

# 運用報告書 (全体版)

## アジア3資産ファンド [分配コース・資産形成コース]

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	分配コース	資産形成コース
	追加投資/海外/資産複合	
信託期間	2007年7月31日から無期限です。 なお、フローズド期間はありません。	
運用方針	主として、日本を除くアジア諸国（地域を含みます。以下同じ。）の株式、公社債および不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。以下同じ。）に分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 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。	
主要投資対象	アジア3資産ファンド	アジア好配当株マザーファンド受益証券、アジア債券マザーファンド受益証券およびアジアREITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	アジア好配当株マザーファンド	日本を除くアジア諸国の株式（DR [預託証券] を含みます。）のうち、企業の利益成長が見込まれ、かつ相対的に高い配当利回りが期待できる銘柄を主要投資対象とします。
	アジア債券マザーファンド	日本を除くアジア諸国の政府、政府機関および企業等が発行する公社債を主要投資対象とします。
	アジアREITマザーファンド	日本を除くアジア諸国の外国金融商品市場および外国金融商品市場に準ずる市場に上場しているおよび上場予定の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	アジア3資産ファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	アジア好配当株マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	アジア債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	アジアREITマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	分配コース	資産形成コース
	第3期以降、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。以下同じ。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、原則として利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、委託会社が基準価額の水準や市況動向等を勘案して決定します。 毎年2月、5月、8月および11月の決算時には、基準価額の水準ならびに分配対象額等を勘案し、売買益等を上記で定める額に加え分配することを目指します。	毎期、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、委託会社が基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。

愛称：アジアンスイーツ

<分配コース>	第24作成期	第138期	2019年2月15日
		第139期	2019年3月15日
		第140期	2019年4月15日
		第141期	2019年5月15日
		第142期	2019年6月17日
<資産形成コース>	第24期	第143期	2019年7月16日
		決算日	2019年7月16日

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「アジア3資産ファンド 分配コース」、「アジア3資産ファンド 資産形成コース」は、2019年7月16日にそれぞれ第24作成期（第138期から第143期まで）、第24期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

## 目 次

「アジア3資産ファンド [分配コース・資産形成コース]」の運用状況のご報告	
お知らせ .....	1
運用実績 .....	2
・分配コース .....	2
・資産形成コース .....	4
運用経過 .....	5
今後の運用方針 .....	16
信託財産の状況 .....	17
・分配コース .....	17
・資産形成コース .....	23
「アジア好配当株マザーファンド」の運用状況のご報告 .....	28
「アジア債券マザーファンド」の運用状況のご報告 .....	36
「アジアREITマザーファンド」の運用状況のご報告 .....	43

## お知らせ

## 収益分配金のお知らせ

## 【分配コース】

決 算 期	1万口当たり分配金 (税込み)
第 138 期	30円
第 139 期	30円
第 140 期	30円
第 141 期	30円
第 142 期	30円
第 143 期	30円

## 【資産形成コース】

1万口当たり分配金 (税込み)	170円
-----------------	------

## 収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において各決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・分配金再投資コースを選択されている場合のお手取り分配金は、各決算日の基準価額に基づき、お客様の口座に繰り入れて再投資いたします。

## 収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に区分され、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## 普通分配金の税率について

	所得税	復興特別所得税	地方税	計
個人の受益者	15%	0.315%	5%	20.315%
法人の受益者	15%	0.315%	—	15.315%

※2037年12月31日までは所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

※個人の受益者が有する当該受益権のうちNISA（ニーサ、少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

※上記は当ファンドの作成期末時点のものです。今後税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

運用実績

最近5作成期の運用実績

アジア3資産ファンド 分配コース

作成期	決算期	基準価額			MSCI AC アジア指数		J.P.モルガン・アジア・クレジット・インデックス		S&PシンガポールREITインデックス		S & P 香港REITインデックス		株式組入比率	債券組入比率	投資信託証券(REIT)組入比率	純資産総額
		(分配) 円	税込み分配金 円	期中騰落率 %	(除く日本・円ベース) 期中騰落率 %	(除く日本・為替ノヘッジ・円ベース) 期中騰落率 %	(トータルリターン・円ベース) 期中騰落率 %	(トータルリターン・円ベース) 期中騰落率 %								
第20作成期	114期(2017年2月15日)	9,045	30	2.6	527.33	3.6	208.60	0.1	615.70	3.0	629.09	1.3	39.1	36.8	19.5	百万円 2,603
	115期(2017年3月15日)	9,029	30	0.2	537.94	2.0	208.11	△0.2	616.59	0.1	612.23	△ 2.7	38.3	36.0	19.3	2,582
	116期(2017年4月17日)	8,759	30	△2.7	525.08	△2.4	201.66	△3.1	616.82	0.0	631.99	3.2	38.9	36.9	20.1	2,481
	117期(2017年5月15日)	9,242	30	5.9	567.04	8.0	208.88	3.6	644.52	4.5	676.62	7.1	39.0	37.5	19.1	2,594
	118期(2017年6月15日)	9,160	30	△0.6	561.40	△1.0	202.91	△2.9	654.32	1.5	700.97	3.6	38.1	38.7	19.8	2,518
第21作成期	119期(2017年7月18日)	9,454	30	3.5	598.54	6.6	210.13	3.6	690.39	5.5	720.16	2.7	39.4	37.3	20.0	2,590
	120期(2017年8月15日)	9,246	30	△1.9	581.80	△2.8	205.35	△2.3	683.73	△1.0	717.79	△ 0.3	38.0	37.7	19.4	2,522
	121期(2017年9月15日)	9,372	30	1.7	610.66	5.0	209.12	1.8	698.43	2.2	734.52	2.3	38.6	38.2	19.3	2,526
	122期(2017年10月16日)	9,655	30	3.3	634.78	3.9	211.98	1.4	717.38	2.7	736.87	0.3	39.0	37.0	19.7	2,503
	123期(2017年11月15日)	9,740	30	1.2	653.17	2.9	214.29	1.1	736.61	2.7	798.29	8.3	38.2	38.3	19.4	2,493
第22作成期	124期(2017年12月15日)	9,660	30	△0.5	646.96	△1.0	213.31	△0.5	756.75	2.7	810.96	1.6	38.8	38.3	19.4	2,465
	125期(2018年1月15日)	9,768	30	1.4	681.55	5.3	210.71	△1.2	783.02	3.5	810.67	△ 0.0	39.9	37.6	19.9	2,469
	126期(2018年2月15日)	9,235	30	△5.1	633.59	△7.0	199.66	△5.2	709.20	△9.4	729.16	△10.1	38.5	37.1	19.5	2,316
	127期(2018年3月15日)	9,244	30	0.4	652.30	3.0	198.33	△0.7	722.09	1.8	754.47	3.5	40.0	36.6	19.6	2,309
	128期(2018年4月16日)	9,255	30	0.4	639.75	△1.9	201.07	1.4	732.97	1.5	760.44	0.8	38.2	37.4	19.6	2,315
第23作成期	129期(2018年5月15日)	9,365	30	1.5	657.73	2.8	202.56	0.7	738.37	0.7	779.80	2.5	39.3	37.3	19.7	2,325
	130期(2018年6月15日)	9,258	30	△0.8	648.57	△1.4	203.96	0.7	715.59	△3.1	810.56	3.9	38.0	38.2	19.2	2,266
	131期(2018年7月17日)	9,159	30	△0.7	619.04	△4.6	207.74	1.9	734.86	2.7	862.36	6.4	37.5	38.2	20.2	2,198
	132期(2018年8月15日)	9,109	30	△0.2	596.28	△3.7	206.64	△0.5	724.69	△1.4	873.52	1.3	37.2	38.5	20.0	2,173
	133期(2018年9月18日)	9,052	30	△0.3	589.35	△1.2	208.24	0.8	731.78	1.0	875.01	0.2	38.1	38.3	19.3	2,101
第24作成期	134期(2018年10月15日)	8,779	30	△2.7	556.26	△5.6	208.20	△0.0	705.13	△3.6	831.54	△ 5.0	37.2	39.6	19.2	2,029
	135期(2018年11月15日)	8,768	30	0.2	559.03	0.5	210.62	1.2	720.22	2.1	862.71	3.7	36.7	39.0	19.5	2,021
	136期(2018年12月17日)	8,808	30	0.8	562.50	0.6	212.06	0.7	742.96	3.2	928.72	7.7	37.3	38.4	20.2	2,023
	137期(2019年1月15日)	8,475	30	△3.4	539.48	△4.1	205.10	△3.3	737.87	△0.7	898.14	△ 3.3	36.7	38.4	20.3	1,943
	138期(2019年2月15日)	8,964	30	6.1	588.64	9.1	213.07	3.9	778.60	5.5	989.31	10.2	38.7	38.4	19.2	2,039
第24作成期	139期(2019年3月15日)	9,157	30	2.5	600.79	2.1	217.49	2.1	809.37	4.0	1,013.56	2.5	37.7	39.1	19.4	1,954
	140期(2019年4月15日)	9,386	30	2.8	628.58	4.6	220.43	1.4	826.83	2.2	1,066.35	5.2	38.4	38.7	19.7	1,994
	141期(2019年5月15日)	8,950	30	△4.3	571.88	△9.0	217.14	△1.5	802.70	△2.9	1,085.77	1.8	36.9	38.0	20.2	1,883
	142期(2019年6月17日)	8,938	30	0.2	557.86	△2.5	218.62	0.7	832.66	3.7	1,070.61	△ 1.4	35.6	39.7	20.5	1,880
	143期(2019年7月16日)	9,151	30	2.7	579.83	3.9	219.64	0.5	856.19	2.8	1,101.42	2.9	37.4	37.6	19.1	1,926

(注1) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注4) 当ファンドは、主として日本を除くアジア諸国(地域を含みます。)の株式、公社債および不動産投資信託証券への分散投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。各指数は当ファンドが組入れている親投資信託の参考指数を記載しています(以下同じ)。

(注5) 各指数は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております(以下同じ)。

(注6) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、各資産の組入比率は実質比率を記載しております(以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注8) MSCI AC アジア指数(除く日本・円ベース)は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています(以下同じ)。J.P.モルガン・アジア・クレジット・インデックス(除く日本・為替ノヘッジ・円ベース)は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します(以下同じ)。

S & PシンガポールREITインデックス(トータルリターン・円ベース)およびS & P香港REITインデックス(トータルリターン・円ベース)は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスL.L.Cまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスL.L.C、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスL.L.Cまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、同指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません(以下同じ)。

## ■ 当作成期中の基準価額と市況推移

### ■ アジア3資産ファンド 分配コース

		基準価額		MSCI AC アジア 指数		JPモルガン・アジア・ クレジット・インデックス		S&Pシンガポール REITインデックス		S & P 香 港 REITインデックス		株 式 組入比率	債 券 組入比率	投資信託 証 券 (REIT) 組入比率
		円	騰落率	(除く日本・ 円ベース)	騰落率	(除く日本・ 為替ノ ヘッジ・ 円ベース)	騰落率	(トータル リターン・ 円ベース)	騰落率	(トータル リターン・ 円ベース)	騰落率			
第 138 期	(期首)2019年 1 月15日	8,475	-	539.48	-	205.10	-	737.87	-	898.14	-	36.7	38.4	20.3
	1 月末	8,757	3.3	572.19	6.1	209.18	2.0	771.44	4.5	962.43	7.2	37.6	37.6	19.4
	(期末)2019年 2 月15日	8,994	6.1	588.64	9.1	213.07	3.9	778.60	5.5	989.31	10.2	38.7	38.4	19.2
第 139 期	(期首)2019年 2 月15日	8,964	-	588.64	-	213.07	-	778.60	-	989.31	-	38.7	38.4	19.2
	2 月末	9,096	1.5	601.54	2.2	214.36	0.6	797.06	2.4	1,018.60	3.0	38.2	38.5	19.5
	(期末)2019年 3 月15日	9,187	2.5	600.79	2.1	217.49	2.1	809.37	4.0	1,013.56	2.5	37.7	39.1	19.4
第 140 期	(期首)2019年 3 月15日	9,157	-	600.79	-	217.49	-	809.37	-	1,013.56	-	37.7	39.1	19.4
	3 月末	9,222	0.7	597.44	△0.6	218.24	0.3	813.82	0.5	1,048.30	3.4	37.5	38.5	19.9
	(期末)2019年 4 月15日	9,416	2.8	628.58	4.6	220.43	1.4	826.83	2.2	1,066.35	5.2	38.4	38.7	19.7
第 141 期	(期首)2019年 4 月15日	9,386	-	628.58	-	220.43	-	826.83	-	1,066.35	-	38.4	38.7	19.7
	4 月末	9,337	△0.5	618.01	△1.7	220.14	△0.1	813.34	△1.6	1,052.23	△ 1.3	37.8	38.4	19.7
	(期末)2019年 5 月15日	8,980	△4.3	571.88	△9.0	217.14	△1.5	802.70	△2.9	1,085.77	1.8	36.9	38.0	20.2
第 142 期	(期首)2019年 5 月15日	8,950	-	571.88	-	217.14	-	802.70	-	1,085.77	-	36.9	38.0	20.2
	5 月末	8,866	△0.9	556.03	△2.8	218.97	0.8	805.06	0.3	1,075.83	△ 0.9	36.0	38.7	20.3
	(期末)2019年 6 月17日	8,968	0.2	557.86	△2.5	218.62	0.7	832.66	3.7	1,070.61	△ 1.4	35.6	39.7	20.5
第 143 期	(期首)2019年 6 月17日	8,938	-	557.86	-	218.62	-	832.66	-	1,070.61	-	35.6	39.7	20.5
	6 月末	9,128	2.1	580.46	4.1	218.60	△0.0	853.15	2.5	1,098.31	2.6	37.2	38.2	20.5
	(期末)2019年 7 月16日	9,181	2.7	579.83	3.9	219.64	0.5	856.19	2.8	1,101.42	2.9	37.4	37.6	19.1

(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は各期首比。

## 最近5期の運用実績

## アジア3資産ファンド 資産形成コース

決算期	基準価額			MSCI AC アジア指数		JPMorgan・アジア・クレジット・ インデックス		S&Pシンガポール REITインデックス		S & P 香港 REITインデックス		株式 組入比率	債券 組入比率	投資信託 証券 (REIT) 組入比率	純資産 総額
	(分配) 税 込み 分配金	期 中 騰 落 率		(除く日本・ 円ベース)	期 中 騰 落 率	(除く日本・ 為替ノ ヘッジ・ 円ベース)	期 中 騰 落 率	(トータル リターン・ 円ベース)	期 中 騰 落 率	(トータル リターン・ 円ベース)	期 中 騰 落 率				
20期(2017年7月18日)	円 12,424	円 150	% 9.0	598.54	% 17.6	210.13	% 0.9	690.39	% 15.5	720.16	% 15.9	% 39.0	% 36.5	% 19.8	百万円 1,651
21期(2018年1月15日)	12,942	140	5.3	681.55	13.9	210.71	0.3	783.02	13.4	810.67	12.6	38.6	38.0	19.4	1,560
22期(2018年7月17日)	12,280	80	△4.5	619.04	△9.2	207.74	△1.4	734.86	△6.2	862.36	6.4	38.4	37.5	19.5	1,477
23期(2019年1月15日)	11,498	90	△5.6	539.48	△12.9	205.10	△1.3	737.87	0.4	898.14	4.1	37.1	38.5	20.3	1,355
24期(2019年7月16日)	12,489	170	10.1	579.83	7.5	219.64	7.1	856.19	16.0	1,101.42	22.6	37.6	37.9	19.2	1,424

(注1) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注4) 当ファンドは、主として日本を除くアジア諸国(地域を含みます。)の株式、公社債および不動産投資信託証券への分散投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。各指数は当ファンドが組入れている親投資信託の参考指数を記載しています(以下同じ)。

(注5) 各指数は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております(以下同じ)。

(注6) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、各資産の組入比率は実質比率を記載しております(以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## 当期中の基準価額と市況推移

## アジア3資産ファンド 資産形成コース

	基準価額		MSCI AC アジア指数		JPMorgan・アジア・クレジット・ インデックス		S&Pシンガポール REITインデックス		S & P 香港 REITインデックス		株式 組入比率	債券 組入比率	投資信託 証券 (REIT) 組入比率	
	騰落率		(除く日本・ 円ベース)	騰落率	(除く日本・ 為替ノ ヘッジ・ 円ベース)	騰落率	(トータル リターン・ 円ベース)	騰落率	(トータル リターン・ 円ベース)	騰落率				
(期首)2019年1月15日	円 -	% -	539.48	% -	205.10	% -	737.87	% -	898.14	% -	% 37.1	% 38.5	% 20.3	
第 24 期	1月末	11,883	3.3	572.19	6.1	209.18	2.0	771.44	4.5	962.43	7.2	37.9	37.6	19.4
	2月末	12,383	7.7	601.54	11.5	214.36	4.5	797.06	8.0	1,018.60	13.4	38.7	38.6	19.7
	3月末	12,596	9.5	597.44	10.7	218.24	6.4	813.82	10.3	1,048.30	16.7	37.6	38.2	19.8
	4月末	12,794	11.3	618.01	14.6	220.14	7.3	813.34	10.2	1,052.23	17.2	37.8	38.4	19.5
	5月末	12,189	6.0	556.03	3.1	218.97	6.8	805.06	9.1	1,075.83	19.8	35.9	38.5	20.1
	6月末	12,588	9.5	580.46	7.6	218.60	6.6	853.15	15.6	1,098.31	22.3	36.9	37.9	20.2
(期末)2019年7月16日	12,659	10.1	579.83	7.5	219.64	7.1	856.19	16.0	1,101.42	22.6	37.6	37.9	19.2	

(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

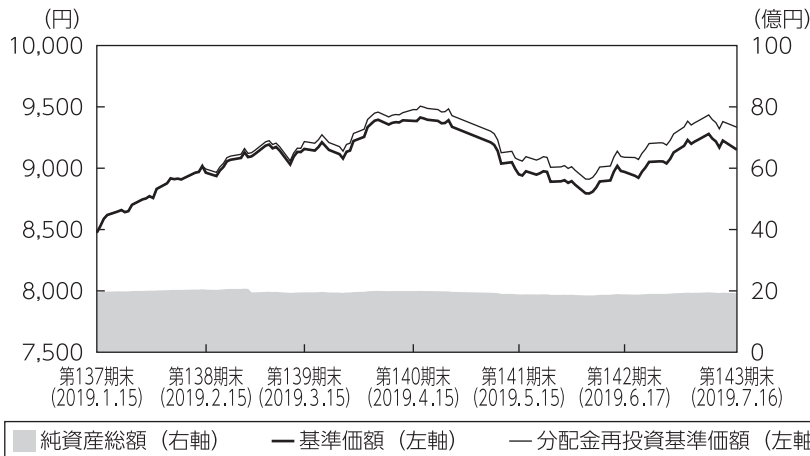
(注2) 騰落率は対期首比。

## 運用経過

当作成期中の運用経過 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

## アジア3資産ファンド 分配コース

## 基準価額等の推移



第138期首 : 8,475円  
 第143期末 : 9,151円  
 (既払分配金180円)  
 騰落率 : 10.1%  
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用する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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

## 基準価額の主な変動要因

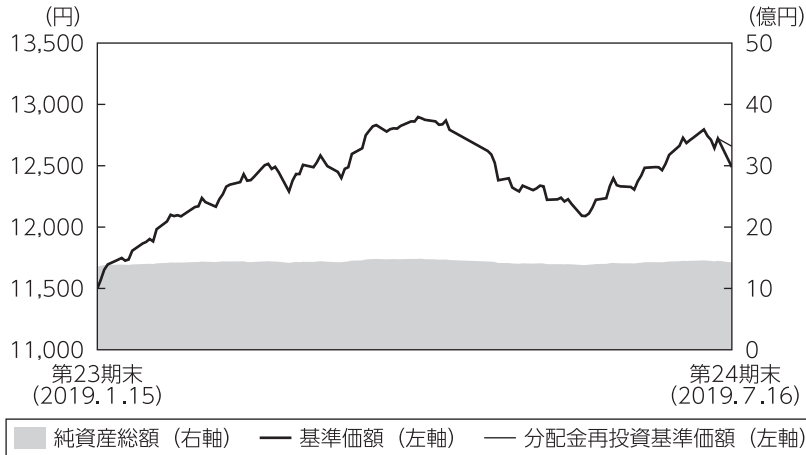
主として、日本を除くアジア諸国の株式、公社債および不動産投資信託証券 (REIT) へ、ほぼ基本配分比率に沿って投資を行った結果、すべての市場で上昇したことなどから、基準価額 (分配金再投資ベース) は上昇しました。

## [組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

組入マザーファンド	騰落率
アジア好配当株マザーファンド	12.0%
アジア債券マザーファンド	8.4%
アジアREITマザーファンド	14.6%

■ アジア3資産ファンド 資産形成コース

■ 基準価額等の推移



第24期首： 11,498円  
 第24期末： 12,489円  
 (既払分配金170円)  
 騰落率： 10.1%  
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用する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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

■ 基準価額の主な変動要因

主として、日本を除くアジア諸国の株式、公社債および不動産投資信託証券（REIT）へ、ほぼ基本配分比率に沿って投資を行った結果、すべての市場で上昇したことなどから、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

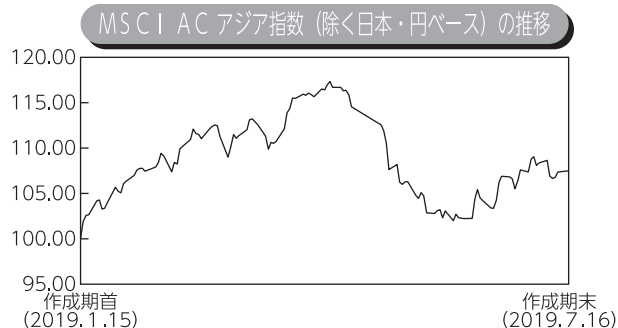
組入マザーファンド	騰落率
アジア好配当株マザーファンド	12.0%
アジア債券マザーファンド	8.4%
アジアREITマザーファンド	14.6%



## ■ アジア3資産ファンド [分配コース・資産形成コース]

## ■ 投資環境

## ● アジア株式市況



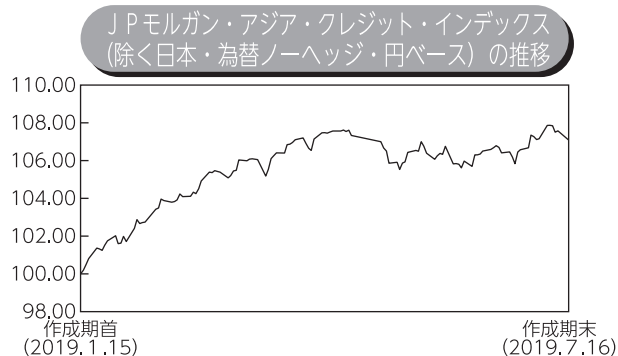
(注) 作成期首を100として指数化しています (以下同じ)。

アジアの株式市場は上昇しました。米国と中国の貿易交渉の進展期待や米国の金利先高観の後退などを背景に、上昇基調が続きました。しかし、5月に入ると、米国による中国製品に対する追加関税の発令や中国による対抗的な措置などを材料に、相場は下落しました。6月以降は、米欧など先進国における金融緩和期待や、米国と中国の首脳会談の開催及び通商関係の改善への期待感の高まりなどを背景に、相場は戻り基調となりました。

国別では、台湾やタイなどの上昇が目立ちました。外国為替市場では、米ドルが対円で小幅に下落しました。米国の利下げ観測の高まりを受けて日米金利差が縮小したことが米ドルの押し下げ要因

となりました。一方、米中貿易問題に対する懸念がくすぶったものの、米国の経済指標が比較的底堅い結果となったことなどが米ドルを下支える結果となりました。

## ● アジア債券市況



アジアの米ドル建て債券市場は上昇しました。作成期首より世界的な景気の減速懸念がくすぶったものの、米連邦準備制度理事会 (F R B) の利下げの可能性が高まるなど、先進国を中心に金融緩和姿勢が示されたことで堅調な推移となりました。なお、米中間の貿易問題などを受けてリスク回避の動きが強まり、上値の重い場面もあったものの、先進国の金融緩和強化観測などを背景に債券市場に対する影響は限定的となりました。

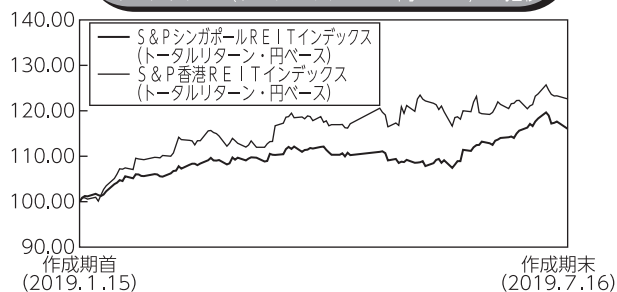
中、比較的高い利回りが享受できるアジア債券市場への流入が継続したことが縮小要因となりました。

国別では、パキスタンやインドネシアなどの上昇が目立ちました。外国為替市場では、米ドルが対円で小幅に下落しました。米国の利下げ観測の高まりを受けて日米金利差が縮小したことが米ドルの押し下げ要因となりました。一方、米中貿易問題に対する懸念がくすぶったものの、米国の経済指標が比較的底堅い結果となったことなどが米ドルを下支える結果となりました。

上記の結果、J Pモルガン・アジア・クレジット・インデックス (除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース) は7.1%上昇しました。

## ●アジアREIT市況

S&PシンガポールREITインデックス  
(トータルリターン・円ベース) とS&P香港REIT  
インデックス (トータルリターン・円ベース) の推移



和期待から長期金利が低下基調となり上昇基調を辿りましたが、香港で発生した大規模デモの影響で香港REIT市場の上値は限定的なものとなりました。

シンガポールドルおよび香港ドルは対円でやや下落しました。米中貿易交渉の進展期待や株式市場の上昇でアジア通貨が上昇する場面もあったものの、米金融緩和期待や米中貿易摩擦の悪化などで投資家のリスク回避姿勢が強まり、円高が進んだことからアジア通貨は対円で弱含む展開となりました。

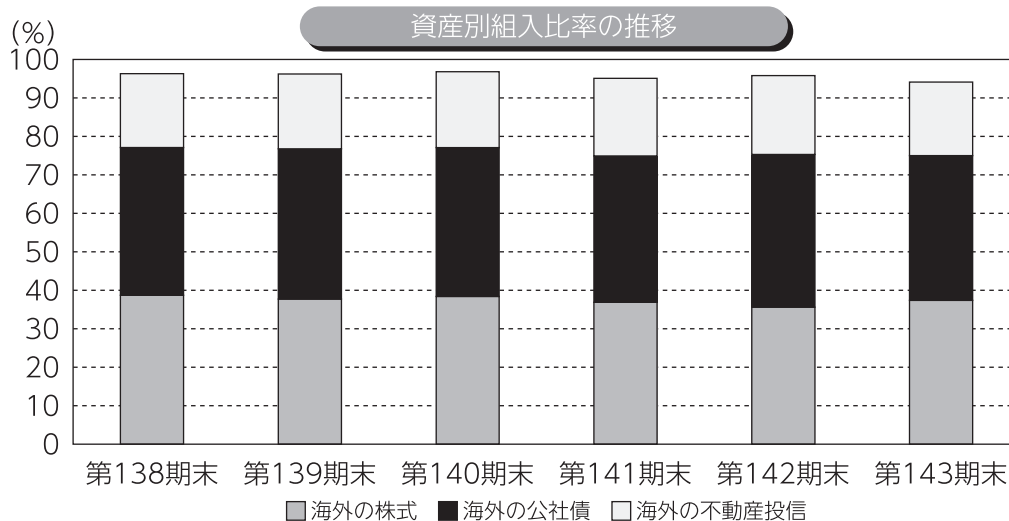
上記の結果、S&PシンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース) は16.0%上昇し、S&P香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース) は22.6%上昇しました。

シンガポールおよび香港のREIT市場は上昇しました。作成期首のアジアのREIT市場は、パウエルFRB議長の発言を受けて金融引き締め懸念が後退したことや米中貿易交渉への進展期待が広がったことから上昇して始まりました。その後も中国の景気対策期待などが支援材料となり堅調な動きとなりました。4月に入ると、世界的な景気後退懸念が和らぎ各国の国債利回りが上昇するとREIT市場の上値は抑えられる展開となりました。5月に米中貿易交渉が頓挫したことで株式市場は大きく下落したものの、ディフェンシブセクターへの資金流入が続いたことでREIT市場は底堅く推移しました。6月には欧米の金融緩

## ■ ポートフォリオについて

### ● アジア3資産ファンド 分配コース

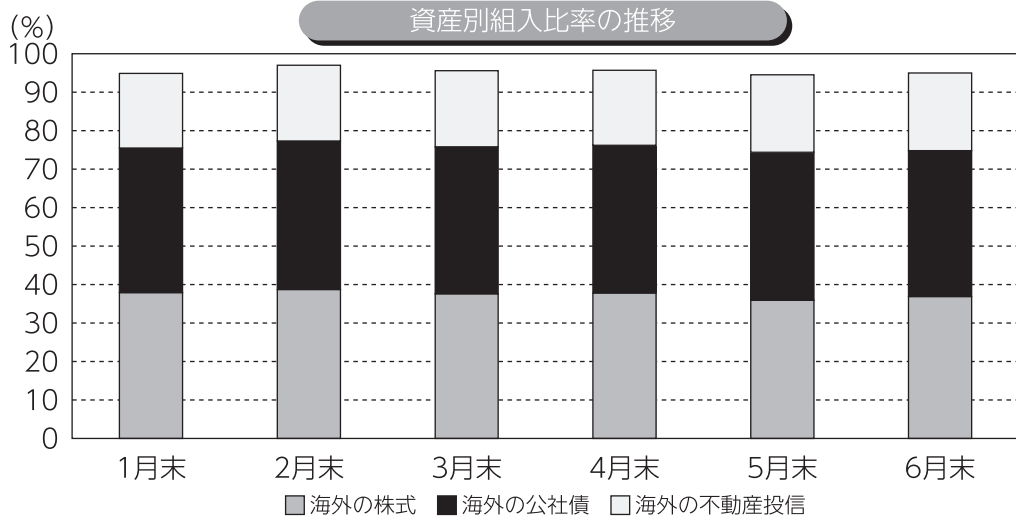
各マザーファンドの組入比率は、アジア好配当株マザーファンド40%程度、アジア債券マザーファンド40%程度、アジアREITマザーファンド20%程度とし、組入比率の合計は高位を維持しました。



(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、組入比率は実質比率を用いております。

## ●アジア3資産ファンド 資産形成コース

各マザーファンドの組入比率は、アジア好配当株マザーファンド40%程度、アジア債券マザーファンド40%程度、アジアREITマザーファンド20%程度とし、組入比率の合計は高位を維持しました。



(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、組入比率は実質比率を用いております。

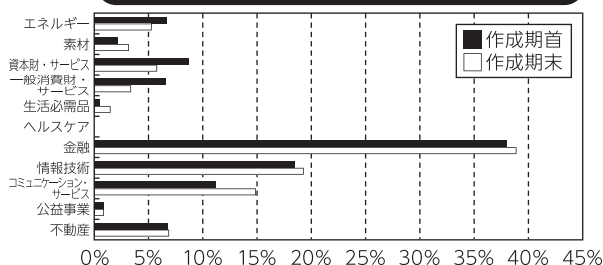
●アジア好配当株マザーファンド

当マザーファンドは、日本を除くアジア諸国（地域を含む）の株式（預託証券を含む）のうち、企業の利益成長が見込まれ、かつ相対的に高い配当利回りが期待できる銘柄を中心に投資を行い、安定した配当収入の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。

当作成期中の運用については、台湾の情報技術銘柄や中国の金融銘柄などに選別投資しました。また、株式の組入比率は高位を維持しました。なお、外貨建資産に対する為替ヘッジは行いませんでした。

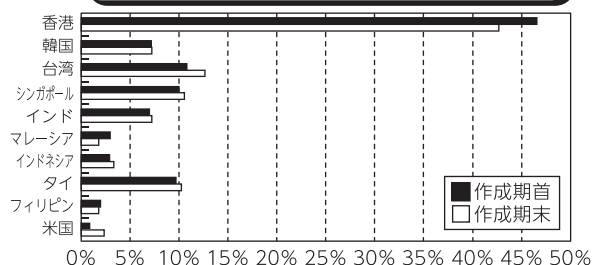
上記の通り運用を行った結果、基準価額は上昇しました。米国と中国の貿易摩擦問題の改善が期待されたこと、米欧など先進国における金融緩和期待が高まったこと、保有する中国の保険会社や銀行などが値を上げたことなどが上昇要因となりました。

業種別投資配分比率の推移



(注) ファンドの投資配分比率についてはアジア好配当株マザーファンドの株式部分を100%換算したものです。

市場別投資配分比率の推移



(注) ファンドの投資配分比率についてはアジア好配当株マザーファンドの株式部分を100%換算したものです。

【組入上位5銘柄】

(単位：%)

作成期首			
順位	銘柄	市場・業種	組入比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO	台湾市場・情報技術	6.9
2	SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国市場・情報技術	5.3
3	IND & COMM BK OF CHINA-H	香港市場・金融	4.5
4	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	香港市場・金融	4.2
5	SANDS CHINA LTD	香港市場・一般消費財・サービス	3.8

(注) 組入比率は、アジア好配当株マザーファンドの株式部分に対する割合です。

(単位：%)

作成期末			
順位	銘柄	市場・業種	組入比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO	台湾市場・情報技術	7.3
2	SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国市場・情報技術	5.4
3	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	香港市場・金融	4.8
4	AIA GROUP LTD	香港市場・金融	4.5
5	IND & COMM BK OF CHINA-H	香港市場・金融	3.8

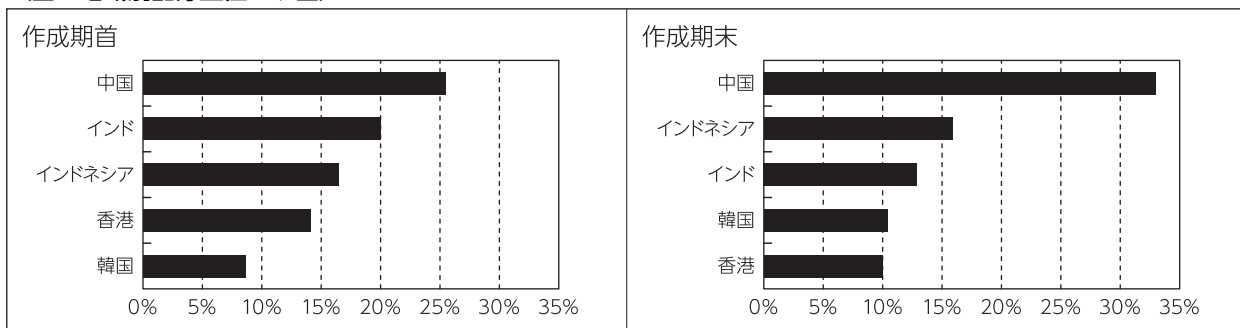
●アジア債券マザーファンド

当マザーファンドは、日本を除くアジア諸国（地域を含む）の政府機関および企業等が発行する公社債に投資し、安定した利息収入の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指して分散投資を行います。

当作成期中の運用については、地域別では、中国、インドネシア、インドなどを組入上位としました。中国の組入比率を引き上げた一方、インド、香港の組入比率を引き下げました。また、債券の組入比率は高位を維持しました。格付け別の組入比率は、A格を引き上げた一方で、B B格、B B格を引き下げました。修正デュレーションは、作成期末時点で5.1年程度としました。なお、外貨建資産に対する為替ヘッジは行いませんでした。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は上昇しました。アジア債券の上昇がプラスに寄与しました。

【国・地域別配分上位5ヶ国】



(注) ファンドの組入比率は、アジア債券マザーファンドの債券部分を100%換算したものです。

【組入上位5銘柄】

作成期首					
順位	銘柄	国名、地域など	利率	償還日	組入比率
1	PCCW-HKT CAPITAL	香港	3.750%	2023/3/8	2.8%
2	TBG GLOBAL PTE	インドネシア	5.250%	2022/2/10	2.3%
3	SUN HUNG KAI PROP	香港	3.625%	2023/1/16	2.1%
4	RELIANCE INDUSTRI	インド	3.667%	2027/11/30	2.0%
5	BHARTI AIRTEL INTER	インド	5.350%	2024/5/20	1.9%

作成期末					
順位	銘柄	国名、地域など	利率	償還日	組入比率
1	SUN HUNG KAI PROP	香港	3.625%	2023/1/16	2.2%
2	RELIANCE INDUSTRI	インド	3.667%	2027/11/30	2.1%
3	BHARTI AIRTEL INTER	インド	5.350%	2024/5/20	2.1%
4	THAI OIL TRSRY	タイ	5.375%	2048/11/20	2.0%
5	INDONESIA ASAHAN	インドネシア	6.530%	2028/11/15	2.0%

(注) 組入比率は、アジア債券マザーファンドの債券部分に対する割合です。

●アジアREITマザーファンド

当マザーファンドは、日本を除くアジア諸国のREITを主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指して運用を行います。

当作成期中の運用については、保有資産価値などの観点から割安と見込まれる銘柄に加え、財務体質が健全で経営に柔軟性のある銘柄、底堅い収益成長が期待される銘柄などに選別投資を行いました。地域別では、シンガポールに65%程度、香港に35%程度配分しました。REITの組入比率は高位を維持しました。なお、外貨建資産に対する為替ヘッジは行いませんでした。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

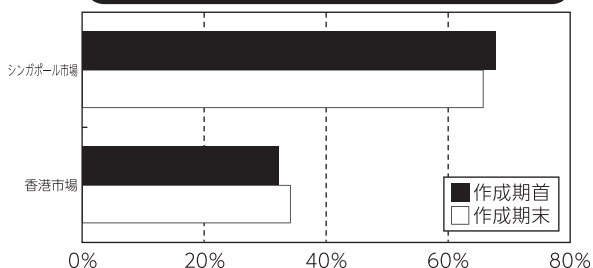
(プラス要因)

- ・Link REIT (香港、小売施設) やMapletree Logistics Trust (シンガポール、工業) などの銘柄が上昇したこと

(マイナス要因)

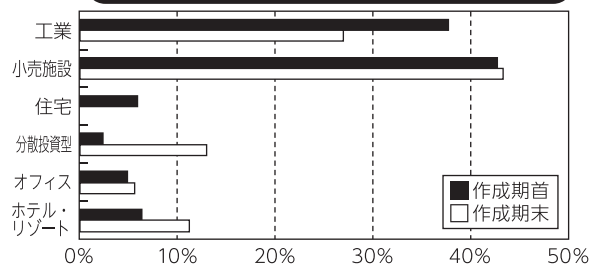
- ・シンガポールドルや香港ドルが対円で下落したこと

市場別投資配分比率



(注) ファンドの投資配分比率についてはアジアREITマザーファンドの不動産投資信託証券部分を100%換算したものです。

セクター別投資配分比率



(注) ファンドの投資配分比率についてはアジアREITマザーファンドの不動産投資信託証券部分を100%換算したものです。

【組入上位5銘柄】

(単位：%)

作成期首			
順位	銘柄	市場・業種	組入比率
1	LINK REIT	香港・小売施設	19.4
2	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	シンガポール・工業	10.3
3	ESR REIT	シンガポール・工業	9.3
4	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	シンガポール・小売施設	9.2
5	CACHE LOGISTICS TRUST	シンガポール・工業	7.9

(単位：%)

作成期末			
順位	銘柄	市場・業種	組入比率
1	LINK REIT	香港・小売施設	23.8
2	ASCENDAS REAL ESTATE INV TR	シンガポール・工業	10.0
3	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	シンガポール・工業	7.2
4	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	シンガポール・小売施設	6.9
5	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	シンガポール・工業	6.8

(注) 組入比率は、アジアREITマザーファンドの不動産投資信託証券合計に対する割合です。

## ■ アジア3資産ファンド 分配コース

### ■ ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークや参考指数を設けていないため、本項目は記載していません。

### ■ 分配金

当作成期の収益分配金は、利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、基準価額の水準や市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### ■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期
	2019年1月16日 ～2019年2月15日	2019年2月16日 ～2019年3月15日	2019年3月16日 ～2019年4月15日	2019年4月16日 ～2019年5月15日	2019年5月16日 ～2019年6月17日	2019年6月18日 ～2019年7月16日
当期分配金（税引前）	30円	30円	30円	30円	30円	30円
対基準価額比率	0.334%	0.327%	0.319%	0.334%	0.335%	0.327%
当期の収益	30円	18円	20円	27円	30円	30円
当期の収益以外	-円	11円	9円	2円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	1,075円	1,065円	1,056円	1,054円	1,054円	1,066円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。



## ■ アジア3資産ファンド 資産形成コース

### ■ ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークや参考指数を設けていないため、本項目は記載していません。

### ■ 分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準、市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

#### ■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年1月16日 ～2019年7月16日
当期分配金（税引前）	170円
対基準価額比率	1.343%
当期の収益	170円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	4,066円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●アジア3資産ファンド 分配コース

アジア好配当株マザーファンドへ40%、アジア債券マザーファンドへ40%、アジアREITマザーファンドへ20%の組み入れを行い、組入比率の合計は高位を維持する方針です。

### ●アジア3資産ファンド 資産形成コース

アジア好配当株マザーファンドへ40%、アジア債券マザーファンドへ40%、アジアREITマザーファンドへ20%の組み入れを行い、組入比率の合計は高位を維持する方針です。

### ●アジア好配当株マザーファンド

米国と中国の間の貿易摩擦問題については、米中両国の摩擦解消に向けた動きが継続するものの、依然として不透明な状況が続き、投資家も警戒的な姿勢を維持しています。引き続き、米国の金融政策やトランプ政権の政策の不透明感、中国の金融市場や景気動向などがアジアを含む新興国株式市場に影響を及ぼすとみられます。ただし、市場では上述のような悪材料が相応に織り込まれていることに加え、世界的に金融緩和期待が広がっており、トランプ政権の政策による影響も長期的には落ち着きを見せるものと予想されます。したがって、アジアを含む新興国株式市場は外部要因の影響を受けやすい環境が続くものの、徐々に各市場や個別銘柄を選別物色する動きが進み、中長期的には緩やかな上昇相場になると思われます。

当ファンドでは持続的な配当支払いや配当成長が期待できる個別銘柄への選別投資に注力します。今後も収益期待が安定的に拡大すると見込まれる情報技術銘柄や、中国の金融銘柄などに注目していく方針です。

### ●アジア債券マザーファンド

アジア諸国の経済は引き続き堅調な動きを想定していますが、中国景気の減速による影響が懸念されます。米中間の貿易問題は中国を含めた一部の国においてはマイナスと見込まれる一方で、一部の国においては新たな成長機会をもたらす可能性があると考えています。こうした環境の下、アジア債券市場はリスク回避の動きを受けて値動きの荒い場面も想定されるものの、より高い利回りを求める投資家の需要も期待されることから底堅い動きを想定しています。

当ファンドでは、主としてアジアの企業等が発行する米ドル建て債券に分散投資を行い、安定した利息収入の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指す運用方針を継続します。運用に当たっては、マクロ経済予測に基づくトップダウンアプローチと、発行体の信用力や利回り水準などを勘案したボトムアップ・アプローチを併用し、割安な銘柄を発掘する方針です。なお、国別では中国やインド、インドネシアなどに注目していきます。

### ●アジアREITマザーファンド

アジア経済のマクロ環境については、米中貿易交渉の進展度合いや中国経済の動向に左右され、足もとの投資環境に不透明感が残るものの、欧米の緩和的な金融政策がアジアREIT市場に追い風となっていることや米中貿易交渉の再開の動きは短期的にポジティブとなっています。また、シンガポールの不動産市場は回復傾向にあり、オフィス市場のファンダメンタルズは良好です。香港市場も米中貿易交渉の進展が期待でき下半期にかけて回復が見込まれています。

こうした不透明な環境下では、保有資産価値などの観点から割安と見込まれる銘柄に加えて、財務体質が健全で経営に柔軟性のある銘柄や底堅い収益成長が期待される銘柄などが今後も選好されていくと思われます。

当ファンドでは上記の条件を満たす銘柄などに注目して投資をする方針です。

## 信託財産の状況

## アジア3資産ファンド 分配コース

## 1万口当たりの費用明細

項目	第138期～第143期 (2019年1月16日 ～2019年7月16日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	68円	
(投信会社)	(40)	(0.442)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(25)	(0.280)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.032)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信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	0.051	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 2)	(0.021)	
(投資信託証券)	( 3)	(0.030)	
(c) 有価証券取引税	2	0.024	(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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 1)	(0.013)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.011)	
(d) その他費用	12	0.131	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(11)	(0.117)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 1)	(0.012)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	87	0.960	

(注1) 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・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

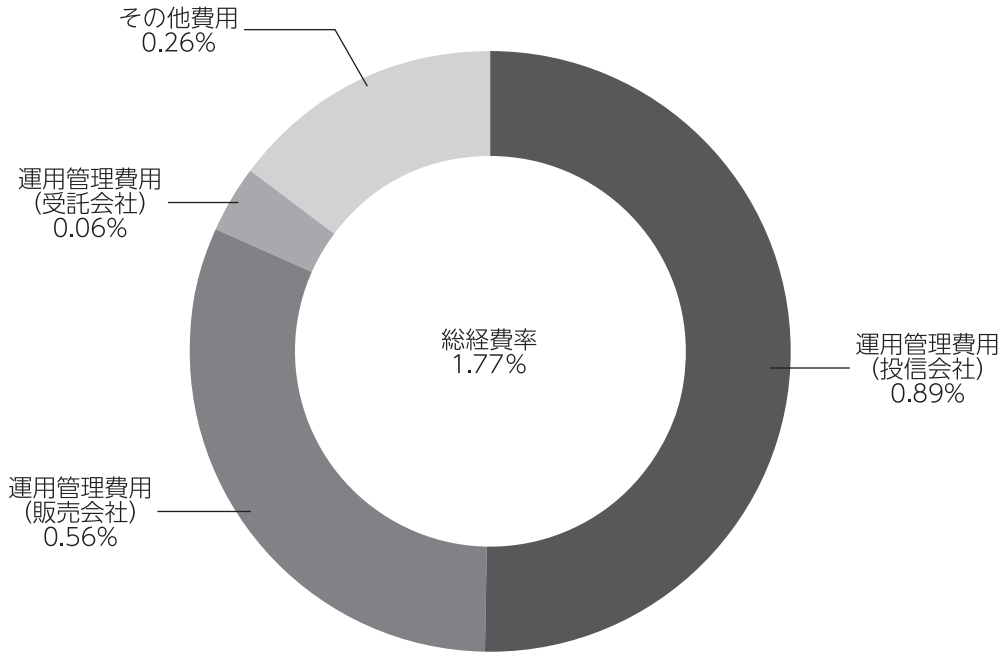
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (参考情報)

## ◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.77%です。



(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上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異なります。

## 作成期中の売買及び取引の状況 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 138 期 ~ 第 143 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
アジア好配当株マザーファンド	—	—	47,932	76,000
アジア債券マザーファンド	—	—	38,810	78,000
アジアREITマザーファンド	—	—	36,222	81,000

(注) 単位未満は切捨て。

### 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	第 138 期 ~ 第 143 期
	アジア好配当株マザーファンド
(a) 作成期中の株式売買金額	421,413千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	1,262,926千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.33

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

### 利害関係人との取引状況等 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

当作成期中における利害関係人との取引状況等はありません。

#### 【アジア好配当株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

当作成期中における利害関係人との取引状況等はありません。

#### 【アジア債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

当作成期中における利害関係人との取引状況等はありません。

#### 【アジアREITマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

当作成期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 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をいいます。

## 組入資産の明細

2019年7月16日現在

## 親投資信託残高

種 類	第23作成期末		第 24 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
		千□	千□	千円
アジア好配当株マザーファンド	522,815		474,883	749,366
アジア債券マザーファンド	407,809		368,998	754,861
アジアR E I Tマザーファンド	195,867		159,644	370,917

(注) 単位未満は切捨て。

## 【アジア好配当株マザーファンドにおける組入資産の明細】

当作成期末における組入資産の明細は、32～34頁をご参照ください。

## 【アジア債券マザーファンドにおける組入資産の明細】

当作成期末における組入資産の明細は、40～41頁をご参照ください。

## 【アジアR E I Tマザーファンドにおける組入資産の明細】

当作成期末における組入資産の明細は、48～49頁をご参照ください。

## 投資信託財産の構成

2019年7月16日現在

項 目	第 24 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ア ジ ア 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	749,366	38.7
ア ジ ア 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	754,861	39.0
ア ジ ア R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	370,917	19.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	60,965	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,936,109	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) アジア好配当株マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(1,302,443千円)の投資信託財産総額(1,313,043千円)に対する比率は99.2%です。

(注3) アジア債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(1,317,222千円)の投資信託財産総額(1,317,319千円)に対する比率は100.0%です。

(注4) アジアR E I Tマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(643,442千円)の投資信託財産総額(647,261千円)に対する比率は99.4%です。

(注5) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年7月16日における邦貨換算レートは1米ドル=107.97円、1香港ドル=13.79円、1シンガポールドル=79.62円、1マレーシアリンギット=26.26円、1タイバーツ=3.49円、1フィリピンペソ=2.11円、1インドネシアルピア=0.0078円、1韓国ウォン=0.0916円、1新台幣ドル=3.48円、1インドルピー=1.59円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年2月15日現在 2019年3月15日現在 2019年4月15日現在 2019年5月15日現在 2019年6月17日現在 2019年7月16日現在

項 目	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末	第143期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>2,053,364,736円</b>	<b>1,963,653,176円</b>	<b>2,004,104,116円</b>	<b>1,891,894,218円</b>	<b>1,889,299,370円</b>	<b>1,936,109,027円</b>
コール・ローン等	43,787,064	44,773,222	27,426,170	30,291,668	21,409,163	60,963,275
アジア好配当株 マザーファンド(評価額)	805,973,111	757,819,462	791,474,612	719,021,731	715,222,659	749,366,813
アジア債券マザーファンド(評価額)	801,834,171	777,608,946	789,082,875	755,727,757	761,319,625	754,861,131
アジアREIT マザーファンド(評価額)	401,770,390	383,451,546	396,120,459	386,853,062	391,347,923	370,917,808
<b>(B) 負 債</b>	<b>13,553,577</b>	<b>9,384,267</b>	<b>9,362,276</b>	<b>8,747,740</b>	<b>8,990,776</b>	<b>9,489,125</b>
未払収益分配金	6,826,995	6,402,742	6,375,435	6,311,905	6,310,929	6,316,425
未払解約金	4,144,909	654,924	455,804	-	116,009	864,148
未払信託報酬	2,575,300	2,320,914	2,524,825	2,429,884	2,557,558	2,302,782
未払利息	94	28	54	23	45	154
その他未払費用	6,279	5,659	6,158	5,928	6,235	5,616
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,039,811,159</b>	<b>1,954,268,909</b>	<b>1,994,741,840</b>	<b>1,883,146,478</b>	<b>1,880,308,594</b>	<b>1,926,619,902</b>
元 本	2,275,665,056	2,134,247,542	2,125,145,323	2,103,968,595	2,103,643,028	2,105,475,024
次期繰越損益金	△235,853,897	△179,978,633	△130,403,483	△220,822,117	△223,334,434	△178,855,122
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,275,665,056□</b>	<b>2,134,247,542□</b>	<b>2,125,145,323□</b>	<b>2,103,968,595□</b>	<b>2,103,643,028□</b>	<b>2,105,475,024□</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	8,964円	9,157円	9,386円	8,950円	8,938円	9,151円

(注1) 各期末における1口当たり純資産額 (単位：円)

第138期	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期
0.8964	0.9157	0.9386	0.8950	0.8938	0.9151

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 第24作成期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は178,855,122円です。

(注4) 作成期首元本額 2,293,251,145円  
作成期中追加設定元本額 26,394,400円  
作成期中一部解約元本額 214,170,521円

## 損益の状況

	2019年1月16日から 2019年2月15日まで	2019年2月16日から 2019年3月15日まで	2019年3月16日から 2019年4月15日まで	2019年4月16日から 2019年5月15日まで	2019年5月16日から 2019年6月17日まで	2019年6月18日から 2019年7月16日まで
項 目	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期
(A) 配 当 等 収 益	△ 2,887円	△ 1,345円	△ 1,972円	△ 1,031円	△ 1,254円	△ 1,057円
受 取 利 息	5	30	-	18	26	1
支 払 利 息	△ 2,892	△ 1,375	△ 1,972	△ 1,049	△ 1,280	△ 1,058
(B) 有価証券売買損益	120,644,545	49,593,215	57,654,387	△ 83,016,983	6,349,368	53,100,136
売 買 益	121,236,427	51,299,851	57,799,404	147,136	10,147,468	53,256,300
売 買 損	△ 591,882	△ 1,706,636	△ 145,017	△ 83,164,119	△ 3,798,100	△ 156,164
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,581,579	△ 2,326,573	△ 2,530,983	△ 2,435,812	△ 2,563,793	△ 2,308,398
(D) 当期損益金(A+B+C)	118,060,079	47,265,297	55,121,432	△ 85,453,826	3,784,321	50,790,681
(E) 前期繰越損益金	△162,768,715	△ 47,921,933	△ 6,991,905	41,367,374	△ 50,175,751	△ 52,510,622
(F) 追加信託差損益金	△184,318,266	△172,919,255	△172,157,575	△170,423,760	△170,632,075	△170,818,756
(配当等相当額)	( 49,674,771)	( 46,869,478)	( 46,903,337)	( 46,584,846)	( 47,251,857)	( 48,048,457)
(売買損益相当額)	(△233,993,037)	(△219,788,733)	(△219,060,912)	(△217,008,606)	(△217,883,932)	(△218,867,213)
(G) 計 (D+E+F)	△229,026,902	△173,575,891	△124,028,048	△214,510,212	△217,023,505	△172,538,697
(H) 収 益 分 配 金	△ 6,826,995	△ 6,402,742	△ 6,375,435	△ 6,311,905	△ 6,310,929	△ 6,316,425
次期繰越損益金(G+H)	△235,853,897	△179,978,633	△130,403,483	△220,822,117	△223,334,434	△178,855,122
追加信託差損益金	△184,318,266	△172,919,255	△172,157,575	△170,423,760	△170,632,075	△170,818,756
(配当等相当額)	( 49,677,556)	( 46,872,807)	( 46,906,578)	( 46,587,828)	( 47,269,475)	( 48,066,248)
(売買損益相当額)	(△233,995,822)	(△219,792,062)	(△219,064,153)	(△217,011,588)	(△217,901,550)	(△218,885,004)
分配準備積立金	195,094,807	180,605,303	177,607,766	175,192,615	174,619,613	176,581,449
繰越損益金	△246,630,438	△187,664,681	△135,853,674	△225,590,972	△227,321,972	△184,617,815

(注1) (B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (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3) (F)追加信託差損益金とあるのは信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額4,486,681円。

(注5) 分配金の計算過程

(単位:円)

	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期
(a) 配当等収益(費用控除後)	9,224,806	3,977,405	4,350,206	5,748,693	6,414,538	8,848,986
(b) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	-	-	-	-	-	-
(c) 収益調整金	49,677,556	46,872,807	46,906,578	46,587,828	47,269,475	48,066,248
(d) 分配準備積立金	192,696,996	183,030,640	179,632,995	175,755,827	174,516,004	174,048,888
分配可能額(a+b+c+d)	251,599,358	233,880,852	230,889,779	228,092,348	228,200,017	230,964,122
(1万口当たり)	(1,105)	(1,095)	(1,086)	(1,084)	(1,084)	(1,096)
収益分配金額	6,826,995	6,402,742	6,375,435	6,311,905	6,310,929	6,316,425
(1万口当たり)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)

(注) (a)配当等収益(費用控除後)および(b)有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)には、各期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

※ 本運用報告書作成時点においては、当作成期間に係る当ファンドの監査は終了していません。



## ■ アジア3資産ファンド 資産形成コース

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第24期		項目の概要
	(2019年1月16日 ～2019年7月16日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	94円	0.754%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,405円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	( 55)	(0.442)	
(販売会社)	( 35)	(0.280)	
(受託会社)	( 4)	(0.032)	
(b) 売買委託手数料	6	0.051	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 3)	(0.021)	
(投資信託証券)	( 4)	(0.030)	
(c) 有価証券取引税	3	0.024	(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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 2)	(0.013)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.011)	
(d) その他費用	16	0.131	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
(保管費用)	( 15)	(0.117)	
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
(その他)	( 1)	(0.012)	
合計	119	0.960	

(注1) 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・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

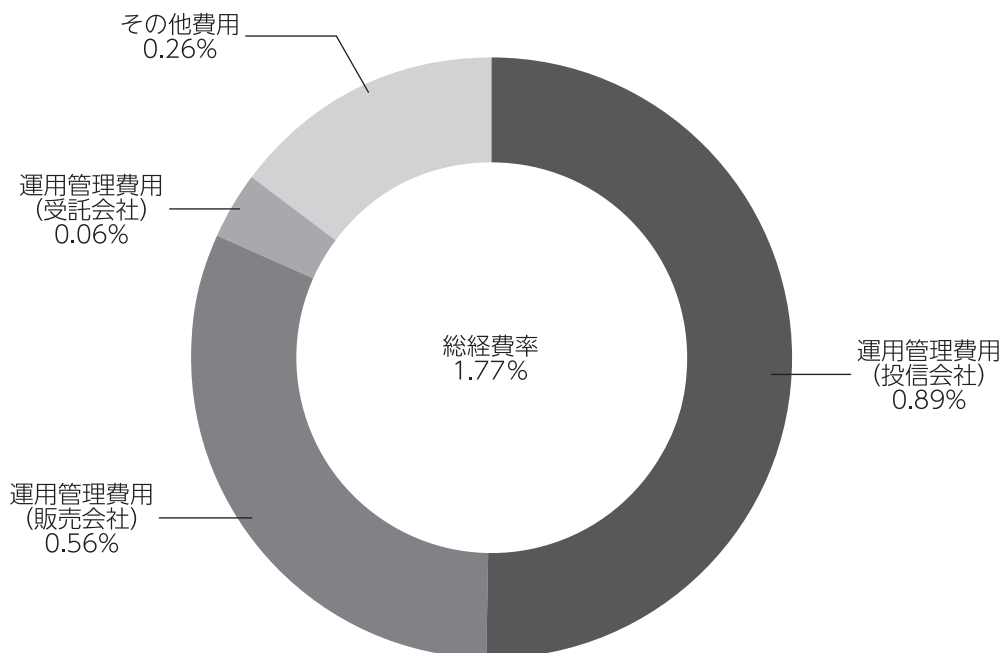
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (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1.77%です。



(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上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異なります。

## ■ 期中の売買及び取引の状況 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
アジア好配当株マザーファンド	—	—	14,957	24,000
アジア債券マザーファンド	—	—	10,270	21,000
アジアREITマザーファンド	—	—	17,747	40,000

(注) 単位未満は切捨て。

## ■ 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
	アジア好配当株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	420,676千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,262,926千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.33

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

### 【アジア好配当株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

### 【アジア債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

### 【アジアREITマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 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をいいます。

## 組入資産の明細

2019年7月16日現在

## 親投資信託残高

種 類	期首(前 期 末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
アジア好配当株マザーファンド	368,527	353,570	557,933
アジア債券マザーファンド	285,203	274,933	562,430
アジアREITマザーファンド	136,682	118,935	276,334

(注) 単位未満は切捨て。

## 【アジア好配当株マザーファンドにおける組入資産の明細】

当期末における組入資産の明細は、32～34頁をご参照ください。

## 【アジア債券マザーファンドにおける組入資産の明細】

当期末における組入資産の明細は、40～41頁をご参照ください。

## 【アジアREITマザーファンドにおける組入資産の明細】

当期末における組入資産の明細は、48～49頁をご参照ください。

## 投資信託財産の構成

2019年7月16日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
ア ジ ア 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	557,933	38.3
ア ジ ア 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	562,430	38.7
ア ジ ア R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	276,334	19.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	58,430	4.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,455,127	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) アジア好配当株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,302,443千円)の投資信託財産総額(1,313,043千円)に対する比率は99.2%です。

(注3) アジア債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,317,222千円)の投資信託財産総額(1,317,319千円)に対する比率は100.0%です。

(注4) アジアREITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(643,442千円)の投資信託財産総額(647,261千円)に対する比率は99.4%です。

(注5) 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、2019年7月16日における邦貨換算レートは1米ドル=107.97円、1香港ドル=13.79円、1シンガポールドル=79.62円、1マレーシアリンギット=26.26円、1タイバーツ=3.49円、1フィリピンペソ=2.11円、1インドネシアルピア=0.0078円、1韓国ウォン=0.0916円、1新台湾ドル=3.48円、1インドルピー=1.59円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,455,127,407円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	58,428,142
アジア好配当株マザーファンド(評価額)	557,933,516
アジア債券マザーファンド(評価額)	562,430,767
アジアREITマザーファンド(評価額)	276,334,982
(B) 負 債	30,216,565
未 払 収 益 分 配 金	19,395,952
未 払 信 託 報 酬	10,794,160
未 払 利 息	148
そ の 他 未 払 費 用	26,305
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,424,910,842
元 本	1,140,938,397
次 期 繰 越 損 益 金	283,972,445
(D) 受 益 権 総 口 数	1,140,938,397口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	12,489円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1,2489円

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 期首元本額 1,179,137,703円

期中追加設定元本額 23,544,188円

期中一部解約元本額 61,743,494円

## 損益の状況

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 9,527円
受 取 利 息	75
支 払 利 息	△ 9,602
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	141,565,922
売 買 益	147,114,443
売 買 損	△ 5,548,521
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,820,465
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	130,735,930
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	161,491,536
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,140,931
(配 当 等 相 当 額)	( 94,639,303)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 83,498,372)
(G) 計 (D+E+F)	303,368,397
(H) 収 益 分 配 金	△ 19,395,952
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	283,972,445
追 加 信 託 差 損 益 金	11,140,931
(配 当 等 相 当 額)	( 94,683,620)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 83,542,689)
分 配 準 備 積 立 金	369,274,481
繰 越 損 益 金	△ 96,442,967

(注1) (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2) (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3) (F)追加信託差損益金とあるのは信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額3,284,084円。

(注5) 分配金の計算過程 (単位:円)

	金 額
(a) 配当等収益(費用控除後)	29,899,392
(b) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	-
(c) 収益調整金	94,683,620
(d) 分配準備積立金	358,771,041
分配可能額(a+b+c+d)	483,354,053
(1万口当たり)	( 4,236)
収益分配金額	19,395,952
(1万口当たり)	( 170)

(注) (a)配当等収益(費用控除後)および(b)有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)には、当期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

# － 運用報告書（全体版）－

## アジア好配当株マザーファンド

### 第24期

決算日：2019年7月16日

(計算期間：2019年1月16日～2019年7月16日)

「アジア好配当株マザーファンド」は、2019年7月16日に第24期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

信託期間	2007年7月31日から無期限とします。
運用方針	主として、日本を除くアジア諸国（地域を含みます。以下同じ。）の株式のうち、企業の利益成長が見込まれ、かつ相対的に高い配当利回りが期待できる銘柄を中心に投資を行い、安定した配当収入の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指して運用を行います。 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。 円の余資運用以外の運用の指図に関する権限をフルトン・ファンド・マネジメント・カンパニー・リミテッドに委託します。
投資対象	日本を除くアジア諸国の株式（DR〔預託証券〕を含みます。）のうち、企業の利益成長が見込まれ、かつ相対的に高い配当利回りが期待できる銘柄を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI AC アジア指数 (除く日本・円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	%	(参考指数)	期中 騰落率				
20期 (2017年7月18日)	15,180	15.5	598.54	17.6	97.9	—	—	百万円 1,701
21期 (2018年1月15日)	16,753	10.4	681.55	13.9	97.6	—	—	1,626
22期 (2018年7月17日)	15,840	△ 5.4	619.04	△ 9.2	97.1	—	—	1,433
23期 (2019年1月15日)	14,086	△11.1	539.48	△12.9	96.8	—	—	1,255
24期 (2019年7月16日)	15,780	12.0	579.83	7.5	96.0	—	—	1,307

(注1) 基準価額は1万口当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) MSCI AC アジア指数 (除く日本・円ベース) は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (以下同じ)。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) MSCI AC アジア指数 (除く日本・円ベース) は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています (以下同じ)。

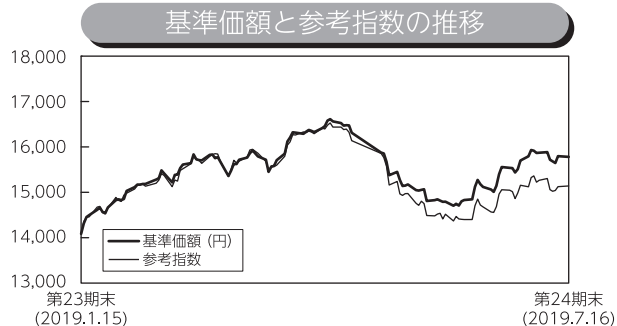
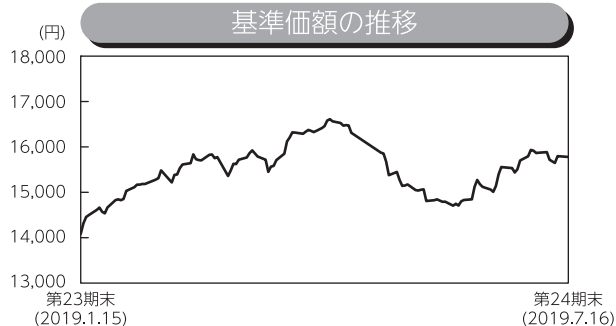
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		MSCI AC アジア指数 (除く日本・円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 証券 組入比率	
	円	%	(参考指数)	騰落率				
(期首)2019年1月15日	14,086	—	539.48	—	96.8	—	—	
第 24 期	1月末	14,853	5.4	572.19	6.1	97.0	—	—
	2月末	15,711	11.5	601.54	11.5	98.3	—	—
	3月末	15,709	11.5	597.44	10.7	97.3	—	—
	4月末	16,312	15.8	618.01	14.6	95.8	—	—
	5月末	14,794	5.0	556.03	3.1	95.5	—	—
	6月末	15,701	11.5	580.46	7.6	95.7	—	—
(期末)2019年7月16日	15,780	12.0	579.83	7.5	96.0	—	—	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

### 【基準価額等の推移】



(注) 参考指数 (MSCI AC アジア指数 (除く日本・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

主としてアジア諸国の株式に投資を行った結果、アジアの株式市場が上昇したことから、基準価額は上昇しました。

### 【投資環境】

7頁をご参照ください。

### 【ポートフォリオ】

11頁をご参照ください。

## 今後の運用方針

16頁をご参照ください。



## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年1月16日~2019年7月16日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	15,513	—	—
(a) 売買委託手数料 (株式)	8 ( 8)	0.054 (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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	5 ( 5)	0.034 (0.034)	(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 有価証券取引税は、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)	33 (28) ( 5)	0.210 (0.179) (0.031)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	46	0.298	

(注1) 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・解約によって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2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 期中の売買及び取引の状況 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

## 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 6	千米ドル 144	百株 —	千米ドル —
	香 港	719 ( 0.54)	千香港ドル 3,976 ( 14)	5,535	千香港ドル 10,248
	シ ン ガ ポ ー ル	435	千シンガポールドル 247	356	千シンガポールドル 214
	マ レ ー シ ア	—	千マレーシアリンギット —	557	千マレーシアリンギット 539
	タ イ	1,122	千タイバーツ 1,833	665	千タイバーツ 3,692
	フ ィ リ ピ ン	—	千フィリピンペソ —	70	千フィリピンペソ 553
	イ ン ド ネ シ ア	1,756	千インドネシアルピア 737,149	1,211	千インドネシアルピア 573,174
	韓 国	11	千韓国ウォン 152,543	33	千韓国ウォン 199,276
	台 湾	370	千新台幣ドル 7,219	1,450	千新台幣ドル 4,294
	イ ン ド	459	千インドルピー 14,585	450	千インドルピー 15,123

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 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	420,676千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,262,926千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.33

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 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をいいます。

## 組入資産の明細

2019年7月16日現在

### 外国株式

#### 上場、登録株式

銘 柄	期 首(前期末)	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円
ALIBABA GROUP HOLDING	6	8	144	15,548
NETEASE INC-ADR	-	5	128	13,833
小 計	6	13	272	29,381
	銘柄数 <比率>	1銘柄	-	<2.2%>
(香港)			千香港ドル	
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	500	445	2,160	29,792
AIA GROUP LTD	480	480	4,116	56,759
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	580	505	1,565	21,588
BOC AVIATION LTD	516	-	-	-
CNOOC LTD	1,850	1,770	2,393	33,000
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	5,710	5,030	3,153	43,491
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	3,908	2,368	1,231	16,980
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	700	680	1,965	27,100
CITIC SECURITIES CO LTD-H	-	545	857	11,829
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	130	125	787	10,859
CHINA MOBILE LIMITED	135	235	1,653	22,797
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	-	46	1,266	17,469
HKBN LTD	1,485	1,280	1,861	25,664
IND & COMM BK OF CHINA-H	7,035	6,215	3,430	47,311
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	480	460	4,330	59,723
SHENZHEN INTL HOLDINGS	603	578	896	12,361
SANDS CHINA LTD	971	495	2,004	27,644
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	336	-	-	-
SWIRE PROPERTIES LTD	450	288	933	12,867
TENCENT HOLDINGS LTD	67	90	3,247	44,778

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	440	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	245	170	998	13,772	資本財	
小計	株数・金額	26,622	21,806	38,853	535,794	
	銘柄数<比率>	20銘柄	19銘柄	—	<41.0%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CITY DEVELOPMENTS LTD	198	189	179	14,295	不動産	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	222	212	549	43,742	銀行	
KEPPEL CORP LTD	—	294	196	15,613	資本財	
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING	720	440	188	15,029	資本財	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	528	644	225	17,946	電気通信サービス	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	73	64	169	13,534	銀行	
VENTURE CORP LTD	128	105	157	12,540	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額	1,869	1,948	1,666	132,701	
	銘柄数<比率>	6銘柄	7銘柄	—	<10.2%>	
(マレーシア)			千マレーシアリングギット			
INARI AMERTRON BHD	2,620	2,494	406	10,675	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MALAYAN BANKING BHD	360	—	—	—	銀行	
PUBLIC BANK BERHAD	270	199	457	12,008	銀行	
小計	株数・金額	3,250	2,693	863	22,684	
	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	—	<1.7%>	
(タイ)			千タイバーツ			
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	377	359	7,718	26,937	電気通信サービス	
CENTRAL PATTANA PUB CO-FORE	578	646	4,764	16,627	不動産	
LAND & HOUSES PUB CO-FOR REG	3,046	3,927	4,358	15,212	不動産	
PTT PCL/FOREIGN	1,066	1,015	4,846	16,914	エネルギー	
INTOUCH HOLDINGS PCL-F	1,059	679	4,328	15,106	電気通信サービス	
SIAM COMMERCIAL BANK-FOR REG	667	635	8,794	30,693	銀行	
TISCO FINANCIAL - FOREIGN	238	227	2,162	7,545	銀行	
小計	株数・金額	7,031	7,488	36,973	129,038	
	銘柄数<比率>	7銘柄	7銘柄	—	<9.9%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
METROPOLITAN BANK & TRUST	1,468	1,398	10,766	22,716	銀行	
小計	株数・金額	1,468	1,398	10,766	22,716	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.7%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	958	912	2,783,880	21,714	銀行	
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	5,449	6,040	2,585,120	20,163	電気通信サービス	
小計	株数・金額	6,407	6,952	5,369,000	41,878	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<3.2%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
SK HYNIX INC	22	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
LG CHEM LTD	—	3	111,040	10,171	素材	
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	25	32	147,272	13,490	銀行	
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	201	191	736,890	67,499	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額	248	227	995,202	91,160	
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄	—	<7.0%>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
CTBC FINANCIAL HOLDING	3,033	1,683	3,475	12,095	銀行	
DELTA ELECTRONICS	—	250	3,862	13,441	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	632	602	4,701	16,361	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
POWERTECH TECHNOLOGY INC	480	460	3,601	12,534	半導体・半導体製造装置	
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	—	120	3,642	12,674	食品・生活必需品小売り	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO	1,090	1,040	26,468	92,108	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,235	4,155	45,751	159,216	
	銘柄 数 <比率>	4銘柄	6銘柄	—	<12.2%>	
(インド)			千インドルピー			
AXIS BANK LIMITED	162	162	12,183	19,371	銀行	
HDFC BANK LTD	91	86	20,817	33,099	銀行	
HINDUSTAN UNILEVER LTD	—	22	3,777	6,005	家庭用品・パーソナル用品	
LARSEN & TOUBRO LIMITED	71	67	9,748	15,500	資本財	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	10	—	—	—	自動車・自動車部品	
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	44	49	10,599	16,853	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	379	388	57,126	90,831	
	銘柄 数 <比率>	5銘柄	5銘柄	—	<6.9%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	52,519	47,070	—	1,255,402	
	銘柄 数 <比率>	52銘柄	54銘柄	—	<96.0%>	

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

## 投資信託財産の構成

2019年7月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,255,402	% 95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	57,641	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,313,043	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (1,302,443千円) の投資信託財産総額 (1,313,043千円) に対する比率は99.2%です。

(注3) 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、2019年7月16日における邦貨換算レートは1米ドル=107.97円、1香港ドル=13.79円、1シンガポールドル=79.62円、1マレーシアリングギット=26.26円、1タイバーツ=3.49円、1フィリピンペソ=2.11円、1インドネシアルピア=0.0078円、1韓国ウォン=0.0916円、1新台湾ドル=3.48円、1インドルピー=1.59円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,313,043,532円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	49,670,941
株 式(評価額)	1,255,402,199
未 収 配 当 金	7,970,392
(B) 負 債	5,749,780
未 払 金	5,749,768
未 払 利 息	12
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,307,293,752
元 本	828,453,948
次 期 繰 越 損 益 金	478,839,804
(D) 受 益 権 総 口 数	828,453,948口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,780円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.5780円

(注2) 期首元本額 891,343,945円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 62,889,997円

(注3) 元本の内訳

アジア3資産ファンド 分配コース 474,883,912円

アジア3資産ファンド 資産形成コース 353,570,036円

## 損益の状況

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	27,776,197円
受 取 配 当 金	27,775,905
受 取 利 息	1,226
支 払 利 息	△ 934
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	126,673,765
売 買 益	160,387,599
売 買 損	△ 33,713,834
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,744,830
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	151,705,132
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	364,244,675
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 37,110,003
(G) 計 (D+E+F)	478,839,804
次 期 繰 越 損 益 金(G)	478,839,804

(注1) (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2) (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3) (F)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。

# － 運用報告書（全体版） －

## アジア債券マザーファンド

### 第24期

決算日：2019年7月16日

(計算期間：2019年1月16日～2019年7月16日)

「アジア債券マザーファンド」は、2019年7月16日に第24期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

信託期間	2007年7月31日から無期限とします。
運用方針	主として、日本を除くアジア諸国（地域を含みます。以下同じ。）の政府、政府機関および企業等が発行する公社債に投資を行い、安定した利息収入の確保と中・長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行います。 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。 円の余資運用以外の運用の指図に関する権限をルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに委託します。
投資対象	日本を除くアジア諸国の政府、政府機関および企業等が発行する公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J.P.モルガン・アジア・クレジット・インデックス (除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
20期(2017年7月18日)	19,405	1.5	210.13	0.9	95.5	—	1,644
21期(2018年1月15日)	19,494	0.5	210.71	0.3	98.2	—	1,551
22期(2018年7月17日)	19,138	△1.8	207.74	△1.4	97.5	—	1,430
23期(2019年1月15日)	18,877	△1.4	205.10	△1.3	96.9	—	1,308
24期(2019年7月16日)	20,457	8.4	219.64	7.1	96.1	—	1,317

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) J.P.モルガン・アジア・クレジット・インデックス (除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース) は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (以下同じ)。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) J.P.モルガン・アジア・クレジット・インデックス (除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース) は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します (以下同じ)。

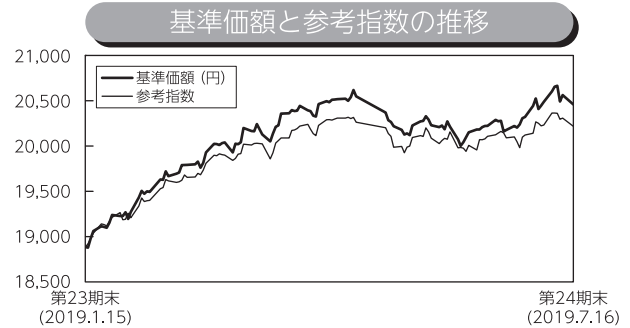
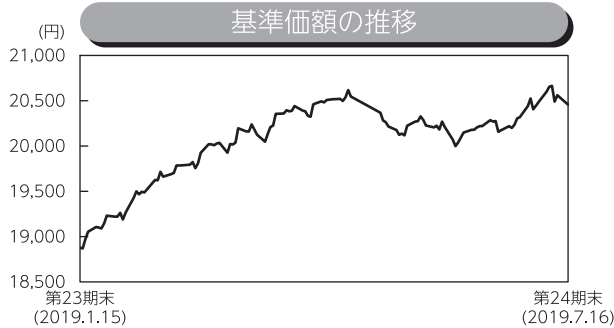
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		J.P.モルガン・アジア・クレジット・インデックス (除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース)		債券 組入比率	債券 先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2019年1月15日	18,877	—	205.10	—	96.9	—
第24期	1月末	19,188	209.18	2.0	96.1	—
	2月末	19,810	214.36	4.5	98.3	—
	3月末	20,355	218.24	6.4	96.4	—
	4月末	20,547	220.14	7.3	97.9	—
	5月末	20,211	218.97	6.8	95.2	—
	6月末	20,319	218.60	6.6	96.2	—
(期末)2019年7月16日	20,457	8.4	219.64	7.1	96.1	—

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

### 【基準価額等の推移】



(注) 参考指数 (J Pモルガン・アジア・クレジット・インデックス (除く日本・為替ノーヘッジ・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

主として日本を除くアジア諸国の政府、政府機関および企業等が発行する公社債に投資を行った結果、債券市場が底堅く推移したことから、基準価額は上昇しました。

### 【投資環境】

7頁をご参照ください。

### 【ポートフォリオ】

12頁をご参照ください。

## 今後の運用方針

16頁をご参照ください。



## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年1月16日~2019年7月16日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	20,071	—	—
(a) その他費用 (保管費用)	6 (6)	0.029 (0.029)	(a) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
合計	6	0.029	

(注1) 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・解約によって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2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 期中の売買及び取引の状況 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

## 公社債

		種 類	買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ		千米ドル	千米ドル
		国 債 証 券	720	532
		社債券(投資法人債券を含む)	5,546	6,435

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

## 利害関係人との取引状況等 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 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をいいます。

## 組入資産の明細

2019年7月16日現在

## 外国（外貨建）公社債

## A 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 11,230	千米ドル 11,582	千円 1,250,558	% 94.9	% 28.0	% 43.2	% 46.1	% 5.7
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア 2,000,000	千インドネシアルピア 1,932,900	15,076	1.1	1.1	—	—	1.1
合 計	—	—	1,265,635	96.1	29.2	43.2	46.1	6.8

(注1) 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2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注6) 債券の格付けは、原則として、信用格付業者等より当該債券が取得している格付けであり、複数の信用格付業者等により格付けがある場合は、その高い方を用いております。

## B 個別銘柄開示

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
ア メ リ カ	国 債 証 券	REP OF SRI LANKA	7.55	千米ドル 200	千米ドル 202	千円 21,846	2030/3/28
	特 殊 債 券 (除く金融債)	PERTAMINA PERSERO	5.625	200	222	23,971	2043/5/20
ア メ リ カ	普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	ADANI GREEN ENERGY	6.25	200	205	22,241	2024/12/10
		ADANI PORTS AND	4.375	200	204	22,084	2029/7/3
		BANGKOK BANK HK	4.45	200	216	23,418	2028/9/19
		BANK OF CHINA	5.0	200	215	23,243	2024/11/13
		BANK RAKYAT	3.95	200	206	22,269	2024/3/28
		BEIJING GAS SG CAP	2.75	200	198	21,384	2022/5/31
		BHARTI AIRTEL INTER	5.35	230	244	26,352	2024/5/20
		BINHAI INVERSTMENT	4.45	200	191	20,649	2020/11/30
		BLUESTAR FIN	3.5	200	201	21,701	2021/9/30
		BOC AVIATION LTD	3.875	200	203	21,980	2026/4/27
		BUKIT MAKMUR MANDI	7.75	200	206	22,274	2022/2/13
		CFLD CAYMAN INV	8.6	200	202	21,868	2024/4/8
		CITIC LTD	3.7	200	201	21,714	2026/6/14
		CK HUTCHISON	3.625	200	207	22,438	2029/4/11
		CNOOC FINANCE	3.5	200	205	22,166	2025/5/5
		CONCORD NEW ENERGY	7.9	200	200	21,626	2021/1/23
		COUNTRY GARDEN	8.0	200	216	23,392	2024/1/27
EASY TACTIC LTD	9.125	200	212	22,950	2022/7/28		
FUFENG GROUP LTD	5.875	200	207	22,440	2021/8/28		
GMR HYDERABAD INT	5.375	200	204	22,079	2024/4/10		



## 投資信託財産の構成

2019年7月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,265,635	96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	51,684	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,317,319	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(1,317,222千円)の投資信託財産総額(1,317,319千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 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、2019年7月16日における邦貨換算レートは1米ドル=107.97円、1インドネシアルピア=0.0078円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,317,319,875円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	35,566,498
公 社 債(評価額)	1,265,635,494
未 収 利 息	15,779,613
前 払 費 用	338,270
(B) 純 資 産 総 額(A)	1,317,319,875
元 本	643,932,101
次 期 繰 越 損 益 金	673,387,774
(C) 受 益 権 総 口 数	643,932,101口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(B/C)	20,457円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2.0457円

(注2) 期首元本額 693,012,706円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 49,080,605円

(注3) 元本の内訳

アジア3資産ファンド 分配コース 368,998,940円

アジア3資産ファンド 資産形成コース 274,933,161円

## 損益の状況

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	32,314,951円
受 取 利 息	32,285,226
そ の 他 収 益 金	31,059
支 払 利 息	△ 1,334
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	76,219,997
売 買 益	84,576,845
売 買 損	△ 8,356,848
(C) 信 託 報 酬 等	△ 381,674
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	108,153,274
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	615,153,895
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 49,919,395
(G) 計 (D+E+F)	673,387,774
次 期 繰 越 損 益 金(G)	673,387,774

(注1) (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2) (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3) (F)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。

# － 運用報告書（全体版）－

## アジアREITマザーファンド

### 第24期

決算日：2019年7月16日

(計算期間：2019年1月16日～2019年7月16日)

「アジアREITマザーファンド」は、2019年7月16日に第24期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

信託期間	2007年7月31日から無期限とします。
運用方針	主として、日本を除くアジア諸国（地域を含みます。以下同じ。）の外国金融商品市場および外国金融商品市場に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指して運用を行います。 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。 円の余資運用以外の運用の指図に関する権限をAMPキャピタル・インベスターズ・リミテッドに委託します。
投資対象	日本を除くアジア諸国の外国金融商品市場および外国金融商品市場に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & PシンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース)		S & P香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース)		投資信託証券 (REIT) 組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率	(参考指数)	期騰落率		
	円	%		%		%	%	百万円
20期 (2017年7月18日)	19,428	16.2	690.39	15.5	720.16	15.9	99.3	851
21期 (2018年1月15日)	21,223	9.2	783.02	13.4	810.67	12.6	98.8	803
22期 (2018年7月17日)	20,250	△4.6	734.86	△6.2	862.36	6.4	98.6	743
23期 (2019年1月15日)	20,273	0.1	737.87	0.4	898.14	4.1	99.1	674
24期 (2019年7月16日)	23,234	14.6	856.19	16.0	1,101.42	22.6	99.3	647

(注1) 基準価額は1万口当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) S & PシンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース) およびS & P香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース) は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (以下同じ)。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) S & PシンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース) およびS & P香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース) は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。

S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、同指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません (以下同じ)。

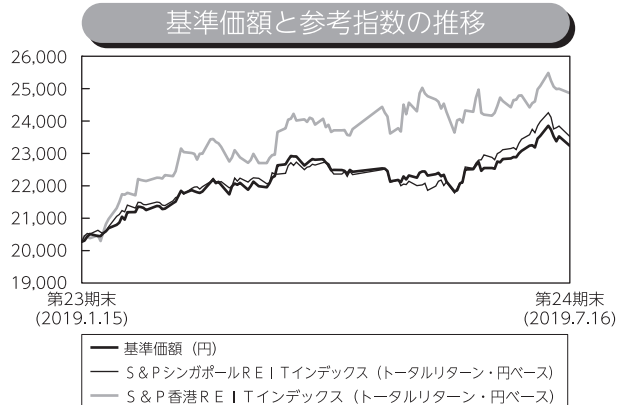
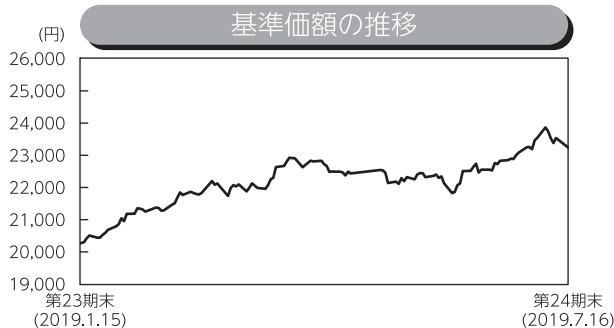
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		S & PシンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース)		S & P香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース)		投資信託証券 (REIT) 組入比率	
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%		%	%	
(期首) 2019年1月15日	20,273	-	737.87	-	898.14	-	99.1	
第24期	1月末	20,958	3.4	771.44	4.5	962.43	7.2	98.4
	2月末	21,781	7.4	797.06	8.0	1,018.60	13.4	100.7
	3月末	22,634	11.6	813.82	10.3	1,048.30	16.7	99.4
	4月末	22,435	10.7	813.34	10.2	1,052.23	17.2	99.3
	5月末	22,131	9.2	805.06	9.1	1,075.83	19.8	98.6
	6月末	23,078	13.8	853.15	15.6	1,098.31	22.3	98.3
(期末) 2019年7月16日	23,234	14.6	856.19	16.0	1,101.42	22.6	99.3	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

### 【基準価額等の推移】



(注) 参考指数 (S & P シンガポールREITインデックス (トータルリターン・円ベース) および S & P 香港REITインデックス (トータルリターン・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

主として日本を除くアジア諸国の不動産投資信託証券 (REIT) に投資を行った結果、アジア通貨が対円で下落したものの、シンガポールおよび香港のREIT市場が上昇したため、基準価額は上昇しました。

### 【投資環境】

8頁をご参照ください。

### 【ポートフォリオ】

13頁をご参照ください。

## 今後の運用方針

16頁をご参照ください。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年1月16日~2019年7月16日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	22,169	—	—
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	33 (33)	0.149 (0.149)	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	12 (12)	0.055 (0.055)	(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 有価証券取引税は、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)	40 (40)	0.180 (0.180)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
合計	85	0.384	

(注1) 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・解約によって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2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## 期中の売買及び取引の状況 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

### 投資信託証券

		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外	(香港)	□	千香港ドル	□	千香港ドル
	FORTUNE REIT	—	—	41,000	432
	LINK REIT	12,000	1,064	16,000	1,514
	PROSPERITY REIT	—	—	146,000	476
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	215,000	1,249
	<b>小計</b>	<b>12,000</b>	<b>1,064</b>	<b>418,000</b>	<b>3,673</b>
	(シンガポール)	□	千シンガポールドル	□	千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TR	206,500	581	43,500	128
	ASCOTT RESIDENCE TRUST	( — )	(△ 3)	—	497
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	( — )	(△ 1)	183,600	267
国	ESR REIT	( — )	(△0.83104)	—	757
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	—	1,431,238	156
	CACHE LOGISTICS TRUST	( — )	(△ 2)	97,700	—
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	—	914,008	652
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	( — )	(△0.31069)	—	270
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	—	117,300	658
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	( — )	(△ 2)	599,600	—
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	782,900	509	—	34
	KEPPEL REIT	450,000	558	51,600	490
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	192,900	270	389,900	50
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	( — )	(△ 1)	33,500	—
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	276,700	566	23,400	53
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	( — )	(△0.35971)	—	28
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	185,100	332	14,000	70
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	408,000	531	48,900	—
	SUNTEC REIT	( — )	(△ 1)	—	27
	STARHILL GLOBAL REIT	288,500	557	14,300	—
STARHILL GLOBAL REIT	( — )	(△0.69817)	631,100	439	
SOILBUILD BUSINESS SPACE RE	—	—	—	347	
SPH REIT	197,500	203	584,600	6	
<b>小計</b>	<b>2,988,100</b>	<b>4,111</b>	<b>5,623,586</b>	<b>4,939</b>	
	( — )	(△ 15)			

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( ) 内は分割・償還による増減分で、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 (2019年1月16日から2019年7月16日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 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をいいます。

## 組入資産の明細

2019年7月16日現在

### (1) 外国投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(香港)	□	□	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	285,000	244,000	2,664	36,743	5.7
LINK REIT	117,500	113,500	11,077	152,760	23.6
PROSPERITY REIT	758,000	612,000	2,172	29,960	4.6
SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT	215,000	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,375,500	969,500	15,914	219,463
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄	3銘柄	—	<33.9%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TR	100,666	263,666	804	64,028	9.9
ASCOTT RESIDENCE TRUST	439,140	—	—	—	—
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	535,500	351,900	559	44,549	6.9
ESR REIT	1,431,238	—	—	—	—
CDL HOSPITALITY TRUSTS	347,380	249,680	406	32,403	5.0
CACHE LOGISTICS TRUST	914,008	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST	117,300	—	—	—	—
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	799,380	199,780	239	19,087	2.9
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	—	731,300	493	39,302	6.1
KEPPEL REIT	—	60,100	75	6,029	0.9
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	182,700	342,100	547	43,580	6.7
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	253,300	580	46,184	7.1
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	171,100	345	27,518	4.3
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	—	359,100	517	41,171	6.4
SUNTEC REIT	—	274,200	531	42,353	6.5
STARHILL GLOBAL REIT	631,100	—	—	—	—
SOILBUILD BUSINESS SPACE RE	584,600	—	—	—	—
SPH REIT	—	191,300	210	16,754	2.6
小 計	□ 数 ・ 金 額	6,083,012	3,447,526	5,312	422,964
	銘 柄 数 <比 率>	11銘柄	12銘柄	—	<65.3%>
合 計	□ 数 ・ 金 額	7,458,512	4,417,026	—	642,428
	銘 柄 数 <比 率>	15銘柄	15銘柄	—	<99.3%>

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

## (2) 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

## LINK REIT (当期末組入比率 23.6%)

## ① 不動産投資信託等の目的及び基本的性格

持続的なインカムを産み出す香港の商業施設と駐車場を主な投資対象とし、増改築、テナントの分散、カスタマーサービスの充実やプロモーション活動を通して不動産ポートフォリオの価値を高めることを目的とします。

香港証券取引所に上場し、2018年12月時点で保有しているショッピング・センターとオフィスの総面積は1,300万平方フィート、5万6,000台分の駐車場を保有します。

## ② 不動産投資信託等の1口当たり資産運用報酬等

1口当たり資産運用報酬等に相当する情報がないため開示ができません。なお、当不動産投資信託の開示資料につきましては、右記ホームページ (<http://www.linkreit.com/>) より閲覧することができます。

## 投資信託財産の構成

2019年7月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	642,428	99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,833	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	647,261	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(643,442千円)の投資信託財産総額(647,261千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当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、2019年7月16日における邦貨換算レートは1米ドル=107.97円、1香港ドル=13.79円、1シンガポールドル=79.62円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	647,261,242円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,833,180
投 資 信 託 証 券(評価額)	642,428,062
(B) 負 債	9
未 払 利 息	9
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	647,261,233
元 本	278,580,008
次 期 繰 越 損 益 金	368,681,225
(D) 受 益 権 総 口 数	278,580,008口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	23,234円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2.3234円

(注2) 期首元本額 332,549,836円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 53,969,828円

(注3) 元本の内訳

アジア3資産ファンド 分配コース 159,644,404円

アジア3資産ファンド 資産形成コース 118,935,604円

## 損益の状況

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	16,323,126円
受 取 配 当 金	16,324,749
受 取 利 息	15
支 払 利 息	△ 1,638
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	78,961,834
売 買 益	85,139,404
売 買 損	△ 6,177,570
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,214,518
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	94,070,442
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	341,640,955
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 67,030,172
(G) 計 (D+E+F)	368,681,225
次 期 繰 越 損 益 金(G)	368,681,225

(注1) (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2) (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3) (F)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。