

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14作成期

作成対象期間：2017年8月15日～2018年2月14日

第27期 決算日：2017年11月14日

第28期 決算日：2018年2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2月14日に第14作成期（第27期～第28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10 作成期	円	円	%		%		%	%	百万円	
	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
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

(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

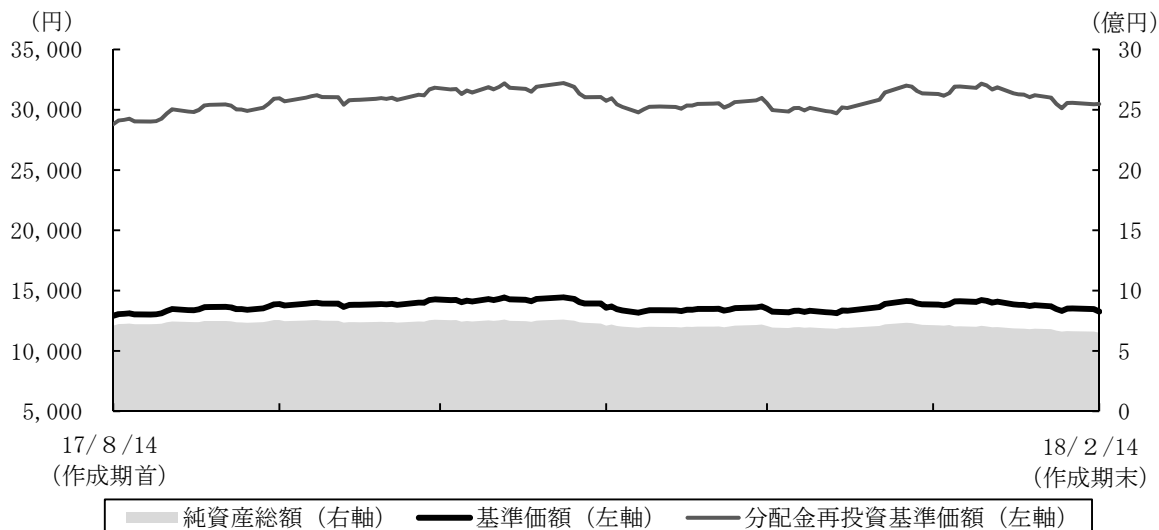
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドバイ金融市場 総合指数(邦貨換算)		アブダビADX ジェネラル指数(邦貨換算)		株 式 組入比率
			騰落率		騰落率		騰落率	
第27期	(期 首)2017年 8月14日	円	%		%		%	%
		12,920	—	107,830	—	134,301	—	98.1
	8月末	13,616	5.4	109,163	1.2	134,097	△ 0.2	96.7
	9月末	13,825	7.0	109,308	1.4	134,868	0.4	97.8
	10月末	14,125	9.3	112,017	3.9	137,532	2.4	98.3
第28期	(期 末)2017年11月14日	13,788	6.7	113,605	5.4	134,977	0.5	97.3
	(期 首)2017年11月14日	13,588	—	113,605	—	134,977	—	97.3
	11月末	13,412	△ 1.3	104,520	△ 8.0	130,891	△ 3.0	95.5
	12月末	13,324	△ 1.9	103,866	△ 8.6	135,560	0.4	97.7
	2018年 1月末	13,808	1.6	102,097	△10.1	129,665	△ 3.9	98.2
(期 末)2018年 2月14日	13,469	△ 0.9	98,272	△13.5	135,298	0.2	97.9	

(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8月15日～2018年2月14日)



作成期首：12,920円

作成期末：13,269円（当作成期分配金400円）

騰落率：5.8%（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。

### ● 基準価額の変動要因 (2017年8月15日～2018年2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が基準価額の上昇要因になった一方、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。

## ● 当作成期中の投資環境 (2017年8月15日～2018年2月14日)

---

期初は、北朝鮮が弾道ミサイルの発射実験を繰り返したことで米朝の緊張が高まったことから、ドバイおよびアブダビの株式市場は軟調に推移しました。9月に入り、北朝鮮リスクが一旦は落ち着いたものの、カタールと湾岸諸国との国交断絶やサウジアラビアのイエメンへの軍事介入といった中東の地政学的リスクへの警戒感が引き続き意識され、上値を抑える展開となり、11月にはサウジアラビアのムハンマド皇太子が主導して多数の同国の王子を汚職容疑で拘束したことをきっかけにドバイおよびアブダビの株式市場は大幅下落しました。その後、期末にかけてドバイおよびアブダビ株式市場は好不調別れる展開となりました。原油生産の多いアブダビの株式市場は、原油の需給改善から原油価格が大きく上昇したことを受け、堅調に推移した一方、原油生産が少ないドバイの株式市場は地政学的リスクの高まりの方が警戒され、ドバイの株式市場は軟調に推移しました。当期中でアブダビ ADX 合指数は前期末比 2.2% の上昇、ドバイ金融市場総合指数は前期末比 7.5% の下落となりました。

原油市況は大幅上昇しました。11月に OPEC が原油生産の協調減産に合意したことに加え、中国および米国、欧州の経済が好調であることから世界経済の先行き期待が高まり、原油の需給改善が進むとの思惑から原油価格は大きく上昇しました。当期中でドバイ原油スポット価格は前期末比 18.5% の上昇となりました。

為替市場では、UAE ディルハム安/円高が進行し、前期末比で 1.4% 下落 (円高)、29.84 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 (2017年8月15日～2018年2月14日)

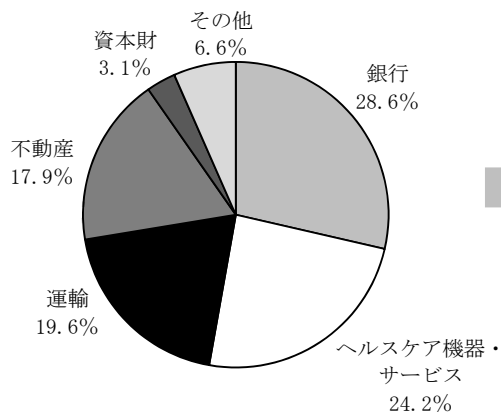
---

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 21.0%) 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も伸ばしており、今後の成長も期待できるとみています。

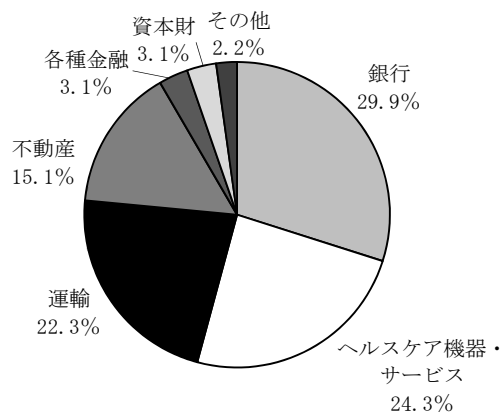
なお、当期末時点で当ファンドのドバイ金融市場銘柄の組み入れ比率は 36.7%、アブダビ証券取引所銘柄の組み入れ比率は 27.6%、それ以外の証券取引所に上場している UAE 株式の組み入れ比率は 35.7% となっております。

## 【業種別比率の推移】

作成期首 (2017年8月14日)



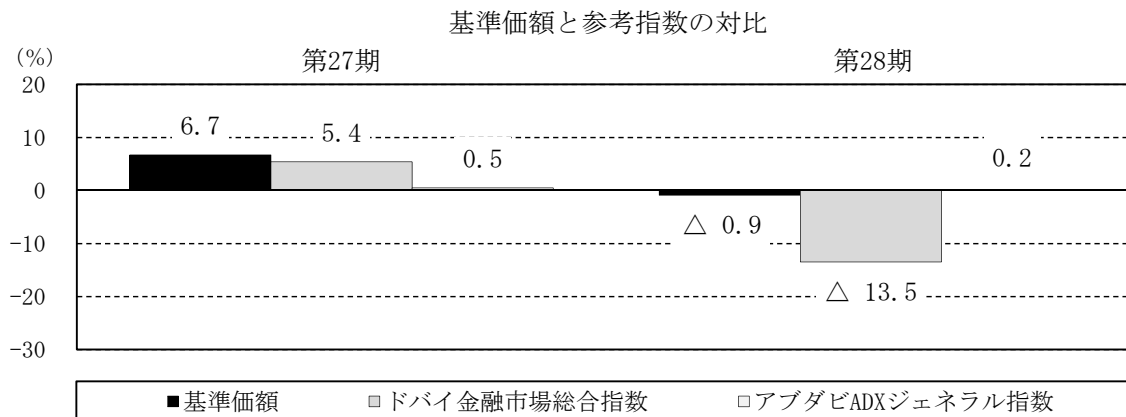
作成期末 (2018年2月14日)



※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 27 期	第 28 期
	2017年 8 月 15 日～ 2017年 11 月 14 日	2017年 11 月 15 日～ 2018年 2 月 14 日
当期分配金	200	200
（対基準価額比率）	1.45%	1.48%
当期の収益	2	19
当期の収益以外	197	180
翌期繰越分配対象額	3,743	3,416

（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。2017年のドバイ国際空港の年間国際線旅客が前年比5.5%増の8824万人（ドバイ空港会社発表値）と順調に伸びており、今後も観光産業や投資が経済をけん引し、成長を支えるとみています。短期的にはドバイ株のPERは10倍を切る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リバウンド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	109円	0.795%	(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13,702円です。
(投 信 会 社)	( 45)	(0.327)	・ 委託した資金の対価
(販 売 会 社)	( 60)	(0.435)	・ 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)	(0.033)	・ 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	0.065	(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)	(0.065)	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	59	0.429	(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)	(0.023)	・ 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)	( 39)	(0.282)	・ 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)	( 17)	(0.124)	・ 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	177	1.289	

(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8月15日から2018年2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	ア メ リ カ	百株 40	千米ドル 97	百株 20	千米ドル 53
	イ ギ リ ス	百株 —	千イギリスポンド —	百株 191	千イギリスポンド 552
	アラブ首長国連邦	百株 — (△3,975.64)	千UAEディルハム — (—)	百株 6,234.71	千UAEディルハム 853

(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8月15日から2018年2月14日まで)

項 目	当 作 成 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	125,769千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	698,041千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.18

(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8月15日から2018年2月14日まで)

株 式

当 作 成 期							
銘 柄	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
DP World Ltd	千株	千円	円	NMC Health PLC	千株	千円	円
	4.000	10,969	2,742	First Abu Dhabi Bank PJSC	19.100	83,673	4,380
				Dana Gas PJSC	40.000	13,249	331
				DP World Ltd	450.000	8,590	19
				Union Properties PJSC	2.000	5,735	2,867
					133.471	3,550	26

(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8月15日から2018年2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2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		244.00	264.00	682	73,601	
小計	米ドル通貨計 株数・金額 銘柄数<比率>	244.00 1銘柄	264.00 1銘柄	682 —	73,601 <11.3%>	
(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		470.00	279.00	911	136,583	
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC		215.00	215.00	121	18,209	
小計	イギリスポンド通貨計 株数・金額 銘柄数<比率>	685.00 2銘柄	494.00 2銘柄	1,033 —	154,793 <23.8%>	
(アラブ首長国連邦)		百株	百株	千UAEディルハム	千円	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 各種金融 運輸 銀行
Dubai Islamic Bank PJSC		1,200.00	1,200.00	746	21,951	
Emirates Telecommunications Co		150.00	150.00	261	7,676	
Dubai Investments PJSC		2,341.46	2,341.46	543	15,976	
National Central Cooling Co PJ		1,500.00	1,500.00	271	7,984	
Union Properties PJSC		1,334.71	—	—	—	
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC		1,310.00	1,310.00	968	28,471	
First Abu Dhabi Bank PJSC		3,592.47	3,192.47	3,639	107,035	
Union National Bank PJSC/Abu D		1,518.38	1,518.38	607	17,862	
Emaar Properties PJSC		4,140.00	4,140.00	2,662	78,290	
Arabtec Holding Co		638.94	638.94	156	4,603	
Aramex PJSC		4,000.00	4,000.00	1,760	51,761	
Agthia Group PJSC		500.00	500.00	217	6,396	
Aldar Properties PJSC		1,251.00	1,251.00	282	8,314	
Dana Gas PJSC		4,500.00	—	—	—	
Dubai Financial Market		1,200.00	1,200.00	127	3,740	
Air Arabia PJSC		4,473.00	4,473.00	585	17,233	
Emirates NBD PJSC		600.00	600.00	525	15,440	

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	資本財 不動産	
Drake & Scull International	5,300.00	1,324.36	245	7,205		
Emaar Malls PJSC	1,420.00	1,420.00	330	9,730		
小計	UAEディルハム通貨計株数・金額	40,969.96	30,759.61	13,929	409,675	
	銘柄数<比率>	19銘柄	17銘柄	—	<62.9%>	
合計	株数・金額	41,898.96	31,517.61	—	638,069	
	銘柄数<比率>	22銘柄	20銘柄	—	<97.9%>	

(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2月14日現在)

項目	作成期末	
	評価額	比率
株式	千円 638,069	% 94.9
コール・ローン等、その他	34,373	5.1
投資信託財産総額	672,443	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、2月14日における邦貨換算レートは、1米ドル=107.85円、1イギリスポンド=149.80円、1UAEディルハム=29.41円です。

(注3) 第28期末における外貨建資産(653,216千円)の投資信託財産総額(672,443千円)に対する比率は、97.1%です。

## ◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第27期末	第28期末
	2017/11/14現在	2018/2/14現在
(A) 資 産	731,019,139 円	681,266,453 円
コール・ローン等	36,520,854	34,351,321
株 式(評価額)	690,101,355	638,069,632
未 収 入 金	4,396,930	8,845,500
(B) 負 債	22,006,974	29,699,730
未 払 金	-	8,823,000
未払収益分配金	10,435,484	9,820,556
未払解約金	8,095,835	7,752,458
未払信託報酬	2,951,655	2,772,716
その他未払費用	524,000	531,000
(C) 純資産総額(A-B)	709,012,165	651,566,723
元 本	521,774,239	491,027,806
次期繰越損益金	187,237,926	160,538,917
(D) 受益権総口数	521,774,239 口	491,027,806 口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,588 円	13,269 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27期首元本額	549,275,475 円
第27期～第28期中追加設定元本額	53,096,735 円
第27期～第28期中一部解約元本額	111,344,404 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8月15日 至2017年11月14日	自2017年11月15日 至2018年2月14日
	第27期	第28期
(A) 配 当 等 収 益	169,389 円	5,219,647 円
受 取 配 当 金	172,493	5,219,044
受 取 利 息	752	4,589
支 払 利 息	△ 3,856	△ 3,986
(B) 有価証券売買損益	47,329,446	△ 6,975,416
売 買 益	75,895,146	47,470,434
売 買 損	△ 28,565,700	△ 54,445,850
(C) 信託報酬等	△ 4,541,188	△ 4,264,317
(D) 当期損益金(A+B+C)	42,957,647	△ 6,020,086
(E) 前期繰越損益金	△ 50,878,119	△ 7,234,021
(F) 追加信託差損益金	205,593,882	183,613,580
(配当等相当額)	( 112,312,407)	( 96,018,262)
(売買損益相当額)	( 93,281,475)	( 87,595,318)
(G) 合 計(D+E+F)	197,673,410	170,359,473
(H) 収 益 分 配 金	△ 10,435,484	△ 9,820,556
次期繰越損益金(G+H)	187,237,926	160,538,917
追加信託差損益金	195,311,439	174,748,354
(配当等相当額)	( 102,029,964)	( 87,153,036)
(売買損益相当額)	( 93,281,475)	( 87,595,318)
繰 越 損 益 金	△ 8,073,513	△ 14,209,437

(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。