

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／資産複合	
信託期間	2007年5月31日から、原則として無期限です。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。「北米リート・マザーファンド」は「リーフ アメリカ エル エル シー」に、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」は「ドイチェ・オーストラリア・リミテッド」に、「ヨーロッパリート・マザーファンド」は「ドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッド」に外貨建資産の運用指図に関する権限の一部を委託しております。	
主要投資対象	当ファンド	「ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）」、「世界高金利債券マザーファンド」、「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」を主要な投資対象とします。
	ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）	ドイチェ・グローバル好配当株式マザー受益証券を通じて、主として世界各国の株式を主要投資対象とします。
	世界高金利債券マザーファンド	OECD加盟国のソブリン債（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。
投資制限	当ファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）	株式、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	世界高金利債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	北米リート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	ヨーロッパリート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	毎月18日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき分配を行います。収益分配は、主として利子・配当等収益等から行います。ただし、6月と12月の決算時の分配方針は、決算日に売買益（評価益を含みます。）等が存在するときは、利子・配当等収益に売買益（評価益を含みます。）等を加えた額を分配対象収益として収益分配を行います。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。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107期(決算日 2016年5月18日) 第110期(決算日 2016年8月18日)  
 第108期(決算日 2016年6月20日) 第111期(決算日 2016年9月20日)  
 第109期(決算日 2016年7月19日) 第112期(決算日 2016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、2016年10月18日に第112期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第107期～第112期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

 **岡三アセットマネジメント**

〒104-0028 東京都中央区八重洲2-8-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ  
 フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[ホームページ]

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

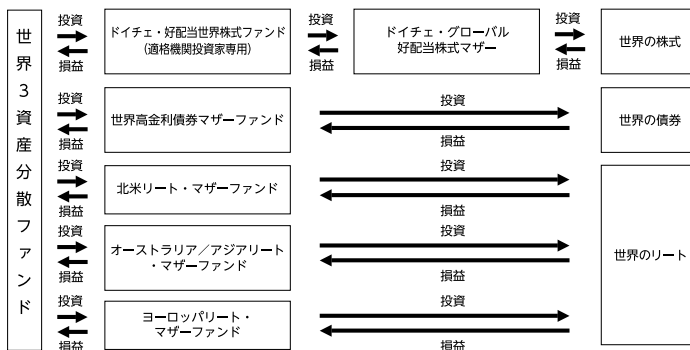
※アクセスにかかる通信料はお客様の自己負担となります。  
 ※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



## ファンド概要

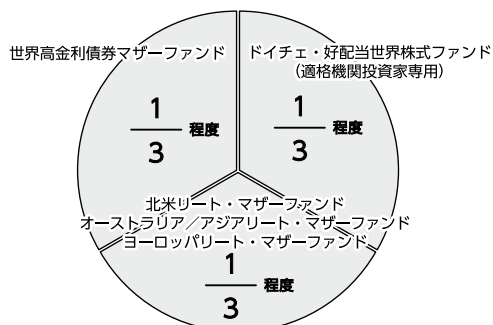
主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券、ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

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



各投資信託証券への投資にあたっては、以下の割合を目処に投資します。

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



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

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			ドイツ・世界好配当株式ファンド(適格機関投資家専用)組入比率	世界高金利債券マザーファンド組入比率	北米リート・マザーファンド組入比率	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド組入比率	ヨーロッパリート・マザーファンド組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
83期(2014年5月19日)	6,272	15	1.8	33.2	32.1	17.1	7.6	8.1	740
84期(2014年6月18日)	6,298	15	0.7	32.9	32.2	17.0	7.7	8.2	739
85期(2014年7月18日)	6,308	15	0.4	32.9	32.2	18.1	11.0	3.8	736
86期(2014年8月18日)	6,288	15	△ 0.1	32.5	32.6	20.1	9.1	3.7	729
87期(2014年9月18日)	6,499	15	3.6	33.2	32.7	19.9	8.4	3.7	745
88期(2014年10月20日)	6,267	15	△ 3.3	31.8	33.3	20.5	8.6	3.6	717
89期(2014年11月18日)	6,934	15	10.9	33.1	32.4	20.9	8.6	3.3	781
90期(2014年12月18日)	6,858	15	△ 0.9	31.8	33.0	21.3	8.6	3.2	764
91期(2015年1月19日)	6,969	15	1.8	32.1	32.2	19.1	10.2	4.4	769
92期(2015年2月18日)	7,064	15	1.6	32.8	32.4	21.1	8.2	2.9	762
93期(2015年3月18日)	6,949	15	△ 1.4	32.3	32.7	21.4	8.1	2.7	743
94期(2015年4月20日)	6,993	15	0.8	32.6	32.6	18.1	6.1	8.0	732
95期(2015年5月18日)	7,042	15	0.9	32.6	33.0	18.0	6.2	8.0	729
96期(2015年6月18日)	6,994	15	△ 0.5	32.3	32.7	20.4	7.1	5.1	704
97期(2015年7月21日)	6,960	15	△ 0.3	32.5	31.7	20.9	7.1	5.4	685
98期(2015年8月18日)	6,964	15	0.3	32.6	32.7	24.3	5.0	3.7	680
99期(2015年9月18日)	6,488	15	△ 6.6	32.6	32.5	24.0	5.1	3.6	630
100期(2015年10月19日)	6,651	15	2.7	32.7	32.5	24.3	4.6	3.6	634
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

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

(注) 各組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

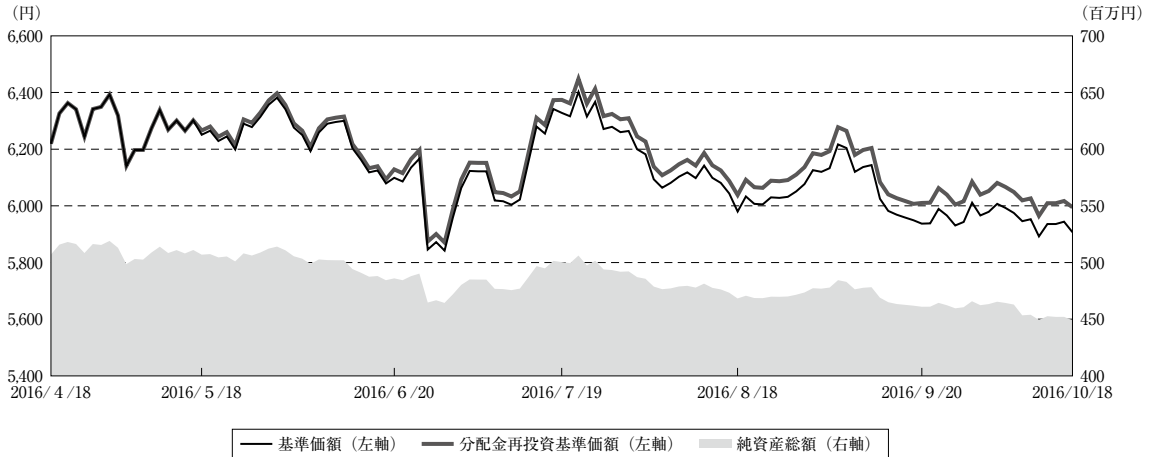
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ドイツ・好配当 世界株式ファンド (適格機関 投資家専用) 組入比率	世界高金利債券 マザーファンド 組入比率	北米リート・ マザーファンド 組入比率	オーストラリア/ アジアリート・ マザーファンド 組入比率	ヨーロップ リート・ マザーファンド 組入比率
		円	騰 落 率					
第107期	(期首) 2016年4月18日	6,219	—	32.4	32.6	20.9	5.2	6.5
	4月末	6,319	1.6	32.5	32.8	21.0	5.2	6.5
	(期末) 2016年5月18日	6,266	0.8	32.2	32.7	20.9	5.2	6.5
第108期	(期首) 2016年5月18日	6,251	—	32.2	32.7	20.9	5.2	6.5
	5月末	6,382	2.1	32.9	32.2	21.0	5.2	6.6
	(期末) 2016年6月20日	6,114	△2.2	32.1	32.4	21.1	5.4	2.2
第109期	(期首) 2016年6月20日	6,099	—	32.1	32.4	21.1	5.4	2.2
	6月末	6,063	△0.6	33.0	32.0	21.7	9.3	2.0
	(期末) 2016年7月19日	6,343	4.0	33.3	31.5	21.5	9.6	2.0
第110期	(期首) 2016年7月19日	6,328	—	33.3	31.5	21.5	9.6	2.0
	7月末	6,264	△1.0	32.9	31.6	21.9	9.4	2.1
	(期末) 2016年8月18日	5,995	△5.3	32.5	32.3	21.3	9.4	2.1
第111期	(期首) 2016年8月18日	5,980	—	32.5	32.3	21.3	9.4	2.1
	8月末	6,126	2.4	32.6	32.4	21.4	9.2	2.2
	(期末) 2016年9月20日	5,952	△0.5	32.8	33.0	21.2	9.1	2.2
第112期	(期首) 2016年9月20日	5,937	—	32.8	33.0	21.2	9.1	2.2
	9月末	5,966	0.5	32.4	32.5	21.5	9.3	2.2
	(期末) 2016年10月18日	5,922	△0.3	32.5	33.2	20.8	9.3	2.1

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

## 運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

(2016年4月19日～2016年10月18日)



第107期首：6,219円

第112期末：5,907円（既払分配金（税引前）：90円）

騰落率：△3.6%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（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。
- (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、投資対象であるファンドのうち、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・マザーファンドを除く3ファンドが基準価額に対しマイナスの寄与となりました。この結果、当作成期中の当ファンドの基準価額は下落しました。

**投資環境**

(2016年4月19日～2016年10月18日)

欧米の株式市場は、英国の欧州連合（EU）離脱決定を受けて先行き不透明感が高まり急落する場面がありましたが、7月以降は米国の企業業績に対する期待の高まりや英国の政治に対する不透明感の後退を受けて反発し、その後はもみ合う展開となりました。

欧米の債券市場は、欧州中央銀行（ECB）が追加金融緩和に踏み切ったことや米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げを急がない姿勢を示したことなどから7月にかけて国債利回りが低下基調を辿りました。しかしその後、日欧の金融政策の限界が意識されると、国債利回りは上昇基調に転じました。

世界のリート市場は、米国の良好な経済指標を受けて総じて堅調に推移しましたが、欧州では英国のEU離脱決定を受けて先行き不透明感が高まり急落しました。その後持ち直しましたが、8月に入ると米国の利上げに対する警戒感から長期金利が上昇し、リーートの資金調達費用の増加懸念が強まったことから、世界のリート市場は下落基調に転じました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2016年4月19日～2016年10月18日)

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

「ドイチェ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）」の地域別・国別の投資比率につきましては、北米50%程度、欧州45%程度、その他の地域数%程度としました。また、業種別の投資比率につきましては、食品・飲料・タバコ、電気通信サービス、公益事業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61.5%、オーストラリア／アジア29.0%、ヨーロッパ9.5%としました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2016年4月19日～2016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

(2016年4月19日～2016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107期、第108期、第109期、第110期、第111期、第112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107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
	2016年4月19日～ 2016年5月18日	2016年5月19日～ 2016年6月20日	2016年6月21日～ 2016年7月19日	2016年7月20日～ 2016年8月18日	2016年8月19日～ 2016年9月20日	2016年9月21日～ 2016年10月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.239%	15 0.245%	15 0.236%	15 0.250%	15 0.252%	15 0.253%
当期の収益	15	12	15	14	15	14
当期の収益以外	-	2	-	0	-	0
翌期繰越分配対象額	394	393	400	400	401	401

(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

## &lt;世界3資産分散ファンド&gt;

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61.5%、オーストラリア／アジア29.0%、ヨーロッパ9.5%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。

## ○ドイチュエ・好配当世界株式ファンド（適格機関投資家専用）

米国の株式市場は、景気拡大ペースの鈍化懸念や米大統領選を巡る不透明感が上値を抑える要因になるものの、低金利環境の長期化観測や企業業績の回復期待から、高値圏で底堅い展開になると予想します。欧州の株式市場は、域内主要経済国の経済統計は月ごとにばらつきがあるものの、景気の回復基調は継続することを背景に、底堅い展開になると予想します。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行っていく方針です。銘柄選択にあたっては、安定的な配当収入の確保と中長期的な値上り益の獲得を目指すことを重視します。企業のファンダメンタルズ、事業の継続性等による定性評価を行ったうえで、配当利回りや配当金支払日の分散を考慮してポートフォリオを構築します。原則として為替ヘッジを行いません。

## ○世界高金利債券マザーファンド

世界の債券市場は、世界的な低成長と低インフレ、各中央銀行の緩和的な金融政策を背景に、中長期的に債券利回りが低位で推移すると予想します。ただし、投資国の長期債利回りの大幅な低下に対する警戒感が台頭しつつあることや、米国の追加利上げが予想されていることなどから、短期的に投資国の国債利回りに上昇圧力がかかる場面も想定しておく必要があると考えます。当ファンドは、OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1程度とします。また、各通貨圏において、原則として相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定的な利息収入の確保を目指します。

## ○北米リート・マザーファンド

米国のリート市場は、長期金利上昇による悪影響は限定的でリートの堅調な業績が続くと見込まれることから、底堅い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、緩和的な金融政策の継続や底堅い不動産価格の推移が相場を下支えすると考えられることから、持ち直す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ドイチュ・オーストラリア・リミテッドに委託しており、オーストラリア、アジア等のリート等の運用は同社が行っています。同社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

## ○ヨーロッパリート・マザーファンド

欧州のリート市場は、英国の先行きに対する過度な懸念は後退すると考えられることに加え、リートの底堅い業績が相場を下支えするとみられ、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

(2016年4月19日～2016年10月18日)

項 目	第107期～第112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 (18) (17)  ( 3 )	0.603 (0.289) (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 )	3  ( 3 )	0.044  (0.044)	(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 )	0.011  (0.011)	(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 )	0.025 (0.018)  (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	43	0.683	
作成期間中の平均基準価額は、6,186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。なお、当ファンドの信託報酬率は、作成期間中に引き下げを行いましたので、上記では当作成期末の信託報酬率を使用しています。

(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

(2016年4月19日～2016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 107 期 ～ 第 112 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 4,003	千円 2,500	千口 12,723	千円 8,000

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第 107 期 ～ 第 112 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 8,491	千円 10,000
	北米リート・マザーファンド	—	—	8,172	17,000
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	10,810	18,000	1,687	3,000
	ヨーロッパリート・マザーファンド	—	—	20,412	19,500

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年4月19日～2016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

(2016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106期末	第112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)	253,156	244,436	146,075	32.5%
合計	253,156	244,436	146,075	32.5%

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 比率は、第112期末の当ファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

## 親投資信託残高

銘柄	第106期末	第112期末		
	口数	口数	評価額	比率
世界高金利債券マザーファンド	136,738	128,246	149,215	33.0%
北米リート・マザーファンド	53,590	45,418	93,544	20.7%
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	15,748	24,871	41,928	9.3%
ヨーロッパリート・マザーファンド	31,406	10,994	9,556	2.1%

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

## ○投資信託財産の構成

(2016年10月18日現在)

項目	第112期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	146,075	32.3%
世界高金利債券マザーファンド	149,215	33.0%
北米リート・マザーファンド	93,544	20.7%
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	41,928	9.3%
ヨーロッパリート・マザーファンド	9,556	2.1%
コール・ローン等、その他	11,724	2.6%
投資信託財産総額	452,042	100.0%

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 世界高金利債券マザーファンドにおいて、第112期末における外貨建純資産 (2,406,722千円) の投資信託財産総額 (2,436,371千円) に対する比率は98.8%です。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、第112期末における外貨建純資産 (2,972,630千円) の投資信託財産総額 (3,048,533千円) に対する比率は97.5%です。

(注) オーストラリア/アジアリート・マザーファンドにおいて、第112期末における外貨建純資産 (1,284,227千円) の投資信託財産総額 (1,396,690千円) に対する比率は91.9%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、第112期末における外貨建純資産 (1,763,171千円) の投資信託財産総額 (1,942,972千円) に対する比率は90.7%です。

(注) 各マザーファンドにおける外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、第112期末における邦貨換算レートは、1米ドル=103.79円、1カナダドル=79.18円、1ユーロ=114.30円、1イギリスポンド=127.04円、1スウェーデンクローナ=11.79円、1ノルウェークローネ=12.72円、1デンマーククローネ=15.36円、1オーストラリアドル=79.48円、1ニュージーランドドル=74.56円、1香港ドル=13.38円、1シンガポールドル=74.86円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第107期末	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末
	2016年5月18日現在	2016年6月20日現在	2016年7月19日現在	2016年8月18日現在	2016年9月20日現在	2016年10月18日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>508,686,742</b>	<b>487,808,897</b>	<b>502,314,390</b>	<b>469,950,522</b>	<b>462,660,844</b>	<b>452,042,963</b>
コール・ローン等	14,226,552	10,676,642	12,023,523	11,355,542	9,649,930	11,724,000
投資信託受益証券(評価額)	163,235,128	156,171,854	166,878,582	152,416,500	151,248,271	146,075,054
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	165,754,333	157,606,602	157,686,134	151,058,439	152,330,956	149,215,369
北米リート・マザーファンド(評価額)	105,888,567	102,418,773	107,429,030	99,807,775	97,697,327	93,544,074
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	26,438,397	26,202,171	48,149,175	43,862,221	41,731,542	41,928,025
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	33,143,765	10,732,855	10,147,946	9,950,045	10,002,818	9,556,441
未収入金	—	24,000,000	—	1,500,000	—	—
<b>(B) 負債</b>	<b>1,755,328</b>	<b>1,779,231</b>	<b>1,923,268</b>	<b>1,646,575</b>	<b>1,667,620</b>	<b>3,035,360</b>
未払収益分配金	1,216,474	1,195,303	1,186,165	1,174,768	1,164,637	1,140,104
未払解約金	—	—	249,480	—	—	1,480,150
未払信託報酬	533,318	577,957	482,600	466,567	497,373	410,482
未払利息	23	15	15	14	16	16
その他未払費用	5,513	5,956	5,008	5,226	5,594	4,608
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>506,931,414</b>	<b>486,029,666</b>	<b>500,391,122</b>	<b>468,303,947</b>	<b>460,993,224</b>	<b>449,007,603</b>
元本	810,982,841	796,868,835	790,777,125	783,179,274	776,424,759	760,069,989
次期繰越損益金	△304,051,427	△310,839,169	△290,386,003	△314,875,327	△315,431,535	△311,062,386
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>810,982,841口</b>	<b>796,868,835口</b>	<b>790,777,125口</b>	<b>783,179,274口</b>	<b>776,424,759口</b>	<b>760,069,989口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>6,251円</b>	<b>6,099円</b>	<b>6,328円</b>	<b>5,980円</b>	<b>5,937円</b>	<b>5,907円</b>

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は、第107期0.6251円、第108期0.6099円、第109期0.6328円、第110期0.5980円、第111期0.5937円、第112期0.5907円です。

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第107期304,051,427円、第108期310,839,169円、第109期290,386,003円、第110期314,875,327円、第111期315,431,535円、第112期311,062,386円です。

(注) 当ファンドの第107期首元本額は815,266,758円、第107～112期中追加設定元本額は562,102円、第107～112期中一部解約元本額は55,758,871円です。

## ○損益の状況

項 目	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
	2016年4月19日～ 2016年5月18日	2016年5月19日～ 2016年6月20日	2016年6月21日～ 2016年7月19日	2016年7月20日～ 2016年8月18日	2016年8月19日～ 2016年9月20日	2016年9月21日～ 2016年10月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	505,499	504,438	507,461	501,425	496,218	489,491
受取配当金	506,120	504,923	507,907	501,720	496,617	489,782
受取利息	—	—	—	—	—	10
支払利息	△ 621	△ 485	△ 446	△ 295	△ 399	△ 301
(B) 有価証券売買損益	3,786,307	△ 10,828,091	19,231,617	△ 26,147,158	△ 2,111,449	△ 1,235,159
売買益	5,090,315	564,396	19,823,678	69,135	1,343,624	2,085,850
売買損	△ 1,304,008	△ 11,392,487	△ 592,061	△ 26,216,293	△ 3,455,073	△ 3,321,009
(C) 信託報酬等	△ 538,831	△ 583,954	△ 487,634	△ 471,823	△ 502,998	△ 415,105
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	3,752,975	△ 10,907,607	19,251,444	△ 26,117,556	△ 2,118,229	△ 1,160,773
(E) 前期繰越損益金	△ 143,686,182	△ 138,650,091	△ 149,569,607	△ 130,220,537	△ 156,114,234	△ 156,004,001
(F) 追加信託差損益金	△ 162,901,746	△ 160,086,168	△ 158,881,675	△ 157,362,466	△ 156,034,435	△ 152,757,508
(配当等相当額)	( 3,752,908)	( 3,691,430)	( 3,667,028)	( 3,633,423)	( 3,607,255)	( 3,533,057)
(売買損益相当額)	(△166,654,654)	(△163,777,598)	(△162,548,703)	(△160,995,889)	(△159,641,690)	(△156,290,565)
(G) 計 (D+E+F)	△ 302,834,953	△ 309,643,866	△ 289,199,838	△ 313,700,559	△ 314,266,898	△ 309,922,282
(H) 収益分配金	△ 1,216,474	△ 1,195,303	△ 1,186,165	△ 1,174,768	△ 1,164,637	△ 1,140,104
次期繰越損益金 (G+H)	△ 304,051,427	△ 310,839,169	△ 290,386,003	△ 314,875,327	△ 315,431,535	△ 311,062,386
追加信託差損益金	△ 162,901,746	△ 160,086,168	△ 158,881,675	△ 157,362,466	△ 156,034,435	△ 152,757,508
(配当等相当額)	( 3,752,988)	( 3,691,489)	( 3,667,107)	( 3,633,449)	( 3,607,325)	( 3,533,098)
(売買損益相当額)	(△166,654,734)	(△163,777,657)	(△162,548,782)	(△160,995,915)	(△159,641,760)	(△156,290,606)
分配準備積立金	28,271,537	27,638,659	28,019,823	27,750,326	27,550,292	26,980,359
繰越損益金	△ 169,421,218	△ 178,391,660	△ 159,524,151	△ 185,263,187	△ 186,947,392	△ 185,285,237

(注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額、監査費用を含めて表示しています。(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。

(注) 当ファンドが投資対象としている北米リート・マザーファンド、オーストラリア/アジアリート・マザーファンドおよびヨーロッパリート・マザーファンドの投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は、596,830円です。

(注) 収益分配金

決算期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
(a) 配当等収益(費用控除後)	1,910,771円	1,033,934円	1,771,866円	1,163,071円	1,198,142円	1,126,835円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	3,752,988円	3,691,489円	3,667,107円	3,633,449円	3,607,325円	3,533,098円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	27,577,240円	27,800,028円	27,434,122円	27,762,023円	27,516,787円	26,993,628円
分配対象収益(a+b+c+d)	33,240,999円	32,525,451円	32,873,095円	32,558,543円	32,322,254円	31,653,561円
分配対象収益(1万口当たり)	409円	408円	415円	415円	416円	416円
分配金額	1,216,474円	1,195,303円	1,186,165円	1,174,768円	1,164,637円	1,140,104円
分配金額(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

## 用語解説

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

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

## 用語解説

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

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

○分配金のお知らせ

	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
1万円当たり分配金(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>

- ・ファンドが組入れているマザーファンドの運用指図に関する権限の委託先の運用委託報酬が引き下げとなり、これに伴いファンドの信託報酬率の引き下げを行うための約款の変更を行いました。(実施日：2016年7月16日)

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2016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 (2,093,917千円) の内容です。

## 外国公社債

## (A) 外国 (外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	第 112 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 4,000	千米ドル 5,226	千円 542,476	% 22.3	% -	% 9.5	% 12.8	% -
カ ナ ダ	千カナダドル 3,000	千カナダドル 3,521	278,871	11.4	-	7.1	-	4.3
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	800	1,184	135,401	5.6	-	5.6	-	-
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 900	千イギリスポンド 1,194	151,764	6.2	-	4.0	-	2.2
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 10,000	千スウェーデンクローナ 11,285	133,060	5.5	-	5.5	-	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 21,000	千ノルウェークローネ 22,828	290,374	11.9	-	2.1	9.8	-
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,000	千デンマーククローネ 1,049	16,114	0.7	-	-	-	0.7
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 4,400	千オーストラリアドル 4,909	390,230	16.0	-	2.8	7.6	5.6
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 5,400	千ニューージーランドドル 5,711	425,855	17.5	-	1.5	-	16.0
合 計	-	-	2,364,148	97.0	-	38.0	30.2	28.9

(注) 邦貨換算金額は、第112期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、第112期末の世界高金利債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(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 112 期 末					償還年月日	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額				
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B 6.25	6.25	1,700	2,223	230,726	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	2,300	3,003	311,749	2021/5/15	
小 計					542,476		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADA-GOV' T 2.5	2.5	800	886	70,155	2024/6/1	
	CANADA-GOV' T 4	4.0	1,300	1,327	105,101	2017/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	900	1,308	103,614	2023/6/1	
小 計					278,871		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	800	1,184	135,401	2024/1/4
小 計					135,401		
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 6	6.0	500	765	97,198	2028/12/7	
	UK TSY GILT 8.75	8.75	400	429	54,566	2017/8/25	
小 計					151,764		
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	6,000	6,425	75,758	2026/11/12	
	SWEDISH GOVRMNT 3.5	3.5	4,000	4,860	57,302	2022/6/1	
小 計					133,060		
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	4,000	4,054	51,571	2026/2/19	
	NORWEGIAN GOV' T 3.75	3.75	5,000	5,621	71,508	2021/5/25	
	NORWEGIAN GOV' T 4.5	4.5	12,000	13,152	167,293	2019/5/22	
小 計					290,374		
デンマーク			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
国債証券	DENMARK - BULLET 4	4.0	1,000	1,049	16,114	2017/11/15	
小 計					16,114		
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	700	846	67,243	2023/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	2,000	2,340	186,016	2021/5/15	
	AUSTRALIAN GOVT. 6	6.0	1,700	1,723	136,969	2017/2/15	
小 計					390,230		
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
国債証券	NEW ZEALAND GVT 5.5	5.5	400	478	35,649	2023/4/15	
	NEW ZEALAND GVT 6	6.0	5,000	5,233	390,206	2017/12/15	
小 計					425,855		
合 計					2,364,148		

(注) 邦貨換算金額は、第112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。

## &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（1,480,142千口）の内容です。

## 外国投資信託証券

銘柄	第106期末	第112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	%
AGREE REALTY CORP	38	17	846	87,885	2.9
ALEXANDER'S INC	0.994	—	—	—	—
CHESAPEAKE LODGING TRUST	8	15	358	37,240	1.2
DDR CORP	—	34	562	58,345	1.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	18	6	583	60,610	2.0
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	17	14	602	62,534	2.1
EASTGROUP PROPERTIES INC	6	—	—	—	—
EDUCATION REALTY TRUST INC	4	—	—	—	—
EPR PROPERTIES	14	—	—	—	—
WELLTOWER INC	34	36	2,528	262,400	8.6
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	62	45	1,436	149,047	4.9
HIGHWOODS PROPERTIES INC	20	—	—	—	—
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	8	9	287	29,829	1.0
LEXINGTON REALTY TRUST	0.2	29	290	30,164	1.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	16	671	69,673	2.3
MACERICH CO/THE	4	—	—	—	—
NATL HEALTH INVESTORS INC	23	18	1,452	150,781	4.9
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	40	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	25	20	439	45,666	1.5
RLJ LODGING TRUST	—	20	415	43,127	1.4
REGENCY CENTERS CORP	14	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	59	35	560	58,158	1.9
SENIOR HOUSING PROP TRUST	95	69	1,522	158,046	5.2
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	1	340	35,296	1.2
SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	36	873	90,696	3.0
VENTAS INC	45	37	2,533	262,915	8.6
WASHINGTON REIT	27	19	585	60,799	2.0
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	17	641	66,568	2.2
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	0.1	—	—	—	—
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	0.1	20	534	55,519	1.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	136	91	1,151	119,558	3.9
PHYSICIANS REALTY TRUST	45	37	753	78,160	2.6
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	26	577	59,931	2.0
STORE CAPITAL CORP	42	30	866	89,934	3.0
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	—	29	775	80,438	2.6
VEREIT INC	0.1	162	1,567	162,698	5.3
VEREIT INC PFD F	—	16	452	46,942	1.5

世界3資産分散ファンド

銘 柄	第 106 期 末		第 112 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	%
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	17	18	388	40,282	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	813 29	938 29	24,600 —	2,553,256 <83.8%>
(カナダ)			千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	30	27	953	75,514	2.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	29	27	813	64,420	2.1
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	111	79	1,221	96,688	3.2
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	60	—	—	—	—
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	30	28	394	31,226	1.0
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	19	42	950	75,234	2.5
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	—	40	489	38,782	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	282 6	245 6	4,822 —	381,866 <12.5%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,095 35	1,184 35	— —	2,935,123 <96.3%>

(注) 邦貨換算金額は、第112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、第112期末の北米リート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注) ー印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

## &lt;オーストラリア／アジアリート・マザーファンド&gt;

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（828,479千口）の内容です。

## 国内投資信託証券

銘	柄	第 106 期 末	第 112 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	0.08	0.616	54,392	3.9
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	—	0.224	38,236	2.7
合 計	口 数 ・ 金 額	0.08	0.84	92,629	
	銘 柄 数<比 率>	1	2	<6.6%>	

(注) 合計欄の<>内は、第112期末のオーストラリア／アジアリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注) —印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

## 外国投資信託証券

銘柄	第106期末		第112期末		比率
	口数	口数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	103	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP	114	133	1,153	91,702	6.6
GPT GROUP	189	295	1,392	110,673	7.9
INVESTA OFFICE FUND	156	255	1,090	86,662	6.2
MIRVAC GROUP	475	678	1,417	112,699	8.1
STOCKLAND	177	291	1,314	104,497	7.5
WESTFIELD CORP	—	91	843	67,003	4.8
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	—	382	1,225	97,403	7.0
VICINITY CENTRES	290	474	1,404	111,638	8.0
ASIA PACIFIC DATA CENTRE	—	379	578	45,990	3.3
SCENTRE GROUP	217	308	1,340	106,503	7.6
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,724 8	3,289 10	11,761 —	934,774 <66.9%>
(香港)			千香港ドル		
FORTUNE REIT	315	422	3,958	52,962	3.8
LINK REIT	120	—	—	—	—
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	89	—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	524 3	422 1	3,958 —	52,962 <3.8%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	167	274	664	49,779	3.6
ASCOTT RESIDENCE TRUST	6	6	7	571	0.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	397	566	880	65,933	4.7
CAPITALAND MALL TRUST	187	308	650	48,665	3.5
KEPPEL REIT	317	395	440	32,986	2.4
SUNTEC REIT	260	427	740	55,408	4.0
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,335 6	1,979 6	3,384 —	253,344 <18.1%>
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,585 17	5,690 17	—	1,241,082 <88.9%>

(注) 邦貨換算金額は、第112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、第112期末のオーストラリア／アジアリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) ー印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

## &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（2,235,369千円）の内容です。

## 外国投資信託証券

銘柄	第106期末		第112期末		比率
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ドイツ)	千円	千円	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	52	55	657	75,123	3.9
HAMBORNER REIT AG	231	—	—	—	—
小計	283	55	657	75,123	—
	口数 銘柄数	口数 銘柄数	金額 <比率>	金額 <比率>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	3	11	879	100,502	5.2
GECINA SA	6	9	1,298	148,425	7.6
ICADE	6	5	337	38,594	2.0
KLEPIERRE	55	36	1,401	160,220	8.2
MERCIALYS	104	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO SE	—	6	1,406	160,760	8.3
小計	176	69	5,323	608,503	—
	口数 銘柄数	口数 銘柄数	金額 <比率>	金額 <比率>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	19	26	1,022	116,839	6.0
VASTNED RETAIL NV	56	—	—	—	—
WERELDHAVE NV	48	30	1,351	154,488	8.0
小計	123	56	2,373	271,328	—
	口数 銘柄数	口数 銘柄数	金額 <比率>	金額 <比率>	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	26	—	—	—	—
小計	26	—	—	—	—
	口数 銘柄数	口数 銘柄数	金額 <比率>	金額 <比率>	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ		
BEFIMMO	3	—	—	—	—
小計	3	—	—	—	—
	口数 銘柄数	口数 銘柄数	金額 <比率>	金額 <比率>	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	41	33	44	5,129	0.3
HIBERNIA REIT PLC	398	281	363	41,535	2.1
小計	440	314	408	46,665	—
	口数 銘柄数	口数 銘柄数	金額 <比率>	金額 <比率>	
ユーロ計	1,053	495	8,763	1,001,621	—
	口数 銘柄数	口数 銘柄数	金額 <比率>	金額 <比率>	
(イギリス)			千イギリスポンド		
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	191	146	161	20,519	1.1
BRITISH LAND CO PLC	220	213	1,247	158,433	8.2
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	94	164	1,000	127,137	6.5
HAMMERSON PLC	195	113	629	80,028	4.1
LAND SECURITIES GROUP PLC	137	127	1,259	160,039	8.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	224	144	215	27,349	1.4
SEGRO PLC	260	209	901	114,588	5.9
SAFESTORE HOLDINGS PLC	104	66	249	31,653	1.6
ASSURA PLC	595	532	311	39,581	2.0
小計	2,023	1,718	5,977	759,332	—
	口数 銘柄数	口数 銘柄数	金額 <比率>	金額 <比率>	
合計	3,076	2,214	—	1,760,954	—
	口数 銘柄数	口数 銘柄数	金額 <比率>	金額 <比率>	

(注) 邦貨換算金額は、第112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、第112期末のヨーロッパリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。



## ■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107期(決算日)	2016年4月5日
第108期(決算日)	2016年5月6日
第109期(決算日)	2016年6月6日
第110期(決算日)	2016年7月5日
第111期(決算日)	2016年8月5日
第112期(決算日)	2016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、2016年9月5日に第112期の決算を行いました。ここに第107期から第112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		
第15 作成期	83期(2014年 4月7日)	円 6,231	円 20	% 0.1	% 97.3	百万円 1,169
	84期(2014年 5月7日)	6,339	20	2.1	98.2	1,186
	85期(2014年 6月5日)	6,474	20	2.4	98.8	1,206
	86期(2014年 7月7日)	6,588	20	2.1	98.0	1,187
	87期(2014年 8月5日)	6,363	20	△ 3.1	98.7	1,146
	88期(2014年 9月5日)	6,613	20	4.2	98.9	1,159
第16 作成期	89期(2014年10月6日)	6,538	20	△ 0.8	98.3	1,112
	90期(2014年11月5日)	6,798	20	4.3	99.6	1,156
	91期(2014年12月5日)	7,124	20	5.1	98.9	1,147
	92期(2015年 1月5日)	6,945	20	△ 2.2	98.5	1,098
	93期(2015年 2月5日)	6,984	20	0.8	99.4	1,105
	94期(2015年 3月5日)	7,183	20	3.1	99.2	1,072
第17 作成期	95期(2015年 4月6日)	7,007	20	△ 2.2	99.1	987
	96期(2015年 5月7日)	7,149	20	2.3	98.0	1,002
	97期(2015年 6月5日)	7,381	20	3.5	99.6	980
	98期(2015年 7月6日)	7,083	20	△ 3.8	98.5	935
	99期(2015年 8月5日)	7,312	20	3.5	98.5	923
	100期(2015年 9月7日)	6,451	20	△11.5	98.0	815
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

(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

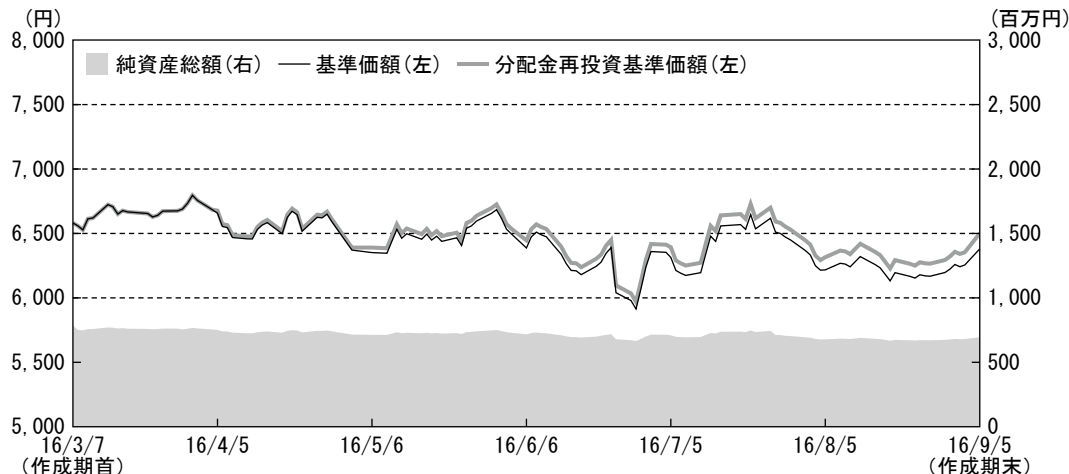
決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
第107期	(期 首) 2016年3月7日	円	%	%
	3月末	6,582	—	98.9
	(期 末) 2016年4月5日	6,796	3.3	98.2
第108期	(期 首) 2016年4月5日	6,677	1.4	98.5
	4月末	6,657	—	98.5
	(期 末) 2016年5月6日	6,590	△1.0	98.9
第109期	(期 首) 2016年5月6日	6,371	△4.3	99.3
	5月末	6,351	—	99.3
	(期 末) 2016年6月6日	6,684	5.2	99.0
第110期	(期 首) 2016年6月6日	6,407	0.9	97.8
	6月末	6,387	—	97.8
	(期 末) 2016年7月5日	6,239	△2.3	98.6
第111期	(期 首) 2016年7月5日	6,334	△0.8	99.8
	7月末	6,314	—	99.8
	(期 末) 2016年8月5日	6,449	2.1	99.8
第112期	(期 首) 2016年8月5日	6,237	△1.2	98.2
	8月末	6,217	—	98.2
	(期 末) 2016年9月5日	6,259	0.7	98.3
		6,400	2.9	98.8

(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 (2016年3月8日～2016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6,380円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比1.2%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に加えて、マザーファンドにおいて、英ポンド安による恩恵や売上数量の増加が期待される等としてアナリストが目標株価を引き上げたこと等が好感されたたばこ会社(イギリス)や、英ポンド安進行を受けて業績拡大期待が高まったことや良好な四半期決算や通期業績見通しを発表したこと等が好感された製薬会社(イギリス)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、米国の金利先高観の後退等を背景に対米ドル、対ユーロともに円高が進んだこと等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。欧州中央銀行(ＥＣＢ)の追加緩和策が市場予想を上回ったことや、中国の景気減速や米国の早期利上げに対する懸念が和らいだこと等から株価は堅調に推移しました。6月は英国の欧州連合(ＥＵ)離脱による欧州や世界経済への影響が懸念され株価は一時下落しましたが、その後、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、良好な米雇用統計等を背景に株価は反発しました。作成期末にかけては、米利上げ時期をにらみ上下動が続きました。

為替市場では、リスク回避の円買いや米国の金利先高観の後退等を背景に、対米ドル、対ユーロともに円高が進みました。

## ◆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、キャッシュフローの創出力が高く、経営陣の質が良好なアメリカの総合電子メーカーや動力制御機器メーカーを購入しました。一方、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ポーランドの不動産・損害保険会社やシンガポールの郵便サービス会社を売却しました。

## ◆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。

引き続き米金融当局が次にいつ利上げを行うのか、そして年内の利上げ回数について注目が集まると見えています。8月の当局者の発言を受けて9月の利上げ観測が高まっていましたが、8月の米雇用統計が市場予想より弱く、足元では利上げ先送り観測が高まっています。米連邦公開市場委員会(FOMC)を控え、神経質な展開になることも予想されますが、低金利の環境が続くなか、高配当株は相対的な利回りの高さや下値抵抗力が強いこと等から引き続き魅力的な投資対象であると思われます。引き続きリスクを注視しつつ、良好な業績が見込まれかつ相対的に高い配当水準を維持することが期待される銘柄を中心とするポートフォリオを維持していく方針です。

## ■1万口当たりの費用明細

項 目	第107期～第112期 2016年3月8日～2016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)	21円 (18) (0) (3)	0.323% (0.269) (0.005) (0.048)	(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6,502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)	0 (0)	0.002 (0.002)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株 式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(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)	0.061 (0.011) (0.050)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	25	0.386	

(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(2016年3月8日から2016年9月5日まで)

決 算 期	第 107 期 ～ 第 112 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 1,447	千円 2,500	千口 48,664	千円 86,794

(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 107 期 ~ 第 112 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	662,423千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,258,683千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.10	

(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(2016年3月8日から2016年9月5日まで)

### ● 株 式

第 107 期 付				第 112 期 付			
買 柄	株 数	金 額	平均単価	売 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS(ユ・ソ)	20	59,180	2,831	VERIZON COMMUNICATIONS(ア)	12	71,554	5,962
PARKER HANNIFIN CORP.(ア)	2	24,941	11,337	UNILEVER NV-CVA(ユ・オ)	14	69,735	4,842
EMERSON ELECTRIC CO(ア)	3	21,196	5,435	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イ)	7	47,564	6,606
				POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE(ポ)	64	47,020	734
				PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(ア)	3	33,860	10,581
				AT&T INC(ア)	6	25,404	4,234
				MATTEL INC(ア)	7	24,193	3,360
				SINGAPORE POST LTD(シ)	182	22,066	120
				DUKE ENERGY CORP(ア)	2	17,986	8,565
				IMPERIAL BRANDS PLC(イ)	3	17,503	5,646

(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3月8日から2016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

決 算 期	第 107 期 ~ 第 112 期					
	区 分	買付額等 A			売付額等 C	
		うち利害関係人との取引状況 B	B/A		うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	105	—	—	557	—	—
為替直物取引	15	15	100.0	590	300	50.8

平均保有割合 11.4%

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

### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期における売買委託手数料総額は15千円です。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** (2016年3月8日から2016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** (2016年3月8日から2016年9月5日まで)

該当ありません。

■ **組入資産の明細** (2016年9月5日現在)

● **親投資信託残高**

種 類	第18作成期末(第106期末)		第 19 作 成 期 末(第 112 期 末)	
	口	数	口	数
ドイツ・グローバル好配当株式マザー		千口 439,625		千口 392,407
			評 価 額	千円 697,073

(注) 単位未満は切捨て。

■ **投資信託財産の構成**

(2016年9月5日現在)

項 目	第 19 作 成 期 末(第 112 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 697,073	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	697,073	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(5,999,229千円)の投資信託財産総額(6,048,643千円)に対する比率は99.2%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2016年9月5日における邦貨換算レートは、1米ドル=103.93円、1カナダドル=80.08円、1ユーロ=115.98円、1英ポンド=138.15円、1スイスフラン=106.06円、1ノルウェークローネ=12.52円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	(2016年4月5日)	(2016年5月6日)	(2016年6月6日)	(2016年7月5日)	(2016年8月5日)	(2016年9月5日)現在
項 目	第107期末	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末
(A) 資 産	754,233,289円	715,802,445円	719,911,441円	712,362,146円	680,825,676円	697,073,487円
ドイチェ・グローバル好配当株式マザー(評価額)	754,233,289	715,802,445	719,911,441	712,362,146	680,825,676	697,073,487
(B) 負 債	2,710,017	2,772,610	2,831,273	2,850,068	2,875,201	2,907,731
未払収益分配金	2,257,829	2,245,424	2,245,424	2,247,268	2,180,908	2,176,042
未払信託報酬	391,744	404,350	401,121	362,188	393,037	372,896
その他未払費用	60,444	122,836	184,728	240,612	301,256	358,793
(C) 純資産総額(A-B)	751,523,272	713,029,835	717,080,168	709,512,078	677,950,475	694,165,756
元 本	1,128,914,856	1,122,712,344	1,122,712,344	1,123,634,358	1,090,454,415	1,088,021,325
次期繰越損益金	△ 377,391,584	△ 409,682,509	△ 405,632,176	△ 414,122,280	△ 412,503,940	△ 393,855,569
(D) 受益権総口数	1,128,914,856口	1,122,712,344口	1,122,712,344口	1,123,634,358口	1,090,454,415口	1,088,021,325口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,657円	6,351円	6,387円	6,314円	6,217円	6,380円

(注) 第107期首元本額は1,191,293,427円、第107～112期中追加設定元本額は4,003,203円、第107～112期中一部解約元本額は107,275,305円です。

## ■損益の状況

	第107期 (自2016年3月8日至2016年4月5日)	第108期 (自2016年4月6日至2016年5月6日)	第109期 (自2016年5月7日至2016年6月6日)	第110期 (自2016年6月7日至2016年7月5日)	第111期 (自2016年7月6日至2016年8月5日)	第112期 (自2016年8月6日至2016年9月5日)
項 目	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
(A) 有価証券売買損益	11,029,428円	△ 31,664,005円	6,758,770円	△ 5,439,336円	△ 8,014,162円	20,330,138円
売 買 益	11,419,591	116,975	6,758,770	26,944	627,082	20,334,540
売 買 損	△ 390,163	△ 31,780,980	-	△ 5,466,280	△ 8,641,244	△ 4,402
(B) 信託報酬等	△ 452,188	△ 466,742	△ 463,013	△ 418,072	△ 453,681	△ 430,433
(C) 当期繰越損益金(A+B)	10,577,240	△ 32,130,747	6,295,757	△ 5,857,408	△ 8,467,843	19,899,705
(D) 前期繰越損益金	△ 274,057,599	△ 264,266,387	△ 298,564,975	△ 293,701,802	△ 292,674,230	△ 302,641,864
(E) 追加信託差損益金	△ 111,653,396	△ 111,039,951	△ 111,117,534	△ 112,315,802	△ 109,180,959	△ 108,937,368
(配当等相当額)	( 78,012)	( 77,583)	( -)	( 184,371)	( -)	( -)
(売買損益相当額)	(△ 111,731,408)	(△ 111,117,534)	(△ 111,117,534)	(△ 112,500,173)	(△ 109,180,959)	(△ 108,937,368)
(F) 計 (C+D+E)	△ 375,133,755	△ 407,437,085	△ 403,386,752	△ 411,875,012	△ 410,323,032	△ 391,679,527
(G) 収益分配金	△ 2,257,829	△ 2,245,424	△ 2,245,424	△ 2,247,268	△ 2,180,908	△ 2,176,042
次期繰越損益金(F+G)	△ 377,391,584	△ 409,682,509	△ 405,632,176	△ 414,122,280	△ 412,503,940	△ 393,855,569
追加信託差損益金	△ 111,653,396	△ 111,117,534	△ 111,117,534	△ 112,503,184	△ 109,180,959	△ 108,937,368
(配当等相当額)	( 78,012)	( -)	( -)	( -)	( -)	( -)
(売買損益相当額)	(△ 111,731,408)	(△ 111,117,534)	(△ 111,117,534)	(△ 112,503,184)	(△ 109,180,959)	(△ 108,937,368)
分配準備積立金	50,164,002	49,518,004	51,701,568	50,473,572	47,812,691	48,596,804
繰越損益金	△ 315,902,190	△ 348,082,979	△ 346,216,210	△ 352,092,668	△ 351,135,672	△ 333,515,005

(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107期 (自2016年3月8日 至2016年4月5日) 第110期 (自2016年6月7日 至2016年7月5日)  
 第108期 (自2016年4月6日 至2016年5月6日) 第111期 (自2016年7月6日 至2016年8月5日)  
 第109期 (自2016年5月7日 至2016年6月6日) 第112期 (自2016年8月6日 至2016年9月5日)

	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112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)	0.300%	0.314%	0.312%	0.316%	0.321%	0.313%
当期の収益	20	15	20	8	8	20
当期の収益以外	—	4	—	11	11	—
翌期繰越分配対象額	445	441	460	449	438	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12期》

決算日：2016年6月21日

(計算期間：2015年6月23日～2016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		
8期(2012年6月21日)	円		%	%	百万円
	8,227	△	5.1	97.0	10,574
9期(2013年6月21日)	11,994		45.8	95.5	10,769
10期(2014年6月23日)	16,639		38.7	97.4	10,214
11期(2015年6月22日)	19,199		15.4	97.9	8,415
12期(2016年6月21日)	17,275	△	10.0	97.9	6,136

(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。

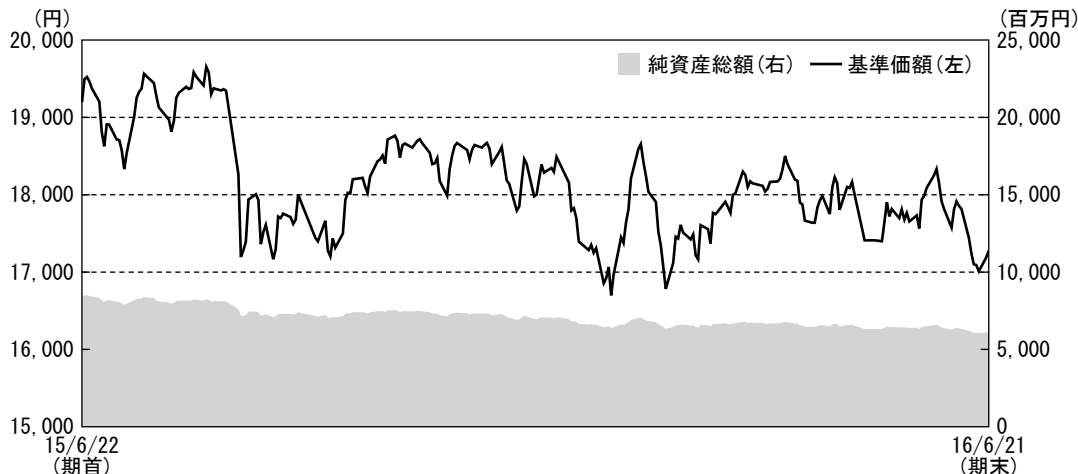
## ■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2015年 6月22日	19,199		—	97.9
6月末	18,810	△	2.0	98.9
7月末	19,317		0.6	97.9
8月末	18,007	△	6.2	99.2
9月末	17,204	△	10.4	98.4
10月末	18,662	△	2.8	98.1
11月末	18,610	△	3.1	95.7
12月末	18,489	△	3.7	97.9
2016年 1月末	18,212	△	5.1	97.6
2月末	17,555	△	8.6	98.2
3月末	18,501	△	3.6	98.1
4月末	18,006	△	6.2	98.9
5月末	18,333	△	4.5	98.9
(期 末)				
2016年 6月21日	17,275	△	10.0	97.9

(注) 騰落率は期首比です。

## ■ 当期の運用概況と今後の運用方針 (2015年6月23日～2016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17,275円となり、前期末比10.0%下落しました。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。世界株式市場において株価が下落したことや、為替市場において対米ドル、対ユーロともに大幅に円高が進んだこと等が基準価額の騰落にマイナスに影響しました。一方、価格引き上げなどが寄与し7-9月期決算が市場予想を上回ったことに加えて通期業績見通しのレンジ下限を上方修正したこと、アナリストによる買い推奨等が好感された米国のたばこ会社や、アナリストによる投資判断引き上げや経営立て直しの取組みが進んでおり決算が市場予想を上回ったこと等が好感された玩具メーカー(アメリカ)等の保有は基準価額の騰落にプラスに寄与しました。

## ◆投資環境

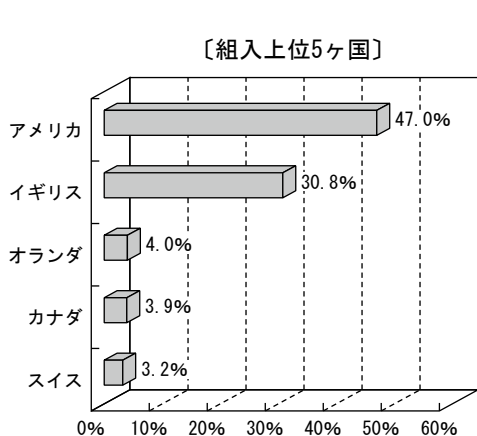
当期の世界株式市場で株価は下落しました。期初から揉み合う展開が続きましたが、2015年8月に中国の株価急落や景気減速懸念が高まり株価が大きく下落しました。その後、欧州中央銀行（ECB）の追加緩和期待等を背景に株価は反発したものの、12月以降はECBの追加緩和策が予想を下回る内容であったことや、中国の景気減速懸念、原油安の進行などが嫌気され再び株価は下落しました。その後、3月のECBの追加緩和策が市場予想を上回ったことや、中国の景気減速や米国の早期利上げに対する懸念が和らいだこと等から株価は堅調に推移したものの、期末にかけては英国のEU離脱の是非を問う国民投票を控えた警戒感が重石になりました。

為替市場では、リスク回避の円買いや米国の金利先高観の後退等を背景に、対米ドル、対ユーロともに大幅に円高が進みました。

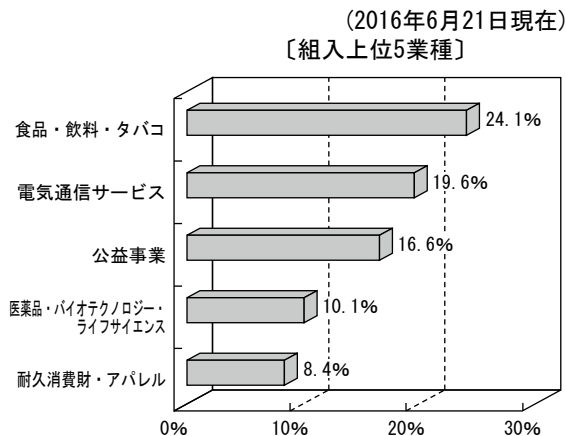
## ◆運用状況

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、配当利回りが相対的に高く、バランスシートが強固で足下の原油安の環境を切り抜けることができると考えられる石油サービス会社（アメリカ）や、配当利回りが高いことに加えて高い市場シェアや強固なバランスシートを有しており割安感が強いと判断した採掘・生産機器メーカー（アメリカ）を新規に購入しました。一方、買収提案の受け入れにより株価が高止まりしていた再保険会社（アメリカ）や、アジアの景気に力強さが欠けており業績が冴えない銀行グループ（イギリス）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：45)

	銘柄名	業種	投資国	比率	配当利回り
1	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	食品・飲料・タバコ	アメリカ	7.2%	4.1%
2	VERIZON COMMUNICATIONS	電気通信サービス	アメリカ	7.2%	4.2%
3	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	食品・飲料・タバコ	イギリス	7.1%	3.7%
4	IMPERIAL BRANDS PLC	食品・飲料・タバコ	イギリス	6.8%	4.1%
5	DUKE ENERGY CORP	公益事業	アメリカ	6.0%	4.0%
6	MATTEL INC	耐久消費財・アパレル	アメリカ	5.5%	4.8%
7	AT&T INC	電気通信サービス	アメリカ	5.2%	4.7%
8	SOUTHERN COMPANY	公益事業	アメリカ	4.7%	4.4%
9	GLAXO SMITHKLINE	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	イギリス	4.1%	5.8%
10	NATIONAL GRID PLC	公益事業	イギリス	3.9%	4.5%
組入上位10銘柄合計				57.7%	

※株式評価額に対する比率

・平均配当利回り：4.1%

◆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。

足下で米国の早期利上げ観測は後退していますが、引き続き米国や中国の経済指標や各国の金融政策、企業決算に注目しています。また、英国のEU離脱の是非を問う国民投票に関する世論調査で離脱派と残留派の拮抗が報じられていることから、その動向も注視していく方針です。低金利の環境が続くなか、高配当株は相対的な利回りの高さや下値抵抗力が強いこと等から引き続き魅力的な投資対象であると思われます。引き続きリスクを注視しつつ、良好な業績が見込まれつつ相対的に高い配当水準を維持することが期待される銘柄を中心とするポートフォリオを維持していく方針です。

## ■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2015年6月23日 金額	～2016年6月21日 比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	1円 (1)	0.007% (0.007)	(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)	0.003 (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)	5 (5)	0.027 (0.027)	(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	7	0.037	
期中の平均基準価額は18,308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(2015年6月23日から2016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 845 (51)	千米ドル 5,078 (158)	百株 1,609 (-)	千米ドル 6,631 (158)
	カナダ	12	千カナダドル 64	501	千カナダドル 677
	ユーロ	-	千ユーロ	-	千ユーロ
	フランス	-	-	32	277
	オランダ	-	-	101	342
	フィンランド	-	-	150	676
	その他	-	-	192	489
	イギリス	498 (278)	千英ポンド 184 (46)	3,931 (-)	千英ポンド 3,473 (46)
	スイス	-	千スイスフラン -	97	千スイスフラン 882
	ノルウェー	25	千ノルウェークローネ 563	149	千ノルウェークローネ 2,685
国	ポーランド	23 (576)	千ポーランドズロチ 1,049 (-)	4	千ポーランドズロチ 172
	シンガポール	-	千シンガポールドル -	178	千シンガポールドル 31

(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	2,602,474千円
(b)期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,037,975千円
(c)売 買 高 比 率(a)/(b)	0.36

(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(2015年6月23日から2016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
SCHLUMBERGER LTD(アメリカ)	21	171,574	7,980	PEARSON PLC(イギリス)	63	145,777	2,295
DUKE ENERGY CORP(アメリカ)	17	163,811	9,254	PARTNERRE LTD(アメリカ)	8	145,001	16,860
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	10	108,389	10,225	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イギリス)	17	117,262	6,857
SOUTHERN COMPANY(アメリカ)	16	89,088	5,399	STANDARD CHARTERED PLC(イギリス)	106	112,714	1,059
NATIONAL OILWELL VARCO INC(アメリカ)	8	48,247	5,610	VERIZON COMMUNICATIONS(アメリカ)	19	112,617	5,745
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE(ポーランド)	2	34,393	14,953	IMPERIAL BRANDS PLC(イギリス)	17	108,924	6,296
BAXTER INTERNATIONAL INC.(アメリカ)	4	21,936	4,667	SAMPO OYJ-A SHS(ユロ・フィンランド)	15	91,615	6,107
VODAFONE GROUP PLC(イギリス)	42	19,437	462	NOVARTIS AG-REG SHS(スイス)	7	90,899	12,283
COACH INC(アメリカ)	2	8,785	4,183	STAPLES INC(アメリカ)	43	83,829	1,913
STANDARD CHARTERED PLC(イギリス)	4	7,945	1,986	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	7	76,720	10,367

(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(2015年6月23日から2016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 709	百万円 —	% —	百万円 1,892	百万円 —	% —
為 替 直 物 取 引	362	—	—	1,834	312	17.0

### (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520千円です。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(2016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	825	739	3,013	312,876	電気通信サービス	
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY	67	55	367	38,137	公益事業	
BAXTER INTERNATIONAL INC.	51	82	368	38,275	ヘルスケア機器・サービス	
CISCO SYSTEMS INC	356	314	904	93,886	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COACH INC	456	429	1,690	175,482	耐久消費財・アパレル	
DIEBOLD INC	163	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DUKE ENERGY CORP	301	424	3,476	360,961	公益事業	
MATTEL INC	1,110	978	3,170	329,179	耐久消費財・アパレル	
MICROSOFT CORPORATION	143	100	500	51,982	ソフトウェア・サービス	
NATIONAL OILWELL VARCO INC	—	84	295	30,662	エネルギー	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	104	94	521	54,162	資本財	
PEPSICO INC.	88	80	826	85,854	食品・飲料・タバコ	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	380	412	4,183	434,368	食品・飲料・タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	129	106	880	91,384	家庭用品・パーソナル用品	
SCHLUMBERGER LTD	—	206	1,598	165,941	エネルギー	
SOUTHERN COMPANY	431	529	2,694	279,766	公益事業	
STAPLES INC	438	—	—	—	小売	
VERIZON COMMUNICATIONS	971	775	4,166	432,555	電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	—	106	667	69,264	公益事業	
WISCONSIN ENERGY CORP	127	—	—	—	公益事業	
PARTNERRE LTD	86	—	—	—	保険	
小 計	株数・金額	6,226	5,513	29,327	3,044,744	
	銘柄数<比率>	18	17	—	<49.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	59	53	344	27,984	銀行	
TORONTO-DOMINION BANK	92	83	463	37,660	銀行	
ENBRIDGE INC	39	39	209	17,027	エネルギー	
TRANSCANADA CORP	29	29	162	13,205	エネルギー	
BCE INC	308	285	1,687	136,996	電気通信サービス	
CANADIAN OIL SANDS LTD	451	—	—	—	エネルギー	
小 計	株数・金額	978	489	2,868	232,874	
	銘柄数<比率>	6	5	—	<3.8%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
SANOFI	183	154	1,070	125,920	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
L' AIR LIQUIDE		百株 23	百株 20	千ユーロ 188	千円 22,122	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	206	174	1,258	148,043	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	—	< 2.4% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER		41	38	130	15,345	メディア
KONINKLIJKE PHILIPS NV		216	182	414	48,755	資本財
UNILEVER NV-CVA		448	384	1,515	178,293	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	705	604	2,060	242,394	
	銘柄数 < 比率 >	3	3	—	< 4.0% >	
(ユーロ・・・フィンランド)						
SAMPO OYJ-A SHS		246	96	367	43,234	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	246	96	367	43,234	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ・・・その他)						
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		412	220	515	60,617	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	412	220	515	60,617	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 1.0% >	
ユーロ計		1,569	1,094	4,201	494,291	
		7	7	—	< 8.1% >	
(イギリス)				千英ポンド		
BAE SYSTEMS PLC		933	799	395	60,108	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		834	663	2,807	426,898	食品・飲料・タバコ
STANDARD CHARTERED PLC		1,024	—	—	—	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		905	732	2,684	408,112	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC		1,249	614	525	79,863	メディア
GLAXO SMITHKLINE		1,261	1,152	1,632	248,187	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC		255	226	869	132,221	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENTRICA PLC		412	388	83	12,712	公益事業
NATIONAL GRID PLC		1,812	1,591	1,552	235,993	公益事業
SMITHS GROUP PLC		125	120	135	20,634	資本財
VODAFONE GROUP PLC		5,684	5,054	1,092	166,091	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	14,494	11,339	11,778	1,790,824	
	銘柄数 < 比率 >	11	10	—	< 29.2% >	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG SHS		200	126	956	103,343	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		142	119	846	91,433	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	342	245	1,803	194,776	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	—	< 3.2% >	

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		906	795	10,478	131,185	
YARA INTERNATIONAL		147	134	3,713	46,488	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,053	929	14,191	177,674	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.9%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		保険
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN		45	640	1,921	51,471	
小 計	株 数 ・ 金 額	45	640	1,921	51,471	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		運輸
SINGAPORE POST LTD		1,923	1,745	273	21,118	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,923	1,745	273	21,118	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	26,630	21,994	—	6,007,774	
	銘柄数<比率>	48	45	—	<97.9%>	

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

(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

(2016年6月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 6,007,774	% 97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	128,760	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	6,136,534	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(6,056,308千円)の投資信託財産総額(6,136,534千円)に対する比率は98.7%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、2016年6月21日における邦貨換算レートは、1米ドル=103.82円、1カナダドル=81.17円、1ユーロ=117.65円、1英ポンド=152.04円、1スイスフラン=107.99円、1ノルウェークローネ=12.52円、1ポーランドズロチ=26.79円、1シンガポールドル=77.33円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2016年6月21日)現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,136,534,046円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	103,920,433
株 式(評価額)	6,007,774,805
未 収 配 当 金	24,838,808
(B)負 債	5,595
そ の 他 未 払 費 用	5,595
(C)純 資 産 総 額(A-B)	6,136,528,451
元 本	3,552,193,364
次 期 繰 越 損 益 金	2,584,335,087
(D)受 益 権 総 口 数	3,552,193,364口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,275円

<注記事項>

- ①期首元本額 4,383,279,260円  
 期中追加設定元本額 18,794,379円  
 期中一部解約元本額 849,880,275円
- ②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
 ドイチェ・グローバル好配当株式ファンド(毎月分配型)  
 3,143,752,250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)  
 408,441,114円

## ■損益の状況

当期(自2015年6月23日 至2016年6月21日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	268,623,084円
受 取 配 当 金	256,128,595
受 取 利 息	11,449
そ の 他 収 益 金	12,483,158
支 払 利 息	△ 118
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△1,025,662,735
売 買 益	655,122,652
売 買 損	△1,680,785,387
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,945,043
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 758,984,694
(E)前 期 繰 越 損 益 金	4,032,114,172
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	14,449,494
(G)解 約 差 損 益 金	△ 703,243,885
(H)計 (D+E+F+G)	2,584,335,087
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,584,335,087

(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9期 運用状況のご報告

決算日：2016年4月18日

「世界高金利債券マザーファンド」は、2016年4月18日に第9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 比	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
5期 (2012年4月18日)	9,629	2.8	298.41	1.0	95.6	—	3,876
6期 (2013年4月18日)	11,924	23.8	379.41	27.1	94.6	—	4,408
7期 (2014年4月18日)	12,231	2.6	414.27	9.2	94.8	—	3,614
8期 (2015年4月20日)	13,326	9.0	464.07	12.0	96.5	—	3,236
9期 (2016年4月18日)	12,077	△ 9.4	435.68	△ 6.1	89.3	—	2,584

(注) 基準価額は1万円当たりです。

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

(注) 参考指数は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

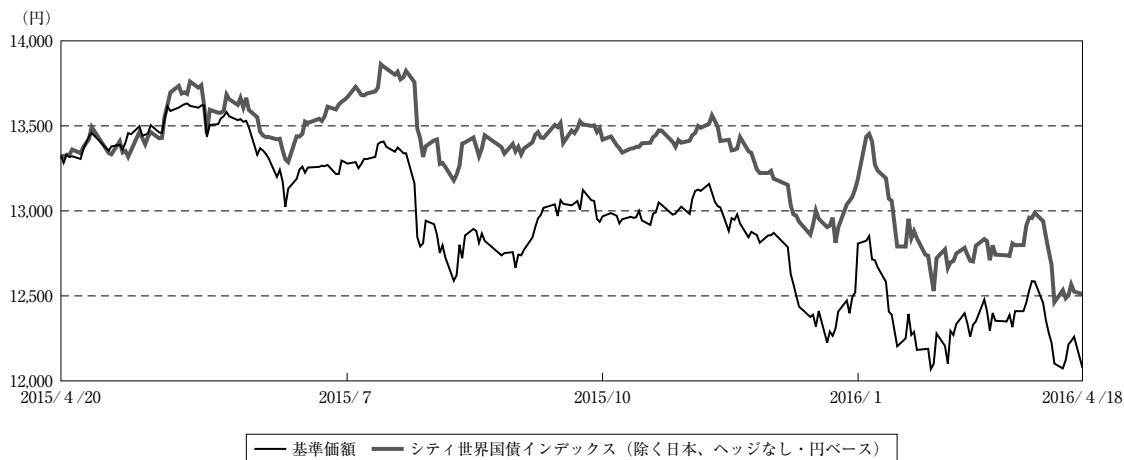
年 月 日	基 準 価 額		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2015年4月20日	円 13,326	% —	ポイント 464.07	% —	% 96.5	% —
4月末	13,440	0.9	467.47	0.7	96.1	—
5月末	13,588	2.0	477.01	2.8	96.1	—
6月末	13,369	0.3	468.92	1.0	97.3	—
7月末	13,278	△0.4	475.96	2.6	95.3	—
8月末	12,922	△3.0	467.18	0.7	95.6	—
9月末	12,743	△4.4	465.88	0.4	92.2	—
10月末	12,968	△2.7	467.32	0.7	95.6	—
11月末	12,982	△2.6	467.10	0.7	94.8	—
12月末	12,871	△3.4	459.32	△1.0	95.6	—
2016年1月末	12,808	△3.9	459.28	△1.0	94.7	—
2月末	12,206	△8.4	444.84	△4.1	95.3	—
3月末	12,587	△5.5	451.28	△2.8	95.8	—
(期 末) 2016年4月18日	12,077	△9.4	435.68	△6.1	89.3	—

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

## 期中の基準価額の推移

(2015年4月21日～2016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 (2015年4月20日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○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)

- ・米国やカナダなどの国債の利回り低下により、価格が上昇したこと。
- ・保有債券の利息収入を獲得したこと。

## (主なマイナス要因)

- ・オーストラリアなどの国債の利回り上昇により、価格が下落したこと。
- ・投資対象国の通貨が全般的に対円で下落したこと。

**投資環境**

(2015年4月21日～2016年4月18日)

債券市場は、ドイツの物価下振れ観測の後退等を背景に、ドイツ10年国債利回りが急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て始まりました。しかし、2015年半ば以降、中国株の下落や商品市況の悪化等を受けて質への逃避の動きが強まったことや、日欧の金融緩和を背景に、利回りが低下しました。

為替市場は、中国景気減速懸念等を背景に、市場でリスク警戒感が強まったことから、主要通貨が対円で軟調に推移しました。特に、2016年1月以降については、米連邦準備制度理事会（FRB）による追加利上げ観測の後退を背景に、米ドルが対円で下値を試す展開となりました。また、欧州通貨は、英国の欧州連合（EU）離脱懸念が強まったことも、対円での下落要因となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2015年4月21日～2016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**

(2015年4月21日～2016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、分配金も考慮した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3.3%下回りました。

**今後の運用方針**

債券市場は、原油価格など商品市況が底堅く推移すると見込まれるものの、日欧の強力な金融緩和を背景とした債券投資需要の高まり等を背景に、利回りが低位で推移すると予想されます。米国債については、追加利上げ観測の高まりから利回りが上昇する局面も想定されますが、先進国の中でも相対的に利回りの高い米国債への需要は強いと考えており、利回りの上昇は限定的となると見えています。

為替市場は、日本の経常黒字拡大や、年初来の急速な円高局面を受けた市場参加者のリスク警戒感により、当面は主要通貨が対円で下値不安が残る展開が予想されます。しかし、日銀の金融緩和策の継続や中国経済指標の改善、商品市況の反発等を背景に、主要通貨が対円で下支えされる展開を想定しています。

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

(2015年4月21日～2016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 4 (4)	% 0.028 (0.028)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	4	0.028	
期中の平均基準価額は、12,980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

(2015年4月21日～2016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 136	千米ドル 2,855
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,536	千カナダドル 912 (2,000)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	—	299
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 810	千イギリスポンド 1,031
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 24,025	千スウェーデンクローナ 26,261
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 3,449	千ノルウェークローネ 3,381
	国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 2,842
ニュージーランド		国債証券	千ニュージーランドドル 1,293	千ニュージーランドドル 2,329

(注) 金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨てです。

(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

(2015年4月21日～2016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

(2016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 2,900	千米ドル 3,870	千円 418,034	% 16.2	% —	% 16.2	% —	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 3,600	千カナダドル 4,145	345,286	13.4	—	7.1	—	6.2
ユ ー ロ ド イ ツ	千ユーロ 800	千ユーロ 1,198	146,291	5.7	—	5.7	—	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 1,200	千イギリスポンド 1,544	236,689	9.2	—	4.5	2.1	2.6
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 12,000	千スウェーデンクローナ 13,335	176,962	6.8	—	6.8	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 15,000	千ノルウェークローネ 16,907	220,140	8.5	—	1.7	6.8	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,000	千デンマーククローネ 1,071	17,570	0.7	—	—	—	0.7
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 3,600	千オーストラリアドル 4,112	339,967	13.2	—	10.2	—	3.0
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 5,100	千ニューージーランドドル 5,474	407,541	15.8	—	1.4	—	14.4
合 計	—	—	2,308,484	89.3	—	53.6	8.8	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					償還年月日	
	利率	額面金額	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B 6.25	6.25	600	796	86,040	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	2,300	3,073	331,994	2021/5/15	
小計					418,034		
カナダ		千カナダドル	千カナダドル				
国債証券	CANADA-GOV' T 2.5	2.5	800	881	73,396	2024/6/1	
	CANADA-GOV' T 4	4.0	1,100	1,104	91,986	2016/6/1	
	CANADA-GOV' T 4	4.0	800	830	69,162	2017/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	900	1,329	110,741	2023/6/1	
小計					345,286		
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ				
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	800	1,198	146,291	2024/1/4
小計					146,291		
イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド				
国債証券	TREASURY 4.75	4.75	300	348	53,327	2020/3/7	
	TREASURY 6	6.0	500	750	115,056	2028/12/7	
	TREASURY 8.75	8.75	400	445	68,305	2017/8/25	
小計					236,689		
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	6,000	6,126	81,299	2026/11/12	
	SWEDISH GOVRMNT 3.5	3.5	6,000	7,209	95,663	2022/6/1	
小計					176,962		
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 3.75	3.75	3,000	3,446	44,870	2021/5/25	
	NORWEGIAN GOV' T 4.5	4.5	12,000	13,461	175,270	2019/5/22	
小計					220,140		
デンマーク		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ				
国債証券	DENMARK - BULLET 4	4.0	1,000	1,071	17,570	2017/11/15	
小計					17,570		
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	700	840	69,522	2023/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75	5.75	2,000	2,342	193,661	2021/5/15	
	AUSTRALIAN GOVT. 6	6.0	900	928	76,784	2017/2/15	
小計					339,967		
ニュージーランド		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル				
国債証券	NEW ZEALAND GVT 5.5	5.5	400	477	35,547	2023/4/15	
	NEW ZEALAND GVT 6	6.0	4,700	4,997	371,993	2017/12/15	
小計					407,541		
合計					2,308,484		

(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

(2016年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,308,484	% 89.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	275,875	10.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,584,359	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(2,354,165千円)の投資信託財産総額(2,584,359千円)に対する比率は91.1%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=108.01円、1カナダドル=83.29円、1ユーロ=122.04円、1イギリスポンド=153.22円、1スウェーデンクローナ=13.27円、1ノルウェークローネ=13.02円、1デンマーククローネ=16.40円、1オーストラリアドル=82.67円、1ニュージーランドドル=74.44円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年4月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,586,610,281 円
コール・ローン等	232,434,736
公社債(評価額)	2,308,484,432
未収入金	2,261,580
未収利息	38,953,131
前払費用	4,476,402
(B) 負債	2,251,767
未払金	2,251,205
未払利息	562
(C) 純資産総額(A-B)	2,584,358,514
元本	2,139,889,706
次期繰越損益金	444,468,808
(D) 受益権総口数	2,139,889,706口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,077円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.2077円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,428,684,923円、期中追加設定元本額は329,855,710円、期中一部解約元本額は618,650,927円です。

(注) 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、私募08-03世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)1,352,966,855円、私募世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)423,563,261円、世界3資産分散ファンド136,738,437円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)41,045,342円、ラップ・アプローチ(安定コース)29,606,965円、ラップ・アプローチ(安定成長コース)47,540,817円、ラップ・アプローチ(成長コース)108,428,029円です。

## ○損益の状況 (2015年4月21日~2016年4月18日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	139,099,572 円
受取利息	139,100,134
支払利息	△ 562
(B) 有価証券売買損益	△436,139,468
売買益	18,984,997
売買損	△455,124,465
(C) 保管費用等	△ 891,436
(D) 当期損益金(A+B+C)	△297,931,332
(E) 前期繰越損益金	807,757,008
(F) 追加信託差損益金	96,044,290
(G) 解約差損益金	△161,401,158
(H) 計(D+E+F+G)	444,468,808
次期繰越損益金(H)	444,468,808

(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。

## ＜お知らせ＞

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために、投資信託約款に所要の整備を行うべく、約款の変更を行いました。(実施日:2016年1月15日)

## 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12期 運用状況のご報告

決算日：2016年9月15日

「北米リート・マザーファンド」は、2016年9月15日に第12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			
8期 (2012年9月18日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
	11,046	27.6	10,931.06	28.4	78.60	95.0	3,639
9期 (2013年9月17日)	14,558	31.8	11,208.61	2.5	99.18	96.2	4,101
10期 (2014年9月16日)	17,253	18.5	12,771.65	13.9	107.17	95.7	4,552
11期 (2015年9月15日)	18,923	9.7	13,267.06	3.9	120.66	97.1	4,583
12期 (2016年9月15日)	20,476	8.2	15,991.56	20.5	102.50	96.0	3,236

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(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。

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

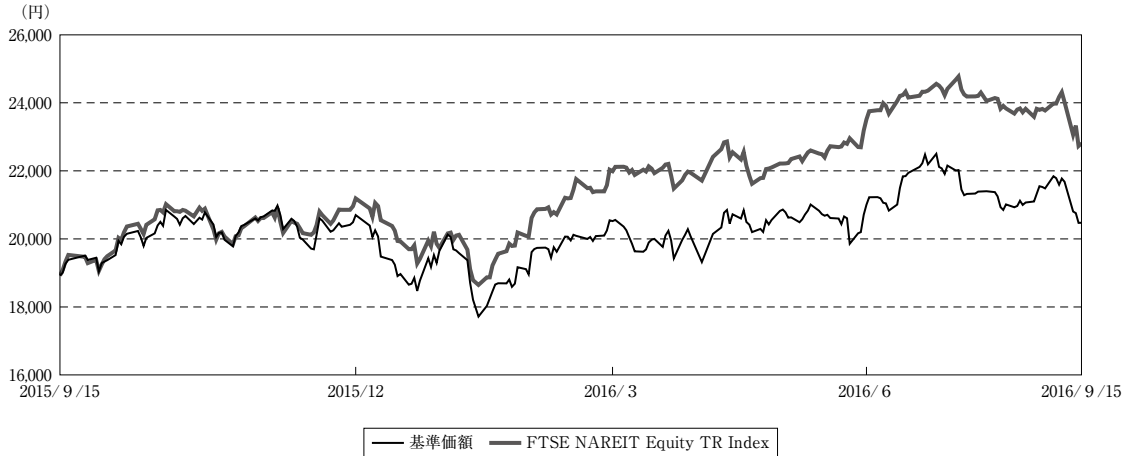
年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為 替 レ ー ト (米ドル/円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2015年9月15日	円 18,923	% —	ポイント 13,267.06	% —	円 120.66	% 97.1
9月末	19,292	2.0	13,496.51	1.7	119.96	97.9
10月末	20,673	9.2	14,603.18	10.1	120.90	98.3
11月末	20,832	10.1	14,571.02	9.8	122.82	97.7
12月末	20,700	9.4	14,855.95	12.0	120.61	98.6
2016年1月末	19,644	3.8	13,837.96	4.3	120.87	96.7
2月末	19,110	1.0	14,084.08	6.2	113.62	96.2
3月末	20,524	8.5	15,417.31	16.2	112.68	96.5
4月末	20,080	6.1	15,385.49	16.0	109.75	97.7
5月末	20,863	10.3	15,575.65	17.4	110.94	97.8
6月末	21,007	11.0	16,486.37	24.3	102.91	97.5
7月末	22,156	17.1	17,116.38	29.0	104.42	97.5
8月末	21,549	13.9	16,681.81	25.7	103.18	98.0
(期 末) 2016年9月15日	20,476	8.2	15,991.56	20.5	102.50	96.0

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2015年9月16日～2016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(2015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)

- ・米国のスピリット・リアルティ・キャピタルやカナダのチャートウェル・リタイアメント・レジデンスなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

## (主なマイナス要因)

- ・米国のチェサピーク・ロッキング・トラストが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・為替が対米ドルで円高となったことがマイナスに寄与しました。

**投資環境**

(2015年9月16日～2016年9月15日)

米国のリート市場は、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げに慎重な姿勢を示したことなどが好感され、堅調に推移しました。2015年10月以降は、利上げ開始時期を巡る見方が交錯する中、方向感に欠ける展開となりました。12月に利上げが実施されたものの、その後の利上げペースは緩やかになるとの見方が強まり、底堅く推移しましたが、2016年に入ってから、中国の金融市場の混乱や原油価格の低迷などを受けて、投資家心理が悪化し、軟調な展開となりました。2月中旬以降は、主要リーートの10-12月期決算が概ね良好な内容となったことなどをを受けて反発し、3月末にかけて、戻りを試す展開となりました。その後は、金融政策を巡り方向感が定まらない中、5月まで一進一退の値動きとなりました。6月以降は、良好な景気指標を受けて、景気への不透明感が後退したことなどから、上値を試す展開となりました。しかし8月以降は、FRB幹部が相次いで利上げに前向きな姿勢を示したことなどをを受けて、利上げへの警戒感から長期金利が上昇し、リーートの資金調達費用の増加懸念が強まったことから、軟調な展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2015年9月16日～2016年9月15日)

リーートの組入比率は概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。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。

米国のリアルティ・インカムやデューク・リアルティーなどを全株売却した一方、米国のベンタスやベ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**

(2015年9月16日～2016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（トータルリターン）は上昇となりました。また、為替相場につきましては、米ドル/円は対円で下落となりました。

**今後の運用方針****(投資環境)**

米国のリート市場は、長期金利上昇による悪影響は限定的でリーートの堅調な業績が続くと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。足元で市場予想を下回る経済指標が散見されることから、利上げペースは緩やかになるとみられ、長期金利の上昇余地は限定的になると思われます。このためリーートの資金調達費用の増加に対する警戒感は後退すると考えます。また、企業は景気拡大を背景にオフィス拡張や新規出店の動きを活発化させると思われ、商業用不動産に対する好調なテナント需要が見込まれます。一方、供給面では、景気の先行きに対して慎重姿勢をとっている銀行が商業用不動産ローンの貸出基準を厳格化していることにより、不動産開発投資を抑える要因になると思われ、供給量の増加は限定的にとどまると考えます。良好な需給環境を背景にリーートの保有物件では賃料の増額改定が進むとみられ、リーートの業績は拡大基調が続くと考えます。

**(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

(2015年9月16日～2016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)	79 (79)	0.387 (0.387)	(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)	9 (9) (1)	0.046 (0.042) (0.005)	(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	89	0.436	

期中の平均基準価額は、20,535円です。

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

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

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

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

## ○売買及び取引の状況

(2015年9月16日～2016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
アメリカ				
AGREE REALTY CORP	38	1,468	18	883
ALEXANDER'S INC	0.016	6	2	1,063
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	3	180	3	200
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1	67	16	679
BRANDYWINE REALTY TRUST	11	144	62	860
CHESAPEAKE LODGING TRUST	11	292	3	85
COUSINS PROPERTIES INC	36	387	36	376
DDR CORP	34	681	0.537	10
DIGITAL REALTY TRUST INC	20	1,642	13	1,327
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	17	738	3	129
DUKE REALTY CORP	34	790	132	3,052
EASTGROUP PROPERTIES INC	6	403	6	423
EDUCATION REALTY TRUST INC	2	90	24	986
EPR PROPERTIES	4	265	30	2,065
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	16	178	148	1,394
HCP INC	8	322	53	1,810
WELLTOWER INC	33	2,406	44	3,071
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	61	1,881	106	3,498
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	122	3,832	74	2,226
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
HIGHWOODS PROPERTIES INC	3	130	38	1,935
HOME PROPERTIES INC	2	149	—	—
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	2	87	( 21)	( 1,639)
INLAND REAL ESTATE CORP	32	281	( —)	( 15)
LEXINGTON REALTY TRUST	35	317	51	518
LIBERTY PROPERTY TRUST	19	778	( 87)	( 724)
LTC PROPERTIES INC	33	1,596	5	55
MACERICH CO/THE	—	—	1	48
NATL HEALTH INVESTORS INC	45	3,281	33	1,735
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	11	508	13	1,080
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	7	261	25	1,806
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3	69	51	2,354
RLJ LODGING TRUST	21	502	46	1,596
REALTY INCOME CORP	3	150	64	1,274
REGENCY CENTERS CORP	1	135	0.97	21
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	2	42	44	2,612
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	98	1,638	19	1,532
SENIOR HOUSING PROP TRUST	120	1,824	47	920
SIMON PROPERTY GROUP INC	1	393	60	1,005
SABRA HEALTH CARE REIT INC	53	1,288	43	813
VENTAS INC	46	2,825	—	—
WASHINGTON REIT	28	813	47	846
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	18	728	6	474
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	21	563	8	278
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	25	669	1	46
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	2	67	1	42
GRAMERCY PROPERTY TRUST	29	204	30	760
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	133	1,494	118	963
PHYSICIANS REALTY TRUST	45	845	75	877
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	28	640	6	124
STORE CAPITAL CORP	42	1,095	1	38
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	31	937	9	257
VEREIT INC	185	1,769	2	73
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	23	426	15	151
RMR GROUP INC/THE - A	—	—	2	40
	( 1)	( 15)	1	18
小計	1,630 ( 1)	42,298 ( 15)	1,731 ( 109)	50,259 ( 2,378)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	6	218	15	504
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	10	302	15	419
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	32	452	50	705
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	27	438	89	1,503
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	12	162	52	722

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
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	35	708	87	1,417
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	50	1,094	4	99
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	61	829	96	1,228
	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	47	214	238	1,142
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	34	304	126	1,029
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	29	449	29	438
	小計	347	5,175	806	9,211

(注) 金額は受渡金です。

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

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

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2015年9月16日～2016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

(2016年9月15日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当期期末				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	898	92,086	2.8	
ALEXANDER'S INC	2	—	—	—	—	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	14	—	—	—	—	
BRANDYWINE REALTY TRUST	51	—	—	—	—	
CHESAPEAKE LODGING TRUST	7	15	373	38,242	1.2	
DDR CORP	—	34	604	62,007	1.9	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	6	599	61,403	1.9	
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	—	14	627	64,346	2.0	
DUKE REALTY CORP	98	—	—	—	—	
EDUCATION REALTY TRUST INC	22	—	—	—	—	
EPR PROPERTIES	25	—	—	—	—	
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	132	—	—	—	—	
HCP INC	45	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	48	37	2,769	283,905	8.8	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	45	—	—	—	—	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	47	1,518	155,649	4.8	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	35	—	—	—	—	
HOME PROPERTIES INC	19	—	—	—	—	
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	75	10	304	31,200	1.0	
INLAND REAL ESTATE CORP	107	—	—	—	—	
LEXINGTON REALTY TRUST	—	30	301	30,872	1.0	
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	18	709	72,769	2.2	
MACERICH CO/THE	13	—	—	—	—	

北米リート・マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	19	1,550	158,881	4.9
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	39	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	38	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	84	23	489	50,154	1.5
RLJ LODGING TRUST	—	20	444	45,520	1.4
REALTY INCOME CORP	41	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	17	—	—	—	—
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	45	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	38	627	64,337	2.0
SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	77	1,671	171,314	5.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	1	380	39,016	1.2
SABRA HEALTH CARE REIT INC	31	37	885	90,763	2.8
VENTAS INC	—	39	2,676	274,372	8.5
WASHINGTON REIT	—	19	598	61,302	1.9
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	17	675	69,211	2.1
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	—	20	515	52,804	1.6
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	—	23	611	62,658	1.9
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	27	—	—	—	—
GRAMERCY PROPERTY TRUST	89	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	40	97	1,274	130,613	4.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	39	780	80,047	2.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	27	622	63,793	2.0
STORE CAPITAL CORP	—	32	932	95,610	3.0
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	—	29	847	86,845	2.7
VEREIT INC	—	170	1,678	172,061	5.3
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	21	426	43,729	1.4
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,203 26	993 29	26,395 —	2,705,523 <83.6%>
(カナダ)			千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	38	29	1,029	79,908	2.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	33	29	841	65,341	2.0
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	106	88	1,319	102,480	3.2
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	61	—	—	—	—
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	69	29	427	33,192	1.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	52	—	—	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	45	1,008	78,331	2.4
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	77	43	535	41,607	1.3
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	191	—	—	—	—
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	92	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	723 9	264 6	5,162 —	400,861 <12.4%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,926 35	1,258 35	—	3,106,385 <96.0%>

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	3,106,385	96.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	130,510	4.0
投 資 信 託 財 産 総 額	3,236,895	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(3,154,322千円)の投資信託財産総額(3,236,895千円)に対する比率は97.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=102.50円、1カナダドル=77.65円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,236,895,416
コール・ローン等	121,069,565
投資証券(評価額)	3,106,385,210
未収配当金	9,440,641
(B) 負債	351
未払利息	81
その他未払費用	270
(C) 純資産総額(A-B)	3,236,895,065
元本	1,580,789,684
次期繰越損益金	1,656,105,381
(D) 受益権総口数	1,580,789,684口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,476円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は2.0476円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,422,128,710円、期中追加設定元本額は140,593,198円、期中一部解約元本額は981,932,224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。

グローバル・リート・セレクション	1,467,007,372円
世界3資産分散ファンド	47,393,678円
DCグローバル・リート・セレクション	45,942,593円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	19,889,393円
世界リート・オープン	556,648円

## ○損益の状況 (2015年9月16日~2016年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	170,627,395
受取配当金	170,632,022
受取利息	2,977
支払利息	△ 7,604
(B) 有価証券売買損益	187,553,829
売買益	879,699,949
売買損	△ 692,146,120
(C) その他費用等	△ 1,836,622
(D) 当期損益金(A+B+C)	356,344,602
(E) 前期繰越損益金	2,161,306,053
(F) 追加信託差損益金	126,897,802
(G) 解約差損益金	△ 988,443,076
(H) 計(D+E+F+G)	1,656,105,381
次期繰越損益金(H)	1,656,105,381

(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;

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために投資信託約款に所要の整備を行うとともに、本文の一部の記載について所要の変更を行いました。(実施日:2016年5月13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。

## オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

### 第12期 運用状況のご報告

決算日：2016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、2016年9月15日に第12期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		為替レート (オーストラリア ドル / 円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
8期 (2012年9月18日)	9,624	34.2	ポイント 932.7	% 25.7	円 82.14	% 95.1	百万円 2,369
9期 (2013年9月17日)	12,705	32.0	1,013.3	8.6	92.31	94.5	2,211
10期 (2014年9月16日)	15,306	20.5	1,091.0	7.7	96.82	96.9	2,024
11期 (2015年9月15日)	15,494	1.2	1,224.2	12.2	86.32	95.4	966
12期 (2016年9月15日)	16,696	7.8	1,378.6	12.6	76.61	95.1	1,380

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(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。

※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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

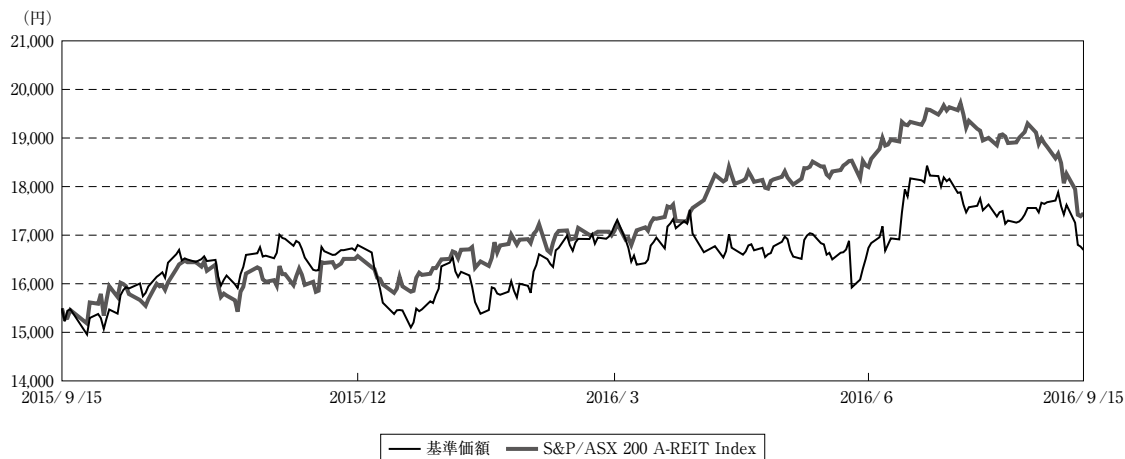
年 月 日	基 準 価 額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		為 替 レ ー ト (オーストラリア ドル / 円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期 首) 2015年 9月15日	円 15,494	% -	ポイント 1,224.2	% -	円 86.32	% 95.4
9月末	15,070	△ 2.7	1,212.4	△ 1.0	84.06	93.1
10月末	16,500	6.5	1,299.2	6.1	85.97	95.5
11月末	16,525	6.7	1,270.1	3.7	88.12	96.0
12月末	16,796	8.4	1,309.2	6.9	87.92	91.8
2016年 1月末	16,358	5.6	1,303.8	6.5	85.66	93.6
2月末	15,957	3.0	1,336.8	9.2	80.95	95.2
3月末	17,201	11.0	1,350.5	10.3	86.25	94.8
4月末	17,034	9.9	1,387.3	13.3	83.40	96.7
5月末	16,972	9.5	1,446.9	18.2	79.82	96.2
6月末	16,739	8.0	1,454.1	18.8	76.74	95.1
7月末	18,157	17.2	1,551.3	26.7	78.56	95.3
8月末	17,668	14.0	1,500.5	22.6	77.51	95.4
(期 末) 2016年 9月15日	16,696	7.8	1,378.6	12.6	76.61	95.1

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2015年9月16日～2016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(2015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)

- ・香港の領展房地產投資信託基金(リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト)やオーストラリアのミルバック・グループなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

##### (主なマイナス要因)

- ・シンガポールのアスコット・レジデンス・トラストが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・為替が対オーストラリアドルで円高となったことがマイナスに寄与しました。



**投資環境**

(2015年9月16日～2016年9月15日)

オーストラリアのリート市場は、リートの利回りや業績の安定性に着目したとみられる買いが入ったことなどから、堅調な展開となりました。2016年に入ってから、中国景気の悪化による経済に及ぼす悪影響に対する警戒感が強まり反落しました。しかし1月中旬以降は、大手リートの好決算などを受けて反発する動きとなりました。その後も、原油や鉄鉱石相場が上昇基調となったことに加え、低インフレを背景に追加利下げ観測が高まり、7月まで上値を試す展開となりました。しかし8月以降は、豪中央銀行は追加利下げを実施したものの、声明で先行きの利下げ姿勢が示されなかったことなどが嫌気され反落する動きとなりました。9月中旬にかけても、豪中央銀行総裁が会見で経済情勢に対して楽観的な見方を示したことなどを受けて、追加利下げ期待が後退し、下落基調が続きました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2015年9月16日～2016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。

香港の冠君産業信託（チャンピオン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）やオーストラリアのウエストフィールドなどを全て売却した一方、オーストラリアのグロースポイントプロパティーズ・オーストラリアや日本のインベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人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**

(2015年9月16日～2016年9月15日)

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

**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、緩和的な金融政策の継続や底堅い不動産価格の推移が相場を下支える要因になると思われ、持ち直す展開になると予想します。海外投資家を中心とした堅調な投資需要を背景に商業用不動産の価格は上昇基調で推移しています。同国の商業用不動産は相対的に保有利回りが高く、景気回復に伴う賃貸需要の増加を背景に賃料の上昇も期待できることから、今後も海外投資家の旺盛な投資需要が見込まれます。よって、リートの純資産価値の算定根拠となる不動産価格は底堅く推移すると予想します。また、豪中央銀行の総裁に就任したロウ氏はこれまでの緩和的な金融政策を継続するとみられ、リートの良好な資金調達環境が維持されると考えます。

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年9月16日～2016年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券)	30 (30)	0.179 (0.179)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投資信託証券)	7 (7)	0.044 (0.044)	(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)	21 (21)	0.128 (0.126)	(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	58	0.351	
期中の平均基準価額は、16,748円です。			

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

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

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

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

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2015年9月16日～2016年9月15日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国				
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	0.007	2,699	0.024	10,012
ケネディクス・レジデンシャル投資法人 投資証券	—	—	0.02	5,267
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	22,917	—	—
プレミア投資法人 投資証券	—	—	0.017	9,420
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	—	—	0.029	9,867
野村不動産オフィスファンド投資法人 投資証券	—	—	0.034	16,487
内				
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	0.065	9,407	0.065	10,613
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	0.039	7,346	—	—
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	0.045	9,411	0.045	10,879
合 計	0.392	51,781	0.234	72,548
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	111	661	111	762
DEXUS PROPERTY GROUP	70	633	75	653
GPT GROUP	115	629	67	321
INVESTA OFFICE FUND	100	435	43	170
GOODMAN GROUP	—	—	10	68
MIRVAC GROUP	372	759	341	657
STOCKLAND	114	540	282	1,124
WESTFIELD CORP	—	—	32	325
国				

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	339	1,127	—	—
VICINITY CENTRES	186	613	72	215
ASIA PACIFIC DATA CENTRE	379	574	—	—
SCENTRE GROUP	312	1,397	49	249
小 計	2,102	7,374	1,086	4,548
香港		千香港ドル		千香港ドル
CHAMPION REIT	—	—	346	1,336
FORTUNE REIT	518	4,418	—	—
LINK REIT	251	11,753	102	5,021
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	59	252	159	762
小 計	828	16,425	607	7,120
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	107 ( — )	251 (0.00275)	67 ( — )	160 (0.33227)
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT NEW	— ( 7 )	— ( 16 )	—	—
ASCOTT RESIDENCE TRUST	— ( — )	— (0.00181)	— ( — )	— (0.39376)
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	404	580	118	177
CAPITALAND MALL TRUST	121	246	136	273
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	—	—	60	84
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	—	42 ( — )	54 (0.04158)
KEPPEL REIT	521	519	171 ( — )	174 ( 0.8796)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	—	96 ( — )	93 (0.51711)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	—	106 ( — )	163 (0.01896)
SUNTEC REIT	167	282	31 ( — )	50 ( 3)
小 計	1,323 ( 7 )	1,881 ( 16 )	830 ( — )	1,232 ( 5)

(注) 金額は受渡代金です。

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

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

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年9月16日～2016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

(2016年9月15日現在)

## 国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	0.017	—	—	—
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	投資証券	0.02	—	—	—
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	20,956	1.5
プレミア投資法人	投資証券	0.017	—	—	—
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	0.029	—	—	—
野村不動産オフィスファンド投資法人	投資証券	0.034	—	—	—
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	—	0.039	7,074	0.5
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	0.117	0.275	28,031	
		5	2	<2.0%>	

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

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

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

## 外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%	
DEXUS PROPERTY GROUP	138	133	1,165	89,308	6.5	
GPT GROUP	246	295	1,416	108,484	7.9	
INVESTA OFFICE FUND	198	255	1,115	85,489	6.2	
GOODMAN GROUP	10	—	—	—	—	
MIRVAC GROUP	693	725	1,574	120,613	8.7	
STOCKLAND	459	291	1,314	100,724	7.3	
WESTFIELD CORP	32	—	—	—	—	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	—	339	1,088	83,407	6.0	
VICINITY CENTRES	361	474	1,452	111,242	8.1	
ASIA PACIFIC DATA CENTRE	—	379	610	46,801	3.4	
SCENTRE GROUP	44	308	1,401	107,377	7.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,186	3,201	11,140	853,449	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	9	—	< 61.8% >	
(香港)			千香港ドル			
CHAMPION REIT	346	—	—	—	—	
FORTUNE REIT	—	518	4,900	64,732	4.7	
LINK REIT	13	161	8,872	117,208	8.5	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	100	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	459	679	13,772	181,941	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 13.2% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	226	274	653	49,119	3.6	
ASCOTT RESIDENCE TRUST	6	6	7	571	0.0	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	279	566	886	66,578	4.8	
CAPITALAND MALL TRUST	323	308	637	47,902	3.5	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	60	—	—	—	—	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	42	—	—	—	—	
KEPPEL REIT	45	395	432	32,503	2.4	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	96	—	—	—	—	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	106	—	—	—	—	
SUNTEC REIT	291	427	716	53,825	3.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,478	1,979	3,335	250,501	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	6	—	< 18.1% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,124	5,859	—	1,285,892	
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	17	—	< 93.1% >	

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,313,923	% 95.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	66,984	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,380,907	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(1,338,369千円)の投資信託財産総額(1,380,907千円)に対する比率は96.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1オーストラリアドル=76.61円、1香港ドル=13.21円、1シンガポールドル=75.11円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,380,907,431 円
コール・ローン等	66,983,889
投資証券(評価額)	1,313,923,542
(B) 負債	80
未払利息	14
その他未払費用	66
(C) 純資産総額(A-B)	1,380,907,351
元本	827,094,956
次期繰越損益金	553,812,395
(D) 受益権総口数	827,094,956口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,696円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.6696円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は623,914,096円、期中追加設定元本額は371,490,291円、期中一部解約元本額は168,309,431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。

グローバル・リート・セレクション	767,820,067円
世界3資産分散ファンド	24,871,293円
DCグローバル・リート・セレクション	23,690,908円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	10,416,080円
世界リート・オープン	296,608円

## ○損益の状況 (2015年9月16日～2016年9月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	51,012,757 円
受取配当金	51,017,108
受取利息	2,113
支払利息	△ 6,464
(B) 有価証券売買損益	20,334,977
売買益	137,120,526
売買損	△116,785,549
(C) その他費用等	△ 1,340,128
(D) 当期損益金(A+B+C)	70,007,606
(E) 前期繰越損益金	342,808,149
(F) 追加信託差損益金	251,133,709
(G) 解約差損益金	△110,137,069
(H) 計(D+E+F+G)	553,812,395
次期繰越損益金(H)	553,812,395

(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。

## ＜お知らせ＞

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために投資信託約款に所要の整備を行うとともに、本文の一部の記載について所要の変更を行いました。(実施日:2016年5月13日)

ヨーロッパリート・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。

ヨーロッパリート・マザーファンド  
第12期 運用状況のご報告  
決算日：2016年9月15日

「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、2016年9月15日に第12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			
8期 (2012年9月18日)	6,229	△11.1	ポイント 1,423.55	% 16.6	円 102.94	% 95.5	百万円 2,920
9期 (2013年9月17日)	8,590	37.9	1,522.71	7.0	132.17	96.8	3,716
10期 (2014年9月16日)	10,987	27.9	1,800.42	18.2	138.73	97.1	3,889
11期 (2015年9月15日)	11,493	4.6	2,129.76	18.3	136.39	97.5	4,068
12期 (2016年9月15日)	9,198	△20.0	2,104.17	△1.2	115.28	94.8	1,888

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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。

※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。

○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		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率
	騰 落 率		(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2015年9月15日	円 11,493	% —	ポイント 2,129.76	% —	円 136.39	% 97.5
9月末	11,695	1.8	2,141.01	0.5	134.97	96.8
10月末	12,771	11.1	2,345.32	10.1	132.84	97.0
11月末	12,122	5.5	2,306.73	8.3	129.88	97.6
12月末	11,857	3.2	2,248.89	5.6	131.77	97.1
2016年1月末	10,972	△ 4.5	2,054.94	△ 3.5	132.17	97.1
2月末	9,877	△14.1	2,025.28	△ 4.9	124.11	97.0
3月末	10,871	△ 5.4	2,164.86	1.6	127.70	96.3
4月末	10,610	△ 7.7	2,158.57	1.4	124.12	96.4
5月末	10,880	△ 5.3	2,220.95	4.3	123.65	97.5
6月末	8,859	△22.9	2,051.19	△ 3.7	114.39	81.0
7月末	9,433	△17.9	2,157.90	1.3	115.67	85.6
8月末	9,408	△18.1	2,175.87	2.2	114.95	95.0
(期 末) 2016年9月15日	9,198	△20.0	2,104.17	△ 1.2	115.28	94.8

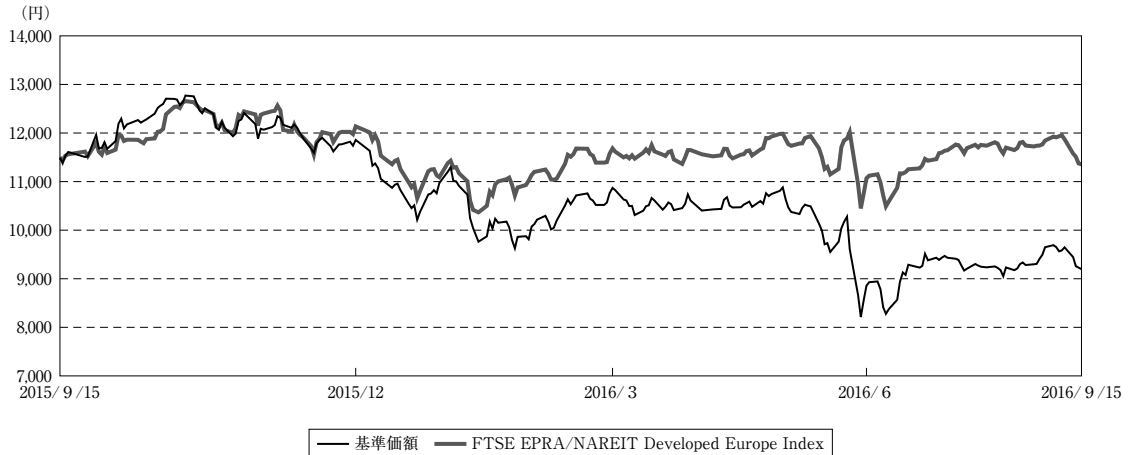
(注) 騰落率は期首比です。



## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2015年9月16日～2016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(2015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)

- ・フランスのジェシナや I C A D Eなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

##### (主なマイナス要因)

- ・英国のグレイト・ポートランド・エステイツやブリティッシュ・ランド・カンパニーなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円高となったことがマイナスに寄与しました。

**投資環境**

(2015年9月16日～2016年9月15日)

ヨーロッパのリート市場は、欧州中央銀行（ECB）による追加金融緩和への期待感が高まり、戻りを試す展開となりましたが、2015年12月以降は、欧州の金融機関の信用不安が強まったことなどから、反落する展開となりました。2016年2月中旬以降は、ドイツの大手銀行が債券の買い戻しを発表したことなどが好感され、5月まで持ち直す動きとなりました。その後は、英国の国民投票でEU離脱が決定し、投資家のリスク回避姿勢が拡がり急落しました。7月以降は、英中央銀行が金融緩和を示唆したことなどを受けて、反発する展開となりました。しかし、9月に入ってから、ECBが資産買い入れ策の期間延長を見送ったことなどが嫌気され、再び反落する動きとなりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2015年9月16日～2016年9月15日)

リートの組入比率は、2016年5月まで概ね90%以上で推移させましたが、英国のEU離脱を巡る金融市場の混乱を勘案し、6月に80%未満まで引き下げました。その後は、欧州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、8月以降は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。

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。

英国のイントゥ・プロパティーズを全て売却した一方、英国のハマーソンやオランダのユーロコマーシャル・プロパティーズなどを新規に買い付けました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2015年9月16日～2016年9月15日)

当ファンドの基準価額は下落となりました。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は下落となりました。また、為替相場につきましては、ユーロ/円、イギリスポンド/円ともに下落となりました。

**今後の運用方針****(投資環境)**

ヨーロッパのリート市場は、英国の先行きに対する過度な懸念は後退すると思われることに加え、リートの底堅い業績が相場を下支えするとみられ、堅調な展開になると予想します。英国では、ポンド安を受けた外国人訪問者数の増加が商業施設の店舗販売を下支える要因になると思われ、安定的なテナント需要が続くと考えます。また、英中央銀行は追加利下げを示唆しており、リートの資金調達費用の低減が期待され、リートの業績に対する過度な警戒感は後退すると考えます。ユーロ圏では、オフィス需要は、堅調な内需を背景に回復が続くドイツのほか、企業の収益性の改善を背景に低迷していたフランスでも回復感が強まると考えます。一方、新規供給が少ないことから、需給改善を背景に賃料は底堅く推移するとみられ、オフィスビルに投資するリートの業績は底堅く推移すると予想します。

**(運用方針)**

当ファンドの外貨建資産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

(2015年9月16日～2016年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 54 ( 54)	% 0.506 (0.506)	(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)	44 ( 44)	0.408 (0.408)	(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)	17 ( 17)	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	115	1.076	
期中の平均基準価額は、10,779円です。			

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2015年9月16日～2016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	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	71	865	30 ( -)	349 ( 26)
	HAMBORNER REIT AG	231	2,253	231	2,217
	小 計	302	3,119	261 ( -)	2,566 ( 26)
	フランス				
	FONCIERE DES REGIONS	27	2,310	49 ( -)	3,959 ( 33)
	GECINA SA	15	1,999	24	2,961
	ICADE	36	2,408	66	4,155
	KLEPIERRE	34	1,433	150	6,025
	MERCIALYS	115	2,377	115	2,208
	UNIBAIL-RODAMCO SE	8	2,046	38	9,052
	小 計	238	12,576	445 ( -)	28,363 ( 33)
国					

ヨーロッパリート・マザーファンド

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外	ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ
	オランダ			
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	42	1,677	28
	VASTNED RETAIL NV	57	2,320	57
	WERELDHAVE NV	19	946	34
	小計	119	4,944	120
	スペイン			
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	60	616	60
				( - )
	小計	60	616	60
				( - )
	ベルギー			
	BEFIMMO	18	1,067	18
	COFINIMMO	20	2,250	20
	小計	38	3,317	38
	アイルランド			
	GREEN REIT PLC	41	64	8
	HIBERNIA REIT PLC	469	654	210
	小計	510	719	218
	ユーロ計	1,270	25,294	1,144
				( - )
国	イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	206	213	66
	BRITISH LAND CO PLC	217	1,627	131
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	212	1,650	144
	HAMMERSON PLC	301	1,747	192
	LAND SECURITIES GROUP PLC	117	1,352	79
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	259	410	114
	INTU PROPERTIES PLC	25	87	580
	SEGRO PLC	402	1,710	266
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	125	433	58
	ASSURA PLC	794	427	271
	小計	2,663	9,659	1,904

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てです。

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

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2015年9月16日～2016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

(2016年9月15日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	41	522	60,226	3.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	41 1	522 —	60,226 <3.2%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	32	10	878	101,235	5.4
GECINA SA	18	9	1,296	149,454	7.9
ICADE	41	11	816	94,103	5.0
KLEPIERRE	150	34	1,409	162,538	8.6
UNIBAIL-RODAMCO SE	36	6	1,434	165,394	8.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	280 5	73 5	5,835 —	672,726 <35.6%>
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	—	13	546	63,046	3.3
WERELDHAVE NV	47	33	1,421	163,816	8.7
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	47 1	47 2	1,967 —	226,862 <12.0%>
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	—	33	47	5,462	0.3
HIBERNIA REIT PLC	—	259	360	41,517	2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	292 2	407 —	46,980 <2.5%>
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	328 6	454 10	8,733 —	1,006,796 <53.3%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	—	140	153	20,867	1.1
BRITISH LAND CO PLC	87	173	1,078	146,665	7.8
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	74	143	894	121,662	6.4
HAMMERSON PLC	—	108	609	82,898	4.4
LAND SECURITIES GROUP PLC	57	96	978	133,043	7.0
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	144	231	31,451	1.7
INTU PROPERTIES PLC	554	—	—	—	—
SEGRO PLC	150	286	1,248	169,798	9.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	66	256	34,892	1.8
ASSURA PLC	—	523	309	42,135	2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	924 5	1,682 9	5,762 —	783,415 <41.5%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,252 11	2,137 19	— —	1,790,212 <94.8%>

(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) 邦貨換算金額欄の「>」内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○投資信託財産の構成

(2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券 他	千円 1,790,212	% 94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 , そ の 他	101,075	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,891,287	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(1,797,104千円)の投資信託財産総額(1,891,287千円)に対する比率は95.0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1ユーロ=115.28円、1イギリスポンド=135.95円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 1,893,735,141
コール・ローン等	91,354,700
投資証券(評価額)	1,790,212,291
未収入金	7,755,970
未収配当金	4,412,180
(B) 負債	5,285,423
未払金	5,284,870
未払利息	90
その他未払費用	463
(C) 純資産総額(A-B)	1,888,449,718
元本	2,053,095,404
次期繰越損益金	△ 164,645,686
(D) 受益権総口数	2,053,095,404口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,198円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は0.9198円です。

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は164,645,686円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は3,540,077,227円、期中追加設定元本額は586,218,163円、期中一部解約元本額は2,073,199,986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。

ワールド・リート・セレクション (欧州)	1,706,113,241円
グローバル・リート・セレクション	318,544,441円
DCグローバル・リート・セレクション	11,553,309円
世界3資産分散ファンド	10,994,525円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	4,826,702円
欧州リート・オープン	939,745円
世界リート・オープン	123,441円

<お知らせ>

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために投資信託約款に所要の整備を行うとともに、本文の一部の記載について所要の変更を行いました。(実施日:2016年5月13日)

○損益の状況 (2015年9月16日~2016年9月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 141,887,476
受取配当金	141,958,393
受取利息	△ 40,515
支払利息	△ 30,402
(B) 有価証券売買損益	△699,653,517
売買益	185,034,933
売買損	△884,688,450
(C) その他費用等	△ 4,791,012
(D) 当期損益金(A+B+C)	△562,557,053
(E) 前期繰越損益金	528,673,744
(F) 追加信託差損益金	24,080,637
(G) 解約差損益金	△154,843,014
(H) 計(D+E+F+G)	△164,645,686
次期繰越損益金(H)	△164,645,686

(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。