

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13作成期

作成対象期間：2017年2月15日～2017年8月14日

第25期 決算日：2017年5月15日

第26期 決算日：2017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、2017年8月14日に第13作成期（第25期～第26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)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率					
第9 作成期	円	円	%		%		%	%	百万円	
	17期(2015年5月14日)	15,881	500	6.2	132,272	3.2	150,059	△ 1.2	92.4	1,184
	18期(2015年8月14日)	15,864	500	3.0	135,225	2.2	160,498	7.0	90.3	1,027
第10 作成期	19期(2015年11月16日)	12,726	250	△18.2	105,146	△22.2	136,908	△14.7	93.7	865
	20期(2016年2月15日)	10,853	250	△12.8	93,085	△11.5	125,965	△ 8.0	90.9	692
第11 作成期	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

(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

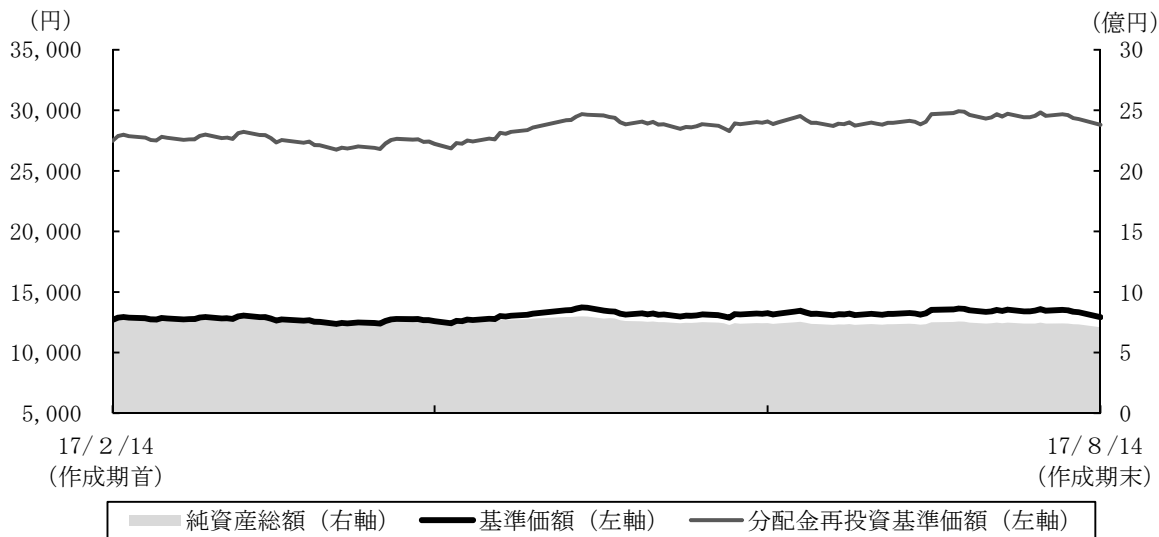
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドバイ金融市場 総合指数(邦貨換算)		アブダビADX ジェネラル指数(邦貨換算)		株 式 組入比率
			騰落率		騰落率		騰落率	
第25期	(期 首)2017年 2月14日	円	%		%		%	%
	2月末	12,704	—	112,800	—	141,529	—	98.1
	3月末	12,762	0.5	111,547	△ 1.1	142,097	0.4	99.1
	4月末	12,494	△ 1.7	106,501	△ 5.6	135,972	△ 3.9	97.3
	(期 末)2017年 5月15日	13,048	2.7	103,731	△ 8.0	137,012	△ 3.2	96.2
第26期	(期 首)2017年 5月15日	13,669	7.6	105,647	△ 6.3	142,070	0.4	98.9
	5月末	13,469	—	105,647	—	142,070	—	98.9
	6月末	13,029	△ 3.3	101,077	△ 4.3	136,223	△ 4.1	98.6
	7月末	13,092	△ 2.8	103,592	△ 1.9	135,152	△ 4.9	96.5
	(期 末)2017年 8月14日	13,403	△ 0.5	108,591	2.8	137,725	△ 3.1	97.8
		13,120	△ 2.6	107,830	2.1	134,301	△ 5.5	98.1

(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 (2017年2月15日～2017年8月14日)



作成期首：12,704円

作成期末：12,920円（当作成期分配金400円）

騰落率：4.8%（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。

● 基準価額の主な変動要因 (2017年2月15日～2017年8月14日)

投資していたドバイ、アブダビの銘柄が堅調に推移したことから、基準価額の上昇要因になった一方、米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ディルハム安/円高が進行したことから、基準価額の下落要因となりました。ただ、為替による下落幅以上に当ファンド組入銘柄の上昇幅が大きかったことから、基準価額は前作成期末より上昇して当作成期末を迎えました。

● 当作成期中の投資環境 (2017年2月15日～2017年8月14日)

作成期前半のドバイ、アブダビ株式市場は軟調に推移しました。3月に米国エネルギー情報局が発表した米国原油在庫が過去最高水準まで積み上がったことが嫌気され、原油価格が大きく下落し、株式市場もそれにつられる形で下落しました。その後、原油価格が上昇する場面も見られ、株式市場は上昇する局面もありましたが、総じて原油価格が下落基調だったことから株式市場は軟調に推移しました。

2017年6月5日、サウジアラビア、エジプト、アラブ首長国連邦(UAE)およびバーレーンは、テロ支援をしているとしてカタールとの国交断絶を発表しました。一時、地政学的リスクの高まりを嫌気され、ドバイ、アブダビの株式市場が下落する場面もありましたが、UAE経済への影響は限定的との見方から株式市場はすぐに上昇に転じ、影響はあまりありませんでした。

7月以降は米国株式市場や新興国株式市場、原油市場が堅調に推移したことが好感され、ドバイ、アブダビ株式は大型株を中心に上昇し、相場をけん引しましたが、前作成期末からは下落した水準で当作成期末を迎えました。ドバイ金融市場総合指数は前作成期末比0.7%の下落、アブダビADXジェネラル指数は前作成期末比1.4%の下落となりました。

原油市況については大幅下落しました。米国原油在庫が高水準になったことから、一時、前作成期末より20%近く下落する場面もありましたが、その後、在庫の減少に伴い、原油価格は底値から回復しました。しかしながら、需給の緩みが改善されないとの懸念から上値が重く、ドバイ原油スポット価格は、前作成期末比7.9%の下落となりました。

為替市場では、UAEディルハム安/円高が進行し、前作成期末比で3.8%下落(円高)、29.84円で当作成期末を迎えました。

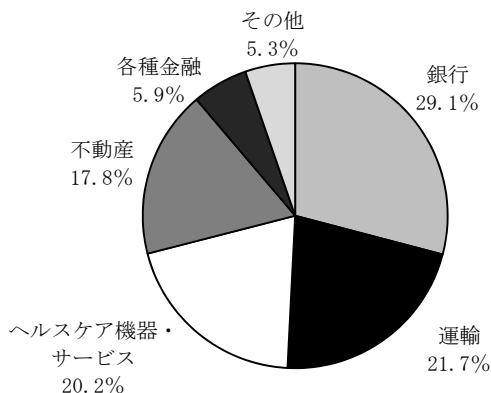
● 当該投資信託のポートフォリオ (2017年2月15日～2017年8月14日)

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います。当作成期はヘルスケア関連企業の業績が伸びていることから、同セクターの組入比率を高くしました。一方、銀行・不動産以外の金融セクターである各種金融について、割高感が出たことから組入比率を下げました。なお、当作成期末時点で当ファンドのドバイ金融市場銘柄の組入比率は39.2%、アブダビ証券取引所銘柄の組入比率は28.1%、それ以外の証券取引所に上場しているUAE株式の組入比率は32.7%となっています(比率はポートフォリオ構成比)。

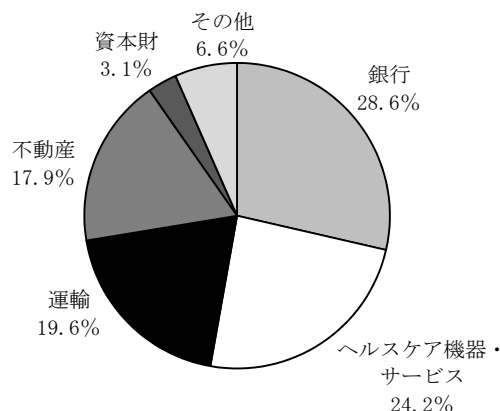
個別銘柄では、ロンドン株式市場に上場しているNMCヘルス(当作成期末純資産比組入比率20.6%)が、好調な業績が好感され、当運用期間で株価が31.2%上昇し、ファンドのパフォーマンスに大きく貢献しました。同社は、UAEで医療センター、病院、薬局など医療分野に幅広いネットワークを持っているUAE最大の民間医療機関です。

【業種別比率の推移】

作成期首 (2017年2月14日)



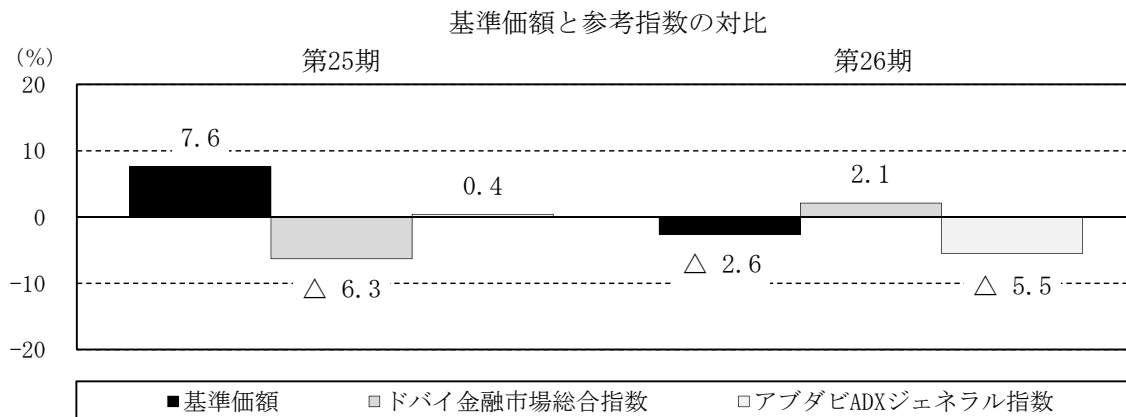
作成期末 (2017年8月14日)



※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 25 期	第 26 期
	2017年 2月15日～ 2017年 5月15日	2017年 5月16日～ 2017年 8月14日
当期分配金	200	200
（対基準価額比率）	1.46%	1.52%
当期の収益	200	—
当期の収益以外	—	200
翌期繰越分配対象額	4,175	3,600

（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。2016年のドバイ国際空港の年間国際線旅客者が前年比8.6%増の8,360万人（ドバイ空港会社発表値）と、引き続き国際線旅客者が世界一の空港となっており、今後も観光産業や投資が伸びていく傾向は続き、成長を支えるとみています。

短期的には石油価格の動向により株式市場は左右されるものの、引き続き足元の投資は伸びていることから、ドバイ・アブダビ経済は堅調に推移するとみています。

経済の先行きが堅調であるとみていることから、株式市場も堅調に推移すると想定しています。当ファンドは、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	102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13,047円です。 ・ 委託した資金の対価 ・ 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 ・ 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投 信 会 社)	(42)	(0.321)	
(販 売 会 社)	(56)	(0.428)	
(受 託 会 社)	(4)	(0.032)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	12	0.094	(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。 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。
(株 式)	(12)	(0.094)	
(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。 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。
(株 式)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	59	0.449	(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。 ・ 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・ 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 ・ 信託事務の処理に要するその他の諸費用
(監 査 費 用)	(3)	(0.021)	
(保 管 費 用)	(42)	(0.324)	
(そ の 他)	(14)	(0.104)	
合 計	173	1.325	

(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 (2017年2月15日から2017年8月14日まで)

株 式

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イ ギ リ ス	百株 —	千イギリスポンド —	百株 85	千イギリスポンド 115
	アラブ首長国連邦	百株 150 (△648)	千UAEディルハム 273 (63)	百株 15,010.25	千UAEディルハム 2,883

(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 (2017年2月15日から2017年8月14日まで)

項 目	当 作 成 期
(a) 期中の株式売買金額	112,529千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	735,756千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.15

(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 (2017年2月15日から2017年8月14日まで)

株 式

銘 柄	当 作 成 期						
	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
Emirates Telecommunications Co	千株 15.000	千円 8,306	円 553	Air Arabia PJSC	千株 700.000	千円 21,379	円 30
				Aramex PJSC	140.000	20,960	149
				Dubai Islamic Bank PJSC	80.000	13,226	165
				Aldar Properties PJSC	180.000	12,288	68
				NMC Health PLC	3.500	11,220	3,205
				Waha Capital PJSC	165.025	8,765	53
				Dubai Financial Market	180.000	6,336	35
				MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	5.000	5,214	1,042
				Dubai Investments PJSC	40.000	2,565	64
				National Bank of Ras Al-Khaima	16.000	2,267	141

(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 (2017年2月15日から2017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 (2017年8月14日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘柄	作成期首 株数	作成期末 株数	作成期末 評価額		業種等	
			外貨建金額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ) DP World Ltd	百株 244.00	百株 244.00	千米ドル 542	千円 59,324	運輸	
小計	米ドル通貨計 株数・金額 244.00	244.00	542	59,324		
	銘柄数 <比率>	1 銘柄	1 銘柄	—	<8.4%>	
(イギリス) NMC Health PLC MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	百株 505.00 265.00	百株 470.00 215.00	千イギリスポンド 1,026 158	千円 145,949 22,509	ヘルスケア機器・サービス ヘルスケア機器・サービス	
小計	イギリスポンド通貨計 株数・金額 770.00	685.00	1,184	168,459		
	銘柄数 <比率>	2 銘柄	2 銘柄	—	<23.7%>	
(アラブ首長国連邦) First Gulf Bank PJSC Dubai Islamic Bank PJSC Emirates Telecommunications Co Dubai Investments PJSC National Central Cooling Co PJ Union Properties PJSC Abu Dhabi Commercial Bank PJSC First Abu Dhabi Bank PJSC Union National Bank PJSC/Abu D Emaar Properties PJSC Arabtec Holding Co Aramex PJSC Agthia Group PJSC Aldar Properties PJSC Dana Gas PJSC National Bank of Ras Al-Khaima Dubai Financial Market Waha Capital PJSC Air Arabia PJSC Emirates NBD PJSC	百株 1,769.76 2,000.00 — 2,610.92 1,500.00 1,235.85 1,310.00 1,373.20 1,518.38 4,140.00 1,965.85 5,400.00 500.00 3,051.00 4,500.00 160.00 3,000.00 1,650.25 11,473.00 600.00	百株 — 1,200.00 150.00 2,341.46 1,500.00 1,334.71 1,310.00 3,592.47 1,518.38 4,140.00 638.94 4,000.00 500.00 1,251.00 4,500.00 — 1,200.00 — — 4,473.00 600.00	千UAEディルハム — 729 267 568 312 113 956 3,808 683 3,436 212 2,080 275 292 279 — 142 — — 514 486	千円 — 21,771 7,989 16,978 9,310 3,397 28,535 113,631 20,388 102,536 6,348 62,067 8,220 8,735 8,325 — 4,261 — — 15,349 14,520	銀行 銀行 電気通信サービス 各種金融 資本財 不動産 銀行 銀行 銀行 不動産 資本財 運輸 食品・飲料・タバコ 不動産 エネルギー 銀行 各種金融 各種金融 運輸 銀行	

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		
Drake & Scull International	5,300.00	5,300.00	200	5,978	資本財	
Emaar Malls PJSC	1,420.00	1,420.00	340	10,169	不動産	
小計	UAEディルハム通貨計 株数、金額	56,478.21	40,969.96	15,700	468,514	
	銘柄数<比率>	21銘柄	19銘柄	—	<66.0%>	
合計	株数・金額	57,492.21	41,898.96	—	696,298	
	銘柄数<比率>	24銘柄	22銘柄	—	<98.1%>	

(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 (2017年8月14日現在)

項目	作成期末	
	評価額	比率
株 式	千円 696,298	% 95.8
コール・ローン等、その他	30,342	4.2
投資信託財産総額	726,641	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、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。なお、8月14日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.42円、1イギリスポンド=142.25円、1UAEディルハム=29.84円です。

(注3) 第26期末における外貨建資産(699,624千円)の投資信託財産総額(726,641千円)に対する比率は、96.3%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第25期末	第26期末
	2017/5/15現在	2017/8/14現在
(A) 資 産	811,238,282 円	726,641,305 円
コール・ローン等	38,076,868	30,342,840
株 式 (評価額)	772,146,830	696,298,465
未 収 配 当 金	1,014,584	-
(B) 負 債	30,221,869	16,950,869
未 払 収 益 分 配 金	11,596,887	10,985,509
未 払 解 約 金	15,201,219	2,513,477
未 払 信 託 報 酬	3,006,763	2,924,883
そ の 他 未 払 費 用	417,000	527,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	781,016,413	709,690,436
元 本	579,844,391	549,275,475
次 期 繰 越 損 益 金	201,172,022	160,414,961
(D) 受 益 権 総 口 数	579,844,391 口	549,275,475 口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C/D)	13,469 円	12,920 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 25 期首元本額	618,314,404 円
第 25 期～第 26 期中追加設定元本額	43,173,591 円
第 25 期～第 26 期中一部解約元本額	112,212,520 円

◆ お知らせ ◆

該当事項はございません。

◆ 損益の状況

項 目	自2017年2月15日 至2017年5月15日	自2017年5月16日 至2017年8月14日
	第25期	第26期
(A) 配 当 等 収 益	23,454,795 円	2,399,386 円
受 取 配 当 金	23,457,851	2,402,489
受 取 利 息	74	643
支 払 利 息	△ 3,130	△ 3,746
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	36,831,655	△ 16,727,324
売 買 益	69,574,001	25,138,076
売 買 損	△ 32,742,346	△ 41,865,400
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,595,721	△ 4,715,744
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	55,690,729	△ 19,043,682
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 74,963,673	△ 28,053,106
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	232,041,853	218,497,258
(配 当 等 相 当 額)	(126,188,004)	(119,892,272)
(売 買 損 益 相 当 額)	(105,853,849)	(98,604,986)
(G) 合 計 (D+E+F)	212,768,909	171,400,470
(H) 収 益 分 配 金	△ 11,596,887	△ 10,985,509
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	201,172,022	160,414,961
追 加 信 託 差 損 益 金	232,041,853	216,831,150
(配 当 等 相 当 額)	(126,188,004)	(118,226,164)
(売 買 損 益 相 当 額)	(105,853,849)	(98,604,986)
分 配 準 備 積 立 金	10,069,713	-
繰 越 損 益 金	△ 40,939,544	△ 56,416,189

(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。