

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。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」、「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」はリーフ アメリカ エル シーに不動産投資信託証券および外貨建資産の運用の指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託します。	
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への投資を通じて、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。
	ヨーロッパリート・マザーファンド	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	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	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。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益には、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・マザーファンドの利子・配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき利子・配当等収益を含むものとします。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137期(決算日 2018年11月19日) 第140期(決算日 2019年2月18日)
 第138期(決算日 2018年12月18日) 第141期(決算日 2019年3月18日)
 第139期(決算日 2019年1月18日) 第142期(決算日 2019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、2019年4月18日に第142期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第137期～第142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。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

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

[ホームページ]

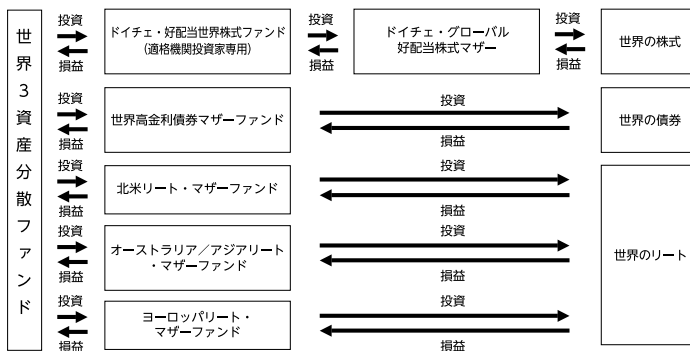
<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

ファンド概要

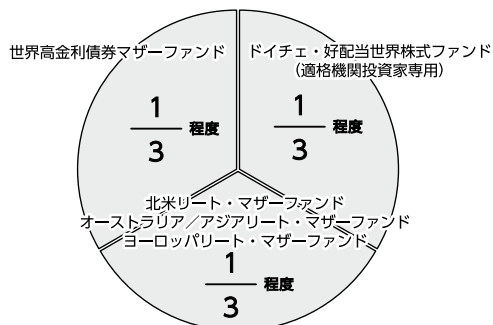
主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

- 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
113期(2016年11月18日)	5,923	15	0.5	33.2	33.2	19.2	9.2	2.6	448
114期(2016年12月19日)	6,382	15	8.0	33.0	32.2	20.2	9.8	3.0	481
115期(2017年1月18日)	6,290	15	△1.2	32.3	32.5	19.9	9.8	2.9	422
116期(2017年2月20日)	6,343	15	1.1	32.9	32.3	19.8	10.0	3.0	416
117期(2017年3月21日)	6,322	15	△0.1	33.9	32.2	20.3	9.0	2.8	413
118期(2017年4月18日)	6,258	15	△0.8	32.3	32.3	21.2	9.0	3.0	402
119期(2017年5月18日)	6,289	15	0.7	32.8	33.2	20.0	8.8	3.0	397
120期(2017年6月19日)	6,407	15	2.1	32.1	32.6	19.6	9.0	4.6	404
121期(2017年7月18日)	6,440	15	0.7	32.3	32.6	21.1	7.4	4.4	402
122期(2017年8月18日)	6,267	15	△2.5	31.8	33.2	21.2	7.8	4.5	389
123期(2017年9月19日)	6,485	15	3.7	32.2	32.6	21.2	7.5	4.2	401
124期(2017年10月18日)	6,465	15	△0.1	32.3	32.5	21.4	7.4	3.9	399
125期(2017年11月20日)	6,373	15	△1.2	32.2	32.2	21.7	7.4	4.1	386
126期(2017年12月18日)	6,489	15	2.1	32.6	32.4	21.6	7.5	4.0	388
127期(2018年1月18日)	6,454	15	△0.3	33.1	33.0	19.4	7.6	4.8	385
128期(2018年2月19日)	6,045	15	△6.1	32.9	33.2	19.1	7.5	4.9	359
129期(2018年3月19日)	5,956	15	△1.2	32.8	33.4	19.3	7.6	5.0	353
130期(2018年4月18日)	6,055	15	1.9	32.8	32.5	20.2	6.9	5.2	358
131期(2018年5月18日)	6,111	15	1.2	32.7	32.2	20.8	7.0	5.2	362
132期(2018年6月18日)	6,124	15	0.5	32.5	32.3	20.7	7.1	4.9	359
133期(2018年7月18日)	6,304	15	3.2	33.1	32.5	21.8	5.9	4.9	361
134期(2018年8月20日)	6,242	15	△0.7	32.6	32.0	22.4	5.9	4.7	361
135期(2018年9月18日)	6,319	15	1.5	32.7	32.1	22.0	5.9	4.7	365
136期(2018年10月18日)	6,174	15	△2.1	31.9	32.6	22.1	6.2	4.8	355
137期(2018年11月19日)	6,264	15	1.7	32.7	32.7	21.6	6.2	4.7	358
138期(2018年12月18日)	6,107	15	△2.3	31.9	33.2	21.3	6.4	4.6	347
139期(2019年1月18日)	6,003	15	△1.5	32.5	32.3	21.9	6.2	4.7	339
140期(2019年2月18日)	6,222	15	3.9	32.9	31.9	21.7	6.3	4.7	347
141期(2019年3月18日)	6,354	15	2.4	33.1	31.6	21.5	6.4	4.9	354
142期(2019年4月18日)	6,360	15	0.3	32.9	32.9	20.9	6.2	4.8	353

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

(注) 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、特定の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

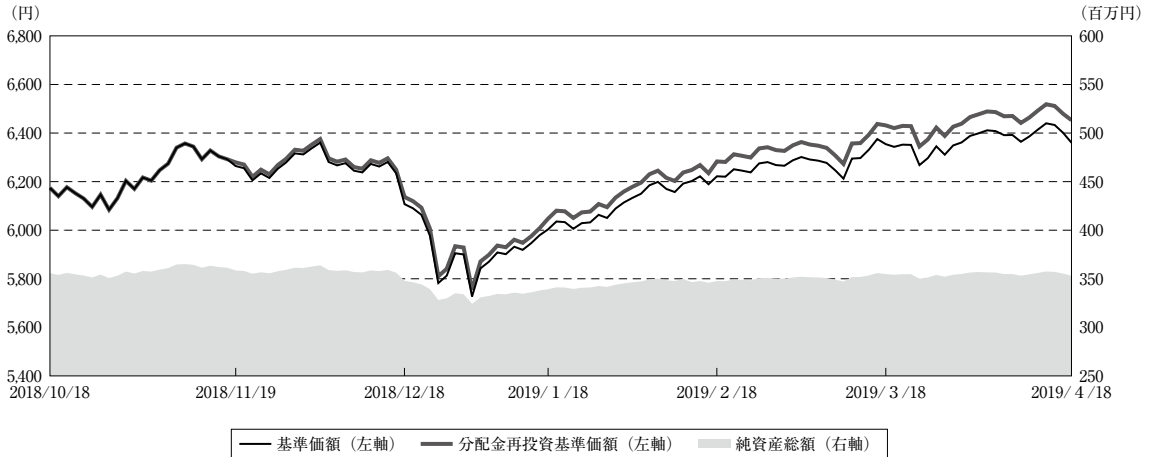
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドイツ・好配当 世界株式ファンド (適格機関 投資家専用) 組 入 比 率	世界高金利債券 マザーファンド 組 入 比 率	北米リート・ マザーファンド 組 入 比 率	オーストラリア/ アジアリート・ マザーファンド 組 入 比 率	ヨーロップ リート・ マザーファンド 組 入 比 率
		円	騰 落 率					
第137期	(期 首) 2018年10月18日	6,174	—	31.9	32.6	22.1	6.2	4.8
	10月末	6,203	0.5	31.4	32.5	22.9	6.1	4.7
	(期 末) 2018年11月19日	6,279	1.7	32.7	32.7	21.6	6.2	4.7
第138期	(期 首) 2018年11月19日	6,264	—	32.7	32.7	21.6	6.2	4.7
	11月末	6,312	0.8	32.6	32.6	21.8	6.3	4.6
	(期 末) 2018年12月18日	6,122	△2.3	31.9	33.2	21.3	6.4	4.6
第139期	(期 首) 2018年12月18日	6,107	—	31.9	33.2	21.3	6.4	4.6
	12月末	5,900	△3.4	31.8	33.8	21.3	6.5	4.5
	(期 末) 2019年1月18日	6,018	△1.5	32.5	32.3	21.9	6.2	4.7
第140期	(期 首) 2019年1月18日	6,003	—	32.5	32.3	21.9	6.2	4.7
	1月末	6,114	1.8	32.3	31.9	22.4	6.3	4.9
	(期 末) 2019年2月18日	6,237	3.9	32.9	31.9	21.7	6.3	4.7
第141期	(期 首) 2019年2月18日	6,222	—	32.9	31.9	21.7	6.3	4.7
	2月末	6,265	0.7	33.2	31.9	21.3	6.2	4.8
	(期 末) 2019年3月18日	6,369	2.4	33.1	31.6	21.5	6.4	4.9
第142期	(期 首) 2019年3月18日	6,354	—	33.1	31.6	21.5	6.4	4.9
	3月末	6,349	△0.1	32.8	31.5	22.1	6.4	4.8
	(期 末) 2019年4月18日	6,375	0.3	32.9	32.9	20.9	6.2	4.8

(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。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2018年10月19日～2019年4月18日)



第137期首：6,174円

第142期末：6,360円（既払分配金（税引前）：90円）

騰落率：4.5%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2018年10月18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、北米リート・マザーファンドやドイツ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）などが基準価額に対しプラ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上昇しました。

投資環境

(2018年10月19日～2019年4月18日)

※ 世界の市場については代表として米国を記載しております。

米国の株式市場は、景気減速懸念に加え米中貿易摩擦問題、政府機関の一部閉鎖などから2018年12月にかけて下落しました。しかしその後は、米連邦準備制度理事会（F R B）が金融引き締めペースの鈍化を示したことや、米中通商協議の合意期待の高まりなどから上昇に転じました。

米国の債券市場は、F R Bの利上げ打ち止め観測の広がりや、景気減速懸念の高まりを背景に原油価格や株価が下落したことなどから、2018年12月末にかけて10年国債利回りが低下しました。その後は、小幅なレンジ内で推移したものの、2019年3月末にF R Bが利上げ休止を鮮明にしたことなどから、再び利回りが低下しました。しかし、4月に入ると米中の堅調な経済指標などから10年国債利回りは上昇しました。

米国のリート市場は、主要リーートの好決算などを受けて2018年11月末にかけて上昇しましたが、12月に入るとF R Bの利上げ継続姿勢や、政治を巡る不透明感の高まりなどから急落しました。その後は、F R Bが追加利上げに慎重な姿勢を示し、上昇に転じました。ただ、作成期末にかけては、長期金利の上昇が警戒されたことから再び下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年10月19日～2019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、概ね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45%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、生活必需品、ヘルスケア、金融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。投資対象通貨も複数の通貨に分散することで、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68.0%、オーストラリア／アジア20.0%、ヨーロッパ12.0%としました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年10月19日～2019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

(2018年10月19日～2019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137期、第138期、第139期、第140期、第141期、第142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、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2018年10月19日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月18日	2018年12月19日～ 2019年1月18日	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.239%	15 0.245%	15 0.249%	15 0.241%	15 0.236%	15 0.235%
当期の収益	15	9	15	15	15	15
当期の収益以外	-	5	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	487	481	481	484	488	490

(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68.0%、オーストラリア/アジア20.0%、ヨーロッパ12.0%を目標に運用を行いますが、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・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、米中貿易摩擦への警戒感や地政学リスクの高まりを背景とする収益見通しの悪化などから、上値の重い展開を予想します。ただ、主要先進国の中央銀行による緩和的な金融政策が、株式市場の下支え要因になると考えます。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が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

米国の債券市場は、金融政策の正常化路線に転換が見られる中、当面低金利環境が継続すると予想され、利回りが低位で推移すると考えます。また、物価上昇が緩慢であることも、利回りの低下要因になると見えています。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、不動産市場への資金流入を通じたリートの資産価値の拡大期待や、堅調な内需を背景とするリートの業績拡大が相場を下支えし、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・カナダの投資配分およ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、利下げ観測やリートの良好な事業環境が相場の支援材料となり、堅調な展開になると予想します。当ファンドは、外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWS インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。^(※)再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分およ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。

※ 運用指図に関する権限の再委託先であるドイツ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドはDWS インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに商号変更しました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

欧州のリート市場は、欧州経済の成長率が鈍化していることや英国の欧州連合（EU）離脱を巡る政治的な不透明感などが悪材料になるものの、欧州中央銀行（ECB）の緩和的な金融政策が下支えとなり、揉みあう展開になると考えます。当ファンドは、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リーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWS オルタナティブズ・グローバル・リミテッドに再委託しています。^(※)再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分およ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。

※ 運用指図に関する権限の委託先であるドイツ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（グローバル）リミテッドはDWS オルタナティブズ・グローバル・リミテッドに商号変更しました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年10月19日～2019年4月18日)

項 目	第137期～第142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)	36 (17) (17) (3)	0.582 (0.269) (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)	1 (1)	0.010 (0.010)	(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)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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)	2 (1) (0) (0)	0.029 (0.022) (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、保有しているカナダ銘柄のみなし分配に係る税金等
合 計	39	0.622	
作成期間中の平均基準価額は、6,190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、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) 各項目の費用は、当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

(2018年10月19日～2019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 137 期 ～ 第 142 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 7,897	千円 5,000	千口 9,214	千円 6,000

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第 137 期 ～ 第 142 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 2,770	千円 3,500	千口 4,035	千円 5,000
	北米リート・マザーファンド	—	—	4,730	11,700
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	—	—	1,133	2,500
	ヨーロッパリート・マザーファンド	—	—	448	500

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年10月19日～2019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

(2019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136期末	第142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)	174,834	173,517	116,083	32.9%
合計	174,834	173,517	116,083	32.9%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘柄	第136期末	第142期末	
	口数	口数	評価額
世界高金利債券マザーファンド	92,673	91,407	116,261
北米リート・マザーファンド	34,295	29,565	73,877
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	10,547	9,413	21,915
ヨーロッパリート・マザーファンド	15,385	14,937	17,016

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年4月18日現在)

項目	第142期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	116,083	32.8%
世界高金利債券マザーファンド	116,261	32.8%
北米リート・マザーファンド	73,877	20.9%
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	21,915	6.2%
ヨーロッパリート・マザーファンド	17,016	4.8%
コール・ローン等、その他	9,094	2.5%
投資信託財産総額	354,246	100.0%

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 世界高金利債券マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (724,573千円) の投資信託財産総額 (736,910千円) に対する比率は98.3%です。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (9,114,203千円) の投資信託財産総額 (9,763,150千円) に対する比率は93.4%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、作成期間末における外貨建純資産 (557,768千円) の投資信託財産総額 (753,980千円) に対する比率は74.0%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (1,522,032千円) の投資信託財産総額 (1,582,846千円) に対する比率は96.2%です。

(注) 外貨建資産は、作成期間末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=112.04円、1カナダドル=83.90円、1ユーロ=126.50円、1イギリスポンド=146.09円、1スウェーデンクローナ=12.11円、1ノルウェークローネ=13.19円、1オーストラリアドル=80.37円、1ニュージーランドドル=75.28円、1シンガポールドル=82.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末
	2018年11月19日現在	2018年12月18日現在	2019年1月18日現在	2019年2月18日現在	2019年3月18日現在	2019年4月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	360,997,857	350,308,430	340,489,750	348,846,590	356,247,870	354,246,681
コール・ローン等	10,146,822	10,055,017	9,318,245	8,533,046	9,269,453	9,092,456
投資信託受益証券(評価額)	117,106,043	110,959,103	110,362,883	114,401,360	117,471,039	116,083,132
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	117,139,082	115,362,866	109,432,308	110,788,467	112,215,537	116,261,770
北米リート・マザーファンド(評価額)	77,401,223	74,170,006	74,335,090	75,347,904	76,315,604	73,877,361
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	22,334,172	22,350,996	21,083,086	21,863,795	22,579,528	21,915,601
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	16,870,515	15,910,442	15,958,138	16,412,018	17,396,709	17,016,361
未収入金	—	1,500,000	—	1,500,000	1,000,000	—
(B) 負債	2,483,632	2,433,692	1,183,312	1,183,327	1,471,947	1,187,214
未払収益分配金	858,579	854,465	847,800	838,151	837,541	832,693
未払解約金	1,254,800	1,243,200	—	—	317,106	—
未払信託報酬	366,157	332,298	331,791	341,367	313,798	350,598
未払利息	20	21	17	10	7	17
その他未払費用	4,076	3,708	3,704	3,799	3,495	3,906
(C) 純資産総額(A-B)	358,514,225	347,874,738	339,306,438	347,663,263	354,775,923	353,059,467
元本	572,386,269	569,643,881	565,200,295	558,767,560	558,361,142	555,129,281
次期繰越損益金	△213,872,044	△221,769,143	△225,893,857	△211,104,297	△203,585,219	△202,069,814
(D) 受益権総口数	572,386,269口	569,643,881口	565,200,295口	558,767,560口	558,361,142口	555,129,281口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,264円	6,107円	6,003円	6,222円	6,354円	6,360円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第137期213,872,044円、第138期221,769,143円、第139期225,893,857円、第140期211,104,297円、第141期203,585,219円、第142期202,069,814円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第137期0.6264円、第138期0.6107円、第139期0.6003円、第140期0.6222円、第141期0.6354円、第142期0.6360円です。

(注) 当ファンドの第137期首元本額は576,250,377円、第137～142期中追加設定元本額は513,904円、第137～142期中一部解約元本額は21,635,000円です。

○損益の状況

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2018年10月19日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月18日	2018年12月19日～ 2019年1月18日	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	348,307	358,213	355,106	361,244	357,343	350,901
受取配当金	348,821	358,683	355,607	361,594	357,539	351,246
受取利息	—	—	—	3	10	—
支払利息	△ 514	△ 470	△ 501	△ 353	△ 206	△ 345
(B) 有価証券売買損益	5,989,058	△ 8,094,446	△ 5,033,078	13,031,484	8,161,291	1,167,270
売買益	6,166,830	561,181	261,292	13,141,932	8,164,873	2,154,524
売買損	△ 177,772	△ 8,655,627	△ 5,294,370	△ 110,448	△ 3,582	△ 987,254
(C) 信託報酬等	△ 370,243	△ 336,019	△ 335,505	△ 345,176	△ 317,301	△ 354,528
(D) 当期損益金 (A + B + C)	5,967,122	△ 8,072,252	△ 5,013,477	13,047,552	8,201,333	1,163,643
(E) 前期繰越損益金	△102,098,331	△ 96,508,784	△104,585,485	△109,167,378	△ 96,869,588	△ 88,971,160
(F) 追加信託差損益金	△116,882,256	△116,333,642	△115,447,095	△114,146,320	△114,079,423	△113,429,604
(配当等相当額)	(3,111,505)	(3,099,572)	(3,079,972)	(3,048,054)	(3,050,120)	(3,035,476)
(売買損益相当額)	(△119,993,761)	(△119,433,214)	(△118,527,067)	(△117,194,374)	(△117,129,543)	(△116,465,080)
(G) 計 (D + E + F)	△213,013,465	△220,914,678	△225,046,057	△210,266,146	△202,747,678	△201,237,121
(H) 収益分配金	△ 858,579	△ 854,465	△ 847,800	△ 838,151	△ 837,541	△ 832,693
次期繰越損益金 (G + H)	△213,872,044	△221,769,143	△225,893,857	△211,104,297	△203,585,219	△202,069,814
追加信託差損益金	△116,882,256	△116,333,642	△115,447,095	△114,146,320	△114,079,423	△113,429,604
(配当等相当額)	(3,111,558)	(3,099,604)	(3,080,016)	(3,048,085)	(3,050,173)	(3,035,513)
(売買損益相当額)	(△119,993,814)	(△119,433,246)	(△118,527,111)	(△117,194,405)	(△117,129,596)	(△116,465,117)
分配準備積立金	24,766,909	24,340,688	24,163,126	24,033,714	24,247,539	24,192,838
繰越損益金	△121,756,697	△129,776,189	△134,609,888	△120,991,691	△113,753,335	△112,833,048

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 当ファンドが投資対象としている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343,587円です。

(注) 収益分配金

決算期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
(a) 配当等収益(費用控除後)	1,296,913円	544,956円	856,769円	978,555円	1,072,320円	915,658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	3,111,558円	3,099,604円	3,080,016円	3,048,085円	3,050,173円	3,035,513円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	24,328,575円	24,650,197円	24,154,157円	23,893,310円	24,012,760円	24,109,873円
分配対象収益(a + b + c + d)	28,737,046円	28,294,757円	28,090,942円	27,919,950円	28,135,253円	28,061,044円
分配対象収益(1万口当たり)	502円	496円	496円	499円	503円	505円
分配金額	858,579円	854,465円	847,800円	838,151円	837,541円	832,693円
分配金額(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

○分配金のお知らせ

	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142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店					

＜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:2019年1月15日)

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。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2019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 (3,797,572千口) の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第136期末		第142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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	3	7	966	108,320	1.1
ACADIA REALTY TRUST	43	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	—	1	279	31,314	0.3
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	46	2,170	243,149	2.6
PROLOGIS INC	9	8	650	72,831	0.8
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	11	564	63,200	0.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	5	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	1	3	400	44,925	0.5
CUBESMART	11	25	773	86,684	0.9
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	7	747	83,775	0.9
EQUITY RESIDENTIAL	8	9	696	78,057	0.8
HCP INC	—	152	4,455	499,196	5.3
WELLTOWER INC	69	100	7,227	809,803	8.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	44	—	—	—	—
KILROY REALTY CORP	6	11	824	92,387	1.0
KIMCO REALTY CORP	—	167	2,883	323,052	3.4
LEXINGTON REALTY TRUST	—	94	846	94,819	1.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	15	744	83,433	0.9
MACERICH CO/THE	56	55	2,283	255,876	2.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	5	6	738	82,733	0.9
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	117	187	3,239	362,978	3.8
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	35	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	59	28	987	110,605	1.2
REALTY INCOME CORP	62	37	2,536	284,242	3.0
REGENCY CENTERS CORP	23	21	1,422	159,400	1.7
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	116	—	—	—	—
SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	52	427	47,897	0.5
SIMON PROPERTY GROUP INC	25	41	7,339	822,371	8.7
STAG INDUSTRIAL INC	—	9	276	30,975	0.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	37	13	201	22,601	0.2
TAUBMAN CENTERS INC	42	46	2,347	263,031	2.8
VENTAS INC	69	35	2,073	232,340	2.4
AMERICOLD REALTY TRUST	28	69	2,121	237,647	2.5
WP CAREY INC	—	46	3,502	392,464	4.1
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	11	14	1,149	128,841	1.4
PHYSICIANS REALTY TRUST	87	136	2,394	268,275	2.8

世界3資産分散ファンド

銘柄	第 136 期 末		第 142 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	%	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	12	21	763	85,524	0.9	
JBG SMITH PROPERTIES	—	26	1,103	123,675	1.3	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	52	79	1,510	169,251	1.8	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	35	64	2,547	285,384	3.0	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	114	2,013	225,587	2.4	
CARETRUST REIT INC	63	64	1,482	166,080	1.8	
STORE CAPITAL CORP	69	91	2,893	324,157	3.4	
PARAMOUNT GROUP INC	—	58	815	91,417	1.0	
CROWN CASTLE INTL CORP	—	12	1,599	179,158	1.9	
EQUINIX INC	—	0.712	318	35,699	0.4	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	75	2,429	272,150	2.9	
VICI PROPERTIES INC	46	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,264	2,076	74,752	8,375,323	
	銘柄 数<比率>	31	42	—	<88.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	81	2,745	230,319	2.4	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	25	25	1,213	101,833	1.1	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	37	—	—	—	—	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	84	104	1,410	118,328	1.2	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	26	32	2,023	169,792	1.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	173	243	7,393	620,274	
	銘柄 数<比率>	4	4	—	<6.5%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	1,437	2,320	—	8,995,597	
	銘柄 数<比率>	35	46	—	<94.8%>	

(注) 邦貨換算金額は、作成期間末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

＜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（321,731千口）の内容です。

国内投資信託証券

銘	柄	第 136 期 末	第 142 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	—	0.026	12,051	1.6
GLP投資法人	投資証券	0.289	0.305	36,691	4.9
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	0.279	0.294	24,460	3.3
プレミアム投資法人	投資証券	0.491	0.479	66,676	8.9
フロンティア不動産投資法人	投資証券	0.074	0.078	35,802	4.8
合 計	口 数 ・ 金 額	1	1	175,682	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	< 23.5% >	

(注) 合計欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

世界3資産分散ファンド

外国投資信託証券

銘柄	第 136 期 末		第 142 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	%
DEXUS	64	64	817	65,732	8.8
GPT GROUP	129	136	806	64,785	8.6
MIRVAC GROUP	259	273	768	61,756	8.2
STOCKLAND	134	142	553	44,520	5.9
VICINITY CENTRES	252	265	670	53,864	7.2
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	146	154	415	33,388	4.5
GDI PROPERTY GROUP	106	111	159	12,781	1.7
SCENTRE GROUP	162	171	671	53,948	7.2
CENTURIA METROPOLITAN REIT	75	79	202	16,241	2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	1,330 9	1,400 9	5,064 —	407,018 <54.3%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
KIWI PROPERTY GROUP LTD	364	384	575	43,292	5.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	364 1	384 1	575 —	43,292 <5.8%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	284	69	133	11,039	1.5
CAPITALAND MALL TRUST	28	29	68	5,691	0.8
KEPPEL REIT	144	—	—	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	48	51	73	6,117	0.8
STARHILL GLOBAL REIT	589	622	472	39,145	5.2
SUNTEC REIT	193	204	386	32,027	4.3
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	1,288 6	976 5	1,135 —	94,022 <12.6%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	2,983 16	2,761 15	— —	544,333 <72.7%>

(注) 邦貨換算金額は、作成期間末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

<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（1,371,905千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第136期末		第142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	53	44	625	79,092	5.1
HAMBORNER REIT AG	42	19	179	22,655	1.4
小計	口数・銘柄数	口数・銘柄数	金額	金額	比率
	95	63	804	101,748	<6.5%>
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
GECINA SA	8	7	962	121,707	7.8
KLEPIERRE	24	20	645	81,693	5.2
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7	7	1,085	137,341	8.8
小計	口数・銘柄数	口数・銘柄数	金額	金額	比率
	40	34	2,693	340,742	<21.8%>
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	21	19	505	63,896	4.1
NSI NV	20	19	699	88,448	5.7
小計	口数・銘柄数	口数・銘柄数	金額	金額	比率
	41	38	1,204	152,344	<9.7%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	51	46	434	54,910	3.5
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	62	54	648	81,972	5.2
小計	口数・銘柄数	口数・銘柄数	金額	金額	比率
	113	100	1,082	136,882	<8.8%>
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ		
COFINIMMO	—	2	301	38,152	2.4
小計	口数・銘柄数	口数・銘柄数	金額	金額	比率
	—	2	301	38,152	<2.4%>
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	225	200	342	43,263	2.8
HIBERNIA REIT PLC	219	102	141	17,960	1.1
小計	口数・銘柄数	口数・銘柄数	金額	金額	比率
	444	302	483	61,223	<3.9%>
ユーロ計	口数・銘柄数	口数・銘柄数	金額	金額	比率
	734	541	6,569	831,095	<53.2%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
UNITE GROUP PLC	68	59	545	79,642	5.1
BRITISH LAND CO PLC	165	144	860	125,716	8.0
DERWENT LONDON PLC	—	7	218	31,967	2.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	65	56	409	59,836	3.8
HAMMERSON PLC	79	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	80	52	476	69,540	4.4
INTU PROPERTIES PLC	—	91	89	13,028	0.8
SEGRE PLC	170	144	970	141,817	9.1
WAREHOUSE REIT PLC	192	192	195	28,515	1.8
PRS REIT PLC/THE	248	248	247	36,212	2.3
ASSURA PLC	883	769	440	64,414	4.1
小計	口数・銘柄数	口数・銘柄数	金額	金額	比率
	1,952	1,763	4,454	650,690	<41.6%>
合計	口数・銘柄数	口数・銘柄数	金額	金額	比率
	2,686	2,304	—	1,481,785	<94.8%>

(注) 邦貨換算金額は、作成期間末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

■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137期(決算日：2018年10月5日)
 第138期(決算日：2018年11月5日)
 第139期(決算日：2018年12月5日)
 第140期(決算日：2019年1月7日)
 第141期(決算日：2019年2月5日)
 第142期(決算日：2019年3月5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、2019年3月5日に第142期の決算を行いました。ここに第137期から第142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.dws.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30期の運用実績

決算期	基準価額			株組入比率	純資産総額
	(分配落)	税金 込配 分	期騰 落 率 中 率		
	円	円	%	%	百万円
113期(2016年10月5日)	6,105	20	△4.0	97.9	663
114期(2016年11月7日)	5,837	20	△4.1	98.8	632
115期(2016年12月5日)	6,253	20	7.5	98.4	674
116期(2017年1月5日)	6,652	20	6.7	98.7	677
117期(2017年2月6日)	6,413	20	△3.3	98.9	634
118期(2017年3月6日)	6,697	20	4.7	99.3	657
119期(2017年4月5日)	6,585	20	△1.4	98.8	623
120期(2017年5月8日)	6,709	20	2.2	99.1	632
121期(2017年6月5日)	6,817	20	1.9	98.5	628
122期(2017年7月5日)	6,762	20	△0.5	99.5	612
123期(2017年8月7日)	6,643	20	△1.5	99.7	601
124期(2017年9月5日)	6,492	20	△2.0	98.4	587
125期(2017年10月5日)	6,790	20	4.9	98.6	614
126期(2017年11月6日)	6,757	20	△0.2	98.4	591
127期(2017年12月5日)	6,771	20	0.5	97.7	590
128期(2018年1月5日)	6,840	20	1.3	98.7	575
129期(2018年2月5日)	6,685	20	△2.0	98.7	552
130期(2018年3月5日)	6,106	20	△8.4	99.0	504
131期(2018年4月5日)	6,160	20	1.2	98.4	509
132期(2018年5月7日)	6,227	20	1.4	98.9	514
133期(2018年6月5日)	6,251	20	0.7	99.3	516
134期(2018年7月5日)	6,311	20	1.3	98.6	521
135期(2018年8月6日)	6,571	20	4.4	99.1	516
136期(2018年9月5日)	6,566	20	0.2	99.0	505
137期(2018年10月5日)	6,762	20	3.3	99.1	519
138期(2018年11月5日)	6,457	20	△4.2	98.6	480
139期(2018年12月5日)	6,505	20	1.1	98.9	487
140期(2019年1月7日)	5,954	20	△8.2	99.8	445
141期(2019年2月5日)	6,268	20	5.6	97.9	470
142期(2019年3月5日)	6,512	20	4.2	98.9	487

(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と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率
			騰 落	率	
第137期	(期 首) 2018年9月5日	円 6,566		% —	% 99.0
	9月末	6,808		3.7	98.7
	(期 末) 2018年10月5日	6,782		3.3	99.1
第138期	(期 首) 2018年10月5日	6,762		—	99.1
	10月末	6,422		△5.0	98.1
	(期 末) 2018年11月5日	6,477		△4.2	98.6
第139期	(期 首) 2018年11月5日	6,457		—	98.6
	11月末	6,563		1.6	98.6
	(期 末) 2018年12月5日	6,525		1.1	98.9
第140期	(期 首) 2018年12月5日	6,505		—	98.9
	12月末	5,965		△8.3	99.4
	(期 末) 2019年1月7日	5,974		△8.2	99.8
第141期	(期 首) 2019年1月7日	5,954		—	99.8
	1月末	6,163		3.5	97.6
	(期 末) 2019年2月5日	6,288		5.6	97.9
第142期	(期 首) 2019年2月5日	6,268		—	97.9
	2月末	6,504		3.8	98.6
	(期 末) 2019年3月5日	6,532		4.2	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。

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。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。
- (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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

◆ 基準価額

当ファンドの基準価額は作成期末において6,512円(分配落后)となり、分配金込みでは前作成期末比1.1%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。

世界株式市場で株価が下落したこと等が基準価額にマイナスに働きました。一方、マザーファンドにおいて、ヘルスケアや公益事業銘柄の株価上昇が基準価額にプラスに寄与しました。個別銘柄では、プリンター関連製品の販売について冴えない見通しを発表したアメリカのパソコンメーカー等の保有がマイナスに働きました。一方、主力のがん免疫治療薬の売上好調が寄与し、通期業績予想の上方修正や大規模な自社株買いを発表したことが好感されたアメリカの医薬品会社、加熱式たばこの出荷が好調で好決算を発表した米国のたばこ会社等の保有がプラスに寄与しました。

◆投資環境

世界株式市場で株価は下落しました。作成期の初めは良好な米経済指標や企業の四半期決算等を背景に米国を中心に株価は堅調に推移しました。しかし10月以降は、米国の金利上昇に対する警戒感が再び高まったことに加えて、世界経済の減速や米中貿易戦争、欧州域内の政治問題に対する懸念が広がったこと等から株価は下落しました。その後、米金融当局者のハト派的発言や、中国の景気刺激策や米中通商協議の進展に対する期待等を背景に値を戻しましたが、前作成期末比では下落となりました。

為替市場では、米国の良好な経済指標や決算等が米ドル高を後押しした一方、日米金利差の拡大観測の後退や、米中貿易戦争や世界経済の減速への懸念が上値を抑え、対米ドルで円はほぼ横ばいでした。また、対ユーロでは欧州域内の政治問題や経済の減速懸念等が重石となり、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。作成期中は、良好なキャッシュフローやエネルギー生産の増加が見込まれるエネルギー会社(アメリカ)や、良好な事業成長や収益率の拡大が期待される工業用ガス会社(アメリカ)等を購入しました。一方、売上動向や最高経営責任者(CEO)交代に伴う不透明感が強い家庭用品・医薬品メーカー(イギリス)や、目標株価に達したソフトウェアメーカー(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。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.295%	20 0.309%	20 0.307%	20 0.335%	20 0.318%	20 0.306%
当期の収益	20	3	17	12	10	20
当期の収益以外	—	16	2	7	9	—
翌期繰越分配対象額	410	394	392	385	375	378

(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(税込み)と一致しない場合があります。

◆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。

引き続き米中貿易協議や英国の欧州連合(EU)離脱問題に注目していく方針です。米国による対中関税の引き上げが延期され、足元では技術移転や知的財産権、農業、通貨などの分野で覚書の準備が進んでいると報じられています。米中通商協議は年初に市場参加者が想定していたよりも進展しているようにみられることはプラスと見ています。市場の先行き不透明感が強いなか、高配当株は相対的に業績が安定している企業が多いことや配当のクッション効果から選好されやすいと考えています。運用にあたっては、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

(2018年9月6日～2019年3月5日)

項 目	第137期～第142期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	21 (17) (0) (3)	0.321 (0.268) (0.005) (0.048)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用等の対価 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)	0.007 (0.007)	(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)	1 (1)	0.008 (0.008)	(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)	0.063 (0.013) (0.050)	(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	0.399	
期中の平均基準価額は、6,404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。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。

(注4) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

○売買及び取引の状況

(2018年9月6日～2019年3月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第137期～第142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 2,560	千円 5,000	千口 15,117	千円 29,668

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年9月6日～2019年3月5日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第137期～第142期	
	ドイチェ・グローバル好配当株式マザー	
(a) 当作成期中の株式売買金額	981,766千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	4,088,947千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.24	

(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。

○マザーファンドにおける主要な売買銘柄

(2018年9月6日～2019年3月5日)

●ドイチェ・グローバル好配当株式マザー

株式

第137期～第142期							
買				売			
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
CHEVRON CORP(アメリカ)	5	79,564	13,349	CISCO SYSTEMS INC(アメリカ)	15	76,318	4,892
WELLS FARGO & COMPANY(アメリカ)	11	58,637	5,235	ALLIANZ SE(ユーロ・ドイツ)	3	75,713	22,874
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC(アメリカ)	1	30,140	17,322	PFIZER INC(アメリカ)	12	58,481	4,716
SCHLUMBERGER LTD(アメリカ)	6	29,828	4,519	NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	2	55,302	19,135
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	3	28,694	7,672	RAYTHEON COMPANY(アメリカ)	2	51,703	20,932
NEWMONT MINING CORPORATION(アメリカ)	6	22,660	3,387	ALTRIA GROUP INC(アメリカ)	8	46,483	5,689
BHP BILLITON PLC(イギリス)	9	21,745	2,241	RECKITT BENCKISER GROUP PLC(イギリス)	3	34,701	8,897
BASF SE(ユーロ・ドイツ)	2	17,742	7,956	MICROSOFT CORPORATION(アメリカ)	2	33,269	11,472
ENBRIDGE INC(カナダ)	3	15,494	3,912	PEPSICO INC.(アメリカ)	2	24,706	12,111
TOTAL SA(ユーロ・フランス)	2	13,896	6,948	SIEMENS HEALTHINEERS AG(ユーロ・ドイツ)	3	14,880	4,251

(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

(2018年9月6日～2019年3月5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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年9月6日～2019年3月5日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月6日～2019年3月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年3月5日現在)

親投資信託残高

銘柄	第136期末	第142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 254,039	千口 241,483	千円 489,534

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年3月5日現在)

項目	第142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 489,534	% 100.0
投資信託財産総額	489,534	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(4,139,103千円)の投資信託財産総額(4,165,375千円)に対する比率は99.4%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、2019年3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル=111.91円、1カナダドル=84.00円、1ユーロ=126.84円、1英ポンド=147.43円、1スイスフラン=111.98円、1スウェーデンクローナ=11.98円、1ノルウェークローネ=12.93円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末
	2018年10月5日現在	2018年11月5日現在	2018年12月5日現在	2019年1月7日現在	2019年2月5日現在	2019年3月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	520,986,855	482,708,212	489,344,434	447,198,437	472,746,582	489,534,755
ドイチェ・グローバル配当株式マザー(評価額)	520,986,855	482,708,212	489,344,434	447,198,437	472,746,582	489,534,755
(B) 負債	1,852,009	1,840,388	1,882,522	1,930,490	1,938,867	1,973,819
未払収益分配金	1,535,503	1,489,524	1,498,691	1,495,608	1,502,236	1,497,472
未払信託報酬	274,199	267,312	260,141	269,596	235,078	238,064
その他未払費用	42,307	83,552	123,690	165,286	201,553	238,283
(C) 純資産総額(A－B)	519,134,846	480,867,824	487,461,912	445,267,947	470,807,715	487,560,936
元本	767,751,705	744,762,345	749,345,997	747,804,215	751,118,217	748,736,131
次期繰越損益金	△248,616,859	△263,894,521	△261,884,085	△302,536,268	△280,310,502	△261,175,195
(D) 受益権総口数	767,751,705口	744,762,345口	749,345,997口	747,804,215口	751,118,217口	748,736,131口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,762円	6,457円	6,505円	5,954円	6,268円	6,512円

(注) 第137期首元本額は769,251,180円、第137～142期中追加設定元本額は7,897,654円、第137～142期中一部解約元本額は28,412,703円です。

○損益の状況

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	16,873,350	△ 20,968,057	5,393,058	△ 39,387,126	25,313,349	20,014,833
売買益	16,891,123	228,318	5,393,058	—	25,313,349	20,025,487
売買損	△ 17,773	△ 21,196,375	—	△ 39,387,126	—	△ 10,654
(B) 信託報酬等	△ 316,506	△ 308,557	△ 300,279	△ 311,192	△ 271,345	△ 274,794
(C) 当期損益金(A+B)	16,556,844	△ 21,276,614	5,092,779	△ 39,698,318	25,042,004	19,740,039
(D) 前期繰越損益金	△186,424,800	△166,227,127	△188,993,265	△185,014,798	△226,208,724	△202,022,440
(E) 追加信託差損益金	△ 77,213,400	△ 74,901,256	△ 76,484,908	△ 76,327,544	△ 77,641,546	△ 77,395,322
(配当等相当額)	(—)	(—)	(181,066)	(185,972)	(313,591)	(314,587)
(売買損益相当額)	(△ 77,213,400)	(△ 74,901,256)	(△ 76,665,974)	(△ 76,513,516)	(△ 77,955,137)	(△ 77,709,909)
(F) 計(C+D+E)	△247,081,356	△262,404,997	△260,385,394	△301,040,660	△278,808,266	△259,677,723
(G) 収益分配金	△ 1,535,503	△ 1,489,524	△ 1,498,691	△ 1,495,608	△ 1,502,236	△ 1,497,472
次期繰越損益金(F+G)	△248,616,859	△263,894,521	△261,884,085	△302,536,268	△280,310,502	△261,175,195
追加信託差損益金	△ 77,213,400	△ 74,901,256	△ 76,484,908	△ 76,327,544	△ 77,641,546	△ 77,395,322
(配当等相当額)	(—)	(—)	(186,355)	(185,972)	(315,588)	(314,587)
(売買損益相当額)	(△ 77,213,400)	(△ 74,901,256)	(△ 76,671,263)	(△ 76,513,516)	(△ 77,957,134)	(△ 77,709,909)
分配準備積立金	31,537,618	29,417,922	29,215,523	28,612,831	27,921,174	27,988,842
繰越損益金	△202,941,077	△218,411,187	△214,614,700	△254,821,555	△230,590,130	△211,768,715

(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。

○分配金の計算過程

第137期(2018年9月6日～2018年10月5日) 第140期(2018年12月6日～2019年1月7日)
 第138期(2018年10月6日～2018年11月5日) 第141期(2019年1月8日～2019年2月5日)
 第139期(2018年11月6日～2018年12月5日) 第142期(2019年2月6日～2019年3月5日)

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
a. 配当等収益（費用控除後）	1,631,212円	270,536円	1,296,292円	950,096円	810,579円	1,649,892円
b. 有価証券売買等損益 （費用控除後、繰越欠損金補填後）	0	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	0	0	186,355	185,972	315,588	314,587
d. 信託約款に定める分配準備積立金	31,441,909	30,636,910	29,417,922	29,158,343	28,612,831	27,836,422
e. 分配対象収益（a + b + c + d）	33,073,121	30,907,446	30,900,569	30,294,411	29,738,998	29,800,901
f. 分配対象収益（1万口当たり）	430	414	412	405	395	398
g. 分配金	1,535,503	1,489,524	1,498,691	1,495,608	1,502,236	1,497,472
h. 分配金（1万口当たり）	20	20	20	20	20	20

○分配金のお知らせ

	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
1万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

(注1) 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2) 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。

〈お知らせ〉

- ・該当事項はございません。

ドイツ・グローバル好配当株式マザー

運用報告書

《第14期》

決算日：2018年6月21日

(計算期間：2017年6月22日～2018年6月21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		
	円		%	%	百万円
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
12期(2016年6月21日)	17,275		△10.0	97.9	6,136
13期(2017年6月21日)	19,498		12.9	98.0	5,537
14期(2018年6月21日)	18,778		△3.7	97.8	4,282

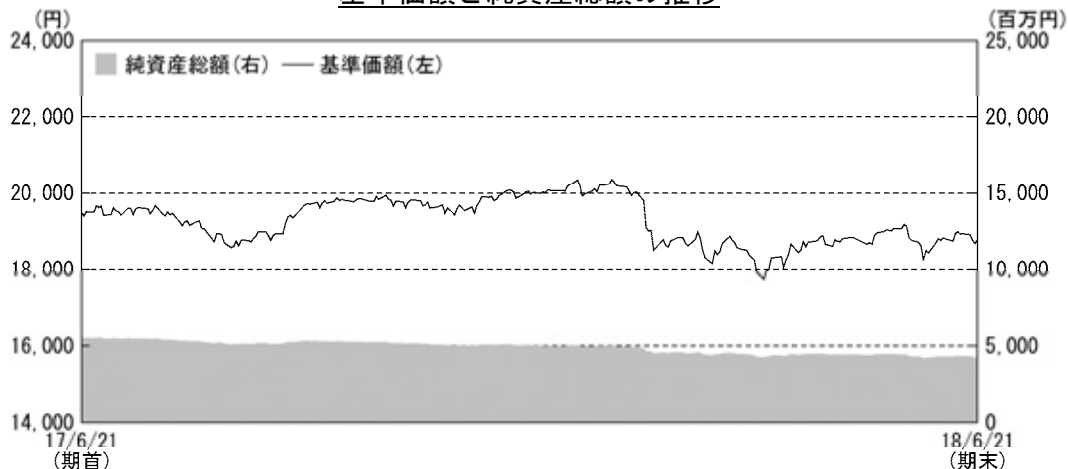
(注)当ファンドは、主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2017年6月21日	19,498		—	98.0
6月末	19,423		△0.4	99.0
7月末	19,254		△1.3	98.8
8月末	18,866		△3.2	97.9
9月末	19,734		1.2	98.1
10月末	19,614		0.6	97.6
11月末	19,752		1.3	97.2
12月末	20,069		2.9	98.3
2018年1月末	19,933		2.2	98.1
2月末	18,815		△3.5	98.7
3月末	18,307		△6.1	98.0
4月末	18,803		△3.6	98.5
5月末	18,495		△5.1	98.9
(期 末)				
2018年6月21日	18,778		△3.7	97.8

(注)騰落率は期首比です。

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18,778円となり、前期末比3.7%下落しました。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。テクノロジー株が牽引し世界株式市場で株価が上昇するなか、情報技術関連銘柄の保有は基準価額にプラスに寄与したものの、高配当銘柄の多い公益事業や生活必需品関連銘柄のパフォーマンスは冴えなかったことがマイナスに働きました。特にたばこメーカーは、ニコチンの規制強化や加熱式たばこの売上動向に対する懸念等が重石となりました。個別銘柄では、アメリカのデータネットワーク製品メーカーやノルウェーの通信会社等の保有がプラスに寄与した一方、イギリスやアメリカのたばこ会社や、アメリカの衣料品メーカー等の保有がマイナスに働きました。

◆投資環境

当期の世界株式市場で株価は上昇しました。欧米の良好な経済や業績に加えて、米金融当局は利上げを急がないとの見方や、米国の税制改革進展に対する期待、欧州中央銀行（ECB）が緩和的スタンスを維持したこと等から株価は上昇しました。2018年に入ると、前年末に米国で税制改革法が成立したことを受け株価は一段と上昇しました。その後、米国の良好な雇用統計を受けて利上げペース加速に対する警戒感が高まったことや、米中貿易戦争に対する懸念が高まったことから調整する局面もありましたが、商品価格の上昇や、米国を中心に企業が好決算を発表したこと、ECBが低金利政策を継続する方針を示したこと等が好感され株価は上昇しました。

為替市場では、日米金利差の拡大観測の一方、米保護主義や財政赤字に対する懸念、リスク回避の動き等を背景に対米ドルでは小幅円高となりました。対ユーロでは、欧州の金融緩和縮小観測等がユーロ高ドル安要因となり、円安となりました。

◆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。期中は、堅調な業績成長が期待されるアメリカの持続可能エネルギーの発電・販売会社や、既存薬の売上増加や新薬開発、M&A（企業の合併・買収）等による業績拡大が見込まれるアメリカの医薬品会社等を購入しました。一方、業績不透明感が高まったアメリカの公益事業会社や、短中期的に株価の押し上げ材料に欠けると判断したイギリスの医薬品会社等を売却しました。

◆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。

足元のマクロ経済指標は概ね良好であるものの、米国と中国等との間で貿易摩擦激化に対する懸念が高まっており、こうした状況が続けば世界経済の下振れに繋がる可能性もあることから注視していく必要があると考えています。7月中旬より4-6月期の決算発表が始まりますが、米国の高い業績成長の継続性や、関税や米ドル高についての経営陣のコメントに注目が集まると見えています。運用にあたっては、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

(2017年6月22日～2018年6月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 13 (13)	% 0.068 (0.068)	(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)	11 (11)	0.055 (0.055)	(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) (そ の 他)	6 (6) (0)	0.033 (0.033) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 証券投資信託管理事務等に係る費用
合 計	30	0.156	
期中の平均基準価額は、19,255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。

(注4) (c) その他費用(その他)にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

○売買及び取引の状況

(2017年6月22日～2018年6月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 3,700	千米ドル 21,434	百株 4,603	千米ドル 25,079
	カナダ	587	千カナダドル 3,561	410	千カナダドル 2,351
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	581	4,917	183 (-)	1,787 (6)
	フランス	178 (2)	1,072 (-)	207	1,702
	オランダ	457	1,816	165	750
	フィンランド	85	392	18	80
	その他	-	-	557	1,427
	イギリス	1,474	千英ポンド 2,952	9,379	千英ポンド 9,636
	スイス	81	千スイスフラン 1,543	128	千スイスフラン 1,351
国	スウェーデン	184 (64)	千スウェーデンクローナ 4,251 (277)	32 (-)	千スウェーデンクローナ 25 (277)
	ノルウェー	652	千ノルウェークローネ 9,891	555	千ノルウェークローネ 11,522

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

(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。

○株式売買比率

(2017年6月22日～2018年6月21日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	10,128,264千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,812,576千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.10

(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

(2017年6月22日～2018年6月21日)

株式

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
UNILEVER NV-CVA(ユーロ・オランダ)	32	215,926	6,603	DUKE ENERGY CORP(アメリカ)	30	291,600	9,467
NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	12	212,016	16,961	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	21	271,615	12,812
PFIZER INC(アメリカ)	48	201,136	4,113	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イギリス)	36	265,628	7,337
CVS HEALTH CORP(アメリカ)	21	190,804	8,792	VERIZON COMMUNICATIONS(アメリカ)	42	235,491	5,502
SMITHS GROUP PLC(イギリス)	73	172,960	2,359	SOUTHERN COMPANY(アメリカ)	44	234,860	5,325
CISCO SYSTEMS INC(アメリカ)	42	162,118	3,778	GLAXO SMITHKLINE(イギリス)	102	230,629	2,261
PEPSICO INC.(アメリカ)	12	160,782	12,561	SMITHS GROUP PLC(イギリス)	84	201,536	2,399
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	34	153,432	4,512	MATTEL INC(アメリカ)	85	195,164	2,285
MERCK KGAA(ユーロ・ドイツ)	11	150,120	12,615	IMPERIAL BRANDS PLC(イギリス)	42	194,140	4,616
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN(スイス)	5	148,833	28,081	SANOFI(ユーロ・フランス)	18	189,479	10,526

(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

(2017年6月22日～2018年6月21日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
株式	4,607	136	3.0	5,521	222	4.0

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	3,341千円
うち利害関係人への支払額 (B)	143千円
(B) / (A)	4.3%

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

(2018年6月21日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
(アメリカ)					
AT&T INC	228	—	—	—	電気通信サービス
ALTRIA GROUP INC	—	115	652	72,069	食品・飲料・タバコ
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY	51	—	—	—	公益事業
AMERISOURCEBERGEN CORP	169	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	—	22	303	33,475	ソフトウェア・サービス
BANK OF AMERICA CORP	—	72	210	23,248	銀行
BAXTER INTERNATIONAL INC.	65	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CHUNGHWA TELECOM LT-SPON ADR	—	69	249	27,575	電気通信サービス
CISCO SYSTEMS INC	102	404	1,767	195,140	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COACH INC	366	—	—	—	耐久消費財・アパレル
COCA-COLA CO/THE	—	155	670	74,046	食品・飲料・タバコ
DOMINION ENERGY INC	—	71	471	52,084	公益事業
DOWDUPONT INC	—	119	784	86,587	素材
DUKE ENERGY CORP	372	64	487	53,847	公益事業
EMERSON ELECTRIC CO	34	—	—	—	資本財
HP INC	—	339	791	87,353	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	16	234	25,891	資本財
JOHNSON & JOHNSON	—	25	305	33,692	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MATTEL INC	854	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MERCK & CO. INC.	—	170	1,044	115,379	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORPORATION	16	29	295	32,623	ソフトウェア・サービス
NATIONAL OILWELL VARCO INC	77	—	—	—	エネルギー
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	70	—	—	—	資本財
NEXTERA ENERGY INC	—	105	1,708	188,653	公益事業
PARKER HANNIFIN CORP.	20	—	—	—	資本財
PEPSICO INC.	25	125	1,322	146,057	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	—	423	1,542	170,311	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	283	71	580	64,096	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	24	9	68	7,538	家庭用品・パーソナル用品
RAYTHEON COMPANY	—	38	746	82,424	資本財
SCHLUMBERGER LTD	235	—	—	—	エネルギー
SOUTHERN COMPANY	441	—	—	—	公益事業
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	261	1,000	110,533	半導体・半導体製造装置
UGI CORP	—	122	624	68,911	公益事業
UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	—	30	376	41,530	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS	628	200	961	106,211	電気通信サービス
WEC ENERGY GROUP INC	95	124	767	84,706	公益事業
WELLS FARGO & COMPANY	—	42	228	25,268	銀行
MEDTRONIC PLC	—	31	267	29,485	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数	金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >				
	20	27	—	< 47.6% >	
(カナダ)			千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA	50	—	—	—	銀行
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	—	23	268	22,247	銀行
TORONTO-DOMINION BANK	75	53	406	33,757	銀行
ENBRIDGE INC	34	114	481	40,005	エネルギー

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
TRANSCANADA CORP	20	235	1,363	113,168		エネルギー
BCE INC	241	172	929	77,161		電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	420	597	3,449	286,340	
		5	5	—	<6.7%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
FUCHS PETROLUB SE	—	128	531	67,990		素材
HANNOVER RUECK SE	—	56	620	79,380		保険
DEUTSCHE POST AG-REG	—	56	167	21,448		運輸
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	—	14	151	19,311		家庭用品・パーソナル用品
ALLIANZ SE	49	79	1,392	178,031		保険
SIEMENS AG	—	54	636	81,322		資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	—	24	200	25,674		自動車・自動車部品
SIEMENS HEALTHINEERS AG	—	35	127	16,356		ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	49	447	3,829	489,514	
		1	8	—	<11.4%>	
(ユーロ…フランス)						
MICHELIN (CGDE)	—	18	196	25,105		自動車・自動車部品
SANOFI	210	30	204	26,198		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TOTAL SA	—	132	679	86,811		エネルギー
VINCI SA	—	24	201	25,760		資本財
L'AIR LIQUIDE	21	—	—	—		素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	231	204	1,281	163,875	
		2	4	—	<3.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
WOLTERS KLUWER	38	—	—	—		商業・専門サービス
UNILEVER NV-CVA	68	268	1,254	160,359		家庭用品・パーソナル用品
ING GROEP NV-CVA	—	130	164	21,006		銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	106	398	1,418	181,365	
		2	2	—	<4.2%>	
(ユーロ…フィンランド)						
SAMPO OYJ-A SHS	85	152	633	81,030		保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	85	152	633	81,030	
		1	1	—	<1.9%>	
(ユーロ…その他)						
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	557	—	—	—		エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	557	—	—	—	
		1	—	—	<—%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,028	1,201	7,163	915,785	
		7	15	—	<21.4%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BHP BILLITON PLC	—	105	172	25,026		素材
BAE SYSTEMS PLC	635	659	417	60,697		資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	496	134	506	73,658		食品・飲料・タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC	635	214	580	84,399		食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC	373	—	—	—		メディア
GLAXO SMITHKLINE	1,020	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC	194	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENTRICA PLC	388	—	—	—		公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A UK	—	281	713	103,759		エネルギー
SMITHS GROUP PLC	107	—	—	—		資本財
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	—	66	409	59,627		家庭用品・パーソナル用品

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円
COMPASS GROUP PLC	—	68	109	15,979
NATIONAL GRID PLC	1,232	—	—	—
VODAFONE GROUP PLC	4,353	—	—	—
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,433 10	1,527 7	2,909 — <9.9%>
(スイス)			千スイスフラン	
NOVARTIS AG-REG SHS	234	151	1,117	123,897
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	—	30	649	71,980
NESTLE SA-REG	102	107	802	88,916
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	336 2	288 3	2,569 — <6.7%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ	
SWEDBANK AB - A SHARES	—	152	2,890	35,897
ATLAS COPCO AB-A SHS	—	32	864	10,732
EPIROC AB-A	—	32	277	3,448
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	216 3	4,032 — <1.2%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	
DNB ASA	—	258	4,045	54,613
TELENOR ASA	701	338	5,724	77,274
YARA INTERNATIONAL	118	—	—	—
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	—	320	4,128	55,728
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	819 2	916 3	13,897 — <4.4%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	16,191 46	7,998 63	— — <97.8%>

(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、米ドル建て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

(2018年6月21日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 4,186,510	% 97.8
コール・ローン等、その他	95,921	2.2
投資信託財産総額	4,282,431	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(4,208,350千円)の投資信託財産総額(4,282,431千円)に対する比率は98.3%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、2018年6月21日における邦貨換算レートは、1米ドル=110.43円、1カナダドル=83.00円、1ユーロ=127.84円、1英ポンド=145.46円、1スイスフラン=110.85円、1スウェーデンクローナ=12.42円、1ノルウェークローネ=13.50円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年6月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,282,431,897
コール・ローン等	83,656,226
株式(評価額)	4,186,510,441
未収入金	4,645,915
未収配当金	7,619,315
(B) 負債	200
未払利息	200
(C) 純資産総額(A－B)	4,282,431,697
元本	2,280,583,942
次期繰越損益金	2,001,847,755
(D) 受益権総口数	2,280,583,942口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,778円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,840,320,428円
 期中追加設定元本額 8,041,928円
 期中一部解約元本額 567,778,414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) 2,005,741,854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) 274,842,088円

○損益の状況 (2017年6月22日～2018年6月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	169,001,623
受取配当金	166,213,148
受取利息	11,686
その他収益金	2,826,353
支払利息	△ 49,564
(B) 有価証券売買損益	△ 336,639,980
売買益	354,559,207
売買損	△ 691,199,187
(C) 信託報酬等	△ 1,622,083
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 169,260,440
(E) 前期繰越損益金	2,697,609,745
(F) 追加信託差損益金	7,435,200
(G) 解約差損益金	△ 533,936,750
(H) 計(D+E+F+G)	2,001,847,755
次期繰越損益金(H)	2,001,847,755

- (注1) (A) 配当等収益－支払利息にはマイナス金利に係る費用等を含みます。
 (注2) (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3) (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4) (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5) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

・該当事項はございません。

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12期 運用状況のご報告

決算日：2019年4月18日

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		FTSE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	純 資 産 額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
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
10期 (2017年4月18日)	12,069	△0.1	418.92	△3.8	89.5	—	861
11期 (2018年4月18日)	12,523	3.8	449.76	7.4	95.9	—	804
12期 (2019年4月18日)	12,719	1.6	460.05	2.3	96.6	—	736

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）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＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 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
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2018年 4月18日	円 12,523	% —	ポイント 449.76	% —	% 95.9	% —
4月末	12,474	△0.4	450.79	0.2	95.3	—
5月末	12,359	△1.3	439.03	△2.4	95.0	—
6月末	12,393	△1.0	444.97	△1.1	96.5	—
7月末	12,530	0.1	448.91	△0.2	96.0	—
8月末	12,424	△0.8	449.73	△0.0	96.1	—
9月末	12,686	1.3	455.63	1.3	96.6	—
10月末	12,523	0.0	446.44	△0.7	96.4	—
11月末	12,722	1.6	451.15	0.3	96.5	—
12月末	12,354	△1.3	447.21	△0.6	95.6	—
2019年 1月末	12,418	△0.8	447.56	△0.5	96.3	—
2月末	12,591	0.5	452.77	0.7	95.6	—
3月末	12,599	0.6	456.98	1.6	96.1	—
(期 末) 2019年 4月18日	12,719	1.6	460.05	2.3	96.6	—

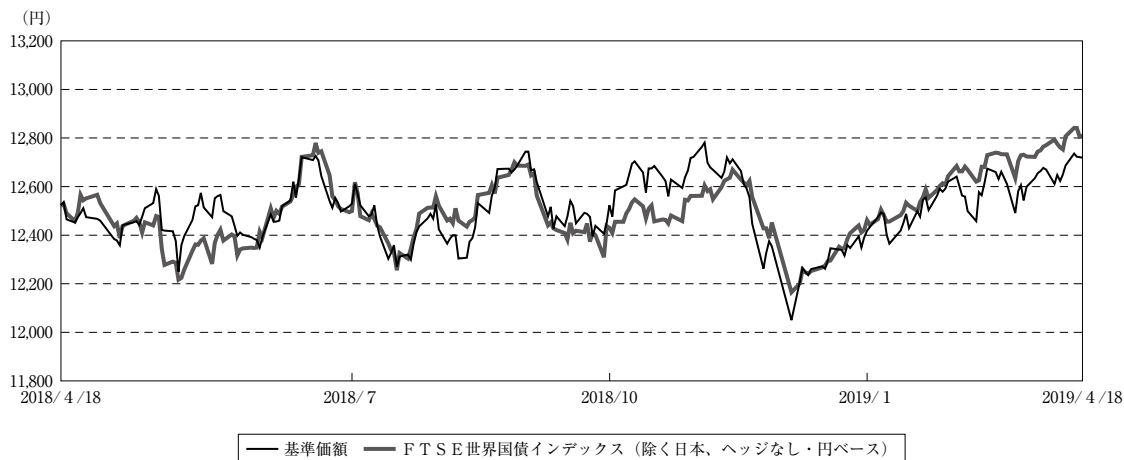
(注) 騰落率は期首比。

F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年4月19日～2019年4月18日)



(注) 参考指数は、FTSE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 (2018年4月18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)

- ・米ドルが対円で上昇したこと。
- ・米国債などの投資国国債の利回りの低下により、債券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)

- ・米ドルを除く、ユーロやノルウェークローネ、スウェーデンクローナなどの欧州通貨中心に、投資対象国の通貨が対円で下落したこと。

投資環境

(2018年4月19日～2019年4月18日)

債券市場は、原油高に伴うインフレ懸念の高まりや、米連邦準備制度理事会（F R B）による利上げ実施等を背景に、2018年秋頃に米国などの国債利回りが上昇しました。しかしその後、F R Bの早期の利上げ打ち止め観測が台頭したことや、米中貿易摩擦を受けて世界景気に対する減速懸念が高まったことなどから、投資国の国債利回りが全般的に低下しました。また、ユーロ圏の景気下振れリスクへの警戒感や、欧州中央銀行（E C B）の金融緩和策の長期化等も金利低下要因となりました。

為替市場は、F R Bが金融引締め政策を継続したことから、2018年11月末にかけて、米ドル高・円安の動きが顕著となる一方、その他投資対象国通貨は対円でまちまちの動きとなりました。12月には、米中の貿易摩擦の長期化観測等を背景に世界的な景気減速懸念が高まり、円高が進行する場面がありましたが、先進国の中央銀行が金融引締めに慎重な姿勢を示したことを受け、株式市場が反発すると、投資対象国通貨が対円で戻りを試す展開となりました。ただ、欧州政治リスクやユーロ圏の景気減速懸念等を背景に、ユーロなどの欧州通貨は対円で上値の重い展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年4月19日～2019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。

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

(2018年4月19日～2019年4月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としているF T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を0.7%下回りました。

今後の運用方針**(投資環境の見通し)**

債券市場は、米欧で金融政策の正常化路線に転換が見られる中、当面低金利環境が継続すると予想され、利回りが低位で推移すると考えます。また、多くの国で物価上昇が緩慢であることも、利回りの低下要因になると見えています。

為替市場は、英国のE U離脱問題や世界景気減速への懸念などが残存することから、投資家のリスク回避姿勢が強まる局面で、投資対象国通貨が一時的に対円で下落する場面も想定されます。しかし、今後は中国の減税などの景気対策の効果が徐々に顕在化すると見られる中、日銀が金融緩和姿勢を維持していることから、投資対象国通貨は対円で概ね底堅く推移すると見えています。

(運用方針)

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

(2018年4月19日～2019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)	7 (7)	0.054 (0.052)	(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 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
(そ の 他)	(0)	(0.002)	
合 計	7	0.054	
期中の平均基準価額は、12,506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

(2018年4月19日～2019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 293	千米ドル 554 (340)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 501	千カナダドル —
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド —	千イギリスポンド 84
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 1,087	千オーストラリアドル 438
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 759

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(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

(2018年4月19日～2019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

(2019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 1,300	千米ドル 1,384	千円 155,128	% 21.1	% —	% —	% 21.1	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 900	千カナダドル 977	82,001	11.1	—	—	4.3	6.9
ユ ー ロ ド イ ツ	千ユーロ 290	千ユーロ 362	45,880	6.2	—	1.5	4.7	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 320	千イギリスポンド 372	54,425	7.4	—	2.8	—	4.5
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 4,000	千スウェーデンクローナ 4,306	52,155	7.1	—	5.2	1.8	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 6,000	千ノルウェークローネ 6,171	81,396	11.0	—	3.5	7.5	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 1,800	千オーストラリアドル 2,029	163,148	22.1	—	7.1	15.0	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 900	千ニューージーランドドル 1,036	78,032	10.6	—	—	10.6	—
合 計	—	—	712,168	96.6	—	20.2	65.0	11.4

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

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 2.125	2.125	600	596	66,809	2021/8/15	
	US TREASURY N/B 6.25	6.25	200	231	25,909	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	500	557	62,409	2021/5/15	
小計					155,128		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADA-GOV' T 2	2.0	500	502	42,138	2020/11/1	
	CANADA-GOV' T 3.75	3.75	100	100	8,407	2019/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	300	374	31,454	2023/6/1	
小計					82,001		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 1	1.0	80	86	10,940	2025/8/15
		DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	210	276	34,940	2024/1/4
小計					45,880		
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド			
国債証券	UK TSY GILT 3.75	3.75	220	228	33,453	2020/9/7	
	UK TSY GILT 6	6.0	100	143	20,972	2028/12/7	
小計					54,425		
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	3,000	3,187	38,599	2026/11/12	
	SWEDISH GOVRMNT 3.5	3.5	1,000	1,119	13,556	2022/6/1	
小計					52,155		
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 1.5	1.5	2,000	1,978	26,102	2026/2/19	
	NORWEGIAN GOV' T 3.75	3.75	4,000	4,192	55,293	2021/5/25	
小計					81,396		
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. 3.25	3.25	600	654	52,562	2025/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.5	5.5	700	808	64,993	2023/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	500	567	45,592	2022/7/15	
小計					163,148		
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	900	1,036	78,032	2023/4/15	
小計					78,032		
合計					712,168		

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 712,168	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,742	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	736,910	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(724,573千円)の投資信託財産総額(736,910千円)に対する比率は98.3%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=112.04円、1カナダドル=83.90円、1ユーロ=126.50円、1イギリスポンド=146.09円、1スウェーデンクローナ=12.11円、1ノルウェークローネ=13.19円、1オーストラリアドル=80.37円、1ニュージーランドドル=75.28円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年4月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	736,910,862
コール・ローン等	14,803,493
公社債(評価額)	712,168,713
未収利息	9,718,448
前払費用	220,208
(B) 負債	84
未払利息	23
その他未払費用	61
(C) 純資産総額(A-B)	736,910,778
元本	579,383,199
次期繰越損益金	157,527,579
(D) 受益権総口数	579,383,199口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,719円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.2719円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は642,243,909円、期中追加設定元本額は27,784,909円、期中一部解約元本額は90,645,619円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

私募世界高金利債券マザーファンド(適格機関投資家専用)	370,359,028円
世界3資産分散ファンド	91,407,949円
ラップ・アプローチ(成長コース)	41,675,771円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	35,568,463円
ラップ・アプローチ(安定成長コース)	25,463,316円
ラップ・アプローチ(安定コース)	14,908,672円

○損益の状況 (2018年4月19日~2019年4月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	30,606,352
受取利息	30,618,112
支払利息	△ 11,760
(B) 有価証券売買損益	△ 19,290,513
売買益	15,180,345
売買損	△ 34,470,858
(C) その他費用等	△ 414,996
(D) 当期損益金(A+B+C)	10,900,843
(E) 前期繰越損益金	162,066,026
(F) 追加信託差損益金	7,115,091
(G) 解約差損益金	△ 22,554,381
(H) 計(D+E+F+G)	157,527,579
次期繰越損益金(H)	157,527,579

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

該当事項はございません。

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14期 運用状況のご報告

決算日：2018年9月18日

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		為替レート (米ドル/円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率			
10期 (2014年9月16日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
11期 (2015年9月15日)	17,253	18.5	12,771.65	13.9	107.17	95.7	4,552
12期 (2016年9月15日)	18,923	9.7	13,267.06	3.9	120.66	97.1	4,583
13期 (2017年9月15日)	20,476	8.2	15,991.56	20.5	102.50	96.0	3,236
14期 (2018年9月15日)	22,396	9.4	17,146.67	7.2	110.21	97.5	2,966
14期 (2018年9月18日)	23,776	6.2	17,952.79	4.7	111.83	96.9	5,287

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE NAREIT Equity TR Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。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。

○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) 2017年9月15日	円 22,396	% —	ポイント 17,146.67	% —	円 110.21	% 97.5
9月末	22,401	0.0	16,850.78	△1.7	112.73	95.0
10月末	22,104	△1.3	16,858.44	△1.7	113.16	95.5
11月末	22,477	0.4	17,332.77	1.1	112.05	97.3
12月末	22,765	1.6	17,301.55	0.9	113.00	97.2
2018年1月末	21,035	△6.1	16,481.48	△3.9	108.79	97.0
2月末	19,603	△12.5	15,585.74	△9.1	107.37	97.1
3月末	19,996	△10.7	16,142.71	△5.9	106.24	97.2
4月末	20,270	△9.5	16,039.87	△6.5	109.35	97.4
5月末	21,534	△3.8	16,858.84	△1.7	108.70	97.0
6月末	22,641	1.1	17,484.73	2.0	110.54	95.6
7月末	22,436	0.2	17,316.34	1.0	111.01	96.3
8月末	23,741	6.0	18,033.99	5.2	111.06	90.9
(期 末) 2018年9月18日	23,776	6.2	17,952.79	4.7	111.83	96.9

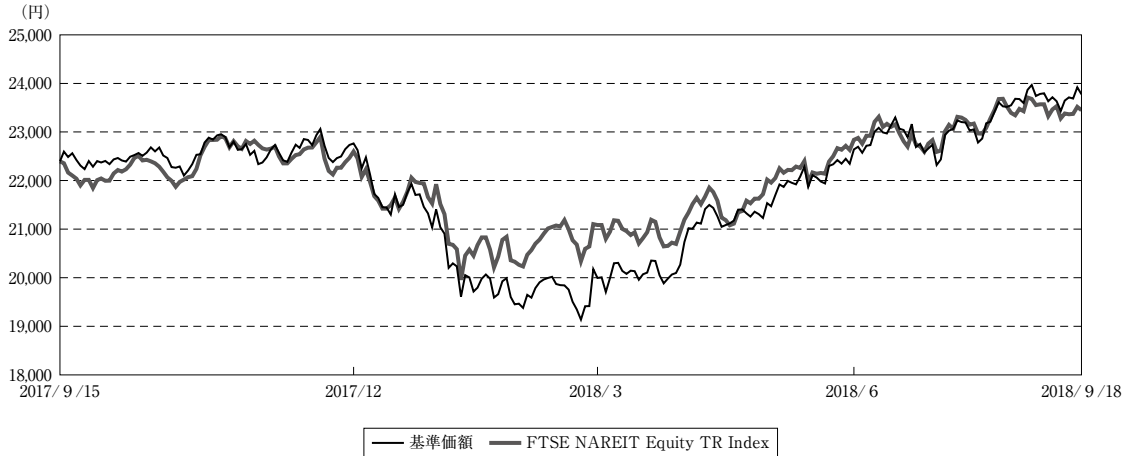
(注) 騰落率は期首比。

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。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2017年9月16日～2018年9月18日)



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

(注) 参考指数は、期首(2017年9月15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)

- ・カナダのカナディアン・アパートメント・プロパティーズや米国のストア・キャピタルなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対米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)

- ・米国のベンタスやウェルタワーなどが下落したことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2017年9月16日～2018年9月18日)

米国のリート市場は、資産運用会社が小売り系の大手リートに買収提案を行い、業界再編期待が高まる一方、議会が減税を容認する予算決議案を可決したことを受けて、財政悪化が懸念されるなど、一進一退の展開となりました。2018年1月以降は、2017年12月に大型減税法案が成立したことや良好な経済指標を背景に、景気拡大期待やインフレ懸念が高まり、長期金利が上昇しました。これを受けてリート資金調達環境の悪化懸念が強まり、下落する展開となりました。2月中旬以降は、主要リートの2017年10-12月期決算が概ね良好な内容となったことなどが好材料となり、持ち直す展開となりました。3月に入ってからは、ホテル系リートが同業のリートに買収提案を行ったことを受けて、リートの業界再編期待が高まる一方、商品市況の上昇を背景にインフレへの懸念から長期金利が急上昇したことなどが悪材料となるなど、方向感に欠ける展開となりました。5月以降は、雇用統計などの経済指標が堅調な内容となったことなどから、景気拡大が不動産需要に好影響を与えるとの見方が拡がり、上昇する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2017年9月16日～2018年9月18日)

リートの組入比率は、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、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。なお、組入外貨建資産はすべて米ドル建資産となっています。

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。

米国のベリートやヘルスケア・リアルティ・トラストなどを全口売却した一方、米国のサイモン・プロパティ・グループやリアルティ・インカム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

(2017年9月16日～2018年9月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE NAREIT Equity TR Indexの騰落率を1.5%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

今後の運用方針**(投資環境)**

米国のリート市場は、業績上方修正期待や割安なバリュエーションが支援材料となり、底堅い展開になると予想されます。主要リートの2018年4-6月期決算では、約半数のリートが通期の業績見通しを上方修正するなどリートの経営者は事業環境を概ね強気にみています。リートは主に国内に保有する不動産から収益を得る内需型産業であり、貿易摩擦の影響を受けにくいことに加え、大型減税による内需の押し上げにより、旺盛な不動産需要が続いていることが要因と考えられます。良好な事業環境を背景に業績の上方修正基調が継続すると見込まれることが、相場を下支えする要因になると考えられます。バリュエーション面では、リートは株式やリートの保有資産価値と比較して割安な水準にあることが好材料になると思われます。

(運用方針)

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、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北米各国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

(2017年9月16日～2018年9月18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 52 (52)	% 0.239 (0.239)	(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)	1 (1)	0.004 (0.004)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	77 (20)	0.353 (0.093)	(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)	(56)	(0.259)	その他は、株式公開買付けに応じて得た償還金に係る税金等
合 計	130	0.596	
期中の平均基準価額は、21,750円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

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

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

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2017年9月16日～2018年9月18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
アメリカ				
ACADIA REALTY TRUST	35	938	6	182
AGREE REALTY CORP	12	689	13	652
AMERICAN TOWER CORP	8	1,214	8	1,198
PROLOGIS INC	9	643	10	669
BOSTON PROPERTIES INC	7	910	3	440
CAMDEN PROPERTY TRUST	8	793	10	913
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	16	92	16	81
CHESAPEAKE LODGING TRUST	1	53	15	412
CORESITE REALTY CORP	7	792	5	645
COUSINS PROPERTIES INC	41	397	1	12
CUBESMART	48	1,443	15	473
DOUGLAS EMMETT INC	20	802	16	648
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	7	448	7	505
DIGITAL REALTY TRUST INC	0.31	37	0.31	35
DUKE REALTY CORP	—	—	12	331
国				

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
アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
EASTGROUP PROPERTIES INC	0.163	15	3	290
EXTRA SPACE STORAGE INC	15	1,306	20	1,793
EDUCATION REALTY TRUST INC	12	476	12	537
EQUITY RESIDENTIAL	12	789	29	1,932
ESSEX PROPERTY TRUST INC	3	957	4	1,188
FEDERAL REALTY INVS TRUST	3	409	3	407
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	12	413	12	421
GGP INC	38	767	38	791
GETTY REALTY CORP	9	263	9	239
HCP INC	76	1,792	76	1,867
WELLTOWER INC	51	3,144	20	1,351
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	4	131	44	1,299
HOST HOTELS & RESORTS INC	40	838	27	503
KIMCO REALTY CORP	15	267	15	254
LASALLE HOTEL PROPERTIES	17	505	17	583
LIBERTY PROPERTY TRUST	24	1,055	4	174
LTC PROPERTIES INC	12	565	22	986
MACERICH CO/THE	46	2,697	12	738
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	6	553	2	193
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	75	1,114	33	498
MID-AMERICA APARTMENT COMM	4	411	0.438	45
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	64	2,881	22	1,030
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	66	1,945	12	346
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	2	87	14	513
POTLATCHDELTIC CORP	6	311	6	308
PUBLIC STORAGE	5	1,104	5	1,075
RAYONIER INC	12	459	12	464
REALTY INCOME CORP	74	4,159	18	996
REGENCY CENTERS CORP	20	1,317	8	516
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	68	866	52	655
SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	—	23	456
SIMON PROPERTY GROUP INC	28	4,758	5	937
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	39	647	34	549
TAUBMAN CENTERS INC	50	3,105	15	890
VENTAS INC	76	4,460	51	2,958
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	—	24	767
WEYERHAEUSER CO	28	1,031	28	1,032
AMERICOLD REALTY TRUST	54	1,117	30	660

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
	CYRUSONE INC	6	423	4	333
	WP CAREY INC	11	785	11	739
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	11	922	1	101
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	12	107	12	106
	PHYSICIANS REALTY TRUST	80	1,293	—	—
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	16	507	17	551
	INVITATION HOMES INC	24	544	24	544
	LIFE STORAGE INC	2	201	2	208
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	47	681	—	—
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	15	351	15	319
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	6	244	18	696
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	73	1,280	10	179
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	101	850	101	662
	CARETRUST REIT INC	53	978	86	1,372
	STORE CAPITAL CORP	37	1,056	16	433
	CROWN CASTLE INTL CORP	8	930	13	1,431
	URBAN EDGE PROPERTIES	25	615	42	959
	EQUINIX INC	0.213	98	0.442	195
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	34	1,037	61	1,812
	PARK HOTELS & RESORTS INC	7	229	7	221
	VEREIT INC	271	2,100	429	3,313
	VICI PROPERTIES INC	57	1,187	45	905
	NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	—	—	18	234
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	—	28	678
	小 計	2,213	72,416	1,893	53,466
国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	16	687	6	248
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	22	356	42	632
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	30	733	11 (23)	261 (495)
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	79	883	—	—
	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	10	67	85	686
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	13	173	29	430
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	13	744	3	182
	小 計	186	3,646	179 (23)	2,442 (495)

(注) 金額は受渡代金。

(注) 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) () 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。

○利害関係人との取引状況等

(2017年9月16日～2018年9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

(2018年9月18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	
	千口	千口	千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
ACADIA REALTY TRUST	—	29	833	93,249	1.8
AGREE REALTY CORP	18	17	997	111,518	2.1
PROLOGIS INC	5	4	329	36,893	0.7
BOSTON PROPERTIES INC	—	3	462	51,729	1.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	4	3	327	36,593	0.7
CHESAPEAKE LODGING TRUST	13	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	1	2	294	32,939	0.6
COUSINS PROPERTIES INC	—	40	370	41,427	0.8
CUBESMART	—	32	984	110,105	2.1
DOUGLAS EMMETT INC	5	8	350	39,157	0.7
DUKE REALTY CORP	12	—	—	—	—
EASTGROUP PROPERTIES INC	3	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	9	4	365	40,843	0.8
EQUITY RESIDENTIAL	24	6	468	52,412	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.972	—	—	—	—
WELLTOWER INC	32	62	4,169	466,220	8.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	39	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	10	23	512	57,347	1.1
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	19	870	97,364	1.8
LTC PROPERTIES INC	9	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	13	47	2,689	300,775	5.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	4	397	44,466	0.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	41	609	68,156	1.3
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	3	372	41,664	0.8
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	42	1,906	213,247	4.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	53	1,764	197,334	3.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	11	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	—	55	3,253	363,885	6.9
REGENCY CENTERS CORP	2	14	924	103,382	2.0
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	58	74	941	105,280	2.0
SENIOR HOUSING PROP TRUST	23	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	22	4,160	465,248	8.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	23	27	465	52,059	1.0
TAUBMAN CENTERS INC	—	35	2,180	243,816	4.6
VENTAS INC	34	59	3,474	388,545	7.3
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	24	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST	—	23	594	66,528	1.3
CYRUSONE INC	—	1	114	12,839	0.2

北米リート・マザーファンド

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	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	10	903	101,050	1.9
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	80	1,384	154,813	2.9
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	13	11	372	41,703	0.8
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	47	687	76,853	1.5
GAMING AND LEISURE PROPRTIE	12	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	62	1,119	125,249	2.4
CARETRUST REIT INC	84	51	943	105,532	2.0
STORE CAPITAL CORP	38	59	1,700	190,143	3.6
CROWN CASTLE INTL CORP	5	—	—	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	17	—	—	—	—
EQUINIX INC	0.229	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	27	—	—	—	—
VEREIT INC	157	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC	—	12	271	30,308	0.6
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	18	—	—	—	—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	28	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	783 34	1,103 37	42,570 —	4,760,686 <90.0%>
(カナダ)			千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	13	23	1,162	99,566	1.9
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	20	—	—	—	—
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	35	29	758	64,936	1.2
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	—	79	938	80,418	1.5
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	75	—	—	—	—
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	15	—	—	—	—
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	13	23	1,356	116,223	2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	174 6	156 4	4,216 —	361,145 <6.8%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	957 40	1,260 41	—	5,121,831 <96.9%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	239,102	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	5,360,933	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(5,196,441千円)の投資信託財産総額(5,360,933千円)に対する比率は96.9%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル＝111.83円、1カナダドル＝85.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,360,933,710
コール・ローン等	232,628,734
投資証券(評価額)	5,121,831,988
未収配当金	6,472,988
(B) 負債	73,559,843
未払金	73,558,941
未払利息	144
その他未払費用	758
(C) 純資産総額(A-B)	5,287,373,867
元本	2,223,868,818
次期繰越損益金	3,063,505,049
(D) 受益権総口数	2,223,868,818口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,776円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.3776円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は1,324,703,017円、期中追加設定元本額は1,166,175,548円、期中一部解約元本額は267,009,747円です。
(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

グローバル・リート・セレクション	1,043,243,051円
北米リート・セレクトファンド Bコース (定額目標分配型/為替ヘッジなし)	527,070,866円
北米リート・セレクトファンド Fコース (資産成長型/為替ヘッジなし)	348,088,713円
北米リート・セレクトファンド Dコース (定率目標分配型/為替ヘッジなし)	141,261,907円
北米リート・セレクトファンド Aコース (定額目標分配型/為替ヘッジあり)	46,483,505円
DCグローバル・リート・セレクション	40,903,788円
世界3資産分散ファンド	33,863,295円
北米リート・セレクトファンド Eコース (資産成長型/為替ヘッジあり)	16,233,202円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	14,679,966円
北米リート・セレクトファンド Cコース (定率目標分配型/為替ヘッジあり)	11,210,396円
北米リート・ファンドⅡ(適格機関投資家専用)	452,795円
世界リート・オープンⅡ(適格機関投資家専用)	346,116円
先進国ソブリン/リート・オープン(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	31,218円

○損益の状況 (2017年9月16日~2018年9月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	118,749,977
受取配当金	118,782,653
受取利息	548
その他収益金	1,213
支払利息	△ 34,437
(B) 有価証券売買損益	70,238,487
売買益	368,482,999
売買損	△ 298,244,512
(C) その他費用等	△ 9,960,876
(D) 当期損益金(A+B+C)	179,027,588
(E) 前期繰越損益金	1,642,044,062
(F) 追加信託差損益金	1,574,705,952
(G) 解約差損益金	△ 332,272,553
(H) 計(D+E+F+G)	3,063,505,049
次期繰越損益金(H)	3,063,505,049

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

該当事項はございません。

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14期 運用状況のご報告

決算日：2018年9月18日

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 (参考指数)		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 総
	期騰落率	中率	期騰落率	中率			
10期 (2014年9月16日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
11期 (2015年9月15日)	15,306	20.5	1,091.0	7.7	96.82	96.9	2,024
12期 (2016年9月15日)	15,494	1.2	1,224.2	12.2	86.32	95.4	966
13期 (2017年9月15日)	16,696	7.8	1,378.6	12.6	76.61	95.1	1,380
14期 (2018年9月18日)	20,351	21.9	1,333.3	△ 3.3	88.08	96.4	1,010
14期 (2018年9月18日)	21,359	5.0	1,467.8	10.1	80.10	93.7	719

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) S&P/ASX 200 A-REIT Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。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。

○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) 2017年 9月15日	円 20,351	% —	ポイント 1,333.3	% —	円 88.08	% 96.4
9月末	20,238	△0.6	1,310.3	△ 1.7	88.47	96.2
10月末	20,349	△0.0	1,341.8	0.6	86.95	96.8
11月末	21,028	3.3	1,416.5	6.2	84.87	96.9
12月末	21,927	7.7	1,414.7	6.1	88.17	95.5
2018年 1月末	21,377	5.0	1,333.9	0.0	87.79	95.3
2月末	20,203	△0.7	1,322.0	△ 0.8	83.66	93.9
3月末	19,740	△3.0	1,302.9	△ 2.3	81.66	93.5
4月末	19,903	△2.2	1,328.2	△ 0.4	82.61	94.9
5月末	20,648	1.5	1,401.0	5.1	82.35	95.0
6月末	20,522	0.8	1,411.9	5.9	81.16	93.2
7月末	21,058	3.5	1,420.4	6.5	82.21	93.2
8月末	21,248	4.4	1,462.3	9.7	80.59	94.0
(期 末) 2018年 9月18日	21,359	5.0	1,467.8	10.1	80.10	93.7

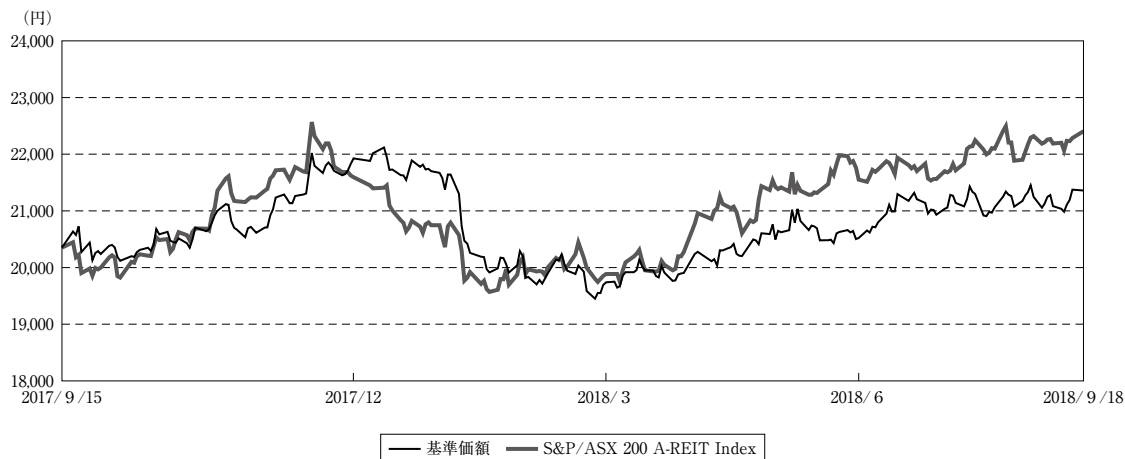
(注) 騰落率は期首比。

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。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2017年9月16日～2018年9月18日)



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2017年9月15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)

- ・ オーストラリアのデクサスやGPTグループ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)

- ・ オーストラリアのストックランドやシンガポールのスターヒル・グローバルREITなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・ 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影響しました。

投資環境

(2017年9月16日～2018年9月18日)

オーストラリアのリート市場は、豪中央銀行（RBA）総裁が低金利政策を維持する姿勢を示したことなどから、2017年12月中旬まで上昇する展開となりました。その後は、欧米の金利上昇に連れて長期金利が上昇したことなどを受けて、利回り面でのリートの相対的な魅力が低下し、軟調な展開となりました。2018年2月中旬以降は、RBAが公表した政策決定会合の議事要旨で、インフレは緩やかな上昇にとどまるとの見方が示されたことなどを受けて、緩和的な金融政策が維持され、リートの良好な資金調達環境が続くとの見方が拡がり、底堅い展開となりました。4月以降も、住宅やオフィスビルなどに投資する大手リートの2018年1-3月期の業況報告で順調な業績推移が確認されたことなどを受けて、投資家心理が改善し、上値を試す展開となりました。また、良好な経済指標を背景に景気拡大がリートの事業環境に好影響を与えるとの期待が高まったことも好材料となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2017年9月16日～2018年9月18日)

リ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。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

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。

香港の領展房地產投資信託基金（リンクREIT）やオーストラリアのインベスタ・オフィス・ファンドなどを全て売却した一方、ニュージーランドのキウィ・プロパティ・グループや日本のGLP投資法人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

(2017年9月16日～2018年9月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているS&P/ASX 200 A-REIT Indexの騰落率を5.1%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

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、景気やインフラ投資の拡大を背景に事業環境の改善が見込まれ、底堅い展開になると予想されます。シドニーやメルボルンでは、景気拡大による雇用者数の増加を背景にオフィス需要の増加が見込まれます。一方、シドニーを中心に地下鉄建設に伴うビルの撤去や築年数の古いビルを住宅に用途変更する動きが続く、オフィスの供給量は少ないことから、堅調な需給環境が継続すると考えられます。ブリスベンでは、鉄道建設等の大型インフラ投資が企業景況感の押し上げに繋がり、回復の兆しが出てきたオフィス需要に好影響を与えると予想されます。ファンダメンタルズの改善に伴い不動産市況の上昇が見込まれ、保有物件の賃料上昇によりリートの業績は堅調に推移すると予想されます。

(運用方針)

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リーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しドイツェンベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。再委託先運用会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

(2017年9月16日～2018年9月18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)	17 (17)	0.084 (0.084)	(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)	3 (3)	0.015 (0.015)	(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)	27 (26)	0.128 (0.127)	(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等
合 計	47	0.227	
期中の平均基準価額は、20,686円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

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

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

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2017年9月16日～2018年9月18日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
国	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	千口 0.23	千円 36,620	千口 0.23	千円 38,876
	GLP投資法人 投資証券	0.24	26,715	—	—
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	— (1)	— (—)	1	28,745
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	0.192 (0.171)	24,971 (—)	0.084	7,354
	プレミア投資法人 投資証券	0.408	44,294	0.28	30,929
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	0.06	26,996	—	—
合 計	1 (1)	159,598 (—)	2	105,906	
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	
	DEXUS	—	—	24	251
	GPT GROUP	—	—	66	353
	INVESTA OFFICE FUND	—	—	163	839
	MIRVAC GROUP	150	352	36	83
	STOCKLAND	—	—	50	217
	WESTFIELD CORP	34	259	118	1,039

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	
外	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
	VICINITY CENTRES	—	—	116	317
	PROPERTYLINK GROUP	—	—	400	410
	AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	67	174	61	144
	GDI PROPERTY GROUP	—	—	223	262
	SCENTRE GROUP	—	—	79	348
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	—	57	141
	小 計	251	786	1,400	4,409
	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
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	446	618	81	111
	小 計	446	618	81	111
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	FORTUNE REIT	—	—	66	604
	LINK REIT	—	—	95	6,017
	小 計	—	—	161	6,621
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	35	61	117 (—)	210 (15)
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST NEW	(52)	(86)	—	—
	CAPITALAND MALL TRUST	28	61	—	—
	KEPPEL REIT	—	—	51 (—)	58 (0.12954)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	48	61	—	—
	STARHILL GLOBAL REIT	350	263	214 (—)	148 (1)
	SUNTEC REIT	—	—	75 (—)	143 (3)
	CAPITALAND COMMERCIAL-RIGHTS	—	—	—	—
	CAPITALAND COMMERCIAL-RIGHTS NEW	(52)	(15)	(52)	(15)
国	小 計	462 (104)	447 (102)	459 (52)	562 (35)

(注) 金額は受渡代金。

(注) 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) () 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。

○利害関係人との取引状況等

(2017年9月16日～2018年9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

(2018年9月18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	%
GLP投資法人	投資証券	—	0.24	26,376	3.7
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	0.23	—	—	—
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	—	0.279	19,976	2.8
プレミアム投資法人	投資証券	0.403	0.531	61,489	8.6
フロンティア不動産投資法人	投資証券	—	0.06	26,280	3.7
合 計	口数・金額	0.633	1	134,122	
	銘柄数<比率>	2	4	<18.7%>	

(注) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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	%
DEXUS	89	64	695	55,741	7.8
GPT GROUP	196	129	693	55,573	7.7
INVESTA OFFICE FUND	163	—	—	—	—
MIRVAC GROUP	145	259	634	50,850	7.1
STOCKLAND	185	134	563	45,171	6.3
WESTFIELD CORP	83	—	—	—	—
VICINITY CENTRES	368	252	687	55,108	7.7
PROPERTYLINK GROUP	400	—	—	—	—
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	140	146	392	31,414	4.4
GDI PROPERTY GROUP	329	106	140	11,220	1.6
SCENTRE GROUP	242	162	676	54,206	7.5
CENTURIA METROPOLITAN REIT	133	75	190	15,278	2.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,478 12	1,330 9	4,676 —	374,564 <52.1%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
KIWI PROPERTY GROUP LTD	—	364	499	36,688	5.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	364 1	499 —	36,688 <5.1%>
(香港)			千香港ドル		
FORTUNE REIT	66	—	—	—	—
LINK REIT	95	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	161 2	— —	— —	— <—%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	314	284	500	40,696	5.7
CAPITALAND MALL TRUST	—	28	59	4,875	0.7
KEPPEL REIT	195	144	170	13,874	1.9
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	48	61	4,982	0.7
STARHILL GLOBAL REIT	454	589	421	34,291	4.8
SUNTEC REIT	269	193	360	29,352	4.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,233 4	1,288 6	1,573 —	128,072 <17.8%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,873 18	2,983 16	— —	539,325 <75.0%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	673,447	93.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45,598	6.3
投 資 信 託 財 産 総 額	719,045	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(571,942千円)の投資信託財産総額(719,045千円)に対する比率は79.5%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1オーストラリアドル=80.10円、1ニュージーランドドル=73.47円、1シンガポールドル=81.37円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	719,045,275
コール・ローン等	44,840,510
投資証券(評価額)	673,447,877
未収配当金	756,888
(B) 負債	50
未払利息	19
その他未払費用	31
(C) 純資産総額(A-B)	719,045,225
元本	336,649,516
次期繰越損益金	382,395,709
(D) 受益権総口数	336,649,516口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,359円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.1359円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は496,591,351円、期中追加設定元本額は5,946,835円、期中一部解約元本額は165,888,670円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

グローバル・リート・セレクション	310,817,107円
DCグローバル・リート・セレクション	11,750,147円
世界3資産分散ファンド	10,070,530円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	4,011,732円

○損益の状況 (2017年9月16日～2018年9月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	37,593,093
受取配当金	37,603,970
受取利息	72
支払利息	△ 10,949
(B) 有価証券売買損益	7,897,634
売買益	70,651,885
売買損	△ 62,754,251
(C) その他費用等	△ 1,137,388
(D) 当期損益金(A+B+C)	44,353,339
(E) 前期繰越損益金	514,010,140
(F) 追加信託差損益金	6,303,165
(G) 解約差損益金	△182,270,935
(H) 計(D+E+F+G)	382,395,709
次期繰越損益金(H)	382,395,709

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

・運用指図に関する権限の委託先における再委託先運用会社が正式に認可されたことにより、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日：2018年5月12日)

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14期 運用状況のご報告

決算日：2018年9月18日

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
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率			
10期 (2014年9月16日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
11期 (2015年9月15日)	10,987	27.9	1,800.42	18.2	138.73	97.1	3,889
12期 (2016年9月15日)	11,493	4.6	2,129.76	18.3	136.39	97.5	4,068
13期 (2017年9月15日)	9,198	△20.0	2,104.17	△1.2	115.28	94.8	1,888
14期 (2018年9月18日)	10,605	15.3	2,124.09	0.9	131.28	96.4	2,015
	11,551	8.9	2,230.88	5.0	130.51	96.5	1,864

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。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。

○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		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率
	騰 落 率		(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2017年9月15日	円 10,605	% —	ポイント 2,124.09	% —	円 131.28	% 96.4
9月末	10,720	1.1	2,107.19	△0.8	132.85	96.7
10月末	10,710	1.0	2,125.42	0.1	131.76	96.3
11月末	10,975	3.5	2,147.01	1.1	132.81	95.4
12月末	11,763	10.9	2,237.54	5.3	134.94	94.2
2018年1月末	11,726	10.6	2,198.39	3.5	135.08	95.4
2月末	11,232	5.9	2,109.23	△0.7	131.28	94.1
3月末	11,509	8.5	2,158.44	1.6	130.52	94.9
4月末	12,017	13.3	2,213.76	4.2	132.39	94.5
5月末	11,484	8.3	2,231.96	5.1	126.73	95.9
6月末	11,670	10.0	2,215.49	4.3	127.91	96.5
7月末	11,800	11.3	2,255.22	6.2	129.93	96.5
8月末	11,650	9.9	2,267.15	6.7	129.56	96.4
(期 末) 2018年9月18日	11,551	8.9	2,230.88	5.0	130.51	96.5

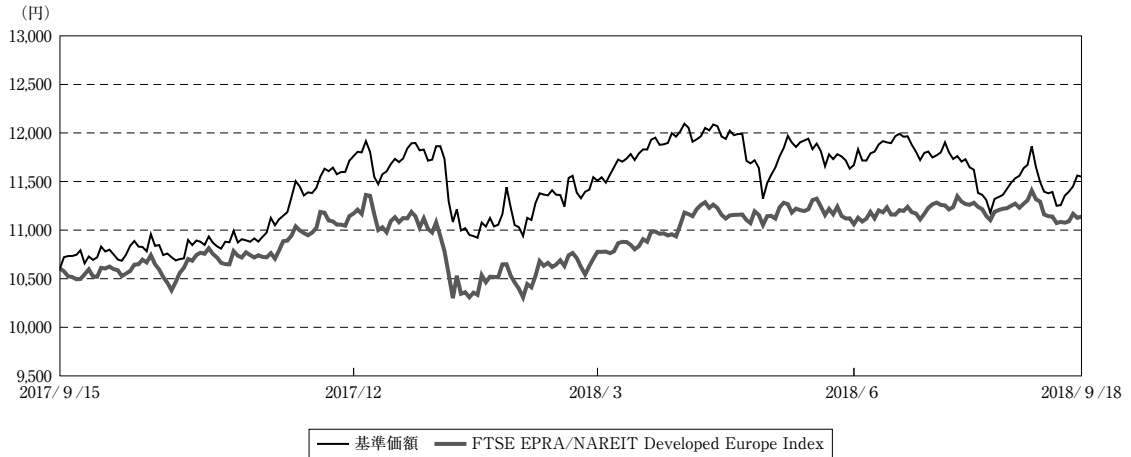
(注) 騰落率は期首比。

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。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2017年9月16日～2018年9月18日)



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

(注) 参考指数は、期首(2017年9月15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)

- ・英国のセグロやユナイト・グループ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)

- ・英国のハマースンやフランスのユニベイル・ロダムコ・ウエストフィールドなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円高となったことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2017年9月16日～2018年9月18日)

ヨーロッパのリート市場は、底堅い経済動向などが好感され、期初から底堅い展開となりました。しかし2018年1月下旬に入ると、景気拡大によるインフレ圧力の高まりが懸念され、長期金利が上昇したことが嫌気され、下落に転じました。またイタリアの総選挙に対する政治的な不安が高まったことから、3月上旬にかけて下落基調が強まりました。その後、政治的な不安が後退したことや、欧州中央銀行（ECB）がインフレ予想を下方修正したことなどが好感されて上昇に転じました。また6月には、ECBが2019年夏までは政策金利を現行の低い水準で据え置くと発表したことや、米国と欧州連合（EU）が貿易摩擦の回避を目指すことで合意したことなども好材料となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2017年9月16日～2018年9月18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。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

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。

英国のイントゥ・プロパティーズなどを全て売却した一方、スペインのインモビリアリア・コロニアルSOCIMI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

(2017年9月16日～2018年9月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexの騰落率を3.9%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

今後の運用方針**(投資環境)**

ヨーロッパのリート市場は、イタリアの財政赤字の拡大などが懸念されるものの、リーートの高い利回りが選好され、底堅く推移する展開になると予想します。またECBの金融政策は緩和的であることや、欧州の経済活動は底堅いことに加え、リーートの相対的に高い配当利回りが下値を支えると思われます。中でもオフィス系リートは、主要都市の賃料の上昇に伴い堅調に推移すると考えられます。英国においては、インフレ圧力が根強いことや、長期金利が上昇していることなどが警戒され、上値の重い展開になると予想されます。

(運用方針)

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リーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。^(*)なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（グローバル）リミテッドに再委託しています。再委託先運用会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。

※ 運用指図に関する権限の委託先がドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドからリーフ アメリカ エル エル シーに変更になりました。

○1万口当たりの費用明細

(2017年9月16日～2018年9月18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 4 (4)	% 0.036 (0.036)	(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)	16 (16)	0.143 (0.143)	(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)	13 (13) (0)	0.111 (0.110) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	33	0.290	
期中の平均基準価額は、11,438円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

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

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

○売買及び取引の状況

(2017年9月16日～2018年9月18日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
ユーロ				
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	3	49	9 (-)	117 (28)
HAMBORNER REIT AG	4	45	24	233
小 計	8	95	33 (-)	350 (28)
フランス				
FONCIERE DES REGIONS	2	237	7	690
GECINA SA	1	209	3	446
KLEPIERRE	9	327	26	921
UNIBAIL-RODAMCO SE	1	380	1 (7)	292 (1,448)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0.35	66	0.25	47
UNIBAIL GROUP STAPLED NEW	- (7)	- (1,448)	-	-
小 計	15 (7)	1,221 (1,448)	38 (7)	2,399 (1,448)
国				

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				
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	7	257	10	367
	NSI NV	5	177	5	173
	小 計	12	435	15	540
	スペイン				
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	56	497	3	28
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	37	422	9	108
			(-)	(15)	
	小 計	93	920	12	136
			(-)	(15)	
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	196	300	13	20
	HIBERNIA REIT PLC	124	184	42	61
	小 計	320	485	56	82
	ユ ー ロ 計	450	3,158	155	3,508
		(7)	(1,448)	(7)	(1,492)
国	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	UNITE GROUP PLC	24	190	19	146
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	12	13	177	206
	BRITISH LAND CO PLC	30	202	47	295
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	14	94	23	149
				(10)	(70)
	HAMMERSON PLC	161	862	76	393
	LAND SECURITIES GROUP PLC	6	58	13	131
				(6)	(57)
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4	7	164	290
	INTU PROPERTIES PLC	10	24	205	495
	SEGRO PLC	35	217	91	529
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	3	17	111	566
	WAREHOUSE REIT PLC	196	198	4	4
	PRS REIT PLC/THE	260	267	12	12
	ASSURA PLC	521	308	67	40
	小 計	1,279	2,462	1,012	3,260
				(16)	(128)

(注) 金額は受渡金。

(注) 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) () 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。

○利害関係人との取引状況等

(2017年9月16日～2018年9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

(2018年9月18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		評 価 額		
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・ドイツ)		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	60	54	713	93,060	5.0
HAMBORNER REIT AG	61	42	384	50,154	2.7
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	121 96	1,097	143,215	<7.7%>
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	5	—	—	—	—
GECINA SA	10	8	1,273	166,227	8.9
KLEPIERRE	40	24	731	95,418	5.1
UNIBAIL-RODAMCO SE	6	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	1,241	162,010	8.7
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	62 39	3,246	423,656	<22.7%>
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	24	21	661	86,311	4.6
NSI NV	20	21	747	97,569	5.2
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	45 42	1,408	183,880	<9.9%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	—	53	490	64,051	3.4
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	36	64	764	99,814	5.4
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	36 117	1,255	163,865	<8.8%>
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	62	245	382	49,944	2.7
HIBERNIA REIT PLC	141	223	332	43,422	2.3
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	203 468	715	93,367	<5.0%>
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	469 11	7,723	1,007,986	<54.1%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
UNITE GROUP PLC	68	73	656	96,471	5.2
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	165	—	—	—	—
BRITISH LAND CO PLC	185	169	1,040	152,983	8.2
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	87	67	473	69,546	3.7
HAMMERSON PLC	—	84	388	57,061	3.1
LAND SECURITIES GROUP PLC	96	82	732	107,692	5.8
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	160	—	—	—	—
INTU PROPERTIES PLC	194	—	—	—	—
SEGRO PLC	231	175	1,130	166,183	8.9
SAFESTORE HOLDINGS PLC	108	—	—	—	—
WAREHOUSE REIT PLC	—	192	188	27,703	1.5
PRS REIT PLC/THE	—	248	254	37,367	2.0
ASSURA PLC	465	920	522	76,816	4.1
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,761 2,011	5,386	791,826	<42.5%>
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,231 21	2,776	1,799,812	<96.5%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,799,812	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	64,401	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,864,213	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,816,301千円)の投資信託財産総額(1,864,213千円)に対する比率は97.4%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1ユーロ＝130.51円、1イギリスポンド＝147.00円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 1,864,213,328
コール・ローン等	59,745,202
投資証券(評価額)	1,799,812,634
未収配当金	4,655,492
(B) 負債	249
未払利息	76
その他未払費用	173
(C) 純資産総額(A－B)	1,864,213,079
元本	1,613,945,984
次期繰越損益金	250,267,095
(D) 受益権総口数	1,613,945,984口
1万円当たり基準価額(C/D)	11,551円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.1551円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,900,694,565円、期中追加設定元本額は129,517,943円、期中一部解約元本額は416,266,524円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

ワールド・リート・セレクション (欧州)	1,103,915,810円
グローバル・リート・セレクション	469,706,764円
DCグローバル・リート・セレクション	18,744,050円
世界3資産分散ファンド	14,935,458円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	6,482,099円
世界リート・オープンII(適格機関投資家専用)	148,935円
先進国ソブリン/リート・オープン(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	12,868円

○損益の状況 (2017年9月16日～2018年9月18日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 126,187,770
受取配当金	126,239,719
受取利息	△ 9,777
支払利息	△ 42,172
(B) 有価証券売買損益	47,307,309
売買益	154,333,554
売買損	△107,026,245
(C) その他費用等	△ 2,189,766
(D) 当期損益金(A+B+C)	171,305,313
(E) 前期繰越損益金	114,974,251
(F) 追加信託差損益金	21,260,257
(G) 解約差損益金	△ 57,272,726
(H) 計(D+E+F+G)	250,267,095
次期繰越損益金(H)	250,267,095

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

・運用指図に関する権限の委託先における組織再編に伴い、投資信託約款に所要の整備を行うため、投資信託約款の変更を行いました。(実施日：2018年6月29日)