

【償還】

当ファンドの仕組みは次の通りです。

## 運用報告書(全体版)

# 世界3資産分散ファンド

第155期(償還日 2020年5月12日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「世界3資産分散ファンド」は、2020年5月12日をもちまして信託約款の規定に基づき、繰上償還となりました。ここに設定以来の運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対し改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、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**

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ  
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

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

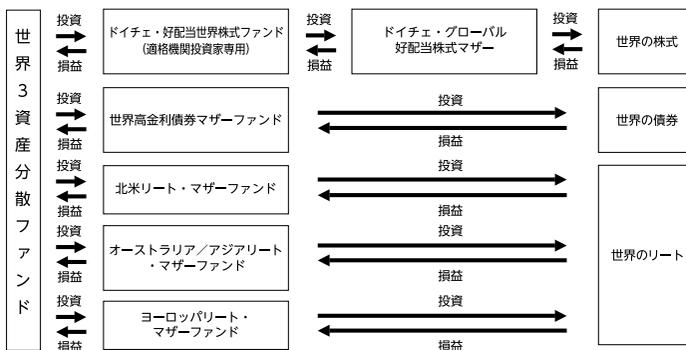
※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

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2020年5月12日(当初無期限)までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア/アジアリート・マザーファンド」および「ヨーロッパリート・マザーファンド」はリーフ アメリカ エルエル シーに不動産投資信託証券および外貨建資産の運用の指図(外国為替予約取引の指図を除きます。)に関する権限を委託します。	
主要投資対象	当ファンド	「ドイチェ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)」、「世界高金利債券マザーファンド」、「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア/アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」を主要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への投資を通じて、世界各国の株式を主要投資対象とします。
	世界高金利債券マザーファンド	OECD加盟国のソブリン債(国債、政府保証債等)を主要投資対象とします。
	北米リート・マザーファンド	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
ヨーロッパリート・マザーファンド	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。	
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎月18日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益には、世界高金利債券マザーファンド、北米リート・マザーファンド、オーストラリア/アジアリート・マザーファンド、ヨーロッパリート・マザーファンドの利子・配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき利子・配当等収益を含むものとします。収益分配は、主として利子・配当等収益等から行います。ただし、6月と12月の決算時の分配方針は、決算日に売買益(評価益を含みます。)等が存在するときは、利子・配当等収益に売買益(評価益を含みます。)等を加えた額を分配対象収益として収益分配を行います。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

## ファンド概要

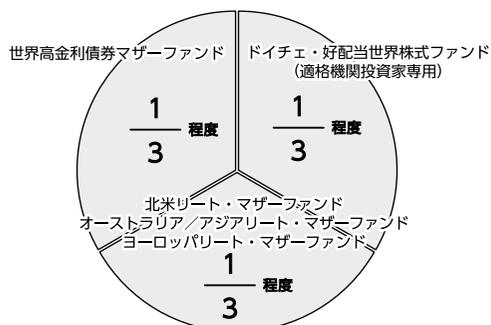
主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券ならびに不動産投資信託証券へ分散投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

- 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。

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ドイツ・世界 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						
(設定日) 2007年5月31日	円 銭 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 3,869
1期(2007年7月18日)	10,147	—	1.5	32.7	32.6	14.0	16.2	2.3	6,428
2期(2007年8月20日)	8,726	—	△14.0	31.9	33.6	15.1	14.9	2.1	5,660
3期(2007年9月18日)	9,369	—	7.4	32.3	32.6	15.8	15.1	2.0	6,145
4期(2007年10月18日)	10,063	40	7.8	33.4	32.4	15.3	14.8	1.9	6,687
5期(2007年11月19日)	9,327	40	△6.9	32.2	33.8	15.7	14.6	1.9	6,279
6期(2007年12月18日)	8,986	40	△3.2	33.3	34.0	14.3	14.1	1.9	5,599
7期(2008年1月18日)	8,213	40	△8.2	31.2	33.7	15.0	15.0	2.1	4,679
8期(2008年2月18日)	8,378	40	2.5	32.8	32.5	15.5	14.0	2.4	4,472
9期(2008年3月18日)	7,421	40	△10.9	32.0	33.5	15.7	12.8	3.4	3,718
10期(2008年4月18日)	8,111	40	9.8	32.9	31.7	15.5	14.3	3.3	3,955
11期(2008年5月19日)	8,325	40	3.1	32.8	32.2	15.3	14.0	3.2	3,939
12期(2008年6月18日)	8,136	40	△1.8	33.0	32.5	15.1	13.7	3.3	3,741
13期(2008年7月18日)	7,553	40	△6.7	32.3	32.3	16.5	13.1	3.2	3,359
14期(2008年8月18日)	7,658	40	1.9	32.9	32.4	15.7	13.2	3.2	3,313
15期(2008年9月18日)	6,794	40	△10.8	31.4	34.2	15.5	13.7	2.8	2,835
16期(2008年10月20日)	5,511	40	△18.3	31.9	35.0	13.8	13.5	2.7	2,240
17期(2008年11月18日)	4,515	40	△17.3	32.1	33.2	14.1	14.4	2.5	1,794
18期(2008年12月18日)	4,455	40	△0.4	31.9	33.3	16.2	11.6	4.1	1,754
19期(2009年1月19日)	4,282	40	△3.0	31.4	34.3	15.6	11.9	3.9	1,671
20期(2009年2月18日)	3,894	40	△8.1	32.3	34.3	13.7	12.8	3.8	1,505
21期(2009年3月18日)	4,094	40	6.2	32.5	31.4	15.6	13.8	3.8	1,588
22期(2009年4月20日)	4,500	40	10.9	31.7	29.4	17.5	14.3	4.4	1,761
23期(2009年5月18日)	4,277	40	△4.1	32.4	32.7	15.2	12.5	3.8	1,672
24期(2009年6月18日)	4,503	40	6.2	32.0	32.6	15.8	12.9	3.9	1,735
25期(2009年7月21日)	4,539	40	1.7	31.9	32.1	15.6	13.4	4.0	1,751
26期(2009年8月18日)	4,759	40	5.7	31.7	32.2	15.4	12.1	3.8	1,900
27期(2009年9月18日)	5,015	40	6.2	32.1	30.7	16.5	13.9	4.3	2,006
28期(2009年10月19日)	5,018	40	0.9	31.9	30.8	15.5	14.1	4.3	2,010
29期(2009年11月18日)	4,947	40	△0.6	32.6	31.5	15.5	12.6	4.6	1,939
30期(2009年12月18日)	4,814	40	△1.9	32.9	31.5	16.0	12.5	4.2	1,864
31期(2010年1月18日)	5,032	40	5.4	32.7	32.2	14.6	13.7	4.0	2,028
32期(2010年2月18日)	4,832	40	△3.2	32.6	32.1	15.0	13.1	3.9	1,967
33期(2010年3月18日)	4,996	40	4.2	33.0	31.3	17.0	10.6	5.5	2,016

世界3資産分散ファンド

決算期	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						
34期(2010年4月19日)	円 銭	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	5,077	40	2.4	32.8	32.7	16.4	9.6	5.7	2,006
35期(2010年5月18日)	4,790	25	△ 5.2	30.9	33.2	16.5	8.8	6.3	1,876
36期(2010年6月18日)	4,734	25	△ 0.6	32.3	31.9	17.4	9.4	5.7	1,742
37期(2010年7月20日)	4,467	25	△ 5.1	32.1	32.2	17.4	9.9	5.4	1,506
38期(2010年8月18日)	4,561	25	2.7	32.1	32.5	17.5	9.8	5.1	1,469
39期(2010年9月21日)	4,763	25	5.0	32.7	31.8	17.7	9.5	5.2	1,418
40期(2010年10月18日)	4,680	25	△ 1.2	32.5	31.5	17.1	9.4	5.0	1,322
41期(2010年11月18日)	4,680	25	0.5	32.2	32.7	17.3	9.8	4.6	1,242
42期(2010年12月20日)	4,731	25	1.6	32.6	32.4	16.7	11.6	3.6	1,229
43期(2011年1月18日)	4,781	25	1.6	32.5	32.5	17.0	12.0	3.5	1,202
44期(2011年2月18日)	4,914	25	3.3	32.4	32.2	16.7	12.1	3.5	1,181
45期(2011年3月18日)	4,652	25	△ 4.8	32.0	33.3	17.7	10.0	4.5	1,094
46期(2011年4月18日)	4,915	25	6.2	32.3	32.9	18.2	7.0	6.2	1,141
47期(2011年5月18日)	4,802	25	△ 1.8	32.3	32.6	17.5	8.2	6.4	1,090
48期(2011年6月20日)	4,664	25	△ 2.4	31.9	33.0	16.9	12.6	3.2	1,030
49期(2011年7月19日)	4,592	25	△ 1.0	31.7	32.9	16.9	12.3	3.1	980
50期(2011年8月18日)	4,251	25	△ 6.9	32.2	31.3	17.2	12.9	3.3	892
51期(2011年9月20日)	4,107	25	△ 2.8	33.4	31.9	17.7	11.5	3.0	833
52期(2011年10月18日)	4,060	25	△ 0.5	32.3	32.0	17.2	12.1	3.3	809
53期(2011年11月18日)	4,036	25	0.0	32.0	32.7	17.6	11.6	2.9	787
54期(2011年12月19日)	4,032	25	0.5	32.2	32.6	17.8	11.8	2.8	773
55期(2012年1月18日)	4,119	25	2.8	32.7	32.1	15.8	14.9	2.5	776
56期(2012年2月20日)	4,427	25	8.1	32.9	32.5	15.7	14.3	2.6	806
57期(2012年3月19日)	4,646	25	5.5	33.1	32.1	16.0	14.2	2.7	835
58期(2012年4月18日)	4,464	25	△ 3.4	32.3	32.9	15.9	14.6	2.5	796
59期(2012年5月18日)	4,173	25	△ 6.0	31.9	33.7	16.2	12.7	3.6	732
60期(2012年6月18日)	4,214	25	1.6	32.4	32.9	16.6	12.8	3.5	730
61期(2012年7月18日)	4,293	15	2.2	32.7	32.7	17.2	12.5	3.5	727
62期(2012年8月20日)	4,394	15	2.7	33.6	32.4	16.7	11.7	3.7	709
63期(2012年9月18日)	4,459	15	1.8	32.9	32.2	17.1	11.8	3.9	699
64期(2012年10月18日)	4,501	15	1.3	32.6	32.4	17.4	11.7	4.1	690
65期(2012年11月19日)	4,461	15	△ 0.6	32.3	33.4	17.0	11.6	4.1	669
66期(2012年12月18日)	4,766	15	7.2	32.9	32.7	16.9	11.1	4.4	701
67期(2013年1月18日)	5,198	15	9.4	33.3	32.1	17.4	11.1	4.4	764
68期(2013年2月18日)	5,467	15	5.5	32.8	32.0	17.9	11.1	4.4	798
69期(2013年3月18日)	5,597	15	2.7	33.3	31.7	17.4	11.5	4.3	806

世界3資産分散ファンド

決 算 期	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						
70期(2013年4月18日)	円 銭	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	5,796	15	3.8	33.0	32.5	16.9	11.6	4.5	822
71期(2013年5月20日)	6,161	15	6.6	32.9	31.7	14.4	10.3	8.6	864
72期(2013年6月18日)	5,484	15	△10.7	32.8	33.2	17.3	12.7	1.6	762
73期(2013年7月18日)	5,676	15	3.8	33.0	32.4	18.1	12.8	1.7	777
74期(2013年8月19日)	5,523	15	△2.4	33.4	32.9	16.8	12.9	1.7	752
75期(2013年9月18日)	5,691	15	3.3	33.1	32.8	17.1	9.3	5.9	765
76期(2013年10月18日)	5,807	15	2.3	33.1	32.3	17.7	9.2	6.2	763
77期(2013年11月18日)	5,885	15	1.6	33.2	32.5	17.1	8.9	6.3	767
78期(2013年12月18日)	5,846	15	△0.4	33.0	33.1	17.4	8.5	6.4	742
79期(2014年1月20日)	6,016	15	3.2	32.8	32.2	17.6	8.8	6.7	755
80期(2014年2月18日)	6,027	15	0.4	32.8	32.5	18.2	9.9	4.7	740
81期(2014年3月18日)	6,063	15	0.8	32.6	33.0	18.2	9.7	4.6	734
82期(2014年4月18日)	6,176	15	2.1	33.1	32.3	17.1	7.5	8.2	732
83期(2014年5月19日)	6,272	15	1.8	33.2	32.1	17.1	7.6	8.1	740
84期(2014年6月18日)	6,298	15	0.7	32.9	32.2	17.0	7.7	8.2	739
85期(2014年7月18日)	6,308	15	0.4	32.9	32.2	18.1	11.0	3.8	736
86期(2014年8月18日)	6,288	15	△0.1	32.5	32.6	20.1	9.1	3.7	729
87期(2014年9月18日)	6,499	15	3.6	33.2	32.7	19.9	8.4	3.7	745
88期(2014年10月20日)	6,267	15	△3.3	31.8	33.3	20.5	8.6	3.6	717
89期(2014年11月18日)	6,934	15	10.9	33.1	32.4	20.9	8.6	3.3	781
90期(2014年12月18日)	6,858	15	△0.9	31.8	33.0	21.3	8.6	3.2	764
91期(2015年1月19日)	6,969	15	1.8	32.1	32.2	19.1	10.2	4.4	769
92期(2015年2月18日)	7,064	15	1.6	32.8	32.4	21.1	8.2	2.9	762
93期(2015年3月18日)	6,949	15	△1.4	32.3	32.7	21.4	8.1	2.7	743
94期(2015年4月20日)	6,993	15	0.8	32.6	32.6	18.1	6.1	8.0	732
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

世界3資産分散ファンド

決 算 期	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 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 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率						
106期(2016年4月18日)	円 銭	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	6,219	15	△ 2.2	32.4	32.6	20.9	5.2	6.5	507
107期(2016年5月18日)	6,251	15	0.8	32.2	32.7	20.9	5.2	6.5	506
108期(2016年6月20日)	6,099	15	△ 2.2	32.1	32.4	21.1	5.4	2.2	486
109期(2016年7月19日)	6,328	15	4.0	33.3	31.5	21.5	9.6	2.0	500
110期(2016年8月18日)	5,980	15	△ 5.3	32.5	32.3	21.3	9.4	2.1	468
111期(2016年9月20日)	5,937	15	△ 0.5	32.8	33.0	21.2	9.1	2.2	460
112期(2016年10月18日)	5,907	15	△ 0.3	32.5	33.2	20.8	9.3	2.1	449
113期(2016年11月18日)	5,923	15	0.5	33.2	33.2	19.2	9.2	2.6	448
114期(2016年12月19日)	6,382	15	8.0	33.0	32.2	20.2	9.8	3.0	481
115期(2017年1月18日)	6,290	15	△ 1.2	32.3	32.5	19.9	9.8	2.9	422
116期(2017年2月20日)	6,343	15	1.1	32.9	32.3	19.8	10.0	3.0	416
117期(2017年3月21日)	6,322	15	△ 0.1	33.9	32.2	20.3	9.0	2.8	413
118期(2017年4月18日)	6,258	15	△ 0.8	32.3	32.3	21.2	9.0	3.0	402
119期(2017年5月18日)	6,289	15	0.7	32.8	33.2	20.0	8.8	3.0	397
120期(2017年6月19日)	6,407	15	2.1	32.1	32.6	19.6	9.0	4.6	404
121期(2017年7月18日)	6,440	15	0.7	32.3	32.6	21.1	7.4	4.4	402
122期(2017年8月18日)	6,267	15	△ 2.5	31.8	33.2	21.2	7.8	4.5	389
123期(2017年9月19日)	6,485	15	3.7	32.2	32.6	21.2	7.5	4.2	401
124期(2017年10月18日)	6,465	15	△ 0.1	32.3	32.5	21.4	7.4	3.9	399
125期(2017年11月20日)	6,373	15	△ 1.2	32.2	32.2	21.7	7.4	4.1	386
126期(2017年12月18日)	6,489	15	2.1	32.6	32.4	21.6	7.5	4.0	388
127期(2018年1月18日)	6,454	15	△ 0.3	33.1	33.0	19.4	7.6	4.8	385
128期(2018年2月19日)	6,045	15	△ 6.1	32.9	33.2	19.1	7.5	4.9	359
129期(2018年3月19日)	5,956	15	△ 1.2	32.8	33.4	19.3	7.6	5.0	353
130期(2018年4月18日)	6,055	15	1.9	32.8	32.5	20.2	6.9	5.2	358
131期(2018年5月18日)	6,111	15	1.2	32.7	32.2	20.8	7.0	5.2	362
132期(2018年6月18日)	6,124	15	0.5	32.5	32.3	20.7	7.1	4.9	359
133期(2018年7月18日)	6,304	15	3.2	33.1	32.5	21.8	5.9	4.9	361
134期(2018年8月20日)	6,242	15	△ 0.7	32.6	32.0	22.4	5.9	4.7	361
135期(2018年9月18日)	6,319	15	1.5	32.7	32.1	22.0	5.9	4.7	365
136期(2018年10月18日)	6,174	15	△ 2.1	31.9	32.6	22.1	6.2	4.8	355
137期(2018年11月19日)	6,264	15	1.7	32.7	32.7	21.6	6.2	4.7	358
138期(2018年12月18日)	6,107	15	△ 2.3	31.9	33.2	21.3	6.4	4.6	347
139期(2019年1月18日)	6,003	15	△ 1.5	32.5	32.3	21.9	6.2	4.7	339
140期(2019年2月18日)	6,222	15	3.9	32.9	31.9	21.7	6.3	4.7	347
141期(2019年3月18日)	6,354	15	2.4	33.1	31.6	21.5	6.4	4.9	354

世界3資産分散ファンド

決算期	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						
142期(2019年4月18日)	円 銭	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	6,360	15	0.3	32.9	32.9	20.9	6.2	4.8	353
143期(2019年5月20日)	6,248	15	△ 1.5	32.5	32.4	21.8	6.2	4.8	346
144期(2019年6月18日)	6,200	15	△ 0.5	32.3	32.4	22.1	6.2	4.7	335
145期(2019年7月18日)	6,213	15	0.5	32.4	32.6	22.1	7.6	3.2	334
146期(2019年8月19日)	6,036	15	△ 2.6	31.6	32.8	22.4	7.5	3.1	322
147期(2019年9月18日)	6,235	15	3.5	32.7	32.4	21.9	7.4	3.3	326
148期(2019年10月18日)	6,302	15	1.3	32.6	32.5	21.7	7.5	3.4	326
149期(2019年11月18日)	6,313	15	0.4	33.2	32.7	21.5	7.1	3.5	323
150期(2019年12月18日)	6,333	15	0.6	33.7	32.4	21.8	7.2	3.4	316
151期(2020年1月20日)	6,508	15	3.0	32.5	32.2	22.5	7.3	3.4	318
152期(2020年2月18日)	6,489	15	△ 0.1	32.3	32.2	23.3	6.2	3.6	314
153期(2020年3月18日)	4,883	15	△24.5	32.5	37.6	18.8	5.4	3.0	231
154期(2020年4月20日)	5,306	15	9.0	32.8	32.0	22.9	6.8	3.1	247
(償還時) 155期(2020年5月12日)	(償還価額) 5,145.63	—	△ 3.0	—	—	—	—	—	238

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) 各組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		ドイツ・好配当世界株式ファンド (適格機関投資家専用)組入比率	世界高金利債券マザーファンド組入比率	北米リート・マザーファンド組入比率	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド組入比率	ヨーロッパリート・マザーファンド組入比率
		騰落率	騰落率					
第155期	(期首) 2020年4月20日	円 銭	%	%	%	%	%	%
		5,306	—	32.8	32.0	22.9	6.8	3.1
	4月末	5,148	△3.0	—	—	—	—	—
	(償還時) 2020年5月12日	(償還価額) 5,145.63	△3.0	—	—	—	—	—

(注) 騰落率は期首比。

## 設定以来の運用経過

## 設定以来の基準価額等の推移

(2007年5月31日～2020年5月12日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、設定日（2007年5月31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。

## 設定以来の投資環境

(2007年5月31日～2020年5月12日)

※ 世界の市場については代表として米国を記載しております。

米国の株式市場は、サブプライムローン問題をきっかけとするリーマンショックの影響から2009年前半にかけて大きく下落しました。しかしその後は、米連邦準備制度理事会（FRB）による大規模な金融緩和や財政政策などを受けて上昇に転じました。その後は、2011年の欧州債務危機や米国価格下げ、2015～16年のチャイナ・ショック、2018年の米中貿易摩擦による懸念が高まる場面などでは下落する場面も見られましたが、概ね上昇基調が続きました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による影響などから、大きく下落しました。

米国の債券市場は、リーマンショックを受けてFRBが金融緩和に動く、2008年末にかけて10年国債利回りが急低下しました。2010年中ごろにかけては、財政悪化懸念や早期利上げ観測などから利回りが上昇しましたが、低インフレの継続や量的緩和第2弾（QE2）への期待などから2010年後半にかけて利回りが再び低下しました。QE2が導入されると利回りは上昇に転じましたが、2011年の8月にFRBが低金利を当面続ける姿勢を改めて示すと利回りが低下し、2013年前半まで低位で推移しました。2013年5月にはFRB議長が金融緩和縮小の可能性を示唆し利回りが上昇する場面も見られましたが、2016年央にかけて緩やかに利回りが低下しました。その後は、FRBの利上げとともに利回りが上昇し

ましたが、2019年に入ると米中貿易摩擦を受けた景気後退観測などから利回りが低下し、2020年に入ると新型コロナウイルスの感染拡大を背景とする景気後退懸念から大きく利回りは低下しました。

米国のリート市場は、サブプライムローン問題をきっかけとするリーマンショックの影響から2009年前半にかけて大きく下落しました。しかしその後は、F R Bによる量的緩和を含む大規模な金融緩和などを受けて2014年末まで上昇基調となりました。2015年から2019年中ごろにかけては、堅調な米経済を受けた業績拡大が上昇要因となる一方、F R Bによる利上げが上値を抑える要因となり、もみ合う展開となりました。その後F R Bが利下げに転じたことから2020年1月にかけて再び上昇しましたが、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景にリスク資産が急落したことから、リートも大きく下落しました。

### 設定以来の当ファンドのポートフォリオ

(2007年5月31日～2020年5月12日)

#### <世界3資産分散ファンド>

投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界の株式、債券並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した。投資信託証券ごとの組入比率については、株式、債券、リーートの各投資信託証券へ概ね均等に投資し、各リート・マザーファンドの配分につきましては、各リート・マザーファンドの委託先運用会社と当社との「地域配分戦略会議」を受けて決定しました。また、2020年4月下旬には償還に向けて保有資産の売却を進め、短期金融市場で資金を運用しました。

### 設定以来の当ファンドのベンチマークとの差異

(2007年5月31日～2020年5月12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。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年4月21日～2020年5月12日)

項 目	第 155 期		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)	円 4 (2) (2) (0)	% 0.072 (0.033) (0.033) (0.005)	(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) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (0.000)	(b) 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 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、金銭信託支払手数料
合 計	4	0.073	
作成期間中の平均基準価額は、5,148円です。			

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

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

(注) その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

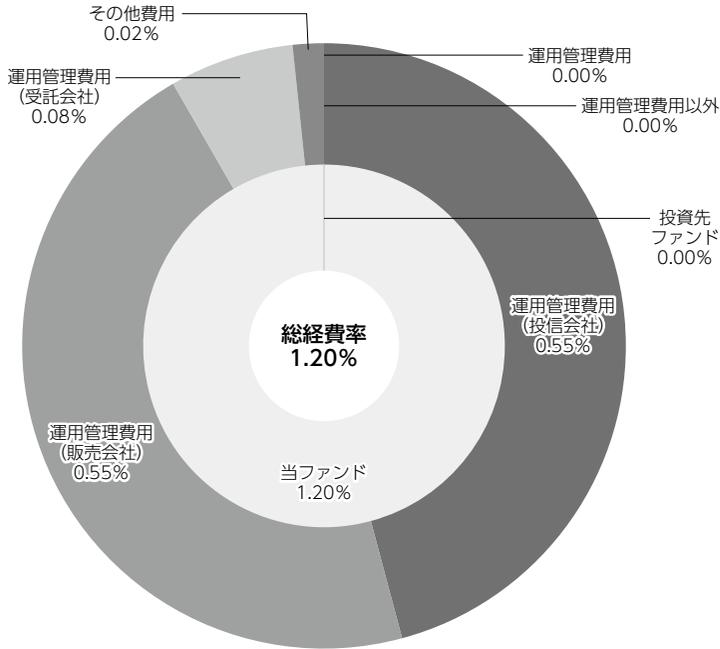
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.20%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.20
①当ファンドの費用の比率	1.20
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2020年4月21日～2020年5月12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155期			
		買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
国内	ドイツェ・好配当世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	千口 —	千円 —	千口 144,679	千円 79,400

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第155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 66,699	千円 78,252
	北米リート・マザーファンド	—	—	29,927	53,240
	オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	—	—	9,740	16,000
	ヨーロッパリート・マザーファンド	—	—	8,586	7,437

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年4月21日～2020年5月12日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2020年5月12日現在)

有価証券等の組入れはございません。

## 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	154	期	末
		口			数
ドイツ・好配当世界株式ファンド (適格機関投資家専用)					千口 144,679
合	計				144,679

(注) 口数の単位未満は切捨て。

## 親投資信託残高

銘	柄	第	154	期	末
		口			数
世界高金利債券マザーファンド					千口 66,699
北米リート・マザーファンド					29,927
オーストラリア／アジアリート・マザーファンド					9,740
ヨーロッパリート・マザーファンド					8,586

(注) 口数の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年5月12日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 238,395	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	238,395	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び償還価額の状況

項 目	償還時
	2020年5月12日現在
	円
(A) 資産	238,395,006
コール・ローン等	238,395,006
(B) 負債	173,853
未払信託報酬	171,359
未払利息	153
その他未払費用	2,341
(C) 純資産総額(A - B)	238,221,153
元本	462,958,080
償還差損金	△224,736,927
(D) 受益権総口数	462,958,080口
1万口当たり償還価額(C / D)	5,145円63銭

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は償還時224,736,927円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、償還時0.514563円です。

(注) 当ファンドの第155期首元本額は466,696,670円、第155期中追加設定元本額は11,419円、第155期中一部解約元本額は3,750,009円です。

## ○損益の状況

項 目	第155期	
	2020年4月21日～ 2020年5月12日	
		円
(A) 配当等収益	△	3,607
受取利息		159
支払利息	△	3,766
(B) 有価証券売買損益	△	7,230,194
売買益	△	92
売買損	△	7,230,102
(C) 信託報酬等	△	173,696
(D) 当期損益金(A + B + C)	△	7,407,497
(E) 前期繰越損益金	△	122,537,507
(F) 追加信託差損益金	△	94,791,923
(配当等相当額)	(	2,578,795)
(売買損益相当額)	(△	97,370,718)
(G) 収益分配金		—
償還差損金(D + E + F)	△	224,736,927

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

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

(注) 当ファンドが投資対象としている投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は5,131円です。

## ○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2007年5月31日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2020年5月12日		資産総額	238,395,006円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	173,853円
				純資産総額	238,221,153円
受益権口数	3,869,350,000口	462,958,080口	△3,406,391,920口	受益権口数	462,958,080口
元本額	3,869,350,000円	462,958,080円	△3,406,391,920円	1万円当たり償還金	5,145円63銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第35期	3,916,725,922円	1,876,194,793円	4,790円	25円	0.2500%
第36期	3,680,316,469	1,742,086,839	4,734	25	0.2500
第37期	3,372,782,588	1,506,624,184	4,467	25	0.2500
第38期	3,222,504,013	1,469,770,256	4,561	25	0.2500
第39期	2,978,942,586	1,418,768,319	4,763	25	0.2500
第40期	2,826,287,262	1,322,627,202	4,680	25	0.2500
第41期	2,655,572,781	1,242,878,036	4,680	25	0.2500
第42期	2,599,225,580	1,229,611,155	4,731	25	0.2500
第43期	2,515,692,396	1,202,767,922	4,781	25	0.2500
第44期	2,403,995,537	1,181,427,678	4,914	25	0.2500
第45期	2,352,716,872	1,094,511,604	4,652	25	0.2500
第46期	2,322,419,517	1,141,456,629	4,915	25	0.2500
第47期	2,271,682,974	1,090,773,297	4,802	25	0.2500
第48期	2,209,418,445	1,030,444,069	4,664	25	0.2500
第49期	2,135,076,819	980,372,383	4,592	25	0.2500
第50期	2,099,609,050	892,512,377	4,251	25	0.2500
第51期	2,028,452,260	833,004,921	4,107	25	0.2500
第52期	1,994,249,861	809,742,954	4,060	25	0.2500
第53期	1,951,540,017	787,621,369	4,036	25	0.2500
第54期	1,917,450,754	773,074,998	4,032	25	0.2500
第55期	1,885,725,162	776,746,225	4,119	25	0.2500
第56期	1,820,730,871	806,039,691	4,427	25	0.2500
第57期	1,798,147,485	835,374,837	4,646	25	0.2500
第58期	1,783,851,615	796,386,555	4,464	25	0.2500
第59期	1,755,210,050	732,391,253	4,173	25	0.2500
第60期	1,733,911,673	730,684,766	4,214	25	0.2500
第61期	1,694,992,972	727,633,593	4,293	15	0.1500
第62期	1,614,729,865	709,463,162	4,394	15	0.1500
第63期	1,569,352,383	699,776,883	4,459	15	0.1500
第64期	1,534,627,766	690,765,238	4,501	15	0.1500

世界3資産分散ファンド

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第65期	1,501,586,225円	669,887,971円	4,461円	15円	0.1500%
第66期	1,472,735,783	701,860,651	4,766	15	0.1500
第67期	1,469,838,539	764,029,188	5,198	15	0.1500
第68期	1,460,415,358	798,367,461	5,467	15	0.1500
第69期	1,440,173,711	806,059,691	5,597	15	0.1500
第70期	1,419,353,082	822,622,121	5,796	15	0.1500
第71期	1,403,672,247	864,797,345	6,161	15	0.1500
第72期	1,390,000,910	762,265,883	5,484	15	0.1500
第73期	1,370,277,070	777,730,264	5,676	15	0.1500
第74期	1,362,446,431	752,478,015	5,523	15	0.1500
第75期	1,345,056,299	765,438,154	5,691	15	0.1500
第76期	1,315,653,673	763,970,395	5,807	15	0.1500
第77期	1,304,468,199	767,738,684	5,885	15	0.1500
第78期	1,270,485,566	742,745,202	5,846	15	0.1500
第79期	1,255,287,985	755,166,236	6,016	15	0.1500
第80期	1,228,725,107	740,600,537	6,027	15	0.1500
第81期	1,211,663,706	734,651,649	6,063	15	0.1500
第82期	1,186,315,090	732,708,577	6,176	15	0.1500
第83期	1,180,074,888	740,161,435	6,272	15	0.1500
第84期	1,173,660,848	739,217,137	6,298	15	0.1500
第85期	1,167,344,054	736,307,034	6,308	15	0.1500
第86期	1,160,040,522	729,407,207	6,288	15	0.1500
第87期	1,147,172,804	745,573,471	6,499	15	0.1500
第88期	1,144,204,257	717,022,367	6,267	15	0.1500
第89期	1,127,732,121	781,975,057	6,934	15	0.1500
第90期	1,115,295,845	764,882,780	6,858	15	0.1500
第91期	1,103,864,337	769,303,652	6,969	15	0.1500
第92期	1,079,340,742	762,455,621	7,064	15	0.1500
第93期	1,070,460,296	743,819,254	6,949	15	0.1500
第94期	1,047,665,811	732,667,969	6,993	15	0.1500
第95期	1,035,286,450	729,045,949	7,042	15	0.1500
第96期	1,007,570,527	704,688,035	6,994	15	0.1500
第97期	985,236,461	685,715,485	6,960	15	0.1500
第98期	977,093,976	680,438,978	6,964	15	0.1500
第99期	971,784,830	630,465,049	6,488	15	0.1500
第100期	954,510,678	634,817,128	6,651	15	0.1500
第101期	949,658,746	629,649,539	6,630	15	0.1500
第102期	943,065,923	623,374,580	6,610	15	0.1500
第103期	933,527,772	568,746,856	6,092	15	0.1500

世界3資産分散ファンド

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第104期	905,904,846円	559,533,134円	6,177円	15円	0.1500%
第105期	878,820,471	559,869,050	6,371	15	0.1500
第106期	815,266,758	507,052,117	6,219	15	0.1500
第107期	810,982,841	506,931,414	6,251	15	0.1500
第108期	796,868,835	486,029,666	6,099	15	0.1500
第109期	790,777,125	500,391,122	6,328	15	0.1500
第110期	783,179,274	468,303,947	5,980	15	0.1500
第111期	776,424,759	460,993,224	5,937	15	0.1500
第112期	760,069,989	449,007,603	5,907	15	0.1500
第113期	757,026,738	448,414,288	5,923	15	0.1500
第114期	754,119,571	481,281,880	6,382	15	0.1500
第115期	671,591,429	422,409,721	6,290	15	0.1500
第116期	656,665,401	416,535,230	6,343	15	0.1500
第117期	653,962,433	413,417,581	6,322	15	0.1500
第118期	643,572,721	402,732,213	6,258	15	0.1500
第119期	632,538,251	397,779,032	6,289	15	0.1500
第120期	631,271,974	404,474,353	6,407	15	0.1500
第121期	624,499,265	402,167,478	6,440	15	0.1500
第122期	621,498,320	389,498,963	6,267	15	0.1500
第123期	619,859,657	401,973,477	6,485	15	0.1500
第124期	618,438,801	399,808,566	6,465	15	0.1500
第125期	606,729,775	386,683,953	6,373	15	0.1500
第126期	598,793,704	388,539,404	6,489	15	0.1500
第127期	597,322,913	385,512,940	6,454	15	0.1500
第128期	595,308,500	359,878,466	6,045	15	0.1500
第129期	593,212,066	353,346,401	5,956	15	0.1500
第130期	592,783,669	358,955,543	6,055	15	0.1500
第131期	592,686,078	362,167,232	6,111	15	0.1500
第132期	587,796,029	359,995,564	6,124	15	0.1500
第133期	573,843,365	361,775,579	6,304	15	0.1500
第134期	579,528,334	361,744,700	6,242	15	0.1500
第135期	578,650,823	365,623,638	6,319	15	0.1500
第136期	576,250,377	355,784,648	6,174	15	0.1500
第137期	572,386,269	358,514,225	6,264	15	0.1500
第138期	569,643,881	347,874,738	6,107	15	0.1500
第139期	565,200,295	339,306,438	6,003	15	0.1500
第140期	558,767,560	347,663,263	6,222	15	0.1500
第141期	558,361,142	354,775,923	6,354	15	0.1500
第142期	555,129,281	353,059,467	6,360	15	0.1500

世界3資産分散ファンド

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第143期	555,206,388円	346,873,161円	6,248円	15円	0.1500%
第144期	540,408,980	335,051,761	6,200	15	0.1500
第145期	538,475,052	334,567,549	6,213	15	0.1500
第146期	533,899,545	322,251,945	6,036	15	0.1500
第147期	523,660,478	326,487,683	6,235	15	0.1500
第148期	517,392,328	326,081,972	6,302	15	0.1500
第149期	511,877,983	323,160,582	6,313	15	0.1500
第150期	499,976,105	316,613,066	6,333	15	0.1500
第151期	489,317,923	318,453,108	6,508	15	0.1500
第152期	483,955,659	314,021,925	6,489	15	0.1500
第153期	473,486,928	231,187,466	4,883	15	0.1500
第154期	466,696,670	247,606,510	5,306	15	0.1500

○償還金のお知らせ

1 万 口 当 たり 償 還 金	5,145円63銭
------------------	-----------

<お知らせ>

該当事項はございません。

## 世界高金利債券マザーファンド

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

### 世界高金利債券マザーファンド

#### 第13期 運用状況のご報告

決算日：2020年4月20日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率			
9期 (2016年4月18日)	12,077	△9.4%	435.68	△6.1%	89.3%	—	百万円 2,584
10期 (2017年4月18日)	12,069	△0.1%	418.92	△3.8%	89.5%	—	861
11期 (2018年4月18日)	12,523	3.8%	449.76	7.4%	95.9%	—	804
12期 (2019年4月18日)	12,719	1.6%	460.05	2.3%	96.6%	—	736
13期 (2020年4月20日)	11,876	△6.6%	475.93	3.5%	94.7%	—	209

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (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
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2019年 4 月 18 日	円 12,719	% —	ポイント 460.05	% —	% 96.6	% —
4 月 末	12,568	△1.2	456.10	△0.9	96.4	—
5 月 末	12,267	△3.6	455.64	△1.0	96.3	—
6 月 末	12,387	△2.6	459.55	△0.1	96.7	—
7 月 末	12,331	△3.1	460.69	0.1	95.6	—
8 月 末	11,977	△5.8	464.28	0.9	95.9	—
9 月 末	12,124	△4.7	467.48	1.6	92.4	—
10 月 末	12,341	△3.0	470.06	2.2	92.6	—
11 月 末	12,370	△2.7	470.90	2.4	94.3	—
12 月 末	12,597	△1.0	472.81	2.8	96.1	—
2020年 1 月 末	12,385	△2.6	475.35	3.3	94.9	—
2 月 末	12,323	△3.1	484.79	5.4	94.9	—
3 月 末	11,778	△7.4	480.58	4.5	95.8	—
(期 末) 2020年 4 月 20 日	11,876	△6.6	475.93	3.5	94.7	—

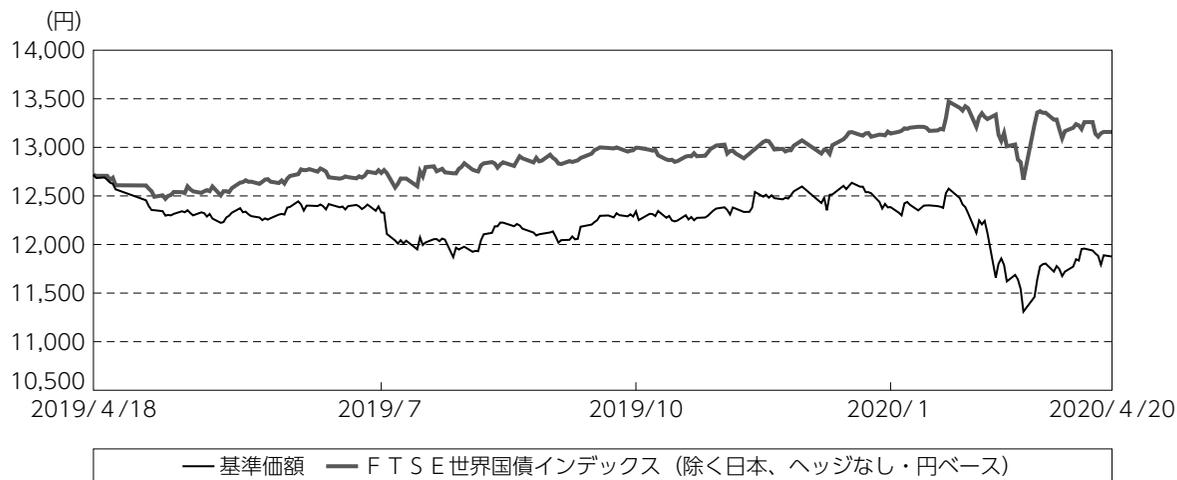
(注) 騰落率は期首比。

F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2019年4月19日～2020年4月20日)



(注) 参考指数は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) です。

(注) 参考指数は、期首 (2019年4月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・ 米国債などの投資国国債の利回りの低下により、債券価格が上昇したこと。
- ・ 保有債券の利息収入を獲得したこと。

## (主なマイナス要因)

- ・ 投資国の通貨が対円で下落したこと。

**投資環境**

(2019年4月19日～2020年4月20日)

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

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

**当ファンドのポートフォリオ**

(2019年4月19日～2020年4月20日)

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合となるような運用を行いました。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めました。債券組入比率に関しては、概ね高位を維持しました。組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針通り為替ヘッジは行いませんでした。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2019年4月19日～2020年4月20日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を10.1%下回りました。

**今後の運用方針****(投資環境の見通し)**

債券市場は、主要先進国の景気支援策に加えて、新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化を受けて、経済活動の再開に向けた動きが広がりつつあることから、一時的に利回りが上昇する場面が予想されます。しかし、世界景気減速への懸念が残ることや主要先進国の中央銀行が金融緩和姿勢を当面維持すると見られることから、低金利環境が継続すると予想され、利回りが低位で推移すると考えます。また、多くの国で物価上昇が緩慢であることも、利回りの低下要因になると見えています。

為替市場は、世界景気減速への懸念が残存することなどから、投資家のリスク回避姿勢が強まる局面では、投資対象国通貨が一時的に対円で下落する場面が想定されます。しかし、主要先進国が相次いで景気支援策を打ち出していることに加えて、日銀が金融緩和姿勢を維持していることから、投資対象国通貨は対円で概ね底堅く推移すると見えています。

**(運用方針)**

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合で投資を行う方針です。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2019年4月19日～2020年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	12 (11)	0.095 (0.092)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
(そ の 他)	( 0 )	(0.003)	
合 計	12	0.095	
期中の平均基準価額は、12,287円です。			

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

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

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

## ○売買及び取引の状況

(2019年4月19日～2020年4月20日)

## 公社債

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

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年4月19日～2020年4月20日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2020年4月20日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

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

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

世界高金利債券マザーファンド

(B) 外国(外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	当期						償還年月日
	利率	額面金額	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B 2.125	2.125	220	225	24,330	2021/8/15	
	US TREASURY N/B 6.25	6.25	50	59	6,455	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	120	130	14,035	2021/5/15	
小計					44,820		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADA-GOV' T 2	2.0	110	110	8,526	2020/11/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	150	185	14,225	2023/6/1	
小計					22,751		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	70	88	10,325	2024/1/4
小計					10,325		
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド			
国債証券	UK TSY GILT 3.75	3.75	50	50	6,831	2020/9/7	
	UK TSY GILT 6	6.0	50	74	10,090	2028/12/7	
小計					16,921		
スウェーデン			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ			
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT 1	1.0	1,200	1,291	13,952	2026/11/12	
小計					13,952		
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	1,000	1,056	10,994	2026/2/19	
	NORWEGIAN GOV' T 3.75	3.75	1,000	1,037	10,796	2021/5/25	
小計					21,790		
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 3.25	3.25	220	250	17,161	2025/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.25	4.25	100	121	8,349	2026/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	120	153	10,540	2027/4/21	
小計					36,051		
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
国債証券	NEW ZEALAND GVT 4.5	4.5	150	187	12,193	2027/4/15	
	NEW ZEALAND GVT 5.5	5.5	260	299	19,445	2023/4/15	
小計					31,638		
合計					198,253		

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 198,253	% 94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,169	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	209,422	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(201,503千円)の投資信託財産総額(209,422千円)に対する比率は96.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=107.89円、1カナダドル=76.84円、1ユーロ=117.27円、1イギリスポンド=134.75円、1スウェーデンクローナ=10.80円、1ノルウェークローネ=10.41円、1オーストラリアドル=68.48円、1ニュージーランドドル=64.89円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月20日現在)

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

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.1876円です。

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

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

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

## ○損益の状況 (2019年4月19日~2020年4月20日)

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

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

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

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

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。

## 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15期 運用状況のご報告 決算日：2019年9月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index		GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		投資信託証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
11期 (2015年9月15日)	18,923	9.7	13,267.06	3.9	—	—	97.1	4,583
12期 (2016年9月15日)	20,476	8.2	15,991.56	20.5	—	—	96.0	3,236
13期 (2017年9月15日)	22,396	9.4	17,146.67	7.2	—	—	97.5	2,966
14期 (2018年9月18日)	23,776	6.2	17,952.79	4.7	26,427.442	—	96.9	5,287
15期 (2019年9月17日)	26,492	11.4	—	—	28,439.829	7.6	95.7	10,732

(注) 基準価額は1万円当たり。

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

(注) GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) は、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

(注) 期中に投資先の運用の指標に合わせ、参考指数を変更しました。（以下同じ。）

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

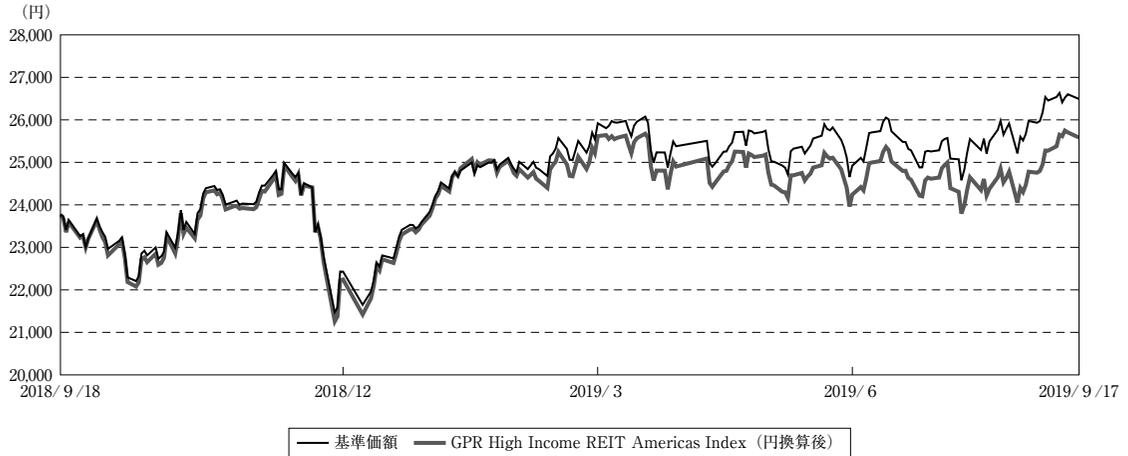
年 月 日	基 準 価 額		GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		投資信託証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2018年 9月18日	円 23,776	% —	ポイント 26,427.442	% —	% 96.9
9月末	23,219	△ 2.3	25,795.154	△2.4	94.6
10月末	23,875	0.4	26,457.876	0.1	94.9
11月末	24,454	2.9	27,025.490	2.3	94.1
12月末	22,430	△ 5.7	24,724.917	△6.4	87.4
2019年 1月末	24,331	2.3	26,960.191	2.0	95.5
2月末	24,775	4.2	27,436.334	3.8	95.7
3月末	25,920	9.0	28,474.817	7.7	96.2
4月末	25,380	6.7	27,677.171	4.7	93.8
5月末	25,015	5.2	27,187.771	2.9	96.2
6月末	24,921	4.8	26,946.207	2.0	96.2
7月末	25,553	7.5	27,722.864	4.9	97.2
8月末	25,977	9.3	27,544.502	4.2	96.6
(期 末) 2019年 9月17日	26,492	11.4	28,439.829	7.6	95.7

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2018年9月19日～2019年9月17日)



(注) 参考指数は、GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) です。

(注) 参考指数は、期首(2018年9月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・米国のウェルタワーやベントスなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

## (主なマイナス要因)

- ・米国のサイモン・プロパティー・グループやトーブマン・センターズなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対米ドルや対カナダドルで円高となったことがマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2018年9月19日～2019年9月17日)

米国のリート市場は、利上げ観測を背景に長期金利が上昇したことが悪材料となり下落しました。2018年10月下旬以降はリートの好決算などが好感され反発しましたが、12月に入ると、世界景気の減速懸念を背景とした株安などを受けて、投資家心理が悪化し、反落しました。2019年1月に入ってから、金融当局が金融政策の正常化を急がない姿勢を示したことに加え、良好な経済指標などを受けて、景気の先行き不透明感が後退し、戻りを試す展開となりました。3月以降も、米中貿易摩擦の激化などを受けて、長期金利が低下基調となったことから、リートの利回り面での魅力が高まり、底堅く推移しました。6月下旬に入ってから、複数のリートが公募増資を発表し、短期的な需給悪化が懸念される一方、企業業績の先行き不透明感が広がる中、リートの利回りや業績の安定性への評価が高まるなど、一進一退の展開となりました。7月下旬以降は、景気減速への懸念から利下げ観測が強まり、長期金利が一段と低下したことなどが好材料となり、上値を試す展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2018年9月19日～2019年9月17日)

リートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。  
北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。  
米国のメイスリッチやナショナル・リテール・プロパティーズなどを全て売却した一方、米国のベリートやカナダのアライド・プロパティーズREITなどを新規に買い付けました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2018年9月19日～2019年9月17日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているGPR High Income REIT Americas Index (円換算後)の騰落率を3.8%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

**今後の運用方針****(投資環境)**

米国のリート市場は、リートの良好な事業環境やディフェンシブな特性が相場を下支えする要因となり、堅調な展開になると予想されます。底堅い雇用情勢を背景に個人消費の勢いが持続しているほか、金融、財政政策による景気の下支えが期待できることから、米国経済の拡大基調が続くと見込まれ、不動産需要は好調に推移すると考えられます。また、世界景気の減速懸念が根強い中、利下げ期待が金利上昇を抑える要因となり、低金利環境が継続することでリートの資金調達コストが低減すると思われる。こうした良好な事業環境に加え、リートは米国内に保有する不動産の比較的長期の契約に基づいた安定的な賃料が主な収入源であり、世界景気の影響を受けにくいことや利回り面での魅力などが引き続き評価されると考えられます。

**(運用方針)**

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

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月19日～2019年9月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 25 (25)	% 0.101 (0.101)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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)	16 (14)	0.066 (0.058)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	( 2)	(0.008)	その他は、保有しているカナダ銘柄のみなし分配に係る税金等
合 計	42	0.170	
期中の平均基準価額は、24,654円です。			

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

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

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

## ○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2018年9月19日～2019年9月17日)

## 投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千米ドル	千口	千米ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	11	1,482	2	367
ACADIA REALTY TRUST	32	887	61	1,680
AGREE REALTY CORP	30	2,102	21	1,186
AMERICAN TOWER CORP	16	3,003	8	1,534
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	63	2,856	63	2,975
PROLOGIS INC	34	2,473	35	2,541
APARTMENT INVNT & MGMT CO -A	15 (0.363)	772 ( 18)	15 ( 11)	772 ( 585)
APARTMENT INVNT & MGMT CO -A NEW	— ( 11)	— ( 585)	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	0.813	100	4	545
CAMDEN PROPERTY TRUST	3	295	6	597
CORESITE REALTY CORP	15	1,644	7	868
COUSINS PROPERTIES INC	11	103	52	458
CUBESMART	54	1,671	60	1,838
国				

北米リート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
DOUGLAS EMMETT INC	33	1,359	14	539
EXTRA SPACE STORAGE INC	20	2,020	11	1,143
EQUITY RESIDENTIAL	22	1,562	24	1,767
ESSEX PROPERTY TRUST INC	5	1,618	5	1,658
FEDERAL REALTY INVS TRUST	4	587	4	612
HCP INC	326	9,635	74	2,414
WELLTOWER INC	86	6,355	48	3,911
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	58	1,682	58	1,669
HOST HOTELS & RESORTS INC	74	1,427	98	1,736
KILROY REALTY CORP	27	2,075	12	908
KIMCO REALTY CORP	299	5,149	83	1,539
LEXINGTON REALTY TRUST	393	3,480	204	1,877
LIBERTY PROPERTY TRUST	27	1,359	47	2,205
MACERICH CO/THE	98	4,101	145	5,689
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	7	859	9	1,159
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	277	4,665	88	1,621
MID-AMERICA APARTMENT COMM	11	1,293	12	1,335
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	36	1,736	78	3,727
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	125	4,680	67	2,463
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	31	823	31	878
REALTY INCOME CORP	111	7,528	148	10,337
REGENCY CENTERS CORP	33	2,135	47	3,095
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	103	1,243	177	2,135
SENIOR HOUSING PROP TRUST	58	574	58	475
SIMON PROPERTY GROUP INC	52	8,930	18	3,080
SABRA HEALTH CARE REIT INC	10	205	10	204
SL GREEN REALTY CORP	8	742	8	780
STAG INDUSTRIAL INC	45	1,338	45	1,362
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	45	663	73	1,052
TAUBMAN CENTERS INC	129	5,997	82	3,755
VENTAS INC	130	8,719	88	5,696
VORNADO REALTY TRUST	7	514	7	494
AMERICOLD REALTY TRUST	79	2,284	54	1,737
CYRUSONE INC	7	513	2	154
WP CAREY INC	64	4,600	64	5,414
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	23	1,831	15	1,252
PHYSICIANS REALTY TRUST	163	2,831	243	4,277
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	36	1,233	35	1,239

北米リート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外	アメリカ	千口	千口	千米ドル	千米ドル
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	27	27	661	679
	JBG SMITH PROPERTIES	39	20	1,589	804
	INVITATION HOMES INC	37	22	967	620
	LIFE STORAGE INC	7	0.188	766	19
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	51	51	700	733
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	71	119	1,184	2,330
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	122	122	4,507	4,598
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	290	200	5,312	3,531
	CARETRUST REIT INC	86	71	1,857	1,652
	STORE CAPITAL CORP	77	59	2,404	2,033
	PARAMOUNT GROUP INC	61	61	878	879
	CROWN CASTLE INTL CORP	21	12	2,584	1,674
	IRON MOUNTAIN INC	44	44	1,542	1,617
	EQUINIX INC	3	1	1,664	679
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	103	103	3,073	3,011
	PARK HOTELS & RESORTS INC	43	1	1,053	45
	VEREIT INC	546	70	4,706	670
	VICI PROPERTIES INC	75	61	1,612	1,286
	小 計	5,082 ( 11)	3,699 ( 11)	162,826 ( 604)	127,647 ( 585)
	カナダ			千カナダドル	千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	48	6	2,424	337
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	109	109	3,532	3,521
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	36	13	1,860	668
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	26	56	638	1,306
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	68	32	913	473
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	42	17	2,583	1,048
	小 計	333	236	11,952	7,356
国					

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年9月19日～2019年9月17日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2019年9月17日現在)

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	8	1,307	141,457	1.3
ACADIA REALTY TRUST	29	—	—	—	—
AGREE REALTY CORP	17	27	1,986	214,983	2.0
AMERICAN TOWER CORP	—	7	1,585	171,499	1.6
PROLOGIS INC	4	3	295	31,922	0.3
BOSTON PROPERTIES INC	3	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	3	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	2	9	1,094	118,419	1.1
COUSINS PROPERTIES INC	40	—	—	—	—
CUBESMART	32	27	970	104,982	1.0
DOUGLAS EMMETT INC	8	27	1,142	123,605	1.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	4	12	1,504	162,827	1.5
EQUITY RESIDENTIAL	6	4	384	41,594	0.4
HCP INC	—	252	8,600	930,547	8.7
WELLTOWER INC	62	99	8,677	938,851	8.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	23	—	—	—	—
KILROY REALTY CORP	—	15	1,158	125,330	1.2
KIMCO REALTY CORP	—	216	4,330	468,580	4.4
LEXINGTON REALTY TRUST	—	189	1,940	209,925	2.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	19	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	47	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	4	2	384	41,585	0.4
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	41	230	4,334	468,990	4.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	3	3	386	41,831	0.4
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	42	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	53	110	4,542	491,544	4.6
REALTY INCOME CORP	55	18	1,396	151,099	1.4
REGENCY CENTERS CORP	14	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	74	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	22	56	8,679	939,104	8.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	27	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	35	82	3,499	378,673	3.5
VENTAS INC	59	100	7,145	773,176	7.2
AMERICOLD REALTY TRUST	23	48	1,750	189,352	1.8
CYRUSONE INC	1	6	503	54,469	0.5

北米リート・マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	10	17	1,469	158,976	1.5	
PHYSICIANS REALTY TRUST	80	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	11	13	590	63,893	0.6	
JBG SMITH PROPERTIES	—	19	756	81,806	0.8	
INVITATION HOMES INC	—	15	436	47,234	0.4	
LIFE STORAGE INC	—	7	734	79,421	0.7	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	47	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	62	152	3,000	324,654	3.0	
CARETRUST REIT INC	51	66	1,522	164,741	1.5	
STORE CAPITAL CORP	59	77	2,845	307,865	2.9	
CROWN CASTLE INTL CORP	—	9	1,301	140,779	1.3	
EQUINIX INC	—	2	1,138	123,229	1.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	41	1,078	116,690	1.1	
VEREIT INC	—	476	4,641	502,168	4.7	
VICI PROPERTIES INC	12	26	582	63,027	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,103	2,487	87,697	9,488,846	
	銘 柄 数 < 比 率 >	37	37	—	< 88.4% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	—	42	2,215	181,035	1.7	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	23	47	2,513	205,436	1.9	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	29	—	—	—	—	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	79	115	1,771	144,814	1.3	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	23	49	3,108	254,070	2.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	156	253	9,609	785,356	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 7.3% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	1,260	2,741	—	10,274,203	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	41	—	< 95.7% >	

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 10,274,203	% 90.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,066,204	9.4
投 資 信 託 財 産 総 額	11,340,407	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(10,459,881千円)の投資信託財産総額(11,340,407千円)に対する比率は92.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=108.20円、1カナダドル=81.73円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,340,407,895
コール・ローン等	425,608,396
投資証券(評価額)	10,274,203,432
未収入金	624,478,117
未収配当金	16,117,950
(B) 負債	608,047,106
未払金	560,295,499
未払解約金	47,750,000
未払利息	545
その他未払費用	1,062
(C) 純資産総額(A-B)	10,732,360,789
元本	4,051,151,666
次期繰越損益金	6,681,209,123
(D) 受益権総口数	4,051,151,666口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,492円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.6492円です。
- (注) 当ファンドの期首元本額は2,223,868,818円、期中追加設定元本額は3,441,050,417円、期中一部解約元本額は1,613,767,569円です。
- (注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。
- 北米リート・セレクトファンド Bコース (定額目標分配型/為替ヘッジなし) 2,225,740,427円
- グローバル・リート・セレクション 868,472,086円
- 北米リート・セレクトファンド Dコース (定率目標分配型/為替ヘッジなし) 403,994,047円
- 北米リート・セレクトファンド Fコース (資産成長型/為替ヘッジなし) 269,842,594円
- 北米リート・セレクトファンド Eコース (資産成長型/為替ヘッジあり) 106,087,218円
- 北米リート・セレクトファンド Aコース (定額目標分配型/為替ヘッジあり) 62,725,456円
- DCグローバル・リート・セレクション 40,341,297円
- 北米リート・セレクトファンド Cコース (定率目標分配型/為替ヘッジあり) 33,334,715円
- 世界3資産分散ファンド 26,662,433円
- 世界9資産分散ファンド (投資比率変動型) 13,142,299円
- 北米リート・ファンドII (適格機関投資家専用) 448,468円
- 世界リート・オープンII (適格機関投資家専用) 329,204円
- 先進国ソブリン/リート・オープン (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用) 31,422円

○損益の状況 (2018年9月19日~2019年9月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	349,998,546
受取配当金	350,197,038
受取利息	780
支払利息	△ 199,272
(B) 有価証券売買損益	812,533,185
売買益	1,671,310,906
売買損	△ 858,777,721
(C) その他費用等	△ 6,011,509
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,156,520,222
(E) 前期繰越損益金	3,063,505,049
(F) 追加信託差損益金	4,935,487,383
(G) 解約差損益金	△2,474,303,531
(H) 計(D+E+F+G)	6,681,209,123
次期繰越損益金(H)	6,681,209,123

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

<お知らせ>

該当事項はございません。

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

## オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

### 第15期 運用状況のご報告

決算日：2019年9月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P/ASX 200 A-REIT Index (参考指数)		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 総
	期騰落率	中率	期騰落率	中率			
11期 (2015年9月15日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
	15,494	1.2	1,224.2	12.2	86.32	95.4	966
12期 (2016年9月15日)	16,696	7.8	1,378.6	12.6	76.61	95.1	1,380
13期 (2017年9月15日)	20,351	21.9	1,333.3	△ 3.3	88.08	96.4	1,010
14期 (2018年9月18日)	21,359	5.0	1,467.8	10.1	80.10	93.7	719
15期 (2019年9月17日)	23,906	11.9	1,589.7	8.3	74.25	94.3	850

(注) 基準価額は1万円当たり。

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

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S&P/ASX 200 A-REIT Index		為 替 レート (オーストラリア ドル / 円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率		(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2018年 9月18日	円 21,359	% —	ポイント 1,467.8	% —	円 80.10	% 93.7
9 月 末	21,598	1.1	1,435.3	△ 2.2	81.83	93.6
10 月 末	20,742	△ 2.9	1,392.9	△ 5.1	80.24	91.9
11 月 末	21,729	1.7	1,417.0	△ 3.5	83.08	92.1
12 月 末	21,024	△ 1.6	1,420.0	△ 3.3	78.18	93.3
2019年 1 月 末	22,027	3.1	1,483.1	1.0	78.96	93.4
2 月 末	22,225	4.1	1,477.7	0.7	79.34	93.0
3 月 末	23,175	8.5	1,575.5	7.3	78.64	94.3
4 月 末	23,055	7.9	1,554.9	5.9	78.41	96.1
5 月 末	22,680	6.2	1,557.5	6.1	75.52	95.5
6 月 末	23,464	9.9	1,626.3	10.8	75.49	94.7
7 月 末	23,925	12.0	1,652.9	12.6	74.59	94.8
8 月 末	23,344	9.3	1,643.9	12.0	71.58	94.5
(期 末) 2019年 9月17日	23,906	11.9	1,589.7	8.3	74.25	94.3

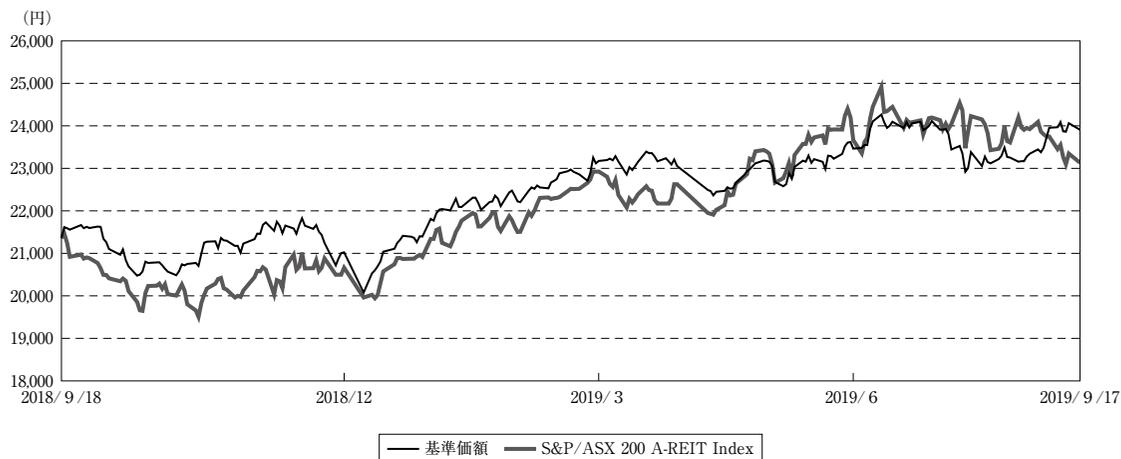
(注) 騰落率は期首比。

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

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2018年9月19日～2019年9月17日)



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT Indexです。

(注) 参考指数は、期首（2018年9月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

#### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

##### (主なプラス要因)

- ・オーストラリアのミルバック・グループや日本のプレミア投資法人などが上昇したことがプラス寄与となりました。

##### (主なマイナス要因)

- ・オーストラリアのビシニティ・センターズやセンターグループなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対オーストラリアドルや対シンガポールドルで円高となったことがマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2018年9月19日～2019年9月17日)

オーストラリアのリート市場は、長期金利の上昇が嫌気されたほか、豪州中央銀行（RBA）が住宅価格の下落の影響を注視する姿勢を示したことなどをを受けて、住宅市場の先行き不透明感が強まり下落しました。2018年10月中旬に入ってからは、大手リーートの2018年7～9月期の業況報告が良好な内容となったことが好材料となる一方、世界経済の減速懸念が強まるなど方向感に欠ける展開となりました。2019年1月以降は、RBAが金融政策を緩和方向に転換する姿勢を示したことなどをを受けて、長期金利が低下してリーートの利回り面での魅力が高まり、上昇する展開となりました。3月下旬に入ってからは、アナリストがネット通販の台頭などを背景に、商業施設に投資するリーートの事業環境に慎重な見方を示したことなどが悪材料となり、弱含む展開となりましたが、5月中旬に入り、金融政策の四半期報告で金融緩和に前向きな政策見通しが示されたことなどをを受けて、利下げ期待が高まり反発しました。その後もRBAが政策金利の引き下げを決定したことなどから、金利低下によるリーートの資金調達環境の改善期待が強まり、上値を試す展開となりました。しかし7月中旬以降は、米中貿易摩擦の長期化を背景とした世界景気の減速に加え、消費関連指標の悪化などをを受けて、景気の先行き不透明感が強まり、反落する展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2018年9月19日～2019年9月17日)

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

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

日本の積水ハウス・リート投資法人を全て売却した一方、日本の日本賃貸住宅投資法人やシンガポールのプレーザーズ・センターポイント・トラストなどを新規に買い付けました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2018年9月19日～2019年9月17日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているS&P/ASX 200 A-REIT Indexの騰落率を3.6%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

**今後の運用方針****(投資環境)**

オーストラリアのリート市場は、リーートの事業環境の改善期待が相場を下支えする要因となり、底堅い展開になると予想されます。RBAは追加利下げに前向きな姿勢を示していることから、低金利が続く、リーートの良好な資金調達環境が維持されると考えられます。住宅市場では、2017年11月から下落が続いた住宅価格が上昇に転じました。今後も金利の低下や連邦政府による減税、住宅融資基準の緩和などが下支え要因となり、住宅価格の回復が続くと見込まれ、住宅に投資するリーートの業績に対する見方が改善すると思われれます。また、住宅価格が底打ちしたことで消費者の節約志向が弱まり、家計消費の増加を通じて商業施設の改善が期待されます。

**(運用方針)**

外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWSインベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。<sup>(※)</sup>再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

※ 運用指図に関する権限の再委託先であるドイチュエ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドはDWSインベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに商号変更しました。

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年9月19日～2019年9月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券)	円 3 (3)	% 0.011 (0.011)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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)	0.005 (0.005)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)  (そ の 他)	18 (17) (0)	0.078 (0.077) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	22	0.094	
期中の平均基準価額は、22,415円です。			

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

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

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

## ○売買及び取引の状況

(2018年9月19日～2019年9月17日)

## 投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国	千口	千円	千口	千円
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	0.092	42,790	—	—
GLP投資法人 投資証券	0.065	7,293	—	—
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	0.015	1,104	0.294	22,789
プレミアム投資法人 投資証券	0.026	3,377	0.194	26,555
フロンティア不動産投資法人 投資証券	0.018	7,901	—	—
日本賃貸住宅投資法人 投資証券	0.521	46,144	—	—
合 計	0.737	108,611	0.488	49,345
外		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
DEXUS	3	39	3	39
GPT GROUP	7	39	—	—
MIRVAC GROUP	14	32	—	—
STOCKLAND	45	198	—	—
CROMWELL PROPERTY GROUP	139	171	—	—
VICINITY CENTRES	13	36	—	—
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	8	21	114	341

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	GDI PROPERTY GROUP	5	7	—	—
	SCENTRE GROUP	9	36	—	—
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	4	9	—	—
	小 計	250	594	118	381
	ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	20	28	—	—
	小 計	20	28	—	—
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	15	28	230	447
CAPITALAND MALL TRUST	1	3	—	—	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	120	325	—	—	
KEPPEL REIT	132 ( — )	169 (0.13725)	152 ( — )	196 (0.13725)	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	2	3	— ( — )	— (0.58879)	
STARHILL GLOBAL REIT	32	23	— ( — )	— ( 3)	
国	SUNTEC REIT	10	20	— ( — )	— ( 2)
	小 計	316 ( — )	573 (0.13725)	383 ( — )	644 ( 6)

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年9月19日～2019年9月17日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2019年9月17日現在)

## 国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当		期		末
		口数	口数	評価額	比率		
		千口	千口	千円			%
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	—	0.092	48,668			5.7
GLP投資法人	投資証券	0.24	0.305	41,175			4.8
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	0.279	—	—			—
プレミアム投資法人	投資証券	0.531	0.363	56,373			6.6
フロンティア不動産投資法人	投資証券	0.06	0.078	35,178			4.1
日本賃貸住宅投資法人	投資証券	—	0.521	51,683			6.1
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	1 4	1 5	233,078 <27.4%>			

(注) 合計欄の&lt;&gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

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

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%	
DEXUS	64	64	788	58,566	6.9	
GPT GROUP	129	136	829	61,579	7.2	
MIRVAC GROUP	259	273	831	61,723	7.3	
STOCKLAND	134	180	795	59,038	6.9	
CROMWELL PROPERTY GROUP	—	139	173	12,857	1.5	
VICINITY CENTRES	252	265	686	50,947	6.0	
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	146	39	119	8,859	1.0	
GDI PROPERTY GROUP	106	111	172	12,805	1.5	
SCENTRE GROUP	162	171	684	50,860	6.0	
CENTURIA METROPOLITAN REIT	75	79	240	17,840	2.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,330	1,463	5,320	395,080	
	銘柄 数<比率>	9	10	—	<46.5%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
KIWI PROPERTY GROUP LTD	364	384	634	43,559	5.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	364	384	634	43,559	
	銘柄 数<比率>	1	1	—	<5.1%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	284	69	147	11,574	1.4	
CAPITALAND MALL TRUST	28	29	77	6,080	0.7	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	120	323	25,479	3.0	
KEPPEL REIT	144	124	155	12,252	1.4	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	48	51	81	6,376	0.7	
STARHILL GLOBAL REIT	589	622	469	36,944	4.3	
SUNTEC REIT	193	204	394	31,070	3.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,288	1,221	1,649	129,778	
	銘柄 数<比率>	6	7	—	<15.3%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,983	3,069	—	568,418	
	銘柄 数<比率>	16	18	—	<66.8%>	

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 801,496	% 94.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	48,823	5.7
投 資 信 託 財 産 総 額	850,319	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(599,420千円)の投資信託財産総額(850,319千円)に対する比率は70.5%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1オーストラリアドル=74.25円、1ニュージーランドドル=68.63円、1シンガポールドル=78.67円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	850,319,991
コール・ローン等	47,980,278
投資証券(評価額)	801,496,693
未収配当金	843,020
(B) 負債	98
未払利息	28
その他未払費用	70
(C) 純資産総額(A-B)	850,319,893
元本	355,694,398
次期繰越損益金	494,625,495
(D) 受益権総口数	355,694,398口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,906円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.3906円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は336,649,516円、期中追加設定元本額は65,970,612円、期中一部解約元本額は46,925,730円です。

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

グローバル・リート・セレクション	325,387,061円
DCグローバル・リート・セレクション	15,345,398円
世界3資産分散ファンド	10,047,308円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	4,914,631円

## ○損益の状況 (2018年9月19日～2019年9月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	30,831,655
受取配当金	30,844,631
受取利息	76
支払利息	△ 13,052
(B) 有価証券売買損益	56,792,539
売買益	97,113,016
売買損	△ 40,320,477
(C) その他費用等	△ 599,526
(D) 当期損益金(A+B+C)	87,024,668
(E) 前期繰越損益金	382,395,709
(F) 追加信託差損益金	84,779,388
(G) 解約差損益金	△ 59,574,270
(H) 計(D+E+F+G)	494,625,495
次期繰越損益金(H)	494,625,495

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

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

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

## &lt;お知らせ&gt;

・運用指図に関する権限のうち、投資判断を委託している再委託先運用会社の商号変更に伴い、投資信託約款に所要の整備を行うため、投資信託約款の変更を行いました。(実施日:2019年1月4日)

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

ヨーロッパリート・マザーファンド  
 第15期 運用状況のご報告  
 決算日：2019年9月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数)		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率	純総 資産額
	期騰落率	中率	期騰落率	中率			
11期 (2015年9月15日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
	11,493	4.6	2,129.76	18.3	136.39	97.5	4,068
12期 (2016年9月15日)	9,198	△20.0	2,104.17	△ 1.2	115.28	94.8	1,888
13期 (2017年9月15日)	10,605	15.3	2,124.09	0.9	131.28	96.4	2,015
14期 (2018年9月18日)	11,551	8.9	2,230.88	5.0	130.51	96.5	1,864
15期 (2019年9月17日)	10,937	△ 5.3	2,163.85	△ 3.0	119.13	95.6	1,361

(注) 基準価額は1万口当たり。

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

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数)		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年9月18日	円 11,551	% —	ポイント 2,230.88	% —	円 130.51	% 96.5
9月末	11,601	0.4	2,199.39	△ 1.4	132.14	97.0
10月末	10,882	△ 5.8	2,112.52	△ 5.3	128.43	96.3
11月末	10,765	△ 6.8	2,114.09	△ 5.2	129.19	95.8
12月末	9,816	△15.0	1,964.91	△11.9	127.00	94.1
2019年1月末	11,000	△ 4.8	2,212.70	△ 0.8	125.15	97.2
2月末	10,970	△ 5.0	2,170.88	△ 2.7	126.09	95.4
3月末	11,087	△ 4.0	2,245.89	0.7	124.56	95.1
4月末	11,336	△ 1.9	2,234.50	0.2	124.38	93.1
5月末	10,674	△ 7.6	2,183.46	△ 2.1	121.74	96.4
6月末	10,580	△ 8.4	2,095.40	△ 6.1	122.49	96.4
7月末	10,754	△ 6.9	2,148.84	△ 3.7	121.19	96.5
8月末	10,480	△ 9.3	2,153.47	△ 3.5	117.63	94.0
(期 末) 2019年9月17日	10,937	△ 5.3	2,163.85	△ 3.0	119.13	95.6

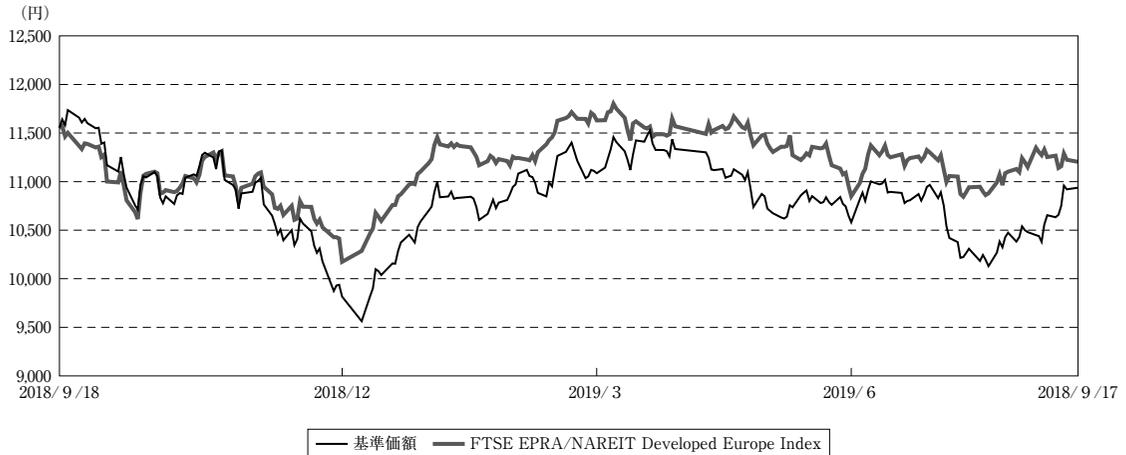
(注) 騰落率は期首比。

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

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2018年9月19日～2019年9月17日)



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

(注) 参考指数は、期首(2018年9月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

#### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

##### (主なプラス要因)

- ・英国のセグロやアシュラなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

##### (主なマイナス要因)

- ・フランスのユニペイル・ロダムコ・ウエストフィールドや英国のブリティッシュ・ランドなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円高となったことがマイナスに影響しました。

## 投資環境

(2018年9月19日～2019年9月17日)

ヨーロッパのリート市場は、英国の欧州連合（EU）離脱交渉に対する不透明感やイタリア財政問題への懸念を背景に、上値の重い展開となりました。2018年末には、欧州経済の減速懸念が高まったことから下落基調が強まりました。2019年1月に入ると、米連邦準備制度理事会（FRB）議長が柔軟な金融政策姿勢を示したことから投資家心理が改善し、欧米株式市場がともに反発する中、リート市場も反転上昇する展開となりました。また、3月にはドラギ欧州中央銀行（ECB）総裁のハト派的（金融緩和に積極的）な発言を受けて、長期金利が低下し、リーートの資金調達環境の改善が期待され、更に上昇しました。4月以降、2019年1-3月期の欧州企業の決算が底堅い内容となったことが好材料となる一方、ユーロ圏の景況感の悪化が嫌気され、一進一退の動きとなりました。その後、商業施設に投資するリートが業績懸念から急落した影響を受けて、同セクター中心に下落する場面がありましたが、ドイツ財務相が財政支出の拡大を示唆したことに加えて、イタリアの政局不安の後退や英国のEU離脱に対する楽観的な見方が広がったことなどから、期末にかけて反発する展開となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2018年9月19日～2019年9月17日)

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

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

ドイツのハンボルナー・リートなどを全て売却した一方、ベルギーのコフィニモなどを新規に買い付けました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年9月19日～2019年9月17日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexの騰落率を2.3%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

## 今後の運用方針

### (投資環境)

ヨーロッパのリート市場は、欧州景気の下振れリスクが意識される一方、ECBの金融緩和策により、良好な資金調達環境が継続する中、リーートの安定的なファンダメンタルズを評価した資金流入に下支えされ、底堅く推移する展開が予想されます。ユーロ圏では、ドイツの4-6月期実質国内総生産（GDP）成長率が、マイナス成長に落ち込むなど域内の景気減速懸念が高まっています。しかし、ECBの金融緩和策の継続により、低金利の長期化が見込まれる中、利回り面でのリーートの魅力が再認識されると考えられます。また、英国では、良好な需給環境を背景にオフィス空室率が低下傾向となっていることから、賃料上昇が見込まれ、リーートの業績拡大期待が高まると考えられます。

### (運用方針)

外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWSオルタナティブズ・グローバル・リミテッドに再委託しています。<sup>(※)</sup> 再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

※ 運用指図に関する権限の委託先であるドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（グローバル）リミテッドはDWSオルタナティブズ・グローバル・リミテッドに商号変更しました。

○1万口当たりの費用明細

(2018年9月19日～2019年9月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 2 ( 2 )	% 0.021 (0.021)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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 )	0.069 (0.069)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 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 )  ( 0 )	0.087 (0.086)  (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	18	0.177	
期中の平均基準価額は、10,828円です。			

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月19日～2019年9月17日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
ユーロ				
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	2	35	15 ( - )	209 ( 22 )
HAMBORNER REIT AG	—	—	42	376
小 計	2	35	57 ( - )	585 ( 22 )
フランス				
GECINA SA	—	—	1	248
KLEPIERRE	12	359	5	164
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1	199	1	163
小 計	13	558	8	576
オランダ				
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	1	23	12	305
NSI NV	1	37	5	195
小 計	2	61	17	501
国				

ヨーロッパリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
ユーロ				
スペイン				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	2	24	11 ( - )	101 ( 5 )
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	-	-	14 ( - )	173 ( 5 )
小 計	2	24	25 ( - )	275 ( 11 )
ベルギー				
COFINIMMO	2	334	0.14	16
小 計	2	334	0.14	16
アイルランド				
GREEN REIT PLC	-	-	134	238
HIBERNIA REIT PLC	-	-	223	307
小 計	-	-	357	545
ユ ー ロ 計	23	1,014	466 ( - )	2,500 ( 34 )
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
UNITE GROUP PLC	-	-	17	156
BRITISH LAND CO PLC	9	49	93	491
DERWENT LONDON PLC	13	416	1	43
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	2	14	12	86
HAMMERSON PLC	125	286	84	371
LAND SECURITIES GROUP PLC	15	140	47	397
INTU PROPERTIES PLC	150	292	71	71
SEGRO PLC	1	10	60	411
WAREHOUSE REIT PLC	-	-	7	7
PRS REIT PLC/THE	22	21	3	3
ASSURA PLC	7	4	202	116
小 計	344	1,236	600	2,158
国				

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年9月19日～2019年9月17日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年9月17日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数		評 価 額		
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・ドイツ)		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	54	41	625	74,570	5.5
HAMBORNER REIT AG	42	—	—	—	—
小 計	口数・金 銘柄数<比率>	96 41	625 1	74,570 <5.5%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
GECINA SA	8	6	943	112,417	8.3
KLEPIERRE	24	30	911	108,604	8.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7	7	953	113,567	8.3
小 計	口数・金 銘柄数<比率>	39 44	2,808 3	334,589 <24.6%>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	21	10	243	29,020	2.1
NSI NV	21	16	656	78,260	5.7
小 計	口数・金 銘柄数<比率>	42 26	900 2	107,280 <7.9%>	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	53	44	457	54,550	4.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	64	49	585	69,781	5.1
小 計	口数・金 銘柄数<比率>	117 93	1,043 2	124,332 <9.1%>	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ		
COFINIMMO	—	2	357	42,530	3.1
小 計	口数・金 銘柄数<比率>	— 2	357 1	42,530 <3.1%>	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	245	111	211	25,150	1.8
HIBERNIA REIT PLC	223	—	—	—	—
小 計	口数・金 銘柄数<比率>	468 111	211 1	25,150 <1.8%>	
ユ ー ロ 計	口数・金 銘柄数<比率>	764 11	320 10	5,946 <52.0%>	
(イギリス)			千イギリスポンド		
UNITE GROUP PLC	73	55	576	77,472	5.7
BRITISH LAND CO PLC	169	85	471	63,356	4.7
DERWENT LONDON PLC	—	12	369	49,591	3.6
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	67	57	398	53,575	3.9
HAMMERSON PLC	84	125	335	45,074	3.3
LAND SECURITIES GROUP PLC	82	50	410	55,123	4.0
INTU PROPERTIES PLC	—	79	33	4,563	0.3
SEGRO PLC	175	116	886	119,097	8.7
WAREHOUSE REIT PLC	192	185	190	25,642	1.9
PRS REIT PLC/THE	248	266	239	32,223	2.4
ASSURA PLC	920	725	501	67,403	5.0
小 計	口数・金 銘柄数<比率>	2,011 9	1,756 11	593,124 <43.6%>	
合 計	口数・金 銘柄数<比率>	2,776 20	2,076 21	1,301,578 <95.6%>	

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,301,578	% 95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	59,650	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,361,228	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,307,252千円)の投資信託財産総額(1,361,228千円)に対する比率は96.0%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1ユーロ＝119.13円、1イギリスポンド＝134.35円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 1,361,228,157
コール・ローン等	56,906,748
投資証券(評価額)	1,301,578,969
未収配当金	2,742,440
(B) 負債	382
未払利息	92
その他未払費用	290
(C) 純資産総額(A－B)	1,361,227,775
元本	1,244,612,319
次期繰越損益金	116,615,456
(D) 受益権総口数	1,244,612,319口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,937円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0937円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,613,945,984円、期中追加設定元本額は1,695,454円、期中一部解約元本額は371,029,119円です。

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

ワールド・リート・セレクション (欧州)	904,836,691円
グローバル・リート・セレクション	310,177,454円
DCグローバル・リート・セレクション	14,041,576円
世界3資産分散ファンド	9,842,191円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	5,543,506円
世界リート・オープンII(適格機関投資家専用)	156,338円
先進国ソブリン/リート・オープン(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	14,563円

## <お知らせ>

・運用指図に関する権限のうち、投資判断を委託している再委託先運用会社の商号変更に伴い、投資信託約款に所要の整備を行うため、投資信託約款の変更を行いました。(実施日:2019年1月4日)

## ○損益の状況 (2018年9月19日～2019年9月17日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 71,032,110
受取配当金	71,067,921
受取利息	△ 2,673
支払利息	△ 33,138
(B) 有価証券売買損益	△177,384,059
売買益	96,304,427
売買損	△273,688,486
(C) その他費用等	△ 1,342,255
(D) 当期損益金(A+B+C)	△107,694,204
(E) 前期繰越損益金	250,267,095
(F) 追加信託差損益金	138,646
(G) 解約差損益金	△ 26,096,081
(H) 計(D+E+F+G)	116,615,456
次期繰越損益金(H)	116,615,456

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

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

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