

【償還】

運用報告書(全体版)

コモディティ・セレクション(食糧)

第34期(決算日 2016年7月15日)

第35期(償還日 2016年10月17日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
皆様の「コモディティ・セレクション(食糧)」は、2016年10月17日をもちまして信託約款の規定に基づき、繰上償還となりました。ここに設定来の運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対して改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0028 東京都中央区八重洲2-8-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

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/その他資産(商品先物)	
信託期間	2007年12月27日から2016年10月17日(当初無期限)までです。	
運用方針	主としてアグリカルチャー・インデックスマザーファンド(以下、「マザーファンド」といいます。)の受益証券への投資を通じて、ブルームバーグ・アグリカルチャー(農作物)インデックスの円換算後の騰落率に価格が連動するユーロ円建て債券に投資し、当該インデックスが表す世界の農作物関連の商品市況の動きを概ね捉えることを目標に運用を行います。 ※当ファンドでは、「Bloomberg Agriculture Index」を「ブルームバーグ・アグリカルチャー(農作物)インデックス」といいます。	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	アグリカルチャー・インデックスマザーファンド	ブルームバーグ・アグリカルチャー(農作物)インデックスの円換算後の騰落率に価格が連動するユーロ円建て債券を主要投資対象とします。
投資制限	当ファンド	マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。
	アグリカルチャー・インデックスマザーファンド	株式への投資割合は、取得時において、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。
分配方針	年4回、1月、4月、7月、10月の各月の15日(それぞれ休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

[ホームページ]

<http://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様の負担となります。
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックス（参考指数）		為替レート（米ドル／円）		債券組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率	期	中騰落率		
（設定日）	円	円	%	ポイント	%	円	%	%	百万円
2007年12月27日	10,000	—	—	82,286	—	114.49	—	—	3,307
1期（2008年4月15日）	9,746	30	△ 2.2	89,828	9.2	101.16	△ 11.6	96.2	4,640
2期（2008年7月15日）	10,262	200	7.3	91,598	2.0	106.11	△ 4.9	89.4	5,415
3期（2008年10月15日）	6,127	30	△ 40.0	59,067	△ 35.5	101.67	△ 4.2	89.0	3,541
4期（2009年1月15日）	5,198	30	△ 14.7	55,737	△ 5.6	89.24	△ 12.2	93.9	2,740
5期（2009年4月15日）	5,818	30	12.5	57,149	2.5	98.84	10.8	96.7	2,543
6期（2009年7月15日）	5,516	30	△ 4.7	57,076	△ 0.1	93.64	△ 5.3	96.4	2,467
7期（2009年10月15日）	5,667	30	3.3	61,897	8.4	89.64	△ 4.3	97.4	2,602
8期（2010年1月15日）	5,836	30	3.5	63,521	2.6	91.30	1.9	95.7	2,179
9期（2010年4月15日）	5,454	30	△ 6.0	58,235	△ 8.3	93.41	2.3	93.9	1,762
10期（2010年7月15日）	5,301	30	△ 2.3	60,113	3.2	88.22	△ 5.6	97.0	1,550
11期（2010年10月15日）	6,346	30	20.3	78,913	31.3	81.57	△ 7.5	96.0	1,582
12期（2011年1月17日）	7,239	30	14.5	90,550	14.7	82.95	1.7	97.1	1,688
13期（2011年4月15日）	7,389	30	2.5	92,882	2.6	83.69	0.9	94.4	2,447
14期（2011年7月15日）	6,702	30	△ 8.9	89,312	△ 3.8	79.15	△ 5.4	94.8	2,173
15期（2011年10月17日）	5,981	30	△ 10.3	81,787	△ 8.4	77.29	△ 2.3	94.7	1,637
16期（2012年1月16日）	5,364	30	△ 9.8	74,737	△ 8.6	76.85	△ 0.6	96.3	1,267
17期（2012年4月16日）	5,924	30	11.0	79,183	5.9	80.98	5.4	97.8	1,326
18期（2012年7月17日）	6,713	30	13.8	92,891	17.3	78.91	△ 2.6	95.6	1,375
19期（2012年10月15日）	6,252	30	△ 6.4	87,006	△ 6.3	78.39	△ 0.7	96.0	1,202
20期（2013年1月15日）	6,591	30	5.9	81,522	△ 6.3	89.59	14.3	97.5	1,207
21期（2013年4月15日）	6,813	30	3.8	77,214	△ 5.3	98.64	10.1	95.3	1,191
22期（2013年7月16日）	6,641	30	△ 2.1	74,575	△ 3.4	100.02	1.4	96.6	972
23期（2013年10月15日）	6,394	30	△ 3.3	73,180	△ 1.9	98.58	△ 1.4	97.5	874
24期（2014年1月15日）	6,281	30	△ 1.3	69,101	△ 5.6	104.16	5.7	95.9	793
25期（2014年4月15日）	7,130	30	14.0	81,364	17.7	101.88	△ 2.2	94.8	844
26期（2014年7月15日）	5,947	30	△ 16.2	67,833	△ 16.6	101.65	△ 0.2	94.8	690
27期（2014年10月15日）	5,878	30	△ 0.7	63,923	△ 5.8	107.29	5.5	93.8	738
28期（2015年1月15日）	6,095	30	4.2	61,845	△ 3.3	117.71	9.7	96.1	744
29期（2015年4月15日）	5,738	30	△ 5.4	57,445	△ 7.1	119.62	1.6	96.7	701
30期（2015年7月15日）	6,235	30	9.2	61,221	6.6	123.39	3.2	96.2	777
31期（2015年10月15日）	5,438	30	△ 12.3	55,508	△ 9.3	118.99	△ 3.6	96.5	681
32期（2016年1月15日）	5,057	30	△ 6.5	52,517	△ 5.4	118.16	△ 0.7	96.3	615
33期（2016年4月15日）	4,794	30	△ 4.6	54,038	2.9	109.74	△ 7.1	96.0	589
34期（2016年7月15日）	4,917	30	3.2	58,323	7.9	105.64	△ 3.7	95.9	747
（償還時）	（償還価額）								
35期（2016年10月17日）	4,449.11	—	△ 9.5	56,391	△ 3.3	104.25	△ 1.3	—	608

（注）基準価額および分配金（税引前）は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
 （注）設定日の基準価額は1万口当たりの当初設定元本額です。設定日の純資産総額は当初設定元本総額です。
 （注）ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスは当該日前営業日の現地終値です。
 （注）為替レート（米ドル／円）は、当日の東京の対顧客電信売買相場の仲値です。
 （注）当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスおよび「ブルームバーグ（Bloomberg®）」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）のサービスマークです。ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスは、ブルームバーグが算出し、配信するものです。ブルームバーグは、岡三アセットマネジメント株式会社との関係会社ではなく、当ファンドを承認し、是認し、レビューまたは推奨するものではありません。ブルームバーグは、ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスに関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性を保証するものではありません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

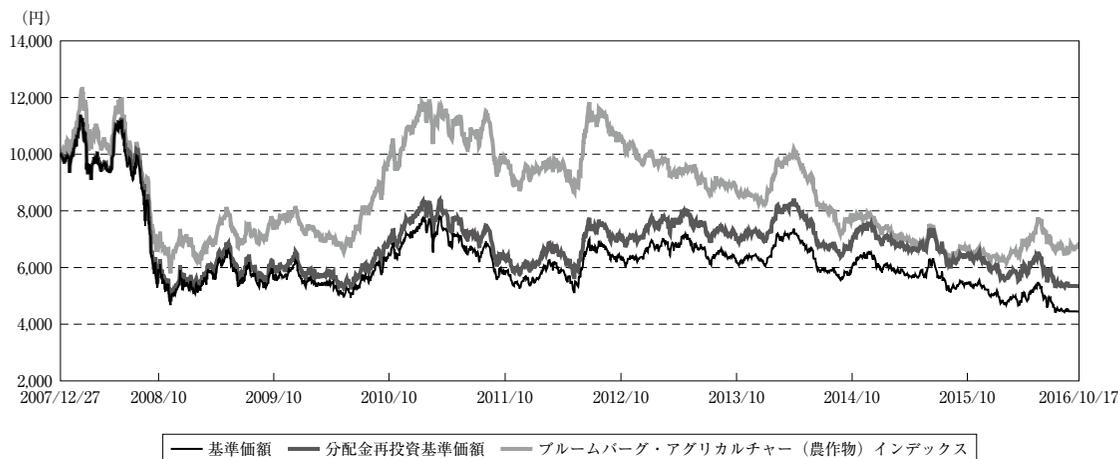
決算期	年 月 日	基準 価 額		ブルームバーグ・ アグリカルチャーズ (農作物) インデックス (参考指数)		為 替 レ ー ト (米 ド ル / 円)		債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率		
第34期	(期 首) 2016年 4 月15日	円 4,794	% —	ポイント 54.038	% —	円 109.74	% —	% 96.0
	4 月末	5,099	6.4	56.548	4.6	109.75	0.0	96.4
	5 月末	5,332	11.2	59.690	10.5	110.94	1.1	94.4
	6 月末	4,978	3.8	60.014	11.1	102.91	△6.2	96.6
	(期 末) 2016年 7 月15日	4,947	3.2	58.323	7.9	105.64	△3.7	95.9
第35期	(期 首) 2016年 7 月15日	4,917	—	58.323	—	105.64	—	95.9
	7 月末	4,607	△ 6.3	54.683	△ 6.2	104.42	△1.2	95.5
	8 月末	4,439	△ 9.7	53.298	△ 8.6	103.18	△2.3	73.5
	9 月末	4,452	△ 9.5	54.864	△ 5.9	101.12	△4.3	—
	(償還時) 2016年10月17日	(償還価額) 4,449.11	△ 9.5	56.391	△ 3.3	104.25	△1.3	—

(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

運用経過

設定来の基準価額等の推移

（2007年12月27日～2016年10月17日）



- (注) 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) 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。
- (注) 参考指数は、ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスです。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、設定日（2007年12月27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。

設定来の投資環境

（2007年12月27日～2016年10月17日）

アグリカルチャー（農作物）市場は、2008年9月に世界的な金融危機が発生したことを受けて、原油など国際商品市場から投資資金を引き上げる動きが拡がり、急落する展開となりました。その後は安値圏での推移が暫く続きましたが、2010年にロシアや黒海沿岸地域が深刻な干ばつに見舞われ、ロシア政府が小麦の輸出停止を発表すると、世界的な穀物の需給逼迫懸念が強まり、急騰しました。翌2011年は各地で農作物が豊作となったことから一旦は下落しましたが、2012年には主要な穀倉地帯である米国中西部地域が記録的な干ばつに見舞われ、トウモロコシなどが大凶作となったことを受けて、需給引き締め観測が強まり、急反発する展開となりました。しかしその後、2016年にかけては、好天などを背景に米国産穀物が4年連続の豊作となり、その他の地域でも農作物が概ね良好な出来となったことを受けて、世界的に供給過剰感が強まったことから、長期にわたる価格の下落基調が続きました。

設定来の当ファンドのポートフォリオ

（2007年12月27日～2016年10月17日）

当ファンドの主要な投資対象である「アグリカルチャー・インデックスマザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

「アグリカルチャー・インデックスマザーファンド」につきましては、ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスが表す世界の農作物関連の商品市況の動きを概ね捉える投資成果を目指して、ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスの円換算後の騰落率に価格が連動するユーロ円建て債券の組入比率を高位に維持しました。2016年9月13日には、コモディティ・セレクション（食糧）を含む2本のベビーファンドの繰上償還が決定した為、組入れていたユーロ円建て債券を全て売却し、その後はコール・ローンなどの安定資産による運用を行いました。

設定来の当ファンドのベンチマークとの差異

（2007年12月27日～2016年10月17日）

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、分配金も考慮した設定来の基準価額の騰落率は、参考指数としているブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスの騰落率を下回りました。為替レート（ドル／円）が円高ドル安に振れたことや信託報酬などのコストが参考指数の騰落率を下回る主な要因となりました。

分配金

（2007年12月27日～2016年10月17日）

当ファンドの分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額としました。各期の分配金については1ページをご覧ください。

なお、当作成期は、第34期に1万口当たり30円（税引前）の分配を行いました。当作成期中の分配原資の内訳については下記をご覧ください。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

項目	第34期
	2016年4月16日～ 2016年7月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.606%
当期の収益	29
当期の収益以外	0
翌期繰越分配対象額	207

(注) 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切捨てで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。

○1万口当たりの費用明細

(2016年4月16日～2016年10月17日)

項 目	第34期～第35期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	33 (16) (16) (1)	0.684 (0.328) (0.328) (0.027)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0) (0)	0.040 (0.033) (0.006) (0.001)	(b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	35	0.724	
作成期間中の平均基準価額は、4,817円です。			

(注) 作成期間中の費用（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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み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) 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）を作成期間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。

○売買及び取引の状況

(2016年4月16日～2016年10月17日)

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第 34 期 ～ 第 35 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アグリカルチャー・インデックスマザーファンド	千口 210,082	千円 143,000	千口 1,150,331	千円 663,075

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2016年4月16日～2016年10月17日)

該当事項はございません。

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

(2016年10月17日現在)

有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘柄	柄	第 33 期 末
		口 数
アグリカルチャー・インデックスマザーファンド		千口 940,249

(注) 口数の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2016年10月17日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 612,167	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	612,167	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び償還（基準）価額の状況

項 目	第34期末	償還時
	2016年7月15日現在	2016年10月17日現在
	円	円
(A) 資産	755,821,312	612,167,857
コール・ローン等	23,980,395	612,167,857
アグリカルチャー・インデックスマザーファンド(評価額)	731,840,917	—
(B) 負債	8,151,145	3,548,196
未払収益分配金	4,562,201	—
未払解約金	1,298,693	1,229,641
未払信託報酬	2,268,406	2,295,657
未払利息	28	782
その他未払費用	21,817	22,116
(C) 純資産総額(A-B)	747,670,167	608,619,661
元本	1,520,733,892	1,367,958,768
次期繰越損益金	△ 773,063,725	—
償還差損金	—	△ 759,339,107
(D) 受益権総口数	1,520,733,892口	1,367,958,768口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,917円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	4,449円11銭

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は、第34期0.4917円、第35期0.444911円です。

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第34期773,063,725円、第35期759,339,107円です。

(注) 当ファンドの第34期首元本額は1,230,291,542円、第34～35期中追加設定元本額は353,458,960円、第34～35期中一部解約元本額は215,791,734円です。

○損益の状況

項 目	第34期	第35期
	2016年4月16日～ 2016年7月15日	2016年7月16日～ 2016年10月17日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,794	△ 2,538
受取利息	—	16
支払利息	△ 1,794	△ 2,554
(B) 有価証券売買損益	10,481,941	△ 61,359,039
売買益	11,322,747	6,901,447
売買損	△ 840,806	△ 68,260,486
(C) 信託報酬等	△ 2,290,526	△ 2,318,180
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,189,621	△ 63,679,757
(E) 前期繰越損益金	△235,930,039	△206,932,394
(F) 追加信託差損益金	△540,761,106	△488,726,956
(配当等相当額)	(21,781,331)	(20,064,951)
(売買損益相当額)	(△562,542,437)	(△508,791,907)
(G) 計(D+E+F)	△768,501,524	—
(H) 収益分配金	△ 4,562,201	—
次期繰越損益金(G+H)	△773,063,725	—
償還差損金(D+E+F)	—	△759,339,107
追加信託差損益金	△540,761,106	—
(配当等相当額)	(22,221,577)	(—)
(売買損益相当額)	(△562,982,683)	(—)
分配準備積立金	9,329,963	—
繰越損益金	△241,632,582	—

(注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額、監査費用を含めて表示しています。(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。

(注) 収益分配金

決算期	第34期
(a) 配当等収益(費用控除後)	4,554,803円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	22,221,577円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	9,337,361円
分配対象収益(a+b+c+d)	36,113,741円
分配対象収益(1万口当たり)	237円
分配金額	4,562,201円
分配金額(1万口当たり)	30円

○分配金のお知らせ

	第34期
1万口当たり分配金（税引前）	30円
支払開始日	2016年7月22日（金）までの間に支払いを開始します。
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2007年12月27日			投資信託契約終了時の状況		
	投資信託契約終了日	2016年10月17日			資産総額	612,167,857円	
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	3,548,196円	純資産総額	608,619,661円
受益権口数	3,307,080,000口	1,367,958,768口	△1,939,121,232口	受益権口数	1,367,958,768口	1万口当たり償還金	4,449円11銭
元本額	3,307,080,000円	1,367,958,768円	△1,939,121,232円				
毎計算期末の状況							
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金			
				金額	分配率		
第1期	4,761,818,281円	4,640,742,003円	9,746円	30円	0.3000%		
第2期	5,277,476,321	5,415,771,131	10,262	200	2.0000		
第3期	5,780,412,733	3,541,801,892	6,127	30	0.3000		
第4期	5,271,406,481	2,740,245,355	5,198	30	0.3000		
第5期	4,372,444,491	2,543,696,815	5,818	30	0.3000		
第6期	4,474,137,779	2,467,879,212	5,516	30	0.3000		
第7期	4,591,838,456	2,602,162,294	5,667	30	0.3000		
第8期	3,734,887,486	2,179,768,027	5,836	30	0.3000		
第9期	3,232,349,472	1,762,893,949	5,454	30	0.3000		
第10期	2,924,212,955	1,550,054,888	5,301	30	0.3000		
第11期	2,493,717,878	1,582,528,199	6,346	30	0.3000		
第12期	2,331,961,552	1,688,216,654	7,239	30	0.3000		
第13期	3,312,017,167	2,447,093,736	7,389	30	0.3000		
第14期	3,242,773,623	2,173,389,872	6,702	30	0.3000		
第15期	2,738,086,495	1,637,618,816	5,981	30	0.3000		
第16期	2,362,256,866	1,267,124,698	5,364	30	0.3000		
第17期	2,239,866,980	1,326,798,634	5,924	30	0.3000		
第18期	2,048,938,114	1,375,380,742	6,713	30	0.3000		
第19期	1,923,658,812	1,202,591,249	6,252	30	0.3000		
第20期	1,832,059,063	1,207,472,343	6,591	30	0.3000		
第21期	1,749,296,088	1,191,768,985	6,813	30	0.3000		
第22期	1,464,577,223	972,583,264	6,641	30	0.3000		
第23期	1,368,522,895	874,974,182	6,394	30	0.3000		
第24期	1,263,314,397	793,464,401	6,281	30	0.3000		
第25期	1,185,065,734	844,941,092	7,130	30	0.3000		
第26期	1,160,339,205	690,071,889	5,947	30	0.3000		
第27期	1,257,208,042	738,994,860	5,878	30	0.3000		
第28期	1,221,505,986	744,539,012	6,095	30	0.3000		
第29期	1,222,821,146	701,707,839	5,738	30	0.3000		
第30期	1,247,095,597	777,556,244	6,235	30	0.3000		
第31期	1,253,230,862	681,445,239	5,438	30	0.3000		
第32期	1,217,495,585	615,683,039	5,057	30	0.3000		
第33期	1,230,291,542	589,832,525	4,794	30	0.3000		
第34期	1,520,733,892	747,670,167	4,917	30	0.3000		

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金（税引前）	4,449円11銭
-----------------	-----------

＜お知らせ＞

・当ファンドは、主要投資対象である「アグリカルチャー・インデックスマザーファンド」（以下、マザーファンドといいます。）を通じて、ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスの円換算後の騰落率に価格が連動するユーロ円建て債券に投資し、当該マザーファンドは、ユーロ円建て債券1銘柄に投資しております。

当ファンドは、2014年12月1日に改正された「金融商品取引業等に関する内閣府令」第130条第1項第8号の2に基づき規定された、一般社団法人投資信託協会規則「投資信託等の運用に関する規則」第17条の2に定める「信用リスク集中回避のための投資制限」（1つの発行体への投資が過度に集中しないよう、分散投資を行う。）を遵守する必要があります。

しかしながら、ファンドの純資産額、金融市場の状況等から新たなユーロ円債の購入、分散投資の実現が困難となっており、運用の基本方針に沿った運用が将来にわたって継続が厳しい状況となっております。

こうしたことから、投資信託契約を解約し、受益者の皆さまからお預かりした運用資産をお返しすることが受益者の皆さまにとって最善であると考え、信託終了（繰上償還）の手続きを行うことといたしました。

書面決議の結果、議決権を行使することができる受益者の議決権の3分の2以上の賛成があったことから、2016年10月17日をもって繰上償還となりました。

アグリカルチャー・インデックスマザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

アグリカルチャー・インデックスマザーファンド

第9期 運用状況のご報告

償還日：2016年10月14日

「コモディティ・セレクション（食糧）」および「農業・食糧関連オープン」の親投資信託「アグリカルチャー・インデックスマザーファンド」は、2016年10月14日をもって信託約款の規定に基づき、繰上償還となりました。ここに設定来の運用経過および償還内容をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスの円換算後の騰落率に価格が連動するユーロ円建て債券に投資し、当該インデックスが表す世界の農作物関連の商品市況の動きを概ね捉えることを目標に運用を行います。 ※当ファンドでは、「Bloomberg Agriculture Index」を「ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックス」といいます。
主要投資対象	ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスの円換算後の騰落率に価格が連動するユーロ円建て債券を主要投資対象とします。
投資制限	株式への投資割合は、取得時において、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックス （参考指数）		為替レート （米ドル／円）		債券 組入比率	純資産 総額
		期中騰落率		期中騰落率		期中騰落率		
（設定日） 2007年12月27日	円 10,000	% —	ポイント 82.286	% —	円 114.49	% —	% —	百万円 3,240
1期（2008年10月15日）	6,246	△37.5	59.067	△28.2	101.67	△11.2	91.3	3,450
2期（2009年10月15日）	5,936	△5.0	61.897	4.8	89.64	△11.8	98.0	2,587
3期（2010年10月15日）	6,862	15.6	78.913	27.5	81.57	△9.0	98.1	1,549
4期（2011年10月17日）	6,654	△3.0	81.787	3.6	77.29	△5.2	97.5	2,645
5期（2012年10月15日）	7,166	7.7	87.006	6.4	78.39	1.4	98.5	1,432
6期（2013年10月15日）	7,562	5.5	73.180	△15.9	98.58	25.8	98.9	1,003
7期（2014年10月15日）	7,153	△5.4	63.923	△12.6	107.29	8.8	95.9	1,487
8期（2015年10月15日）	6,850	△4.2	55.508	△13.2	118.99	10.9	97.9	809
（償還時） 9期（2016年10月14日）	（償還価額） 5,764.07	△15.9	55.847	0.6	103.88	△12.7	—	676

（注）基準価額は1万口当たりです。

（注）設定日の基準価額は1万口当たりの当初設定元本額です。設定日の純資産総額は当初設定元本総額です。

（注）ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。ブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスは当該日前営業日の現地終値です。

（注）「為替レート（米ドル／円）」は、当日の東京の対顧客電信売買相場の仲値です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ブルームバーグ・ アグリカルチャー・ (農作物)インデックス (参考指数)		為 替 レ ー ト (米 下 レ / 円)		債 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2015年10月15日	円 6,850	% —	ポイント 55.508	% —	円 118.99	% —	% 97.9
10月末	6,849	△ 0.0	54.651	△1.5	120.90	1.6	98.1
11月末	6,767	△ 1.2	53.389	△3.8	122.82	3.2	96.2
12月末	6,590	△ 3.8	52.944	△4.6	120.61	1.4	97.8
2016年1月末	6,409	△ 6.4	52.056	△6.2	120.87	1.6	98.1
2月末	6,033	△11.9	51.077	△8.0	113.62	△ 4.5	97.6
3月末	6,277	△ 8.4	53.818	△3.0	112.68	△ 5.3	98.3
4月末	6,546	△ 4.4	56.548	1.9	109.75	△ 7.8	98.1
5月末	6,854	0.1	59.690	7.5	110.94	△ 6.8	97.9
6月末	6,397	△ 6.6	60.014	8.1	102.91	△13.5	98.2
7月末	5,955	△13.1	54.683	△1.5	104.42	△12.2	97.7
8月末	5,741	△16.2	53.298	△4.0	103.18	△13.3	75.8
9月末	5,764	△15.9	54.864	△1.2	101.12	△15.0	—
(償還時) 2016年10月14日	(償還価額) 5,764.07	△15.9	55.847	0.6	103.88	△12.7	—

(注) 騰落率は期首比です。

設定来の運用実績

設定来の基準価額等の推移

(2007年12月27日～2016年10月14日)



(注) 参考指数は、ブルームバーク・アグリカルチャー（農作物）インデックスです。

(注) 参考指数は、設定日（2007年12月27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。

設定来の投資環境

(2007年12月27日～2016年10月14日)

アグリカルチャー（農作物）市場は、2008年9月に世界的な金融危機が発生したことを受けて、原油など国際商品市場から投資資金を引き揚げる動きが拡がり、急落する展開となりました。その後は安値圏での推移が暫く続きましたが、2010年にロシアや黒海沿岸地域が深刻な干ばつに見舞われ、ロシア政府が小麦の輸出停止を発表すると、世界的な穀物の需給逼迫懸念が強まり、急騰しました。翌2011年は各地で農作物が豊作となったことから一旦は下落しましたが、2012年には主要な穀倉地帯である米国中西部地域が記録的な干ばつに見舞われ、トウモロコシなどが大凶作となったことを受けて、需給引き締め観測が強まり、急反発する展開となりました。しかし、その後2016年にかけては、好天などを背景に米国産穀物が4年連続の豊作となり、その他の地域でも農作物が概ね良好な出来となったことを受けて、世界的に供給過剰感が強まったことから、長期にわたる価格の下落基調が続きました。

設定来の当ファンドのポートフォリオ

(2007年12月27日～2016年10月14日)

追加設定や解約に対応し、ブルームバーク・アグリカルチャー（農作物）インデックスが表す世界の農作物関連の商品市況の動きを概ね捉える投資成果を目指して、ブルームバーク・アグリカルチャー（農作物）インデックスの円換算後の騰落率に価格が連動するユーロ円建て債券の組入比率を高位に維持しました。2016年9月13日には、当ファンドを主要投資対象とする2本のベビーファンドの繰上償還が決定した為、組入れていたユーロ円建て債券を全て売却し、その後はコール・ローンなどの安定資産による運用を行いました。

設定来の当ファンドのベンチマークとの差異

(2007年12月27日～2016年10月14日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、設定来の基準価額の騰落率は、参考指数としているブルームバーグ・アグリカルチャー（農作物）インデックスの騰落率を下回りました。為替レート（ドル／円）が円高ドル安に振れたことやユーロ円建て債券のロールオーバーに係るコストが参考指数の騰落率を下回る主な要因となりました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年10月16日～2016年10月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 4 (4)	% 0.064 (0.063)	(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、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他は、金銭信託支払手数料
合 計	4	0.064	
期中の平均基準価額は、6,348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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

○ 売買及び取引の状況

(2015年10月16日～2016年10月14日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国内	社債券（投資法人債券を含む）	906,343	1,531,736

(注) 金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) 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

(2015年10月16日～2016年10月14日)

該当事項はございません。

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

(2016年10月14日現在)

有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2016年10月14日現在)

項 目	債 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 676,647	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	676,647	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2016年10月14日現在)

項 目	債 還 時
	円
(A) 資産	676,647,477
コール・ローン等	676,647,477
(B) 負債	7,095
未払利息	1,426
その他未払費用	5,669
(C) 純資産総額(A-B)	676,640,382
元本	1,173,893,135
償還差損金	△ 497,252,753
(D) 受益権総口数	1,173,893,135口
1万口当たり償還価額(C/D)	5,764円07銭

- (注) 計算期間末における1口当たり純資産額は0.576407円です。
 (注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は497,252,753円です。
 (注) 当ファンドの期首元本額は1,181,450,016円、期中追加設定元本額は210,082,029円、期中一部解約元本額は217,638,910円です。
 (注) 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。
 コモディティ・セレクション (食糧) 1,028,917,918円
 農業・食糧関連オープン 144,975,217円

○損益の状況 (2015年10月16日～2016年10月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	24,452,397
受取利息	24,480,554
支払利息	△ 28,157
(B) 有価証券売買損益	△166,603,000
売買益	2,376,000
売買損	△168,979,000
(C) その他費用等	△ 478,017
(D) 当期損益金(A+B+C)	△142,628,620
(E) 前期繰越損益金	△372,181,014
(F) 追加信託差損益金	△ 67,082,029
(G) 解約差損益金	84,638,910
償還差損金(D+E+F+G)	△497,252,753

- (注) 損益の状況の中で、(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。(G)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。

<お知らせ>

- ・「農業・食糧関連オープン」および「コモディティ・セレクション (食糧)」が、2016年10月17日を信託終了日として投資信託契約を解約し、信託を終了することに伴い、アグリカルチャー・インデックスマザーファンドを投資対象とする証券投資信託がなくなることから、投資信託約款の規定に基づき投資信託契約を解約し、2016年10月14日をもって繰上償還となりました。

<当ファンドの参考指数の著作権等について>

ブルームバーグ・アグリカルチャー (農作物) インデックスおよび「ブルームバーグ (Bloomberg®)」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー (Bloomberg Finance L.P.) およびその関係会社 (以下「ブルームバーグ」と総称します。) のサービスマークです。ブルームバーグ・アグリカルチャー (農作物) インデックスは、ブルームバーグが算出し、配信するものです。ブルームバーグは、岡三アセットマネジメント株式会社の関係会社ではなく、当ファンドを承認し、是認し、レビューしまたは推奨するものではありません。ブルームバーグは、ブルームバーグ・アグリカルチャー (農作物) インデックスに関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性を保証するものではありません。