

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 特化型 | |
|--------|--|--|
| 信託期間 | 2025年7月14日まで（2015年8月21日設定） | |
| 運用方針 | ファンド・オブ・ファンズ方式により、安定したインカムゲインの確保と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 | アジアリート戦略オープン（為替ヘッジなし）年2回決算型 | アジア・リート・マスター・ファンド（Local Currencyクラス）受益証券およびマネー・プール マザーファンド受益証券 |
| | アジア・リート・マスター・ファンド（Local Currencyクラス） | シンガポール・ドルや香港ドルなど複数の通貨建の日本を除くアジア諸国・地域の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している不動産投資信託（リート）等 |
| | マネー・プールマザーファンド | わが国の公社債 |
| 運用方法 | <ul style="list-style-type: none"> 日本を除くアジア諸国・地域の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している不動産投資信託（リート）等に投資を行い、安定したインカムゲインの確保と値上がり益の獲得を目指します。 シンガポール・ドルや香港ドルなど複数の通貨建の不動産投資信託（リート）等に投資を行い（以下、不動産投資信託（リート）等の通貨のことを「原資産通貨」といいます。）、保有する原資産通貨について、原則として為替取引を行いません。 | |
| 主な組入制限 | <ul style="list-style-type: none"> 投資信託証券（上記の受益証券をいいます。）への投資割合には制限を設けません。 1発行体等あたりの当ファンドの純資産総額に対する比率は、原則として、25%以内とします。 | |
| 分配方針 | 毎年1月13日および7月13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。原則として、決算日の基準価額水準が当初元本額10,000円（10,000口当たり）を超えている場合には、当該超えている部分について、分配対象額の範囲内で、全額分配を行います。（資金動向や市況動向等により変更する場合があります。）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。
 ※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。

- ◆当ファンドは特化型運用を行います。一般社団法人投資信託協会は信用リスク集中回避を目的とした投資制限（分散投資規制）を設けており、投資対象に支配的な銘柄（寄与度*が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄）が存在し、又は存在することとなる可能性が高いものを、特化型としています。
 *寄与度とは、投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める比率または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成比率を指します。
- ◆当ファンドは、日本を除くアジア諸国・地域の金融商品取引所に上場している不動産投資信託（リート）等に実質的に投資します。当ファンドの投資対象には支配的な銘柄が存在するため、特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

運用報告書（全体版）

アジアリート戦略オープン （為替ヘッジなし）年2回決算型

愛称：アジアストリート

第10期（決算日：2020年7月13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「アジアリート戦略オープン（為替ヘッジなし）年2回決算型」は、去る7月13日に第10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。



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。

ファンドマネージャーのコメント

当期（過去6ヵ月間）の運用で主眼においたポイントをご説明させていただきます。

配当利回りなどの面で相対的に投資妙味が高いと思われる銘柄を中心にポートフォリオを構築しました。

【第10期末における主なリート市場への投資比率と投資のポイント】

◎シンガポール 72.9%

シンガポール市場は、新型肺炎の影響を背景に同国の経済成長が鈍化することが見込まれ、一部のリートでは不動産賃貸収入の減少を受けた減配の動きなどが確認できます。不動産の用途別では、小売りやホテルは観光客減少の影響を受けてリートの業績に対する不透明感が強まっているものの、足下におけるリートの価格は当該懸念を織り込んだ水準にあるとみており、また、シンガポールの国債利回りとリートの予想配当利回りの差は、投資家にとって魅力的な投資機会を提供しています。不動産の用途別では、小売りは産業構造の変化や新型肺炎の影響を背景に収益の低下が見込まれるものの、小売りリートの中では、立地条件が良好で魅力的なテナントを誘致でき、大学の周辺など一定の需要が安定的に見込める物件を保有する銘柄を嗜好します。オフィスは、新型肺炎の直接的な影響を相対的に受けにくいセクターだと考えています。短期的な需要の見通しについては不透明感が残るものの、長期的には広い面積を有するオフィスへの需要は底堅いとみています。産業用施設は、eコマースの台頭などを背景とした需要拡大の恩恵が期待でき、オンライン・ショッピングの市場の拡大が進む中で良好な事業環境を維持できることから、今後も同国の実物不動産市場にとって重要な牽引役になるとみています。

引き続き、バリュエーションの水準に加え、

リートのキャッシュフロー成長率やバランスシートの健全性に着目して銘柄選択を行います。

◎香港 26.5%

香港市場は、同地域の経済成長に対する不透明感が高まっており、リートの価格も軟調な展開が続いています。新型肺炎や政治的不透明感などを受けて、同地域への観光客が減少し、高級品消費やホテルの売上が落ち込んでおり、また、香港オフィス市場に対するテナント需要が一部で後退しつつあります。一方で、生活必需品のような日常生活に必要な消費への影響は限定的とみており、地元住民の利用頻度が高いショッピングモールは底堅いとみています。香港リート市場は、大手小売りリートが同市場の時価総額で大部分を占めていますが、同リートはレストランやスーパーマーケットなどのテナントが多くを占めており、2020年6月に発表された安定的な業績は市場の参加者へ安心感を与える材料となりました。同リートが保有する香港の小売り不動産において、入居するテナントの売上高成長率は香港全体の当該成長率と比較して良好な水準を維持しており、引き続き、同リートの経営陣や不動産ポートフォリオが優れている点を評価しています。また、同地域のマクロ経済に対する過度な警戒感を背景に調整した結果、リートの価格が割安で取引されていることも注目しています。



イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッド
エクイティ・インカム・チーム
ポートフォリオ・マネジャー
パーリー・ヤップ

(注) 上記の投資比率はアジア・リート・マスター・ファンド全体における対純資産比率です。

(注) 上記は、アジア・リート・マスター・ファンドの資料を基に、三菱UFJ国際投信が作成したものです。

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 (分配落) | 税 達 み 期 中 額 分 配 金 騰 落 率 | | | 債 券 組 入 比 率 | 債 券 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|-----------------|------------------|----------------------------|-------|---|----------------|----------------|----------------------|--------------|
| | | 円 | 円 | % | | | | |
| 6期(2018年7月13日) | 9,568 | 0 | △ 4.3 | — | — | 99.0 | 127 | |
| 7期(2019年1月15日) | 9,563 | 0 | △ 0.1 | — | — | 99.0 | 118 | |
| 8期(2019年7月16日) | 10,000 | 1,066 | 15.7 | — | — | 89.7 | 146 | |
| 9期(2020年1月14日) | 9,926 | 0 | △ 0.7 | — | — | 95.2 | 140 | |
| 10期(2020年7月13日) | 8,251 | 0 | △16.9 | — | — | 99.0 | 114 | |

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

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

(注) 「債券先物比率」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 | 騰 落 率 | | 債 券 組 入 比 率 | 債 券 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|---------------------|---------|-------|---|----------------|----------------|----------------------|--------------|
| | | 円 | % | | | | |
| (期 首) 2020年1月14日 | 9,926 | — | — | — | — | 95.2 | |
| 1月末 | 9,772 | △ 1.6 | — | — | — | 99.0 | |
| 2月末 | 9,483 | △ 4.5 | — | — | — | 99.0 | |
| 3月末 | 7,208 | △27.4 | — | — | — | 97.9 | |
| 4月末 | 7,640 | △23.0 | — | — | — | 98.0 | |
| 5月末 | 7,627 | △23.2 | — | — | — | 98.0 | |
| 6月末 | 8,145 | △17.9 | — | — | — | 99.0 | |
| (期 末) 2020年7月13日 | 8,251 | △16.9 | — | — | — | 99.0 | |

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

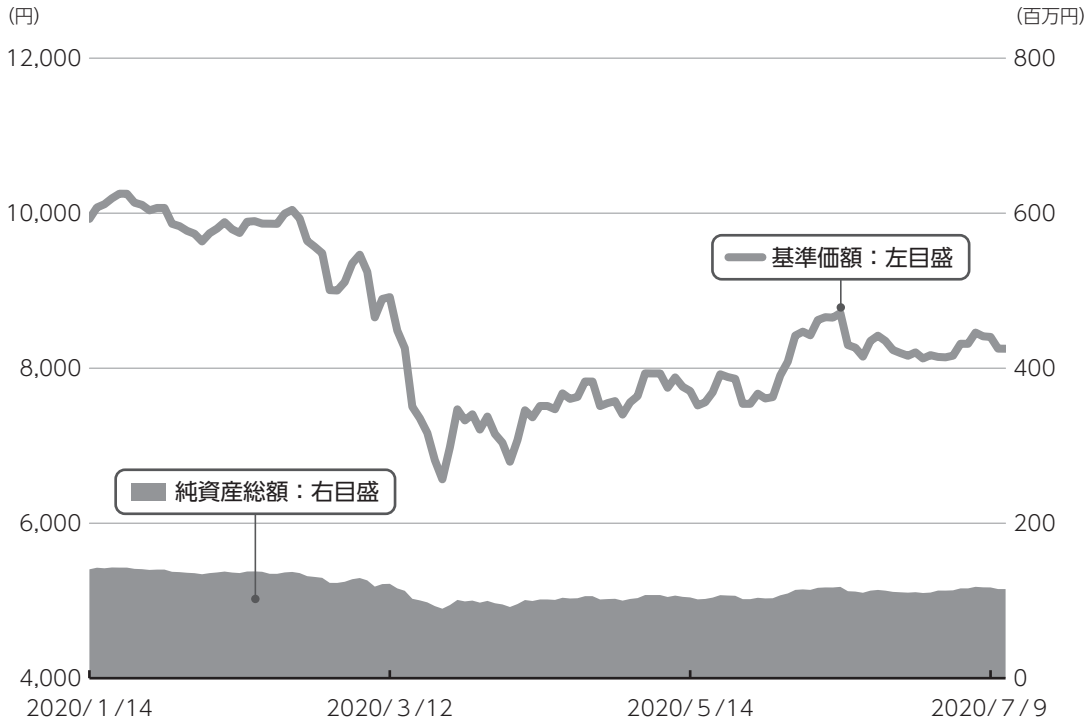
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第10期：2020年1月15日～2020年7月13日

▶ 当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



| | |
|-------|--------|
| 第10期首 | 9,926円 |
| 第10期末 | 8,251円 |
| 既払分配金 | 0円 |
| 騰落率 | -16.9% |

※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

基準価額は期首に比べ16.9%の下落となりました。

基準価額の主な変動要因

下落要因

新型肺炎の影響懸念を受けた投資家心理の悪化などを背景に、シンガポールのリートの価格が下落したことが、基準価額のマイナスに作用しました。不動産の用途別では、相対的に景気感応度が高いホテルや小売りの銘柄が大きく下落しました。

新型肺炎を巡る混乱に加え、2020年5月下旬に中国政府が香港への統制を強化する「香港国家安全法」の制定に乗り出すと報道され、香港のリートの価格が下落したことが、基準価額のマイナスに作用しました。不動産の用途別では、同地域のリート市場で時価総額が最大級の不動産用途である小売りや、オフィスの下落が目立ちました。

個別銘柄では、アジア・リート市場で時価総額最大級のリート銘柄である「LINK REIT（香港）」の下落や、中国本土や香港、日本で商業用不動産を手掛ける「MAPLE TREE NORTH ASIA COM（シンガポール）」の下落などが、基準価額のマイナスに作用しました。

シンガポールドルなどの原資産通貨*が円に対して下落したことが、基準価額のマイナスに作用しました。

*投資を行うリート等の通貨を「原資産通貨」といいます。以下同じ。

第10期：2020年1月15日～2020年7月13日

投資環境について

▶ アジア・リート市況

アジア・リート市場は、期を通しては下落しました。

シンガポール市場は下落しました。期首から2020年2月中旬にかけては、低金利環境の持続期待などを背景に上昇基調となったものの、2月下旬から3月下旬にかけては、新型肺炎の影響懸念を背景に投資家心理が悪化し、景気感应度が高く今後の先行き不透明感が強まったホテルや小売りのリートを中心に大きく下落しました。その後は、世界経済に対する過度な警戒感が後退したことや、同国政府による景気支援策の発表などが好感され上昇したものの、期を通しては下落しました。

香港市場は、新型肺炎の影響や、中国政府による国家安全法の導入を受けた投資家心理の悪化などから大きく下落しました。

▶ 為替市況

期を通してみると、シンガポールドルや香港ドルなどの原資産通貨は対円で下落しました。

期首から2020年1月中旬にかけては、原資産通貨は対円で概ね上昇したものの、1月下旬から3月下旬にかけては、新型肺炎を受けた投資家心理の悪化などを受

けてリスク回避の円買いが進行し、原資産通貨は対円で下落しました。その後は、各国の中央銀行による景気支援策の発表や、世界経済に対する過度な警戒感が後退したことなどから原資産通貨は対円で上昇したものの、期を通しては、原資産通貨は対円で下落しました。

▶ 国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。

当期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、2020年7月13日のコール・レートは-0.019%となりました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ アジアリート戦略オープン（為替ヘッジなし）年2回決算型

期を通じて、円建の外国投資信託であるアジア・リート・マスター・ファンド（Local Currencyクラス）受益証券を高位に組み入れ、マネー・プール マザーファンド受益証券への投資も行いました。期末においては、アジア・リート・マスター・ファンド（Local Currencyクラス）を99.0%、マネー・プール マザーファンドを0.0%組み入れています。

▶ アジア・リート・マスター・ファンド（Local Currencyクラス）

主としてシンガポール・ドルや香港ドルなど複数の通貨建の日本を除くアジア諸国・地域の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）しているリート等に投資しました。

国債利回りと比較して、配当利回りに妙味があると判断した銘柄を中心に投資を行いました。

銘柄入替のポイントは以下の通りです。

売買動向

LINK REIT（香港）：香港や中国で地元住民向けのショッピング・モールなどを手掛ける当該銘柄に関して、底堅い業績やバランスシートの健全性を評価する一方で、香港の金融市場に対する投資家心理

の悪化などを受けて投資口価格が下落した結果、バリュエーション面で相対的に投資妙味が増したと判断し、一部買付を行いました。

CAPITALAND MALL TRUST（シンガポール）：シンガポールでショッピング・センターを手掛ける当該銘柄に関して、投資口価格動向や業績水準等を勘案した結果、一部売却を行いました。

▶ マネー・プール マザーファンド

コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

▶ 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、分配金額を決定します。原則として、決算日の基準価額水準が当初元本額10,000円（10,000口当たり）を超えている場合には、当該超えている部分について、分配対象額の範囲内で、全額分配を行います。（資金動向や市況動向等により変更する場合があります。）この結果、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10期 |
|----------------|-----------------------|
| | 2020年1月15日～2020年7月13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 | 1,122 |

（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（作成対象期間末での見解です。）

▶ アジアリート戦略オープン（為替ヘッジなし）年2回決算型

引き続き、円建の外国投資信託であるアジア・リート・マスター・ファンド（Local Currencyクラス）受益証券に投資を行います。また、マネー・プールマザーファンド受益証券への投資も行います。

▶ アジア・リート・マスター・ファンド（Local Currencyクラス）

引き続き、主としてシンガポール・ドルや香港ドルなど複数の通貨建の日本を除くアジア諸国・地域の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）

しているリート等に投資を行います。

ポートフォリオの構築にあたっては、市場価格が個別銘柄の適正価格を正しく反映していない結果生じている割安度合いなどを重視する方針です。

足下のアジア・リート市場は、世界の金融市場が徐々に落ち着きを取り戻す中で投資家心理が改善しつつあります。2020年2月中旬から3月の急落局面を受けて、香港リートを中心に投資妙味は高まっており、今後は財務の健全性に加え、低金利環境の持続期待がリート市場へのサポート材料になるとみています。

シンガポールに関して、不動産の用途別

では、小売りやホテルの事業環境を慎重にみている一方、オフィスについては、新型肺炎の直接的な影響を受けにくく底堅いとみています。また、産業用施設は、短期的にはサプライチェーンへの影響などが懸念されるものの、中長期的にはeコマースの台頭などを背景とした物流の需要拡大が期待されます。実物不動産市場に関しては、現時点で新型肺炎の影響を見極めることは難しいものの、中長期的には、優良オフィス不動産を中心にテナントの需要が底堅いことや、今後予定されている不動産の供給量が例年と比べて限定的であることなどから、不動産ファンダメンタルズは底堅いとみています。引き続き、配当利回りの水準が国債利回りや他のグローバル・リート市場との比較で相対的に魅力的な水準にあることなどに注目しています。

香港については、郊外に立地し生活必需品が取扱商品の中心である商業施設を主要投資対象とする銘柄を有望とみています。足下では、新型肺炎の拡大や同地域の経済成長を巡る不透明感などが、短期的に香港の小売売上高やリートの上値を抑える要因になるとみている一方、最大手リートが保有する小売り物件は地元顧客向けのスーパーマーケット等が中心であるため、外国人観光客の落ち込みを受

けた業績への影響等は相対的に限定的とみています。

引き続き、安定したインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指した運用をすすめる方針です。

▶ マネー・プール マザーファンド

消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローンおよびCP現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

2020年1月15日～2020年7月13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 | 52 | 0.616 | (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） | (16) | (0.191) | 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） | (35) | (0.409) | 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） | (1) | (0.016) | 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) その他費用 | 0 | 0.005 | (b) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 |
| （監査費用） | (0) | (0.005) | 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 |
| 合計 | 52 | 0.621 | |

期中の平均基準価額は、8,449円です。

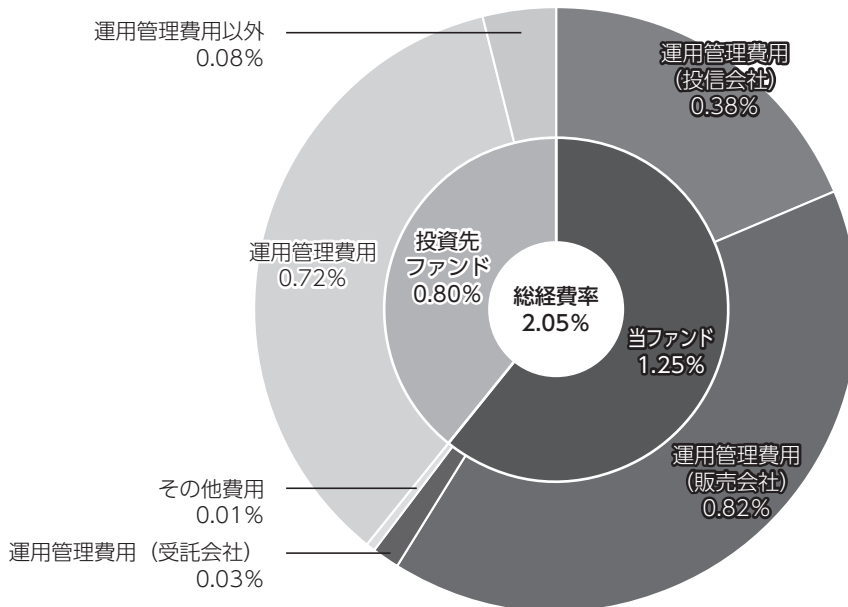
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

- (注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。
- (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。

（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2.05%**です。



| | | |
|----------------------|-----|------|
| 総経費率 (①+②+③) | (%) | 2.05 |
| ①当ファンドの費用の比率 | (%) | 1.25 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率 | (%) | 0.72 |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | (%) | 0.08 |

(注) 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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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) 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) 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) 前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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月15日～2020年7月13日)

投資信託証券

| 銘 | | 買 | | 付 | |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 国内 | アジア・リート・マスター・ファンド (Local Currencyクラス) | 千口 15,935 | 千円 12,840 | 千口 9,164 | 千円 7,420 |

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月15日～2020年7月13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

(2020年7月13日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| 銘 | | 期首(前期末) | 当 | | 期 | 末 |
|---|---------------------------------------|---------|---------|---------|----|------|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | 比率 | |
| | | 千口 | 千口 | 千円 | | % |
| | アジア・リート・マスター・ファンド (Local Currencyクラス) | 143,260 | 150,031 | 113,829 | | 99.0 |
| | 合計 | 143,260 | 150,031 | 113,829 | | 99.0 |

(注) 比率はアジアリート戦略オープン（為替ヘッジなし）年2回決算型の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

| 銘 | | 期首(前期末) | 当 | | 期 | 末 |
|---|-----------------|---------|----|-----|---|---|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | | |
| | | 千口 | 千口 | 千円 | | |
| | マネー・プール マザーファンド | 9 | 9 | 9 | | 9 |

○投資信託財産の構成

(2020年7月13日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-----------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投資信託受益証券 | 千円 113,829 | % 98.4 |
| マネー・プール マザーファンド | 9 | 0.0 |
| コール・ローン等、その他 | 1,887 | 1.6 |
| 投資信託財産総額 | 115,725 | 100.0 |

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年7月13日現在）

| 項 目 | 当 期 末 |
|----------------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 115,725,402 |
| コール・ローン等 | 1,876,246 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 113,829,164 |
| マネー・プール マザーファンド(評価額) | 9,992 |
| 未収入金 | 10,000 |
| (B) 負債 | 727,387 |
| 未払金 | 10,000 |
| 未払信託報酬 | 711,152 |
| 未払利息 | 1 |
| その他未払費用 | 6,234 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 114,998,015 |
| 元本 | 139,379,992 |
| 次期繰越損益金 | △ 24,381,977 |
| (D) 受益権総口数 | 139,379,992口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 8,251円 |

<注記事項>

- ①期首元本額 141,526,174円
 期中追加設定元本額 4,159,832円
 期中一部解約元本額 6,306,014円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.8251円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は24,381,977円です。

③分配金の計算過程

| 項 目 | 2020年1月15日～ 2020年7月13日 |
|---------------------------|---------------------------|
| 費用控除後の配当等収益額 | 2,277,836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 | 3,929,355円 |
| 分配準備積立金額 | 9,432,443円 |
| 当ファンドの分配対象収益額 | 15,639,634円 |
| 1万口当たり収益分配対象額 | 1,122円 |
| 1万口当たり分配金額 | －円 |
| 収益分配金金額 | －円 |

*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（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

○損益の状況（2020年1月15日～2020年7月13日）

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 2,995,546 |
| 受取配当金 | 2,995,868 |
| 受取利息 | 9 |
| 支払利息 | △ 331 |
| (B) 有価証券売買損益 | △24,894,786 |
| 売買益 | 3,223,124 |
| 売買損 | △28,117,910 |
| (C) 信託報酬等 | △ 717,386 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △22,616,626 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 1,165,303 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 600,048 |
| (配当等相当額) | (3,929,355) |
| (売買損益相当額) | (△ 4,529,403) |
| (G) 計(D+E+F) | △24,381,977 |
| (H) 収益分配金 | 0 |
| 次期繰越損益金(G+H) | △24,381,977 |
| 追加信託差損益金 | △ 600,048 |
| (配当等相当額) | (3,929,355) |
| (売買損益相当額) | (△ 4,529,403) |
| 分配準備積立金 | 11,710,279 |
| 繰越損益金 | △35,492,208 |

- (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。

〈参考〉投資する投資信託証券およびその概要

当ファンドは、アジアリート戦略オープン（為替ヘッジなし）年2回決算型が投資対象とする円建の外国投資信託証券です。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|------------|---|
| 名 称 | アジア・リート・マスター・ファンド (Local Currencyクラス) |
| 運用方針及び投資制限 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 日本を除くアジア諸国・地域の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している不動産投資信託（リート）等に投資を行います。 ・不動産投資信託（リート）等の組入比率は原則として高位を保ちます。 2. シンガポール・ドルや香港ドルなど複数の通貨建の不動産投資信託（リート）等に投資を行います（以下、投資先ファンドが投資を行う不動産投資信託（リート）等の通貨のことを「原資産通貨」ということがあります。）。アジア・リート・マスター・ファンド (Local Currencyクラス) における為替取引は、原則として原資産通貨について為替取引は行いません。 3. 投資対象国・地域における非常事態（金融危機、デフォルト、重大な政策変更や資産凍結を含む規制の導入、自然災害、クーデターや重大な政治体制の変更、戦争等の場合をいいます。）の発生を含む市況動向や資金動向、残存信託期間等の事情によっては、前記のような運用ができない場合があります。 4. 1発行体等あたりの純資産総額に対する比率は、原則として、25%以内とします。 |
| 投資顧問会社 | イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッド (Eastspring Investments (Singapore) Limited) |
| 信託期限 | 無期限 |
| 設 定 日 | 2013年9月20日 |
| 会 計 年 度 末 | 毎年8月末 |
| 収 益 分 配 | 原則として、毎月分配を行います。 |

「イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッド」について
イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッドは、1994年10月にシンガポールにおいて設立された運用会社です。グローバルに金融サービスを展開する英国ブルーデンシャル社のアジアにおける資産運用事業部門であるイーストスプリング・インベストメンツ・グループに所属しており、グループ内のアジア各国・地域の運用会社と連携して運用を行っています。

アジア・リート・マスター・ファンド

損益計算書、純資産変動計算書、投資明細表は、入手可能なFinancial Statementsから抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

1. 損益計算書

(2019年8月30日に終了する期間)

(米ドルで表示)

投資収益

| | | |
|-----------------|----|-------------------|
| 受取配当金（源泉徴収税控除後） | \$ | 53,987,983 |
| 受取利息 | | 4,193 |
| 投資収益合計 | | 53,992,176 |

費用

| | | |
|--------------|--|------------------|
| 運用受託報酬 | | 6,344,254 |
| 会計処理および管理手数料 | | 967,674 |
| 通貨管理代行手数料 | | 778,563 |
| 保管費用 | | 716,745 |
| 名義書換事務代行手数料 | | 129,918 |
| 専門家報酬 | | 39,357 |
| 受託者報酬 | | 23,145 |
| 登録料 | | 2,231 |
| その他の手数料 | | 3,461 |
| 費用合計 | | 9,005,348 |

投資純利益 44,986,828

実現および未実現損益：

実現損益：

| | | |
|-----------------|--|-------------------|
| 投資有価証券 | | 57,040,563 |
| 外国通貨取引および為替予約取引 | | 37,028,659 |
| 実現純損益 | | 94,069,222 |

未実現評価損益の純変動：

| | | |
|--------------------|--|-------------------|
| 投資有価証券 | | 51,696,125 |
| 外国通貨取引および為替予約取引 | | 6,862,861 |
| 未実現評価損益の純変動 | | 58,558,986 |

実現および未実現損益（純額） 152,628,208

運用による純資産の増減（純額） \$ 197,615,036

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

2. 純資産変動計算書

(2019年8月30日に終了する期間)

(米ドルで表示)

運用による純資産の増減額：

| | | |
|---------------------|----|--------------------|
| 投資純損益 | \$ | 44,986,828 |
| 実現純損益 | | 94,069,222 |
| 未実現評価損益の純変動 | | 58,558,986 |
| 運用による純資産の増減額 | | 197,615,036 |

| | |
|-----------------------|--------------------|
| 分配額 | (162,120,283) |
| ファンドユニットの取引による純資産の増減額 | 525,552,095 |
| 純資産の増減額 | 561,046,848 |

純資産

| | |
|----|------------------|
| 期首 | 783,498,660 |
| 期末 | \$ 1,344,545,508 |

| | IDRクラス | INRクラス | JPYクラス |
|-------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| ファンドユニット取引 | | | |
| ユニット数 | | | |
| 発行 | 2,690,823,195 | 75,294,898,734 | 4,503,801,464 |
| 買戻し | 392,093,731 | 20,321,689,490 | 543,173,539 |
| 償還 | (981,503,966) | (44,245,491,329) | (1,300,071,518) |
| ユニット増減数 | 2,101,412,960 | 51,371,096,895 | 3,746,903,485 |
| 金額 | | | |
| 発行 | \$ 18,709,748 | \$ 477,002,806 | \$ 33,107,008 |
| 買戻し | 2,718,813 | 132,309,105 | 4,079,548 |
| 償還 | (6,832,681) | (285,204,134) | (9,625,099) |
| ファンドユニット取引による増減額 | \$ 14,595,880 | \$ 324,107,777 | \$ 27,561,457 |

Local Currency クラス

| | |
|-------------------------|-----------------------|
| ファンドユニット取引 | |
| ユニット数 | |
| 発行 | 19,827,232,728 |
| 買戻し | 2,614,298,482 |
| 償還 | (4,226,040,857) |
| ユニット増減数 | 18,215,490,353 |
| 金額 | |
| 発行 | \$ 173,196,277 |
| 買戻し | 23,012,817 |
| 償還 | (36,922,113) |
| ファンドユニット取引による増減額 | \$ 159,286,981 |

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

3. 投資明細表

(2019年8月30日現在)

(米ドルで表示)

| 投資口数 | 銘柄名 | 純資産比率 | 公正価値 |
|------------|---|---------------|-------------------------|
| | COMMON STOCKS (97.0%) | | |
| | HONG KONG (18.4%) | | |
| | REITS* (18.4%) | | |
| 33,554,000 | Champion | \$ | 22,611,003 |
| 40,056,000 | Fortune | | 46,009,942 |
| 14,783,000 | Link | | 166,030,107 |
| 33,101,000 | Prosperity | | 12,293,504 |
| | | | <u>246,944,556</u> |
| | TOTAL HONG KONG (Cost \$230,132,307) | | <u>246,944,556</u> |
| | MALAYSIA (1.9%) | | |
| | REITS* (1.9%) | | |
| 26,285,900 | Pavilion | | 11,688,178 |
| 30,908,300 | Sunway | | 14,331,515 |
| | | | <u>26,019,693</u> |
| | TOTAL MALAYSIA (Cost \$24,692,417) | | <u>26,019,693</u> |
| | SINGAPORE (76.7%) | | |
| | REITS* (76.7%) | | |
| 59,957,686 | Ascendas | | 133,124,043 |
| 15,601,000 | Ascendas India Trust | | 16,082,346 |
| 25,772,800 | Ascott Residence Trust | | 24,152,710 |
| 44,535,716 | Cache Logistics Trust | | 22,954,900 |
| 64,591,446 | CapitaLand Commercial Trust | | 99,178,042 |
| 67,017,900 | CapitaMall Trust | | 128,025,833 |
| 36,642,674 | CapitaRetail China Trust | | 40,943,011 |
| 33,142,020 | CDL Hospitality Trusts Class Miscella | | 38,226,090 |
| 21,339,000 | Eagle Hospitality Trust | | 14,403,825 |
| 26,850,439 | ESR | | 9,871,485 |
| 13,151,284 | Frasers Centrepoint Trust | | 26,071,245 |
| 45,408,860 | Frasers Logistics & Industrial Trust | | 39,935,704 |
| 46,005,031 | Keppel | | 40,791,658 |
| 54,116,982 | Manulife US | | 49,246,454 |
| 22,236,270 | Mapletree Commercial Trust | | 36,547,503 |
| 21,469,888 | Mapletree Industrial Trust | | 35,752,192 |
| 49,447,637 | Mapletree Logistics Trust | | 55,963,661 |
| 66,469,800 | Mapletree North Asia Commercial Trust | | 63,249,810 |
| 62,176,319 | OUE Hospitality Trust Class Miscella | | 32,719,660 |
| 9,139,800 | Parkway Life | | 20,358,984 |
| 49,119,100 | Starhill Global | | 26,556,607 |
| 55,549,500 | Suntec | | 77,285,564 |
| | | | <u>1,031,441,327</u> |
| | TOTAL SINGAPORE (Cost \$955,037,364) | | <u>1,031,441,327</u> |
| | TOTAL COMMON STOCKS (Cost \$1,209,862,088) | | <u>\$ 1,304,405,576</u> |
| | TOTAL INVESTMENTS (Cost \$1,209,862,088) | 97.0% | \$ 1,304,405,576 |
| | CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES | 3.0 | 40,139,932 |
| | NET ASSETS | 100.0% | \$ 1,344,545,508 |

* REITS — Real Estate Investment Trust

(2019年8月30日現在)

IDRクラスにおける為替予約取引

| 取得 | 取引相手 | 契約額 | 決済日 | 売却 | 契約額 | 未実現 評価益 | 未実現 評価損 | 未実現 評価損益 (純額) |
|-----|------------------|-----------------|------------|-----|------------|------------|------------|---------------------|
| HKD | Credit Suisse AG | 5,545 | 09/30/2019 | USD | 707 | \$ 1 | \$ - | \$ 1 |
| HKD | Credit Suisse AG | 8,417 | 09/30/2019 | USD | 1,075 | - | (1) | (1) |
| IDR | Credit Suisse AG | 36,513,204 | 09/30/2019 | USD | 2,554 | 13 | - | 13 |
| IDR | Credit Suisse AG | 8,105,404 | 09/30/2019 | USD | 567 | 2 | - | 2 |
| IDR | Credit Suisse AG | 428,780,127,542 | 09/30/2019 | USD | 30,053,480 | 87,761 | - | 87,761 |
| IDR | Credit Suisse AG | 6,758,808 | 09/30/2019 | USD | 473 | 2 | - | 2 |
| SGD | Credit Suisse AG | 3,634 | 09/30/2019 | USD | 2,623 | - | (3) | (3) |
| SGD | Credit Suisse AG | 5,524 | 09/30/2019 | USD | 3,989 | - | (6) | (6) |
| | Brown Brothers | | | | | | | |
| USD | Harriman & Co. | 559,184 | 09/30/2019 | MYR | 2,355,116 | - | (542) | (542) |
| USD | Credit Suisse AG | 5,446 | 09/30/2019 | IDR | 77,684,604 | - | (15) | (15) |
| USD | Credit Suisse AG | 3,582 | 09/30/2019 | IDR | 51,322,116 | - | (26) | (26) |
| USD | Credit Suisse AG | 93 | 09/30/2019 | HKD | 733 | - | - | -* |
| USD | Credit Suisse AG | 5,935,562 | 09/30/2019 | HKD | 46,552,644 | - | (6,112) | (6,112) |
| USD | Credit Suisse AG | 112 | 09/30/2019 | HKD | 880 | - | - | -* |
| USD | Credit Suisse AG | 346 | 09/30/2019 | SGD | 481 | - | (1) | (1) |
| USD | Credit Suisse AG | 1,871 | 09/30/2019 | SGD | 2,598 | - | (3) | (3) |
| USD | Credit Suisse AG | 416 | 09/30/2019 | SGD | 577 | - | (1) | (1) |
| USD | Credit Suisse AG | 22,014,174 | 09/30/2019 | SGD | 30,483,335 | 32,908 | - | 32,908 |
| USD | Credit Suisse AG | 504 | 09/30/2019 | HKD | 3,959 | - | (1) | (1) |
| | | | | | | \$ 120,687 | \$ (6,711) | \$ 113,976 |

INRクラスにおける為替予約取引

| 取得 | 取引相手 | 契約額 | 決済日 | 売却 | 契約額 | 未実現 評価益 | 未実現 評価損 | 未実現 評価損益 (純額) |
|-----|------------------|----------------|------------|-----|---------------|--------------|--------------|---------------------|
| HKD | Credit Suisse AG | 1,380,331 | 09/30/2019 | USD | 176,114 | \$ 63 | \$ - | \$ 63 |
| HKD | Credit Suisse AG | 741,397 | 09/30/2019 | USD | 94,735 | - | (108) | (108) |
| HKD | Credit Suisse AG | 961,523 | 09/30/2019 | USD | 122,651 | 71 | - | 71 |
| HKD | Credit Suisse AG | 543,076 | 09/30/2019 | USD | 69,283 | 32 | - | 32 |
| HKD | Credit Suisse AG | 828,492 | 09/30/2019 | USD | 105,698 | 45 | - | 45 |
| INR | Credit Suisse AG | 79,996,194,858 | 09/30/2019 | USD | 1,111,552,231 | 5,602,827 | - | 5,602,827 |
| SGD | Credit Suisse AG | 630,168 | 09/30/2019 | USD | 454,896 | - | (487) | (487) |
| SGD | Credit Suisse AG | 905,747 | 09/30/2019 | USD | 653,182 | - | (55) | (55) |
| SGD | Credit Suisse AG | 356,353 | 09/30/2019 | USD | 256,960 | 2 | - | 2 |
| SGD | Credit Suisse AG | 543,420 | 09/30/2019 | USD | 392,020 | - | (165) | (165) |
| SGD | Credit Suisse AG | 486,568 | 09/30/2019 | USD | 351,361 | - | (500) | (500) |
| | Brown Brothers | | | | | | | |
| USD | Harriman & Co. | 20,309,955 | 09/30/2019 | MYR | 85,539,438 | - | (19,694) | (19,694) |
| USD | Credit Suisse AG | 814,212,009 | 09/30/2019 | SGD | 1,127,450,744 | 1,217,120 | - | 1,217,120 |
| USD | Credit Suisse AG | 219,531,566 | 09/30/2019 | HKD | 1,721,787,112 | - | (226,055) | (226,055) |
| USD | Credit Suisse AG | 350,799 | 09/30/2019 | INR | 25,218,516 | - | (1,380) | (1,380) |
| USD | Credit Suisse AG | 891,716 | 09/30/2019 | INR | 64,380,471 | - | (7,364) | (7,364) |
| USD | Credit Suisse AG | 621,018 | 09/30/2019 | INR | 44,795,848 | - | (4,561) | (4,561) |
| USD | Credit Suisse AG | 479,673 | 09/30/2019 | INR | 34,521,705 | - | (2,426) | (2,426) |
| USD | Credit Suisse AG | 535,181 | 09/30/2019 | INR | 38,679,384 | - | (4,981) | (4,981) |
| | | | | | | \$ 6,820,160 | \$ (267,776) | \$ 6,552,384 |

(2019年8月30日現在)

JPYクラスにおける為替予約取引

| 取得 | 取引相手 | 契約額 | 決済日 | 売却 | 契約額 | 未実現 評価益 | 未実現 評価損 | 未実現 評価損益 (純額) |
|-----|------------------|---------------|------------|-----|------------|------------------|---------------------|---------------------|
| HKD | Credit Suisse AG | 8,272 | 09/30/2019 | USD | 1,057 | \$ - | \$ (1) | \$ (1) |
| HKD | Credit Suisse AG | 91,059 | 09/30/2019 | USD | 11,615 | 7 | - | 7 |
| HKD | Credit Suisse AG | 997,275 | 09/30/2019 | USD | 127,227 | 58 | - | 58 |
| HKD | Credit Suisse AG | 399,093 | 09/30/2019 | USD | 50,916 | 22 | - | 22 |
| JPY | Credit Suisse AG | 4,533,833,799 | 09/30/2019 | USD | 42,889,091 | - | (93,279) | (93,279) |
| JPY | Credit Suisse AG | 4,464,649 | 09/30/2019 | USD | 42,274 | - | (131) | (131) |
| SGD | Credit Suisse AG | 59,679 | 09/30/2019 | USD | 43,080 | - | (46) | (46) |
| SGD | Credit Suisse AG | 5,429 | 09/30/2019 | USD | 3,920 | - | (6) | (6) |
| SGD | Credit Suisse AG | 261,771 | 09/30/2019 | USD | 188,840 | - | (79) | (79) |
| SGD | Credit Suisse AG | 654,386 | 09/30/2019 | USD | 471,868 | 4 | - | 4 |
| | Brown Brothers | | | | | | | |
| USD | Harriman & Co. | 819,672 | 09/30/2019 | MYR | 3,452,214 | \$ - | \$ (795) | \$ (795) |
| USD | Credit Suisse AG | 8,470,595 | 09/30/2019 | HKD | 66,434,920 | - | (8,722) | (8,722) |
| USD | Credit Suisse AG | 257,802 | 09/30/2019 | JPY | 27,271,840 | 378 | - | 378 |
| USD | Credit Suisse AG | 31,416,259 | 09/30/2019 | SGD | 43,502,533 | 46,962 | - | 46,962 |
| USD | Credit Suisse AG | 8,349 | 09/30/2019 | HKD | 65,535 | - | (15) | (15) |
| USD | Credit Suisse AG | 5,352 | 09/30/2019 | JPY | 568,219 | - | (12) | (12) |
| USD | Credit Suisse AG | 58,812 | 09/30/2019 | JPY | 6,252,023 | - | (202) | (202) |
| USD | Credit Suisse AG | 644,188 | 09/30/2019 | JPY | 68,112,982 | 1,255 | - | 1,255 |
| USD | Credit Suisse AG | 30,965 | 09/30/2019 | SGD | 43,013 | - | (51) | (51) |
| | | | | | | <u>\$ 48,686</u> | <u>\$ (103,339)</u> | <u>\$ (54,653)</u> |

*Net Unrealized Gain/(Loss) is less than \$1.

デリバティブ商品の額

| 店頭デリバティブ 為替予約 | 取引相手 | デリバティブ | | 受取担保金* | 差入担保金* | 純額** |
|--------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|-------------|-------------|---------------------|
| | | 資産の額 | 負債の額 | | | |
| | Brown Brothers | | | | | |
| | Harriman & Co. | \$ - | \$ (21,031) | \$ - | \$ - | \$ (21,031) |
| | Credit Suisse AG | 6,989,533 | (356,795) | - | - | 6,632,738 |
| マスターネットリング契約の 対象となるデリバティブ合計 | | <u>\$ 6,989,533</u> | <u>\$ (377,826)</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 6,611,707</u> |

資産および負債における
店頭デリバティブ合計\$ 6,989,533 \$ (377,826)

* Actual collateral received or pledged, if any, may be more than disclosed in the table above.

** Net represents the receivable/(payable) that would be due from/(to) the counterparty in an event of default. Netting is allowed across transactions traded under the same legal agreement with the same legal entity.

通貨略称

| | | |
|-----|---|----------------------|
| HKD | - | Hong Kong Dollar |
| IDR | - | Indonesian Rupiah |
| INR | - | Indian Rupee |
| JPY | - | Japanese Yen |
| MYR | - | Malaysian Ringgit |
| SGD | - | Singapore Dollar |
| USD | - | United States Dollar |

マネー・プール マザーファンド

《第21期》決算日2020年1月14日

[計算期間：2019年7月17日～2020年1月14日]

「マネー・プール マザーファンド」は、1月14日に第21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21期の運用状況をご報告申し上げます。

| | |
|--------|------------------------------------|
| 運用方針 | わが国の公社債に投資し、安定した収益の確保を目指して運用を行います。 |
| 主要運用対象 | わが国の公社債 |
| 主な組入制限 | 外貨建資産への投資は行いません。 |

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | 騰落率 | | 債組入比率 | 券率 | 債先物比率 | 券率 | 純総資産額 |
|-----------------|-------------|-----|----------|-------|--------|-------|--------|------------|
| | | 期騰 | 落中率 | | | | | |
| 17期(2018年1月15日) | 円 10,046 | | % 0.0 | | % — | | % — | 百万円 707 |
| 18期(2018年7月17日) | 10,044 | | △0.0 | | — | | — | 210 |
| 19期(2019年1月15日) | 10,043 | | △0.0 | | — | | — | 159 |
| 20期(2019年7月16日) | 10,042 | | △0.0 | | — | | — | 147 |
| 21期(2020年1月14日) | 10,041 | | △0.0 | | — | | — | 130 |

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 「債券先物比率」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 | 騰落率 | | 債組入比率 | 券率 | 債先物比率 | 券率 |
|--------------------|-------------|-----|--------|-------|--------|-------|--------|
| | | 騰 | 落中率 | | | | |
| (期首) 2019年7月16日 | 円 10,042 | | % — | | % — | | % — |
| 7月末 | 10,042 | | 0.0 | | — | | — |
| 8月末 | 10,042 | | 0.0 | | — | | — |
| 9月末 | 10,041 | | △0.0 | | — | | — |
| 10月末 | 10,041 | | △0.0 | | — | | — |
| 11月末 | 10,041 | | △0.0 | | — | | — |
| 12月末 | 10,041 | | △0.0 | | — | | — |
| (期末) 2020年1月14日 | 10,041 | | △0.0 | | — | | — |

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

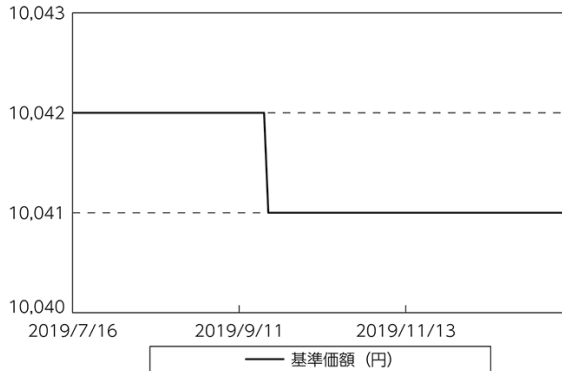
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.01%の下落となりました。

基準価額等の推移



●基準価額の主な変動要因

(下落要因)

運用資金に対するマイナス金利適用が、基準価額にマイナスに作用しました。

●投資環境について

◎国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移、国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りはマイナス0.1%を下回る水準で推移しました。

- ・日銀による金融緩和政策の影響を受けて、無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移し、足下ではマイナス0.03%程度で推移しました。
- ・日銀による短期国債の買入れなどから、国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りはマイナス0.1%を下回る水準で推移しました。期首からマイナス0.15%前後で推移していましたが、2019年9月末に需給の引き締めによりマイナス0.4%まで低下しました。その後上昇し、足下はマイナス0.12%程度で推移しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・わが国のコール・ローンおよびCP現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保および適正な流動性の保持を図りました。

○今後の運用方針

- ・物価は緩やかに上昇していくと予想していますが、日銀の物価目標である2%には届かないと思われれます。したがって、今後も金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、わが国の国債や短期国債（国庫短期証券）現先取引、コール・ローンおよびCP現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保や常時適正な流動性の保持をめざした運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年1月14日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2019年7月17日～2020年1月14日)

その他有価証券

| | | 買付額 | 売付額 |
|----|-------------|------------------|------------------|
| 国内 | コマーシャル・ペーパー | 千円 11,899,993 | 千円 11,899,993 |

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年1月14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

(2020年1月14日現在)

国内その他有価証券

| 区 分 | 当 期 末 | |
|-------------|--------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| コマーシャル・ペーパー | 千円 99,999 | % 76.5 |

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

○投資信託財産の構成

(2020年1月14日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|--------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| その他有価証券 | 千円 99,999 | % 76.5 |
| コール・ローン等、その他 | 30,740 | 23.5 |
| 投資信託財産総額 | 130,739 | 100.0 |

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月14日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 130,739,390 |
| コール・ローン等 | 30,739,441 |
| 其他有価証券(評価額) | 99,999,949 |
| (B) 負債 | 29,454 |
| 未払解約金 | 29,434 |
| 未払利息 | 20 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 130,709,936 |
| 元本 | 130,172,909 |
| 次期繰越損益金 | 537,027 |
| (D) 受益権総口数 | 130,172,909口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,041円 |

<注記事項>

- ①期首元本額 146,998,909円
 期中追加設定元本額 6,285,241円
 期中一部解約元本額 23,111,241円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0041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)

| | |
|--|-------------|
| マナー・プール・ファンドVI | 66,413,629円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) ブラジル・リアルコース(毎月決算型) | 15,855,020円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) マナー・プール・ファンドV(年2回決算型) | 9,345,632円 |
| 世界投資適格債オープン(通貨選択型) マナー・プール・ファンドII(年2回決算型) | 6,979,867円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン(通貨選択型) マナー・プール・ファンドX(年2回決算型) | 5,192,074円 |
| 世界投資適格債オープン(通貨選択型) 円コース(毎月決算型) | 5,154,901円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 円コース(毎月決算型) | 4,314,832円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン(通貨選択型) マナー・プール・ファンドIX(1年決算型) | 2,655,389円 |
| 世界投資適格債オープン(通貨選択型) ブラジル・リアルコース(毎月決算型) | 2,234,005円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 資源国通貨バスケットコース(毎月決算型) | 1,608,548円 |
| 世界投資適格債オープン(通貨選択型) インドネシア・ルピアコース(毎月決算型) | 1,013,875円 |
| トレンド・アロケーション・オープン | 997,308円 |
| 米国エネルギーMLPオープン(毎月決算型) 為替ヘッジなし | 996,215円 |
| 米国エネルギーMLPオープン(毎月決算型) 為替ヘッジあり | 996,215円 |
| 世界投資適格債オープン(通貨選択型) 豪ドルコース(毎月決算型) | 995,161円 |
| マナー・プール・ファンドIV | 976,551円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 豪ドルコース(毎月決算型) | 769,078円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) インドネシア・ルピアコース(毎月決算型) | 554,401円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 米ドルコース(毎月決算型) | 119,857円 |
| エマージング社債オープン(毎月決算型) 為替ヘッジなし | 99,682円 |
| エマージング社債オープン(毎月決算型) 為替ヘッジあり | 99,682円 |
| 国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) 円コース(毎月決算型) | 99,602円 |
| 国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) 為替ヘッジなしコース(毎月決算型) | 99,602円 |
| 国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) インド・ルピーコース(毎月決算型) | 99,602円 |
| 国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) インドネシア・ルピアコース(毎月決算型) | 99,602円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン(通貨選択型) ユーロコース(毎月決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン(通貨選択型) ユーロコース(1年決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン(通貨選択型) 円コース(1年決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン(通貨選択型) ブラジル・リアルコース(毎月決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン(通貨選択型) 米ドルコース(毎月決算型) | 99,592円 |

○損益の状況 (2019年7月17日~2020年1月14日)

| 項目 | 当期 |
|----------------|----------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 8,468 |
| 受取利息 | 484 |
| 支払利息 | △ 8,952 |
| (B) 当期損益金(A) | △ 8,468 |
| (C) 前期繰越損益金 | 615,682 |
| (D) 追加信託差損益金 | 25,915 |
| (E) 解約差損益金 | △ 96,102 |
| (F) 計(B+C+D+E) | 537,027 |
| 次期繰越損益金(F) | 537,027 |

(注) (D)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) (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。

| | |
|---|--------------|
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) インドネシア・ルピアコース (毎月決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) メキシコ・ペソコース (毎月決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 豪ドルコース (1年決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 豪ドルコース (毎月決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 円コース (毎月決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ブラジル・レアルコース (1年決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 米ドルコース (1年決算型) | 99,592円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) メキシコ・ペソコース (1年決算型) | 99,592円 |
| 国際オルタナティブ戦略 Q T X - ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジ) 成長型 | 99,562円 |
| 国際オルタナティブ戦略 Q T X - ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジ) 分配型 | 99,562円 |
| U S 短期ハイ・イールド債オープン 為替プレミアムコース (毎月決算型) | 99,562円 |
| 国際オルタナティブ戦略 Q T X - ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジなし) 成長型 | 99,562円 |
| 国際オルタナティブ戦略 Q T X - ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジなし) 分配型 | 99,561円 |
| 先進国高利回り社債ファンド (為替ヘッジなし・早期償還条項付) 2015-03 | 99,523円 |
| 先進国高利回り社債ファンド (為替ヘッジあり) 2015-03 | 99,523円 |
| 先進国高利回り社債ファンド (為替ヘッジなし) 2015-03 | 99,523円 |
| 世界投資適格債オープン (通貨選択型) 米ドルコース (毎月決算型) | 49,966円 |
| 世界投資適格債オープン (通貨選択型) 中国元コース (毎月決算型) | 28,349円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型) 中国元コース (毎月決算型) | 19,977円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型) トルコ・リラコース (毎月決算型) | 19,961円 |
| 米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型) メキシコ・ペソコース (毎月決算型) | 19,925円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) インドネシア・ルピアコース (1年決算型) | 9,986円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ロシア・ルーブルコース (1年決算型) | 9,986円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ロシア・ルーブルコース (毎月決算型) | 9,986円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) トルコ・リラコース (毎月決算型) | 9,960円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) トルコ・リラコース (1年決算型) | 9,960円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 中国元コース (1年決算型) | 9,960円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 南アフリカ・ランドコース (毎月決算型) | 9,960円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 中国元コース (毎月決算型) | 9,960円 |
| 国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 南アフリカ・ランドコース (1年決算型) | 9,960円 |
| 世界CoCosオープン 為替ヘッジなしコース (毎月決算型) | 9,953円 |
| 世界CoCosオープン 為替プレミアムコース (毎月決算型) | 9,953円 |
| 世界CoCosオープン 為替ヘッジありコース (毎月決算型) | 9,953円 |
| アジアリート戦略オープン (為替ヘッジなし) 毎月決算型 | 9,952円 |
| アジアリート戦略オープン (為替ヘッジあり) 毎月決算型 | 9,952円 |
| アジアリート戦略オープン (為替ヘッジなし) 年2回決算型 | 9,952円 |
| アジアリート戦略オープン (為替ヘッジあり) 年2回決算型 | 9,952円 |
| 欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジなし) | 4,979円 |
| 欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジあり) | 4,979円 |
| 米国高利回り社債・ブラジル・レアルファンド (毎月決算型) | 999円 |
| 米国高利回り社債・円ファンド (毎月決算型) | 999円 |
| 米国高利回り社債ファンド (毎月決算型) | 999円 |
| 米国成長株オープン | 996円 |
| 合計 | 130,172,909円 |