期末2018年8月27日)

当期の中国株式市場は、主に米国長期債利回りの上昇によるアジア圏からの資金流出懸念や米中貿易摩擦が重石となり、中国株式市場を代表する株式指数であるMSCI China Indexは下落しました。また、香港ハンセン指数も下落し、基準価額にはマイナス寄与となりました。一方、為替市場では、対円に対して香港ドルが上昇したこと、基準価額にはプラス寄与となりました。

当期における中国株式市場は、当月初の3月には、米トランプ大統領が鉄鋼・アルミの関税引き上げを示唆するなど米政権の保守的な貿易政策が嫌気され、北朝鮮に関する地政学リスクの後退が好感されるものの、下落する推移となりました。米国の保守的な貿易政策は、米中間での貿易戦争の様相を呈し、また、米国務長官が交代するなどの米政権の混乱も嫌気され下落しました。米中貿易戦争は、米国が知的財産権の侵害を理由に最低500億米ドルの中国製品に制裁関税を徴収すると発表、一方、中国は米国に対して30億米ドル規模の関税を課すと対抗し、こうした状況等から中国株式をはじめ先進国株式も総じて下落する推移となりました。米中間での貿易摩擦問題のほか、シリアへの軍事行動などの中東情勢懸念も重石となりました。4月中旬になると、米中間で関税回避に向けた解決策の交渉の可能性が伝えられたことや、南北首脳会談で北朝鮮の非核化に向けた合意がなされる内容となったことなどが好感され上昇に転じました。更に、米中貿易協議の進展や米アップルの好決算発表などを受けてIT関連株が牽引して堅調に推移しました。しかし、米国債の金利上昇が続くアジア圏からの資金流出懸念が高まる中、イタリア政治情勢の混乱やトランプ米大統領が米朝首脳会談の中止を表明、更に米中貿易摩擦問題の長期化などが懸念され上値の重い推移となりました。6月には、米ハイテク関連株の上昇や米朝首脳会談の内容が好感されたことなどをきっかけに上昇しましたが、米中貿易摩擦の先行き不透明感が拭えない中、米国の利上げ政策に対して人民元を含めた新興国通貨の下落が嫌気され、6月下旬にかけて一段安の展開となりました。7月には米国と中国による互いの輸入品に対する追加関税の応酬が続くも、米欧との関税引き下げに向け協力するとの報道などから過度な貿易摩擦激化懸念が後退し下落に歯止めが掛かりました。また、トランプ減税による米国企業の好決算に対する期待感から米ナスダック指数が史上最高値を更新するなど米国株上昇も追い風となり比較的堅調な推移へと移行しました。しかし、米トランプ大統領の貿易保護主義は中東トルコにも及び、同国への一部関税の引き上げを承認したことをきっかけに、トルコ・リラが急落、世界的なリスク回避の高まりによって、当期末にかけては下げ幅を拡大する推移となりました。

☆当該投資信託のポートフォリオ

○当ファンド

当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズ方式で運用を行います。アイルランド籍の「Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Classic Equity Fund」と「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」の2つの投資信託証券を主要投資対象とし、期を通して、運用方針に定める基本資産配分比率を維持して運用を行いました。期末時点で、「Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Classic Equity Fund」の組入比率は94.9%、「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」の組入比率は2.1%となりました。

○Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Classic Equity Fund

バリュー・パートナーズ・ホンコン・リミテッドが運用するValue Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Classic Equity Fundへの投資を通じて大中華圏（中国、香港、台湾、シンガポール等）の株式およびわが国の公社債への投資を行いました。企業の財務諸表の分析によるだけでなく、実際に企業を訪問し、その工場、生産ライン、製品、販売先等の実地調査を徹底的に行うことにより、「優良でありながら、市場に認知されておらず、割安に放置されている企業」を発掘し、企業訪問は自社アナリストにより行われ、その企業数は年間約2,500社に及ぶ中から本質的価値に焦点をあて、徹底的なリサーチに基づき、ポートフォリオへ組み入れる銘柄と比率を決定し運用を行いました。

○ユニテッド日本債券ベビーファンド(適格機関投資家向け) (注)

- ・作成期間を通してマザーファンド受益証券を高位に組み入れました。
- ・マザーファンドの債券組入比率は、設定・解約時を除いて高位で推移させました。
- ・マザーファンドでは公社債を中心に、3銘柄前後でポートフォリオを構築しました。

(注) ユニテッド日本債券マザーファンドを主要投資対象とします。

☆当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

☆分配金

運用の基本方針等を勘案し、収益分配金は見送らせていただきました。なお、留保金の運用については特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第24期	
	2018年2月27日～2018年8月27日	
当期分配金 (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 (円)	1,502	

(注1) 「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

★今後の運用方針

当ファンドは、今後も従来の運用方針を継続します。バリュー・パートナーズ・ホンコン・リミテッドが運用するValue Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Classic Equity Fundへの投資を通じて大中華圏(中国、香港、台湾、シンガポール等)の株式およびわが国の公社債への投資を行います。徹底的なリサーチに基づき、ポートフォリオへ組み入れる銘柄と比率を決定し運用を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。基本資産配分比率は、原則として、Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Classic Equity Fundへ90%以上の組入れ、ユニテッド日本債券ベビーファンド(適格機関投資家向け)へ10%未満の組入れですが、低金利の環境下においては積極的にValue Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Classic Equity Fundへの組入れ比率を高める方針です。

★お知らせ

該当事項はございません。

★1 万口当たりの費用明細

項目	第24期		項目の概要
	(2018年2月27日～2018年8月27日)		
	金額(円)	比率(%)	
(a) 信託報酬	68	0.66	(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10,174円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(32)	(0.31)	
(販売会社)	(33)	(0.32)	
(受託会社)	(3)	(0.03)	
(b) 売買委託手数料	—	—	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	(—)	(—)	
(投資証券)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(先物オプション)	(—)	(—)	
(信用)	(—)	(—)	
(投資信託受益証券)	(—)	(—)	
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	(—)	(—)	
(投資証券)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(先物オプション)	(—)	(—)	
(信用)	(—)	(—)	
(投資信託受益証券)	(—)	(—)	
(d) その他費用	56	0.55	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 印刷費用は、交付目論見書・交付運用報告書等の作成・印刷・送付に係る費用 その他は、金銭信託への預入金額に対する手数料
(保管費用)	(0)	(0.00)	
(監査費用)	(12)	(0.12)	
(印刷費用)	(44)	(0.43)	
(その他)	(0)	(0.00)	
合計	124	1.21	

(注1) 期中の費用(消費税にかかるものは消費税を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 各比率は「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。

★売買および取引の状況（2018年2月27日～2018年8月27日）

投資信託受益証券、投資証券

銘柄名		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国 (アイルランド)	Value Partners Classic Equity Fund	口 1,510	千米ドル 30	口 8,172	千米ドル 160

(注) 金額は受渡代金。

★主要な売買銘柄（2018年2月27日～2018年8月27日）

投資信託受益証券、投資証券

当期					
買付			売付		
銘柄	口数	金額	銘柄	口数	金額
	口	千円		口	千円
Value Partners Classic Equity Fund	1,510	3,316	Value Partners Classic Equity Fund	8,172	17,043

(注) 金額は受渡代金。

★利害関係人との取引状況等（2018年2月27日～2018年8月27日）

当期中における利害関係人との取引はありません。

(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。

★第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年2月27日～2018年8月27日）

該当事項はございません。

★自社による当ファンドの設定・解約状況（2018年2月27日～2018年8月27日）

該当事項はございません。

★組入資産の明細（2018年8月27日現在）

国内投資信託受益証券、投資証券

銘柄	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
ユニテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）	口 4,536,804	口 4,536,804	千円 4,734
合計	口数・金額 4,536,804	4,536,804	4,734
	銘柄数〈比率〉	1	<2.1%〉

（注）比率欄は純資産に対する比率です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	前期末	当期末	評価額	
			口数	口数
	口数・金額	口数	外貨建金額	邦貨換算金額
（アイルランド） Value Partners Classic Equity Fund	口 115,950	口 109,288	千米ドル 1,928	千円 214,497
合計	口数・金額 115,950	109,288	1,928	214,497
	銘柄数〈比率〉	1	—	<94.9%〉

（注1）比率欄は純資産に対する比率です。

（注2）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。なお8月27日における邦貨換算レートは1米ドル=111.2円です。

★有価証券の貸付及び借入の状況（2018年8月27日現在）

該当事項はございません。

★投資信託財産の構成（2018年8月27日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 4,734	% 2.1
投資証券	214,497	93.6
コールローン等、その他	9,838	4.3
投資信託財産総額	229,069	100.0

（注1）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8月27日における邦貨換算レートは1米ドル=111.2円です。

（注2）当期末における外貨建て純資産（214,497千円）の投資信託財産総額（229,069千円）に対する比率は93.6%です。

★資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年8月27日現在)

項目	当期末
(A) 資産	229,069,183円
コール・ローン等	9,837,541
投資証券	214,497,488
投資信託受益証券	4,734,154
(B) 負債	2,926,451
未払解約金	59,198
未払信託報酬	1,567,407
その他未払費用	1,299,846
(C) 純資産総額(A-B)	226,142,732
元本	234,452,767
次期繰越損益金	△ 8,310,035
(D) 受益権総口数	234,452,767口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,646円

(注1) 当ファンドの期首元本額は238,537,466円、期中追加設定元本額は18,699,703円、期中一部解約元本額は22,784,402円です。

(注2) 1口当たり純資産額は0.9646円です。

(注3) 元本の欠損

当期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は8,310,035円です。

(注4) 当運用報告書作成時点では監査未了です。

★損益の状況

(2018年2月27日～2018年8月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	1,932円
受取利息	1,932
(B) 有価証券売買損益	△14,244,272
売買益	9,352,188
売買損	△23,596,460
(C) 信託報酬等	△ 2,876,690
(D) 当期損益金(A+B+C)	△17,119,030
(E) 前期繰越損益金	3,777,654
(F) 追加信託差損益金	5,031,341
(配当等相当額)	31,445,340
(売買損益相当額)	△26,413,999
(G) 合計(D+E+F)	△ 8,310,035
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 8,310,035
追加信託差損益金	5,031,341
(配当等相当額)	31,445,340
(売買損益相当額)	△26,413,999
分配準備積立金	3,778,480
繰越損益金	△17,119,856

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 当運用報告書作成時点では監査未了です。

(注5) 分配金の計算過程

項目	当期
費用控除後の配当等収益額	0円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	0
収益調整金	31,445,340
分配準備積立金	3,778,480
当ファンドの分配対象収益額	35,223,820
当ファンドの期末残存口数	234,452,767
1万口当たり収益分配対象額	1,502.38
1万口当たり分配金額	0
収益分配金金額	0

★分配金のお知らせ

決算期	第24期
1 万口当たり分配金 (税込み)	0 円

◇分配金をお支払いする場合

- ・分配金は原則として決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始します。

◇分配金を再投資する場合

- ・お手続き分配金は、決算日の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたします。

◇課税上の取扱いについて

- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、分配金は全額普通分配金となります。
- ・分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
- ・分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合は、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。
- ・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。

◇受益者別の普通分配金に対する課税について

- ・個人の受益者：2014年1月1日以降は20.315%の税率
- ・法人の受益者：個人の受益者とは異なります。
- ・収益分配金のうち課税対象となるのは普通分配金のみであり、元本払戻金（特別分配金）は課税されません。

税制改正等により、課税上の取扱い内容が変更になる場合があります。

課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家にご確認ください。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申しあげます。

Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Classic Equity Fund

投資明細表

2017年12月31日現在

銘柄	株数	公正価値 米ドル	純資産に 占める割合 (%)
株式 — 80.55%			
中国 — 19.30%			
Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine Co Ltd	1,895,000	2,575,081	2.24%
China Unicom Hong Kong Ltd	1,428,000	1,929,520	1.68%
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1,758,000	3,549,629	3.08%
Han's Laser Technology Industry Group Co., Ltd.	162,235	1,231,565	1.07%
Huangshan Tourism Development Co Ltd B Shares	1,251,480	1,705,767	1.48%
Huayu Automotive Systems Co Ltd A Shares (SHHK)	549,266	2,505,987	2.18%
Hytera Communications Corp Ltd	205,048	583,241	0.51%
Kangde Xin Composite Material Group Co., Ltd.	521,239	1,778,180	1.54%
Kweichow Moutai Co Ltd A Shares (SHHK)	7,900	846,742	0.74%
RISE Education Cayman Ltd	29,882	436,875	0.38%
RYB Education Inc	12,090	203,475	0.18%
Shenzhen International Holdings Ltd	2,000,641	3,809,160	3.31%
Wuliangye Yibin Co Ltd A Shares (SZHK)	85,600	1,050,746	0.91%
		22,205,968	19.30%

投資明細表 (続き)

銘柄	株数	公正価値 米ドル	純資産に 占める割合 (%)
株式 — 80.55%			
(続き)			
香港 — 41.34%			
Agricultural Bank of China Ltd H Shares	3,976,000	1,851,846	1.61%
AAC Technologies Holdings Inc	15,500	276,472	0.24%
Bank of China Ltd H Shares	5,759,000	2,829,668	2.46%
China Construction Bank Corp H Shares	1,422,000	1,310,054	1.14%
China Education Group Holdings	1,651,000	1,390,049	1.21%
China International Capital Corp Ltd H Shares	1,563,200	3,252,312	2.82%
China Yuhua Education Corp Ltd	1,874,000	939,967	0.82%
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	766,200	803,921	0.70%
ENN Energy Holdings Ltd	257,000	1,833,307	1.59%
Huaneng Renewables Corp Ltd H Shares	12,810,000	4,343,623	3.77%
Huatai Securities Co Ltd H Shares	924,000	1,839,665	1.60%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd H Shares	4,541,000	3,654,763	3.17%
Kingboard Laminates Holding Ltd	791,500	1,233,546	1.07%
Livzon Pharmaceutical Group Inc H Shares	361,970	2,857,688	2.48%
New China Life Insurance Co Ltd H Shares	182,000	1,243,569	1.08%
PetroChina Co Ltd H Shares	6,226,000	4,341,729	3.77%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd H Shares	326,000	3,393,378	2.95%
Shenzhou International Group Holdings Ltd	391,000	3,722,261	3.23%
Tencent Holdings Ltd	108,000	5,610,569	4.87%
United Company RUSAL Plc	1,253,000	878,595	0.76%
		47,606,982	41.34%
シンガポール — 3.62%			
SIIC Environment Holdings Ltd	9,482,600	3,655,617	3.17%
Tianjin ZhongXin Pharmaceutical Group Corp Ltd	565,900	517,798	0.45%
		4,173,415	3.62%

投資明細表 (続き)

銘柄	株数	公正価値 米ドル	純資産に 占める割合 (%)
株式 — 80.55% (続き)			
韓国 — 1.10%			
Samsung Electronics Co Ltd	643	1,260,099	1.10%
		1,260,099	1.10%
台湾 — 5.88%			
Largan Precision Co Ltd	20,000	2,711,819	2.36%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	525,000	4,063,933	3.52%
		6,775,752	5.88%
アメリカ — 9.31%			
Alibaba Group Holding Ltd ADR	48,831	8,413,581	7.31%
Baozun Inc	14,774	477,052	0.41%
Four Seasons Education Cayman	56,213	523,905	0.45%
NetEase Inc ADR	3,741	1,309,163	1.14%
		10,723,701	9.31%
株式合計		92,745,917	80.55%

投資明細表 (続き)

銘柄	株数	公正価値 米ドル	純資産に 占める割合 (%)
関連当事者に対する投資 — 2.02%			
アイルランド — 2.02%			
Greater China Equity Fund USD Class A (Accumulated Non Hedged)	200,401	2,322,645	2.02%
関連当事者に対する投資合計		2,322,645	2.02%
Pノート — 5.46%			
中国 — 5.46%			
Kweichou Moutai (Group) Xijiu Co Ltd 16/04/2018	36,731	3,936,920	3.42%
Wuliangye Yibin Co Ltd 13/03/2018	191,036	2,344,980	2.04%
Pノート合計		6,281,900	5.46%
固定クーポン・ノート — 1.85%			
中国 — 1.85%			
Logan Property Holdings Co Ltd 5.75% 01/03/2022	2,161,000	2,139,768	1.85%
固定クーポン・ノート合計		2,139,768	1.85%

投資明細表（続き）

為替先渡契約* — 0.08%

決済日	買い	受取通貨	売り	引渡通貨	未実現利益	純資産に 占める割合 (%)
1/31/2018	CHF	(1,615,944)	USD	1,629,750	13,806	0.01%
1/31/2018	EUR	(9,723,098)	USD	9,797,994	74,896	0.07%
1/31/2018	GBP	(20,223)	USD	20,415	192	0.00%
					<u>88,894</u>	<u>0.08%</u>
損益を通じて公定価値評価される金融負債					<u>103,579,124</u>	<u>89.96%</u>

為替先渡契約* — 0.10%

決済日	買い	受取通貨	売り	引渡通貨	未実現損失	純資産に 占める割合 (%)
1/31/2018	USD	(104,419)	EUR	103,148	(1,271)	(0.00%)
					<u>(1,271)</u>	<u>(0.00%)</u>
損益を通じて公定価値評価される金融負債					<u>(1,271)</u>	<u>(0.00%)</u>
現金および現金同等物					16,742,773	14.54%
流動資産（純額）					<u>(5,177,984)</u>	<u>(4.50%)</u>
投資主に帰属する純資産					<u>115,142,642</u>	<u>100.00%</u>

投資明細表（続き）

	純資産に 占める割合 (%)
資産合計の内訳	
a) 公認証券取引所で上場されているまたは規制市場で取引されている譲渡可能証券	75.50%
b) 公認証券取引所で認められているもの以外の 譲渡可能証券、規制市場で取り扱われている 金融デリバティブ商品	1.74%
c) 関連した基金への投資	1.89%
d) 店頭金融デリバティブ商品	5.19%
e) その他の流動資産	15.68%
資産合計	100.00%

* 2017年12月31日現在、先渡契約の取引相手であるエイチエスビーシー・バンク・ビーエルシーはムーディーズからAa3の格付を得ている。

包括利益計算書

2017年12月31日に終了した年度

(注) 当ファンドは複数のシェアクラスから構成されています。

以下の内容は全てのシェアクラスを合算したものです。

	Value Partners Ireland Fund plc - Value Partners Classic Equity Fund 2017 米ドル
投資収益	
受取利息	126, 849
受取配当金	2, 167, 898
その他の収益	30, 691
損益を通じて公正価値評価される金融資産および金融負債にかかる純利益	<u>42, 075, 032</u>
投資収益合計	<u>44, 400, 470</u>
費用	
運用報酬	(6, 123, 078)
投資運用報酬	(1, 009, 805)
管理報酬	(81, 365)
預託費用	(34, 759)
取締役報酬	(3, 604)
その他費用	<u>(135, 121)</u>
運用費用合計	<u>(7, 387, 732)</u>
源泉徴収税	<u>(194, 133)</u>
運用による投資主に帰属する純資産の増加額	<u><u>36, 818, 605</u></u>

包括利益計算書に記載の利益または損失を除き当年度で認識された利益または損失はない。

ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）

第16期

決算日 2018年3月26日

（計算期間：2017年3月28日～2018年3月26日）

●ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／国内／債券
運 用 会 社	日本アジア・アセット・マネジメント株式会社
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none">・ユナイテッド日本債券マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます）の受益証券への投資を通じて、主としてわが国の債券に投資します。・信託財産の効率的な運用に資するため、外国為替の売買の予約取引の指図をすることができます。
主 要 投 資 対 象	マザーファンドを主要投資対象とします。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none">・株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以下とします。・外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。・投資信託証券（マザーファンド受益証券は除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

★資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年3月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	172,451,298円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,691,542
ユ ナ イ テ ッ ド 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	162,759,756
(B) 負 債	7,306,188
未 払 信 託 報 酬	187,884
未 払 利 息	26
そ の 他 未 払 費 用	7,118,278
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	165,145,110
元 本	154,532,518
次 期 繰 越 損 益 金	10,612,592
(D) 受 益 権 総 口 数	154,532,518口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,687円

(注1) 当ファンドの期首元本額は242,502,864円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は87,970,346円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0687円です。

★損益の状況

(2017年3月28日～2018年3月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 7,231円
支 払 利 息	△ 7,231
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,319,884
売 買 益	661,655
売 買 損	658,229
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,556,346
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 6,243,693
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 189,030
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,045,315
(配 当 等 相 当 額)	(15,968,604)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,076,711)
(G) 計 (D + E + F)	10,612,592
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	10,612,592
追 加 信 託 差 損 益 金	17,045,315
(配 当 等 相 当 額)	(15,968,604)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,076,711)
分 配 準 備 積 立 金	3,216,601
繰 越 損 益 金	△ 9,649,324

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

★ 1 万口当たりの費用明細

項 目	当 期 (2017年3月28日～2018年3月26日)		項 目 の 概 要
	金額(円)	比率(%)	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	24 (12) (2) (9)	0.215 (0.108) (0.022) (0.086)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷費用) (その他 2)	379 (ー) (29) (15) (336)	3.466 (ー) (0.262) (0.135) (3.068)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外における保管銀行に支払う有価証券の保管および資金の 送金・資産の移転等に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 運用報告書作成に係る費用 計理業務費用、法律顧問および税務顧問費用、その他費用・ 手数料等
合計	403	3.681	
期中の平均基準価額は、10,944円です。			

(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・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 「その他費用」には、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用(受益証券等の管理事務、監査費用、法律顧問・税務顧問への報酬費用等)、それらに付随する消費税等相当額などを含みます。

(注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

★組入資産の明細 (2018年3月26日現在)

親投資信託残高

銘 柄 名	期首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ユナイテッド日本債券マザーファンド	千口 170,160	千口 126,141	千円 162,759

ユナイテッド日本債券マザーファンド

第34期

決算日 2018年3月26日

(計算期間：2017年9月26日～2018年3月26日)

●ファンドの概要

運用会社	日本アジア・アセット・マネジメント株式会社
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・主としてわが国の発行する債券を中心に投資を行い、NOMURA-BPI総合指数を上回る運用成果を目指します。・わが国のファンダメンタルズ、金利動向などの分析・評価に基づき、デュレーションをアクティブに変更し、収益の獲得を目指します。・AA格以上の格付けを有する債券を中心に投資適格債券に投資し、信用リスクの低減を図ります。・債券の組入比率は原則として高位を保ちます。ただし、資金化への対応や投資環境を考慮した上で委託者が適切と判断した場合には、機動的に対応する場合があります。
主要投資対象	わが国の債券を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。・外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。・投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

★資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年3月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	162,760,908円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,646,114
公 社 債 (評 価 額)	157,770,700
未 収 利 息	344,094
(B) 負 債	12
未 払 利 息	12
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	162,760,896
元 本	126,141,019
次 期 繰 越 損 益 金	36,619,877
(D) 受 益 権 総 口 数	126,141,019口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	12,903円

(注1) 当ファンドの期首元本額は141,672,741円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は15,531,722円です。

(注2) 2018年3月26日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・ユナイテッド日本債券ベビーフンド(適格機関投資家向け) 126,141,019円

(注3) 1口当たり純資産額は1,2903円です。

★損益の状況

(2017年9月26日～2018年3月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,253,228円
受 取 利 息	1,254,433
支 払 利 息	△ 1,205
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 934,600
売 買 損	△ 934,600
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	318,628
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	40,769,527
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 4,468,278
(F) 計 (C + D + E)	36,619,877
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	36,619,877

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(E)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。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

★ 1 万口当たりの費用明細

該当事項はございません。

★組入資産の明細 (2018年3月26日現在)

国内公社債

(A) 国内 (邦貨建) 公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	140,000	157,770	96.9	—	58.6	32.1	6.2
合 計	140,000	157,770	96.9	—	58.6	32.1	6.2

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内 (邦貨建) 公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第293回利付国債 (10年)	1.8	10,000	10,045	2018/6/20
第319回利付国債 (10年)	1.1	50,000	52,306	2021/12/20
第87回利付国債 (20年)	2.2	50,000	59,011	2026/3/20
第145回利付国債 (20年)	1.7	30,000	36,408	2033/6/20
合 計		140,000	157,770	