

# THEO リアルアセット・ファンド (世界の実物資産中心)

追加型投信／内外／資産複合

## 交付運用報告書

第2期(決算日2019年1月31日)

作成対象期間(2018年2月1日～2019年1月31日)

| 第2期末(2019年1月31日) |        |
|------------------|--------|
| 基準価額             | 9,790円 |
| 純資産総額            | 44百万円  |
| 第2期              |        |
| 騰落率              | △ 0.2% |
| 分配金(税込み)合計       | 0円     |

(注) 騰落率は分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において「運用報告書(全体版)」に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。
- 右記弊社ホームページの「THEO投信をご利用のお客様」から当ファンドのファンド名を選択することにより、当ファンドの「運用報告書(全体版)」を閲覧およびダウンロードすることができます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

さて、「THEO リアルアセット・ファンド(世界の実物資産中心)」は、このたび第2期の決算を行いました。当ファンドは、「THEO リアルアセット・マザーファンド(世界の実物資産中心)」受益証券を通じ、世界的上場投資信託(ETF)に投資することで、実質的に世界の実物資産への投資と経済的に同様な効果を得る投資をすることを目指します。当期につきましても、これに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## お金のデザイン

東京都港区赤坂1丁目9番13号

<照会先>

電話番号：03-6629-7090

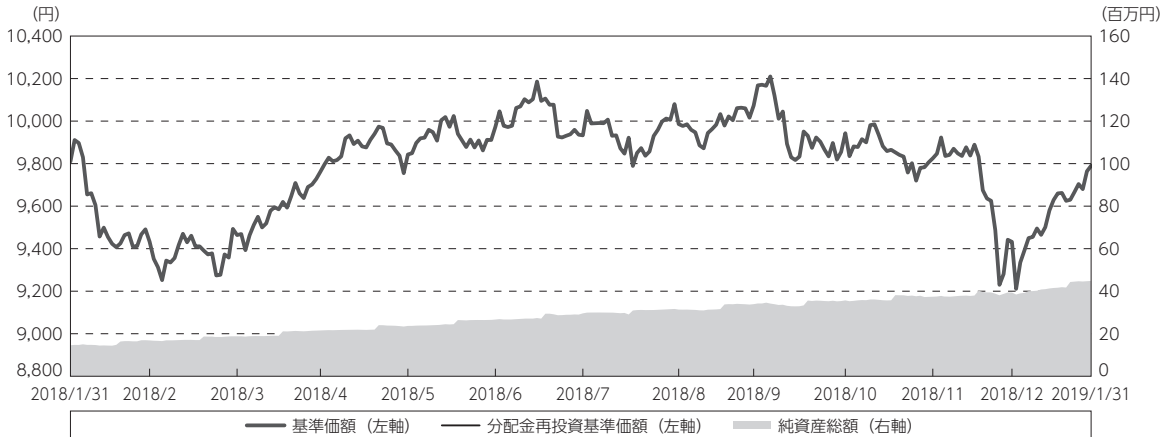
(受付時間：委託会社の営業日の9：30～17：00)

ホームページ：<https://www.money-design.com/>

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2018年2月1日～2019年1月31日)



期 首：9,810円

期 末：9,790円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 0.2% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)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) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首(2018年1月31日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数がないため、ベンチマークならびに参考指数は表示しておりません。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、0.2%下落しました。

当ファンドは、「THEO リアルアセット・マザーファンド (世界の実物資産中心)」受益証券を組み入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っております。

当期においてはファンドのリターンはほぼフラットでした。大きく上昇したのは強い米国不動産市場の影響を受けた米国不動産ETFのみでした。しかしながら、ポートフォリオの価格変動は主に原油価格の変動によって引き起こされ、また原油の供給過多によってコモディティETFは下落し、ポートフォリオにおけるもっとも大きなマイナスの寄与となりました。貴金属は高金利によりマイナス、株式関連のETFも世界的な株式市場の下落を受けマイナスとなりました。

当ファンドは、為替ヘッジを行っていませんので、為替相場の変動が基準価額に反映されます。為替相場は、円安米ドル高となったため、当ファンドの基準価額に若干プラスに寄与しました。

## 1万口当たりの費用明細

(2018年2月1日～2019年1月31日)

| 項 目  | 当 期                          |  | 項 目 の 概 要  |
|--|------------------------------|--|--|
|  | 金 額                          | 比 率                                    |  |
| (a) 信 託 報 酬<br>( 投 信 会 社 )<br>( 販 売 会 社 )<br>( 受 託 会 社 ) | 42<br>(34)<br>( 5 )<br>( 3 ) | 0.432<br>(0.351)<br>(0.054)<br>(0.027) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価<br>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<br>( 投 資 信 託 証 券 )                     | 3<br>( 3 )                   | 0.029<br>(0.029)                       | (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<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料  |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税<br>( 投 資 信 託 証 券 )                     | 0<br>( 0 )                   | 0.000<br>(0.000)                       | (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<br>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   |
| (d) そ の 他 費 用<br>( 監 査 費 用 )<br>( そ の 他 )                | 11<br>(11)<br>( 0 )          | 0.113<br>(0.111)<br>(0.002)            | (d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用                         |
| 合 計  | 56                           | 0.574                                  |  |
| 期中の平均基準価額は、9,789円です。                                     |                              |  |  |

(注) 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。

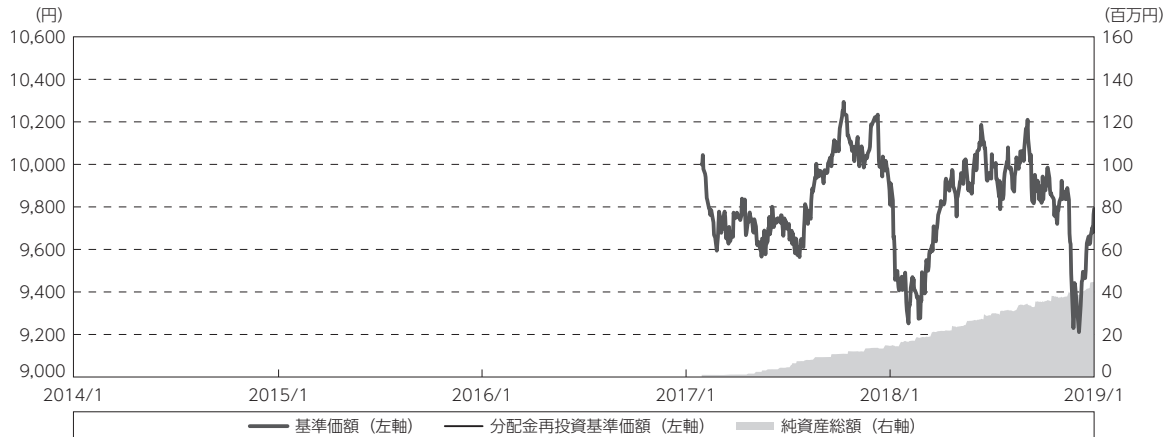
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## 最近5年間の基準価額等の推移

(2014年1月31日～2019年1月31日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)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) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。  
 (注) 当ファンドの設定日は2017年3月1日です。

|                   | 2017年3月1日<br>設定日 | 2018年1月31日<br>決算日 | 2019年1月31日<br>決算日 |
|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 基準価額 (円)          | 10,000           | 9,810             | 9,790             |
| 期間分配金合計(税込み) (円)  | —                | 0                 | 0                 |
| 分配金再投資基準価額騰落率 (%) | —                | △ 1.9             | △ 0.2             |
| 純資産総額 (百万円)       | 1                | 14                | 44                |

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。  
 (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。  
 (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。  
 ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2018年1月31日の騰落率は設定当初との比較です。  
 (注) 当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数がないため、ベンチマークならびに参考指数は表示しておりません。

**投資環境**

(2018年2月1日～2019年1月31日)

輸入物価指数は、1.6%の下落となりました。一方、米ドル円レートは0.2%の円安となりました。

ファンドのパフォーマンスは年間・四半期毎ともほぼフラットでしたが、月次のパフォーマンスは主に原油供給や米ドル円為替レート、米国株式市場の影響により変動しました。

当期前半においては米国とその他の国々との間の貿易摩擦や米国金利の上昇を受けて株式が売られるとともにコモディティ価格の下落をもたらしましたが、これらは一時的なものに留まりました。後半においては、2018年10月に同様の理由により同様の事象が発生しましたが、より影響が大きく、戻りも遅くなりました。米国不動産投資信託は株式市場とともに下落しましたが、当期全体を通じてみると大きな利益をもたらしました。逆に林業関連株とインフラ関連株は当期全体を通じてマイナスでした。貴金属は金利上昇とともに前半下落しましたが、秋期に起こった質への逃避によって大部分の損失を取り戻しました。

貿易摩擦は当期全体を通じてコモディティ一般に悪影響を及ぼしましたが、石油輸出国機構（OPEC）とロシアが原油供給を制限しようとしたことは米国のイランに対する制裁と同様、多くの期間において原油価格の上昇を引き起こしたので、原油価格が下落したのは供給過多と成長低下による秋期においてのみでした。結果的にコモディティ一般ETFが保有銘柄の中で当期最もパフォーマンスの悪い銘柄でした。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2018年2月1日～2019年1月31日)

当ファンドは、「THEO リアルアセット・マザーファンド（世界の実物資産中心）」受益証券への投資を通じ、主として世界のETFに投資することで、実質的に世界の実物資産等へ分散投資を行います。

当ファンドの目的は、世界の実物資産への投資を通じ、投資信託財産の資産価値を保全しつつ、着実に成長させることです。これに向けて、定期的に評価基準にもとづいてETFを選定し、検証を重ねたアルゴリズムにより配分を変更します。当期もそのように運用を行いました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2018年2月1日～2019年1月31日)

当ファンドは、運用方針に対して適切に比較できる指数がないため、ベンチマークならびに参考指数は設定しておりません。

**分配金**

(2018年2月1日～2019年1月31日)

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

**○分配原資の内訳**

(単位:円、1万口当たり・税込み)

| 項 目       | 第2期                      |
|-----------|--------------------------|
|           | 2018年2月1日～<br>2019年1月31日 |
| 当期分配金     | —                        |
| (対基準価額比率) | —%                       |
| 当期の収益     | —                        |
| 当期の収益以外   | —                        |
| 翌期繰越分配対象額 | 163                      |

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

引き続き、「THEO リアルアセット・マザーファンド (世界の実物資産中心)」受益証券への投資を通じて、輸入物価に中期で追随すると同時に世界の株式市場から資産を分散させリスクを制限するアルゴリズムを用いて、主として世界のETFに投資することで、実質的に世界中の実物資産への投資と経済的に同様な効果を得る投資をすることを目指します。定期的に評価基準に基づいてETFを選定し、組入比率を調整して参ります。

## お知らせ

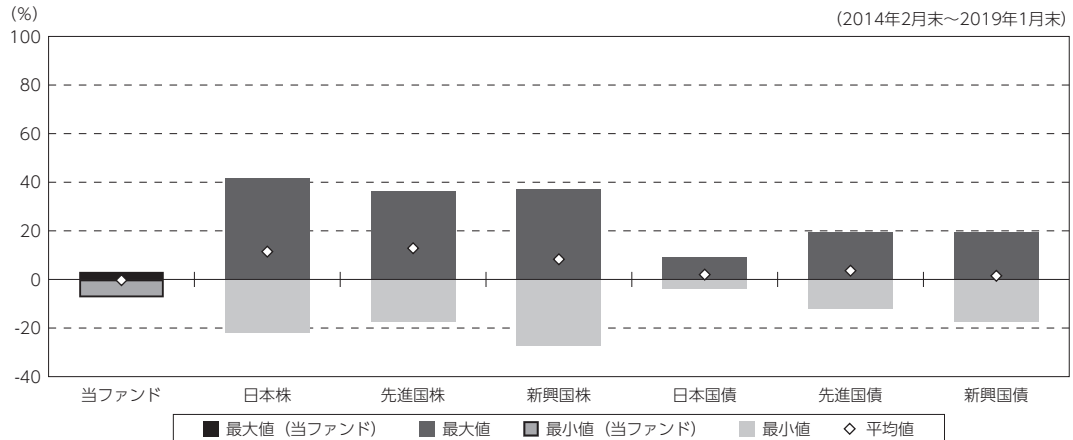
該当事項はございません。

## 当ファンドの概要

|        |   |  |
|--------|---|--|
| 商品分類   | 追加型投信／内外／資産複合   |  |
| 信託期間   | 原則として、無期限です。(設定日：平成29年3月1日)   |  |
| 運用方針   | <p>「THEO リアルアセット・ファンド (世界の実物資産中心)」は、マザーファンド受益証券へ投資を行います。以下はマザーファンドである「THEO リアルアセット・マザーファンド (世界の実物資産中心)」の運用方針です。</p> <p>①主として世界の投資信託証券 (ETF) に投資することにより、リスクの低減を図りつつ、世界の実物資産への投資と経済的に同様な効果を得る投資をすることを目指します。</p> <p>②組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。</p> <p>③資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、上記のような運用ができない場合もあります。</p> |  |
| 主要運用対象 | ベビーフンド  | THEO リアルアセット・マザーファンド (世界の実物資産中心) 受益証券を主要な投資対象とします。 |
|        | マザーファンド   | 世界の株式市場に上場されている投資信託証券 (ETF) を主要な投資対象とします。          |
| 運用方法   | 主として世界の投資信託証券 (ETF) に投資することにより、リスクの低減を図りつつ、世界の実物資産への投資と経済的に同様な効果を得る投資をすることを目指します。   |  |
| 分配方針   | 毎年1月31日 (休業日の場合は翌営業日) に決算を行い、収益分配方針に基づき収益分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。  |  |

## (参考情報)

## ○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

|     | 当ファンド | 日本株    | 先進国株   | 新興国株   | 日本国債  | 先進国債   | 新興国債   |
|-----|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 最大値 | 3.1   | 41.9   | 36.2   | 37.2   | 9.3   | 19.3   | 19.3   |
| 最小値 | △ 7.4 | △ 22.0 | △ 17.5 | △ 27.4 | △ 4.0 | △ 12.3 | △ 17.4 |
| 平均値 | △ 0.3 | 11.5   | 12.8   | 8.3    | 2.0   | 3.6    | 1.5    |

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2014年2月から2019年1月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドは2018年3月以降の年間騰落率を用いております。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

## 各資産クラスの指数

日本株・・・東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株・・・MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株・・・MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債・・・NOMURA-BPI国債

先進国債・・・FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債・・・JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースィファイド(円ベース)

※詳細は、後述の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

## 当ファンドのデータ

## 組入資産の内容

(2019年1月31日現在)

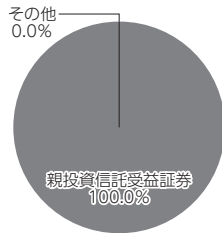
## ○組入上位ファンド

| 銘柄名                             | 第2期末   |
|---------------------------------|--------|
| THEO リアルアセット・マザーファンド(世界の実物資産中心) | 100.0% |
| 組入銘柄数                           | 1銘柄    |

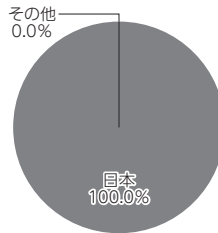
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

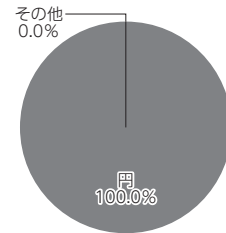
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

## 純資産等

| 項目         | 第2期末        |
|------------|-------------|
|            | 2019年1月31日  |
| 純資産総額      | 44,827,254円 |
| 受益権総口数     | 45,787,819口 |
| 1万口当たり基準価額 | 9,790円      |

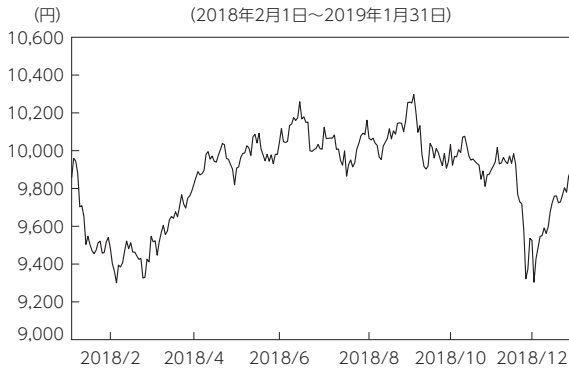
(注) 期中における追加設定元本額は34,927,266円、同解約元本額は4,010,564円です。



## 組入上位ファンドの概要

## THEO リアルアセット・マザーファンド (世界の実物資産中心)

## 【基準価額の推移】



## 【1万口当たりの費用明細】

(2018年2月1日～2019年1月31日)

| 項 目                                  | 当 期      |                  |
|--------------------------------------|----------|------------------|
|                                      | 金 額      | 比 率              |
|                                      | 円        | %                |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 投 資 信 託 証 券 ) | 3<br>(3) | 0.029<br>(0.029) |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税<br>( 投 資 信 託 証 券 ) | 0<br>(0) | 0.000<br>(0.000) |
| (c) そ の 他 費 用<br>( そ の 他 )           | 0<br>(0) | 0.001<br>(0.001) |
| 合 計                                  | 3        | 0.030            |

期中の平均基準価額は、9,861円です。

(注) 上記項目の概要等詳細につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

## 【組入上位10銘柄】

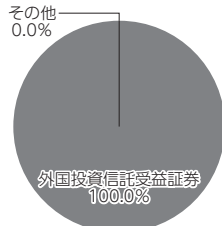
|    | 銘 柄 名                         | 業 種 / 種 別 等 | 通 貨 | 国 ( 地 域 ) | 比 率   |
|----|-------------------------------|-------------|-----|-----------|-------|
| 1  | ISHARES TIPS BOND ETF         | 投資信託受益証券    | 米ドル | アメリカ      | 29.7% |
| 2  | ISHARES US REAL ESTATE ETF    | 投資信託受益証券    | 米ドル | アメリカ      | 21.5  |
| 3  | INVECO DB COMMODITY INDEX TRA | 投資信託受益証券    | 米ドル | アメリカ      | 17.6  |
| 4  | ISHARES GOLD TRUST            | 投資信託受益証券    | 米ドル | アメリカ      | 15.1  |
| 5  | ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTUR  | 投資信託受益証券    | 米ドル | アメリカ      | 8.3   |
| 6  | ISHARES SILVER TRUST          | 投資信託受益証券    | 米ドル | アメリカ      | 5.1   |
| 7  | ISHARES GLOBAL TIMBER & FORE  | 投資信託受益証券    | 米ドル | アメリカ      | 2.1   |
| 8  | SPDR DJ INTERNATIONAL REAL E  | 投資信託受益証券    | 米ドル | アメリカ      | 0.7   |
| 9  | —                             | —           | —   | —         | —     |
| 10 | —                             | —           | —   | —         | —     |
|    | 組入銘柄数                         |             | 8銘柄 |           |       |

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

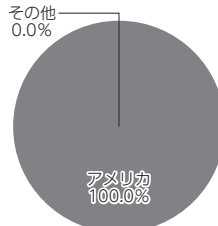
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

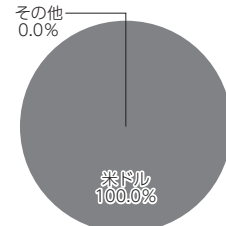
## 【資産別配分】



## 【国別配分】



## 【通貨別配分】



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

(注) 組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは2019年1月31日現在のものです。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。

## ○代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

### ○東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

### ○MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Index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。

### ○MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Index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。

### ○NOMURA-BPI 国債

NOMURA-BPI 国債は、野村証券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA-BPI 国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村証券株式会社に帰属します。

### ○FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE 世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

### ○JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド (円ベース)

JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド (円ベース) は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。