

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資/海外/資産複合	
信託期間	2007年5月31日から、原則として無期限です。	
運用方針	<p>・「ドイツ・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」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。</p> <p>・運用委託契約に基づき「北米リート・マザーファンド」は「リーフ・アメリカ・エル・エル・シー」に、「オーストラリア/アジアリート・マザーファンド」は「ドイツ・オーストラリア・リミテッド」に、「ヨーロッパリート・マザーファンド」は「ドイツ・オルタナティブ・アセット・マネジメント(イギリス)リミテッド」に運用指図に関する権限の一部を委託しております。</p> <p>・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。</p>	
主要投資対象	当ファンド	「ドイツ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)」、「世界高金利債券マザーファンド」、「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア/アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」を主要な投資対象とします。
	ドイツ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	「ドイツ・グローバル好配当株式マザー」の受益証券を通じ、実質的に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	当ファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	ドイツ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	株式、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	世界高金利債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	北米リート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
ヨーロッパリート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
分配方針	<p>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。</p> <p>・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含み分配を行います。</p> <p>・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。</p>	

運用報告書(全体版)

世界3資産分散ファンド

第89期(決算日2014年11月18日) 第92期(決算日2015年2月18日)
 第90期(決算日2014年12月18日) 第93期(決算日2015年3月18日)
 第91期(決算日2015年1月19日) 第94期(決算日2015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御礼申し上げます。

皆様の「世界3資産分散ファンド」は、2015年4月20日に第94期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間(第89期~第94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。



〒104-0028 東京都中央区八重洲2-8-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]
<http://www.okasan-am.jp>

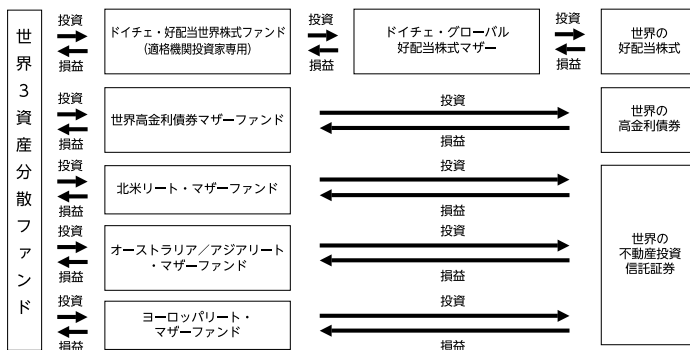
※アクセスにかかる通信料はお客様の自己負担となります。
 ※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



ファンド概要

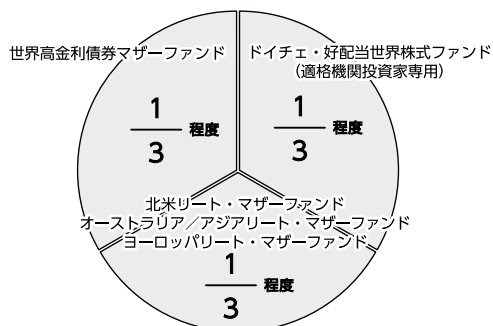
主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券、ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

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



各投資信託証券への投資にあたっては、以下の割合を目処に投資します。

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



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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			ドイツ・世界好配当株式ファンド(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
65期(2012年11月19日)	4,461	15	△ 0.6	32.3	33.4	17.0	11.6	4.1	669
66期(2012年12月18日)	4,766	15	7.2	32.9	32.7	16.9	11.1	4.4	701
67期(2013年1月18日)	5,198	15	9.4	33.3	32.1	17.4	11.1	4.4	764
68期(2013年2月18日)	5,467	15	5.5	32.8	32.0	17.9	11.1	4.4	798
69期(2013年3月18日)	5,597	15	2.7	33.3	31.7	17.4	11.5	4.3	806
70期(2013年4月18日)	5,796	15	3.8	33.0	32.5	16.9	11.6	4.5	822
71期(2013年5月20日)	6,161	15	6.6	32.9	31.7	14.4	10.3	8.6	864
72期(2013年6月18日)	5,484	15	△10.7	32.8	33.2	17.3	12.7	1.6	762
73期(2013年7月18日)	5,676	15	3.8	33.0	32.4	18.1	12.8	1.7	777
74期(2013年8月19日)	5,523	15	△ 2.4	33.4	32.9	16.8	12.9	1.7	752
75期(2013年9月18日)	5,691	15	3.3	33.1	32.8	17.1	9.3	5.9	765
76期(2013年10月18日)	5,807	15	2.3	33.1	32.3	17.7	9.2	6.2	763
77期(2013年11月18日)	5,885	15	1.6	33.2	32.5	17.1	8.9	6.3	767
78期(2013年12月18日)	5,846	15	△ 0.4	33.0	33.1	17.4	8.5	6.4	742
79期(2014年1月20日)	6,016	15	3.2	32.8	32.2	17.6	8.8	6.7	755
80期(2014年2月18日)	6,027	15	0.4	32.8	32.5	18.2	9.9	4.7	740
81期(2014年3月18日)	6,063	15	0.8	32.6	33.0	18.2	9.7	4.6	734
82期(2014年4月18日)	6,176	15	2.1	33.1	32.3	17.1	7.5	8.2	732
83期(2014年5月19日)	6,272	15	1.8	33.2	32.1	17.1	7.6	8.1	740
84期(2014年6月18日)	6,298	15	0.7	32.9	32.2	17.0	7.7	8.2	739
85期(2014年7月18日)	6,308	15	0.4	32.9	32.2	18.1	11.0	3.8	736
86期(2014年8月18日)	6,288	15	△ 0.1	32.5	32.6	20.1	9.1	3.7	729
87期(2014年9月18日)	6,499	15	3.6	33.2	32.7	19.9	8.4	3.7	745
88期(2014年10月20日)	6,267	15	△ 3.3	31.8	33.3	20.5	8.6	3.6	717
89期(2014年11月18日)	6,934	15	10.9	33.1	32.4	20.9	8.6	3.3	781
90期(2014年12月18日)	6,858	15	△ 0.9	31.8	33.0	21.3	8.6	3.2	764
91期(2015年1月19日)	6,969	15	1.8	32.1	32.2	19.1	10.2	4.4	769
92期(2015年2月18日)	7,064	15	1.6	32.8	32.4	21.1	8.2	2.9	762
93期(2015年3月18日)	6,949	15	△ 1.4	32.3	32.7	21.4	8.1	2.7	743
94期(2015年4月20日)	6,993	15	0.8	32.6	32.6	18.1	6.1	8.0	732

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

(注) 各組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

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

○当作成期間中の基準価額と市況等の推移

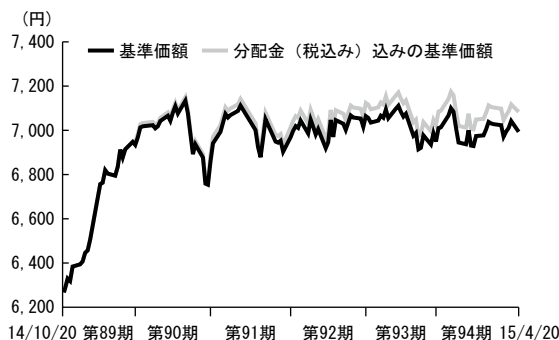
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドイツ・好配当 世界株式ファンド (適格機関 投資家専用) 組 入 比 率	世界高金利債券 マザーファンド 組 入 比 率	北米リート・ マザーファンド 組 入 比 率	オーストラリア/ アジアリート・ マザーファンド 組 入 比 率	ヨーロップ リート・ マザーファンド 組 入 比 率
		円	騰 落 率					
第89期	(期 首) 2014年10月20日	6,267	—	31.8	33.3	20.5	8.6	3.6
	10月末	6,507	3.8	32.5	32.5	21.1	8.6	3.3
	(期 末) 2014年11月18日	6,949	10.9	33.1	32.4	20.9	8.6	3.3
第90期	(期 首) 2014年11月18日	6,934	—	33.1	32.4	20.9	8.6	3.3
	11月末	7,042	1.6	32.7	32.3	21.2	8.6	3.4
	(期 末) 2014年12月18日	6,873	△ 0.9	31.8	33.0	21.3	8.6	3.2
第91期	(期 首) 2014年12月18日	6,858	—	31.8	33.0	21.3	8.6	3.2
	12月末	7,112	3.7	32.8	32.3	18.5	10.2	4.3
	(期 末) 2015年1月19日	6,984	1.8	32.1	32.2	19.1	10.2	4.4
第92期	(期 首) 2015年1月19日	6,969	—	32.1	32.2	19.1	10.2	4.4
	1月末	7,006	0.5	33.1	31.9	21.7	8.2	3.1
	(期 末) 2015年2月18日	7,079	1.6	32.8	32.4	21.1	8.2	2.9
第93期	(期 首) 2015年2月18日	7,064	—	32.8	32.4	21.1	8.2	2.9
	2月末	7,055	△ 0.1	33.3	32.5	20.9	8.0	2.8
	(期 末) 2015年3月18日	6,964	△ 1.4	32.3	32.7	21.4	8.1	2.7
第94期	(期 首) 2015年3月18日	6,949	—	32.3	32.7	21.4	8.1	2.7
	3月末	7,000	0.7	32.1	32.8	18.2	5.9	8.2
	(期 末) 2015年4月20日	7,008	0.8	32.6	32.6	18.1	6.1	8.0

(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税込み)込み、騰落率は期首比です。

◎基準価額の推移

基準価額は、前作成基準日の6,267円から当作成基準日には6,993円となりました。なお、当作成期間中に合計で90円（税込み）の分配金をお支払いいたしましたので、分配金を含めた値上り額は816円となりました。

基準価額の推移



(注) 基準価額は1万円当たりです。分配金（税込み）込みの基準価額とは、基準価額（分配金）に第89期以降の分配金（税込み）累計額を加算した価額です。

◎基準価額の変動要因

当作成期間においては、投資対象である5ファンド全てが基準価額に対しプラスの寄与となりました。この結果、当作成期間中の当ファンドの基準価額は上昇しました。

◎投資環境（市況）

欧米の株式市場は、原油価格の下落やロシアの通貨ルーブルの急落などを受け一時的に投資家のリスク回避姿勢が強まったものの、米国景気の拡大基調や欧州での量的金融緩和などを背景に株価は上昇しました。

世界の債券市場は、ウクライナ情勢等の地政学的リスクや、欧州など先進国を中心に金融緩和が相次いだことを受け、利回りが低下しました。

為替市場は、日銀の追加金融緩和、公的年金等による外貨建資産の運用比率引き上げを受け、2014年12月末にかけて主要通貨が対円で堅調に推移しました。その後は、ドルやポンドが早期利上げ観測の高まりから対円で強含む展開となりました。

世界のリート市場は、長期金利の低下を背景に、

リートの利回り面での魅力が相対的に高まったことなどから、2015年1月下旬まで上昇基調を迎えました。米国で早期利上げ観測が強まると、弱含む展開となりました。

◎ポートフォリオについて

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を概ね90%台後半で推移させ、「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」と、3つのリート・マザーファンドの合計の組入比率を概ね均等に保ちました。

「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40%程度、欧州60%程度、その他の地域数%程度としました。また、業種別の投資比率につきましては、食品・飲料・タバコ、電気通信サービスなどを組入上位としました。

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

3つのリート・マザーファンドの配分につきましては、各リート・マザーファンドの地域配分戦略会議の決定に基づき、当作成期間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56%、オーストラリア/アジア19%、ヨーロッパ25%としました。

◎分配金

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。当作成期間中は、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89期、第90期、第91期、第92期、第93期、第94期の決算時にそれぞれ1万円当たり15円（税込み）、合計90円の分配を行いました。なお、留保益の運用につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(分配原資の内訳)

(単位：円、1万円当たり・税込み)

項目	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
	2014年10月21日～ 2014年11月18日	2014年11月19日～ 2014年12月18日	2014年12月19日～ 2015年1月19日	2015年1月20日～ 2015年2月18日	2015年2月19日～ 2015年3月18日	2015年3月19日～ 2015年4月20日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.216%	0.218%	0.215%	0.212%	0.215%	0.214%
当期の収益	15	13	15	15	15	15
当期の収益以外	—	1	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	305	304	313	325	328	335

(注) 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) 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

今後の運用方針については、株式、債券、リート
の各投資信託証券へ概ね均等に投資することを目指
します。また、各リート・マザーファンドの配分につ
きましては、リート・マザーファンドの合計に対し北
米56%、オーストラリア／アジア19%、ヨーロッ
パ25%を目標に運用を行います。各リート・マ
ザーファンドの委託先運用会社と当社との「地域配
分戦略会議」を受けて、今後変更になる可能性があ
ります。

[ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）]

米国の株式市場は、景気の拡大基調の継続や、急
速な金利上昇への懸念が後退していることなどが株
式市場を下支えすると考えます。欧州の株式市場は、
欧州中央銀行（ECB）による金融緩和策が継続し
てることに加え、ユーロ安やエネルギー価格の低下
を背景に景気見通しの改善が続くと考えます。当
ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主
として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を
目標に積極的な運用を行っていく方針です。銘柄選
択にあたっては、安定的な配当収入の確保と中長期
的な値上り益の獲得を目指すことを重視します。企
業のファンダメンタルズ、事業の継続性等による定
性評価を行ったうえで、配当利回りや配当金支払日
の分散を考慮してポートフォリオを構築します。原
則として為替ヘッジを行いません。

[世界高金利債券マザーファンド]

世界の債券市場は、日欧の金融緩和姿勢や物価上
昇率の低下傾向を受け、利回りが低位で推移すると
考えます。米国においては、米連邦準備制度理事会
（FRB）のエレン議長が利上げに慎重な姿勢を
示していることなどから利回りの上昇は限定的とな
ると考えます。為替市場は、内外金利差の縮小や日
銀の追加金融緩和観測の後退が円高要因となる一方、
国内投資家による外貨建資産への投資増額期待が円
安要因として働くため、円高余地は限定的と考えま
す。当ファンドは、OECD加盟国のソブリン債
（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定
した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運
用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨
圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、
各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1
程度とします。また、各通貨圏において、原則とし

て相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定
的な利息収入の確保を目指します。

[北米リート・マザーファンド]

米国のリート市場は、利上げの開始時期を巡り金
利上昇への警戒感が強まる場面も考えられますが、
産業施設系リートなどの業績が好調に推移している
ことから、堅調な展開になると考えます。当ファン
ドは、外貨建資産の運用指図に関する権限をアメリ
カの不動産運用会社であるリーフ アメリカ エル
エルシーに委託しており、北米のリート等の運用は同
社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資
委員会を開催し、長期的な見通しに基づき米国・カ
ナダの投資配分及びセクターごとの投資比率を決定
します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分
析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の
選択を行い、ポートフォリオを構築します。

[オーストラリア／アジアリート・マザーファンド]

オーストラリアのリート市場は、国際商品市況の
低迷が国内経済に及ぼす悪影響が懸念されるものの、
追加金融緩和への期待から底堅く推移すると考えま
す。当ファンドは、外貨建資産及び不動産投資信託
証券の運用指図に関する権限をドイチェ・オースト
ラリア・リミテッドに委託しており、オーストラリ
ア、アジア等のリート等の運用は同社が行っていま
す。同社では中長期的な見通しに基づき各市場への
投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。
その上で、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基
づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を
行い、ポートフォリオを構築します。

[ヨーロッパリート・マザーファンド]

欧州のリート市場はギリシャの債務問題などの先
行き不透明感が上値圧迫要因となるものの、オフィス
に投資するリートの業績改善期待の高まりから、
堅調な展開になると予想します。当ファンドは、外
貨建資産の運用指図に関する権限をドイチェ・オル
タナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）
リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等
の運用は同社が行っています。同社では中長期的な
見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターご
との投資比率を決定します。その上で、個別銘柄の
ファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップア
プローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオ
を構築します。

○ 1万口当たりの費用明細

(2014年10月21日～2015年4月20日)

項 目	第89期～第94期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	44 (22) (19) (3)	0.635 (0.325) (0.268) (0.043)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (投資信託証券)	3 (3)	0.042 (0.042)	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (投資信託証券)	1 (1)	0.012 (0.012)	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	1 (1) (0) (0)	0.021 (0.014) (0.006) (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 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	49	0.710	
作成期間中の平均基準価額は、6,953円です。			

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

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

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

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

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

○売買及び取引の状況

(2014年10月21日～2015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 89 期 ～ 第 94 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	内	千口	千円	千口	千円
	ドイチェ・好配当世界株式 ファンド(適格機関投資家専用)	—	—	30,854	22,000
合 計		—	—	30,854	22,000

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第 89 期 ～ 第 94 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
	世界高金利債券マザーファンド	—	—	10,655	14,000
	北米リート・マザーファンド	12,099	26,000	33,313	69,000
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	6,168	10,600	22,348	39,400
	ヨーロッパリート・マザーファンド	36,559	47,400	16,254	19,700

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2014年10月21日～2015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

(2015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 88 期 末	第 94 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
ドイツ・好配当世界株式ファンド (適格機関投資家専用)	千口 364,299	千口 333,444	千円 239,013	% 32.6
合 計	364,299	333,444	239,013	32.6

(注) 口数、評価額の単位未満は切り捨てです。

(注) 比率は、第94期末の当ファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

親投資信託残高

銘柄	第 88 期 末	第 94 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界高金利債券マザーファンド	千口 190,144	千口 179,489	千円 239,187
北米リート・マザーファンド	84,329	63,115	132,460
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	41,069	24,889	44,583
ヨーロッパリート・マザーファンド	25,341	45,646	58,600

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

○投資信託財産の構成

(2015年4月20日現在)

項 目	第 94 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 239,013	% 32.5
世界高金利債券マザーファンド	239,187	32.5
北米リート・マザーファンド	132,460	18.0
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	44,583	6.1
ヨーロッパリート・マザーファンド	58,600	8.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,259	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	735,102	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てです。

(注) 世界高金利債券マザーファンドにおいて、第94期末における外貨建純資産 (3,185,078千円) の投資信託財産総額 (3,271,114千円) に対する比率は97.4%です。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、第94期末における外貨建純資産 (4,234,239千円) の投資信託財産総額 (4,292,068千円) に対する比率は98.7%です。

(注) オーストラリア/アジアリート・マザーファンドにおいて、第94期末における外貨建純資産 (1,321,527千円) の投資信託財産総額 (1,463,979千円) に対する比率は90.3%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、第94期末における外貨建純資産 (5,826,232千円) の投資信託財産総額 (6,947,045千円) に対する比率は83.9%です。

(注) 各マザーファンドの外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、第94期末における邦貨換算レートは、1米ドル=118.94円、1カナダドル=97.54円、1ユーロ=128.55円、1英ポンド=178.14円、1スウェーデンクローナ=13.77円、1ノルウェークローネ=15.17円、1デンマーククローネ=17.24円、1オーストラリアドル=93.01円、1ニュージーランドドル=91.74円、1香港ドル=15.35円、1シンガポールドル=88.56円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第89期末	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末
	2014年11月18日現在	2014年12月18日現在	2015年1月19日現在	2015年2月18日現在	2015年3月18日現在	2015年4月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	785,804,790	768,766,239	771,903,935	766,535,006	746,170,211	735,102,918
コール・ローン等	17,355,489	19,941,671	17,904,686	23,522,162	23,865,381	21,257,027
投資信託受益証券(評価額)	258,943,755	243,156,287	246,757,536	250,160,370	239,903,576	239,013,121
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	253,300,014	252,464,004	247,668,068	247,000,149	243,269,077	239,187,983
北米リート・マザーファンド(評価額)	163,229,878	162,745,052	147,027,702	160,617,677	158,907,857	132,460,172
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	67,302,279	65,623,991	78,571,943	62,864,199	59,986,641	44,583,816
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	25,673,371	24,835,229	33,973,996	22,370,443	20,237,673	58,600,794
未収利息	4	5	4	6	6	5
(B) 負債	3,829,733	3,883,459	2,600,283	4,079,385	2,350,957	2,434,949
未払収益分配金	1,691,598	1,672,943	1,655,796	1,619,011	1,605,690	1,571,498
未払解約金	1,371,400	1,378,257	69,240	1,652,570	—	—
未払信託報酬	759,026	823,892	866,445	799,682	737,774	854,770
その他未払費用	7,709	8,367	8,802	8,122	7,493	8,681
(C) 純資産総額(A-B)	781,975,057	764,882,780	769,303,652	762,455,621	743,819,254	732,667,969
元本	1,127,732,121	1,115,295,845	1,103,864,337	1,079,340,742	1,070,460,296	1,047,665,811
次期繰越損益金	△ 345,757,064	△ 350,413,065	△ 334,560,685	△ 316,885,121	△ 326,641,042	△ 314,997,842
(D) 受益権総口数	1,127,732,121口	1,115,295,845口	1,103,864,337口	1,079,340,742口	1,070,460,296口	1,047,665,811口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,934円	6,858円	6,969円	7,064円	6,949円	6,993円

(注) 運用報告書作成時点では、監査未了です。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は、第89期0.6934円、第90期0.6858円、第91期0.6969円、第92期0.7064円、第93期0.6949円、第94期0.6993円です。

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第89期345,757,064円、第90期350,413,065円、第91期334,560,685円、第92期316,885,121円、第93期326,641,042円、第94期314,997,842円です。

(注) 当ファンドの第89期首元本額は1,144,204,257円、第89～94期中追加設定元本額は873,119円、第89～94期中一部解約元本額は97,411,565円です。

○損益の状況

項 目	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
	2014年10月21日～ 2014年11月18日	2014年11月19日～ 2014年12月18日	2014年12月19日～ 2015年1月19日	2015年1月20日～ 2015年2月18日	2015年2月19日～ 2015年3月18日	2015年3月19日～ 2015年4月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	728,417	718,876	720,138	718,397	681,118	676,131
受取配当金	728,183	718,759	720,004	718,236	680,964	675,952
受取利息	234	117	134	161	154	179
(B) 有価証券売買損益	76,975,379	△ 6,702,803	14,054,229	11,907,864	△ 10,710,982	6,408,333
売買益	77,270,260	6,213,708	16,976,154	15,390,193	69,503	7,880,325
売買損	△ 294,881	△ 12,916,511	△ 2,921,925	△ 3,482,329	△ 10,780,485	△ 1,471,992
(C) 信託報酬等	△ 766,735	△ 832,259	△ 875,247	△ 807,804	△ 745,267	△ 863,451
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	76,937,061	△ 6,816,186	13,899,120	11,818,457	△ 10,775,131	6,221,013
(E) 前期繰越損益金	△ 195,369,750	△ 118,756,503	△ 125,915,253	△ 111,085,312	△ 100,026,686	△ 109,969,188
(F) 追加信託差損益金	△ 225,632,777	△ 223,167,433	△ 220,888,756	△ 215,999,255	△ 214,233,535	△ 209,678,169
(配当等相当額)	(4,959,073)	(4,910,262)	(4,862,147)	(4,758,912)	(4,723,257)	(4,624,585)
(売買損益相当額)	(△ 230,591,850)	(△ 228,077,695)	(△ 225,750,903)	(△ 220,758,167)	(△ 218,956,792)	(△ 214,302,754)
(G) 計 (D + E + F)	△ 344,065,466	△ 348,740,122	△ 332,904,889	△ 315,266,110	△ 325,035,352	△ 313,426,344
(H) 収益分配金	△ 1,691,598	△ 1,672,943	△ 1,655,796	△ 1,619,011	△ 1,605,690	△ 1,571,498
次期繰越損益金 (G + H)	△ 345,757,064	△ 350,413,065	△ 334,560,685	△ 316,885,121	△ 326,641,042	△ 314,997,842
追加信託差損益金	△ 225,632,777	△ 223,167,433	△ 220,888,756	△ 215,999,255	△ 214,233,535	△ 209,678,169
(配当等相当額)	(4,959,290)	(4,910,412)	(4,862,209)	(4,759,063)	(4,723,345)	(4,624,637)
(売買損益相当額)	(△ 230,592,067)	(△ 228,077,845)	(△ 225,750,965)	(△ 220,758,318)	(△ 218,956,880)	(△ 214,302,806)
分配準備積立金	29,533,807	29,039,550	29,772,253	30,371,248	30,451,963	30,487,709
繰越損益金	△ 149,658,094	△ 156,285,182	△ 143,444,182	△ 131,257,114	△ 142,859,470	△ 135,807,382

(注) 損益の状況の中で、(B) 有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(C) 信託報酬等は消費税等相当額、監査費用を含めて表示しております。(F) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 当ファンドが投資対象としている北米リート・マザーファンド、オーストラリア/アジアリート・マザーファンドおよびヨーロッパリート・マザーファンドの投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は、1,115,152円です。

(注) 収益分配金

決算期	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
(a) 配当等収益(費用控除後)	3,120,683円	1,489,860円	2,671,065円	2,840,860円	1,921,665円	2,219,399円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	4,959,290円	4,910,412円	4,862,209円	4,759,063円	4,723,345円	4,624,637円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	28,104,722円	29,222,633円	28,756,984円	29,149,399円	30,135,988円	29,839,808円
分配対象収益(a + b + c + d)	36,184,695円	35,622,905円	36,290,258円	36,749,322円	36,780,998円	36,683,844円
分配対象収益(1万口当たり)	320円	319円	328円	340円	343円	350円
分配金額	1,691,598円	1,672,943円	1,655,796円	1,619,011円	1,605,690円	1,571,498円
分配金額(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

世界3資産分散ファンド

用語解説

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

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額(翌期に繰り越す損益金の合計額)です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○分配金のお知らせ

	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
1万円当たり分配金(税込み)	15円	15円	15円	15円	15円	15円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。					
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店					

<お知らせ>

- ・法令諸規則の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日:2014年12月1日)
- ・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。
 - ①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2015年4月20日現在）

<北米リート・マザーファンド>

下記は、北米リート・マザーファンド全体（2,045,154千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第 88 期 末		第 94 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	千口	千口	千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
ALEXANDER'S INC	3	2	1,093	130,083	3.0
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	5	4	150	17,955	0.4
ASSOCIATED ESTATES REALTY CP	—	16	391	46,571	1.1
BRANDYWINE REALTY TRUST	54	44	668	79,525	1.9
CHESAPEAKE LODGING TRUST	9	7	251	29,880	0.7
DUKE REALTY CORP	120	87	1,791	213,123	5.0
DUKE REALTY CORP PFD L	25	—	—	—	—
EDUCATION REALTY TRUST INC	77	20	707	84,122	2.0
EPR PROPERTIES	31	24	1,438	171,120	4.0
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	132	115	1,299	154,564	3.6
HCP INC	49	41	1,798	213,863	5.0
HEALTH CARE REIT INC	17	12	973	115,786	2.7
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	50	39	1,030	122,587	2.9
HIGHWOODS PROPERTIES INC	42	32	1,457	173,329	4.0
HOME PROPERTIES INC	27	21	1,408	167,487	3.9
INLAND REAL ESTATE CORP	119	98	1,030	122,527	2.9
MACERICH CO/THE	18	12	1,059	126,013	2.9
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	45	35	1,464	174,207	4.1
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	45	35	1,329	158,103	3.7
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	94	78	1,437	170,995	4.0
REALTY INCOME CORP	49	35	1,769	210,484	4.9
REGENCY CENTERS CORP	22	16	1,058	125,864	2.9
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	55	40	702	83,588	1.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	34	24	742	88,305	2.1
VENTAS INC	—	0.273	19	2,367	0.1
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	69	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	34	27	682	81,192	1.9
CHAMBERS STREET PROPERTIES	113	93	731	87,012	2.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	40	479	57,012	1.3
小 計	1,349	1,010	26,968	3,207,679	
口数・金額 銘柄数<比率>	26	27	—	<74.7%>	

世界3資産分散ファンド

銘 柄	第 88 期 末		第 94 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(カナダ)	千口	千口	千カナダドル	千円	%	
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	43	38	1,150	112,182	2.6	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	38	32	970	94,648	2.2	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	114	98	1,222	119,224	2.8	
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	61	59	1,170	114,199	2.7	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	70	67	913	89,082	2.1	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	49	52	1,487	145,101	3.4	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	75	74	1,121	109,392	2.5	
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	205	184	958	93,451	2.2	
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	99	92	935	91,228	2.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	756	701	9,929	968,510	
	銘 柄 数<比 率>	9	9	—	<22.6%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,106	1,711	—	4,176,190	
	銘 柄 数<比 率>	35	36	—	<97.3%>	

(注) 邦貨換算金額は、第94期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率および合計欄の〈 〉内は、第94期末時点における北米リート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

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

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

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

<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（817,289千口）の内容です。

国内投資信託証券

銘	柄	第 88 期 末	第 94 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	0.045	0.021	10,059	0.7
野村不動産レジデンシャル投資法人	投資証券	0.014	—	—	—
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	投資証券	0.036	0.025	8,937	0.6
日本ビルファンド投資法人	投資証券	0.014	—	—	—
日本リテールファンド投資法人	投資証券	0.054	0.024	6,000	0.4
プレミアム投資法人	投資証券	0.066	0.022	14,212	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	0.053	0.037	16,021	1.1
野村不動産オフィスファンド投資法人	投資証券	0.131	0.032	18,464	1.3
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	0.078	—	—	—
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	0.056	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	0.547	0.161	73,693	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	6	<5.0%>	

(注) 組入比率および合計欄の<>内は、第94期末のオーストラリア／アジアリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

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

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

(注) ー印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

外国投資信託証券

銘柄	第 88 期 末		第 94 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	
			千オーストラリアドル	千円	%
(オーストラリア)	千口	千口			
ALE PROPERTY GROUP	22	15	57	5,314	0.4
NOVION PROPERTY GROUP	181	291	733	68,209	4.7
CHARTER HALL GROUP	24	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP	778	58	438	40,738	2.8
GPT GROUP	194	232	1,071	99,645	6.8
INVESTA OFFICE FUND	244	135	519	48,273	3.3
CHARTER HALL RETAIL REIT	25	—	—	—	—
GOODMAN GROUP	238	205	1,296	120,595	8.2
MIRVAC GROUP	917	493	985	91,661	6.3
STOCKLAND	435	269	1,213	112,908	7.7
WESTFIELD CORP	310	257	2,496	232,218	15.9
FEDERATION CENTRES	205	115	348	32,419	2.2
SCENTRE GROUP	874	610	2,291	213,106	14.6
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	4,452 13	2,686 11	11,451 —	1,065,091 <72.8%>
(香港)			千香港ドル		
CHAMPION REIT	—	480	1,886	28,956	2.0
LINK REIT	160	—	—	—	—
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	—	140	541	8,316	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	160 1	620 2	2,428 —	37,272 <2.5%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	355	108	284	25,224	1.7
ASCOTT RESIDENCE TRUST	15	6	8	756	0.1
CAPITACOMMERCIAL TRUST	468	274	471	41,751	2.9
CAPITAMALL TRUST	248	173	389	34,511	2.4
CDL HOSPITALITY TRUSTS	119	62	109	9,726	0.7
KEPPEL REIT	91	63	77	6,828	0.5
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	102	71	88	7,872	0.5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	245	171	271	24,059	1.6
SUNTEC REIT	657	406	752	66,670	4.6
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,300 9	1,338 9	2,454 —	217,401 <14.9%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	6,912 23	4,644 22	— —	1,319,765 <90.1%>

(注) 邦貨換算金額は、第94期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率および合計欄の〈 〉内は、第94期末時点におけるオーストラリア/アジアリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

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

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

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

WESTFIELD CORP（第94期末組入比率：15.9%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。アメリカやイギリスなどにショッピングセンターを保有しています。また、不動産開発や建設も一部手掛けています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

SCENTRE GROUP（第94期末組入比率：14.6%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。オーストラリアとニュージーランドにショッピングセンターを保有しています。また、不動産開発も一部手掛けています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

<ヨーロッパリート・マザーファンド>

下記は、ヨーロッパリート・マザーファンド全体（4,670,129千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第 88 期 末		第 94 期 末		比 率
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	評 価 額	
			千ユーロ	千円	%
(ユーロ・・・ドイツ)					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	42	—	—	—	—
小 計	42	—	—	—	—
	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >
(ユーロ・・・イタリア)					
BENI STABILI SPA	1,950	—	—	—	—
小 計	1,950	—	—	—	—
	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >
(ユーロ・・・フランス)					
FONCIERE DES REGIONS	—	105	10,135	1,302,910	21.7
GECINA SA	—	54	6,968	895,856	14.9
ICADE	28	38	3,066	394,152	6.6
KLEPIERRE	106	144	6,454	829,738	13.8
UNIBAIL-RODAMCO SE	36	29	7,315	940,416	15.7
小 計	170	372	33,940	4,363,075	—
	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >
(ユーロ・・・オランダ)					
WERELDHAVE NV	16	129	8,106	1,042,127	17.4
小 計	16	129	8,106	1,042,127	—
	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >
ユ ー ロ 計	2,179	502	42,047	5,405,202	—
	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >
(イギリス)					
BIG YELLOW GROUP PLC	80	—	—	—	—
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	211	—	—	—	—
BRITISH LAND CO PLC	385	—	—	—	—
DERWENT LONDON PLC	22	—	—	—	—
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	110	—	—	—	—
HANSTEEN HOLDINGS PLC	200	—	—	—	—
HAMMERSON PLC	177	—	—	—	—
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	524	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC	275	—	—	—	—
NEWRIVER RETAIL LTD	290	341	1,052	187,491	3.1
小 計	2,274	341	1,052	187,491	—
	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >
合 計	4,454	843	—	5,592,694	—
	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >

(注) 邦貨換算金額は、第94期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率および合計欄の< >内は、第94期末時点におけるヨーロッパリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

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

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

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

FONCIERE DES REGIONS (第94期末組入比率：21.7%)

- ①不動産投資信託の目的及び基本的な性格
2003年に制定されたS I I C制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、顧客ニーズに合わせたサービスなどの提供により、保有物件の価値の向上や顧客サービスの充実に努めています。
- ②不動産投資信託の特徴
社は、ユーロネクストのパリ証券取引所に上場している不動産投資会社です。事務所、居住用ビル、駐車場など多様な不動産ポートフォリオを管理しています。
- ③1口当たりの資産運用報酬額等
フランスの不動産運用会社（REIT）の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、FONCIERE DES REGIONSの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.foncieresdesregions.fr>）で閲覧することが可能です。

WERELDHAVE NV (第94期末組入比率：17.4%)

- ①不動産投資信託の目的及び基本的な性格
オランダのWet toezicht beleggingsinstellingen（投資会社監督法）で認可を受けた不動産運用会社です。リスクを抑えながらも長期的にユーロ圏のインフレ率を上回る投資成果を上げることを目的としています。
- ②不動産投資信託の特徴
社は1930年に設立された独立系の国際的な不動産投資会社で、現在、ユーロネクストのアムステルダムに上場しています。本拠はオランダのハーグにあり、オランダをはじめ、ベルギー、フランス、スペイン、イギリス、アメリカにオフィスビル、ショッピングセンター、産業用不動産、アパートメントを保有しています。
- ③1口当たりの資産運用報酬額等
オランダの不動産運用会社（REIT）の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、WERELDHAVE NVの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.wereldhave.com/>）で閲覧することが可能です。

UNIBAIL-RODAMCO SE (第94期末組入比率：15.7%)

- ①不動産投資信託の目的及び基本的な性格
2003年に制定されたS I I C制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、M&Aや最先端の不動産管理手法などを用いて株主価値の最大化を目的としています。
- ②不動産投資信託の特徴
社は、ユーロネクスト・パリとユーロネクスト・アムステルダムに上場している不動産投資会社です。本拠はフランスのパリにあり、フランスを中心に商業施設やオフィスなどの不動産を保有しています。
- ③1口当たりの資産運用報酬額等
フランスの不動産運用会社（REIT）の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、UNIBAIL-RODAMCO SEの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.unibail-rodamco.com>）で閲覧することが可能です。

GECINA SA (第94期末組入比率：14.9%)

- ①不動産投資信託の目的及び基本的な性格
2003年に制定されたS I I C制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、効果的な運用方針やポートフォリオ管理を通じて、保有物件の質の向上や顧客サービスの充実に努めています。
- ②不動産投資信託の特徴
社は、ユーロネクストのパリ証券取引所に上場している不動産投資会社です。本拠はフランスのパリにあり、パリを中心にオフィスや賃貸住宅、ホテルなどを保有しています。
- ③1口当たりの資産運用報酬額等
フランスの不動産運用会社（REIT）の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、GECINA SAの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.gecina.fr>）で閲覧することが可能です。

KLEPIERRE (第94期末組入比率：13.8%)

- ①不動産投資信託の目的及び基本的な性格
2003年に制定されたS I I C制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、最先端の不動産管理などを用いて株主価値の最大化を目的としています。
- ②不動産投資信託の特徴
社は、ユーロネクストのパリ証券取引所に上場している不動産投資会社です。本拠はフランスのパリにあり、パリ都市部のオフィスビルや、ヨーロッパ大陸各地でショッピングセンターを保有しています。
- ③1口当たりの資産運用報酬額等
フランスの不動産運用会社（REIT）の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、KLEPIERREの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.klepierre.com>）で閲覧することが可能です。



■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89期(決算日)	2014年10月6日
第90期(決算日)	2014年11月5日
第91期(決算日)	2014年12月5日
第92期(決算日)	2015年1月5日
第93期(決算日)	2015年2月5日
第94期(決算日)	2015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、2015年3月5日に第94期の決算を行いました。ここに第89期から第94期の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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

<お問い合わせ先>

電話番号：0120-442-785

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

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

*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			株 組 入 比 率	純 資 産 額
		(分配落)	税 込 金	期 騰 落 率		
第12 作成期	65期(2012年10月5日)	円 3,802	円 20	% 3.8	% 97.7	百万円 1,423
	66期(2012年11月5日)	3,828	20	1.2	98.1	1,379
	67期(2012年12月5日)	3,925	20	3.1	99.0	1,308
	68期(2013年1月7日)	4,394	20	12.5	99.6	1,400
	69期(2013年2月5日)	4,758	20	8.7	97.3	1,513
	70期(2013年3月5日)	4,848	20	2.3	96.6	1,473
第13 作成期	71期(2013年4月5日)	5,064	20	4.9	98.7	1,435
	72期(2013年5月7日)	5,349	20	6.0	96.1	1,510
	73期(2013年6月5日)	5,274	20	△ 1.0	97.5	1,395
	74期(2013年7月5日)	5,117	20	△ 2.6	96.6	1,348
	75期(2013年8月5日)	5,383	20	5.6	97.1	1,372
	76期(2013年9月5日)	5,363	20	0.0	96.6	1,295
第14 作成期	77期(2013年10月7日)	5,431	20	1.6	96.1	1,261
	78期(2013年11月5日)	5,764	20	6.5	99.8	1,333
	79期(2013年12月5日)	5,838	20	1.6	97.5	1,241
	80期(2014年1月6日)	6,193	20	6.4	99.5	1,308
	81期(2014年2月5日)	5,738	20	△ 7.0	98.8	1,158
	82期(2014年3月5日)	6,244	20	9.2	99.2	1,215
第15 作成期	83期(2014年4月7日)	6,231	20	0.1	97.3	1,169
	84期(2014年5月7日)	6,339	20	2.1	98.2	1,186
	85期(2014年6月5日)	6,474	20	2.4	98.8	1,206
	86期(2014年7月7日)	6,588	20	2.1	98.0	1,187
	87期(2014年8月5日)	6,363	20	△ 3.1	98.7	1,146
	88期(2014年9月5日)	6,613	20	4.2	98.9	1,159
第16 作成期	89期(2014年10月6日)	6,538	20	△ 0.8	98.3	1,112
	90期(2014年11月5日)	6,798	20	4.3	99.6	1,156
	91期(2014年12月5日)	7,124	20	5.1	98.9	1,147
	92期(2015年1月5日)	6,945	20	△ 2.2	98.5	1,098
	93期(2015年2月5日)	6,984	20	0.8	99.4	1,105
	94期(2015年3月5日)	7,183	20	3.1	99.2	1,072

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

■ 当作成期中の基準価額等の推移

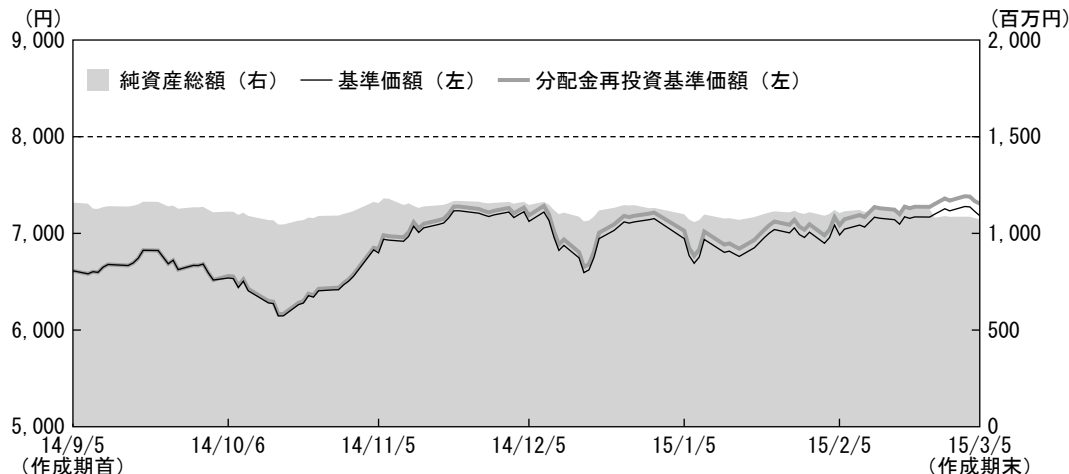
決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率
			騰 落 率	
第89期	(期 首) 2014年 9月5日	円	%	%
	9月末	6,613	—	98.9
	(期 末) 2014年10月6日	6,667	0.8	99.1
第90期	(期 首) 2014年10月6日	6,558	△0.8	98.3
	10月末	6,538	—	98.3
	(期 末) 2014年11月5日	6,556	0.3	99.2
第91期	(期 首) 2014年11月5日	6,818	4.3	99.6
	11月末	6,798	—	99.6
	(期 末) 2014年12月5日	7,190	5.8	97.7
第92期	(期 首) 2014年12月5日	7,144	5.1	98.9
	12月末	7,124	—	98.9
	(期 末) 2015年 1月5日	7,152	0.4	99.7
第93期	(期 首) 2015年 1月5日	6,965	△2.2	98.5
	1月末	6,945	—	98.5
	(期 末) 2015年 2月5日	7,012	1.0	98.7
第94期	(期 首) 2015年 2月5日	7,004	0.8	99.4
	2月末	6,984	—	99.4
	(期 末) 2015年 3月5日	7,233	3.6	98.8
		7,203	3.1	99.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

■ 当作成期の運用概況と今後の運用方針 (2014年9月6日～2015年3月5日)

基準価額と純資産総額の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

◆ 基準価額

当ファンドの基準価額は作成期末において7,183円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比10.5%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。

当作成期の世界株式市場において株価はほぼ横ばいとなったものの、為替市場において対米ドルで円安が進んだこと等が基準価額の上昇要因となりました。また、マザーファンドにおいて、欧州の消費鈍化が懸念されたなか通期業績が概ね市場予想どおりだったことやアナリストによる目標株価の引き上げ等が好感されたと見られる英国のたばこ会社や、コスト削減とオンライン製品の拡大に取り組んでいたなか良好な通期業績予想を発表したこと等が好感されたと見られる英国の教育事業会社、米国景気の力強さが示され電力需要の拡大による業績拡大期待が高まったと思われる米国の電力会社等の保有がプラスに寄与しました。

◆投資環境

当作成期の世界株式市場

当作成期の世界株式市場で株価はほぼ横ばいとなりました。エボラ出血熱の感染拡大懸念や欧州景気の減速懸念などで株価は世界的に一時急落しました。程なく、米国企業の総じて良好な決算発表などで市場心理が好転すると株価は大きく反発しました。その後も、急速な原油安の進行やルーブルが急落したロシア市場の動揺などで株価は再び急落した後、原油価格の反発や堅調なドイツ国内総生産(GDP)で欧州景気の先行きへの不安が和らいだことなどから株価は反発し、当作成期初の水準付近まで値を戻しました。

為替市場では、米国の金利先高観や日本銀行の『異次元』緩和の強化などから対米ドルでは大幅な円安となった一方、欧州中央銀行(ECB)が国債買入れを含む量的緩和の強化策を決定したことでユーロ安が進行したこともあり、対ユーロでは小幅な円高となりました。

◆運用状況

(当ファンド)

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

(ドイチェ・グローバル好配当株式マザー)

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

全体としては、ファンダメンタルズが良好で、配当水準が相対的に高い銘柄を中心とするポートフォリオを維持しました。個別銘柄では、米国の景気回復を背景に消費増加が期待される皮革製品メーカー(アメリカ)や、配当利回りが高くかつブランド力の高い製品を有しており長期的な業績拡大が期待される玩具メーカー(アメリカ)などを新規に購入しました。一方、株価の割安感が薄れたと判断したエネルギー会社(アメリカ)や梱包材メーカー(アメリカ)などを売却しました。

◆収益分配金

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

◆今後の運用方針

(当ファンド)

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

(ドイチェ・グローバル好配当株式マザー)

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

米国の景気回復や各国の金融緩和等が株価の下支えになると見ている一方、株価の高値警戒感もあるなか、米国の利上げのタイミングをにらみ神経質な展開となることも想定されます。しかしながら、各国の金融緩和等を背景に金利は依然として低い水準にあることや、相対的な下値抵抗力が強いこと等から依然として高配当株は魅力的な投資対象だと考えられます。引き続きリスクを注視しつつ、良好な業績が見込まれかつ相対的に高い配当水準を維持することが期待される銘柄を中心とするポートフォリオを維持していく方針です。

■1万口当たりの費用明細

項 目	第89期～第94期 2014年9月6日～2015年3月5日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	22円 (19) (0) (3)	0.321% (0.269) (0.005) (0.047)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は6,968円です。 委託した資金の運用等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	1 (1)	0.008 (0.008)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株 式)	1 (1)	0.015 (0.015)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等)	4 (1) (3)	0.062 (0.016) (0.047)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用
合 計	28	0.406	

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2014年9月6日から2015年3月5日まで)

決 算 期	第 89 期 ～ 第 94 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ドイチェ・グローバル好配当株式マザー	千口 —	千円 —	千口 114,946	千円 207,027

(注) 単位未満は切捨て。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 89 期 ~ 第 94 期
	ドイチェ・グローバル好配当株式マザー
(a) 期中の株式売買金額	3,634,218千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,321,275千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.38

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) マザーファンドの数字は、当ファンドの計算期間で算出。

■ ドイチェ・グローバル好配当株式マザーにおける主要な売買銘柄(2014年9月6日から2015年3月5日まで)

● 株 式

第 89 期 ~ 第 94 期				第 94 期			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
MATTEL INC(アメリカ)	98	348,629	3,546	NATIONAL GRID PLC(イギリス)	140	233,411	1,657
COACH INC(アメリカ)	55	217,524	3,898	DUKE ENERGY CORP(アメリカ)	18	176,367	9,690
SANOFI(ユーロ・フランス)	21	212,930	10,139	WISCONSIN ENERGY CORP(アメリカ)	24	149,230	6,066
GLAXO SMITHKLINE(イギリス)	49	124,614	2,507	SOUTHERN COMPANY(アメリカ)	25	147,738	5,726
TRANSOCEAN LTD(アメリカ)	18	62,371	3,371	UGI CORP(アメリカ)	29	126,524	4,281
CANADIAN OIL SANDS LTD(カナダ)	20	40,263	1,954	MICROSOFT CORPORATION(アメリカ)	21	117,887	5,457
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イギリス)	4	28,380	6,169	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イギリス)	16	113,529	6,798
TESCO PLC(イギリス)	23	7,978	340	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC(イギリス)	18	94,239	5,235
UNILEVER NV-CVA(ユーロ・オランダ)	1	7,862	4,368	CANADIAN OIL SANDS LTD(カナダ)	92	90,684	982
PEARSON PLC(イギリス)	3	6,989	2,055	VERIZON COMMUNICATIONS(アメリカ)	14	82,991	5,803

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

■ 利害関係人との取引状況等 (2014年9月6日から2015年3月5日まで)

(1) ドイツェ・グローバル好配当株式マザーにおける利害関係人との取引状況

区 分	第 89 期 ~			第 94 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 1,119	百万円 -	% -	百万円 2,514	百万円 -	% -
為替直物取引	542	182	33.6	2,114	309	14.6

平均保有割合 11.9%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期における売買委託手数料総額は86千円です。利害関係人への支払いはありません。

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

■ 組入資産の明細 (2015年3月5日現在)

● 親投資信託残高

種 類	第15作成期末(第88期末)	第 16 作 成 期 末(第 94 期 末)	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツェ・グローバル好配当株式マザー	千口 690,184	千口 575,238	千円 1,076,500

(注) 単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2015年3月5日現在)

項 目	第 16 作 成 期 末(第 94 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 1,076,500	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,076,500	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(9,140,046千円)の投資信託財産総額(9,181,999千円)に対する比率は99.5%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、2015年3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル=119.80円、1カナダドル=96.46円、1ユーロ=132.73円、1英ポンド=182.81円、1スイスフラン=124.24円、1ノルウェークローネ=15.38円、1ポーランドズロチ=32.00円、1シンガポールドル=87.68円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	(2014年10月6日)	(2014年11月5日)	(2014年12月5日)	(2015年1月5日)	(2015年2月5日)	(2015年3月5日)現在
項 目	第89期末	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末
(A) 資 産	1,116,751,550円	1,160,914,828円	1,151,320,813円	1,103,026,951円	1,109,147,004円	1,076,500,647円
ドイチエ・グローバル好配当 株 式 マ ー (評価額)	1,116,751,550	1,160,914,828	1,151,320,813	1,103,026,951	1,109,147,004	1,076,500,647
(B) 負 債	4,108,629	4,132,968	4,062,945	4,085,270	4,142,964	4,060,279
未払収益分配金	3,403,492	3,403,492	3,220,803	3,164,603	3,164,603	2,985,878
未払信託報酬	627,657	580,356	616,873	618,987	602,329	551,141
その他未払費用	77,480	149,120	225,269	301,680	376,032	523,260
(C) 純資産総額(A-B)	1,112,642,921	1,156,781,860	1,147,257,868	1,098,941,681	1,105,004,040	1,072,440,368
元 本	1,701,746,164	1,701,746,164	1,610,401,961	1,582,301,961	1,582,301,961	1,492,939,069
次期繰越損益金	△ 589,103,243	△ 544,964,304	△ 463,144,093	△ 483,360,280	△ 477,297,921	△ 420,498,701
(D) 受 益 権 総 口 数	1,701,746,164口	1,701,746,164口	1,610,401,961口	1,582,301,961口	1,582,301,961口	1,492,939,069口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,538円	6,798円	7,124円	6,945円	6,984円	7,183円

(注) 第89期首元本額は1,753,124,066円、第89～94期中追加設定元本額は0円、第89～94期中一部解約元本額は260,184,997円です。

■損益の状況

	第89期 (自2014年9月6日至2014年10月6日)	第90期 (自2014年10月7日至2014年11月5日)	第91期 (自2014年11月6日至2014年12月5日)	第92期 (自2014年12月6日至2015年1月5日)	第93期 (自2015年1月6日至2015年2月5日)	第94期 (自2015年2月6日至2015年3月5日)
項 目	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
(A) 有価証券売買損益	△ 8,634,698円	48,194,427円	56,352,055円	△ 24,497,031円	9,903,643円	33,399,959円
売 買 益	207,102	48,194,428	57,788,204	95,144	9,903,643	34,948,569
売 買 損	△ 8,841,800	△ 1	△ 1,436,149	△ 24,592,175	—	△ 1,548,610
(B) 信 託 報 酬 等	△ 705,137	△ 651,996	△ 693,022	△ 695,398	△ 676,681	△ 698,369
(C) 当期損益金(A+B)	△ 9,339,835	47,542,431	55,659,033	△ 25,192,429	9,226,962	32,701,590
(D) 前期繰越損益金	△410,616,308	△423,359,635	△358,735,347	△300,893,241	△329,250,273	△304,807,810
(E) 追加信託差損益金	△165,743,608	△165,743,608	△156,846,976	△154,110,007	△154,110,007	△145,406,603
(売買損益相当額)	(△165,743,608)	(△165,743,608)	(△156,846,976)	(△154,110,007)	(△154,110,007)	(△145,406,603)
(F) 計 (C+D+E)	△585,699,751	△541,560,812	△459,923,290	△480,195,677	△474,133,318	△417,512,823
(G) 収 益 分 配 金	△ 3,403,492	△ 3,403,492	△ 3,220,803	△ 3,164,603	△ 3,164,603	△ 2,985,878
次期繰越損益金(F+G)	△589,103,243	△544,964,304	△463,144,093	△483,360,280	△477,297,921	△420,498,701
追加信託差損益金	△165,743,608	△165,743,608	△156,846,976	△154,110,007	△154,110,007	△145,406,603
(売買損益相当額)	(△165,743,608)	(△165,743,608)	(△156,846,976)	(△154,110,007)	(△154,110,007)	(△145,406,603)
分配準備積立金	71,938,056	70,946,976	68,392,936	64,093,894	64,134,063	62,210,695
繰 越 損 益 金	△495,297,691	△450,167,672	△374,690,053	△393,344,167	△387,321,977	△337,302,793

(注1) (A) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (B) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

■ 収益分配金及び分配金の内訳(1万口当たり)

第89期 (自2014年9月6日 至2014年10月6日) 第92期 (自2014年12月6日 至2015年1月5日)
 第90期 (自2014年10月7日 至2014年11月5日) 第93期 (自2015年1月6日 至2015年2月5日)
 第91期 (自2014年11月6日 至2014年12月5日) 第94期 (自2015年2月6日 至2015年3月5日)

	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
当期分配金(税引前)	20円	20円	20円	20円	20円	20円
(対基準価額比率)	0.305%	0.293%	0.280%	0.287%	0.286%	0.278%
当期の収益	4	14	20	—	20	20
当期の収益以外	15	5	—	20	—	—
翌期繰越分配対象額	422	416	424	405	405	416

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金(税引前)と一致しない場合があります。

(注3) 分配金をお支払いする場合

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

(注4) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

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

* 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

* 課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

〈お知らせ〉

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

ドイチェ・グローバル好配当株式マザー

運用報告書

《第10期》

決算日：2014年6月23日

(計算期間：2013年6月22日～2014年6月23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		
6期(2010年6月21日)	円		%	%	百万円
	7,940		10.9	97.7	23,981
7期(2011年6月21日)	8,670		9.2	96.3	17,409
8期(2012年6月21日)	8,227	△	5.1	97.0	10,574
9期(2013年6月21日)	11,994		45.8	95.5	10,769
10期(2014年6月23日)	16,639		38.7	97.4	10,214

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

■当期中の基準価額等の推移

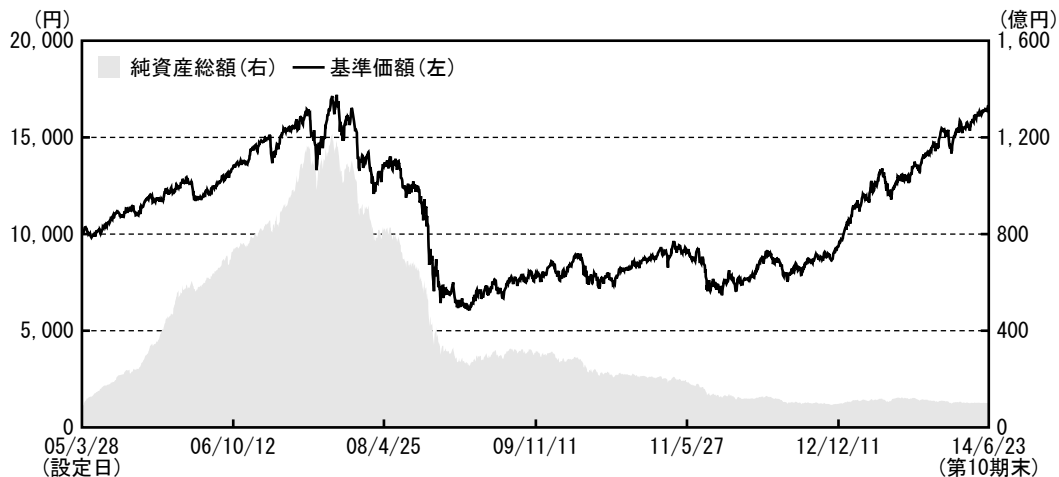
年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2013年 6月21日	円		%	%
	11,994		—	95.5
6月末	12,255		2.2	95.3
7月末	12,809		6.8	97.0
8月末	12,825		6.9	96.0
9月末	13,421		11.9	94.9
10月末	14,204		18.4	99.0
11月末	14,728		22.8	98.3
12月末	15,471		29.0	98.8
2014年 1月末	14,627		22.0	98.3
2月末	15,424		28.6	98.6
3月末	15,637		30.4	98.0
4月末	16,157		34.7	97.6
5月末	16,291		35.8	98.2
(期 末) 2014年 6月23日	16,639		38.7	97.4

(注)騰落率は期首比です。

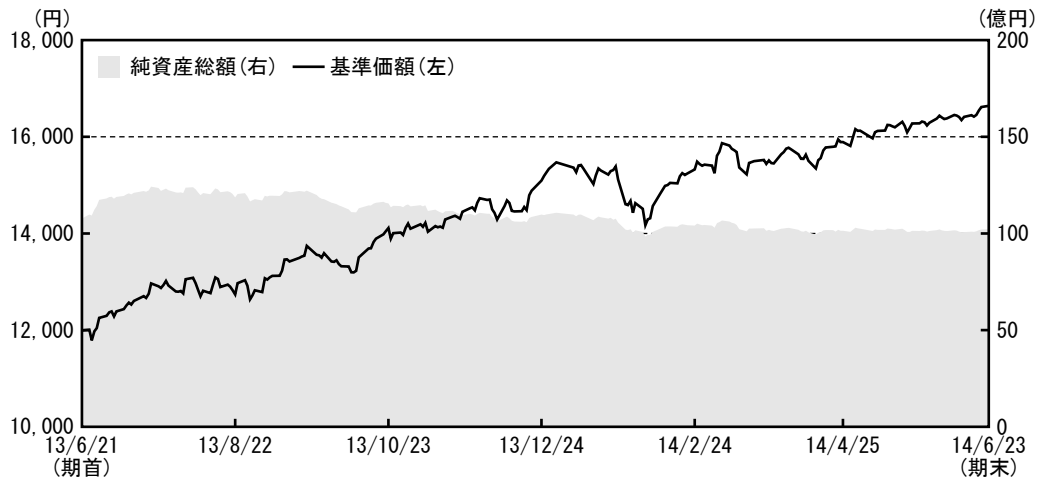
■ 当期の運用概況と今後の運用方針 (2013年6月22日～2014年6月23日)

基準価額と純資産総額の推移

● 設定来



● 当期



◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において16,639円となり、前期末比38.7%上昇しました。当期の世界株式市場では、米国の金融緩和策の長期化観測やユーロ圏の追加的金融緩和策への期待などを背景に、株価が大きく上昇したことや、為替市場で円安となったことが基準価額の上昇に寄与しました。個別銘柄では、マカオでのカジノ事業の収益貢献等が好感された米国のカジノ・ホテル運営会社や、予想を上回る四半期決算や増配の発表等が好感されたと思われるカナダの商業銀行などがプラスに寄与しました。

◆投資環境

■当期の世界株式市場

当期の世界株式市場で株価は大きく上昇しました。米国の量的金融緩和策第3弾(QE3)の縮小観測などで株価は一時世界的に下落しましたが、「米連邦準備制度理事会(FRB)は政策金利引き上げを急がない」との見方が広がったことに加え、ユーロ圏景気の改善期待や欧州中央銀行(ECB)による追加的な金融緩和への期待などから株価は上昇しました。

為替市場では、QE3縮小決定によるドル先高観などに加え、ユーロ圏景気の改善期待やユーロ圏市場への投資資金流入に伴うユーロ買いなどから、対米ドル、対ユーロとも円安となりました。

■期前半の流れ

期前半に世界株式市場で株価は大きく上昇しました。「QE3が早期に縮小される」との観測が株価の重しとなりましたが、バーナンキFRB議長(当時)が「当面は金融緩和策を継続する」と発言したことなどが好感され、株価は上昇しました。米国の雇用情勢の改善などが意識されQE3縮小観測が再び台頭すると、米国長期金利が大きく上昇したこともあり、株価は一時下落しました。FRBが定例会合でQE3縮小の決定を予想外に見送ると、FRBの慎重な姿勢が好感されてQE3縮小懸念が和らぎ、株価は大きく上昇しました。難航した米国議会の財政協議が暫定合意に達したことや、ユーロ圏景気の改善を示唆する一連の経済指標なども株価の上昇要因となりました。FRBがQE3縮小を決定すると、「政策の先行き不透明感が払拭された」と市場で受け止められたことや、FRBがより長期にわたり異例の低金利策を継続する慎重な姿勢を示したことなどが好感され、株価は上昇しました。

■期後半の流れ

期後半に世界株式市場で株価は上昇しました。米国やドイツなどの株価が相次いで史上最高値を更新すると高値警戒感が高まり、「FRBは縮小ペースを維持してQE3縮小を進める」との観測などが株価の重しとなりました。その後、中国景気の悪化懸念やアルゼンチン通貨安など新興国市場が動揺したことを受けて、世界的に株価は下落しました。程なくして、米国議会が連邦債務上限引き上げで合意したことや、企業業績の改善期待が高まったことなどから、株価は上昇しました。イエレンFRB議長が「軟調な経済指標は寒波も一因」と示唆したことも米国景気の減速懸念を和らげ、株価の上昇要因となりました。その後も、「米国の低金利策は当面維持される」との見方や、「天候要因で減速した米国景気は上向きつつある」との観測などから株価は上昇しました。ECBの追加的金融緩和への期待や、ウクライナ情勢を巡る懸念が和らいだことなども株価上昇の追い風となりました。

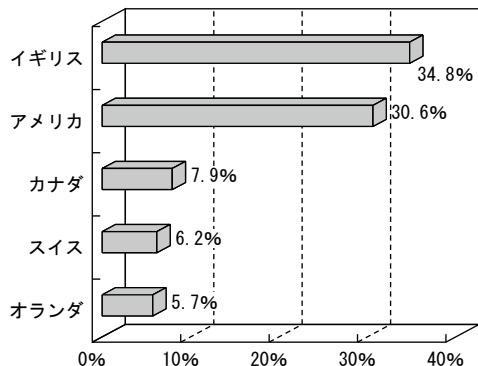
◆運用状況

当ファンドでは当初の運用方針通り、世界各国の株式に分散投資を行い、安定的な配当収入の確保と中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行いました。

全体としては、良好な業績が見込まれ、かつ相対的に高い配当水準を有する銘柄を中心とするポートフォリオを維持しました。個別銘柄では、通信・情報・娯楽サービス提供会社のベライゾン・コミュニケーションズ(アメリカ)や電力・ガス会社のナショナル・グリッド(イギリス)などを購入する一方、製薬会社のファイザー(アメリカ)や商業銀行のカナディアン・インペリアル・バンク・オブ・コマース(カナダ)などを売却しました。

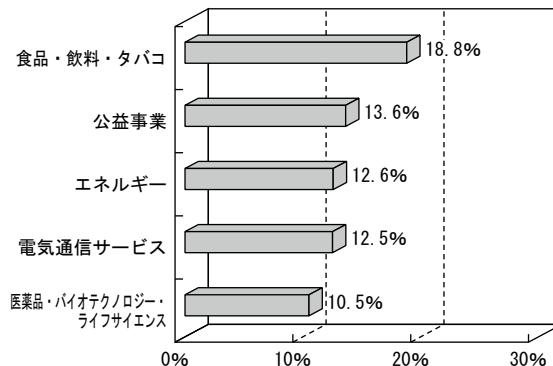
(2014年6月23日現在)

〔組入上位5ヶ国〕



※純資産総額に対する比率

〔組入上位5業種〕



※純資産総額に対する比率

〔組入上位10銘柄〕

(組入銘柄数：49)

	銘柄名	業種	投資国	比率	配当利回り
1	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	食品・飲料・タバコ	イギリス	7.0%	4.4%
2	VERIZON COMMUNICATIONS	電気通信サービス	アメリカ	5.8%	4.3%
3	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	食品・飲料・タバコ	イギリス	5.3%	4.9%
4	CANADIAN OIL SANDS LTD	エネルギー	カナダ	5.0%	5.7%
5	NATIONAL GRID PLC	公益事業	イギリス	5.0%	5.5%
6	TESCO PLC	食品・生活必需品小売り	イギリス	4.0%	5.6%
7	AT&T INC	電気通信サービス	アメリカ	3.8%	5.2%
8	DUKE ENERGY CORP	公益事業	アメリカ	3.8%	4.3%
9	UNILEVER NV-CVA	食品・飲料・タバコ	オランダ	3.5%	3.4%
10	SOUTHERN COMPANY	公益事業	アメリカ	3.3%	4.7%
組入上位10銘柄合計				46.5%	

※純資産総額に対する比率

・平均配当利回り：4.2%

◆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、世界各国の株式に分散投資を行い、安定的な配当収入の確保と中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行います。

世界的に緩やかな景気回復が進んでいることに加えて、ECBがマイナス金利を導入するなど追加的な金融緩和策を発表したこと等が株式市場にとって好材料と考えています。一方、これまでの株価上昇を受けて高値警戒感が広がりつつあることや、イラク情勢やウクライナ情勢など地政学的リスクが意識されやすいと見られること、米国の利上げ時期が早まるとの観測も一部では見られることなどから、株式市場は神経質な展開となることも想定されます。しかしながら、長期的には金利上昇が見込まれるとしても、現状の歴史的な低金利環境は長期化していることや、高配当株は株価の下落局面で相対的に下値抵抗力が強いこと等から依然として魅力的な投資対象だと考えられます。引き続きリスクを注視しつつ、良好な業績が見込まれかつ相対的に高い配当水準を維持することが期待される銘柄を中心とするポートフォリオを維持していく方針です。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	当 期
(a)売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	15円 (15) (0)
(b)有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	48 (48) (0)
(c)保管費用等	9
合 計	72

(注1) 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、下記の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) 保管費用等は、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。

■期中の売買及び取引の状況(2013年6月22日から2014年6月23日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 15,471 (△ 873)	千米ドル 61,330 (558)	百株 20,218 (ー)	千米ドル 80,551 (593)
	カ ナ ダ	3,130 (33)	千カナダドル 8,868 (ー)	2,501	千カナダドル 10,640
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	2,118	4,904	5,942 (ー)	18,012 (160)
	イ タ リ ア	2,597	4,229	2,597	4,525
	フ ラ ン ス	10,694 (3)	14,012 (ー)	11,208 (ー)	14,537 (154)
	オ ラ ン ダ	3,724	6,604	2,207	2,486
	ス ペ イ ン	8,879 (18,479)	3,591 (140)	27,358	4,716
	ベ ル ギ ー	484	1,347	1,824	4,173
	オ ー ス ト リ ア	8	31	125	552
フィンランド	2,258	5,031	1,932	4,045	
そ の 他	594	1,583	26	76	
国	イ ギ リ ス	45,121 (△ 41)	千英ポンド 42,998 (ー)	57,123	千英ポンド 30,647
	ス イ ス	808	千スイスフラン 10,559	1,186 (ー)	千スイスフラン 14,875 (363)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	スウェーデン	百株 2,005	千スウェーデンクローナ 34,008	百株 3,911	千スウェーデンクローナ 52,409
	ノルウェー	5,610	千ノルウェークローネ 82,570	5,158	千ノルウェークローネ 75,726
	デンマーク	1,544	千デンマーククローネ 8,108	4,603	千デンマーククローネ 27,495
	ポーランド	86	千ポーランドズロチ 3,663	—	千ポーランドズロチ —
	オーストラリア	12,849 (550)	千オーストラリアドル 30,187 (2,127)	13,777 (557)	千オーストラリアドル 34,342 (2,155)
	ニュージーランド	1,611	千ニュージーランドドル 372	1,611	千ニュージーランドドル 369
	香 港	13,015	千香港ドル 27,772	17,505	千香港ドル 33,673
	シンガポール	8,230	千シンガポールドル 2,118	4,120	千シンガポールドル 1,450
	イスラエル	20,142 (—)	千イスラエルシェケル 11,104 (0.01882)	20,142 (—)	千イスラエルシェケル 13,065 (363)

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ()内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4)アメリカには、米ドル建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。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U				

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)金額の単位未満は切捨て。

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

■ 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	56,366,070千円
(b)期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	10,730,378千円
(c)売 買 高 比 率(a)／(b)	5.25

(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(2013年6月22日から2014年6月23日まで)

●株 式

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
GDF SUEZ(ユーロ・フランス)	287	755,590	2,629	WYNN RESORTS LTD(アメリカ)	64	1,220,963	18,812
WOLSELEY PLC(イギリス)	139	717,197	5,141	PFIZER INC(アメリカ)	292	888,685	3,039
BRITISH SKY BROADCASTING PLC(イギリス)	512	716,952	1,398	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE(カナダ)	98	843,580	8,581
ZURICH INSURANCE GROUP AG(スイス)	23	695,497	30,108	BRITISH SKY BROADCASTING PLC(イギリス)	512	765,389	1,492
EUTELSAT COMMUNICATIONS(ユーロ・フランス)	228	676,862	2,964	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA(ノルウェー)	371	758,286	2,042
WYNN RESORTS LTD(アメリカ)	40	659,722	16,411	WOLSELEY PLC(イギリス)	123	714,837	5,802
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA(ノルウェー)	337	641,507	1,900	GDF SUEZ(ユーロ・フランス)	287	700,930	2,439
EASYJET PLC(イギリス)	209	589,728	2,817	EUTELSAT COMMUNICATIONS(ユーロ・フランス)	228	697,054	3,053
VERIZON COMMUNICATIONS(アメリカ)	119	584,170	4,892	MCDONALD'S CORP(アメリカ)	70	693,024	9,900
ENI SPA(ユーロ・イタリア)	259	550,069	2,118	ZURICH INSURANCE GROUP AG(スイス)	23	692,782	29,990

(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(2013年6月22日から2014年6月23日まで)

(1)利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 26,595	百万円 —	% —	百万円 29,770	百万円 —	% —
投資信託証券	96	—	—	269	—	—
為替直物取引	11,981	—	—	16,215	522	3.2

(2)売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当期における売買委託手数料総額は11,370千円です。利害関係人への支払いはありません。

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

■組入資産の明細(2014年6月23日現在)

(1) 外国株式

上場・登録株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AT&T INC	—	1,070	3,786	386,625	電気通信サービス	
ACTIVISION BLIZZARD INC	1,558	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY	—	84	457	46,724	公益事業	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	430	—	—	—	各種金融	
APPLE INC	55	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BAXTER INTERNATIONAL INC.	—	64	472	48,217	ヘルスケア機器・サービス	
BLACKROCK INC	22	—	—	—	各種金融	
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	183	1,169	119,430	運輸	
CHEVRON CORP	127	—	—	—	エネルギー	
CISCO SYSTEMS INC	—	468	1,162	118,644	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	295	—	—	—	素材	
CONOCOPHILLIPS	—	297	2,535	258,843	エネルギー	
DIEBOLD INC	—	327	1,279	130,642	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DUKE ENERGY CORP	155	521	3,767	384,699	公益事業	
EXXON MOBIL CORP	62	—	—	—	エネルギー	
HOLLYFRONTIER CORP	305	—	—	—	エネルギー	
KIMBERLY CLARK CORP. COM.	57	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
LEUCADIA NATIONAL CORP	—	73	193	19,795	各種金融	
MCDONALD'S CORP	651	—	—	—	消費者サービス	
MICROSOFT CORPORATION	—	383	1,595	162,947	ソフトウェア・サービス	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	—	140	854	87,193	資本財	
NEXTERA ENERGY INC	72	—	—	—	公益事業	
PEPSICO INC.	647	187	1,666	170,115	食品・飲料・タバコ	
PFIZER INC	2,703	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	60	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PITNEY-BOWES	3,579	—	—	—	商業・専門サービス	
PROCTER & GAMBLE CO	—	205	1,638	167,297	家庭用品・パーソナル用品	
SAIC INC	1,813	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SONOCO PRODUCTS CO	—	45	196	20,045	素材	
SOUTHERN COMPANY	—	752	3,327	339,747	公益事業	
STAPLES INC	—	508	568	58,038	小売	
UGI CORP	—	213	1,049	107,170	公益事業	
VERIZON COMMUNICATIONS	—	1,170	5,778	589,998	電気通信サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES	33	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
WYNN RESORTS LTD	247	—	—	—	消費者サービス	
PARTNERRE LTD	—	112	1,208	123,420	保険	
TRANSOCEAN LTD	—	448	2,033	207,571	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	12,871	7,250	34,742	3,547,170	
	銘柄数 < 比率 >	19	20	—	<34.7%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	—	164	1,162	110,427	銀行	
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	914	—	—	—	銀行	

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
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
TORONTO-DOMINION BANK		68	232	1,271	120,741	銀行
ENBRIDGE INC		—	47	240	22,804	エネルギー
TRANSCANADA CORP		—	84	427	40,597	エネルギー
CANADIAN OIL SANDS LTD		—	2,222	5,423	515,107	エネルギー
PENGROWTH ENERGY CORP		1,105	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	2,087	2,749	8,525	809,678	
	銘柄数 < 比率 >	3	5	—	< 7.9% >	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
HANNOVER RUECK SE-REG		99	—	—	—	保険
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-PRF		253	—	—	—	メディア
RWE AG		890	—	—	—	公益事業
E.ON SE		705	—	—	—	公益事業
BASF SE		197	—	—	—	素材
ALLIANZ SE		82	—	—	—	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		184	—	—	—	保険
DAIMLER AG		582	—	—	—	自動車・自動車部品
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		64	—	—	—	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG		803	—	—	—	電気通信サービス
DEUTSCHE BOERSE AG		91	—	—	—	各種金融
WINCOR NIXDORF AG		—	126	532	73,940	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	3,950	126	532	73,940	
	銘柄数 < 比率 >	11	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ・・・フランス)						
BOUYGUES SA		581	—	—	—	資本財
SANOFI		109	145	1,161	161,168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
L'AIR LIQUIDE		—	34	336	46,706	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	690	179	1,498	207,874	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	—	< 2.0% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER		—	441	980	136,002	メディア
KONINKLIJKE PHILIPS NV		—	273	629	87,373	資本財
UNILEVER NV-CVA		—	803	2,604	361,382	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,517	4,215	584,758	
	銘柄数 < 比率 >	—	3	—	< 5.7% >	
(ユーロ・・・ベルギー)						
BELGACOM SA		1,340	—	—	—	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,340	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	< -% >	
(ユーロ・・・オーストリア)						
ANDRITZ AG		117	—	—	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	117	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	< -% >	
(ユーロ・・・フィンランド)						
SAMPO OYJ-A SHS		—	326	1,217	168,873	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	—	326	1,217	168,873	
	銘柄数 < 比率 >	—	1	—	< 1.7% >	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・その他)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	—	568	1,729	239,981	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	568	1,729	239,981	
	銘柄数 < 比率 >	—	1	—	< 2.3% >	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	6,097	2,716	9,193	1,275,428	
	銘柄数 < 比率 >	15	8	—	< 12.5% >	
(イギリス)				千英ポンド		
BAE SYSTEMS PLC	—	1,558	666	115,820	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	420	1,137	4,088	710,157	食品・飲料・タバコ	
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	—	1,145	3,097	537,957	食品・飲料・タバコ	
RSA INSURANCE GROUP PLC	29,550	—	—	—	保険	
PEARSON PLC	—	1,640	1,835	318,748	メディア	
BP PLC	1,526	—	—	—	エネルギー	
TESCO PLC	—	8,121	2,357	409,549	食品・生活必需品小売り	
GLAXO SMITHKLINE	—	1,064	1,693	294,119	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASTRAZENECA PLC	—	434	1,939	336,955	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NATIONAL GRID PLC	—	3,511	2,961	514,387	公益事業	
SMITHS GROUP PLC	—	244	315	54,755	資本財	
VODAFONE GROUP PLC	—	598	114	19,926	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	31,496	19,452	19,070	3,312,378	
	銘柄数 < 比率 >	3	10	—	< 32.4% >	
(スイス)				千スイスフラン		
SYNGENTA AG	13	—	—	—	素材	
NOVARTIS AG-REG SHS	—	304	2,474	282,000	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	24	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	81	179	1,247	142,179	食品・飲料・タバコ	
BALOISE HOLDING AG	119	—	—	—	保険	
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	10	—	—	—	銀行	
SWISS RE LTD	614	—	—	—	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	861	483	3,722	424,180	
	銘柄数 < 比率 >	6	2	—	< 4.2% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SWEDBANK AB - A SHARES	244	—	—	—	銀行	
SVENSKA HANDELSBANKEN -A SHS	130	—	—	—	銀行	
TELE2 AB-B SHS	1,532	—	—	—	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,906	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	3	—	—	< -% >	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
TELENOR ASA	—	1,192	16,986	282,647	電気通信サービス	
STATOIL ASA	230	—	—	—	エネルギー	
YARA INTERNATIONAL	392	218	6,651	110,675	素材	
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	336	—	—	—	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	958	1,410	23,637	393,322	
	銘柄数 < 比率 >	3	2	—	< 3.9% >	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
TDC A/S	2,963	—	—	—	電気通信サービス	

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
(デンマーク)							
TRYG A/S		百株 96	百株 —	千デンマーククローネ —	千円 —	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,059	—	—	—		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< — % >		
(ポーランド)							
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		—	86	千ポーランドズロチ 3,866	128,538	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	86	3,866	128,538		
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.3 % >		
(オーストラリア)							
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING GROUP		398	—	千オーストラリアドル —	—	銀行 食品・生活必需品小売り	
WESFARMERS LTD		537	—	—	—		
小 計	株 数 ・ 金 額	935	—	—	—		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< — % >		
(香港)							
NWS HOLDINGS LTD		4,490	—	千香港ドル —	—	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,490	—	—	—		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< — % >		
(シンガポール)							
SINGAPORE POST LTD		—	4,110	千シンガポールドル 719	58,798	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	4,110	719	58,798		
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.6 % >		
合 計	株 数 ・ 金 額	64,760	38,256	—	9,949,496		
	銘 柄 数 < 比 率 >	57	49	—	< — % >		

(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。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末			
			口 数	口 数	評 価 額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)						
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U		口 2,248,000	口 —	千米ドル —	千円 —	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,248,000	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< — % >	

(注1) —印は組入れなし。

(注2) 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。

■投資信託財産の構成

(2014年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	9,949,496	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	265,315	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	10,214,811	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(10,197,076千円)の投資信託財産総額(10,214,811千円)に対する比率は99.8%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、2014年6月23日における邦貨換算レートは、1米ドル=102.10円、1カナダドル=94.97円、1ユーロ=138.73円、1英ポンド=173.69円、1スイスフラン=113.96円、1ノルウェークローネ=16.64円、1ポーランドズロチ=33.24円、1シンガポールドル=81.75円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年6月23日)現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	10,401,332,837円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	37,283,975
株 式(評価額)	9,949,496,037
未 収 入 金	373,404,088
未 収 配 当 金	41,148,724
未 収 利 息	13
(B)負 債	186,854,864
未 払 金	186,854,864
(C)純 資 産 総 額(A-B)	10,214,477,973
元 本	6,139,031,516
次 期 繰 越 損 益 金	4,075,446,457
(D)受 益 権 総 口 数	6,139,031,516口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,639円

<注記事項>

①期首元本額	8,979,332,242円
期中追加設定元本額	748,921,658円
期中一部解約元本額	3,589,222,384円
②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額	
ドイチェ・グローバル好配当株式ファンド(毎月分配型)	5,425,880,130円
ドイチェ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	713,151,386円

■損益の状況

当期(自2013年6月22日 至2014年6月23日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	788,941,698円
受 取 配 当 金	785,853,859
受 取 利 息	50,496
そ の 他 収 益 金	3,037,343
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,867,626,528
売 買 益	3,373,748,674
売 買 損	△ 506,122,146
(C)信 託 報 酬 等	△ 7,087,404
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	3,649,480,822
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,790,532,057
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	169,306,508
(G)解 約 差 損 益 金	△1,533,872,930
(H) 計 (D+E+F+G)	4,075,446,457
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,075,446,457

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

世界高金利債券マザーファンド

第8期 運用状況のご報告

決算日：2015年4月20日

「世界高金利債券マザーファンド」は、2015年4月20日に第8期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。
投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率			
4期 (2011年4月18日)	9,369	1.7%	295.55	△4.9%	95.6%	—	百万円 4,975
5期 (2012年4月18日)	9,629	2.8	298.41	1.0	95.6	—	3,876
6期 (2013年4月18日)	11,924	23.8	379.41	27.1	94.6	—	4,408
7期 (2014年4月18日)	12,231	2.6	414.27	9.2	94.8	—	3,614
8期 (2015年4月20日)	13,326	9.0	464.07	12.0	96.5	—	3,236

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマークを設けておりません。参考指数としているシティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）はCitigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスです。シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は1984年12月末を100としています。

(注) 参考指数は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2014年4月18日	円 12,231	% —	ポイント 414.27	% —	% 94.8	% —
4月末	12,265	0.3	415.47	0.3	94.6	—
5月末	12,249	0.1	413.82	△ 0.1	95.3	—
6月末	12,330	0.8	415.58	0.3	97.1	—
7月末	12,357	1.0	419.35	1.2	97.2	—
8月末	12,513	2.3	426.42	2.9	96.4	—
9月末	12,663	3.5	438.14	5.8	95.8	—
10月末	12,724	4.0	438.30	5.8	96.0	—
11月末	13,647	11.6	475.71	14.8	95.7	—
12月末	13,670	11.8	482.55	16.5	96.2	—
2015年1月末	13,108	7.2	467.27	12.8	97.4	—
2月末	13,306	8.8	469.43	13.3	97.0	—
3月末	13,252	8.3	465.96	12.5	96.4	—
(期 末) 2015年4月20日	13,326	9.0	464.07	12.0	96.5	—

(注) 騰落率は期首比です。

◎基準価額の推移

基準価額は、前期末の12,231円から当期末は13,326円となり、当期間は1,095円の値上がりとなりました。

基準価額の推移



(注) 基準価額は1万円当たりです。

◎基準価額の変動要因

(主なプラス要因)

- ・ドルやニュージーランドドルなどの通貨が対円で上昇したこと。
- ・主要投資国の国債利回り低下により、組み入れている国債の価格が上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・ノルウェークローネやユーロなどの通貨が対円で下落したこと。

◎投資環境 (市況)

債券市場は、ウクライナ情勢等の地政学的リスクや、原油安の進行により世界的なデフレーション傾向が強まったこと、欧州中央銀行 (ECB) による量的緩和開始など先進国中心に金融緩和が相次いだことから、利回りが低下しました。

為替市場は、日銀の追加金融緩和、公的年金等による外貨建資産の引き上げを受けて、昨年12月末にかけて主要通貨が対円で堅調に推移しました。その後は、ドルが対円でレンジ内の動きとなりました。

一方、ノルウェークローネは、原油価格の下落が嫌気されたほか、ユーロは年明け以降、ECBによる量的緩和開始を受けて対円で軟調に推移しました。

◎ポートフォリオについて

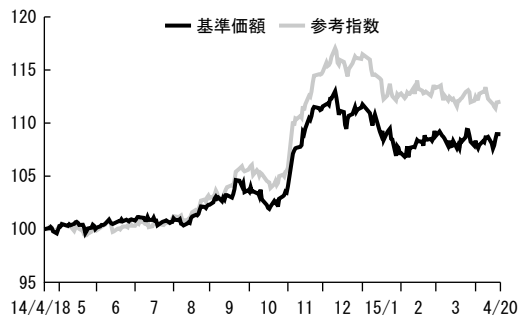
北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合となるような運用を行いました。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めました。

実質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。

◎参考指数との比較

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

基準価額と参考指数の推移



(注) 上記のグラフは、期首の基準価額、および参考指数を100として指数化したものです。

◎今後の運用方針

債券市場は、日欧の金融緩和姿勢や物価上昇率の低下傾向を受けて、利回りが低位で推移すると想定されます。先進国の中でも早期の利上げが見込まれる米国においては、債券利回りに上昇圧力がかかる局面も予想されます。しかし、米連邦準備制度理事会（FRB）のイエレン議長が利上げに慎重な姿勢を示しており、利上げのペースは緩やかになると見られることから、利回りの上昇は限定的となると考えます。

為替市場は、円が主要通貨に対しレンジ内で推移する展開になると予想します。海外金利の低下や日銀の追加金融緩和観測の後退が円高要因となる一方、国内投資家による外貨建資産への投資増額期待が円安要因として働き、円高余地は限定的と見ています。

運用方針は、北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合で投資を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2014年4月19日～2015年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 4 (4)	% 0.031 (0.031)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	4	0.031	
期中の平均基準価額は、12,840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

(2014年4月19日～2015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 3,266	千米ドル 2,611
	カナダ	国債証券	千カナダドル 675	千カナダドル 2,947
	イギリス	国債証券	千英ポンド 1,137	千英ポンド 1,092
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 6,753	千ノルウェークローネ 10,427
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル -	千オーストラリアドル 1,725
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 537	千ニュージーランドドル 959

(注) 金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切り捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2014年4月19日～2015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

(2015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 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 5,000	千米ドル 6,805	千円 809,461	% 25.0	% —	% 22.7	% 2.4	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 2,400	千カナダドル 2,634	256,999	7.9	—	1.8	—	6.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	1,000	1,550	199,368	6.2	—	6.2	—	—
イ ギ リ ス	千英ポンド 1,400	千英ポンド 1,825	325,124	10.0	—	4.1	5.9	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 12,000	千スウェーデンクローナ 15,420	212,336	6.6	—	6.6	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 15,000	千ノルウェークローネ 17,124	259,782	8.0	—	—	8.0	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,000	千デンマーククローネ 1,112	19,182	0.6	—	—	0.6	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 4,200	千オーストラリアドル 4,757	442,475	13.7	—	5.2	2.6	5.9
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 6,100	千ニューージーランドドル 6,532	599,329	18.5	—	—	18.5	—
合 計	—	—	3,124,059	96.5	—	46.6	38.0	12.0

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

(注) 組入比率は、当期末のファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 額面金額、評価額の単位未満は切り捨てです。

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

(注) —印は組み入れがありません。

世界高金利債券マザーファンド

(B) 外国 (外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	当期						償還年月日
	利率	額面金額	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千ドル	千ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B 6.25	6.25	2,000	2,703	321,546	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	2,500	3,460	411,643	2021/5/15	
	US TREASURY N/B 9	9.0	500	641	76,270	2018/11/15	
小計					809,461		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADA-GOV' T 11.25	11.25	2,000	2,023	197,419	2015/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	400	610	59,580	2023/6/1	
小計					256,999		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	1,000	1,550	199,368	2024/1/4
小計					199,368		
イギリス			千ポンド	千ポンド			
国債証券	TREASURY 4.75	4.75	200	234	41,848	2020/3/7	
	TREASURY 6	6.0	500	753	134,161	2028/12/7	
	TREASURY 8.75	8.75	700	837	149,113	2017/8/25	
小計					325,124		
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 5	5.0	12,000	15,420	212,336	2020/12/1	
小計					212,336		
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 4.5	4.5	15,000	17,124	259,782	2019/5/22	
小計					259,782		
デンマーク			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
国債証券	DENMARK - BULLET 4	4.0	1,000	1,112	19,182	2017/11/15	
小計					19,182		
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 5.25	5.25	800	902	83,958	2019/3/15	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	1,500	1,815	168,827	2021/5/15	
	AUSTRALIAN GOVT. 6	6.0	1,900	2,039	189,690	2017/2/15	
小計					442,475		
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 6	6.0	6,100	6,532	599,329	2017/12/15	
小計					599,329		
合計					3,124,059		

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

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

○投資信託財産の構成

(2015年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,124,059	% 95.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	147,055	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	3,271,114	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(3,185,078千円)の投資信託財産総額(3,271,114千円)に対する比率は97.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=118.94円、1カナダドル=97.54円、1ユーロ=128.55円、1英ポンド=178.14円、1スウェーデンクローナ=13.77円、1ノルウェークローネ=15.17円、1デンマーククローネ=17.24円、1オーストラリアドル=93.01円、1ニュージーランドドル=91.74円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年4月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 3,271,114,483
コール・ローン等	87,281,315
公社債(評価額)	3,124,059,202
未収利息	59,055,672
前払費用	718,294
(B) 負債	34,672,552
未払金	34,672,552
(C) 純資産総額(A-B)	3,236,441,931
元本	2,428,684,923
次期繰越損益金	807,757,008
(D) 受益権総口数	2,428,684,923口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,326円

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.3326円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,955,015,321円、期中追加設定元本額は103,570,853円、期中一部解約元本額は629,901,251円です。

(注) 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、私募08-03世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)1,424,095,193円、私募世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)444,995,410円、私募07-11世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)335,354,292円、世界3資産分散ファンド179,489,707円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)44,750,321円です。

○損益の状況 (2014年4月19日~2015年4月20日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 192,399,981
受取利息	192,399,981
(B) 有価証券売買損益	118,332,067
売買益	257,981,131
売買損	△139,649,064
(C) 保管費用等	△1,094,414
(D) 当期損益金(A+B+C)	309,637,634
(E) 前期繰越損益金	659,188,976
(F) 追加信託差損益金	29,029,147
(G) 解約差損益金	△190,098,749
(H) 計(D+E+F+G)	807,757,008
次期繰越損益金(H)	807,757,008

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

<お知らせ>

- ・法令諸規則の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日:2014年12月1日)
- ・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。
 - ①運用企画部の新設
 - ②投資調査部を投資情報部に改称
 - ③運用各部を投資対象資産別に再編
 - ④トレーディング部を運用本部から分離

北米リート・マザーファンド

第10期 運用状況のご報告

決算日：平成26年9月16日

「北米リート・マザーファンド」は、平成26年9月16日に第10期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index (トータルリターン)		為替レート (米ドル/円)	不動産投信 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	騰落率	期中 騰落率	騰落率			
	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
第6期 平成22年 9月15日	9,319	19.1	7,837.52	32.8	85.02	96.2	6,506
第7期 平成23年 9月15日	8,659	△ 7.1	8,513.09	8.6	76.74	94.5	4,398
第8期 平成24年 9月18日	11,046	27.6	10,931.06	28.4	78.60	95.0	3,639
第9期 平成25年 9月17日	14,558	31.8	11,208.61	2.5	99.18	96.2	4,101
第10期 平成26年 9月16日	17,253	18.5	12,771.65	13.9	107.17	95.7	4,552

(注) 1. 基準価額は1万口当たりです。

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index (トータルリターン) (参考指数)		為替レート (米ドル/円)	不動産投信 組入比率
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
(期首)	円	%	ポイント	%	円	%
平成25年 9月17日	14,558	—	11,208.61	—	99.18	96.2
9月 末	14,514	△ 0.3	11,261.90	0.5	97.75	95.5
10月 末	15,155	4.1	11,709.19	4.5	98.51	95.9
11月 末	15,067	3.5	11,181.22	△ 0.2	102.42	96.3
12月 末	15,404	5.8	11,146.01	△ 0.6	105.39	95.4
平成26年 1月 末	15,266	4.9	11,455.73	2.2	102.86	95.5
2月 末	15,666	7.6	11,946.26	6.6	101.94	96.2
3月 末	15,840	8.8	11,996.44	7.0	102.92	96.5
4月 末	16,298	12.0	12,385.26	10.5	102.61	96.1
5月 末	16,483	13.2	12,741.20	13.7	101.66	97.4
6月 末	16,782	15.3	12,945.38	15.5	101.36	97.0
7月 末	17,003	16.8	13,133.22	17.2	102.85	96.3
8月 末	17,409	19.6	13,306.34	18.7	103.74	97.1
(期末)						
平成26年 9月16日	17,253	18.5	12,771.65	13.9	107.17	95.7

(注) 騰落率は期首比です。

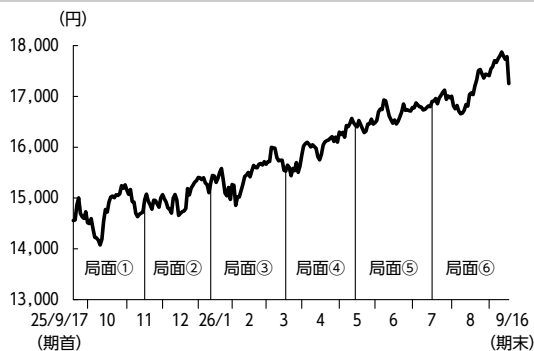
第10期 (平成25年9月18日～平成26年9月16日)

※当ファンドはリーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産（不動産投資信託証券を含みます。）の運用指図（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ているため、運用経過、運用方針等については同社のコメントを参考に作成しております。

基準価額の変動要因**1. 基準価額の推移**

基準価額は、期首の14,558円から期末には17,253円となり、2,695円の値上がりとなりました。

基準価額の推移

**[市況要因]****局面①【期首～平成25年11月15日】**

財政問題への懸念が後退する一方、量的金融緩和の縮小観測が強まり、一進一退の展開

米国リート市場は、政府機関閉鎖の長期化や債務上限問題に対する懸念が強まり、上値が抑えられましたが、平成25年10月に入り、債務上限の引き上げと政府機関の再開に関する法案が成立したことを受けて反発しました。しかし10月下旬以降は、米連邦公開市場委員会（FOMC）後の声明などを受けて、量的金融緩和の早期縮小観測が強まり反落しました。

※この間、基準価額は2.8%の上昇となりました。

局面②【平成25年11月16日～平成26年1月15日】

米国の量的金融緩和を巡る不透明感が後退し、持ち直す展開

米国リート市場は、米議会が財政協議で合意したことや金融当局者の発言などを受けて、量的金融緩和の縮小懸念が強まり下落しました。その後、12月18日（米国現地）に開催されたFOMCで量的金融緩和の縮小開始が決定されましたが、声明文の発表を受けて縮小は緩やかなペースで進められるとの見方が拡がり、持ち直す動きとなりました。

※この間、基準価額は2.2%の上昇となりました。

局面③【平成26年1月16日～平成26年3月17日】

主要リートの決算が概ね良好な内容となり、堅調な展開

米国リート市場は、主要リートの10-12月期決算が概ね良好な内容となり、リートの業績改善期待が高まったことなどから上昇しました。平成26年2月中旬以降も、米連邦準備制度理事会（FRB）議長が議会証言で、当面は低金利政策を継続し、景気や雇用の改善を支える姿勢を示したことなどを受けて、投資家が運用リスクを取ってリートを買う動きが優勢となり、堅調に推移しました。3月中旬にかけては、中国経済の先行きやウクライナ情勢を巡る不透明感が強まり、上値が抑えられました。

※この間、基準価額は1.5%の上昇となりました。

局面④【平成26年3月18日～平成26年5月15日】

利上げに対する警戒感が後退したことや主要リートの好決算を受けて、上昇する展開

米国リート市場は、FRB議長が市場予想よりも早い時期の利上げを示唆したことなどが嫌気され、上値が抑えられましたが、4月以降は、複数の米地区連銀総裁が低金利政策の維持を支援する姿勢を示し、利上げに対する警戒感が後退したほか、主要リートの1-3月期決算が概ね良好な内容となったことなどを受けて、上昇基調を迎えました。

※この間、基準価額は5.8%の上昇となりました。

局面⑤【平成26年5月16日～平成26年7月15日】

低金利政策の長期化への期待を背景に、持ち直す展開

米国リート市場は、ウクライナの大統領選挙結果を受けて地政学的リスクへの警戒感が和らいだことなどから、6月上旬にかけて上昇しました。その後は、良好な経済指標の発表により、利上げの時期が早まることへの警戒感などから反落する場面もありましたが、FRB議長が量的緩和終了後も当面は低金利政策を維持する姿勢を示したことなどが好感され、持ち直す動きとなりました。

※この間、基準価額は2.8%の上昇となりました。

局面⑥【平成26年7月16日～期末】

地政学的なリスクや早期利上げ観測を背景に、軟調な展開

米国のリート市場は、ウクライナや中東情勢を巡る地政学的リスクなどへの警戒感から下落しましたが、8月に入ってから、良好な住宅関連指標などが発表され、住宅市場の先行きに対する期待感が高まり反発しました。9月中旬にかけては、サンフランシスコ地区連銀が公表した報告書などを受けて早期利上げ観測が強まり反落し、軟調な展開となりました。

※この間、基準価額は2.1%の上昇となりました。

【セクター・銘柄要因】

主なプラス要因

- ・米国のチェサピーク・ロジング・トラストなどが上昇し、プラスに寄与しました。

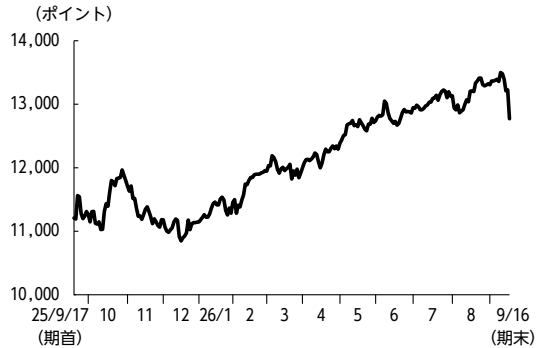
主なマイナス要因

- ・米国のサブラ・ヘルスケアREITなどが下落し、マイナスに寄与しました。

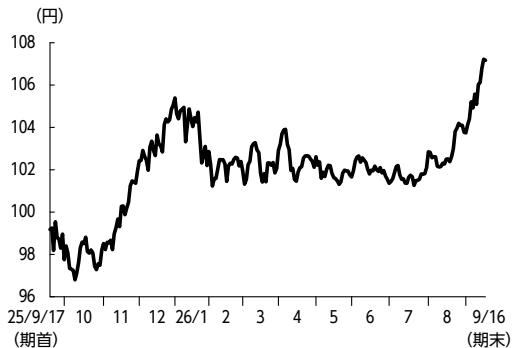
2. 参考指数との比較

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数との比較ではFTSE NAREIT Equity TR Index（トータルリターン）が13.9%の上昇、米ドル/円も8.1%の上昇となったのに対し、当ファンドの基準価額は18.5%の上昇となりました。

FTSE NAREIT Equity TR Index(トータルリターン) の推移



為替レート(米ドル/円)の推移



運用経過

リートの組入比率は、概ね90%台を維持し、期末の組入比率は95.7%となっております。外貨建組入資産につきましては、原則として為替ヘッジを行っておりません。

当期の運用状況

- ①北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションを精査し、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。
- ②当期中に、米国のレキシントン・リアルティ・トラストやカナダのH&Rリアル・エステート・インベストメントなどを全て売却する一方、米国のリアルティ・インカムやカナダのアーティスREITなどを新規に買い付けました。

今後の運用方針

投資環境の見通し

米国のリート市場は、主要リートの業績が改善基調を辿ると考えられることから、堅調な展開になると予想します。ただ、金利上昇に対する警戒感から上値余地は限定的になると思われます。米国主要リート100社の2014年4-6月期の決算発表では、良好な商業用不動産市場のファンダメンタルズを背景に、2014年通期の1口当たりFFOの予想レンジを発表した米国主要リートの約60%が見通しを上方修正しており、引き続き経営陣が事業環境について強気の見通しを持っていることが窺えます。セクター別では、倉庫系やホテル系が堅調に推移しており、これらのセクターを中心に米国主要リートの業績は回復基調を辿ると考えます。

運用方針

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

◎ 1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	69円 (69円)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0円 (0円)
(c) 保管費用等	7円
合計	76円

- (注)1.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、下記の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) 保管費用等は、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。
 2. 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 3. 単位未満は0と表示しています。

◎ 売買状況

○ 外国投資信託証券

銘柄名	決算期 第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)			
	買付		売付	
	単位数	金額	単位数	金額
(アメリカ)	千口	千米ドル	千口	千米ドル
CORRECTIONS CORPORATION OF AMERICA	—	—	24	807
DUKE REALTY CORP PFD J	19	473	8 (10)	222 (254)
ALEXANDER'S INC	3	1,267	0.406	157
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT CO-A	5	158	—	—
BIOMED REALTY TRUST INC	—	—	61	1,118
BRANDYWINE REALTY TRUST	53	824	1	26
CAMPUS CREST COMMUNITIES INC	—	—	173	1,574
CHESAPEAKE LODGING TRUST	9	282	48	1,196
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	—	—	61	1,467
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	—	86	988
DIGITAL REALTY TRUST INC	4	195	33	1,717
DUPONT FABROS TECHNOLOGY INC PFD B	—	—	0.35	8
DUKE REALTY CORPORATION	145	2,248	30	500
DUKE REALTY CORP PFD L	30	742	3	88
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORPORATION	97	1,171	97	1,177
EXCEL TRUST INC	—	—	29	329
EASTGROUP PROPERTIES INC	—	—	37	2,182
EDUCATION REALTY TRUST INC	98	896	21	210
EXCEL TRUST INC PFD B	—	—	0.3	7
EPR PROPERTIES	8	437	7	414
EQUITY ONE INC	—	—	90	2,007
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	129	1,677	2	34
GLIMCHER REALTY TRUST PFD G	—	—	25	641
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	—	—	71	589
HCP INC	59	2,273	9	365

北米リート・マザーファンド

決算期	第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)			
	買付		売付	
	単位数	金額	単位数	金額
銘柄名	千口	千米ドル	千口	千米ドル
HEALTH CARE REIT INC	21	1,204	3	223
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	53	1,333	2	60
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	—	—	73	738
HIGHWOODS PROPERTIES INC	48	1,776	7	275
HOME PROPERTIES INC	38	2,174	11	713
INLAND REAL ESTATE CORP	82	873	17	184
INLAND REAL ESTATE CORPORATION PFD A	—	—	1	45
LEXINGTON REALTY TRUST	—	—	328	3,299
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	44	1,538
LTC PROPERTIES INC	—	—	9	332
THE MACERICH COMPANY	23	1,427	4	275
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1	17	105	1,369
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	53	1,700	6	230
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	55	1,710	9	324
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD A	—	—	12	300
PENNSYLVANIA REALESTATE INVESTMENT PFD A	—	—	17	441
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC-A	106	1,775	15	275
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	—	—	26	416
REALTY INCOME CORP	56	2,177	6	277
REGENCY CENTERS CORPORATION	27	1,289	4	232
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	57	891	3	53
SABRA HEALTHCARE REIT INC	31	936	0.529	14
STAG INDUSTRIAL INC	—	—	68	1,392
STAG INDUSTRIAL INC PFD A	—	—	3	83
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD D	—	—	36	909
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	0.833	34	13	563
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.999	22	47	1,095
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	40	1,140	40	1,216
DUKE REALTY CORP PFD K	17	421	17	446
AMERICAN REALTY CAPITAL PROPERTIES INC	122	1,583	58	808
SABRA HEALTH CARE REIT INC PFD A	24	578	24	603
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	41	849	6	140
CHAMBERS STREET PROPERTIES	124	973	10	81
COLE REAL ESTATE INVESTMENTS INC	—	—	35	495
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	—	299	2,933
小計単位数・金額	1,696	37,542	2,305 (10)	40,226 (254)

決算期	第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)			
	買付		売付	
	単位数	金額	単位数	金額
(カナダ)	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTMENT	50	1,295	6	160
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES REIT	10	237	104	2,235
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	23	258	21	229
COMINAR REAL ESTATE	67	1,266	6	123
CROMBIE REAL ESTATE	74	1,018	5	71
DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT	12	376	8	232
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	82	1,752
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	84	1,296	10	161
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE TRUST	207	1,005	2	10
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENT	116	1,041	17	163
小計単位数・金額	649	7,795	265	5,140

- (注) 1. 金額は受渡代金です。
 2. 千口以上の場合、千口未満は切り捨てです。ただし、千口未満の場合は小数で記載しております。
 3. ()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。
 4. 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

◎利害関係人との取引状況等

○期中の利害関係人との取引状況

決算期	第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状 況 B	B A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状 況 D	D C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	4,579	—	—	4,612	—	—
為替直物取引	793	—	—	1,095	—	—

○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)	18,129千円
うち利害関係人への支払額(B)	—千円
(B) / (A)	— %

(注) 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。

◎組入有価証券明細表

○外国投資信託証券

銘柄	前期末	当期末(平成26年9月16日現在)			組入比率
	単位数	単位数	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	%
CORRECTIONS CORPORATION OF AMERICA	24	—	—	—	—
ALEXANDER'S INC	—	3	1,245	133,476	2.9
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT CO-A	—	5	165	17,774	0.4
BIOMED REALTY TRUST INC	61	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	51	767	82,243	1.8
CAMPUS CREST COMMUNITIES INC	173	—	—	—	—
CHESAPEAKE LODGING TRUST	48	9	269	28,831	0.6
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	61	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	86	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	29	—	—	—	—
DUPONT FABROS TECHNOLOGY INC PFD B	0.350	—	—	—	—
DUKE REALTY CORPORATION	2	118	2,076	222,526	4.9
DUKE REALTY CORP PFD L	—	26	676	72,512	1.6
EXCEL TRUST INC	29	—	—	—	—
EASTGROUP PROPERTIES INC	37	—	—	—	—
EDUCATION REALTY TRUST INC	—	77	809	86,715	1.9
EXCEL TRUST INC PFD B	0.300	—	—	—	—
EPR PROPERTIES	29	30	1,646	176,424	3.9
EQUITY ONE INC	90	—	—	—	—
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	—	127	1,578	169,121	3.7
GLIMCHER REALTY TRUST PFD G	25	—	—	—	—
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	71	—	—	—	—
HCP INC	—	50	2,056	220,430	4.8
HEALTH CARE REIT INC	—	17	1,143	122,498	2.7
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	51	1,235	132,392	2.9
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	73	—	—	—	—
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	41	1,688	180,905	4.0
HOME PROPERTIES INC	0.589	27	1,654	177,284	3.9
INLAND REAL ESTATE CORP	57	122	1,246	133,624	2.9
INLAND REAL ESTATE CORPORATION PFD A	1	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	328	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	44	—	—	—	—
LTC PROPERTIES INC	9	—	—	—	—
THE MACERICH COMPANY	—	19	1,249	133,864	2.9
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	104	—	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	—	46	1,632	174,944	3.8
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	—	45	1,582	169,563	3.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD A	12	—	—	—	—

銘柄	前期末	当期末(平成26年9月16日現在)				
		単位数	評価額		組入比率	
	単位数		外貨建金額	邦貨換算金額		
	千口	千口	千米ドル	千円	%	
PENNSYLVANIA REALESTATE INVESTMENT PFD A	17	—	—	—	—	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC-A	—	90	1,693	181,543	4.0	
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	26	—	—	—	—	
REALTY INCOME CORP	—	49	2,113	226,474	5.0	
REGENCY CENTERS CORPORATION	—	22	1,245	133,533	2.9	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	—	53	808	86,661	1.9	
SABRA HEALTHCARE REIT INC	—	31	831	89,098	2.0	
STAG INDUSTRIAL INC	68	—	—	—	—	
STAG INDUSTRIAL INC PFD A	3	—	—	—	—	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD D	36	—	—	—	—	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	12	—	—	—	—	
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	46	—	—	—	—	
AMERICAN REALTY CAPITAL PROPERTIES INC	—	63	791	84,876	1.9	
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	—	35	841	90,141	2.0	
CHAMBERS STREET PROPERTIES	—	113	851	91,249	2.0	
COLE REAL ESTATE INVESTMENTS INC	35	—	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	299	—	—	—	—	
小計	単位数・金額	1,953	1,334	31,899	3,418,712	
計	銘柄数〈比率〉	34	26	—	〈75.1%〉	
(カナダ)	千口	千口	千カナダドル	千円	%	
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTMENT	—	44	1,149	111,482	2.4	
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES REIT	131	38	903	87,559	1.9	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	111	113	1,229	119,223	2.6	
COMINAR REAL ESTATE	—	60	1,155	112,043	2.5	
CROMBIE REAL ESTATE	—	69	908	88,126	1.9	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT	43	48	1,365	132,411	2.9	
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	82	—	—	—	—	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	74	1,156	112,104	2.5	
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE TRUST	—	205	920	89,267	2.0	
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENT	—	99	903	87,627	1.9	
小計	単位数・金額	369	753	9,694	939,847	
計	銘柄数〈比率〉	4	9	—	〈20.6%〉	
合	単位数・金額	2,322	2,087	—	4,358,560	
計	銘柄数〈比率〉	38	35	—	〈95.7%〉	

(注) 1. 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

2. 組入比率および合計欄の〈 〉内は、当期末における純資産総額に対する評価額の比率です。

3. 単位数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切り捨てております。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。

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

5. —印は組み入れがありません。

6. 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

◎投資信託財産の構成

当期末：平成26年9月16日現在

項目	前期末		当期末	
	評価額	比率	評価額	比率
投資証券	3,947,024 千円	95.5 %	4,358,560 千円	95.3 %
コール・ローン等、その他	184,801	4.5	214,209	4.7
投資信託財産総額	4,131,825	100.0	4,572,769	100.0

- (注) 1. 評価額の単位未満は切り捨てです。
 2. 当期末における外貨建純資産(4,522,070千円)の投資信託財産総額(4,572,769千円)に対する比率は98.9%です。
 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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝107.17円、1カナダドル＝96.95円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

当期末：平成26年9月16日現在

項目	前期末	当期末
	金額(円)	金額(円)
(A) 資産	4,131,825,575	4,658,494,255
コール・ローン等	171,892,562	119,662,667
投資証券(評価額)	3,947,024,031	4,358,560,206
未収入金	—	170,772,340
未収配当金	12,908,861	9,499,001
未収利息	121	41
(B) 負債	30,000,000	105,724,953
未払金	—	85,724,953
未払解約金	30,000,000	20,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	4,101,825,575	4,552,769,302
元本	2,817,550,690	2,638,900,525
次期繰越損益金	1,284,274,885	1,913,868,777
(D) 受益権総口数	2,817,550,690口	2,638,900,525口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,558円	17,253円

- (注) 1. 当ファンドは監査対象ではありません。
 2. 計算期間末における1口当たり純資産額は1.7253円です。
 3. 当ファンドの期首元本額は2,817,550,690円、期中追加設定元本額は468,186,532円、期中一部解約元本額は646,836,697円です。
 4. 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、グローバル・リート・セレクション2,459,802,932円、DCグローバル・リート・セレクション43,808,261円、JIT・グローバルリートファンド(SMA専用)30,936,504円、世界3資産分散ファンド84,329,357円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)19,438,226円、世界リート・オープン585,245円です。

◎損益の状況

当期：自 平成25年9月18日 至 平成26年9月16日

項目	前期	当期
	金額(円)	金額(円)
(A) 配当等収益	313,327,639	229,856,381
受取配当金	313,255,977	229,828,305
受取利息	71,662	26,304
その他収益金	—	1,772
(B) 有価証券売買損益	831,734,910	468,258,207
売買益	1,240,489,244	672,648,879
売買損	△ 408,754,334	△ 204,390,672
(C) 信託報酬等	△ 2,907,701	△ 1,710,861
(D) 当期損益金	1,142,154,848	696,403,727
(A+B+C)		
(E) 前期繰越損益金	344,556,458	1,284,274,885
(F) 追加信託差損益金	316,904,273	304,320,468
(G) 解約差損益金	△ 519,340,694	△ 371,130,303
(H) 計(D+E+F+G)	1,284,274,885	1,913,868,777
次期繰越損益金(H)	1,284,274,885	1,913,868,777

- (注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(C)信託報酬等の金額は保管費用等です。なお、当ファンドには信託報酬はありません。(F)追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。(G)解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

第10期 運用状況のご報告

決算日：平成26年9月16日

「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」は、平成26年9月16日に第10期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX (参考指数)		為替レート (オーストラリアドル/円)	不動産投信 組入比率	純資産 総額
	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率			
	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
第6期 平成22年 9月15日	7,840	11.6	889.3	△ 1.0	79.64	96.5	3,616
第7期 平成23年 9月15日	7,169	△ 8.6	741.8	△16.6	78.89	93.8	2,900
第8期 平成24年 9月18日	9,624	34.2	932.7	25.7	82.14	95.1	2,369
第9期 平成25年 9月17日	12,705	32.0	1,013.3	8.6	92.31	94.5	2,211
第10期 平成26年 9月16日	15,306	20.5	1,091.0	7.7	96.82	96.9	2,024

(注) 1. 基準価額は1万口当たりです。

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		為替レート	不動産投信
	騰落率		(参考指数)	騰落率	(オーストラリアドル/円)	組入比率
(期首)	円	%	ポイント	%	円	%
平成25年 9月17日	12,705	—	1,013.3	—	92.31	94.5
9月 末	12,836	1.0	1,024.0	1.1	90.87	95.4
10月 末	13,265	4.4	1,040.5	2.7	93.61	95.0
11月 末	12,974	2.1	1,014.8	0.1	93.08	96.2
12月 末	12,908	1.6	985.4	△ 2.8	93.24	94.7
平成26年 1月 末	12,640	△ 0.5	989.1	△ 2.4	90.77	91.5
2月 末	13,202	3.9	1,020.3	0.7	91.40	95.9
3月 末	13,539	6.6	999.9	△ 1.3	95.19	95.9
4月 末	14,161	11.5	1,058.4	4.5	95.26	93.7
5月 末	14,387	13.2	1,068.6	5.5	94.73	97.1
6月 末	14,725	15.9	1,084.7	7.0	95.50	95.0
7月 末	15,266	20.2	1,126.8	11.2	95.92	96.4
8月 末	15,611	22.9	1,138.7	12.4	97.03	96.0
(期末)						
平成26年 9月16日	15,306	20.5	1,091.0	7.7	96.82	96.9

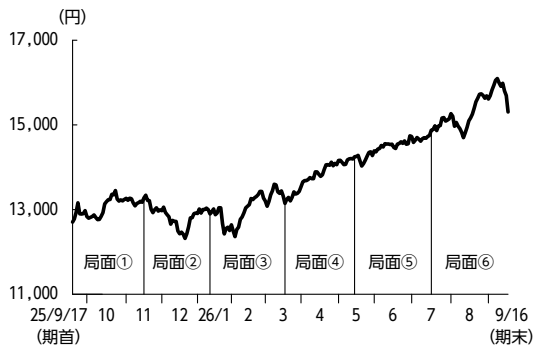
(注) 騰落率は期首比です。

第10期 (平成25年9月18日～平成26年9月16日)

※当ファンドはドイチェ・オーストラリア・リミテッドに、外貨建資産（不動産投資信託証券を含みます。）の運用指図（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ているため、運用経過、運用方針等については同社のコメントを参考に作成しております。

基準価額の変動要因**1. 基準価額の推移**

基準価額は、期首の12,705円から期末には15,306円となり、2,601円の値上がりとなりました。

基準価額の推移

(注) 基準価額は1万口当たりです。

[市況要因]**局面①【期首～平成25年11月15日】****追加金融緩和への期待が高まり、上昇する展開**

オーストラリアのリート市場は、豪中央銀行が公表した理事会議事録で追加金融緩和の余地があると示されたことや、平成25年8月の小売売上高が前月比で市場予想を上回ったことなどが好感され上昇しました。10月中旬以降も、主に住宅などに投資するリートが良好な業績報告を行ったことなどから、リートの業績改善期待が高まり、底堅く推移しました。

※この間、基準価額は4.5%の上昇となりました。

局面②【平成25年11月16日～平成26年1月15日】**景気の先行き不透明感が強まり、下落する展開**

オーストラリアのリート市場は、リートの買収競争の激化に対する警戒感が広がったことや、12月の消費者態度指数が前月比で低下し、景気の先行き不透明感が強まったことなどから下落しました。しかし12月下旬以降は、大手リートが同業他社の買収交渉から手を引く見通しとなったことなどから、買収競争の激化による高値での買収に対する警戒感が後退し反発しました。

※この間、基準価額は2.9%の下落となりました。

局面③【平成26年1月16日～平成26年3月17日】**リートの業績改善期待が高まり、反発する展開**

オーストラリアのリート市場は、10-12月期の消費者物価指数（CPI）が市場予想を上回る上昇率となり、追加利下げ期待が後退したことなどから下落しました。しかし、平成26年2月に入ってから、主に商業施設などに投資するリートの7-12月期決算が良好な内容となったことなどを受けて、リートの業績改善期待が高まり反発しました。3月中旬にかけては、中国の主要経済指標が低調な内容となり、中国経済の減速が国内経済に悪影響を及ぼすとの見方が広がったことなどから、弱含む展開となりました。

※この間、基準価額は1.9%の上昇となりました。

局面④【平成26年3月18日～平成26年5月15日】**不動産市況の回復期待が高まり、上昇する展開**

オーストラリアのリート市場は、豪中央銀行が金融機関の不動産向けの融資拡大に警戒感を示したことなどが嫌気され、上値の重い展開となりました。4月以降は、主にオフィスビルなどに投資するリートが、保有物件を市場の想定以上とみられる価格で売却したとの報道などから不動産市況の回復期待が高まり、上昇する動きとなりました。

※この間、基準価額は8.4%の上昇となりました。

局面⑤【平成26年5月16日～平成26年7月15日】**業界再編期待が高まり、上昇基調を辿る展開**

オーストラリアのリート市場は、主に住宅や商業施設に投資するリートに対し、シンガポールのリートが買収提案を行ったことなどをを受けて、業界再編期待が高まり上昇しました。7月に入っても、豪中央銀行総裁が自国通貨は割高であるとの見解を示し、利下げ観測が浮上したことなどから、上昇基調を辿りました。

※この間、基準価額は4.4%の上昇となりました。

局面⑥【平成26年7月16日～期末】**資源関連企業の業績悪化懸念が強まり、期末にかけて下落する展開**

オーストラリアのリート市場は、8月に入り、6月の住宅建設許可件数が市場予想を下回ったことなどをを受けて、下落する場面もありましたが、主要リーートの2014年6月期の通期決算が概ね良好な内容となったことなどから反発し、上昇基調を辿りました。しかし9月に入ってから、鉄鉱石価格が下落基調となったことなどから、資源関連企業の業績悪化懸念が強まり反発し、下落する動きとなりました。

※この間、基準価額は2.9%の上昇となりました。

【セクター・銘柄要因】**主なプラス要因**

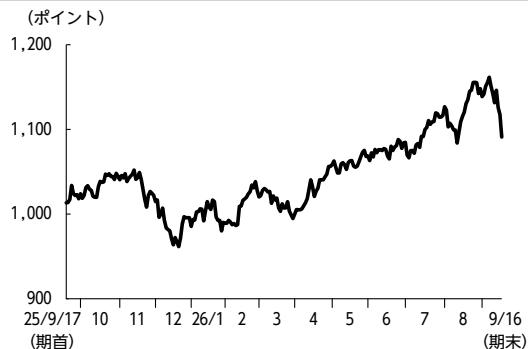
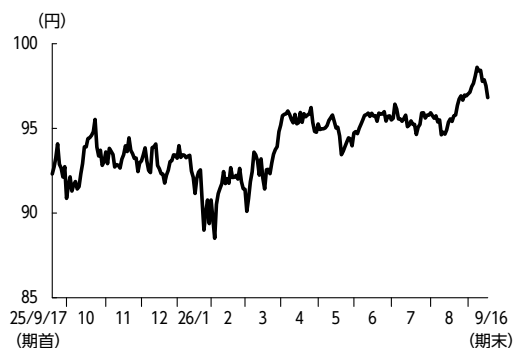
- ・香港の領匯不動産投資信託基金（リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）などが上昇し、プラス寄与となりました。

主なマイナス要因

- ・特にありません。

2. 参考指数との比較

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数との比較ではS&P/ASX 200 A-REIT INDEXが7.7%の上昇、オーストラリアドル／円は4.9%の上昇となったのに対し、当ファンドの基準価額は20.5%の上昇となりました。

S&P/ASX 200 A-REIT INDEX の推移**為替レート(オーストラリアドル／円)の推移**

運用経過

リートの組入比率は概ね90%台を維持し、期末の組入比率は96.9%となっております。外貨建組入資産につきましては、原則として為替ヘッジを行っておりません。

当期の運用状況

- ①オセアニア／アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションを精査し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。
- ②当期中に、オーストラリアのオーストラランド・プロパティ・グループや日本の日本プライムリアルティ投資法人などを全て売却した一方、シンガポールのCDLホスピタリティー・トラストや日本の日本アコモデーションファンド投資法人などを新規に買い付けました。

今後の運用方針

投資環境の見通し

オーストラリアリート市場については、商業施設に投資するリートの安定的な業績推移への期待や、海外投資家の投資需要から、底堅い展開になると予想します。オーストラリアでは、資源大手の良好な業況の発表などを受けて、消費者心理は改善傾向にあります。個人消費の緩やかな回復が見込まれ、商業施設のテナント需要に好影響を与えると考えられます。賃料にも底入れの兆しがでてくると思われ、商業施設に投資するリートの業績は安定的に推移すると予想します。また、商業用不動産の取引市場では、海外投資家を中心に活発な取引が続いています。物件保有利回りの相対的な高さに加え、同国の健全な財政状況や安定した経済情勢を背景に、今後も海外投資家からの投資需要が期待でき、リート相場の支援材料になると考えます。

運用方針

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

◎ 1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項目	当期
(a)売買委託手数料 (投資信託証券)	48円 (48円)
(b)有価証券取引税 (投資信託証券)	2円 (2円)
(c)保管費用等	13円
合計	63円

- (注)1.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、下記の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)保管費用等は、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。
 2.各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 3.単位未満は0と表示しています。

◎ 売買状況

○ 投資信託証券

銘柄名	第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)			
	買付		売付	
	単位数	金額	単位数	金額
	千口	千円	千口	千円
日本アコモデーションファンド投資法人	0.05 (0.03)	27,911 (-)	0.035	12,539
野村不動産レジデンシャル投資法人	-	-	0.015	8,309
アドバンス・レジデンス投資法人	-	-	0.137	31,322
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	0.036	9,460	-	-
日本プロロジスリート投資法人	- (0.048)	- (-)	0.06	13,107
ヒューリックリート投資法人	0.964	104,112	0.964	129,740
日本ビルファンド投資法人	- (0.018)	- (-)	0.022	12,662
国 ジャパンリアルエステイト投資法人	- (0.004)	- (-)	0.023	20,126
日本リテールファンド投資法人	-	-	0.052	10,523
日本プライムリアルティ投資法人	-	-	0.076	25,513
内 プレミア投資法人	0.018	8,114	0.025	10,286
グローバル・ワン不動産投資法人	0.03 (0.03)	18,461 (-)	0.03	9,487
野村不動産オフィスファンド投資法人	0.095	42,094	0.083	37,550
ユナイテッド・アーバン投資法人	-	-	0.319	48,476
森トラスト総合リート投資法人	0.015 (0.06)	12,677 (-)	0.019	2,970
フロンティア不動産投資法人	- (0.019)	- (-)	0.043	24,696
日本ロジスティクスファンド投資法人	-	-	0.014	13,796
ケネディクス・オフィス投資法人	0.02	9,354	0.02	10,036

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

決算期		第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)			
銘柄名		買付		売付	
		単位数	金額	単位数	金額
国	ジャパンエクセレント投資法人	千口 -	千円 -	千口 0.086	千円 10,727
		(0.144)	(-)		
	合計単位数・金額	1 (0.353)	232,185 (-)	2	431,871
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
	ALE PROPERTY GROUP	80	221	57	168
	AUSTRALAND PROPERTY GROUP	60	243	93	418
	CFS RETAIL PROPERTY TRUST GR	520	1,099	728	1,506
	CFS RETAIL PROPERTY TRUST N	-	-	-	-
		(8)	(14)	(8)	(14)
	CHALLENGER DIVERSIFIED PROPERTY GROUP	-	-	45	115
	CHARTER HALL GROUP	30	112	68	286
		(30)	(115)		
	CHARTER HALL GROUP NEW	30	115	-	-
				(30)	(115)
	COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE	-	-	782	962
	DEXUS PROPERTY GROUP	1,013	1,133	1,680	1,842
	GPT GROUP	285	1,109	243	931
	INVESTA OFFICE FUND	254	864	225	748
	CHARTER HALL RETAIL REIT	159	626	165	648
	GOODMAN GROUP	323	1,666	109	563
	MIRVAC GROUP	525	963	600	1,048
	STOCKLAND	229	905	310	1,187
	国	WESTFIELD CORP	204	2,131	310
				(-)	(1,431)
WESTFIELD RETAIL TRUST		345	1,071	314	977
				(546)	(1,663)
FEDERATION CENTRES		40	103	185	434
SCENTRE GROUP		14	52	110	378
		(969)	(2,938)		
小計単位数・金額	4,114 (1,008)	12,419 (3,069)	6,027 (585)	15,252 (3,225)	
外	(香港)	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	CHAMPION REIT	330	1,230	330	1,165
	LINK REIT	306	12,553	45	1,701
	小計単位数・金額	636	13,783	375	2,867
国	(シンガポール)	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	144	315	168	385
			(-)	(0.231)	

決算期		第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)			
銘柄名		買付		売付	
		単位数	金額	単位数	金額
		千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
外	ASCOTT RESIDENCE TRUST	—	—	260	325
	ASCOTT RESIDENCE TRUST RIGHTS	—	—	—	—
	CAPITACOMMERCIAL TRUST	(4)	(0.77768)	(4)	(0.77768)
	CAPITAMALL TRUST	83	125	701	1,045
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	178	345	81	155
	KEPPEL REIT	200	323	81	136
	KEPPEL REIT	120	138	29	32
国	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	55	56	(—)	(0.182)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	55	56	33	34
	SUNTEC REIT	235	373	(—)	(0.97934)
	SUNTEC REIT	235	373	280	471
	小計単位数・金額	1,015	1,678	1,633	2,587
		(4)	(0.77768)	(4)	(6)

(注) 1.金額は受渡代金です。

2.千口以上の場合、千口未満は切り捨てです。ただし、千口未満の場合は小数で記載しております。

3.()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。

4.銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

◎利害関係人との取引状況等

○期中の利害関係人との取引状況

決算期	第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	1,723	—	—	2,130	—	—
為替直物取引	1,179	—	—	1,540	—	—

○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)	7,268千円
うち利害関係人への支払額(B)	—千円
(B) / (A)	— %

(注) 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。

◎組入有価証券明細表

(1) 国内投資信託証券

銘柄	前期末	当期末(平成26年9月16日現在)		
	単位数	単位数	評価額	組入比率
	千口	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	—	0.045	17,055	0.8
野村不動産レジデンシャル投資法人	0.029	0.014	7,952	0.4
アドバンス・レジデンス投資法人	0.205	0.068	17,000	0.8
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	—	0.036	9,950	0.5
日本プロロジスリート投資法人	0.012	—	—	—
日本ビルファンド投資法人	0.018	0.014	7,686	0.4
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.019	—	—	—
日本リテールファンド投資法人	0.106	0.054	11,318	0.6
日本プライムリアルティ投資法人	0.076	—	—	—
プレミアム投資法人	0.073	0.066	30,987	1.5
グローバル・ワン不動産投資法人	—	0.030	9,360	0.5
野村不動産オフィスファンド投資法人	0.075	0.087	42,282	2.1
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.397	0.078	12,784	0.6
森トラスト総合リート投資法人	—	0.056	10,752	0.5
フロンティア不動産投資法人	0.024	—	—	—
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.014	—	—	—
ジャパンエクセレント投資法人	0.036	0.094	12,972	0.6
合計	単位数・金額 1	0.642	190,099	
	銘柄数〈比率〉 13	12	〈9.4%〉	

(注) 1. 組入比率および合計欄の〈 〉内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

2. 単位数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切り捨てております。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。

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

4. —印は組み入れがありません。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	前期末	当期末(平成26年9月16日現在)			組入比率
	単位数	単位数	評価額		
	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
(オーストラリア)					
ALE PROPERTY GROUP	—	22	73	7,109	0.4
AUSTRALAND PROPERTY GROUP	33	—	—	—	—
CFS RETAIL PROPERTY TRUST GR	389	181	367	35,614	1.8
CHALLENGER DIVERSIFIED PROPERTY GROUP	45	—	—	—	—
CHARTER HALL GROUP	32	24	102	9,944	0.5
COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE	782	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP	1,445	778	891	86,287	4.3
GPT GROUP	152	194	758	73,398	3.6
INVESTA OFFICE FUND	215	244	825	79,959	3.9
CHARTER HALL RETAIL REIT	30	25	97	9,471	0.5
GOODMAN GROUP	24	238	1,240	120,063	5.9
MIRVAC GROUP	991	917	1,569	151,911	7.5

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

銘柄	前期末		当期末(平成26年9月16日現在)			
	単位数	単位数	評価額		組入比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%	
STOCKLAND	516	435	1,765	170,909	8.4	
WESTFIELD CORP	416	310	2,314	224,108	11.1	
WESTFIELD RETAIL TRUST	515	—	—	—	—	
FEDERATION CENTRES	350	205	526	51,009	2.5	
SCENTRE GROUP	—	874	2,867	277,674	13.7	
小	単位数・金額	5,943	4,452	13,400	1,297,462	
計	銘柄数〈比率〉	15	13	—	〈64.1%〉	
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円	%	
LINK REIT	45	306	13,831	191,285	9.4	
小	単位数・金額	45	306	13,831	191,285	
計	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈9.4%〉	
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポールドル	千円	%	
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	379	355	816	69,255	3.4	
ASCOTT RESIDENCE TRUST	275	15	18	1,564	0.1	
CAPITACOMMERCIAL TRUST	1,086	468	776	65,894	3.3	
CAPITAMALL TRUST	151	248	488	41,439	2.0	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	119	201	17,058	0.8	
KEPPEL REIT	—	91	113	9,609	0.5	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	80	102	117	9,992	0.5	
SUNTEC REIT	499	454	817	69,320	3.4	
小	単位数・金額	2,470	1,852	3,349	284,136	
計	銘柄数〈比率〉	6	8	—	〈14.0%〉	
合	単位数・金額	8,458	6,610	—	1,772,883	
計	銘柄数〈比率〉	22	22	—	〈87.6%〉	

- (注) 1. 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
2. 組入比率および合計欄の〈 〉内は、当期末における純資産総額に対する評価額の比率です。
3. 単位数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切り捨てております。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。
4. 組入比率は小数点第2位を四捨五入しているため、合計と合わない場合があります。
5. —印は組み入れがありません。
6. 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

SCENTRE GROUP (当期末組入比率：13.7%)

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。オーストラリアとニュージーランドにショッピングセンターを保有しています。また、不動産開発も一部手掛けています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

WESTFIELD CORP (当期末組入比率：11.1%)

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。アメリカやイギリスなどにショッピングセンターを保有しています。また、不動産開発や建設も一部手掛けています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

以上、各社の年次報告書、ホームページ等より岡三アセットマネジメントが作成

◎投資信託財産の構成

当期末：平成26年9月16日現在

項目	前期末		当期末	
	評価額	比率	評価額	比率
投資証券	2,089,094千円	94.5%	1,962,982千円	96.9%
コール・ローン等、その他	122,618	5.5	61,989	3.1
投資信託財産総額	2,211,712	100.0	2,024,971	100.0

(注) 1. 評価額の単位未満は切り捨てです。

2. 当期末における外貨建純資産(1,796,732千円)の投資信託財産総額(2,024,971千円)に対する比率は88.7%です。

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、当期末における邦貨換算レートは1オーストラリアドル=96.82円、1香港ドル=13.83円、1シンガポールドル=84.82円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

当期末：平成26年9月16日現在

項目	前期末	当期末
	金額(円)	金額(円)
(A) 資産	2,211,712,731	2,024,971,500
コール・ローン等	117,903,885	58,638,440
投資証券(評価額)	2,089,094,033	1,962,982,635
未収配当金	4,714,756	3,350,395
未収利息	57	30
(B) 純資産総額(A)	2,211,712,731	2,024,971,500
元本	1,740,810,896	1,322,970,293
次期繰越損益金	470,901,835	702,001,207
(C) 受益権総口数	1,740,810,896口	1,322,970,293口
1万口当たり基準価額(B/C)	12,705円	15,306円

(注) 1. 当ファンドは監査対象ではありません。

2. 計算期間末における1口当たり純資産額は1,5306円です。

3. 当ファンドの期首元本額は1,740,810,896円、期中追加設定元本額は733,945,429円、期中一部解約元本額は1,151,786,032円です。

4. 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、グローバル・リート・セレクション1,234,446,452円、DCグローバル・リート・セレクション21,652,146円、JIT・グローバルリートファンド(SMA専用)15,247,418円、世界3資産分散ファンド41,069,296円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)10,264,086円、世界リート・オープン290,895円です。

◎損益の状況

当期：自 平成25年9月18日 至 平成26年9月16日

項目	前期	当期
	金額(円)	金額(円)
(A) 配当等収益	154,398,572	108,102,720
受取配当金	147,480,636	108,078,277
受取利息	81,625	24,443
その他収益金	6,836,311	-
(B) 有価証券売買損益	527,159,236	286,195,138
売買益	575,300,297	309,184,523
売買損	△ 48,141,061	△ 22,989,385
(C) 信託報酬等	△ 1,954,726	△ 2,013,089
(D) 当期損益金	679,603,082	392,284,769
(A+B+C)		
(E) 前期繰越損益金	△ 92,669,973	470,901,835
(F) 追加信託差損益金	164,375,443	294,251,571
(G) 解約差損益金	△ 280,406,717	△ 455,436,968
(H) 計(D+E+F+G)	470,901,835	702,001,207
次期繰越損益金(H)	470,901,835	702,001,207

(注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(C)信託報酬等の金額は保管費用等です。なお、当ファンドには信託報酬はありません。(F)追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。(G)解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

ヨーロッパリート・マザーファンド

第10期 運用状況のご報告

決算日：平成26年9月16日

「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、平成26年9月16日に第10期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index		為替レート (ユーロ/円)	不動産投信 組入比率	純資産 総額
	円	期中騰落率 %	(参考指数) ポイント	期中騰落率 %			
第6期 平成22年 9月15日	9,192	△ 9.9	1,336.81	7.2	110.27	96.9	12,823
第7期 平成23年 9月15日	7,006	△23.8	1,220.72	△ 8.7	105.49	94.9	3,432
第8期 平成24年 9月18日	6,229	△11.1	1,423.55	16.6	102.94	95.5	2,920
第9期 平成25年 9月17日	8,590	37.9	1,522.71	7.0	132.17	96.8	3,716
第10期 平成26年 9月16日	10,987	27.9	1,800.42	18.2	138.73	97.1	3,889

(注) 1. 基準価額は1万口当たりです。

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数)		為替レート (ユーロ/円)	不動産投信 組入比率
	円	騰落率 %	ポイント (参考指数)	騰落率 %		
(期首)	円	%	ポイント	%	円	%
平成25年 9月17日	8,590	—	1,522.71	—	132.17	96.8
9月 末	8,728	1.6	1,539.74	1.1	131.87	97.0
10月 末	9,335	8.7	1,599.65	5.1	135.27	94.8
11月 末	9,650	12.3	1,599.51	5.0	139.46	96.2
12月 末	9,844	14.6	1,578.31	3.7	145.05	97.3
平成26年 1月 末	9,598	11.7	1,625.34	6.7	139.44	96.0
2月 末	10,263	19.5	1,722.40	13.1	139.75	96.9
3月 末	10,212	18.9	1,680.91	10.4	141.65	95.2
4月 末	10,651	24.0	1,731.82	13.7	141.74	95.4
5月 末	10,818	25.9	1,767.77	16.1	138.33	95.7
6月 末	11,163	30.0	1,784.65	17.2	138.31	95.9
7月 末	10,992	28.0	1,800.22	18.2	137.80	96.5
8月 末	11,007	28.1	1,832.59	20.4	136.76	97.2
(期末)						
平成26年 9月16日	10,987	27.9	1,800.42	18.2	138.73	97.1

(注) 騰落率は期首比です。

第10期 (平成25年9月18日～平成26年9月16日)

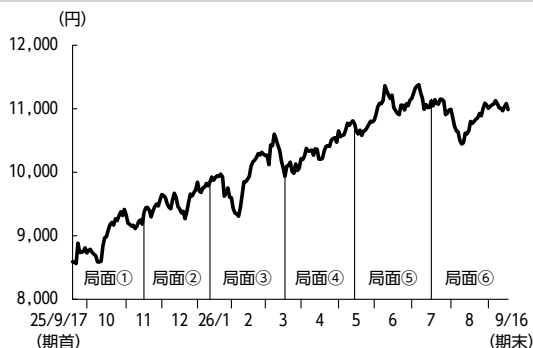
※当ファンドはドイツ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに、外貨建資産（不動産投資信託証券を含みます。）の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しているため、運用経過、運用方針等については同社のコメントを参考に作成しております。

基準価額の変動要因

1. 基準価額の推移

基準価額は、期首の8,590円から期末には10,987円となり、2,397円の値上がりとなりました。

基準価額の推移



(注) 基準価額は1万円当たりです。

[市況要因]

局面①【期首～平成25年11月15日】

追加金融緩和を受けて、上昇する展開

ヨーロッパのリート市場は、米国の財政問題を巡る協議に進展がみられたことや、平成25年8月のユーロ圏の鉱工業生産が市場予想を上回ったことを受けて、上昇しました。11月に入ってから、欧州中央銀行（ECB）が政策金利を引き上げたことなどから、金利低下がリートの資金調達環境に好影響を与えるとの見方が拡がり、底堅い値動きが続きました。

※この間、基準価額は9.0%の上昇となりました。

局面②【平成25年11月16日～平成26年1月15日】

欧州景気を持ち直し期待が高まり、戻りを試す展開

ヨーロッパのリート市場は、ECB総裁が景気の先行きに慎重な姿勢を示し、欧州景気の先行き不透明感が強まったことなどから下落しました。しかし12月下旬以降は、ユーロ圏の11月の小売売上高が市場予想を上回るなど良好な経済指標の発表が相次いだことを受けて、欧州景気を持ち直し期待が高まり反発し、戻りを試す展開となりました。

※この間、基準価額は5.2%の上昇となりました。

局面③【平成26年1月16日～平成26年3月17日】

良好な経済指標を受けて上昇後、ウクライナ情勢が懸念され反落する展開

ヨーロッパのリート市場は、中国の平成26年1月のHSBC製造業購買担当者指数（PMI）が景気判断の分かれ目となる50を下回ったことや、一部の新興国通貨が急落したことなどが嫌気され下落しました。しかし2月に入ってから、ユーロ圏の2013年10～12月期のGDP速報値が前期比で市場予想を上回る伸びとなったことなどが好感され反発しました。3月中旬にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて、投資家の運用リスクを回避する動きが強まり反落し、軟調に推移しました。

※この間、基準価額は0.9%の上昇となりました。

局面④【平成26年3月18日～平成26年5月15日】

追加金融緩和期待を背景に、上昇する展開

ヨーロッパのリート市場は、英国政府が住宅購入支援策の一部延長を発表したことなどをを受けて住宅市場の先行きに対する期待が高まったほか、ECB総裁が6月にも追加金融緩和に踏み切る可能性を示唆したことなどが好感され、上昇基調を辿りました。

※この間、基準価額は8.3%の上昇となりました。

局面⑤【平成26年5月16日～平成26年7月15日】

英国のリートの好決算などが好感され、持ち直す展開

ヨーロッパのリート市場は、ECBがマイナス金利導入などの追加金融緩和策を決定したことを受けて上昇しましたが、6月中旬には、英国の経済指標が概ね良好な内容となり、英中央銀行が市場予想よりも早く政策金利の引き上げに踏み切るとの見方が拡がり反落しました。6月下旬以降は、英国のリートの好決算などが好感され、持ち直す展開となりました。

※この間、基準価額は3.4%の上昇となりました。

局面⑥【平成26年7月16日～期末】

英国経済の先行き不透明感が強まり、弱含む展開

ヨーロッパのリート市場は、ウクライナ情勢を巡る地政学的リスクの高まりなどから下落しましたが、8月中旬に入り、ロシアがウクライナ国境付近での軍事演習を終了したと発表したことなどから、地政学的リスクが和らぎ反発しました。しかし9月中旬にかけては、スコットランドの独立を問う住民投票を控え、英国経済の先行き不透明感が強まり反落し、弱含む展開となりました。

※この間、基準価額は1.2%の下落となりました。

【セクター・銘柄要因】

主なプラス要因

- ・オランダのバーロルドハファーなどが上昇し、プラスに寄与しました。

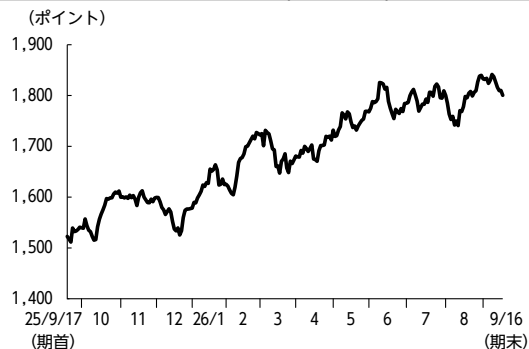
主なマイナス要因

- ・フランスのICADEなどが下落し、マイナスに寄与しました。

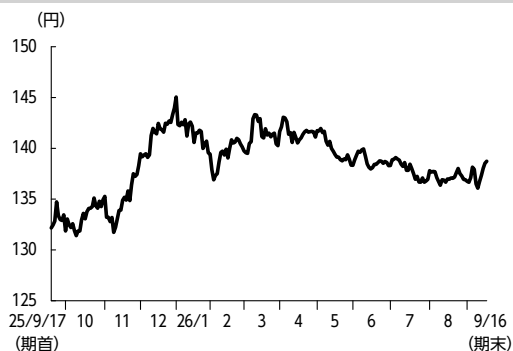
2. 参考指数との比較

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数との比較ではFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexが18.2%の上昇、ユーロ/円は5.0%の上昇となったのに対し、当ファンドの基準価額は27.9%の上昇となりました。

FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexの推移



為替レート(ユーロ/円)の推移



運用経過

リートの組入比率は、概ね90%台を維持し、期末の組入比率は97.1%となっております。外貨建組入資産につきましては、原則として為替ヘッジを行っておりません。

当期の運用状況

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を精査し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

当期中に、オランダのユーロコマーシャル・プロパティーズやイギリスのランド・セキュリティーズ・グループなどを全て売却した一方、フランスのICADEやドイツのアルストリア・オフィス・リートなどを新規に買い付けました。また、イタリアやベルギーのリートを売買しております。

今後の運用方針

投資環境の見通し

ヨーロッパのリート市場は、ユーロ圏経済の停滞やウクライナ情勢を巡る地政学的リスクに対する警戒感から、上値の重い展開になると予想します。ユーロ圏では、ドイツやイタリアの4-6月期のGDPがともに前期比でマイナス成長に陥ったほか、米欧による対ロシア制裁が実体経済に悪影響を及ぼす可能性がでており、テナント企業が先行きへの不安から事業拡張などに慎重になるとみられ、オフィス需要の回復ペースが鈍化すると予想します。ただ、ECBの追加金融緩和が期待されるほか、フランスを中心にオフィスの新規供給量は少ない見通しであることから、安定したオフィス需給を背景に賃料は底堅く推移すると予想します。このため、オフィスに投資するリートの業績悪化に対する警戒感は徐々に後退すると考えます。

運用方針

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

◎ 1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	50円 (50円)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	37円 (37円)
(c) 保管費用等	10円
合計	97円

- (注) 1. 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、下記の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) 保管費用等は、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。
 2. 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 3. 単位未満は0と表示しています。

◎ 売買状況

○ 外国投資信託証券

決算期	第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)			
	買付		売付	
	単位数	金額	単位数	金額
ユーロ (ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	140	1,384	90 (-)	889 (70)
小計単位数・金額	140	1,384	90 (-)	889 (70)
(イタリア) BENI STABILI SPA	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	2,130	1,304	2,130	1,299
小計単位数・金額	2,130	1,304	2,130	1,299
(フランス) FONCIERE DES REGIONS	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	81	5,768	99 (-)	7,275 (101)
GECINA SA	19	1,909	41	4,066
ICADE	53	3,855	24	1,702
KLEPIERRE	139	4,802	121	3,971
MERCIALYS	115	1,828	131	2,099
UNIBAIL-RODAMCO SE	15	2,943	21	4,290
小計単位数・金額	425	21,108	439 (-)	23,406 (101)
(オランダ) CORIO NV	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	114	3,799	150	5,077
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	10	330	61	1,807
VASTNED RETAIL NV	30	1,147	30	1,112
WERELDHAVE NV	61	3,759	52	3,190
小計単位数・金額	216	9,037	293	11,188

決算期	第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)			
	買付		売付	
	単位数	金額	単位数	金額
(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
COFINIMMO	44	3,994	44	3,913
小計単位数・金額	44	3,994	44	3,913
ユーロ計単位数・金額	2,955	36,829	2,996 (-)	40,696 (171)
(イギリス)	千口	千英ポンド	千口	千英ポンド
BIG YELLOW GROUP PLC	306	1,542	226	1,103
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	375	1,270	150	516
THE BRITISH LAND COMPANY PLC	20	132	190	1,229
DERWENT LONDON PLC	24	653	39	996
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	120	785	174	1,026
HANSTEEN HOLDINGS PLC	200	212	-	-
HAMMERSON PLC	82	433	193	1,067
LAND SECURITIES GROUP PLC	27	280	136	1,355
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,120	1,634	560	759
INTU PROPERTIES PLC	480	1,517	480	1,510
SHAFTESBURY PLC	110	659	186	1,123
SAFESTORE HOLDINGS PLC	477	981	202	451
NEWRIVER RETAIL LTD	290	867	-	-
小計単位数・金額	3,632	10,971	2,538	11,139

- (注) 1. 金額は受渡代金です。
 2. 千口以上の場合、千口未満は切り捨てです。ただし、千口未満の場合は小数で記載しております。
 3. ()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。
 4. 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

◎利害関係人との取引状況等

○期中の利害関係人との取引状況

決算期	第10期(平成25年9月18日～平成26年9月16日)					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
区分	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	7,027	-	-	7,549	-	-
為替直物取引	2,708	-	-	3,598	-	-

○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)	19,869千円
うち利害関係人への支払額(B)	-千円
(B) / (A)	- %

(注) 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。

◎組入有価証券明細表

○外国投資信託証券

銘柄	前期末	当期末(平成26年9月16日現在)			組入比率
	単位数	単位数	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	—	50	493	68,511	1.8
小計	—	50	493	68,511	
計	—	1	—	< 1.8% >	
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
FONCIERE DES REGIONS	18	—	—	—	—
GECINA SA	21	—	—	—	—
ICADE	—	29	1,957	271,545	7.0
KLEPIERRE	90	108	3,782	524,699	13.5
MERCIALYS	15	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO SE	43	36	7,574	1,050,748	27.0
小計	188	174	13,313	1,846,993	
計	5	3	—	< 47.5% >	
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
CORIO NV	36	—	—	—	—
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	51	—	—	—	—
WERELDHAVE NV	6	16	1,093	151,737	3.9
小計	93	16	1,093	151,737	
計	3	1	—	< 3.9% >	
ユーロ 計	281	240	14,901	2,067,242	
計	8	5	—	< 53.1% >	
(イギリス)	千口	千口	千英ポンド	千円	%
BIG YELLOW GROUP PLC	—	80	429	74,685	1.9
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	—	225	780	135,858	3.5
THE BRITISH LAND COMPANY PLC	770	600	4,281	744,936	19.2
DERWENT LONDON PLC	39	24	660	114,888	3.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	174	120	765	133,117	3.4
HANSTEEN HOLDINGS PLC	—	200	201	35,045	0.9
HAMMERSON PLC	189	77	464	80,890	2.1
LAND SECURITIES GROUP PLC	109	—	—	—	—
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	559	789	137,434	3.5
SHAFTESBURY PLC	76	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	275	591	102,883	2.6

銘柄	前期末 単位数	当期末(平成26年9月16日現在)			組入比率 %
		単位数	評価額		
			外貨建金額 千英ポンド	邦貨換算金額 千円	
NEWRIVER RETAIL LTD	千口 -	千口 290	千英ポンド 861	千円 149,874	3.9
小計	単位数・金額 1,357	2,450	9,824	1,709,614	
合計	銘柄数〈比率〉 6	10	-	〈44.0%〉	
小計	単位数・金額 1,638	2,690	-	3,776,857	
合計	銘柄数〈比率〉 14	15	-	〈97.1%〉	

- (注) 1. 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 2. 組入比率および合計欄の〈 〉内は、当期末における純資産総額に対する評価額の比率です。
 3. 単位数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切り捨てております。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。
 4. 組入比率は小数点第2位を四捨五入しているため、合計と合わない場合があります。
 5. -印は組み入れがありません。
 6. 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

UNIBAIL- RODAMCO SE (当期末組入比率：27.0%)

- ①不動産投資信託の目的及び基本的な性格
 2003年に制定されたSIIC制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、M&Aや最先端の不動産管理手法などを用いて株主価値の最大化を目的としています。
- ②不動産投資信託の特徴
 同社は、ユーロネクスト・パリとユーロネクスト・アムステルダムに上場している不動産投資会社です。本拠はフランスのパリにあり、フランスを中心に商業施設やオフィスなどの不動産を保有しています。
- ③1口当たりの資産運用報酬額等
 フランスの不動産運用会社 (REIT) の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、UNIBAIL-RODAMCO SEの開示資料につきましては、同社ホームページ (ホームページアドレス：<http://www.unibail-rodamco.com>) で閲覧することが可能です。

THE BRITISH LAND COMPANY PLC (当期末組入比率：19.2%)

- ①不動産投資信託の目的及び基本的な性格
 英国会社法に基づき英国で設立されたクローズド・エンド型の法人であり、グループ全体として株主価値の最大化を目的としています。
- ②不動産投資信託の特徴
 同社は、ロンドン証券取引所に上場している不動産投資会社です。本拠はイギリスのロンドンにあり、イギリス全域の事務所、ショッピングセンター、工業・流通向け施設などに投資を行っています。
- ③1口当たりの資産運用報酬額等
 イギリスの不動産運用会社 (REIT) の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、THE BRITISH LAND COMPANY PLCの開示資料につきましては、同社ホームページ (ホームページアドレス：<http://www.britishland.co.uk>) で閲覧することが可能です。

KLEPIERRE (当期末組入比率：13.5%)

- ①不動産投資信託の目的及び基本的な性格
 2003年に制定されたSIIC制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、最先端の不動産管理などを用いて株主価値の最大化を目的としています。
- ②不動産投資信託の特徴
 同社は、ユーロネクストのパリ証券取引所に上場している不動産投資会社です。本拠はフランスのパリにあり、パリ都市部のオフィスビルや、ヨーロッパ大陸各地でショッピングセンターを保有しています。
- ③1口当たりの資産運用報酬額等
 フランスの不動産運用会社 (REIT) の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、KLEPIERREの開示資料につきましては、同社ホームページ (ホームページアドレス：<http://www.klepierre.com>) で閲覧することが可能です。

以上、各社の年次報告書、ホームページ等より岡三アセットマネジメントが作成

※SIIC制度とはフランスのREIT制度の略称です。

◎投資信託財産の構成

当期末：平成26年9月16日現在

項目	前期末		当期末	
	評価額	比率	評価額	比率
投資証券	3,599,007千円	94.9%	3,776,857千円	97.1%
コール・ローン等、その他	191,873	5.1	112,816	2.9
投資信託財産総額	3,790,880	100.0	3,889,673	100.0

- (注) 1. 評価額の単位未満は切り捨てです。
 2. 当期末における外貨建純資産(3,778,624千円)の投資信託財産総額(3,889,673千円)に対する比率は97.1%です。
 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、当期末における邦貨換算レートは1ユーロ＝138.73円、1英ポンド＝174.01円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

当期末：平成26年9月16日現在

項目	前期末	当期末
	金額(円)	金額(円)
(A) 資産	3,790,880,688	3,889,673,419
コール・ローン等	115,114,201	111,871,668
投資証券(評価額)	3,599,007,801	3,776,857,273
未収入金	74,257,986	—
未収配当金	2,500,617	944,387
未収利息	83	91
(B) 負債	74,315,752	—
未払金	74,315,752	—
(C) 純資産総額(A-B)	3,716,564,936	3,889,673,419
元本	4,326,862,208	3,540,308,710
次期繰越損益金	△ 610,297,272	349,364,709
(D) 受益権総口数	4,326,862,208口	3,540,308,710口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,590円	10,987円

- (注) 1. 当ファンドは監査対象ではありません。
 2. 計算期間末における1口当たり純資産額は1.0987円です。
 3. 当ファンドの期首元本額は4,326,862,208円、期中追加設定元本額は1,140,808,045円、期中一部解約元本額は1,927,361,543円です。
 4. 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、グローバル・リート・セレクション731,102,074円、DCグローバル・リート・セレクション13,475,730円、ワールド・リート・セレクション(欧州)2,753,890,997円、JIT・グローバルリートファンド(SMA専用)9,791,707円、世界3資産分散ファンド25,341,900円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)5,555,401円、欧州リート・オープン976,282円、世界リート・オープン174,619円です。

◎損益の状況

当期：自平成25年9月18日 至平成26年9月16日

項目	前期	当期
	金額(円)	金額(円)
(A) 配当等収益	379,364,046	278,572,105
受取配当金	379,292,042	278,531,041
受取利息	72,004	41,064
(B) 有価証券売買損益	742,534,741	736,694,496
売買益	1,094,123,770	830,566,376
売買損	△ 351,589,029	△ 93,871,880
(C) 信託報酬等	△ 4,172,509	△ 3,948,118
(D) 当期損益金	1,117,726,278	1,011,318,483
(A+B+C)		
(E) 前期繰越損益金	△ 1,768,062,739	△ 610,297,272
(F) 追加信託差損益金	△ 476,490,798	34,185,955
(G) 解約差損益金	516,529,987	△ 85,842,457
(H) 計(D+E+F+G)	△ 610,297,272	349,364,709
次期繰越損益金(H)	△ 610,297,272	349,364,709

- (注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(C)信託報酬等の金額は保管費用等です。なお、当ファンドには信託報酬はありません。(F)追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。(G)解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

〈約款変更のお知らせ〉

当ファンドにおける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ているドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント(イギリス)リミテッドの所在地変更に伴い、約款本文中の運用の権限委託に所要の変更を行いました。(実施日：平成26年6月20日)