

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7期（決算日：2020年1月27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27日に第7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 (分配落)	標準価額			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	純資産額	
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 中 率			期 騰
	円	円	円	%	円	%	%	百万円	
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
7期(2020年1月27日)	9,881		0		0.9	23,736.25	2.3	97.0	1,876

(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(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<sup>®</sup>およびS & P<sup>®</sup>はStandard & Poor's Financial Services LLC(「S & P」)の登録商標で、Dow Jones<sup>®</sup>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) 2019年1月28日	円 9,796	% —	23,203.72	% —	% 98.9
1月末	10,004	2.1	23,464.71	1.1	98.9
2月末	9,893	1.0	23,405.06	0.9	98.7
3月末	9,481	△3.2	22,459.45	△3.2	98.0
4月末	9,934	1.4	23,576.95	1.6	98.7
5月末	9,245	△5.6	22,146.62	△4.6	96.4
6月末	9,656	△1.4	22,985.53	△0.9	98.0
7月末	9,612	△1.9	22,889.15	△1.4	97.6
8月末	8,976	△8.4	21,376.68	△7.9	97.2
9月末	9,508	△2.9	22,721.42	△2.1	94.5
10月末	9,681	△1.2	23,069.13	△0.6	96.0
11月末	9,905	1.1	23,591.76	1.7	95.6
12月末	10,015	2.2	23,932.56	3.1	96.2
(期 末) 2020年1月27日	9,881	0.9	23,736.25	2.3	97.0

(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7期：2019年1月29日～2020年1月27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7期首	9,796円
第7期末	9,881円
既払分配金	0円
騰落率	0.9%

※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0.9%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（2.3%）を1.4%下回りました。

**基準価額の主な変動要因****上昇要因**

ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

第7期：2019年1月29日～2020年1月27日

## 投資環境について

### ▶ 新興国REIT市況

新興国REIT市況は、米中貿易交渉の進展への好感などを受けて、上昇しました。

### ▶ 為替市況

為替市況は、期首に比べて6.0%の円高・南アフリカランド安、0.5%の円安・メキシコペソ高となりました。

## 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

資産のほぼ全額をマザーファンドに投資したことにより、基準価額はマザーファンド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

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

ベンチマークとの乖離は $\Delta 1.4\%$ 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 $\Delta 0.6\%$ 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 $\Delta 0.8\%$ 程度でした。

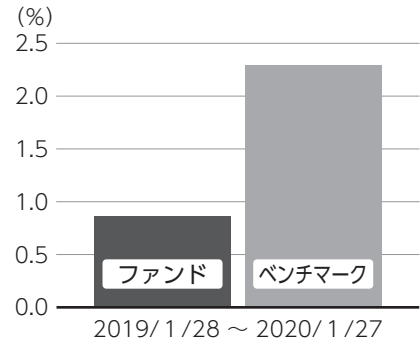
ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

**主なプラス要因：**ありません。

#### 主なマイナス要因

- ・取引要因によるものです。
- ・組入要因によるものです。

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7期 2019年1月29日～2020年1月27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	3,947

(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マザーファンドの組入比率を高位に維持する方針です。

▶ 新興国リートインデックスマザーファンド  
ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。



2019年1月29日～2020年1月27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	63	0.651	(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 )	(28)	(0.293)	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 )	(28)	(0.293)	交付運用報告書等各种書類の送付、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	0.056	(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 )	(0)	(0.003)	
( 投 資 信 託 証 券 )	(5)	(0.054)	
(c) 有価証券取引税	1	0.011	(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 )	(1)	(0.010)	
(d) その他費用	17	0.177	(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 )	(17)	(0.173)	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	86	0.895	

期中の平均基準価額は、9,675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。

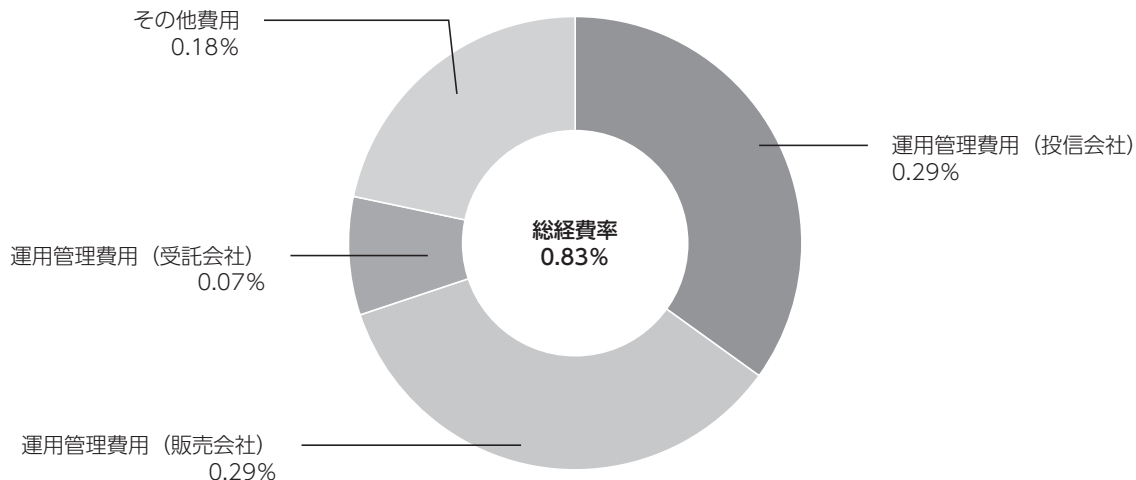
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.83%**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

(2019年1月29日～2020年1月27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 247,217	千円 239,887	千口 199,678	千円 200,936

## ○株式売買比率

(2019年1月29日～2020年1月27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
	新興国リートインデックスマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	30,619千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	—千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	—

(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1月29日～2020年1月27日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;eMAXIS 新興国リートインデックス&gt;

該当事項はございません。

&lt;新興国リートインデックスマザーファンド&gt;

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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 428	百万円 203	% 47.4	百万円 394	百万円 275	% 69.8

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銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2020年1月27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 1,798,715	千口 1,846,254	千円 1,875,979

## ○投資信託財産の構成

(2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国リートインデックスマザーファンド	千円 1,875,979	% 98.8
コール・ローン等、その他	22,668	1.2
投資信託財産総額	1,898,647	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(1,876,439千円)の投資信託財産総額(1,882,715千円)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 アメリカドル=109.06円	1 メキシコペソ=5.79円	1 ユーロ=120.30円	1 トルコリラ=18.34円
1 マレーシアリングgit=26.87円	1 タイバーツ=3.55円	1 南アフリカランド=7.56円	

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,898,647,026
コール・ローン等	15,987,545
新興国リートインデックスマザーファンド(評価額)	1,875,979,119
未収入金	6,680,362
(B) 負債	22,029,103
未払解約金	15,864,228
未払信託報酬	6,133,239
未払利息	6
その他未払費用	31,630
(C) 純資産総額(A-B)	1,876,617,923
元本	1,899,217,973
次期繰越損益金	△ 22,600,050
(D) 受益権総口数	1,899,217,973口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.881円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 1,839,108,668円  
 期中追加設定元本額 557,824,613円  
 期中一部解約元本額 497,715,308円  
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9881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22,600,050円です。

## ③分配金の計算過程

項 目	2019年1月29日～ 2020年1月27日
費用控除後の配当等収益額	95,817,346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	464,209,363円
分配準備積立金額	189,693,854円
当ファンドの分配対象収益額	749,720,563円
1万口当たり収益分配対象額	3,947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ます場合があります。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 (2019年1月29日～2020年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,346
受取利息	28
支払利息	△ 3,374
(B) 有価証券売買損益	35,509,083
売買益	44,283,323
売買損	△ 8,774,240
(C) 信託報酬等	△ 12,053,979
(D) 当期損益金(A+B+C)	23,451,758
(E) 前期繰越損益金	△ 123,694,287
(F) 追加信託差損益金	77,642,479
(配当等相当額)	( 461,802,990)
(売買損益相当額)	(△384,160,511)
(G) 計(D+E+F)	△ 22,600,050
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 22,600,050
追加信託差損益金	77,642,479
(配当等相当額)	( 464,209,363)
(売買損益相当額)	(△386,566,884)
分配準備積立金	285,511,200
繰越損益金	△385,753,729

(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。

# 新興国リートインデックスマザーファンド

## 《第7期》決算日2020年1月27日

[計算期間：2019年1月29日～2020年1月27日]

「新興国リートインデックスマザーファンド」は、1月27日に第7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7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		
3期(2016年1月26日)	9,026	△30.2%	20,852.65	△30.2%	98.5%	1,379 百万円
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
7期(2020年1月27日)	10,161	1.5%	23,736.25	2.3%	97.0%	1,876

(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（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<sup>®</sup>およびS & P<sup>®</sup>はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones<sup>®</sup>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。

## ○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) 2019年1月28日	円	%		%		%
	10,013	—	23,203.72	—		99.0
1月末	10,226	2.1	23,464.71	1.1		98.9
2月末	10,117	1.0	23,405.06	0.9		98.7
3月末	9,700	△3.1	22,459.45	△3.2		98.0
4月末	10,168	1.5	23,576.95	1.6		98.7
5月末	9,469	△5.4	22,146.62	△4.6		96.4
6月末	9,894	△1.2	22,985.53	△0.9		98.0
7月末	9,855	△1.6	22,889.15	△1.4		97.6
8月末	9,207	△8.0	21,376.68	△7.9		97.2
9月末	9,758	△2.5	22,721.42	△2.1		94.6
10月末	9,941	△0.7	23,069.13	△0.6		96.0
11月末	10,176	1.6	23,591.76	1.7		95.6
12月末	10,294	2.8	23,932.56	3.1		96.3
(期 末) 2020年1月27日	10,161	1.5	23,736.25	2.3		97.0

(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

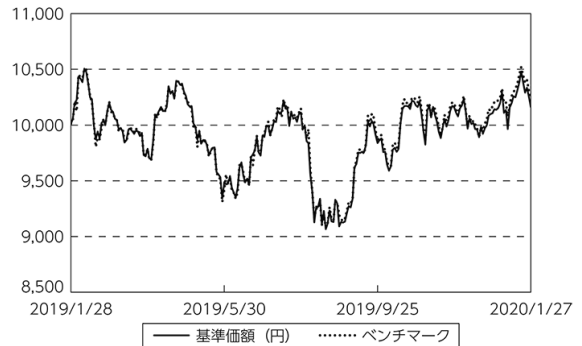
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ1.5%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(2.3%)を0.8%下回りました。

## 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。

● 基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

● 投資環境について

◎ 新興国REIT市況

・ 新興国REIT市況は、米中貿易交渉の進展への好感などを受けて、上昇しました。

◎ 為替市況

・ 為替市況は、期首に比べて6.0%の円高・南アフリカランド安、0.5%の円安・メキシコペソ高となりました。

● 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2.3%の上昇となったため、乖離は△0.8%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)

- ・ ありません。

(主なマイナス要因)

- ・ 取引要因によるものです。
- ・ 組入要因によるものです。

○ 今後の運用方針

- ・ ベンチマークの動き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

(2019年1月29日～2020年1月27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 6 ( 0 ) ( 5 )	% 0.056 (0.003) (0.054)	(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 )	1 ( 0 ) ( 1 )	0.011 (0.001) (0.010)	(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 )	17 (17) ( 0 )	0.174 (0.173) (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	24	0.241	
期中の平均基準価額は、9,917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1月29日～2020年1月27日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ギリシャ	—	—	3,606	251
		(3,606)	(183)		

(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す。

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	メキシコ		千口		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	185	4,751	140	3,861
		( - )	(△ 1,320)		
	CONCENTRADORA FIBRA HOTELERA	35	301	45	406
		( - )	(△ 246)		
	MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE	32	714	19	480
		( - )	(△ 362)		
	PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	64	1,891	48	1,430
	CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S	63	1,678	34	925
		( - )	(△ 377)		
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	22	866	18	702
	小計	403	10,203	308	7,808
		( - )	(△ 2,307)		
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ				
	GRIVALIA PROPERTIES REIC	-	-	-	-
		( - )	(△ 9)	( 22)	( 183)
	小計	( - )	(△ 9)	( 22)	( 183)
	ユーロ計	( - )	(△ 9)	( 22)	( 183)
	トルコ		千トルコリラ		千トルコリラ
	IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	40	37	60	55
	EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	99	131	98	138
	小計	139	169	158	194
	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	248	470	30	52
	AXIS REAL ESTATE INVESTMENT	44	81	-	-
CAPITALAND MALAYSIA MALL TRU	138	150	-	-	
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T	225	449	24	46	
KLCCP STAPLED GROUP	65	525	8	62	
PAVILION REAL ESTATE INVEST	83	154	-	-	
小計	804	1,831	62	161	
タイ		千タイバート		千タイバート	
TESCO LOTUS RETAIL GROWTH FR	120	2,570	83	1,874	
SAMUI AIRPORT PROPERTY FUND	11	259	277	7,069	
IMPACT GROWTH REIT-FOREIGN	40	1,002	15	435	
CPN RETAIL GROWTH LEASEH-FOR	110	3,471	32	1,141	
CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD	-	-	57	1,733	
WHA PREMIUM GROWTH-F	49	743	22	452	
	( - )	(△ 50)			
S PRIME GROWTH LEASE-FOREIGN	160	2,332	-	-	
	( - )	(△ 28)			
FRASERS PROPERTY THA-FOREIGN	620	11,285	-	-	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	タイ	千口	千タイバート	千口	千タイバート
	HEMRAJ LEASEHOLD REIT-FOREIG	290	2,832	—	—
	小 計	1,400 ( — )	24,497 (△ 78)	488	12,706
	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	190	4,522	141	3,447
	REDEFINE PROPERTIES LTD	375	3,340	253	2,275
	EMIRA PROPERTY FUND LTD	29	391	31	390
	HYPROP INVESTMENTS LTD	13	901	10	744
	REBOSIS PROPERTY FUND LTD	—	—	264	68
	RESILIENT REIT LTD	22	1,364	54	3,450
	SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	146	454	95	295
	VUKILE PROPERTY FUND LTD	65	1,314	24	463
	DELTA PROPERTY FUND LTD	—	—	245	135
	OCTODEC INVESTMENTS LTD	7	148	79	1,274
	ARROWHEAD PROPERTIES LTD	— (△ 503)	— (△ 2,125)	—	—
	FORTRESS REIT LTD-A	89	1,825	65	1,348
	FORTRESS REIT LTD-B	54	609	76	893
EQUITES PROPERTY FUND LTD	59	1,174	18	378	
STOR-AGE PROPERTY REIT LTD	52	691	18	256	
ATTACQ LTD	386	6,075	26	332	
ARROWHEAD PROPERTIES LTD-B	— ( 414)	— ( 2,125)	—	—	
小 計	1,490 (△ 88)	22,816 ( — )	1,405	15,755	

(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。

## ○株式売買比率

(2019年1月29日～2020年1月27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	30,619千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	—千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	—

(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1月29日～2020年1月27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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	428	203	47.4	394	275	69.8

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銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	1,408	1,453	46,820	271,090	14.5	
CONCENTRADORA FIBRA HOTELERA	331	320	2,839	16,438	0.9	
MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE	356	369	9,542	55,250	2.9	
PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	370	386	12,350	71,506	3.8	
CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S	388	417	12,135	70,264	3.7	
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	163	167	7,013	40,606	2.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,019	3,114	90,700	525,156	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<28.0%>	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ			
GRIVALIA PROPERTIES REIC	22	—	—	—	—	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	22	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	238	218	396	7,279	0.4	
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	913	914	1,527	28,015	1.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,151	1,132	1,924	35,295	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.9%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN	528	746	1,374	36,922	2.0	
AXIS REAL ESTATE INVESTMENT	344	388	715	19,217	1.0	
CAPITALAND MALAYSIA MALL TRU	313	452	456	12,266	0.7	
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T	658	859	1,632	43,874	2.3	
LKCC STAPLED GROUP	161	218	1,746	46,915	2.5	

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	%
PAVILION REAL ESTATE INVEST		310	394	686	18,439	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	2,318	3,060	6,610	177,637	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 9.5% >	
(タイ)				千タイバート		
TESCO LOTUS RETAIL GROWTH FR		813	850	18,798	66,733	3.6
SAMUI AIRPORT PROPERTY FUND		266	—	—	—	—
IMPACT GROWTH REIT-FOREIGN		302	326	8,041	28,548	1.5
CPN RETAIL GROWTH LEASEH-FOR		700	779	27,679	98,261	5.2
CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD		57	—	—	—	—
WHA PREMIUM GROWTH-F		500	526	8,901	31,599	1.7
S PRIME GROWTH LEASE-FOREIGN		—	160	2,240	7,952	0.4
FRASERS PROPERTY THA-FOREIGN		—	620	10,044	35,656	1.9
HEMRAJ LEASEHOLD REIT-FOREIG		—	290	2,537	9,008	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	2,641	3,553	78,242	277,759	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	7	—	< 14.8% >	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		1,388	1,438	30,445	230,166	12.3
REDEFINE PROPERTIES LTD		2,516	2,637	19,254	145,567	7.8
EMIRA PROPERTY FUND LTD		200	198	2,570	19,431	1.0
HYPROP INVESTMENTS LTD		120	123	6,710	50,727	2.7
REBOSIS PROPERTY FUND LTD		264	—	—	—	—
RESILIENT REIT LTD		158	127	8,389	63,426	3.4
SA CORPORATE REAL ESTATE LTD		1,165	1,216	3,685	27,865	1.5
VUKILE PROPERTY FUND LTD		387	427	7,770	58,743	3.1
DELTA PROPERTY FUND LTD		245	—	—	—	—
OCTODEC INVESTMENTS LTD		72	—	—	—	—
ARROWHEAD PROPERTIES LTD		503	—	—	—	—
FORTRESS REIT LTD-A		555	579	10,689	80,813	4.3
FORTRESS REIT LTD-B		445	422	3,239	24,489	1.3
EQUITES PROPERTY FUND LTD		221	261	5,199	39,306	2.1
STOR-AGE PROPERTY REIT LTD		155	188	2,737	20,693	1.1
ATTACQ LTD		—	359	4,131	31,235	1.7
ARROWHEAD PROPERTIES LTD-B		—	414	1,518	11,480	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	8,399	8,395	106,342	803,948	
	銘柄 数 < 比 率 >	15	13	—	< 42.9% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	17,552	19,257	—	1,819,796	
	銘柄 数 < 比 率 >	36	34	—	< 97.0% >	

(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

## ●FIBRA UNO ADMINISTRACION SA（期末組入比率14.5%）

## 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15%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/>

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

## 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12%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權益を有しています。

## 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/>

## ○投資信託財産の構成

(2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	1,819,796	96.7
コール・ローン等、その他	62,919	3.3
投資信託財産総額	1,882,715	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（1,876,439千円）の投資信託財産総額（1,882,715千円）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アメリカドル=109.06円	1メキシコペソ=5.79円	1ユーロ=120.30円	1トルコリラ=18.34円
1マレーシアリングギット=26.87円	1タイバーツ=3.55円	1南アフリカランド=7.56円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,885,877,497
コール・ローン等	62,903,538
投資証券(評価額)	1,819,796,485
未収入金	3,177,474
(B) 負債	9,842,814
未払金	3,162,450
未払解約金	6,680,362
未払利息	2
(C) 純資産総額(A-B)	1,876,034,683
元本	1,846,254,423
次期繰越損益金	29,780,260
(D) 受益権総口数	1,846,254,423口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,161円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,798,715,238円  
 期中追加設定元本額 247,217,754円  
 期中一部解約元本額 199,678,569円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0161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 1,846,254,423円

○損益の状況 (2019年1月29日～2020年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	109,651,733
受取配当金	109,545,739
受取利息	108,964
支払利息	△ 2,970
(B) 有価証券売買損益	△ 70,359,952
売買益	209,434,463
売買損	△279,794,415
(C) 保管費用等	△ 3,199,005
(D) 当期損益金(A+B+C)	36,092,776
(E) 前期繰越損益金	2,275,752
(F) 追加信託差損益金	△ 7,330,324
(G) 解約差損益金	△ 1,257,944
(H) 計(D+E+F+G)	29,780,260
次期繰越損益金(H)	29,780,260

- (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。