

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へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 「北米リート・マザーファンド」および「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」はリーフアメリカエルエルシーに、「ヨーロッパリート・マザーファンド」はドイツ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに外貨建資産（不動産投資信託証券等）の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託します。	
主要投資対象	当ファンド	「ドイツ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）」、「世界高金利債券マザーファンド」、「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」を主要な投資対象とします。
	ドイツ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）	ドイツ・グローバル好配当株式マザー受益証券への投資を通じて、世界各国の株式を主要投資対象とします。
	世界高金利債券マザーファンド	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。
	北米リート・マザーファンド	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	ヨーロッパリート・マザーファンド	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎月18日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益には、世界高金利債券マザーファンド、北米リート・マザーファンド、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド、ヨーロッパリート・マザーファンドの利子・配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき利子・配当等収益を含むものとします。収益分配は、主として利子・配当等収益等から行います。ただし、6月と12月の決算時の分配方針は、決算日に売買益（評価益を含みます。）等が存在するときは、利子・配当等収益に売買益（評価益を含みます。）等を加えた額を分配対象収益として収益分配を行います。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

## 運用報告書(全体版)

# 世界3資産分散ファンド

第119期(決算日 2017年5月18日) 第122期(決算日 2017年8月18日)  
 第120期(決算日 2017年6月19日) 第123期(決算日 2017年9月19日)  
 第121期(決算日 2017年7月18日) 第124期(決算日 2017年10月18日)

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「世界3資産分散ファンド」は、2017年10月18日に第124期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第119期～第124期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

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

[ホームページ]

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

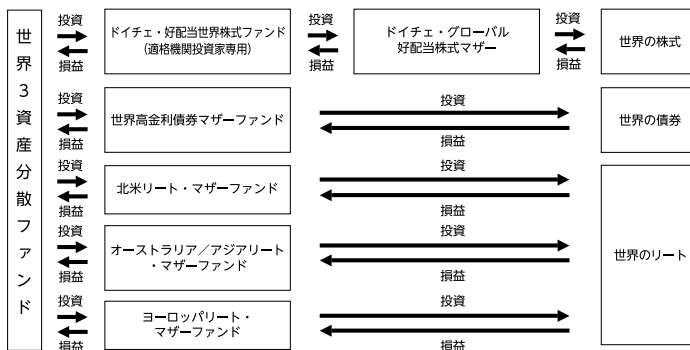


※アクセスにかかる通信料はお客様の負担となります。  
 ※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。

## ファンド概要

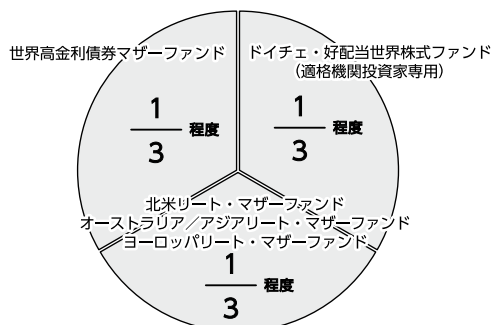
主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

- 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
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
101期(2015年11月18日)	6,630	15	△0.1	32.6	32.4	23.7	5.2	3.6	629
102期(2015年12月18日)	6,610	15	△0.1	32.8	31.8	22.5	7.4	2.9	623
103期(2016年1月18日)	6,092	15	△7.6	32.0	32.7	22.1	5.2	2.8	568
104期(2016年2月18日)	6,177	15	1.6	32.8	31.9	23.9	5.2	3.5	559
105期(2016年3月18日)	6,371	15	3.4	32.3	32.3	23.9	5.2	3.6	559
106期(2016年4月18日)	6,219	15	△2.2	32.4	32.6	20.9	5.2	6.5	507
107期(2016年5月18日)	6,251	15	0.8	32.2	32.7	20.9	5.2	6.5	506
108期(2016年6月20日)	6,099	15	△2.2	32.1	32.4	21.1	5.4	2.2	486
109期(2016年7月19日)	6,328	15	4.0	33.3	31.5	21.5	9.6	2.0	500
110期(2016年8月18日)	5,980	15	△5.3	32.5	32.3	21.3	9.4	2.1	468
111期(2016年9月20日)	5,937	15	△0.5	32.8	33.0	21.2	9.1	2.2	460
112期(2016年10月18日)	5,907	15	△0.3	32.5	33.2	20.8	9.3	2.1	449
113期(2016年11月18日)	5,923	15	0.5	33.2	33.2	19.2	9.2	2.6	448
114期(2016年12月19日)	6,382	15	8.0	33.0	32.2	20.2	9.8	3.0	481
115期(2017年1月18日)	6,290	15	△1.2	32.3	32.5	19.9	9.8	2.9	422
116期(2017年2月20日)	6,343	15	1.1	32.9	32.3	19.8	10.0	3.0	416
117期(2017年3月21日)	6,322	15	△0.1	33.9	32.2	20.3	9.0	2.8	413
118期(2017年4月18日)	6,258	15	△0.8	32.3	32.3	21.2	9.0	3.0	402
119期(2017年5月18日)	6,289	15	0.7	32.8	33.2	20.0	8.8	3.0	397
120期(2017年6月19日)	6,407	15	2.1	32.1	32.6	19.6	9.0	4.6	404
121期(2017年7月18日)	6,440	15	0.7	32.3	32.6	21.1	7.4	4.4	402
122期(2017年8月18日)	6,267	15	△2.5	31.8	33.2	21.2	7.8	4.5	389
123期(2017年9月19日)	6,485	15	3.7	32.2	32.6	21.2	7.5	4.2	401
124期(2017年10月18日)	6,465	15	△0.1	32.3	32.5	21.4	7.4	3.9	399

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

(注) 各組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

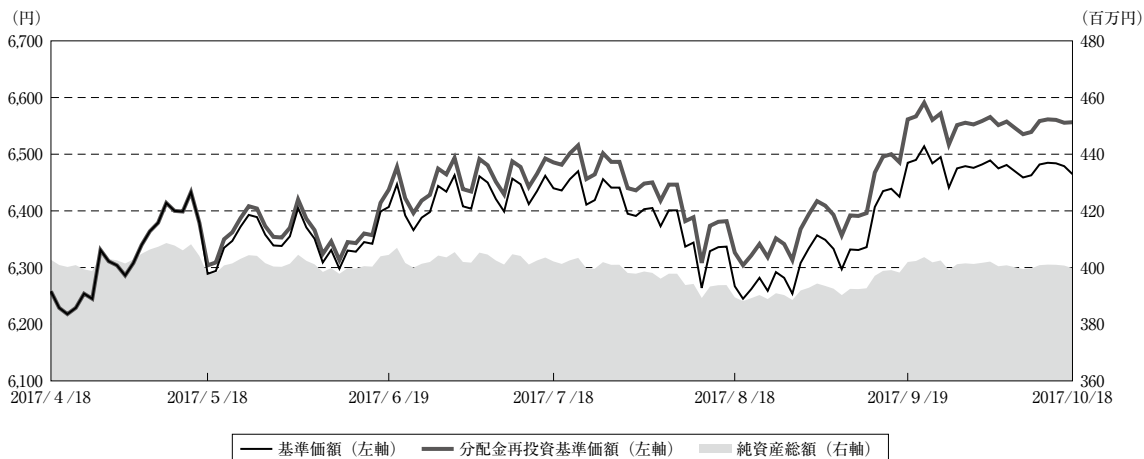
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドイツ・好配当 世界株式ファンド (適格機関 投資家専用) 組 入 比 率	世界高金利債券 マザーファンド 組 入 比 率	北米リート・ マザーファンド 組 入 比 率	オーストラリア/ アジアリート・ マザーファンド 組 入 比 率	ヨーロップ リート・ マザーファンド 組 入 比 率
		円	騰 落 率					
第119期	(期 首) 2017年 4月18日	6,258	—	32.3	32.3	21.2	9.0	3.0
	4月末	6,304	0.7	32.6	32.6	20.7	8.8	2.9
	(期 末) 2017年 5月18日	6,304	0.7	32.8	33.2	20.0	8.8	3.0
第120期	(期 首) 2017年 5月18日	6,289	—	32.8	33.2	20.0	8.8	3.0
	5月末	6,338	0.8	32.9	33.2	20.1	8.8	2.9
	(期 末) 2017年 6月19日	6,422	2.1	32.1	32.6	19.6	9.0	4.6
第121期	(期 首) 2017年 6月19日	6,407	—	32.1	32.6	19.6	9.0	4.6
	6月末	6,408	0.0	32.2	33.2	19.6	9.0	4.6
	(期 末) 2017年 7月18日	6,455	0.7	32.3	32.6	21.1	7.4	4.4
第122期	(期 首) 2017年 7月18日	6,440	—	32.3	32.6	21.1	7.4	4.4
	7月末	6,395	△0.7	32.1	33.0	21.0	7.6	4.4
	(期 末) 2017年 8月18日	6,282	△2.5	31.8	33.2	21.2	7.8	4.5
第123期	(期 首) 2017年 8月18日	6,267	—	31.8	33.2	21.2	7.8	4.5
	8月末	6,334	1.1	31.8	33.3	21.3	7.8	4.4
	(期 末) 2017年 9月19日	6,500	3.7	32.2	32.6	21.2	7.5	4.2
第124期	(期 首) 2017年 9月19日	6,485	—	32.2	32.6	21.2	7.5	4.2
	9月末	6,476	△0.1	32.4	32.7	21.0	7.4	4.2
	(期 末) 2017年10月18日	6,480	△0.1	32.3	32.5	21.4	7.4	3.9

(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

## 運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

(2017年4月19日～2017年10月18日)



第119期首：6,258円

第124期末：6,465円 (既払分配金 (税引前)：90円)

騰落率：4.8% (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 (2017年4月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

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

**投資環境**

(2017年4月19日～2017年10月18日)

※ 世界の市場については代表として米国を記載しております。

米国の株式市場は、シリアや北朝鮮などの地政学リスクが台頭したことや、トランプ大統領の情報漏えい問題を受けて大統領に対する弾劾への警戒感から一時的に下落する場面があったものの、良好な企業業績を好感して上昇しました。7月以降も金融緩和縮小への警戒感や北朝鮮の地政学リスクなどが上値を抑える要因となったものの、底堅い景気や企業業績に加え、税制改革の進展に対する期待などから上昇基調が継続しました。

米国の債券市場は、原油価格の下落や低調な経済指標を受けて国債利回りが6月下旬にかけて低下しました。その後、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和縮小への警戒感から欧州金利が上昇したことを受けて米国債利回りも上昇しましたが、ハリケーンに対する警戒感から再度低下に転じました。10月にかけてはハリケーンの影響が限定的に留まったことに加え、税制改革案への期待から利回りは上昇しました。

米国のリート市場は、米金利が緩やかな低下基調を辿る中、リーートの良好な資金調達環境が続くとの見方が拡がった一方、ネット通販の台頭により小売り系リーートの業績への影響が警戒されたことなどから、一進一退の展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2017年4月19日～2017年10月18日)

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

「ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）」の地域別・国別の投資比率につきましては、北米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、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエン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、イギリスポンド、オーストラリアドル、ニュージーランドドル、円）に分散することで、金利変動リスクと為替変動リスクの軽減に努めました。

3つのリート・マザーファンドの配分につきましては、各リート・マザーファンドの地域配分戦略会議の決定に基づき、当作成期中において見直しを行いました。新たな目標比率は、各地域のリート・マザーファンドの合計に対し北米65.5%、オーストラリア／アジア22.5%、ヨーロッパ12.0%としました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2017年4月19日～2017年10月18日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

## 分配金

(2017年4月19日～2017年10月18日)

当ファンドは、主として利子・配当等収益等から収益分配を行います。また、6月と12月の決算時には、利子・配当等収益に売買益（評価益を含みます）等を加えた額を分配対象収益として収益分配を行います。当作成期中は、主として利子・配当等収益を原資として分配を行いました。第119期、第120期、第121期、第122期、第123期、第124期の決算時にそれぞれ1万口当たり15円（税引前）、合計90円の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期
	2017年4月19日～ 2017年5月18日	2017年5月19日～ 2017年6月19日	2017年6月20日～ 2017年7月18日	2017年7月19日～ 2017年8月18日	2017年8月19日～ 2017年9月19日	2017年9月20日～ 2017年10月18日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.238%	0.234%	0.232%	0.239%	0.231%	0.231%
当期の収益	15	15	15	15	15	13
当期の収益以外	-	-	-	-	-	1
翌期繰越分配対象額	437	439	447	449	454	453

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

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

## 今後の運用方針

## ＜世界3資産分散ファンド＞

今後の運用方針については、株式、債券、リートの各投資信託証券へ概ね均等に投資することを目指します。また、各リート・マザーファンドの配分につきましては、リート・マザーファンドの合計に対し北米65.5%、オーストラリア／アジア22.5%、ヨーロッパ12.0%を目標に運用を行いますが、各リート・マザーファンドの委託先運用会社と当社との「地域配分戦略会議」を受けて、今後変更になる可能性があります。

## ○ドイツ・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、税制改革などの政策や政権運営、金融緩和の縮小が市場に及ぼす影響などが不透明要素として残るものの、米国経済が緩やかな拡大基調を続けていることから、中期的な上昇トレンドにあると見ております。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ポートフォリオを構築します。原則として為替ヘッジを行いません。

○世界高金利債券マザーファンド

米国の債券市場は、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融政策の正常化に向けて資産の縮小や緩やかな利上げを行う方針を示していることから、米国長期金利は横ばいから緩やかに上昇する展開になると見込まれます。当ファンドは、OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1程度とします。また、各通貨圏において、原則として相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定的な利息収入の確保を目指します。

○北米リート・マザーファンド

米国のリート市場は、小売りセクターなど一部のリーートの業績に先行き不透明感があるものの、分配金利回り面では国債利回りと比較して優位性があることから、堅調な展開になると予想します。金利の上昇ペースが緩やかなものであれば、リーートの資金調達環境に与える影響は軽微なものに留まると考えられます。当ファンドは、外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき米国・カナダの投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

オーストラリアのリート市場は、景気の拡大を背景にリートにとって良好な事業環境が継続していることから、堅調な展開になると予想します。当ファンドは、外貨建資産及び不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。<sup>(※1)</sup>なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しドイチュ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。<sup>(※2)</sup>再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分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 運用指図に関する権限の委託先であるドイチュ・オーストラリア・リミテッドからリーフ アメリカ エル エル シーに変更になりました。

※2 オーストラリア金融サービス・ライセンスを取得するまではドイチュ・オーストラリア・リミテッドが再委託先運用会社となります。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

欧州のリート市場は、政治面では先行き不透明感が残るものの、分配金利回り面では国債利回りと比較して優位性があることから、堅調な展開になると予想します。当ファンドは、外貨建資産の運用指図に関する権限をドイチュ・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

(2017年4月19日～2017年10月18日)

項 目	第119期～第124期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	37 (17) (17) ( 3 )	0.585 (0.271) (0.271) (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 )	0.061  (0.061)	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税  ( 投 資 信 託 証 券 )	1  ( 1 )	0.008  (0.008)	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 ( 保 管 費 用 )  ( 監 査 費 用 ) ( そ の 他 )	2 ( 1 )  ( 0 ) ( 0 )	0.030 (0.023)  (0.006) (0.001)	(d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	44	0.684	
作成期間中の平均基準価額は、6,375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

(2017年4月19日～2017年10月18日)

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

## 投資信託証券

銘柄		第 119 期 ～ 第 124 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ドイチェ・好配当世界株式 ファンド(適格機関投資家専用)	千口 —	千円 —	千口 8,567	千円 5,800

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第 119 期 ～ 第 124 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	世界高金利債券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 7,115	千円 9,000
	北米リート・マザーファンド	2,530	5,600	2,882	6,300
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	—	—	4,700	9,100
	ヨーロッパリート・マザーファンド	6,370	6,500	4,121	4,300

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年4月19日～2017年10月18日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2017年10月18日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第 118 期 末	第 124 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)	199,356	190,788	129,202	32.3
合 計	199,356	190,788	129,202	32.3

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## 親投資信託残高

銘柄	第 118 期 末	第 124 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界高金利債券マザーファンド	107,773	100,657	130,070
北米リート・マザーファンド	38,279	37,928	85,626
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	19,152	14,452	29,482
ヨーロッパリート・マザーファンド	12,264	14,513	15,648

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2017年10月18日現在)

項 目	第 124 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	129,202	32.2
世界高金利債券マザーファンド	130,070	32.4
北米リート・マザーファンド	85,626	21.3
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	29,482	7.4
ヨーロッパリート・マザーファンド	15,648	3.9
コール・ローン等、その他	11,087	2.8
投資信託財産総額	401,115	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 世界高金利債券マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (844,832千円) の投資信託財産総額 (864,682千円) に対する比率は97.7%です。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (2,873,916千円) の投資信託財産総額 (2,972,451千円) に対する比率は96.7%です。

(注) オーストラリア/アジアリート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (854,934千円) の投資信託財産総額 (1,007,407千円) に対する比率は84.9%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (1,902,958千円) の投資信託財産総額 (1,974,102千円) に対する比率は96.4%です。

(注) 外貨建資産は、作成期間末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=112.21円、1カナダドル=89.74円、1ユーロ=132.08円、1イギリスポンド=148.05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=14.13円、1デンマーククローネ=17.74円、1オーストラリアドル=88.00円、1ニュージーランドドル=80.40円、1香港ドル=14.37円、1シンガポールドル=82.82円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第119期末	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末
	2017年5月18日現在	2017年6月19日現在	2017年7月18日現在	2017年8月18日現在	2017年9月19日現在	2017年10月18日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>400,473,465</b>	<b>405,836,128</b>	<b>404,123,351</b>	<b>390,839,910</b>	<b>403,309,456</b>	<b>401,115,311</b>
コール・ローン等	11,422,885	9,811,389	11,126,978	7,644,247	5,655,002	10,386,255
投資信託受益証券(評価額)	130,535,356	129,961,343	130,038,073	123,688,670	129,309,138	129,202,138
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	132,105,200	131,656,571	131,048,939	129,188,639	131,176,345	130,070,075
北米リート・マザーファンド(評価額)	79,688,827	79,394,220	84,657,321	82,473,723	85,104,077	85,626,374
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	34,933,351	36,583,610	29,719,906	30,488,287	30,126,825	29,482,398
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	11,787,846	18,428,995	17,532,134	17,356,344	16,938,069	15,648,071
未収入金	—	—	—	—	5,000,000	700,000
<b>(B) 負債</b>	<b>2,694,433</b>	<b>1,361,775</b>	<b>1,955,873</b>	<b>1,340,947</b>	<b>1,335,979</b>	<b>1,306,745</b>
未払収益分配金	948,807	946,907	936,748	932,247	929,789	927,658
未払解約金	1,354,368	—	641,600	10,000	—	3,230
未払信託報酬	386,891	410,261	373,307	394,299	401,718	371,703
未払利息	16	16	19	12	11	17
その他未払費用	4,351	4,591	4,199	4,389	4,461	4,137
<b>(C) 純資産総額(A－B)</b>	<b>397,779,032</b>	<b>404,474,353</b>	<b>402,167,478</b>	<b>389,498,963</b>	<b>401,973,477</b>	<b>399,808,566</b>
元本	632,538,251	631,271,974	624,499,265	621,498,320	619,859,657	618,438,801
次期繰越損益金	△234,759,219	△226,797,621	△222,331,787	△231,999,357	△217,886,180	△218,630,235
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>632,538,251口</b>	<b>631,271,974口</b>	<b>624,499,265口</b>	<b>621,498,320口</b>	<b>619,859,657口</b>	<b>618,438,801口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>6,289円</b>	<b>6,407円</b>	<b>6,440円</b>	<b>6,267円</b>	<b>6,485円</b>	<b>6,465円</b>

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第119期234,759,219円、第120期226,797,621円、第121期222,331,787円、第122期231,999,357円、第123期217,886,180円、第124期218,630,235円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第119期0.6289円、第120期0.6407円、第121期0.6440円、第122期0.6267円、第123期0.6485円、第124期0.6465円です。

(注) 当ファンドの第119期首元本額は643,572,721円、第119～124期中追加設定元本額は416,553円、第119～124期中一部解約元本額は25,550,473円です。

## ○損益の状況

項 目	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期
	2017年4月19日～ 2017年5月18日	2017年5月19日～ 2017年6月19日	2017年6月20日～ 2017年7月18日	2017年7月19日～ 2017年8月18日	2017年8月19日～ 2017年9月19日	2017年9月20日～ 2017年10月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	397,354	387,693	382,947	383,285	383,314	383,318
受取配当金	397,819	388,112	383,268	383,638	383,649	383,650
受取利息	—	—	3	5	4	4
支払利息	△ 465	△ 419	△ 324	△ 358	△ 339	△ 336
(B) 有価証券売買損益	2,876,612	8,463,212	2,951,863	△ 9,793,698	14,450,643	△ 325,979
売買益	7,335,131	8,488,108	3,843,333	775,028	14,458,874	703,005
売買損	△ 4,458,519	△ 24,896	△ 891,470	△ 10,568,726	△ 8,231	△ 1,028,984
(C) 信託報酬等	△ 391,281	△ 414,877	△ 377,530	△ 398,718	△ 406,187	△ 375,855
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,882,685	8,436,028	2,957,280	△ 9,809,131	14,427,770	△ 318,516
(E) 前期繰越損益金	△109,456,258	△107,290,827	△ 98,710,830	△ 96,205,162	△106,650,398	△ 92,931,066
(F) 追加信託差損益金	△127,236,839	△126,995,915	△125,641,489	△125,052,817	△124,733,763	△124,452,995
(配当等相当額)	( 2,963,836)	( 2,961,228)	( 2,931,538)	( 2,921,297)	( 2,916,314)	( 2,911,057)
(売買損益相当額)	(△130,200,675)	(△129,957,143)	(△128,573,027)	(△127,974,114)	(△127,650,077)	(△127,364,052)
(G) 計(D+E+F)	△233,810,412	△225,850,714	△221,395,039	△231,067,110	△216,956,391	△217,702,577
(H) 収益分配金	△ 948,807	△ 946,907	△ 936,748	△ 932,247	△ 929,789	△ 927,658
次期繰越損益金(G+H)	△234,759,219	△226,797,621	△222,331,787	△231,999,357	△217,886,180	△218,630,235
追加信託差損益金	△127,236,839	△126,995,915	△125,641,489	△125,052,817	△124,733,763	△124,452,995
(配当等相当額)	( 2,963,891)	( 2,961,267)	( 2,931,597)	( 2,921,349)	( 2,916,351)	( 2,911,079)
(売買損益相当額)	(△130,200,730)	(△129,957,182)	(△128,573,086)	(△127,974,166)	(△127,650,114)	(△127,364,074)
分配準備積立金	24,691,388	24,799,268	25,035,818	25,005,839	25,262,414	25,123,705
繰越損益金	△132,213,768	△124,600,974	△121,726,116	△131,952,379	△118,414,831	△119,300,945

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

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

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

(注) 当ファンドが投資対象としている投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は394,403円です。

(注) 収益分配金

決算期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期
(a) 配当等収益(費用控除後)	1,285,148円	1,105,412円	1,429,519円	1,020,495円	1,252,200円	845,528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	2,963,891円	2,961,267円	2,931,597円	2,921,349円	2,916,351円	2,911,079円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	24,355,047円	24,640,763円	24,543,047円	24,917,591円	24,940,003円	25,205,835円
分配対象収益(a+b+c+d)	28,604,086円	28,707,442円	28,904,163円	28,859,435円	29,108,554円	28,962,442円
分配対象収益(1万口当たり)	452円	454円	462円	464円	469円	468円
分配金額	948,807円	946,907円	936,748円	932,247円	929,789円	927,658円
分配金額(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

## ○分配金のお知らせ

	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124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。

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

用語解説

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

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

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2017年10月18日現在)

## &lt;世界高金利債券マザーファンド&gt;

下記は、世界高金利債券マザーファンド全体（669,165千口）の内容です。

## 外国公社債

## (A) 外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	第 124 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 1,800	千米ドル 2,037	千円 228,669	% 26.4	% —	% 8.0	% 13.2	% 5.3
カ ナ ダ	千カナダドル 400	千カナダドル 503	45,144	5.2	—	4.1	—	1.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	250	350	46,231	5.3	—	5.3	—	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 480	千イギリスポンド 563	83,472	9.7	—	2.5	7.1	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 4,000	千スウェーデンクローナ 4,265	58,739	6.8	—	4.9	1.9	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 6,000	千ノルウェークローネ 6,324	89,368	10.3	—	3.3	3.6	3.5
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 500	千デンマーククローネ 501	8,898	1.0	—	—	—	1.0
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 1,000	千オーストラリアドル 1,149	101,173	11.7	—	3.5	8.2	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 1,900	千ニューージーランドドル 2,111	169,790	19.6	—	12.9	—	6.8
合 計	—	—	831,488	96.2	—	44.6	33.9	17.7

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

(注) 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

世界3資産分散ファンド

(B) 外国(外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄			第 124 期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B 2.125	2.125	400	404	45,371	2021/8/15	
	US TREASURY N/B 3.5	3.5	100	100	11,304	2018/2/15	
	US TREASURY N/B 3.75	3.75	300	307	34,479	2018/11/15	
	US TREASURY N/B 6.25	6.25	500	615	69,057	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	500	610	68,456	2021/5/15	
小 計					228,669		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADA-GOV' T 3.75	3.75	100	103	9,299	2019/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	300	399	35,844	2023/6/1	
小 計					45,144		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券 DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	250	350	46,231	2024/1/4	
小 計					46,231		
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
国債証券	UK TSY GILT 3.75	3.75	380	415	61,530	2020/9/7	
	UK TSY GILT 6	6.0	100	148	21,942	2028/12/7	
小 計					83,472		
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
国債証券	SWEDISH GOVRMNT 1	1.0	3,000	3,100	42,696	2026/11/12	
	SWEDISH GOVRMNT 3.5	3.5	1,000	1,165	16,043	2022/6/1	
小 計					58,739		
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	2,000	2,002	28,288	2026/2/19	
	NORWEGIAN GOV' T 3.75	3.75	2,000	2,197	31,051	2021/5/25	
	NORWEGIAN GOV' T 4.5	4.5	2,000	2,125	30,028	2019/5/22	
小 計					89,368		
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	500	501	8,898	2017/11/15	
小 計					8,898		
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	300	347	30,610	2023/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	200	224	19,770	2021/5/15	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	500	577	50,792	2022/7/15	
小 計					101,173		
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
国債証券	NEW ZEALAND GVT 5	5.0	700	729	58,674	2019/3/15	
	NEW ZEALAND GVT 5.5	5.5	1,200	1,382	111,116	2023/4/15	
小 計					169,790		
合 計					831,488		

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。



## &lt;北米リート・マザーファンド&gt;

下記は、北米リート・マザーファンド全体（1,303,219千口）の内容です。

## 外国投資信託証券

銘柄	第118期末	第124期末			比率
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
AGREE REALTY CORP	16	16	816	91,657	3.1
PROLOGIS INC	—	2	128	14,432	0.5
BOSTON PROPERTIES INC	—	1	229	25,807	0.9
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	4	419	47,084	1.6
CHESAPEAKE LODGING TRUST	14	11	320	36,005	1.2
CORESITE REALTY CORP	—	1	217	24,355	0.8
DOUGLAS EMMETT INC	—	12	517	58,101	2.0
DDR CORP	43	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	5	—	—	—	—
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	11	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	—	12	349	39,192	1.3
EASTGROUP PROPERTIES INC	—	3	297	33,378	1.1
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	14	1,186	133,090	4.5
EQUITY RESIDENTIAL	—	16	1,092	122,572	4.2
WELLTOWER INC	35	22	1,533	172,069	5.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	26	847	95,043	3.2
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	44	—	—	—	—
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	8	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	26	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	15	—	—	—	—
LTC PROPERTIES INC	—	9	472	53,025	1.8
MACERICH CO/THE	—	24	1,419	159,235	5.4
NATL HEALTH INVESTORS INC	18	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	12	461	51,763	1.8
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	19	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	18	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	—	1	357	40,138	1.4
REGENCY CENTERS CORP	—	4	308	34,640	1.2
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	37	56	748	84,000	2.9
SENIOR HOUSING PROP TRUST	72	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	1	14	2,344	263,085	8.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	31	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	30	515	57,863	2.0
VENTAS INC	37	21	1,353	151,917	5.2
WASHINGTON REIT	17	—	—	—	—
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	18	23	758	85,074	2.9
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	108	—	—	—	—

世界3資産分散ファンド

銘柄	第 118 期 末		第 124 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
PHYSICIANS REALTY TRUST	37	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	11	358	40,270	1.4	
INVITATION HOMES INC	—	9	204	22,922	0.8	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	24	—	—	—	—	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	5	189	21,246	0.7	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	95	822	92,245	3.1	
CARETRUST REIT INC	—	82	1,571	176,392	6.0	
STORE CAPITAL CORP	34	38	1,007	113,011	3.8	
EQUINIX INC	—	0.338	156	17,506	0.6	
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	29	—	—	—	—	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	27	809	90,831	3.1	
VEREIT INC	175	151	1,243	139,516	4.7	
VEREIT INC PFD F	16	—	—	—	—	
PENN REAL ESTATE INVEST PFD C	19	—	—	—	—	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	17	14	359	40,305	1.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	957	779	23,418	2,627,787	
	銘柄 数<比 率>	29	33	—	<89.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	26	—	—	—	—	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	23	13	449	40,309	1.4	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	76	—	—	—	—	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	26	—	—	—	—	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	32	693	62,256	2.1	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	38	—	—	—	—	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	34	—	—	—	—	
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	73	471	42,353	1.4	
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	—	15	176	15,862	0.5	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	—	13	670	60,176	2.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	226	148	2,462	220,958	
	銘柄 数<比 率>	6	5	—	<7.5%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	1,183	927	—	2,848,745	
	銘柄 数<比 率>	35	38	—	<96.8%>	

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

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

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

### <オーストラリア／アジアリート・マザーファンド>

下記は、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド全体（493,836千口）の内容です。

#### 国内投資信託証券

銘	柄	第 118 期 末	第 124 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	0.486	0.23	24,794	2.5
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	—	0.192	25,056	2.5
プレミアム投資法人	投資証券	—	0.811	83,614	8.3
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	0.187	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	0.673	1	133,464	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	<13.2%>	

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

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

## 外国投資信託証券

銘柄	第 118 期 末		第 124 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
DEXUS	114	89	843	74,198	7.4
GPT GROUP	255	196	976	85,974	8.5
INVESTA OFFICE FUND	118	163	724	63,789	6.3
MIRVAC GROUP	470	145	335	29,528	2.9
STOCKLAND	251	185	806	70,976	7.0
WESTFIELD CORP	66	118	932	82,029	8.1
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	44	—	—	—	—
VICINITY CENTRES	409	368	972	85,608	8.5
ASIA PACIFIC DATA CENTRE	379	—	—	—	—
PROPERTYLINK GROUP	—	400	402	35,420	3.5
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	293	115	265	23,340	2.3
GDI PROPERTY GROUP	—	145	170	15,028	1.5
SCENTRE GROUP	277	242	975	85,883	8.5
CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	133	321	28,269	2.8
CENTURIA URBAN REIT	229	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,910 12	2,304 12	7,727 —	680,049 <67.5%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	145	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	145 1	— —	— —	— <—%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	30	—	—	—	—
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	437	314	521	43,210	4.3
CAPITALAND MALL TRUST	184	—	—	—	—
KEPPEL REIT	297	195	233	19,378	1.9
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	44	—	—	—	—
STARHILL GLOBAL REIT	—	804	623	51,624	5.1
SUNTEC REIT	351	269	517	42,828	4.3
CAPITALAND COMMERCIAL-RIGHTS	—	52	14	1,166	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,346 6	1,635 5	1,910 —	158,208 <15.7%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,402 19	3,940 17	— —	838,257 <83.2%>

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## &lt;ヨーロッパリート・マザーファンド&gt;

下記は、ヨーロッパリート・マザーファンド全体（1,830,989千口）の内容です。

## 外国投資信託証券

銘柄	第118期末	第124期末			比率
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	60	58	731	96,676	4.9
HAMBORNER REIT AG	54	56	518	68,453	3.5
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	115 2	114 2	1,250 —	165,130 <8.4%>
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	4	4	395	52,223	2.6
GECINA SA	3	9	1,323	174,741	8.9
KLEPIERRE	34	38	1,281	169,288	8.6
MERCIALYS	23	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO SE	2	6	1,332	175,993	8.9
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	68 5	59 4	4,332 —	572,247 <29.0%>
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	23	23	853	112,727	5.7
NSI NV	173	19	635	83,963	4.3
VASTNED RETAIL NV	8	—	—	—	—
WERELDHAVE NV	11	—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	217 4	42 2	1,489 —	196,690 <10.0%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	26	33	367	48,512	2.5
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	26 1	33 1	367 —	48,512 <2.5%>
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ		
BEFIMMO	7	—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	7 1	— —	— —	— <-%>
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	62	57	87	11,518	0.6
HIBERNIA REIT PLC	256	132	196	25,896	1.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	318 2	189 2	283 —	37,415 <1.9%>
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	752 15	439 11	7,722 —	1,019,997 <51.7%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
UNITE GROUP PLC	64	64	461	68,268	3.5
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	154	146	176	26,081	1.3
BRITISH LAND CO PLC	171	175	1,063	157,395	8.0

世界3資産分散ファンド

銘柄	第 118 期 末		第 124 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	61	81	502	74,410	3.8
HAMMERSON PLC	97	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	96	87	863	127,794	6.5
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	157	152	259	38,436	1.9
INTU PROPERTIES PLC	108	188	435	64,494	3.3
SEGRO PLC	196	218	1,196	177,110	9.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC	106	96	438	64,894	3.3
WAREHOUSE REIT PLC	—	96	96	14,322	0.7
PRS REIT PLC/THE	—	93	96	14,353	0.7
ASSURA PLC	413	465	287	42,588	2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,624 11	1,864 12	5,877 —	870,152 <44.1%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,377 26	2,303 23	— —	1,890,149 <95.7%>

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。



## ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

# ドイツ・好配当世界株式ファンド (適格機関投資家専用)

## 運用報告書(全体版)

第119期(決算日)	2017年4月5日
第120期(決算日)	2017年5月8日
第121期(決算日)	2017年6月5日
第122期(決算日)	2017年7月5日
第123期(決算日)	2017年8月7日
第124期(決算日)	2017年9月5日

## ■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「ドイツ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、2017年9月5日に第124期の決算を行いました。ここに第119期から第124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.deutscheam.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		
		円	円	%	%	百万円
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
第18作成期	101期(2015年10月5日)	6,553	20	1.9	98.9	828
	102期(2015年11月5日)	6,986	20	6.9	98.9	877
	103期(2015年12月7日)	6,900	20	△ 0.9	96.3	865
	104期(2016年 1月5日)	6,589	20	△ 4.2	98.3	795
	105期(2016年 2月5日)	6,654	20	1.3	98.1	804
	106期(2016年 3月7日)	6,582	20	△ 0.8	98.9	784
第19作成期	107期(2016年 4月5日)	6,657	20	1.4	98.5	751
	108期(2016年 5月6日)	6,351	20	△ 4.3	99.3	713
	109期(2016年 6月6日)	6,387	20	0.9	97.8	717
	110期(2016年 7月5日)	6,314	20	△ 0.8	99.8	709
	111期(2016年 8月5日)	6,217	20	△ 1.2	98.2	677
	112期(2016年 9月5日)	6,380	20	2.9	98.8	694
第20作成期	113期(2016年10月5日)	6,105	20	△ 4.0	97.9	663
	114期(2016年11月7日)	5,837	20	△ 4.1	98.8	632
	115期(2016年12月5日)	6,253	20	7.5	98.4	674
	116期(2017年 1月5日)	6,652	20	6.7	98.7	677
	117期(2017年 2月6日)	6,413	20	△ 3.3	98.9	634
	118期(2017年 3月6日)	6,697	20	4.7	99.3	657
第21作成期	119期(2017年 4月5日)	6,585	20	△ 1.4	98.8	623
	120期(2017年 5月8日)	6,709	20	2.2	99.1	632
	121期(2017年 6月5日)	6,817	20	1.9	98.5	628
	122期(2017年 7月5日)	6,762	20	△ 0.5	99.5	612
	123期(2017年 8月7日)	6,643	20	△ 1.5	99.7	601
	124期(2017年 9月5日)	6,492	20	△ 2.0	98.4	587

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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



## ■ 当作成期中の基準価額等の推移

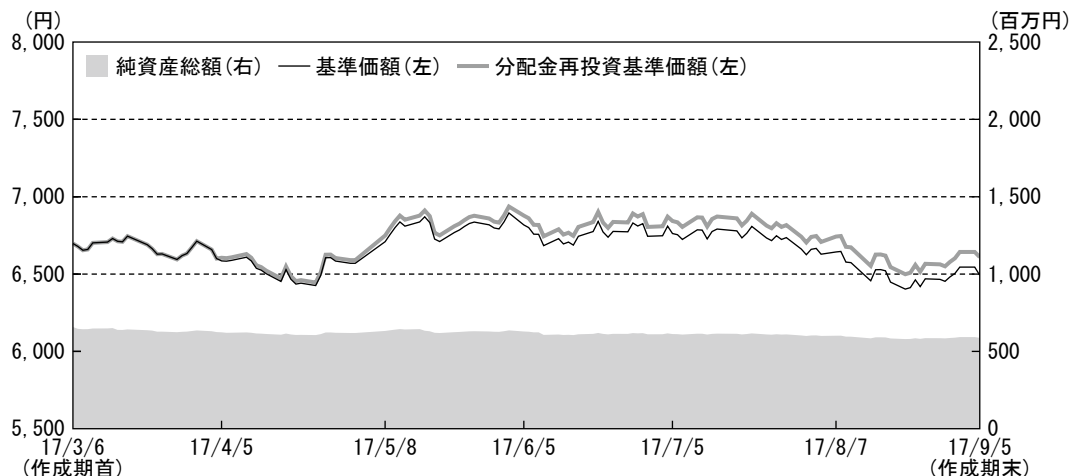
決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率
		騰 落 率	率	
第119期	(期 首) 2017年3月6日	円	%	%
	3月末	6,697	—	99.3
	(期 末) 2017年4月5日	6,713	0.2	98.4
第120期	(期 首) 2017年4月5日	6,605	△1.4	98.8
	4月末	6,585	—	98.8
	(期 末) 2017年5月8日	6,584	△0.0	98.9
第121期	(期 首) 2017年5月8日	6,729	2.2	99.1
	5月末	6,709	—	99.1
	(期 末) 2017年6月5日	6,792	1.2	98.0
第122期	(期 首) 2017年6月5日	6,837	1.9	98.5
	6月末	6,817	—	98.5
	(期 末) 2017年7月5日	6,744	△1.1	99.1
第123期	(期 首) 2017年7月5日	6,782	△0.5	99.5
	7月末	6,762	—	99.5
	(期 末) 2017年8月7日	6,662	△1.5	98.9
第124期	(期 首) 2017年8月7日	6,663	△1.5	99.7
	8月末	6,643	—	99.7
	(期 末) 2017年9月5日	6,504	△2.1	98.0
		6,512	△2.0	98.4

(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 (2017年3月7日～2017年9月5日)

### 基準価額と純資産総額の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、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6,492円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比1.3%下落しました。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本として運用を行いました。

世界株式市場で株価が上昇したことや、為替市場でユーロ高円安が進んだことに加えて、良好な四半期決算や大規模な自社株買いを発表した通信会社(ノルウェー)等のマザーファンドにおける保有が基準価額にプラスに寄与しました。一方、為替市場で米ドル安円高となったことに加えて、原油価格の下落基調や通期の設備投資見通しが市場予想を下回ったこと等が嫌気された石油サービス会社(アメリカ)や、売上動向や競争激化、米当局によるたばこ規制の強化等が懸念されたたばこメーカー(イギリス)等のマザーファンドにおける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で株価は上昇しました。企業業績の改善期待等のほか、オランダの下院選で与党が第1党を維持したことや、フランスの大統領選の第1回投票でマクロン氏とルペン氏が決戦投票に進んだこと、その後の決戦投票でマクロン氏が勝利したことを受け欧州の政治リスクに対する不安が後退したこと等から株価が上昇しました。作成期後半は、米金融当局は利上げを急がないとの見方や総じて良好な四半期決算等が株価の押し上げ材料となった一方、北朝鮮をめぐる地政学的リスクに対する警戒感等が上値を抑える要因となりました。

為替市場で対米ドルでは、日米金利差の拡大観測の後退や地政学リスクに対する警戒感等から円高となりました。しかし対ユーロでは、欧州の政治リスクが後退しユーロ高米ドル安が進んだこと等から円安となりました。

## ◆運用状況

(当ファンド)

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

(ドイチェ・グローバル好配当株式マザー)

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

全体としては、ファンダメンタルズが良好で、配当水準が相対的に高い銘柄を中心とするポートフォリオを維持しました。作成期中は、株価の割安感が強いことや増配・自社株買いが期待される総合ヘルスケア会社(アメリカ)等を購入しました。一方、冴えない見通しを発表した玩具メーカー(アメリカ)等を売却しました。

## ◆収益分配金

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

## ◆今後の運用方針

(当ファンド)

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

(ドイチェ・グローバル好配当株式マザー)

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

欧米の経済指標や企業業績は概ね良好ですが、北朝鮮をめぐる緊張が続いており、投資家のセンチメントを大きく悪化させる可能性もあると見ています。また、引き続き米国の税制改革をめぐる動向等にも注目していく方針です。運用にあたっては、引き続きリスクを注視しつつ、良好な業績が見込まれかつ相対的に高い配当水準を維持することが期待される銘柄を中心とするポートフォリオを維持していく方針です。

## ■1万口当たりの費用明細

項 目	第119期～第124期 2017年3月7日～2017年9月5日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	22円 (18) (0) (3)	0.325% (0.271) (0.005) (0.049)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は6,666円です。 委託した資金の運用等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、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)	0.009 (0.009)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株 式)	1 (1)	0.016 (0.016)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用・印刷費用等)	4 (1) (3)	0.063 (0.012) (0.050)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	28	0.413	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(注4) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2017年3月7日から2017年9月5日まで)

決 算 期	第 119 期 ～ 第 124 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ドイチェ・グローバル好配当株式マザー	千口 —	千円 —	千口 33,781	千円 64,967

(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 119 期 ～ 第 124 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	1,249,200千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,369,672千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.23	

(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(2017年3月7日から2017年9月5日まで)

### ● 株 式

第 119 期				～	第 124 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
CVS HEALTH CORP(アメリカ)	21	190,804	8,792		MATTEL INC(アメリカ)	88	203,693	2,304
SMITHS GROUP PLC(イギリス)	73	172,960	2,359		SOUTHERN COMPANY(アメリカ)	36	189,823	5,243
					PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	5	72,192	13,125
					BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イギリス)	7	56,572	7,644
					VERIZON COMMUNICATIONS(アメリカ)	6	36,301	5,261
					NOVARTIS AG-REG SHS(スイス)	2	23,315	8,967
					COACH INC(アメリカ)	4	21,022	5,127
					GLAXO SMITHKLINE(イギリス)	8	19,765	2,353
					DUKE ENERGY CORP(アメリカ)	2	19,235	9,159
					SANOFI(ユーロ・フランス)	1	18,682	10,379

(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(2017年3月7日から2017年9月5日まで)

(1) ドイチェ・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

当作成期における利害関係人との取引はありません。

(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52千円です。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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況(2017年3月7日から2017年9月5日まで)

該当ありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況(2017年3月7日から2017年9月5日まで)

該当ありません。

■ 組入資産の明細(2017年9月5日現在)

● 親投資信託残高

種 類	第20作成期末(第118期末)		第 21 作 成 期 末(第 124 期 末)	
	口	数	口	数
ドイツ・グローバル好配当株式マザー		千口 346,172		千口 312,390
			評 価 額	千円 590,199

(注) 単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2017年9月5日現在)

項 目	第 21 作 成 期 末(第 124 期 末)	
	評 価 額	比 率
ドイツ・グローバル好配当株式マザー	千円 590,199	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	590,199	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ドイツ・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(5,088,828千円)の投資信託財産総額(5,139,727千円)に対する比率は99.0%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、2017年9月5日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.66円、1カナダドル=88.33円、1ユーロ=130.43円、1英ポンド=141.68円、1スイスフラン=114.42円、1ノルウェークローネ=14.04円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	(2017年4月5日)、	(2017年5月8日)、	(2017年6月5日)、	(2017年7月5日)、	(2017年8月7日)、	(2017年9月5日)現在
項 目	第119期末	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末
(A) 資 産	625,747,233円	634,494,573円	631,018,798円	614,497,431円	603,832,399円	590,199,774円
ドイチエ・グローバル好配当 株 式 マ ヶ ー(評価額)	625,747,233	634,494,573	631,018,798	614,497,431	603,832,399	590,199,774
(B) 負 債	2,285,661	2,353,484	2,315,060	2,344,345	2,429,960	2,422,869
未払収益分配金	1,893,543	1,884,405	1,844,589	1,810,675	1,810,675	1,810,675
未払信託報酬	339,702	360,967	313,923	326,712	357,211	303,318
その他未払費用	52,416	108,112	156,548	206,958	262,074	308,876
(C) 純資産総額(A-B)	623,461,572	632,141,089	628,703,738	612,153,086	601,402,439	587,776,905
元 本	946,771,796	942,202,804	922,294,888	905,337,988	905,337,988	905,337,988
次期繰越損益金	△323,310,224	△310,061,715	△293,591,150	△293,184,902	△303,935,549	△317,561,083
(D) 受 益 権 総 口 数	946,771,796口	942,202,804口	922,294,888口	905,337,988口	905,337,988口	905,337,988口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,585円	6,709円	6,817円	6,762円	6,643円	6,492円

(注) 第119期首元本額は981,814,914円、第119～124期中追加設定元本額は0円、第119～124期中一部解約元本額は76,476,926円です。

## ■損益の状況

	第119期 (自2017年3月7日 第120期 (自2017年4月6日 第121期 (自2017年5月9日	至2017年4月5日) 至2017年5月8日) 至2017年6月5日)	第122期 (自2017年6月6日 第123期 (自2017年7月6日 第124期 (自2017年8月8日	至2017年7月5日) 至2017年8月7日) 至2017年9月5日)		
項 目	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期
(A) 有価証券売買損益	△ 8,418,873円	13,980,676円	12,095,107円	△ 2,837,944円	△ 8,527,645円	△ 11,464,739円
売 買 益	34,431	13,980,585	12,340,824	117,362	-	1
売 買 損	△ 8,453,304	91	△ 245,717	△ 2,955,306	△ 8,527,645	△ 11,464,740
(B) 信 託 報 酬 等	△ 392,118	△ 416,663	△ 362,359	△ 377,122	△ 412,327	△ 350,120
(C) 当期損益金(A+B)	△ 8,810,991	13,564,013	11,732,748	△ 3,215,066	△ 8,939,972	△ 11,814,859
(D) 前期繰越損益金	△217,388,345	△226,983,475	△210,723,751	△197,109,066	△202,134,807	△212,885,454
(E) 追加信託差損益金	△ 95,217,345	△ 94,757,848	△ 92,755,558	△ 91,050,095	△ 91,050,095	△ 91,050,095
(売買損益相当額)	(△ 95,217,345)	(△ 94,757,848)	(△ 92,755,558)	(△ 91,050,095)	(△ 91,050,095)	(△ 91,050,095)
(F) 計 (C+D+E)	△321,416,681	△308,177,310	△291,746,561	△291,374,227	△302,124,874	△315,750,408
(G) 収 益 分 配 金	△ 1,893,543	△ 1,884,405	△ 1,844,589	△ 1,810,675	△ 1,810,675	△ 1,810,675
次期繰越損益金(F+G)	△323,310,224	△310,061,715	△293,591,150	△293,184,902	△303,935,549	△317,561,083
追加信託差損益金	△ 95,217,345	△ 94,757,848	△ 92,755,558	△ 91,050,095	△ 91,050,095	△ 91,050,095
(売買損益相当額)	(△ 95,217,345)	(△ 94,757,848)	(△ 92,755,558)	(△ 91,050,095)	(△ 91,050,095)	(△ 91,050,095)
分配準備積立金	40,421,869	40,213,642	43,297,215	41,621,607	40,181,832	40,418,187
繰 越 損 益 金	△268,514,748	△255,517,509	△244,132,807	△243,756,414	△253,067,286	△266,929,175

(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119期 (自2017年3月7日 至2017年4月5日) 第122期 (自2017年6月6日 至2017年7月5日)  
 第120期 (自2017年4月6日 至2017年5月8日) 第123期 (自2017年7月6日 至2017年8月7日)  
 第121期 (自2017年5月9日 至2017年6月5日) 第124期 (自2017年8月8日 至2017年9月5日)

	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期	第124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)	0.303%	0.297%	0.293%	0.295%	0.300%	0.307%
当期の収益	17	19	20	9	4	20
当期の収益以外	2	0	—	10	15	—
翌期繰越分配対象額	426	426	469	459	443	446

(注1) 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13期》

決算日：2017年6月21日

(計算期間：2016年6月22日～2017年6月21日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
9期(2013年6月21日)	円		%	%	百万円
	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
12期(2016年6月21日)	17,275		△10.0	97.9	6,136
13期(2017年6月21日)	19,498		12.9	98.0	5,537

(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。

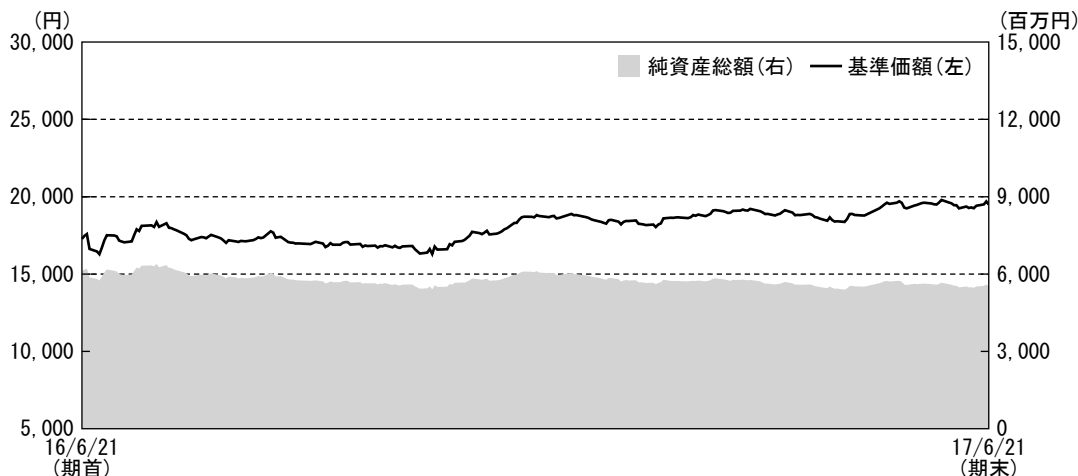
## ■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2016年 6月21日	17,275		—	97.9
6月末	17,176		△ 0.6	98.5
7月末	17,830		3.2	99.5
8月末	17,370		0.5	98.2
9月末	16,897		△ 2.2	97.5
10月末	16,812		△ 2.7	98.3
11月末	17,680		2.3	97.2
12月末	18,629		7.8	98.0
2017年 1月末	18,247		5.6	98.4
2月末	18,809		8.9	99.1
3月末	19,127		10.7	98.3
4月末	18,825		9.0	98.8
5月末	19,492		12.8	97.9
(期 末)				
2017年 6月21日	19,498		12.9	98.0

(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(2016年6月22日～2017年6月21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19,498円となり、前期末比12.9%上昇しました。当ファンドは、世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、安定した配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行いました。世界株式市場で株価が上昇したことや、為替市場で対米ドル、対ユーロともに円安になったことが基準価額の上昇に寄与しました。また、製品価格の引き上げや加熱式たばこの普及が進むとの見方や、良好な2017年の業績見通しを発表したこと等が好感されたたばこメーカー(アメリカ)や、2017年の業績について良好な見通しを示したことや増配の発表、米同業他社の買収による業績拡大期待等が株価を押し上げたたばこ会社(イギリス)等の保有が基準価額にプラスに寄与しました。一方、為替市場において対米ドルで円高になったことや、主力ブランドの売上不振や減配の発表などが嫌気された玩具メーカー(アメリカ)等の保有がマイナスに影響しました。

## ◆投資環境

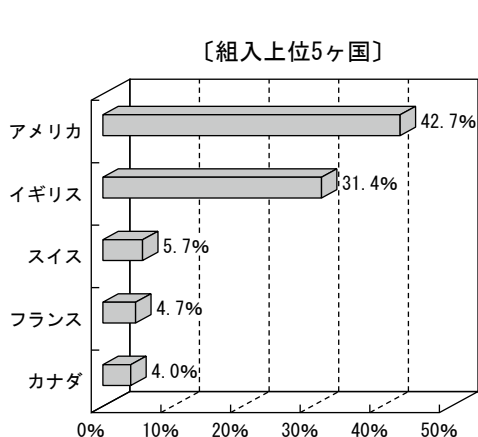
当期の世界株式市場で株価は上昇しました。期初は英国の欧州連合(EU)離脱による経済への影響懸念は行き過ぎとの見方や、米国の早期利上げ観測の後退、日英欧の金融緩和強化への期待等を背景に株価は上昇しました。その後は揉み合いの動きとなり、10月以降は米国の金利上昇や米大統領選に対する警戒感等が重石となりましたが、米大統領選でのトランプ氏勝利後はトランプ次期米大統領の政策期待や欧米の良好な経済指標等が株価の押し上げ材料となりました。また、オランダの下院選や仏大統領選を受けて欧州の政治リスクが後退したことも好感されました。一方、期末にかけてはトランプ米政権の政策実行力やロシアとの関係をめぐる懸念が上値を抑える要因となりました。

為替市場では、期前半はリスク回避の動きや米利上げペースは緩やかとの見方等からやや円高となりましたが、米大統領選後は米国の金利先高観や景気改善期待、欧州の政治リスク後退などを背景に対ユーロ、対米ドルともに円安となりました。

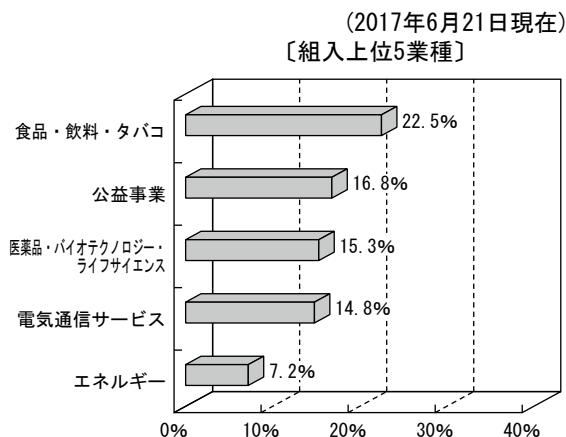
## ◆運用状況

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

全体としては、ファンダメンタルズが良好で、配当水準が相対的に高い銘柄を中心とするポートフォリオを維持しました。期中は、マーケットシェアが高く比較的安定した業績が期待できることに加えて株価の割安感が強い医薬品サービス会社(アメリカ)や、良好な業績や安定かつ高い水準の配当利回りが期待される保険会社(ドイツ)等を購入しました。一方、株価上昇を受けて割安感が薄れた医療技術会社(オランダ)や、経営陣の変更に伴いその後の経営戦略に対する不透明感が強まった不動産・損害保険会社(ポーランド)等を売却しました。



※株式評価額に対する比率



※株式評価額に対する比率

〔組入上位10銘柄〕

(組入銘柄数：46)

	銘柄名	業種	投資国	比率	配当利回り
1	ブリティッシュ・アメリカン・タバコ	食品・飲料・タバコ	イギリス	7.1%	3.1%
2	フィリップモリスインターナショナル	食品・飲料・タバコ	アメリカ	7.1%	3.4%
3	デューク・エナジー	公益事業	アメリカ	6.6%	3.9%
4	ベライゾン・コミュニケーションズ	電気通信サービス	アメリカ	5.9%	5.0%
5	インペリアル・ブランズ	食品・飲料・タバコ	イギリス	5.9%	4.5%
6	サザン・カンパニー	公益事業	アメリカ	4.7%	4.5%
7	グラクソ・スミスクライン	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	イギリス	4.5%	4.7%
8	サノフィ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	フランス	4.2%	3.5%
9	ノバルティス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	スイス	3.9%	3.5%
10	マテル	耐久消費財・アパレル	アメリカ	3.5%	2.9%
組入上位10銘柄合計				53.4%	

※株式評価額に対する比率

・平均配当利回り：3.8%

◆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。

企業が好決算を発表していることや、経営陣からは先行きに対して楽観的な意見が聞かれること等が株式市場にとって好材料と見ています。一方、トランプ米政権の政策実行力に対する懸念もあり、改革の動向等に注視していく方針です。運用にあたっては、引き続きリスクを注視しつつ、良好な業績が見込まれかつ相対的に高い配当水準を維持することが期待される銘柄を中心とするポートフォリオを維持していく方針です。

## ■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2016年6月22日～2017年6月21日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	3円 (3)	0.015% (0.015)	(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)	1 (1)	0.004 (0.004)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券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)	4 (4)	0.024 (0.023)	(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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	証券投資信託管理事務等に係る費用
合 計	8	0.043	
期中の平均基準価額は18,074円です			

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

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

## ■期中の売買及び取引の状況(2016年6月22日から2017年6月21日まで)

### ●株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 296	千米ドル 2,416	百株 1,654	千米ドル 8,764
	カ ナ ダ	13	千カナダドル 94	82	千カナダドル 502
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	52	833	3	51
	フ ラ ン ス	( 22)	( 29)	( 20)	( 10)
	オ ラ ン ダ	—	—	498	1,782
	フ ィ ン ラ ン ド	—	—	11	48
	そ の 他	384	963	47	110
	イ ギ リ ス	— (△112)	千英ポンド — ( —)	1,794	千英ポンド 2,232
	ス イ ス	131	千スイスフラン 946	40	千スイスフラン 299
国	ノ ル ウ ェ ー	33	千ノルウェークローネ 585	143	千ノルウェークローネ 2,338
	ポ ー ラ ン ド	—	千ポーランドズロチ —	640	千ポーランドズロチ 1,775
	シ ン ガ ポ ー ル	—	千シンガポールドル —	1,745	千シンガポールドル 270

(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	2,401,650千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,686,912千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.42

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■ 主要な売買銘柄 (2016年6月22日から2017年6月21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
AMERISOURCEBERGEN CORP (アメリカ)	17	169,235	9,726	AT&T INC (アメリカ)	51	235,926	4,616
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS (ユーロ・その他)	38	114,209	2,974	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (アメリカ)	12	151,566	11,749
NOVARTIS AG-REG SHS (スイス)	13	108,229	8,261	UNILEVER NV-CVA (ユーロ・オランダ)	31	150,490	4,762
ALLIANZ SE (ユーロ・ドイツ)	5	101,465	19,512	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (イギリス)	16	118,191	7,077
SANOFI (ユーロ・フランス)	7	70,157	9,354	VERIZON COMMUNICATIONS (アメリカ)	14	84,728	5,763
SCHLUMBERGER LTD (アメリカ)	5	51,623	9,927	PROCTER & GAMBLE CO (アメリカ)	8	78,382	9,558
PARKER HANNIFIN CORP. (アメリカ)	2	24,941	11,337	CISCO SYSTEMS INC (アメリカ)	21	72,418	3,415
EMERSON ELECTRIC CO (アメリカ)	3	21,196	5,435	PEPSICO INC. (アメリカ)	5	64,027	11,641
BANK OF NOVA SCOTIA (カナダ)	0.8	5,314	6,642	KONINKLIJKE PHILIPS NV (ユーロ・オランダ)	18	63,148	3,469
TELENOR ASA (ノルウェー)	2	4,707	1,810	MICROSOFT CORPORATION (アメリカ)	8	59,545	7,088

(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 (2016年6月22日から2017年6月21日まで)

### (1) 利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買 付 額 等 A	うち利害関係人 との取引状況B	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 681	百万円 —	% —	百万円 1,720	百万円 —	% —
為 替 直 物 取 引	452	15	3.3	1,746	223	12.8

### (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846千円です。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(2017年6月21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	739	228	881	98,175	電気通信サービス	
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY	55	51	370	41,216	公益事業	
AMERISOURCEBERGEN CORP	—	169	1,575	175,526	ヘルスケア機器・サービス	
BAXTER INTERNATIONAL INC.	82	65	389	43,351	ヘルスケア機器・サービス	
CISCO SYSTEMS INC	314	102	324	36,184	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COACH INC	429	366	1,672	186,296	耐久消費財・アパレル	
DUKE ENERGY CORP	424	372	3,233	360,097	公益事業	
EMERSON ELECTRIC CO	—	34	204	22,808	資本財	
MATTEL INC	978	854	1,709	190,427	耐久消費財・アパレル	
MICROSOFT CORPORATION	100	16	111	12,458	ソフトウェア・サービス	
NATIONAL OILWELL VARCO INC	84	77	255	28,447	エネルギー	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	94	70	448	49,976	資本財	
PARKER HANNIFIN CORP.	—	20	327	36,427	資本財	
PEPSICO INC.	80	25	294	32,843	食品・飲料・タバコ	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	412	283	3,455	384,897	食品・飲料・タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	106	24	215	23,959	家庭用品・パーソナル用品	
SCHLUMBERGER LTD	206	235	1,568	174,713	エネルギー	
SOUTHERN COMPANY	529	441	2,280	253,992	公益事業	
VERIZON COMMUNICATIONS	775	628	2,885	321,334	電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	106	95	609	67,867	公益事業	
小 計	株数・金額	5,513	4,155	22,813	2,541,001	
	銘柄数<比率>	17	20	—	<45.9%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	53	50	394	33,057	銀行	
TORONTO-DOMINION BANK	83	75	488	40,946	銀行	
ENBRIDGE INC	39	34	170	14,271	エネルギー	
TRANSCANADA CORP	29	20	125	10,511	エネルギー	
BCE INC	285	241	1,432	120,075	電気通信サービス	
小 計	株数・金額	489	420	2,610	218,861	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<4.0%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
ALLIANZ SE	—	49	861	106,816	保険	
小 計	株数・金額	—	49	861	106,816	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.9%>	

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・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SANOFI		154	210	1,823	226,079	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材
L' AIR LIQUIDE		20	21	243	30,212	
小 計	株数・金額	174	231	2,066	256,292	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<4.6%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER		38	38	150	18,643	商業・専門サービス 資本財 家庭用品・パーソナル用品
KONINKLIJKE PHILIPS NV		182	—	—	—	
UNILEVER NV-CVA		384	68	340	42,269	
小 計	株数・金額	604	106	491	60,912	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.1%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						
SAMPO OYJ-A SHS		96	85	393	48,852	保険
小 計	株数・金額	96	85	393	48,852	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>	
(ユーロ・・・その他)						
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		220	557	1,322	164,036	エネルギー
小 計	株数・金額	220	557	1,322	164,036	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.0%>	
ユーロ計	株数・金額	1,094	1,028	5,136	636,910	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<11.5%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BAE SYSTEMS PLC		799	635	428	60,305	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		663	496	2,759	387,922	食品・飲料・タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC		732	635	2,267	318,799	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC		614	373	265	37,337	メディア
GLAXO SMITHKLINE		1,152	1,020	1,726	242,779	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC		226	194	1,050	147,718	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENTRICA PLC		388	388	78	11,024	公益事業
NATIONAL GRID PLC		1,591	—	—	—	公益事業
SMITHS GROUP PLC		120	107	173	24,339	資本財
NATIONAL GRID PLC		—	1,232	1,254	176,324	公益事業
VODAFONE GROUP PLC		5,054	4,353	967	136,075	電気通信サービス
小 計	株数・金額	11,339	9,433	10,972	1,542,626	
	銘柄数<比率>	10	10	—	<27.9%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG SHS		126	234	1,867	213,416	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		119	102	856	97,923	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額	245	336	2,724	311,339	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<5.6%>	

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	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークロネ	千円	電気通信サービス 素材
TELENOR ASA		795	701	9,870	128,409	
YARA INTERNATIONAL		134	118	3,700	48,143	
小 計	株数・金額	929	819	13,570	176,552	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.2%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		保険
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN		640	—	—	—	
小 計	株数・金額	640	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		運輸
SINGAPORE POST LTD		1,745	—	—	—	
小 計	株数・金額	1,745	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
合 計	株数・金額	21,994	16,191	—	5,427,293	
	銘柄数<比率>	45	46	—	<98.0%>	

(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

(2017年6月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,427,293	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	110,691	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	5,537,984	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(5,507,352千円)の投資信託財産総額(5,537,984千円)に対する比率は99.4%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、2017年6月21日における邦貨換算レートは、1米ドル=111.38円、1カナダドル=83.85円、1ユーロ=124.00円、1英ポンド=140.59円、1スイスフラン=114.29円、1ノルウェークローネ=13.01円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2017年6月21日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,584,701,455円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	55,354,646
株 式(評価額)	5,427,293,338
未 収 入 金	79,519,076
未 収 配 当 金	22,534,395
(B) 負 債	46,771,282
未 払 金	46,771,200
未 払 利 息	82
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,537,930,173
元 本	2,840,320,428
次 期 繰 越 損 益 金	2,697,609,745
(D) 受 益 権 総 口 数	2,840,320,428口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,498円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,552,193,364円  
 期中追加設定元本額 14,923,256円  
 期中一部解約元本額 726,796,192円
- ②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
 ドイチェ・グローバル好配当株式ファンド(毎月分配型) 2,525,709,824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) 314,610,604円

## ■損益の状況

当期(自2016年6月22日 至2017年6月21日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	247,533,938円
受 取 配 当 金	243,993,591
受 取 利 息	3,925
そ の 他 収 益 金	3,588,859
支 払 利 息	△ 52,437
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	453,963,540
売 買 益	881,243,596
売 買 損	△ 427,280,056
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,380,688
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	700,116,790
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,584,335,087
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,735,612
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 598,577,744
(H) 計 (D + E + F + G)	2,697,609,745
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,697,609,745

- (注1) (A) 配当等収益一支払利息にはマイナス金利に係る費用等を含みます。
- (注2) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注3) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注4) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注5) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

- ・ 該当ありません。

## 世界高金利債券マザーファンド

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

### 世界高金利債券マザーファンド

#### 第10期 運用状況のご報告

決算日：2017年4月18日

「世界高金利債券マザーファンド」は、2017年4月18日に第10期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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)		債券組入率 比	債券先物率 率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
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
9期 (2016年4月18日)	12,077	△ 9.4	435.68	△ 6.1	89.3	—	2,584
10期 (2017年4月18日)	12,069	△ 0.1	418.92	△ 3.8	89.5	—	861

(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が、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）を参考指数としております。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、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) 2016年4月18日	円 12,077	% —	ポイント 435.68	% —	% 89.3	% —
4月末	12,311	1.9	443.06	1.7	89.4	—
5月末	12,240	1.3	441.61	1.4	94.8	—
6月末	11,595	△4.0	415.45	△4.6	96.1	—
7月末	11,724	△2.9	425.08	△2.4	94.8	—
8月末	11,669	△3.4	419.02	△3.8	96.0	—
9月末	11,492	△4.8	415.00	△4.7	96.7	—
10月末	11,637	△3.6	414.55	△4.8	96.6	—
11月末	12,265	1.6	431.00	△1.1	96.0	—
12月末	12,534	3.8	442.15	1.5	93.0	—
2017年1月末	12,568	4.1	432.60	△0.7	86.6	—
2月末	12,449	3.1	429.60	△1.4	87.8	—
3月末	12,309	1.9	428.19	△1.7	88.2	—
(期 末) 2017年4月18日	12,069	△0.1	418.92	△3.8	89.5	—

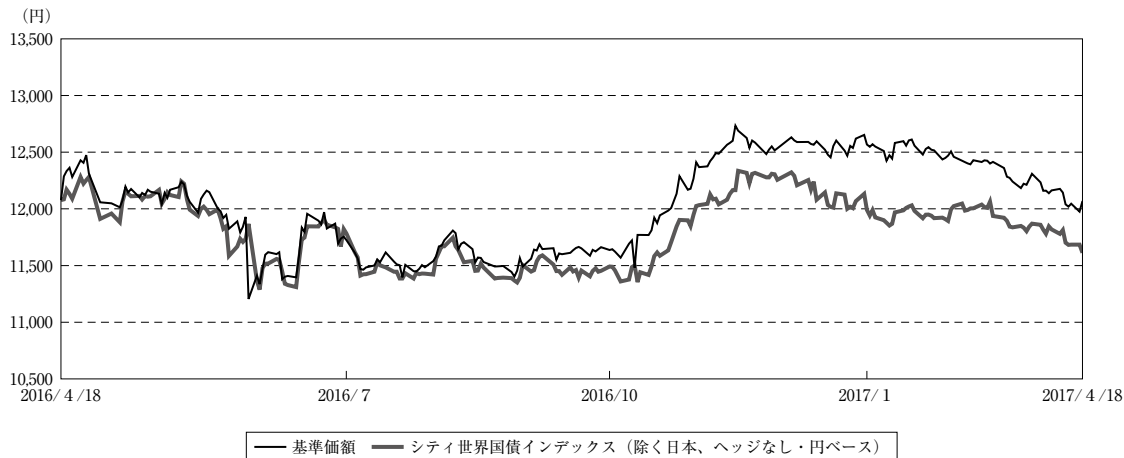
(注) 騰落率は期首比です。

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。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2016年4月19日～2017年4月18日)



(注) 参考指数は、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) です。

(注) 参考指数は、期首 (2016年4月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・ ニュージーランドドルやオーストラリアドル、米ドルなどの通貨が対円で上昇したこと。
- ・ 保有債券の利息収入を獲得したこと。

## (主なマイナス要因)

- ・ 投資対象国の国債利回りが概ね上昇し、債券価格が下落したこと。
- ・ スウェーデンクローナやユーロ、イギリスポンドなどの通貨が対円で下落したこと。

**投資環境**

(2016年4月19日～2017年4月18日)

債券市場は、英国の欧州連合（EU）離脱決定を受けて、投資家の「質への逃避」の動きが強まったこと等を背景に、2016年7月上旬にかけて利回りが低下しました。しかし、その後はトランプ米大統領が掲げる大規模なインフラ投資や減税に伴う景気拡大期待及び財政赤字拡大懸念等を背景に、米金利が上昇した影響を受けて、投資対象国の国債利回りが上昇しました。期末にかけては、トランプ政権の政策運営への警戒感が高まったことや、欧州の政治リスク、地政学リスク等を背景に、利回りが低下しました。

為替市場は、英国のEU離脱決定を受けて、市場でリスク警戒感が強まり、主要通貨が対円で一時下落する場面がありました。その後は、内外金利差の拡大や、先進国の株価上昇を受けた投資家のリスク志向の強まり等を背景に、2016年末にかけて主要通貨が対円で堅調に推移しました。特に、米ドルは、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ観測も上昇要因となりました。しかし、期末にかけては、欧州の政治リスクや地政学リスク等が嫌気され、主要通貨が対円で軟調に推移しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2016年4月19日～2017年4月18日)

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合となるような運用を行いました。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めました。債券組入比率に関しては、概ね高位を維持しましたが、期末にかけては、為替変動リスク抑制のため、組入比率を若干低下させて運用を行いました。

組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針通り為替ヘッジは行いませんでした。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2016年4月19日～2017年4月18日)

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3.7%上回りました。

**今後の運用方針**

債券市場は、米国の追加利上げ観測や米景気回復の継続等を背景に、利回りが上昇する展開が予想されます。また、ユーロ圏においても、域内景気が内需を中心に回復基調を辿る中、欧州中央銀行（ECB）が金融緩和策を修正するとの観測等は、利回りの上昇要因となると考えられます。ただ、トランプ政権の経済、財政政策運営は難航が予想されることや、日欧の強力な金融緩和を背景とした低金利環境下において、債券投資需要は根強いと見ており、利回りの上昇は限定的となると考えます。

為替市場は、内外金利差の拡大や、グローバル景気回復期待を受けた投資家のリスク志向の強まり等を背景に、主要通貨が対円で堅調に推移する展開が予想されます。ただ、欧州の政治リスクや地政学リスク等が強まる局面では、一時的に主要通貨が対円で下落する場面も想定されます。

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。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めます。



## ○1万口当たりの費用明細

(2016年4月19日～2017年4月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 5 (5)	% 0.041 (0.040)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金銭信託支払手数料等
(そ の 他)	(0)	(0.001)	
合 計	5	0.041	

期中の平均基準価額は、12,066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

(2016年4月19日～2017年4月18日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 2,583	千米ドル 4,387
	カナダ	国債証券	千カナダドル 2,871	千カナダドル 4,835 (1,100)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	—	797
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド —	千イギリスポンド 1,091
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ —	千スウェーデンクローナ 9,184
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 9,726	千ノルウェークローネ 19,483
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ —	千デンマーククローネ 521
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 1,651	千オーストラリアドル 4,735
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 2,777	千ニュージーランドドル 5,719

(注) 金額は受渡金です。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨てです。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年4月19日～2017年4月18日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2017年4月18日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 1,500	千米ドル 1,764	千円 192,654	% 22.4	% —	% 8.0	% 8.0	% 6.5
カ ナ ダ	千カナダドル 800	千カナダドル 951	77,925	9.1	—	4.0	5.1	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	250	360	41,934	4.9	—	4.9	—	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 400	千イギリスポンド 412	56,549	6.6	—	—	—	6.6
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 4,000	千スウェーデンクローナ 4,322	52,383	6.1	—	6.1	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 6,000	千ノルウェークローネ 6,390	81,543	9.5	—	3.0	6.5	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 500	千デンマーククローネ 513	8,017	0.9	—	—	—	0.9
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 800	千オーストラリアドル 940	77,937	9.1	—	6.8	2.2	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 2,200	千ニューージーランドドル 2,376	182,039	21.1	—	8.2	—	12.9
合 計	—	—	770,984	89.5	—	40.9	21.7	26.9

(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割合です。

(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。

世界高金利債券マザーファンド

(B) 外国 (外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末					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 3.5	3.5	500	509	55,680	2018/2/15	
	US TREASURY N/B 6.25	6.25	500	627	68,516	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	500	626	68,457	2021/5/15	
小 計					192,654		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADA-GOV' T 3.75	3.75	500	531	43,535	2019/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	300	419	34,389	2023/6/1	
小 計					77,925		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	250	360	41,934	2024/1/4
小 計					41,934		
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド			
国債証券	UK TSY GILT 8.75	8.75	400	412	56,549	2017/8/25	
小 計					56,549		
スウェーデン			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ			
国債証券	SWEDISH GOVRMNT 1	1.0	3,000	3,135	37,998	2026/11/12	
	SWEDISH GOVRMNT 3.5	3.5	1,000	1,186	14,385	2022/6/1	
小 計					52,383		
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	2,000	2,004	25,572	2026/2/19	
	NORWEGIAN GOV' T 3.75	3.75	2,000	2,225	28,393	2021/5/25	
	NORWEGIAN GOV' T 4.5	4.5	2,000	2,161	27,577	2019/5/22	
小 計					81,543		
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	500	513	8,017	2017/11/15	
小 計					8,017		
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	300	356	29,511	2023/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	200	229	19,041	2021/5/15	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	300	354	29,384	2022/7/15	
小 計					77,937		
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
国債証券	NEW ZEALAND GVT 5	5.0	500	526	40,359	2019/3/15	
	NEW ZEALAND GVT 5.5	5.5	800	925	70,894	2023/4/15	
	NEW ZEALAND GVT 6	6.0	900	924	70,785	2017/12/15	
小 計					182,039		
合 計					770,984		

(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捨てです。

## ○投資信託財産の構成

(2017年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 770,984	89.5%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	90,041	10.5
投 資 信 託 財 産 総 額	861,025	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(787,383千円)の投資信託財産総額(861,025千円)に対する比率は91.4%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=109.19円、1カナダドル=81.94円、1ユーロ=116.20円、1イギリスポンド=137.16円、1スウェーデンクローナ=12.12円、1ノルウェークローネ=12.76円、1デンマーククローネ=15.62円、1オーストラリアドル=82.84円、1ニュージーランドドル=76.59円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年4月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	861,025,434 円
コール・ローン等	77,382,586
公社債(評価額)	770,984,977
未収利息	10,967,334
前払費用	1,690,537
(B) 負債	480
未払利息	109
その他未払費用	371
(C) 純資産総額(A-B)	861,024,954
元本	713,414,131
次期繰越損益金	147,610,823
(D) 受益権総口数	713,414,131口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,069円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.2069円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,139,889,706円、期中追加設定元本額は45,436,759円、期中一部解約元本額は1,471,912,334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、以下の通りです。

私算世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)	403,272,546円
世界3資産分散ファンド	107,773,623円
ラップ・アプローチ(成長コース)	94,559,272円
ラップ・アプローチ(安定成長コース)	44,234,487円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	36,341,984円
ラップ・アプローチ(安定コース)	27,232,219円

## ○損益の状況 (2016年4月19日~2017年4月18日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	89,413,540 円
受取利息	89,460,535
支払利息	△ 46,995
(B) 有価証券売買損益	△ 2,130,380
売買益	128,099,856
売買損	△130,230,236
(C) その他費用等	△ 821,582
(D) 当期損益金(A+B+C)	86,461,578
(E) 前期繰越損益金	444,468,808
(F) 追加信託差損益金	8,063,241
(G) 解約差損益金	△391,382,804
(H) 計(D+E+F+G)	147,610,823
次期繰越損益金(H)	147,610,823

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

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。

## 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13期 運用状況のご報告 決算日：2017年9月15日

「北米リート・マザーファンド」は、2017年9月15日に第13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			
9期 (2013年9月17日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
10期 (2014年9月16日)	14,558	31.8	11,208.61	2.5	99.18	96.2	4,101
11期 (2015年9月15日)	17,253	18.5	12,771.65	13.9	107.17	95.7	4,552
12期 (2016年9月15日)	18,923	9.7	13,267.06	3.9	120.66	97.1	4,583
13期 (2017年9月15日)	20,476	8.2	15,991.56	20.5	102.50	96.0	3,236
	22,396	9.4	17,146.67	7.2	110.21	97.5	2,966

(注) 基準価額は1万口当たり。

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為 替 レー ト (米ドル/円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2016年 9月15日	円 20,476	% —	ポイント 15,991.56	% —	円 102.50	% 96.0
9 月 末	20,958	2.4	16,543.20	3.4	101.12	95.6
10 月 末	20,173	△ 1.5	15,385.05	△ 3.8	104.86	97.2
11 月 末	20,829	1.7	15,426.93	△ 3.5	112.42	92.0
12 月 末	21,918	7.0	15,762.16	△ 1.4	116.49	93.5
2017年 1 月 末	21,656	5.8	15,821.99	△ 1.1	113.81	96.8
2 月 末	22,621	10.5	16,673.73	4.3	112.56	95.6
3 月 末	22,022	7.6	16,230.50	1.5	112.19	96.9
4 月 末	22,187	8.4	16,544.62	3.5	111.29	96.9
5 月 末	21,431	4.7	16,375.22	2.4	110.96	96.9
6 月 末	22,009	7.5	16,694.67	4.4	112.00	96.4
7 月 末	21,900	7.0	16,907.37	5.7	110.35	96.6
8 月 末	22,003	7.5	16,906.83	5.7	110.42	96.3
(期 末) 2017年 9月15日	22,396	9.4	17,146.67	7.2	110.21	97.5

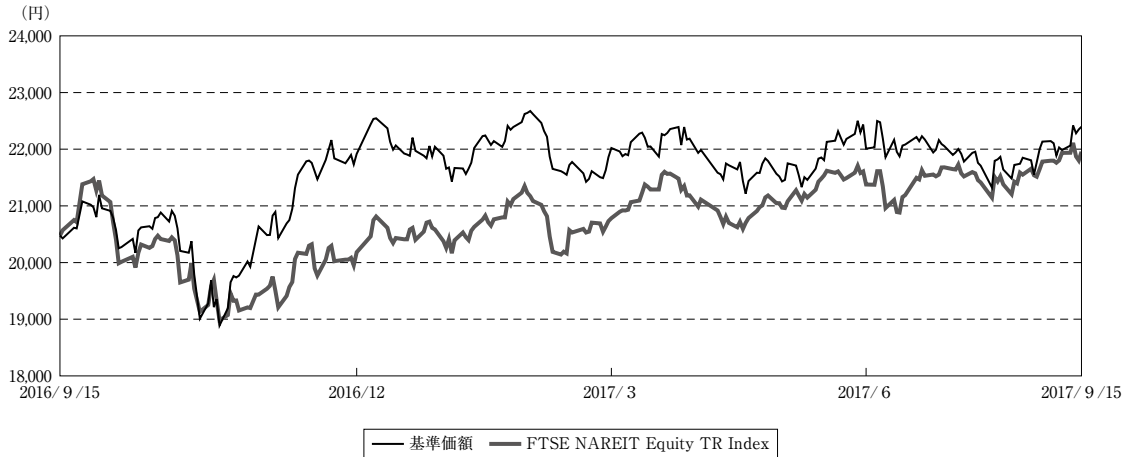
(注) 騰落率は期首比。

FTSE NAREIT Equity TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リートの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2016年9月16日～2017年9月15日)



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

(注) 参考指数は、期首(2016年9月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・米国のフォー・コーナーズ・プロパティ・トラスト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。
- ・為替が対米ドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・米国のリテール・プロパティーズ・オブ・アメリカやウエインガートン・リアルティー・インベスターズ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**

(2016年9月16日～2017年9月15日)

米国のリート市場は、長期金利の上昇によりリートの資金調達環境の悪化懸念が強まったことなどから、2016年11月上旬にかけて、下落する展開となりました。しかしその後は、トランプ氏が大統領選挙で勝利したことを受けて、財政政策に対する期待が高まり、反発する展開となりました。2017年3月に入ってからは、金融当局者が相次いで早期利上げに前向きな姿勢を示したことを受けて、長期金利が上昇したことなどが悪材料となり反落しました。3月中旬以降は、物価上昇率の鈍化などを受けて、利上げペースは緩やかになるとの見方が広がった一方、ネット通販の台頭で小売り系リートの事業環境の悪化懸念が強まったことなどから、一進一退の展開となりました。8月以降は、政権運営の混乱や地政学リスクへの警戒感が強まり、上値の重い展開となりました。9月中旬にかけては、トランプ大統領が野党・民主党と連邦債務上限の引き上げで合意したことを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退し、上昇する展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2016年9月16日～2017年9月15日)

リートの組入比率は2016年10月まで概ね90%以上で推移させましたが、米大統領選挙を巡る不透明感を背景にリート市場の下落リスクを考慮し、11月に一時的に引き下げました。その後は、北米リート市場が反発する展開となったことから、組入比率を引き上げ、11月末以降は90%以上の水準を維持しました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

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。

米国のナショナル・ヘルス・インベスターズやヘルスケア・トラスト・オブ・アメリカなどを全株売却した一方、米国のエクイティ・レジデンシャルやケアトラストREITなどを新規に買い付けました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2016年9月16日～2017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。

**今後の運用方針****(投資環境)**

米国のリート市場は、地政学リスクへの懸念が上値を抑える要因となるものの、リートの良好な資金調達環境や業績拡大の継続が見込まれ、堅調な展開になると予想します。北朝鮮問題は米国の実体経済に与える影響は小さいと思われます。また、トランプ政権では運営の安定化に向けた人事交代を進めていることから、政治の不透明感は徐々に後退すると考えます。金融政策面では、物価の停滞により利上げペースは鈍化すると見込まれるため、長期金利の上昇ペースは緩やかとなり、リートの良好な資金調達環境が維持されると考えます。業績面では、ネット通販の台頭による小売り系リートの業績悪化への懸念は残るものの、全般的には景気拡大の追い風を受けてリートの業績拡大が続くと考えます。

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



## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年9月16日～2017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 )	45 (45)	0.208 (0.208)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	1 ( 1 )	0.003 (0.003)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )  ( そ の 他 )	10 (10)  ( 0 )	0.048 (0.047)  (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	56	0.259	

期中の平均基準価額は、21,642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

(2016年9月16日～2017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	千米ドル	千口	千米ドル
AGREE REALTY CORP	13	648	14	707
PROLOGIS INC	5	355	0.246	15
CAMDEN PROPERTY TRUST	6	544	1	145
CHESAPEAKE LODGING TRUST	7	187	10	252
CORESITE REALTY CORP	3	370	2	228
COUSINS PROPERTIES INC	88	741	88	795
DOUGLAS EMMETT INC	5	210	—	—
DDR CORP	11	152	45	432
DIGITAL REALTY TRUST INC	0.189	17	6	732
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	1	47	15	888
DUKE REALTY CORP	17	491	5	142
EASTGROUP PROPERTIES INC	5	449	1	165
EXTRA SPACE STORAGE INC	10	852	1	125
EQUITY RESIDENTIAL	29	1,990	5	344
ESSEX PROPERTY TRUST INC	4	1,248	3	1,036
WELLTOWER INC	8	600	14	1,017
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	40	1,422	1	44
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	2	78	50	1,597
HIGHWOODS PROPERTIES INC	14	741	14	763
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	0.589	18	11	344
HOST HOTELS & RESORTS INC	10	196	—	—
国				

北米リート・マザーファンド

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
LEXINGTON REALTY TRUST	3	31	33	321
LIBERTY PROPERTY TRUST	1	54	19	810
LTC PROPERTIES INC	9	504	—	—
MACERICH CO/THE	13	788	0.469	27
NATL HEALTH INVESTORS INC	3	218	22	1,754
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	16	663	16	672
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	15	519	3	127
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3	82	27	565
RLJ LODGING TRUST	2	69	23	510
PUBLIC STORAGE	5	1,076	5	1,044
REGENCY CENTERS CORP	2	155	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	38	515	18	250
SENIOR HOUSING PROP TRUST	14	269	68	1,361
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.394	66	2	360
SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	—	37	879
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	34	559	11	181
VENTAS INC	27	1,826	32	2,168
WASHINGTON REIT	2	66	21	706
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	17	565	10	341
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	—	—	—	—
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	1	47	( 20)	( 515)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	24	254	6	158
PHYSICIANS REALTY TRUST	4	83	( 19)	( 497)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	17	495	4	120
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.663	14	27	613
GAMING AND LEISURE PROPETIE	13	510	1	56
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	42	828	42	821
CARETRUST REIT INC	88	1,666	4	80
STORE CAPITAL CORP	45	1,091	39	845
CROWN CASTLE INTL CORP	5	556	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	19	487	2	60
EQUINIX INC	0.783	337	0.554	242
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	3	80	32	838
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	29	837	2	63
VEREIT INC	50	425	63	552
VEREIT INC PFD F	20	561	20	543
PENN REAL ESTATE INVEST PFD C	19	506	19	505
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	26	341	8	109
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	15	399	8	191
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	101	1,451	101	1,396
小計	1,035	30,376	1,206 ( 39)	30,931 ( 1,013)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	9	492	9	466
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	2	71	31	1,023
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	3	103	18	615
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	5	77	73	1,143

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 国	カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	0.5	6	29	423
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	35	669	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2	65	48	1,106
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	43	555
	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	76	529	1	8
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	38	406	22	242
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	13	719	0.294	15
	小 計	188	3,142	279	5,600

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

○利害関係人との取引状況等

(2016年9月16日～2017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

(2017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	%
AGREE REALTY CORP		19	18	940	103,624	3.5
PROLOGIS INC		—	5	354	39,086	1.3
CAMDEN PROPERTY TRUST		—	4	431	47,600	1.6
CHESAPEAKE LODGING TRUST		15	13	339	37,429	1.3
CORESITE REALTY CORP		—	1	155	17,100	0.6
DOUGLAS EMMETT INC		—	5	215	23,737	0.8
DDR CORP		34	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC		6	—	—	—	—
DUPONT FABROS TECHNOLOGY		14	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP		—	12	358	39,491	1.3
EASTGROUP PROPERTIES INC		—	3	295	32,597	1.1
EXTRA SPACE STORAGE INC		—	9	722	79,625	2.7
EQUITY RESIDENTIAL		—	24	1,653	182,244	6.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC		—	0.972	254	28,083	0.9
WELLTOWER INC		37	32	2,383	262,703	8.9
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		—	39	1,339	147,597	5.0
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A		47	—	—	—	—
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST		10	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC		—	10	195	21,540	0.7
LEXINGTON REALTY TRUST		30	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST		18	—	—	—	—
LTC PROPERTIES INC		—	9	488	53,821	1.8
MACERICH CO/THE		—	13	730	80,526	2.7

北米リート・マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	千口	千口	千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
NATL HEALTH INVESTORS INC	19	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	11	409	45,083	1.5
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	23	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	20	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	—	2	155	17,136	0.6
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	38	58	795	87,702	3.0
SENIOR HOUSING PROP TRUST	77	23	460	50,799	1.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	1	—	—	—	—
SABRA HEALTH CARE REIT INC	37	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	23	365	40,246	1.4
VENTAS INC	39	34	2,373	261,541	8.8
WASHINGTON REIT	19	—	—	—	—
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	17	24	802	88,476	3.0
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	20	—	—	—	—
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	23	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	97	—	—	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	39	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	—	13	398	43,932	1.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	27	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	12	458	50,488	1.7
CARETRUST REIT INC	—	84	1,640	180,835	6.1
STORE CAPITAL CORP	32	38	994	109,654	3.7
CROWN CASTLE INTL CORP	—	5	567	62,549	2.1
URBAN EDGE PROPERTIES	—	17	434	47,859	1.6
EQUINIX INC	—	0.229	104	11,481	0.4
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	29	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	27	825	90,972	3.1
VEREIT INC	170	157	1,352	149,019	5.0
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	—	18	229	25,330	0.9
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	21	28	718	79,216	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	993 29	783 34	23,946 —	2,639,137 < 89.0% >
(カナダ)			千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	29	—	—	—	—
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	29	13	450	40,801	1.4
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	88	20	296	26,858	0.9
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	29	—	—	—	—
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	35	733	66,377	2.2
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	45	—	—	—	—
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	43	—	—	—	—
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	75	489	44,260	1.5
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	—	15	176	15,935	0.5
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	—	13	666	60,303	2.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	264 6	174 6	2,813 —	254,536 < 8.6% >
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,258 35	957 40	—	2,893,674 < 97.5% >

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資信託受益証券、投資証券評価額の比率。  
(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	2,893,674	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	73,073	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,966,747	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(2,929,249千円)の投資信託財産総額(2,966,747千円)に対する比率は98.7%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=110.21円、1カナダドル=90.48円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,966,747,280
コール・ローン等	65,910,865
投資証券(評価額)	2,893,674,068
未収配当金	7,162,347
(B) 負債	201
未払利息	74
その他未払費用	127
(C) 純資産総額(A-B)	2,966,747,079
元本	1,324,703,017
次期繰越損益金	1,642,044,062
(D) 受益権総口数	1,324,703,017口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,396円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.2396円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,580,789,684円、期中追加設定元本額は184,290,177円、期中一部解約元本額は440,376,844円です。

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

グローバル・リート・セレクション	1,223,911,006円
DCグローバル・リート・セレクション	42,631,809円
世界3資産分散ファンド	38,108,180円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	19,496,836円
世界リート・オープン	555,186円

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。

## ○損益の状況 (2016年9月16日~2017年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	139,687,226
受取配当金	139,724,633
受取利息	515
支払利息	△ 37,922
(B) 有価証券売買損益	128,305,152
売買益	403,456,042
売買損	△ 275,150,890
(C) その他費用等	△ 1,433,864
(D) 当期損益金(A+B+C)	266,558,514
(E) 前期繰越損益金	1,656,105,381
(F) 追加信託差損益金	221,476,823
(G) 解約差損益金	△ 502,096,656
(H) 計(D+E+F+G)	1,642,044,062
次期繰越損益金(H)	1,642,044,062

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

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

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

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13期 運用状況のご報告

決算日：2017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、2017年9月15日に第13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	%	(参考指数)	%			
9期 (2013年9月17日)	12,705	32.0	ポイント 1,013.3	% 8.6	円 92.31	% 94.5	百万円 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
12期 (2016年9月15日)	16,696	7.8	1,378.6	12.6	76.61	95.1	1,380
13期 (2017年9月15日)	20,351	21.9	1,333.3	△ 3.3	88.08	96.4	1,010

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) S&P/ASX 200 A-REIT Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S&P/ASX 200 A-REIT Index		為 替 レ ー ト (オーストラリア ドル / 円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率		(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2016年 9月15日	円 16,696	% —	ポイント 1,378.6	% —	円 76.61	% 95.1
9月末	17,254	3.3	1,431.3	3.8	77.04	95.8
10月末	16,511	△ 1.1	1,295.8	△6.0	79.59	95.3
11月末	17,347	3.9	1,311.6	△4.9	84.14	95.3
12月末	18,384	10.1	1,385.1	0.5	84.36	95.2
2017年 1月末	18,187	8.9	1,327.9	△3.7	86.10	95.6
2月末	18,779	12.5	1,372.0	△0.5	86.37	95.6
3月末	19,108	14.4	1,400.5	1.6	85.84	94.8
4月末	19,047	14.1	1,424.8	3.4	83.24	94.8
5月末	18,995	13.8	1,387.1	0.6	82.90	94.3
6月末	19,523	16.9	1,351.4	△2.0	86.18	94.8
7月末	19,810	18.7	1,313.0	△4.8	87.90	95.1
8月末	19,892	19.1	1,308.2	△5.1	87.45	90.2
(期 末) 2017年 9月15日	20,351	21.9	1,333.3	△3.3	88.08	96.4

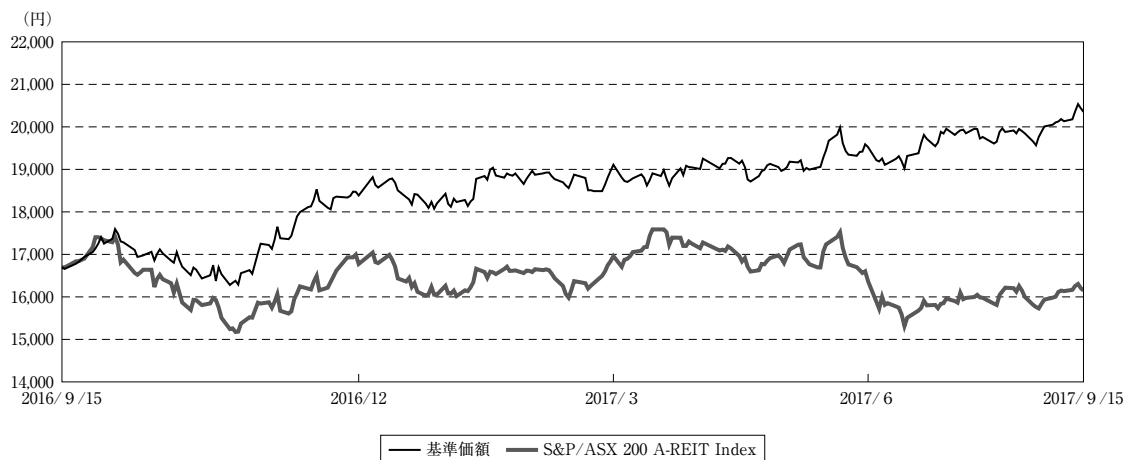
(注) 騰落率は期首比。

S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、オーストラリア証券取引所上場の主要200銘柄で構成されるASX200のうち、不動産関連証券で構成される指数です。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2016年9月16日～2017年9月15日)



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2016年9月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・香港の領展不動産投資信託基金(リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト)やシンガポールのサンテック・リアル・エステート・インベストメント・トラストなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対オーストラリア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)

- ・オーストラリアのビシニティ・センターズやセンターグループなどが下落したことがマイナス寄与となりました。



**投資環境**

(2016年9月16日～2017年9月15日)

オーストラリアのリート市場は、豪中央銀行総裁が楽観的な景気見通しを示したことなどを受けて、追加利下げ期待が後退し、2016年11月中旬にかけて、調整する展開となりました。その後は、大手リートが外部機関からの評価に基づいて資産価値を引き上げたことなどが好材料となり反発しました。しかし、2017年1月以降は、資源価格の上昇を受けて、資源関連企業の業績改善への期待から投資家心理が改善する一方、インフレへの懸念から長期金利が上昇したことが嫌気されるなど、方向感を欠く展開となりました。3月中旬以降は、資源価格が上昇したことなどが好材料となり、底堅い展開となりました。4月中旬以降は、大手リートが商業施設の再開発計画を発表したことが好材料となった一方、資源価格が反落したことなどから、方向感を欠く展開となりました。6月中旬に入ってから、長期金利が上昇したことなどを受けて、下落する展開となりました。しかし、7月中旬以降は、豪中央銀行総裁が低金利政策を維持する姿勢を示したことなどから、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**

(2016年9月16日～2017年9月15日)

リートの組入比率は概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

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

オーストラリアのグロスポイントプロパティーズ・オーストラリアやシンガポールのアセンダスREITなどを全て売却した一方、オーストラリアのウエストフィールドやGDIプロパティ・グループ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**

(2016年9月16日～2017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は下落となりました。

**今後の運用方針****(投資環境)**

オーストラリアのリート市場は、リートの堅調な業績推移が見込まれることから、戻りを試す展開になると予想します。主要リートの2017年6月期本決算・中間決算は、景気拡大を背景に概ね市場予想を上回り、堅調な業績が確認されました。足元では物価上昇率が低水準で推移しており、豪中央銀行（RBA）は緩和的な金融政策を当面維持すると考えます。そのため、低金利環境が継続し、リートの資金調達コストは低位で推移すると見込まれます。また、企業景況感の堅調に推移していることから、企業の投資が活発化することで経済成長率が上向き、不動産需要に好影響を与えると予想します。堅調な事業環境を背景に保有物件の賃料上昇が見込まれ、リートの業績は堅調に推移すると考えます。

**(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リーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。<sup>(※1)</sup>なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しドイチュ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。<sup>(※2)</sup>再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分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 運用指図に関する権限の委託先であるドイチュ・オーストラリア・リミテッドからリーフ アメリカ エル エル シーに変更になりました。

※2 オーストラリア金融サービス・ライセンスを取得するまではドイチュ・オーストラリア・リミテッドが再委託先運用会社となります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2016年9月16日～2017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)	30 (30)	0.164 (0.164)	(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)	6 (6)	0.034 (0.034)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)  (そ の 他)	18 (18)  (0)	0.098 (0.097)  (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	54	0.296	
期中の平均基準価額は、18,569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

(2016年9月16日～2017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	
国	千口	千円	千口	千円	
内	インベスコ・オフィス・ジェリート投資法人 投資証券	0.38	33,848	0.386	39,304
	投資法人みらい 投資証券	0.157	25,619	0.157	26,739
	プレミアム投資法人 投資証券	0.403	43,356	—	—
	森トラスト総合リート投資法人 投資証券	0.185	33,529	0.224	39,864
合 計	1	136,354	0.767	105,908	
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	
	ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	80	519	80	579
	DEXUS	21	189	65	625
	GPT GROUP	22	104	120	588
	INVESTA OFFICE FUND	51	230	143	673
	MIRVAC GROUP	—	—	580	1,263
	STOCKLAND	22	102	128	570
国	WESTFIELD CORP	125	1,154	41	347
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	43	139	398	1,271
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR NEW	— (15)	— (49)	—	—

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	VICINITY CENTRES	81	229	187	505
	ASIA PACIFIC DATA CENTRE	—	—	379	700
	PROPERTYLINK GROUP	423	357	22	19
	AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	300	620	159	356
	GDI PROPERTY GROUP	348	357	18	19
	SCENTRE GROUP	76	331	141	579
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	—	68	165
	CENTURIA METROPOLITAN REIT NEW	( 201)	( 467)	—	—
	CENTURIA URBAN REIT	236	536	6 ( 229)	15 ( 520)
小 計	1,832 ( 217)	4,874 ( 517)	2,543 ( 229)	8,283 ( 520)	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
FORTUNE REIT	66	616	518	4,908	
LINK REIT	145	7,700	211	11,891	
小 計	211	8,316	729	16,799	
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	—	—	274 ( —)	691 ( 1)	
ASCOTT RESIDENCE TRUST	—	—	6 ( —)	7 ( 0.2077)	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	252	403	
CAPITALAND MALL TRUST	—	—	308	616	
KEPPEL REIT	—	—	199 ( —)	216 ( 1)	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	106	184	106 ( —)	185 (0.05694)	
STARHILL GLOBAL REIT	476	358	22	17	
SUNTEC REIT	—	—	158 ( —)	287 ( 3)	
小 計	582	543	1,327 ( —)	2,426 ( 6)	
国					

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年9月16日～2017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

(2017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			%
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	0.236	0.23	24,311			2.4
プレミア投資法人	投資証券	—	0.403	43,403			4.3
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	0.039	—	—			—
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	0.275	0.633	67,714			
		2	2	<6.7%>			

(注) 合計欄の&lt;&gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

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

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
DEXUS	133	89	836	73,716	7.3
GPT GROUP	295	196	988	87,091	8.6
INVESTA OFFICE FUND	255	163	734	64,711	6.4
MIRVAC GROUP	725	145	334	29,427	2.9
STOCKLAND	291	185	808	71,204	7.0
WESTFIELD CORP	—	83	651	57,411	5.7
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	339	—	—	—	—
VICINITY CENTRES	474	368	987	86,985	8.6
ASIA PACIFIC DATA CENTRE	379	—	—	—	—
PROPERTYLINK GROUP	—	400	368	32,453	3.2
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	—	140	333	29,362	2.9
GDI PROPERTY GROUP	—	329	369	32,537	3.2
SCENTRE GROUP	308	242	978	86,175	8.5
CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	133	330	29,117	2.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	3,201 9	2,478 12	7,722 —	680,194 <67.3%>
(香港)			千香港ドル		
FORTUNE REIT	518	66	611	8,632	0.9
LINK REIT	161	95	6,116	86,307	8.5
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	679 2	161 2	6,728 —	94,940 <9.4%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	274	—	—	—	—
ASCOTT RESIDENCE TRUST	6	—	—	—	—
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	566	314	535	43,840	4.3
CAPITALAND MALL TRUST	308	—	—	—	—
KEPPEL REIT	395	195	229	18,741	1.9
STARHILL GLOBAL REIT	—	454	340	27,862	2.8
SUNTEC REIT	427	269	505	41,314	4.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	1,979 6	1,233 4	1,610 —	131,759 <13.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	5,859 17	3,873 18	— —	906,894 <89.7%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資信託受益証券、投資証券評価額の比率。  
(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	974,608	94.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	56,015	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,030,623	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(929,061千円)の投資信託財産総額(1,030,623千円)に対する比率は90.1%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1オーストラリアドル=88.08円、1香港ドル=14.11円、1シンガポールドル=81.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,038,396,161
コール・ローン等	42,228,777
投資証券(評価額)	974,608,588
未収入金	20,995,546
未収配当金	563,250
(B) 負債	27,794,670
未払金	27,794,555
未払利息	40
その他未払費用	75
(C) 純資産総額(A-B)	1,010,601,491
元本	496,591,351
次期繰越損益金	514,010,140
(D) 受益権総口数	496,591,351口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,351円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.0351円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は827,094,956円、期中追加設定元本額は26,531,015円、期中一部解約元本額は357,034,620円です。

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

グローバル・リート・セレクション	456,760,720円
DCグローバル・リート・セレクション	16,376,680円
世界3資産分散ファンド	15,336,932円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	7,896,729円
世界リート・オープン	220,290円

○損益の状況 (2016年9月16日～2017年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	63,905,507
受取配当金	63,922,655
受取利息	242
支払利息	△ 17,390
(B) 有価証券売買損益	196,993,001
売買益	255,148,830
売買損	△ 58,155,829
(C) その他費用等	△ 1,329,368
(D) 当期損益金(A+B+C)	259,569,140
(E) 前期繰越損益金	553,812,395
(F) 追加信託差損益金	22,038,985
(G) 解約差損益金	△321,410,380
(H) 計(D+E+F+G)	514,010,140
次期繰越損益金(H)	514,010,140

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

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

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

＜お知らせ＞

- 当ファンドは、運用指図に関する権限の委託先における組織再編に伴い、投資信託約款に所要の整備を行うため投資信託約款の変更を行いました。変更内容は下記の通りです。

	変更後	変更前
委託先運用会社名	リーフ アメリカ エル エル シー	
(再委託先運用会社名)	ドイチェ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッド*	ドイチェ・オーストラリア・リミテッド

※リーフ アメリカ エル エル シーは、委託を受けた運用指図に関する権限のうち、投資判断に関しドイチェ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託します。ただし、オーストラリア金融サービス・ライセンスを取得するまではドイチェ・オーストラリア・リミテッドが再委託先運用会社となります。  
(約款変更日2017年6月12日)

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

## ヨーロッパリート・マザーファンド

### 第13期 運用状況のご報告

決算日：2017年9月15日

「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、2017年9月15日に第13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			
9期 (2013年9月17日)	8,590	37.9%	ポイント 1,522.71	7.0%	132.17	96.8%	百万円 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
12期 (2016年9月15日)	9,198	△20.0	2,104.17	△1.2	115.28	94.8	1,888
13期 (2017年9月15日)	10,605	15.3	2,124.09	0.9	131.28	96.4	2,015

(注) 基準価額は1万口当たり。

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



○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (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) 2016年9月15日	円 9,198	% —	ポイント 2,104.17	% —	円 115.28	% 94.8
9月末	9,152	△ 0.5	2,122.60	0.9	113.36	94.6
10月末	8,669	△ 5.8	1,970.83	△6.3	115.05	95.2
11月末	8,975	△ 2.4	1,966.64	△6.5	119.70	92.1
12月末	9,727	5.8	2,029.50	△3.5	122.70	95.4
2017年1月末	9,274	0.8	1,973.72	△6.2	121.75	96.1
2月末	9,399	2.2	2,066.82	△1.8	118.98	96.3
3月末	9,434	2.6	2,028.52	△3.6	119.79	96.1
4月末	10,206	11.0	2,149.30	2.1	120.85	96.3
5月末	10,289	11.9	2,162.87	2.8	123.95	95.0
6月末	10,361	12.6	2,107.60	0.2	127.97	95.8
7月末	10,456	13.7	2,102.96	△0.1	129.65	95.2
8月末	10,439	13.5	2,088.80	△0.7	131.34	95.8
(期 末) 2017年9月15日	10,605	15.3	2,124.09	0.9	131.28	96.4

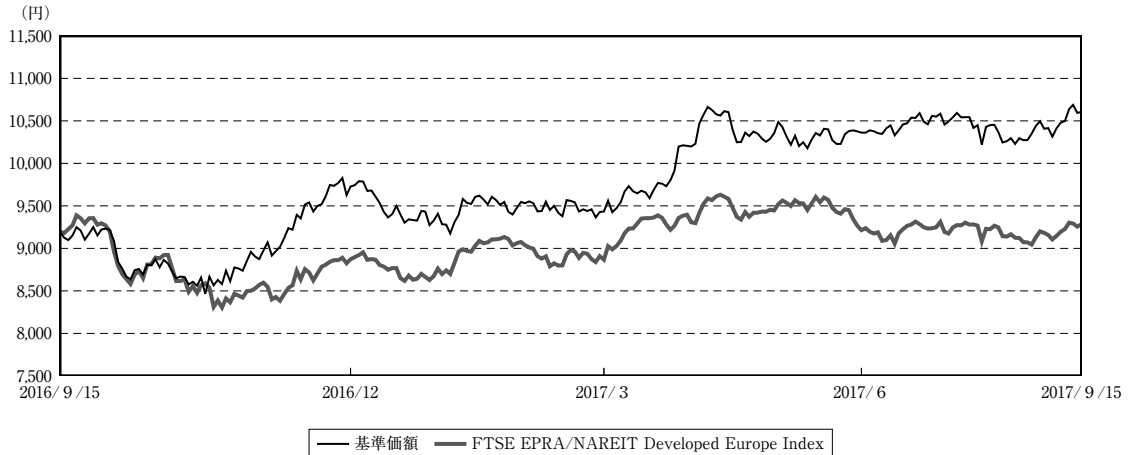
(注) 騰落率は期首比。

FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、FTSE Groupが算出する指数で、売買高の大きいヨーロッパの不動産関連証券によって構成されています。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2016年9月16日～2017年9月15日)



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

(注) 参考指数は、期首(2016年9月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

#### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

##### (主なプラス要因)

- ・英国のセグロやプライマリー・ヘルス・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。
- ・為替が対ユーロや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)

- ・フランスのクレピエールやユニバイル・ロダムコ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**

(2016年9月16日～2017年9月15日)

ヨーロッパのリート市場は、欧州中央銀行（ECB）が資産購入策の期間延長を見送ったことなどが嫌気され、下落基調となりました。2016年11月中旬以降は、英国リートの決算が堅調な内容となったことなどを受けて、反発する展開となりました。2017年に入ってから、経済指標の改善を背景に景気回復期待が高まったことに加え、フランス大統領選で親欧州連合派のマクロン氏が勝利したことなどを受けて、政治リスクが後退し、堅調な展開となりました。しかし6月下旬以降は、ECB総裁が金融政策の変更に関与したことなどから、量的金融緩和の縮小観測が強まり、弱含む展開となりました。7月下旬以降は、ユーロ圏の域内総生産（GDP）が底堅い伸び率となったことが好材料となったほか、ECBが物価見通しを引き下げたことを受けて、緩和的な金融政策が維持されるとの見方が拡がり、底堅い展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2016年9月16日～2017年9月15日)

リートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

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

フランスのICAD Eや英国のハマソンなどを全て売却した一方、オランダのNSIやドイツのハンボルナー・リー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**

(2016年9月16日～2017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。

**今後の運用方針****(投資環境)**

ヨーロッパのリート市場は、ユーロ圏リートの良好な事業環境が見込まれる一方、英国不動産市況の下落が懸念されることから、一進一退の展開になると予想します。ユーロ圏では、足元のユーロ高を受けて金融政策の変更に慎重な姿勢が維持されると思われます。また、景気回復が域内に拡がっており、主要国に加え、回復が遅れていた南欧諸国においても不動産需要が徐々に拡大すると見込まれます。英国では、不動産需要の低迷に対する警戒感から不動産売却の動きが拡がっています。また、中国政府が海外投資の監督強化をしていることから、中国企業による欧州不動産への投資の鈍化が見込まれます。そのため、不動産需給の緩和による不動産市況の下落が懸念され、相場の上値を抑える要因になると考えます。

**(運用方針)**

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をドイチュ・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

(2016年9月16日～2017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)	34 (34)	0.352 (0.352)	(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)	28 (28)	0.289 (0.289)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	16 (16)	0.162 (0.161)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	( 0 )	(0.001)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	78	0.803	
期中の平均基準価額は、9,698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

(2016年9月16日～2017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	42	498	23 ( - )	280 ( 31 )
HAMBORNER REIT AG	128	1,209	66	623
小 計	170	1,708	90 ( - )	904 ( 31 )
フランス				
FONCIERE DES REGIONS	8	688	13 ( - )	1,113 ( 12 )
GECINA SA	12 ( 1 )	1,751 ( 182 )	13 ( - )	1,756 ( 28 )
ICADE	7	496	19	1,306
KLEPIERRE	14	531	8	312
MERCIALYS	72	1,299	72	1,275
UNIBAIL-RODAMCO SE	8	1,897	7	1,725
GECINA SA-RTS	-	-	-	-
GECINA SA-RTS NEW	- ( 9 )	- ( 28 )	( 9 )	( 28 )
小 計	122 ( 11 )	6,664 ( 210 )	135 ( 9 )	7,490 ( 68 )
国				
オランダ				
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	48	1,749	37	1,308
NSI NV	261	974	83 ( 179 )	363 ( 671 )

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
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
外				
ユーロ				
オランダ				
NSI NV NEW	—	—	—	—
	( 22)	( 671)		
VASTNED RETAIL NV	42	1,483	42	1,440
WERELDHAVE NV	17	751	50	2,098
小 計	369	4,959	213	5,211
	( 22)	( 671)	( 179)	( 671)
スペイン				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	44	475	8	94
			( —)	( 2)
小 計	44	475	8	94
			( —)	( 2)
ベルギー				
BEFIMMO	24	1,292	24	1,275
COFINIMMO	7	873	7	838
WAREHOUSES DE PAUW SCA	2	234	2	232
小 計	34	2,400	34	2,346
アイルランド				
GREEN REIT PLC	39	53	10	12
HIBERNIA REIT PLC	85	111	203	269
小 計	125	164	213	282
ユ ー ロ 計	866	16,373	695	16,328
	( 33)	( 882)	( 189)	( 773)
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
UNITE GROUP PLC	78	476	10	63
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	47	52	22	24
BRITISH LAND CO PLC	84	532	72	438
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	101	640	154	965
			( 3)	( —)
HAMMERSON PLC	11	61	119	704
LAND SECURITIES GROUP PLC	59	622	59	608
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	228	346	213	341
INTU PROPERTIES PLC	255	687	61	165
SEGRO PLC	108	517	196	898
			( —)	( 34)
SEGRO PLC NEW	—	—	—	—
	( 33)	( 149)		
SEGRO PLC-NIL PAID RIGHTS	—	—	—	—
	( 33)	( 34)	( 33)	( 34)
SAFESTORE HOLDINGS PLC	81	288	39	149
ASSURA PLC	115	71	173	103
小 計	1,172	4,298	1,123	4,463
	( 66)	( 184)	( 36)	( 69)
国				

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年9月16日～2017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

(2017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		評 価 額		
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・ドイツ)		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	41	60	735	96,573	4.8
HAMBORNER REIT AG	—	61	553	72,636	3.6
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	41 1	121 2	1,288 —	169,210 <8.4%>
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	10	5	421	55,365	2.7
GECINA SA	9	10	1,373	180,313	8.9
ICADE	11	—	—	—	—
KLEPIERRE	34	40	1,380	181,245	9.0
UNIBAIL-RODAMCO SE	6	6	1,368	179,623	8.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	73 5	62 4	4,544 —	596,549 <29.6%>
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	13	24	887	116,523	5.8
NSI NV	—	20	681	89,418	4.4
WERELDHAVE NV	33	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	47 2	45 2	1,568 —	205,941 <10.2%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
MERLIN PROPRTIES SOCIMI SA	—	36	423	55,531	2.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	36 1	423 —	55,531 <2.8%>
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	33	62	93	12,315	0.6
HIBERNIA REIT PLC	259	141	211	27,720	1.4
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	292 2	203 2	304 —	40,036 <2.0%>
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	454 10	469 11	8,129 —	1,067,269 <52.9%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
UNITE GROUP PLC	—	68	454	67,132	3.3
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	140	165	197	29,196	1.4
BRITISH LAND CO PLC	173	185	1,114	164,511	8.2
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	143	87	523	77,312	3.8
HAMMERSON PLC	108	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	96	96	953	140,688	7.0
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	144	160	267	39,454	2.0
INTU PROPERTIES PLC	—	194	461	68,168	3.4
SEGRO PLC	286	231	1,231	181,744	9.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC	66	108	439	64,786	3.2
ASSURA PLC	523	465	289	42,691	2.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,682 9	1,761 10	5,934 —	875,686 <43.4%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,137 19	2,231 21	— —	1,942,955 <96.4%>

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は四捨入。

## ○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,942,955	% 96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	72,714	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	2,015,669	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,947,819千円)の投資信託財産総額(2,015,669千円)に対する比率は96.6%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1ユーロ＝131.28円、1イギリスポンド＝147.57円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,015,669,137 円
コール・ローン等	69,121,399
投資証券(評価額)	1,942,955,490
未収配当金	3,592,248
(B) 負債	321
未払利息	134
その他未払費用	187
(C) 純資産総額(A+B)	2,015,668,816
元本	1,900,694,565
次期繰越損益金	114,974,251
(D) 受益権総口数	1,900,694,565口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,605円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0605円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,053,095,404円、期中追加設定元本額は438,129,955円、期中一部解約元本額は590,530,794円です。

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

ワールド・リート・セレクション (欧州)	1,327,585,757円
グローバル・リート・セレクション	529,107,743円
DCグローバル・リート・セレクション	18,064,365円
世界3資産分散ファンド	16,741,916円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	8,038,135円
欧州リート・オープン	922,385円
世界リート・オープン	234,264円

## ○損益の状況 (2016年9月16日～2017年9月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	128,271,950 円
受取配当金	128,332,107
受取利息	△ 21,936
支払利息	△ 38,221
(B) 有価証券売買損益	142,800,533
売買益	310,642,334
売買損	△167,841,801
(C) その他費用等	△ 3,082,385
(D) 当期損益金(A+B+C)	267,990,098
(E) 前期繰越損益金	△164,645,686
(F) 追加信託差損益金	△ 15,276,955
(G) 解約差損益金	26,906,794
(H) 計(D+E+F+G)	114,974,251
次期繰越損益金(H)	114,974,251

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

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

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

<お知らせ>

該当事項はございません。