

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|                  |   |  |
|------------------|---|--|
| 商品分類             | 2007年5月31日から2020年5月12日（当初無期限）までです。  |  |
| 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149期（決算日 2019年11月18日） 第152期（決算日 2020年2月18日）  
 第150期（決算日 2019年12月18日） 第153期（決算日 2020年3月18日）  
 第151期（決算日 2020年1月20日） 第154期（決算日 2020年4月20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、2020年4月20日に第154期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第149期～第154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]

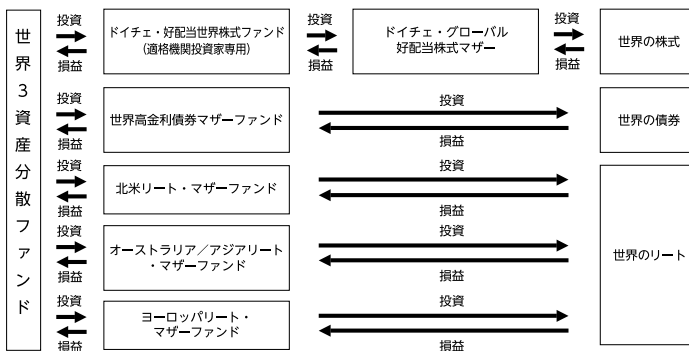
<https://www.okasan-am.jp>

※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

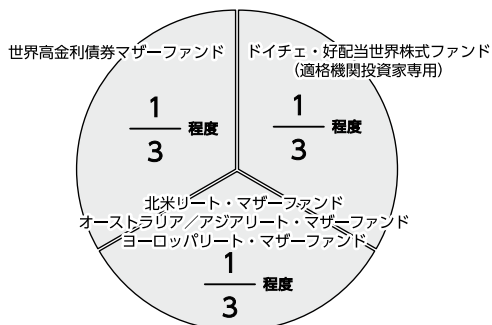
主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

- 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・世界好配当株式ファンド(適格機関投資家専用)組入比率 | 世界高金利債券マザーファンド組入比率 | 北米リート・マザーファンド組入比率 | オーストラリア/アジアリート・マザーファンド組入比率 | ヨーロッパリート・マザーファンド組入比率 | 純資産額 |
|-------------------|-------|--------|-------|--------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------------|----------------------|------|
|                   | (分配落) | 税込み分配金 | 期中騰落率 |                                |                    |                   |                            |                      |      |
|                   | 円     | 円      | %     | %                              | %                  | %                 | %                          | %                    | 百万円  |
| 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  |
| 149期(2019年11月18日) | 6,313 | 15     | 0.4   | 33.2                           | 32.7               | 21.5              | 7.1                        | 3.5                  | 323  |
| 150期(2019年12月18日) | 6,333 | 15     | 0.6   | 33.7                           | 32.4               | 21.8              | 7.2                        | 3.4                  | 316  |
| 151期(2020年1月20日)  | 6,508 | 15     | 3.0   | 32.5                           | 32.2               | 22.5              | 7.3                        | 3.4                  | 318  |
| 152期(2020年2月18日)  | 6,489 | 15     | △ 0.1 | 32.3                           | 32.2               | 23.3              | 6.2                        | 3.6                  | 314  |
| 153期(2020年3月18日)  | 4,883 | 15     | △24.5 | 32.5                           | 37.6               | 18.8              | 5.4                        | 3.0                  | 231  |
| 154期(2020年4月20日)  | 5,306 | 15     | 9.0   | 32.8                           | 32.0               | 22.9              | 6.8                        | 3.1                  | 247  |

(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

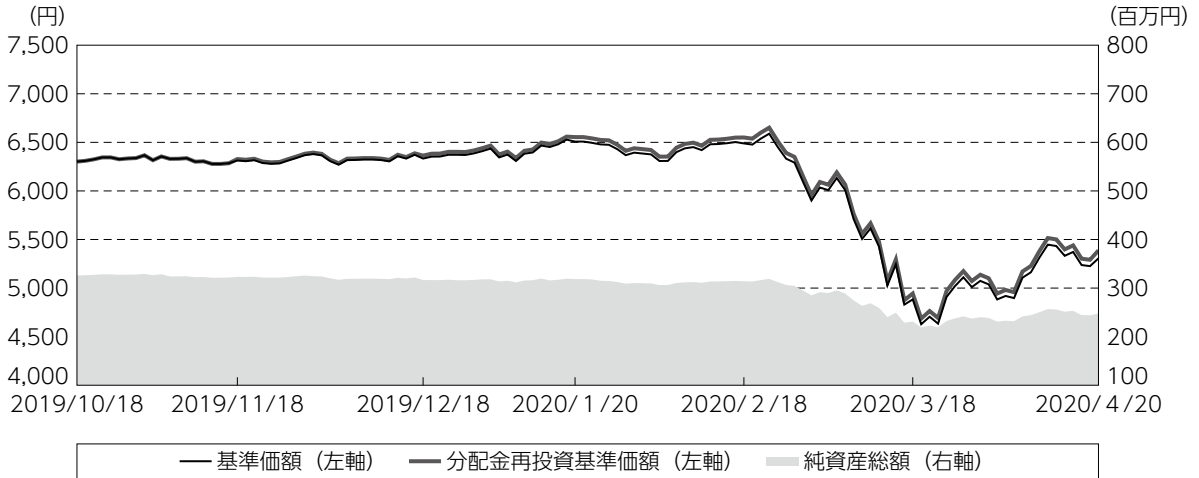
| 決算期   | 年 月 日               | 基 準 価 額 |       | ドイツ・好配当<br>世界株式ファンド<br>(適格機関<br>投資家専用)<br>組入比率 | 世界高金利債券<br>マザーファンド<br>組入比率 | 北米リート・<br>マザーファンド<br>組入比率 | オーストラリア/<br>アジアリート・<br>マザーファンド<br>組入比率 | ヨーロッパ<br>リート・<br>マザーファンド<br>組入比率 |
|-------|---------------------|---------|-------|--|----------------------------|---------------------------|--|----------------------------------|
|       |                     | 円       | 騰 落 率 |  |                            |                           |  |                                  |
| 第149期 | (期首)<br>2019年10月18日 | 6,302   | —     | 32.6   | 32.5                       | 21.7                      | 7.5                                    | 3.4                              |
|       | 10月末                | 6,367   | 1.0   | 32.7   | 32.4                       | 21.9                      | 7.2                                    | 3.4                              |
|       | (期末)<br>2019年11月18日 | 6,328   | 0.4   | 33.2   | 32.7                       | 21.5                      | 7.1                                    | 3.5                              |
| 第150期 | (期首)<br>2019年11月18日 | 6,313   | —     | 33.2   | 32.7                       | 21.5                      | 7.1                                    | 3.5                              |
|       | 11月末                | 6,379   | 1.0   | 33.4   | 32.4                       | 22.0                      | 7.2                                    | 3.4                              |
|       | (期末)<br>2019年12月18日 | 6,348   | 0.6   | 33.7   | 32.4                       | 21.8                      | 7.2                                    | 3.4                              |
| 第151期 | (期首)<br>2019年12月18日 | 6,333   | —     | 33.7   | 32.4                       | 21.8                      | 7.2                                    | 3.4                              |
|       | 12月末                | 6,436   | 1.6   | 32.8   | 32.5                       | 22.1                      | 7.3                                    | 3.5                              |
|       | (期末)<br>2020年1月20日  | 6,523   | 3.0   | 32.5   | 32.2                       | 22.5                      | 7.3                                    | 3.4                              |
| 第152期 | (期首)<br>2020年1月20日  | 6,508   | —     | 32.5   | 32.2                       | 22.5                      | 7.3                                    | 3.4                              |
|       | 1月末                 | 6,376   | △ 2.0 | 32.3   | 32.7                       | 22.0                      | 7.3                                    | 3.5                              |
|       | (期末)<br>2020年2月18日  | 6,504   | △ 0.1 | 32.3   | 32.2                       | 23.3                      | 6.2                                    | 3.6                              |
| 第153期 | (期首)<br>2020年2月18日  | 6,489   | —     | 32.3   | 32.2                       | 23.3                      | 6.2                                    | 3.6                              |
|       | 2月末                 | 6,094   | △ 6.1 | 31.4   | 34.1                       | 22.3                      | 6.1                                    | 3.6                              |
|       | (期末)<br>2020年3月18日  | 4,898   | △24.5 | 32.5   | 37.6                       | 18.8                      | 5.4                                    | 3.0                              |
| 第154期 | (期首)<br>2020年3月18日  | 4,883   | —     | 32.5   | 37.6                       | 18.8                      | 5.4                                    | 3.0                              |
|       | 3月末                 | 5,074   | 3.9   | 33.2   | 36.9                       | 19.3                      | 5.0                                    | 3.1                              |
|       | (期末)<br>2020年4月20日  | 5,321   | 9.0   | 32.8   | 32.0                       | 22.9                      | 6.8                                    | 3.1                              |

(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10月19日～2020年4月20日)



第149期首：6,302円

第154期末：5,306円 (既払分配金 (税引前)：90円)

騰落率：△14.5% (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10月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当作成期においては、北米リート・マザーファンドやドイチェ・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下落しました。

**投資環境**

(2019年10月19日～2020年4月20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、米中貿易協議が進展して第1段階の合意に至ったことや、堅調な経済指標などを受けて、2020年2月中旬まで上昇基調をたどり、主要株価指数が過去最高値を更新する展開となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、経済活動が一段と後退する懸念から3月中旬に大きく下落しました。ただ作成期末にかけては、金融緩和や経済対策が好感されたことや、新型コロナウイルスの感染拡大が落ち着きつつある兆候が示されたことから上昇に転じ、下げ幅を縮小する動きとなりました。

米国の債券市場は、米中通商協議の進展や英国の合意なき欧州連合（EU）離脱に対する懸念が後退したことが金利上昇要因となる一方、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げからは距離を置く姿勢を示したことが金利低下要因となり、2020年1月半ばまで10年国債利回りがみあう動きとなりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大が中国で確認されたことから10年国債利回りが低下に転じ、世界的に感染が拡大した3月上旬には10年国債利回りが過去最低の水準まで急低下しました。3月中旬には金利変動リスクを軽減する動きから10年国債利回りが急上昇する場面が見られましたが、その後はFRBが大規模な金融緩和を発表したことなどから10年国債利回りは再び低下に向かいました。

米国のリート市場は、米中通商協議の進展などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が後退し、リートからよりリスクの高い資産とされる株式に投資資金を移す動きが広がったことなどから、2019年12月中旬にかけて弱含む展開となりました。その後は、緩和的な金融環境の継続が示唆されたことや主要リーートの好決算を受けて2020年2月中旬にかけて上値を試す展開となりましたが、3月中旬には新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景とする投資家心理の悪化から急落しました。作成期末にかけては、金融緩和や経済対策が好感されたことや、新型コロナウイルスの感染拡大が落ち着きつつある兆候が示されたことから上昇に転じ、下げ幅を縮小する動きとなりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2019年10月19日～2020年4月20日)

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

「ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）」の地域別・国別の投資比率につきましては、北米45%程度、欧州45%程度、その他の地域数%程度としました。また、業種別の投資比率につきましては、ヘルスケア、金融、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69.0%、オーストラリア／アジア20.5%、ヨーロッパ10.5%としました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2019年10月19日～2020年4月20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10月19日～2020年4月20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149期、第150期、第151期、第152期、第153期、第154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149期                       | 第150期                       | 第151期                      | 第152期                     | 第153期                     | 第154期                     |
|-----------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|           | 2019年10月19日～<br>2019年11月18日 | 2019年11月19日～<br>2019年12月18日 | 2019年12月19日～<br>2020年1月20日 | 2020年1月21日～<br>2020年2月18日 | 2020年2月19日～<br>2020年3月18日 | 2020年3月19日～<br>2020年4月20日 |
| 当期分配金     | 15                          | 15                          | 15                         | 15                        | 15                        | 15                        |
| (対基準価額比率) | 0.237%                      | 0.236%                      | 0.230%                     | 0.231%                    | 0.306%                    | 0.282%                    |
| 当期の収益     | 15                          | 13                          | 15                         | 11                        | 14                        | 15                        |
| 当期の収益以外   | —                           | 1                           | —                          | 3                         | 0                         | —                         |
| 翌期繰越分配対象額 | 494                         | 493                         | 499                        | 495                       | 495                       | 500                       |

(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＞

当ファンドは5月12日をもって信託終了（繰上償還）となることが決定しておりますので、償還に向けて保有資産の売却を進め、短期金融市場で資金を運用します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2019年10月19日～2020年4月20日)

| 項 目  | 第149期～第154期                |  | 項 目 の 概 要   |
|--|----------------------------|--|---|
|  | 金 額                        | 比 率  |   |
|  | 円                          | %  |   |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社)     | 37<br>(17)<br>(17)<br>(3)  | 0.600<br>(0.278)<br>(0.278)<br>(0.044)     | (a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>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<br>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<br><br>(投資信託証券)                | 1<br><br>(1)               | 0.012<br><br>(0.012)                       | (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<br>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<br><br>(投資信託証券)                | 0<br><br>(0)               | 0.001<br><br>(0.001)                       | (c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数<br>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<br>(保管費用)<br><br>(監査費用)<br>(その他) | 3<br>(2)<br><br>(0)<br>(0) | 0.047<br>(0.041)<br><br>(0.007)<br>(0.000) | (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<br>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<br>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<br>その他は、金銭信託支払手数料 |
| 合 計  | 41                         | 0.660                                      |   |
| 作成期間中の平均基準価額は、6,121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。

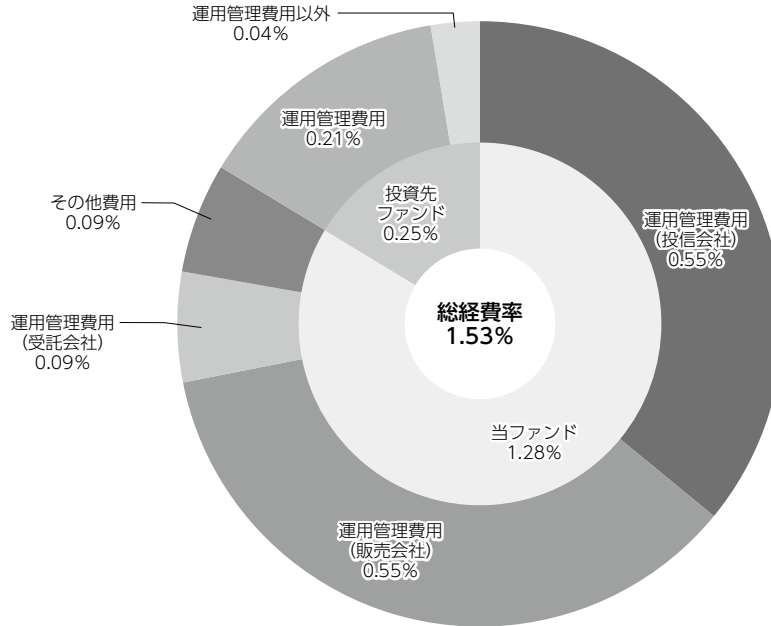
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



(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1.53%です。



(単位：%)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率 (①+②+③)         | 1.53 |
| ①当ファンドの費用の比率         | 1.28 |
| 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1万円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10月19日～2020年4月20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 149 期 ～ 第 154 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<br>ファンド(適格機関投資家専用) | 千口<br>3,654       | 千円<br>2,000 | 千口<br>22,553 | 千円<br>14,500 |

(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 149 期 ～ 第 154 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<br>725         | 千円<br>900 | 千口<br>20,130 | 千円<br>23,900 |
|    | 北米リート・マザーファンド          | 8,437             | 15,400    | 4,352        | 10,100       |
|    | オーストラリア/アジアリート・マザーファンド | 2,194             | 3,400     | 2,377        | 5,900        |
|    | ヨーロッパリート・マザーファンド       | 391               | 500       | 786          | 1,000        |

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年10月19日～2020年4月20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

(2020年4月20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148期末  | 第154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) | 163,578 | 144,679 | 81,194 | 32.8 |
| 合計                          | 163,578 | 144,679 | 81,194 | 32.8 |

(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148期末 | 第154期末 |        |
|------------------------|--------|--------|--------|
|                        | 口数     | 口数     | 評価額    |
| 世界高金利債券マザーファンド         | 86,105 | 66,699 | 79,212 |
| 北米リート・マザーファンド          | 25,842 | 29,927 | 56,678 |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド | 9,923  | 9,740  | 16,769 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド       | 8,981  | 8,586  | 7,749  |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年4月20日現在)

| 項目                     | 第154期末  |       |
|------------------------|---------|-------|
|                        | 評価額     | 比率    |
| 投資信託受益証券               | 81,194  | 32.3  |
| 世界高金利債券マザーファンド         | 79,212  | 31.6  |
| 北米リート・マザーファンド          | 56,678  | 22.6  |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド | 16,769  | 6.7   |
| ヨーロッパリート・マザーファンド       | 7,749   | 3.1   |
| コール・ローン等、その他           | 9,402   | 3.7   |
| 投資信託財産総額               | 251,004 | 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 (201,503千円) の投資信託財産総額 (209,422千円) に対する比率は96.2%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 (4,566,711千円) の投資信託財産総額 (4,731,385千円) に対する比率は96.5%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 (316,502千円) の投資信託財産総額 (497,133千円) に対する比率は63.7%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 (875,148千円) の投資信託財産総額 (922,112千円) に対する比率は94.9%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=107.89円、1カナダドル=76.84円、1ユーロ=117.27円、1イギリスポンド=134.75円、1スウェーデンクローナ=10.80円、1ノルウェークローネ=10.41円、1オーストラリアドル=68.48円、1ニュージーランドドル=64.89円、1香港ドル=13.92円、1シンガポールドル=75.82円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                         | 第149期末              | 第150期末              | 第151期末              | 第152期末              | 第153期末              | 第154期末              |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                             | 2019年11月18日現在       | 2019年12月18日現在       | 2020年1月20日現在        | 2020年2月18日現在        | 2020年3月18日現在        | 2020年4月20日現在        |
|                             | 円                   | 円                   | 円                   | 円                   | 円                   | 円                   |
| <b>(A) 資産</b>               | <b>324,259,646</b>  | <b>320,859,419</b>  | <b>319,578,273</b>  | <b>315,055,022</b>  | <b>234,224,390</b>  | <b>251,004,997</b>  |
| コール・ローン等                    | 7,834,376           | 5,389,920           | 8,074,412           | 8,500,248           | 7,281,409           | 9,400,914           |
| 投資信託受益証券(評価額)               | 107,216,754         | 106,823,814         | 103,474,754         | 101,548,136         | 75,104,779          | 81,194,194          |
| 世界高金利債券マザーファンド(評価額)         | 105,519,086         | 102,563,083         | 102,392,376         | 101,112,892         | 86,878,362          | 79,212,523          |
| 北米リート・マザーファンド(評価額)          | 69,530,097          | 69,116,949          | 71,653,954          | 73,040,219          | 43,412,444          | 56,678,815          |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額) | 22,962,854          | 22,706,607          | 23,113,221          | 19,450,420          | 12,560,417          | 16,769,076          |
| ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)       | 11,196,479          | 10,759,046          | 10,869,556          | 11,403,107          | 6,986,979           | 7,749,475           |
| 未収入金                        | —                   | 3,500,000           | —                   | —                   | 2,000,000           | —                   |
| <b>(B) 負債</b>               | <b>1,099,064</b>    | <b>4,246,353</b>    | <b>1,125,165</b>    | <b>1,033,097</b>    | <b>3,036,924</b>    | <b>3,398,487</b>    |
| 未払収益分配金                     | 767,816             | 749,964             | 733,976             | 725,933             | 710,230             | 700,045             |
| 未払解約金                       | —                   | 3,179,946           | 47,859              | 9,716               | 2,053,630           | 2,439,638           |
| 未払信託報酬                      | 327,579             | 312,933             | 339,533             | 294,160             | 270,037             | 255,961             |
| 未払利息                        | 13                  | 9                   | 2                   | 3                   | 10                  | 8                   |
| その他未払費用                     | 3,656               | 3,501               | 3,795               | 3,285               | 3,017               | 2,835               |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b>       | <b>323,160,582</b>  | <b>316,613,066</b>  | <b>318,453,108</b>  | <b>314,021,925</b>  | <b>231,187,466</b>  | <b>247,606,510</b>  |
| 元本                          | 511,877,983         | 499,976,105         | 489,317,923         | 483,955,659         | 473,486,928         | 466,696,670         |
| 次期繰越損益金                     | △188,717,401        | △183,363,039        | △170,864,815        | △169,933,734        | △242,299,462        | △219,090,160        |
| <b>(D) 受益権総口数</b>           | <b>511,877,983口</b> | <b>499,976,105口</b> | <b>489,317,923口</b> | <b>483,955,659口</b> | <b>473,486,928口</b> | <b>466,696,670口</b> |
| 1万口当たり基準価額(C/D)             | <b>6,313円</b>       | <b>6,333円</b>       | <b>6,508円</b>       | <b>6,489円</b>       | <b>4,883円</b>       | <b>5,306円</b>       |

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第149期188,717,401円、第150期183,363,039円、第151期170,864,815円、第152期169,933,734円、第153期242,299,462円、第154期219,090,160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149期0.6313円、第150期0.6333円、第151期0.6508円、第152期0.6489円、第153期0.4883円、第154期0.5306円です。

(注) 当ファンドの第149期首元本額は517,392,328円、第149～154期中追加設定元本額は549,124円、第149～154期中一部解約元本額は51,244,782円です。

## ○損益の状況

| 項 目                | 第149期                       | 第150期                       | 第151期                      | 第152期                     | 第153期                     | 第154期                     |
|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                    | 2019年10月19日～<br>2019年11月18日 | 2019年11月19日～<br>2019年12月18日 | 2019年12月19日～<br>2020年1月20日 | 2020年1月21日～<br>2020年2月18日 | 2020年2月19日～<br>2020年3月18日 | 2020年3月19日～<br>2020年4月20日 |
|                    | 円                           | 円                           | 円                          | 円                         | 円                         | 円                         |
| (A) 配当等収益          | 324,080                     | 311,834                     | 299,684                    | 292,737                   | 291,913                   | 297,191                   |
| 受取配当金              | 324,344                     | 311,992                     | 300,041                    | 292,814                   | 292,086                   | 297,332                   |
| 受取利息               | —                           | —                           | —                          | 6                         | —                         | 1                         |
| 支払利息               | △ 264                       | △ 158                       | △ 357                      | △ 83                      | △ 173                     | △ 142                     |
| (B) 有価証券売買損益       | 1,319,722                   | 1,700,883                   | 9,348,831                  | △ 220,265                 | △ 75,358,332              | 20,390,407                |
| 売買益                | 2,554,172                   | 5,042,787                   | 9,446,477                  | 2,948,255                 | 949,055                   | 20,655,809                |
| 売買損                | △ 1,234,450                 | △ 3,341,904                 | △ 97,646                   | △ 3,168,520               | △ 76,307,387              | △ 265,402                 |
| (C) 信託報酬等          | △ 331,260                   | △ 316,443                   | △ 343,345                  | △ 297,479                 | △ 273,068                 | △ 258,810                 |
| (D) 当期繰越損益金(A+B+C) | 1,312,542                   | 1,696,274                   | 9,305,170                  | △ 225,007                 | △ 75,339,487              | 20,428,788                |
| (E) 前期繰越損益金        | △ 84,551,160                | △ 82,024,447                | △ 79,314,693               | △ 69,943,005              | △ 69,324,765              | △ 143,264,505             |
| (F) 追加信託差損益金       | △ 104,710,967               | △ 102,284,902               | △ 100,121,316              | △ 99,039,789              | △ 96,924,980              | △ 95,554,398              |
| (配当等相当額)           | ( 2,828,942)                | ( 2,765,529)                | ( 2,711,477)               | ( 2,686,414)              | ( 2,633,981)              | ( 2,599,074)              |
| (売買損益相当額)          | (△107,539,909)              | (△105,050,431)              | (△102,832,793)             | (△101,726,203)            | (△ 99,558,961)            | (△ 98,153,472)            |
| (G) 計(D+E+F)       | △ 187,949,585               | △ 182,613,075               | △ 170,130,839              | △ 169,207,801             | △ 241,589,232             | △ 218,390,115             |
| (H) 収益分配金          | △ 767,816                   | △ 749,964                   | △ 733,976                  | △ 725,933                 | △ 710,230                 | △ 700,045                 |
| 次期繰越損益金(G+H)       | △ 188,717,401               | △ 183,363,039               | △ 170,864,815              | △ 169,933,734             | △ 242,299,462             | △ 219,090,160             |
| 追加信託差損益金           | △ 104,710,967               | △ 102,284,902               | △ 100,121,316              | △ 99,039,789              | △ 96,924,980              | △ 95,554,398              |
| (配当等相当額)           | ( 2,828,983)                | ( 2,765,552)                | ( 2,711,530)               | ( 2,686,466)              | ( 2,634,041)              | ( 2,599,113)              |
| (売買損益相当額)          | (△107,539,950)              | (△105,050,454)              | (△102,832,846)             | (△101,726,255)            | (△ 99,559,021)            | (△ 98,153,511)            |
| 分配準備積立金            | 22,492,312                  | 21,901,272                  | 21,716,954                 | 21,301,477                | 20,805,250                | 20,736,416                |
| 繰越損益金              | △ 106,498,746               | △ 102,979,409               | △ 92,460,453               | △ 92,195,422              | △ 166,179,732             | △ 144,272,178             |

(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291,385円です。

(注) 収益分配金

| 決算期                              | 第149期       | 第150期       | 第151期       | 第152期       | 第153期       | 第154期       |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後)                 | 791,516円    | 664,059円    | 1,004,437円  | 542,761円    | 663,574円    | 926,726円    |
| (b) 有価証券等損益額<br>(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               | 2,828,983円  | 2,765,552円  | 2,711,530円  | 2,686,466円  | 2,634,041円  | 2,599,113円  |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金             | 22,468,612円 | 21,987,177円 | 21,446,493円 | 21,484,649円 | 20,851,906円 | 20,509,735円 |
| 分配対象収益(a+b+c+d)                  | 26,089,111円 | 25,416,788円 | 25,162,460円 | 24,713,876円 | 24,149,521円 | 24,035,574円 |
| 分配対象収益(1万円当たり)                   | 509円        | 508円        | 514円        | 510円        | 510円        | 515円        |
| 分配金額                             | 767,816円    | 749,964円    | 733,976円    | 725,933円    | 710,230円    | 700,045円    |
| 分配金額(1万円当たり)                     | 15円         | 15円         | 15円         | 15円         | 15円         | 15円         |

## 用語解説

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

| 項目                  | 説明  |
|---------------------|---|
| <b>資産</b>           | 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。           |
| <b>負債</b>           | 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。                   |
| <b>純資産総額(資産－負債)</b> | 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。              |
| <b>受益権総口数</b>       | 受益者が保有する受益権口数の合計です。                         |
| <b>1(万)口当たり基準価額</b> | 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  |
|-----------------|---|
| <b>配当等収益</b>    | 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。                            |
| <b>有価証券売買損益</b> | 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。                               |
| <b>信託報酬等</b>    | 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。    |
| <b>当期損益金</b>    | 当期における収支合計です。                                 |
| <b>前期繰越損益金</b>  | 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。 |
| <b>追加信託差損益金</b> | 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。                                 |
| <b>計</b>        | 収益分配前の期中の収支の総合計です。                            |
| <b>収益分配金</b>    | 期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。                     |
| <b>次期繰越損益金</b>  | 翌期に繰り越す損益金の合計です。                              |
| 追加信託差損益金        | 翌期に繰り越す追加信託差損益金です。                            |
| (配当等相当額)        | 配当等に相当する額です。                                  |
| (売買損益相当額)       | 売買損益に相当する額です。                                 |
| 分配準備積立金         | 翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。                           |
| 繰越損益金           | 翌期に繰り越す損益金の額です。                               |

## ○分配金のお知らせ

|                | 第149期                         | 第150期 | 第151期 | 第152期 | 第153期 | 第154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            |       |       |       |       |       |

## &lt;お知らせ&gt;

- ・ファンドにつきましては、受益権口数が投資信託約款の繰上償還に関する規定である10億口を下回る状態が継続しており、また残高の大幅な増加も見込みにくいと推測されることから、投資信託契約を解約し、受益者の皆さまからお預かりした運用資産をお返しが受益者の皆さまにとって最善であると考え、信託終了（繰上償還）の手続きを行うことといたしました。  
上記の内容につきまして、2020年2月28日現在の受益者の方を対象として、異議申立の受付を行いました。  
その結果、異議申立をされた受益者の受益権の合計口数が2020年2月28日の受益権総口数の2分の1を超えなかったため、2020年5月12日をもちまして信託終了（繰上償還）することとなりました。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2020年4月20日現在)

## &lt;北米リート・マザーファンド&gt;

下記は、北米リート・マザーファンド全体（2,450,888千口）の内容です。

## 外国投資信託証券

| 銘柄                              | 第 148 期 末 |     | 第 154 期 末 |             |     |
|---------------------------------|-----------|-----|-----------|-------------|-----|
|                                 | 口 数       | 口 数 | 評 価 額     |             | 比 率 |
|                                 |           |     | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |     |
| (アメリカ)                          | 千口        | 千口  | 千米ドル      | 千円          | %   |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT    | 11        | 6   | 939       | 101,342     | 2.2 |
| AGREE REALTY CORP               | 22        | 18  | 1,158     | 125,000     | 2.7 |
| AMERICAN TOWER CORP             | 6         | 4   | 1,147     | 123,785     | 2.7 |
| PROLOGIS INC                    | 3         | 7   | 644       | 69,538      | 1.5 |
| CORESITE REALTY CORP            | 7         | —   | —         | —           | —   |
| COUSINS PROPERTIES INC          | —         | 29  | 924       | 99,732      | 2.1 |
| CUBESMART                       | 10        | —   | —         | —           | —   |
| DOUGLAS EMMETT INC              | 41        | —   | —         | —           | —   |
| DIAMONDROCK HOSPITALITY CO      | 83        | —   | —         | —           | —   |
| DIGITAL REALTY TRUST INC        | —         | 4   | 641       | 69,234      | 1.5 |
| EASTGROUP PROPERTIES INC        | —         | 5   | 578       | 62,363      | 1.3 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC         | 10        | 3   | 350       | 37,797      | 0.8 |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC       | 202       | 132 | 3,491     | 376,672     | 8.1 |
| WELLTOWER INC                   | 81        | 73  | 3,618     | 390,397     | 8.4 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC     | —         | 32  | 986       | 106,428     | 2.3 |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC        | —         | 45  | 1,744     | 188,224     | 4.1 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC       | 40        | 12  | 147       | 15,920      | 0.3 |
| KILROY REALTY CORP              | 22        | 12  | 820       | 88,547      | 1.9 |
| KIMCO REALTY CORP               | 187       | —   | —         | —           | —   |
| LEXINGTON REALTY TRUST          | 165       | —   | —         | —           | —   |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES     | 2         | 5   | 365       | 39,461      | 0.9 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES NEW | 2         | —   | —         | —           | —   |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC    | 201       | 160 | 2,758     | 297,599     | 6.4 |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM      | —         | 3   | 369       | 39,822      | 0.9 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS      | 95        | 76  | 2,470     | 266,531     | 5.7 |
| REALTY INCOME CORP              | 13        | 19  | 1,029     | 111,043     | 2.4 |
| REGENCY CENTERS CORP            | —         | 26  | 1,043     | 112,613     | 2.4 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC        | 49        | 41  | 2,346     | 253,162     | 5.5 |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC      | —         | 75  | 987       | 106,589     | 2.3 |
| TAUBMAN CENTERS INC             | 44        | —   | —         | —           | —   |
| VENTAS INC                      | 60        | 51  | 1,613     | 174,029     | 3.7 |
| AMERICOLD REALTY TRUST          | 47        | —   | —         | —           | —   |
| CYRUSONE INC                    | 8         | 2   | 166       | 17,965      | 0.4 |
| WP CAREY INC                    | —         | 28  | 1,822     | 196,602     | 4.2 |
| RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES    | 10        | —   | —         | —           | —   |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN    | 12        | 14  | 614       | 66,351      | 1.4 |



世界3資産分散ファンド

| 銘柄                           | 第 148 期 末     |       | 第 154 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          | %         |  |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A     | —             | 14    | 361       | 38,961      | 0.8       |  |
| JBG SMITH PROPERTIES         | 19            | —     | —         | —           | —         |  |
| INVITATION HOMES INC         | 12            | —     | —         | —           | —         |  |
| LIFE STORAGE INC             | 6             | 3     | 352       | 38,053      | 0.8       |  |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY  | —             | 36    | 405       | 43,707      | 0.9       |  |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | —             | 38    | 1,018     | 109,904     | 2.4       |  |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC   | 164           | 93    | 878       | 94,759      | 2.0       |  |
| CARETRUST REIT INC           | 59            | 21    | 378       | 40,862      | 0.9       |  |
| STORE CAPITAL CORP           | 62            | —     | —         | —           | —         |  |
| PARAMOUNT GROUP INC          | 35            | —     | —         | —           | —         |  |
| CROWN CASTLE INTL CORP       | —             | 4     | 744       | 80,274      | 1.7       |  |
| EQUINIX INC                  | 1             | 0.895 | 621       | 67,105      | 1.4       |  |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC   | —             | 63    | 523       | 56,517      | 1.2       |  |
| VEREIT INC                   | 429           | —     | —         | —           | —         |  |
| SBA COMMUNICATIONS CORP      | 2             | —     | —         | —           | —         |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 2,239 | 1,174     | 38,065      | 4,106,906 |  |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 37    | 35        | —           | < 88.5% > |  |
| (カナダ)                        |               |       | 千カナダドル    |             |           |  |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 36            | 18    | 802       | 61,699      | 1.3       |  |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | 36            | 28    | 1,352     | 103,945     | 2.2       |  |
| INTERRENT REAL ESTATE INVEST | 103           | 87    | 1,238     | 95,180      | 2.1       |  |
| GRANITE REAL ESTATE INVESTME | 42            | 30    | 1,857     | 142,729     | 3.1       |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 218   | 164       | 5,251       | 403,555   |  |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 4     | 4         | —           | < 8.7% >  |  |
| 合 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 2,457 | 1,338     | —           | 4,510,462 |  |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 41    | 39        | —           | < 97.2% > |  |

(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（288,768千口）の内容です。

## 国内投資信託証券

| 銘                  | 柄             | 第 148 期 末 | 第 154 期 末 |           | 比 率 |
|--------------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----|
|                    |               | 口 数       | 口 数       | 評 価 額     |     |
|                    |               | 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     | 0.088     | 28,732    | 5.8 |
| GLP投資法人            | 投資証券          | 0.305     | 0.252     | 32,230    | 6.5 |
| ヒューリックリート投資法人      | 投資証券          | —         | 0.058     | 7,081     | 1.4 |
| プレミアム投資法人          | 投資証券          | 0.363     | 0.296     | 33,773    | 6.8 |
| グローバル・ワン不動産投資法人    | 投資証券          | —         | 0.082     | 7,412     | 1.5 |
| フロンティア不動産投資法人      | 投資証券          | 0.078     | 0.066     | 21,120    | 4.2 |
| 大和証券リビング投資法人       | 投資証券          | 0.521     | 0.357     | 32,272    | 6.5 |
| 合 計                | 口 数 ・ 金 額     | 1         | 1         | 162,623   |     |
|                    | 銘 柄 数 < 比 率 > | 5         | 7         | < 32.7% > |     |

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

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

世界3資産分散ファンド

外国投資信託証券

| 銘柄                           | 第148期末           | 第154期末      |             |            | 比率                 |
|------------------------------|------------------|-------------|-------------|------------|--------------------|
|                              | 口数               | 口数          | 評価額         | 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               | 46          | 445         | 30,500     | 6.1                |
| GPT GROUP                    | 136              | 122         | 502         | 34,411     | 6.9                |
| MIRVAC GROUP                 | 273              | 196         | 456         | 31,242     | 6.3                |
| STOCKLAND                    | 180              | 129         | 395         | 27,063     | 5.4                |
| CROMWELL PROPERTY GROUP      | 139              | 106         | 87          | 5,963      | 1.2                |
| VICINITY CENTRES             | 265              | 186         | 259         | 17,770     | 3.6                |
| AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND | 39               | 30          | 60          | 4,157      | 0.8                |
| GDI PROPERTY GROUP           | 111              | 86          | 89          | 6,097      | 1.2                |
| SCENTRE GROUP                | 171              | 131         | 283         | 19,417     | 3.9                |
| CENTURIA OFFICE REIT         | 79               | 61          | 117         | 8,015      | 1.6                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,463<br>10 | 1,097<br>10 | 2,696<br>— | 184,639<br><37.1%> |
| (ニュージーランド)                   |                  |             | 千ニュージーランドドル |            |                    |
| KIWI PROPERTY GROUP LTD      | 384              | 147         | 149         | 9,698      | 2.0                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 384<br>1    | 147<br>1    | 149<br>—   | 9,698<br><2.0%>    |
| (香港)                         |                  |             | 千香港ドル       |            |                    |
| LINK REIT                    | —                | 14          | 1,020       | 14,209     | 2.9                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | —<br>—      | 14<br>1     | 1,020<br>— | 14,209<br><2.9%>   |
| (シンガポール)                     |                  |             | 千シンガポールドル   |            |                    |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST  | 69               | 53          | 82          | 6,248      | 1.3                |
| CAPITALAND MALL TRUST        | 29               | 22          | 41          | 3,184      | 0.6                |
| FRASERS CENTREPOINT TRUST    | 120              | 92          | 189         | 14,377     | 2.9                |
| KEPPEL REIT                  | 124              | 95          | 99          | 7,546      | 1.5                |
| MAPLETREE LOGISTICS TRUST    | 51               | 92          | 162         | 12,326     | 2.5                |
| STARHILL GLOBAL REIT         | 622              | 477         | 236         | 17,936     | 3.6                |
| SUNTEC REIT                  | 204              | 157         | 218         | 16,571     | 3.3                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,221<br>7  | 992<br>7    | 1,031<br>— | 78,190<br><15.7%>  |
| 合計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 3,069<br>18 | 2,252<br>19 | —<br>—     | 286,737<br><57.7%> |

(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。

世界3資産分散ファンド

<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（1,021,705千口）の内容です。

外国投資信託証券

| 銘柄                           | 第148期末           | 第154期末      |             |            | 比率                 |
|------------------------------|------------------|-------------|-------------|------------|--------------------|
|                              | 口数               | 口数          | 評価額         | 評価額        |                    |
|                              |                  |             | 外貨建金額       | 邦貨換算金額     |                    |
| (ユーロ・・・ドイツ)                  | 千口               | 千口          | 千ユーロ        | 千円         | %                  |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG       | 41               | 35          | 492         | 57,790     | 6.3                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 41<br>1     | 35<br>1     | 492<br>—   | 57,790<br><6.3%>   |
| (ユーロ・・・フランス)                 |                  |             | 千ユーロ        |            |                    |
| GECINA SA                    | 6                | 5           | 638         | 74,894     | 8.1                |
| KLEPIERRE                    | 30               | 29          | 490         | 57,525     | 6.2                |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD    | 7                | 8           | 490         | 57,554     | 6.2                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 44<br>3     | 42<br>3     | 1,619<br>— | 189,974<br><20.6%> |
| (ユーロ・・・オランダ)                 |                  |             | 千ユーロ        |            |                    |
| EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV | 10               | —           | —           | —          | —                  |
| NSI NV                       | 16               | 5           | 182         | 21,401     | 2.3                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 26<br>2     | 5<br>1      | 182<br>—   | 21,401<br><2.3%>   |
| (ユーロ・・・スペイン)                 |                  |             | 千ユーロ        |            |                    |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | 44               | 46          | 376         | 44,207     | 4.8                |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA  | 49               | 43          | 323         | 37,945     | 4.1                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 93<br>2     | 89<br>2     | 700<br>—   | 82,152<br><8.9%>   |
| (ユーロ・・・ベルギー)                 |                  |             | 千ユーロ        |            |                    |
| COFINIMMO                    | 3                | 5           | 617         | 72,355     | 7.8                |
| AEDIFICA                     | 2                | 2           | 237         | 27,837     | 3.0                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 5<br>2      | 7<br>2      | 854<br>—   | 100,193<br><10.9%> |
| ユーロ計                         | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 212<br>10   | 179<br>9    | 3,850<br>— | 451,512<br><49.0%> |
| (イギリス)                       |                  |             | 千イギリスポンド    |            |                    |
| UNITE GROUP PLC/THE          | 55               | 47          | 379         | 51,077     | 5.5                |
| BRITISH LAND CO PLC          | 85               | 69          | 268         | 36,214     | 3.9                |
| DERWENT LONDON PLC           | 12               | 10          | 341         | 45,983     | 5.0                |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC   | 57               | 42          | 291         | 39,265     | 4.3                |
| HAMMERSON PLC                | 125              | 30          | 21          | 2,899      | 0.3                |
| LAND SECURITIES GROUP PLC    | 50               | 45          | 291         | 39,263     | 4.3                |
| INTU PROPERTIES PLC          | 79               | —           | —           | —          | —                  |
| SEGRO PLC                    | 116              | 75          | 616         | 83,053     | 9.0                |
| WAREHOUSE REIT PLC           | 185              | —           | —           | —          | —                  |
| PRS REIT PLC/THE             | 266              | 266         | 193         | 26,035     | 2.8                |
| ASSURA PLC                   | 725              | 590         | 459         | 61,932     | 6.7                |
| REGIONAL REIT LTD            | —                | 250         | 192         | 25,939     | 2.8                |
| 小計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,756<br>11 | 1,425<br>10 | 3,055<br>— | 411,664<br><44.6%> |
| 合計                           | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,968<br>21 | 1,604<br>19 | —          | 863,177<br><93.6%> |

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ドイツ・好配当世界株式ファンド (適格機関投資家専用)

### 運用報告書(全体版)

第149期(決算日：2019年10月7日)  
 第150期(決算日：2019年11月5日)  
 第151期(決算日：2019年12月5日)  
 第152期(決算日：2020年1月6日)  
 第153期(決算日：2020年2月5日)  
 第154期(決算日：2020年3月5日)

### ■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「ドイツ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、2020年3月5日に第154期の決算を行いました。ここに第149期から第154期の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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

〈お問い合わせ先〉  
 電話番号：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 | 純資産総額 |
|------------------|-------|----------------|-----------|-------|-------|
|                  | (分配落) | 税金<br>込配<br>み金 | 期騰落<br>中率 |       |       |
|                  | 円     | 円              | %         | %     | 百万円   |
| 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   |
| 149期(2019年10月7日) | 6,281 | 20             | 0.6       | 99.2  | 453   |
| 150期(2019年11月5日) | 6,620 | 20             | 5.7       | 99.0  | 470   |
| 151期(2019年12月5日) | 6,619 | 20             | 0.3       | 99.7  | 459   |
| 152期(2020年1月6日)  | 6,807 | 20             | 3.1       | 99.1  | 455   |
| 153期(2020年2月5日)  | 6,821 | 20             | 0.5       | 98.6  | 462   |
| 154期(2020年3月5日)  | 6,389 | 20             | △6.0      | 99.5  | 428   |

(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 率 |        | 株 組 入 比 率 |
|-------|---------------------|------------|-----|--------|-----------|
|       |                     |            | 騰 落 | 率      |           |
| 第149期 | (期 首)<br>2019年9月5日  | 円<br>6,266 |     | %<br>— | %<br>99.5 |
|       | 9月末                 | 6,446      |     | 2.9    | 98.8      |
|       | (期 末)<br>2019年10月7日 | 6,301      |     | 0.6    | 99.2      |
| 第150期 | (期 首)<br>2019年10月7日 | 6,281      |     | —      | 99.2      |
|       | 10月末                | 6,615      |     | 5.3    | 98.8      |
|       | (期 末)<br>2019年11月5日 | 6,640      |     | 5.7    | 99.0      |
| 第151期 | (期 首)<br>2019年11月5日 | 6,620      |     | —      | 99.0      |
|       | 11月末                | 6,718      |     | 1.5    | 98.8      |
|       | (期 末)<br>2019年12月5日 | 6,639      |     | 0.3    | 99.7      |
| 第152期 | (期 首)<br>2019年12月5日 | 6,619      |     | —      | 99.7      |
|       | 12月末                | 6,938      |     | 4.8    | 98.7      |
|       | (期 末)<br>2020年1月6日  | 6,827      |     | 3.1    | 99.1      |
| 第153期 | (期 首)<br>2020年1月6日  | 6,807      |     | —      | 99.1      |
|       | 1月末                 | 6,822      |     | 0.2    | 98.5      |
|       | (期 末)<br>2020年2月5日  | 6,841      |     | 0.5    | 98.6      |
| 第154期 | (期 首)<br>2020年2月5日  | 6,821      |     | —      | 98.6      |
|       | 2月末                 | 6,324      |     | △7.3   | 99.1      |
|       | (期 末)<br>2020年3月5日  | 6,409      |     | △6.0   | 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6,389円(分配落后)となり、分配金込みでは前作成期末比3.8%上昇しました。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本として運用を行いました。

世界株式市場で株価が上昇したこと等が基準価額にプラスに寄与しました。マザーファンドでは、再生可能エネルギーの発電能力増強等による業績拡大期待が高まったと見られるアメリカの電力会社や、次世代移動通信システム5G関連の需要やメモリー市場の回復による業績拡大期待が高まった台湾の半導体メーカー等の株価上昇が基準価額にプラスに寄与しました。一方、新型コロナウイルスの感染拡大により需要が減少するとの見方から原油価格が下落し業績悪化懸念が高まったイギリスの石油会社や、南アジア事業の不振等を理由に冴えない通期売上見通しを発表したこと等が嫌気されたオランダの消費財・生活用品メーカー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。作成期前半は、景気減速が懸念される局面もありましたが、欧米の金融緩和や中国の景気刺激策、米中貿易協議や英国の欧州連合（EU）離脱問題の進展への期待等を背景に株価は堅調に推移しました。作成期後半は、欧米の低金利長期化観測や米中の第1段階の貿易合意、英総選挙での与党圧勝等を背景にリスク選好の動きが強まり一段高となりましたが、2020年2月に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界中に拡大し、世界経済への悪影響が懸念されたことから株価は急落し、作成期を終えました。

為替市場では、リスク選好の動きや欧州域内の政治不透明感の後退等から円安基調となり、作成期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気の悪化懸念や米国の金融緩和観測等から米ドル安円高が進んだものの、前作成期末比では対米ドル、対ユーロともに円安となりました。

## ◆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、収益率の改善が期待されるオランダの医療技術会社や、コネクタやセンサーの需要増加を背景に業績拡大が期待されるアメリカの電子部品メーカー等を購入しました。一方、化学業界の不振や減配リスクの高まり等が懸念されたドイツの化学品メーカーや、与信費用の増加などが懸念されるカナダの商業銀行等を売却しました。

## ◆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149期                    | 第150期                     | 第151期                     | 第152期                    | 第153期                   | 第154期                   |
|--------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                    | 2019年9月6日～<br>2019年10月7日 | 2019年10月8日～<br>2019年11月5日 | 2019年11月6日～<br>2019年12月5日 | 2019年12月6日～<br>2020年1月6日 | 2020年1月7日～<br>2020年2月5日 | 2020年2月6日～<br>2020年3月5日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 20<br>0.317%             | 20<br>0.301%              | 20<br>0.301%              | 20<br>0.293%             | 20<br>0.292%            | 20<br>0.312%            |
| 当期の収益              | 19                       | 7                         | 15                        | 14                       | 6                       | 20                      |
| 当期の収益以外            | 0                        | 12                        | 4                         | 5                        | 13                      | —                       |
| 翌期繰越分配対象額          | 375                      | 363                       | 359                       | 354                      | 341                     | 343                     |

(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。

新型コロナウイルスの感染拡大による経済への影響は当初の想定以上に大きいと考えています。ウイルスの感染が世界的に拡大しており、世界的な景気減速懸念が高まっていることから、各国の中央銀行や政府は景気への悪影響の軽減に向けて動くと考えられますが、引き続き各国の感染状況や経済への影響、景気対策等を注視していく必要があると考えています。また、米大統領選に向けた民主党候補者指名争いにも注目しています。一方、先行き不透明感は強いものの、高配当株は配当によるクッション効果や業績が相対的に安定している企業が多いこと等が株価の下支えになると考えています。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9月6日～2020年3月5日)

| 項 目   | 第149期～第154期                  |  | 項 目 の 概 要  |
|---|------------------------------|--|--|
|   | 金 額                          | 比 率                                    |  |
| (a) 信託報酬<br>( 投 信 会 社 )<br>( 販 売 会 社 )<br>( 受 託 会 社 )   | 22<br>(18)<br>( 0 )<br>( 3 ) | 0.328<br>(0.274)<br>(0.005)<br>(0.049) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用等の対価<br>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<br>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<br>( 株 式 )                                  | 0<br>( 0 )                   | 0.005<br>(0.005)                       | (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<br>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<br>( 株 式 )                                  | 0<br>( 0 )                   | 0.002<br>(0.002)                       | (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<br>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<br>( 保 管 費 用 )<br><br>( 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ) | 4<br>( 1 )<br>( 3 )          | 0.066<br>(0.015)<br>(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<br>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<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や運用報告書の作成に係る費用等 |
| 合 計   | 26                           | 0.401                                  |  |
| 期中の平均基準価額は、6,643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9月6日～2020年3月5日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄                | 第149期～第154期 |             |              |              |
|--------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                    | 設 定         |             | 解 約          |              |
|                    | 口 数         | 金 額         | 口 数          | 金 額          |
| ドイツェ・グローバル好配当株式マザー | 千口<br>4,302 | 千円<br>9,500 | 千口<br>26,837 | 千円<br>57,692 |

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2019年9月6日～2020年3月5日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                  | 第149期～第154期        |
|----------------------|--------------------|
|                      | ドイツェ・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     | 689,176千円          |
| (b) 当作成期中の平均組入株式時価総額 | 3,801,035千円        |
| (c) 売買高比率 (a) / (b)  | 0.18               |

(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9月6日～2020年3月5日)

### ●ドイチェ・グローバル好配当株式マザー

#### 株式

| 第149期～第154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      |
| ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN(スイス) | 0.85 | 28,674 | 33,734 | TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)  | 7    | 41,901 | 5,524  |
| ALLIANZ SE(ユーロ・ドイツ)                | 0.79 | 20,586 | 26,058 | HP INC(アメリカ)                       | 15   | 36,588 | 2,298  |
| RAYTHEON COMPANY(アメリカ)             | 0.74 | 16,111 | 21,771 | BASF SE(ユーロ・ドイツ)                   | 4    | 31,558 | 7,773  |
| KONINKLIJKE PHILIPS NV(ユーロ・オランダ)   | 2    | 12,922 | 5,384  | CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE(カナダ)   | 3    | 31,001 | 9,117  |
| TE CONNECTIVITY LTD(アメリカ)          | 1    | 12,576 | 10,842 | AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC(アメリカ) | 1    | 30,092 | 23,327 |
| ING GROEP NV-CVA(ユーロ・オランダ)         | 10   | 12,431 | 1,227  | PEPSICO INC.(アメリカ)                 | 1    | 28,707 | 14,897 |
| DNB ASA(ノルウェー)                     | 5    | 11,077 | 1,909  | NOVARTIS AG-REG SHS(スイス)           | 1    | 17,164 | 9,985  |
| JOHNSON & JOHNSON(アメリカ)            | 0.59 | 9,491  | 16,087 | ALCON INC(スイス)                     | 2    | 16,937 | 6,348  |
| SANOFI(ユーロ・フランス)                   | 0.89 | 8,948  | 10,054 | DUKE ENERGY CORP(アメリカ)             | 1    | 16,922 | 10,194 |
| WELLS FARGO & COMPANY(アメリカ)        | 1    | 8,176  | 5,451  | HANNOVER RUECK SE(ユーロ・ドイツ)         | 0.82 | 16,478 | 20,095 |

(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9月6日～2020年3月5日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

(2019年9月6日～2020年3月5日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年9月6日～2020年3月5日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2020年3月5日現在)

### 親投資信託残高

| 銘柄                 | 柄 | 第148期末 |         | 第154期末 |         |         |
|--------------------|---|--------|---------|--------|---------|---------|
|                    |   | 口      | 数       | 口      | 数       | 評 価 額   |
|                    |   |        | 千口      |        | 千口      | 千円      |
| ドイツェ・グローバル好配当株式マザー |   |        | 229,463 |        | 206,928 | 430,370 |

(注)単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年3月5日現在)

| 項 目                | 第154期末        |            |
|--------------------|---------------|------------|
|                    | 評 価 額         | 比 率        |
| ドイツェ・グローバル好配当株式マザー | 千円<br>430,370 | %<br>100.0 |
| 投資信託財産総額           | 430,370       | 100.0      |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ドイツェ・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(3,582,832千円)の投資信託財産総額(3,591,709千円)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、2020年3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル=107.53円、1カナダドル=80.26円、1ユーロ=119.72円、1英ポンド=138.38円、1スイスフラン=112.46円、1スウェーデンクローナ=11.34円、1ノルウェークローネ=11.61円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                     | 第149期末       | 第150期末       | 第151期末       | 第152期末       | 第153期末       | 第154期末       |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                         | 2019年10月7日現在 | 2019年11月5日現在 | 2019年12月5日現在 | 2020年1月6日現在  | 2020年2月5日現在  | 2020年3月5日現在  |
|                         | 円            | 円            | 円            | 円            | 円            | 円            |
| (A) 資産                  | 455,470,302  | 472,276,355  | 461,797,813  | 457,690,277  | 464,276,135  | 430,370,607  |
| ドイツェ・グローバル好配当株式マザー(評価額) | 455,470,302  | 472,276,355  | 461,797,813  | 457,690,277  | 464,276,135  | 430,370,607  |
| (B) 負債                  | 1,749,596    | 1,741,578    | 2,754,980    | 1,762,937    | 1,804,146    | 1,810,845    |
| 未払収益分配金                 | 1,444,706    | 1,421,600    | 1,386,957    | 1,339,617    | 1,356,056    | 1,341,654    |
| 未払解約金                   | —            | —            | 1,000,000    | —            | —            | —            |
| 未払信託報酬                  | 264,277      | 242,612      | 252,421      | 267,233      | 253,588      | 238,553      |
| その他未払費用                 | 40,613       | 77,366       | 115,602      | 156,087      | 194,502      | 230,638      |
| (C) 純資産総額(A-B)          | 453,720,706  | 470,534,777  | 459,042,833  | 455,927,340  | 462,471,989  | 428,559,762  |
| 元本                      | 722,353,236  | 710,800,167  | 693,478,648  | 669,808,660  | 678,028,228  | 670,827,228  |
| 次期繰越損益金                 | △268,632,530 | △240,265,390 | △234,435,815 | △213,881,320 | △215,556,239 | △242,267,466 |
| (D) 受益権総口数              | 722,353,236口 | 710,800,167口 | 693,478,648口 | 669,808,660口 | 678,028,228口 | 670,827,228口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)         | 6,281円       | 6,620円       | 6,619円       | 6,807円       | 6,821円       | 6,389円       |

(注) 第149期首元本額は730,097,254円、第149～154期中追加設定元本額は15,549,034円、第149～154期中一部解約元本額は74,819,060円です。

## ○損益の状況

| 項 目              | 第149期                    | 第150期                     | 第151期                     | 第152期                    | 第153期                   | 第154期                   |
|------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                  | 2019年9月6日～<br>2019年10月7日 | 2019年10月8日～<br>2019年11月5日 | 2019年11月6日～<br>2019年12月5日 | 2019年12月6日～<br>2020年1月6日 | 2020年1月7日～<br>2020年2月5日 | 2020年2月6日～<br>2020年3月5日 |
|                  | 円                        | 円                         | 円                         | 円                        | 円                       | 円                       |
| (A) 配当等収益        | —                        | —                         | —                         | —                        | △ 2                     | —                       |
| 支払利息             | —                        | —                         | —                         | —                        | △ 2                     | —                       |
| (B) 有価証券売買損益     | 2,858,762                | 25,756,622                | 1,621,986                 | 14,168,462               | 2,629,096               | △ 27,395,206            |
| 売買益              | 3,012,156                | 26,022,834                | 1,698,539                 | 14,592,046               | 2,671,581               | 78,828                  |
| 売買損              | △ 153,394                | △ 266,212                 | △ 76,553                  | △ 423,584                | △ 42,485                | △ 27,474,034            |
| (C) 信託報酬等        | △ 304,890                | △ 279,365                 | △ 290,657                 | △ 307,718                | △ 292,003               | △ 274,689               |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 2,553,872                | 25,477,257                | 1,331,329                 | 13,860,744               | 2,337,091               | △ 27,669,895            |
| (E) 前期繰越損益金      | △ 189,110,290            | △ 184,721,695             | △ 156,423,461             | △ 151,106,597            | △ 137,245,267           | △ 134,283,919           |
| (F) 追加信託差損益金     | △ 80,631,406             | △ 79,599,352              | △ 77,956,726              | △ 75,295,850             | △ 79,292,007            | △ 78,971,998            |
| (配当等相当額)         | ( 334,992)               | ( 304,172)                | ( — )                     | ( — )                    | ( 518,846)              | ( — )                   |
| (売買損益相当額)        | (△ 80,966,398)           | (△ 79,903,524)            | (△ 77,956,726)            | (△ 75,295,850)           | (△ 79,810,853)          | (△ 78,971,998)          |
| (G) 計(D+E+F)     | △ 267,187,824            | △ 238,843,790             | △ 233,048,858             | △ 212,541,703            | △ 214,200,183           | △ 240,925,812           |
| (H) 収益分配金        | △ 1,444,706              | △ 1,421,600               | △ 1,386,957               | △ 1,339,617              | △ 1,356,056             | △ 1,341,654             |
| 次期繰越損益金(G+H)     | △ 268,632,530            | △ 240,265,390             | △ 234,435,815             | △ 213,881,320            | △ 215,556,239           | △ 242,267,466           |
| 追加信託差損益金         | △ 80,686,825             | △ 79,903,997              | △ 77,956,726              | △ 75,295,850             | △ 79,819,784            | △ 78,971,998            |
| (配当等相当額)         | ( 279,573)               | ( — )                     | ( — )                     | ( — )                    | ( — )                   | ( — )                   |
| (売買損益相当額)        | (△ 80,966,398)           | (△ 79,903,997)            | (△ 77,956,726)            | (△ 75,295,850)           | (△ 79,819,784)          | (△ 78,971,998)          |
| 分配準備積立金          | 26,858,719               | 25,838,878                | 24,923,230                | 23,727,598               | 23,145,116              | 23,032,112              |
| 繰越損益金            | △ 214,804,424            | △ 186,200,271             | △ 181,402,319             | △ 162,313,068            | △ 158,881,571           | △ 186,327,580           |

(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149期(2019年9月6日～2019年10月7日) 第152期(2019年12月6日～2020年1月6日)  
 第150期(2019年10月8日～2019年11月5日) 第153期(2020年1月7日～2020年2月5日)  
 第151期(2019年11月6日～2019年12月5日) 第154期(2020年2月6日～2020年3月5日)

| 項 目                              | 第149期      | 第150期      | 第151期      | 第152期      | 第153期      | 第154期      |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| a. 配当等収益(費用控除後)                  | 1,389,287円 | 541,207円   | 1,071,101円 | 963,253円   | 462,406円   | 1,463,635円 |
| b. 有価証券売買等損益<br>(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                 | 334,992    | 304,645    | 0          | 0          | 527,777    | 0          |
| d. 信託約款に定める配準備積立金                | 26,858,719 | 26,414,626 | 25,239,086 | 24,103,962 | 23,510,989 | 22,910,131 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)               | 28,582,998 | 27,260,478 | 26,310,187 | 25,067,215 | 24,501,172 | 24,373,766 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)                | 395        | 383        | 379        | 374        | 361        | 363        |
| g. 分配金                           | 1,444,706  | 1,421,600  | 1,386,957  | 1,339,617  | 1,356,056  | 1,341,654  |
| 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149期 | 第150期 | 第151期 | 第152期 | 第153期 | 第154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   |

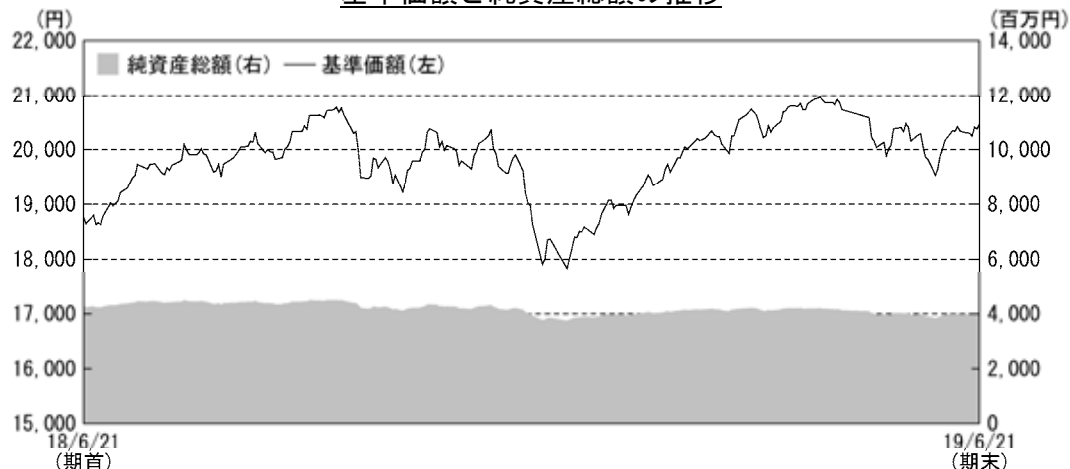
(注)当ファンドは、主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

## ○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)<br>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)<br>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<br>( 株 式 )              | 円<br>3<br>( 3 )     | %<br>0.013<br>(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<br>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<br>( 株 式 )              | 4<br>( 4 )          | 0.018<br>(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<br>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<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 6<br>( 5 )<br>( 0 ) | 0.028<br>(0.027)<br>(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<br><br>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・<br>資産の移転等に要する費用<br><br>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<br>497<br>( 4) | 千米ドル<br>3, 213<br>( 386) | 百株<br>878<br>( -) | 千米ドル<br>5, 904<br>( 386) |
|   | カナダ    | 78                | 千カナダドル<br>511            | 70                | 千カナダドル<br>383            |
|   | ユーロ    |                   | 千ユーロ                     |                   | 千ユーロ                     |
|   | ドイツ    | 101               | 585                      | 122<br>( -)       | 1, 291<br>( 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<br>781             | 229               | 千英ポンド<br>708             |
|   | スイス    | -<br>( 26)        | 千スイスフラン<br>-<br>( 118)   | 84<br>( -)        | 千スイスフラン<br>878<br>( 118) |
|   | スウェーデン | 29                | 千スウェーデンクローナ<br>801       | 32                | 千スウェーデンクローナ<br>307       |
|   | ノルウェー  | 41                | 千ノルウェークローネ<br>626        | 17                | 千ノルウェークローネ<br>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                                  |    |        |        | 売                                 |    |         |        |
|------------------------------------|----|--------|--------|-----------------------------------|----|---------|--------|
| 銘柄                                 | 株数 | 金額     | 平均単価   | 銘柄                                | 株数 | 金額      | 平均単価   |
|                                    | 千株 | 千円     | 円      |                                   | 千株 | 千円      | 円      |
| CHEVRON CORP(アメリカ)                 | 5  | 79,564 | 13,349 | CISCO SYSTEMS INC(アメリカ)           | 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、米ドル建てで取引される米国以外の企業が発行する株式を含みます。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年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<br>A      |               |   | 売付額等<br>C      |               |     |
|----|----------------|---------------|---|----------------|---------------|-----|
|    | うち利害関係人との取引状況B | $\frac{B}{A}$ |   | うち利害関係人との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |     |
|    | 百万円            | 百万円           | % | 百万円            | 百万円           | %   |
| 株式 | 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<br>銘柄 数 < 比 率 > | 3,252<br>27 | 2,874<br>30 | 18,094<br>— | 1,943,339<br>< 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<br>銘柄 数 < 比 率 > | 597<br>5    | 605<br>5    | 3,864<br>—  | 314,879<br>< 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<br>銘柄数 | 447<br>8    | 425<br>8    | 3,125<br>— | 379,081<br><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<br>銘柄数 | 204<br>4    | 270<br>4    | 1,704<br>— | 206,739<br><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<br>銘柄数 | 398<br>2    | 337<br>2    | 1,254<br>— | 152,178<br><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<br>銘柄数 | 152<br>1    | 152<br>1    | 627<br>—   | 76,128<br><1.9%>       |     |
| ユーロ計                          | 株数<br>銘柄数 | 1,201<br>15 | 1,185<br>15 | 6,713<br>— | 814,128<br><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<br>銘柄数 | 1,527<br>7  | 1,684<br>6  | 2,741<br>— | 374,145<br><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<br>銘柄数 | 288<br>3    | 230<br>4    | 2,466<br>— | 269,893<br><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   | 株数                | 当期                |                                       | 業種等                        |                      |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------|----------------------|
|  |                   | 株数                | 評価額                                   |                            |                      |
| (スウェーデン)<br>EPIROC AB-A  | 百株<br>32          | 百株<br>—           | 千スウェーデンクローナ<br>—                      | 千円<br>—                    | 資本財                  |
| 小計   | 216<br>3          | 213<br>2          | 3,955<br>—                            | 45,132<br><1.1%>           |                      |
| (ノルウェー)<br>DNB ASA<br>TELENOR ASA<br>GJENSIDIGE FORSIKRING ASA | 258<br>338<br>320 | 299<br>321<br>320 | 千ノルウェークローネ<br>4,643<br>6,049<br>5,595 | 58,323<br>75,978<br>70,275 | 銀行<br>電気通信サービス<br>保険 |
| 小計   | 916<br>3          | 940<br>3          | 16,288<br>—                           | 204,577<br><5.1%>          |                      |
| 合計   | 7,998<br>63       | 7,734<br>65       | —<br>—                                | 3,966,096<br><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              |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評価額             | 比率        |
| 株式           | 千円<br>3,966,096 | %<br>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  
 ドイツェ・グローバル好配当株式ファンド(毎月分配型) 1,727,908,829円  
 ドイツェ・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13期 運用状況のご報告

決算日：2020年4月20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<br>(除く日本、ヘッジなし・円ベース)<br>(参考指数) |       | 債 券 組 入 率<br>比 | 債 券 先 物 率<br>比 | 純 資 産 額<br>総 |
|------------------|---------|-------|---|-------|----------------|----------------|--------------|
|                  | 円       | 騰 落 率 | ポ イ ン ト                                       | 騰 落 率 |                |                |              |
| 9期 (2016年4月18日)  | 12,077  | △9.4% | 435.68  | △6.1% | 89.3%          | —              | 百万円<br>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          |
| 13期 (2020年4月20日) | 11,876  | △6.6% | 475.93  | 3.5%  | 94.7%          | —              | 209          |

(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<br>(除く日本、ヘッジなし・円ベース) |        | 債 券 組 入 率<br>比 | 債 券 先 物 率<br>比 |
|----------------------|-------------|--------|---|--------|----------------|----------------|
|                      | 騰 落 率       | 騰 落 率  | (参考指数)                                  | 騰 落 率  |                |                |
| (期 首)<br>2019年 4月18日 | 円<br>12,719 | %<br>— | ポイント<br>460.05                          | %<br>— | %<br>96.6      | %<br>—         |
| 4月末                  | 12,568      | △1.2   | 456.10                                  | △0.9   | 96.4           | —              |
| 5月末                  | 12,267      | △3.6   | 455.64                                  | △1.0   | 96.3           | —              |
| 6月末                  | 12,387      | △2.6   | 459.55                                  | △0.1   | 96.7           | —              |
| 7月末                  | 12,331      | △3.1   | 460.69                                  | 0.1    | 95.6           | —              |
| 8月末                  | 11,977      | △5.8   | 464.28                                  | 0.9    | 95.9           | —              |
| 9月末                  | 12,124      | △4.7   | 467.48                                  | 1.6    | 92.4           | —              |
| 10月末                 | 12,341      | △3.0   | 470.06                                  | 2.2    | 92.6           | —              |
| 11月末                 | 12,370      | △2.7   | 470.90                                  | 2.4    | 94.3           | —              |
| 12月末                 | 12,597      | △1.0   | 472.81                                  | 2.8    | 96.1           | —              |
| 2020年 1月末            | 12,385      | △2.6   | 475.35                                  | 3.3    | 94.9           | —              |
| 2月末                  | 12,323      | △3.1   | 484.79                                  | 5.4    | 94.9           | —              |
| 3月末                  | 11,778      | △7.4   | 480.58                                  | 4.5    | 95.8           | —              |
| (期 末)<br>2020年 4月20日 | 11,876      | △6.6   | 475.93                                  | 3.5    | 94.7           | —              |

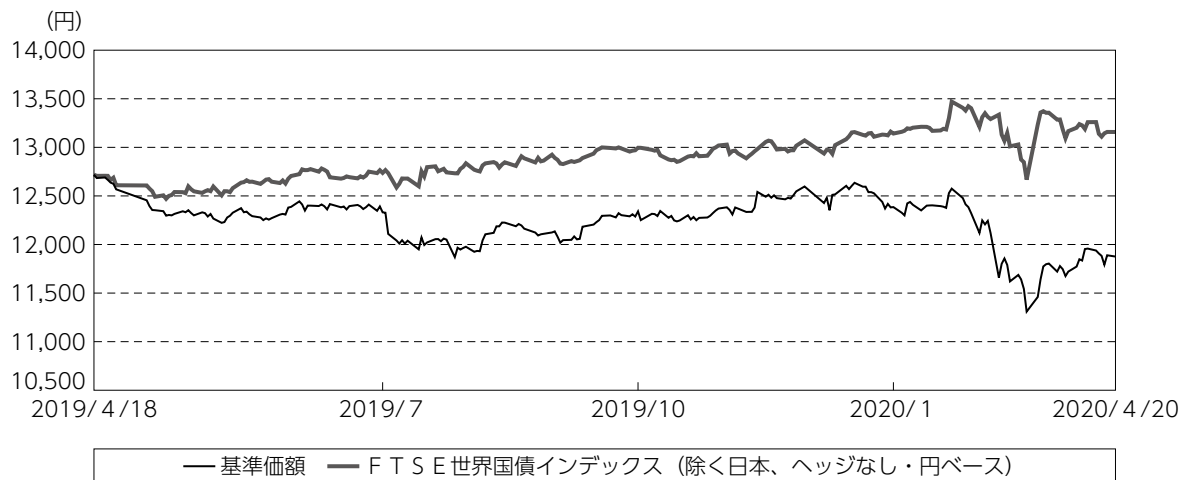
(注) 騰落率は期首比。

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

(2019年4月19日～2020年4月20日)



(注) 参考指数は、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) です。

(注) 参考指数は、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。

## ○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)

- ・ 投資国の通貨が対円で下落したこと。

**投資環境**

(2019年4月19日～2020年4月20日)

債券市場は、米国の利下げ観測に加えて、米中貿易摩擦への懸念や世界景気に対する減速懸念が高まったことから、2019年8月末にかけて、米国などの主要投資国国債の利回りが低下しました。しかしその後、米中通商協議の進展期待が高まったことや英国の欧州連合（EU）離脱への懸念が後退したことを受けて、安全資産としての国債への需要が低下し、米国などの主要投資国国債の利回りが低下幅を縮小しました。2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感が強まる中、世界的な株安や原油価格の急落を受けて、投資家の「質への逃避」の動きが強まったことから、主要投資国国債の利回りが大幅に低下しました。3月中旬以降は、各国の景気支援策や財政政策への期待が高まる中、主要投資国国債の利回りは低下に歯止めがかかる展開となりました。

為替市場は、内外金利差の縮小に加えて、米中貿易摩擦への懸念や世界景気に対する減速懸念などを背景に、2019年8月末にかけて、米ドルなどの投資対象国通貨が全般的に対円で軟調に推移しました。しかしその後、米中通商協議の進展期待や英国のEU離脱への懸念が後退したことなどから、投資家のリスク選好の動きが強まり、米ドルなどの投資対象国通貨が全般的に対円で堅調に推移する展開となりました。しかし、2020年2月下旬以降は、世界的に新型コロナウイルスの感染者数が増加したことを受けて、世界的に株価や原油価格が急落したことなどから、オーストラリアドルなどの資源国通貨中心に投資対象国通貨が対円で大幅に下落する展開となりました。3月中旬以降は、各国の景気支援策への期待に加えて、新型コロナウイルスの感染拡大に鈍化の兆しが見られ、株高が進行するなど、投資家のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、投資対象国通貨が対円で下落幅を縮小する展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2019年4月19日～2020年4月20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**

(2019年4月19日～2020年4月20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FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を10.1%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、主要先進国の景気支援策に加えて、新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化を受けて、経済活動の再開に向けた動きが広がりつつあることから、一時的に利回りが上昇する場面が予想されます。しかし、世界景気減速への懸念が残ることや主要先進国の中央銀行が金融緩和姿勢を当面維持すると見られることから、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、世界景気減速への懸念が残存することなどから、投資家のリスク回避姿勢が強まる局面では、投資対象国通貨が一時的に対円で下落する場面が想定されます。しかし、主要先進国が相次いで景気支援策を打ち出していることに加えて、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

(2019年4月19日～2020年4月20日)

| 項 目                        | 当 期        |                  | 項 目 の 概 要  |
|----------------------------|------------|------------------|--|
|                            | 金 額        | 比 率              |  |
| (a) そ の 他 費 用<br>(保 管 費 用) | 12<br>(11) | 0.095<br>(0.092) | (a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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<br>その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用 |
| (そ の 他)                    | ( 0)       | (0.003)          |  |
| 合 計                        | 12         | 0.095            |  |
| 期中の平均基準価額は、12,287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

(2019年4月19日～2020年4月20日)

## 公社債

|   |          |      | 買 付 額              | 売 付 額                   |
|---|----------|------|--------------------|-------------------------|
| 外 | アメリカ     | 国債証券 | 千米ドル<br>—          | 千米ドル<br>981             |
|   | カナダ      | 国債証券 | 千カナダドル<br>—        | 千カナダドル<br>578<br>( 100) |
|   | ユーロ      |      | 千ユーロ               | 千ユーロ                    |
|   | ドイツ      | 国債証券 | —                  | 271                     |
|   | イギリス     | 国債証券 | 千イギリスポンド<br>—      | 千イギリスポンド<br>249         |
|   | スウェーデン   | 国債証券 | 千スウェーデンクローナ<br>—   | 千スウェーデンクローナ<br>3,095    |
|   | ノルウェー    | 国債証券 | 千ノルウェークローネ<br>—    | 千ノルウェークローネ<br>4,154     |
| 国 | オーストラリア  | 国債証券 | 千オーストラリアドル<br>444  | 千オーストラリアドル<br>1,991     |
|   | ニュージーランド | 国債証券 | 千ニュージーランドドル<br>363 | 千ニュージーランドドル<br>932      |

(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

(2019年4月19日～2020年4月20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

(2020年4月20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<br>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<br>390          | 千米ドル<br>415          | 千円<br>44,820 | %<br>21.4 | %<br>—              | %<br>—            | %<br>3.1 | %<br>18.3 |
| カ ナ ダ           | 千カナダドル<br>260        | 千カナダドル<br>296        | 22,751       | 10.9      | —                   | —                 | 6.8      | 4.1       |
| ユ ー ロ           | 千ユーロ                 | 千ユーロ                 |              |           |                     |                   |          |           |
| ド イ ツ           | 70                   | 88                   | 10,325       | 4.9       | —                   | —                 | 4.9      | —         |
| イ ギ リ ス         | 千イギリスポンド<br>100      | 千イギリスポンド<br>125      | 16,921       | 8.1       | —                   | 4.8               | —        | 3.3       |
| ス ウ ェ ー デ ン     | 千スウェーデンクローナ<br>1,200 | 千スウェーデンクローナ<br>1,291 | 13,952       | 6.7       | —                   | 6.7               | —        | —         |
| ノ ル ウ ェ ー       | 千ノルウェークローネ<br>2,000  | 千ノルウェークローネ<br>2,093  | 21,790       | 10.4      | —                   | 5.2               | —        | 5.2       |
| オ ー ス ト ラ リ ア   | 千オーストラリアドル<br>440    | 千オーストラリアドル<br>526    | 36,051       | 17.2      | —                   | 17.2              | —        | —         |
| ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド | 千ニューージーランドドル<br>410  | 千ニューージーランドドル<br>487  | 31,638       | 15.1      | —                   | 5.8               | 9.3      | —         |
| 合 計             | —                    | —                    | 198,253      | 94.7      | —                   | 39.8              | 24.1     | 30.8      |

(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) 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       | 当期末                   |                      |             |        |         |            |          |
|----------|-----------------------|----------------------|-------------|--------|---------|------------|----------|
|          | 利率                    | 額面金額                 | 評価額         |        | 償還年月日   |            |          |
|          |                       |                      | 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                | 220         | 225    | 24,330  | 2021/8/15  |          |
|          | US TREASURY N/B 6.25  | 6.25                 | 50          | 59     | 6,455   | 2023/8/15  |          |
|          | US TREASURY N/B 8.125 | 8.125                | 120         | 130    | 14,035  | 2021/5/15  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 44,820  |            |          |
| 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                  | 110         | 110    | 8,526   | 2020/11/1  |          |
|          | CANADA-GOV' T 8       | 8.0                  | 150         | 185    | 14,225  | 2023/6/1   |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 22,751  |            |          |
| ユーロ      |                       | 千ユーロ                 | 千ユーロ        |        |         |            |          |
| ドイツ      | 国債証券                  | DEUTSCHLAND REP 6.25 | 6.25        | 70     | 88      | 10,325     | 2024/1/4 |
| 小計       |                       |                      |             |        | 10,325  |            |          |
| 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                 | 50          | 50     | 6,831   | 2020/9/7   |          |
|          | UK TSY GILT 6         | 6.0                  | 50          | 74     | 10,090  | 2028/12/7  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 16,921  |            |          |
| 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 GOVERNMENT 1  | 1.0                  | 1,200       | 1,291  | 13,952  | 2026/11/12 |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 13,952  |            |          |
| 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       | 1,056  | 10,994  | 2026/2/19  |          |
|          | NORWEGIAN GOV' T 3.75 | 3.75                 | 1,000       | 1,037  | 10,796  | 2021/5/25  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 21,790  |            |          |
| 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                 | 220         | 250    | 17,161  | 2025/4/21  |          |
|          | AUSTRALIAN GOVT. 4.25 | 4.25                 | 100         | 121    | 8,349   | 2026/4/21  |          |
|          | AUSTRALIAN GOVT. 4.75 | 4.75                 | 120         | 153    | 10,540  | 2027/4/21  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 36,051  |            |          |
| 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         | 187    | 12,193  | 2027/4/15  |          |
|          | NEW ZEALAND GVT 5.5   | 5.5                  | 260         | 299    | 19,445  | 2023/4/15  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 31,638  |            |          |
| 合計       |                       |                      |             |        | 198,253 |            |          |

(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

(2020年4月20日現在)

| 項 目                     | 当 期 末         |           |
|-------------------------|---------------|-----------|
|                         | 評 価 額         | 比 率       |
| 公 社 債                   | 千円<br>198,253 | %<br>94.7 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 11,169        | 5.3       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 209,422       | 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(201,503千円)の投資信託財産総額(209,422千円)に対する比率は96.2%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=107.89円、1カナダドル=76.84円、1ユーロ=117.27円、1イギリスポンド=134.75円、1スウェーデンクローナ=10.80円、1ノルウェークローネ=10.41円、1オーストラリアドル=68.48円、1ニュージーランドドル=64.89円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月20日現在)

| 項 目             | 当 期 末        |
|-----------------|--------------|
|                 | 円            |
| (A) 資産          | 209,422,764  |
| コール・ローン等        | 8,763,011    |
| 公社債(評価額)        | 198,253,278  |
| 未収利息            | 2,272,645    |
| 前払費用            | 133,830      |
| (B) 負債          | 21           |
| 未払利息            | 7            |
| その他未払費用         | 14           |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 209,422,743  |
| 元本              | 176,339,760  |
| 次期繰越損益金         | 33,082,983   |
| (D) 受益権総口数      | 176,339,760口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,876円      |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.1876円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は579,383,199円、期中追加設定元本額は18,590,308円、期中一部解約元本額は421,633,747円です。

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

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| 世界3資産分散ファンド              | 66,699,666円 |
| 私募世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用) | 50,576,037円 |
| ラップ・アプローチ(成長コース)         | 27,889,818円 |
| ラップ・アプローチ(安定成長コース)       | 18,871,909円 |
| ラップ・アプローチ(安定コース)         | 12,302,330円 |

## ○損益の状況 (2019年4月19日~2020年4月20日)

| 項 目              | 当 期          |
|------------------|--------------|
|                  | 円            |
| (A) 配当等収益        | 16,053,288   |
| 受取利息             | 16,060,949   |
| 支払利息             | △ 7,661      |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 56,085,043 |
| 売買益              | 9,657,676    |
| 売買損              | △ 65,742,719 |
| (C) その他費用等       | △ 435,515    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 40,467,270 |
| (E) 前期繰越損益金      | 157,527,579  |
| (F) 追加信託差損益金     | 4,349,692    |
| (G) 解約差損益金       | △ 88,327,018 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 33,082,983   |
| 次期繰越損益金(H)       | 33,082,983   |

(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。

## &lt;お知らせ&gt;

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

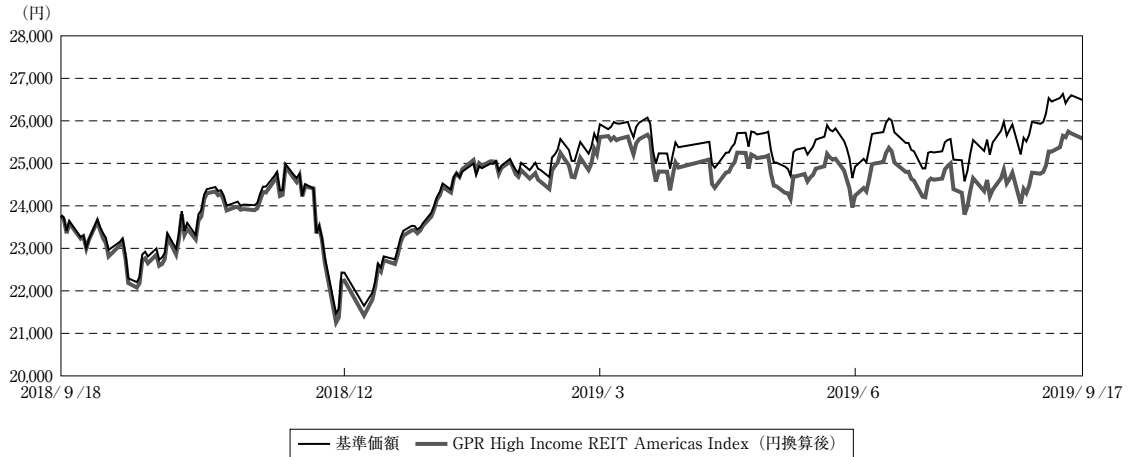
| 年 月 日                 | 基 準 価 額     |        | GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) |        | 投資信託証券<br>組 入 比 率 |
|-----------------------|-------------|--------|--|--------|-------------------|
|                       |             | 騰 落 率  | (参考指数)                                     | 騰 落 率  |                   |
| (期 首)<br>2018年 9 月18日 | 円<br>23,776 | %<br>— | ポイント<br>26,427.442                         | %<br>— | %<br>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)<br>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<br>(投 資 信 託 証 券) | 円<br>25<br>(25) | %<br>0.101<br>(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<br>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<br>(投 資 信 託 証 券) | 1<br>( 1)       | 0.003<br>(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<br>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<br>(保 管 費 用)         | 16<br>(14)      | 0.066<br>(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<br>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<br>(0.363) | 772<br>( 18) | 15<br>( 11) | 772<br>( 585) |
| APARTMENT INVNT & MGMT CO -A NEW | —<br>( 11)    | —<br>( 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<br>( 11) | 162,826<br>( 604) | 3,699<br>( 11) | 127,647<br>( 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       |             | 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<br>10,274,203 | %<br>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<br>(参考指数) |       | 為替レート<br>(オーストラリア<br>ドル / 円) | 投資信託証券<br>組入比率 | 純資産額<br>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<br>(オーストラリア<br>ドル / 円) | 投 資 信 託 証 券<br>組 入 比 率 |
|----------------------|-------------|--------|--------------------------|--------|----------------------------------|------------------------|
|                      | 騰 落 率       |        | (参考指数)                   | 騰 落 率  |                                  |                        |
| (期 首)<br>2018年 9月18日 | 円<br>21,359 | %<br>— | ポイント<br>1,467.8          | %<br>— | 円<br>80.10                       | %<br>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)<br>2019年 9月17日 | 23,906      | 11.9   | 1,589.7                  | 8.3    | 74.25                            | 94.3                   |

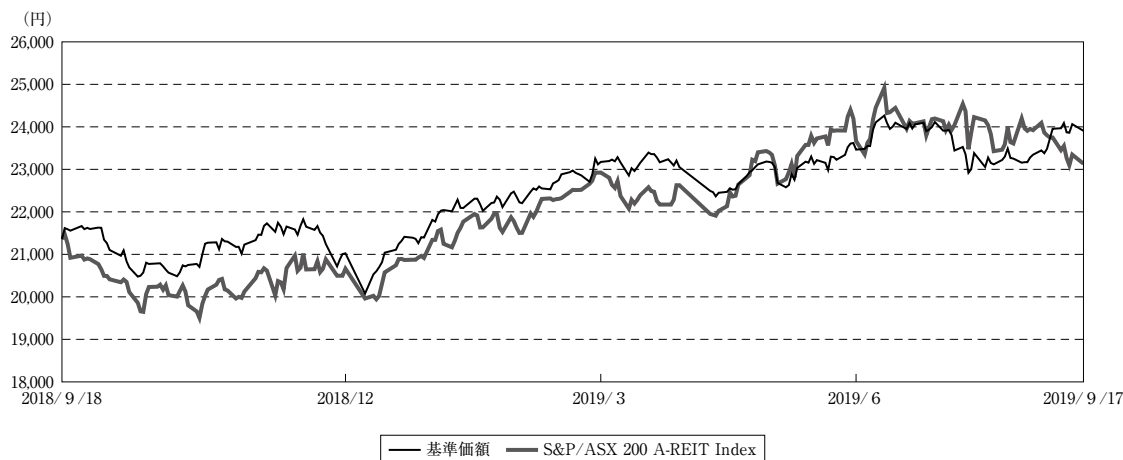
(注) 騰落率は期首比。

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は、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は、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エ・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<br>(投資信託証券)          | 円<br>3<br>(3)     | %<br>0.011<br>(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<br>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<br>(投資信託証券)          | 1<br>(1)          | 0.005<br>(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<br>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<br>(保管費用)<br><br>(そ の 他) | 18<br>(17)<br>(0) | 0.078<br>(0.077)<br>(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<br>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<br>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<br>( — )                | 169<br>(0. 13725) | 152<br>( — )      | 196<br>(0. 13725) |             |
| MAPLETREE LOGISTICS TRUST | 2                           | 3                 | —<br>( — )        | —<br>(0. 58879)   |             |
| STARHILL GLOBAL REIT      | 32                          | 23                | —<br>( — )        | —<br>( 3)         |             |
| 国                         | SUNTEC REIT                 | 10                | 20                | —<br>( — )        | —<br>( 2)   |
|                           | 小 計                         | 316<br>( — )      | 573<br>(0. 13725) | 383<br>( — )      | 644<br>( 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<br>銘柄数<比率> | 1<br>4  | 1<br>5 | 233,078<br><27.4%> |    |  |     |

(注) 合計欄の&lt;&gt;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   |
|                         | 千円      | %     |
| 投 資 証 券                 | 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。

## &lt;お知らせ&gt;

・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<br>Developed Europe Index |       | 為替レート<br>(ユーロ/円) | 投資信託証券<br>組入比率 | 純総<br>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1万口当たり。

(注) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

(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<br>Developed Europe Index<br>(参考指数) |        | 為替レート<br>(ユーロ/円) | 投資信託証券<br>組入比率 |
|---------------------|-------------|--------|--|--------|------------------|----------------|
|                     | 騰 落 率       | 騰 落 率  | 騰 落 率  | 騰 落 率  |                  |                |
| (期 首)<br>2018年9月18日 | 円<br>11,551 | %<br>— | ポイント<br>2,230.88                                     | %<br>— | 円<br>130.51      | %<br>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)<br>2019年9月17日 | 10,937      | △ 5.3  | 2,163.85   | △ 3.0  | 119.13           | 95.6           |

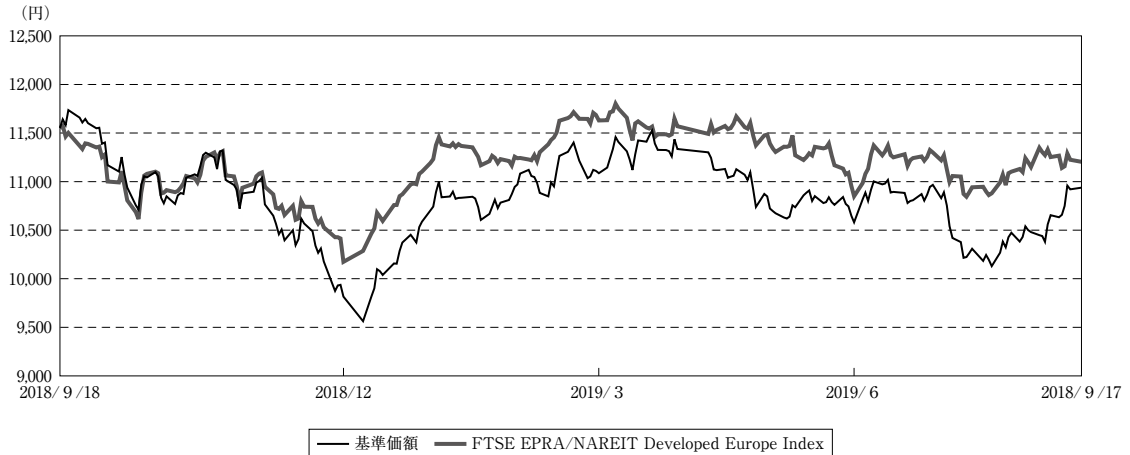
(注) 騰落率は期首比。

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。<sup>(※)</sup> 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<br>( 投 資 信 託 証 券 )          | 円<br>2<br>( 2 )         | %<br>0.021<br>(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<br>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<br>( 投 資 信 託 証 券 )          | 7<br>( 7 )              | 0.069<br>(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<br>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<br>( 保 管 費 用 )<br><br>( そ の 他 ) | 9<br>( 9 )<br><br>( 0 ) | 0.087<br>(0.086)<br><br>(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<br>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<br>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<br>( - ) | 209<br>( 22 ) |
| HAMBORNER REIT AG            | -   | -    | 42          | 376           |
| 小 計                          | 2   | 35   | 57<br>( - ) | 585<br>( 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<br>( - )  | 101<br>( 5 )    |
|     | MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA  | -   | -        | 14<br>( - )  | 173<br>( 5 )    |
|     | 小 計                          | 2   | 24       | 25<br>( - )  | 275<br>( 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<br>( - ) | 2,500<br>( 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<br>銘柄・額<br>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<br>銘柄・額<br>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<br>銘柄・額<br>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<br>銘柄・額<br>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<br>銘柄・額<br>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<br>銘柄・額<br>数<比 率> | 468   | 111       | 211         | 25,150    | <1.8%>  |
| ユ ー ロ 計                      | 口数・金<br>銘柄・額<br>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<br>銘柄・額<br>数<比 率> | 2,011 | 1,756     | 4,414       | 593,124   | <43.6%> |
| 合 計                          | 口数・金<br>銘柄・額<br>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。