

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／株式
信託期間	2011年2月15日（設定日）から2021年2月15日まで
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	アラブ首長国連邦の取引所に上場している株式。
主な組入制限	1. 株式への投資割合には制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 3. 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以下とします。
分配方針	原則として毎計算期末に、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して収益分配金額を決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、収益分配を行わないことがあります。

ドバイ・アブダビ株ファンド

追加型投信／海外／株式

運用報告書(全体版)

第15作成期

作成対象期間：2018年2月15日～2018年8月14日

第29期 決算日：2018年5月14日

第30期 決算日：2018年8月14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を申し上げます。さて、「ドバイ・アブダビ株ファンド」は、2018年8月14日に第15作成期（第29期～第30期）の決算を行いました。

ここに、作成期中の運用状況と収益分配状況についてご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

キャピタル アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区神田錦町一丁目16番1号いちご神田錦町ビル5階

< お問い合わせ先 >

【電話番号】 **03-5259-7401**

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

【ホームページ】 <http://www.capital-am.co.jp/>

◆ 最近 5 作成期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ドバイ金融市場 総合指数(邦貨換算)		アブダビADX ジェネラル指数(邦貨換算)		株 式 組入比率	純資産 総 額	
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率					
第11 作成期	円	円	%		%		%	%	百万円	
	21期(2016年5月16日)	11,412	250	7.5	98,114	5.4	129,870	3.1	96.0	734
	22期(2016年8月15日)	11,254	250	0.8	98,709	0.6	125,264	△ 3.5	97.3	718
第12 作成期	23期(2016年11月14日)	10,688	150	△ 3.7	94,337	△ 4.4	123,597	△ 1.3	97.6	678
	24期(2017年2月14日)	12,704	200	20.7	112,800	19.6	141,529	14.5	98.1	785
第13 作成期	25期(2017年5月15日)	13,469	200	7.6	105,647	△ 6.3	142,070	0.4	98.9	781
	26期(2017年8月14日)	12,920	200	△ 2.6	107,830	2.1	134,301	△ 5.5	98.1	709
第14 作成期	27期(2017年11月14日)	13,588	200	6.7	113,605	5.4	134,977	0.5	97.3	709
	28期(2018年2月14日)	13,269	200	△ 0.9	98,272	△13.5	135,298	0.2	97.9	651
第15 作成期	29期(2018年5月14日)	12,711	200	△ 2.7	86,212	△12.3	131,909	△ 2.5	96.2	616
	30期(2018年8月14日)	13,246	200	5.8	86,012	△ 0.2	145,035	10.0	98.0	580

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万円当たりです。(基準価額の全てに共通)

(注3) 純資産総額は単位未満切捨て、騰落率と組入比率は小数第2位を四捨五入しています。

(注4) 組入比率は、純資産総額に対する組入比率です。

(注5) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。当報告書では、前営業日の「ドバイ金融市場総合指数」と「アブダビ ADX ジェネラル指数」の終値を当日の為替レート(投信協会発表)で邦貨換算した数値を参考指数として表示しています。

◆ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

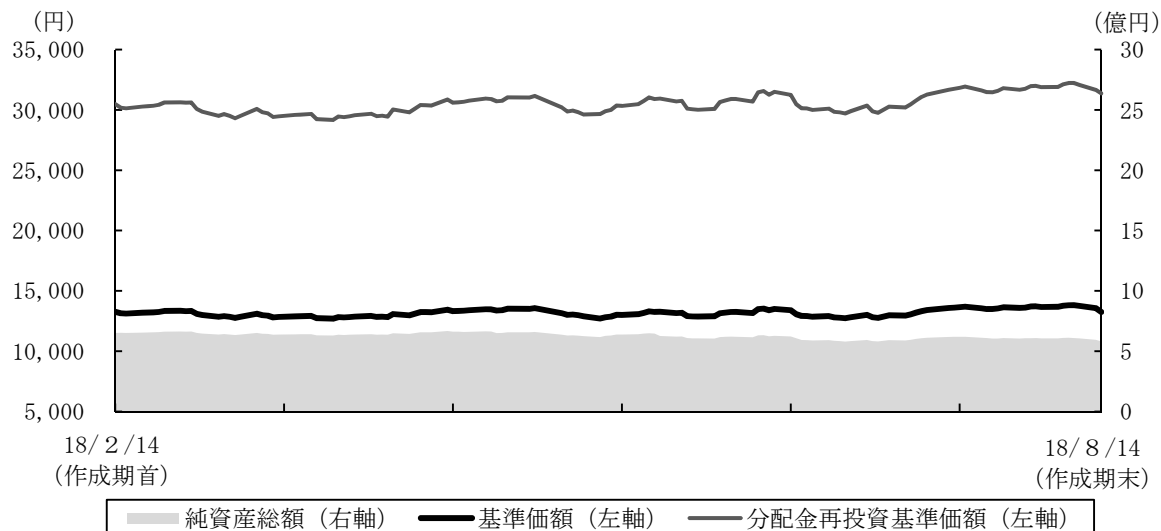
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドバイ金融市場 総合指数(邦貨換算)		アブダビADX ジェネラル指数(邦貨換算)		株 式 組入比率
			騰落率		騰落率		騰落率	
第29期	(期 首)2018年 2月14日	円	%		%		%	%
	2月末	13,269	—	98,272	—	135,298	—	97.9
	3月末	13,330	0.5	96,261	△ 2.0	134,711	△ 0.4	96.9
	4月末	12,870	△ 3.0	90,054	△ 8.4	132,839	△ 1.8	95.7
	(期 末)2018年 5月14日	13,511	1.8	90,737	△ 7.7	140,071	3.5	95.6
第30期	(期 首)2018年 5月14日	12,911	△ 2.7	86,212	△12.3	131,909	△ 2.5	96.2
	5月末	12,711	—	86,212	—	131,909	—	96.2
	6月末	12,881	1.3	86,231	0.0	135,070	2.4	96.6
	7月末	12,812	0.8	85,025	△ 1.4	137,439	4.2	97.9
	(期 末)2018年 8月14日	13,611	7.1	89,766	4.1	146,696	11.2	98.0
		13,446	5.8	86,012	△ 0.2	145,035	10.0	98.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率と組入比率は小数第2位を四捨五入しています。

◆ 運用経過の説明 ◆

● 基準価額の推移 (2018年2月15日～2018年8月14日)



作成期首 : 13,269 円

作成期末 : 13,246 円 (当作成期分配金 400 円)

騰落率 : 2.9% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

● 基準価額の変動要因 (2018年2月15日～2018年8月14日)

当ファンドに組み入れているドバイ、アブダビの銘柄の株価が上昇したことや、米国ドルに連動しているUAEディルハム/円レートについては、UAEディルハム高/円安が進行したことから、基準価額の上昇要因となりました。

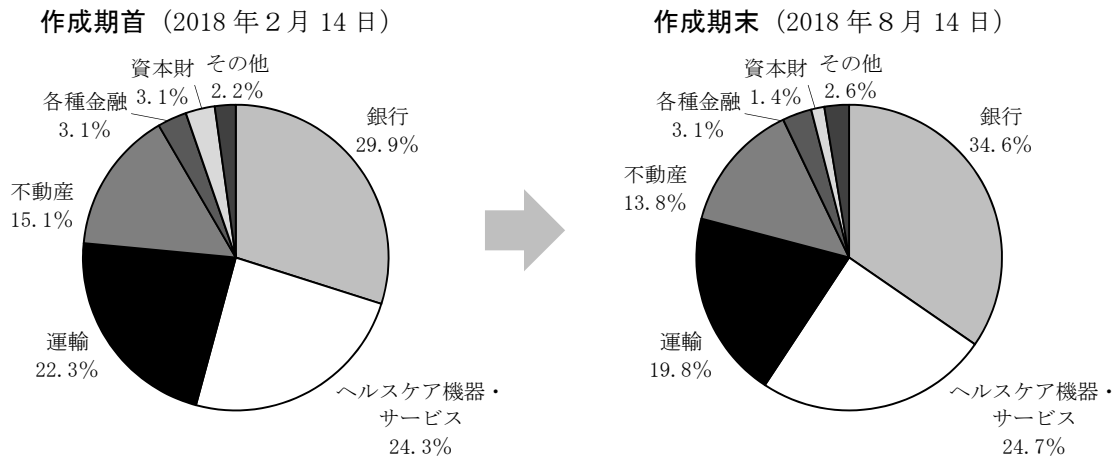
● 当作成期中の投資環境 (2018年2月15日～2018年8月14日)

ドバイおよびアブダビの株式市場は、米国の利上げ観測や米政権による中国に対する貿易関税制裁といった悪材料を背景に軟調に推移しました。その後、期後半にはトルコリラの暴落を受け一時軟調な相場展開になりましたが、米中貿易摩擦の緊張緩和が進むとの見方から戻す展開になりました。その結果、FTSE/ナスダックドバイ UAE20 指数は前作成期末比 5.23% の下落となりました。為替市場では、UAE ディルハム高/円安が進行し、前作成期末比で 2.72% の上昇 (円安)、30.21 円で当期末を迎えました。

● 当該投資信託のポートフォリオ (2018年2月15日～2018年8月14日)

当ファンドは、ドバイ・アブダビ株式市場に上場されている株式の中から、ドバイ・アブダビの経済成長の恩恵を受けることが期待される銘柄を中心に組み入れております。業種別では、ヘルスケア、銀行、不動産を高位に維持しました。個別銘柄では、ロンドン株式市場に上場している NMC ヘルス (期末組入比率 21.8%) の組入比率を高位に保ちました。同銘柄は、アラブ首長国連邦 (UAE) 最大の民間医療機関で積極的な企業買収で業績を伸ばしており、今後の成長も期待できるとみています。

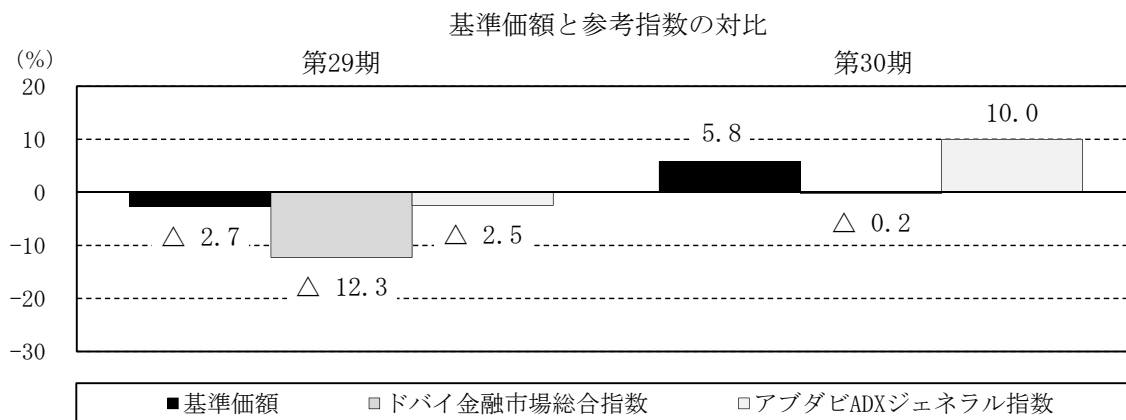
【業種別比率の推移】



※各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならない場合があります。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注1) 各期の基準価額は分配金(税引前)込み。

(注2) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。当報告書では、「ドバイ金融市場総合指数」と「アブダビ ADX ジェネラル指数」の前営業日の終値を当日の為替レート(投信協会発表)で邦貨換算した数値を参考指数として表示しています。

● 分配金

分配原資、基準価額水準等を勘案し、当作成期の分配金は以下の通り（1万口当たり・税引前）とさせていただきます。

留保益は、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用します。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

	第 29 期	第 30 期
	2018年 2月15日～ 2018年 5月14日	2018年 5月15日～ 2018年 8月14日
当期分配金	200	200
（対基準価額比率）	1.55%	1.49%
当期の収益	200	68
当期の収益以外	—	131
翌期繰越分配対象額	2,991	3,466

（注1）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の有価証券売買等損益、当期の収益以外は収益調整金および分配準備積立金です。

（注2）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3）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（税引前）と一致しない場合があります。

◆ 今後の運用方針 ◆

中長期的には、ドバイ・アブダビ経済は、石油を中心とした鉱業の他に観光産業や投資の拡大を背景に堅調に推移し、それに伴い株式市場も伸びていくとみています。短期的にはドバイ株の PER は 9 倍台の水準で推移しており、割安感が強く、企業業績自体も堅調に推移していることから堅調な相場展開が期待できるとみています。

当ファンドについては、成長株への資金流入が続くとみていることから特に成長率が高いヘルスケアセクターに注目しています。セクター別では、引き続きヘルスケア、銀行、不動産および運輸など、ドバイ・アブダビの経済成長の恩恵を享受できると思われる業種を中心に投資していく方針です。

◆ 当作成期中の1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	当作成期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	103円	0.782%	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率です。なお、作成期中の平均基準価額は13,166円です。
(投 信 会 社)	(42)	(0.321)	・ 委託した資金の対価
(販 売 会 社)	(56)	(0.428)	・ 運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後のアフターフォローの対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.032)	・ 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	9	0.066	(b) 売買委託手数料は作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(株 式)	(9)	(0.066)	売買委託手数料とは、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税は作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(株 式)	(0)	(0.000)	有価証券取引税とは、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金です。
(d) そ の 他 費 用	60	0.458	(d) その他費用は作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(監 査 費 用)	(3)	(0.026)	・ 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(保 管 費 用)	(38)	(0.289)	・ 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回数・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(19)	(0.143)	・ 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	172	1.306	

(注1) 作成期中の費用(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2) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◆ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2018年2月15日から2018年8月14日まで)

株 式

		当 作 成 期			
		買		付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 —	千米ドル —	百株 20	千米ドル 44
	イ ギ リ ス	百株 —	千イギリスポンド —	百株 54	千イギリスポンド 197
	アラブ首長国連邦	百株 — (400)	千UAEディルハム — (124)	百株 4,353.3	千UAEディルハム 1,456

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は増資・株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれません。

◆ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2018年2月15日から2018年8月14日まで)

項 目	当 作 成 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	77,863千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	605,287千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.12

(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。

◆ 主要な売買銘柄 (2018年2月15日から2018年8月14日まで)

株 式

当 作 成 期							
買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
				NMC Health PLC	5.400	29,064	5,382
				Aramex PJSC	100.000	12,707	127
				First Abu Dhabi Bank PJSC	30.000	11,083	369
				DP World Ltd	2.000	4,948	2,474
				Drake & Scull International	132.436	4,070	30
				Arabtec Holding Co	63.894	3,789	59
				Dubai Islamic Bank PJSC	20.000	2,992	149
				Emirates NBD PJSC	9.000	2,843	315
				Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	8.000	1,714	214
				Emaar Properties PJSC	10.000	1,594	159

(注1) 金額は約定毎の各月末の邦貨換算レートで算出し合計した金額。

(注2) 金額は受渡し代金。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

◆ 利害関係人との取引状況等 (2018年2月15日から2018年8月14日まで)

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(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です。

◆ 組入資産の明細 (2018年8月14日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘 柄		作成期首		作 成 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	運輸
DP World Ltd		264.00	244.00	536	59,466	
小 計	米ドル通貨計 株数・金額	264.00	244.00	536	59,466	
	銘 柄 数 <比 率>	1 銘柄	1 銘柄	—	<10.2%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリスポンド	千円	ヘルスケア機器・サービス ヘルスケア機器・サービス
NMC Health PLC		279.00	225.00	894	126,433	
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC		215.00	215.00	101	14,330	
小 計	イギリスポンド通貨計 株数・金額	494.00	440.00	995	140,763	
	銘 柄 数 <比 率>	2 銘柄	2 銘柄	—	<24.3%>	

銘 柄	作成期首		作成期末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アラブ首長国連邦)	百株	百株	千UAEディルハム	千円		
Dubai Islamic Bank PJSC	1,200.00	1,400.00	700	21,147	銀行	
Emirates Telecommunications Co	150.00	150.00	249	7,522	電気通信サービス	
Dubai Investments PJSC	2,341.46	2,341.46	461	13,934	各種金融	
National Central Cooling Co PJ	1,500.00	1,500.00	270	8,156	資本財	
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	1,310.00	1,230.00	862	26,047	銀行	
First Abu Dhabi Bank PJSC	3,192.47	2,892.47	3,962	119,712	銀行	
Union National Bank PJSC/Abu D	1,518.38	1,368.38	506	15,295	銀行	
Emaar Properties PJSC	4,140.00	4,040.00	2,068	62,488	不動産	
Arabtec Holding Co	638.94	—	—	—	資本財	
Aramex PJSC	4,000.00	3,000.00	1,344	40,602	運輸	
Agthia Group PJSC	500.00	500.00	246	7,446	食品・飲料・タバコ	
Aldar Properties PJSC	1,251.00	1,251.00	238	7,218	不動産	
Dubai Financial Market	1,200.00	1,200.00	114	3,451	各種金融	
Air Arabia PJSC	4,473.00	4,003.00	408	12,334	運輸	
Emirates NBD PJSC	600.00	510.00	478	14,451	銀行	
Drake & Scull International	1,324.36	—	—	—	資本財	
Emaar Malls PJSC	1,420.00	1,420.00	291	8,794	不動産	
小 計	UAEディルハム通貨計 株数・金額	30,759.61	26,806.31	12,201	368,605	
	銘 柄 数 <比 率>	17 銘柄	15 銘柄	—	<63.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	31,517.61	27,490.31	—	568,835	
	銘 柄 数 <比 率>	20 銘柄	18 銘柄	—	<98.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、作成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) ()内は、発行通貨の国名を記載しています。

(注3) < >内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注4) 評価額の単位未満は切捨て。

◆ 投資信託財産の構成 (2018年8月14日現在)

項 目	作成期末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 568,835	% 94.9
コール・ローン等、その他	30,450	5.1
投資信託財産総額	599,286	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 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、8月14日における邦貨換算レートは、1米ドル=110.78円、1イギリスポンド=141.33円、1アラブ首長国連邦ディルハム=30.21円です。

(注3) 第30期末における外貨建資産(576,253千円)の投資信託財産総額(599,286千円)に対する比率は、96.2%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第29期末	第30期末
	2018/5/14現在	2018/8/14現在
(A) 資 産	630,129,188 円	605,883,569 円
コール・ローン等	32,396,372	30,450,873
株 式(評価額)	593,415,683	568,835,710
未 収 入 金	4,093,558	6,596,986
未 収 配 当 金	223,575	-
(B) 負 債	13,448,790	25,448,147
未 払 金	-	6,646,200
未 払 収 益 分 配 金	9,702,895	8,764,129
未 払 解 約 金	724,990	7,091,960
未 払 信 託 報 酬	2,488,905	2,425,858
そ の 他 未 払 費 用	532,000	520,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	616,680,398	580,435,422
元 本	485,144,765	438,206,485
次 期 繰 越 損 益 金	131,535,633	142,228,937
(D) 受 益 権 総 口 数	485,144,765 口	438,206,485 口
1万口当たり基準価額 (C/D)	12,711 円	13,246 円

<注記事項>当運用報告書作成時点では、監査未了です。

(注) 第29期首元本額	491,027,806 円
第29期～第30期中追加設定元本額	29,782,051 円
第29期～第30期中一部解約元本額	82,603,372 円

◆ お知らせ ◆

該当事項はございません。

◆ 損益の状況

項 目	自2018年2月15日 至2018年5月14日	自2018年5月15日 至2018年8月14日
	第29期	第30期
(A) 配 当 等 収 益	17,020,052 円	3,360,209 円
受 取 配 当 金	17,023,663	3,359,550
受 取 利 息	455	3,469
支 払 利 息	△ 4,066	△ 2,810
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 30,297,541	32,249,575
売 買 益	26,845,253	53,655,323
売 買 損	△ 57,142,794	△ 21,405,748
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,957,904	△ 3,823,856
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C)	△ 17,235,393	31,785,928
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 13,604,473	△ 35,495,655
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	172,078,394	154,702,793
(配 当 等 相 当 額)	(86,244,047)	(78,034,406)
(売 買 損 益 相 当 額)	(85,834,347)	(76,668,387)
(G) 合 計 (D+E+F)	141,238,528	150,993,066
(H) 収 益 分 配 金	△ 9,702,895	△ 8,764,129
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	131,535,633	142,228,937
追 加 信 託 差 損 益 金	172,078,394	151,908,516
(配 当 等 相 当 額)	(86,244,047)	(75,240,129)
(売 買 損 益 相 当 額)	(85,834,347)	(76,668,387)
分 配 準 備 積 立 金	3,359,253	-
繰 越 損 益 金	△ 43,902,014	△ 9,679,579

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。