

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

※公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」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**  
イーマキシス

## eMAXIS 新興国リートインデックス



第2期（決算日：2015年1月26日）



### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、お手持ちの「eMAXIS 新興国リートインデックス」は、去る1月26日に第2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投信**

MUFG

東京都千代田区丸の内一丁目4番5号

URL:<http://www.am.muftg.jp/>

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

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

営業企画推進部  
お客様専用フリーダイヤル

TEL. 0120-151034

(9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)

お客様のお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

# ◆ 目次

## ◀ eMAXIS 新興国リートインデックスのご報告 ▶

◇設定以来の運用実績	1
◇当期中の基準価額と市況等の推移	2
◇運用経過	3
◇今後の運用方針	6
◇1万口当たりの費用明細	7
◇売買及び取引の状況	7
◇利害関係人との取引状況等	8
◇自社による当ファンドの設定・解約状況	8
◇組入資産の明細	9
◇投資信託財産の構成	9
◇資産、負債、元本及び基準価額の状況	10
◇損益の状況	10
◇お知らせ	11

## ◀ マザーファンドのご報告 ▶

◇新興国リートインデックスマザーファンド	12
----------------------	----

## 本資料の表記にあたって

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

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み		期騰落率	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
		分配	み金		期騰落	中率		
(設定日) 2013年11月18日	円 10,000		円 —	% —	22,469.39	% —	% —	百万円 1
1期(2014年1月27日)	9,403		0	△ 6.0	21,286.56	△ 5.3	98.8	275
2期(2015年1月26日)	12,957		0	37.8	29,875.91	40.4	99.1	1,399

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

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

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

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 新興国リートインデックス (配当込み・円換算ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2014年1月27日	円	%		%	%
	9,403	—	21,286.56	—	98.8
1月末	9,268	△ 1.4	21,038.82	△ 1.2	98.3
2月末	9,597	2.1	21,702.46	2.0	98.4
3月末	10,140	7.8	22,971.91	7.9	97.5
4月末	10,466	11.3	23,793.63	11.8	99.3
5月末	10,483	11.5	23,846.07	12.0	97.7
6月末	10,679	13.6	24,264.13	14.0	99.1
7月末	11,187	19.0	25,520.94	19.9	100.7
8月末	11,410	21.3	26,039.59	22.3	99.5
9月末	11,231	19.4	25,670.33	20.6	99.1
10月末	11,913	26.7	27,261.53	28.1	99.0
11月末	12,979	38.0	29,847.63	40.2	99.0
12月末	12,464	32.6	28,667.34	34.7	99.6
(期 末) 2015年1月26日	12,957	37.8	29,875.91	40.4	99.1

(注) 騰落率は期首比。

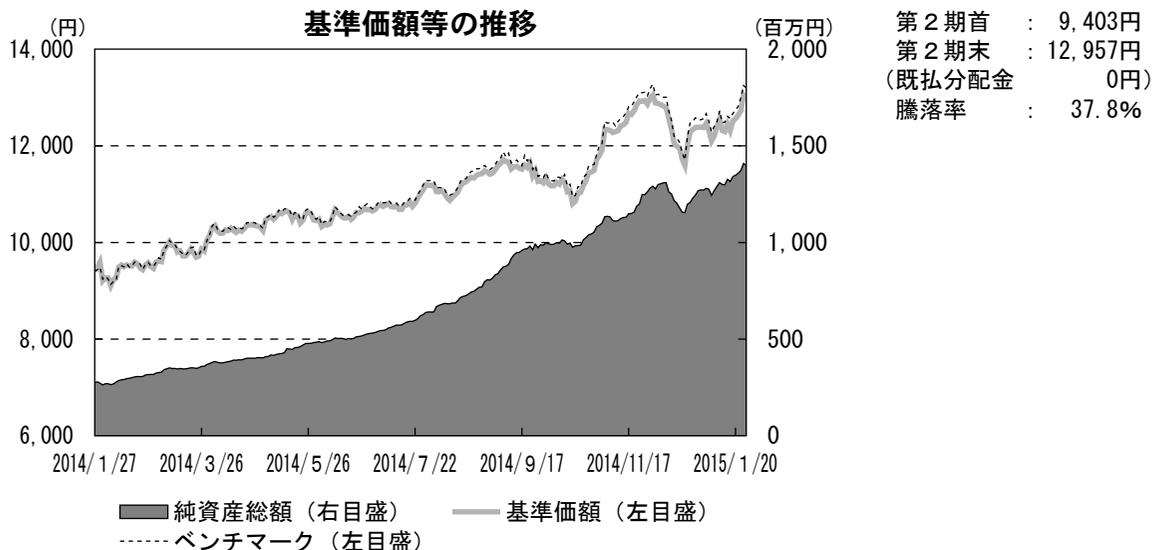
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## 運用経過

## 当期中の基準価額等の推移について

(第2期：2014/1/28～2015/1/26)

基準価額の動き	基準価額は期首に比べ37.8%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(40.4%)を2.6%下回りました。



## 基準価額の主な変動要因

上昇要因	南アフリカでのプラチナ鉱山のストライキ終結報道やメキシコ中央銀行による利下げの実施などを受けて、新興国REIT市況が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。さらに南アフリカランドやメキシコペソが円に対して上昇したことも基準価額の上昇要因となりました。
------	--

## 投資環境について

(第2期：2014/1/28～2015/1/26)

### ◎新興国REIT市況

- ・期首から2014年8月にかけては、ウクライナなどで地政学的リスクが高まるなか、南アフリカでのプラチナ鉱山のストライキ終結報道やメキシコ中央銀行による利下げの実施などが好感され、新興国REIT市況は上昇しました。
- ・9月から期末にかけては、世界経済への不透明感が高まったことや商品市況の下落が嫌気される局面もありましたが、FOMC（米連邦公開市場委員会）で利上げに対する慎重な姿勢が示されたことなどが、新興国REIT市況を下支えしました。

### ◎為替市況

- ・為替市況は、期首に比べて12.1%の円安・南アフリカランド高、5.3%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 >

- ・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（以下、マザーファンド）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38.5%の上昇となりました。

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

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

＜eMAXIS 新興国リートインデックス＞  
ベンチマークとのカイ離は $\Delta 2.6\%$ 程度となりました。

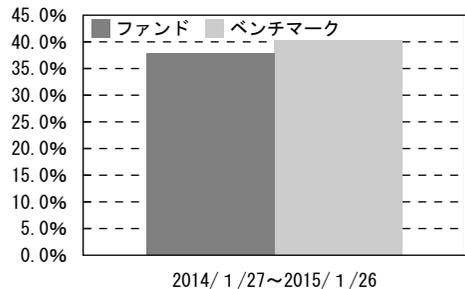
	マザーファンド 保有以外の要因	マザーファンド 保有による要因	合 計
ベンチマーク とのカイ離	$\Delta 0.7\%$ 程度	$\Delta 1.9\%$ 程度	$\Delta 2.6\%$ 程度

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

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

＜マザーファンド保有による要因＞  
マザーファンド保有による影響は $\Delta 1.9\%$ 程度でした。

基準価額 (バビ-ファンド) とベンチマークの対比 (騰落率)



＜新興国リートインデックスマザーファンド＞  
ベンチマークは40.4%の上昇となったため、カイ離は $\Delta 1.9\%$ 程度となりました。

	銘柄選択要因	売買コスト要因	為替評価要因	その他の要因	合 計
ベンチマークとのカイ離	$\Delta 0.0\%$ 程度	$\Delta 0.8\%$ 程度	$\Delta 0.3\%$ 程度	$\Delta 0.8\%$ 程度	$\Delta 1.9\%$ 程度

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

## ◎銘柄選択要因

銘柄選択による影響は $\Delta 0.0\%$ 程度でした。

- ・期を通じてベンチマーク採用の全銘柄に投資しました。

## ◎売買コスト要因

売買コストによる影響は $\Delta 0.8\%$ 程度でした。

## ◎為替評価要因

為替評価による影響は $\Delta 0.3\%$ 程度でした。

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

## ◎その他の要因

その他の要因による影響は $\Delta 0.8\%$ 程度でした。

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

## 分配金について

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

【分配原資の内訳】 (単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第2期
	2014年1月28日～2015年1月26日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,957

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

<eMAXIS 新興国リートインデックス>

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

<新興国リートインデックスマザーファンド>

- ・引き続き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

(2014年1月28日～2015年1月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	円 71 ( 32 ) ( 32 ) ( 7 )	% 0.646 (0.290) (0.291) (0.065)	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 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 分配金・償還金・換金代金支払等の事務手続き、交付運用報告書等の送付、購入後の説明・情報提供等の対価 投資信託財産の保管・管理、運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	24 ( 24 )	0.218 (0.218)	(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 有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	2 ( 2 )	0.016 (0.016)	(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
(d) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( 監 査 費 用 ) ( そ の 他 )	68 ( 67 ) ( 0 ) ( 0 )	0.618 (0.613) (0.004) (0.002)	(d) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 外国での資産の保管等に要する費用 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	165	1.498	
期中の平均基準価額は、10,984円です。			

(注) 各期中の費用(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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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)を各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

(2014年1月28日～2015年1月26日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国リートインデックスマザーファンド	千口 918,939	千円 1,039,925	千口 132,126	千円 154,101

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年1月28日～2015年1月26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	$\frac{D}{C}$ %

平均保有割合 57.6%

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

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 —	百万円 1	百万円 —	当初設定時における取得とその処分

## ○組入資産の明細

(2015年1月26日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
新興国リートインデックスマザーファンド	294,292	1,081,105	1,398,734

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

## ○投資信託財産の構成

(2015年1月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国リートインデックスマザーファンド	1,398,734	98.9
コール・ローン等、その他	14,969	1.1
投資信託財産総額	1,413,703	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(1,948,035千円)の投資信託財産総額(1,950,428千円)に対する比率は99.9%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相場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=8.00円	1 ユーロ=131.33円	1 トルコリラ=49.82円	1 マレーシアリングgit=32.65円
1 タイバーツ=3.61円	1 ニュー台湾ドル=3.76円	1 南アフリカランド=10.31円	

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年1月26日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	1,413,703,570
コール・ローン等	14,951,014
新興国リートインデックスマザーファンド(評価額)	1,398,734,691
未収入金	17,842
未収利息	23
(B) 負債	14,702,382
未払解約金	11,282,415
未払信託報酬	3,402,449
その他未払費用	17,518
(C) 純資産総額(A-B)	1,399,001,188
元本	1,079,713,210
次期繰越損益金	319,287,978
(D) 受益権総口数	1,079,713,210口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,957円

## &lt;注記事項&gt;

①期首元本額	292,465,363円
期中追加設定元本額	1,273,554,198円
期中一部解約元本額	486,306,351円

## ②分配金の計算過程

		第2期
費用控除後の配当等収益額	A	26,607,951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	B	144,342,609円
収益調整金額	C	147,998,218円
分配準備積立金額	D	339,200円
当ファンドの分配対象収益額	E=A+B+C+D	319,287,978円
当ファンドの期末残存口数	F	1,079,713,210口
1万口当たり収益分配対象額	G=E/F*10,000	2,957円
1万口当たり分配金額	H	－円
収益分配金金額	I=F*H/10,000	－円

## ○損益の状況 (2014年1月28日～2015年1月26日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	3,919
受取利息	3,919
(B) 有価証券売買損益	186,765,912
売買益	237,532,180
売買損	△ 50,766,268
(C) 信託報酬等	△ 4,773,028
(D) 当期損益金(A+B+C)	181,996,803
(E) 前期繰越損益金	△ 10,707,043
(F) 追加信託差損益金	147,998,218
(配当等相当額)	( 4,666,465)
(売買損益相当額)	( 143,331,753)
(G) 計(D+E+F)	319,287,978
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	319,287,978
追加信託差損益金	147,998,218
(配当等相当額)	( 9,636,691)
(売買損益相当額)	( 138,361,527)
分配準備積立金	171,289,760

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

### 【お知らせ】

- ①書面決議を行う場合の受益者数要件の撤廃を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ②併合手続要件の緩和を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ③買取請求の一部適用除外を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ④運用報告書の二段階化について信託約款に記載し、所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ⑤新たに発行可能となる新投資口予約権を投資の対象とする有価証券に追加し信託約款に所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ⑥デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ⑦2014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2期》決算日2015年1月26日

〔計算期間：2014年1月28日～2015年1月26日〕

「新興国リートインデックスマザーファンド」は、1月26日に第2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2期の運用状況をご報告申し上げます。

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

### ○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		S & P新興国リートインデックス (配当込み・円換算ベース)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2013年10月11日	10,000	—	22,601.98	—	—	499
1期(2014年1月27日)	9,343	△ 6.6	21,286.56	△ 5.8	98.8	741
2期(2015年1月26日)	12,938	38.5	29,875.91	40.4	99.1	1,950

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

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

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

○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 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2014年 1 月27日	円	%		%	%
	9,343	—	21,286.56	—	98.8
1 月末	9,209	△ 1.4	21,038.82	△ 1.2	98.3
2 月末	9,539	2.1	21,702.46	2.0	98.4
3 月末	10,084	7.9	22,971.91	7.9	97.5
4 月末	10,412	11.4	23,793.63	11.8	99.3
5 月末	10,433	11.7	23,846.07	12.0	97.7
6 月末	10,633	13.8	24,264.13	14.0	99.1
7 月末	11,145	19.3	25,520.94	19.9	100.7
8 月末	11,372	21.7	26,039.59	22.3	99.5
9 月末	11,198	19.9	25,670.33	20.6	99.1
10 月末	11,883	27.2	27,261.53	28.1	99.1
11 月末	12,950	38.6	29,847.63	40.2	99.0
12 月末	12,441	33.2	28,667.34	34.7	99.6
(期 末) 2015年 1 月26日					
	12,938	38.5	29,875.91	40.4	99.1

(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38.5%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは40.4%の上昇となったため、カイ離は△1.9%程度となりました。

基準価額の推移



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

●投資環境について

◎新興国REIT市況

- ・期首から2014年8月にかけては、ウクライナなどで地政学的リスクが高まるなか、南アフリカでのプラチナ鉱山のストライキ終結報道やメキシコ中央銀行による利下げの実施などが好感され、新興国REIT市況は上昇しました。
- ・9月から期末にかけては、世界経済への不透明感が高まったことや商品市況の下落が嫌気される局面もありましたが、FOMC（米連邦公開市場委員会）で利上げに対する慎重な姿勢が示されたことなどが、新興国REIT市況を下支えました。

◎為替市況

- ・為替市況は、期首に比べて12.1%の円安・南アフリカランド高、5.3%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40.4%の上昇となったため、カイ離は△1.9%程度となりました。

	銘柄選択要因	売買コスト要因	為替評価要因	その他の要因	合計
ベンチマークとのカイ離	△0.0%程度	△0.8%程度	△0.3%程度	△0.8%程度	△1.9%程度

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

◎銘柄選択要因

銘柄選択による影響は△0.0%程度でした。

- ・期を通じてベンチマーク採用の全銘柄に投資しました。

◎売買コスト要因

売買コストによる影響は△0.8%程度でした。

◎為替評価要因

為替評価による影響は△0.3%程度でした。

- ・為替評価要因は、ベンチマークの計算に使用する為替レートとファンドの基準価額の計算に使用する為替レートの差によって生じます。
- ◎その他の要因
- その他の要因による影響は△0.8%程度でした。
- ・その他の要因としては、円貨、外貨現金の保有による影響などが含まれます。

◎今後の運用方針

引き続き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

(2014年 1 月28日～2015年 1 月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 22 (22)	% 0.202 (0.202)	(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 有価証券等を売買する際に発生する費用
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	2 ( 2 )	0.015 (0.015)	(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 )	63 (63) ( 0 )	0.579 (0.577) (0.002)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 外国での資産の保管等に要する費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	87	0.796	
期中の平均基準価額は、10,941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）を各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

(2014年1月28日～2015年1月26日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	メキシコ		千口		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	683 ( - )	30,767 (△ 382)	197 ( - )	8,851 ( 92)
	CONCENTRADORA FIBRA HOTELERA	97 ( - )	2,236 (△ 66)	16 ( - )	346 ( 20)
	ASESOR DE ACTIVOS PRISMA SAP	117 ( - )	1,986 (△ 54)	44 ( - )	743 ( 12)
	MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE	224 ( - )	5,507 (△ 282)	55 ( - )	1,349 ( 76)
	PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	191 ( - )	5,579 (△ 223)	32 ( - )	955 ( 48)
	CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S	55 ( - )	1,883 (△ 33)	18 ( - )	629 ( 6)
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	148 ( - )	4,297 (△ 27)	25 ( - )	724 (0.00001)
	FIBRA SHOP PORTAFOLIOS INMOB	152 ( - )	2,672 (△ 28)	7	123
	小 計	1,669 ( - )	54,930 (△ 1,097)	396 ( - )	13,723 ( 256)
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
ギリシャ					
GRIVALIA PROPERTIES REIC	18	168	2	20	
小 計	18	168	2	20	
ユ ー ロ 計	18	168	2	20	
トルコ		千トルコリラ		千トルコリラ	
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	90	119	40	53	
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	467	1,236	139	361	
HALK GAYRIMENKUL YATRM ORTAK	29	34	18	20	
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM O	39	29	-	-	
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	27	93	25	85	
VAKIF GAYRIMENKUL YATIRIM	25	74	-	-	
SAF GAYRIMENKUL YATIRIM ORTA	124	142	-	-	
小 計	802	1,730	223	520	
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	300	434	176	266	
AL- <sup>2</sup> AQAR HEALTHCARE REAL EST	51	73	163	237	
AXIS REAL ESTATE INVESTMENT	69	244	22	75	
CAPITAMALLS MALAYSIA TRUST	208	299	46	67	
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T	334	419	119	150	
KLCCP STAPLED GROUP	111	731	36	233	



## ○利害関係人との取引状況等

(2014年1月28日～2015年1月26日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 1,149	百万円 407	% 35.4	百万円 362	百万円 114	% 31.5

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2015年1月26日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		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	383	869	39,505	316,044	16.2	
CONCENTRADORA FIBRA HOTELERA	92	174	3,489	27,915	1.4	
ASESOR DE ACTIVOS PRISMA SAP	51	125	1,990	15,920	0.8	
MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE	153	321	8,099	64,794	3.3	
PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	94	252	8,140	65,121	3.3	
CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S	50	87	3,015	24,122	1.2	
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	—	122	3,564	28,519	1.5	
FIBRA SHOP PORTAFOLIOS INMOB	—	145	2,569	20,554	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	825	2,099	70,373	562,991	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	8	—	<28.9%>	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ			
GRIVALIA PROPERTIES REIC	—	16	130	17,151	0.9	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	—	16	130	17,151	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.9%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	93	151	262	13,069	0.7	
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	485	813	2,626	130,829	6.7	
HALK GAYRIMENKUL YATIRM ORTAK	46	59	76	3,793	0.2	
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM O	62	101	83	4,179	0.2	
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	30	31	126	6,304	0.3	
VAKIF GAYRIMENKUL YATIRIM	—	25	75	3,771	0.2	
SAF GAYRIMENKUL YATIRIM ORTA	—	124	134	6,698	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	717	1,306	3,385	168,646	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	7	—	<8.6%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN	335	459	703	22,959	1.2	
AL-’AQAR HEALTHCARE REAL EST	112	—	—	—	—	
AXIS REAL ESTATE INVESTMENT	79	126	446	14,574	0.7	
CAPITAMALLS MALAYSIA TRUST	184	346	539	17,628	0.9	
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T	413	628	822	26,860	1.4	
KLCCP STAPLED GROUP	114	190	1,292	42,183	2.2	
PAVILION REAL ESTATE INVEST	197	339	529	17,297	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,436	2,089	4,333	141,503	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	—	<7.3%>	
(タイ)			千タイバーツ			
CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD	401	670	11,334	40,918	2.1	
TICON PROPERTY FUND	196	—	—	—	—	
TESCO LOTUS RETAIL GROWTH FR	428	727	9,600	34,657	1.8	

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		
(タイ)	千口	千口	千タイバーツ	千円	%	
SAMUI AIRPORT PROPERTY FUND	—	297	5,078	18,334	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,026	1,695	26,013	93,910	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<4.8%>	
(台湾)			千ニュー台湾ドル			
CATHAY NO 1 REIT		288	474	8,508	31,991	1.6
GALLOP NO 1 REIT		106	172	3,237	12,171	0.6
SHIN KONG NO 1 REIT		226	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	620	646	11,745	44,162	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<2.3%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		338	743	21,871	225,492	11.6
REDEFINE PROPERTIES LTD		691	1,443	16,601	171,162	8.8
ACUCAP PROPERTIES LTD		39	54	2,980	30,732	1.6
CAPITAL PROPERTY FUND		398	—	—	—	—
EMIRA PROPERTY FUND		116	192	3,614	37,262	1.9
FOUNTAINHEAD PROPERTY TRUST		286	216	1,974	20,354	1.0
HYPROP INVESTMENTS LTD-UTS		40	79	8,392	86,530	4.4
REBOSIS PROPERTY FUND LTD		73	112	1,387	14,302	0.7
RESILIENT PROPERTY INCOME		66	130	11,030	113,720	5.8
SA CORPORATE REAL ESTATE FUN		333	614	3,198	32,981	1.7
SYCOM PROPERTY FUND		35	—	—	—	—
VUKILE PROPERTY FUND LTD		76	207	4,131	42,593	2.2
DELTA PROPERTY FUND LTD		—	136	1,298	13,390	0.7
CAPITAL PROPERTY FUND		—	642	9,514	98,092	5.0
OCTODEC INVESTMENTS LTD		—	60	1,667	17,187	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	2,495	4,633	87,662	903,803	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	13	—	<46.3%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	7,121	12,486	—	1,932,168	
	銘柄 数 < 比 率 >	36	40	—	<99.1%>	

(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16.2%）

## 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11.6%）

## 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10%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/>

○投資信託財産の構成

(2015年1月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	1,932,168	99.1
コール・ローン等、その他	18,260	0.9
投資信託財産総額	1,950,428	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (1,948,035千円) の投資信託財産総額 (1,950,428千円) に対する比率は99.9%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=8.00円	1 ユーロ=131.33円	1 トルコリラ=49.82円	1 マレーシアリングgit=32.65円
1 タイバート=3.61円	1 ニュー台湾ドル=3.76円	1 南アフリカランド=10.31円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年1月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,953,171,532
コール・ローン等	18,257,160
投資証券(評価額)	1,932,168,619
未収入金	2,745,750
未収利息	3
(B) 負債	3,096,066
未払金	2,743,500
未払解約金	352,566
(C) 純資産総額(A-B)	1,950,075,466
元本	1,507,270,506
次期繰越損益金	442,804,960
(D) 受益権総口数	1,507,270,506口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,938円

<注記事項>

①期首元本額	793,257,093円
期中追加設定元本額	919,048,932円
期中一部解約元本額	205,035,519円

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)	
eMAXIS 新興国リートインデックス	1,081,105,806円
新興国リートインデックスファンド	426,164,700円
合計	1,507,270,506円

[お知らせ]

- ①書面決議を行う場合の受益者数要件の撤廃を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。(2014年12月1日)
- ②併合手続要件の緩和を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。(2014年12月1日)
- ③買取請求の一部適用除外を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。(2014年12月1日)
- ④新たに発行可能となる新投資口予約権を投資の対象とする有価証券に追加し信託約款に所要の変更を行いました。(2014年12月1日)
- ⑤デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。(2014年12月1日)

○損益の状況 (2014年1月28日～2015年1月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	50,537,828
受取配当金	50,532,940
受取利息	4,888
(B) 有価証券売買損益	367,854,557
売買益	381,953,610
売買損	△ 14,099,053
(C) 保管費用等	△ 7,036,129
(D) 当期損益金(A+B+C)	411,356,256
(E) 前期繰越損益金	△ 52,097,343
(F) 追加信託差損益金	120,989,425
(G) 解約差損益金	△ 37,443,378
(H) 計(D+E+F+G)	442,804,960
次期繰越損益金(H)	442,804,960

(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。