

●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29期(決算日 2021年2月25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、2021年2月25日に第29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
25期(2019年2月25日)	9,602	0	△ 0.5	96.4	225
26期(2019年8月26日)	8,945	0	△ 6.8	97.9	198
27期(2020年2月25日)	9,978	0	11.5	95.1	217
28期(2020年8月25日)	10,748	300	10.7	96.3	236
29期(2021年2月25日)	13,897	300	32.1	95.7	335

(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

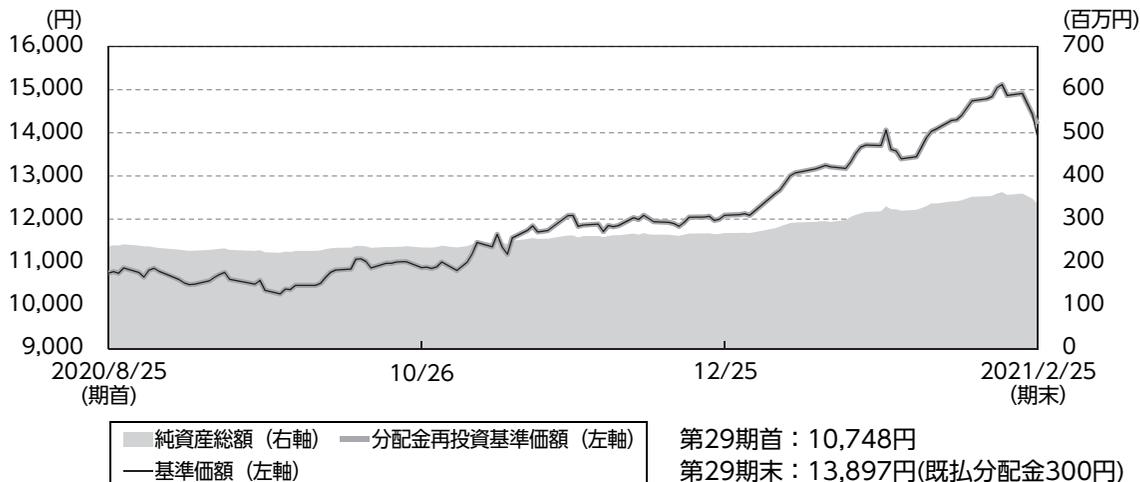
年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
		騰落率	
	円	%	%
(期首)2020年8月25日	10,748	—	96.3
8月末	10,764	0.1	95.5
9月末	10,366	△ 3.6	98.2
10月末	11,006	2.4	98.2
11月末	11,884	10.6	97.0
12月末	12,086	12.4	96.5
2021年1月末	13,397	24.6	92.3
(期末)2021年2月25日	14,197	32.1	95.7

(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、2020年8月25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

(プラス要因)

- ・2020年10月：半導体などのハイテク関連企業の業績回復期待のほか、深セン経済特区40周年記念大会で習近平国家主席の演説や、10月26日に開催された五中全会（中国共産党の重要会議「党中央委員会第5回全体会議」の略称）などに対する政策期待が高まったこと
- ・2021年2月：中国や香港での新型コロナウイルス新規感染者数の減少を受け、中国衛生当局が警戒レベルを一番低い「低リスク」に引き下げたことや、香港政府が新型コロナウイルス感染対策の各種規制を約2ヵ月半ぶりに緩和したことなどから、経済正常化への期待感が高まったこと

(マイナス要因)

- ・2020年9月：米政府が、中国・新疆ウイグル自治区の企業6社からの製品輸入の禁止措置を講じると報じたことに対し、中国政府では、中国の国家主権や安全保障を脅かす信頼できない外国企業のリストの作成に着手し、こうした米中対立の深刻化が懸念されたこと
- ・2021年1月下旬：米国による中国企業への制裁強化で、中国の通信大手3社を米国市場における上場廃止を決定したことや、トランプ米大統領が「アリペイ」などの複数の中国決済アプリとの取引を禁じる大統領令に署名したことなどから、米中関係の先行き不透明感が嫌気されたこと

☆投資環境

(期初2020年8月26日～期末2021年2月25日)

当期における中国株式市場を代表する株価指数であるMSCI China Index (香港ドル・ベース) は+18.98%の上昇となりました。また、香港ハンセン指数 (香港ドル・ベース) が+16.31%と、共に上昇となりました。主な投資対象国の通貨である香港ドルの当期間における推移は、変わらないの推移となりました。(※為替市場の表記は、対円騰落率とし、投資信託協会が公表する仲値を使用しています。)

当期における中国株式市場は、期初の9月では米中対立の深刻化懸念が警戒されたことに加え、米国のハイテク関連株を中心とした世界的な株価下落などの影響を受けて下落しました。米政府が、中国の半導体受注生産メーカーの一部企業との取引規制を検討すると報じたことや、一方、中国政府では、中国の国家主権や安全保障を脅かす信頼できない外国企業のリストの作成に着手するなど、米中対立の深刻化懸念が嫌気される展開となりました。10月に入ると、半導体などのハイテク関連企業の業績回復期待のほか、深セン経済特区40周年記念大会で習近平国家主席の演説に対する政策期待の高まりなどから上昇に転じる推移となりました。世界的に株価が下落する中、10月26日に開催された五中全会 (中国共産党の重要会議で「党中央委員会第5回全体会議」の略称) における政策期待が相場を支える格好となりました。11月には、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が勝利し、米中関係の改善期待や、新型コロナウイルスのワクチン開発報道が相次いだことによる経済正常化期待の高まりなどが追い風となり騰勢を強めました。その後は、新型コロナウイルスの世界的な新規感染者数の急拡大傾向などが重荷となり、12月末までは上昇に勢いを欠く一方で、各国主要中央銀行の景気配慮型の金融緩和姿勢が相場を下支えする格好となりました。2021年の1月では、米国で民主党が大統領、上下院の全てを制する「トリプルブルー」となったことで、米政府の追加経済対策への期待感などから世界的に株価は堅調な推移となりました。しかし、米国による中国企業への制裁強化で、中国の通信大手3社を米国市場における上場廃止を決定したことや、中国国内での新型コロナウイルス感染者数が5ヵ月ぶりに高水準となったことで都市封鎖などの防疫措置を強化したことなどが嫌気され、1月末にかけては下落となりました。2月の中旬にかけては、米国の1.9兆ドル規模の追加経済対策への期待感や、ワクチン投与のペースが加速している状況などが好感され上昇しました。しかし、次第に米長期金利が上昇し、割高感が意識されやすいハイテク関連株を中心に米国株式市場の急落を受け、中国を含むアジア株式市場もつられて下落する展開となりました。中国や香港での新型コロナウイルス新規感染者数の減少を受け、中国衛生当局が警戒レベルを一番低い低リスクに引き下げたことや、香港政府が18日から新型コロナウイルス感染対策の各種規制を約2ヵ月半ぶりに緩和したことなどから、経済正常化への期待感から底堅く推移するも、当期末にかけては、米国債利回りの一段の上昇をきっかけとした米国株式市場の急落などが重荷となり、上げ幅を縮小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95.5%、「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0.2%となりました。

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

バリュース・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)^(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、5銘柄程度でポートフォリオを構築しました。

(注) ユナイ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

分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益、基準価額水準等を考慮して以下の通りとさせていただきます。なお、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、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第29期	
	2020年8月26日～2021年2月25日	
当期分配金 (円)		300
(対基準価額比率) (%)		(2.11)
当期の収益 (円)		300
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		4,708

(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)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。

★1 万口当たりの費用明細

項目	第29期		項目の概要
	(2020年8月26日～2021年2月25日)		
	金額(円)	比率(%)	
(a) 信託報酬	79	0.69	(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11,584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)	(37)	(0.32)	
(販売会社)	(39)	(0.34)	
(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)	(ー)	(ー)	
(投資証券)	(ー)	(ー)	
(新株予約権証券)	(ー)	(ー)	
(先物オプション)	(ー)	(ー)	
(信用)	(ー)	(ー)	
(投資信託受益証券)	(ー)	(ー)	
(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)	(ー)	(ー)	
(投資証券)	(ー)	(ー)	
(新株予約権証券)	(ー)	(ー)	
(先物オプション)	(ー)	(ー)	
(信用)	(ー)	(ー)	
(投資信託受益証券)	(ー)	(ー)	
(d) その他費用	31	0.26	(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)	(19)	(0.16)	
(印刷費用)	(12)	(0.10)	
(その他)	(0)	(0.00)	
合計	110	0.95	

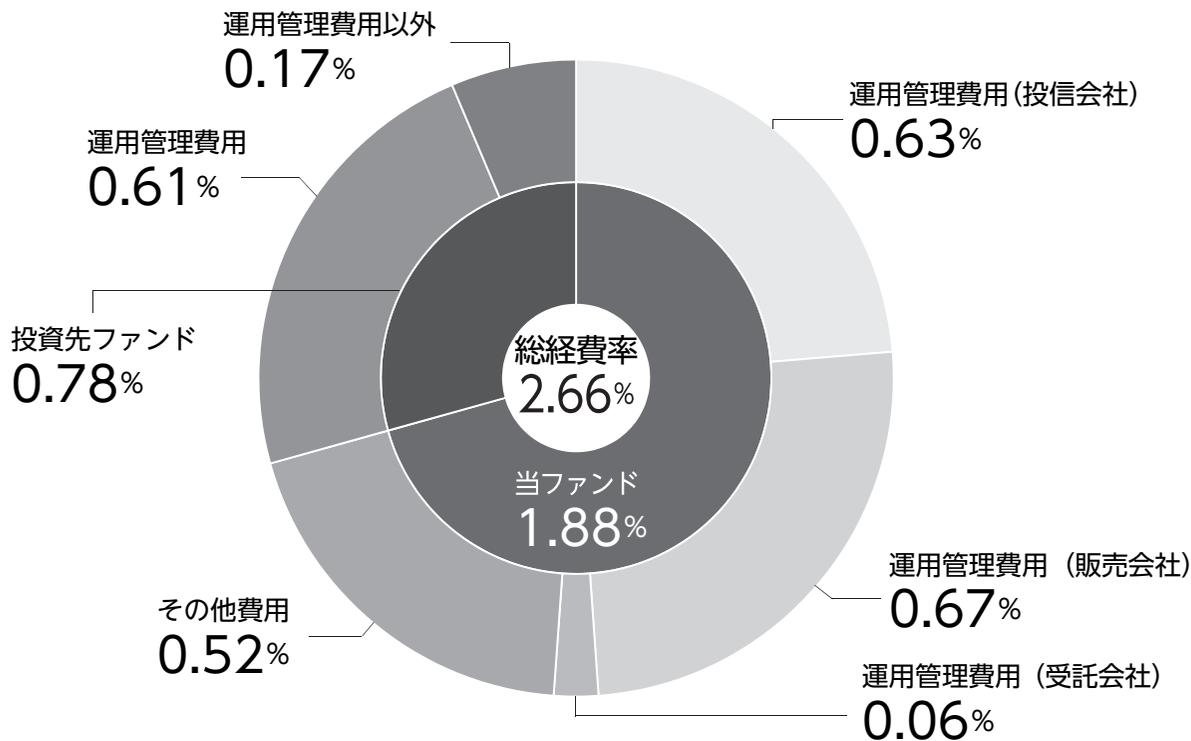
(注1) 期中の費用(消費税にかかるものは消費税を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(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（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）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2.66%です。



総経費率 (①+②+③)	2.66%
①当ファンドの費用の比率	1.88%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.61%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.17%

(注1) ①の費用は、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、売買委託手数料及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（2020年8月26日～2021年2月25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
国内	ユナイテッド日本債券ベビーファンド	口 —	千円 —	口 —	千円 —
外国 (アイルランド)	Value Partners Classic Equity Fund	口 4,795	千米ドル 140	口 —	千米ドル —

(注) 金額は受渡代金。

★主要な売買銘柄（2020年8月26日～2021年2月25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
Value Partners Classic Equity Fund	口 4,795	千円 14,737	—	口 —	千円 —

(注) 金額は受渡代金。

★利害関係人との取引状況等（2020年8月26日～2021年2月25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。

★自社による当ファンドの設定・解約状況（2020年8月26日～2021年2月25日）

該当事項はございません。

★組入資産の明細 (2021年2月25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)	口 655,946	口 655,946	千円 652
合計	口数・金額 655,946	655,946	652
	銘柄数<比率>	1	<0.2%>

(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	口数	当期末	
			口数	評価額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アイルランド) Value Partners Classic Equity Fund	口 95,509	口 100,305	千米ドル 3,024	千円 320,747
合計	口数・金額 95,509	100,305	3,024	320,747
	銘柄数<比率>	1	-	<95.5%>

(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2月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.06円です。

★有価証券の貸付及び借入の状況 (2021年2月25日現在)

該当事項はございません。

★投資信託財産の構成 (2021年2月25日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 652	% 0.2
投資証券	320,747	91.3
コールローン等、その他	29,770	8.5
投資信託財産総額	351,169	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2月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.06円です。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(320,747千円)の投資信託財産総額(351,169千円)に対する比率は91.3%です。

★資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年2月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	351,169,598円
コール・ローン等	29,769,658
投資証券	320,747,799
投資信託受益証券	652,141
(B) 負債	15,415,990
未払収益分配金	7,248,295
未払解約金	5,673,499
未払信託報酬	1,820,713
その他未払費用	673,483
(C) 純資産総額(A-B)	335,753,608
元本	241,609,849
次期繰越損益金	94,143,759
(D) 受益権総口数	241,609,849口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,897円

(注1) 当ファンドの期首元本額は219,960,493円、期中追加設定元本額は57,298,891円、期中一部解約元本額は35,649,535円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.3897円です。

(注3) 当運用報告書作成時点では監査未了です。

★損益の状況

(2020年8月26日～2021年2月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	1円
受取利息	1
(B) 有価証券売買損益	74,283,015
売買益	79,389,338
売買損	△ 5,106,323
(C) 信託報酬等	△ 2,500,712
(D) 当期損益金(A+B+C)	71,782,304
(E) 前期繰越損益金	12,364,397
(F) 追加信託差損益金	17,245,353
(配当等相当額)	36,866,262
(売買損益相当額)	△ 19,620,909
(G) 合計(D+E+F)	101,392,054
(H) 収益分配金	△ 7,248,295
次期繰越損益金(G+H)	94,143,759
追加信託差損益金	17,245,353
(配当等相当額)	36,866,262
(売買損益相当額)	△ 19,620,909
分配準備積立金	76,898,406
繰越損益金	0

(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	1円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	71,782,303
収益調整金	36,866,262
分配準備積立金	12,364,397
当ファンドの分配対象収益額	121,012,963
当ファンドの期末残存口数	241,609,849口
1万口当たり収益分配対象額	5,008.61円
1万口当たり分配金額	300
収益分配金金額	7,248,295

★お知らせ

該当事項はございません。

★分配金のお知らせ

決算期	第29期
1 万口当たり分配金 (税込み)	300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

2019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 — 93.69%			
中国 — 8.98%			
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai A SHARES (SZHK)	463,219	4,362,322	2.02%
Guangdong Provincial Expressway Development Co Ltd B SHARES	2,144,718	1,729,689	0.80%
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd A SHARES(SZHK)	124,834	1,980,866	0.92%
Kweichow Moutai Co Ltd A SHARES (SHHK)	47,278	8,031,632	3.72%
Shanghai International Airport Co Ltd A SHARES (SHHK)	90,000	1,017,778	0.47%
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd A SHARES (SZHK)	791,538	2,259,686	1.05%
		19,381,973	8.98%
香港 — 57.08%			
3SBio Inc	2,505,000	3,249,132	1.50%
Agricultural Bank of China Ltd H SHARES	9,780,000	4,307,955	1.99%
AIA Group Ltd	389,800	4,094,806	1.90%
Alibaba Group Holding Ltd	534,100	14,211,847	6.58%
ANTA Sports Products Ltd	276,000	2,472,245	1.14%
Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine Co Ltd	2,764,000	4,174,299	1.93%
China CITIC Bank Corp Ltd H SHARES	1,670,000	1,001,547	0.46%
China Construction Bank Corp H SHARES	7,872,000	6,803,593	3.15%
China Education Group Holdings Ltd	2,358,000	3,088,746	1.43%
China International Capital Corp Ltd H SHARES	1,032,000	1,990,618	0.92%
China Merchants Bank Co Ltd H SHARES	508,500	2,615,361	1.21%
China Overseas Land & Investment Ltd	596,000	2,322,967	1.08%
China Resources Beer Holdings Co Ltd	612,000	3,387,403	1.57%
China Tower Corp Ltd	8,100,000	1,789,170	0.83%
China Vanke Co Ltd H SHARES	150,100	640,930	0.30%
China ZhengTong Auto Services Holdings Ltd	5,249,500	1,874,135	0.87%
Dongfeng Motor Group Co Ltd H SHARES	1,026,000	965,805	0.45%

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 (%)
Galaxy Entertainment Group Ltd	278,000	2,049,250	0.95%
Hope Education Group Co Ltd	18,252,000	3,164,335	1.46%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd H SHARES	5,985,000	4,611,621	2.14%
Innovent Biologics Inc	282,000	961,506	0.45%
Kingboard Laminates Holdings Ltd	1,952,500	2,422,180	1.12%
KWG Group Holdings Ltd	2,821,500	3,956,771	1.83%
Li Ning Co Ltd	475,000	1,424,356	0.66%
Luk Fook Holdings (International) Ltd	1,425,000	4,108,369	1.90%
Meituan Dianping	1,383,800	18,108,634	8.38%
Minsheng Education Group Co Ltd	21,988,000	3,896,754	1.80%
New China Life Insurance Co Ltd H SHARES	518,200	2,229,361	1.03%
Poly Property Development Co Ltd	14,000	84,052	0.04%
Shangri-La Asia Ltd	562,000	587,488	0.27%
SIIC Environment Holdings Ltd	18,440,600	3,552,258	1.65%
Sinopharm Group Co Ltd H SHARES	708,800	2,589,668	1.20%
Sun Hung Kai Properties Ltd	207,500	3,179,045	1.48%
Techtronic Industries Co Ltd	772,000	6,300,442	2.91%
Xiaomi Corp	776,800	1,075,390	0.50%
		123,292,039	57.08%
シンガポール — 1.20%			
BOC Aviation Ltd	255,400	2,599,312	1.20%
		2,599,312	1.20%
台湾 — 17.46%			
Genius Electronic Optical Co Ltd	132,000	2,590,269	1.20%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	766,000	2,325,131	1.08%
King Slide Works Co Ltd	78,000	943,922	0.44%
Largan Precision Co Ltd	46,000	7,688,836	3.56%
MediaTek Inc	401,000	5,945,259	2.75%

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 (%)
Merida Industry Co Ltd	24,000	141,608	0.06%
Micro-Star International Co Ltd	344,000	997035	0.46%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1,151,000	12,736,089	5.90%
Taiwan Union Technology Corp	668,000	3,304,996	1.53%
Wah Lee Industrial Corp	549,000	1,036,940	0.48%
		37,710,085	17.46%
米国 — 8.97%			
Alibaba Group Holding Ltd ADR	27,453	5,847,214	2.71%
DouYu International Holdings Ltd ADR	436,548	3,645,176	1.69%
Four Seasons Education Cayman Inc ADR	223,992	367,347	0.17%
Huazhu Group Ltd ADR	26,184	1,077,472	0.50%
iQIYI Inc ADR	111,766	2,363,851	1.09%
RYB Education Inc ADR	84,084	462,462	0.21%
TAL Education Group ADR	52,263	2,515,941	1.16%
Viomi Technology Co Ltd ADR	18,120	145,141	0.07%
Vipshop Holdings Ltd ADR	205,368	2,958,326	1.37%
		19,382,930	8.97%
株式合計		202,366,339	93.69%
関連当事者に対する投資 — 1.17%			
アイルランド — 1.17%			
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners All China Equity Class X USD Unhedged Acc Units	226,031	2,536,070	1.17%
関連当事者に対する投資合計		2,536,070	1.17%

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 (%)
Pノート — 1.48%			
イギリス領バージン諸島 — NIL			
中国 — 1.48%			
CICC Financial Trading Ltd (Kweichow Moutai Co Ltd ASHrs) P-note 01/04/2021	18,837	3,200,047	1.48%
		<u>3,200,047</u>	<u>1.48%</u>
香港 — NIL			
Pノート合計		<u>3,200,047</u>	<u>1.48%</u>
固定クーポン・ノート — NIL			
中国 — NIL			

投資明細表（続き）

為替先渡契約* - 0.05%

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 (%)
1/31/2020	USD	1,510,134	CHF	1,531,186	21,053	0.01%
1/31/2020	USD	7,466,427	EUR	7,551,149	84,722	0.04%
1/31/2020	USD	118,877	GBP	120,547	1,670	0.00%
					107,445	0.05%
損益を通じて公定価値評価される金融資産					208,209,901	96.39%
現金および現金同等物					10,344,336	4.79%
流動資産（純額）					(2,550,693)	(1.18%)
投資主に帰属する純資産					216,003,544	100.00%
						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しているまたは規制市場で取引されている譲渡可能証券						92.04%
(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						0.00%
(c) 規制市場で取り扱われている金融デリバティブ商品						1.46%
(d) 関連した基金への投資						1.15%
(e) 店頭金融デリバティブ商品						0.05%
(f) その他の流動資産						5.30%
資産合計						100.00%

* 2019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・ピーエルシーはムーディーズからAa3の格付を得ている。

財務諸表

2019年12月31日現在

	Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Classic Equity Fund 2019 (単位：米ドル)
流動資産	
損益を通じて公正に評価した売買目的の金融資産	208,209,901
現金及び現金同等物	10,344,336
受取配当金	160,872
ブローカーからの支払い	37,375
	<hr/>
総資産合計	218,752,484
	<hr/> <hr/>
負債	
ブローカーへの未払金	(2,057,503)
運用報酬手数料	(73,813)
成功報酬手数料	(514,186)
管理報酬手数料	(28,245)
預託費用手数料	(7,615)
振込手数料	(2,000)
その他の手数料	(65,578)
	<hr/>
負債（投資主に帰属する純資産を除く）	(2,748,940)
	<hr/>
投資主に帰属する純資産	216,003,544
	<hr/> <hr/>

包括利益計算書

2019年12月31日に終了した年度

	Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Classic Equity Fund 2019 米ドル
投資収益	
受取利息	133,477
受取配当金	4,287,978
その他の収益	27,174
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損失	48,028,147
投資収益合計	52,476,776
費用	
成功報酬	(514,018)
投資運用報酬	(772,601)
管理報酬	(113,651)
預託費用	(80,753)
振込手数料	(9,938)
取引手数料	(407)
取締役報酬	(2,603)
その他費用	(141,605)
運用費用合計	(1,635,576)
源泉徴収税	(363,838)
運用による投資主に帰属する純資産の増減額	50,477,362

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。

ユニテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）

第18期

決算日 2020年3月25日

（計算期間：2019年3月26日～2020年3月25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	あいグローバル・アセット・マネジメント株式会社
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・ユニ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（2020年3月25日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	72,749,783
コール・ローン等	1,818,346
ユニテッド日本債券マザーファンド(評価額)	70,931,437
(B) 負債	390,515
未払信託報酬	80,197
未払利息	4
その他未払費用	310,314
(C) 純資産総額 (A - B)	72,359,268
元本	71,950,549
次期繰越損益金	408,719
(D) 受益権総口数	71,950,549口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,057円

(注) 当ファンドの期首元本額は41,827,348円、期中追加設定元本額は38,830,423円、期中一部解約元本額は8,707,222円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0057円です。

○損益の状況（2019年3月26日～2020年3月25日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,111
受取利息	23
支払利息	△ 2,134
(B) 有価証券売買損益	△ 669,888
売買益	△ 669,888
(C) 信託報酬等	△ 1,184,190
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,856,189
(E) 前期繰越損益金	△ 2,486,318
(F) 追加信託差損益金	4,751,226
(配当等相当額)	(8,261,016)
(売買損益相当額)	(△ 3,509,790)
(G) 計 (D + E + F)	408,719
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金 (G + H)	408,719
追加信託差損益金	4,751,226
(配当等相当額)	(8,261,016)
(売買損益相当額)	(△ 3,509,790)
分配準備積立金	670,972
繰越損益金	△ 5,013,479

(注) 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) 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) 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処理しています。

○ 1万口当たりの費用明細

(2019年3月26日～2020年3月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	22	0.213	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(11)	(0.107)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.019)	口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(9)	(0.087)	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	153	1.487	その他費用＝期中のその他費用／作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(ー)	(ー)	海外における保管銀行等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 費 用)	(67)	(0.651)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(ー)	(ー)	運用報告書作成に係る費用
(そ の 他)	(86)	(0.836)	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	175	1.7	
期中の平均基準価額は、10,290円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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) 「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) 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。

(注) (ー) は該当がないことを示します。

○組入資産の明細

(2020年3月25日現在)

親投資信託残高

銘 柄	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 29,531	千口 54,811	千円 70,931

ユナイテッド日本債券マザーファンド

第39期

決算日 2020年3月25日

(計算期間：2019年9月26日～2020年3月25日)

○ファンドの概要

運用会社	あいグローバル・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、信託財産の純資産の総額5%以下とします。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	70,930,153 円
コール・ローン等	1,480,137
公社債(評価額)	69,365,800
未収利息	84,216
(B) 負債	4
未払利息	4
(C) 純資産総額(A-B)	70,930,149
元本	54,811,404
次期繰越損益金	16,118,745
(D) 受益権総口数	54,811,404口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,941円

(注) 当ファンドの期首元本額は54,811,404円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は0円です。

(注) 2020年3月25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ァンド(適格機関投資向け) 54,811,404円

(注) 1口当たり純資産額は1,2491円です。

○損益の状況 (2019年9月26日～2020年3月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	528,769 円
受取利息	529,234
支払利息	△ 465
(B) 有価証券売買損益	△ 2,266,400
売買損	△ 2,266,400
(C) 当期損益金(A+B)	△ 1,737,631
(D) 前期繰越損益金	17,856,376
(E) 計(C+D)	16,118,745
次期繰越損益金(E)	16,118,745

(注) 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。

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処理しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年9月26日～2020年3月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年3月25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		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	60,000	69,365	97.8	—	83.4	—	14.4
合 計	60,000	69,365	97.8	—	83.4	—	14.4

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 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319回利付国債 (10年)	1.1	10,000	10,227	2021/12/20	
第87回利付国債 (20年)	2.2	10,000	11,381	2026/3/20	
第127回利付国債 (20年)	1.9	20,000	23,911	2031/3/20	
第130回利付国債 (20年)	1.8	10,000	11,896	2031/9/20	
第145回利付国債 (20年)	1.7	10,000	11,949	2033/6/20	
合 計		60,000	69,365		