

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／資産複合	
信託期間	2007年5月31日から、原則として無期限です。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券ならびに不動産投資信託証券に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。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。「北米リート・マザーファンド」は「リーフ アメリカ エル エル シー」に、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」は「ドイチェ・オーストラリア・リミテッド」に、「ヨーロッパリート・マザーファンド」は「ドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッド」に外貨建資産の運用指図に関する権限の一部を委託しております。	
主要投資対象	当ファンド	「ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）」、「世界高金利債券マザーファンド」、「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」を主要な投資対象とします。
	ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）	ドイチェ・グローバル好配当株式マザー受益証券を通じて、主として世界各国の株式を主要投資対象とします。
	世界高金利債券マザーファンド	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。
	北米リート・マザーファンド	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	当ファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）	株式、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	世界高金利債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	北米リート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	投資信託証券、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	ヨーロッパリート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	毎月18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分配を行います。収益分配は、主として利子・配当等収益等から行います。ただし、6月と12月の決算時の分配方針は、決算日に売買益（評価益を含みます。）等が存在するときは、利子・配当等収益に売買益（評価益を含みます。）等を加えた額を分配対象収益として収益分配を行います。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。	

運用報告書(全体版)

世界3資産分散ファンド

第101期(決算日 2015年11月18日) 第104期(決算日 2016年2月18日)
 第102期(決算日 2015年12月18日) 第105期(決算日 2016年3月18日)
 第103期(決算日 2016年1月18日) 第106期(決算日 2016年4月18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「世界3資産分散ファンド」は、2016年4月18日に第106期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第101期～第106期）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>

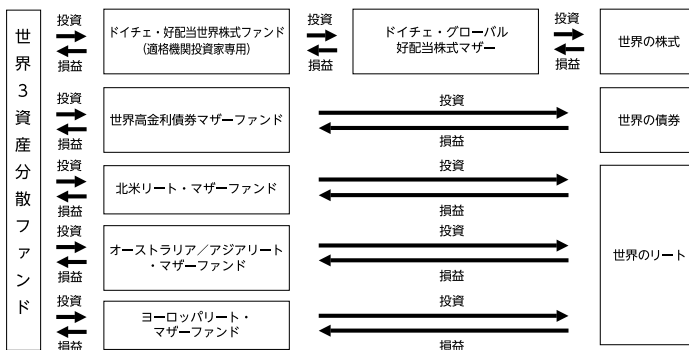
※アクセスにかかる通信料はお客様の自己負担となります。
 ※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



ファンド概要

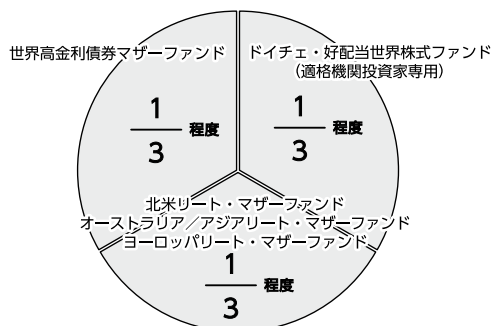
主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券、ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

- ① ドイツ・好配当世界株式ファンド (適格機関投資家専用)
- ② 世界高金利債券マザーファンド
- ③ 北米リート・マザーファンド
- ④ オーストラリア/アジアリート・マザーファンド
- ⑤ ヨーロッパリート・マザーファンド



各投資信託証券への投資にあたっては、以下の割合を目処に投資します。

- ① ドイツ・好配当世界株式ファンド (適格機関投資家専用)… 投資信託財産の純資産総額の3分の1程度
 - ② 世界高金利債券マザーファンド… 投資信託財産の純資産総額の3分の1程度
 - ③ 北米リート・マザーファンド
 - ④ オーストラリア/アジアリート・マザーファンド
 - ⑤ ヨーロッパリート・マザーファンド
- ③、④、⑤合計で投資信託財産の純資産総額の3分の1程度



※ 世界3資産分散ファンドの純資産総額に対する各投資信託証券の投資割合です。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			ドイツ・世界好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)組入比率	世界高金利債券マザーファンド組入比率	北米リート・マザーファンド組入比率	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド組入比率	ヨーロッパリート・マザーファンド組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
77期(2013年11月18日)	5,885	15	1.6	33.2	32.5	17.1	8.9	6.3	767
78期(2013年12月18日)	5,846	15	△ 0.4	33.0	33.1	17.4	8.5	6.4	742
79期(2014年1月20日)	6,016	15	3.2	32.8	32.2	17.6	8.8	6.7	755
80期(2014年2月18日)	6,027	15	0.4	32.8	32.5	18.2	9.9	4.7	740
81期(2014年3月18日)	6,063	15	0.8	32.6	33.0	18.2	9.7	4.6	734
82期(2014年4月18日)	6,176	15	2.1	33.1	32.3	17.1	7.5	8.2	732
83期(2014年5月19日)	6,272	15	1.8	33.2	32.1	17.1	7.6	8.1	740
84期(2014年6月18日)	6,298	15	0.7	32.9	32.2	17.0	7.7	8.2	739
85期(2014年7月18日)	6,308	15	0.4	32.9	32.2	18.1	11.0	3.8	736
86期(2014年8月18日)	6,288	15	△ 0.1	32.5	32.6	20.1	9.1	3.7	729
87期(2014年9月18日)	6,499	15	3.6	33.2	32.7	19.9	8.4	3.7	745
88期(2014年10月20日)	6,267	15	△ 3.3	31.8	33.3	20.5	8.6	3.6	717
89期(2014年11月18日)	6,934	15	10.9	33.1	32.4	20.9	8.6	3.3	781
90期(2014年12月18日)	6,858	15	△ 0.9	31.8	33.0	21.3	8.6	3.2	764
91期(2015年1月19日)	6,969	15	1.8	32.1	32.2	19.1	10.2	4.4	769
92期(2015年2月18日)	7,064	15	1.6	32.8	32.4	21.1	8.2	2.9	762
93期(2015年3月18日)	6,949	15	△ 1.4	32.3	32.7	21.4	8.1	2.7	743
94期(2015年4月20日)	6,993	15	0.8	32.6	32.6	18.1	6.1	8.0	732
95期(2015年5月18日)	7,042	15	0.9	32.6	33.0	18.0	6.2	8.0	729
96期(2015年6月18日)	6,994	15	△ 0.5	32.3	32.7	20.4	7.1	5.1	704
97期(2015年7月21日)	6,960	15	△ 0.3	32.5	31.7	20.9	7.1	5.4	685
98期(2015年8月18日)	6,964	15	0.3	32.6	32.7	24.3	5.0	3.7	680
99期(2015年9月18日)	6,488	15	△ 6.6	32.6	32.5	24.0	5.1	3.6	630
100期(2015年10月19日)	6,651	15	2.7	32.7	32.5	24.3	4.6	3.6	634
101期(2015年11月18日)	6,630	15	△ 0.1	32.6	32.4	23.7	5.2	3.6	629
102期(2015年12月18日)	6,610	15	△ 0.1	32.8	31.8	22.5	7.4	2.9	623
103期(2016年1月18日)	6,092	15	△ 7.6	32.0	32.7	22.1	5.2	2.8	568
104期(2016年2月18日)	6,177	15	1.6	32.8	31.9	23.9	5.2	3.5	559
105期(2016年3月18日)	6,371	15	3.4	32.3	32.3	23.9	5.2	3.6	559
106期(2016年4月18日)	6,219	15	△ 2.2	32.4	32.6	20.9	5.2	6.5	507

(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) 各組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

(注) 当ファンドは、複数の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界各国の株式、債券ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行っており、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

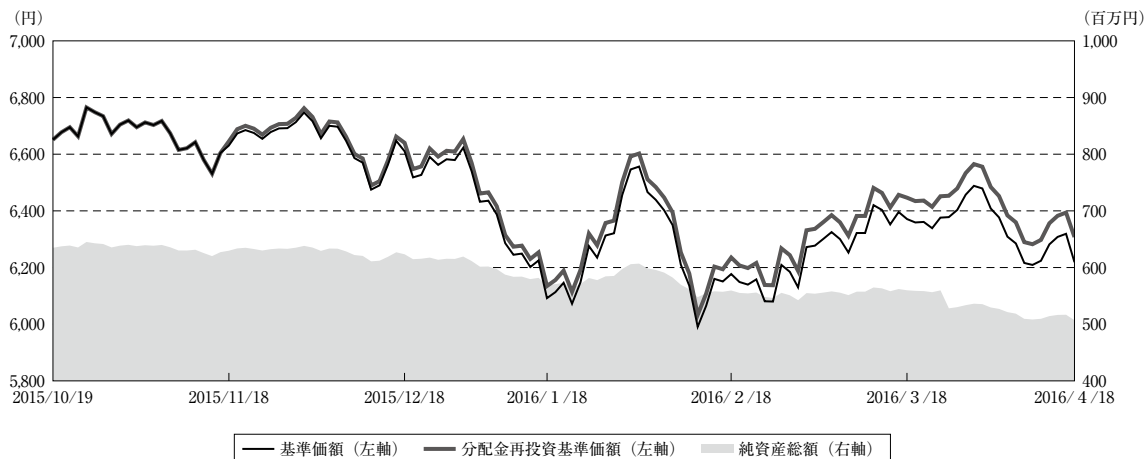
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドイツ・好配当 世界株式ファンド (適格機関 投資家専用) 組 入 比 率	世界高金利債券 マザーファンド 組 入 比 率	北米リート・ マザーファンド 組 入 比 率	オーストラリア/ アジアリート・ マザーファンド 組 入 比 率	ヨーロップ リート・ マザーファンド 組 入 比 率
		円	騰 落 率					
第101期	(期 首) 2015年10月19日	6,651	—	32.7	32.5	24.3	4.6	3.6
	10月末	6,719	1.0	32.9	32.1	24.7	4.7	3.6
	(期 末) 2015年11月18日	6,645	△0.1	32.6	32.4	23.7	5.2	3.6
第102期	(期 首) 2015年11月18日	6,630	—	32.6	32.4	23.7	5.2	3.6
	11月末	6,692	0.9	32.6	32.2	24.3	5.2	3.5
	(期 末) 2015年12月18日	6,625	△0.1	32.8	31.8	22.5	7.4	2.9
第103期	(期 首) 2015年12月18日	6,610	—	32.8	31.8	22.5	7.4	2.9
	12月末	6,623	0.2	32.3	31.9	22.5	7.5	2.9
	(期 末) 2016年1月18日	6,107	△7.6	32.0	32.7	22.1	5.2	2.8
第104期	(期 首) 2016年1月18日	6,092	—	32.0	32.7	22.1	5.2	2.8
	1月末	6,456	6.0	33.1	32.3	23.6	5.3	3.5
	(期 末) 2016年2月18日	6,192	1.6	32.8	31.9	23.9	5.2	3.5
第105期	(期 首) 2016年2月18日	6,177	—	32.8	31.9	23.9	5.2	3.5
	2月末	6,185	0.1	32.8	32.2	24.4	5.3	3.4
	(期 末) 2016年3月18日	6,386	3.4	32.3	32.3	23.9	5.2	3.6
第106期	(期 首) 2016年3月18日	6,371	—	32.3	32.3	23.9	5.2	3.6
	3月末	6,488	1.8	32.9	32.1	23.6	5.1	3.5
	(期 末) 2016年4月18日	6,234	△2.2	32.4	32.6	20.9	5.2	6.5

(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

作成期間中の基準価額等の推移

(2015年10月20日～2016年4月18日)



第101期首：6,651円

第106期末：6,219円（既払分配金（税引前）：90円）

騰落率：△5.2%（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) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2015年10月19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

当作成期においては、投資対象であるファンドのうち、オーストラリア／アジアリート・マザーファンドを除く4ファンドが基準価額に対しマイナスの寄与となりました。この結果、当作成期中の当ファンドの基準価額は下落しました。

投資環境

(2015年10月20日～2016年4月18日)

欧米の株式市場は、2015年12月までもみ合った後、2016年1月に入り、中国景気の減速懸念などを受けて大幅下落となりました。2月中旬以降は、雇用関連などの米経済指標の良好な内容や欧州中央銀行（ECB）による追加金融緩和策の決定が好感され、米国株が上昇傾向となり、欧州株は持ち直す動きとなりました。

世界の債券市場は、米国の金融政策や原油価格の動向などを睨みながら、米国やドイツなどの国債利回りをもみ合いとなりました。2016年1月以降は、世界的に株価が下落したことなどから、投資家の質への逃避の動きが強まり、利回りは低下傾向となりました。

世界のリート市場は、米国や欧州の金融政策の動向などを睨みながら一進一退の値動きとなりました。2016年1月に入ると、世界的に株価が下落するなか、世界のリートも同様に下落しました。2月中旬以降は、ECBや豪州中央銀行による追加金融緩和策への期待などを背景に、世界的に金利が低下したことが支援材料となり、堅調に推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2015年10月20日～2016年4月18日)

当ファンドの主要投資対象である各投資信託証券の組入比率の合計は、90%台後半で推移させ、高位の組入れを維持しました。

「ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）」の地域別・国別の投資比率につきましては、北米45%程度、欧州54%程度、その他の地域数%程度としました。また、業種別の投資比率につきましては、食品・飲料・タバコ、公益事業などを組入上位としました。

「世界高金利債券マザーファンド」につきましては、北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各3分の1程度の割合となるように、経済協力開発機構（OECD）加盟国の中からアメリカ、カナダ、ドイツ、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー、イギリス、オーストラリア、ニュージーランドの国債に分散投資を行うとともに、投資対象通貨を10通貨（米ドル、カナダドル、ユーロ、スウェーデンクローナ、デンマーククローネ、ノルウェークローネ、イギリスポンド、オーストラリアドル、ニュージーランドドル、円）に分散することで、金利変動リスクと為替変動リスクの軽減に努めました。

3つのリート・マザーファンドの配分につきましては、各リート・マザーファンドの地域配分戦略会議の決定に基づき、当作成期中において見直しを行いました。新たな目標比率は、各地域のリート・マザーファンドの合計に対し北米64%、オーストラリア／アジア16%、ヨーロッパ20%としました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年10月20日～2016年4月18日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

分配金

(2015年10月20日～2016年4月18日)

当ファンドは、主として利子・配当等収益等から収益分配を行います。また、6月と12月の決算時には、利子・配当等収益に売買益（評価益を含みます。）等を加えた額を分配対象収益として収益分配を行います。当作成期中は、主として利子・配当等収益を原資として分配を行いました。第101期、第102期、第103期、第104期、第105期、第106期の決算時にそれぞれ1万口当たり15円（税引前）、合計90円の分配を行いました。なお、留保益の運用につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
	2015年10月20日～ 2015年11月18日	2015年11月19日～ 2015年12月18日	2015年12月19日～ 2016年1月18日	2016年1月19日～ 2016年2月18日	2016年2月19日～ 2016年3月18日	2016年3月19日～ 2016年4月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.226%	15 0.226%	15 0.246%	15 0.242%	15 0.235%	15 0.241%
当期の収益	15	12	14	15	15	11
当期の収益以外	–	2	0	–	–	3
翌期繰越分配対象額	374	372	371	383	388	386

(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

<世界3資産分散ファンド>

今後の運用方針については、株式、債券、リートの各投資信託証券へ概ね均等に投資することを目指します。また、各リート・マザーファンドの配分につきましては、リート・マザーファンドの合計に対し北米64%、オーストラリア／アジア16%、ヨーロッパ20%を目標に運用を行います。各リート・マザーファンドの委託先運用会社と当社との「地域配分戦略会議」を受けて、今後変更になる可能性があります。

○ドイチュエ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）

米国の株式市場は、雇用や住宅関連の経済指標が底堅い回復を続けていることに加え、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げが慎重に進められると思われることなどから、緩やかながらも堅調な展開を予想します。欧州の株式市場は、イギリスの欧州連合（EU）離脱問題などの懸念が残るものの、ECBによる追加金融緩和策への期待などを背景に、底堅い展開になると予想します。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行っていく方針です。銘柄選択にあたっては、安定的な配当収入の確保と中長期的な値上り益の獲得を目指すことを重視します。企業のファンダメンタルズ、事業の継続性等による定性評価を行ったうえで、配当利回りや配当金支払日の分散を考慮してポートフォリオを構築します。原則として為替ヘッジを行いません。

○世界高金利債券マザーファンド

世界の債券市場は、2016年4月に国際通貨基金（IMF）が今年2度目となる2016年の世界経済見通しの下方修正を発表するなど、世界景気の先行きに対する警戒感が根強いことから、国債利回りは低位で推移すると予想します。当ファンドは、OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1程度とします。また、各通貨圏において、原則として相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定的な利息収入の確保を目指します。

○北米リート・マザーファンド

米国のリート市場は、米国の利上げに対する警戒感が上値を抑える要因になると考えられるものの、リートの業績が拡大基調で推移していることなどから、緩やかながらも上昇すると予想します。当ファンドは、外貨建資産の運用指図に関する権限をアメリカの不動産運用会社であるリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき米国・カナダの投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

オーストラリアのリート市場は、緩和的な金融政策を背景にリートの業績が安定的に推移していることに加え、資源価格に底入れの兆しが出てきたことも支援材料となり、堅調な展開になると予想します。当ファンドは、外貨建資産及び不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をドイチェ・オーストラリア・リミテッドに委託しており、オーストラリア、アジア等のリート等の運用は同社が行っています。同社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

欧州のリート市場は、商業用不動産に対する安定した賃貸需要が見込まれるほか、オフィスビルを中心に空室率の改善による賃料の上昇が見込まれることから、底堅い展開になると予想します。当ファンドは、外貨建資産の運用指図に関する権限をドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。同社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1万口当たりの費用明細

(2015年10月20日～2016年4月18日)

項 目	第101期～第106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)	41 (21) (18) (3)	0.634 (0.322) (0.269) (0.043)	(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) 売買委託手数料 (投 資 信 託 証 券)	4 (4)	0.068 (0.068)	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間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 (投 資 信 託 証 券)	1 (1)	0.009 (0.009)	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間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)	1 (1) (0) (0)	0.022 (0.015) (0.006) (0.001)	(d) 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、スピンオフによる株式取得に係る税金
合 計	47	0.733	
作成期間中の平均基準価額は、6,527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) 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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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

(2015年10月20日～2016年4月18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。

投資信託証券

銘柄		第 101 期 ～ 第 106 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ドイチェ・好配当世界株式 ファンド(適格機関投資家専用)	千口 5,269	千円 3,500	千口 53,245	千円 35,300

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第 101 期 ～ 第 106 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	世界高金利債券マザーファンド	千口 3,912	千円 5,000	千口 25,602	千円 32,100
	北米リート・マザーファンド	5,537	10,400	28,418	56,400
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	9,970	16,600	12,259	19,300
	ヨーロッパリート・マザーファンド	18,681	19,700	5,535	6,300

(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

(2015年10月20日～2016年4月18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4月18日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第100期末	第106期末		
	口数	口数	評価額	比率
ドイツ・好配当世界株式ファンド (適格機関投資家専用)	301,132	253,156	164,500	32.4%
合計	301,132	253,156	164,500	32.4%

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 比率は、第106期末の当ファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

親投資信託残高

銘柄	第100期末	第106期末		
	口数	口数	評価額	比率
世界高金利債券マザーファンド	158,428	136,738	165,139	32.3%
北米リート・マザーファンド	76,472	53,590	105,921	20.7%
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	18,037	15,748	26,343	5.2%
ヨーロッパリート・マザーファンド	18,261	31,406	32,732	6.4%

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2016年4月18日現在)

項目	第106期末	比率
	評価額	
投資信託受益証券	164,500	32.2%
世界高金利債券マザーファンド	165,139	32.3%
北米リート・マザーファンド	105,921	20.7%
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	26,343	5.2%
ヨーロッパリート・マザーファンド	32,732	6.4%
コール・ローン等、その他	16,396	3.2%
投資信託財産総額	511,031	100.0%

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 世界高金利債券マザーファンドにおいて、第106期末における外貨建純資産 (2,354,165千円) の投資信託財産総額 (2,584,359千円) に対する比率は91.1%です。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、第106期末における外貨建純資産 (3,426,898千円) の投資信託財産総額 (3,470,434千円) に対する比率は98.7%です。

(注) オーストラリア/アジアリート・マザーファンドにおいて、第106期末における外貨建純資産 (855,528千円) の投資信託財産総額 (891,443千円) に対する比率は96.0%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、第106期末における外貨建純資産 (3,072,771千円) の投資信託財産総額 (3,544,804千円) に対する比率は86.7%です。

(注) 各マザーファンドにおける外貨建資産は、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。なお、第106期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.01円、1カナダドル=83.29円、1ユーロ=122.04円、1イギリスポンド=153.22円、1スウェーデンクローナ=13.27円、1ノルウェークローネ=13.02円、1デンマーククローネ=16.40円、1オーストラリアドル=82.67円、1ニュージーランドドル=74.44円、1香港ドル=13.93円、1シンガポールドル=79.38円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第101期末	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末
	2015年11月18日現在	2015年12月18日現在	2016年1月18日現在	2016年2月18日現在	2016年3月18日現在	2016年4月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	632,401,359	625,453,083	571,427,558	566,600,304	562,392,260	511,031,517
コール・ローン等	14,422,313	17,792,443	17,736,933	22,117,638	14,034,671	16,393,439
投資信託受益証券(評価額)	205,329,732	204,388,414	181,986,684	183,739,626	180,928,889	164,500,909
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	204,240,591	198,499,449	186,075,167	178,427,062	180,872,516	165,139,010
北米リート・マザーファンド(評価額)	149,181,898	140,296,901	125,598,495	133,709,844	134,037,036	105,921,919
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	32,544,157	46,291,551	29,325,865	29,148,377	29,146,872	26,343,906
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	22,482,665	18,184,321	16,104,410	19,457,757	20,372,276	32,732,334
未収入金	4,200,000	—	14,600,000	—	3,000,000	—
未収利息	3	4	4	—	—	—
(B) 負債	2,751,820	2,078,503	2,680,702	7,067,170	2,523,210	3,979,400
未払収益分配金	1,424,488	1,414,598	1,400,291	1,358,857	1,318,230	1,222,900
未払解約金	656,100	—	620,700	5,079,480	638,400	2,172,745
未払信託報酬	664,483	657,231	653,079	622,516	560,884	577,846
未払利息	—	—	—	—	—	40
その他未払費用	6,749	6,674	6,632	6,317	5,696	5,869
(C) 純資産総額(A-B)	629,649,539	623,374,580	568,746,856	559,533,134	559,869,050	507,052,117
元本	949,658,746	943,065,923	933,527,772	905,904,846	878,820,471	815,266,758
次期繰越損益金	△320,009,207	△319,691,343	△364,780,916	△346,371,712	△318,951,421	△308,214,641
(D) 受益権総口数	949,658,746口	943,065,923口	933,527,772口	905,904,846口	878,820,471口	815,266,758口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,630円	6,610円	6,092円	6,177円	6,371円	6,219円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は、第101期0.6630円、第102期0.6610円、第103期0.6092円、第104期0.6177円、第105期0.6371円、第106期0.6219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101期320,009,207円、第102期319,691,343円、第103期364,780,916円、第104期346,371,712円、第105期318,951,421円、第106期308,214,641円です。

(注) 当ファンドの第101期首元本額は954,510,678円、第101～106期中追加設定元本額は722,096円、第101～106期中一部解約元本額は139,966,016円です。

○損益の状況

項 目	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
	2015年10月20日～ 2015年11月18日	2015年11月19日～ 2015年12月18日	2015年12月19日～ 2016年1月18日	2016年1月19日～ 2016年2月18日	2016年2月19日～ 2016年3月18日	2016年3月19日～ 2016年4月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	594,578	591,203	583,546	583,136	551,073	517,584
受取配当金	594,431	591,022	583,309	582,916	551,073	517,624
受取利息	147	181	237	220	—	—
支払利息	—	—	—	—	—	△ 40
(B) 有価証券売買損益	△ 448,088	△ 427,819	△ 46,864,081	8,981,052	18,353,400	△ 11,154,642
売買益	467,990	3,414,679	104,974	9,860,597	18,558,376	148,823
売買損	△ 916,078	△ 3,842,498	△ 46,969,055	△ 879,545	△ 204,976	△ 11,303,465
(C) 信託報酬等	△ 671,232	△ 663,905	△ 659,711	△ 628,833	△ 566,580	△ 583,715
(D) 当期繰越益金(A+B+C)	△ 524,742	△ 500,521	△ 46,940,246	8,935,355	18,337,893	△ 11,220,773
(E) 前期繰越損益金	△ 127,431,506	△ 128,456,232	△ 129,026,239	△ 172,055,251	△ 159,483,687	△ 132,026,909
(F) 追加信託差損益金	△ 190,628,471	△ 189,319,992	△ 187,414,140	△ 181,892,959	△ 176,487,397	△ 163,744,059
(配当等相当額)	(4,368,415)	(4,341,699)	(4,299,855)	(4,176,933)	(4,058,371)	(3,769,027)
(売買損益相当額)	(△194,996,886)	(△193,661,691)	(△191,713,995)	(△186,069,892)	(△180,545,768)	(△167,513,086)
(G) 計(D+E+F)	△ 318,584,719	△ 318,276,745	△ 363,380,625	△ 345,012,855	△ 317,633,191	△ 306,991,741
(H) 収益分配金	△ 1,424,488	△ 1,414,598	△ 1,400,291	△ 1,358,857	△ 1,318,230	△ 1,222,900
次期繰越損益金(G+H)	△ 320,009,207	△ 319,691,343	△ 364,780,916	△ 346,371,712	△ 318,951,421	△ 308,214,641
追加信託差損益金	△ 190,628,471	△ 189,319,992	△ 187,414,140	△ 181,892,959	△ 176,487,397	△ 163,744,059
(配当等相当額)	(4,368,504)	(4,341,758)	(4,299,907)	(4,177,064)	(4,058,467)	(3,769,095)
(売買損益相当額)	(△194,996,975)	(△193,661,750)	(△191,714,047)	(△186,070,023)	(△180,545,864)	(△167,513,154)
分配準備積立金	31,227,007	30,803,159	30,420,080	30,556,493	30,100,965	27,720,053
繰越損益金	△ 160,607,743	△ 161,174,510	△ 207,786,856	△ 195,035,246	△ 172,564,989	△ 172,190,635

(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) 当ファンドが投資対象としている北米リート・マザーファンド、オーストラリア/アジアリート・マザーファンドおよびヨーロッパリート・マザーファンドの投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は、858,519円です。

(注) 収益分配金

決算期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
(a) 配当等収益(費用控除後)	2,263,347円	1,199,359円	1,312,744円	2,361,311円	1,737,955円	907,158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	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	4,368,504円	4,341,758円	4,299,907円	4,177,064円	4,058,467円	3,769,095円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	30,388,148円	31,018,398円	30,507,627円	29,554,039円	29,681,240円	28,035,795円
分配対象収益(a+b+c+d)	37,019,999円	36,559,515円	36,120,278円	36,092,414円	35,477,662円	32,712,048円
分配対象収益(1万口当たり)	389円	387円	386円	398円	403円	401円
分配金額	1,424,488円	1,414,598円	1,400,291円	1,358,857円	1,318,230円	1,222,900円
分配金額(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

世界3資産分散ファンド

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

	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
1万口当たり分配金(税引前)	15円	15円	15円	15円	15円	15円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日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

(2016年4月18日現在)

<北米リート・マザーファンド>

下記は、北米リート・マザーファンド全体（1,755,744千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第100期末		第106期末		比率
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP	—	38	1,504	162,540	4.7
ALEXANDER'S INC	2	0.994	378	40,926	1.2
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	16	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	62	—	—	—	—
CHESAPEAKE LODGING TRUST	10	8	211	22,849	0.7
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	18	1,583	171,086	4.9
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	—	17	757	81,822	2.4
DUKE REALTY CORP	103	—	—	—	—
EASTGROUP PROPERTIES INC	—	6	408	44,079	1.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	24	4	168	18,230	0.5
EPR PROPERTIES	30	14	976	105,452	3.0
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	138	—	—	—	—
HCP INC	50	—	—	—	—
WELLTOWER INC	16	34	2,377	256,773	7.4
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	46	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	62	1,822	196,900	5.7
HIGHWOODS PROPERTIES INC	38	20	956	103,328	3.0
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	76	8	227	24,599	0.7
INLAND REAL ESTATE CORP	139	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	—	0.2	1	193	0.0
MACERICH CO/THE	13	4	343	37,104	1.1
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	23	1,643	177,472	5.1
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	44	40	1,866	201,601	5.8
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	44	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	87	25	506	54,751	1.6
REALTY INCOME CORP	44	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	18	14	1,113	120,289	3.5
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	47	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	59	964	104,207	3.0
SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	95	1,725	186,368	5.4
SABRA HEALTH CARE REIT INC	39	—	—	—	—
VENTAS INC	—	45	2,889	312,054	9.0
WASHINGTON REIT	—	27	801	86,531	2.5
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	—	0.1	2	274	0.0
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	—	0.1	2	279	0.0
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	30	—	—	—	—

世界3資産分散ファンド

銘 柄	第 100 期 末		第 106 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
GRAMERCY PROPERTY TRUST	118	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	48	136	1,568	169,371	4.9
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	45	840	90,741	2.6
STORE CAPITAL CORP	—	42	1,110	119,949	3.5
VEREIT INC	—	0.1	0.908	98	0.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	17	318	34,404	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,295 25	813 29	27,074 —	2,924,283 <84.3%>
(カナダ)			千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	43	30	1,033	86,075	2.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	39	29	886	73,855	2.1
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	115	111	1,542	128,496	3.7
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	83	60	1,040	86,677	2.5
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	80	30	432	36,062	1.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	72	—	—	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	19	424	35,393	1.0
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	96	—	—	—	—
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	238	—	—	—	—
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	114	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	884 9	282 6	5,361 —	446,562 <12.9%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,179 34	1,095 35	— —	3,370,846 <97.1%>

(注) 邦貨換算金額は、第106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) 組入比率および合計欄の〈 〉内は、第106期末時点における北米リート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

<オーストラリア／アジアリート・マザーファンド>

下記は、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド全体（532,914千口）の内容です。

国内投資信託証券

銘	柄	第 100 期 末	第 106 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	0.021	—	—	—
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	—	0.08	8,280	0.9
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	0.058	—	—	—
日本ロジスティクスファンド投資法人	投資証券	0.04	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	0.119	0.08	8,280	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	1	<0.9%>	

(注) 組入比率および合計欄の<>内は、第106期末のオーストラリア／アジアリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

世界3資産分散ファンド

外国投資信託証券

銘柄	第100期末		第106期末		比率
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	—	103	654	54,101	6.1
DEXUS PROPERTY GROUP	122	114	933	77,168	8.7
GPT GROUP	219	189	929	76,852	8.6
INVESTA OFFICE FUND	176	156	644	53,270	6.0
GOODMAN GROUP	9	—	—	—	—
MIRVAC GROUP	618	475	919	76,013	8.5
STOCKLAND	309	177	762	63,022	7.1
WESTFIELD CORP	19	—	—	—	—
VICINITY CENTRES	321	290	931	76,980	8.6
SCENTRE GROUP	39	217	991	81,962	9.2
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,837 9	1,724 8	6,766 —	559,371 <62.7%>
(香港)			千香港ドル		
FORTUNE REIT	—	315	2,636	36,727	4.1
LINK REIT	155	120	5,700	79,413	8.9
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	89	89	364	5,083	0.6
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	244 2	524 3	8,702 —	121,223 <13.6%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	202	167	421	33,421	3.7
ASCOTT RESIDENCE TRUST	6	6	7	598	0.1
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	249	397	568	45,110	5.1
CAPITALAND MALL TRUST	287	187	406	32,228	3.6
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	53	—	—	—	—
CDL HOSPITALITY TRUSTS	37	—	—	—	—
KEPPEL REIT	40	317	319	25,329	2.8
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	85	—	—	—	—
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	94	—	—	—	—
SUNTEC REIT	260	260	439	34,897	3.9
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,318 10	1,335 6	2,161 —	171,586 <19.2%>
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,400 21	3,585 17	—	852,181 <95.6%>

(注) 邦貨換算金額は、第106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) 組入比率および合計欄の〈 〉内は、第106期末時点におけるオーストラリア/アジアリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

<ヨーロッパリート・マザーファンド>

下記は、ヨーロッパリート・マザーファンド全体（2,984,812千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第100期末		第106期末		比率
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	52	649	79,214	2.5
HAMBORNER REIT AG	—	231	2,281	278,473	9.0
小計	口数・銘柄数	283	2,930	357,687	
	金額比率	—	—	<11.5%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	33	3	285	34,891	1.1
GECINA SA	19	6	775	94,581	3.0
ICADE	43	6	466	56,989	1.8
KLEPIERRE	149	55	2,349	286,767	9.2
MERCIALYS	—	104	2,128	259,743	8.3
UNIBAIL-RODAMCO SE	31	—	—	—	—
小計	口数・銘柄数	277	6,006	732,972	
	金額比率	5	5	<23.6%>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	—	19	829	101,270	3.3
VASTNED RETAIL NV	—	56	2,297	280,374	9.0
WERELDHAVE NV	49	48	2,355	287,448	9.2
小計	口数・銘柄数	49	5,482	669,093	
	金額比率	1	3	<21.5%>	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	26	256	31,355	1.0
小計	口数・銘柄数	—	26	31,355	
	金額比率	—	1	<1.0%>	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ		
BEFIMMO	—	3	178	21,780	0.7
小計	口数・銘柄数	—	3	21,780	
	金額比率	—	1	<0.7%>	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	—	41	58	7,086	0.2
HIBERNIA REIT PLC	—	398	514	62,771	2.0
小計	口数・銘柄数	—	440	69,857	
	金額比率	—	2	<2.2%>	
ユーロ計	口数・銘柄数	327	1,053	15,427	
	金額比率	6	14	<60.5%>	
(イギリス)			千イギリスポンド		
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	—	191	197	30,291	1.0
BRITISH LAND CO PLC	86	220	1,557	238,703	7.7
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	81	94	698	107,083	3.4
HAMMERSON PLC	—	195	1,144	175,383	5.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	63	137	1,522	233,336	7.5
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	224	362	55,572	1.8
INTU PROPERTIES PLC	570	—	—	—	—
SEGRO PLC	168	260	1,106	169,574	5.5
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	104	352	53,993	1.7
ASSURA PLC	—	595	337	51,663	1.7
小計	口数・銘柄数	969	7,281	1,115,604	
	金額比率	5	9	<35.9%>	
合計	口数・銘柄数	1,296	3,076	2,998,351	
	金額比率	11	23	<96.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、第106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) 組入比率および合計欄の〈 〉内は、第106期末時点におけるヨーロッパリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。



■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／内外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。	
主要運用対象	ベビーファンド	ドイツ・グローバル好配当株式マザーを主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	株式への実質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。
	マザーファンド	株式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	<p>毎決算時(原則として毎月5日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。)に、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益(評価益を含みます。)の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、上記①の範囲内で委託会社が決定するものとし、原則として配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、毎年2月、5月、8月及び11月の決算時には基準価額水準等を勘案し、上記安定分配相当額のほか、上記①の範囲内で委託会社が決定する額を付加して分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。</p> <p>③留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。</p>	

ドイツ・好配当世界株式ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第101期(決算日)	2015年10月5日
第102期(決算日)	2015年11月5日
第103期(決算日)	2015年12月7日
第104期(決算日)	2016年1月5日
第105期(決算日)	2016年2月5日
第106期(決算日)	2016年3月7日

■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「ドイツ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、2016年3月7日に第106期の決算を行いました。ここに第101期から第106期の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。

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。

ドイツ・アセット・マネジメント株式会社
東京都千代田区永田町2-11-1 山王パークタワー

〈お問い合わせ先〉

電話番号：0120-442-785

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

<https://funds.deutscheam.com/jp/>

*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	純 資 産 額
			税 分 配	込 金	期 騰 落 中 率		
第14 作成期	77期(2013年10月7日)	円	円	%	%	百万円	
	78期(2013年11月5日)	5,431	20	1.6	96.1	1,261	
	79期(2013年12月5日)	5,764	20	6.5	99.8	1,333	
	80期(2014年1月6日)	5,838	20	1.6	97.5	1,241	
	81期(2014年2月5日)	6,193	20	6.4	99.5	1,308	
	82期(2014年3月5日)	5,738	20	△ 7.0	98.8	1,158	
第15 作成期	83期(2014年4月7日)	6,244	20	9.2	99.2	1,215	
	84期(2014年5月7日)	6,231	20	0.1	97.3	1,169	
	85期(2014年6月5日)	6,339	20	2.1	98.2	1,186	
	86期(2014年7月7日)	6,474	20	2.4	98.8	1,206	
	87期(2014年8月5日)	6,588	20	2.1	98.0	1,187	
	88期(2014年9月5日)	6,363	20	△ 3.1	98.7	1,146	
第16 作成期	89期(2014年10月6日)	6,613	20	4.2	98.9	1,159	
	90期(2014年11月5日)	6,538	20	△ 0.8	98.3	1,112	
	91期(2014年12月5日)	6,798	20	4.3	99.6	1,156	
	92期(2015年1月5日)	7,124	20	5.1	98.9	1,147	
	93期(2015年2月5日)	6,945	20	△ 2.2	98.5	1,098	
	94期(2015年3月5日)	6,984	20	0.8	99.4	1,105	
第17 作成期	95期(2015年4月6日)	7,183	20	3.1	99.2	1,072	
	96期(2015年5月7日)	7,007	20	△ 2.2	99.1	987	
	97期(2015年6月5日)	7,149	20	2.3	98.0	1,002	
	98期(2015年7月6日)	7,381	20	3.5	99.6	980	
	99期(2015年8月5日)	7,083	20	△ 3.8	98.5	935	
	100期(2015年9月7日)	7,312	20	3.5	98.5	923	
第18 作成期	101期(2015年10月5日)	6,451	20	△ 11.5	98.0	815	
	102期(2015年11月5日)	6,553	20	1.9	98.9	828	
	103期(2015年12月7日)	6,986	20	6.9	98.9	877	
	104期(2016年1月5日)	6,900	20	△ 0.9	96.3	865	
	105期(2016年2月5日)	6,589	20	△ 4.2	98.3	795	
	106期(2016年3月7日)	6,654	20	1.3	98.1	804	
		6,582	20	△ 0.8	98.9	784	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはドイチェ・グローバル好配当株式マザーへの投資を通じて、主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

■ 当作成期中の基準価額等の推移

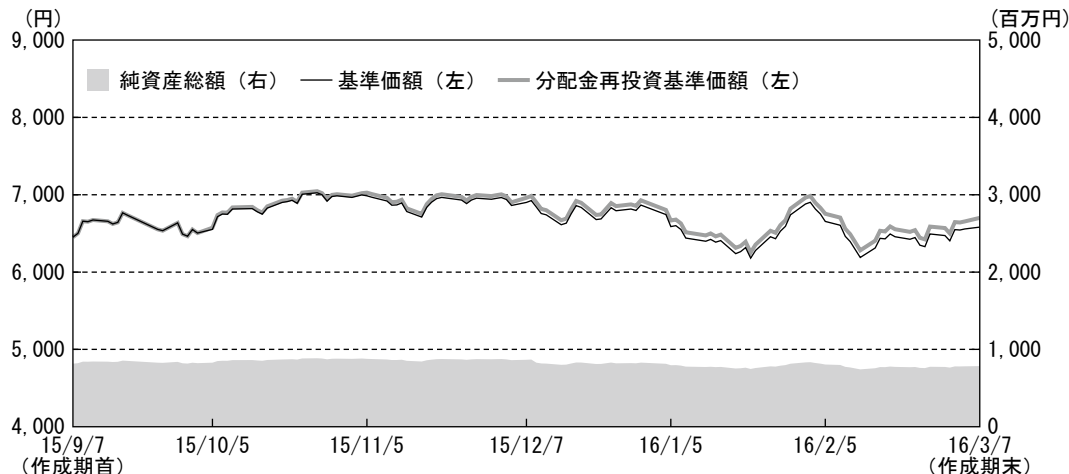
決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率
		騰 落 率	率	
第101期	(期 首) 2015年 9月7日	円	%	%
	9月末	6,451	—	98.0
	(期 末) 2015年10月5日	6,463	0.2	98.5
第102期	(期 首) 2015年10月5日	6,573	1.9	98.9
	10月末	6,553	—	98.9
	(期 末) 2015年11月5日	6,986	6.6	98.1
第103期	(期 首) 2015年11月5日	7,006	6.9	98.9
	11月末	6,986	—	98.9
	(期 末) 2015年12月7日	6,942	△0.6	95.7
第104期	(期 首) 2015年12月7日	6,920	△0.9	96.3
	12月末	6,900	—	96.3
	(期 末) 2016年 1月5日	6,867	△0.5	98.0
第105期	(期 首) 2016年 1月5日	6,609	△4.2	98.3
	1月末	6,589	—	98.3
	(期 末) 2016年 2月5日	6,740	2.3	97.7
第106期	(期 首) 2016年 2月5日	6,674	1.3	98.1
	2月末	6,654	—	98.1
	(期 末) 2016年 3月7日	6,472	△2.7	98.6
		6,602	△0.8	98.9

(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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

■ 当作成期の運用概況と今後の運用方針 (2015年9月8日～2016年3月7日)

基準価額と純資産総額の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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、ファンド運用の本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

当ファンドの基準価額は作成期末において6,582円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比3.9%上昇しました。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本として運用を行いました。

為替市場において対米ドル、対ユーロともに円高となったこと等がマイナスに影響しましたが、マザーファンドにおいて、アナリストによる投資判断引き上げや経営立て直しの取組みが進んでおり決算が市場予想を上回ったこと等が好感された玩具メーカー(アメリカ)や、価格引き上げなどが寄与し四半期決算が市場予想を上回ったことに加えて通期業績見通しのレンジ下限を上方修正したこと等が好感されたたばこ会社(アメリカ)等の保有がプラスに寄与しました。

◆投資環境

当作成期の世界株式市場で株価は小幅上昇しました。期前半は、中国の景気減速や自動車メーカーの排ガス不正問題等が重石となりましたが、米国の年内利上げ見送り観測や欧州中央銀行（ECB）の追加金融緩和期待等を背景に株価は上昇しました。しかし期後半は、2015年12月にECBが決定した追加緩和策が市場の事前予想を下回る内容であったことや、中国の景気減速懸念が高まったこと、原油安が進行したこと等が嫌気され株価は下落し、期末にかけては米国の堅調な小売売上高やECBによる追加緩和期待等から値を戻しました。

為替市場では、対米ドルでは米国の利上げペースは緩やかとの見方や世界的な株安・原油安等を受けリスク回避の円買いが進んだこと等から円高となり、対ユーロでもECBの追加緩和期待等を背景に円高となりました。

◆運用状況

（当ファンド）

当ファンドでは当初の運用方針通り、マザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本として運用を行いました。

（ドイチェ・グローバル好配当株式マザー）

当ファンドでは当初の運用方針通り、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本として運用を行いました。

全体としては、ファンダメンタルズが良好で、配当水準が相対的に高い銘柄を中心とするポートフォリオを維持しました。期中は、配当利回りが相対的に高く、バランスシートが強固で足下の原油安の環境を切り抜けることができると考えられる石油サービス会社（アメリカ）を新規に購入しました。一方、アジアの景気に力強さが欠けており業績が冴えない銀行グループ（イギリス）や、買収提案の受け入れにより株価が高止まりしていた再保険会社（アメリカ）等を売却しました。

◆収益分配金

基準価額水準等を勘案して、各期とも20円（税引前）といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

◆今後の運用方針

(当ファンド)

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、マザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本として運用を行います。

(ドイチェ・グローバル好配当株式マザー)

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本として運用を行います。

企業の決算発表が概ね終わり、景気動向や金融政策を見極めようと米国や中国などのマクロ経済指標に市場の注目が移っています。米国の金融政策に対する注目が高まっていますが、足下の経済指標が強弱まちまちな内容となっていることを考慮すると、利上げペースは緩やかなものになると見えています。

低金利の環境が続くなか、高配当株は相対的な利回りの高さから引き続き魅力的な投資対象であると思われます。引き続きリスクを注視しつつ、良好な業績が見込まれかつ相対的に高い配当水準を維持することが期待される銘柄を中心とするポートフォリオを維持していく方針です。

■1万口当たりの費用明細

項 目	第101期～第106期 2015年9月8日～2016年3月7日		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)	22円 (18) (0) (3)	0.322% (0.269) (0.005) (0.048)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は6,745円です。 委託した資金の運用等の対価 購入後の情報提供、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等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	0 (0)	0.002 (0.002)	(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 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・印刷費用等)	4 (1) (3)	0.060 (0.010) (0.049)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	26	0.385	

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、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を含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2015年9月8日から2016年3月7日まで)

決 算 期	第 101 期 ～ 第 106 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ドイチェ・グローバル好配当株式マザー	千口 1,953	千円 3,500	千口 39,444	千円 71,148

(注) 単位未満は切捨て。

■ 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	第 101 期 ~ 第 106 期
	ドイチェ・グローバル好配当株式マザー
(a) 期中の株式売買金額	856,017千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,896,130千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.12

(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。

(注3) マザーファンドの数字は、当ファンドの計算期間で算出。

■ ドイチェ・グローバル好配当株式マザーにおける主要な売買銘柄(2015年9月8日から2016年3月7日まで)

● 株 式

第 101 期 ~ 第 106 期				第 106 期			
買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
SCHLUMBERGER LTD(アメリカ)	21	171,574	7,980	PARTNERRE LTD(アメリカ)	8	135,140	16,892
GLAXO SMITHKLINE(イギリス)	2	4,946	2,355	STANDARD CHARTERED PLC(イギリス)	101	105,348	1,035
				IMPERIAL BRANDS PLC(イギリス)	9	60,992	6,488
				DIEBOLD INC(アメリカ)	16	52,421	3,196
				BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イギリス)	6	48,108	7,074
				VERIZON COMMUNICATIONS(アメリカ)	7	38,458	5,494
				PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	2	25,479	10,616
				VODAFONE GROUP PLC(イギリス)	34	13,672	395
				SANOFI(ユーロ・フランス)	1	13,016	10,847
				AT&T INC(アメリカ)	3	12,303	4,101

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) アメリカには、米ドル建で取引される米国以外の企業が発行する株式を含みます。

■ 利害関係人との取引状況等 (2015年9月8日から2016年3月7日まで)

(1) ドイチェ・グローバル好配当株式マザーにおける利害関係人との取引状況

区 分	第 101 期 ～ 第 106 期					
	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	百万円 176	百万円 —	% —	百万円 679	百万円 —	% —
為替直物取引	—	—	—	625	105	16.8

平均保有割合 11.8%

※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。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期における売買委託手数料総額は20千円です。利害関係人への支払いはありません。

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

■ 組入資産の明細 (2016年3月7日現在)

● 親投資信託残高

種 類	第17作成期末(第100期末)	第 18 作 成 期 末(第 106 期 末)	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイチェ・グローバル好配当株式マザー	千口 477, 116	千口 439, 625	千円 787, 368

(注) 単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2016年3月7日現在)

項 目	第 18 作 成 期 末(第 106 期 末)	
	評 価 額	比 率
ドイチェ・グローバル好配当株式マザー	千円 787, 368	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	787, 368	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ドイチェ・グローバル好配当株式マザーにおいて、作成期末における外貨建純資産(6,630,008千円)の投資信託財産総額(6,687,429千円)に対する比率は99.1%です。

(注3) 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、2016年3月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=113.70円、1カナダドル=85.31円、1ユーロ=124.98円、1英ポンド=161.58円、1スイスフラン=114.40円、1ノルウェークローネ=13.38円、1ポーランドズロチ=28.91円、1シンガポールドル=82.61円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	(2015年10月5日)	(2015年11月5日)	(2015年12月7日)	(2016年1月5日)	(2016年2月5日)	(2016年3月7日)現在
項 目	第101期末	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末
(A) 資 産	831,250,953円	883,572,205円	869,072,994円	798,475,836円	807,681,685円	787,368,863円
ドイチェ・グローバル好配当 株 式 マ ー (評価額)	831,250,953	883,572,205	869,072,994	798,475,836	807,681,685	787,368,863
(B) 負 債	3,006,225	5,727,137	3,214,642	3,115,967	3,193,765	3,217,539
未払収益分配金	2,527,884	2,513,088	2,509,631	2,414,198	2,418,030	2,382,586
未払解約金	—	2,600,000	—	—	—	—
未払信託報酬	414,398	476,570	491,665	423,133	430,649	424,384
その他未払費用	63,943	137,479	213,346	278,636	345,086	410,569
(C) 純資産総額(A-B)	828,244,728	877,845,068	865,858,352	795,359,869	804,487,920	784,151,324
元 本	1,263,942,186	1,256,544,040	1,254,815,930	1,207,099,201	1,209,015,216	1,191,293,427
次期繰越損益金	△ 435,697,458	△ 378,698,972	△ 388,957,578	△ 411,739,332	△ 404,527,296	△ 407,142,103
(D) 受 益 権 総 口 数	1,263,942,186口	1,256,544,040口	1,254,815,930口	1,207,099,201口	1,209,015,216口	1,191,293,427口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,553円	6,986円	6,900円	6,589円	6,654円	6,582円

(注) 第101期首元本額は1,263,942,186円、第101～106期中追加設定元本額は5,269,274円、第101～106期中一部解約元本額は77,918,033円です。

■損益の状況

	第101期 (自2015年9月8日至2015年10月5日)	第102期 (自2015年10月6日至2015年11月5日)	第103期 (自2015年11月6日至2015年12月7日)	第104期 (自2015年12月8日至2016年1月5日)	第105期 (自2016年1月6日至2016年2月5日)	第106期 (自2016年2月6日至2016年3月7日)
項 目	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
(A) 有価証券売買損益	15,866,830円	57,503,297円	△ 7,705,690円	△ 34,754,327円	10,843,180円	△ 5,705,074円
売 買 益	15,866,830	57,763,533	3,096	42,550	10,843,180	254,840
売 買 損	—	△ 260,236	△ 7,708,786	△ 34,796,877	—	△ 5,959,914
(B) 信託報酬等	△ 478,341	△ 550,106	△ 567,532	△ 488,423	△ 497,099	△ 489,867
(C) 当期損益金(A+B)	15,388,489	56,953,191	△ 8,273,222	△ 35,242,750	10,346,081	△ 6,194,941
(D) 前期繰越損益金	△325,076,044	△310,379,836	△255,584,306	△255,432,701	△292,879,931	△280,741,912
(E) 追加信託差損益金	△123,482,019	△122,759,239	△122,590,419	△118,649,683	△119,575,416	△117,822,664
(配当等相当額)	(64,970)	(64,589)	(64,500)	(209,272)	(81,612)	(82,322)
(売買損益相当額)	(△123,546,989)	(△122,823,828)	(△122,654,919)	(△118,858,955)	(△119,657,028)	(△117,904,986)
(F) 計 (C+D+E)	△433,169,574	△376,185,884	△386,447,947	△409,325,134	△402,109,266	△404,759,517
(G) 収益分配金	△ 2,527,884	△ 2,513,088	△ 2,509,631	△ 2,414,198	△ 2,418,030	△ 2,382,586
次期繰越損益金(F+G)	△435,697,458	△378,698,972	△388,957,578	△411,739,332	△404,527,296	△407,142,103
追加信託差損益金	△123,482,019	△122,759,239	△122,590,419	△118,859,401	△119,575,416	△117,822,664
(配当等相当額)	(64,970)	(64,589)	(64,500)	(—)	(83,546)	(82,322)
(売買損益相当額)	(△123,546,989)	(△122,823,828)	(△122,654,919)	(△118,859,401)	(△119,658,962)	(△117,904,986)
分配準備積立金	54,391,640	54,011,206	55,340,186	51,413,679	52,406,663	52,570,555
繰越損益金	△366,607,079	△309,950,939	△321,707,345	△344,293,610	△337,358,543	△341,889,994

(注1) (A) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (B) 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) (E) 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。

■ 収益分配金及び分配金の内訳(1万口当たり)

第101期 (自2015年9月8日 至2015年10月5日) 第104期 (自2015年12月8日 至2016年1月5日)
 第102期 (自2015年10月6日 至2015年11月5日) 第105期 (自2016年1月6日 至2016年2月5日)
 第103期 (自2015年11月6日 至2015年12月7日) 第106期 (自2016年2月6日 至2016年3月7日)

	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期
当期分配金(税引前)	20円	20円	20円	20円	20円	20円
(対基準価額比率)	0.304%	0.285%	0.289%	0.303%	0.300%	0.303%
当期の収益	13	19	20	3	20	20
当期の収益以外	6	0	—	16	—	—
翌期繰越分配対象額	430	430	441	425	434	441

(注1) 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2) 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。

(注3) 分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、原則として決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

(注4) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

* 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

* 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

* 課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

<お知らせ>

- ・ 該当ありません。

ドイツ・グローバル好配当株式マザー

運用報告書

《第11期》

決算日：2015年6月22日

(計算期間：2014年6月24日～2015年6月22日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式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。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
7期(2011年6月21日)	円		%	%	百万円
	8,670		9.2	96.3	17,409
8期(2012年6月21日)	8,227	△	5.1	97.0	10,574
9期(2013年6月21日)	11,994		45.8	95.5	10,769
10期(2014年6月23日)	16,639		38.7	97.4	10,214
11期(2015年6月22日)	19,199		15.4	97.9	8,415

(注)当ファンドは、主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

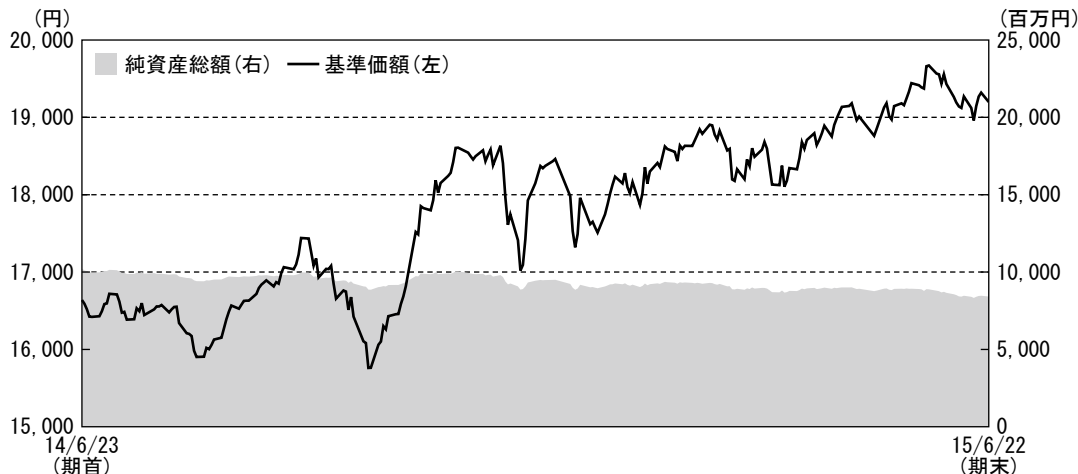
■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2014年 6月23日	円		%	%
	16,639		—	97.4
6月末	16,430	△	1.3	98.4
7月末	16,552	△	0.5	98.1
8月末	16,630	△	0.1	97.7
9月末	17,038		2.4	99.1
10月末	16,816		1.1	99.2
11月末	18,497		11.2	97.7
12月末	18,461		11.0	97.9
2015年 1月末	18,164		9.2	98.7
2月末	18,787		12.9	98.7
3月末	18,376		10.4	98.8
4月末	18,963		14.0	97.3
5月末	19,671		18.2	97.7
(期 末) 2015年 6月22日	19,199		15.4	97.9

(注)騰落率は期首比です。

■当期の運用概況と今後の運用方針(2014年6月24日～2015年6月22日)

基準価額と純資産総額の推移



[基準価額]

当ファンドの基準価額は期末において19,199円となり、前期末比15.4%上昇しました。当ファンドは、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、安定した配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行いました。

当期の世界株式市場で株価が上昇したことや、為替市場で対米ドルで大きく円安が進行したこと等が基準価額の上昇にプラスに寄与しました。また、個別銘柄では、同業他社から一部ブランドを買収することで業績拡大が期待されることとしてアナリストが目標株価を引き上げたこと等が好感されたと見られる英国のたばこ会社を保有していたことや、米国景気の力強さが示される一方でエネルギー価格が低下したことから電力需要の拡大とコスト低下による業績拡大期待が高まったと思われるアメリカの電力会社等を期前半に多く保有していたこと等がプラスに寄与しました。

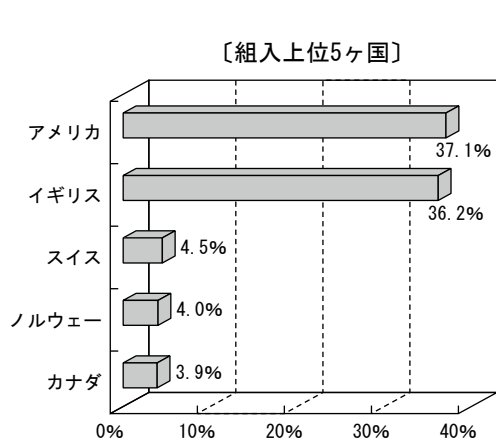
〔投資環境〕

当期の世界株式市場で株価は上昇しました。米軍のシリア領内イスラム過激派拠点への空爆開始やユーロ圏景気の悪化懸念などで一時大きく下落しました。程なく、米国企業の好調な決算発表などで株価は急反発しました。ドイツ国内総生産(GDP)の持ち直し等を受けユーロ圏景気の先行きへの不安が和らいだことや急落していた原油価格の反発なども株価を下支えしました。その後は、米国の利上げ開始を控えた警戒感などが株価の重しとなりました。為替市場では、日本銀行の『異次元』緩和策の強化や米国金利の先高観などから対米ドルでは大きく円安が進行しました。一方、欧州中央銀行(ECB)の国債買入れを含む量的金融緩和策でユーロ安も進み、対ユーロでは概ね横ばいでした。

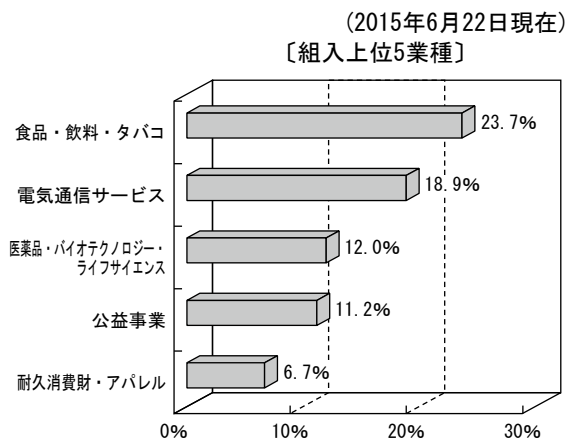
〔運用状況〕

当ファンドでは当初の運用方針通り、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、安定した配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行いました。

全体としては、ファンダメンタルズが良好で、配当水準が相対的に高い銘柄を中心とするポートフォリオを維持しました。個別銘柄では、配当利回りが高くかつブランド力の高い製品を有しており長期的な業績拡大が期待される玩具メーカー(アメリカ)や、米ドル高による業績への影響などの悪材料は株価に織り込み済みと見られ割安感が高いと判断したたばこ会社(アメリカ)などを新規に購入しました。一方、株価の割安感が薄れたと判断した食品小売チェーン(英国)や総合エネルギー会社(アメリカ)などを売却しました。



※純資産総額に対する比率



※純資産総額に対する比率

〔組入上位10銘柄〕

(組入銘柄数：48)

	銘柄名	業種	投資国	比率	配当利回り
1	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	食品・飲料・タバコ	イギリス	6.9%	4.6%
2	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	食品・飲料・タバコ	イギリス	6.7%	3.0%
3	VERIZON COMMUNICATIONS	電気通信サービス	アメリカ	6.7%	4.6%
4	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	食品・飲料・タバコ	アメリカ	4.6%	4.8%
5	MATTEL INC	耐久消費財・アパレル	アメリカ	4.3%	5.7%
6	AT&T INC	電気通信サービス	アメリカ	4.2%	5.4%
7	GLAXO SMITHKLINE	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	イギリス	4.0%	6.6%
8	PEARSON PLC	メディア	イギリス	3.6%	4.5%
9	NATIONAL GRID PLC	公益事業	イギリス	3.6%	5.6%
10	DUKE ENERGY CORP	公益事業	アメリカ	3.2%	4.3%
組入上位10銘柄合計				47.8%	

※純資産総額に対する比率

・平均配当利回り：4.27%

〔今後の運用方針〕

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、安定した配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行います。

短期的には、ギリシャへの金融支援をめぐる協議や、米国の利上げタイミングを見極めようと米連邦公開市場委員会(FOMC)の議事録が注目を集めると見えています。しかしながら、世界的な金融緩和に加えて、高配当株は相対的に下値抵抗力が強いことや、債券利回りが歴史的に見て低水準にあるなか高配当株を選好する動きが広がることも期待され、引き続き魅力的な投資対象として考えられます。引き続きリスクを注視しつつ、良好な業績が見込まれかつ相対的に高い配当水準を維持することが期待される銘柄を中心とするポートフォリオを維持していく方針です。

■1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	2014年6月24日～2015年6月22日		
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	3円 (3)	0.017% (0.017)	(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 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)	7 (7)	0.040 (0.040)	(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)	6 (6)	0.034 (0.034)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合 計	16	0.091	
期中の平均基準価額は17,865円です			

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって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。

(a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) その他費用は、期中の各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。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■期中の売買及び取引の状況(2014年6月24日から2015年6月22日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 3,115 (98)	千米ドル 12,685 (ー)	百株 4,237 (ー)	千米ドル 19,392 (141)
	カ ナ ダ	552	千カナダドル 2,345	2,323	千カナダドル 4,335
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	ー	ー	126	526
	フ ラ ン ス	210	1,590	183	1,708
	オ ラ ン ダ	51	138	863	2,825
	フ ィ ン ラ ン ド	ー	ー	80	323
	そ の 他	14	38	170	491
	イ ギ リ ス	7,661	千英ポンド 3,629	12,619	千英ポンド 8,053
	ス イ ス	4	千スイスフラン 28	145	千スイスフラン 1,239
国	ノ ル ウ ェ ー	24	千ノルウェークローネ 376	381	千ノルウェークローネ 7,302
	ポ ー ラ ン ド	2	千ポーランドズロチ 96	43	千ポーランドズロチ 2,011
	シ ン ガ ポ ー ル	270	千シンガポールドル 52	2,457	千シンガポールドル 474

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ()内は増資割当、株式転換・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。

(注4) アメリカには、米ドル建てで取引される米国以外の企業が発行する株式を含みます。

■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	7,882,050千円
(b)期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,241,449千円
(c)売 買 高 比 率(a)/(b)	0.85

(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(2014年6月24日から2015年6月22日まで)

●株 式

買 柄	付			売 柄	付		
	株 数	金 額	平均単価		株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
MATTEL INC(アメリカ)	122	420,206	3,424	TESCO PLC(イギリス)	835	365,143	437
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	40	373,431	9,335	NATIONAL GRID PLC(イギリス)	169	279,711	1,646
STANDARD CHARTERED PLC(イギリス)	111	222,024	2,000	CONOCOPHILLIPS(アメリカ)	29	262,022	8,822
VODAFONE GROUP PLC(イギリス)	524	221,360	422	BRITISH AMERICAN TABACCO PLC(イギリス)	34	233,235	6,682
COACH INC(アメリカ)	55	216,931	3,887	CANADIAN OIL SANDS LTD(カナダ)	197	224,308	1,134
SANOFI(ユーロ・フランス)	21	212,930	10,139	SANOFI(ユーロ・フランス)	17	214,963	12,497
WISCONSIN ENERGY CORP(アメリカ)	39	188,249	4,741	DUKE ENERGY CORP(アメリカ)	22	210,372	9,562
BCE INC(カナダ)	32	181,155	5,523	UNILEVER NV-CVA(ユーロ・オランダ)	37	187,966	5,039
TRANSOCEAN LTD(アメリカ)	38	156,052	4,011	TRANSOCEAN LTD(アメリカ)	83	179,922	2,149
GLAXO SMITHKLINE(イギリス)	49	124,614	2,507	SOUTHERN COMPANY(アメリカ)	32	179,591	5,594

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) アメリカには、米ドル建てで取引される米国以外の企業が発行する株式を含みます。

■利害関係人との取引状況等(2014年6月24日から2015年6月22日まで)

(1)利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買 付 額 等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売 付 額 等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 2,575	百万円 —	% —	百万円 5,306	百万円 —	% —
為 替 直 物 取 引	849	182	21.4	3,917	311	7.9

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当期における売買委託手数料総額は1,575千円です。利害関係人への支払いはありません。

※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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

■組入資産の明細(2015年6月22日現在)

外国株式

上場、登録株式

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		
AT&T INC	1,070	825	2,886	354,166	電気通信サービス	
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY	84	67	364	44,775	公益事業	
BAXTER INTERNATIONAL INC.	64	51	353	43,431	ヘルスケア機器・サービス	
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	183	—	—	—	運輸	
CISCO SYSTEMS INC	468	356	1,033	126,796	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COACH INC	—	456	1,637	200,904	耐久消費財・アパレル	
CONOCOPHILLIPS	297	—	—	—	エネルギー	
DIEBOLD INC	327	163	599	73,534	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DUKE ENERGY CORP	521	301	2,203	270,325	公益事業	
LEUCADIA NATIONAL CORP	73	—	—	—	各種金融	
MATTEL INC	—	1,110	2,960	363,207	耐久消費財・アパレル	
MICROSOFT CORPORATION	383	143	659	80,880	ソフトウェア・サービス	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	140	104	582	71,454	資本財	
PEPSICO INC.	187	88	834	102,417	食品・飲料・タバコ	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	380	3,141	385,379	食品・飲料・タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	205	129	1,038	127,470	家庭用品・パーソナル用品	
SONOCO PRODUCTS CO	45	—	—	—	素材	
SOUTHERN COMPANY	752	431	1,841	225,953	公益事業	
STAPLES INC	508	438	717	88,023	小売	
UGI CORP	213	—	—	—	公益事業	
VERIZON COMMUNICATIONS	1,170	971	4,608	565,400	電気通信サービス	
WISCONSIN ENERGY CORP	—	127	591	72,579	公益事業	
PARTNERRE LTD	112	86	1,124	138,022	保険	
TRANSOCEAN LTD	448	—	—	—	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	7,250	6,226	27,180	3,334,722	
	銘柄数 < 比率 >	20	18	—	<39.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA	164	59	379	37,972	銀行	
TORONTO-DOMINION BANK	232	92	488	48,898	銀行	
ENBRIDGE INC	47	39	223	22,350	エネルギー	
TRANSCANADA CORP	84	29	150	15,019	エネルギー	
BCE INC	—	308	1,623	162,316	電気通信サービス	
CANADIAN OIL SANDS LTD	2,222	451	423	42,303	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,749	978	3,288	328,860	
	銘柄数 < 比率 >	5	6	—	< 3.9%>	

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		
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WINCOR NIXDORF AG		126	—	—	—		
小 計	株数・金額	126	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>		
(ユーロ・・・フランス)						医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材	
SANOFI		145	183	1,581	220,538		
L' AIR LIQUIDE		34	23	261	36,481		
小 計	株数・金額	179	206	1,843	257,019		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.1%>		
(ユーロ・・・オランダ)						メディア 資本財 食品・飲料・タバコ	
WOLTERS KLUWER		441	41	111	15,497		
KONINKLIJKE PHILIPS NV		273	216	502	70,092		
UNILEVER NV-CVA		803	448	1,682	234,557		
小 計	株数・金額	1,517	705	2,295	320,146		
	銘柄数<比率>	3	3	—	<3.8%>		
(ユーロ・・・フィンランド)						保険	
SAMPO OYJ-A SHS		326	246	1,029	143,530		
小 計	株数・金額	326	246	1,029	143,530		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.7%>		
(ユーロ・・・その他)						エネルギー	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		568	412	1,066	148,718		
小 計	株数・金額	568	412	1,066	148,718		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.8%>		
ユーロ計	株数・金額	2,716	1,569	6,234	869,414		
	銘柄数<比率>	8	7	—	<10.3%>		
(イギリス)				千英ポンド		資本財 食品・飲料・タバコ 銀行 食品・飲料・タバコ メディア 食品・生活必需品小売り 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 公益事業 公益事業 資本財 電気通信サービス	
BAE SYSTEMS PLC		1,558	933	442	86,239		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		1,137	834	2,958	576,375		
STANDARD CHARTERED PLC		—	1,024	1,070	208,494		
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC		1,145	905	2,908	566,725		
PEARSON PLC		1,640	1,249	1,558	303,707		
TESCO PLC		8,121	—	—	—		
GLAXO SMITHKLINE		1,064	1,261	1,711	333,405		
ASTRAZENECA PLC		434	255	1,068	208,127		
CENTRICA PLC		—	412	113	22,179		
NATIONAL GRID PLC		3,511	1,812	1,551	302,387		
SMITHS GROUP PLC		244	125	143	27,862		
VODAFONE GROUP PLC		598	5,684	1,328	258,760		
小 計	株数・金額	19,452	14,494	14,854	2,894,263		
	銘柄数<比率>	10	11	—	<34.4%>		

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	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG SHS	304	200	1,840	245,989	
NESTLE SA-REG	179	142	979	130,894	
小 計	株 数 ・ 金 額	483	342	2,819	376,884
	銘柄数<比率>	2	2	—	<4.5%>
(ノルウェー)			千ノルウェークロネ		電気通信サービス 素材
TELENOR ASA	1,192	906	15,655	248,612	
YARA INTERNATIONAL	218	147	5,608	89,055	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,410	1,053	21,263	337,668
	銘柄数<比率>	2	2	—	<4.0%>
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		保険
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	86	45	1,912	63,877	
小 計	株 数 ・ 金 額	86	45	1,912	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		運輸
SINGAPORE POST LTD	4,110	1,923	367	33,757	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,110	1,923	367	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>
合 計	株 数 ・ 金 額	38,256	26,630	—	8,239,449
	銘柄数<比率>	49	48	—	<97.9%>

(注1) 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2) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(注5) アメリカには、米ドル建で取引される米国以外の企業が発行する株式を含みます。

(注6) コードの変更等があった銘柄は、別銘柄として記載している場合があります。

■投資信託財産の構成

(2015年6月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 8,239,449	% 97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	175,944	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	8,415,393	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 期末における外貨建純資産(8,300,674千円)の投資信託財産総額(8,415,393千円)に対する比率は98.6%です。

(注3) 外貨建資産は、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。なお、2015年6月22日における邦貨換算レートは、1米ドル=122.69円、1カナダドル=100.00円、1ユーロ=139.45円、1英ポンド=194.84円、1スイスフラン=133.69円、1ノルウェークローネ=15.88円、1ポーランドズロチ=33.40円、1シンガポールドル=91.91円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2015年6月22日)現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	8,417,507,900円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	140,930,476
株 式(評価額)	8,239,449,041
未 収 入 金	2,120,685
未 収 配 当 金	35,007,667
未 収 利 息	31
(B)負 債	2,114,468
未 払 金	2,114,468
(C)純 資 産 総 額(A-B)	8,415,393,432
元 本	4,383,279,260
次 期 繰 越 損 益 金	4,032,114,172
(D)受 益 権 総 口 数	4,383,279,260口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,199円

<注記事項>

- ①期首元本額 6,139,031,516円
 期中追加設定元本額 34,139,133円
 期中一部解約元本額 1,789,891,389円
- ②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ドイチェ・グローバル好配当株式ファンド(毎月分配型) 3,879,678,061円
 ドイチェ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用) 503,601,199円

■損益の状況

当期(自2014年6月24日 至2015年6月22日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	359,878,109円
受 取 配 当 金	358,525,563
受 取 利 息	22,467
そ の 他 収 益 金	1,330,079
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	998,012,703
売 買 益	1,919,858,838
売 買 損	△ 921,846,135
(C)信 託 報 酬 等	△ 3,227,519
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	1,354,663,293
(E)前 期 繰 越 損 益 金	4,075,446,457
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	27,027,822
(G)解 約 差 損 益 金	△1,425,023,400
(H)計 (D+E+F+G)	4,032,114,172
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,032,114,172

(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。

(注4) (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>

- ・2014年12月1日付の投信法改正に伴い、デリバティブ取引等に係る投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

世界高金利債券マザーファンド

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。

世界高金利債券マザーファンド

第9期 運用状況のご報告

決算日：2016年4月18日

「世界高金利債券マザーファンド」は、2016年4月18日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況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	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。
投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
5期 (2012年4月18日)	9,629	2.8	298.41	1.0	95.6	—	3,876
6期 (2013年4月18日)	11,924	23.8	379.41	27.1	94.6	—	4,408
7期 (2014年4月18日)	12,231	2.6	414.27	9.2	94.8	—	3,614
8期 (2015年4月20日)	13,326	9.0	464.07	12.0	96.5	—	3,236
9期 (2016年4月18日)	12,077	△ 9.4	435.68	△ 6.1	89.3	—	2,584

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマークを設けておりません。参考指数としているシティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）はCitigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスです。

(注) 参考指数は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。

(注) 債券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

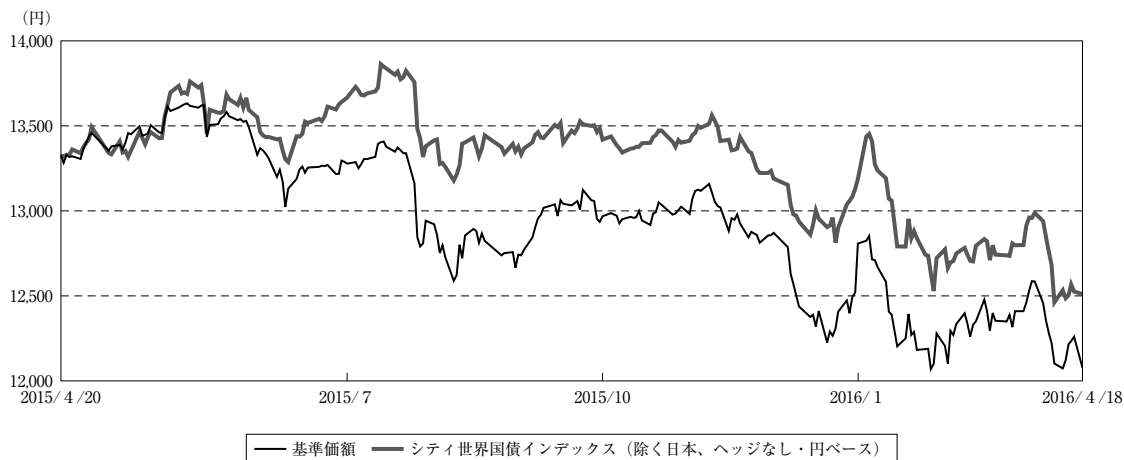
年 月 日	基 準 価 額		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2015年4月20日	円 13,326	% —	ポイント 464.07	% —	% 96.5	% —
4月末	13,440	0.9	467.47	0.7	96.1	—
5月末	13,588	2.0	477.01	2.8	96.1	—
6月末	13,369	0.3	468.92	1.0	97.3	—
7月末	13,278	△0.4	475.96	2.6	95.3	—
8月末	12,922	△3.0	467.18	0.7	95.6	—
9月末	12,743	△4.4	465.88	0.4	92.2	—
10月末	12,968	△2.7	467.32	0.7	95.6	—
11月末	12,982	△2.6	467.10	0.7	94.8	—
12月末	12,871	△3.4	459.32	△1.0	95.6	—
2016年1月末	12,808	△3.9	459.28	△1.0	94.7	—
2月末	12,206	△8.4	444.84	△4.1	95.3	—
3月末	12,587	△5.5	451.28	△2.8	95.8	—
(期 末) 2016年4月18日	12,077	△9.4	435.68	△6.1	89.3	—

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2015年4月21日～2016年4月18日)



(注) 参考指数は、シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) です。

(注) 参考指数は、期首 (2015年4月20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)

- ・米国やカナダなどの国債の利回り低下により、価格が上昇したこと。
- ・保有債券の利息収入を獲得したこと。

(主なマイナス要因)

- ・オーストラリアなどの国債の利回り上昇により、価格が下落したこと。
- ・投資対象国の通貨が全般的に対円で下落したこと。

投資環境

(2015年4月21日～2016年4月18日)

債券市場は、ドイツの物価下振れ観測の後退等を背景に、ドイツ10年国債利回りが急上昇した影響を受けて、投資対象国の国債利回りが上昇して始まりました。しかし、2015年半ば以降、中国株の下落や商品市況の悪化等を受けて質への逃避の動きが強まったことや、日欧の金融緩和を背景に、利回りが低下しました。

為替市場は、中国景気減速懸念等を背景に、市場でリスク警戒感が強まったことから、主要通貨が対円で軟調に推移しました。特に、2016年1月以降については、米連邦準備制度理事会（FRB）による追加利上げ観測の後退を背景に、米ドルが対円で下値を試す展開となりました。また、欧州通貨は、英国の欧州連合（EU）離脱懸念が強まったことも、対円での下落要因となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2015年4月21日～2016年4月18日)

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合となるような運用を行いました。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めました。債券組入比率に関しては、概ね高位を維持しましたが、期末にかけては、為替変動リスク抑制のため、組入比率を若干低下させて運用を行いました。

組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針通り為替ヘッジは行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年4月21日～2016年4月18日)

当ファンドはベンチマークを設けておりませんが、分配金も考慮した基準価額の騰落率は、参考指数としているシティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を3.3%下回りました。

今後の運用方針

債券市場は、原油価格など商品市況が底堅く推移すると見込まれるものの、日欧の強力な金融緩和を背景とした債券投資需要の高まり等を背景に、利回りが低位で推移すると予想されます。米国債については、追加利上げ観測の高まりから利回りが上昇する局面も想定されますが、先進国の中でも相対的に利回りの高い米国債への需要は強いと考えており、利回りの上昇は限定的となると見えています。

為替市場は、日本の経常黒字拡大や、年初来の急速な円高局面を受けた市場参加者のリスク警戒感により、当面は主要通貨が対円で下値不安が残る展開が予想されます。しかし、日銀の金融緩和策の継続や中国経済指標の改善、商品市況の反発等を背景に、主要通貨が対円で下支えされる展開を想定しています。

運用方針は、北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合で投資を行う方針です。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めます。

○1万口当たりの費用明細

(2015年4月21日～2016年4月18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)	% 0.028 (0.028)	(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)	(0.000)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	4	0.028	
期中の平均基準価額は、12,980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4月21日～2016年4月18日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 136	千米ドル 2,855
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,536	千カナダドル 912 (2,000)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	—	299
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 810	千イギリスポンド 1,031
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 24,025	千スウェーデンクローナ 26,261
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 3,449	千ノルウェークローネ 3,381
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 2,842	千オーストラリアドル 3,341
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 1,293	千ニュージーランドドル 2,329

(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) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2015年4月21日～2016年4月18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4月18日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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 B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 2,900	千米ドル 3,870	千円 418,034	% 16.2	% —	% 16.2	% —	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 3,600	千カナダドル 4,145	345,286	13.4	—	7.1	—	6.2
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	800	1,198	146,291	5.7	—	5.7	—	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 1,200	千イギリスポンド 1,544	236,689	9.2	—	4.5	2.1	2.6
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 12,000	千スウェーデンクローナ 13,335	176,962	6.8	—	6.8	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 15,000	千ノルウェークローネ 16,907	220,140	8.5	—	1.7	6.8	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,000	千デンマーククローネ 1,071	17,570	0.7	—	—	—	0.7
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 3,600	千オーストラリアドル 4,112	339,967	13.2	—	10.2	—	3.0
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 5,100	千ニューージーランドドル 5,474	407,541	15.8	—	1.4	—	14.4
合 計	—	—	2,308,484	89.3	—	53.6	8.8	26.9

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 組入比率は、当期末のファンド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) B B 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) —印は組み入れがありません。

世界高金利債券マザーファンド

(B) 外国 (外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	当期					償還年月日	
	利率	額面金額	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B 6.25	6.25	600	796	86,040	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	2,300	3,073	331,994	2021/5/15	
小計					418,034		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADA-GOV' T 2.5	2.5	800	881	73,396	2024/6/1	
	CANADA-GOV' T 4	4.0	1,100	1,104	91,986	2016/6/1	
	CANADA-GOV' T 4	4.0	800	830	69,162	2017/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	900	1,329	110,741	2023/6/1	
小計					345,286		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	800	1,198	146,291	2024/1/4
小計					146,291		
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド			
国債証券	TREASURY 4.75	4.75	300	348	53,327	2020/3/7	
	TREASURY 6	6.0	500	750	115,056	2028/12/7	
	TREASURY 8.75	8.75	400	445	68,305	2017/8/25	
小計					236,689		
スウェーデン			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ			
国債証券	SWEDISH GOVRMNT 1	1.0	6,000	6,126	81,299	2026/11/12	
	SWEDISH GOVRMNT 3.5	3.5	6,000	7,209	95,663	2022/6/1	
小計					176,962		
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 3.75	3.75	3,000	3,446	44,870	2021/5/25	
	NORWEGIAN GOV' T 4.5	4.5	12,000	13,461	175,270	2019/5/22	
小計					220,140		
デンマーク			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
国債証券	DENMARK - BULLET 4	4.0	1,000	1,071	17,570	2017/11/15	
小計					17,570		
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 5.5	5.5	700	840	69,522	2023/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	2,000	2,342	193,661	2021/5/15	
	AUSTRALIAN GOVT. 6	6.0	900	928	76,784	2017/2/15	
小計					339,967		
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
国債証券	NEW ZEALAND GVT 5.5	5.5	400	477	35,547	2023/4/15	
	NEW ZEALAND GVT 6	6.0	4,700	4,997	371,993	2017/12/15	
小計					407,541		
合計					2,308,484		

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2016年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,308,484	% 89.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	275,875	10.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,584,359	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(2,354,165千円)の投資信託財産総額(2,584,359千円)に対する比率は91.1%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.01円、1カナダドル=83.29円、1ユーロ=122.04円、1イギリスポンド=153.22円、1スウェーデンクローナ=13.27円、1ノルウェークローネ=13.02円、1デンマーククローネ=16.40円、1オーストラリアドル=82.67円、1ニュージーランドドル=74.44円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年4月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,586,610,281 円
コール・ローン等	232,434,736
公社債(評価額)	2,308,484,432
未収入金	2,261,580
未収利息	38,953,131
前払費用	4,476,402
(B) 負債	2,251,767
未払金	2,251,205
未払利息	562
(C) 純資産総額(A-B)	2,584,358,514
元本	2,139,889,706
次期繰越損益金	444,468,808
(D) 受益権総口数	2,139,889,706口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,077円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.2077円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,428,684,923円、期中追加設定元本額は329,855,710円、期中一部解約元本額は618,650,927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、私募08-03世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)1,352,966,855円、私募世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)423,563,261円、世界3資産分散ファンド136,738,437円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)41,045,342円、ラップ・アプローチ(安定コース)29,606,965円、ラップ・アプローチ(安定成長コース)47,540,817円、ラップ・アプローチ(成長コース)108,428,029円です。

○損益の状況 (2015年4月21日~2016年4月18日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	139,099,572 円
受取利息	139,100,134
支払利息	△ 562
(B) 有価証券売買損益	△436,139,468
売買益	18,984,997
売買損	△455,124,465
(C) 保管費用等	△ 891,436
(D) 当期損益金(A+B+C)	△297,931,332
(E) 前期繰越損益金	807,757,008
(F) 追加信託差損益金	96,044,290
(G) 解約差損益金	△161,401,158
(H) 計(D+E+F+G)	444,468,808
次期繰越損益金(H)	444,468,808

(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。(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＞

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために、投資信託約款に所要の整備を行うべく、約款の変更を行いました。(実施日:2016年1月15日)

北米リート・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。

北米リート・マザーファンド

第11期 運用状況のご報告

決算日：2015年9月15日

「北米リート・マザーファンド」は、2015年9月15日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況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	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index (参考指数)		為替レート (米ドル/円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
7期 (2011年9月15日)	円 8,659	% △ 7.1	ポイント 8,513.09	% 8.6	円 76.74	% 94.5	百万円 4,398
8期 (2012年9月18日)	11,046	27.6	10,931.06	28.4	78.60	95.0	3,639
9期 (2013年9月17日)	14,558	31.8	11,208.61	2.5	99.18	96.2	4,101
10期 (2014年9月16日)	17,253	18.5	12,771.65	13.9	107.17	95.7	4,552
11期 (2015年9月15日)	18,923	9.7	13,267.06	3.9	120.66	97.1	4,583

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Indexは、当該日前営業日の現地終値を記載しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

※FTSE NAREIT Equity TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リートの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。同指数は参考指数であり、当ファンドのベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

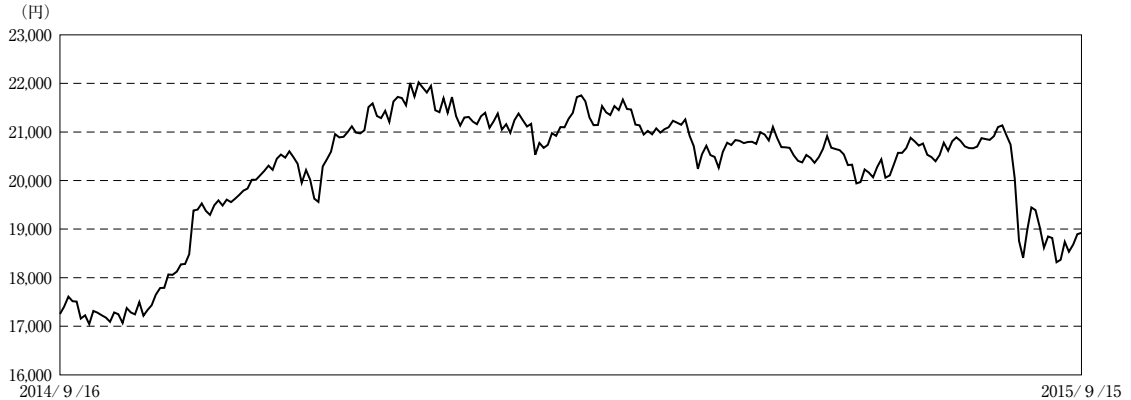
年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為 替 レ ー ト (米ドル/円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2014年9月16日	円 17,253	% —	ポイント 12,771.65	% —	円 107.17	% 95.7
9月末	17,280	0.2	12,679.72	△ 0.7	109.45	96.4
10月末	18,481	7.1	13,635.91	6.8	109.34	97.6
11月末	20,197	17.1	14,032.32	9.9	118.23	97.4
12月末	21,115	22.4	14,488.99	13.4	120.55	97.2
2015年1月末	21,948	27.2	15,419.16	20.7	118.25	96.4
2月末	20,983	21.6	14,559.65	14.0	119.27	96.1
3月末	21,534	24.8	14,948.19	17.0	120.17	96.1
4月末	20,921	21.3	14,274.61	11.8	119.00	97.4
5月末	20,946	21.4	14,201.86	11.2	123.73	97.5
6月末	19,940	15.6	13,456.12	5.4	122.45	96.6
7月末	20,613	19.5	14,045.37	10.0	124.04	97.4
8月末	19,389	12.4	13,601.44	6.5	121.18	97.4
(期 末) 2015年9月15日	18,923	9.7	13,267.06	3.9	120.66	97.1

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月17日～2015年9月15日)



○基準価額の変動要因

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)

- ・米国のホーム・プロパティーズやカナダのカナディアン・アパートメント・プロパティーズなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対ドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・カナダのドリームオフィス・リアルエステート・インベストメント・トラストやカナダのアーティス R E I Tなどが下落したことがマイナス寄与となりました。

投資環境

(2014年9月17日～2015年9月15日)

米国のリート市場は、インフレ期待の低下を背景に長期金利が低下したことを受けて、上昇基調を辿りました。しかし2015年1月下旬以降は、米連邦準備制度理事会（FRB）が景気判断を上方修正したことや、経済指標が総じて良好な内容となったことを受けて、早期利上げへの警戒感が強まり反落し、軟調に推移しました。7月に入ってから、複数のリートが4-6月期の分配金を前期比で増額すると発表したことなどが好感され、反発する動きになりましたが、8月下旬は、世界経済の減速に対する警戒感が強まり、急落する展開になりました。9月中旬にかけては、利上げ開始時期を巡り方向感の定まらない中、一進一退の値動きになりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2014年9月17日～2015年9月15日)

リーートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。組入外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行っておりません。

北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

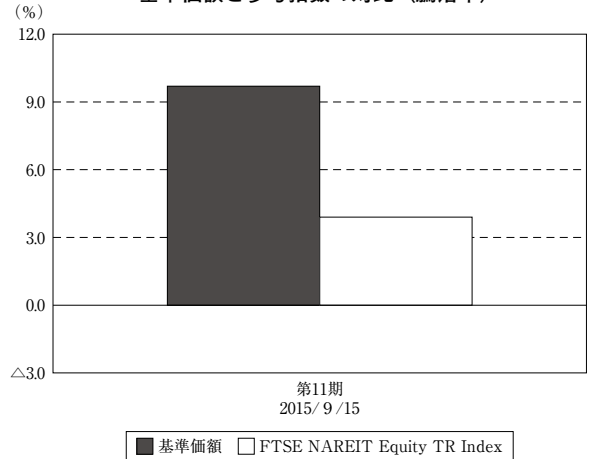
米国のアメリカン・リアルティ・キャピタルプロパティーズやデューク・リアルティ（優先株）を全株売却した一方、米国のホスピタリティ・プロパティーズ・トラストやスピリット・リアルティ・キャピタルを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2014年9月17日～2015年9月15日)

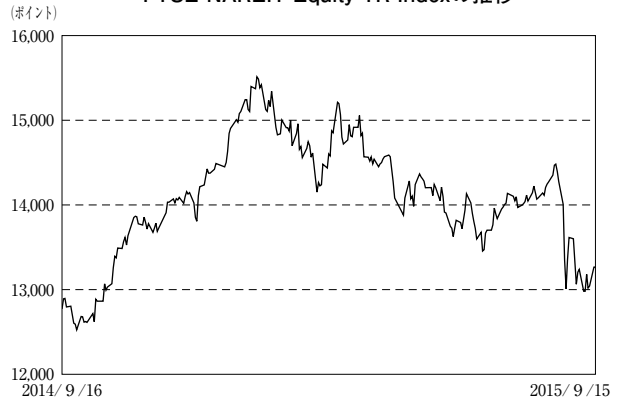
当ファンドの基準価額は上昇となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているFTSE NAREIT Equity TR Indexは上昇となりました。また、為替相場につきましては、米ドル/円は上昇となりました。

基準価額と参考指数の対比 (騰落率)

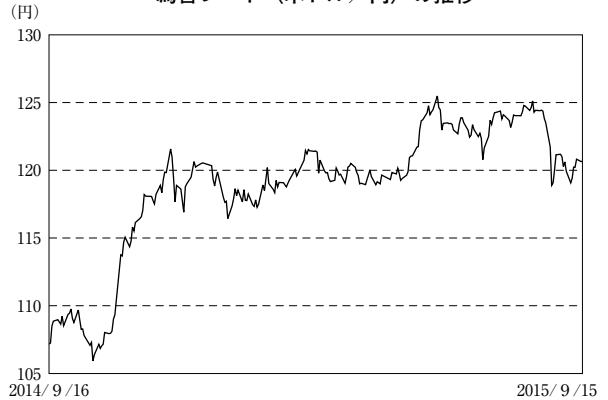


(注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Indexです。

FTSE NAREIT Equity TR Indexの推移



為替レート（米ドル／円）の推移



今後の運用方針

（投資環境）

米国リート市場は、市場の関心が利上げ時期から利上げペースへ移るなか、リーートの業績回復が継続していることから、徐々に持ち直す展開になると予想します。原油安や賃金の低い伸びを背景に物価上昇圧力は小さいと思われるほか、米国景気は緩やかな回復にとどまっていることから、利上げ開始後も利上げペースは実体経済の動きに合わせて緩やかになると考えられます。また、主要リート100社の4－6月期決算は概ね堅調な内容となったほか、引き続き経営陣が事業環境について強気の見通しを持っていることから、リーートの業績回復が相場を下支えする要因になると考えます。

（運用方針）

当ファンドは、外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、外貨建資産（北米のリート等）の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づきセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○1万口当たりの費用明細

(2014年9月17日～2015年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 19 (19)	% 0.095 (0.095)	(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 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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)	7 (7)	0.037 (0.036)	(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)	(0)	(0.001)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	26	0.133	
期中の平均基準価額は、20,278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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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

(2014年9月17日～2015年9月15日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千米ドル	千口	千米ドル
ALEXANDER'S INC	0.65	278	1	461
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	11	436	1	59
ASSOCIATED ESTATES REALTY CP	20	471	20	572
BRANDYWINE REALTY TRUST	18	278	18	289
CHESAPEAKE LODGING TRUST	1	72	3	112
DUKE REALTY CORP	22	460	42	869
DUKE REALTY CORP PFD L	—	—	1 (25)	36 (640)
EDUCATION REALTY TRUST INC	7	249	10 (51)	383 (—)
EPR PROPERTIES	5	352	10	606
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	51	612	45	547
HCP INC	13	596	19	845
国				
HEALTH CARE REIT INC	44	3,058	14	962
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	12	318	18	497
HIGHWOODS PROPERTIES INC	8	382	14	652

北米リート・マザーファンド

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
外	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	HOME PROPERTIES INC	3	252	11	769
	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	97	2,723	22	561
	INLAND REAL ESTATE CORP	28	312	44	475
	MACERICH CO/THE	2	258	8	714
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	10	415	17	691
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	10	402	17	667
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	25	483	31	601
	REALTY INCOME CORP	10	510	19	945
	REGENCY CENTERS CORP	3	242	8	566
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	12	203	20	358
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	14	396	14	443
	VENTAS INC	8	564	8 (-)	589 (2)
	AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	5	67	69	569
	BOSTON PROPERTIES INC PFD B	4	120	12	308
	CHAMBERS STREET PROPERTIES	14	119	38	305
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	40	480	-	-
	CARE CAPITAL PROPERTIES INC	- (0.068)	- (2)	0.068	2
	小計	512 (0.068)	15,121 (2)	566 (76)	15,467 (642)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	SMART REAL ESTATE INVESTMENT	5	172	11	328
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	6	187	11	322
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	34	420	41	496
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	20	390	19	370
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	20	274	19	264
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	19	524	15	423
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	19	293	15	236
	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	46	221	60	296
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	25	237	32	313
	小計	198	2,721	228	3,050
国					

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 千口以上の場合、千口未満は切捨てです。ただし、千口未満の場合は小数で記載しております。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2014年9月17日～2015年9月15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

(2015年9月15日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
ALEXANDER'S INC	3	2	1,010	121,985	2.7
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	5	14	533	64,322	1.4
BRANDYWINE REALTY TRUST	51	51	618	74,656	1.6
CHESAPEAKE LODGING TRUST	9	7	235	28,384	0.6
DUKE REALTY CORP	118	98	1,803	217,617	4.7
DUKE REALTY CORP PFD L	26	—	—	—	—
EDUCATION REALTY TRUST INC	77	22	635	76,724	1.7
EPR PROPERTIES	30	25	1,297	156,604	3.4
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	127	132	1,441	173,917	3.8
HCP INC	50	45	1,646	198,674	4.3
HEALTH CARE REIT INC	17	48	3,080	371,726	8.1
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	51	45	1,033	124,697	2.7
HIGHWOODS PROPERTIES INC	41	35	1,354	163,407	3.6
HOME PROPERTIES INC	27	19	1,489	179,776	3.9
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	—	75	1,984	239,499	5.2
INLAND REAL ESTATE CORP	122	107	871	105,136	2.3
MACERICH CO/THE	19	13	1,016	122,708	2.7
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	46	39	1,392	168,042	3.7
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	45	38	1,282	154,760	3.4
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	90	84	1,450	175,012	3.8
REALTY INCOME CORP	49	41	1,861	224,600	4.9
REGENCY CENTERS CORP	22	17	1,040	125,542	2.7
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	53	45	724	87,448	1.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	31	31	733	88,459	1.9
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	63	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	35	27	683	82,500	1.8
CHAMBERS STREET PROPERTIES	113	89	602	72,660	1.6
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	40	372	44,946	1.0
小 計	1,334	1,203	30,199	3,643,814	
銘 柄 数 < 金 額 比 率 >	26	26	—	<79.5%>	
(カナダ)			千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	44	38	1,092	99,480	2.2
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	38	33	942	85,846	1.9
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	113	106	1,293	117,747	2.6
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	60	61	1,000	91,118	2.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	69	69	881	80,218	1.8
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	48	52	1,061	96,680	2.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	74	77	946	86,147	1.9
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	205	191	846	77,090	1.7
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	99	92	816	74,303	1.6
小 計	753	723	8,881	808,633	
銘 柄 数 < 金 額 比 率 >	9	9	—	<17.6%>	
合 計	2,087	1,926	—	4,452,447	
銘 柄 数 < 金 額 比 率 >	35	35	—	<97.1%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 組入比率及び合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切捨てております。ただし、千未満の場合は小数で記載しております。

(注) 組入比率は小数点第2位を四捨五入しているため、合計と合わない場合があります。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	4,452,447	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	130,987	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	4,583,434	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(4,550,269千円)の投資信託財産総額(4,583,434千円)に対する比率は99.3%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=120.66円、1カナダドル=91.05円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,583,434,763
コール・ローン等	122,292,016
投資証券(評価額)	4,452,447,724
未収配当金	8,695,004
未収利息	19
(B) 純資産総額(A)	4,583,434,763
元本	2,422,128,710
次期繰越損益金	2,161,306,053
(C) 受益権総口数	2,422,128,710口
1万口当たり基準価額(B/C)	18,923円

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.8923円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,638,900,525円、期中追加設定元本額は892,578,999円、期中一部解約元本額は1,109,350,814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、グローバル・リート・セレクション2,266,246,030円、DCグローバル・リート・セレクション52,873,036円、世界3資産分散ファンド77,900,309円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)24,443,630円、世界リート・オープン665,705円です。

○損益の状況 (2014年9月17日~2015年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	204,113,079
受取配当金	204,103,069
受取利息	10,010
(B) 有価証券売買損益	217,291,576
売買益	669,769,047
売買損	△ 452,477,471
(C) 保管費用等	△ 1,755,831
(D) 当期損益金(A+B+C)	419,648,824
(E) 前期繰越損益金	1,913,868,777
(F) 追加信託差損益金	962,508,001
(G) 解約差損益金	△ 1,134,719,549
(H) 計(D+E+F+G)	2,161,306,053
次期繰越損益金(H)	2,161,306,053

(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。(F)追加信託差損益金とは、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>

・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離

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。

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

第11期 運用状況のご報告

決算日：2015年9月15日

「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」は、2015年9月15日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況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	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		為替レート (オーストラリア ドル / 円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
7期 (2011年9月15日)	7,169	△ 8.6	ポイント 741.8	% △16.6	円 78.89	% 93.8	百万円 2,900
8期 (2012年9月18日)	9,624	34.2	932.7	25.7	82.14	95.1	2,369
9期 (2013年9月17日)	12,705	32.0	1,013.3	8.6	92.31	94.5	2,211
10期 (2014年9月16日)	15,306	20.5	1,091.0	7.7	96.82	96.9	2,024
11期 (2015年9月15日)	15,494	1.2	1,224.2	12.2	86.32	95.4	966

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) S&P/ASX 200 A-REIT INDEXは、当該日前営業日の現地終値を記載しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

※S&P/ASX 200 A-REIT INDEXは、オーストラリア証券取引所上場の主要200銘柄で構成されるASX200のうち、不動産関連証券で構成される指数です。同指数は参考指数であり、当ファンドのベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

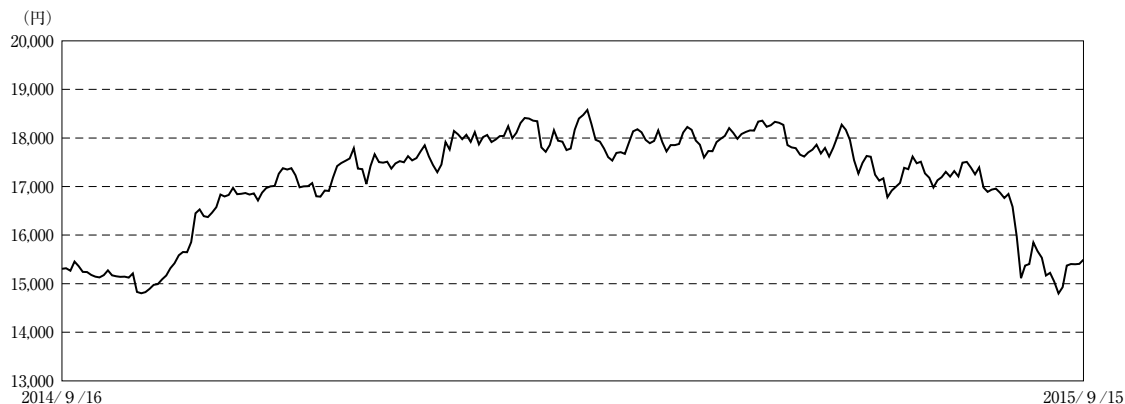
年 月 日	基 準 価 額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		為 替 レ ー ト (オーストラリア ドル / 円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期 首) 2014年 9月16日	円 15,306	% -	ポイント 1,091.0	% -	円 96.82	% 96.9
9月末	15,128	△ 1.2	1,083.3	△ 0.7	95.19	94.8
10月末	15,856	3.6	1,137.3	4.2	96.47	97.0
11月末	16,969	10.9	1,153.1	5.7	100.71	96.0
12月末	17,792	16.2	1,231.6	12.9	98.07	96.4
2015年 1月末	17,443	14.0	1,276.2	17.0	92.06	96.1
2月末	17,994	17.6	1,302.3	19.4	93.17	97.1
3月末	17,783	16.2	1,294.9	18.7	92.06	94.9
4月末	18,166	18.7	1,285.2	17.8	95.43	93.4
5月末	18,231	19.1	1,297.0	18.9	94.83	96.3
6月末	17,266	12.8	1,228.9	12.6	93.93	95.3
7月末	17,203	12.4	1,294.9	18.7	90.61	92.7
8月末	15,672	2.4	1,246.2	14.2	86.55	96.3
(期 末) 2015年 9月15日	15,494	1.2	1,224.2	12.2	86.32	95.4

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月17日～2015年9月15日)



○基準価額の変動要因

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)

- ・ オーストラリアのウエストフィールドや日本のプレミア投資法人などが上昇したことがプラス寄与となりました。

(主なマイナス要因)

- ・ シンガポールのケッペルREITやシンガポールのCDLホスピタリティ・トラストなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・ 為替が対オーストラリアドルで円高となったことがマイナスに寄与しました。

投資環境

(2014年9月17日～2015年9月15日)

オーストラリアのリート市場は、豪中央銀行による利下げ期待などが相場の支援材料となり、上昇基調を辿りました。新年入り後も、豪中央銀行が利下げを決定したことなどを受けて、戻りを試す展開になりましたが、2月以降は、豪中央銀行が国内経済の成長見通しを下方修正したことが嫌気されたほか、中国経済の減速懸念が強まり、弱含む展開になりました。7月に入ってから、リーートの利回り面や業績の安定感に着目したと見られる買いが入り、下値を切り上げる動きになりました。しかし8月中旬以降は、中国の実質的な通貨切り下げを受けて、中国経済の先行き不透明感が一段と強まり、反落する展開になりました。9月中旬にかけては、小売売上高などの経済指標が市場予想を下回る一方、アナリストが産業施設に投資する大手リーートの投資判断を引き上げるなど強弱材料が入り交じり、方向感に乏しい展開になりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2014年9月17日～2015年9月15日)

リーートの組入比率は、概ね90%台を維持し、高位を保ちました。組入外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行っておりません。

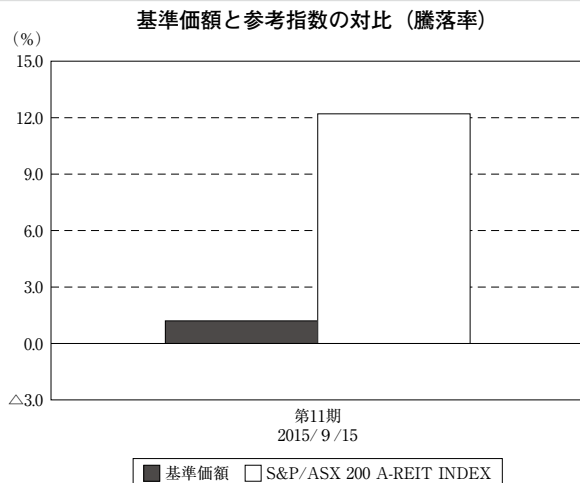
オセアニア／アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションを精査し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

日本のアドバンス・レジデンス投資法人やオーストラリアのチャーター・ホール・グループなどを全株売却した一方、香港の冠君産業信託（チャンピオン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）やシンガポールのメープルツリー・インダストリアル・トラストなどを新規に買い付けました。

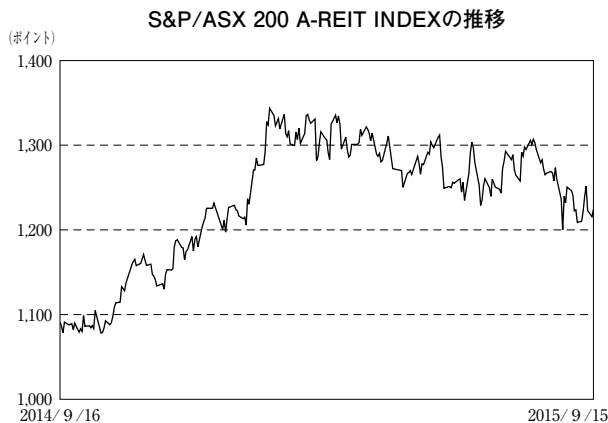
当ファンドのベンチマークとの差異

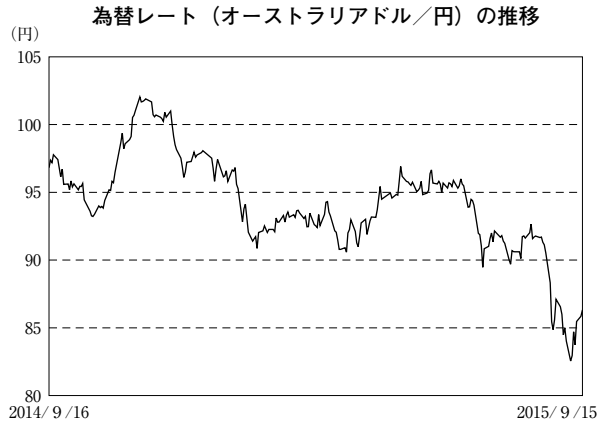
(2014年9月17日～2015年9月15日)

当ファンドの基準価額は上昇となりました。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、参考指数としているS&P/ASX 200 A-REIT INDEXは上昇となりました。また、為替相場につきましては、オーストラリアドル／円は下落となりました。



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT INDEXです。





今後の運用方針

(投資環境)

オーストラリアのリート市場は、リーートの業績が底堅く推移していますが、商品相場下落を背景に経済の先行き不透明感が強まっていることから、上値の重い展開になると予想します。パースでは、商品相場下落を背景に資源関連企業のオフィス需要が低迷していることから、需給緩和が続くとみられ、賃料は軟調に推移すると考えます。一方、シドニーでは、内需関連企業を中心としたオフィス需要の回復を背景に完成予定のオフィスビルは既に半分以上のスペースが入居予定企業で埋まっている模様であり、良好な需給から賃料は上昇基調が続くと思われれます。リートが投資するオフィスビルの所在地はシドニーが中心であることから、リーートの業績は底堅く推移すると予想します。

(運用方針)

当ファンドの外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をドイチェ・オーストラリア・リミテッドに委託しており、オーストラリア、アジア等のリート等の運用は同社が行っています。中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年 9 月 17 日～2015年 9 月 15 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券)	70 (70)	0.410 (0.410)	(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 (投資信託証券)	5 (5)	0.030 (0.030)	(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)	17 (16) (0)	0.098 (0.096) (0.002)	(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
合 計	92	0.538	

期中の平均基準価額は、17,125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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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

(2014年 9 月 17 日～2015年 9 月 15 日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国				
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	0.002	891	0.03	14,219
野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券	—	—	0.014	10,255
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	—	—	0.068	16,915
ケネディクス・レジデンシャル投資法人 投資証券	0.003	1,003	0.019	6,625
日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	0.014	8,693
日本リテールファンド投資法人 投資証券	0.005	1,140	0.059	14,713
プレミア投資法人 投資証券	0.002	1,262	0.051	31,943
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	0.027	8,782	0.028	12,403
野村不動産オフィスファンド投資法人 投資証券	0.074	36,733	0.127	71,567
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	—	—	0.078	15,112
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	—	—	0.056	14,461
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	—	—	0.094	13,006
合 計	0.113	49,814	0.638	229,918
外 国				
オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
ALE PROPERTY GROUP	—	—	22	82
NOVION PROPERTY GROUP	570	1,275	340 (411)	829 (915)
CHARTER HALL GROUP	—	—	24	112
DEXUS PROPERTY GROUP	165	1,208	315 (490)	1,135 (—)

オーストラリア/アジアリート・マザーファンド

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
GPT GROUP	338	1,576	285	1,285
INVESTA OFFICE FUND	117	453	163	658
CHARTER HALL RETAIL REIT	50	209	75	322
GOODMAN GROUP	85	491	313	1,958
MIRVAC GROUP	500	984	723	1,365
STOCKLAND	440	1,929	416	1,791
WESTFIELD CORP	88	795	366	3,562
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	150	287	150	280
FEDERATION CENTRES	102 (338)	286 (915)	284	843
SCENTRE GROUP	—	—	829	3,148
小計	2,606 (338)	9,499 (915)	4,309 (901)	17,377 (915)
香港		千香港ドル		千香港ドル
CHAMPION REIT	685	2,450	339	1,343
LINK REIT	33	1,504	326	15,272
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	200	693	100	382
小計	918	4,648	765	16,998
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	178	459	306 (—)	766 (0.17904)
ASCOTT RESIDENCE TRUST	—	—	8 (—)	10 (0.34281)
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	120	185	308	495
CAPITALAND MALL TRUST	300	673	224	481
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	85	147	25 (—)	40 (2)
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	—	76	127
KEPPEL REIT	—	—	45 (—)	53 (0.2904)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	125	142	130 (—)	152 (1)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	245	352	138 (—)	215 (0.14206)
SUNTEC REIT	203	359	365 (—)	660 (1)
小計	1,256	2,321	1,629 (—)	3,003 (6)

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 千口以上の場合、千口未満は切捨てです。ただし、千口未満の場合は小数で記載しております。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2014年9月17日～2015年9月15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

(2015年9月15日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	0.045	0.017	6,596	0.7
野村不動産レジデンシャル投資法人	投資証券	0.014	—	—	—
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	0.068	—	—	—
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	投資証券	0.036	0.02	5,390	0.6
日本ビルファンド投資法人	投資証券	0.014	—	—	—
日本リテールファンド投資法人	投資証券	0.054	—	—	—
プレミア投資法人	投資証券	0.066	0.017	9,367	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	0.03	0.029	9,932	1.0
野村不動産オフィスファンド投資法人	投資証券	0.087	0.034	16,575	1.7
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	0.078	—	—	—
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	0.056	—	—	—
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	0.094	—	—	—
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	0.642	0.117	47,860	
		12	5	<5.0%>	

(注) 組入比率および合計欄の<>内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切捨てております。ただし、千未満の場合は小数で記載しております。

(注) 組入比率は小数点第2位を四捨五入しているため、合計と合わない場合があります。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
ALE PROPERTY GROUP	22	—	—	—	—
NOVION PROPERTY GROUP	181	—	—	—	—
CHARTER HALL GROUP	24	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP	778	138	1,022	88,278	9.1
GPT GROUP	194	246	1,114	96,212	10.0
INVESTA OFFICE FUND	244	198	757	65,430	6.8
CHARTER HALL RETAIL REIT	25	—	—	—	—
GOODMAN GROUP	238	10	60	5,211	0.5
MIRVAC GROUP	917	693	1,193	103,036	10.7
STOCKLAND	435	459	1,756	151,604	15.7
WESTFIELD CORP	310	32	318	27,485	2.8
FEDERATION CENTRES	205	361	979	84,525	8.7
SCENTRE GROUP	874	44	171	14,762	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,452 13	2,186 9	7,374 —	636,545 <65.8%>
(香港)			千香港ドル		
CHAMPION REIT	—	346	1,339	20,848	2.2
LINK REIT	306	13	541	8,430	0.9
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	—	100	392	6,103	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	306 1	459 3	2,272 —	35,382 <3.7%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	355	226	496	42,849	4.4
ASCOTT RESIDENCE TRUST	15	6	8	696	0.1
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	468	279	363	31,391	3.2
CAPITALAND MALL TRUST	248	323	604	52,140	5.4
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	—	60	81	7,039	0.7
CDL HOSPITALITY TRUSTS	119	42	55	4,828	0.5
KEPPEL REIT	91	45	42	3,684	0.4
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	102	96	96	8,316	0.9
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	106	161	13,906	1.4
SUNTEC REIT	454	291	434	37,526	3.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,852 8	1,478 10	2,345 —	202,379 <20.9%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	6,610 22	4,124 22	— —	874,307 <90.4%>

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 組入比率及び合計欄の〈 〉内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切捨てております。ただし、千未満の場合は小数で記載しております。

(注) 組入比率は小数点第2位を四捨五入しているため、合計と合わない場合があります。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

STOCKLAND（当期末組入比率：15.7%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

投資信託受益証券と実際の運用を行うRE（責任法人）の親会社の株式が一对で取引されるオーストラリア独自の形態であるステイブルド・ストラクチャーを採っています。ASIC（オーストラリア証券投資委員会）の認可を受けており、グループ全体として株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。オーストラリアおよびニュージーランドの小売店舗や商業用不動産を中心に保有しています。また、不動産開発・管理、ホテル管理、ファイナンスを含む関連サービスも行っています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

同社は、上記のようにステイブルド・ストラクチャーを採っていますので、「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、STOCKLANDの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.stockland.com.au/>）で閲覧することが可能です。

MIRVAC GROUP（当期末組入比率：10.7%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

投資信託受益証券と実際の運用を行うRE（責任法人）の親会社の株式が一对で取引されるオーストラリア独自の形態であるステイブルド・ストラクチャーを採っています。ASIC（オーストラリア証券投資委員会）の認可を受けており、グループ全体として株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。主にオーストラリアでオフィスビル、商業施設、産業用不動産、住宅を所有し、買収、開発、建設、管理も手掛けています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

同社は、上記のようにステイブルド・ストラクチャーを採っていますので、「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、MIRVAC GROUPの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.mirvac.com.au/>）で閲覧することが可能です。

GPT GROUP（当期末組入比率：10.0%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

投資信託受益証券と実際の運用を行うRE（責任法人）の親会社の株式が一对で取引されるオーストラリア独自の形態であるステイブルド・ストラクチャーを採っています。ASIC（オーストラリア証券投資委員会）の認可を受けており、グループ全体として株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。主にオーストラリアで商業施設、オフィスビル、産業用不動産など多様な不動産ポートフォリオを所有・管理しています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

同社は、上記のようにステイブルド・ストラクチャーを採っていますので、「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、GPT GROUPの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.gpt.com.au/>）で閲覧することが可能です。

以上、各社の年次報告書、ホームページ等より岡三アセットマネジメントが作成

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	922,168	95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	44,554	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	966,722	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(903,969千円)の投資信託財産総額(966,722千円)に対する比率は93.5%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは1オーストラリアドル=86.32円、1香港ドル=15.57円、1シンガポールドル=86.27円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	966,722,245
コール・ローン等	41,484,622
投資証券(評価額)	922,168,233
未収入金	235,000
未収配当金	2,834,382
未収利息	8
(B) 純資産総額(A)	966,722,245
元本	623,914,096
次期繰越損益金	342,808,149
(C) 受益権総口数	623,914,096口
1万口当たり基準価額(B/C)	15,494円

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.5494円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,322,970,293円、期中追加設定元本額は286,875,135円、期中一部解約元本額は985,931,332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、グローバル・リート・セレクション582,254,681円、DCグローバル・リート・セレクション14,107,826円、世界3資産分散ファンド20,867,662円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)6,512,429円、世界リート・オープン171,498円です。

○損益の状況 (2014年9月17日～2015年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	83,431,805
受取配当金	83,425,713
受取利息	6,092
(B) 有価証券売買損益	95,138,985
売買益	273,756,146
売買損	△178,617,161
(C) 保管費用等	△1,686,769
(D) 当期損益金(A+B+C)	176,884,021
(E) 前期繰越損益金	702,001,207
(F) 追加信託差損益金	204,686,865
(G) 解約差損益金	△740,763,944
(H) 計(D+E+F+G)	342,808,149
次期繰越損益金(H)	342,808,149

(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。(F)追加信託差損益金とは、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>

・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離

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。

ヨーロッパリート・マザーファンド
第11期 運用状況のご報告
決算日：2015年9月15日

「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、2015年9月15日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況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	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
7期 (2011年9月15日)	7,006	△23.8%	ポイント 1,220.72	% △ 8.7	105.49	94.9%	百万円 3,432
8期 (2012年9月18日)	6,229	△11.1%	1,423.55	16.6	102.94	95.5	2,920
9期 (2013年9月17日)	8,590	37.9%	1,522.71	7.0	132.17	96.8	3,716
10期 (2014年9月16日)	10,987	27.9%	1,800.42	18.2	138.73	97.1	3,889
11期 (2015年9月15日)	11,493	4.6%	2,129.76	18.3	136.39	97.5	4,068

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を記載しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

※FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、FTSE Groupが算出する指数で、売買高の大きいヨーロッパの不動産関連証券によって構成されています。同指数は参考指数であり、当ファンドのベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

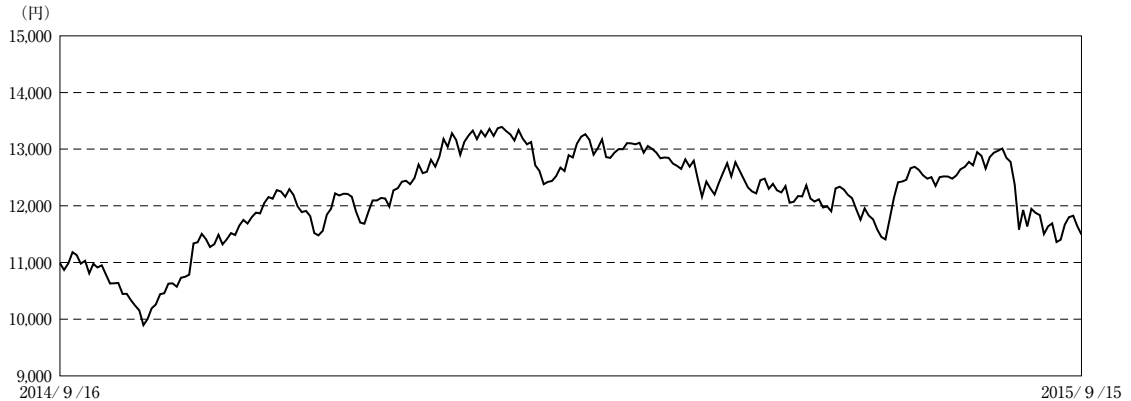
年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数)		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2014年9月16日	円 10,987	% —	ポイント 1,800.42	% —	円 138.73	% 97.1
9月末	10,912	△ 0.7	1,784.23	△ 0.9	138.87	93.3
10月末	10,785	△ 1.8	1,801.46	0.1	137.80	96.8
11月末	12,048	9.7	1,900.50	5.6	147.20	96.4
12月末	12,160	10.7	1,934.81	7.5	146.54	96.9
2015年1月末	12,814	16.6	2,202.38	22.3	133.88	95.4
2月末	13,260	20.7	2,309.40	28.3	133.65	95.9
3月末	13,173	19.9	2,305.32	28.0	130.32	96.7
4月末	12,693	15.5	2,251.30	25.0	132.29	93.8
5月末	12,478	13.6	2,245.21	24.7	135.61	96.2
6月末	11,934	8.6	2,121.77	17.8	137.23	96.3
7月末	12,516	13.9	2,254.92	25.2	135.75	97.8
8月末	11,877	8.1	2,162.49	20.1	136.06	96.6
(期 末) 2015年9月15日	11,493	4.6	2,129.76	18.3	136.39	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月17日～2015年9月15日)



○基準価額の変動要因

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)

- ・イギリスのグレイト・ポートランド・エステイツやフランスのクレピエールなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対イギリスポンドで円安となったことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・オランダのベーロルドハファーやフランスのICADEなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・為替が対ユーロで円高となったことがマイナスに寄与しました。

投資環境

(2014年9月17日～2015年9月15日)

ヨーロッパのリート市場は、経済指標の悪化などを受けて、ユーロ圏の景気減速への警戒感が強まり下落しましたが、2014年10月中旬以降は、金融当局者が追加金融緩和を示唆する発言をしたことなどが好感され、反発する動きになりました。2015年1月に入ってから、欧州中央銀行（ECB）が量的金融緩和を決定したことなどから、戻りを試す展開になりました。しかし4月中旬以降は、ギリシャの債務問題に対する懸念が強まり反落し、下落基調で推移しました。7月に入ってから、ユーロ圏各国がギリシャに対する金融支援の協議再開に合意したことなどを受けて、再び反発する展開になりましたが、8月下旬は、世界経済の減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が急速に強まり、急落する動きになりました。9月中旬にかけては、ユーロ圏内の長期金利が上昇し、リーートの利回り面での魅力が後退する一方、ECB総裁が量的金融緩和について期限延長の可能性を示唆したことなどが好感され、一進一退の展開になりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2014年9月17日～2015年9月15日)

リーートの組入比率は、概ね90%台を維持し、高位を保ちました。外貨建組入資産につきましては、原則として為替ヘッジを行っておりません。

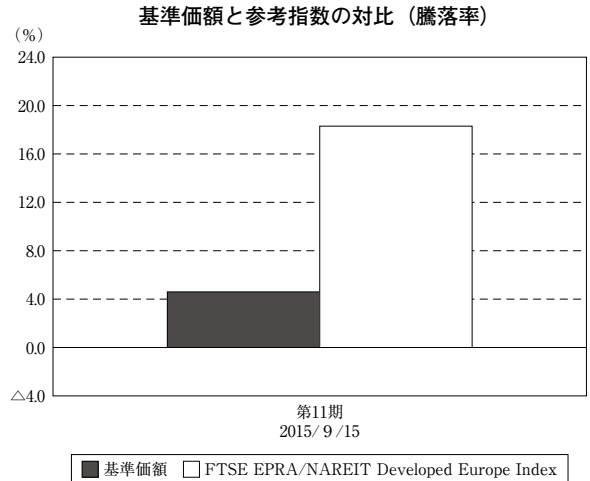
ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

イギリスのニューリバー・リテールやイギリスのロンドンメトリック・プロパティなどを全て売却した一方、フランスのフォンシエール・デ・レジオンやイギリスのイントゥ・プロパティーズなどを新規に買い付けました。

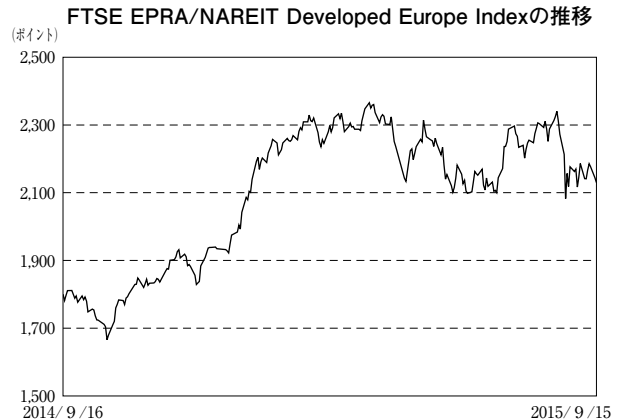
当ファンドのベンチマークとの差異

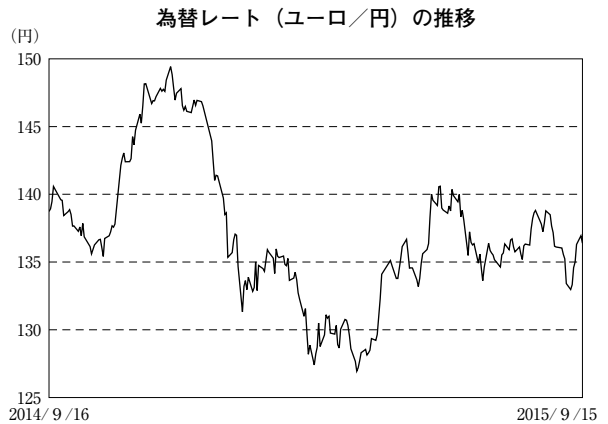
(2014年9月17日～2015年9月15日)

当ファンドの基準価額は上昇となりました。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、参考指数としているFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは上昇となりました。また、為替相場につきましては、ユーロ/円が下落、イギリスポンド/円は上昇となりました。



(注) 参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexです。





今後の運用方針

（投資環境）

ヨーロッパのリート市場は、世界経済の減速懸念が根強い一方、オフィス市場の回復が相場の支援材料となり、一進一退の値動きになると予想します。ユーロ圏では、国ごとのオフィス賃料は、経済が堅調に推移したドイツで上昇する一方、景気が減速したフランスでは下落するなど格差がみられます。

ただ、域内経済の回復を背景にオフィス需要全体の回復が続くと思われるほか、新規供給量が少ないことから、需給の改善による賃料の堅調な推移が相場の支援材料になると考えます。イギリスでは、英中央銀行総裁が利上げに言及し、利上げへの警戒感が意識されますが、足元の低インフレ下で金融緩和策は継続されると見られ、相場への影響は限定的と考えます。

（運用方針）

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。

同社では中長期的な見通しに基づき、各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○1万口当たりの費用明細

(2014年9月17日～2015年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	92 (92)	0.753 (0.753)	(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 (投 資 信 託 証 券)	66 (66)	0.541 (0.541)	(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)	12 (12)	0.097 (0.096)	(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)	(0)	(0.001)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	170	1.391	
期中の平均基準価額は、12,220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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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

(2014年9月17日～2015年9月15日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ			
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	50
	小 計	—	—	50
	イタリア			
	BENI STABILI SPA	1,950	1,070	1,950
	小 計	1,950	1,070	1,950
	フランス			
	FONCIERE DES REGIONS	156	14,155	123 (—)
	GECINA SA	91	11,182	73
	ICADE	90	7,227	77
	KLEPIERRE	288	11,693	245
	UNIBAIL-RODAMCO SE	66	16,236	66
	FONCIERE DES REGIONS-RTS	—	—	25
	小 計	693 (25)	60,495 (31)	612 (—)
国				
	小 計	693 (25)	60,495 (31)	51,062 (207)

ヨーロッパリート・マザーファンド

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
外	ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ	
	オランダ				
	CORIO NV	45	1,795	45	1,963
	EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	40	1,495	40	1,690
	WERELDHAVE NV	184	11,390	152	8,464
	小計	269	14,681	237	12,118
	ベルギー				
	BEFIMMO	27	1,672	27	1,714
	COFINIMMO	1	163	1	164
	小計	28	1,836	28	1,879
	ユーロ計	2,942 (25)	78,083 (31)	2,879 (-)	66,910 (207)
国	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	-	-	80	453
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	12	46	237	899
	BRITISH LAND CO PLC	110	921	622	4,447
	DERWENT LONDON PLC	1	38	25	846
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	115	932	160	1,198
	HANSTEEN HOLDINGS PLC	-	-	200	204
	HAMMERSON PLC	100	578	177	1,060
	LAND SECURITIES GROUP PLC	75	935	17	223
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	40	59	599	900
	INTU PROPERTIES PLC	1,326	4,705	772	2,682
	SEGRO PLC	210	897	59	248
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	103	210	378	988
	NEWRIVER RETAIL LTD	74	215	364	1,129
	小計	2,167	9,539	3,694	15,281

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 千口以上の場合、千口未満は切捨てです。ただし、千口未満の場合は小数で記載しております。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2014年9月17日～2015年9月15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

(2015年9月15日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	50	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	50 — 1	— — —	— — < - % >	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	—	32	2,431	331,673	8.2
GECINA SA	—	18	1,995	272,163	6.7
ICADE	29	41	2,492	339,899	8.4
KLEPIERRE	108	150	5,762	785,997	19.3
UNIBAIL-RODAMCO SE	36	36	8,038	1,096,362	26.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	174 — 3	280 — 5	20,720 — < 69.5 % >	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
WERELDHAVE NV	16	47	2,372	323,623	8.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	16 — 1	47 — 1	2,372 — < 8.0 % >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	240 — 5	328 — 6	23,093 — < 77.4 % >	
(イギリス)			千英ポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC	80	—	—	—	—
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	225	—	—	—	—
BRITISH LAND CO PLC	600	87	707	131,531	3.2
DERWENT LONDON PLC	24	—	—	—	—
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	120	74	624	116,188	2.9
HANSTEEN HOLDINGS PLC	200	—	—	—	—
HAMMERSON PLC	77	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	57	696	129,523	3.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	559	—	—	—	—
INTU PROPERTIES PLC	—	554	1,744	324,458	8.0
SEGRO PLC	—	150	617	114,835	2.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC	275	—	—	—	—
NEWRIVER RETAIL LTD	290	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,450 — 10	924 — 5	4,389 — < 20.1 % >	
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,690 — 15	1,252 — 11	— — < 97.5 % >	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 組入比率及び合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切捨てております。ただし、千未満の場合は小数で記載しております。

(注) 組入比率は小数点第2位を四捨五入しているため、合計と合わない場合があります。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

UNIBAIL-RODAMCO SE（当期末組入比率：26.9%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

2003年に制定されたS I I C制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、M&Aや最先端の不動産管理手法などを用いて株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

同社は、ユーロネクスト・パリとユーロネクスト・アムステルダムに上場している不動産投資会社です。本拠はフランスのパリにあり、フランスを中心に商業施設やオフィスなどの不動産を保有しています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

フランスの不動産運用会社（R E I T）の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、UNIBAIL-RODAMCO SEの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.unibail-rodamco.com>）で閲覧することが可能です。

KLEPIERRE（当期末組入比率：19.3%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

2003年に制定されたS I I C制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、最先端の不動産管理などを用いて株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

同社は、ユーロネクストのパリ証券取引所に上場している不動産投資会社です。本拠はフランスのパリにあり、パリ都市部のオフィスビルや、ヨーロッパ大陸各地でショッピングセンターを保有しています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

フランスの不動産運用会社（R E I T）の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、KLEPIERREの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.klepierre.com>）で閲覧することが可能です。

以上、各社の年次報告書、ホームページ等より岡三アセットマネジメントが作成

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 3,966,257	% 97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	102,493	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	4,068,750	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(3,968,444千円)の投資信託財産総額(4,068,750千円)に対する比率は97.5%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは1ユーロ=136.39円、1英ポンド=186.01円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,068,750,971
コール・ローン等	100,306,824
投資証券(評価額)	3,966,257,729
未収配当金	2,186,361
未収利息	57
(B) 純資産総額(A)	4,068,750,971
元本	3,540,077,227
次期繰越損益金	528,673,744
(C) 受益権総口数	3,540,077,227口
1万口当たり基準価額(B/C)	11,493円

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.1493円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は3,540,308,710円、期中追加設定元本額は1,853,979,135円、期中一部解約元本額は1,854,210,618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、グローバル・リート・セレクション542,390,289円、DCグローバル・リート・セレクション12,241,332円、ワールド・リート・セレクション(欧州)2,958,906,634円、世界3資産分散ファンド19,493,059円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)5,924,769円、欧州リート・オープン956,657円、世界リート・オープン164,487円です。

○損益の状況 (2014年9月17日~2015年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	297,159,191
受取配当金	297,180,196
受取利息	△ 21,005
(B) 有価証券売買損益	△ 235,723,453
売買益	788,485,225
売買損	△1,024,208,678
(C) 保管費用等	△ 4,452,002
(D) 当期損益金(A+B+C)	56,983,736
(E) 前期繰越損益金	349,364,709
(F) 追加信託差損益金	528,397,865
(G) 解約差損益金	△ 406,072,566
(H) 計(D+E+F+G)	528,673,744
次期繰越損益金(H)	528,673,744

(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。(F)追加信託差損益金とは、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>

・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離