

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／不動産投信／インデックス型	
信託期間	無期限（2013年11月18日設定）	
運用方針	新興国リートインデックスマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として新興国の不動産投資信託証券等に実質的な投資を行い、S&P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に連動する投資成果をめざして運用を行います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。対象インデックスとの連動を維持するため、先物取引等を利用し不動産投資信託証券等の実質投資比率が100%を超える場合があります。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	ベビーファンド	新興国リートインデックスマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、新興国の不動産投資信託証券等に直接投資することがあります。
	マザーファンド	新興国の不動産投資信託証券等を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

eMAXIS
 イマックス

eMAXIS 新興国リートインデックス

第4期（決算日：2017年1月26日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「eMAXIS 新興国リートインデックス」は、去る1月26日に第4期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

MUFG

三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 URL:<http://www.am.mufig.jp/>

eMAXIS専用サイト URL:<http://emaxis.muam.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル **TEL. 0120-151034**

(9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)

お客さまのお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S&P新興国リートインデックス		投資信託 証券組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配 金	期騰 落 中率	(配当込み・円換算ベース)	期騰 落 中率		
(設定日)	円	円	%		%	%	百万円
2013年11月18日	10,000	—	—	22,469.39	—	—	1
1期(2014年1月27日)	9,403	0	△ 6.0	21,286.56	△ 5.3	98.8	275
2期(2015年1月26日)	12,957	0	37.8	29,875.91	40.4	99.1	1,399
3期(2016年1月26日)	8,990	0	△30.6	20,852.65	△30.2	98.4	1,215
4期(2017年1月26日)	10,443	0	16.2	24,335.81	16.7	97.9	1,648

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) S&P新興国リートインデックス(配当込み)とは、S&P Dow Jones Indices LLC(「SPDJII」)が有するS&Pグローバル株価指数の採用銘柄の中から、新興国の不動産投資信託(REIT)及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。S&P新興国リートインデックス(配当込み・円換算ベース)は、S&P新興国リートインデックス(配当込み)をもとに、委託会社が計算したものです。S&P新興国リートインデックス(配当込み)(「当インデックス」)はSPDJIIの商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS&P®はStandard & Poor's Financial Services LLC(「S&P」)の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC(「Dow Jones」)の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJII、Dow Jones、S&Pまたはそれぞれの関連会社(総称して「S&P Dow Jones Indices」)によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P新興国リートインデックス(配当込み)の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 新興国リートインデックス (配当込み・円換算ベース)		投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2016年1月26日	円 8,990	% —	20,852.65	% —	% 98.4
1月末	9,457	5.2	21,876.09	4.9	97.7
2月末	9,484	5.5	22,093.28	5.9	98.1
3月末	10,749	19.6	25,077.52	20.3	97.6
4月末	10,885	21.1	25,152.93	20.6	98.7
5月末	9,978	11.0	23,146.94	11.0	97.6
6月末	9,689	7.8	22,482.08	7.8	98.8
7月末	10,131	12.7	23,521.16	12.8	98.4
8月末	9,759	8.6	22,779.05	9.2	98.7
9月末	9,627	7.1	22,598.66	8.4	97.5
10月末	10,006	11.3	23,422.63	12.3	98.2
11月末	9,789	8.9	22,774.51	9.2	97.4
12月末	10,423	15.9	24,302.15	16.5	97.5
(期 末) 2017年1月26日	10,443	16.2	24,335.81	16.7	97.9

(注) 騰落率は期首比。

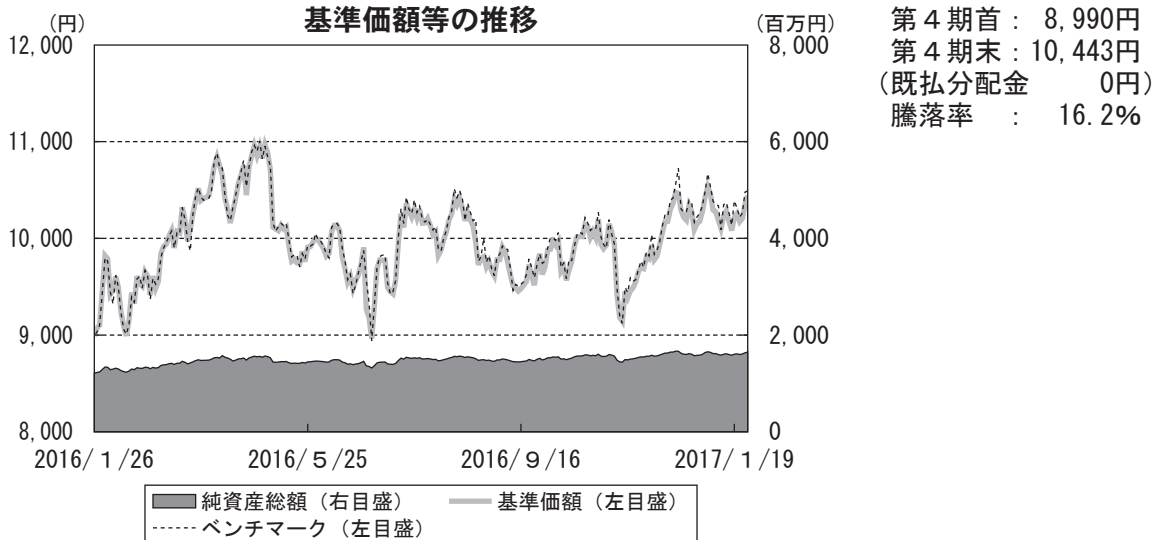
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第4期：2016/1/27～2017/1/26)

基準価額の動き	基準価額は期首に比べ16.2%の上昇となりました。
ベンチマークとの差異	ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(16.7%)を0.5%下回りました。



基準価額の主な変動要因

上昇要因	米国の利上げが緩やかなものになるとの思惑に加え、原油価格の上昇などから新興国REIT市況が上昇したことや、南アフリカランドが円に対して上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	メキシコペソが円に対して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

(第4期：2016/1/27～2017/1/26)

◎新興国REIT市況

- ・米国の利上げが緩やかなものになると思惑に加え、原油価格の上昇などから新興国REIT市況は上昇しました。

◎為替市況

- ・為替市況は、期首に比べて19.7%の円安・南アフリカランド高、15.4%の円高・メキシコペソ安となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

<eMAXIS 新興国リートインデックス>

- ・主として、新興国リートインデックスマザーファンド受益証券に投資しており、これを通じてベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行いました。
- ・資産のほぼ全額をマザーファンドに投資することで、不動産投資信託証券の実質組入比率は高水準を維持しました。このため基準価額は、新興国REIT市況とほぼ同様の推移となりました。

<新興国リートインデックスマザーファンド>

基準価額は期首に比べ16.9%の上昇となりました。

- ・S&P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして、運用を行いました。
- ・不動産投資信託証券の組入比率は高位を保ち、国別比率や用途別比率などがベンチマークとほぼ同様になるようにポートフォリオを構築しました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

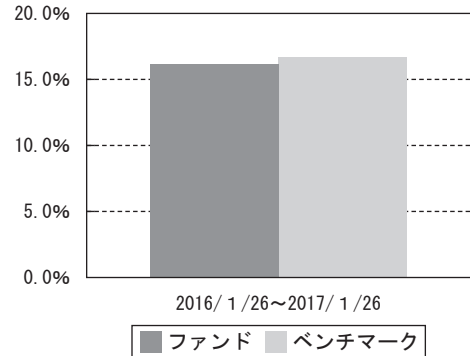
＜eMAXIS 新興国リートインデックス＞
ベンチマークとのカイ離は $\Delta 0.5\%$ 程度となりました。

	マザーファンド 保有以外の要因	マザーファンド 保有による要因	合 計
ベンチマーク とのカイ離	$\Delta 0.7\%$ 程度	0.2%程度	$\Delta 0.5\%$ 程度

(注) 四捨五入などにより各要因を合算した値と合計が一致しないことがあります。

- ◎マザーファンド保有以外の要因
ファンドの管理コスト等による影響は $\Delta 0.7\%$ 程度でした。
- ◎マザーファンド保有による要因
マザーファンド保有による影響は0.2%程度でした。

基準価額（ベビーファンド）と
ベンチマークの対比（騰落率）



＜新興国リートインデックスマザーファンド＞

ベンチマークは16.7%の上昇となったため、カイ離は0.2%程度となりました。

	銘柄選択要因	売買コスト要因	為替評価要因	その他の要因	合 計
ベンチマークとのカイ離	0.1%程度	$\Delta 0.3\%$ 程度	0.8%程度	$\Delta 0.3\%$ 程度	0.2%程度

(注) 四捨五入などにより各要因を合算した値と合計が一致しないことがあります。

- ◎銘柄選択要因
銘柄選択による影響は0.1%程度でした。
・期を通じてベンチマーク採用の全銘柄に投資しました。
- ◎売買コスト要因
売買コストによる影響は $\Delta 0.3\%$ 程度でした。
- ◎為替評価要因
為替評価による影響は0.8%程度でした。
・為替評価要因は、ベンチマークの計算に使用する為替レートとファンドの基準価額の計算に使用する為替レートの差によって生じます。

◎その他の要因

その他の要因による影響は△0.3%程度でした。

- ・その他の要因としては、円貨、外貨現金の保有による影響などが含まれます。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】 (単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第4期
	2016年1月27日～2017年1月26日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,428

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

< eMAXIS 新興国リートインデックス >

- ・ファンド資産のほぼ全額を新興国リートインデックスマザーファンド受益証券に投資し、不動産投資信託証券の実質組入比率は高水準を維持します。

< 新興国リートインデックスマザーファンド >

- ・S&P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして、運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年1月27日～2017年1月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0.649	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(29)	(0.292)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(29)	(0.292)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(6)	(0.065)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	5	0.053	(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
(投 資 信 託 証 券)	(5)	(0.053)	有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.003	(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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.003)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	28	0.283	(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)	(28)	(0.279)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	98	0.988	
期中の平均基準価額は、9,998円です。			

(注) 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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2016年1月27日～2017年1月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国リートインデックスマザーファンド	千口 395,382	千円 399,372	千口 178,907	千円 182,863

○利害関係人との取引状況等

(2016年1月27日～2017年1月26日)

利害関係人との取引状況

<eMAXIS 新興国リートインデックス>

該当事項はございません。

<新興国リートインデックスマザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 401	百万円 189	% 47.1	百万円 371	百万円 240	% 64.7

平均保有割合 95.8%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017年1月26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
新興国リートインデックスマザーファンド	千口 1,346,038	千口 1,562,514	千円 1,647,983

マザーファンドの組入資産の明細につきましては、マザーファンド頁をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年1月26日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
新興国リートインデックスマザーファンド	千円 1,647,983	% 99.3
コール・ローン等、その他	11,032	0.7
投資信託財産総額	1,659,015	100.0

(注) 新興国リートインデックスマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(1,645,396千円)の投資信託財産総額(1,649,797千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 メキシコペソ=5.37円	1 ユーロ=121.76円	1 トルコリラ=29.53円	1 マレーシアリングgit=25.55円
1 タイバーツ=3.21円	1 ニュー台湾ドル=3.61円	1 南アフリカランド=8.55円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年1月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,659,015,227
コール・ローン等	9,240,329
新興国リートインデックスマザーファンド(評価額)	1,647,983,728
未収入金	1,791,170
(B) 負債	10,714,583
未払解約金	5,656,034
未払信託報酬	5,032,592
未払利息	13
その他未払費用	25,944
(C) 純資産総額(A-B)	1,648,300,644
元本	1,578,437,683
次期繰越損益金	69,862,961
(D) 受益権総口数	1,578,437.683口
1万口当たり基準価額(C/D)	10.443円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,351,611,197円
 期中追加設定元本額 672,683,174円
 期中一部解約元本額 445,856,688円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0443円です。

②分配金の計算過程

項 目	2016年1月27日～ 2017年1月26日
費用控除後の配当等収益額	56,566,639円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	-円
収益調整金額	213,993,262円
分配準備積立金額	112,755,613円
当ファンドの分配対象収益額	383,315,514円
1万口当たり収益分配対象額	2,428円
1万口当たり分配金額	-円
収益分配金金額	-円

○損益の状況 (2016年1月27日～2017年1月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,428
受取利息	149
支払利息	△ 2,577
(B) 有価証券売買損益	179,119,224
売買益	217,166,985
売買損	△ 38,047,761
(C) 信託報酬等	△ 9,691,256
(D) 当期損益金(A+B+C)	169,425,540
(E) 前期繰越損益金	△253,155,793
(F) 追加信託差損益金	153,593,214
(配当等相当額)	(211,897,678)
(売買損益相当額)	(△ 58,304,464)
(G) 計(D+E+F)	69,862,961
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	69,862,961
追加信託差損益金	153,593,214
(配当等相当額)	(213,993,262)
(売買損益相当額)	(△ 60,400,048)
分配準備積立金	169,322,252
繰越損益金	△253,052,505

- (注) (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) (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) (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。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

[お 知 ら せ]

- ①信用リスクを適正に管理する方法を新たに定める（分散型に分類）ため、信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載の変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2016年10月18日)
- ②純資産残高増大に応じた信託報酬率の引き下げを行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(2016年10月18日)
- ③2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

新興国リートインデックスマザーファンド

《第4期》決算日2017年1月26日

[計算期間：2016年1月27日～2017年1月26日]

「新興国リートインデックスマザーファンド」は、1月26日に第4期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第4期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	新興国の不動産投資信託証券等を主要投資対象とし、S & P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に連動する投資成果をめざして運用を行います。不動産投資信託証券等の組入比率は原則として高位を保ちます。対象インデックスとの連動を維持するため、先物取引等を利用し不動産投資信託証券等の実質投資比率が100%を超える場合があります。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	新興国の不動産投資信託証券等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制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		S & P新興国リートインデックス (配当込み・円換算ベース)		投資信託 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	期騰落	中率		
(設定日) 2013年10月11日	10,000	—	22,601.98	—	—	百万円 499
1期(2014年1月27日)	9,343	△ 6.6	21,286.56	△ 5.8	98.8	741
2期(2015年1月26日)	12,938	38.5	29,875.91	40.4	99.1	1,950
3期(2016年1月26日)	9,026	△30.2	20,852.65	△30.2	98.5	1,379
4期(2017年1月26日)	10,547	16.9	24,335.81	16.7	97.9	1,648

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) S & P新興国リートインデックス（配当込み）とは、S&P Dow Jones Indices LLC（「SPDJII」）が有するS & Pグローバル株価指数の採用銘柄の中から、新興国の不動産投資信託（REIT）及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。S & P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）は、S & P新興国リートインデックス（配当込み）をもとに、委託会社が計算したものです。S & P新興国リートインデックス（配当込み）（「当インデックス」）はSPDJIIの商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。Standard & Poor's[®]およびS & P[®]はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones[®]はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJII、Dow Jones、S & Pまたはそれぞれの関連会社（総称して「S&P Dow Jones Indices」）によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P新興国リートインデックス（配当込み）の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P新興国リートインデックス (配当込み・円換算ベース)		投 資 信 託 証 入 比	託 券 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2016年1月26日	円	%		%		%
	9,026	—	20,852.65	—		98.5
1月末	9,495	5.2	21,876.09	4.9		97.7
2月末	9,527	5.6	22,093.28	5.9		98.1
3月末	10,803	19.7	25,077.52	20.3		97.6
4月末	10,945	21.3	25,152.93	20.6		98.7
5月末	10,038	11.2	23,146.94	11.0		97.6
6月末	9,752	8.0	22,482.08	7.8		98.8
7月末	10,202	13.0	23,521.16	12.8		98.4
8月末	9,833	8.9	22,779.05	9.2		98.7
9月末	9,705	7.5	22,598.66	8.4		97.5
10月末	10,092	11.8	23,422.63	12.3		98.2
11月末	9,878	9.4	22,774.51	9.2		97.4
12月末	10,523	16.6	24,302.15	16.5		97.5
(期 末) 2017年1月26日	10,547	16.9	24,335.81	16.7		97.9

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

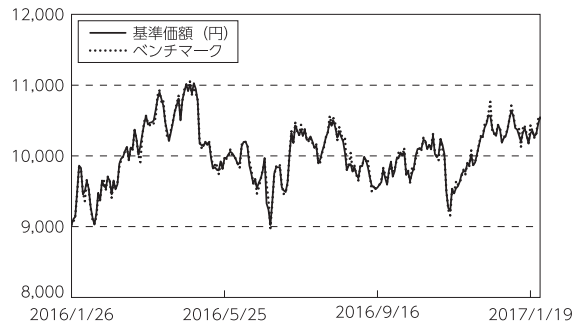
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ16.9%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(16.7%)を0.2%上回りました。

基準価額の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●投資環境について

◎新興国REIT市況

- ・米国の利上げが緩やかなものになるとの思惑に加え、原油価格の上昇などから新興国REIT市況は上昇しました。

◎為替市況

- ・為替市況は、期首に比べて19.7%の円安・南アフリカランド高、15.4%の円高・メキシコペソ安となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・S & P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして、運用を行いました。
- ・不動産投資信託証券の組入比率は高位を保ち、国別比率や用途別比率などがベンチマークとほぼ同様になるようにポートフォリオを構築しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
ベンチマークは16.7%の上昇となったため、カイ離は0.2%程度となりました。

	銘柄選択 要因	売買コスト 要因	為替評価 要因	その他の 要因	合計
ベンチマークとのカイ離	0.1%程度	△0.3%程度	0.8%程度	△0.3%程度	0.2%程度

(注) 四捨五入などにより各要因を合算した値と合計が一致しないことがあります。

◎銘柄選択要因

銘柄選択による影響は0.1%程度でした。

- ・期を通じてベンチマーク採用の全銘柄に投資しました。

◎売買コスト要因

売買コストによる影響は△0.3%程度でした。

◎為替評価要因

為替評価による影響は0.8%程度でした。

- ・為替評価要因は、ベンチマークの計算に使用する為替レートとファンドの基準価額の計算に使用する為替レートの差によって生じます。

◎その他の要因

その他の要因による影響は△0.3%程度でした。

- ・その他の要因としては、円貨、外貨現金の保有による影響などが含まれます。

○今後の運用方針

- ・S & P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして、運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年1月27日～2017年1月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 5 (5)	% 0.052 (0.052)	(a) 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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.003 (0.003)	(b) 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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	28 (28) (0)	0.277 (0.276) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	33	0.332	
期中の平均基準価額は、10,066円です。			

(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) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2016年1月27日～2017年1月26日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
メキシコ	千口	千メキシコペソ	千口	千メキシコペソ
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	192 (-)	7,272 (△ 1,521)	126	4,675
CONCENTRADORA FIBRA HOTELERA	22 (-)	330 (△ 164)	96	1,334
ASESOR DE ACTIVOS PRISMA SAP	11 (-)	148 (△ 140)	14	164
MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE	48 (-)	1,131 (△ 612)	44	1,034
PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	35 (-)	1,123 (△ 535)	32	988
CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S	119 (-)	4,193 (△ 252)	41	1,395
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	35 (-)	1,052 (△ 242)	14	403
FIBRA SHOP PORTAFOLIOS INMOB	13 (-)	218 (△ 133)	4	67
小 計	478 (-)	15,468 (△ 3,603)	374	10,064
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ギリシャ				
GRIVALIA PROPERTIES REIC	1	13	1	13
小 計	1	13	1	13
ユ ー ロ 計	1	13	1	13
トルコ		千トルコリラ		千トルコリラ
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	3	6	13	21
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	115	334	106	302
SAF GAYRIMENKUL YATIRIM ORTA	17 (△ 139)	14 (△ 105)	-	-
AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	- (45)	- (105)	-	-
小 計	136 (△ 94)	356 (-)	120	323
マレーシア		千マレーシアリンギット		千マレーシアリンギット
SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN	57	94	46	77
AXIS REAL ESTATE INVESTMENT	18	30	50	84
CAPITALAND MALAYSIA MALL TRU	24	36	24	37
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T	56	90	58	91
KLCCP STAPLED GROUP	16	122	15	113
PAVILION REAL ESTATE INVEST	21	36	106	184
小 計	193	411	301	587

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	タイ	千口	千タイバーツ	千口	千タイバーツ
	CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD	92	1,835	87	1,720
	TESCO LOTUS RETAIL GROWTH FR	96 (-)	1,554 (△ 1)	85	1,401
	SAMUI AIRPORT PROPERTY FUND	27	685	50	1,276
	IMPACT GROWTH REAL ESTATE IN	56	832	11	160
	IMPACT GROWTH REIT-FOREIGN	-	-	22	335
	GOLDEN VENTURES LEASEHOLD RE	259 (-)	3,703 (△ 32)	-	-
	CP TOWER GROWTH LEASEHOLD PR	150 (-)	2,298 (△ 0.6)	-	-
	TICON PROPERTY FUND	270	2,806	-	-
	THAILAND PRIME PROPERTY FREE	116	1,545	-	-
	小計	1,069 (-)	15,261 (△ 34)	256	4,894
	台湾		千ニュー台湾ドル		千ニュー台湾ドル
	CATHAY NO 1 REIT	18	310	489	8,085
	CATHAY NO 2 REIT	-	-	244	3,860
SHIN KONG NO 1 REIT	420	5,912	15	208	
小計	438	6,223	748	12,154	
南アフリカ		千南アフリカランド		千南アフリカランド	
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	158	3,961	96	2,429	
REDEFINE PROPERTIES LTD	442	4,934	191	2,171	
EMIRA PROPERTY FUND LTD	10	153	20	313	
HYPROP INVESTMENTS LTD-UTS	14	1,721	11	1,397	
REBOSIS PROPERTY FUND LTD	38	432	7	86	
REBOSIS PROPERTY FUND LTD-RTS	- (16)	- (-)	16	0.90575	
RESILIENT REIT LTD	21	2,622	29	3,513	
SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	147	760	78	406	
VUKILE PROPERTY FUND LTD	54	939	23	417	
DELTA PROPERTY FUND LTD	27	198	8	53	
OCTODEC INVESTMENTS LTD	1	34	3	75	
HOSPITALITY PROPERTY FUND-A	-	-	56	692	
ARROWHEAD PROPERTIES LTD	388	3,352	-	-	
小計	1,303 (16)	19,110 (-)	543	11,558	

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は分割・合併および償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2016年1月27日～2017年1月26日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
		百万円			百万円	
為替直物取引	401	189	47.1	371	240	64.7

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017年1月26日現在)

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(メキシコ)	千口	千口	千メキシコペソ	千円	%	
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	1,055	1,121	34,548	185,524	11.3	
CONCENTRADORA FIBRA HOTELERA	209	135	2,049	11,006	0.7	
ASESOR DE ACTIVOS PRISMA SAP	151	148	1,626	8,735	0.5	
MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE	339	342	7,265	39,014	2.4	
PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	254	257	7,716	41,434	2.5	
CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S	318	396	12,515	67,210	4.1	
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	121	142	4,206	22,590	1.4	
FIBRA SHOP PORTAFOLIOS INMOB	144	153	1,989	10,685	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,594	2,698	71,918	386,202	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<23.4%>	
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ		
GRIVALIA PROPERTIES REIC	15	15	129	15,745	1.0	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	15	15	129	15,745	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.0%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	181	196	302	8,940	0.5	
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	808	817	2,469	72,933	4.4	
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	30	30	124	3,685	0.2	
SAF GAYRIMENKUL YATIRIM ORTA	122	—	—	—	—	
AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	—	45	117	3,474	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,142	1,089	3,015	89,034	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<5.4%>	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット		
SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN	461	471	825	21,095	1.3	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(マレーシア)		千口	千口	千マレーシアリンギット	千円	%
AXIS REAL ESTATE INVESTMENT		282	250	426	10,889	0.7
CAPITALAND MALAYSIA MALL TRU		367	367	599	15,309	0.9
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T		540	537	941	24,050	1.5
KLCCP STAPLED GROUP		136	137	1,072	27,412	1.7
PAVILION REAL ESTATE INVEST		339	254	473	12,108	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	2,127	2,020	4,339	110,866	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<6.7%>	
(タイ)				千タイバーツ		
CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD		677	682	13,373	42,927	2.6
TESCO LOTUS RETAIL GROWTH FR		729	740	13,332	42,797	2.6
SAMUI AIRPORT PROPERTY FUND		299	276	6,989	22,435	1.4
IMPACT GROWTH REAL ESTATE IN		—	45	683	2,195	0.1
IMPACT GROWTH REIT-FOREIGN		282	260	3,874	12,435	0.8
GOLDEN VENTURES LEASEHOLD RE		—	259	3,765	12,087	0.7
CP TOWER GROWTH LEASEHOLD PR		—	150	2,250	7,222	0.4
TICON PROPERTY FUND		—	270	2,754	8,840	0.5
THAILAND PRIME PROPERTY FREE		—	116	1,519	4,877	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	1,988	2,801	48,542	155,819	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	9	—	<9.5%>	
(台湾)				千ニュー台湾ドル		
CATHAY NO 1 REIT		471	—	—	—	—
CATHAY NO 2 REIT		244	—	—	—	—
SHIN KONG NO 1 REIT		—	405	5,674	20,483	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	715	405	5,674	20,483	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.2%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		916	978	25,814	220,715	13.4
REDEFINE PROPERTIES LTD		1,865	2,115	23,719	202,797	12.3
EMIRA PROPERTY FUND LTD		199	189	2,737	23,401	1.4
HYPROP INVESTMENTS LTD-UTS		87	90	10,919	93,363	5.7
REBOSIS PROPERTY FUND LTD		144	175	2,235	19,117	1.2
RESILIENT REIT LTD		146	137	16,318	139,522	8.5
SA CORPORATE REAL ESTATE LTD		689	758	4,359	37,270	2.3
VUKILE PROPERTY FUND LTD		218	249	4,712	40,290	2.4
DELTA PROPERTY FUND LTD		190	210	1,722	14,726	0.9
OCTODEC INVESTMENTS LTD		75	73	1,697	14,510	0.9
HOSPITALITY PROPERTY FUND-A		56	—	—	—	—
ARROWHEAD PROPERTIES LTD		—	388	3,472	29,690	1.8
小 計	口 数 ・ 金 額	4,589	5,365	97,708	835,406	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	11	—	<50.7%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	13,172	14,396	—	1,613,559	
	銘柄 数 < 比 率 >	36	40	—	<97.9%>	

(注) 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) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資信託証券の内容

●GROWTHPOINT PROPERTIES LTD (期末組入比率13.4%)

① 信託の概要

南アフリカリート市場で最大の規模を誇り、S & P新興国REITインデックスにおいて13%程度のウェイトを占めます。南アフリカのショッピングセンター、オフィスビル、産業不動産を所有するほか、豪州の不動産などについても権益を有しています。

② 1口当たりの資産運用報酬額等

投資信託の資産運用報酬額等に相当する詳細な開示がないため、1口当たりの資産運用報酬額等に関する開示は出来ません。

ホームページアドレス <http://www.growthpoint.co.za/>

●REDEFINE PROPERTIES LTD (期末組入比率12.3%)

① 信託の概要

S & P新興国REITインデックスにおいて12%程度のウェイトを占めます。

南アフリカを中心にショッピングセンター、オフィスビル、産業不動産等の所有、開発を行います。

② 1口当たりの資産運用報酬額等

投資信託の資産運用報酬額等に相当する詳細な開示がないため、1口当たりの資産運用報酬額等に関する開示は出来ません。

ホームページアドレス <http://www.redefine.co.za/>

●FIBRA UNO ADMINISTRACION SA (期末組入比率11.3%)

① 信託の概要

メキシコリート市場で最大の規模を誇り、S & P新興国REITインデックスにおいて11%程度のウェイトを占めます。メキシコ各地の産業不動産、ショッピングセンター、オフィスビル、複合施設の所有、開発を行います。

② 1口当たりの資産運用報酬額等

投資信託の資産運用報酬額等に相当する詳細な開示がないため、1口当たりの資産運用報酬額等に関する開示は出来ません。

ホームページアドレス <http://fibra-uno.com/>

○投資信託財産の構成

(2017年1月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	1,613,559 千円	97.8 %
コール・ローン等、その他	36,238	2.2
投資信託財産総額	1,649,797	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(1,645,396千円)の投資信託財産総額(1,649,797千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1メキシコペソ=5.37円	1ユーロ=121.76円	1トルコリラ=29.53円	1マレーシアリングギット=25.55円
1タイバーツ=3.21円	1ニュー台湾ドル=3.61円	1南アフリカランド=8.55円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年1月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,650,682,483
コール・ローン等	36,098,381
投資証券(評価額)	1,613,559,084
未収入金	1,025,018
(B) 負債	2,676,098
未払金	884,922
未払解約金	1,791,170
未払利息	6
(C) 純資産総額(A-B)	1,648,006,385
元本	1,562,514,202
次期繰越損益金	85,492,183
(D) 受益権総口数	1,562,514,202口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,547円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,528,095,916円
 期中追加設定元本額 395,407,921円
 期中一部解約元本額 360,989,635円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0547円です。

- ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)
 eMAXIS 新興国リートインデックス 1,562,514,202円

【お知らせ】

信用リスクを適正に管理する方法を新たに定める(分散型に分類)ため、信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載の変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。(2016年7月1日)

○損益の状況 (2016年1月27日～2017年1月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	66,392,581
受取配当金	66,255,306
受取利息	321
その他収益金	140,318
支払利息	△ 3,364
(B) 有価証券売買損益	173,444,004
売買益	315,614,180
売買損	△142,170,176
(C) 保管費用等	△ 4,303,223
(D) 当期損益金(A+B+C)	235,533,362
(E) 前期繰越損益金	△148,828,997
(F) 追加信託差損益金	3,988,031
(G) 解約差損益金	△ 5,200,213
(H) 計(D+E+F+G)	85,492,183
次期繰越損益金(H)	85,492,183

- (注) (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) (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) (G)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。