

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。	
	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> 分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。） </div>	

※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6期（決算日：2019年1月28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28日に第6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
 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）

お客さまのお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。

eMAXIS専用サイト <https://emaxis.jp/>

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			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)	税込配分	み配金騰落	期中騰落	期中騰落		
	円	円	%	(配当込み・円換算ベース)	%	%	百万円
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
5期(2018年1月26日)	11,872	0	13.7	28,161.32	15.7	99.2	1,891
6期(2019年1月28日)	9,796	0	△17.5	23,203.72	△17.6	98.9	1,801

(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 (「SPDJJI」) 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 (R E I T) 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 SPDJJI 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 SPDJJI 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、SPDJJI、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。

○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) 2018年1月26日	円 11,872	% —	28,161.32	% —	% 99.2
1月末	11,342	△ 4.5	26,781.42	△ 4.9	98.6
2月末	11,061	△ 6.8	26,091.17	△ 7.4	97.8
3月末	10,835	△ 8.7	25,462.31	△ 9.6	98.0
4月末	11,107	△ 6.4	26,129.54	△ 7.2	98.5
5月末	10,427	△12.2	24,578.64	△12.7	97.8
6月末	9,713	△18.2	22,776.73	△19.1	98.5
7月末	10,248	△13.7	24,193.35	△14.1	98.6
8月末	9,535	△19.7	22,531.17	△20.0	98.6
9月末	9,919	△16.5	23,498.41	△16.6	98.6
10月末	9,101	△23.3	21,535.94	△23.5	98.4
11月末	9,551	△19.6	22,608.23	△19.7	98.0
12月末	8,831	△25.6	20,845.30	△26.0	98.6
(期 末) 2019年1月28日	9,796	△17.5	23,203.72	△17.6	98.9

(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

第6期：2018年1月27日～2019年1月28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6期首	11,872円
第6期末	9,796円
既払分配金	0円
騰落率	-17.5%

※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17.5%の下落となりました。

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（-17.6%）を0.1%上回りました。

基準価額の主な変動要因**下落要因**

新興国株式市況の下落などを受けて新興国REIT市況が下落したことや、南アフリカランドおよび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。

第6期：2018年1月27日～2019年1月28日

投資環境について

▶ 新興国REIT市況

新興国株式市況の下落などを受けて、新興国REIT市況は下落しました。

▶ 為替市況

為替市況は、期首に比べて12.7%の円高・南アフリカランド安、2.4%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

当ファンドは、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17.0%の下落となりました。

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0.1%程度となりました。

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△0.5%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0.6%程度でした。

▶ 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17.6%の下落となったため、カイ離は0.6%程度となりました。

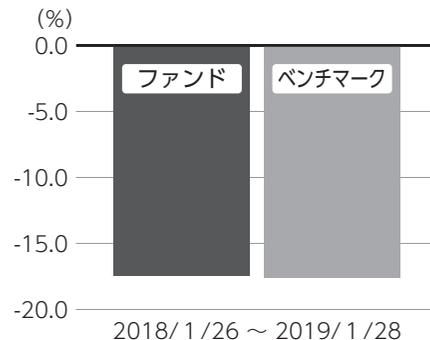
ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

主なプラス要因：為替評価差異要因

※ファンドの基準価額とベンチマークで算出に用いる為替レートが異なるため生じる要因です。

主なマイナス要因：取引コスト要因

基準価額（ベビーファンド）とベンチマークの対比（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、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6期
	2018年1月27日～2019年1月28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	3,423

(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。）

▶ 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

(2018年1月27日～2019年1月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 66	% 0.650	(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)	(30)	(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)	(30)	(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)	(7)	(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	7	0.066	(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)	(7)	(0.066)	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	21	0.205	(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)	(20)	(0.201)	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	94	0.924	
期中の平均基準価額は、10,107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。

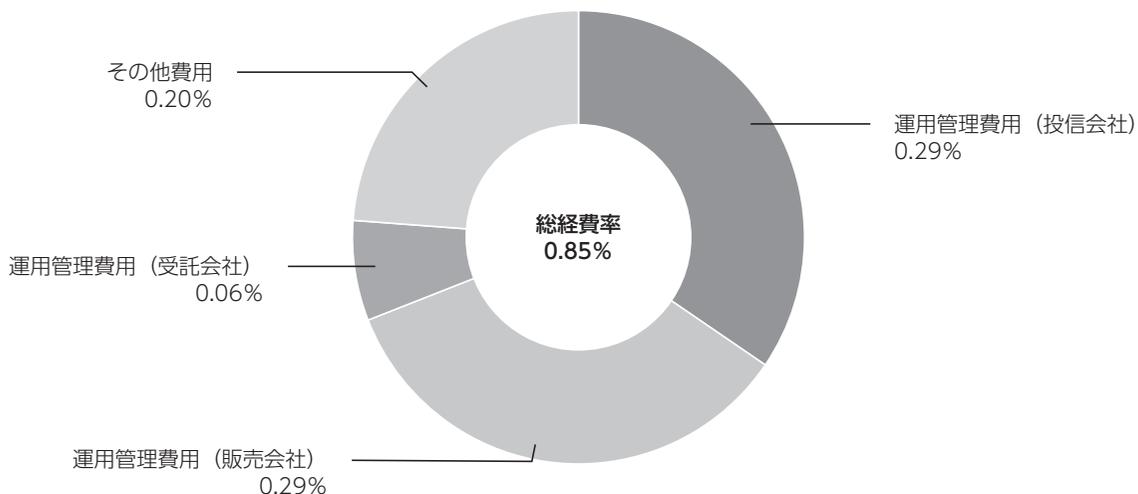
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(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0.85%**です。



(注) 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) 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

(2018年1月27日～2019年1月28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 324,394	千円 329,282	千口 93,261	千円 95,534

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月27日～2019年1月28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	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	$\frac{D}{C}$

平均保有割合 100.0%

※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UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2019年1月28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 1,567,582	千口 1,798,715	千円 1,801,053

○投資信託財産の構成

(2019年1月28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 1,801,053	% 99.3
コール・ローン等、その他	12,178	0.7
投資信託財産総額	1,813,231	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(1,797,824千円)の投資信託財産総額(1,801,438千円)に対する比率は99.8%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=5.76円	1ユーロ=124.76円	1トルコリラ=20.76円	1マレーシアリングギット=26.61円
1タイバーツ=3.47円	1南アフリカランド=8.04円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,813,231,010
コール・ローン等	11,732,196
新興国リートインデックスマザーファンド(評価額)	1,801,053,567
未収入金	445,247
(B) 負債	11,562,048
未払解約金	5,966,503
未払信託報酬	5,566,799
未払利息	22
その他未払費用	28,724
(C) 純資産総額(A-B)	1,801,668,962
元本	1,839,108,668
次期繰越損益金	△ 37,439,706
(D) 受益権総口数	1,839,108,668口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,796円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,593,031,823円
 期中追加設定元本額 610,765,020円
 期中一部解約元本額 364,688,175円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9796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37,439,706円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年1月27日～ 2019年1月28日
費用控除後の配当等収益額	86,750,572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	384,764,261円
分配準備積立金額	158,111,776円
当ファンドの分配対象収益額	629,626,609円
1万口当たり収益分配対象額	3,423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 (2018年1月27日～2019年1月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 4,341
受取利息	11
支払利息	△ 4,352
(B) 有価証券売買損益	△265,651,070
売買益	54,768,570
売買損	△320,419,640
(C) 信託報酬等	△ 11,271,579
(D) 当期損益金(A+B+C)	△276,926,990
(E) 前期繰越損益金	114,811,973
(F) 追加信託差損益金	124,675,311
(配当等相当額)	(381,878,172)
(売買損益相当額)	(△257,202,861)
(G) 計(D+E+F)	△ 37,439,706
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 37,439,706
追加信託差損益金	124,675,311
(配当等相当額)	(384,764,261)
(売買損益相当額)	(△260,088,950)
分配準備積立金	244,862,348
繰越損益金	△406,977,365

(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 (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お知らせ】

- ①商品性として無手数料とするため、販売手数料に係る記載の削除および記載整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2018年4月26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。

新興国リートインデックスマザーファンド

《第6期》決算日2019年1月28日

[計算期間：2018年1月27日～2019年1月28日]

「新興国リートインデックスマザーファンド」は、1月28日に第6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6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。

○最近5期の運用実績

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)		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	期騰落	中率		
2期(2015年1月26日)	12,938	38.5%	29,875.91	40.4%	99.1%	1,950 百万円
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
5期(2018年1月26日)	12,061	14.4	28,161.32	15.7	99.3%	1,890
6期(2019年1月28日)	10,013	△17.0	23,203.72	△17.6	99.0%	1,800

(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（「SPDJ」）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SPDJ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SPDJ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、SPDJ、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。

○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	託 券 率 %
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年1月26日	円 12,061	% —	28,161.32	% —		99.3
1月末	11,524	△ 4.5	26,781.42	△ 4.9		98.6
2月末	11,243	△ 6.8	26,091.17	△ 7.4		97.9
3月末	11,019	△ 8.6	25,462.31	△ 9.6		98.0
4月末	11,301	△ 6.3	26,129.54	△ 7.2		98.5
5月末	10,615	△12.0	24,578.64	△12.7		97.8
6月末	9,893	△18.0	22,776.73	△19.1		98.5
7月末	10,443	△13.4	24,193.35	△14.1		98.6
8月末	9,722	△19.4	22,531.17	△20.0		98.6
9月末	10,118	△16.1	23,498.41	△16.6		98.6
10月末	9,288	△23.0	21,535.94	△23.5		98.4
11月末	9,752	△19.1	22,608.23	△19.7		98.1
12月末	9,021	△25.2	20,845.30	△26.0		98.6
(期 末) 2019年1月28日	10,013	△17.0	23,203.72	△17.6		99.0

(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

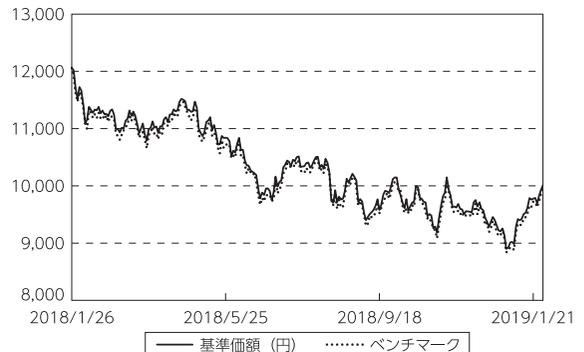
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ17.0%の下落となりました。

◎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(−17.6%)を0.6%上回りました。

基準価額等の推移



(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

- ・新興国株式市況の下落などをを受けて、新興国REIT市況は下落しました。

◎為替市況

- ・為替市況は、期首に比べて12.7%の円高・南アフリカランド安、2.4%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
ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

（主なプラス要因）

- ・為替評価差異要因

※ファンドの基準価額とベンチマークで算出に用いる為替レートが異なるため生じる要因です。

（主なマイナス要因）

- ・取引コスト要因

○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

(2018年1月27日～2019年1月28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 7 (7)	% 0.066 (0.066)	(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)	21 (21) (0)	0.201 (0.201) (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	28	0.270	
期中の平均基準価額は、10,297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

(2018年1月27日～2019年1月28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	236 (-)	6,158 (△ 648)	152	3,608
CONCENTRADORA FIBRA HOTELERA	53 (-)	594 (△ 182)	-	-
ASESOR DE ACTIVOS PRISMA SAP	18 (68)	211 (641)	230	2,576
MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE	32 (-)	678 (△ 532)	-	-
PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	59 (-)	1,603 (△ 651)	10	282
CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S	69 (-)	1,997 (△ 394)	-	-
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	21	780	-	-
FIBRA SHOP PORTAFOLIOS INMOB	37 (-)	373 (△ 92)	175	1,720
小 計	529 (68)	12,397 (△ 1,861)	567	8,188
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ギリシャ				
GRIVALIA PROPERTIES REIC	6	56	-	-
小 計	6	56	-	-
ユ ー ロ 計	6	56	-	-
トルコ		千トルコリラ		千トルコリラ
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	27	25	-	-
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK-NEW	- (9)	- (-)	-	-
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	132	262	-	-
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	-	-	59	105
AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	9	23	71	165
小 計	168 (9)	311 (-)	131	271
ポーランド		千ポーランドズロチ		千ポーランドズロチ
GLOBALWORTH POLAND REAL ESTA	2	11	33	175
小 計	2	11	33	175
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	70	122	45	75
AXIS REAL ESTATE INVESTMENT	120	170	-	-
CAPITALAND MALAYSIA MALL TRU	35	42	-	-
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T	116	196	-	-
KLCCP STAPLED GROUP	19	154	-	-

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
マレーシア		千口	千マレーシアリンギット	千口	千マレーシアリンギット
	PAVILION REAL ESTATE INVEST	56	82	—	—
	KIP REIT	—	—	224	179
	小 計	417	768	269	255
タイ			千タイバーツ		千タイバーツ
	TESCO LOTUS RETAIL GROWTH FR	125	2,388	25	499
	SAMUI AIRPORT PROPERTY FUND	41	975	—	—
	IMPACT GROWTH REAL ESTATE IN	—	—	29	566
	IMPACT GROWTH REIT-FOREIGN	57	1,067	15	286
	GOLDEN VENTURES LEASEHOLD RE	30	435	273	4,314
	GLAND OFFICE LEASEHOLD REIT	25	302	187	2,456
		(—)	(△ 97)		
	HEMARAJ LEASEHOLD REIT	95	742	265	1,790
		(—)	(△ 113)		
	CPN RETAIL GROWTH LEASEH-FOR	33	892	—	—
		(—)	(△ 192)		
	BHIRAJ OFFICE LEASEHOLD REIT	182	2,404	182	2,467
	(—)	(△ 33)			
CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD	57	1,376	—	—	
WHA PREMIUM GROWTH-F	500	5,396	—	—	
	小 計	1,147	15,982	977	12,380
		(—)	(△ 436)		
台湾			千ニュー台湾ドル		千ニュー台湾ドル
	SHIN KONG NO 1 REIT	55	811	466	6,925
	小 計	55	811	466	6,925
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	275	7,033	—	—
	REDEFINE PROPERTIES LTD	416	4,438	43	432
	EMIRA PROPERTY FUND LTD	41	636	50	754
	HYPROP INVESTMENTS LTD	21	2,113	2	190
	REBOSIS PROPERTY FUND LTD	67	524	60	408
	RESILIENT REIT LTD	26	1,508	25	1,367
	SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	134	578	—	—
	VUKILE PROPERTY FUND LTD	109	2,231	30	602
	DELTA PROPERTY FUND LTD	21	108	—	—
	OCTODEC INVESTMENTS LTD	6	130	—	—
	ARROWHEAD PROPERTIES LTD	88	479	—	—
	FORTRESS REIT LTD-A	555	9,544	—	—
	FORTRESS REIT LTD-B	445	6,770	—	—
		(64)	(—)	(64)	(1,969)
	EQUITES PROPERTY FUND LTD	221	4,460	—	—
	STOR-AGE PROPERTY REIT LTD	155	1,947	—	—
	小 計	2,584	42,503	210	3,754
		(64)	(—)	(64)	(1,969)

(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

(2018年1月27日～2019年1月28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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為替直物取引	482	97	20.1	252	100	39.7

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UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2019年1月28日現在)

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				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		1,324	1,408	35,302	203,339	11.3
CONCENTRADORA FIBRA HOTELERA		278	331	3,305	19,037	1.1
ASESOR DE ACTIVOS PRISMA SAP		144	—	—	—	—
MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE		323	356	7,182	41,371	2.3
PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA		320	370	9,510	54,781	3.0
CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S		319	388	10,111	58,241	3.2
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA		141	163	5,511	31,746	1.8
FIBRA SHOP PORTAFOLIOS INMOB		138	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,989	3,019	70,923	408,518	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	6	—	< 22.7% >	
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ		
GRIVALIA PROPERTIES REIC		15	22	193	24,148	1.3
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	15	22	193	24,148	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.3% >	
(トルコ)				千トルコリラ		
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK		201	238	242	5,041	0.3
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI		781	913	1,406	29,195	1.6
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM		59	—	—	—	—
AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS		62	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,104	1,151	1,649	34,237	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	2	—	< 1.9% >	

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		
(ポーランド)		千口	千口	千ポーランドズロチ	千円	%
GLOBALWORTH POLAND REAL ESTA		30	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	30	—	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< - % >	
(マレーシア)				千マレーシアリングギット		
SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN		503	528	925	24,624	1.4
AXIS REAL ESTATE INVESTMENT		224	344	599	15,960	0.9
CAPITALAND MALAYSIA MALL TRU		278	313	338	9,012	0.5
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T		541	658	1,185	31,536	1.8
KLCCP STAPLED GROUP		142	161	1,274	33,906	1.9
PAVILION REAL ESTATE INVEST		254	310	543	14,473	0.8
KIP REIT		224	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,169	2,318	4,867	129,513	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	—	< 7.2 % >	
(タイ)				千タイバーツ		
TESCO LOTUS RETAIL GROWTH FR		713	813	15,460	53,647	3.0
SAMUI AIRPORT PROPERTY FUND		225	266	6,189	21,478	1.2
IMPACT GROWTH REAL ESTATE IN		29	—	—	—	—
IMPACT GROWTH REIT-FOREIGN		260	302	6,019	20,888	1.2
GOLDEN VENTURES LEASEHOLD RE		243	—	—	—	—
GLAND OFFICE LEASEHOLD REIT		162	—	—	—	—
HEMARAJ LEASEHOLD REIT		170	—	—	—	—
CPN RETAIL GROWTH LEASEH-FOR		667	700	18,571	64,442	3.6
CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD		—	57	1,523	5,287	0.3
WHA PREMIUM GROWTH-F		—	500	5,450	18,911	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	2,471	2,641	53,214	184,655	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	6	—	< 10.3 % >	
(台湾)				千ニュー台湾ドル		
SHIN KONG NO 1 REIT		411	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	411	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< - % >	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		1,112	1,388	34,916	280,731	15.6
REDEFINE PROPERTIES LTD		2,142	2,516	25,413	204,324	11.3
EMIRA PROPERTY FUND LTD		209	200	3,081	24,775	1.4
HYPROP INVESTMENTS LTD		100	120	10,513	84,531	4.7
REBOSIS PROPERTY FUND LTD		256	264	700	5,634	0.3
RESILIENT REIT LTD		156	158	9,602	77,201	4.3
SA CORPORATE REAL ESTATE LTD		1,031	1,165	4,197	33,745	1.9
VUKILE PROPERTY FUND LTD		307	387	7,873	63,303	3.5
DELTA PROPERTY FUND LTD		224	245	1,062	8,539	0.5
OCTODEC INVESTMENTS LTD		66	72	1,369	11,013	0.6
ARROWHEAD PROPERTIES LTD		415	503	2,125	17,089	0.9
FORTRESS REIT LTD-A		—	555	10,584	85,096	4.7
FORTRESS REIT LTD-B		—	445	6,652	53,488	3.0
EQUITES PROPERTY FUND LTD		—	221	4,468	35,924	2.0

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	
(南アフリカ) STOR-AGE PROPERTY REIT LTD	千口 —	千口 155	千南アフリカランド 1,994	千円 16,038	% 0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額 6,025	8,399	124,557	1,001,439		
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	15	—	< 55.6% >	
合 計	口 数 ・ 金 額 15,217	17,552	—	1,782,511		
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	36	—	< 99.0% >	

(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15.6%)

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16%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11.3%)

① 信託の概要

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。

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

(2019年1月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 1,782,511	% 98.9
コール・ローン等、その他	18,927	1.1
投資信託財産総額	1,801,438	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (1,797,824千円) の投資信託財産総額 (1,801,438千円) に対する比率は99.8%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=5.76円	1 ユーロ=124.76円	1 トルコリラ=20.76円	1 マレーシアリングギット=26.61円
1 タイバーツ=3.47円	1 南アフリカランド=8.04円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月28日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,803,552,361 円
コール・ローン等	18,927,446
投資証券(評価額)	1,782,511,315
未収入金	2,113,600
(B) 負債	2,561,371
未払金	2,116,112
未払解約金	445,247
未払利息	6
その他未払費用	6
(C) 純資産総額(A-B)	1,800,990,990
元本	1,798,715,238
次期繰越損益金	2,275,752
(D) 受益権総口数	1,798,715,238口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,013円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,567,582,413円
 期中追加設定元本額 324,394,708円
 期中一部解約元本額 93,261,883円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0013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)

eMAX I S 新興国リートインデックス 1,798,715,238円

○損益の状況 (2018年1月27日～2019年1月28日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	94,963,741 円
受取配当金	94,967,128
受取利息	8
支払利息	△ 3,395
(B) 有価証券売買損益	△414,905,724
売買益	42,264,687
売買損	△457,170,411
(C) 保管費用等	△ 3,476,315
(D) 当期損益金(A+B+C)	△323,418,298
(E) 前期繰越損益金	323,078,837
(F) 追加信託差損益金	4,887,637
(G) 解約差損益金	△ 2,272,424
(H) 計(D+E+F+G)	2,275,752
次期繰越損益金(H)	2,275,752

- (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。