

第11期

運用報告書(全体版)

シェール関連株オープン

【2018年10月9日決算】

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「シェール関連株オープン」は、2018年10月9日に第11期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社クライアント・サービス部へ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

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

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

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	2013年4月25日から2023年4月10日までです。	
運用方針	シェール関連株マザーファンド（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、実質的に米国、カナダおよびメキシコのシェール関連企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資します。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
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。
	シェール関連株マザーファンド	米国、カナダおよびメキシコの取引所上場（上場予定を含みます。）株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
投資制限	当ファンド	マザーファンドの受益証券への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	シェール関連株マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年4月9日および10月9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。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			S & P 500指数 (円換算後)		株式組入率	株式先物率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
7期(2016年10月11日)	円 8,616	円 0	% 2.3	ポイント 224,912.46	% 1.6	% 92.8	% -	百万円 1,337
8期(2017年4月10日)	9,173	0	6.5	262,477.82	16.7	89.5	-	1,576
9期(2017年10月10日)	9,306	0	1.4	286,943.75	9.3	93.9	-	1,385
10期(2018年4月9日)	8,820	0	△ 5.2	278,339.71	△ 3.0	89.0	-	1,029
11期(2018年10月9日)	10,109	100	15.7	325,854.06	17.1	91.4	-	1,186

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) S & P 500指数(円換算後)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。

S & P 500指数(円換算後)は、当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、株式組入比率および株式先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

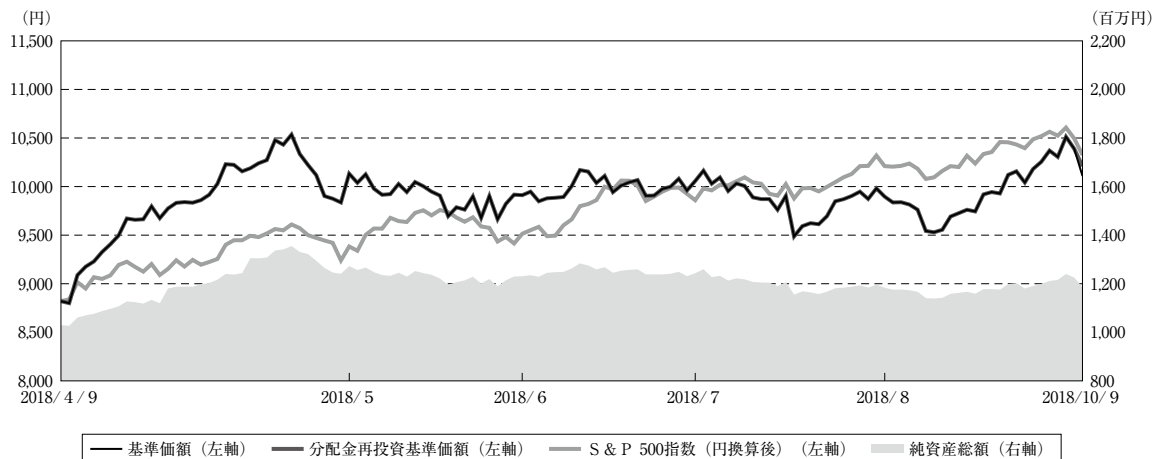
年月日	基準価額		S & P 500指数 (円換算後)		株式組入率	株式先物率
	騰落率	騰落率				
(期首) 2018年4月9日	円 8,820	% -	ポイント 278,339.71	% -	% 89.0	% -
4月末	9,832	11.5	291,629.89	4.8	88.8	-
5月末	10,132	14.9	296,099.89	6.4	92.6	-
6月末	9,912	12.4	300,260.91	7.9	89.7	-
7月末	10,058	14.0	311,116.63	11.8	91.6	-
8月末	9,897	12.2	322,199.50	15.8	92.8	-
9月末	10,181	15.4	330,942.98	18.9	92.3	-
(期末) 2018年10月9日	10,209	15.7	325,854.06	17.1	91.4	-

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年4月10日～2018年10月9日)



期首：8,820円
 期末：10,109円 (既払分配金 (税引前)：100円)
 騰落率：15.7% (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) 参考指数は、S & P 500指数 (円換算後) です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首 (2018年4月9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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主な投資対象である「シェール関連株マザーファンド」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・シェールオイルの生産量を拡大している探査・掘削株の保有と、同業他社からの買収提案を受けた石油精製株の保有が主なプラス要因となりました。
- ・個別銘柄では、探査・掘削株のWPX ENERGY INCや石油精製株のANDEAVORなどが上昇したことがプラス要因となりました。

(主なマイナス要因)

- ・米国最大のシェールオイル生産地であるパーミアン盆地で輸送能力不足が生じ、一部の探査・掘削株が影響を受けたことがマイナス要因となりました。
- ・個別銘柄では、探査・掘削株のCALLON PETROLEUM COが下落したことがマイナス要因となりました。

投資環境

(2018年4月10日～2018年10月9日)

北米株式市場は、好調な米国経済と法人税減税が追い風となり上方修正が続く企業業績を好感して上昇する展開となりました。米国の中国製品に対する関税引き上げによる制裁措置に対し、中国も米国製品への関税引き上げで対抗するなど、貿易摩擦が深刻化すると懸念から軟調な局面があったものの、一時的な調整に止まりました。期末にかけては、北米自由貿易協定（NAFTA）の再交渉が妥結したことも買い安心感につながりました。当期間の原油価格は、米国によるイランに対する経済制裁として同国からの原油の輸入禁止を発表したことを受け、供給懸念から上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年4月10日～2018年10月9日)

<シェール関連株オープン>

「シェール関連株マザーファンド」の組入比率は、期を通じて高位を維持して運用しました。

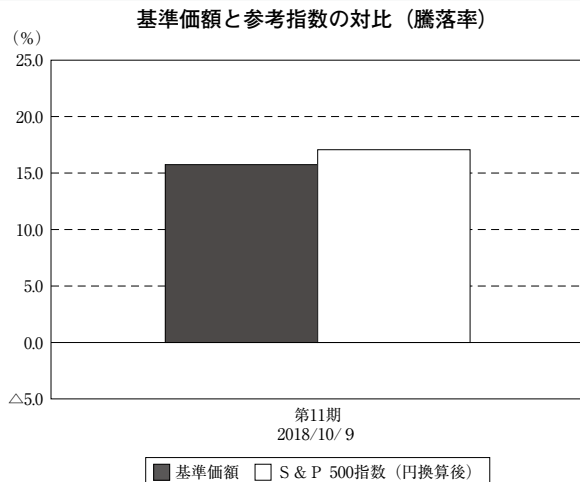
○シェール関連株マザーファンド

株式組入比率は、2018年5月に一時的に引き下げたものの、その後は概ね90%以上の高位で推移させました。運用状況につきましては、探査・掘削株を中心にエネルギー株を高位にウェイト付けしました。また、輸送量の増加により収益拡大が期待できる米国およびカナダのパイプライン株の買い付けを行いました。一方、原材料コストの上昇による利益率低下の懸念から素材株の一部を売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年4月10日～2018年10月9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、分配金も考慮した当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているS & P 500指数(円換算後)の騰落率を1.4%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。



(注) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

(注) 参考指数は、S & P 500指数(円換算後)です。

分配金

(2018年4月10日～2018年10月9日)

当ファンドは、毎年4月9日および10月9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。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。

当期の分配につきましては、1万口当たり100円(税引前)とさせていただきます。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第11期
	2018年4月10日～ 2018年10月9日
当期分配金	100
(対基準価額比率)	0.980%
当期の収益	64
当期の収益以外	35
翌期繰越分配対象額	523

(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。

今後の運用方針

(投資環境)

北米株式市場は、長期金利上昇や米中貿易摩擦を巡る不透明感で、短期的には上値の重い展開を予想します。一方、企業業績については引き続き良好な内容が予想され、株価の下支え要因になると考えます。また、再選を目指すトランプ大統領が景気拡大を持続させるため、税制改革に続く政策を打ち出せるかが重要になると考えます。原油価格については、米国によるイラン産原油の禁輸措置や、米国の原油在庫減少などの要因により、強含みで推移すると考えます。

(運用方針)

<シェール関連株オープン>

「シェール関連株マザーファンド」の組入れを高位に維持する方針です。

○シェール関連株マザーファンド

ファンドの基本方針に基づき、米国、カナダおよびメキシコの企業の中から、シェールガス／オイルの生産拡大により成長が期待される企業、エネルギーコストの低下により恩恵を受ける企業に投資をします。個別では生産コストが低く、財務状況の健全な探査・掘削株にウェイト付けします。また、天然ガス輸送量の拡大から恩恵を受けるパイプライン株への投資を行う方針です。なお、組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

○1万口当たりの費用明細

(2018年4月10日～2018年10月9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	84 (38) (43) (3)	0.839 (0.379) (0.433) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×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) 売買委託手数料 (株 式)	23 (23)	0.230 (0.230)	(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 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 (株 式)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	5 (4) (1) (0)	0.050 (0.043) (0.006) (0.001)	(d) 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 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、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	112	1.120	
期中の平均基準価額は、10,002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) 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

(2018年4月10日～2018年10月9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	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シェール関連株マザーファンド	千口 126,989	千円 150,000	千口 168,326	千円 200,000

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年4月10日～2018年10月9日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	シェール関連株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,922,260千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,112,257千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.72

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2018年4月10日～2018年10月9日)

利害関係人との取引状況

<シェール関連株オープン>
該当事項はございません。

<シェール関連株マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	962	176	18.3	959	215	22.4

平均保有割合100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	2,801千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	616千円
(B)/(A)	22.0%

(注) 売買委託手数料総額は、当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、当ファンドに対応するものです。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とはOKASAN SECURITIES TOKYO/JAPANです。

○組入資産の明細

(2018年10月9日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期 首(前期末)	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
シェール関連株マザーファンド	千口 965,816	千口 924,479	千円 1,119,174

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年10月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
シ ェ ー ル 関 連 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,119,174 千円	92.1 %
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	95,742	7.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,214,916	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) シェール関連株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,085,364千円)の投資信託財産総額(1,119,203千円)に対する比率は97.0%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1米ドル＝112.97円、1カナダドル＝87.13円、1メキシコペソ＝5.97円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年10月9日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,214,916,777 円
コール・ローン等	95,742,092
シェール関連株マザーファンド(評価額)	1,119,174,685
(B) 負債	28,836,875
未払収益分配金	11,732,727
未払解約金	6,876,088
未払信託報酬	10,148,892
未払利息	83
その他未払費用	79,085
(C) 純資産総額(A－B)	1,186,079,902
元本	1,173,272,758
次期繰越損益金	12,807,144
(D) 受益権総口数	1,173,272,758口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,109円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0109円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,167,079,473円、期中追加設定元本額は264,342,914円、期中一部解約元本額は258,149,629円です。

○損益の状況 (2018年4月10日～2018年10月9日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 13,185
受取利息	82
支払利息	△ 13,267
(B) 有価証券売買損益	146,468,869
売買益	171,460,417
売買損	△ 24,991,548
(C) 信託報酬等	△ 10,229,343
(D) 当期損益金(A+B+C)	136,226,341
(E) 前期繰越損益金	△148,831,445
(F) 追加信託差損益金	37,144,975
(配当等相当額)	(36,290,006)
(売買損益相当額)	(854,969)
(G) 計(D+E+F)	24,539,871
(H) 収益分配金	△ 11,732,727
次期繰越損益金(G+H)	12,807,144
追加信託差損益金	37,144,975
(配当等相当額)	(36,584,579)
(売買損益相当額)	(560,396)
分配準備積立金	24,830,571
繰越損益金	△ 49,168,402

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 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11期
(a) 配当等収益(費用控除後)	7,527,165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	36,584,579円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	29,036,133円
分配対象収益(a+b+c+d)	73,147,877円
分配対象収益(1万口当たり)	623円
分配金額	11,732,727円
分配金額(1万口当たり)	100円

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額(翌期に繰り越す損益金の合計額)です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税引前）	100円
支払開始日	2018年10月15日（月）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

<お知らせ>

該当事項はございません。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2018年10月9日現在)

<シェール関連株マザーファンド>

下記は、シェール関連株マザーファンド全体(924,479千口)の内容です。

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 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	
ANADARKO PETROLEUM CORP	48	17	117	13,303	エネルギー
CATERPILLAR INC	8	—	—	—	資本財
ENERGEN CORP	—	32	272	30,738	エネルギー
EOG RESOURCES INC	30	20	259	29,333	エネルギー
FLOWSERVE CORP	—	20	107	12,126	資本財
GARDNER DENVER HOLDINGS INC	48	—	—	—	資本財
HALLIBURTON CO	30	—	—	—	エネルギー
ONEOK INC	60	25	171	19,317	エネルギー
UNITED RENTALS INC	12	—	—	—	資本財
SEMPRA ENERGY	12	—	—	—	公益事業
CALLON PETROLEUM CO	140	80	100	11,405	エネルギー
CURTISS-WRIGHT CORP	12	—	—	—	資本財
UNION PACIFIC CORP	8	18	296	33,462	運輸
ATMOS ENERGY CORP	18	14	135	15,333	公益事業
NEXTERA ENERGY INC	7	—	—	—	公益事業
DENBURY RESOURCES INC	—	150	95	10,760	エネルギー
VECTREN CORP	24	—	—	—	公益事業
NEW JERSEY RESOURCES CORP	25	25	117	13,248	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	14	257	29,099	運輸
CABOT CORP	12	12	77	8,723	素材
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	12	10	181	20,542	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	22	40	313	35,373	エネルギー
SM ENERGY CO	—	56	179	20,332	エネルギー
HELMERICH & PAYNE	—	18	129	14,624	エネルギー
SOUTH JERSEY INDUSTRIES	—	36	130	14,693	公益事業
SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC	—	15	123	13,935	公益事業
MARATHON OIL CORP	160	110	251	28,432	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	24	20	167	18,947	エネルギー
UGI CORP	—	20	111	12,555	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	15	122	13,852	エネルギー
ANDEAVOR	20	—	—	—	エネルギー
VALERO ENERGY CORP	30	15	174	19,687	エネルギー
WILLIAMS COS INC	35	34	94	10,635	エネルギー
WHITING PETROLEUM CORP	—	20	91	10,350	エネルギー
WESTLAKE CHEMICAL CORP	18	—	—	—	素材
HUNTSMAN CORP	30	—	—	—	素材
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	80	48	316	35,740	エネルギー
CONCHO RESOURCES INC	24	20	312	35,334	エネルギー

シェール関連株オープン

銘柄	期首(前期末)	当 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	
KINDER MORGAN INC	—	—	60	109	12,343	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	28	—	10	104	11,773	素材
WPX ENERGY INC	190	—	220	438	49,582	エネルギー
TARGA RESOURCES CORP	30	—	72	415	46,956	エネルギー
OASIS PETROLEUM INC	—	—	180	232	26,231	エネルギー
XPO LOGISTICS INC	18	—	20	218	24,708	運輸
MATADOR RESOURCES CO	60	—	70	229	25,977	エネルギー
WILDHORSE RESOURCE DEVELOPME	120	—	—	—	—	エネルギー
SOLARIS OILFIELD INFRAST-A	—	—	60	111	12,641	エネルギー
CACTUS INC - A	—	—	30	121	13,708	エネルギー
ANTERO RESOURCES CORP	60	—	—	—	—	エネルギー
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	—	—	50	123	13,991	エネルギー
RSP PERMIAN INC	50	—	—	—	—	エネルギー
ONE GAS INC	—	—	15	125	14,163	公益事業
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	40	—	50	150	16,945	エネルギー
DOWDUPONT INC	15	—	15	94	10,702	素材
SPIRE INC	25	—	—	—	—	公益事業
CHENIERE ENERGY INC	—	—	40	266	30,108	エネルギー
SRC ENERGY INC	170	—	—	—	—	エネルギー
CSX CORP	25	—	35	261	29,559	運輸
DIAMONDBACK ENERGY INC	40	—	24	318	36,027	エネルギー
CENTENNIAL RESOURCE DEVELO-A	60	—	50	108	12,279	エネルギー
小 計	株数・金額	1,880	1,905	8,140	919,594	
	銘柄数<比率>	42	44	—	<82.2%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ENBRIDGE INC	—	—	45	196	17,114	エネルギー
METHANEX CORP	—	—	12	127	11,079	素材
TRANSCANADA CORP	25	—	48	258	22,487	エネルギー
ENCANA CORP	270	—	170	281	24,514	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC	35	—	35	177	15,455	エネルギー
GIBSON ENERGY INC	—	—	70	150	13,100	エネルギー
PEMBINA PIPELINE CORP	—	—	95	431	37,587	エネルギー
INTER PIPELINE LTD	—	—	60	134	11,705	エネルギー
小 計	株数・金額	330	535	1,756	153,044	
	銘柄数<比率>	3	8	—	<13.7%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
MEXICHEM SAB DE CV-*	438	—	300	1,962	11,713	素材
小 計	株数・金額	438	300	1,962	11,713	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>	
合 計	株数・金額	2,648	2,740	—	1,084,353	
	銘柄数<比率>	46	53	—	<96.9%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

シェール関連株マザーファンド

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。

シェール関連株マザーファンド

第5期 運用状況のご報告

決算日：2018年4月9日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国、カナダおよびメキシコのシェール関連企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資し、投資信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	米国、カナダおよびメキシコの取引所上場（上場予定を含みます。）株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		S & P 500指数 (円換算後)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落			
(設定日) 2013年4月25日	円 10,000	% —	ポイント 157,184.33	% —	% —	% —	百万円 5,900
1期(2014年4月9日)	11,764	17.6	188,844.36	20.1	96.7	—	12,528
2期(2015年4月9日)	12,457	5.9	250,473.39	32.6	94.5	—	5,303
3期(2016年4月11日)	9,513	△23.6	221,366.04	△11.6	95.4	—	2,574
4期(2017年4月10日)	10,551	10.9	262,477.82	18.6	92.7	—	2,565
5期(2018年4月9日)	10,325	△2.1	278,339.71	6.0	91.9	—	997

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) S & P 500指数 (円換算後) 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。

S & P 500指数 (円換算後) は、当該日前営業日の現地終値に為替レート (対顧客電信売買相場の当日 (東京) の仲値) を乗じて円3アセットマネジメントが算出しています。

(注) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S & P 500指数 (円換算後)		株組入比率	株先物比率
	騰落	率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2017年4月10日	円 10,551	% —	ポイント 262,477.82	% —	% 92.7	% —
4月末	10,391	△1.5	265,846.21	1.3	93.3	—
5月末	10,037	△4.9	267,736.49	2.0	94.9	—
6月末	10,126	△4.0	271,006.40	3.2	95.5	—
7月末	10,277	△2.6	272,796.24	3.9	94.7	—
8月末	9,925	△5.9	271,367.09	3.4	95.1	—
9月末	10,825	2.6	282,959.06	7.8	96.2	—
10月末	10,971	4.0	291,141.44	10.9	91.3	—
11月末	11,083	5.0	294,251.14	12.1	93.5	—
12月末	11,831	12.1	303,692.02	15.7	96.3	—
2018年1月末	11,416	8.2	307,052.16	17.0	96.1	—
2月末	10,484	△0.6	294,653.34	12.3	93.6	—
3月末	10,527	△0.2	280,566.03	6.9	56.8	—
(期末) 2018年4月9日	10,325	△2.1	278,339.71	6.0	91.9	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2017年4月11日～2018年4月9日)



(注) 参考指数は、S & P 500指数 (円換算後) です。

(注) 参考指数は、期首 (2017年4月10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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・シェールオイルの生産量を拡大している探査・掘削株の保有がプラス要因となりました。
- ・個別銘柄では、CONTINENTAL RESOURCES INC/OKやDIAMONDBACK ENERGY INCなどが上昇したことがプラス要因となりました。

(主なマイナス要因)

- ・天然ガス価格の下落により、天然ガスの生産比率が相対的に高い探査・掘削株の保有がマイナス要因となりました。
- ・個別銘柄では、PIONEER NATURAL RESOURCES COやDEVON ENERGY CORPが下落したことがマイナス要因となりました。

投資環境

(2017年4月11日～2018年4月9日)

北米株式市場は、2017年4月から2018年1月にかけては、良好な企業業績と法人税減税を軸とした税制改革法案成立を好感して上昇しました。しかし、2018年2月に発表された雇用統計において、平均時給の伸び率が市場予想を上回ったため、インフレが加速するとの懸念から株価は反落しました。その後、一旦は反発したものの、トランプ大統領が中国からの輸入品に対して関税引き上げによる制裁措置を表明するなど、保護主義的な通商政策を表明したことを嫌気して、再び下落しました。

原油価格は、2017年8月までは軟調な動きとなりましたが、2017年9月以降は石油輸出国機構（OPEC）による減産延長のニュースを好感して反発しました。その後、2018年2月から期末にかけては、もみ合う動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2017年4月11日～2018年4月9日)

株式組入比率は概ね90%以上の高位で推移させましたが、2018年3月末にかけては「繰上償還条項付シェール関連株ファンド14-11（限定追加型）」の満期償還への対応のため、一時的に引き下げました。運用状況につきましては、2017年4月から6月にかけては、シェール関連の探査・掘削株を段階的に売却する一方、原油／天然ガス価格の低位安定が業績に追い風となる公益株のウェイトを引き上げました。2017年9月以降は、原油価格上昇を受けて探査・掘削株を中心にエネルギー株を買い増す一方、資本財株や公益株を売却しました。2018年2月以降は、株式市場のリスク回避的な動きを受けて、エネルギー株を一部売却する一方、公益株のウェイトを引き上げました。国別配分では、生産効率が向上している米国のエネルギー株のウェイトを引き上げる一方、カナダのエネルギー株のウェイトを引き下げました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2017年4月11日～2018年4月9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、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているS&P 500指数（円換算後）の騰落率を8.1%下回りました。好調な業績と米国の税制改革法案成立を好感して、IT関連株や金融株、消費関連株が大きく上昇し参考指数を牽引した一方、当ファンドで保有するエネルギー株については、2017年4月から8月にかけての原油価格の下落により、株価が相対的に出遅れたことが主な要因です。

今後の運用方針

（投資環境）

北米株式市場は、好調な企業業績が株価の支援材料となる一方、輸入製品に高い関税をかける保護主義的な通商政策が懸念材料となり、当面は上値の重い展開になると予想します。大規模な「貿易戦争」となる可能性は低いと考えますが、株式市場は短期的にリスク回避的な動きが継続すると考えます。原油価格については、OPECの減産延長で良好な需給環境が続く見通しであり、今後も底堅く推移すると考えます。

（運用方針）

ファンドの基本方針に基づき、米国、カナダおよびメキシコの企業の中から、シェールガス／オイルの生産拡大により成長が期待される企業、エネルギーコストの低下により恩恵を受ける企業に投資をします。個別では財務状況が健全で、生産コストの低い探査・掘削株を高位にウェイト付けします。また、原油および天然ガスの生産拡大から恩恵を受けるパイプライン株や資本財株を選別して投資します。なお、組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年4月11日～2018年4月9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 38 (38)	% 0.361 (0.361)	(a) 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 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.004 (0.004)	(b) 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 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	5 (4) (0)	0.043 (0.042) (0.001)	(c) 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 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	43	0.408	
期中の平均基準価額は、10,657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

(2017年4月11日～2018年4月9日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,561 (195)	千米ドル 19,412 (889)	百株 7,009 (110)	千米ドル 30,694 (889)
	カナダ	740	千カナダドル 2,252	969	千カナダドル 4,319

(注) 金額は受渡金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○ 株式売買比率

(2017年4月11日～2018年4月9日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	6,103,606千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,951,542千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	3.12

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2017年4月11日～2018年4月9日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	2,343	198	8.5	3,759	463	12.3

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	7,682千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	854千円
(B) / (A)	11.1%

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あり、当ファンドに係る利害関係人とはOKASAN SECURITIES TOKYO/JAPANです。

○組入資産の明細

(2018年4月9日現在)

外国株式

銘 柄	期首(前期末)		当 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	
ANADARKO PETROLEUM CORP	30	48	282	30,193	エネルギー
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	53	—	—	—	素材
CATERPILLAR INC	—	8	114	12,225	資本財
DOW CHEMICAL CO/THE	140	—	—	—	素材
EASTMAN CHEMICAL CO	40	—	—	—	素材
EOG RESOURCES INC	70	30	305	32,679	エネルギー
FLUOR CORP	15	—	—	—	資本財
GARDNER DENVER HOLDINGS INC	—	48	143	15,302	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	240	—	—	—	資本財
HALLIBURTON CO	—	30	141	15,068	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	70	—	—	—	資本財
PHILLIPS 66	50	—	—	—	エネルギー
SCHLUMBERGER LTD	100	—	—	—	エネルギー
DEVON ENERGY CORP	100	—	—	—	エネルギー
ONEOK INC	—	60	340	36,350	エネルギー
UNITED RENTALS INC	—	12	206	22,075	資本財

シェール関連株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 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	
SEMPRA ENERGY	35	12	133	14,251	公益事業
CABOT OIL & GAS CORP	120	—	—	—	エネルギー
CALLON PETROLEUM CO	240	140	168	17,954	エネルギー
CURTISS-WRIGHT CORP	50	12	161	17,215	資本財
UNION PACIFIC CORP	90	8	104	11,138	運輸
ATMOS ENERGY CORP	—	18	151	16,187	公益事業
EQT CORP	115	—	—	—	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	54	7	113	12,175	公益事業
RANGE RESOURCES CORP	280	—	—	—	エネルギー
MARTIN MARIETTA MATERIALS	30	—	—	—	素材
VECTREN CORP	—	24	157	16,825	公益事業
POLYONE CORPORATION	92	—	—	—	素材
NEW JERSEY RESOURCES CORP	—	25	101	10,847	公益事業
NEWFIELD EXPLORATION CO	60	—	—	—	エネルギー
CABOT CORP	50	12	64	6,943	素材
CHEVRON CORP	75	—	—	—	エネルギー
CIMAREX ENERGY CO	6	—	—	—	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	45	12	201	21,561	エネルギー
PPG INDUSTRIES INC	42	—	—	—	素材
CONOCOPHILLIPS	—	22	130	13,932	エネルギー
RYDER SYSTEM INC	40	—	—	—	運輸
SUPERIOR ENERGY SERVICES INC	140	—	—	—	エネルギー
EDISON INTERNATIONAL	67	—	—	—	公益事業
MARATHON OIL CORP	—	160	259	27,769	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	15	24	173	18,582	エネルギー
VULCAN MATERIALS CO	25	—	—	—	素材
ANDEAVOR	15	20	213	22,848	エネルギー
VALERO ENERGY CORP	50	30	285	30,515	エネルギー
WILLIAMS COS INC	—	35	85	9,119	エネルギー
WESTLAKE CHEMICAL CORP	—	18	192	20,619	素材
HUNTSMAN CORP	—	30	84	9,082	素材
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	—	80	471	50,374	エネルギー
CONCHO RESOURCES INC	40	24	320	34,274	エネルギー
AMERICAN WATER WORKS CO INC	75	—	—	—	公益事業
KINDER MORGAN INC	260	—	—	—	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	55	28	282	30,159	素材
WPX ENERGY INC	—	190	249	26,681	エネルギー

シェール関連株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 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		
TARGA RESOURCES CORP	—	30	134	14,411	エネルギー	
XPO LOGISTICS INC	—	18	173	18,511	運輸	
MATADOR RESOURCES CO	—	60	165	17,697	エネルギー	
WILDHORSE RESOURCE DEVELOPME	—	120	224	24,020	エネルギー	
ANTERO RESOURCES CORP	—	60	120	12,894	エネルギー	
RSP PERMIAN INC	—	50	207	22,159	エネルギー	
RICE ENERGY INC	25	—	—	—	エネルギー	
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	90	40	107	11,520	エネルギー	
DOWDUPONT INC	—	15	95	10,213	素材	
SPIRE INC	—	25	184	19,677	公益事業	
SRC ENERGY INC	—	170	152	16,260	エネルギー	
CSX CORP	—	25	135	14,520	運輸	
DIAMONDBACK ENERGY INC	30	40	466	49,852	エネルギー	
PDC ENERGY INC	24	—	—	—	エネルギー	
CENTENNIAL RESOURCE DEVELO-A	—	60	100	10,740	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,243	1,880	7,910	845,437	
	銘柄数<比率>	42	42	—	<84.8%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN NATURAL RESOURCES	115	—	—	—	エネルギー	
ENBRIDGE INC	80	—	—	—	エネルギー	
METHANEX CORP	12	—	—	—	素材	
TRANSCANADA CORP	—	25	132	11,082	エネルギー	
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	20	—	—	—	運輸	
ENCANA CORP	—	270	376	31,491	エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC	192	35	161	13,503	エネルギー	
PEMBINA PIPELINE CORP	100	—	—	—	エネルギー	
INTER PIPELINE LTD	40	—	—	—	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	559	330	670	56,076	
	銘柄数<比率>	7	3	—	<5.6%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
MEXICHEM SAB DE CV-*	438	438	2,522	14,759	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	438	438	2,522	14,759	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	4,240	2,648	—	916,273	
	銘柄数<比率>	50	46	—	<91.9%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年4月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 916,273	% 91.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	80,907	8.1
投 資 信 託 財 産 総 額	997,180	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(930,574千円)の投資信託財産総額(997,180千円)に対する比率は93.3%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1米ドル=106.87円、1カナダドル=83.67円、1メキシコペソ=5.85円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年4月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	997,180,169
コール・ローン等	80,436,645
株式(評価額)	916,273,681
未収配当金	469,843
(B) 負債	1,137
未払利息	124
その他未払費用	1,013
(C) 純資産総額(A-B)	997,179,032
元本	965,816,507
次期繰越損益金	31,362,525
(D) 受益権総口数	965,816,507口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,325円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0325円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,431,847,623円、期中追加設定元本額は15,527,553円、期中一部解約元本額は1,481,558,669円です。

(注) 当親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。
シェール関連株オープン

965,816,507円

○損益の状況 (2017年4月11日~2018年4月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	32,076,334
受取配当金	31,684,012
受取利息	1,224
その他収益金	438,874
支払利息	△ 47,776
(B) 有価証券売買損益	△ 47,488,935
売買益	285,364,694
売買損	△332,853,629
(C) その他費用等	△ 915,530
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 16,328,131
(E) 前期繰越損益金	134,017,350
(F) 追加信託差損益金	872,447
(G) 解約差損益金	△ 87,199,141
(H) 計(D+E+F+G)	31,362,525
次期繰越損益金(H)	31,362,525

(注) 損益の状況の中で(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) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(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>

該当事項はございません。