

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143期(決算日 2019年5月20日) 第146期(決算日 2019年8月19日)
 第144期(決算日 2019年6月18日) 第147期(決算日 2019年9月18日)
 第145期(決算日 2019年7月18日) 第148期(決算日 2019年10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10月18日に第148期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第143期～第148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営業部 セールスサポートグループへ
 フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[ホームページ]

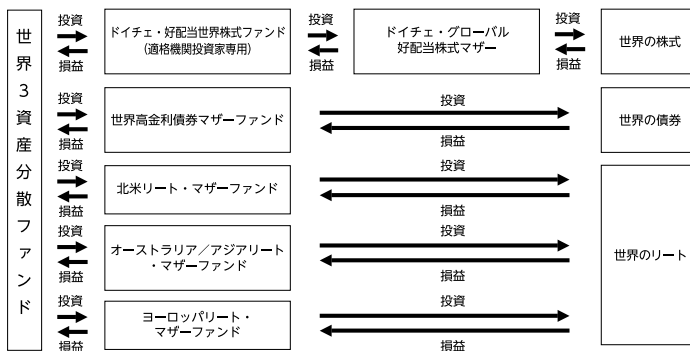
<https://www.okasan-am.jp>

※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

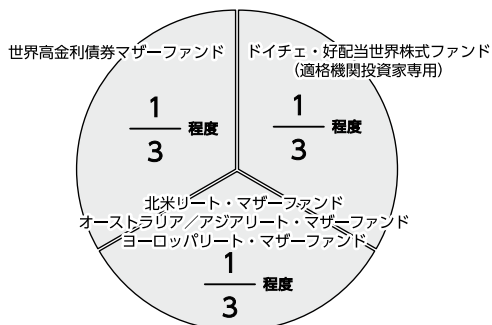
主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

- 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・ マザーズ ファンド組 入比率	オーストラ リア/アジ アリート・ マザーズ ファンド組 入比率	ヨーロッパ リート・ マザーズ 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
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
143期(2019年5月20日)	6,248	15	△1.5	32.5	32.4	21.8	6.2	4.8	346
144期(2019年6月18日)	6,200	15	△0.5	32.3	32.4	22.1	6.2	4.7	335
145期(2019年7月18日)	6,213	15	0.5	32.4	32.6	22.1	7.6	3.2	334
146期(2019年8月19日)	6,036	15	△2.6	31.6	32.8	22.4	7.5	3.1	322
147期(2019年9月18日)	6,235	15	3.5	32.7	32.4	21.9	7.4	3.3	326
148期(2019年10月18日)	6,302	15	1.3	32.6	32.5	21.7	7.5	3.4	326

(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

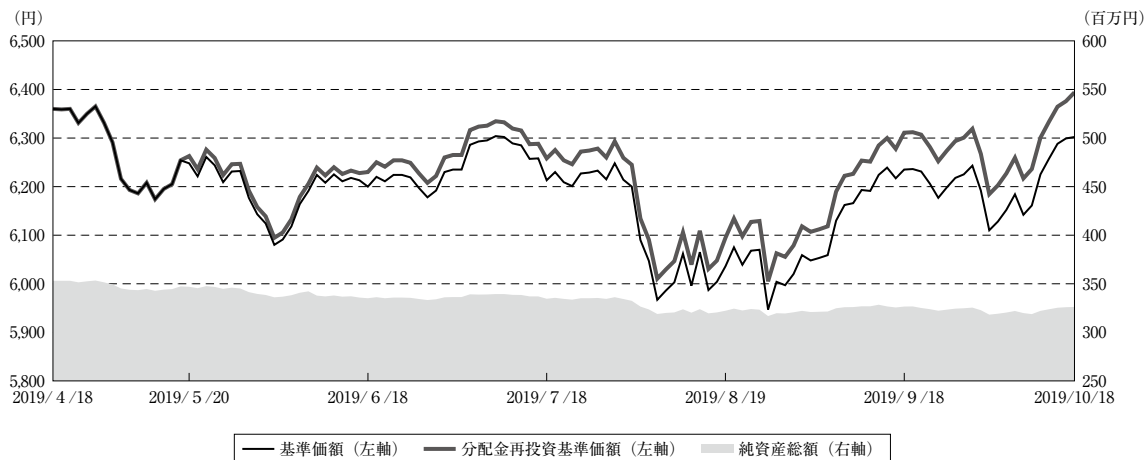
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドイツ・好配当 世界株式ファンド (適格機関 投資家専用) 組入比率	世界高金利債券 マザーファンド 組入比率	北米リート・ マザーファンド 組入比率	オーストラリア/ アジアリート・ マザーファンド 組入比率	ヨーロップ リート・ マザーファンド 組入比率
		円	騰 落 率					
第143期	(期首) 2019年4月18日	6,360	—	32.9	32.9	20.9	6.2	4.8
	4月末	6,331	△0.5	32.7	32.7	21.4	6.2	4.8
	(期末) 2019年5月20日	6,263	△1.5	32.5	32.4	21.8	6.2	4.8
第144期	(期首) 2019年5月20日	6,248	—	32.5	32.4	21.8	6.2	4.8
	5月末	6,124	△2.0	32.4	32.8	21.4	6.2	4.7
	(期末) 2019年6月18日	6,215	△0.5	32.3	32.4	22.1	6.2	4.7
第145期	(期首) 2019年6月18日	6,200	—	32.3	32.4	22.1	6.2	4.7
	6月末	6,192	△0.1	32.7	32.8	21.3	6.3	4.6
	(期末) 2019年7月18日	6,228	0.5	32.4	32.6	22.1	7.6	3.2
第146期	(期首) 2019年7月18日	6,213	—	32.4	32.6	22.1	7.6	3.2
	7月末	6,214	0.0	32.4	32.5	22.3	7.6	3.2
	(期末) 2019年8月19日	6,051	△2.6	31.6	32.8	22.4	7.5	3.1
第147期	(期首) 2019年8月19日	6,036	—	31.6	32.8	22.4	7.5	3.1
	8月末	6,059	0.4	32.0	32.6	22.6	7.6	3.2
	(期末) 2019年9月18日	6,250	3.5	32.7	32.4	21.9	7.4	3.3
第148期	(期首) 2019年9月18日	6,235	—	32.7	32.4	21.9	7.4	3.3
	9月末	6,225	△0.2	32.5	32.3	22.0	7.4	3.2
	(期末) 2019年10月18日	6,317	1.3	32.6	32.5	21.7	7.5	3.4

(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

(2019年4月19日～2019年10月18日)



第143期首：6,360円

第148期末：6,302円 (既払分配金 (税引前)：90円)

騰落率：0.5% (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 (2019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。
- (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・マザーファンドやオーストラリア／アジアリート・マザーファンドが基準価額に対しプラスの寄与となりましたが、世界高金利債券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) などがマイナスに作用しました。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

(2019年4月19日～2019年10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、トランプ大統領が対中関税の引き上げを表明し、米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから、5月末にかけて下落しました。その後7月末にかけては、貿易摩擦懸念の一部後退や、世界的な金融緩和期待などから再び上昇しました。しかし8月以降は、長期金利の低下などが相場の下支えになるものの、米中貿易摩擦が再び意識されたことなどから、もみ合う動きとなりました。

米国の債券市場は、利下げ観測に加えて、米中貿易摩擦への懸念や世界経済の減速懸念が高まったことから、8月末にかけて利回りが低下基調を辿る展開となりました。しかしその後は、米中通商協議への進展期待などから利回りが反転し、上昇する展開となりました。

米国のリート市場は、米中貿易摩擦の激化などを背景に長期金利が低下基調となり、リーートの利回り面での魅力が高まったことから、6月中旬にかけて底堅い展開となりました。その後は、堅調な業績の一方で短期的な需給面の懸念などから、もみ合う場面も見られました。しかし7月下旬以降は、利下げ観測が強まり、長期金利が一段と低下したことなどが好材料となり、上値を試す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年4月19日～2019年10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50%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、金融、ヘルスケア、生活必需品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67.0%、オーストラリア／アジア23.0%、ヨーロッパ10.0%としました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年4月19日～2019年10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

(2019年4月19日～2019年10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143期、第144期、第145期、第146期、第147期、第148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143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
	2019年4月19日～ 2019年5月20日	2019年5月21日～ 2019年6月18日	2019年6月19日～ 2019年7月18日	2019年7月19日～ 2019年8月19日	2019年8月20日～ 2019年9月18日	2019年9月19日～ 2019年10月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.240%	15 0.241%	15 0.241%	15 0.248%	15 0.240%	15 0.237%
当期の収益	14	9	15	13	15	15
当期の収益以外	0	5	-	1	-	-
翌期繰越分配対象額	490	485	489	487	491	494

(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67.0%、オーストラリア／アジア23.0%、ヨーロッパ10.0%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。

○ドイチェ・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、主要先進国の中央銀行による緩和的な金融政策が下支え要因になる一方、米中貿易摩擦や世界的な景気減速に対する懸念が上値を抑え、一進一退の展開を想定します。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、米中貿易摩擦への懸念や、世界経済の減速を背景に、主要先進国の中央銀行が金融緩和姿勢を示していることなどから、当面低金利環境が継続すると予想しています。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、リートの良好な事業環境やディフェンシブな特性が相場を下支えする要因となり、堅調な展開になると予想されます。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、リートの事業環境の改善期待が相場を下支えする要因となり、底堅い展開になると予想されます。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。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

ヨーロッパのリート市場は、欧州景気の下振れリスクが意識される一方、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和策により、良好な資金調達環境が継続する中、リートの安定的なファンダメンタルズを評価した資金流入に下支えされ、底堅く推移する展開が予想されます。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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年4月19日～2019年10月18日)

項 目	第143期～第148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)	37 (17) (17) (3)	0.594 (0.275) (0.275) (0.044)	(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)	0.013 (0.013)	(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)	0.002 (0.002)	(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)	0.028 (0.021) (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、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	40	0.637	
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。

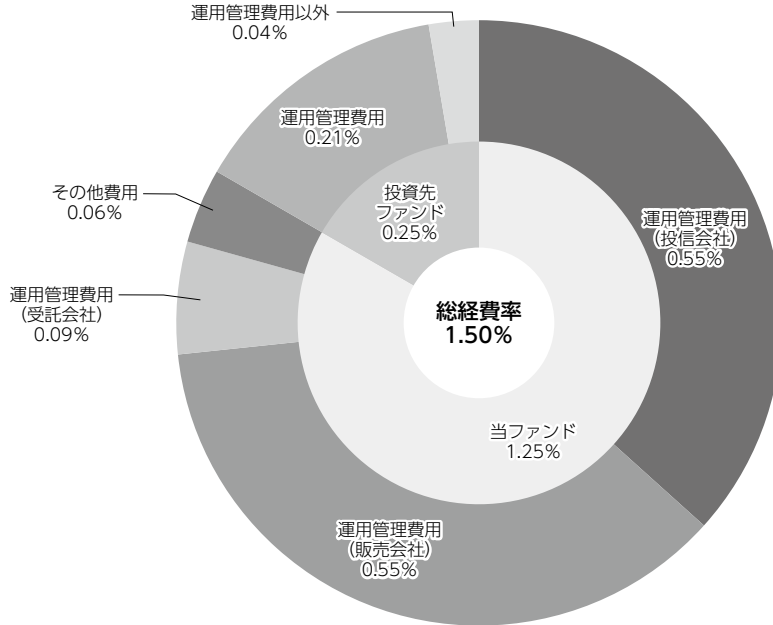
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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。

(参考情報)

○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.50%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.50
①当ファンドの費用の比率	1.25
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.21
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、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。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年4月19日～2019年10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 143 期 ～ 第 148 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 3,214	千円 2,000	千口 13,153	千円 8,500

(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 143 期 ～ 第 148 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 —	千円 —	千口 5,302	千円 6,500
	北米リート・マザーファンド	591	1,500	4,314	11,200
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	1,698	4,000	1,189	2,800
	ヨーロッパリート・マザーファンド	—	—	5,955	6,500

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月19日～2019年10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10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 142 期 末	第 148 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)	千口 173,517	千口 163,578	千円 106,227	% 32.6
合 計	173,517	163,578	106,227	32.6

(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 142 期 末	第 148 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界高金利債券マザーファンド	千口 91,407	千口 86,105	千円 105,866
北米リート・マザーファンド	29,565	25,842	70,709
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	9,413	9,923	24,374
ヨーロッパリート・マザーファンド	14,937	8,981	11,000

(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10月18日現在)

項 目	第 148 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 106,227	% 32.5
世界高金利債券マザーファンド	105,866	32.4
北米リート・マザーファンド	70,709	21.6
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	24,374	7.5
ヨーロッパリート・マザーファンド	11,000	3.4
コール・ローン等、その他	8,997	2.6
投資信託財産総額	327,173	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 (280,304千円) の投資信託財産総額 (295,414千円) に対する比率は94.9%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 (9,326,946千円) の投資信託財産総額 (9,521,928千円) に対する比率は98.0%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 (605,780千円) の投資信託財産総額 (874,020千円) に対する比率は69.3%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 (1,470,961千円) の投資信託財産総額 (1,513,516千円) に対する比率は97.2%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=108.71円、1カナダドル=82.78円、1ユーロ=120.95円、1イギリスポンド=139.87円、1スウェーデンクローナ=11.20円、1ノルウェークローネ=11.84円、1オーストラリアドル=74.26円、1ニュージーランドドル=69.22円、1シンガポールドル=79.66円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第143期末	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末	第148期末
	2019年5月20日現在	2019年6月18日現在	2019年7月18日現在	2019年8月19日現在	2019年9月18日現在	2019年10月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	348,066,069	337,234,844	335,700,809	323,482,008	330,133,877	327,173,717
コール・ローン等	9,299,970	8,356,617	8,300,490	7,788,966	9,175,915	8,494,453
投資信託受益証券(評価額)	112,873,060	108,091,357	108,331,831	101,826,094	106,804,635	106,227,828
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	112,313,982	108,504,202	108,977,959	105,791,369	105,650,001	105,866,733
北米リート・マザーファンド(評価額)	75,539,459	74,030,595	73,871,397	72,155,636	71,537,973	70,709,542
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	21,504,212	20,640,336	25,589,566	24,313,982	24,056,269	24,374,928
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	16,535,386	15,611,737	10,629,566	10,105,961	10,909,084	11,000,233
未収入金	—	2,000,000	—	1,500,000	2,000,000	500,000
(B) 負債	1,192,908	2,183,083	1,133,260	1,230,063	3,646,194	1,091,745
未払収益分配金	832,809	810,613	807,712	800,849	785,490	776,088
未払解約金	—	1,054,000	—	90,705	2,547,766	—
未払信託報酬	356,103	314,943	321,947	334,775	309,469	312,158
未払利息	18	15	16	15	14	10
その他未払費用	3,978	3,512	3,585	3,719	3,455	3,489
(C) 純資産総額(A-B)	346,873,161	335,051,761	334,567,549	322,251,945	326,487,683	326,081,972
元本	555,206,388	540,408,980	538,475,052	533,899,545	523,660,478	517,392,328
次期繰越損益金	△208,333,227	△205,357,219	△203,907,503	△211,647,600	△197,172,795	△191,310,356
(D) 受益権総口数	555,206,388口	540,408,980口	538,475,052口	533,899,545口	523,660,478口	517,392,328口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,248円	6,200円	6,213円	6,036円	6,235円	6,302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143期208,333,227円、第144期205,357,219円、第145期203,907,503円、第146期211,647,600円、第147期197,172,795円、第148期191,310,356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143期0.6248円、第144期0.6200円、第145期0.6213円、第146期0.6036円、第147期0.6235円、第148期0.6302円です。

(注) 当ファンドの第143期首元本額は555,129,281円、第143～148期中追加設定元本額は622,258円、第143～148期中一部解約元本額は38,359,211円です。

○損益の状況

項 目	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
	2019年4月19日～ 2019年5月20日	2019年5月21日～ 2019年6月18日	2019年6月19日～ 2019年7月18日	2019年7月19日～ 2019年8月19日	2019年8月20日～ 2019年9月18日	2019年9月19日～ 2019年10月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	346,579	343,828	332,704	330,929	334,837	326,272
受取配当金	347,033	344,255	333,124	331,314	335,193	326,490
受取利息	—	—	—	—	—	15
支払利息	△ 454	△ 427	△ 420	△ 385	△ 356	△ 233
(B) 有価証券売買損益	△ 5,387,731	△ 1,816,987	1,511,914	△ 8,670,926	11,163,503	4,255,948
売買益	2,162,490	712,716	3,181,300	1,320,333	11,271,833	4,263,777
売買損	△ 7,550,221	△ 2,529,703	△ 1,669,386	△ 9,991,259	△ 108,330	△ 7,829
(C) 信託報酬等	△ 360,096	△ 318,459	△ 325,545	△ 338,507	△ 312,932	△ 315,667
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,401,248	△ 1,791,618	1,519,073	△ 8,678,504	11,185,408	4,266,553
(E) 前期繰越損益金	△ 88,636,078	△ 92,298,069	△ 94,544,907	△ 93,004,328	△ 100,488,715	△ 88,976,234
(F) 追加信託差損益金	△ 113,463,092	△ 110,456,919	△ 110,073,957	△ 109,163,919	△ 107,083,998	△ 105,824,587
(配当等相当額)	(3,040,417)	(2,963,888)	(2,956,415)	(2,937,215)	(2,884,240)	(2,855,562)
(売買損益相当額)	(△ 116,503,509)	(△ 113,420,807)	(△ 113,030,372)	(△ 112,101,134)	(△ 109,968,238)	(△ 108,680,149)
(G) 計(D+E+F)	△ 207,500,418	△ 204,546,606	△ 203,099,791	△ 210,846,751	△ 196,387,305	△ 190,534,268
(H) 収益分配金	△ 832,809	△ 810,613	△ 807,712	△ 800,849	△ 785,490	△ 776,088
次期繰越損益金(G+H)	△ 208,333,227	△ 205,357,219	△ 203,907,503	△ 211,647,600	△ 197,172,795	△ 191,310,356
追加信託差損益金	△ 113,463,092	△ 110,456,919	△ 110,073,957	△ 109,163,919	△ 107,083,998	△ 105,824,587
(配当等相当額)	(3,040,474)	(2,963,932)	(2,956,455)	(2,937,281)	(2,884,291)	(2,855,625)
(売買損益相当額)	(△ 116,503,566)	(△ 113,420,851)	(△ 113,030,412)	(△ 112,101,200)	(△ 109,968,289)	(△ 108,680,212)
分配準備積立金	24,177,876	23,257,453	23,391,668	23,111,485	22,841,613	22,704,893
繰越損益金	△ 119,048,011	△ 118,157,753	△ 117,225,214	△ 125,595,166	△ 112,930,410	△ 108,190,662

(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327,058円です。

(注) 収益分配金

決算期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
(a) 配当等収益(費用控除後)	818,917円	512,694円	1,025,021円	716,958円	947,080円	907,190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	3,040,474円	2,963,932円	2,956,455円	2,937,281円	2,884,291円	2,855,625円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	24,191,768円	23,555,372円	23,174,359円	23,195,376円	22,680,023円	22,573,791円
分配対象収益(a+b+c+d)	28,051,159円	27,031,998円	27,155,835円	26,849,615円	26,511,394円	26,336,606円
分配対象収益(1万口当たり)	505円	500円	504円	502円	506円	509円
分配金額	832,809円	810,613円	807,712円	800,849円	785,490円	776,088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143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148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。

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10月18日現在)

<世界高金利債券マザーファンド>

下記は、世界高金利債券マザーファンド全体 (240,277千口) の内容です。

外国公社債

(A) 外国 (外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	第 148 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 540	千米ドル 579	千円 62,957	% 21.3	% —	% —	% 4.3	% 17.0
カ ナ ダ	千カナダドル 350	千カナダドル 383	31,782	10.8	—	—	5.1	5.6
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	100	129	15,671	5.3	—	—	5.3	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 140	千イギリスポンド 166	23,301	7.9	—	3.5	—	4.4
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 1,500	千スウェーデンクローナ 1,641	18,385	6.2	—	6.2	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 2,500	千ノルウェークローネ 2,577	30,523	10.3	—	4.1	—	6.3
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 600	千オーストラリアドル 692	51,391	17.4	—	11.5	5.8	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 500	千ニューージーランドドル 592	41,040	13.9	—	4.4	9.5	—
合 計	—	—	275,054	93.1	—	29.7	30.1	33.3

(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) 組入比率は、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3資産分散ファンド

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	第 148 期 末					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	240	242	26,316	2021/8/15	
	US TREASURY N/B 6.25	6.25	100	117	12,742	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	200	219	23,899	2021/5/15	
小計					62,957		
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	200	200	16,600	2020/11/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	150	183	15,181	2023/6/1	
小計					31,782		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	100	129	15,671	2024/1/4
小計					15,671		
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	90	92	12,932	2020/9/7	
	UK TSY GILT 6	6.0	50	74	10,368	2028/12/7	
小計					23,301		
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	1,500	1,641	18,385	2026/11/12	
小計					18,385		
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	1,000	1,017	12,042	2026/2/19	
	NORWEGIAN GOV' T 3.75	3.75	1,500	1,560	18,480	2021/5/25	
小計					30,523		
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	300	338	25,135	2025/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.25	4.25	100	120	8,978	2026/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.5	5.5	200	232	17,278	2023/4/21	
小計					51,391		
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 4.5	4.5	150	186	12,926	2027/4/15	
	NEW ZEALAND GVT 5.5	5.5	350	406	28,113	2023/4/15	
小計					41,040		
合計					275,054		

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

<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（3,417,627千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第142期末	第148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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	7	11	1,839	199,937	2.1
AGREE REALTY CORP	—	22	1,714	186,340	2.0
AMERICAN TOWER CORP	1	6	1,413	153,639	1.6
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	46	—	—	—	—
PROLOGIS INC	8	3	331	35,988	0.4
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	11	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	3	7	932	101,411	1.1
CUBESMART	25	10	370	40,291	0.4
DOUGLAS EMMETT INC	—	41	1,751	190,402	2.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	83	814	88,514	0.9
EXTRA SPACE STORAGE INC	7	10	1,229	133,611	1.4
EQUITY RESIDENTIAL	9	—	—	—	—
HCP INC	152	202	7,483	813,580	8.7
WELLTOWER INC	100	81	7,476	812,749	8.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	40	660	71,795	0.8
KILROY REALTY CORP	11	22	1,741	189,367	2.0
KIMCO REALTY CORP	167	187	3,858	419,502	4.5
LEXINGTON REALTY TRUST	94	165	1,745	189,796	2.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	15	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	55	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	6	2	158	17,235	0.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES NEW	—	2	170	18,554	0.2
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	187	201	4,014	436,420	4.7
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	28	95	4,242	461,172	4.9
REALTY INCOME CORP	37	13	1,038	112,842	1.2
REGENCY CENTERS CORP	21	—	—	—	—
SENIOR HOUSING PROP TRUST	52	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	41	49	7,421	806,769	8.6
STAG INDUSTRIAL INC	9	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	13	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	46	44	1,653	179,740	1.9
VENTAS INC	35	60	4,350	472,989	5.1
AMERICOLD REALTY TRUST	69	47	1,792	194,889	2.1
CYRUSONE INC	—	8	617	67,144	0.7
WP CAREY INC	46	—	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	14	10	895	97,297	1.0

世界3資産分散ファンド

銘 柄	第 142 期 末		第 148 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	%	
PHYSICIANS REALTY TRUST	136	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	21	12	583	63,408	0.7	
JBG SMITH PROPERTIES	26	19	745	81,076	0.9	
INVITATION HOMES INC	—	12	365	39,693	0.4	
LIFE STORAGE INC	—	6	700	76,102	0.8	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	79	—	—	—	—	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	64	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	114	164	3,387	368,261	3.9	
CARETRUST REIT INC	64	59	1,406	152,943	1.6	
STORE CAPITAL CORP	91	62	2,351	255,682	2.7	
PARAMOUNT GROUP INC	58	35	452	49,180	0.5	
CROWN CASTLE INTL CORP	12	—	—	—	—	
EQUINIX INC	0.712	1	825	89,703	1.0	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	75	—	—	—	—	
VEREIT INC	—	429	4,192	455,735	4.9	
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	2	662	71,995	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,076	2,239	75,391	8,195,769	
	銘 柄 数 < 比 率 >	42	37	—	< 87.6% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	—	36	1,951	161,523	1.7	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	81	—	—	—	—	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	25	36	2,005	165,974	1.8	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	104	103	1,617	133,889	1.4	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	32	42	2,749	227,613	2.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	243	218	8,323	689,001	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 7.4% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,320	2,457	—	8,884,770	
	銘 柄 数 < 比 率 >	46	41	—	< 95.0% >	

(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（355,821千口）の内容です。

国内投資信託証券

銘	柄	第 142 期 末	第 148 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	0.092	53,084	6.1
GLP投資法人	投資証券	0.305	0.305	44,072	5.0
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	0.294	—	—	—
プレミアム投資法人	投資証券	0.479	0.363	60,003	6.9
フロンティア不動産投資法人	投資証券	0.078	0.078	37,830	4.3
日本賃貸住宅投資法人	投資証券	—	0.521	54,184	6.2
合 計	口 数 ・ 金 額	1	1	249,174	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	< 28.5% >	

(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。

外国投資信託証券

銘柄	第 142 期 末		第 148 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	762	56,606	6.5
GPT GROUP	136	136	847	62,908	7.2
MIRVAC GROUP	273	273	858	63,762	7.3
STOCKLAND	142	180	842	62,528	7.2
CROMWELL PROPERTY GROUP	—	139	181	13,479	1.5
VICINITY CENTRES	265	265	686	50,954	5.8
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	154	39	119	8,860	1.0
GDI PROPERTY GROUP	111	111	173	12,890	1.5
SCENTRE GROUP	171	171	664	49,337	5.6
CENTURIA METROPOLITAN REIT	79	79	237	17,606	2.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,400 9	1,463 10	5,372 —	398,934 <45.6%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
KIWI PROPERTY GROUP LTD	384	384	640	44,333	5.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	384 1	384 1	640 —	44,333 <5.1%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	69	69	141	11,279	1.3
CAPITALAND MALL TRUST	29	29	77	6,180	0.7
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	120	333	26,567	3.0
KEPPEL REIT	—	124	155	12,407	1.4
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	51	51	85	6,824	0.8
STARHILL GLOBAL REIT	622	622	466	37,161	4.3
SUNTEC REIT	204	204	386	30,809	3.5
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	976 5	1,221 7	1,647 —	131,230 <15.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,761 15	3,069 18	— —	574,498 <65.7%>

(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（1,235,680千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第142期末		第148期末		比率
	口数	口数	口数	口数	
(ユーロ・・・ドイツ)					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	44	41	千ユーロ	千円	%
HAMBORNER REIT AG	19	—	685	82,951	5.5
小計	63	41	685	82,951	—
	口数・金額 銘柄数比率	口数・金額 銘柄数比率	—	<5.5%>	
(ユーロ・・・フランス)					
GECINA SA	7	6	千ユーロ	千円	
KLEPIERRE	20	30	1,021	123,604	8.2
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7	7	995	120,371	8.0
小計	34	44	1,010	122,211	8.1
	口数・金額 銘柄数比率	口数・金額 銘柄数比率	3,027	366,187	<24.2%>
(ユーロ・・・オランダ)					
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	19	10	千ユーロ	千円	
NSI NV	19	16	283	34,253	2.3
小計	38	26	691	83,617	5.5
	口数・金額 銘柄数比率	口数・金額 銘柄数比率	974	117,870	<7.8%>
(ユーロ・・・スペイン)					
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	46	44	千ユーロ	千円	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	54	49	511	61,896	4.1
小計	100	93	654	79,102	5.2
	口数・金額 銘柄数比率	口数・金額 銘柄数比率	1,165	140,998	<9.3%>
(ユーロ・・・ベルギー)					
COFINIMMO	2	3	千ユーロ	千円	
AEDIFICA	—	2	398	48,167	3.2
小計	2	5	231	27,992	1.8
	口数・金額 銘柄数比率	口数・金額 銘柄数比率	629	76,159	<5.0%>
(ユーロ・・・アイルランド)					
GREEN REIT PLC	200	—	千ユーロ	千円	
HIBERNIA REIT PLC	102	—	—	—	—
小計	302	—	—	—	—
	口数・金額 銘柄数比率	口数・金額 銘柄数比率	—	<—%>	
ユーロ計	541	212	6,483	784,167	—
	口数・金額 銘柄数比率	口数・金額 銘柄数比率	—	<51.8%>	
(イギリス)					
THE UNITE GROUP PLC	59	55	千イギリスポンド	千円	
BRITISH LAND CO PLC	144	85	640	89,582	5.9
DERWENT LONDON PLC	7	12	535	74,924	5.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	56	57	432	60,558	4.0
HAMMERSON PLC	—	125	446	62,505	4.1
LAND SECURITIES GROUP PLC	52	50	394	55,213	3.6
INTU PROPERTIES PLC	91	79	474	66,312	4.4
SEGro PLC	144	116	39	5,542	0.4
WAREHOUSE REIT PLC	192	185	953	133,433	8.8
PRS REIT PLC/THE	248	266	200	27,992	1.8
ASSURA PLC	769	725	237	33,175	2.2
小計	1,763	1,756	535	74,938	5.0
	口数・金額 銘柄数比率	口数・金額 銘柄数比率	4,891	684,178	<45.2%>
合計	2,304	1,968	—	1,468,345	—
	口数・金額 銘柄数比率	口数・金額 銘柄数比率	—	<97.0%>	

(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	ドイチェ・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>	

ドイチェ・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143期(決算日：2019年4月5日)
 第144期(決算日：2019年5月7日)
 第145期(決算日：2019年6月5日)
 第146期(決算日：2019年7月5日)
 第147期(決算日：2019年8月5日)
 第148期(決算日：2019年9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、「ドイチェ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、2019年9月5日に第148期の決算を行いました。ここに第143期から第148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。

ドイチェ・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：03-5156-5108
 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 額
	(分配落)	税 分 込 金	期 騰 落 中 率		
	円	円	%	%	百万円
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
143期(2019年4月5日)	6,656	20	2.5	99.4	493
144期(2019年5月7日)	6,564	20	△1.1	98.5	471
145期(2019年6月5日)	6,317	20	△3.5	99.3	454
146期(2019年7月5日)	6,596	20	4.7	99.6	469
147期(2019年8月5日)	6,222	20	△5.4	99.4	442
148期(2019年9月5日)	6,266	20	1.0	99.5	457

(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		株 組 入 比 率
			騰 落	率	
第143期	(期 首) 2019年3月5日	円 6,512		% —	% 98.9
	3月末	6,550		0.6	99.2
	(期 末) 2019年4月5日	6,676		2.5	99.4
第144期	(期 首) 2019年4月5日	6,656		—	99.4
	4月末	6,631		△0.4	98.2
	(期 末) 2019年5月7日	6,584		△1.1	98.5
第145期	(期 首) 2019年5月7日	6,564		—	98.5
	5月末	6,318		△3.7	98.9
	(期 末) 2019年6月5日	6,337		△3.5	99.3
第146期	(期 首) 2019年6月5日	6,317		—	99.3
	6月末	6,498		2.9	98.9
	(期 末) 2019年7月5日	6,616		4.7	99.6
第147期	(期 首) 2019年7月5日	6,596		—	99.6
	7月末	6,494		△1.5	99.0
	(期 末) 2019年8月5日	6,242		△5.4	99.4
第148期	(期 首) 2019年8月5日	6,222		—	99.4
	8月末	6,208		△0.2	99.4
	(期 末) 2019年9月5日	6,286		1.0	99.5

(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6,266円(分配落后)となり、分配金込みでは前作成期末比2.0%下落しました。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上昇したことが基準価額にプラスに寄与した一方、為替市場で対米ドル、対ユーロともに円高となったこと等がマイナスに働きました。マザーファンドでは、世界景気の減速が懸念されるなか業績の安定性が評価された公益事業銘柄の株価上昇がプラスに寄与しました。一方、特許切れ医薬品事業を同業他社と統合する計画が嫌気されたアメリカの医薬品会社や、たばこ規制や次世代たばこの売上動向をめぐる不透明感や合併協議中との発表等が嫌気されたアメリカのたばこ会社等の株価下落がマイナスに働きました。

◆投資環境

当作成期の世界株式市場で株価は上昇しました。世界経済の減速が懸念されたことに加えて、5月や8月には米国が対中関税の引き上げ等を発表し、中国が対米報復措置を発表する等、米中間の対立激化が懸念される局面もありました。しかし、米連邦準備制度理事会(F R B)や欧州中央銀行(E C B)の金融緩和期待や、ドイツの財政出動に対する期待が高まったこと等から株価は上昇し、前作成期末比で上昇し作成期を終えました。

為替市場では、米中貿易戦争の激化や世界経済の減速に対する懸念等から対米ドル、対ユーロとも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。作成期中は、株価の出遅れ感が強いフランスの製薬会社や、金価格の上昇により業績拡大が期待されるアメリカの金鉱山会社等を購入しました。一方、収益性の悪化等が懸念されるドイツの化学品メーカーや、自動車の販売不振により業績悪化が懸念されるドイツの自動車メーカー等を売却しました。

◆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143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日	2019年7月6日～ 2019年8月5日	2019年8月6日～ 2019年9月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.300%	20 0.304%	20 0.316%	20 0.302%	20 0.320%	20 0.318%
当期の収益	20	20	20	20	2	14
当期の収益以外	—	—	—	—	17	5
翌期繰越分配対象額	388	389	397	399	381	376

(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。

米中間では関税の応酬やトランプ大統領による米国内企業の中国事業の撤退要求など、対立の激化が続いています。米中貿易戦争に対する懸念が高まるなか、パウエルFRB議長は「貿易をめぐる不確実性が世界経済の減速や米国の製造業や設備投資の弱さの一因」と指摘しており、貿易問題が景気見通しや金融政策にも影響を与えています。また、欧州では英国の欧州連合(EU)離脱期限が迫っており、今後、英国の選択に対する注目が高まっていくと見ています。先行き不透明感が強い状況にありますが、高配当株は業績が相対的に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相対的に投資妙味が高いと考えています。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

(2019年3月6日～2019年9月5日)

項 目	第143期～第148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 (18) (0) (3)	0.326 (0.271) (0.005) (0.049)	(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)	0.006 (0.006)	(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)	0.006 (0.006)	(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)	0.064 (0.014) (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	25	0.402	
期中の平均基準価額は、6,449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

(2019年3月6日～2019年9月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第143期～第148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 5,074	千円 10,000	千口 17,094	千円 35,117

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年3月6日～2019年9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143期～第148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	702,064千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	3,924,727千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.17	

(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

(2019年3月6日～2019年9月5日)

●ドイツ・グローバル好配当株式マザー

株式

第143期～第148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
SANOFI(ユーロ・フランス)	3	34,873	9,528	PEPSICO INC.(アメリカ)	3	47,682	13,942
NEWMONT GOLDCORP CORPORATION(アメリカ)	5	22,274	4,234	NESTLE SA-REG(スイス)	3	42,018	10,829
TORONTO-DOMINION BANK(カナダ)	2	16,964	6,124	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG(ユーロ・ドイツ)	3	31,449	7,961
COMPASS GROUP PLC(イギリス)	6	16,678	2,606	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG(ユーロ・ドイツ)	2	27,421	10,669
AUTOMATIC DATA PROCESSING(アメリカ)	0.89	15,946	17,917	UNILEVER NV-CVA(ユーロ・オランダ)	4	27,397	6,401
BASF SE(ユーロ・ドイツ)	1	15,714	8,586	MERCK & CO. INC.(アメリカ)	2	25,369	9,060
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG(ユーロ・ドイツ)	1	14,067	9,075	NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	1	23,719	21,369
SCHLUMBERGER LTD(アメリカ)	2	13,680	5,123	CISCO SYSTEMS INC(アメリカ)	3	23,605	6,179
MEDTRONIC PLC(アメリカ)	1	13,533	10,826	PFIZER INC(アメリカ)	4	22,840	4,778
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG(ユーロ・ドイツ)	1	12,910	11,034	ALTRIA GROUP INC(アメリカ)	3	20,561	6,174

(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)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。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月6日～2019年9月5日)

利害関係人との取引状況

<ドイツ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)>

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>

区分	第143期～第148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 255	百万円 -	% -	百万円 446	百万円 20	% 4.5

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。

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	第143期～第148期
売買委託手数料総額 (A)	29千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.478千円
(B) / (A)	1.6%

(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。

○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 (2019年3月6日～2019年9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 (2019年3月6日～2019年9月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2019年9月5日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第142期末	第148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 241,483	千口 229,463	千円 457,894

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2019年9月5日現在)

項 目	第148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 457,894	% 99.7
コール・ローン等、その他	1,500	0.3
投資信託財産総額	459,394	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(3,790,516千円)の投資信託財産総額(3,798,592千円)に対する比率は99.8%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9月5日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.42円、1カナダドル=80.43円、1ユーロ=117.39円、1英ポンド=130.23円、1スイスフラン=108.43円、1スウェーデンクローナ=10.93円、1ノルウェークローネ=11.79円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第143期末	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末	第148期末
	2019年4月5日現在	2019年5月7日現在	2019年6月5日現在	2019年7月5日現在	2019年8月5日現在	2019年9月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	495,598,310	473,788,423	456,024,015	472,529,154	444,941,378	459,394,218
コール・ローン等	—	—	—	—	—	1,500,000
ドイチェ・グローバル配当株式マザー(詳細欄)	495,598,310	473,788,423	456,024,015	472,529,154	444,941,378	457,894,218
(B) 負債	1,793,093	1,794,751	1,794,983	2,828,304	2,375,283	1,939,799
未払収益分配金	1,483,784	1,438,111	1,438,111	1,424,199	1,422,649	1,460,194
未払解約金	—	—	—	999,999	499,999	—
未払信託報酬	267,964	273,149	236,839	246,103	255,249	244,494
未払利息	—	—	—	—	—	4
その他未払費用	41,345	83,491	120,033	158,003	197,386	235,107
(C) 純資産総額(A-B)	493,805,217	471,993,672	454,229,032	469,700,850	442,566,095	457,454,419
元本	741,892,253	719,055,515	719,055,515	712,099,983	711,324,669	730,097,254
次期繰越損益金	△248,087,036	△247,061,843	△264,826,483	△242,399,133	△268,758,574	△272,642,835
(D) 受益権総口数	741,892,253口	719,055,515口	719,055,515口	712,099,983口	711,324,669口	730,097,254口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,656円	6,564円	6,317円	6,596円	6,222円	6,266円

(注)第143期首元本額は748,736,131円、第143～148期中追加設定元本額は18,772,585円、第143～148期中一部解約元本額は37,411,462円です。

○損益の状況

項 目	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日	2019年7月6日～ 2019年8月5日	2019年8月6日～ 2019年9月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	—	—	—	—	—	△ 4
支払利息	—	—	—	—	—	△ 4
(B) 有価証券売買損益	12,482,313	△ 4,901,664	△ 16,053,148	21,564,697	△ 24,907,540	5,130,737
売買益	12,534,729	19,030	—	21,680,087	9,625	5,130,737
売買損	△ 52,416	△ 4,920,694	△ 16,053,148	△ 115,390	△ 24,917,165	—
(C) 信託報酬等	△ 309,309	△ 315,295	△ 273,381	△ 284,073	△ 294,632	△ 282,215
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,173,004	△ 5,216,959	△ 16,326,529	21,280,624	△ 25,202,172	4,848,518
(E) 前期繰越損益金	△182,088,368	△166,079,536	△172,734,606	△188,647,293	△168,605,627	△194,931,579
(F) 追加信託差損益金	△ 76,687,888	△ 74,327,237	△ 74,327,237	△ 73,608,265	△ 73,528,126	△ 81,099,580
(配当等相当額)	(311,712)	(302,117)	(302,117)	(299,195)	(298,869)	(716,206)
(売買損益相当額)	(△ 76,999,600)	(△ 74,629,354)	(△ 74,629,354)	(△ 73,907,460)	(△ 73,826,995)	(△ 81,815,786)
(G) 計(D+E+F)	△246,603,252	△245,623,732	△263,388,372	△240,974,934	△267,335,925	△271,182,641
(H) 収益分配金	△ 1,483,784	△ 1,438,111	△ 1,438,111	△ 1,424,199	△ 1,422,649	△ 1,460,194
次期繰越損益金(G+H)	△248,087,036	△247,061,843	△264,826,483	△242,399,133	△268,758,574	△272,642,835
追加信託差損益金	△ 76,687,888	△ 74,327,237	△ 74,327,237	△ 73,608,265	△ 73,826,995	△ 81,495,773
(配当等相当額)	(311,712)	(302,117)	(302,117)	(299,195)	(—)	(338,583)
(売買損益相当額)	(△ 76,999,600)	(△ 74,629,354)	(△ 74,629,354)	(△ 73,907,460)	(△ 73,826,995)	(△ 81,834,356)
分配準備積立金	28,521,642	27,725,448	28,259,613	28,135,869	27,137,130	27,137,130
繰越損益金	△199,920,790	△200,460,054	△218,758,859	△196,926,737	△222,068,709	△218,284,192

(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各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。

○分配金の計算過程

第143期(2019年3月6日～2019年4月5日) 第146期(2019年6月6日～2019年7月5日)
 第144期(2019年4月6日～2019年5月7日) 第147期(2019年7月6日～2019年8月5日)
 第145期(2019年5月8日～2019年6月5日) 第148期(2019年8月6日～2019年9月5日)

項 目	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
a. 配当等収益(費用控除後)	2,260,754円	1,476,382円	1,972,276円	1,564,568円	154,200円	1,064,001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	311,712	302,117	302,117	299,195	298,869	734,776
d. 信託約款に定める分配準備積立金	27,744,672	27,687,177	27,725,448	27,995,500	28,106,710	27,137,130
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	30,317,138	29,465,676	29,999,841	29,859,263	28,559,779	28,935,907
f. 分配対象収益(1万口当たり)	408	409	417	419	401	396
g. 分配金	1,483,784	1,438,111	1,438,111	1,424,199	1,422,649	1,460,194
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143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148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15期》

決算日：2019年6月21日

(計算期間：2018年6月22日～2019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
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
15期(2019年6月21日)	20,471		9.0	99.1	4,001

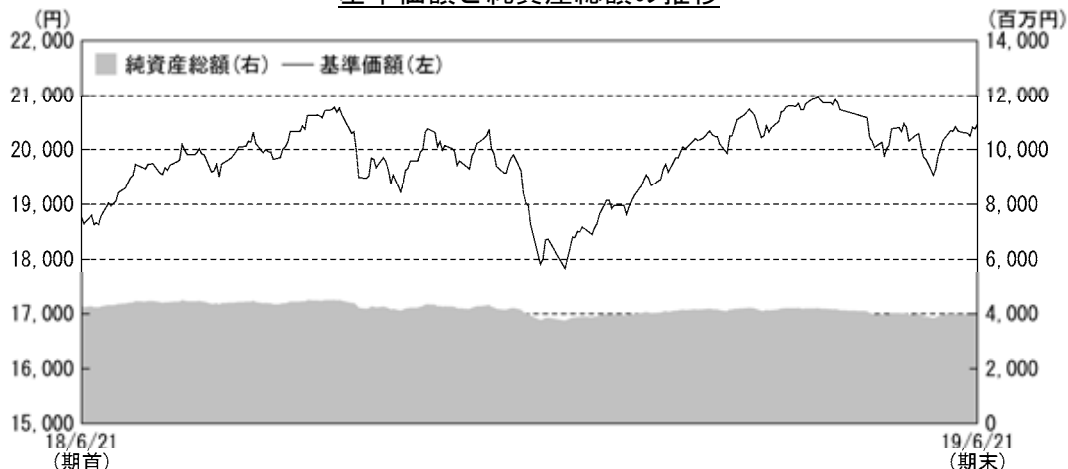
(注)当ファンドは、主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○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) 2018年6月21日	円		%	%
	18,778		—	97.8
6月末	18,785		0.0	98.1
7月末	19,810		5.5	98.4
8月末	20,111		7.1	98.3
9月末	20,709		10.3	98.6
10月末	19,631		4.5	98.1
11月末	20,136		7.2	98.5
12月末	18,368		△ 2.2	99.4
2019年1月末	19,057		1.5	97.5
2月末	20,185		7.5	98.5
3月末	20,401		8.6	99.1
4月末	20,728		10.4	98.1
5月末	19,823		5.6	98.8
(期 末) 2019年6月21日	20,471		9.0	99.1

(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20,471円となり、前期末比9.0%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。世界株式市場で株価が上昇したことが基準価額にプラスに寄与した一方、為替市場で対米ドル、対ユーロともに円高となったことがマイナスに働きました。また、マザーファンドにおいて、スイスやアメリカの医薬品メーカー等を保有したことがプラスに寄与した一方、イギリスのタバコ会社やアメリカの化学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。良好な米経済指標や企業の好決算等を背景に期初より株価は堅調に推移しましたが、10-12月は米金利上昇に対する警戒感が高まったことや、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大きく下落しました。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。期末にかけては米中貿易戦争の激化懸念が再燃した一方、欧米の金融緩和期待の高まりなどが株価の下支えになりました。

為替市場では、米国の良好な経済指標や企業業績等が米ドル高を後押ししたものの、米中貿易戦争の激化や世界経済の減速、欧州域内の政治問題等に対する懸念が重石になり、対米ドル、対ユーロともに円高となりました。

◆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、キャッシュフローが良好かつ株価の割安感が強いアメリカのエネルギー会社や、長期的な掘削需要の増加を背景に良好な業績が期待されるアメリカの石油サービス会社等を購入しました。一方、売上の地域分散やバリュエーションの観点から同業他社に劣ると判断したアメリカのたばこ会社や、業績不透明感が強いイギリスの日用品メーカー等を売却しました。

◆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。

米中が関税賦課の応酬を続けており、米中が通商問題で早期に合意に至るのは困難との見方が強まっています。一方、欧州では、メイ英首相が辞任を表明したことを受け、英国の欧州連合(EU)離脱問題は混迷が深まっています。米中貿易戦争や英国のEU離脱問題、原油価格の動向等、不透明感が強い状況が続く可能性があります。高配当株は業績が相対的に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相対的に投資妙味が強いと考えています。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6月22日～2019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 3 (3)	% 0.013 (0.013)	(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)	4 (4)	0.018 (0.018)	(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 (5) (0)	0.028 (0.027) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	13	0.059	
期中の平均基準価額は、19,812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

(2018年6月22日～2019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 497 (4)	千米ドル 3,213 (386)	百株 878 (-)	千米ドル 5,904 (386)
	カナダ	78	千カナダドル 511	70	千カナダドル 383
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	101	585	122 (-)	1,291 (10)
	フランス	73	443	7	37
	オランダ	-	-	60	301
国	イギリス	386	千英ポンド 781	229	千英ポンド 708
	スイス	- (26)	千スイスフラン - (118)	84 (-)	千スイスフラン 878 (118)
	スウェーデン	29	千スウェーデンクローナ 801	32	千スウェーデンクローナ 307
	ノルウェー	41	千ノルウェークローネ 626	17	千ノルウェークローネ 292

(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

(2018年6月22日～2019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	1,759,130千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,118,633千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.42

(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

(2018年6月22日～2019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
CHEVRON CORP(アメリカ)	5	79,564	13,349	CISCO SYSTEMS INC(アメリカ)	26	134,045	5,054
WELLS FARGO & COMPANY(アメリカ)	13	70,796	5,259	ALLIANZ SE(ユーロ・ドイツ)	4	110,802	23,035
SCHLUMBERGER LTD(アメリカ)	9	43,509	4,693	NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	4	93,440	19,466
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A UK(イギリス)	10	40,323	3,804	PFIZER INC(アメリカ)	17	82,942	4,731
TOTAL SA(ユーロ・フランス)	5	35,940	6,911	ALTRIA GROUP INC(アメリカ)	11	67,044	5,829
BASF SE(ユーロ・ドイツ)	4	33,456	8,240	PEPSICO INC.(アメリカ)	4	61,738	12,943
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC(アメリカ)	1	30,140	17,322	RECKITT BENCKISER GROUP PLC(イギリス)	6	60,068	9,101
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	3	28,694	7,672	RAYTHEON COMPANY(アメリカ)	2	51,703	20,932
NEWMONT GOLDCORP CORPORATION(アメリカ)	6	22,660	3,387	UNILEVER NV-CVA(ユーロ・オランダ)	6	38,130	6,271
BHP BILLITON PLC(イギリス)	9	21,745	2,241	NESTLE SA-REG(スイス)	3	36,409	10,055

(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

(2018年6月22日～2019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	657	—	—	1,102	20	1.8

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)	561千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4千円
(B) / (A)	0.7%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当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

(2019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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	17	386	41,495	素材
ALTRIA GROUP INC	115	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AUTOMATIC DATA PROCESSING	22	26	456	49,001	ソフトウェア・サービス
BANK OF AMERICA CORP	72	72	203	21,860	銀行
CHEVRON CORP	—	59	740	79,552	エネルギー
CHUNGHWA TELECOM LT-SPON ADR	69	69	252	27,115	電気通信サービス
CISCO SYSTEMS INC	404	138	796	85,581	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COCA-COLA CO/THE	155	155	800	85,998	食品・飲料・タバコ
CORTEVA INC	—	38	103	11,084	食品・飲料・タバコ
DOMINION ENERGY INC	71	65	504	54,206	公益事業
DOW INC	—	38	185	19,969	素材
DOWDUPONT INC	119	—	—	—	素材
DUKE ENERGY CORP	64	55	488	52,419	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	—	38	284	30,600	素材
HP INC	339	331	690	74,156	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	16	16	282	30,293	資本財
JOHNSON & JOHNSON	25	39	567	60,940	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERCK & CO. INC.	170	133	1,129	121,298	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORPORATION	29	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	—	66	251	27,001	素材
NEXTERA ENERGY INC	105	57	1,176	126,341	公益事業
PEPSICO INC.	125	77	1,037	111,379	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	423	247	1,079	115,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	71	97	755	81,150	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	9	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
RAYTHEON COMPANY	38	13	242	26,017	資本財
SCHLUMBERGER LTD	—	92	354	38,081	エネルギー
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	261	260	1,053	113,120	半導体・半導体製造装置
UGI CORP	122	122	647	69,562	公益事業
UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	30	30	390	41,895	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS	200	190	1,092	117,315	電気通信サービス
WEC ENERGY GROUP INC	124	109	936	100,604	公益事業
WELLS FARGO & COMPANY	42	176	809	86,981	銀行
MEDTRONIC PLC	31	39	394	42,322	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	3,252	2,874	18,094	1,943,339	
	銘柄 数 < 比 率 >	27	30	—	< 48.6% >
(カナダ)			千カナダドル		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	23	34	357	29,093	銀行
TORONTO-DOMINION BANK	53	80	619	50,466	銀行
ENBRIDGE INC	114	133	623	50,825	エネルギー
TRANSCANADA CORP	235	—	—	—	エネルギー
BCE INC	172	154	926	75,475	電気通信サービス
TC ENERGY CORP	—	203	1,337	109,018	エネルギー
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	597	605	3,864	314,879	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 7.9% >

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	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
FUCHS PETROLUB SE	128	108	344	41,779	素材	
HANNOVER RUECK SE	56	50	704	85,434	保険	
DEUTSCHE POST AG-REG	56	89	253	30,793	運輸	
HENKEL AG & CO RGAA VORZUG	14	25	220	26,690	家庭用品・パーソナル用品	
BASF SE	—	40	253	30,791	素材	
ALLIANZ SE	79	30	651	79,066	保険	
SIEMENS AG	54	41	441	53,598	資本財	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	24	39	255	30,925	自動車・自動車部品	
SIEMENS HEALTHINEERS AG	35	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数 銘柄数	447 8	425 8	3,125 —	379,081 <9.5%>	
(ユーロ…フランス)						
MICHELIN (CGDE)	18	18	204	24,851	自動車・自動車部品	
SANOFI	30	42	329	39,991	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TOTAL SA	132	177	864	104,807	エネルギー	
VINCI SA	24	33	305	37,089	資本財	
小計	株数 銘柄数	204 4	270 4	1,704 —	206,739 <5.2%>	
(ユーロ…オランダ)						
UNILEVER NV-CVA	268	207	1,125	136,490	家庭用品・パーソナル用品	
ING GROEP NV-CVA	130	130	129	15,687	銀行	
小計	株数 銘柄数	398 2	337 2	1,254 —	152,178 <3.8%>	
(ユーロ…フィンランド)						
SAMPO OYJ-A SHS	152	152	627	76,128	保険	
小計	株数 銘柄数	152 1	152 1	627 —	76,128 <1.9%>	
ユーロ計	株数 銘柄数	1,201 15	1,185 15	6,713 —	814,128 <20.3%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BHP BILLITON PLC	105	—	—	—	素材	
BAE SYSTEMS PLC	659	584	282	38,558	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	134	144	404	55,253	食品・飲料・タバコ	
IMPERIAL BRANDS PLC	214	196	368	50,227	食品・飲料・タバコ	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A UK	281	341	877	119,749	エネルギー	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	66	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
COMPASS GROUP PLC	68	132	246	33,659	消費者サービス	
BHP GROUP PLC	—	286	562	76,697	素材	
小計	株数 銘柄数	1,527 7	1,684 6	2,741 —	374,145 <9.4%>	
(スイス)			千スイスフラン			
NOVARTIS AG-REG SHS	151	112	1,023	111,932	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	30	20	561	61,411	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	107	71	726	79,457	食品・飲料・タバコ	
ALCON INC	—	26	156	17,091	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数 銘柄数	288 3	230 4	2,466 —	269,893 <6.7%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	152	152	2,132	24,332	銀行	
ATLAS COPCO AB-A SHS	32	61	1,822	20,799	資本財	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
(スウェーデン) EPIROC AB-A	百株 32	百株 —	千スウェーデンクローナ —	千円 —	資本財
小 計	株 数 216 銘柄 数 < 比 率 > 3	株 数 213 —	外貨建金額 3,955 —	邦貨換算金額 45,132 <1.1%>	
(ノルウェー) DNB ASA TELENOR ASA GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	258 338 320	299 321 320	千ノルウェークローネ 4,643 6,049 5,595	58,323 75,978 70,275	銀行 電気通信サービス 保険
小 計	株 数 916 銘柄 数 < 比 率 > 3	株 数 940 3	16,288 —	204,577 <5.1%>	
合 計	株 数 7,998 銘柄 数 < 比 率 > 63	株 数 7,734 65	—	3,966,096 <99.1%>	

(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

(2019年6月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 3,966,096	% 99.1
コール・ローン等、その他	35,265	0.9
投資信託財産総額	4,001,361	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(3,984,004千円)の投資信託財産総額(4,001,361千円)に対する比率は99.6%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、2019年6月21日における邦貨換算レートは、1米ドル=107.40円、1カナダドル=81.48円、1ユーロ=121.27円、1英ポンド=136.47円、1スイスフラン=109.41円、1スウェーデンクローナ=11.41円、1ノルウェークローネ=12.56円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,001,361,977
コール・ローン等	26,329,160
株式(評価額)	3,966,096,099
未収配当金	8,936,718
(B) 負債	45
未払利息	45
(C) 純資産総額(A-B)	4,001,361,932
元本	1,954,682,911
次期繰越損益金	2,046,679,021
(D) 受益権総口数	1,954,682,911口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,471円

<注記事項>

①期首元本額	2,280,583,942円
期中追加設定元本額	6,228,357円
期中一部解約元本額	332,129,388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)	1,727,908,829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)	226,774,082円

○損益の状況 (2018年6月22日～2019年6月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	141,902,077
受取配当金	141,547,578
受取利息	36,951
その他収益金	358,323
支払利息	△ 40,775
(B) 有価証券売買損益	228,219,793
売買益	531,051,752
売買損	△ 302,831,959
(C) 保管費用等	△ 1,170,873
(D) 当期損益金(A+B+C)	368,950,997
(E) 前期繰越損益金	2,001,847,755
(F) 追加信託差損益金	5,950,655
(G) 解約差損益金	△ 330,070,386
(H) 計(D+E+F+G)	2,046,679,021
次期繰越損益金(H)	2,046,679,021

(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) (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>

・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
	円	騰 落 率	ポ イ ン ト	騰 落 率			
8期 (2015年4月20日)	13,326	9.0%	464.07	12.0%	96.5%	—	3,236 百万円
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	—

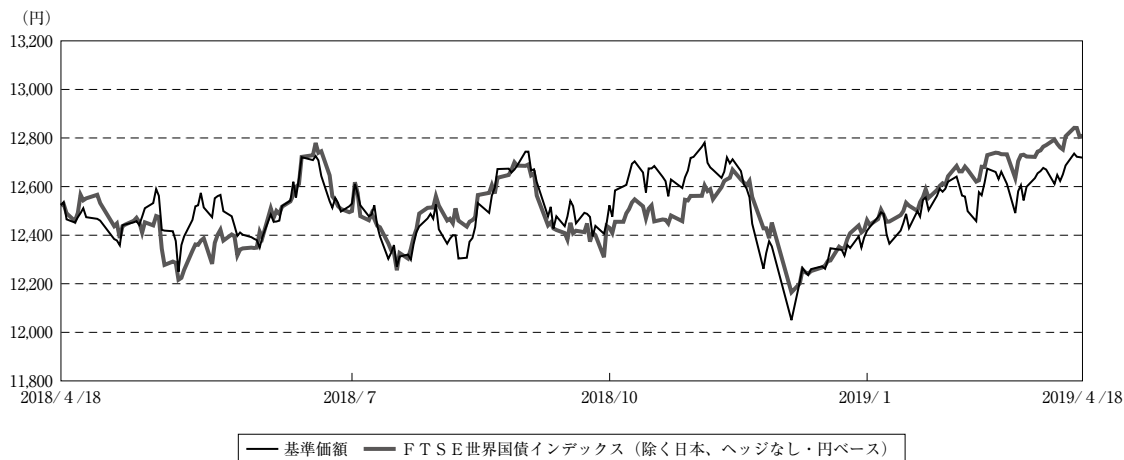
(注) 騰落率は期首比。

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	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	290	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15期 運用状況のご報告
決算日：2019年9月17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		GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		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	(参考指数)	騰落率		
11期 (2015年9月15日)	18,923	9.7	13,267.06	3.9	—	—	97.1	4,583
12期 (2016年9月15日)	20,476	8.2	15,991.56	20.5	—	—	96.0	3,236
13期 (2017年9月15日)	22,396	9.4	17,146.67	7.2	—	—	97.5	2,966
14期 (2018年9月18日)	23,776	6.2	17,952.79	4.7	26,427.442	—	96.9	5,287
15期 (2019年9月17日)	26,492	11.4	—	—	28,439.829	7.6	95.7	10,732

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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。

(注) GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) は、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

(注) 期中に投資先の運用の指標に合わせ、参考指数を変更しました。（以下同じ。）

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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

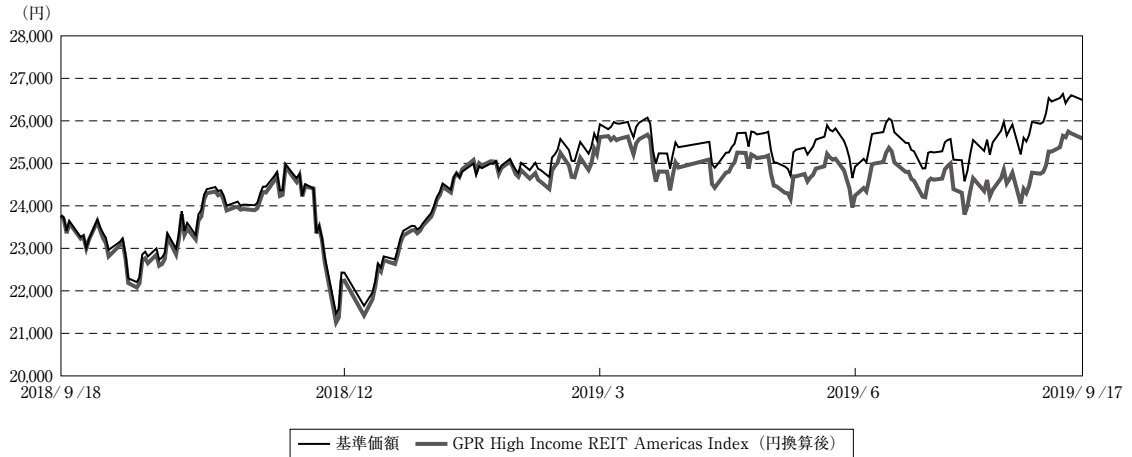
年 月 日	基 準 価 額		GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		投資信託証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2018年 9月18日	円 23,776	% —	ポイント 26,427.442	% —	% 96.9
9月末	23,219	△ 2.3	25,795.154	△2.4	94.6
10月末	23,875	0.4	26,457.876	0.1	94.9
11月末	24,454	2.9	27,025.490	2.3	94.1
12月末	22,430	△ 5.7	24,724.917	△6.4	87.4
2019年 1月末	24,331	2.3	26,960.191	2.0	95.5
2月末	24,775	4.2	27,436.334	3.8	95.7
3月末	25,920	9.0	28,474.817	7.7	96.2
4月末	25,380	6.7	27,677.171	4.7	93.8
5月末	25,015	5.2	27,187.771	2.9	96.2
6月末	24,921	4.8	26,946.207	2.0	96.2
7月末	25,553	7.5	27,722.864	4.9	97.2
8月末	25,977	9.3	27,544.502	4.2	96.6
(期 末) 2019年 9月17日	26,492	11.4	28,439.829	7.6	95.7

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年9月19日～2019年9月17日)



(注) 参考指数は、GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) です。

(注) 参考指数は、期首(2018年9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)

- ・米国のウェルタワーやベントス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)

- ・米国のサイモン・プロパティー・グループやトーブマン・センターズなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対米ドルや対カナダ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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

米国のリート市場は、利上げ観測を背景に長期金利が上昇したことが悪材料となり下落しました。2018年10月下旬以降はリートの好決算などが好感され反発しましたが、12月に入ると、世界景気の減速懸念を背景とした株安などを受けて、投資家心理が悪化し、反落しました。2019年1月に入ってから、金融当局が金融政策の正常化を急がない姿勢を示したことに加え、良好な経済指標などを受けて、景気の先行き不透明感が後退し、戻りを試す展開となりました。3月以降も、米中貿易摩擦の激化などを受けて、長期金利が低下基調となったことから、リートの利回り面での魅力が高まり、底堅く推移しました。6月下旬に入ってから、複数のリートが公募増資を発表し、短期的な需給悪化が懸念される一方、企業業績の先行き不透明感が広がる中、リートの利回りや業績の安定性への評価が高まるなど、一進一退の展開となりました。7月下旬以降は、景気減速への懸念から利下げ観測が強まり、長期金利が一段と低下したことなどが好材料となり、上値を試す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年9月19日～2019年9月17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。

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。

米国のメイスリッチやナショナル・リテール・プロパティーズなどを全て売却した一方、米国のベリートやカナダのアライド・プロパティーズREIT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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているGPR High Income REIT Americas Index (円換算後)の騰落率を3.8%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、リートの良好な事業環境やディフェンシブな特性が相場を下支えする要因となり、堅調な展開になると予想されます。底堅い雇用情勢を背景に個人消費の勢いが持続しているほか、金融、財政政策による景気の下支えが期待できることから、米国経済の拡大基調が続くと見込まれ、不動産需要は好調に推移すると考えられます。また、世界景気の減速懸念が根強い中、利下げ期待が金利上昇を抑える要因となり、低金利環境が継続することでリートの資金調達コストが低減すると思われる。こうした良好な事業環境に加え、リートは米国内に保有する不動産の比較的長期の契約に基づいた安定的な賃料が主な収入源であり、世界景気の影響を受けにくいことや利回り面での魅力などが引き続き評価されると考えられます。

(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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月19日～2019年9月17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 25 (25)	% 0.101 (0.101)	(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)	0.003 (0.003)	(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)	16 (14)	0.066 (0.058)	(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)	(2)	(0.008)	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	42	0.170	
期中の平均基準価額は、24,654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9月19日～2019年9月17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				
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	11	1,482	2	367
ACADIA REALTY TRUST	32	887	61	1,680
AGREE REALTY CORP	30	2,102	21	1,186
AMERICAN TOWER CORP	16	3,003	8	1,534
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	63	2,856	63	2,975
PROLOGIS INC	34	2,473	35	2,541
APARTMENT INVNT & MGMT CO -A	15 (0.363)	772 (18)	15 (11)	772 (585)
APARTMENT INVNT & MGMT CO -A NEW	— (11)	— (585)	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	0.813	100	4	545
CAMDEN PROPERTY TRUST	3	295	6	597
CORESITE REALTY CORP	15	1,644	7	868
COUSINS PROPERTIES INC	11	103	52	458
CUBESMART	54	1,671	60	1,838
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
DOUGLAS EMMETT INC	33	1,359	14	539
EXTRA SPACE STORAGE INC	20	2,020	11	1,143
EQUITY RESIDENTIAL	22	1,562	24	1,767
ESSEX PROPERTY TRUST INC	5	1,618	5	1,658
FEDERAL REALTY INVS TRUST	4	587	4	612
HCP INC	326	9,635	74	2,414
WELLTOWER INC	86	6,355	48	3,911
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	58	1,682	58	1,669
HOST HOTELS & RESORTS INC	74	1,427	98	1,736
KILROY REALTY CORP	27	2,075	12	908
KIMCO REALTY CORP	299	5,149	83	1,539
LEXINGTON REALTY TRUST	393	3,480	204	1,877
LIBERTY PROPERTY TRUST	27	1,359	47	2,205
MACERICH CO/THE	98	4,101	145	5,689
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	7	859	9	1,159
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	277	4,665	88	1,621
MID-AMERICA APARTMENT COMM	11	1,293	12	1,335
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	36	1,736	78	3,727
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	125	4,680	67	2,463
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	31	823	31	878
REALTY INCOME CORP	111	7,528	148	10,337
REGENCY CENTERS CORP	33	2,135	47	3,095
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	103	1,243	177	2,135
SENIOR HOUSING PROP TRUST	58	574	58	475
SIMON PROPERTY GROUP INC	52	8,930	18	3,080
SABRA HEALTH CARE REIT INC	10	205	10	204
SL GREEN REALTY CORP	8	742	8	780
STAG INDUSTRIAL INC	45	1,338	45	1,362
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	45	663	73	1,052
TAUBMAN CENTERS INC	129	5,997	82	3,755
VENTAS INC	130	8,719	88	5,696
VORNADO REALTY TRUST	7	514	7	494
AMERICOLD REALTY TRUST	79	2,284	54	1,737
CYRUSONE INC	7	513	2	154
WP CAREY INC	64	4,600	64	5,414
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	23	1,831	15	1,252
PHYSICIANS REALTY TRUST	163	2,831	243	4,277
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	36	1,233	35	1,239

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
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	27	661	27	679
	JBG SMITH PROPERTIES	39	1,589	20	804
	INVITATION HOMES INC	37	967	22	620
	LIFE STORAGE INC	7	766	0.188	19
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	51	700	51	733
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	71	1,184	119	2,330
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	122	4,507	122	4,598
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	290	5,312	200	3,531
	CARETRUST REIT INC	86	1,857	71	1,652
	STORE CAPITAL CORP	77	2,404	59	2,033
	PARAMOUNT GROUP INC	61	878	61	879
	CROWN CASTLE INTL CORP	21	2,584	12	1,674
	IRON MOUNTAIN INC	44	1,542	44	1,617
	EQUINIX INC	3	1,664	1	679
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	103	3,073	103	3,011
	PARK HOTELS & RESORTS INC	43	1,053	1	45
	VEREIT INC	546	4,706	70	670
	VICI PROPERTIES INC	75	1,612	61	1,286
	小 計	5,082 (11)	162,826 (604)	3,699 (11)	127,647 (585)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	48	2,424	6	337
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	109	3,532	109	3,521
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	36	1,860	13	668
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	26	638	56	1,306
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	68	913	32	473
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	42	2,583	17	1,048
	小 計	333	11,952	236	7,356
国					

(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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年9月17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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	8	1,307	141,457	1.3
ACADIA REALTY TRUST	29	—	—	—	—
AGREE REALTY CORP	17	27	1,986	214,983	2.0
AMERICAN TOWER CORP	—	7	1,585	171,499	1.6
PROLOGIS INC	4	3	295	31,922	0.3
BOSTON PROPERTIES INC	3	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	3	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	2	9	1,094	118,419	1.1
COUSINS PROPERTIES INC	40	—	—	—	—
CUBESMART	32	27	970	104,982	1.0
DOUGLAS EMMETT INC	8	27	1,142	123,605	1.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	4	12	1,504	162,827	1.5
EQUITY RESIDENTIAL	6	4	384	41,594	0.4
HCP INC	—	252	8,600	930,547	8.7
WELLTOWER INC	62	99	8,677	938,851	8.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	23	—	—	—	—
KILROY REALTY CORP	—	15	1,158	125,330	1.2
KIMCO REALTY CORP	—	216	4,330	468,580	4.4
LEXINGTON REALTY TRUST	—	189	1,940	209,925	2.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	19	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	47	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	4	2	384	41,585	0.4
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	41	230	4,334	468,990	4.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	3	3	386	41,831	0.4
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	42	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	53	110	4,542	491,544	4.6
REALTY INCOME CORP	55	18	1,396	151,099	1.4
REGENCY CENTERS CORP	14	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	74	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	22	56	8,679	939,104	8.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	27	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	35	82	3,499	378,673	3.5
VENTAS INC	59	100	7,145	773,176	7.2
AMERICOLD REALTY TRUST	23	48	1,750	189,352	1.8
CYRUSONE INC	1	6	503	54,469	0.5

北米リート・マザーファンド

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	%	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	10	17	1,469	158,976	1.5	
PHYSICIANS REALTY TRUST	80	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	11	13	590	63,893	0.6	
JBG SMITH PROPERTIES	—	19	756	81,806	0.8	
INVITATION HOMES INC	—	15	436	47,234	0.4	
LIFE STORAGE INC	—	7	734	79,421	0.7	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	47	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	62	152	3,000	324,654	3.0	
CARETRUST REIT INC	51	66	1,522	164,741	1.5	
STORE CAPITAL CORP	59	77	2,845	307,865	2.9	
CROWN CASTLE INTL CORP	—	9	1,301	140,779	1.3	
EQUINIX INC	—	2	1,138	123,229	1.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	41	1,078	116,690	1.1	
VEREIT INC	—	476	4,641	502,168	4.7	
VICI PROPERTIES INC	12	26	582	63,027	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,103	2,487	87,697	9,488,846	
	銘柄 数<比 率>	37	37	—	<88.4%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	—	42	2,215	181,035	1.7	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	23	47	2,513	205,436	1.9	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	29	—	—	—	—	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	79	115	1,771	144,814	1.3	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	23	49	3,108	254,070	2.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	156	253	9,609	785,356	
	銘柄 数<比 率>	4	4	—	<7.3%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	1,260	2,741	—	10,274,203	
	銘柄 数<比 率>	41	41	—	<95.7%>	

(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

(2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 10,274,203	% 90.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,066,204	9.4
投 資 信 託 財 産 総 額	11,340,407	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(10,459,881千円)の投資信託財産総額(11,340,407千円)に対する比率は92.2%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=108.20円、1カナダドル=81.73円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,340,407,895
コール・ローン等	425,608,396
投資証券(評価額)	10,274,203,432
未収入金	624,478,117
未収配当金	16,117,950
(B) 負債	608,047,106
未払金	560,295,499
未払解約金	47,750,000
未払利息	545
その他未払費用	1,062
(C) 純資産総額(A-B)	10,732,360,789
元本	4,051,151,666
次期繰越損益金	6,681,209,123
(D) 受益権総口数	4,051,151,666口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,492円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.6492円です。
 (注) 当ファンドの期首元本額は2,223,868,818円、期中追加設定元本額は3,441,050,417円、期中一部解約元本額は1,613,767,569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。

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)	2,225,740,427円
グローバル・リート・セレクション	868,472,086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)	403,994,047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)	269,842,594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)	106,087,218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)	62,725,456円
DCグローバル・リート・セレクション	40,341,297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)	33,334,715円
世界3資産分散ファンド	26,662,433円
世界9資産分散ファンド (投資比率変動型)	13,142,299円
北米リート・ファンドII (適格機関投資家専用)	448,468円
世界リート・オープンII (適格機関投資家専用)	329,204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)	31,422円

○損益の状況 (2018年9月19日~2019年9月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	349,998,546
受取配当金	350,197,038
受取利息	780
支払利息	△ 199,272
(B) 有価証券売買損益	812,533,185
売買益	1,671,310,906
売買損	△ 858,777,721
(C) その他費用等	△ 6,011,509
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,156,520,222
(E) 前期繰越損益金	3,063,505,049
(F) 追加信託差損益金	4,935,487,383
(G) 解約差損益金	△2,474,303,531
(H) 計(D+E+F+G)	6,681,209,123
次期繰越損益金(H)	6,681,209,123

(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15期 運用状況のご報告

決算日：2019年9月17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			
11期 (2015年9月15日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
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
15期 (2019年9月17日)	21,359	5.0	1,467.8	10.1	80.10	93.7	719
	23,906	11.9	1,589.7	8.3	74.25	94.3	850

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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。

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

○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		
(期 首) 2018年 9月18日	円	%	ポイント	%	円	%
	21,359	—	1,467.8	—	80.10	93.7
9月末	21,598	1.1	1,435.3	△ 2.2	81.83	93.6
10月末	20,742	△ 2.9	1,392.9	△ 5.1	80.24	91.9
11月末	21,729	1.7	1,417.0	△ 3.5	83.08	92.1
12月末	21,024	△ 1.6	1,420.0	△ 3.3	78.18	93.3
2019年 1月末	22,027	3.1	1,483.1	1.0	78.96	93.4
2月末	22,225	4.1	1,477.7	0.7	79.34	93.0
3月末	23,175	8.5	1,575.5	7.3	78.64	94.3
4月末	23,055	7.9	1,554.9	5.9	78.41	96.1
5月末	22,680	6.2	1,557.5	6.1	75.52	95.5
6月末	23,464	9.9	1,626.3	10.8	75.49	94.7
7月末	23,925	12.0	1,652.9	12.6	74.59	94.8
8月末	23,344	9.3	1,643.9	12.0	71.58	94.5
(期 末) 2019年 9月17日	23,906	11.9	1,589.7	8.3	74.25	94.3

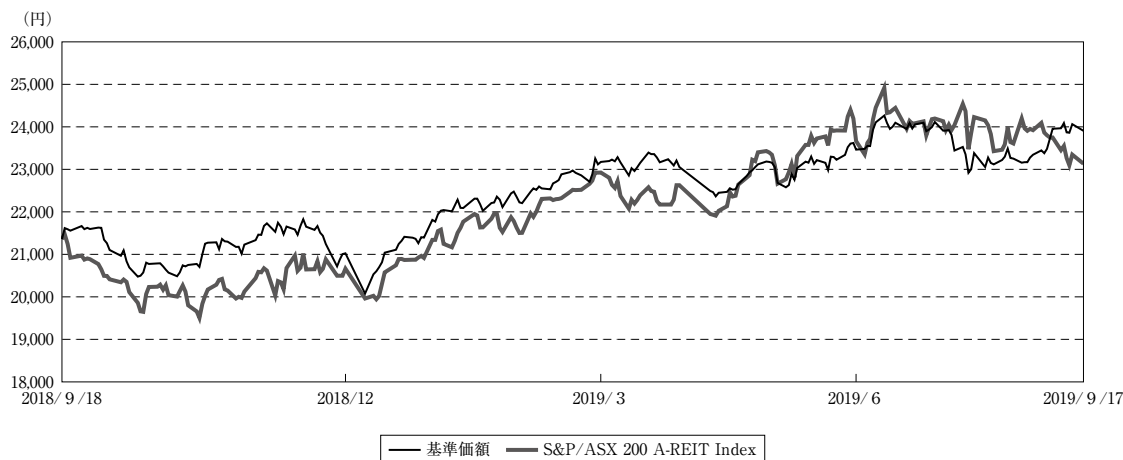
(注) 騰落率は期首比。

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

(2018年9月19日～2019年9月17日)



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2018年9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)

- ・オーストラリアのミルバック・グループ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)

- ・オーストラリアのビシニティ・センターズやセンターグループ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や対シンガポール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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

オーストラリアのリート市場は、長期金利の上昇が嫌気されたほか、豪州中央銀行（RBA）が住宅価格の下落の影響を注視する姿勢を示したことなどをを受けて、住宅市場の先行き不透明感が強まり下落しました。2018年10月中旬に入ってから、大手リートの2018年7～9月期の業況報告が良好な内容となったことが好材料となる一方、世界経済の減速懸念が強まるなど方向感に欠ける展開となりました。2019年1月以降は、RBAが金融政策を緩和方向に転換する姿勢を示したことなどをを受けて、長期金利が低下してリートの利回り面での魅力が高まり、上昇する展開となりました。3月下旬に入ってから、アナリストがネット通販の台頭などを背景に、商業施設に投資するリートの事業環境に慎重な見方を示したことなどが悪材料となり、弱含む展開となりましたが、5月中旬に入り、金融政策の四半期報告で金融緩和に前向きな政策見通しが示されたことなどをを受けて、利下げ期待が高まり反発しました。その後もRBAが政策金利の引き下げを決定したことなどから、金利低下によるリートの資金調達環境の改善期待が強まり、上値を試す展開となりました。しかし7月中旬以降は、米中貿易摩擦の長期化を背景とした世界景気の減速に加え、消費関連指標の悪化などをを受けて、景気の先行き不透明感が強まり、反落する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年9月19日～2019年9月17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。

オセアニア地域、アジア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。

日本の積水ハウス・リート投資法人を全て売却した一方、日本の日本賃貸住宅投資法人やシンガポールのプレーザーズ・センターポイント・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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、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3.6%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)**

オーストラリアのリート市場は、リートの事業環境の改善期待が相場を下支えする要因となり、底堅い展開になると予想されます。RBAは追加利下げに前向きな姿勢を示していることから、低金利が続く、リートの良好な資金調達環境が維持されると考えられます。住宅市場では、2017年11月から下落が続いた住宅価格が上昇に転じました。今後も金利の低下や連邦政府による減税、住宅融資基準の緩和などが下支え要因となり、住宅価格の回復が続くと見込まれ、住宅に投資するリートの業績に対する見方が改善すると思われる。また、住宅価格が底打ちしたことで消費者の節約志向が弱まり、家計消費の増加を通じて商業施設の改善が期待されます。

(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チュェ・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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月19日～2019年9月17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 3 (3)	% 0.011 (0.011)	(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)	0.005 (0.005)	(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)	18 (17) (0)	0.078 (0.077) (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等
合 計	22	0.094	
期中の平均基準価額は、22,415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9月19日～2019年9月17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					
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	0.092	42,790	—	—
	GLP投資法人 投資証券	0.065	7,293	—	—
内					
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	0.015	1,104	0.294	22,789
	プレミアム投資法人 投資証券	0.026	3,377	0.194	26,555
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	0.018	7,901	—	—
	日本賃貸住宅投資法人 投資証券	0.521	46,144	—	—
	合 計	0.737	108,611	0.488	49,345
外					
	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	3	39	3	39
	GPT GROUP	7	39	—	—
	MIRVAC GROUP	14	32	—	—
	STOCKLAND	45	198	—	—
国					
	CROMWELL PROPERTY GROUP	139	171	—	—
	VICINITY CENTRES	13	36	—	—
	AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	8	21	114	341

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
	GDI PROPERTY GROUP	5	7	—	—
	SCENTRE GROUP	9	36	—	—
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	4	9	—	—
	小 計	250	594	118	381
	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	20	28	—	—
	小 計	20	28	—	—
	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	15	28	230	447
CAPITALAND MALL TRUST	1	3	—	—	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	120	325	—	—	
KEPPEL REIT	132 (—)	169 (0. 13725)	152 (—)	196 (0. 13725)	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	2	3	— (—)	— (0. 58879)	
STARHILL GLOBAL REIT	32	23	— (—)	— (3)	
国	SUNTEC REIT	10	20	— (—)	— (2)
	小 計	316 (—)	573 (0. 13725)	383 (—)	644 (6)

(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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年9月17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			%
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	—	0.092	48,668			5.7
GLP投資法人	投資証券	0.24	0.305	41,175			4.8
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	0.279	—	—			—
プレミアム投資法人	投資証券	0.531	0.363	56,373			6.6
フロンティア不動産投資法人	投資証券	0.06	0.078	35,178			4.1
日本賃貸住宅投資法人	投資証券	—	0.521	51,683			6.1
合計	口数・金額	1	1	233,078			
	銘柄数<比率>	4	5	<27.4%>			

(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	64	64	788	58,566	6.9	
GPT GROUP	129	136	829	61,579	7.2	
MIRVAC GROUP	259	273	831	61,723	7.3	
STOCKLAND	134	180	795	59,038	6.9	
CROMWELL PROPERTY GROUP	—	139	173	12,857	1.5	
VICINITY CENTRES	252	265	686	50,947	6.0	
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	146	39	119	8,859	1.0	
GDI PROPERTY GROUP	106	111	172	12,805	1.5	
SCENTRE GROUP	162	171	684	50,860	6.0	
CENTURIA METROPOLITAN REIT	75	79	240	17,840	2.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,330	1,463	5,320	395,080	
	銘柄 数<比率>	9	10	—	<46.5%>	
(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	634	43,559	5.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	364	384	634	43,559	
	銘柄 数<比率>	1	1	—	<5.1%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	284	69	147	11,574	1.4	
CAPITALAND MALL TRUST	28	29	77	6,080	0.7	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	120	323	25,479	3.0	
KEPPEL REIT	144	124	155	12,252	1.4	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	48	51	81	6,376	0.7	
STARHILL GLOBAL REIT	589	622	469	36,944	4.3	
SUNTEC REIT	193	204	394	31,070	3.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,288	1,221	1,649	129,778	
	銘柄 数<比率>	6	7	—	<15.3%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,983	3,069	—	568,418	
	銘柄 数<比率>	16	18	—	<66.8%>	

(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

(2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 801,496	% 94.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	48,823	5.7
投 資 信 託 財 産 総 額	850,319	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(599,420千円)の投資信託財産総額(850,319千円)に対する比率は70.5%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=74.25円、1ニュージーランドドル=68.63円、1シンガポールドル=78.67円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	850,319,991
コール・ローン等	47,980,278
投資証券(評価額)	801,496,693
未収配当金	843,020
(B) 負債	98
未払利息	28
その他未払費用	70
(C) 純資産総額(A-B)	850,319,893
元本	355,694,398
次期繰越損益金	494,625,495
(D) 受益権総口数	355,694,398口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,906円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.3906円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は336,649,516円、期中追加設定元本額は65,970,612円、期中一部解約元本額は46,925,730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	325,387,061円
DCグローバル・リート・セレクション	15,345,398円
世界3資産分散ファンド	10,047,308円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	4,914,631円

○損益の状況 (2018年9月19日～2019年9月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	30,831,655
受取配当金	30,844,631
受取利息	76
支払利息	△ 13,052
(B) 有価証券売買損益	56,792,539
売買益	97,113,016
売買損	△ 40,320,477
(C) その他費用等	△ 599,526
(D) 当期損益金(A+B+C)	87,024,668
(E) 前期繰越損益金	382,395,709
(F) 追加信託差損益金	84,779,388
(G) 解約差損益金	△ 59,574,270
(H) 計(D+E+F+G)	494,625,495
次期繰越損益金(H)	494,625,495

(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うち、投資判断を委託している再委託先運用会社の商号変更に伴い、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:2019年1月4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15期 運用状況のご報告
 決算日：2019年9月17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	純総 資産額
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率			
11期 (2015年9月15日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
	11,493	4.6	2,129.76	18.3	136.39	97.5	4,068
12期 (2016年9月15日)	9,198	△20.0	2,104.17	△ 1.2	115.28	94.8	1,888
13期 (2017年9月15日)	10,605	15.3	2,124.09	0.9	131.28	96.4	2,015
14期 (2018年9月18日)	11,551	8.9	2,230.88	5.0	130.51	96.5	1,864
15期 (2019年9月17日)	10,937	△ 5.3	2,163.85	△ 3.0	119.13	95.6	1,361

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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。

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

○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 (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) 2018年9月18日	円 11,551	% —	ポイント 2,230.88	% —	円 130.51	% 96.5
9月末	11,601	0.4	2,199.39	△ 1.4	132.14	97.0
10月末	10,882	△ 5.8	2,112.52	△ 5.3	128.43	96.3
11月末	10,765	△ 6.8	2,114.09	△ 5.2	129.19	95.8
12月末	9,816	△15.0	1,964.91	△11.9	127.00	94.1
2019年1月末	11,000	△ 4.8	2,212.70	△ 0.8	125.15	97.2
2月末	10,970	△ 5.0	2,170.88	△ 2.7	126.09	95.4
3月末	11,087	△ 4.0	2,245.89	0.7	124.56	95.1
4月末	11,336	△ 1.9	2,234.50	0.2	124.38	93.1
5月末	10,674	△ 7.6	2,183.46	△ 2.1	121.74	96.4
6月末	10,580	△ 8.4	2,095.40	△ 6.1	122.49	96.4
7月末	10,754	△ 6.9	2,148.84	△ 3.7	121.19	96.5
8月末	10,480	△ 9.3	2,153.47	△ 3.5	117.63	94.0
(期 末) 2019年9月17日	10,937	△ 5.3	2,163.85	△ 3.0	119.13	95.6

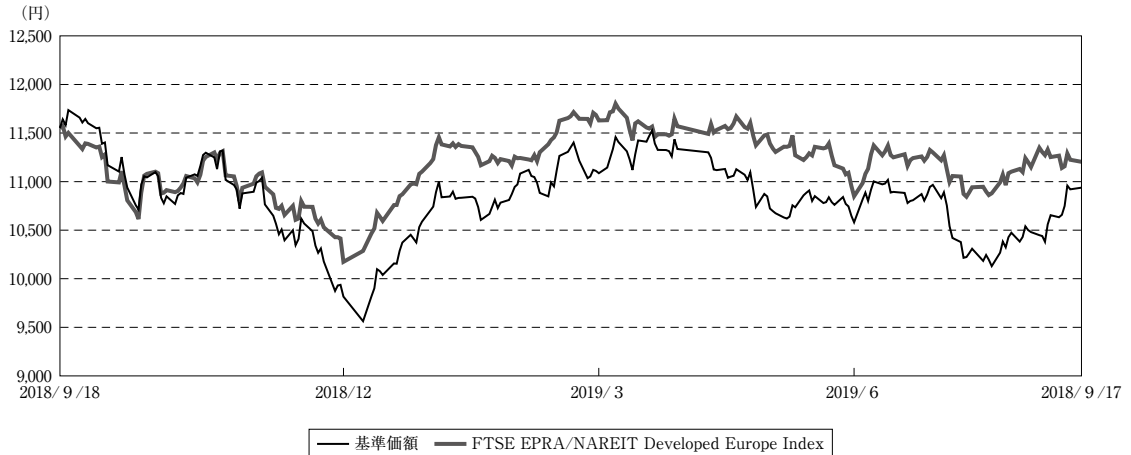
(注) 騰落率は期首比。

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

(2018年9月19日～2019年9月17日)



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

(注) 参考指数は、期首(2018年9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)

- ・英国のセグロやアシュラ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)

- ・フランスのユニペイル・ロダムコ・ウエストフィールドや英国のブリティッシュ・ラン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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

ヨーロッパのリート市場は、英国の欧州連合（EU）離脱交渉に対する不透明感やイタリア財政問題への懸念を背景に、上値の重い展開となりました。2018年末には、欧州経済の減速懸念が高まったことから下落基調が強まりました。2019年1月に入ると、米連邦準備制度理事会（FRB）議長が柔軟な金融政策姿勢を示したことから投資家心理が改善し、欧米株式市場がともに反発する中、リート市場も反転上昇する展開となりました。また、3月にはドラギ欧州中央銀行（ECB）総裁のハト派的（金融緩和に積極的）な発言を受けて、長期金利が低下し、リートの資金調達環境の改善が期待され、更に上昇しました。4月以降、2019年1-3月期の欧州企業の決算が底堅い内容となったことが好材料となる一方、ユーロ圏の景況感の悪化が嫌気され、一進一退の動きとなりました。その後、商業施設に投資するリートが業績懸念から急落した影響を受けて、同セクター中心に下落する場面がありましたが、ドイツ財務相が財政支出の拡大を示唆したことに加えて、イタリアの政局不安の後退や英国のEU離脱に対する楽観的な見方が広がったことなどから、期末にかけて反発する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年9月19日～2019年9月17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。

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。

ドイツのハンボルナー・リートなどを全て売却した一方、ベルギーのコフィニモ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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、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2.3%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)**

ヨーロッパのリート市場は、欧州景気の下振れリスクが意識される一方、ECBの金融緩和策により、良好な資金調達環境が継続する中、リートの安定的なファンダメンタルズを評価した資金流入に下支えされ、底堅く推移する展開が予想されます。ユーロ圏では、ドイツの4-6月期実質国内総生産（GDP）成長率が、マイナス成長に落ち込むなど域内の景気減速懸念が高まっています。しかし、ECBの金融緩和策の継続により、低金利の長期化が見込まれる中、利回り面でのリートの魅力が再認識されると考えられます。また、英国では、良好な需給環境を背景にオフィス空室率が低下傾向となっていることから、賃料上昇が見込まれ、リートの業績拡大期待が高まると考えられます。

(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9月19日～2019年9月17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 2 (2)	% 0.021 (0.021)	(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)	7 (7)	0.069 (0.069)	(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)	9 (9) (0)	0.087 (0.086) (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	18	0.177	
期中の平均基準価額は、10,828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9月19日～2019年9月17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	2	35	15 (-)	209 (22)
HAMBORNER REIT AG	-	-	42	376
小 計	2	35	57 (-)	585 (22)
フランス				
GECINA SA	-	-	1	248
KLEPIERRE	12	359	5	164
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1	199	1	163
小 計	13	558	8	576
オランダ				
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	1	23	12	305
NSI NV	1	37	5	195
小 計	2	61	17	501
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	
	スペイン				
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	2	24	11 (-)	101 (5)
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	-	-	14 (-)	173 (5)
	小 計	2	24	25 (-)	275 (11)
	ベルギー				
	COFINIMMO	2	334	0.14	16
	小 計	2	334	0.14	16
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	-	-	134	238
	HIBERNIA REIT PLC	-	-	223	307
	小 計	-	-	357	545
	ユ ー ロ 計	23	1,014	466 (-)	2,500 (34)
国	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	UNITE GROUP PLC	-	-	17	156
	BRITISH LAND CO PLC	9	49	93	491
	DERWENT LONDON PLC	13	416	1	43
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	2	14	12	86
	HAMMERSON PLC	125	286	84	371
	LAND SECURITIES GROUP PLC	15	140	47	397
	INTU PROPERTIES PLC	150	292	71	71
	SEGRO PLC	1	10	60	411
	WAREHOUSE REIT PLC	-	-	7	7
	PRS REIT PLC/THE	22	21	3	3
	ASSURA PLC	7	4	202	116
	小 計	344	1,236	600	2,158

(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

(2018年9月19日～2019年9月17日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年9月17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		54	41	625	74,570	5.5
HAMBORNER REIT AG		42	—	—	—	—
小 計	口数・金 銘柄・額 数<比 率>	96	41	625	74,570	<5.5%>
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
GECINA SA		8	6	943	112,417	8.3
KLEPIERRE		24	30	911	108,604	8.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		7	7	953	113,567	8.3
小 計	口数・金 銘柄・額 数<比 率>	39	44	2,808	334,589	<24.6%>
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV		21	10	243	29,020	2.1
NSI NV		21	16	656	78,260	5.7
小 計	口数・金 銘柄・額 数<比 率>	42	26	900	107,280	<7.9%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ			
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		53	44	457	54,550	4.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		64	49	585	69,781	5.1
小 計	口数・金 銘柄・額 数<比 率>	117	93	1,043	124,332	<9.1%>
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
COFINIMMO		—	2	357	42,530	3.1
小 計	口数・金 銘柄・額 数<比 率>	—	2	357	42,530	<3.1%>
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ			
GREEN REIT PLC		245	111	211	25,150	1.8
HIBERNIA REIT PLC		223	—	—	—	—
小 計	口数・金 銘柄・額 数<比 率>	468	111	211	25,150	<1.8%>
ユ ー ロ 計	口数・金 銘柄・額 数<比 率>	764	320	5,946	708,454	<52.0%>
(イギリス)			千イギリスポンド			
UNITE GROUP PLC		73	55	576	77,472	5.7
BRITISH LAND CO PLC		169	85	471	63,356	4.7
DERWENT LONDON PLC		—	12	369	49,591	3.6
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		67	57	398	53,575	3.9
HAMMERSON PLC		84	125	335	45,074	3.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		82	50	410	55,123	4.0
INTU PROPERTIES PLC		—	79	33	4,563	0.3
SEGRO PLC		175	116	886	119,097	8.7
WAREHOUSE REIT PLC		192	185	190	25,642	1.9
PRS REIT PLC/THE		248	266	239	32,223	2.4
ASSURA PLC		920	725	501	67,403	5.0
小 計	口数・金 銘柄・額 数<比 率>	2,011	1,756	4,414	593,124	<43.6%>
合 計	口数・金 銘柄・額 数<比 率>	2,776	2,076	—	1,301,578	<95.6%>

(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

(2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	1,301,578	95.6%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	59,650	4.4%
投 資 信 託 財 産 総 額	1,361,228	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(1,307,252千円)の投資信託財産総額(1,361,228千円)に対する比率は96.0%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1ユーロ＝119.13円、1イギリスポンド＝134.35円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,361,228,157
コール・ローン等	56,906,748
投資証券(評価額)	1,301,578,969
未収配当金	2,742,440
(B) 負債	382
未払利息	92
その他未払費用	290
(C) 純資産総額(A-B)	1,361,227,775
元本	1,244,612,319
次期繰越損益金	116,615,456
(D) 受益権総口数	1,244,612,319口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,937円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0937円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,613,945,984円、期中追加設定元本額は1,695,454円、期中一部解約元本額は371,029,119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)	904,836,691円
グローバル・リート・セレクション	310,177,454円
DCグローバル・リート・セレクション	14,041,576円
世界3資産分散ファンド	9,842,191円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	5,543,506円
世界リート・オープンII(適格機関投資家専用)	156,338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)	14,563円

<お知らせ>

・運用指図に関する権限のうち、投資判断を委託している再委託先運用会社の商号変更に伴い、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:2019年1月4日)

○損益の状況 (2018年9月19日～2019年9月17日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	71,032,110
受取配当金	71,067,921
受取利息	△ 2,673
支払利息	△ 33,138
(B) 有価証券売買損益	△177,384,059
売買益	96,304,427
売買損	△273,688,486
(C) その他費用等	△ 1,342,255
(D) 当期損益金(A+B+C)	△107,694,204
(E) 前期繰越損益金	250,267,095
(F) 追加信託差損益金	138,646
(G) 解約差損益金	△ 26,096,081
(H) 計(D+E+F+G)	116,615,456
次期繰越損益金(H)	116,615,456

(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。