

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

運用報告書（全体版）

世界3資産分散ファンド

第95期（決算日 2015年5月18日） 第98期（決算日 2015年8月18日）
 第96期（決算日 2015年6月18日） 第99期（決算日 2015年9月18日）
 第97期（決算日 2015年7月21日） 第100期（決算日 2015年10月19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「世界3資産分散ファンド」は、2015年10月19日に第100期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第95期～第100期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

 **岡三アセットマネジメント**

〒104-0028 東京都中央区八重洲2-8-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ

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

[ホームページ]

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

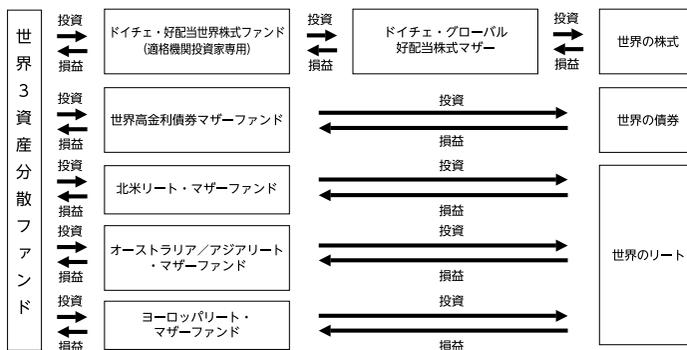
※アクセスにかかる通信料はお客様の自己負担となります。
 ※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



ファンド概要

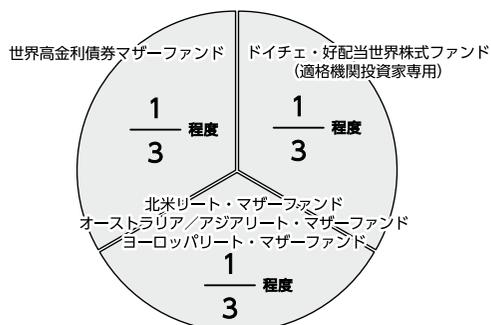
主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券、ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

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



各投資信託証券への投資にあたっては、以下の割合を目処に投資します。

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



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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			ドイツ・世界好配当株式ファンド(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
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
95期(2015年5月18日)	7,042	15	0.9	32.6	33.0	18.0	6.2	8.0	729
96期(2015年6月18日)	6,994	15	△0.5	32.3	32.7	20.4	7.1	5.1	704
97期(2015年7月21日)	6,960	15	△0.3	32.5	31.7	20.9	7.1	5.4	685
98期(2015年8月18日)	6,964	15	0.3	32.6	32.7	24.3	5.0	3.7	680
99期(2015年9月18日)	6,488	15	△6.6	32.6	32.5	24.0	5.1	3.6	630
100期(2015年10月19日)	6,651	15	2.7	32.7	32.5	24.3	4.6	3.6	634

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

(注) 各組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

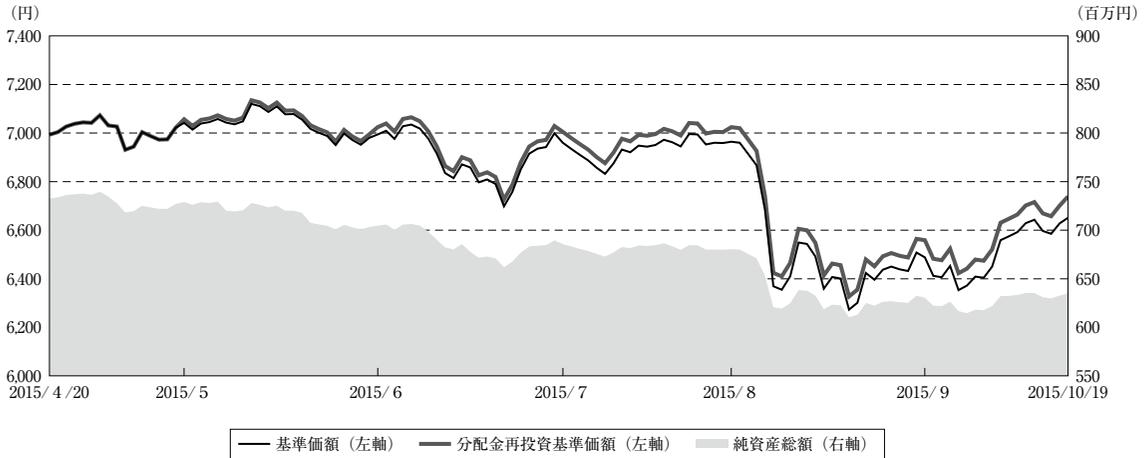
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドイツ・好配当 世界株式ファンド (適格機関 投資家専用) 組 入 比 率	世界高金利債券 マザーファンド 組 入 比 率	北米リート・ マザーファンド 組 入 比 率	オーストラリア/ アジアリート・ マザーファンド 組 入 比 率	ヨーロップ リート・ マザーファンド 組 入 比 率
		円	騰 落 率					
第95期	(期 首) 2015年 4月20日	6,993	—	32.6	32.6	18.1	6.1	8.0
	4月末	7,031	0.5	32.9	32.8	18.0	6.2	7.9
	(期 末) 2015年 5月18日	7,057	0.9	32.6	33.0	18.0	6.2	8.0
第96期	(期 首) 2015年 5月18日	7,042	—	32.6	33.0	18.0	6.2	8.0
	5月末	7,111	1.0	33.0	32.6	18.2	6.3	7.8
	(期 末) 2015年 6月18日	7,009	△0.5	32.3	32.7	20.4	7.1	5.1
第97期	(期 首) 2015年 6月18日	6,994	—	32.3	32.7	20.4	7.1	5.1
	6月末	6,835	△2.3	32.2	33.0	20.2	7.0	5.1
	(期 末) 2015年 7月21日	6,975	△0.3	32.5	31.7	20.9	7.1	5.4
第98期	(期 首) 2015年 7月21日	6,960	—	32.5	31.7	20.9	7.1	5.4
	7月末	6,921	△0.6	32.5	32.4	23.7	5.1	3.6
	(期 末) 2015年 8月18日	6,979	0.3	32.6	32.7	24.3	5.0	3.7
第99期	(期 首) 2015年 8月18日	6,964	—	32.6	32.7	24.3	5.0	3.7
	8月末	6,543	△6.0	32.3	33.4	23.4	5.0	3.6
	(期 末) 2015年 9月18日	6,503	△6.6	32.6	32.5	24.0	5.1	3.6
第100期	(期 首) 2015年 9月18日	6,488	—	32.6	32.5	24.0	5.1	3.6
	9月末	6,372	△1.8	32.1	33.2	24.5	5.1	3.7
	(期 末) 2015年10月19日	6,666	2.7	32.7	32.5	24.3	4.6	3.6

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

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2015年4月21日～2015年10月19日)



第95期首：6,993円

第100期末：6,651円 (既払分配金 (税引前)：90円)

騰落率：△3.6% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税引前) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首 (2015年4月20日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当作成期においては、投資対象である5ファンド全てが基準価額に対しマイナスの寄与となりました。この結果、当作成期中の当ファンドの基準価額は下落しました。

投資環境

(2015年4月21日～2015年10月19日)

欧米の株式市場は、良好な経済指標と、ドル高などを背景とした米企業の業績懸念が交錯しもみ合う展開となりました。8月下旬に入ると、世界経済の減速に対する懸念が強まり急落しましたが、その後は米国の利上げに対する警戒感が和らぎ上昇しました。

世界の債券市場は、原油価格上昇に伴うユーロ圏の物価下振れ懸念の後退や、米国の利上げに対する警戒感などから、国債利回りが上昇する展開となりました。7月以降は、原油など商品市況の下落基調が鮮明となる中、中国経済の減速懸念などを受けて質への逃避の動きが強まり、利回りが低下傾向となりました。

世界のリート市場は、国債利回りの上昇や中国経済の減速懸念を受け弱含む展開となりましたが、7月に入ると、リーートの利回り面や業績の安定感に着目したとみられる買いが入り、反発する動きとなりました。8月から9月にかけては、世界経済の減速に対する警戒感が強まり急落しましたが、その後は米国の利上げ開始時期の後ずれ観測が強まり、戻りを試す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2015年4月21日～2015年10月19日)

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

「ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）」の地域別・国別の投資比率につきましては、北米45%程度、欧州50%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。

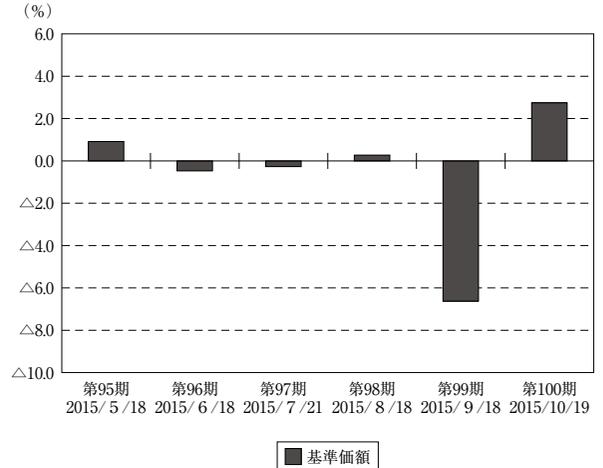
「世界高金利債券マザーファンド」につきましては、北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各3分の1程度の割合となるように、経済協力開発機構（OECD）加盟国の中からアメリカ、カナダ、ドイツ、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー、イギリス、オーストラリア、ニュージーランドの国債に分散投資を行うとともに、投資対象通貨を10通貨（米ドル、カナダドル、ユーロ、スウェーデンクローナ、デンマーククローネ、ノルウェークローネ、英ポンド、オーストラリアドル、ニュージーランドドル、円）に分散することで、金利変動リスクと為替変動リスクの軽減に努めました。

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75%、オーストラリア／アジア14%、ヨーロッパ11%としました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年4月21日～2015年10月19日)

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いません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。右記のグラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

(2015年4月21日～2015年10月19日)

当ファンドは、主として利子・配当等収益等から収益分配を行います。また、6月と12月の決算時には、利子・配当等収益に売買益（評価益を含みます。）等を加えた額を分配対象収益として収益分配を行います。当作成期中は、主として利子・配当等収益を原資として分配を行いました。第95期、第96期、第97期、第98期、第99期、第100期の決算時にそれぞれ1万口当たり15円（税引前）、合計90円（税引前）の分配を行いました。なお、留保益の運用につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
	2015年4月21日～ 2015年5月18日	2015年5月19日～ 2015年6月18日	2015年6月19日～ 2015年7月21日	2015年7月22日～ 2015年8月18日	2015年8月19日～ 2015年9月18日	2015年9月19日～ 2015年10月19日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.213%	0.214%	0.215%	0.215%	0.231%	0.225%
当期の収益	15	12	15	15	15	15
当期の収益以外	-	2	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	357	354	356	361	361	365

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

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

今後の運用方針

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75%、オーストラリア／アジア14%、ヨーロッパ11%を目標に運用を行います。各リート・マザーファンドの委託先運用会社と当社との「地域配分戦略会議」を受けて、今後変更になる可能性があります。

○ドイチュエ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）

米国の株式市場は、世界経済の先行きに対する警戒感が強いものの、個人消費や住宅市場を中心に回復傾向がみられることに加え、予想される連邦準備制度理事会（FRB）による利上げのペースが緩やかなものにとどまれば、低金利環境の継続による株式市場の下支え効果も見込めると考えられるため、底堅い展開を予想します。欧州の株式市場は、難民問題の混乱などの懸念が残るものの、欧州中央銀行（ECB）の追加緩和やユーロ安による輸出回復への期待などから、緩やかながらも堅調な展開を予想します。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行っていく方針です。銘柄選択にあたっては、安定的な配当収入の確保と中長期的な値上り益の獲得を目指すことを重視します。企業のファンダメンタルズ、事業の継続性等による定性評価を行ったうえで、配当利回りや配当金支払日の分散を考慮してポートフォリオを構築します。原則として為替ヘッジを行いません。

○世界高金利債券マザーファンド

世界の債券市場は、世界経済の先行きに対する警戒感が強いことや原油など商品市況の下落に伴う物価の下振れ懸念から、国債利回りが低位で推移すると予想します。当ファンドは、OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1程度とします。また、各通貨圏において、原則として相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定的な利息収入の確保を目指します。

○北米リート・マザーファンド

北米のリート市場は、リートの業績回復が継続していることから、徐々に持ち直す展開を予想します。当ファンドは、外貨建資産の運用指図に関する権限をアメリカの不動産運用会社であるリーフ アメリカエル エル シーに委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき米国・カナダの投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

オーストラリア、アジア等のリート市場は、リートの業績回復が継続しているものの、商品市況の下落を背景に経済の先行き不透明感が強まっていることから、上値の重い展開を予想します。当ファンドは、外貨建資産及び不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をドイツ・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

ヨーロッパのリート市場は、世界経済の先行きに対する警戒感が強い一方、オフィス市場の回復が相場の支援材料となり、一進一退の値動きになると予想します。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）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。同社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1万口当たりの費用明細

(2015年4月21日～2015年10月19日)

項 目	第95期～第100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)	43 (22) (18) (3)	0.634 (0.322) (0.269) (0.043)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (投 資 信 託 証 券)	4 (4)	0.056 (0.056)	(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)	2 (2)	0.022 (0.022)	(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	50	0.733	
作成期間中の平均基準価額は、6,802円です。			

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

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2015年4月21日～2015年10月19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 95 期 ～ 第 100 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)	1,527	1,000	33,839	24,500
合 計		1,527	1,000	33,839	24,500

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第 95 期 ～ 第 100 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	2,269	3,000	23,331	31,000
	北米リート・マザーファンド	17,341	35,300	3,984	8,000
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	4,608	8,000	11,459	19,500
	ヨーロッパリート・マザーファンド	—	—	27,385	33,500

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2015年4月21日～2015年10月19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10月19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 94 期 末	第 100 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 333,444	千口 301,132	千円 207,811	% 32.7
合 計	333,444	301,132	207,811	32.7

(注) 口数、評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 比率は、第100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 94 期 末	第 100 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 179,489	千口 158,428	千円 206,479
北米リート・マザーファンド	63,115	76,472	154,175
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	24,889	18,037	29,120
ヨーロッパリート・マザーファンド	45,646	18,261	22,640

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2015年10月19日現在)

項 目	第 100 期 末
	評 価 額
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 207,811
世界高金利債券マザーファンド	206,479
北米リート・マザーファンド	154,175
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	29,120
ヨーロッパリート・マザーファンド	22,640
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,021
投 資 信 託 財 産 総 額	638,246

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 世界高金利債券マザーファンドにおいて、第100期末における外貨建純資産 (3,117,625千円) の投資信託財産総額 (3,214,575千円) に対する比率は97.0%です。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、第100期末における外貨建純資産 (4,850,008千円) の投資信託財産総額 (5,320,350千円) に対する比率は91.2%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100期末における外貨建純資産 (859,404千円) の投資信託財産総額 (965,753千円) に対する比率は89.0%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、第100期末における外貨建純資産 (4,198,152千円) の投資信託財産総額 (4,334,707千円) に対する比率は96.8%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100期末における邦貨換算レートは、1米ドル=119.32円、1カナダドル=92.33円、1ユーロ=135.69円、1英ポンド=184.19円、1スウェーデンクローナ=14.50円、1ノルウェークローネ=14.73円、1デンマーククローネ=18.19円、1オーストラリアドル=86.48円、1ニュージーランドドル=80.98円、1香港ドル=15.40円、1シンガポールドル=86.20円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第95期末	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末
	2015年5月18日現在	2015年6月18日現在	2015年7月21日現在	2015年8月18日現在	2015年9月18日現在	2015年10月19日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	731,317,104	707,675,183	688,683,065	683,268,888	632,746,194	638,246,368
コール・ローン等	18,824,148	19,361,239	16,245,661	14,926,686	16,357,859	15,519,313
投資信託受益証券(評価額)	237,562,334	227,899,850	223,181,844	221,544,146	205,255,726	207,811,820
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	240,269,410	230,751,178	217,332,163	222,236,180	205,180,904	206,479,337
北米リート・マザーファンド(評価額)	131,147,373	143,516,425	143,548,643	165,147,482	151,025,329	154,175,344
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	45,305,599	50,370,982	48,503,237	34,129,944	32,296,880	29,120,271
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	58,208,235	35,775,504	36,871,513	25,284,446	22,629,492	22,640,270
未収入金	—	—	3,000,000	—	—	2,500,000
未収利息	5	5	4	4	4	13
(B) 負債	2,271,155	2,987,148	2,967,580	2,829,910	2,281,145	3,429,240
未払収益分配金	1,552,929	1,511,355	1,477,854	1,465,640	1,457,677	1,431,766
未払解約金	—	693,200	692,200	693,300	129,780	1,313,200
未払信託報酬	711,004	774,726	789,509	664,225	686,715	677,394
その他未払費用	7,222	7,867	8,017	6,745	6,973	6,880
(C) 純資産総額(A-B)	729,045,949	704,688,035	685,715,485	680,438,978	630,465,049	634,817,128
元本	1,035,286,450	1,007,570,527	985,236,461	977,093,976	971,784,830	954,510,678
次期繰越損益金	△ 306,240,501	△ 302,882,492	△ 299,520,976	△ 296,654,998	△ 341,319,781	△ 319,693,550
(D) 受益権総口数	1,035,286,450口	1,007,570,527口	985,236,461口	977,093,976口	971,784,830口	954,510,678口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,042円	6,994円	6,960円	6,964円	6,488円	6,651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95期0.7042円、第96期0.6994円、第97期0.6960円、第98期0.6964円、第99期0.6488円、第100期0.6651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95期306,240,501円、第96期302,882,492円、第97期299,520,976円、第98期296,654,998円、第99期341,319,781円、第100期319,693,550円です。

(注) 当ファンドの第95期首元本額は1,047,665,811円、第95～100期中追加設定元本額は6,044,955円、第95～100期中一部解約元本額は99,200,088円です。

○損益の状況

項 目	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
	2015年4月21日～ 2015年5月18日	2015年5月19日～ 2015年6月18日	2015年6月19日～ 2015年7月21日	2015年7月22日～ 2015年8月18日	2015年8月19日～ 2015年9月18日	2015年9月19日～ 2015年10月19日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	666,875	626,679	614,813	605,621	609,734	608,317
受取配当金	666,736	626,538	614,679	605,432	609,574	608,148
受取利息	139	141	134	189	160	169
(B) 有価証券売買損益	6,590,805	△ 3,223,667	△ 1,735,477	1,905,986	△ 44,741,704	17,037,682
売買益	8,391,151	1,845,883	4,601,982	5,061,829	215,702	17,156,407
売買損	△ 1,800,346	△ 5,069,550	△ 6,337,459	△ 3,155,843	△ 44,957,406	△ 118,725
(C) 信託報酬等	△ 718,226	△ 782,593	△ 797,526	△ 670,970	△ 693,688	△ 684,274
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	6,539,454	△ 3,379,581	△ 1,918,190	1,840,637	△ 44,825,658	16,961,725
(E) 前期繰越損益金	△103,533,927	△ 95,799,203	△ 98,405,587	△100,938,692	△ 99,997,525	△143,636,459
(F) 追加信託差損益金	△207,693,099	△202,192,353	△197,719,345	△196,091,303	△195,038,921	△191,587,050
(配当等相当額)	(4,717,431)	(4,619,372)	(4,519,980)	(4,484,471)	(4,463,008)	(4,387,059)
(売買損益相当額)	(△212,410,530)	(△206,811,725)	(△202,239,325)	(△200,575,774)	(△199,501,929)	(△195,974,109)
(G) 計 (D + E + F)	△304,687,572	△301,371,137	△298,043,122	△295,189,358	△339,862,104	△318,261,784
(H) 収益分配金	△ 1,552,929	△ 1,511,355	△ 1,477,854	△ 1,465,640	△ 1,457,677	△ 1,431,766
次期繰越損益金 (G + H)	△306,240,501	△302,882,492	△299,520,976	△296,654,998	△341,319,781	△319,693,550
追加信託差損益金	△207,693,099	△202,192,353	△197,719,345	△196,091,303	△195,038,921	△191,587,050
(配当等相当額)	(4,727,799)	(4,619,749)	(4,520,049)	(4,484,513)	(4,463,065)	(4,387,123)
(売買損益相当額)	(△212,420,898)	(△206,812,102)	(△202,239,394)	(△200,575,816)	(△199,501,986)	(△195,974,173)
分配準備積立金	32,239,776	31,122,807	30,639,003	30,825,793	30,676,552	30,538,214
繰越損益金	△130,787,178	△131,812,946	△132,440,634	△131,389,488	△176,957,412	△158,644,714

(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、983,887円です。

(注) 収益分配金

決算期	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
(a) 配当等収益(費用控除後)	3,780,574円	1,221,030円	1,642,405円	1,891,780円	1,468,362円	1,813,691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	4,727,799円	4,619,749円	4,520,049円	4,484,513円	4,463,065円	4,387,123円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	30,012,131円	31,413,132円	30,474,452円	30,399,653円	30,665,867円	30,156,289円
分配対象収益(a + b + c + d)	38,520,504円	37,253,911円	36,636,906円	36,775,946円	36,597,294円	36,357,103円
分配対象収益(1万口当たり)	372円	369円	371円	376円	376円	380円
分配金額	1,552,929円	1,511,355円	1,477,854円	1,465,640円	1,457,677円	1,431,766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95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
1万口当たり分配金(税引前)	15円	15円	15円	15円	15円	15円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。					
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店					

<お知らせ>

該当事項はございません。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2015年10月19日現在)

<世界高金利債券マザーファンド>

下記は、世界高金利債券マザーファンド全体 (2,466,550千円) の内容です。

外国公社債

(A) 外国 (外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	第 100 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 4,300	千米ドル 5,724	千円 683,054	% 21.2	% —	% 18.9	% 2.3	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 3,100	千カナダドル 3,606	332,952	10.4	—	3.9	—	6.5
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	1,000	1,484	201,492	6.3	—	6.3	—	—
イ ギ リ ス	千英ポンド 1,600	千英ポンド 2,008	369,949	11.5	—	4.2	2.7	4.6
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 10,000	千スウェーデンクローナ 12,534	181,751	5.7	—	5.7	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 15,000	千ノルウェークローネ 16,958	249,795	7.8	—	—	7.8	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,000	千デンマーククローネ 1,084	19,735	0.6	—	—	0.6	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 4,900	千オーストラリアドル 5,647	488,418	15.2	—	10.9	—	4.3
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 6,542	529,796	16.5	—	—	16.5	—
合 計	—	—	3,056,946	95.1	—	49.9	29.8	15.4

(注) 邦貨換算金額は、第100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、第100期末の世界高金利債券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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

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

(注) —印は組み入れがありません。

世界3資産分散ファンド

(B) 外国(外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	第 100 期 末						償還年月日	
	利率	額面金額	評価額					
			外貨建金額	邦貨換算金額				
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B 6.25	6.25	1,500	1,987	237,204	2023/8/15	
		US TREASURY N/B 8.125	8.125	2,300	3,113	371,517	2021/5/15	
		US TREASURY N/B 9	9.0	500	622	74,332	2018/11/15	
小計						683,054		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADA-GOV' T 4	4.0	1,700	1,736	160,329	2016/6/1	
		CANADA-GOV' T 4	4.0	500	527	48,732	2017/6/1	
		CANADA-GOV' T 8	8.0	900	1,341	123,890	2023/6/1	
小計						332,952		
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	1,484	201,492	2024/1/4
小計						201,492		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	TREASURY 4.75	4.75	400	464	85,486	2020/3/7	
		TREASURY 6	6.0	500	736	135,642	2028/12/7	
		TREASURY 8.75	8.75	700	807	148,820	2017/8/25	
小計						369,949		
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	10,000	12,534	181,751	2020/12/1	
小計						181,751		
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	16,958	249,795	2019/5/22	
小計						249,795		
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	1,084	19,735	2017/11/15	
小計						19,735		
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 5.5	5.5	1,200	1,452	125,602	2023/4/21	
		AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	2,200	2,613	226,003	2021/5/15	
		AUSTRALIAN GOVT. 6	6.0	1,500	1,582	136,813	2017/2/15	
小計						488,418		
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 GOVT 6	6.0	6,100	6,542	529,796	2017/12/15	
小計						529,796		
合計						3,056,946		

(注) 邦貨換算金額は、第100期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

<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（2,421,204千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第94期末	第100期末			比率
	口数	口数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
ALEXANDER'S INC	2	2	1,015	121,213	2.5
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	4	16	653	78,023	1.6
ASSOCIATED ESTATES REALTY CP	16	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	44	62	808	96,421	2.0
CHESAPEAKE LODGING TRUST	7	10	305	36,464	0.7
DUKE REALTY CORP	87	103	2,139	255,333	5.2
EDUCATION REALTY TRUST INC	20	24	850	101,497	2.1
EPR PROPERTIES	24	30	1,699	202,816	4.2
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	115	138	1,595	190,332	3.9
HCP INC	41	50	1,968	234,847	4.8
WELLTOWER INC	12	16	1,138	135,849	2.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	39	46	1,234	147,311	3.0
HIGHWOODS PROPERTIES INC	32	38	1,616	192,924	4.0
HOME PROPERTIES INC	21	—	—	—	—
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	—	76	2,155	257,204	5.3
INLAND REAL ESTATE CORP	98	139	1,212	144,723	3.0
MACERICH CO/THE	12	13	1,129	134,715	2.8
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	35	44	1,676	199,998	4.1
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	35	44	1,618	193,087	4.0
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	78	87	1,671	199,448	4.1
REALTY INCOME CORP	35	44	2,147	256,215	5.2
REGENCY CENTERS CORP	16	18	1,245	148,654	3.0
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	40	47	834	99,629	2.0
SABRA HEALTH CARE REIT INC	24	39	929	110,908	2.3
VENTAS INC	0.273	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	27	30	770	91,891	1.9
CHAMBERS STREET PROPERTIES	93	118	822	98,127	2.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	40	48	468	55,957	1.1
小計	1,010	1,295	31,709	3,783,596	
	口数・金額 銘柄数比率	27	25	—	<77.5%>
(カナダ)			千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	38	43	1,314	121,373	2.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	32	39	1,104	101,961	2.1
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	98	115	1,429	131,959	2.7
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	59	83	1,337	123,489	2.5
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	67	80	1,048	96,775	2.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	52	72	1,543	142,466	2.9
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	74	96	1,295	119,578	2.4
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	184	238	1,055	97,481	2.0
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	92	114	1,056	97,566	2.0
小計	701	884	11,184	1,032,651	
	口数・金額 銘柄数比率	9	9	—	<21.2%>
合計	1,711	2,179	—	4,816,247	
	口数・金額 銘柄数比率	36	34	—	<98.7%>

(注) 邦貨換算金額は、第100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100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（568,770千口）の内容です。

国内投資信託証券

銘	柄	第 94 期 末	第 100 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	0.021	0.021	8,788	1.0
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	投資証券	0.025	—	—	—
日本リテールファンド投資法人	投資証券	0.024	—	—	—
プレミア投資法人	投資証券	0.022	—	—	—
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	0.037	—	—	—
野村不動産オフィスファンド投資法人	投資証券	0.032	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	—	0.058	9,599	1.0
日本ロジスティクスファンド投資法人	投資証券	—	0.04	8,816	1.0
合 計	口 数 ・ 金 額	0.161	0.119	27,203	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	3	< 3.0% >	

(注) 組入比率および合計欄の<>内は、第100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94期末		第100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	15	—	—	—	—
NOVION PROPERTY GROUP	291	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP	58	122	914	79,111	8.6
GPT GROUP	232	219	1,028	88,915	9.7
INVESTA OFFICE FUND	135	176	696	60,234	6.6
GOODMAN GROUP	205	9	55	4,780	0.5
MIRVAC GROUP	493	618	1,081	93,569	10.2
STOCKLAND	269	309	1,204	104,154	11.3
WESTFIELD CORP	257	19	193	16,744	1.8
FEDERATION CENTRES	115	321	911	78,784	8.6
SCENTRE GROUP	610	39	160	13,868	1.5
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,686 11	1,837 9	6,246 —	540,163 <58.8%>
(香港)			千香港ドル		
CHAMPION REIT	480	—	—	—	—
LINK REIT	—	155	7,141	109,974	12.0
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	140	89	340	5,249	0.6
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	620 2	244 2	7,482 —	115,224 <12.5%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	108	202	495	42,681	4.6
ASCOTT RESIDENCE TRUST	6	6	8	701	0.1
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	274	249	352	30,420	3.3
CAPITALAND MALL TRUST	173	287	581	50,130	5.5
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	—	53	78	6,756	0.7
CDL HOSPITALITY TRUSTS	62	37	51	4,463	0.5
KEPPEL REIT	63	40	40	3,456	0.4
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	71	85	88	7,626	0.8
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	171	94	143	12,380	1.3
SUNTEC REIT	406	260	433	37,335	4.1
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,338 9	1,318 10	2,273 —	195,952 <21.3%>
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	4,644 22	3,400 21	— —	851,340 <92.7%>

(注) 邦貨換算金額は、第100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100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。

LINK REIT（第100期末組入比率：12.0%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

香港の証券先物監督委員会（SFC）で認可を受けた不動産運用会社です。主に香港の不動産への投資を通じて安定した、持続的な、かつローリスクの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

本拠は香港にあり、香港証券取引所に上場しています。香港島、九龍および新界のショッピングセンターや駐車場施設を所有、運営しています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

香港の不動産運用会社（REIT）の場合、投資信託の資産運用報酬額等に相当する詳細なものがないため「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、LINK REIT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.thelinkreit.com/>）で閲覧することが可能です。

STOCKLAND（第100期末組入比率：11.3%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

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

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

MIRVAC GROUP（第100期末組入比率：10.2%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

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

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

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

<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（3,464,136千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第94期末		第100期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
FONCIERE DES REGIONS	105	33	2,742	372,073	8.7	
GECINA SA	54	19	2,211	300,092	7.0	
ICADE	38	43	2,860	388,095	9.0	
KLEPIERRE	144	149	6,121	830,624	19.3	
UNIBAIL-RODAMCO SE	29	31	7,643	1,037,188	24.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	372 277	21,579 —	2,928,074 <68.2%>		
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
WERELDHAVE NV	129	49	2,673	362,754	8.4	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	129 1	49 —	2,673 <8.4%>		
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	502 6	327 6	24,252 —	3,290,828 <76.6%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND CO PLC	—	86	735	135,424	3.2	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	81	679	125,101	2.9	
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	63	822	151,581	3.5	
INTU PROPERTIES PLC	—	570	1,960	361,054	8.4	
SEGRO PLC	—	168	719	132,549	3.1	
NEWRIVER RETAIL LTD	341	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	341 1	969 5	4,917 —	905,711 <21.1%>	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	843 7	1,296 11	—	4,196,540 <97.7%>	

(注) 邦貨換算金額は、第100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100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、単位未満を切捨てております。ただし、千未満の場合は小数で記載しております。

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

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

UNIBAIL-RODAMCO SE（第100期末組入比率：24.2%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

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

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

KLEPIERRE（第100期末組入比率：19.3%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

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

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

以上、各社の年次報告書、ホームページ等より岡三アセットマネジメントが作成



■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95期(決算日)	2015年4月6日
第96期(決算日)	2015年5月7日
第97期(決算日)	2015年6月5日
第98期(決算日)	2015年7月6日
第99期(決算日)	2015年8月5日
第100期(決算日)	2015年9月7日

■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「ドイツ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、2015年9月7日に第100期の決算を行いました。ここに第95期から第100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13 作成期	71期(2013年 4月5日)	円 5,064	円 20	% 4.9	% 98.7	百万円 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
第17 作成期	95期(2015年 4月6日)	7,007	20	△ 2.2	99.1	987
	96期(2015年 5月7日)	7,149	20	2.3	98.0	1,002
	97期(2015年 6月5日)	7,381	20	3.5	99.6	980
	98期(2015年 7月6日)	7,083	20	△ 3.8	98.5	935
	99期(2015年 8月5日)	7,312	20	3.5	98.5	923
	100期(2015年 9月7日)	6,451	20	△11.5	98.0	815

(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

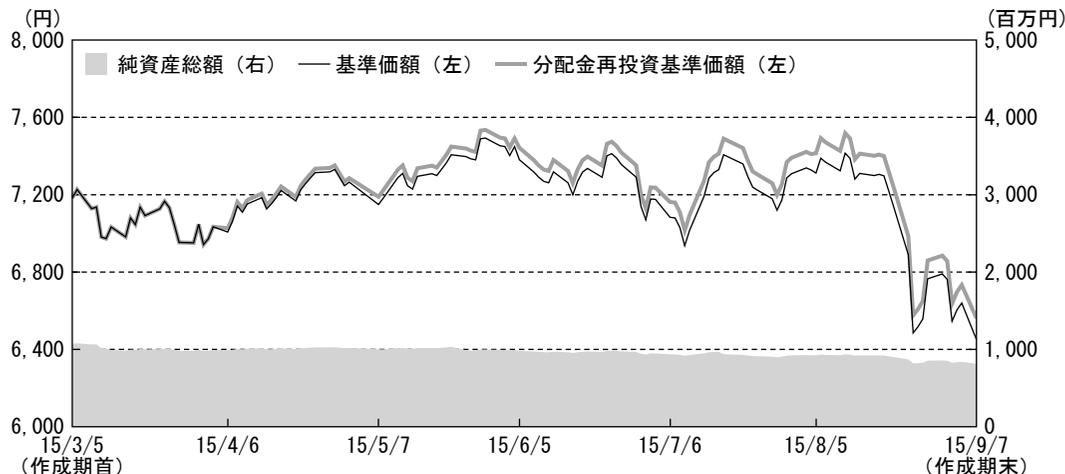
決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率
		円	騰 落 率 %	
第95期	(期 首) 2015年3月5日	7,183	—	99.2
	3月末	7,047	△ 1.9	98.8
	(期 末) 2015年4月6日	7,027	△ 2.2	99.1
第96期	(期 首) 2015年4月6日	7,007	—	99.1
	4月末	7,247	3.4	97.3
	(期 末) 2015年5月7日	7,169	2.3	98.0
第97期	(期 首) 2015年5月7日	7,149	—	98.0
	5月末	7,493	4.8	97.7
	(期 末) 2015年6月5日	7,401	3.5	99.6
第98期	(期 首) 2015年6月5日	7,381	—	99.6
	6月末	7,140	△ 3.3	99.3
	(期 末) 2015年7月6日	7,103	△ 3.8	98.5
第99期	(期 首) 2015年7月6日	7,083	—	98.5
	7月末	7,309	3.2	98.0
	(期 末) 2015年8月5日	7,332	3.5	98.5
第100期	(期 首) 2015年8月5日	7,312	—	98.5
	8月末	6,790	△ 7.1	99.3
	(期 末) 2015年9月7日	6,471	△11.5	98.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

■ 当作成期の運用概況と今後の運用方針 (2015年3月6日～2015年9月7日)

基準価額と純資産総額の推移



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

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

◆ 基準価額

当ファンドの基準価額は作成期末において6,451円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比8.7%下落しました。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本として運用を行いました。

マザーファンドにおいて、投資会社からの買収提案を受けて株価が大きく上昇したアメリカの再保険会社や、大型新薬が米当局より承認されるなど新薬開発が進んでおり業績拡大が高まったフランスの医薬メーカー等の保有が基準価額にプラスに寄与しました。一方、当作成期の世界株式市場で株価が大きく下落したことや、マザーファンドにおいて、北米や中国での売上減少が懸念されたアメリカの革製品会社や、冴えない決算を発表し業績不透明感が重石になったイギリスの銀行グループ等の保有がマイナスに影響しました。

◆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大きく下落しました。「米連邦準備制度理事会(FRB)は利上げを急がない」との見方などを背景にダウ工業株30種平均指数(以下、ダウ)が過去最高値を更新するなど株価は一時、上昇しました。ユーロ圏景気の改善期待やユーロ圏首脳会議の第3次ギリシャ金融支援の条件付き合意なども株価の下支え要因となりました。その後は、中国当局による人民元の切り下げや中国株価の急落を受けた「中国の景気悪化が世界経済に波及する」との懸念でダウが取引時間中に1,000ドル超の過去最大の下落幅となるなど世界的に株価は大きく下落しました。

為替市場では、利上げを控えた米国の金利先高観等で一時、ドル高となった後、利上げ先送り観測等により円は対米ドルでほぼ横ばいとなりました。またユーロ圏のデフレ懸念が和らぎ一時ややユーロ高となった後、欧州中央銀行(ECB)の追加緩和期待等により円は対ユーロでもほぼ横ばいとなりました。

◆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)

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、米ドル高による業績への影響などの悪材料は株価に織り込み済みと見られ割安感が高いと判断したたばこ会社(アメリカ)や、長期的に良好な業績が期待される銀行グループ(イギリス)等を新規に購入しました。一方、株価の割安感が薄れたと判断した食品小売チェーン(イギリス)や、エネルギー安が続くなか業績への影響が懸念された石油とガスの探鉱・生産会社(カナダ)等を売却しました。

◆収益分配金

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

◆今後の運用方針

(当ファンド)

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

(ドイチェ・グローバル好配当株式マザー)

米利上げタイミングをめぐる不透明感や中国の景気減速懸念などを背景に世界的に警戒感が高まっています。しかしながら、高配当株は相対的に下値抵抗力が強いことに加えて、債券利回りは歴史的に見て低水準にあるなか高配当株を選好する動きが広がることも期待され、引き続き魅力的な投資対象として考えられます。引き続きリスクを注視しつつ、良好な業績が見込まれかつ相対的に高い配当水準を維持することが期待される銘柄を中心とするポートフォリオを維持していく方針です。

■1万口当たりの費用明細

項 目	第95期～第100期 2015年3月6日～2015年9月7日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	24円 (20) (0) (4)	0.329% (0.274) (0.005) (0.050)	(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7,171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)	0.011 (0.011)	(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)	2 (2)	0.030 (0.030)	(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)	5 (2) (4)	0.072 (0.021) (0.051)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や運用報告書の作成に係る費用
合 計	32	0.442	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2015年3月6日から2015年9月7日まで)

決 算 期	第 95 期 ～ 第 100 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 570	千円 1,000	千口 98,692	千円 186,586

(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 95 期 ~ 第 100 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	4,612,630千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,242,933千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.55

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) マザーファンドの数字は、当ファンドの計算期間で算出。

■ ドイチェ・グローバル好配当株式マザーにおける主要な売買銘柄(2015年3月6日から2015年9月7日まで)

● 株 式

第 95 期 ~				第 100 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
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	50	481,821	9,522	TESCO PLC(イギリス)	709	316,611	446
VODAFONE GROUP PLC(イギリス)	554	236,290	426	PEARSON PLC(イギリス)	73	176,287	2,395
STANDARD CHARTERED PLC(イギリス)	115	229,970	1,999	CANADIAN OIL SANDS LTD(カナダ)	143	156,206	1,087
BCE INC(カナダ)	34	187,322	5,509	SANOFI(ユーロ・フランス)	11	151,424	12,832
DUKE ENERGY CORP(アメリカ)	17	163,811	9,254	WOLTERS KLUWER(ユーロ・オランダ)	35	146,092	4,174
SOUTHERN COMPANY(アメリカ)	16	89,088	5,399	UNILEVER NV-CVA(ユーロ・オランダ)	25	134,917	5,311
MATTEL INC(アメリカ)	24	71,577	2,933	C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC(アメリカ)	15	134,288	8,445
NATIONAL OILWELL VARCO INC(アメリカ)	8	48,247	5,610	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イギリス)	18	127,025	6,792
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZENIE(ポーランド)	2	34,393	14,953	NOVARTIS AG-REG SHS(スイス)	9	115,474	12,551
BAXTER INTERNATIONAL INC.(アメリカ)	4	21,936	4,667	VERIZON COMMUNICATIONS(アメリカ)	17	102,522	5,858

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

■ 利害関係人との取引状況等 (2015年3月6日から2015年9月7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 95 期 ~ 第 100 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 1,618	百万円 —	% —	百万円 2,994	百万円 —	% —
為替直物取引	594	—	—	2,146	131	6.1

平均保有割合 11.4%

※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105千円です。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9月7日現在)

● 親投資信託残高

種 類	第16作成期末(第94期末)	第17作成期末(第100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 575,238	千口 477,116	千円 818,922

(注) 単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2015年9月7日現在)

項 目	第17作成期末(第100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 818,922	% 100.0
投資信託財産総額	818,922	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(6,956,044千円)の投資信託財産総額(7,086,634千円)に対する比率は98.2%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9月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=119.07円、1カナダドル=89.67円、1ユーロ=132.97円、1英ポンド=180.89円、1スイスフラン=122.63円、1ノルウェークローネ=14.36円、1ポーランドズロチ=31.49円、1シンガポールドル=83.62円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	(2015年4月6日)	(2015年5月7日)	(2015年6月5日)	(2015年7月6日)	(2015年8月5日)	(2015年9月7日)現在
項 目	第95期末	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末
(A) 資 産	991,065,295円	1,006,071,744円	987,838,721円	939,475,308円	926,562,862円	818,922,487円
ドイチェ・グローバル好配当株式マザー(評価額)	991,065,295	1,006,071,744	987,838,721	939,475,308	926,562,862	818,922,487
(B) 負 債	3,478,276	3,535,018	7,427,624	3,508,825	3,429,644	3,538,364
未払収益分配金	2,818,658	2,804,583	2,656,509	2,642,753	2,524,829	2,527,884
未払解約金	—	—	4,000,000	—	—	—
未払信託報酬	571,440	556,401	517,263	530,380	493,045	518,676
その他未払費用	88,178	174,034	253,852	335,692	411,770	491,804
(C) 純資産総額(A-B)	987,587,019	1,002,536,726	980,411,097	935,966,483	923,133,218	815,384,123
元 本	1,409,329,069	1,402,291,772	1,328,254,780	1,321,376,823	1,262,414,535	1,263,942,186
次期繰越損益金	△ 421,742,050	△ 399,755,046	△ 347,843,683	△ 385,410,340	△ 339,281,317	△ 448,558,063
(D) 受益権総口数	1,409,329,069口	1,402,291,772口	1,328,254,780口	1,321,376,823口	1,262,414,535口	1,263,942,186口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,007円	7,149円	7,381円	7,083円	7,312円	6,451円

(注) 第95期首元本額は1,492,939,069円、第95～100期中追加設定元本額は1,527,651円、第95～100期中一部解約元本額は230,524,534円です。

■損益の状況

	第95期 (自2015年3月6日至2015年4月6日)	第96期 (自2015年4月7日至2015年5月7日)	第97期 (自2015年5月8日至2015年6月5日)	第98期 (自2015年6月6日至2015年7月6日)	第99期 (自2015年7月7日至2015年8月5日)	第100期 (自2015年8月6日至2015年9月7日)
項 目	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
(A) 有価証券売買損益	△ 21,483,242円	23,316,573円	33,954,753円	△ 36,127,342円	31,946,860円	△105,622,501円
売 買 益	1,078,308	23,396,546	35,601,456	60,501	33,387,096	—
売 買 損	△ 22,561,550	△ 79,973	△ 1,646,703	△ 36,187,843	△ 1,440,236	△105,622,501
(B) 信託報酬等	△ 659,618	△ 642,257	△ 597,081	△ 612,220	△ 569,123	△ 598,710
(C) 当期損益金(A+B)	△ 22,142,860	22,674,316	33,357,672	△ 36,739,562	31,377,737	△106,221,211
(D) 前期繰越損益金	△259,517,275	△283,046,890	△249,177,742	△217,330,821	△245,179,857	△216,326,949
(E) 追加信託差損益金	△137,263,257	△136,577,889	△129,367,104	△128,697,204	△122,954,368	△123,482,019
(配当等相当額)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(64,633)
(売買損益相当額)	(△137,263,257)	(△136,577,889)	(△129,367,104)	(△128,697,204)	(△122,954,368)	(△123,546,652)
(F) 計 (C+D+E)	△418,923,392	△396,950,463	△345,187,174	△382,767,587	△336,756,488	△446,030,179
(G) 収益分配金	△ 2,818,658	△ 2,804,583	△ 2,656,509	△ 2,642,753	△ 2,524,829	△ 2,527,884
次期繰越損益金(F+G)	△421,742,050	△399,755,046	△347,843,683	△385,410,340	△339,281,317	△448,558,063
追加信託差損益金	△137,263,257	△136,577,889	△129,367,104	△128,697,204	△122,954,368	△123,482,019
(配当等相当額)	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)	(64,970)
(売買損益相当額)	(△137,263,257)	(△136,577,889)	(△129,367,104)	(△128,697,204)	(△122,954,368)	(△123,546,989)
分配準備積立金	58,792,139	58,584,430	58,597,883	57,004,167	53,412,866	55,236,857
繰越損益金	△343,270,932	△321,761,587	△277,074,462	△313,717,303	△269,739,815	△380,312,901

(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 95 期 (自 2015 年 3 月 6 日 至 2015 年 4 月 6 日) 第 98 期 (自 2015 年 6 月 6 日 至 2015 年 7 月 6 日)
 第 96 期 (自 2015 年 4 月 7 日 至 2015 年 5 月 7 日) 第 99 期 (自 2015 年 7 月 7 日 至 2015 年 8 月 5 日)
 第 97 期 (自 2015 年 5 月 8 日 至 2015 年 6 月 5 日) 第 100 期 (自 2015 年 8 月 6 日 至 2015 年 9 月 7 日)

	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100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)	0.285%	0.279%	0.270%	0.282%	0.273%	0.309%
当期の収益	19	20	20	10	11	20
当期の収益以外	0	—	—	9	8	—
翌期繰越分配対象額	417	417	441	431	423	437

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

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

(注3) 分配金をお支払いする場合

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

(注4) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

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

* 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

* 課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

<お知らせ>

- ・ 該当ありません。

ドイツ・グローバル好配当株式マザー

運用報告書

《第11期》

決算日：2015年6月22日

(計算期間：2014年6月24日～2015年6月22日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

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

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

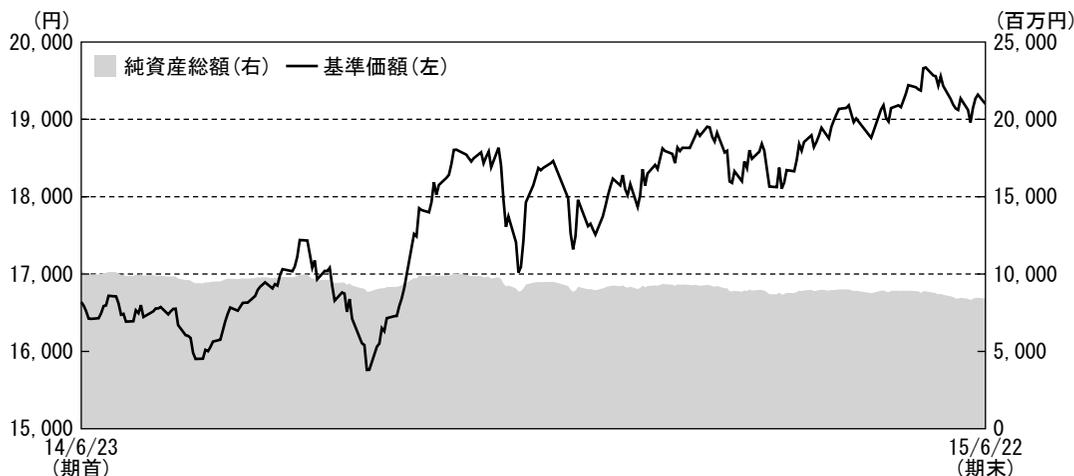
■当期中の基準価額等の推移

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

(注)騰落率は期首比です。

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

基準価額と純資産総額の推移



[基準価額]

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

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

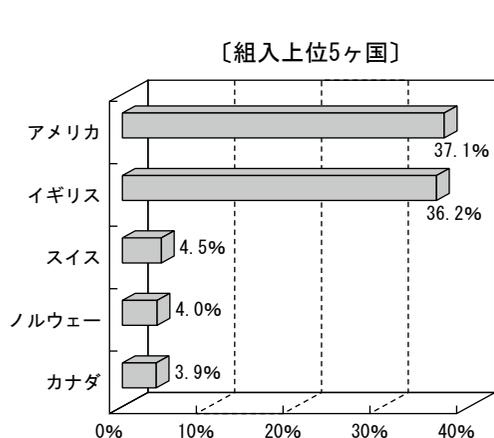
〔投資環境〕

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

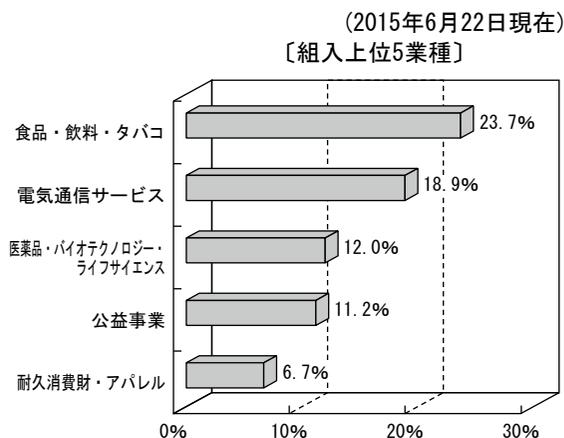
〔運用状況〕

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

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



※純資産総額に対する比率



※純資産総額に対する比率

〔組入上位10銘柄〕

(組入銘柄数：48)

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

※純資産総額に対する比率

・平均配当利回り：4.27%

〔今後の運用方針〕

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

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

■1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	2014年6月24日～2015年6月22日		
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	3円 (3)	0.017% (0.017)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式)	7 (7)	0.040 (0.040)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保 管 費 用)	6 (6)	0.034 (0.034)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	16	0.091	
期中の平均基準価額は17,865円です			

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

株 式

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄 (2014年6月24日から2015年6月22日まで)

● 株 式

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

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

(1) 利害関係人との取引状況

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

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

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

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

■組入資産の明細(2015年6月22日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AT&T INC	1,070	825	2,886	354,166	電気通信サービス	
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY	84	67	364	44,775	公益事業	
BAXTER INTERNATIONAL INC.	64	51	353	43,431	ヘルスケア機器・サービス	
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	183	—	—	—	運輸	
CISCO SYSTEMS INC	468	356	1,033	126,796	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COACH INC	—	456	1,637	200,904	耐久消費財・アパレル	
CONOCOPHILLIPS	297	—	—	—	エネルギー	
DIEBOLD INC	327	163	599	73,534	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DUKE ENERGY CORP	521	301	2,203	270,325	公益事業	
LEUCADIA NATIONAL CORP	73	—	—	—	各種金融	
MATTEL INC	—	1,110	2,960	363,207	耐久消費財・アパレル	
MICROSOFT CORPORATION	383	143	659	80,880	ソフトウェア・サービス	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	140	104	582	71,454	資本財	
PEPSICO INC.	187	88	834	102,417	食品・飲料・タバコ	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	380	3,141	385,379	食品・飲料・タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	205	129	1,038	127,470	家庭用品・パーソナル用品	
SONOCO PRODUCTS CO	45	—	—	—	素材	
SOUTHERN COMPANY	752	431	1,841	225,953	公益事業	
STAPLES INC	508	438	717	88,023	小売	
UGI CORP	213	—	—	—	公益事業	
VERIZON COMMUNICATIONS	1,170	971	4,608	565,400	電気通信サービス	
WISCONSIN ENERGY CORP	—	127	591	72,579	公益事業	
PARTNERRE LTD	112	86	1,124	138,022	保険	
TRANSOCEAN LTD	448	—	—	—	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	7,250	6,226	27,180	3,334,722	
	銘柄数 < 比率 >	20	18	—	<39.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA	164	59	379	37,972	銀行	
TORONTO-DOMINION BANK	232	92	488	48,898	銀行	
ENBRIDGE INC	47	39	223	22,350	エネルギー	
TRANSCANADA CORP	84	29	150	15,019	エネルギー	
BCE INC	—	308	1,623	162,316	電気通信サービス	
CANADIAN OIL SANDS LTD	2,222	451	423	42,303	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,749	978	3,288	328,860	
	銘柄数 < 比率 >	5	6	—	< 3.9% >	

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

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

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

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

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

■投資信託財産の構成

(2015年6月22日現在)

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

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

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

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2015年6月22日における邦貨換算レートは、1米ドル=122.69円、1カナダドル=100.00円、1ユーロ=139.45円、1英ポンド=194.84円、1スイスフラン=133.69円、1ノルウェークローネ=15.88円、1ポーランドズロチ=33.40円、1シンガポールドル=91.91円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2015年6月22日)現在

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

<注記事項>

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

■損益の状況

当期(自2014年6月24日 至2015年6月22日)

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

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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

<お知らせ>

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

世界高金利債券マザーファンド

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ィスインフレ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

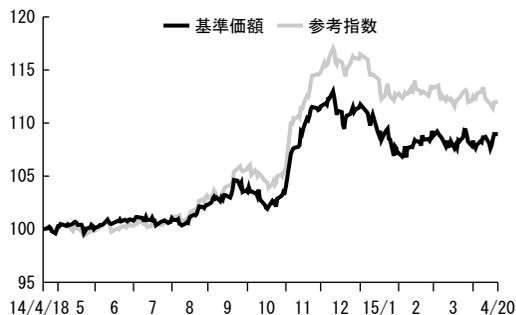
北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合となるような運用を行いました。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めました。

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	
			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

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

北米リート・マザーファンド

第11期 運用状況のご報告

決算日：2015年9月15日

「北米リート・マザーファンド」は、2015年9月15日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

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

(注) 基準価額は1万口当たりです。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

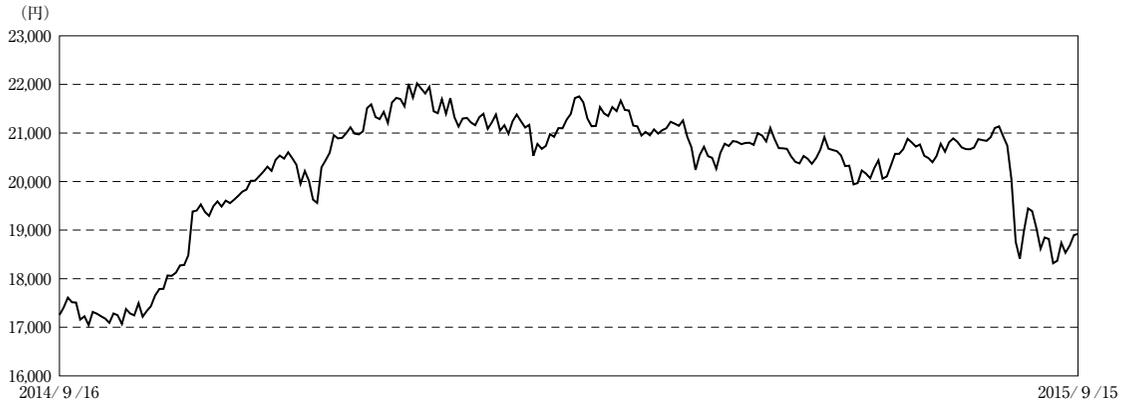
年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為 替 レ ー ト (米ドル/円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率		(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2014年9月16日	円 17,253	% —	ポイント 12,771.65	% —	円 107.17	% 95.7
9月末	17,280	0.2	12,679.72	△ 0.7	109.45	96.4
10月末	18,481	7.1	13,635.91	6.8	109.34	97.6
11月末	20,197	17.1	14,032.32	9.9	118.23	97.4
12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

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月17日～2015年9月15日)



○基準価額の変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

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

(主なマイナス要因)

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

投資環境

(2014年9月17日～2015年9月15日)

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

当ファンドのポートフォリオ

(2014年9月17日～2015年9月15日)

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

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

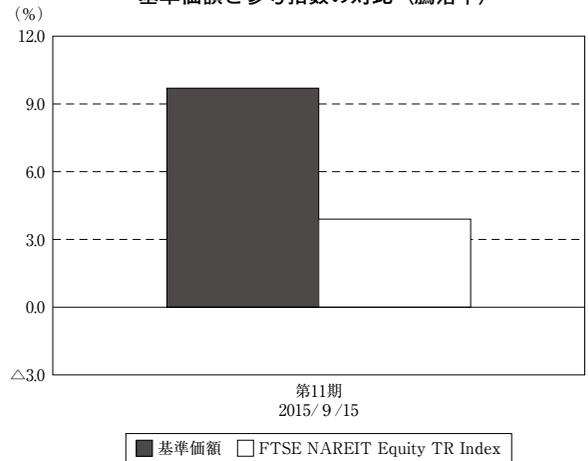
米国のアメリカン・リアルティ・キャピタルプロパティーズやデューク・リアルティ（優先株）を全株売却した一方、米国のホスピタリティ・プロパティーズ・トラストやスピリット・リアルティ・キャピタルを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2014年9月17日～2015年9月15日)

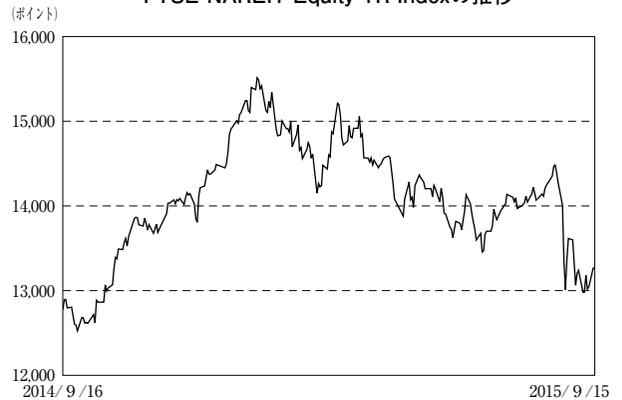
当ファンドの基準価額は上昇となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているFTSE NAREIT Equity TR Indexは上昇となりました。また、為替相場につきましては、米ドル/円は上昇となりました。

基準価額と参考指数の対比 (騰落率)

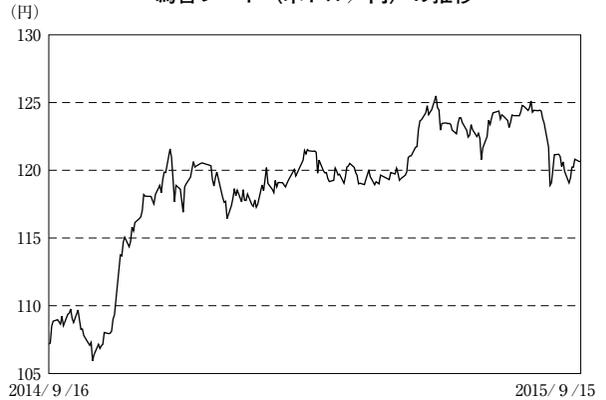


(注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Indexです。

FTSE NAREIT Equity TR Indexの推移



為替レート（米ドル／円）の推移



今後の運用方針

（投資環境）

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

（運用方針）

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

○1万口当たりの費用明細

(2014年9月17日～2015年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 19 (19)	% 0.095 (0.095)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	7 (7)	0.037 (0.036)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	26	0.133	
期中の平均基準価額は、20,278円です。			

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2014年9月17日～2015年9月15日)

投資信託証券

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

北米リート・マザーファンド

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

(注) 金額は受渡代金です。

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

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

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2014年9月17日～2015年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2015年9月15日現在)

外国投資信託証券

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

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

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

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

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

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

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

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

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

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=120.66円、1カナダドル=91.05円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月15日現在)

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

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.8923円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,638,900,525円、期中追加設定元本額は892,578,999円、期中一部解約元本額は1,109,350,814円です。

(注) 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、グローバル・リート・セレクション2,266,246,030円、DCグローバル・リート・セレクション52,873,036円、世界3資産分散ファンド77,900,309円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)24,443,630円、世界リート・オープン665,705円です。

○損益の状況 (2014年9月17日~2015年9月15日)

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

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

<お知らせ>

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

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

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

第11期 運用状況のご報告

決算日：2015年9月15日

「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」は、2015年9月15日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

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

(注) 基準価額は1万口当たりです。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

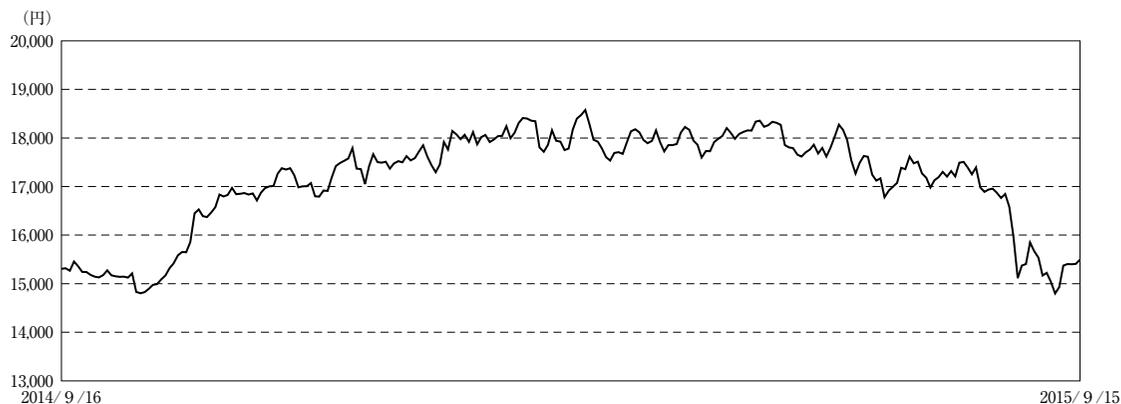
年 月 日	基 準 価 額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		為 替 レート (オーストラリア ドル / 円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率		(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2014年 9月16日	円 15,306	% —	ポイント 1,091.0	% —	円 96.82	% 96.9
9月末	15,128	△ 1.2	1,083.3	△ 0.7	95.19	94.8
10月末	15,856	3.6	1,137.3	4.2	96.47	97.0
11月末	16,969	10.9	1,153.1	5.7	100.71	96.0
12月末	17,792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

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月17日～2015年9月15日)



○基準価額の変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

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

(主なマイナス要因)

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

投資環境

(2014年9月17日～2015年9月15日)

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

当ファンドのポートフォリオ

(2014年9月17日～2015年9月15日)

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

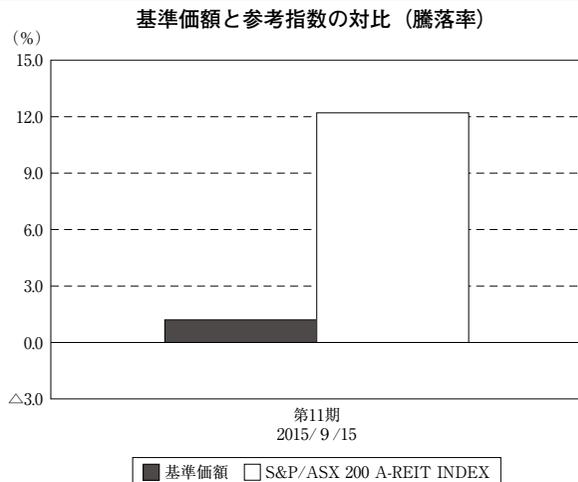
オセアニア／アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションを精査し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

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

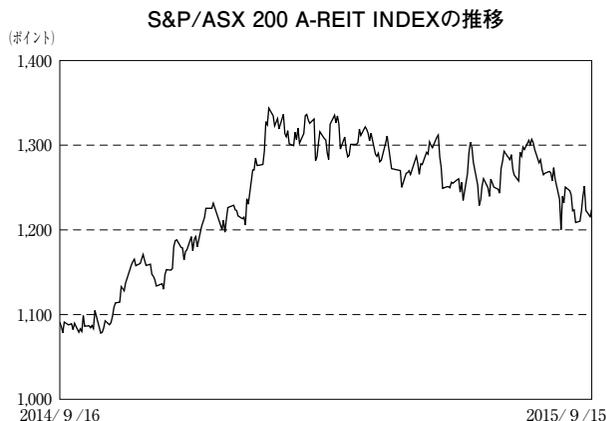
当ファンドのベンチマークとの差異

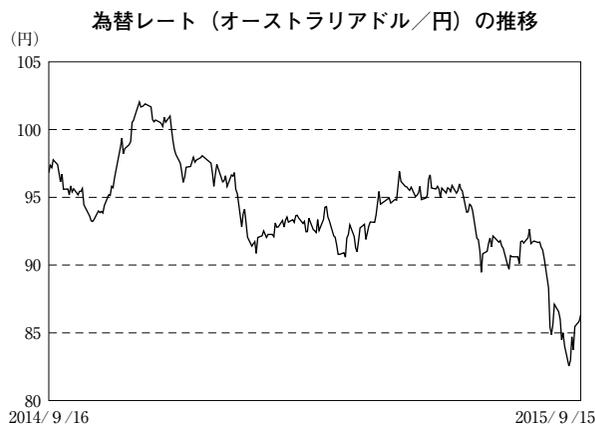
(2014年9月17日～2015年9月15日)

当ファンドの基準価額は上昇となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているS&P/ASX 200 A-REIT INDEXは上昇となりました。また、為替相場につきましては、オーストラリアドル／円は下落となりました。



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT INDEXです。





今後の運用方針

(投資環境)

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

(運用方針)

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年9月17日～2015年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券)	70 (70)	0.410 (0.410)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投資信託証券)	5 (5)	0.030 (0.030)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	17 (16) (0)	0.098 (0.096) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	92	0.538	

期中の平均基準価額は、17,125円です。

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

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

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

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

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2014年9月17日～2015年9月15日)

投資信託証券

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

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

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

(注) 金額は受渡代金です。

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

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

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2014年9月17日～2015年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2015年9月15日現在)

国内投資信託証券

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

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

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

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

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

外国投資信託証券

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

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

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

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

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

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

STOCKLAND（当期末組入比率：15.7%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

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

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

MIRVAC GROUP（当期末組入比率：10.7%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

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

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

GPT GROUP（当期末組入比率：10.0%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

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

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

以上、各社の年次報告書、ホームページ等より岡三アセットマネジメントが作成

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

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

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

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

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1オーストラリアドル=86.32円、1香港ドル=15.57円、1シンガポールドル=86.27円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月15日現在)

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

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1,5494円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,322,970,293円、期中追加設定元本額は286,875,135円、期中一部解約元本額は985,931,332円です。

(注) 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、グローバル・リート・セレクション582,254,681円、DCグローバル・リート・セレクション14,107,826円、世界3資産分散ファンド20,867,662円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)6,512,429円、世界リート・オープン171,498円です。

○損益の状況 (2014年9月17日～2015年9月15日)

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

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

＜お知らせ＞

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

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

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

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

「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、2015年9月15日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

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

(注) 基準価額は1万口当たりです。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

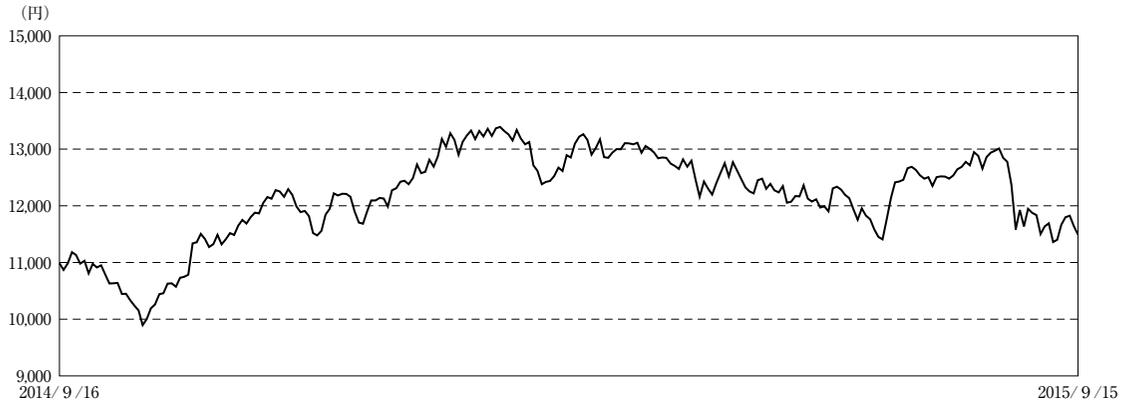
年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数)		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2014年9月16日	円 10,987	% —	ポイント 1,800.42	% —	円 138.73	% 97.1
9月末	10,912	△ 0.7	1,784.23	△ 0.9	138.87	93.3
10月末	10,785	△ 1.8	1,801.46	0.1	137.80	96.8
11月末	12,048	9.7	1,900.50	5.6	147.20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

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月17日～2015年9月15日)



○基準価額の変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

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

(主なマイナス要因)

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

投資環境

(2014年9月17日～2015年9月15日)

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

当ファンドのポートフォリオ

(2014年9月17日～2015年9月15日)

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

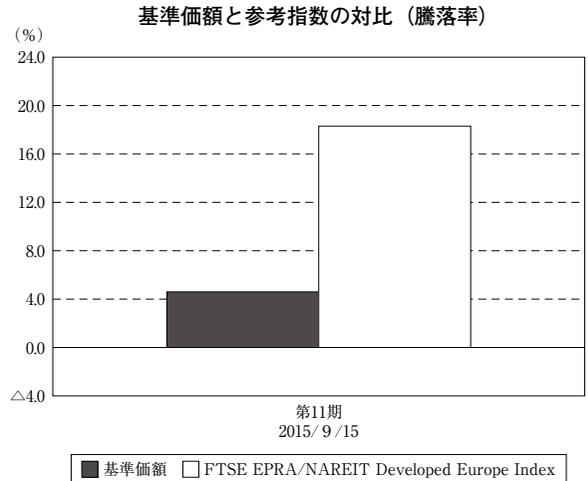
ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

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

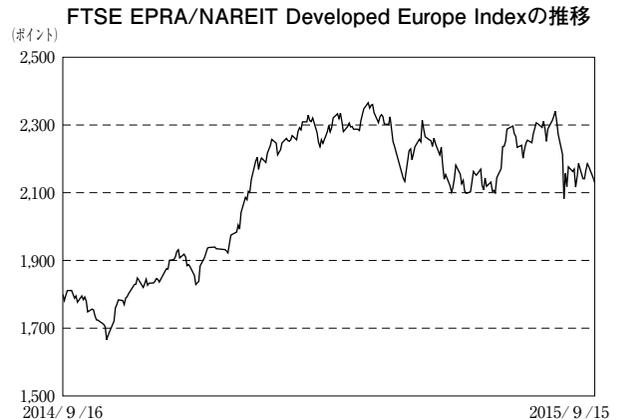
当ファンドのベンチマークとの差異

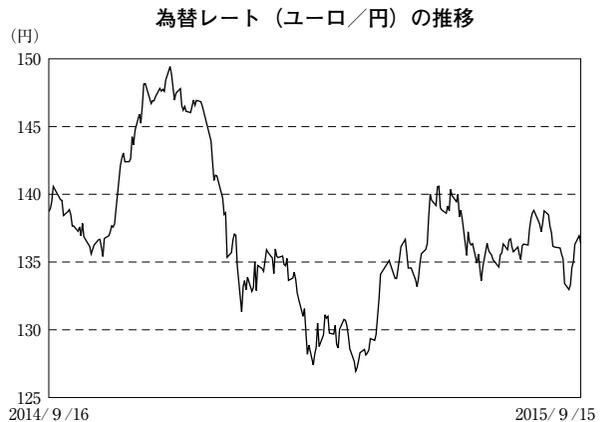
(2014年9月17日～2015年9月15日)

当ファンドの基準価額は上昇となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは上昇となりました。また、為替相場につきましては、ユーロ/円が下落、イギリスポンド/円は上昇となりました。



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





今後の運用方針

（投資環境）

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

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

（運用方針）

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

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

○1万口当たりの費用明細

(2014年9月17日～2015年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	92 (92)	0.753 (0.753)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	66 (66)	0.541 (0.541)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	12 (12)	0.097 (0.096)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	170	1.391	
期中の平均基準価額は、12,220円です。			

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2014年9月17日～2015年9月15日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
ユーロ				
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	50	516
小 計	—	—	50	516
イタリア				
BENI STABILI SPA	1,950	1,070	1,950	1,333
小 計	1,950	1,070	1,950	1,333
フランス				
FONCIERE DES REGIONS	156	14,155	123 (—)	10,042 (207)
GECINA SA	91	11,182	73	8,460
ICADE	90	7,227	77	5,460
KLEPIERRE	288	11,693	245	10,557
UNIBAIL-RODAMCO SE	66	16,236	66	16,509
FONCIERE DES REGIONS-RTS	— (25)	— (31)	25	32
小 計	693 (25)	60,495 (31)	612 (—)	51,062 (207)
国				

ヨーロッパリート・マザーファンド

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

(注) 金額は受渡代金です。

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

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

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2014年9月17日～2015年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2015年9月15日現在)

外国投資信託証券

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

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

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

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

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

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

UNIBAIL-RODAMCO SE（当期末組入比率：26.9%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

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

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

KLEPIERRE（当期末組入比率：19.3%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

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

②不動産投資信託の特徴

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

③1口当たりの資産運用報酬額等

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

以上、各社の年次報告書、ホームページ等より岡三アセットマネジメントが作成

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

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

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

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

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1ユーロ=136.39円、1英ポンド=186.01円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月15日現在)

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

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.1493円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は3,540,308,710円、期中追加設定元本額は1,853,979,135円、期中一部解約元本額は1,854,210,618円です。

(注) 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、グローバル・リート・セレクション542,390,289円、DCグローバル・リート・セレクション12,241,332円、ワールド・リート・セレクション(欧州)2,958,906,634円、世界3資産分散ファンド19,493,059円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)5,924,769円、欧州リート・オープン956,657円、世界リート・オープン164,487円です。

○損益の状況 (2014年9月17日~2015年9月15日)

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

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

<お知らせ>

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

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