

## 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／資産複合	
信託期間	2019年7月11日【当初、2024年2月9日】まで（2014年2月13日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	北米ハードアセット・オープン マザーファンド受益証券
	マザーファンド	北米の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているハードアセット*を保有・運営する企業の株式および不動産投資信託（リート） *当ファンドについて「ハードアセット」とは、インフラ関連施設や不動産といった、保有・運営することによりキャッシュフロー（施設使用料や賃料等の収入）を生み出す実物資産のことをいいます。
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>北米の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている、ハードアセットを保有・運営する企業の株式および不動産投資信託（リート）を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。</li> <li>モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用指図の権限を委託します。</li> </ul>	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。</li> <li>株式および上場不動産投資信託への実質投資割合は、制限を設けません。</li> <li>同一銘柄の株式および上場不動産投資信託への実質投資割合は、それぞれ当ファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> <li>外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。</li> </ul>
	マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式および上場不動産投資信託への投資割合は、制限を設けません。</li> <li>同一銘柄の株式および上場不動産投資信託への投資割合は、それぞれ当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> <li>外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	毎年2月10日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）	

※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。

## 償還報告書（全体版）

[繰上償還]

北米ハードアセット・オープン  
（1年決算型）為替ヘッジなし

信託終了日：2019年7月11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、「北米ハードアセット・オープン（1年決算型）為替ヘッジなし」は、約款の規定に基づき、先般ご案内申し上げました予定通り、7月11日に繰り上げて償還させていただきました。ここに謹んで運用経過と償還内容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。



## 三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号  
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用フリーダイヤル **0120-151034**  
（受付時間：営業日の9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取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。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			（参考指数）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	（分配落）	税込分配金	期騰落率	合成	期騰落率				
	円 銭	円	%		%	%	%	%	百万円
2期(2016年2月10日)	10,160	200	△22.7	11,108	△20.5	40.5	—	54.2	378
3期(2017年2月10日)	11,824	400	20.3	13,807	24.3	39.9	—	54.5	303
4期(2018年2月13日)	10,505	300	△ 8.6	12,670	△ 8.2	40.1	—	56.7	199
5期(2019年2月12日)	11,111	500	10.5	14,700	16.0	37.2	—	57.9	102
(償還時)	(償還価額)								
6期(2019年7月11日)	11,548.29	—	3.9	15,895	8.1	—	—	—	101

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) 参考指数は、米ドル建てのFTSE EPRA Nareit North America Index、Dow Jones Brookfield North America Infrastructure Indexの基準日前営業日の各指数（トータルリターン（税引後配当再投資）による合成指数（月末リバランス）を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ当ファンドの設定時を10,000として指数化したものです。

当ファンドは、FTSE International Limited（以下「FTSE」）、London Stock Exchange Groupの会社（以下「LSEG」）、Euronext N.V.（以下「Euronext」）、European Public Real Estate Association（以下「EPRA」）もしくはNational Association of Real Estate Investment Trusts（以下「NAREIT」）（全てを共にライセンスパートナー）は、いかなる形においても、スポンサー、保証、販売、または販売促進を行うものではありません。上記の全てのライセンスパートナーは、FTSE EPRA Nareit North America Index（以下「インデックス」）の使用から得た結果および/または上記インデックスが特定日の、特定時間において示す数値について、明示、暗示を問わず何ら保証や意見表明を行いません。インデックスは、FTSEが算出を行います。全てのライセンスパートナーは、インデックスの誤り（過失その他であっても）に対していかなる者に対しても責任を負うものではなく、ライセンス供与者は、いかなる者に対してもインデックスの誤りについて助言する義務を負うものでもありません。FTSE®は、LSEGの会社が所有する商標であり、NAREIT®はNAREITが所有する商標であり、そしてEPRA®はEPRAが所有する商標でありライセンス契約に基づき、FTSE International Limitedが使用します。

(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、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「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) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		（ 参 考 指 数 ） 合 成 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	円 銭	騰 落 率		騰 落 率			
(期首) 2019年2月12日	11,111	—	14,700	—	37.2	—	57.9
2月末	11,219	1.0	14,851	1.0	37.7	—	56.7
3月末	11,566	4.1	15,445	5.1	37.6	—	57.6
4月末	11,651	4.9	15,492	5.4	38.5	—	57.1
5月末	11,351	2.2	15,199	3.4	37.1	—	57.6
6月末	11,566	4.1	15,226	3.6	—	—	—
(償還時) 2019年7月11日	(償還価額) 11,548.29	3.9	15,895	8.1	—	—	—

(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、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

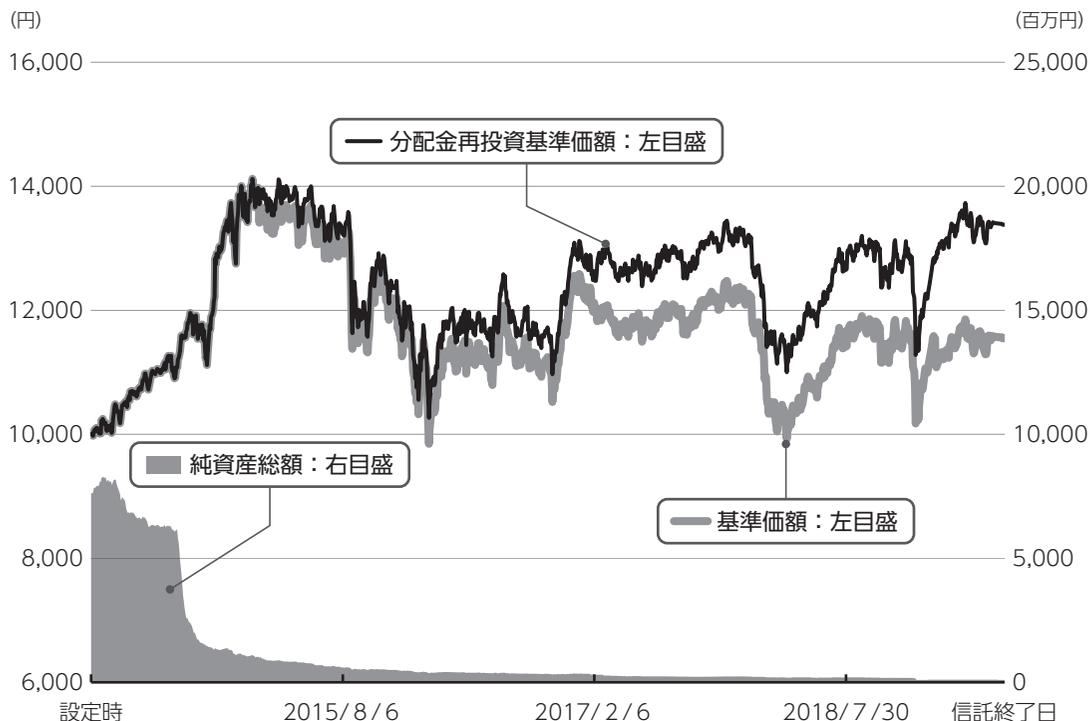
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第1期～第6期：2014年2月13日～2019年7月11日

## ▶ 設定来の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第1期首	10,000円
第6期末	11,548.29円
既払分配金	1,700円
騰落率	33.8%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみな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、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

### 基準価額の動き

償還価額は設定時に比べ33.8%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

## 基準価額の主な変動要因

### 上昇要因

保有銘柄（AMERICAN TOWER CORP、CROWN CASTLE INTL CORPなど）が上昇したことや米ドルが対円で上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

### 下落要因

カナダ・ドルが対円で下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第1期～第6期：2014年2月13日～2019年7月11日

## 投資環境について

### 参考指数の推移（設定時を100として指数化）



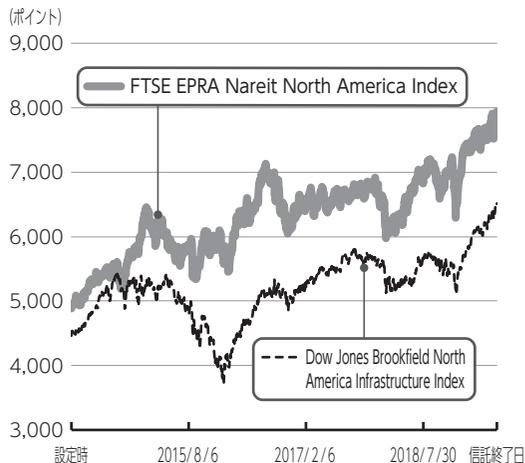
### 北米ハードアセット市況

#### 設定来の北米ハードアセット市況は上昇しました。

設定時から2015年1月にかけては、地政学リスクの高まりなどを受けリスク回避姿勢が強まったことや、原油安の影響を受けてエネルギー関連銘柄に対する売り圧力が強まる局面がありました。しかし、早期利上げ観測が後退し米長期金利が低下基調となったことや業績がおおむね良好であったこと、買収・合併（M&A）が活発化したことなどが支援材料となり、不動産関連銘柄を中心に上昇しました。

2015年2月から2016年1月にかけては、中国の景気減速懸念などを受けた投資家のリスク回避姿勢の高まりなどを背景に

### 北米ハードアセット市況の推移



下落基調となりました。なかでも、原油安などを受けてエネルギー関連銘柄の下落が目立ちました。

2016年2月から2017年12月にかけては、石油輸出機構（OPEC）総会での減産合意を受けた原油価格の上昇やトランプ米大統領が掲げる大型減税策などを受けた投資家心理の改善などを背景に、エネルギー関連銘柄を中心に上昇しました。

2018年1月から2018年12月にかけては、米国の好調な経済指標や堅調な決算内容などを受けて上昇する局面があったものの、世界経済の先行き不透明感の高まりなどから上値の重い展開となりました。

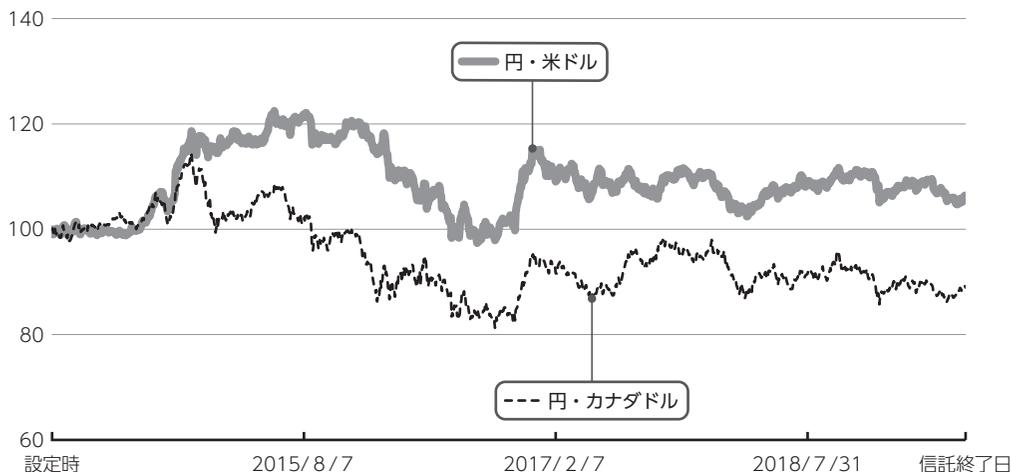
2019年1月から信託終了日にかけては、米中貿易摩擦を受けた投資家心理の悪化

などが嫌気され下落する局面があったものの、米長期金利の低下などがサポート材料となり、上昇しました。

(注) 現地日付ベースで記載しております。

(注) FTSE International Limited（以下「FTSE」）、London Stock Exchange Groupの会社（以下「LSEG」）、Euronext N.V.（以下「Euronext」）、European Public Real Estate Association（以下「EPRA」）もしくはNational Association of Real Estate Investment Trusts（以下「NAREIT」）（全てを共にライセンスパーティー）は、いかなる形においても、スポンサー、保証、販売、または販売促進を行うものではありません。上記の全てのライセンスパーティーは、FTSE EPRA Nareit North America Index（以下「インデックス」）の使用から得た結果および/または上記インデックスが特定日の、特定時間において示す数値について、明示、暗示を問わず何ら保証や意見表明を行いません。インデックスは、FTSEが算出を行います。全てのライセンスパーティーは、インデックスの誤り（過失その他であっても）に対していかなる者に対しても責任を負うものではなく、ライセンス供与者は、いかなる者に対してもインデックスの誤りについて助言する義務を負うものでもありません。FTSE<sup>®</sup>は、LSEGの会社が所有する商標であり、NAREIT<sup>®</sup>はNAREITが所有する商標であり、そしてEPRA<sup>®</sup>はEPRAが所有する商標でありライセンス契約に基づき、FTSE International Limitedが使用します。

## 為替市況の推移（設定時を100として指数化、対円）



### ▶ 為替市況 設定来の米ドルは対円で上昇、カナダ・ドルは対円で下落しました。

設定時から2014年12月にかけては、日銀が追加金融緩和に踏み切った一方で、米連邦準備理事会（FRB）は量的金融緩和の終了を決定し、金融政策の方向性の違いなどから米ドルは対円で上昇しました。カナダ・ドルも米ドル同様に上昇したものの、原油安やカナダ銀行（中央銀行）による利下げなどにより、対円での上昇率は米ドルを下回る水準に留まりました。

2015年1月から2016年9月にかけては、英国の欧州連合（EU）離脱の決定などを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、米ドルやカナダ・ドルは対円で下落

しました。

2016年10月から信託終了日にかけては、トランプ米大統領が掲げる財政支出拡大の思惑などを受けた長期金利の上昇や政策に対する期待を受けた投資家心理の改善などを背景に米ドルやカナダ・ドルは対円で上昇する局面がありました。しかし、世界経済の先行き不透明感の高まりなどがマイナス要因となり上値の重い展開となりました。

## ▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ 北米ハードアセット・オープン（1年決算型）為替ヘッジなし

信託期間を通じて、北米ハードアセット・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に保ちました。

実質外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

第6期（2019年2月13日～信託終了日）は、上記の運用を維持し、信託終了日にかけてマザーファンドの償還金を受領しました。

### ▶ 北米ハードアセット・オープン マザーファンド

信託期間を通じて、北米の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みません。）されている、ハードアセットを保有・運営する企業の株式および不動産投資信託（リート）に投資を行い、株式および不動産投資信託（リート）を合計した組入比率は、おおむね高位を保ちました。また、外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに主として北米の株式および不動産投資信託（リート）に関する運用指図の権限を委託しました。

第6期（2019年2月13日～信託終了日）は、上記の運用を維持し、2019年6月17日に保有資産の売却を開始し、安定運用に切り替えました。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

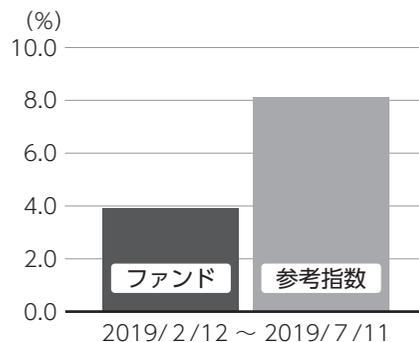
右記のグラフは第6期を掲載しています。

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。

参考指数については最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

なお、設定来の基準価額は33.8%（分配金再投資ベース）の上昇、参考指数は58.9%の上昇となりました。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



## 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、残存信託期間等を勘案し、第1期は300円、第2期は200円、第3期は400円、第4期は300円、第5期は500円の分配としました。信託期間中、累計で1,700円の分配を行わせていただきました。

## 償還価額

### ▶ 北米ハードアセット・オープン（1年決算型）為替ヘッジなし

償還価額は、11,548円29銭となりました。

信託期間中はご愛顧を賜り、誠にありがとうございました。

2019年2月13日～2019年7月11日

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	90	0.786	(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）	(52)	(0.455)	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）	(36)	(0.309)	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）	(3)	(0.022)	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	2	0.020	(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 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
（株式）	(1)	(0.013)	
（投資信託証券）	(1)	(0.007)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.001)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	15	0.131	(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）	(14)	(0.120)	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）	(1)	(0.004)	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）	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	107	0.939	

期中の平均基準価額は、11,494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

(2019年2月13日～2019年7月11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
北米ハードアセット・オープン マザーファンド	千口 1,343	千円 1,900	千口 72,948	千円 108,364

## ○株式売買比率

(2019年2月13日～2019年7月11日)

## 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	
	北米ハードアセット・オープン マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	169,038千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	142,385千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.18	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年2月13日～2019年7月11日)

該当事項はございません。

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

(2019年7月11日現在)

信託終了日現在、有価証券等の組入れはございません。

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	
	口 数	金 額
北米ハードアセット・オープン マザーファンド	千口 71,605	千円 108,364

## ○投資信託財産の構成

(2019年7月11日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 102,403	% 100.0
投資信託財産総額	102,403	100.0

## ○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2019年7月11日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	102,403,042
コール・ローン等	102,403,042
(B) 負債	840,890
未払信託報酬	835,971
未払利息	201
その他未払費用	4,718
(C) 純資産総額(A-B)	101,562,152
元本	87,945,594
償還差益金	13,616,558
(D) 受益権総口数	87,945,594口
1万口当たり償還価額(C/D)	11,548円29銭

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 91,822,818円  
 期中追加設定元本額 1,709,656円  
 期中一部解約元本額 5,586,880円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.154829円です。

- ②「北米ハードアセット・オープン マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年1万分の65の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

## ○損益の状況 (2019年2月13日～2019年7月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 440
支払利息	△ 440
(B) 有価証券売買損益	4,689,993
売買益	4,937,566
売買損	△ 247,573
(C) 信託報酬等	△ 840,689
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,848,864
(E) 前期繰越損益金	4,974,322
(F) 追加信託差損益金	4,793,372
(配当等相当額)	( 3,025,975)
(売買損益相当額)	( 1,767,397)
償還差益金(D+E+F)	13,616,558

- (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。

## ○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2014年2月13日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2019年7月11日			資産総額	102,403,042円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	840,890円	
				純資産総額	101,562,152円	
受益権口数	7,626,492,239口	87,945,594口	△7,538,546,645口	受益権口数	87,945,594口	
元本額	7,626,492,239円	87,945,594円	△7,538,546,645円	1万円当たり償還金	11,548円29銭	
毎計算期末の状況						
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金		
				金額	分配率	
第1期	735,729,440円	986,664,300円	13,411円	300円	3%	
第2期	373,042,099	378,997,306	10,160	200	2	
第3期	256,901,076	303,755,691	11,824	400	4	
第4期	190,155,839	199,751,104	10,505	300	3	
第5期	91,822,818	102,021,074	11,111	500	5	

## ○償還金のお知らせ

1万円当たり償還金（税込み）	11,548円29銭
----------------	------------

◆償還金は償還日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆課税上の取り扱い

- ・個人受益者の場合、償還価額から取得費（申込手数料（税込）を含みます。）を控除した利益（譲渡益）が譲渡所得等として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率による申告分離課税が適用されます。
- ・特定口座（源泉徴収選択口座）を利用する場合、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収され、原則として、申告は不要です。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

## 【お知らせ】

- ①受益権の総口数が投資信託約款に定められた口数を下回っており、投資信託契約を解約することが受益者にとって有利であると認められるため、信託約款の規定に基づき、信託を終了しました。  
(2019年7月11日)
- ②2014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。

## 北米ハードアセット・オープン マザーファンド

## 《繰上償還(第11期)》信託終了日2019年7月10日

[計算期間：2019年2月13日～2019年7月10日]

「北米ハードアセット・オープン マザーファンド」は、この度、約款の規定に基づき、7月10日に繰り上げて償還させていただきます。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第11期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	北米の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されているハードアセット*を保有・運営する企業の株式および不動産投資信託(リート) *当マザーファンドにおいて「ハードアセット」とは、インフラ関連施設や不動産といった、保有・運営することによりキャッシュフロー(施設使用料や賃料等の収入)を生み出す実物資産のことをいいます。
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式および上場不動産投資信託への投資割合は、制限を設けません。</li> <li>同一銘柄の株式および上場不動産投資信託への投資割合は、それぞれ当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> <li>外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</li> </ul>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	期騰落率	騰落率	期騰落率	騰落率				
	円 銭	%		%	%	%	%	百万円
7期(2017年8月10日)	13,639	1.1	13,917	0.8	38.2	—	56.8	801
8期(2018年2月13日)	12,560	△ 7.9	12,670	△ 9.0	40.3	—	57.0	565
9期(2018年8月10日)	14,092	12.2	14,426	13.9	41.2	—	56.5	529
10期(2019年2月12日)	14,179	0.6	14,700	1.9	37.3	—	58.2	366
(償還時)	(償還価額)							
11期(2019年7月10日)	14,856.53	4.8	15,935	8.4	—	—	—	330

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) 参考指数は、米ドル建てのFTSE EPRA Nareit North America Index、Dow Jones Brookfield North America Infrastructure Indexの基準日前営業日の各指数(トータルリターン(税引後配当再投資))による合成指数(月末リバランス)を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ当マザーファンドの設定時を10,000として指数化したものです。

当マザーファンドは、FTSE International Limited(以下「FTSE」)、London Stock Exchange Groupの会社(以下「LSEG」)、Euronext N.V.(以下「Euronext」)、European Public Real Estate Association(以下「EPRA」)もしくはNational Association of Real Estate Investment Trusts(以下「NAREIT」)(全てを共にライセンスパートナー)は、いかなる形においても、スポンサー、保証、販売、または販売促進を行うものではありません。上記の全てのライセンスパートナーは、FTSE EPRA Nareit North America Index(以下「インデックス」)の使用から得た結果および/または上記インデックスが特定日の、特定時間において示す数値について、明示、暗示を問わず何ら保証や意見表明を行いません。インデックスは、FTSEが算出を行います。全てのライセンスパートナーは、インデックスの誤り(過失その他であっても)に対していかなる者に対しても責任を負うものではなく、ライセンス供与者は、いかなる者に対してもインデックスの誤りについて助言する義務を負うものでもありません。FTSE®は、LSEGの会社が所有する商標であり、NAREIT®はNAREITが所有する商標であり、そしてEPRA®はEPRAが所有する商標でありライセンス契約に基づき、FTSE International Limitedが使用します。

(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) 「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		( 参 考 指 数 )		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	円 銭	騰 落 率	合 成 指 数	騰 落 率			
(期 首) 2019年2月12日	14,179	—	14,700	—	37.3	—	58.2
2月末	14,329	1.1	14,851	1.0	37.9	—	56.9
3月末	14,798	4.4	15,445	5.1	37.8	—	57.9
4月末	14,929	5.3	15,492	5.4	38.7	—	57.3
5月末	14,570	2.8	15,199	3.4	37.3	—	57.9
6月末	14,869	4.9	15,226	3.6	—	—	—
(償還時) 2019年7月10日	(償還価額) 14,856.53	4.8	15,935	8.4	—	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

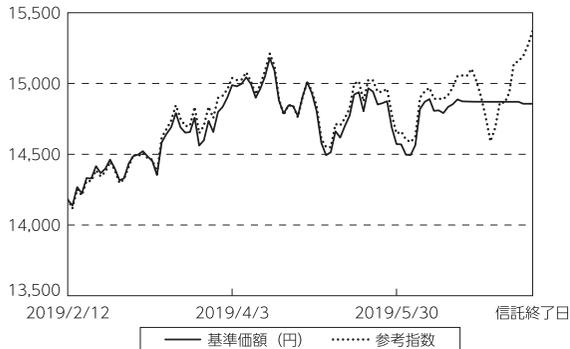
## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

## ◎基準価額の動き

償還価額は期首に比べ4.8%の上昇となりました。

## 基準価額等の推移



(注) 参考指数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。

## ●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

保有銘柄 (AMERICAN TOWER CORP、TC ENERGY CORP など) が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米ドルやカナダ・ドルが対円で下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## ●投資環境について

## ◎北米ハードアセット市況

- ・北米ハードアセット市場は上昇しました。
- ・米中貿易摩擦を受けた投資家心理の悪化などが嫌気され下落する局面があったものの、米長期金利の低下などがサポート材料となり、上昇しました。

## ◎為替市況

- ・米ドルやカナダ・ドルは対円で下落しました。
- ・米国やカナダの金利が低下したことで本邦との金利差が縮小したことなどから、米ドルやカナダ・ドルは対円で下落しました。

- 当該投資信託のポートフォリオについて
    - ・ 北米の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている、ハードアセットを保有・運営する企業の株式および不動産投資信託（リート）に投資を行い、株式およびリートを合計した組入比率は、おおむね高位を保ちました。また、外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。
    - ・ 当期は、「都心部のオフィスビル」「相対的に大規模で集客力の高い商業施設」「集合住宅」「再生可能エネルギーによる発電施設」「天然ガスのパイプライン施設」などのハードアセットを保有・運営する企業の株式およびリートを中心に投資を行いました。
  - ・ モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに主として北米の株式およびリートに関する運用指図の権限を委託しました。
  - ・ 当期は上記の運用を維持し、2019年6月17日に保有資産の売却を開始し、安定運用に切り替えました。
- 償還価額  
償還価額は、14,856円53銭となりました。

## ○1万口当たりの費用明細

(2019年2月13日～2019年7月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	円 3 ( 2 ) ( 1 )	% 0.019 (0.013) (0.007)	(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 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	0 ( 0 ) ( 0 )	0.002 (0.001) (0.001)	(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 )	30 (29) ( 1 )	0.205 (0.197) (0.007)	(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	0.226	
期中の平均基準価額は、14,727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

(2019年2月13日～2019年7月10日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 19	千アメリカドル 68	百株 224	千アメリカドル 949
	カナダ	14 (0.82)	千カナダドル 51 ( 1 )	176	千カナダドル 664

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
HCP INC	—	—	0.41	13
MACERICH CO/THE	0.202	8	1	58
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	—	0.07	10
PROLOGIS INC	—	—	1	109
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	—	0.13	6
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	0.449	48
COUSINS PROPERTIES INC	—	—	0.237	9
	(△0.713)	( — )		
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1	21	3	32
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	0.19	23
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	0.15	44
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	—	0.06	6
WELLTOWER INC	—	—	0.2	16
KILROY REALTY CORP	—	—	0.21	16
MACK-CALI REALTY CORP	—	—	1	39
BOSTON PROPERTIES INC	—	—	0.774	105
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	0.1	11
REGENCY CENTERS CORP	—	—	0.782	53
SL GREEN REALTY CORP	0.149	12	1	109
LIFE STORAGE INC	—	—	0.205	20
CUBESMART	—	—	0.6	20
VENTAS INC	—	—	0.226	14
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	1	43
CHESAPEAKE LODGING TRUST	—	—	0.79	22
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	0.098	3	0.663	22
RLJ LODGING TRUST	—	—	2	38
AMERICAN TOWER CORP	—	—	1	254
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	—	0.576	16
DUKE REALTY CORP	—	—	0.42	13
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	—	1	32
QTS REALTY TRUST INC-CL A	—	—	0.58	26
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	2	42
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.385	8	0.775	17
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	—	0.48	19
PARAMOUNT GROUP INC	—	—	2	42
CROWN CASTLE INTL CORP	—	—	1	135
EQUITY RESIDENTIAL	—	—	0.74	58
INVITATION HOMES INC	—	—	0.961	26
JBG SMITH PROPERTIES	—	—	0.28	11
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	3	69
PUBLIC STORAGE	—	—	0.19	46
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.048	8	0.982	160
VORNADO REALTY TRUST	—	—	1	67

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.017	3	0.447	93
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	—	0.119	6
		( 0.003)	(0.18364)	(0.004)	( —)
	小計	2 (△ 0.71)	66 (0.18364)	38 (0.004)	2,036 ( —)
国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	—	0.11	4
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	0.234	7
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	1	32
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	—	—	0.909	13
		( 0.008)	(0.13394)		
小計	— ( 0.008)	— (0.13394)	2	58	

(注) 金額は受渡り金。

(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。

## ○株式売買比率

(2019年2月13日～2019年7月10日)

### 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	169,038千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	142,385千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.18

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年2月13日～2019年7月10日)

該当事項はございません。

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

(2019年7月10日現在)

信託終了日現在、有価証券等の組入れはございません。

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)	
	株	数
(アメリカ)		百株
EDISON INTERNATIONAL	8	
NISOURCE INC	7	
SEMPRA ENERGY	7	
WILLIAMS COS INC	30	
CONSOLIDATED EDISON INC	4	
SBA COMMUNICATIONS CORP	2	
ONEOK INC	8	
EVERSOURCE ENERGY	13	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2	
ATMOS ENERGY CORP	4	
KINDER MORGAN INC	55	
CHENIERE ENERGY INC	9	
TARGA RESOURCES CORP	6	

銘柄	期首(前期末)	
	株	数
(アメリカ)		百株
ATLANTICA YIELD PLC	43	
小計	204	
	株	数
	銘柄	数
(カナダ)		
TC ENERGY CORP	22	
ENBRIDGE INC	40	
PEMBINA PIPELINE CORP	18	
FIRST CAPITAL REALTY INC	11	
HYDRO ONE LTD	68	
小計	161	
	株	数
	銘柄	数
合計	366	
	株	数
	銘柄	数
		19

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	口数
(アメリカ)		千口
HCP INC		0.41
MACERICH CO/THE		1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		0.07
PROLOGIS INC		1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES		0.13
CAMDEN PROPERTY TRUST		0.449
COUSINS PROPERTIES INC		0.95
DIAMONDRock HOSPITALITY CO		1
DIGITAL REALTY TRUST INC		0.19
ESSEX PROPERTY TRUST INC		0.15
EXTRA SPACE STORAGE INC		0.06
WELLTOWER INC		0.2
KILROY REALTY CORP		0.21
MACK-CALI REALTY CORP		1
BOSTON PROPERTIES INC		0.774
MID-AMERICA APARTMENT COMM		0.1
REGENCY CENTERS CORP		0.782
SL GREEN REALTY CORP		1
LIFE STORAGE INC		0.205
CUBESMART		0.6
VENTAS INC		0.226
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		1
CHESAPEAKE LODGING TRUST		0.79
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN		0.565
RLJ LODGING TRUST		2
AMERICAN TOWER CORP		1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A		0.576
DUKE REALTY CORP		0.42
AMERICAN HOMES 4 RENT- A		1
QTS REALTY TRUST INC-CL A		0.58
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		2
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC		0.39
GAMING AND LEISURE PROPERTIE		0.48
PARAMOUNT GROUP INC		2
CROWN CASTLE INTL CORP		1
EQUITY RESIDENTIAL		0.74
INVITATION HOMES INC		0.961
JBG SMITH PROPERTIES		0.28
HOST HOTELS & RESORTS INC		3
PUBLIC STORAGE		0.19
SIMON PROPERTY GROUP INC		0.934
VORNADO REALTY TRUST		1
AVALONBAY COMMUNITIES INC		0.43

銘		柄		期首(前期末)	
				口	数
(アメリカ)					千口
APARTMENT INVT & MGMT CO -A					0.12
小	計	口	数		36
		銘	柄	数	44
(カナダ)					
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST					0.11
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV					0.234
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR					1
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME					0.901
小	計	口	数		2
		銘	柄	数	4
合	計	口	数		39
		銘	柄	数	48

## ○投資信託財産の構成

(2019年7月10日現在)

項	目	償 還 時	
		評 価 額	比 率
		千円	%
コール・ローン等、その他		330,245	100.0
投資信託財産総額		330,245	100.0

## ○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2019年7月10日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	330,245,812
コール・ローン等	330,245,812
(B) 負債	1,180
未払利息	662
その他未払費用	518
(C) 純資産総額(A-B)	330,244,632
元本	222,289,179
償還差益金	107,955,453
(D) 受益権総口数	222,289,179口
1万口当たり償還価額(C/D)	14,856円53銭

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 258,466,457円  
 期中追加設定元本額 17,845,593円  
 期中一部解約元本額 54,022,871円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.485653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)

北米ハードアセット・オープン(3ヵ月決算型)為替ヘッジなし	121,748,953円
北米ハードアセット・オープン(1年決算型)為替ヘッジなし	66,364,697円
北米ハードアセット・オープン(1年決算型)為替ヘッジあり	20,543,702円
北米ハードアセット・オープン(3ヵ月決算型)為替ヘッジあり	13,631,827円
合計	222,289,179円

## ○損益の状況 (2019年2月13日～2019年7月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,891,195
受取配当金	4,679,135
受取利息	71,819
その他収益金	154,157
支払利息	△ 13,916
(B) 有価証券売買損益	13,450,805
売買益	27,031,630
売買損	△ 13,580,825
(C) 保管費用等	△ 745,880
(D) 当期損益金(A+B+C)	17,596,120
(E) 前期繰越損益金	108,022,055
(F) 追加信託差損益金	7,994,407
(G) 解約差損益金	△ 25,657,129
償還差益金(D+E+F+G)	107,955,453

- (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。

## [お知らせ]

当ファンドは、投資信託約款第45条第2項に規定する「この信託の受益証券を投資対象とすることを信託約款において定めるすべての証券投資信託がその信託を終了させることとなる場合」に該当するものとして、信託約款の規定に基づき、信託を終了しました。(2019年7月10日)