

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	<ul style="list-style-type: none"> ●各ファンド(マネーボールファンドを除きます)：追加型投信/内外/不動産投信 ●マネーボールファンド：追加型投信/国内/債券 						
信託期間	2009年12月18日(中国元コース、ロシアルーブルコースは2010年3月10日)から2024年12月10日まで						
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ●各ファンド(マネーボールファンドを除きます。)信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。 ●マネーボールファンド 安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。 						
主要 運用対象	<ul style="list-style-type: none"> ●各ファンド(マネーボールファンドを除きます。)主として、日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし、実質的な保有外貨建資産に対して原則として当該通貨売り、以下の通貨買いの為替取引を行うルクセンブルグ籍円建外国投資信託である「DWS R R E E F グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド」に投資を行います。また、円コースでは、実質的な保有外貨建資産について原則として対円での為替ヘッジを行う投資信託証券に投資を行い、米ドルコースでは、原則として実質的に米ドル建資産を保有する投資信託証券に投資を行います。 						
	<table border="1"> <tr> <td>豪ドルコース</td> <td>ブラジルリアルコース</td> <td>南アフリカランドコース</td> </tr> <tr> <td>豪ドル</td> <td>ブラジルリアル</td> <td>南アフリカランド</td> </tr> </table>	豪ドルコース	ブラジルリアルコース	南アフリカランドコース	豪ドル	ブラジルリアル	南アフリカランド
	豪ドルコース	ブラジルリアルコース	南アフリカランドコース				
	豪ドル	ブラジルリアル	南アフリカランド				
	<table border="1"> <tr> <td>中国元コース</td> <td>ロシアルーブルコース</td> </tr> <tr> <td>中国元</td> <td>ロシアルーブル</td> </tr> </table>	中国元コース	ロシアルーブルコース	中国元	ロシアルーブル		
中国元コース	ロシアルーブルコース						
中国元	ロシアルーブル						
<p>各ファンドは、上記投資信託証券の他に、円建国内投資信託である「ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド」にも投資を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ●マネーボールファンド 							
<table border="1"> <tr> <td>ベビーファンド</td> <td>ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドを主要投資対象とします。</td> </tr> <tr> <td>マザーファンド</td> <td>円建の公社債及び短期有価証券等を主要投資対象とします。</td> </tr> </table>	ベビーファンド	ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドを主要投資対象とします。	マザーファンド	円建の公社債及び短期有価証券等を主要投資対象とします。			
ベビーファンド	ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドを主要投資対象とします。						
マザーファンド	円建の公社債及び短期有価証券等を主要投資対象とします。						
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ●各ファンド(マネーボールファンドを除きます。) <ul style="list-style-type: none"> ①株式への直接投資は行いません。 ②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への直接投資は行いません。 ●マネーボールファンド <table border="1"> <tr> <td>ベビーファンド</td> <td>株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。</td> </tr> <tr> <td>マザーファンド</td> <td>株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。</td> </tr> </table> 	ベビーファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。	マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。		
ベビーファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。						
マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。						
分配方針	<p>毎決算時(原則として、毎年6月15日及び12月15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分配を行います。</p> <ol style="list-style-type: none"> ①分配対象額の範囲は、原則として、経費等控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準及び市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。 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。 						

ドイチェ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース (年2回決算型)
米ドルコース (年2回決算型)
豪ドルコース (年2回決算型)
ブラジルリアルコース (年2回決算型)
南アフリカランドコース (年2回決算型)
中国元コース (年2回決算型)
ロシアルーブルコース (年2回決算型)
マネーボールファンド (年2回決算型)

運用報告書(全体版)

第22期(決算日：2020年12月15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、「ドイチェ・グローバルREIT投信(通貨選択型)」は、2020年12月15日に、年2回決算型の第22期の決算を行いました。ここに期中の運用状況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。

ドイチェ・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：03-5156-5108

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

<https://funds.dws.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。

【円コース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円		円		%	%	百万円	
18期(2018年12月17日)	19,483		0		0.7	—	98.6	405
19期(2019年6月17日)	21,355		0		9.6	—	98.1	478
20期(2019年12月16日)	21,936		0		2.7	—	97.9	489
21期(2020年6月15日)	18,050		0		△17.7	—	97.0	615
22期(2020年12月15日)	19,796		0		9.7	—	99.0	694

(注1)当ファンドは、DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド（円）及びドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2020年6月15日	円		%		%	%
	18,050		—		—	97.0
6月末	17,801		△ 1.4		—	98.0
7月末	18,606		3.1		—	98.1
8月末	18,790		4.1		—	98.1
9月末	18,580		2.9		—	97.8
10月末	17,852		△ 1.1		—	98.3
11月末	19,860		10.0		—	98.9
(期 末) 2020年12月15日	19,796		9.7		—	99.0

(注1)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、債券組入比率は実質比率を記載しております。

【米ドルコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円		円	%	%	%	百万円	
18期(2018年12月17日)	24,497		0	5.0	—	98.2	539	
19期(2019年6月17日)	26,007		0	6.2	—	97.7	830	
20期(2019年12月16日)	27,279		0	4.9	—	97.6	964	
21期(2020年6月15日)	22,502		0	△17.5	—	98.9	712	
22期(2020年12月15日)	24,182		0	7.5	—	98.9	516	

(注1)当ファンドは、DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド（米ドル）及びドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2020年6月15日	円		%		%	%
	22,502		—		—	98.9
6月末	22,355	△0.7		—		98.4
7月末	22,910	1.8		—		98.8
8月末	23,410	4.0		—		98.8
9月末	23,007	2.2		—		98.4
10月末	21,861	△2.8		—		97.7
11月末	24,341	8.2		—		98.2
(期 末) 2020年12月15日	24,182	7.5		—		98.9

(注1)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、債券組入比率は実質比率を記載しております。

【豪ドルコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円	円	%	%	%	百万円		
18期(2018年12月17日)	22,828	0	△ 0.4	—	98.2	143		
19期(2019年6月17日)	23,080	0	1.1	—	97.4	146		
20期(2019年12月16日)	23,983	0	3.9	—	97.6	158		
21期(2020年6月15日)	19,237	0	△19.8	—	98.6	120		
22期(2020年12月15日)	22,384	0	16.4	—	97.6	133		

(注1)当ファンドは、DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド（豪ドル）及びドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2020年6月15日	円		%		%	%
	19,237		—	—	—	98.6
6月末	18,943	△	1.5	—	—	98.7
7月末	20,303		5.5	—	—	98.1
8月末	20,951		8.9	—	—	97.4
9月末	20,031		4.1	—	—	97.8
10月末	19,050	△	1.0	—	—	98.1
11月末	22,019		14.5	—	—	98.1
(期 末) 2020年12月15日	22,384		16.4	—	—	97.6

(注1)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、債券組入比率は実質比率を記載しております。

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円		円	%	%	%	百万円	
18期(2018年12月17日)	19,897		0	2.0	—	98.0	445	
19期(2019年6月17日)	21,542		0	8.3	—	98.6	466	
20期(2019年12月16日)	21,462		0	△ 0.4	—	97.9	524	
21期(2020年6月15日)	14,432		0	△32.8	—	98.3	304	
22期(2020年12月15日)	15,188		0	5.2	—	97.5	303	

(注1)当ファンドは、DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド（ブラジルリアル）及びドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2020年6月15日	円		%		%	%
	14,432		—		—	98.3
6月末	13,030	△	9.7		—	99.2
7月末	14,167	△	1.8		—	97.5
8月末	13,380	△	7.3		—	98.1
9月末	13,127	△	9.0		—	97.8
10月末	12,179	△	15.6		—	96.9
11月末	14,563		0.9		—	98.0
(期 末) 2020年12月15日	15,188		5.2		—	97.5

(注1)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、債券組入比率は実質比率を記載しております。

【南アフリカランドコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落				
	円		円		%	%	百万円	
18期(2018年12月17日)	19,337		0		0.1	—	98.1	11
19期(2019年6月17日)	19,997		0		3.4	—	97.6	11
20期(2019年12月16日)	21,923		0		9.6	—	98.0	13
21期(2020年6月15日)	15,396		0		△29.8	—	97.0	8
22期(2020年12月15日)	18,834		0		22.3	—	98.1	11

(注1)当ファンドは、DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド（南アフリカランド）及びドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2020年6月15日	円		%		%	%
	15,396		—		—	97.0
6月末	15,075		△ 2.1		—	97.4
7月末	16,224		5.4		—	97.9
8月末	16,198		5.2		—	96.6
9月末	15,783		2.5		—	98.1
10月末	15,778		2.5		—	98.3
11月末	18,834		22.3		—	97.9
(期 末) 2020年12月15日	18,834		22.3		—	98.1

(注1)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、債券組入比率は実質比率を記載しております。

【中国元コース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円	円	%	%	%	百万円		
18期(2018年12月17日)	26,876	0	△ 1.2	—	98.1	25		
19期(2019年6月17日)	28,437	0	5.8	—	97.8	25		
20期(2019年12月16日)	29,564	0	4.0	—	97.7	26		
21期(2020年6月15日)	24,458	0	△17.3	—	97.0	22		
22期(2020年12月15日)	28,473	0	16.4	—	98.3	16		

(注1)当ファンドは、DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド（中国元）及びドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2020年6月15日	円		%	%	%	
	24,458	—	—	—	97.0	
6月末	24,194	△ 1.1	—	—	97.0	
7月末	25,013	2.3	—	—	97.7	
8月末	26,096	6.7	—	—	98.2	
9月末	25,919	6.0	—	—	98.0	
10月末	25,078	2.5	—	—	96.9	
11月末	28,500	16.5	—	—	97.6	
(期 末) 2020年12月15日	28,473	16.4	—	—	98.3	

(注1)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、債券組入比率は実質比率を記載しております。

【ロシアルーブルコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円		円	%	%	%	百万円	
18期(2018年12月17日)	17,984		0	0.5	—	97.7	189	
19期(2019年6月17日)	20,020		0	11.3	—	97.2	183	
20期(2019年12月16日)	22,064		0	10.2	—	98.8	202	
21期(2020年6月15日)	16,419		0	△25.6	—	97.4	145	
22期(2020年12月15日)	16,883		0	2.8	—	97.1	126	

(注1)当ファンドは、DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド（ロシアルーブル）及びドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2020年6月15日	円		%		%	%
	16,419		—		—	97.4
6月末	16,237	△	1.1		—	97.3
7月末	16,050	△	2.2		—	97.9
8月末	15,952	△	2.8		—	98.0
9月末	14,888	△	9.3		—	97.9
10月末	14,264	△	13.1		—	96.7
11月末	16,403	△	0.1		—	97.2
(期 末) 2020年12月15日	16,883		2.8		—	97.1

(注1)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、債券組入比率は実質比率を記載しております。

【マネープールファンド（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金			
	円			円		%	百万円
18期(2018年12月17日)	10,010			0		△0.0	2
19期(2019年6月17日)	10,005			0		△0.0	2
20期(2019年12月16日)	10,000			0		△0.0	2
21期(2020年6月15日)	9,995			0		△0.1	3
22期(2020年12月15日)	9,990			0		△0.1	3

(注1)当ファンドでは、ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンドへの投資を通じて、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

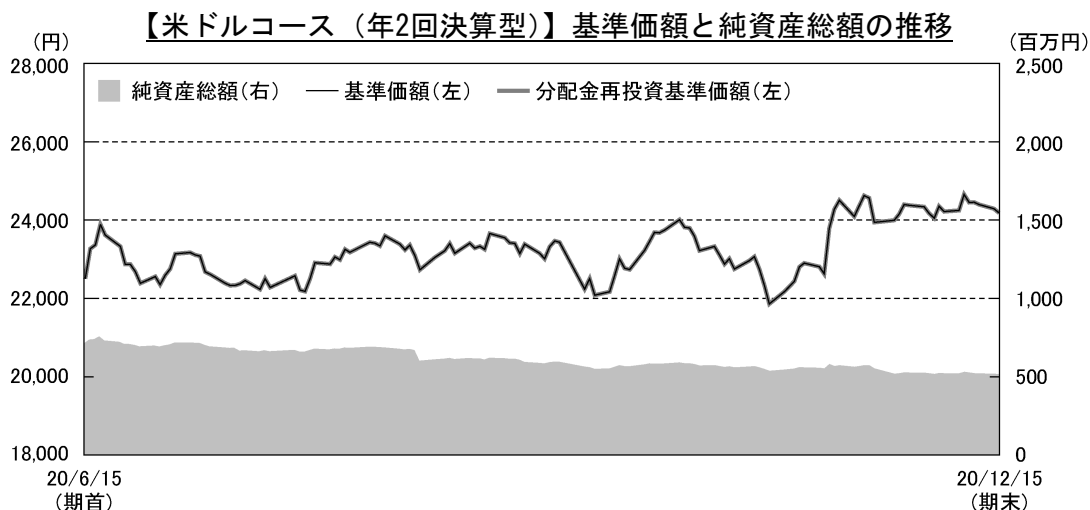
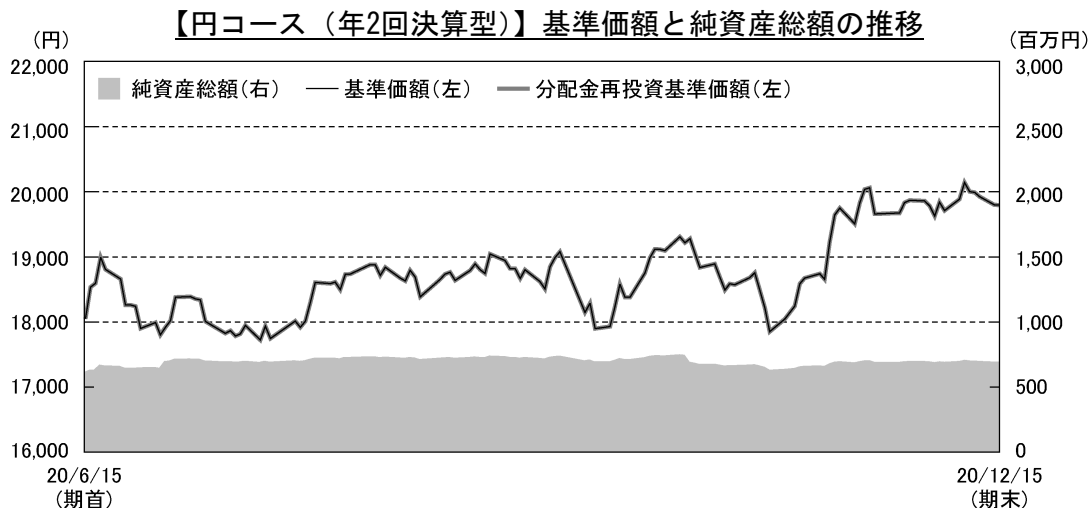
(注2)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

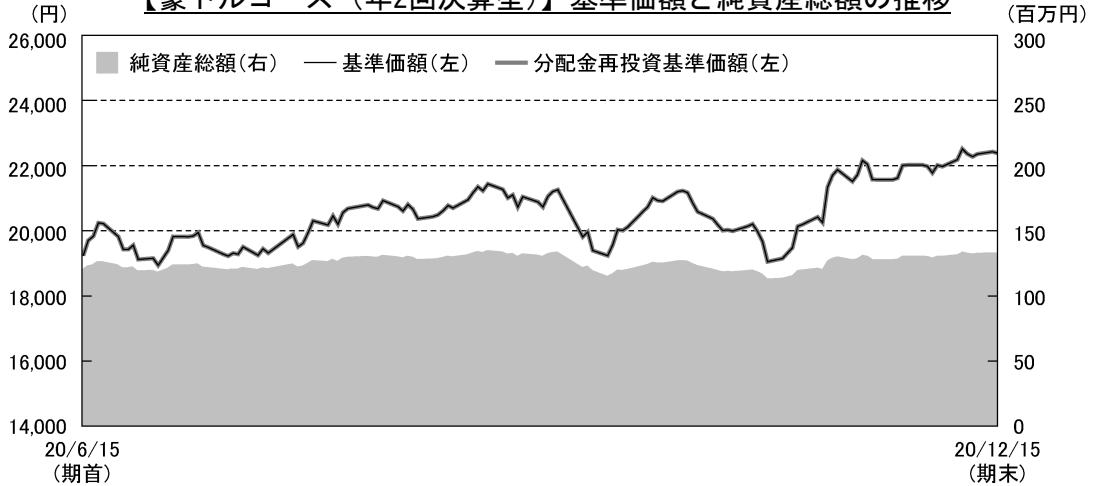
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首) 2020年6月15日	円		%		%
	9,995		—		—
6月末	9,995		0.0		—
7月末	9,994		△0.0		—
8月末	9,993		△0.0		—
9月末	9,992		△0.0		—
10月末	9,991		△0.0		—
11月末	9,991		△0.0		—
(期 末) 2020年12月15日	9,990		△0.1		—

(注1)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、債券組入比率は実質比率を記載しております。

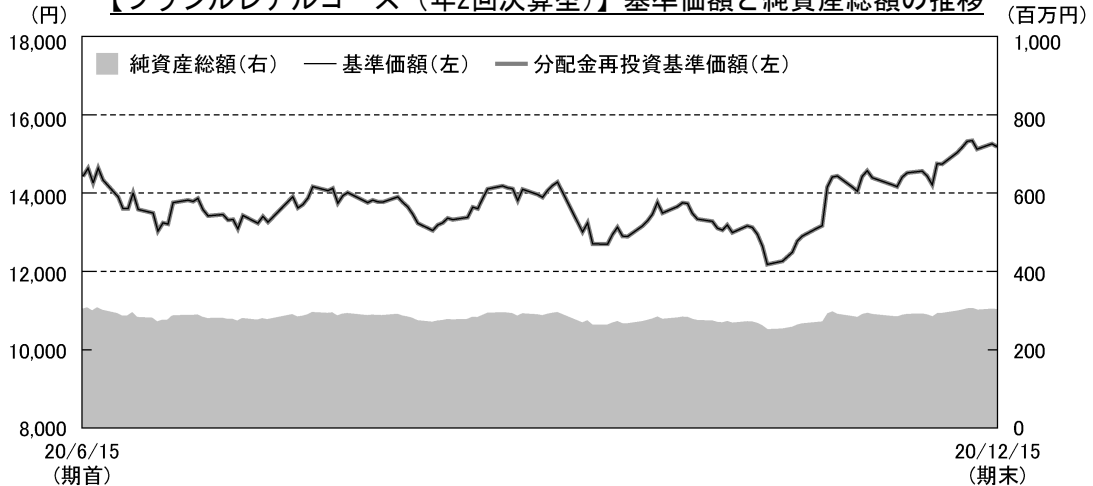


【豪ドルコース（年2回決算型）】基準価額と純資産総額の推移

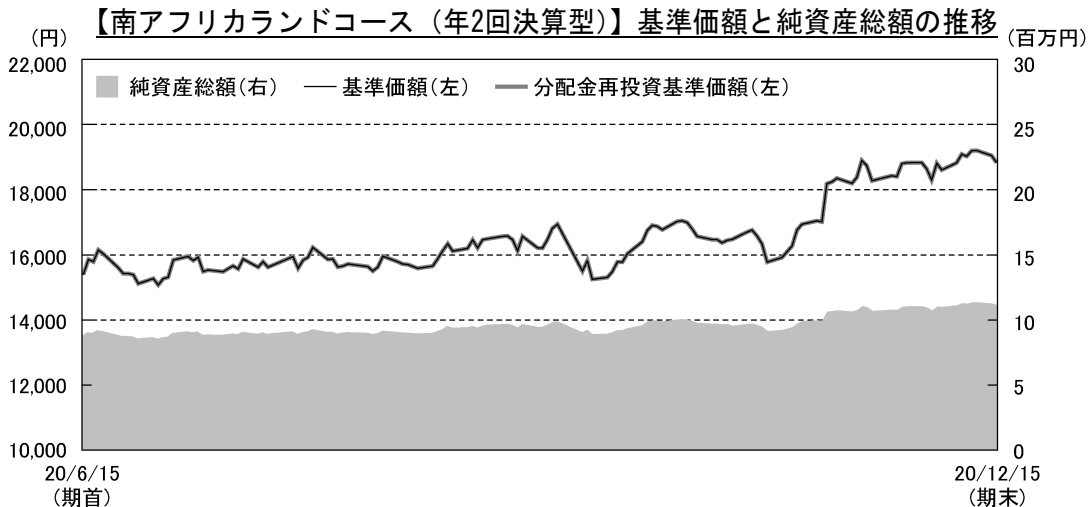


- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。
 (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

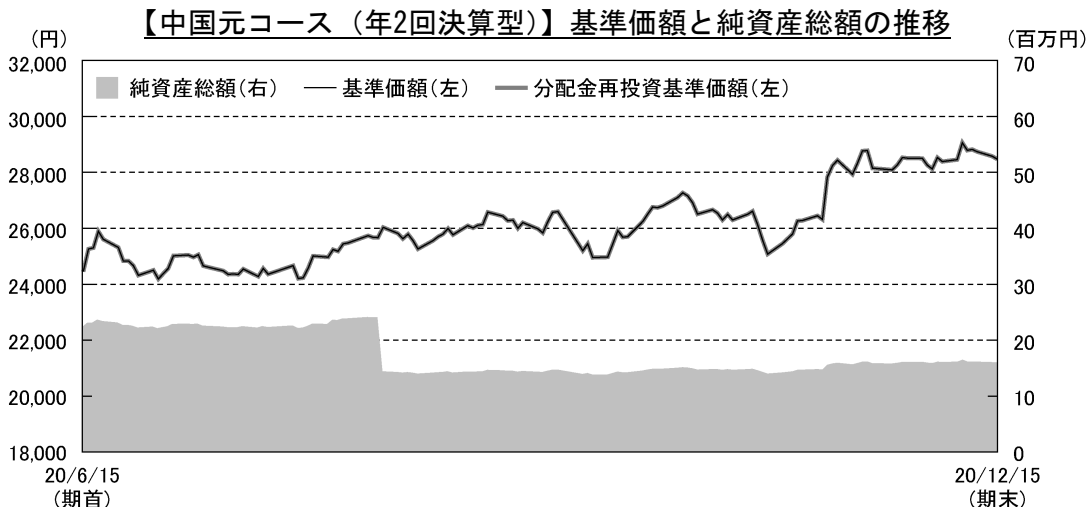
【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】基準価額と純資産総額の推移



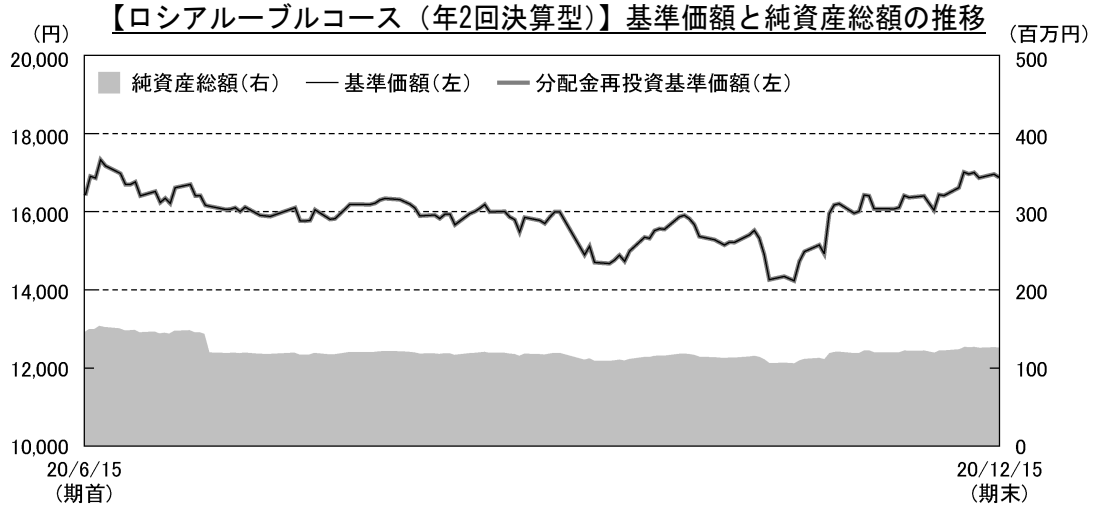
- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。
 (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。



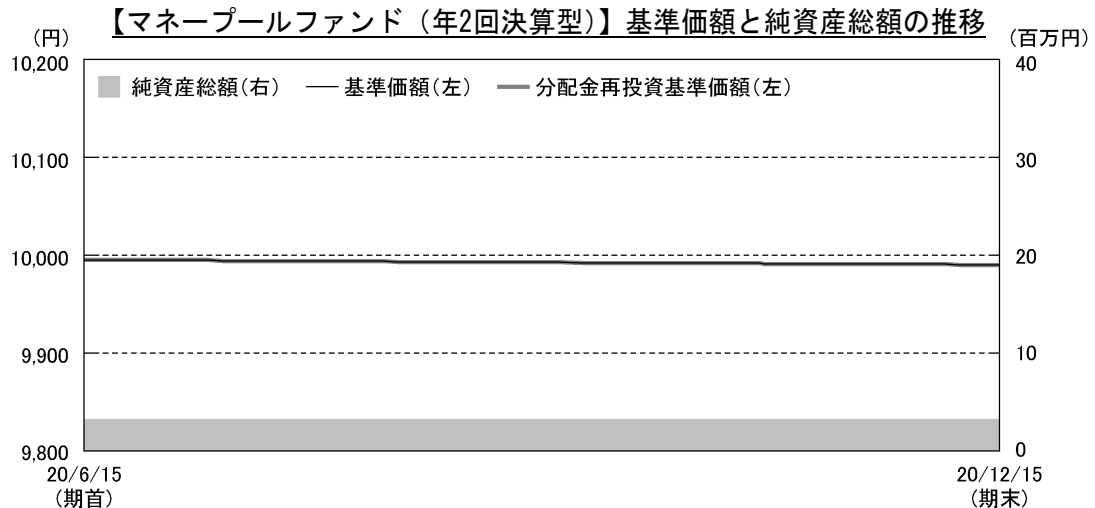
(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。
 (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。



(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。

◆基準価額

【円コース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において19,796円となり、前期末比9.7%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は上昇しました。米大統領・議会選の結果や新型コロナウイルスワクチン開発の実用化に向けた進展を受けて世界的にリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となりました。

【米ドルコース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において24,182円となり、前期末比7.5%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は上昇しました。米大統領・議会選の結果や新型コロナウイルスワクチン開発の実用化に向けた進展を受けて世界的にリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となりました。一方で、米中の対立が激化すると懸念や米国の追加景気対策の遅れ、新型コロナウイルスの感染再拡大などから、米ドルが対円で下落したことは基準価額を押し下げる要因となりました。

【豪ドルコース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において22,384円となり、前期末比16.4%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は上昇しました。米大統領・議会選の結果や新型コロナウイルスワクチン開発の実用化に向けた進展を受けて世界的にリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となりました。また、資源価格の上昇などを背景に豪ドルが対円で大きく上昇したことも基準価額を押し上げる要因となりました。

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において15,188円となり、前期末比5.2%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は上昇しました。米大統領・議会選の結果や新型コロナウイルスワクチン開発の実用化に向けた進展を受けて世界的にリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となりました。一方で、中央銀行による利下げや財政規律の緩みに対する警戒感などから、ブラジルリアルが対円で下落したことは基準価額を押し下げる要因となりました。

【南アフリカランドコース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において18,834円となり、前期末比22.3%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は上昇しました。米大統領・議会選の結果や新型コロナウイルスワクチン開発の実用化に向けた進展を受けて世界的にリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となりました。また、大統領が発表した経済復興計画や資源価格の上昇などを受けて南アフリカランドが対円で大きく上昇したことも基準価額を押し上げる要因となりました。

【中国元コース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において28,473円となり、前期末比16.4%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は上昇しました。米大統領・議会選の結果や新型コロナウイルスワクチン開発の実用化に向けた進展を受けて世界的にリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となりました。また、グローバルの中で中国景気がいち早く持ち直していることや金利面での優位性などから、中国元が対円で上昇したことも基準価額を押し上げる要因となりました。

【ロシアルーブルコース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において16,883円となり、前期末比2.8%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は上昇しました。米大統領・議会選の結果や新型コロナウイルスワクチン開発の実用化に向けた進展を受けて世界的にリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となりました。一方で、ロシアを取り巻く不安定な国際情勢や周辺地域の地政学リスクなどが警戒され、ロシアルーブルが対円で下落したことは基準価額を押し下げる要因となりました。

【マネープールファンド（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において9,990円となり、前期末比0.1%下落しました。当ファンドは、主としてドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンドへの投資を通じて、主に円建の公社債及び短期有価証券等への投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。日本銀行によるマイナス金利付き量的・質的金融緩和実施の影響により基準価額は安定した動きとなりました。

◆投資環境

（当期の世界REIT市場）

当期のグローバルREIT市場において、REIT証券価格は上昇しました。米大統領・議会選の結果や新型コロナウイルスワクチン開発の実用化に向けた進展を受けて世界的にリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となりました。地域別では、新型コロナウイルスの感染拡大を抑制するための制限措置の緩和等が好感された豪州や、景気敏感銘柄が牽引した米国市場の上昇が目立ちました。セクター別では、経済活動正常化への期待が高まったこと等から、コロナ禍から大きな打撃を受け前期に大きく売られていたホテルや小売などが大幅に反発しました。

（当期の為替市場）

為替市場は、各国を取り巻く状況によりまちまちの動きとなり、資源国通貨の南アフリカランドや豪ドルの上昇が目立った一方で、ロシアルーブルやブラジルレアルは下落しました。

◆運用状況

【円コース】／【米ドルコース】／【豪ドルコース】／【ブラジルレアルコース】／
【南アフリカランドコース】／【中国元コース】／【ロシアルーブルコース】

各ファンドでは、当初の運用方針通り、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。

【マネープールファンド】

当ファンドでは、当初の運用方針通り、主としてドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンドへの投資を通じて、主に円建の公社債及び短期有価証券等への投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。

（DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド）

バリュエーションや成長機会に着目しながら、質が高い資産やビジネスモデル、経営陣を有し、需給環境が良好な領域で事業を展開する銘柄を中心にポートフォリオを構築しました。

（ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド）

当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等への投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。

◆収益分配金

【円コース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第22期
	2020年6月16日～ 2020年12月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	13,982

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

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

【米ドルコース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第22期
	2020年6月16日～ 2020年12月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	14,961

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

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

【豪ドルコース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第22期
	2020年6月16日～ 2020年12月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	23,065

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

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

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第22期
	2020年6月16日～ 2020年12月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	31,522

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

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

【南アフリカランドコース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。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。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第22期
	2020年6月16日～ 2020年12月15日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	25,578

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

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

【中国元コース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。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。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第22期
	2020年6月16日～ 2020年12月15日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	20,275

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

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

【ロシアルーブルコース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第22期
	2020年6月16日～ 2020年12月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	22,226

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

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

【マネープールファンド（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第22期
	2020年6月16日～ 2020年12月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	60

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

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

◆今後の運用方針

【円コース】／【米ドルコース】／【豪ドルコース】／【ブラジルリアルコース】／
【南アフリカランドコース】／【中国元コース】／【ロシアルーブルコース】

各ファンドでは、引き続き当初の運用方針通り、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。

【マネープールファンド】

当ファンドでは、引き続き当初の運用方針通り、主としてドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンドへの投資を通じて、主に円建の公社債及び短期有価証券等への投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。

（DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド）

2021年の上半期は経済成長やインフレ率の回復が期待されることから、リスク資産にとって良好な環境となることが見込まれます。新型コロナウイルスワクチンの普及は、正常な経済活動の再開や投資家心理の改善を強力に後押しすると考えられます。一方で、米国の選挙にて共和党が上院で過半数を維持した場合には、バイデン新政権の誕生によるREIT市場への影響は軽微であると考えています。

不動産市場の観点から、足元のバリュエーションとキャッシュフローの回復可能性を、潜在的な投資機会を探るフレームワークとしています。中長期的に、不動産証券のパフォーマンスには、バリュエーションと、実物資産のファンダメンタルズが最も重要になると考えられます。セクターレベルの動きが、その地域の不動産証券のパフォーマンスに影響を与える中で、今後は銘柄選択がパフォーマンスの要になると考えています。高品質な資産と、持続可能なビジネスモデルに着目してREITへの投資を行うことにより、良好なリスク調整後リターンを得られると考えています。

米国市場では、オフィス、リテール、データセンター、集合住宅に対して慎重な見方をしています。オフィスセクターについては、短期的には稼働率の改善が予想されますが、長期的には、在宅勤務の導入が成功したとみなされれば、この傾向は逆転すると考えられます。また、企業による解雇が増加した場合には、空室率の増加につながると考えられます。リテールセクターについては、全体としては慎重な見方をしているものの、スーパーマーケットや薬局などの必需品を扱うクオリティの高い銘柄を愛好することで、着実な経済活動再開の恩恵を受けることができると考えています。住宅セクターでは、工業化住宅、戸建て住宅等のセクターへのエクスポージャーは引き続き維持しています。また、経済活動再開による恩恵が期待されるキャンピングカー関連施設の見通しも良好だと考えています。一方で、ホテルや郊外型モールのエクスポージャーを増やすため、これまでパフォーマンスが相対的に良かった物流セクター、通信タワー、データセンターの持分を減らす等しています。今後はデータセンター等の売却を続け、その資金を利用して、非常に弱気な見方をしていたリテールやオフィスのアンダーウェイト幅を縮小させることも考えています。長期的には、リテールとオフィスについて、先行きに対する懸念があるものの、経済活動再開に関するポジティブな報道が株価を下支えすると考えています。

大陸欧州については、中長期的には、地域やセクターといった全体の動きではなく、個別銘柄要因に左右されると考えています。引き続き、供給の限られた市場で事業を展開し、低リスクの開発機会を利用して成長が見込まれる銘柄を愛好します。住宅セクターは、危機の最中にも高い稼働率と賃料回収率により好調でしたが、足元のリスクオンの展開の中においては、景気感応度の低さから短期的に中立の見方をしています。また、リテールセクターは、Eコマースの進展や、新型コロナウイルスに起因する不透明感を背景に慎重な見方をしています。加えて、相対的に景気感応度の高いセクターが愛好される中、特にディフェンシブなスイスについては弱気に見えています。

英国では、新型コロナウイルスの感染者数が増加し続けた場合に再度ロックダウンが課される可能性や、ワクチンの普及の進展度合い等を注視する必要があります。現状では、リスクオンの展開により大型銘柄に注目しています。リテールセクターを取り巻く環境は依然として厳しい状況が予想されます。景気感応度が低く供給が少ないことから新型コロナウイルスの影響下でも配当収入等を通じて力強いキャッシュフローを創出できるセクターや成長性の高いセクターを愛好します。資産からのキャッシュフローが、短期的なバリュエーションを左右すると考えられます。

ドイツ・グローバルREIT投信（年2回決算型）

アジア市場では、新型コロナウイルスの感染拡大により短期的な不透明感が高まっています。香港では、新型コロナウイルスの影響に加えて、中国による国家安全法の導入に関連した政治的な不透明感が増しています。しかし、バリュエーションが割安であることに加え、自社株買いや非上場化などの資本政策による上昇余地を考慮して中立的な見方をしています。中心部のオフィスは、中国本土からの需要が減少しているため弱気な見方をしていますが、一方で、比較的賃料の安い周辺部のオフィスには堅調な需要が見られ、また日用品を扱う商業施設の売上は安定的に推移するなど、影響度合いは区々の状況となっています。シンガポールについては、マクロ経済動向は不透明ではあるものの、前回のリセッション時と比べて財務状況は健全で、配当に対する魅力度も上がっていることから、足元のバリュエーションは魅力的だと考えています。特に、物流やデータセンター、郊外のリテールに注目しています。また、規制当局がREITの運営の柔軟性を高める施策を発表したことも、追い風となります。日本市場は、不透明感が燻っているものの、足元のバリュエーションは最悪のシナリオを既に織り込んでいると考えられます。また、日本のデベロッパーやREITのバランスシートは過去の下落局面と比較して健全です。さらに、資本政策やM&Aなどのコーポレートアクションは、企業価値の向上に寄与すると考えられます。

全体としては、バリュエーションや成長機会に目を向けた銘柄選択の重要性が高まっていくと考えられ、質が高い資産やビジネスモデル、経営陣を有し、需給環境が良好な領域で事業を展開する銘柄を中心としたポートフォリオを構築する方針です。

（通貨見通し）

米ドル円相場では、日本銀行による金融緩和策の継続が長期的に円高を抑えるとみられます。短期的には、新型コロナウイルスの感染再拡大や、米国の政権交代に向けた不透明感が円高要因として考えられます。豪ドルについては、日本銀行の緩和策の継続による日豪間の金利差が下支え要因と考えています。また、個人消費等の経済指標が底堅い水準を維持している点も、豪ドルのサポート材料と思われれます。一方で、豪州準備銀行による追加利下げの可能性等は、豪ドルの上値を抑える要因と見ています。ブラジルリアルに関しては、中央銀行の金融政策や政治改革などの国内情勢が主な変動要因になると思われれます。また、新型コロナウイルス感染拡大の抑え込みと経済活動再開の両立や、米国の政権交代に向けた動向が注目材料であると考えています。中長期的には、ブラジルの相対的に高い利回りを求める需要等がブラジルレアルの下支えになると見ています。南アフリカランドは、脆弱な経済環境や中央銀行による追加利下げ観測が上値を抑える要因と見ています。また、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う都市封鎖措置が再開される可能性があり、南アフリカランドの重石になると考えています。ロシアルーブルについては、米大統領選でバイデン氏が勝利し、米国からの追加制裁リスクが若干高まったことが懸念される一方で、ロシアの主要輸出品目である原油価格の持ち直しや、世界的な低金利環境下での相対的に高い利回りへの需要がプラス材料になると考えられます。中国元については、米中の対立等が重石になると見ているものの、これまでのところ中国は新型コロナウイルスの感染拡大を概ね抑えこんでおり、コロナ禍からの順調な経済回復が見込まれること等がプラス材料になると見ています。

（ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド）

当ファンドでは、引き続き当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等への投資を通じて、安定した収益と流動性の確保を目的とした運用を行います。

【円コース（年2回決算型）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 111	% 0.596	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(56)	(0.303)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(51)	(0.276)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.017)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	9	0.051	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(9)	(0.051)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	120	0.647	
期中の平均基準価額は、18,581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。なお、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。

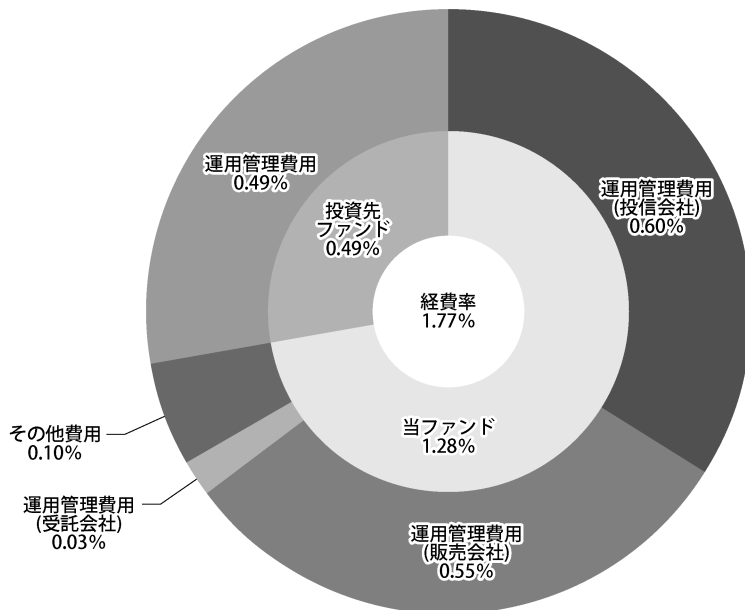
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 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。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.77%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.77
①当ファンドの費用の比率	1.28
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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6月16日～2020年12月15日）

投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 邦 国 建	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド (円)	10,577	96,300	6,594	62,000

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年6月16日～2020年12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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2020年12月15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	期首(前期末)	当 期 末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
DWS RREEF	グローバル・リアル・エステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド (円)	66,356	70,339	687,423	99.0
合	計	66,356	70,339	687,423	99.0

(注1) 単位未満は切捨て。
 (注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 1,692	千口 1,692	千円 1,692

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 687,423	% 98.1
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	1,692	0.2
コール・ローン等、その他	11,343	1.7
投資信託財産総額	700,458	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

○損益の状況 (2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	700,458,997
コール・ローン等	11,342,649
投資信託受益証券(評価額)	687,423,981
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	1,692,367
(B) 負債	5,783,665
未払解約金	1,253,747
未払信託報酬	4,178,239
未払利息	31
その他未払費用	351,648
(C) 純資産総額(A-B)	694,675,332
元本	350,914,186
次期繰越損益金	343,761,146
(D) 受益権総口数	350,914,186口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,796円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	12,701,612
受取配当金	12,709,472
支払利息	△ 7,860
(B) 有価証券売買損益	52,082,074
売買益	56,179,220
売買損	△ 4,097,146
(C) 信託報酬等	△ 4,529,887
(D) 当期損益金(A+B+C)	60,253,799
(E) 前期繰越損益金	△ 55,114,660
(F) 追加信託差損益金	338,622,007
(配当等相当額)	(424,251,875)
(売買損益相当額)	(△ 85,629,868)
(G) 計(D+E+F)	343,761,146
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	343,761,146
追加信託差損益金	338,622,007
(配当等相当額)	(424,251,867)
(売買損益相当額)	(△ 85,629,860)
分配準備積立金	66,398,550
繰越損益金	△ 61,259,411

<注記事項>

期首元本額	341,205,098円
期中追加設定元本額	57,796,387円
期中一部解約元本額	48,087,299円

(注1) (A) 配当等収益—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。

○分配金の計算過程

(2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	11,812,962円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	424,251,867
d. 信託約款に定める分配準備積立金	54,585,588
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	490,650,417
f. 分配対象収益(1万口当たり)	13,982
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

(注1) 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2) 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。

*個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%（所得税15%、地方税5%）の税率で源泉徴収されます。（法人受益者の場合は税制が異なります。）

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）の税率が適用されます。

*少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

*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〉

- ・該当事項はございません。

【米ドルコース（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 137	% 0.596	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(70)	(0.303)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(63)	(0.276)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.017)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	12	0.051	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(12)	(0.051)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	149	0.647	
期中の平均基準価額は、22,980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。なお、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。

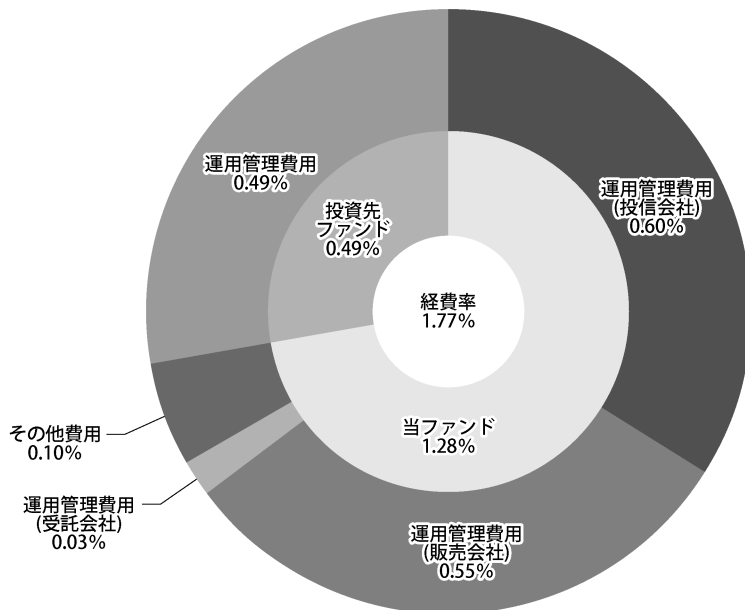
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 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。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.77%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.77
①当ファンドの費用の比率	1.28
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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6月16日～2020年12月15日）

投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 邦 建 国 債	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド(米ドル)	口	千円	口	千円
		—	—	15,439	226,000

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年6月16日～2020年12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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2020年12月15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	期首(前期末)	当 期 末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド(米ドル)		49,430	33,990	511,053	98.9
合	計	49,430	33,990	511,053	98.9

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 1,959	千口 1,959	千円 1,959

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 511,053	% 98.2
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	1,959	0.4
コール・ローン等、その他	7,452	1.4
投資信託財産総額	520,464	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

○損益の状況 (2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	520,464,510
コール・ローン等	7,451,464
投資信託受益証券(評価額)	511,053,844
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	1,959,202
(B) 負債	3,962,635
未払信託報酬	3,655,011
未払利息	20
その他未払費用	307,604
(C) 純資産総額(A-B)	516,501,875
元本	213,585,702
次期繰越損益金	302,916,173
(D) 受益権総口数	213,585,702口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,182円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	12,597,050
受取配当金	12,601,878
支払利息	△ 4,828
(B) 有価証券売買損益	26,542,579
売買益	32,769,616
売買損	△ 6,227,037
(C) 信託報酬等	△ 3,962,615
(D) 当期損益金(A+B+C)	35,177,014
(E) 前期繰越損益金	△ 36,403,541
(F) 追加信託差損益金	304,142,700
(配当等相当額)	(235,449,865)
(売買損益相当額)	(68,692,835)
(G) 計(D+E+F)	302,916,173
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	302,916,173
追加信託差損益金	304,142,700
(配当等相当額)	(235,449,865)
(売買損益相当額)	(68,692,835)
分配準備積立金	84,116,948
繰越損益金	△ 85,343,475

<注記事項>

期首元本額	316,657,960円
期中追加設定元本額	3,742,604円
期中一部解約元本額	106,814,862円

(注1) (A) 配当等収益—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。

○分配金の計算過程

(2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	11,321,079円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	235,449,865
d. 信託約款に定める分配準備積立金	72,795,869
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	319,566,813
f. 分配対象収益(1万口当たり)	14,961
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

(注1) 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2) 分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、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。

*個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%（所得税15%、地方税5%）の税率で源泉徴収されます。（法人受益者の場合は税制が異なります。）

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）の税率が適用されます。

*少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

*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〉

- ・該当事項はございません。

【豪ドルコース（年2回決算型）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 120	% 0.596	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(61)	(0.303)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(56)	(0.276)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.017)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	10	0.051	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(10)	(0.051)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	130	0.647	
期中の平均基準価額は、20,216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。なお、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。

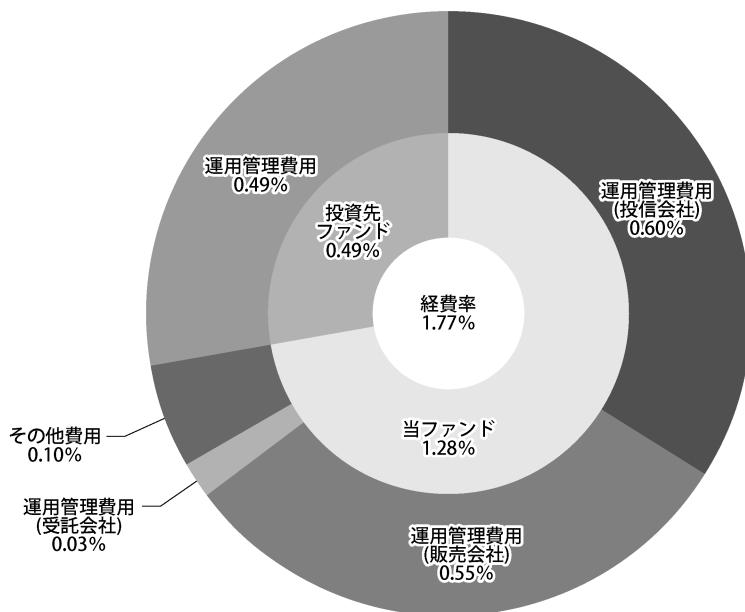
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 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。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.77%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.77
①当ファンドの費用の比率	1.28
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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6月16日～2020年12月15日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 邦 建 国 債 DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(豪ドル)	106	千円 850	760	千円 5,600

(注1)金額は受渡し代金。
(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月16日～2020年12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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年6月16日～2020年12月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年6月16日～2020年12月15日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
千円 42	千円 —	千円 —	千円 42	商品性を適格に維持するための取得等

(注1)金額は元本ベース。
(注2)単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2020年12月15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	期首(前期末)	当 期 末		
	口数	口数	評価額	比率
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(豪ドル)	16,336	15,681	129,972	97.6
合 計	16,336	15,681	129,972	97.6

(注1)単位未満は切捨て。
(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 361	千口 361	千円 361

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 129,972	% 97.0
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	361	0.3
コール・ローン等、その他	3,664	2.7
投資信託財産総額	133,997	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

○損益の状況 (2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	133,997,738
コール・ローン等	3,663,631
投資信託受益証券(評価額)	129,972,351
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	361,756
(B) 負債	813,484
未払信託報酬	750,366
未払利息	10
その他未払費用	63,108
(C) 純資産総額(A-B)	133,184,254
元本	59,498,836
次期繰越損益金	73,685,418
(D) 受益権総口数	59,498,836口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,384円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,737,865
受取配当金	3,739,109
支払利息	△ 1,244
(B) 有価証券売買損益	15,649,792
売買益	16,045,322
売買損	△ 395,530
(C) 信託報酬等	△ 813,474
(D) 当期損益金(A+B+C)	18,574,183
(E) 前期繰越損益金	△ 4,712,124
(F) 追加信託差損益金	59,823,359
(配当等相当額)	(71,581,492)
(売買損益相当額)	(△11,758,133)
(G) 計(D+E+F)	73,685,418
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	73,685,418
追加信託差損益金	59,823,359
(配当等相当額)	(71,581,492)
(売買損益相当額)	(△11,758,133)
分配準備積立金	65,657,954
繰越損益金	△51,795,895

<注記事項>

期首元本額	62,579,665円
期中追加設定元本額	1,103,672円
期中一部解約元本額	4,184,501円

(注1) (A) 配当等収益－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。

○分配金の計算過程

(2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	3,580,861円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	71,581,492
d. 信託約款に定める分配準備積立金	62,077,093
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	137,239,446
f. 分配対象収益(1万口当たり)	23,065
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

(注1) 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2) 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。

*個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%（所得税15%、地方税5%）の税率で源泉徴収されます。（法人受益者の場合は税制が異なります。）

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）の税率が適用されます。

*少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

*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〉

- ・該当事項はございません。

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 80	% 0.596	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(41)	(0.303)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(37)	(0.276)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.017)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	7	0.051	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(7)	(0.051)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	87	0.647	
期中の平均基準価額は、13,407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。なお、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。

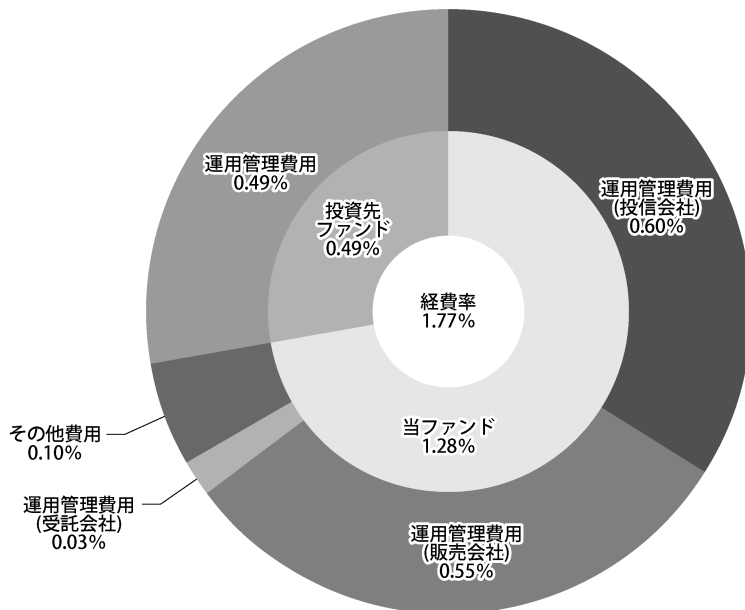
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 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。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.77%です。



（単位：％）

経費率(①+②)	1.77
①当ファンドの費用の比率	1.28
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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6月16日～2020年12月15日）

投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外邦国建	DWS RREEF グローバル・リアル・エーステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド(ブラジルREAL)	2,850	6,000	2,816	6,000

(注1)金額は受渡し代金。
(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年6月16日～2020年12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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2020年12月15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	期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	DWS RREEF グローバル・リアル・エーステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド(ブラジルREAL)	132,165	132,199	295,863	97.5
	合計	132,165	132,199	295,863	97.5

(注1)単位未満は切捨て。
(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 1,111	千口 1,111	千円 1,111

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 295,863	% 96.9
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	1,111	0.4
コール・ローン等、その他	8,327	2.7
投資信託財産総額	305,301	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	305,301,298
コール・ローン等	8,326,290
投資信託受益証券(評価額)	295,863,299
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	1,111,709
(B) 負債	1,833,047
未払信託報酬	1,690,761
未払利息	22
その他未払費用	142,264
(C) 純資産総額(A-B)	303,468,251
元本	199,812,546
次期繰越損益金	103,655,705
(D) 受益権総口数	199,812,546口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,188円

<注記事項>

期首元本額	211,001,267円
期中追加設定元本額	6,614,421円
期中一部解約元本額	17,803,142円

○損益の状況

(2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	19,090,004
受取配当金	19,093,011
支払利息	△ 3,007
(B) 有価証券売買損益	△ 1,764,785
売買益	1,578,929
売買損	△ 3,343,714
(C) 信託報酬等	△ 1,833,025
(D) 当期損益金(A+B+C)	15,492,194
(E) 前期繰越損益金	△ 79,292,172
(F) 追加信託差損益金	167,455,683
(配当等相当額)	(359,265,976)
(売買損益相当額)	(△191,810,293)
(G) 計(D+E+F)	103,655,705
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	103,655,705
追加信託差損益金	167,455,683
(配当等相当額)	(359,265,976)
(売買損益相当額)	(△191,810,293)
分配準備積立金	270,600,087
繰越損益金	△334,400,065

(注1) (A) 配当等収益－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。

○分配金の計算過程

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	17,256,448円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	359,265,976
d. 信託約款に定める分配準備積立金	253,343,639
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	629,866,063
f. 分配対象収益(1万口当たり)	31,522
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

(注1) 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2) 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。

* 個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%（所得税15%、地方税5%）の税率で源泉徴収されます。（法人受益者の場合は税制が異なります。）

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）の税率が適用されます。

* 少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

* 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〉

- ・ 該当事項はございません。

【南アフリカランドコース（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	97	0.596	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(49)	(0.303)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(45)	(0.276)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.017)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	8	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(8)	(0.050)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	105	0.646	
期中の平均基準価額は、16,315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。なお、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。

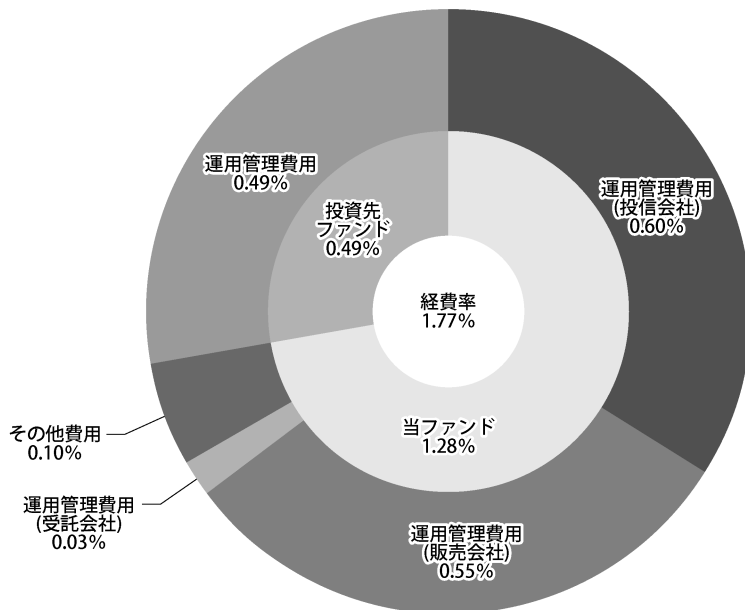
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 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。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.77%です。



（単位：％）

経費率(①+②)	1.77
①当ファンドの費用の比率	1.28
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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6月16日～2020年12月15日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 邦 建 設 DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(南アフリカランド)	344	千円 1,180	口 -	千円 -

(注1)金額は受渡し代金。
(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月16日～2020年12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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年6月16日～2020年12月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年6月16日～2020年12月15日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
千円 53	千円 -	千円 -	千円 53	商品性を適格に維持するための取得等

(注1)金額は元本ベース。
(注2)単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2020年12月15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	期首(前期末)	当 期 末		
	口数	口数	評価額	比率
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(南アフリカランド)	口 2,627	口 2,972	千円 10,917	% 98.1
合 計	2,627	2,972	10,917	98.1

(注1)単位未満は切捨て。
(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 28	千口 28	千円 28

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 10,917	% 95.4
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	28	0.3
コール・ローン等、その他	497	4.3
投資信託財産総額	11,442	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

○損益の状況 (2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,442,969
コール・ローン等	496,614
投資信託受益証券(評価額)	10,917,408
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	28,947
(B) 負債	311,847
未払金	250,000
未払信託報酬	57,098
未払利息	1
その他未払費用	4,748
(C) 純資産総額(A-B)	11,131,122
元本	5,910,241
次期繰越損益金	5,220,881
(D) 受益権総口数	5,910,241口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,834円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	827,333
受取配当金	827,372
支払利息	△ 39
(B) 有価証券売買損益	1,219,190
売買益	1,223,806
売買損	△ 4,616
(C) 信託報酬等	△ 61,846
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,984,677
(E) 前期繰越損益金	△ 593,142
(F) 追加信託差損益金	3,829,346
(配当等相当額)	(8,145,091)
(売買損益相当額)	(△4,315,745)
(G) 計(D+E+F)	5,220,881
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	5,220,881
追加信託差損益金	3,829,346
(配当等相当額)	(8,145,091)
(売買損益相当額)	(△4,315,745)
分配準備積立金	6,972,132
繰越損益金	△5,580,597

<注記事項>

期首元本額	5,700,450円
期中追加設定元本額	388,996円
期中一部解約元本額	179,205円

(注1) (A) 配当等収益－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。

○分配金の計算過程

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	802,317円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	8,145,091
d. 信託約款に定める分配準備積立金	6,169,815
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	15,117,223
f. 分配対象収益(1万口当たり)	25,578
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

(注1) 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2) 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。

*個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%（所得税15%、地方税5%）の税率で源泉徴収されます。（法人受益者の場合は税制が異なります。）

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）の税率が適用されます。

*少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

*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〉

- ・該当事項はございません。

【中国元コース（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 154	% 0.596	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(78)	(0.303)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(71)	(0.276)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.017)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	13	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(13)	(0.050)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	167	0.646	
期中の平均基準価額は、25,800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。なお、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。

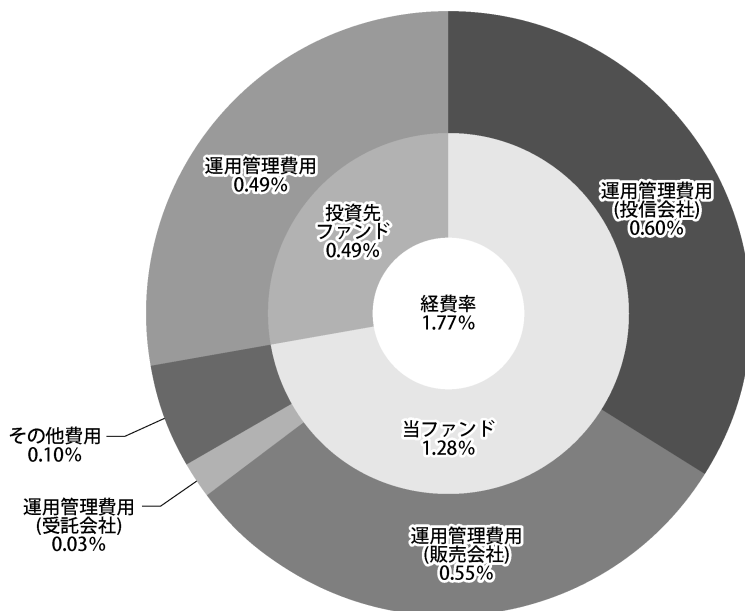
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 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。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.77%です。



（単位：％）

経費率①+②	1.77
①当ファンドの費用の比率	1.28
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49

（注1）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2）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

（注3）各比率は、年率換算した値です。

（注4）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5）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6）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7）投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

（注8）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6月16日～2020年12月15日）

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 邦 建 設 DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド (中国元)	82	1,430	570	9,800

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年6月16日～2020年12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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年6月16日～2020年12月15日）

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
千円 36	千円 —	千円 —	千円 36	商品性を適格に維持するための取得等

(注1)金額は元本ベース。

(注2)単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

（2020年12月15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	期首(前期末)	当 期 末		
	口数	口数	評価額	比率
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド (中国元)	1,321	833	15,753	98.3
合 計	1,321	833	15,753	98.3

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 74	千口 74	千円 74

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 15,753	% 97.6
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	74	0.5
コール・ローン等、その他	309	1.9
投資信託財産総額	16,136	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

○損益の状況 (2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,136,711
コール・ローン等	308,611
投資信託受益証券(評価額)	15,753,960
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	74,140
(B) 負債	112,979
未払信託報酬	104,260
その他未払費用	8,719
(C) 純資産総額(A-B)	16,023,732
元本	5,627,757
次期繰越損益金	10,395,975
(D) 受益権総口数	5,627,757口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,473円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	295,471
受取配当金	295,641
支払利息	△ 170
(B) 有価証券売買損益	1,991,446
売買益	2,258,335
売買損	△ 266,889
(C) 信託報酬等	△ 112,979
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,173,938
(E) 前期繰越損益金	466,345
(F) 追加信託差損益金	7,755,692
(配当等相当額)	(7,939,622)
(売買損益相当額)	(△ 183,930)
(G) 計(D+E+F)	10,395,975
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	10,395,975
追加信託差損益金	7,755,692
(配当等相当額)	(7,939,622)
(売買損益相当額)	(△ 183,930)
分配準備積立金	3,471,167
繰越損益金	△ 830,884

<注記事項>

期首元本額	9,144,870円
期中追加設定元本額	427,934円
期中一部解約元本額	3,945,047円

(注1) (A) 配当等収益－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。

○分配金の計算過程

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	280,845円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	7,939,622
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,190,322
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	11,410,789
f. 分配対象収益(1万口当たり)	20,275
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

(注1) 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2) 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。

*個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%（所得税15%、地方税5%）の税率で源泉徴収されます。（法人受益者の場合は税制が異なります。）

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）の税率が適用されます。

*少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

*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〉

- ・該当事項はございません。

【ロシアルーブルコース（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	93	0.596	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.303)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(43)	(0.276)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.017)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	8	0.051	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(8)	(0.051)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	101	0.647	
期中の平均基準価額は、15,632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。なお、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。

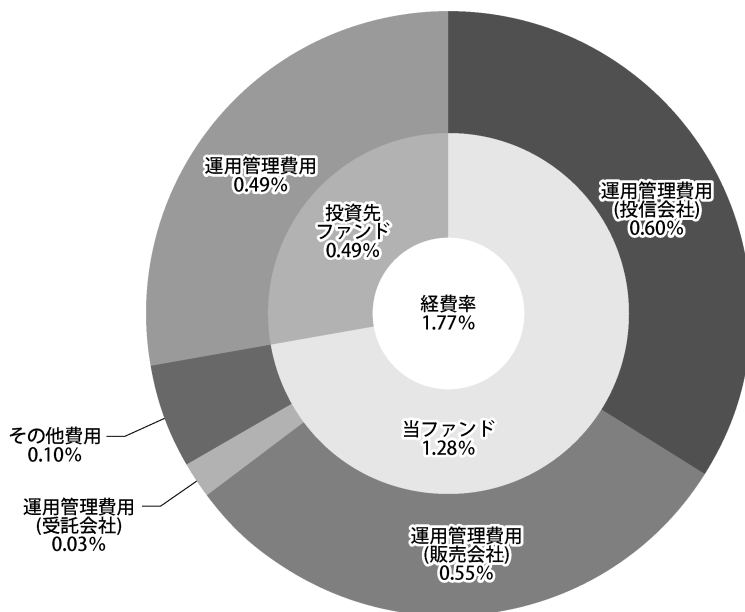
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 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。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.77%です。



（単位：％）

経費率(①+②)	1.77
①当ファンドの費用の比率	1.28
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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6月16日～2020年12月15日）

投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 邦 建 国 債	DWS RREEF グローバル・リアル・エーステート・セキュリティー・マスター・ファンド（ロシアルーブル）	2,073	8,050	5,953	24,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年6月16日～2020年12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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2020年12月15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	期首(前期末)	当 期 末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	DWS RREEF グローバル・リアル・エーステート・セキュリティー・マスター・ファンド（ロシアルーブル）	34,307	30,426	122,345	97.1
	合 計	34,307	30,426	122,345	97.1

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 416	千口 416	千円 416

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 122,345	% 96.5
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	416	0.3
コール・ローン等、その他	4,050	3.2
投資信託財産総額	126,811	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

○損益の状況 (2020年6月16日～2020年12月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	126,811,847
コール・ローン等	4,049,944
投資信託受益証券(評価額)	122,345,689
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	416,214
(B) 負債	786,203
未払信託報酬	725,208
未払利息	11
その他未払費用	60,984
(C) 純資産総額(A-B)	126,025,644
元本	74,646,248
次期繰越損益金	51,379,396
(D) 受益権総口数	74,646,248口
1万円当たり基準価額(C/D)	16,883円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	7,113,843
受取配当金	7,115,457
支払利息	△ 1,614
(B) 有価証券売買損益	△ 2,891,464
売買益	503,423
売買損	△ 3,394,887
(C) 信託報酬等	△ 786,192
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,436,187
(E) 前期繰越損益金	△ 2,505,954
(F) 追加信託差損益金	50,449,163
(配当等相当額)	(105,269,862)
(売買損益相当額)	(△ 54,820,699)
(G) 計(D+E+F)	51,379,396
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	51,379,396
追加信託差損益金	50,449,163
(配当等相当額)	(105,269,862)
(売買損益相当額)	(△ 54,820,699)
分配準備積立金	60,643,677
繰越損益金	△ 59,713,444

<注記事項>

期首元本額	88,705,212円
期中追加設定元本額	844,264円
期中一部解約元本額	14,903,228円

(注1) (A) 配当等収益－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。

○分配金の計算過程

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期
a. 配当等収益（費用控除後）	6,327,449円
b. 有価証券売買等損益 （費用控除後、繰越欠損金補填後）	0
c. 信託約款に定める収益調整金	105,269,862
d. 信託約款に定める分配準備積立金	54,316,228
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	165,913,539
f. 分配対象収益(1万口当たり)	22,226
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

(注1) 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2) 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。

*個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%（所得税15%、地方税5%）の税率で源泉徴収されます。（法人受益者の場合は税制が異なります。）

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）の税率が適用されます。

*少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

*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〉

- ・該当事項はございません。

【マネープールファンド（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 0	% 0.003	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(0)	(0.001)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(0)	(0.001)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(0)	(0.001)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
合 計	0	0.003	
期中の平均基準価額は、9,992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。

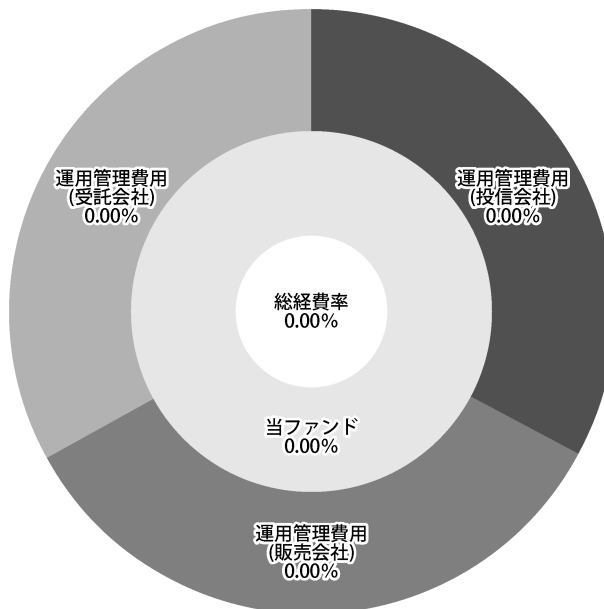
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は0.00%です。



(注1)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2)各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3)各比率は、年率換算した値です。

(注4)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ます。

(注5)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6月16日～2020年12月15日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 0.029	千円 0.029

(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。

○利害関係人との取引状況等

（2020年6月16日～2020年12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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年6月16日～2020年12月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2020年12月15日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 3,256	千口 3,256	千円 3,255

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年12月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	3,255	100.0
投資信託財産総額	3,255	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年12月15日現在）

○損益の状況（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,255,897
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	3,255,897
(B) 負債	28
未払信託報酬	28
(C) 純資産総額(A－B)	3,255,869
元本	3,259,170
次期繰越損益金	△ 3,301
(D) 受益権総口数	3,259,170口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,990円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 1,628
売買益	1
売買損	△ 1,629
(B) 信託報酬等	△ 28
(C) 当期損益金(A+B)	△ 1,656
(D) 前期繰越損益金	△ 3,839
(E) 追加信託差損益金	2,194
(配当等相当額)	(19,540)
(売買損益相当額)	(△17,346)
(F) 計(C+D+E)	△ 3,301
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△ 3,301
追加信託差損益金	2,194
(配当等相当額)	(19,540)
(売買損益相当額)	(△17,346)
分配準備積立金	86
繰越損益金	△ 5,581

<注記事項>

期首元本額	3,259,170円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	0円

（注1）(A) 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せん。

（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。

○分配金の計算過程

（2020年6月16日～2020年12月15日）

項 目	当 期
a. 配当等収益（費用控除後）	0円
b. 有価証券売買等損益 （費用控除後、繰越欠損金補填後）	0
c. 信託約款に定める収益調整金	19,540
d. 信託約款に定める分配準備積立金	86
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	19,626
f. 分配対象収益(1万口当たり)	60
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

(注1) 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2) 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。

*個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%（所得税15%、地方税5%）の税率で源泉徴収されます。（法人受益者の場合は税制が異なります。）

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）の税率が適用されます。

*少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

*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〉

- ・該当事項はございません。

DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンドの運用状況

DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(※)は、「ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)」の円コース(年2回決算型)、米ドルコース(年2回決算型)、豪ドルコース(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(年2回決算型)、南アフリカランドコース(年2回決算型)、中国元コース(年2回決算型)、ロシアルーブルコース(年2回決算型)が組入れている投資信託証券です。直前の計算期末である2019年12月31日までの収益と費用の明細及び、投資有価証券の明細をお知らせいたします。

■ファンドの概要

形態	ルクセンブルグ籍外国投資信託
表示通貨	円
運用の基本方針	主に日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券等への投資を通じて、ファンド資産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。なお、実質的に保有する米ドル建資産について、原則として円クラスのみ対円での為替ヘッジを行います。豪ドルクラス、ブラジルリアルクラス、南アフリカランドクラス、中国元クラス、ロシアルーブルクラスでは各通貨クラスにおける通貨で為替取引(米ドル売り、当該各通貨クラスにおける通貨買い)を行います。また、米ドルクラスでは、原則として為替取引を行いません。
主な投資対象	日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券等
主な投資制限	投資信託証券(不動産投資信託証券を除きます。)への投資割合はファンド資産の5%以下とします。
投資運用会社	RREEF・アメリカ・エル・エル・シー なお、必要に応じてグループ内で運用委託が行われる場合があります。

上記の※については、ファンド毎に以下の通り読み替えます。

円コース	米ドルコース	豪ドルコース	ブラジルリアルコース	南アフリカランドコース	中国元コース	ロシアルーブルコース
円	米ドル	豪ドル	ブラジルリアル	南アフリカランド	中国元	ロシアルーブル

(注)市況動向及び資金動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

■収益と費用の明細(2019年1月1日から2019年12月31日まで)

(A) 収 益	5,209,013.24米ドル
受取配当金	6,580,224.21
受取利息	27,340.43
源泉徴収税	△1,398,551.40
(B) 費 用	△1,222,539.00
支払利息	△807.33
委託者報酬	△977,963.19
保管銀行費用	△2,610.29
監査費用、弁護士費用 及び印刷費用	△10,683.83
申込税	△17,802.73
その他費用	△212,671.63
(C) 投資純利益	3,986,474.24

(注1) 計算期間はルクセンブルクの現地時間を基準にしています。
(注2) 金額は、すべてのクラス(円、米ドル、豪ドル、ブラジルレアル、南アフリカランド、中国元、ロシアルーブル)を合算した数字を記載しています。
(注3) 金額は当ファンドの表示通貨である米ドルで記載しています。

■投資有価証券の明細(2019年12月31日現在)

●上場有価証券

銘柄名	通貨	数量	評価額
			米ドル
Cromwell Property Group	AUD	427,690	358,361.40
Goodman Group	AUD	197,754	1,897,242.72
GPT Group/The	AUD	724,157	2,958,008.96
Mirvac Group	AUD	1,009,166	2,304,205.71
Canadian Apartment Properties Reit	CAD	59,087	2,425,610.30
Granite Real Estate Investment Trust	CAD	44,402	2,267,263.98
InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	87,411	1,060,073.80
Aedifica SA	EUR	5,189	656,866.97
Alstria Office REIT-AG	EUR	64,430	1,216,940.07
Arima Real Estate SOCIMI SA	EUR	40,675	517,622.46
Gecina SA	EUR	14,786	2,650,799.88
Klepierre SA	EUR	53,591	2,010,671.28
Merlin Properties Socimi SA	EUR	113,804	1,638,807.48
Tritax EuroBox PLC	EUR	346,335	432,040.65
VGP NV	EUR	4,088	400,669.33
Assura PLC	GBP	709,212	721,334.50
Big Yellow Group PLC	GBP	34,784	543,199.77
British Land Co.. PLC/The	GBP	215,036	1,773,337.24
Derwent London PLC	GBP	23,216	1,210,119.51
Grainger PLC	GBP	182,098	744,179.48
Great Portland Estates PLC	GBP	105,405	1,187,138.05
Intu Properties PLC	GBP	289,179	125,370.88
PRS Reit PLC/The	GBP	346,052	412,213.65

DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド

銘柄名	通貨	数量	評価額 米ドル
Segro PLC	GBP	187,690	2,210,192.97
UNITE Group PLC/The	GBP	81,812	1,350,428.85
Urban & Civic PLC	GBP	104,713	479,742.57
Fortune Real Estate Investment Trust	HKD	444,000	522,383.13
Link REIT	HKD	231,796	2,432,420.73
Sunlight Real Estate Investment Trust	HKD	301,000	196,786.35
Activia Properties. Inc.	JPY	690	3,437,879.27
Frontier Real Estate Investment Corp.	JPY	343	1,433,535.61
Global One Real Estate Investment Corp.	JPY	662	848,152.58
Hulic Reit. Inc.	JPY	830	1,500,415.20
Japan Real Estate Investment Corp.	JPY	118	778,518.96
Japan Rental Housing Investments. Inc.	JPY	1,352	1,307,770.22
Mori Hills REIT Investment Corp.	JPY	1,301	2,141,720.13
Mori Trust Hotel Reit. Inc.	JPY	451	615,271.25
Mori Trust Sogo Reit. Inc.	JPY	816	1,448,300.41
Premier Investment Corp.	JPY	981	1,371,439.52
XYMAX Reit Investment Corp.	JPY	509	642,375.33
Fabege AB	SEK	36,104	607,237.88
Aims Apac Reit	SGD	593,000	631,504.22
Cambridge Industrial REIT	SGD	501,228	196,458.25
CapitaLand Mall Trust	SGD	426,400	772,578.02
Frasers Centrepoint Trust	SGD	286,100	590,311.34
Frasers Logistics & Industrial Trust	SGD	98,500	90,326.87
Keppel REIT Management Ltd	SGD	191,300	174,011.98
Mapletree Commercial Trust	SGD	346,582	610,017.13
Mapletree Logistics Trust	SGD	992,810	1,270,197.68
Agree Realty Corp.	USD	34,880	2,431,833.60
Alexandria Real Estate Equities. Inc.	USD	28,799	4,619,359.60
American Homes 4 Rent -Pref-	USD	15,030	389,277.00
American Homes 4 Rent -Pref-	USD	15,473	399,512.86
American Tower Corp.	USD	7,072	1,620,053.76
Americold Realty Trust	USD	92,462	3,210,280.64
Apartment Investment & Management Co.	USD	69,456	3,559,620.00
Brixmor Property Group. Inc.	USD	136,276	2,929,934.00
CoreSite Realty Corp.	USD	7,988	900,726.88
Cousins Properties. Inc.	USD	58,536	2,409,341.76
CyrusOne. Inc.	USD	35,763	2,317,084.77
DiamondRock Hospitality Co.	USD	114,814	1,283,620.52
Digital Realty Trust. Inc. -Pref-	USD	30,132	779,514.84
Douglas Emmett. Inc.	USD	69,284	3,034,639.20
EastGroup Properties. Inc.	USD	16,009	2,103,422.51
Equinix. Inc.	USD	1,933	1,125,972.50
Equity Lifestyle Properties. Inc.	USD	67,049	4,660,575.99
Equity Residential	USD	64,840	5,248,798.00
Essential Properties Realty Trust. Inc.	USD	84,730	2,080,968.80
Essex Property Trust. Inc.	USD	9,473	2,839,342.29
Extra Space Storage. Inc.	USD	35,891	3,750,968.41
Healthpeak Properties. Inc.	USD	138,089	4,693,645.11

DWS RREEF グローバル・リアル・エーステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド

銘柄名	通貨	数量	評価額
			米ドル
Highwoods Properties. Inc.	USD	5,826	281,745.36
Host Hotels & Resorts. Inc.	USD	35,131	662,570.66
InterXion Holding NV	USD	20,961	1,738,295.73
Invitation Homes. Inc.	USD	157,982	4,662,048.82
Kilroy Realty Corp.	USD	48,015	4,013,093.70
Kimco Realty Corp.	USD	174,826	3,629,387.76
Kimco Realty Corp. -Pref-	USD	22,365	581,042.70
Liberty Property Trust	USD	11,310	679,391.70
Life Storage. Inc.	USD	30,444	3,271,816.68
Medical Properties Trust. Inc.	USD	198,428	4,109,443.88
Mid-America Apartment Communities. Inc.	USD	34,147	4,439,110.00
Omega Healthcare Investors. Inc.	USD	63,642	2,657,053.50
Prologis. Inc.	USD	95,682	8,484,122.94
Realty Income Corp.	USD	51,706	3,787,464.50
Rexford Industrial Realty. Inc.	USD	91,228	4,151,786.28
Rexford Industrial Realty. Inc.	USD	22,508	584,532.76
Ryman Hospitality Properties. Inc.	USD	30,138	2,632,855.68
Simon Property Group. Inc.	USD	26,247	3,873,794.73
STORE Capital Corp.	USD	99,177	3,676,491.40
Vereit. Inc. -Pref-	USD	19,885	508,061.76
Weingarten Realty Investors	USD	59,628	1,842,505.21
Welltower. Inc.	USD	34,192	2,768,184.33
Weyerhaeuser Co.	USD	59,647	1,788,217.06
合計	—	—	178,383,564.70

(注1) 計算期間はルクセンブルグの現地時間を基準にしています。

(注2) 金額は、すべてのクラス(円、米ドル、豪ドル、ブラジルレアル、南アフリカランド、中国元、ロシアルーブル)を合算した数字を記載しています。

(注3) 金額は当ファンドの表示通貨である米ドルで記載しています。

ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド

運用報告書

《第11期》

決算日：2020年12月15日

(計算期間：2019年12月17日～2020年12月15日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	円建の公社債及び短期有価証券等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%		%	百万円
7期(2016年12月15日)	10,038		△0.0		—	160
8期(2017年12月15日)	10,028		△0.1		—	140
9期(2018年12月17日)	10,018		△0.1		—	100
10期(2019年12月16日)	10,008		△0.1		—	87
11期(2020年12月15日)	9,998		△0.1		—	54

(注)当ファンドでは、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

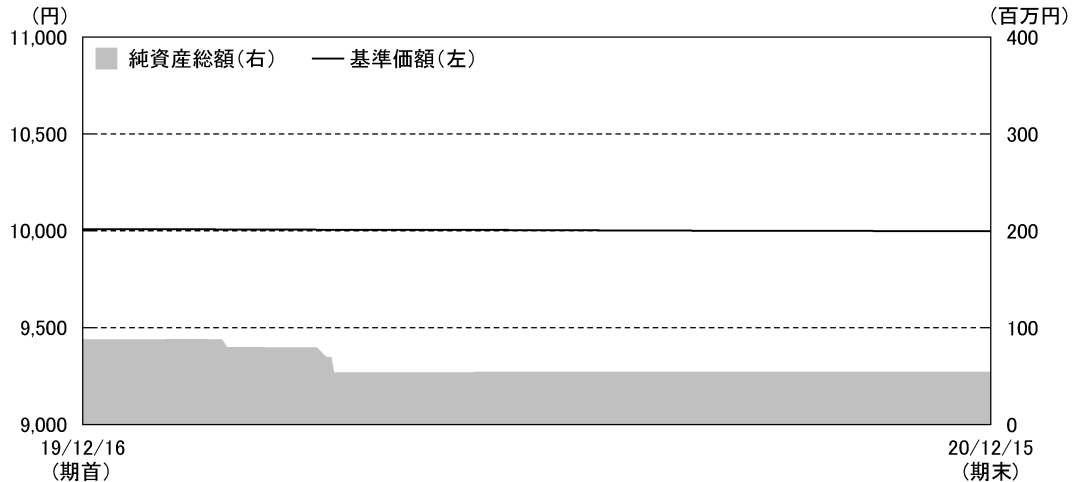
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2019年12月16日	10,008		—		—
12月末	10,008		0.0		—
2020年1月末	10,007		△0.0		—
2月末	10,006		△0.0		—
3月末	10,005		△0.0		—
4月末	10,004		△0.0		—
5月末	10,004		△0.0		—
6月末	10,003		△0.0		—
7月末	10,002		△0.1		—
8月末	10,001		△0.1		—
9月末	10,000		△0.1		—
10月末	9,999		△0.1		—
11月末	9,999		△0.1		—
(期 末)					
2020年12月15日	9,998		△0.1		—

(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

(2019年12月17日～2020年12月15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9,998円となり、前期末とほぼ同じ水準となりました。当ファンドでは当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。日本銀行によるマイナス金利付き量的・質的金融緩和実施の影響を受けて、基準価額は安定した動きとなりました。

◆運用状況

当ファンドでは当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。具体的には、短期金融資産を中心に運用を行いました。

◆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、主に円建の公社債及び短期有価証券等への投資を通じて、安定した収益と流動性の確保を目的とした運用を行います。信用力及び流動性の高いポートフォリオ運用を行うため、短期金融市場や国債市場の動向を踏まえ運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年12月17日～2020年12月15日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2019年12月17日～2020年12月15日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月17日～2020年12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

(2020年12月15日現在)

2020年12月15日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	54,474	100.0
投資信託財産総額	54,474	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

○損益の状況 (2019年12月17日～2020年12月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	54,474,966
コール・ローン等	54,474,966
(B) 負債	149
未払利息	149
(C) 純資産総額(A-B)	54,474,817
元本	54,484,584
次期繰越損益金	△ 9,767
(D) 受益権総口数	54,484,584口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,998円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△62,653
支払利息	△62,653
(B) 当期損益金(A)	△62,653
(C) 前期繰越損益金	70,468
(D) 追加信託差損益金	354
(E) 解約差損益金	△17,936
(F) 計(B+C+D+E)	△ 9,767
次期繰越損益金(F)	△ 9,767

<注記事項>

- ①期首元本額 87,872,278円
 期中追加設定元本額 763,668円
 期中一部解約元本額 34,151,362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
- | | |
|---------------------------------------|-------------|
| ドイツ・グローバルREIT投信(円コース)毎月分配型 | 2,205,316円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(円コース)年2回決算型 | 1,692,706円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(米ドルコース)毎月分配型 | 20,031,534円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(米ドルコース)年2回決算型 | 1,959,594円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)毎月分配型 | 2,390,450円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)年2回決算型 | 361,829円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(ブラジルレアルコース)毎月分配型 | 15,335,317円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(ブラジルレアルコース)年2回決算型 | 1,111,932円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(南アフリカランドコース)毎月分配型 | 331,336円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(南アフリカランドコース)年2回決算型 | 28,953円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(中国元コース)毎月分配型 | 169,732円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(中国元コース)年2回決算型 | 74,155円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(ロシアルーブルコース)毎月分配型 | 1,126,867円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(ロシアルーブルコース)年2回決算型 | 416,298円 |
| ドイツ・グローバルREIT投信(マネーブルファンド)年2回決算型 | 3,256,549円 |
| DWS コモディティ戦略ファンド(年1回決算型)Aコース(為替ヘッジあり) | 998,004円 |
| DWS コモディティ戦略ファンド(年1回決算型)Bコース(為替ヘッジなし) | 2,994,012円 |

(注1) (A) 配当等収益－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) (D) 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3) (E) 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。

■ <ご参考> 用語の解説

用 語	内 容
運 用 報 告 書	投資信託がどのように運用され、その結果どうなったかを決算ごとに受益者（投資家）に報告する説明書です。この中では基準価額、分配金の状況や今後の運用方針などが詳しく説明されています。
純 資 産 総 額	投資信託は株式や公社債等の値動きのある有価証券に投資します。この有価証券を時価で評価し、株式や公社債等から得られる配当金や利息等の収入を加えた資産の総額から、ファンドの運用に必要な費用等を差し引いた金額のことです。
収 益 分 配 金	投資信託の決算が行われた際に受益者（投資家）に支払われる金銭を「分配金」または「収益分配金」といいます。運用によって得た収益を分配するもので、株式の配当金に相当します。またファンドによっては分配金がその都度支払われるタイプと分配金を再投資するタイプがあります。
元 本 払 戻 金 (特 別 分 配 金)	受益者（投資家）が株式投資信託追加型の収益分配金を受取る際、収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額は「元本の一部払戻しに相当する部分」として非課税扱いされます。これを「元本払戻金（特別分配金）」といいます。
基 準 価 額	投資信託の値段のことです。投資信託に組み入れている株式や債券などをすべて時価評価し、債券の利息や株式の配当金などの収入を加えて資産総額を算出します。そこからファンドの運用に必要な費用などを差し引いて純資産総額を算出し、さらにその時の受益権口数で割ったものが「基準価額」であり、毎日算出されています。
信 託 報 酬	投資信託の運用・管理にかかる費用のことです。信託財産の中から運用会社・信託銀行・証券会社など販売会社へ間接的に支払われます。その割合および額は目論見書や運用報告書の運用管理費用（信託報酬）の項目に記載されています。
騰 落 率	投資信託の過去の運用実績（基準価額の推移の動向）を示すもので、基準価額の変動と支払われた分配金を組み合わせて算出します。ある一定期間中に投資信託の価値がどれだけ変化しているかを表します。例えば過去3ヶ月、6ヶ月、1年等、一定期間に基準価額がどの程度値上がり（または値下がり）したのかを表しています。

出所：一般社団法人投資信託協会等