

第2期

運用報告書(全体版)

225ベア型オープン3

【2016年5月26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「225ベア型オープン3」は、2016年5月26日に第2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。

 **岡三アセットマネジメント**

〒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)

【ホームページ】

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

※アクセスにかかる通信料はおお客様のご負担となります。
※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。



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／国内／株式／特殊型（ブル・ベア型）
信託期間	2014年5月27日から2017年5月26日までです。
運用方針	わが国の株価指数先物取引を積極的に活用し、日々の基準価額の値動きが、わが国の株式市場全体の値動きの概ね2倍程度反対となることを目指して運用を行います。
主要投資対象	わが国の株価指数先物取引を主要投資対象とします。
投資制限	デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	毎年5月26日（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して決定します。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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		日経平均株価(225種)		株先物比率	債組入比率	純資産総額
		税金配分	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(設定日) 2014年5月27日	円 10,000	円 —	% —	円 14,636.52	% —	% —	% —	百万円 100
1期(2015年5月26日)	4,537	0	△54.6	20,437.48	39.6	△199.4	50.2	338
2期(2016年5月26日)	5,077	0	11.9	16,772.46	△17.9	△223.3	55.5	163

(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)込みです。

(注) 設定日の基準価額は1万円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) 日経平均株価(225種)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。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額		日経平均株価(225種)		株先物比率	債組入比率
		騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2015年5月26日	円 4,537	% —	円 20,437.48	% —	% △199.4	% 50.2	
5月末	4,496	△0.9	20,563.15	0.6	△196.8	49.4	
6月末	4,610	1.6	20,235.73	△1.0	△196.3	62.4	
7月末	4,417	△2.6	20,585.24	0.7	△205.0	66.4	
8月末	5,088	12.1	18,890.48	△7.6	△224.7	51.6	
9月末	5,677	25.1	17,388.15	△14.9	△199.8	67.2	
10月末	4,657	2.6	19,083.10	△6.6	△198.8	51.2	
11月末	4,326	△4.7	19,747.47	△3.4	△200.2	55.6	
12月末	4,591	1.2	19,033.71	△6.9	△222.1	57.8	
2016年1月末	5,149	13.5	17,518.30	△14.3	△206.1	79.1	
2月末	6,023	32.8	16,026.76	△21.6	△195.5	60.7	
3月末	5,282	16.4	16,758.67	△18.0	△204.2	51.7	
4月末	5,301	16.8	16,666.05	△18.5	△161.4	52.9	
(期末) 2016年5月26日	5,077	11.9	16,772.46	△17.9	△223.3	55.5	

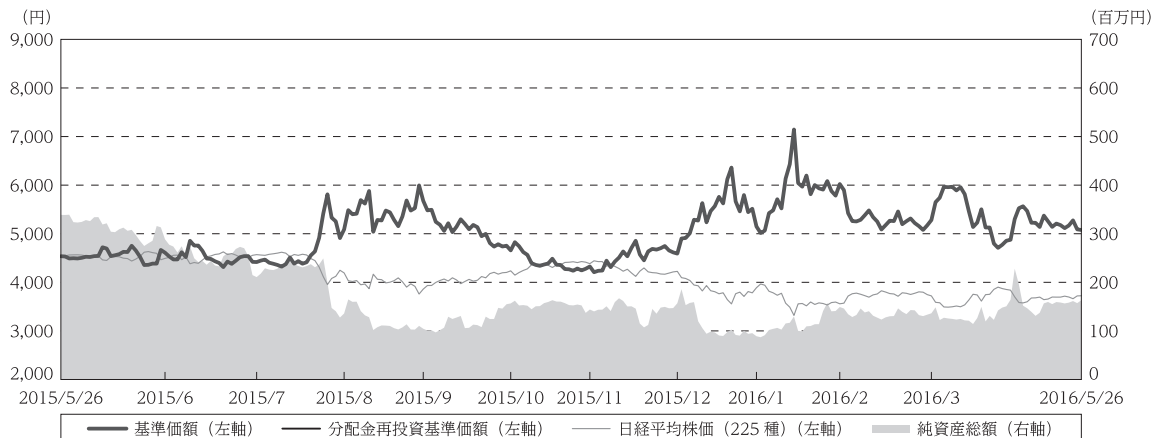
(注) 騰落率は期首比です。

「日経平均株価」は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、「日経平均株価」自体および「日経平均株価」を算定する手法に対し、著作権その他一切の知的財産権を有しています。
「日経」および「日経平均株価」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全て株式会社日本経済新聞社に帰属しています。
ファンドは、投資信託委託会社などの責任のもとで運用されるものであり、株式会社日本経済新聞社は、その運用およびファンドの受益権の取引に関して、一切責任を負いません。
株式会社日本経済新聞社は、「日経平均株価」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。
株式会社日本経済新聞社は、「日経平均株価」の構成銘柄、計算方法、その他「日経平均株価」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2015年5月27日～2016年5月26日)



期 首：4,537円

期 末：5,077円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 11.9% (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、日経平均株価(225種)です。詳細につきましては、1ページをご覧ください。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2015年5月26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)

- ・日経225先物の価格が下落したことが主なプラス要因となりました。

(主なマイナス要因)

- ・特にありません。

投資環境

(2015年5月27日～2016年5月26日)

国内株式市場は、米国の利上げへの警戒感が和らぐ一方で、ギリシャの債務問題に対する懸念が強まったことなどから、2015年7月までは、もみ合う展開となりました。しかし8月には、中国景気の減速懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり、大幅下落となりました。その後は、同国の追加金融緩和策の発表などを受けて、投資家心理が改善し、持ち直す動きとなりました。12月以降は、欧州中央銀行（ECB）の追加金融緩和策が予想を下回る内容だったことや、日銀のマイナス金利政策の導入が嫌気され、下落する展開となりました。期末にかけては、主要国首脳会議を控え、方向感に乏しい動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2015年5月27日～2016年5月26日)

【先物組入比率】

日々の追加設定・解約申込みに対し、当日中に日経225先物を調整売買し、実質的な先物組入比率をマイナス200%程度に保ちました。

【当期間の運用状況】

日経平均株価（225種）を対象とした株価指数先物を売建て、日々の基準価額の動きがわが国の株式市場の値動きの概ね2倍程度反対となることを目指して運用を行いました。具体的には、ファンドの日々の純資産総額に当日の追加設定・解約申込みの資金を考慮した金額に対して株価指数先物がほぼマイナス200%の組入比率になるよう調整売買を行いました。

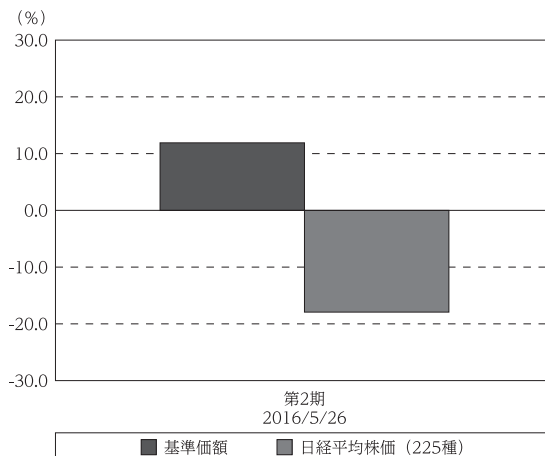
また、先物の証拠金を除いた信託金に関しては、公社債及びコール・ローン等で運用いたしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年5月27日～2016年5月26日)

当ファンドはベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としている日経平均株価（225種）の騰落率を29.8%上回りました。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



(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、日経平均株価（225種）です。

分配金

(2015年5月27日～2016年5月26日)

当期の分配金につきましては、分配可能額や基準価額水準等を勘案し、見送らせていただきました。
 なお、収益分配に充てなかった留保益については、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(分配原資の内訳)

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第2期
	2015年5月27日～ 2016年5月26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	10

(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

引き続き追加設定・解約申込みに留意し、日々の基準価額の値動きが、わが国の株式市場の値動きの概ね2倍程度反対となることを目指して運用を行ってまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2015年5月27日～2016年5月26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)	円 47 (22) (22) (3)	% 0.940 (0.443) (0.443) (0.054)	(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 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	25 (25)	0.505 (0.505)	(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) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (0) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	73	1.455	
期中の平均基準価額は、4,968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5月27日～2016年5月26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。

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	4,841,399	4,920,941
	特殊債券	10,235	10,219

(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。

○派生商品の取引状況等

(2015年5月27日～2016年5月26日)

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別	買 建		売 建		当 期 末 評 価 額		評 損	価 益
	新 買 付 額	規 決 済 額	新 売 付 額	規 決 済 額	買 建 額	売 建 額		
国内 株式先物取引	日経225	—	—	995	1,612	—	—	—
	日経225mini	—	—	2,503	2,132	—	364	1

(注) 単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2015年5月27日～2016年5月26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	$\frac{D}{C}$
株式先物取引	3,744	910	24.3	3,499	569	16.3

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

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)	918千円
うち利害関係人への支払額 (B)	79千円
(B) / (A)	8.7%

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岡三証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2015年5月27日～2016年5月26日)

期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 50	百万円 —	百万円 —	百万円 50	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2016年5月26日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	90,000 (50,000)	90,481 (50,012)	55.5 (30.7)	— (—)	— (—)	24.8 (—)	30.7 (30.7)
合 計	90,000 (50,000)	90,481 (50,012)	55.5 (30.7)	— (—)	— (—)	24.8 (—)	30.7 (30.7)

(注) () 内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) BB格以下組入比率は、S & PとMoody'sの信用格付けのうち、高い方を採用しています。

(注) 一印は組み入れがありません。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国債証券	%	千円	千円		
第594回国庫短期証券	—	20,000	20,001	2016/6/13	
第597回国庫短期証券	—	10,000	10,000	2016/6/27	
第604回国庫短期証券	—	20,000	20,009	2016/8/1	
第116回利付国債(5年)	0.2	30,000	30,343	2018/12/20	
第117回利付国債(5年)	0.2	10,000	10,125	2019/3/20	
合 計		90,000	90,481		

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期		末	
	買 建 額	売 建 額		
国内 株式先物取引 日経225mini	百万円 —	百万円 364		

(注) 単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2016年5月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 90,481	% 54.1
コール・ローン等、その他	76,770	45.9
投資信託財産総額	167,251	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年5月26日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	163,793,312	
コール・ローン等	59,729,359	
公社債(評価額)	90,481,251	
未収入金	1,069,672	
未収利息	29,530	
差入委託証拠金	12,483,500	
(B) 負債	640,298	
未払信託報酬	632,100	
未払利息	94	
その他未払費用	8,104	
(C) 純資産総額(A-B)	163,153,014	
元本	321,379,625	
次期繰越損益金	△158,226,611	
(D) 受益権総口数	321,379,625口	
1万口当たり基準価額(C/D)	5,077円	

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は0.5077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158,226,611円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は746,799,100円、期中追加設定元本額は1,622,313,698円、期中一部解約元本額は2,047,733,173円です。

○損益の状況 (2015年5月27日～2016年5月26日)

項目	当期	円
(A) 配当等収益	29,061	
受取利息	32,884	
支払利息	△ 3,823	
(B) 有価証券売買損益	45,955	
売買益	228,286	
売買損	△ 182,331	
(C) 先物取引等取引損益	△ 504,676	
取引益	66,494,457	
取引損	△ 66,999,133	
(D) 信託報酬等	△ 1,595,530	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 2,025,190	
(F) 前期繰越損益金	△ 160,701	
(G) 追加信託差損益金	△156,040,720	
(配当等相当額)	(333,736)	
(売買損益相当額)	(△156,374,456)	
(H) 計(E+F+G)	△158,226,611	
(I) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(H+I)	△158,226,611	
追加信託差損益金	△156,040,720	
(配当等相当額)	(333,736)	
(売買損益相当額)	(△156,374,456)	
繰越損益金	△ 2,185,891	

(注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価替えによるものを含みます。(D)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。(G)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2期
(a) 配当等収益(費用控除後)	0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	333,736円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	0円
分配対象収益(a+b+c+d)	333,736円
分配対象収益(1万口当たり)	10円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

＜お知らせ＞

該当事項はございません。

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。
未収配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未収利息	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。