

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／不動産投信						
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	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。						
主要運用対象	各ファンドは、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、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 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」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						
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。							
組入制限	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。						
分配方針	毎決算時(原則として、毎月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。 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場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(毎月分配型)
米ドルコース(毎月分配型)
豪ドルコース(毎月分配型)
ブラジルリアルコース(毎月分配型)
南アフリカランドコース(毎月分配型)
中国元コース(毎月分配型)
ロシアルーブルコース(毎月分配型)

運用報告書(全体版)

毎月分配型(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)

第120期(決算日：2020年1月15日)
第121期(決算日：2020年2月17日)
第122期(決算日：2020年3月16日)
第123期(決算日：2020年4月15日)
第124期(決算日：2020年5月15日)
第125期(決算日：2020年6月15日)

毎月分配型(中国元コース、ロシアルーブルコース)

第117期(決算日：2020年1月15日)
第118期(決算日：2020年2月17日)
第119期(決算日：2020年3月16日)
第120期(決算日：2020年4月15日)
第121期(決算日：2020年5月15日)
第122期(決算日：2020年6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6月15日に、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の毎月分配型は第125期、中国元コース、ロシアルーブルコースの毎月分配型は第122期の決算を行いました。ここに期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ドイチェ・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（毎月分配型）】

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			債 組 入 比	券 率 %	投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円		円			%	百万円	
96期(2018年1月15日)	8,782		50	△ 3.1		—	98.3	1,237
97期(2018年2月15日)	8,316		50	△ 4.7		—	98.5	1,099
98期(2018年3月15日)	8,423		50	1.9		—	98.7	1,087
99期(2018年4月16日)	8,341		50	△ 0.4		—	98.5	1,061
100期(2018年5月15日)	8,686		50	4.7		—	98.5	1,085
101期(2018年6月15日)	8,666		30	0.1		—	98.5	1,052
102期(2018年7月17日)	8,847		30	2.4		—	98.6	998
103期(2018年8月15日)	8,756		30	△ 0.7		—	98.8	955
104期(2018年9月18日)	8,852		30	1.4		—	98.3	889
105期(2018年10月15日)	8,300		30	△ 5.9		—	98.3	760
106期(2018年11月15日)	8,651		30	4.6		—	98.8	783
107期(2018年12月17日)	8,551		30	△ 0.8		—	98.6	735
108期(2019年1月15日)	8,340		30	△ 2.1		—	98.4	717
109期(2019年2月15日)	8,862		30	6.6		—	98.2	710
110期(2019年3月15日)	8,971		30	1.6		—	98.9	664
111期(2019年4月15日)	9,109		30	1.9		—	98.7	652
112期(2019年5月15日)	9,032		30	△ 0.5		—	98.7	623
113期(2019年6月17日)	9,200		30	2.2		—	98.1	783
114期(2019年7月16日)	9,248		30	0.8		—	98.4	757
115期(2019年8月15日)	9,244		30	0.3		—	99.2	752
116期(2019年9月17日)	9,350		30	1.5		—	98.7	764
117期(2019年10月15日)	9,619		30	3.2		—	98.0	806
118期(2019年11月15日)	9,430		30	△ 1.7		—	98.2	855
119期(2019年12月16日)	9,270		30	△ 1.4		—	99.1	879
120期(2020年1月15日)	9,461		30	2.4		—	97.6	975
121期(2020年2月17日)	9,823		30	4.1		—	98.2	988
122期(2020年3月16日)	7,579		30	△22.5		—	98.4	677
123期(2020年4月15日)	7,370		30	△ 2.4		—	98.4	659
124期(2020年5月15日)	6,883		30	△ 6.2		—	98.2	608
125期(2020年6月15日)	7,525		30	9.8		—	97.2	673

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 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		債 組	券 率	投 資 信 託
			騰 落 率	入 比			
第120期	(期 首) 2019年12月16日	円	%	—	—	—	% 99.1
	12月末	9,270	—	—	—	—	98.6
	(期 末) 2020年1月15日	9,390	1.3	—	—	—	97.6
第121期	(期 首) 2020年1月15日	9,491	2.4	—	—	—	97.6
	1月末	9,461	—	—	—	—	97.6
	(期 末) 2020年2月17日	9,660	2.1	—	—	—	97.6
第122期	(期 首) 2020年2月17日	9,853	4.1	—	—	—	98.2
	2月末	9,823	—	—	—	—	98.2
	(期 末) 2020年3月16日	9,447	△ 3.8	—	—	—	98.5
第123期	(期 首) 2020年3月16日	7,609	△22.5	—	—	—	98.4
	3月末	7,579	—	—	—	—	98.4
	(期 末) 2020年4月15日	7,037	△ 7.2	—	—	—	98.1
第124期	(期 首) 2020年4月15日	7,400	△ 2.4	—	—	—	98.4
	4月末	7,370	—	—	—	—	98.4
	(期 末) 2020年5月15日	7,314	△ 0.8	—	—	—	98.5
第125期	(期 首) 2020年5月15日	6,913	△ 6.2	—	—	—	98.2
	5月末	6,883	—	—	—	—	98.2
	(期 末) 2020年6月15日	7,530	9.4	—	—	—	98.3
		7,555	9.8	—	—	—	97.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、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（毎月分配型）】

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	準 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	
96期(2018年1月15日)	9,961		150	△ 4.2	—	98.5	11,308	
97期(2018年2月15日)	9,021		150	△ 7.9	—	98.8	9,657	
98期(2018年3月15日)	8,981		150	1.2	—	98.7	9,383	
99期(2018年4月16日)	8,870		150	0.4	—	98.5	9,197	
100期(2018年5月15日)	9,335		150	6.9	—	98.8	9,622	
101期(2018年6月15日)	9,387		70	1.3	—	98.6	9,271	
102期(2018年7月17日)	9,743		70	4.5	—	98.5	8,395	
103期(2018年8月15日)	9,483		70	△ 2.0	—	99.0	7,757	
104期(2018年9月18日)	9,684		70	2.9	—	98.6	7,521	
105期(2018年10月15日)	9,076		70	△ 5.6	—	98.9	6,831	
106期(2018年11月15日)	9,581		70	6.3	—	98.9	7,008	
107期(2018年12月17日)	9,442		70	△ 0.7	—	96.2	6,796	
108期(2019年1月15日)	8,782		70	△ 6.2	—	98.7	6,174	
109期(2019年2月15日)	9,523		70	9.2	—	99.0	6,413	
110期(2019年3月15日)	9,659		70	2.2	—	98.8	6,299	
111期(2019年4月15日)	9,817		70	2.4	—	95.8	6,507	
112期(2019年5月15日)	9,514		70	△ 2.4	—	98.5	6,716	
113期(2019年6月17日)	9,628		70	1.9	—	97.8	6,884	
114期(2019年7月16日)	9,620		70	0.6	—	97.8	6,913	
115期(2019年8月15日)	9,476		70	△ 0.8	—	98.3	6,886	
116期(2019年9月17日)	9,696		70	3.1	—	98.1	6,986	
117期(2019年10月15日)	10,002		70	3.9	—	98.9	7,062	
118期(2019年11月15日)	9,801		70	△ 1.3	—	98.2	7,032	
119期(2019年12月16日)	9,672		70	△ 0.6	—	97.7	7,007	
120期(2020年1月15日)	9,911		70	3.2	—	98.0	7,510	
121期(2020年2月17日)	10,259		70	4.2	—	98.5	8,019	
122期(2020年3月16日)	7,570		70	△25.5	—	98.6	5,803	
123期(2020年4月15日)	7,546		70	0.6	—	97.3	5,825	
124期(2020年5月15日)	6,986		70	△ 6.5	—	98.2	5,369	
125期(2020年6月15日)	7,563		70	9.3	—	97.9	5,746	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 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	債 券 組 入 比 率		
			騰 落 率	組 入 比	券 率
第120期	(期 首) 2019年12月16日	円 9,672	% —	% —	% 97.7
	12月末	9,829	1.6	—	97.6
	(期 末) 2020年1月15日	9,981	3.2	—	98.0
第121期	(期 首) 2020年1月15日	9,911	—	—	98.0
	1月末	10,060	1.5	—	97.7
	(期 末) 2020年2月17日	10,329	4.2	—	98.5
第122期	(期 首) 2020年2月17日	10,259	—	—	98.5
	2月末	9,940	△ 3.1	—	98.9
	(期 末) 2020年3月16日	7,640	△25.5	—	98.6
第123期	(期 首) 2020年3月16日	7,570	—	—	98.6
	3月末	7,263	△ 4.1	—	99.3
	(期 末) 2020年4月15日	7,616	0.6	—	97.3
第124期	(期 首) 2020年4月15日	7,546	—	—	97.3
	4月末	7,449	△ 1.3	—	98.5
	(期 末) 2020年5月15日	7,056	△ 6.5	—	98.2
第125期	(期 首) 2020年5月15日	6,986	—	—	98.2
	5月末	7,697	10.2	—	99.4
	(期 末) 2020年6月15日	7,633	9.3	—	97.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、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（毎月分配型）】

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産	産 額
		税 分	込 配	み 金					
	円		円		%	%	%	百万円	
96期(2018年1月15日)	8,423		50	△	1.0	—	98.3	2,006	
97期(2018年2月15日)	7,692		50	△	8.1	—	98.3	1,751	
98期(2018年3月15日)	7,757		50		1.5	—	98.4	1,744	
99期(2018年4月16日)	7,619		50	△	1.1	—	98.3	1,641	
100期(2018年5月15日)	7,873		50		4.0	—	98.8	1,628	
101期(2018年6月15日)	7,983		40		1.9	—	98.6	1,622	
102期(2018年7月17日)	8,093		40		1.9	—	98.7	1,596	
103期(2018年8月15日)	7,765		40	△	3.6	—	98.4	1,481	
104期(2018年9月18日)	7,834		40		1.4	—	98.6	1,447	
105期(2018年10月15日)	7,276		40	△	6.6	—	98.8	1,314	
106期(2018年11月15日)	7,801		40		7.8	—	98.7	1,381	
107期(2018年12月17日)	7,717		40	△	0.6	—	99.0	1,357	
108期(2019年1月15日)	7,141		40	△	6.9	—	98.7	1,231	
109期(2019年2月15日)	7,661		40		7.8	—	98.8	1,310	
110期(2019年3月15日)	7,752		40		1.7	—	98.7	1,272	
111期(2019年4月15日)	7,947		40		3.0	—	98.8	1,283	
112期(2019年5月15日)	7,516		40	△	4.9	—	98.6	1,204	
113期(2019年6月17日)	7,569		40		1.2	—	99.0	1,209	
114期(2019年7月16日)	7,675		40		1.9	—	97.1	1,210	
115期(2019年8月15日)	7,338		40	△	3.9	—	98.5	1,091	
116期(2019年9月17日)	7,620		40		4.4	—	98.9	1,132	
117期(2019年10月15日)	7,762		40		2.4	—	98.9	1,132	
118期(2019年11月15日)	7,643		40	△	1.0	—	98.8	1,097	
119期(2019年12月16日)	7,629		40		0.3	—	99.0	1,129	
120期(2020年1月15日)	7,830		40		3.2	—	98.6	1,151	
121期(2020年2月17日)	7,908		40		1.5	—	98.3	1,135	
122期(2020年3月16日)	5,428		40	△	30.9	—	98.5	761	
123期(2020年4月15日)	5,412		40		0.4	—	98.9	753	
124期(2020年5月15日)	5,079		40	△	5.4	—	99.0	702	
125期(2020年6月15日)	5,851		40		16.0	—	98.7	797	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 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		債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	資 信 託 券 率
			騰 落 率	率				
第120期	(期首) 2019年12月16日	円	7,629	% —	% —	% —	% 99.0	
	12月末	7,792	2.1	—	—	98.4		
	(期末) 2020年1月15日	7,870	3.2	—	—	98.6		
第121期	(期首) 2020年1月15日	7,830	—	—	—	98.6		
	1月末	7,757	△ 0.9	—	—	98.6		
	(期末) 2020年2月17日	7,948	1.5	—	—	98.3		
第122期	(期首) 2020年2月17日	7,908	—	—	—	98.3		
	2月末	7,450	△ 5.8	—	—	98.3		
	(期末) 2020年3月16日	5,468	△30.9	—	—	98.5		
第123期	(期首) 2020年3月16日	5,428	—	—	—	98.5		
	3月末	5,019	△ 7.5	—	—	99.0		
	(期末) 2020年4月15日	5,452	0.4	—	—	98.9		
第124期	(期首) 2020年4月15日	5,412	—	—	—	98.9		
	4月末	5,424	0.2	—	—	99.3		
	(期末) 2020年5月15日	5,119	△ 5.4	—	—	99.0		
第125期	(期首) 2020年5月15日	5,079	—	—	—	99.0		
	5月末	5,676	11.8	—	—	98.9		
	(期末) 2020年6月15日	5,891	16.0	—	—	98.7		

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、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（毎月分配型）】

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産	産 額
		税 分	込 配	み 金					
	円		円			%	%	百万円	
96期(2018年1月15日)	4,171		50	△	1.7	—	97.9	17,290	
97期(2018年2月15日)	3,714		50	△	9.8	—	97.6	14,177	
98期(2018年3月15日)	3,778		50		3.1	—	97.7	14,168	
99期(2018年4月16日)	3,600		50	△	3.4	—	97.5	13,252	
100期(2018年5月15日)	3,593		50		1.2	—	97.8	12,974	
101期(2018年6月15日)	3,508		25	△	1.7	—	97.6	12,297	
102期(2018年7月17日)	3,499		25		0.5	—	98.6	11,655	
103期(2018年8月15日)	3,398		25	△	2.2	—	98.8	10,912	
104期(2018年9月18日)	3,239		25	△	3.9	—	98.5	10,013	
105期(2018年10月15日)	3,388		25		5.4	—	98.7	10,299	
106期(2018年11月15日)	3,547		25		5.4	—	98.6	10,513	
107期(2018年12月17日)	3,429		25	△	2.6	—	98.6	9,789	
108期(2019年1月15日)	3,329		25	△	2.2	—	98.6	9,397	
109期(2019年2月15日)	3,585		25		8.4	—	98.8	9,871	
110期(2019年3月15日)	3,568		25		0.2	—	98.8	9,648	
111期(2019年4月15日)	3,622		25		2.2	—	98.7	9,573	
112期(2019年5月15日)	3,378		25	△	6.0	—	98.4	8,786	
113期(2019年6月17日)	3,559		25		6.1	—	98.7	9,082	
114期(2019年7月16日)	3,661		25		3.6	—	98.5	9,214	
115期(2019年8月15日)	3,424		25	△	5.8	—	98.5	8,516	
116期(2019年9月17日)	3,433		25		1.0	—	98.8	8,387	
117期(2019年10月15日)	3,500		25		2.7	—	98.3	8,396	
118期(2019年11月15日)	3,375		25	△	2.9	—	98.5	7,832	
119期(2019年12月16日)	3,395		25		1.3	—	99.0	7,594	
120期(2020年1月15日)	3,455		25		2.5	—	98.5	7,624	
121期(2020年2月17日)	3,423		25	△	0.2	—	98.5	7,318	
122期(2020年3月16日)	2,246		25	△	33.7	—	98.1	4,729	
123期(2020年4月15日)	2,063		25	△	7.0	—	98.5	4,320	
124期(2020年5月15日)	1,673		25	△	17.7	—	98.0	3,459	
125期(2020年6月15日)	2,140		25		29.4	—	98.2	4,389	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 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		債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	信 託 券 率
			騰 落 率	率				
第120期	(期首) 2019年12月16日	円	3,395	% —		% —		% 99.0
	12月末		3,490	2.8		—		98.9
	(期末) 2020年1月15日		3,480	2.5		—		98.5
第121期	(期首) 2020年1月15日		3,455	—		—		98.5
	1月末		3,445	△ 0.3		—		99.1
	(期末) 2020年2月17日		3,448	△ 0.2		—		98.5
第122期	(期首) 2020年2月17日		3,423	—		—		98.5
	2月末		3,264	△ 4.6		—		98.0
	(期末) 2020年3月16日		2,271	△33.7		—		98.1
第123期	(期首) 2020年3月16日		2,246	—		—		98.1
	3月末		2,030	△ 9.6		—		98.2
	(期末) 2020年4月15日		2,088	△ 7.0		—		98.5
第124期	(期首) 2020年4月15日		2,063	—		—		98.5
	4月末		1,899	△ 7.9		—		98.9
	(期末) 2020年5月15日		1,698	△17.7		—		98.0
第125期	(期首) 2020年5月15日		1,673	—		—		98.0
	5月末		2,050	22.5		—		99.0
	(期末) 2020年6月15日		2,165	29.4		—		98.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、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（毎月分配型）】

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			債組入比率	利率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税分	み騰				
	円	円	騰落				百万円
96期(2018年1月15日)	5,390	60	4.2	—	—	97.7	103
97期(2018年2月15日)	5,115	60	△ 4.0	—	—	97.8	98
98期(2018年3月15日)	5,217	60	3.2	—	—	97.9	100
99期(2018年4月16日)	5,109	60	△ 0.9	—	—	97.9	98
100期(2018年5月15日)	5,300	60	4.9	—	—	97.6	99
101期(2018年6月15日)	4,946	50	△ 5.7	—	—	97.5	92
102期(2018年7月17日)	5,120	50	4.5	—	—	98.6	96
103期(2018年8月15日)	4,632	50	△ 8.6	—	—	97.3	88
104期(2018年9月18日)	4,555	50	△ 0.6	—	—	98.4	84
105期(2018年10月15日)	4,335	50	△ 3.7	—	—	97.8	80
106期(2018年11月15日)	4,627	50	7.9	—	—	97.8	86
107期(2018年12月17日)	4,654	50	1.7	—	—	98.0	89
108期(2019年1月15日)	4,426	50	△ 3.8	—	—	98.3	81
109期(2019年2月15日)	4,750	50	8.5	—	—	98.2	87
110期(2019年3月15日)	4,672	50	△ 0.6	—	—	97.3	87
111期(2019年4月15日)	4,889	50	5.7	—	—	98.1	91
112期(2019年5月15日)	4,635	50	△ 4.2	—	—	98.1	100
113期(2019年6月17日)	4,524	50	△ 1.3	—	—	97.9	118
114期(2019年7月16日)	4,786	50	6.9	—	—	98.3	125
115期(2019年8月15日)	4,372	50	△ 7.6	—	—	98.2	114
116期(2019年9月17日)	4,672	50	8.0	—	—	98.1	120
117期(2019年10月15日)	4,720	50	2.1	—	—	98.2	121
118期(2019年11月15日)	4,582	50	△ 1.9	—	—	98.4	122
119期(2019年12月16日)	4,649	50	2.6	—	—	97.7	125
120期(2020年1月15日)	4,798	50	4.3	—	—	97.6	129
121期(2020年2月17日)	4,815	50	1.4	—	—	97.2	137
122期(2020年3月16日)	3,199	50	△ 32.5	—	—	96.2	91
123期(2020年4月15日)	2,872	50	△ 8.7	—	—	97.5	82
124期(2020年5月15日)	2,598	50	△ 7.8	—	—	97.0	75
125期(2020年6月15日)	3,011	50	17.8	—	—	96.3	91

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 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		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率			
第120期	(期 首) 2019年12月16日	円	4,649	% —	% —	% —	97.7
	12月末	4,861	4.6	—	—	97.7	
	(期 末) 2020年1月15日	4,848	4.3	—	—	97.6	
第121期	(期 首) 2020年1月15日	4,798	—	—	—	97.6	
	1月末	4,823	0.5	—	—	97.8	
	(期 末) 2020年2月17日	4,865	1.4	—	—	97.2	
第122期	(期 首) 2020年2月17日	4,815	—	—	—	97.2	
	2月末	4,589	△ 4.7	—	—	97.6	
	(期 末) 2020年3月16日	3,249	△32.5	—	—	96.2	
第123期	(期 首) 2020年3月16日	3,199	—	—	—	96.2	
	3月末	2,891	△ 9.6	—	—	97.6	
	(期 末) 2020年4月15日	2,922	△ 8.7	—	—	97.5	
第124期	(期 首) 2020年4月15日	2,872	—	—	—	97.5	
	4月末	2,759	△ 3.9	—	—	97.0	
	(期 末) 2020年5月15日	2,648	△ 7.8	—	—	97.0	
第125期	(期 首) 2020年5月15日	2,598	—	—	—	97.0	
	5月末	3,018	16.2	—	—	95.9	
	(期 末) 2020年6月15日	3,061	17.8	—	—	96.3	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、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（毎月分配型）】

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金					
	円		円		%	%	%	百万円	
93期(2018年1月15日)	14,755		100	△ 2.4	—	—	98.0	71	
94期(2018年2月15日)	13,861		100	△ 5.4	—	—	98.8	67	
95期(2018年3月15日)	13,978		100	1.6	—	—	98.8	67	
96期(2018年4月16日)	14,065		100	1.3	—	—	99.0	68	
97期(2018年5月15日)	14,841		100	6.2	—	—	98.7	75	
98期(2018年6月15日)	14,781		100	0.3	—	—	98.5	74	
99期(2018年7月17日)	14,749		100	0.5	—	—	98.5	75	
100期(2018年8月15日)	13,987		100	△ 4.5	—	—	97.5	71	
101期(2018年9月18日)	14,330		100	3.2	—	—	98.4	73	
102期(2018年10月15日)	13,316		100	△ 6.4	—	—	98.8	68	
103期(2018年11月15日)	14,040		100	6.2	—	—	99.2	71	
104期(2018年12月17日)	14,016		100	0.5	—	—	98.0	74	
105期(2019年1月15日)	13,272		100	△ 4.6	—	—	99.0	69	
106期(2019年2月15日)	14,383		100	9.1	—	—	99.1	74	
107期(2019年3月15日)	14,698		100	2.9	—	—	99.1	76	
108期(2019年4月15日)	14,930		100	2.3	—	—	98.8	77	
109期(2019年5月15日)	14,169		100	△ 4.4	—	—	97.8	75	
110期(2019年6月17日)	14,255		100	1.3	—	—	99.0	74	
111期(2019年7月16日)	14,356		100	1.4	—	—	98.0	77	
112期(2019年8月15日)	13,767		100	△ 3.4	—	—	98.3	74	
113期(2019年9月17日)	14,110		100	3.2	—	—	98.6	76	
114期(2019年10月15日)	14,581		100	4.0	—	—	98.7	78	
115期(2019年11月15日)	14,439		100	△ 0.3	—	—	98.5	77	
116期(2019年12月16日)	14,234		100	△ 0.7	—	—	98.8	73	
117期(2020年1月15日)	14,905		100	5.4	—	—	98.8	65	
118期(2020年2月17日)	15,344		100	3.6	—	—	98.5	67	
119期(2020年3月16日)	11,370		100	△25.2	—	—	97.0	51	
120期(2020年4月15日)	11,210		100	△ 0.5	—	—	98.5	52	
121期(2020年5月15日)	10,318		100	△ 7.1	—	—	98.4	49	
122期(2020年6月15日)	11,195		100	9.5	—	—	98.4	53	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 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	騰 落 率		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第117期	(期 首) 2019年12月16日	円 14,234	% —		% —		% 98.8
	12月末	14,543	2.2		—		98.5
	(期 末) 2020年1月15日	15,005	5.4		—		98.8
第118期	(期 首) 2020年1月15日	14,905	—		—		98.8
	1月末	15,148	1.6		—		98.7
	(期 末) 2020年2月17日	15,444	3.6		—		98.5
第119期	(期 首) 2020年2月17日	15,344	—		—		98.5
	2月末	14,783	△ 3.7		—		98.3
	(期 末) 2020年3月16日	11,470	△25.2		—		97.0
第120期	(期 首) 2020年3月16日	11,370	—		—		97.0
	3月末	10,735	△ 5.6		—		98.2
	(期 末) 2020年4月15日	11,310	△ 0.5		—		98.5
第121期	(期 首) 2020年4月15日	11,210	—		—		98.5
	4月末	11,017	△ 1.7		—		98.0
	(期 末) 2020年5月15日	10,418	△ 7.1		—		98.4
第122期	(期 首) 2020年5月15日	10,318	—		—		98.4
	5月末	11,266	9.2		—		97.8
	(期 末) 2020年6月15日	11,295	9.5		—		98.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、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（毎月分配型）】

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産	産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落					
	円		円		%	%	%	百万円	
93期(2018年1月15日)	6,096		70	△ 0.4	—	—	98.1	910	
94期(2018年2月15日)	5,431		70	△ 9.8	—	—	97.8	695	
95期(2018年3月15日)	5,537		70	3.2	—	—	97.9	700	
96期(2018年4月16日)	5,064		70	△ 7.3	—	—	97.8	642	
97期(2018年5月15日)	5,371		70	7.4	—	—	98.1	670	
98期(2018年6月15日)	5,359		40	0.5	—	—	97.7	650	
99期(2018年7月17日)	5,604		40	5.3	—	—	98.6	638	
100期(2018年8月15日)	5,003		40	△10.0	—	—	98.1	518	
101期(2018年9月18日)	5,107		40	2.9	—	—	98.6	497	
102期(2018年10月15日)	4,916		40	△ 3.0	—	—	98.6	466	
103期(2018年11月15日)	5,070		40	3.9	—	—	98.5	454	
104期(2018年12月17日)	5,141		40	2.2	—	—	98.4	452	
105期(2019年1月15日)	4,730		40	△ 7.2	—	—	98.6	413	
106期(2019年2月15日)	5,232		40	11.5	—	—	98.6	457	
107期(2019年3月15日)	5,347		40	3.0	—	—	98.8	453	
108期(2019年4月15日)	5,545		40	4.5	—	—	98.8	463	
109期(2019年5月15日)	5,321		40	△ 3.3	—	—	98.4	442	
110期(2019年6月17日)	5,469		40	3.5	—	—	97.9	461	
111期(2019年7月16日)	5,604		40	3.2	—	—	97.9	467	
112期(2019年8月15日)	5,377		40	△ 3.3	—	—	97.9	439	
113期(2019年9月17日)	5,613		40	5.1	—	—	99.1	435	
114期(2019年10月15日)	5,822		40	4.4	—	—	98.5	479	
115期(2019年11月15日)	5,701		40	△ 1.4	—	—	98.2	471	
116期(2019年12月16日)	5,795		40	2.4	—	—	98.7	421	
117期(2020年1月15日)	6,106		40	6.1	—	—	97.8	436	
118期(2020年2月17日)	6,127		40	1.0	—	—	98.0	437	
119期(2020年3月16日)	3,826		40	△36.9	—	—	97.0	358	
120期(2020年4月15日)	3,849		40	1.6	—	—	98.2	337	
121期(2020年5月15日)	3,560		40	△ 6.5	—	—	98.0	312	
122期(2020年6月15日)	4,084		40	15.8	—	—	98.1	360	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 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		債 券 率	投 資 信 託 券 率
			騰 落 率	組 入 比		
第117期	(期 首) 2019年12月16日	円	%	—	%	98.7
	12月末	5,795	—	—	—	98.6
	(期 末) 2020年1月15日	5,942	2.5	—	—	98.6
第118期	(期 首) 2020年1月15日	6,146	6.1	—	—	97.8
	1月末	6,106	—	—	—	97.8
	(期 末) 2020年2月17日	6,072	△ 0.6	—	—	97.9
第119期	(期 首) 2020年2月17日	6,167	1.0	—	—	98.0
	2月末	6,127	—	—	—	98.0
	(期 末) 2020年3月16日	5,778	△ 5.7	—	—	97.8
第120期	(期 首) 2020年3月16日	3,866	△36.9	—	—	97.0
	3月末	3,826	—	—	—	97.0
	(期 末) 2020年4月15日	3,453	△ 9.7	—	—	98.3
第121期	(期 首) 2020年4月15日	3,889	1.6	—	—	98.2
	4月末	3,849	—	—	—	98.2
	(期 末) 2020年5月15日	3,769	△ 2.1	—	—	98.1
第122期	(期 首) 2020年5月15日	3,600	△ 6.5	—	—	98.0
	5月末	3,560	—	—	—	98.0
	(期 末) 2020年6月15日	4,049	13.7	—	—	98.0
		4,124	15.8	—	—	98.1

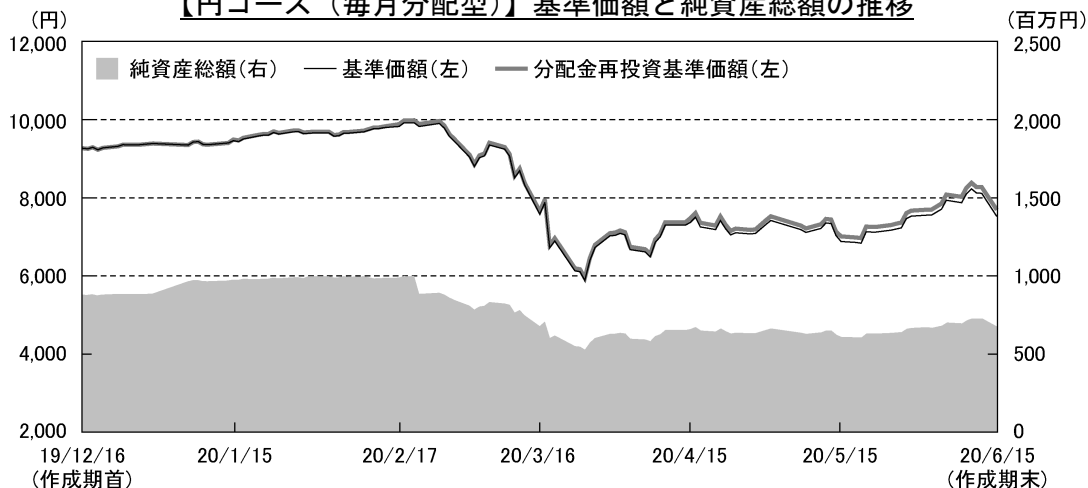
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

○ 当作成期の運用概況と今後の運用方針

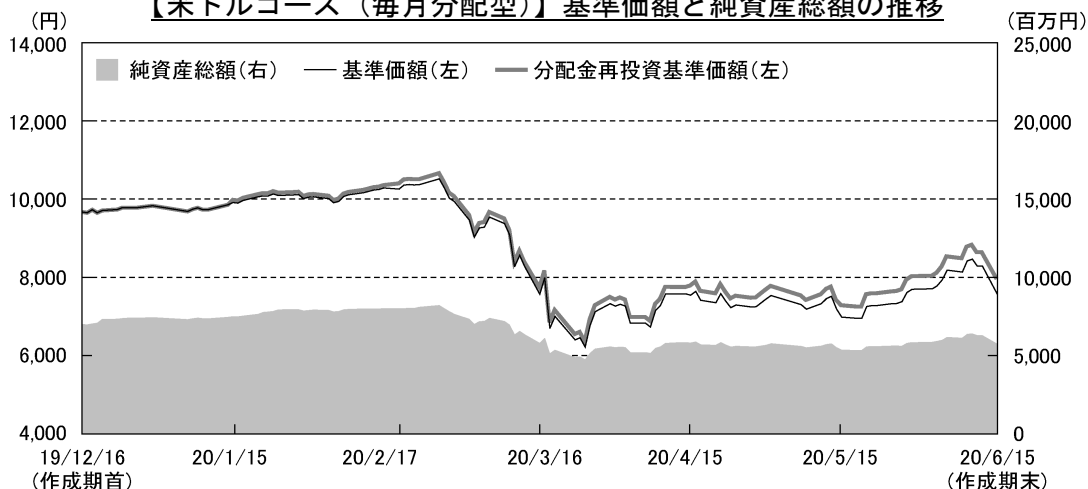
（2019年12月17日～2020年6月15日）

【円コース（毎月分配型）】 基準価額と純資産総額の推移



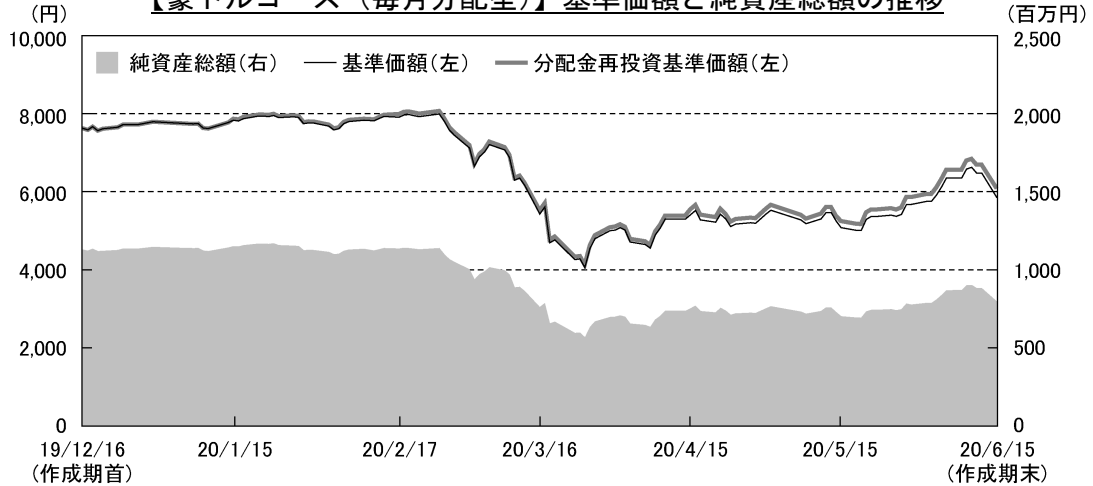
- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

【米ドルコース（毎月分配型）】 基準価額と純資産総額の推移



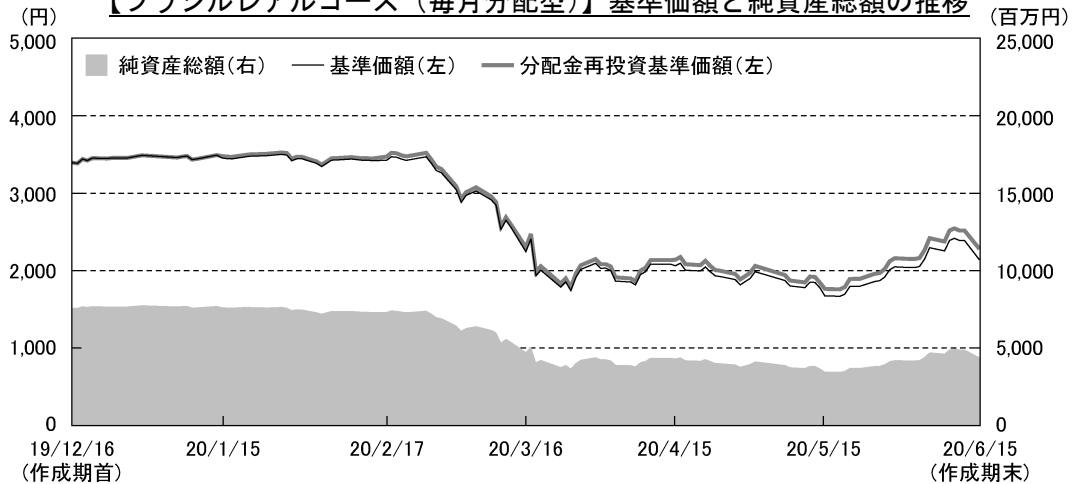
- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

【豪ドルコース（毎月分配型）】基準価額と純資産総額の推移



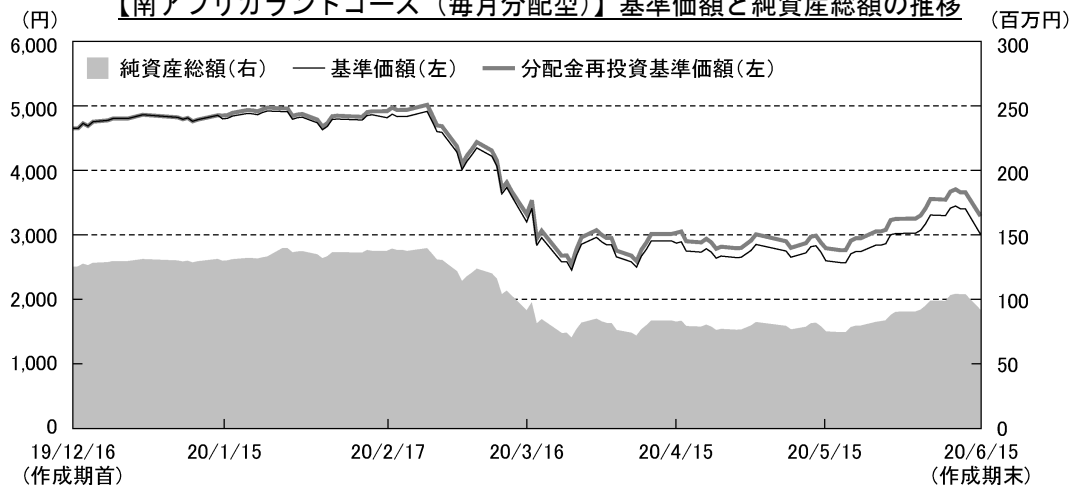
- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。
(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】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。

【南アフリカランドコース（毎月分配型）】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。

【中国元コース（毎月分配型）】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。

【ロシアルーブルコース（毎月分配型）】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。

◆基準価額

【円コース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において7,525円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比17.0%下落しました。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。作成期中、世界の不動産投信(REIT)市場でREIT証券価格は大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い各地で移動制限や都市封鎖等の措置が取られるなか、グローバル景気の減速が強く意識されたことなどが影響しました。

【米ドルコース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において7,563円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比17.7%下落しました。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。作成期中、世界の不動産投信(REIT)市場でREIT証券価格は大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い各地で移動制限や都市封鎖等の措置が取られるなか、グローバル景気の減速が強く意識されたことなどが影響しました。また、金融市場全体に広がったリスク回避の流れなどから、米ドルが対円で下落したことも基準価額の下落に影響しました。

【豪ドルコース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において5,851円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比20.2%下落しました。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。作成期中、世界の不動産投信(REIT)市場でREIT証券価格は大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い各地で移動制限や都市封鎖等の措置が取られるなか、グローバル景気の減速が強く意識されたことなどが影響しました。また、金融市場全体に広がったリスク回避の流れや豪州準備銀行による緊急の金融緩和策などを受けて、豪ドルが対円で下落したことも基準価額の下落に影響しました。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において2,140円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比32.8%下落しました。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。作成期中、世界の不動産投信(REIT)市場でREIT証券価格は大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い各地で移動制限や都市封鎖等の措置が取られるなか、グローバル景気の減速が強く意識されたことなどが影響しました。また、金融市場全体に広がったリスク回避の流れや国内における新型コロナウイルスの感染急拡大、中銀による大幅利下げなどを受けて、ブラジルリアルが対円で大幅に下落したことも基準価額の下落に影響しました。

【南アフリカランドコース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において3,011円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比29.2%下落しました。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。作成期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い各地で移動制限や都市封鎖等の措置が取られるなか、グローバル景気の減速が強く意識されたことなどが影響しました。また、金融市場全体に広がったリスク回避の流れや財政悪化懸念、米格付け会社による格下げなどを受けて、南アフリカランドが対円で大幅に下落したことも基準価額の下落に影響しました。

【中国元コース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において11,195円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比17.4%下落しました。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。作成期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い各地で移動制限や都市封鎖等の措置が取られるなか、グローバル景気の減速が強く意識されたことなどが影響しました。また、金融市場全体に広がったリスク回避の流れなどから、中国元が対円で下落したことも基準価額の下落に影響しました。

【ロシアルーブルコース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において4,084円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比25.6%下落しました。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。作成期中、世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い各地で移動制限や都市封鎖等の措置が取られるなか、グローバル景気の減速が強く意識されたことなどが影響しました。また、金融市場全体に広がったリスク回避の流れや原油価格の急落などを受けて、ロシアルーブルが対円で下落したことも基準価額の下落に影響しました。

◆投資環境

（当作成期の世界REIT市場）

当作成期のグローバルREIT市場において、REIT証券価格は大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い各地で移動制限や都市封鎖等の措置が取られるなか、グローバル景気の減速が強く意識されたことなどが影響しました。地域別では、パフォーマンスに目立って大きな差がありませんでしたが、セクター別では、人の移動制限や渡航禁止、都市封鎖といった措置が直接的な影響をもたらす小売やホテルセクターの下落が目立ちました。一方で、ITインフラに関連するデータセンターやディフェンシブな個人向け倉庫セクター、Eコマース拡大の恩恵を受ける物流セクターについては上昇、もしくは限定的な下落幅となりました。

（当作成期の為替市場）

為替市場では、新型コロナウイルスの感染拡大等を受けたリスク回避の流れから、主要通貨全般に対して円高が進みました。中でも、中銀による大幅な利下げなどが影響したブラジルレアルや南アフリカランド、原油価格の急落が嫌気されたロシアルーブルの下落が目立ちました。

◆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。

（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）

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。

（ドイチェ・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。具体的には、短期金融資産を中心に運用を行いました。

◆収益分配金

【円コース（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも30円（税引前）といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.316%	30 0.304%	30 0.394%	30 0.405%	30 0.434%	30 0.397%
当期の収益	23	30	15	17	17	24
当期の収益以外	6	—	14	12	12	5
翌期繰越分配対象額	2,811	2,870	2,859	2,846	2,834	2,828

(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（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも70円（税引前）といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	70 0.701%	70 0.678%	70 0.916%	70 0.919%	70 0.992%	70 0.917%
当期の収益	70	70	22	27	23	30
当期の収益以外	—	—	47	42	46	39
翌期繰越分配対象額	4,124	4,463	4,417	4,375	4,329	4,291

(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（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも40円(税引前)といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	40 0.508%	40 0.503%	40 0.732%	40 0.734%	40 0.781%	40 0.679%
当期の収益	30	29	24	27	26	31
当期の収益以外	9	10	15	12	13	8
翌期繰越分配対象額	5,653	5,643	5,628	5,616	5,602	5,594

(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（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも25円(税引前)といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	25 0.718%	25 0.725%	25 1.101%	25 1.197%	25 1.472%	25 1.155%
当期の収益	22	19	20	21	21	23
当期の収益以外	2	5	4	3	3	1
翌期繰越分配対象額	1,703	1,698	1,693	1,690	1,686	1,685

(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（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも50円(税引前)といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 1.031%	50 1.028%	50 1.539%	50 1.711%	50 1.888%	50 1.633%
当期の収益	43	40	40	42	42	44
当期の収益以外	6	9	9	7	7	5
翌期繰越分配対象額	1,740	1,731	1,722	1,714	1,707	1,701

(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（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも100円(税引前)といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.666%	100 0.648%	100 0.872%	100 0.884%	100 0.960%	100 0.885%
当期の収益	100	100	24	29	29	39
当期の収益以外	—	—	75	70	70	60
翌期繰越分配対象額	6,021	6,458	6,384	6,313	6,242	6,182

(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（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも40円（税引前）といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
当期分配金	40	40	40	40	40	40
（対基準価額比率）	0.651%	0.649%	1.035%	1.029%	1.111%	0.970%
当期の収益	38	34	33	36	35	38
当期の収益以外	1	5	6	3	4	1
翌期繰越分配対象額	4,018	4,013	4,006	4,003	3,998	3,997

（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。

（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）

足元では新型コロナウイルスの感染拡大に市場の注目が集まっており、今後も注視していく必要があります。それに対する、各国の景気刺激策は大規模かつ迅速でした。そのため、財政および金融政策と、経済活動の再開は投資家心理の改善に寄与すると見られ、短期的にはリスク資産全体にとって良好な環境になると考えられます。

中長期的に見ると、不動産の中でも一部のセクター、具体的にはデータセンターや通信タワーについては、新型コロナウイルスの影響を受けることなく良好なパフォーマンスをあげることができると考えている一方で、これまでも構造的な要因で苦しんでいた郊外型ショッピングモールや小売セクターは、新型コロナウイルスをきっかけに更に悪化スピードが加速すると見込んでいます。また、伝統的な住宅セクターや高度看護施設については、短期的にはキャッシュフローが悪化する見込みですが、早期回復が期待されます。上記のようなセクターと、物流やデータセンター、工業化住宅、戸建て住宅のような、今回の下落局面の中でも力強い成長を続けたセクターのバランスを取った運用をしていく方針です。

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

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。

米国市場は、経済活動が再開し始めていることから、投資家心理が改善し、大きく下落していたセクターの反発が見られました。引き続き、リテールやホテルセクターでは、キャッシュフローの長期的な悪化が見込まれます。新型コロナウイルスの発生前の水準にまでキャッシュフローが改善する可能性と、現状のバリュエーションに着目し、投資機会を探っています。ホテルセクターは、契約期間が短いことに加え、国内総生産(GDP)成長率との相関が高いこと、渡航制限により利益が大幅に減少していたことなどから、厳しい環境でした。しかし、多くの州で渡航制限が緩和されてきているため、早期回復の可能性があります。モールについては、多くの問題を抱えており、新型コロナウイルスの問題に限っても、人々が人ごみを避ける動きにより、嗜好品を扱うテナントは規模の縮小が見込まれます。売上減少により、新型コロナウイルス以前から問題を抱えていた負債比率の高いテナントについては、倒産の可能性もあります。オフィスセクターは、景気感応度が高いことに加え、新型コロナウイルス感染拡大に伴う自宅勤務により、中長期的にはより柔軟な働き方に変化していくことで需要の低下につながることから、慎重な見方をしています。ヘルスケアセクターについて、本来はディフェンシブなセクターであるものの、高齢者の致死率が高いことから、介護施設や高度看護施設において、ファンダメンタルズの悪化が見られました。現在の市場は、感染者数の伸びが鈍化していることを考慮すると、悲観的なシナリオを織り込んでいると考えられます。同様に、ネットリースセクターについては、賃貸期間が長くディフェンシブな特性を有しているものの、レストランや映画館などのテナントの収益が圧迫されています。しかし、賃料の回収率はショッピングセンターと比較すると良好であり、ポジティブな見方をしています。データセンターについては、在宅勤務の増加等によるクラウド利用の増加により、大規模データセンター、相互接続データセンターの需要が爆発的に増加し、その恩恵を受けると考えられます。物流セクターについては、Eコマースの増加が引き続き追い風になると考えられ、直近の下落局面においても堅調なパフォーマンスを維持しました。

大陸欧州については、住宅や分散型リートを選好し、リテールへのエクスポージャーを引き下げる等、慎重な方針を維持します。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有機的な成長が見込まれる銘柄を選好します。

英国のリテールセクターは、資産価値の下落とテナントの倒産により引き続き厳しい環境が予想されます。そのため、短期的には、リテールセクターへのエクスポージャーを抑制する方針です。中長期的には、安定的なキャッシュフローを創出し、配当収入を得られるディフェンシブなセクターを選好します。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反対するデモが激化していることから、短期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

ドイツ・グローバルREIT投信（毎月分配型）

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ことに加え、新型コロナウイルスの影響やデモの激化により環境が悪化しています。一方で、比較的賃料の安い周辺部のオフィスには比較的安い賃料を背景に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。

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、質の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）

米ドル相場は、日銀による金融緩和策の継続等を背景に、中長期的には円安の流れが進むと見えています。一方で短期的には、新型コロナウイルス感染拡大に伴う経済的悪影響や、米中対立の再燃などが、円高要因として考えられます。豪ドルについては、新型コロナウイルス感染拡大に伴うリスク回避的な動きの広がりや、経済活動への悪影響が引き続き注目されます。日銀による緩和策の継続を背景に、日豪間の金利差が豪ドルを下支える要因と考えています。一方で、豪州準備銀行による追加の利下げ可能性等は、豪ドルの上値を抑える要因と見えています。ブラジルレアルに関しては、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ます。また、新型コロナウイルス感染拡大を受けたリスク回避の動きや、経済活動への悪影響等が注目材料と考えています。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えています。南アフリカランドは、財政悪化懸念等が重石となる可能性がある一方で、インフレが落ち着いて推移していることや、相対的な金利水準の高さはプラス材料と考えています。ロシアルーブルについては、ロシアにおける新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響が懸念される一方で、インフレ懸念の後退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、コロナ禍からの経済回復をめぐる不透明感のほか、米中の対立が重石になると見えています。一方、当局は過度の元安を容認しないと見られ、下支えになると考えています。

（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。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組み入れを行う方針です。

【円コース（毎月分配型）】

○1万口当たりの費用明細

（2019年12月17日～2020年6月15日）

項 目	第120期～第125期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 50	% 0.591	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(25)	(0.301)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(23)	(0.273)	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 ）	(1)	(0.016)	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	2	0.029	(b) 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 ）	(0)	(0.001)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(2)	(0.028)	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	52	0.620	
期中の平均基準価額は、8,396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まず。

(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。

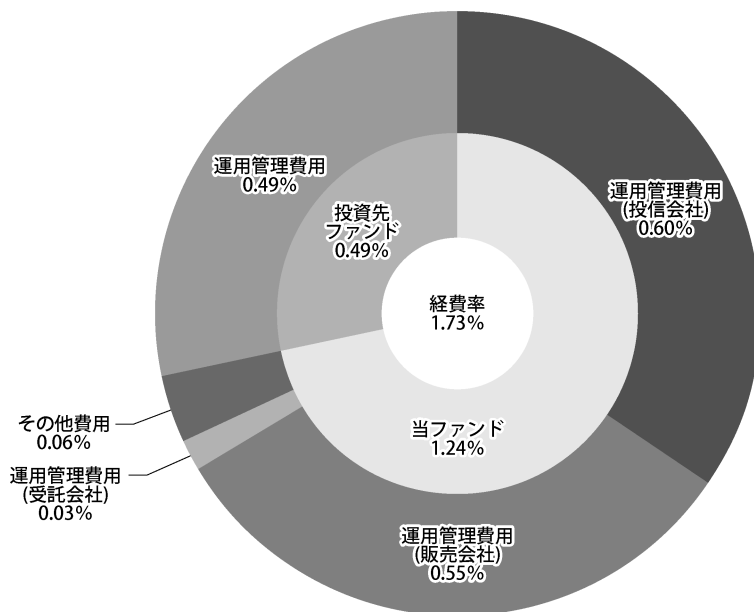
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.73%です。



(単位：%)

経費率①+②	1.73
①当ファンドの費用の比率	1.24
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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

投資信託証券

銘柄		第120期～第125期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国債	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(円)	6,341	71,000	12,536	144,000

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)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120期～第125期			
		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	—	—	499	500

(注)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月17日～2020年6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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年12月17日～2020年6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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6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	第119期末		第125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 (円)			口		口	千円	%
			78,978		72,783	654,981	97.2
合	計		78,978		72,783	654,981	97.2

(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	第119期末		第125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		千口	千円
			2,705		2,205	2,205

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月15日現在)

項	目	第125期末	
		評 価 額	比 率
投資信託受益証券		千円	%
		654,981	96.4
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		2,205	0.3
コール・ローン等、その他		21,940	3.3
投資信託財産総額		679,126	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

項 目	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末
	2020年1月15日現在	2020年2月17日現在	2020年3月16日現在	2020年4月15日現在	2020年5月15日現在	2020年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	979,622,105	993,748,772	684,850,771	662,996,922	612,091,201	679,126,313
コール・ローン等	24,332,410	20,129,725	15,545,151	12,060,088	12,038,607	21,938,631
投資信託受益証券(評価額)	952,582,735	970,912,357	666,598,930	648,730,416	597,846,396	654,981,705
ドイツ・グローバルREITファンド(評価額)	2,706,960	2,706,690	2,706,690	2,206,418	2,206,198	2,205,977
(B) 負債	4,022,271	5,406,449	7,242,206	3,505,547	3,482,728	5,431,649
未払収益分配金	3,093,471	3,018,395	2,682,197	2,684,620	2,652,520	2,685,823
未払解約金	—	1,231,570	3,649,910	52,760	—	1,859,498
未払信託報酬	884,091	1,058,346	772,945	600,695	630,883	670,691
未払利息	66	55	42	33	32	60
その他未払費用	44,643	98,083	137,112	167,439	199,293	215,577
(C) 純資産総額(A-B)	975,599,834	988,342,323	677,608,565	659,491,375	608,608,473	673,694,664
元本	1,031,157,046	1,006,131,983	894,065,752	894,873,342	884,173,350	895,274,369
次期繰越損益金	△ 55,557,212	△ 17,789,660	△216,457,187	△235,381,967	△275,564,877	△221,579,705
(D) 受益権総口数	1,031,157,046口	1,006,131,983口	894,065,752口	894,873,342口	884,173,350口	895,274,369口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.461円	9.823円	7.579円	7.370円	6.883円	7.525円

<注記事項>

第120期首元本額は948,405,908円、第120～125期中追加設定元本額は149,113,726円、第120～125期中一部解約元本額は202,245,265円です。

○損益の状況

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	2,530,826	2,528,638	2,206,122	2,214,146	2,182,777	2,178,482
受取配当金	2,532,567	2,530,630	2,207,692	2,214,981	2,183,515	2,179,483
支払利息	△ 1,741	△ 1,992	△ 1,570	△ 835	△ 738	△ 1,001
(B) 有価証券売買損益	20,104,903	37,570,286	△199,108,589	△ 17,580,755	△ 41,881,865	56,122,707
売買益	20,129,588	38,330,542	2,153,785	287,543	47,241	57,135,209
売買損	△ 24,685	△ 760,256	△201,262,374	△ 17,868,298	△ 41,929,106	△ 1,012,502
(C) 信託報酬等	△ 929,841	△ 1,112,898	△ 815,313	△ 632,139	△ 662,737	△ 686,975
(D) 当期損益金(A+B+C)	21,705,888	38,986,026	△197,717,780	△ 15,998,748	△ 40,361,825	57,614,214
(E) 前期繰越損益金	△ 30,225,919	△ 10,379,120	22,756,871	△175,920,308	△190,899,958	△229,299,308
(F) 追加信託差損益金	△ 43,943,710	△ 43,378,171	△ 38,814,081	△ 40,778,291	△ 41,650,574	△ 47,208,788
(配当等相当額)	(270,010,501)	(263,240,329)	(234,159,376)	(233,153,811)	(229,307,378)	(231,681,649)
(売買損益相当額)	(△313,954,211)	(△306,618,500)	(△272,973,457)	(△273,932,102)	(△270,957,952)	(△278,890,437)
(G) 計(D+E+F)	△ 52,463,741	△ 14,771,265	△213,774,990	△232,697,347	△272,912,357	△218,893,882
(H) 収益分配金	△ 3,093,471	△ 3,018,395	△ 2,682,197	△ 2,684,620	△ 2,652,520	△ 2,685,823
次期繰越損益金(G+H)	△ 55,557,212	△ 17,789,660	△216,457,187	△235,381,967	△275,564,877	△221,579,705
追加信託差損益金	△ 44,610,532	△ 43,378,171	△ 40,105,675	△ 41,881,115	△ 42,783,233	△ 47,742,007
(配当等相当額)	(269,343,669)	(263,240,327)	(232,867,782)	(232,050,987)	(228,174,719)	(231,148,428)
(売買損益相当額)	(△313,954,201)	(△306,618,498)	(△272,973,457)	(△273,932,102)	(△270,957,952)	(△278,890,435)
分配準備積立金	20,605,798	25,588,511	22,756,871	22,705,693	22,425,298	22,097,999
繰越損益金	△ 31,552,478	—	△199,108,383	△216,206,545	△255,206,942	△195,935,697

(注1) (A) 配当等収益一支払利息にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(注2) (B) 有価証券売買損益は各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

第120期(2019年12月17日～2020年1月15日) 第123期(2020年3月17日～2020年4月15日)
 第121期(2020年1月16日～2020年2月17日) 第124期(2020年4月16日～2020年5月15日)
 第122期(2020年2月18日～2020年3月16日) 第125期(2020年5月16日～2020年6月15日)

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
a. 配当等収益(費用控除後)	2,426,649円	2,458,165円	1,390,603円	1,581,796円	1,519,861円	2,152,604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	6,402,463	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	270,010,491	263,240,327	234,159,376	233,153,811	229,307,378	231,681,647
d. 信託約款に定める分配準備積立金	20,605,798	19,746,278	22,756,871	22,705,693	22,425,298	22,097,999
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	293,042,938	291,847,233	258,306,850	257,441,300	253,252,537	255,932,250
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,841	2,900	2,889	2,876	2,864	2,858
g. 分配金	3,093,471	3,018,395	2,682,197	2,684,620	2,652,520	2,685,823
h. 分配金(1万口当たり)	30	30	30	30	30	30

○分配金のお知らせ

	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
1万口当たり分配金(税込み)	30円	30円	30円	30円	30円	30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（毎月分配型）】

○1万口当たりの費用明細

（2019年12月17日～2020年6月15日）

項 目	第120期～第125期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	51	0.591	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(26)	(0.301)	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 ）	(24)	(0.273)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
	(1)	(0.016)	
(b) そ の 他 費 用	2	0.028	(b) 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 ）	(0)	(0.000)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(2)	(0.028)	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	53	0.619	
期中の平均基準価額は、8,706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まず。

(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。

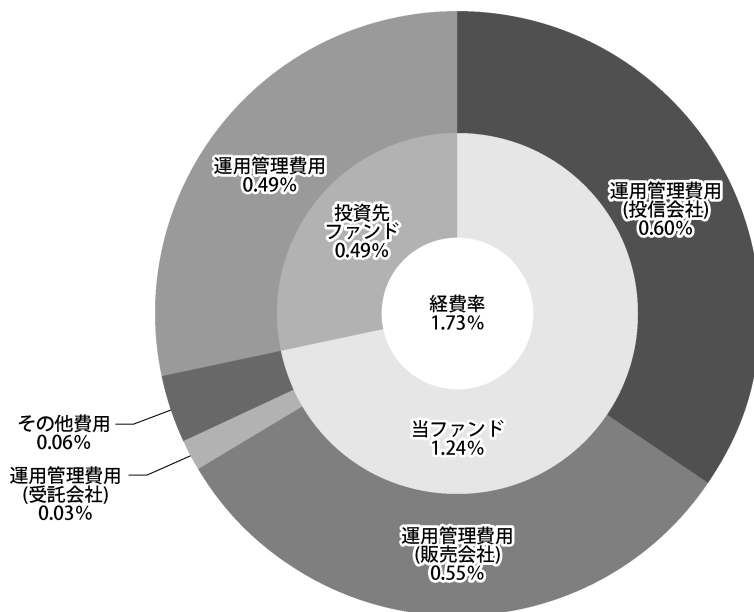
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.73%です。



(単位：%)

経費率①+②	1.73
①当ファンドの費用の比率	1.24
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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

投資信託証券

銘柄		第120期～第125期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国建	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキユリテイズ・マスター・ファンド(米ドル)	31,455	千円 570,000	23,346	千円 370,000

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未满是切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第120期～第125期			
		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 7,996	千円 8,000

(注)単位未满是切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月17日～2020年6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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年12月17日～2020年6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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6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	第119期末		第125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)			386,848		394,957	5,628,143	97.9
合	計		386,848		394,957	5,628,143	97.9

(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	第119期末		第125期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			千口		千口	千円
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド			28,027		20,031	20,037

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月15日現在)

項	目	第125期末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
投資信託受益証券		5,628,143	96.9
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		20,037	0.3
コール・ローン等、その他		159,192	2.8
投資信託財産総額		5,807,372	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

項 目	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末
	2020年1月15日現在	2020年2月17日現在	2020年3月16日現在	2020年4月15日現在	2020年5月15日現在	2020年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,578,148,249	8,133,545,243	5,872,346,077	5,885,803,041	5,435,802,869	5,807,372,132
コール・ローン等	187,802,691	166,267,672	120,472,854	196,669,542	143,257,928	159,191,564
投資信託受益証券(評価額)	7,362,298,403	7,899,233,219	5,723,828,871	5,669,091,950	5,272,505,395	5,628,143,025
ドイチエ・日本・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	28,047,155	28,044,352	28,044,352	20,041,549	20,039,546	20,037,543
未収入金	-	40,000,000	-	-	-	-
(B) 負債	67,873,497	114,545,149	69,207,124	60,625,982	66,671,930	61,058,075
未払収益分配金	53,045,466	54,713,533	53,662,543	54,038,654	53,796,923	53,184,203
未払解約金	7,337,487	50,683,792	7,733,991	-	5,788,998	83,549
未払信託報酬	7,158,621	8,425,883	6,775,119	5,306,012	5,547,995	5,903,034
未払利息	514	455	330	538	392	436
その他未払費用	331,409	721,486	1,035,141	1,280,778	1,537,622	1,886,853
(C) 純資産総額(A-B)	7,510,274,752	8,019,000,094	5,803,138,953	5,825,177,059	5,369,130,939	5,746,314,057
元本	7,577,923,812	7,816,219,030	7,666,077,661	7,719,807,750	7,685,274,793	7,597,743,367
次期繰越損益金	△ 67,649,060	202,781,064	△ 1,862,938,708	△ 1,894,630,691	△ 2,316,143,854	△ 1,851,429,310
(D) 受益権総口数	7,577,923,812口	7,816,219,030口	7,666,077,661口	7,719,807,750口	7,685,274,793口	7,597,743,367口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.911円	10.259円	7.570円	7.546円	6.986円	7.563円

<注記事項>

第120期首元本額は7,245,280,412円、第120～125期中追加設定元本額は1,519,182,164円、第120～125期中一部解約元本額は1,166,719,209円です。

○損益の状況

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	24,201,173	24,974,581	24,685,196	24,153,870	24,152,055	23,688,469
受取配当金	24,217,623	24,992,053	24,697,060	24,161,224	24,163,505	23,697,179
支払利息	△ 16,450	△ 17,472	△ 11,864	△ 7,354	△ 11,450	△ 8,710
(B) 有価証券売買損益	216,014,817	302,680,659	△ 2,023,855,701	21,010,779	△ 393,868,159	459,913,100
売買益	216,628,508	306,946,042	13,491,367	23,469,634	2,756,009	475,587,628
売買損	△ 613,691	△ 4,265,383	△ 2,037,347,068	△ 2,458,855	△ 396,624,168	△ 15,674,528
(C) 信託報酬等	△ 7,493,351	△ 8,818,184	△ 7,089,887	△ 5,552,766	△ 5,804,839	△ 6,252,265
(D) 当期損益金(A+B+C)	232,722,639	318,837,056	△ 2,006,260,392	39,611,883	△ 375,520,943	477,349,304
(E) 前期繰越損益金	326,388,417	492,325,436	721,408,995	△ 1,285,989,795	△ 1,244,006,195	△ 1,586,930,636
(F) 追加信託差損益金	△ 573,714,650	△ 553,667,895	△ 524,424,768	△ 594,214,125	△ 642,819,793	△ 688,663,775
(配当等相当額)	(2,619,449,223)	(2,732,067,194)	(2,701,172,072)	(2,698,012,290)	(2,663,153,616)	(2,611,512,557)
(売買損益相当額)	(△ 3,193,163,873)	(△ 3,285,735,089)	(△ 3,225,596,840)	(△ 3,292,226,415)	(△ 3,305,973,409)	(△ 3,300,176,332)
(G) 計(D+E+F)	△ 14,603,594	257,494,597	△ 1,809,276,165	△ 1,840,592,037	△ 2,262,346,931	△ 1,798,245,107
(H) 収益分配金	△ 53,045,466	△ 54,713,533	△ 53,662,543	△ 54,038,654	△ 53,796,923	△ 53,184,203
次期繰越損益金(G+H)	△ 67,649,060	202,781,064	△ 1,862,938,708	△ 1,894,630,691	△ 2,316,143,854	△ 1,851,429,310
追加信託差損益金	△ 573,714,650	△ 553,667,895	△ 560,494,137	△ 627,070,458	△ 678,271,141	△ 718,467,561
(配当等相当額)	(2,619,449,163)	(2,732,067,122)	(2,665,102,683)	(2,665,155,941)	(2,627,702,257)	(2,581,708,754)
(売買損益相当額)	(△ 3,193,163,813)	(△ 3,285,735,017)	(△ 3,225,596,820)	(△ 3,292,226,399)	(△ 3,305,973,398)	(△ 3,300,176,315)
分配準備積立金	506,065,590	756,448,959	721,408,995	712,596,569	699,823,699	678,509,555
繰越損益金	-	-	△ 2,023,853,566	△ 1,980,156,802	△ 2,337,696,412	△ 1,811,471,304

(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各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

第120期(2019年12月17日～2020年1月15日) 第123期(2020年3月17日～2020年4月15日)
 第121期(2020年1月16日～2020年2月17日) 第124期(2020年4月16日～2020年5月15日)
 第122期(2020年2月18日～2020年3月16日) 第125期(2020年5月16日～2020年6月15日)

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
a. 配当等収益(費用控除後)	23,444,294円	24,300,016円	17,593,174円	21,182,321円	18,345,575円	23,380,417円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	39,689,030	294,537,040	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	2,619,449,163	2,732,067,122	2,701,172,052	2,698,012,274	2,663,153,605	2,611,512,540
d. 信託約款に定める分配準備積立金	495,977,732	492,325,436	721,408,995	712,596,569	699,823,699	678,509,555
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,178,560,219	3,543,229,614	3,440,174,221	3,431,791,164	3,381,322,879	3,313,402,512
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,194	4,533	4,487	4,445	4,399	4,361
g. 分配金	53,045,466	54,713,533	53,662,543	54,038,654	53,796,923	53,184,203
h. 分配金(1万口当たり)	70	70	70	70	70	70

○分配金のお知らせ

	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
1万口当たり分配金(税込み)	70円	70円	70円	70円	70円	70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。

【豪ドルコース（毎月分配型）】

○1万口当たりの費用明細

（2019年12月17日～2020年6月15日）

項 目	第120期～第125期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 39	% 0.591	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(20)	(0.301)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(18)	(0.273)	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 ）	(1)	(0.016)	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	2	0.034	(b) 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 ）	(0)	(0.001)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(2)	(0.033)	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	41	0.625	
期中の平均基準価額は、6,519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まず。

(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。

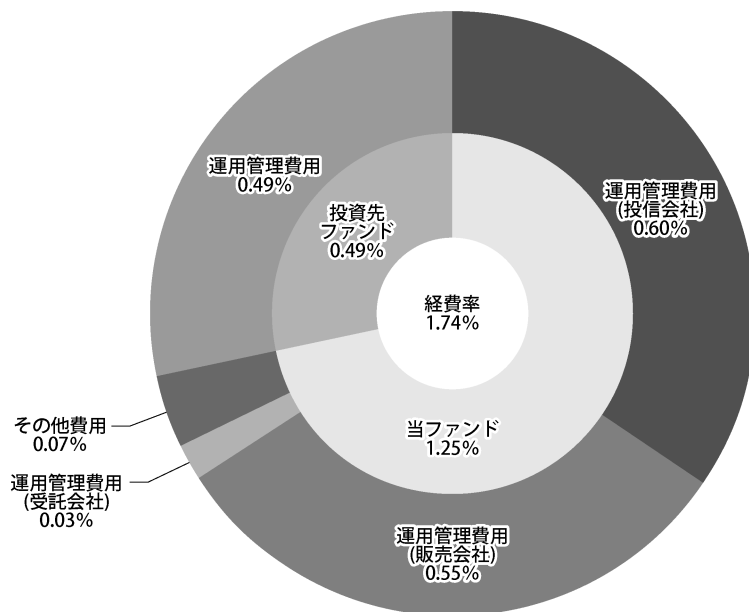
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.74%です。



(単位：%)

経費率①+②	1.74
①当ファンドの費用の比率	1.25
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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

投資信託証券

銘柄	第120期～第125期			
	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国建 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(豪ドル)	口 —	千円 —	口 10,719	千円 93,500

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第120期～第125期			
	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 1,999	千円 2,000

(注) 単位未满是切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月17日～2020年6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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年12月17日～2020年6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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6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	第119期末		第125期末		
		口	数	口	数	評 価 額
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)			口	口	千円	%
		118,982		108,263	786,858	98.7
合	計	118,982		108,263	786,858	98.7

(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	第119期末		第125期末	
		口	数	口	数
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド			千口	千口	千円
		4,389		2,390	2,391

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月15日現在)

項	目	第125期末	
		評 価 額	比 率
投資信託受益証券		千円	%
		786,858	97.9
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		2,391	0.3
コール・ローン等、その他		14,666	1.8
投資信託財産総額		803,915	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

項 目	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末
	2020年1月15日現在	2020年2月17日現在	2020年3月16日現在	2020年4月15日現在	2020年5月15日現在	2020年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,159,064,034	1,144,037,645	772,636,318	759,700,136	711,383,770	803,915,804
コール・ローン等	19,455,667	22,878,989	18,177,910	8,467,296	13,041,336	14,666,600
投資信託受益証券(評価額)	1,135,215,843	1,116,766,571	750,066,323	745,341,195	695,951,028	786,858,037
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(詳細)	4,392,524	4,392,085	4,392,085	2,391,645	2,391,406	2,391,167
未収入金	—	—	—	3,500,000	—	—
(B) 負債	8,006,271	8,053,115	11,345,855	6,430,225	8,746,983	6,565,213
未払収益分配金	5,880,140	5,746,095	5,609,691	5,567,869	5,533,667	5,450,958
未払解約金	966,963	968,523	4,636,147	—	2,255,267	13,149
未払信託報酬	1,103,395	1,221,058	935,358	664,189	723,347	800,400
未払利息	53	62	49	23	35	40
その他未払費用	55,720	117,377	164,610	198,144	234,667	300,666
(C) 純資産総額(A-B)	1,151,057,763	1,135,984,530	761,290,463	753,269,911	702,636,787	797,350,591
元本	1,470,035,190	1,436,523,778	1,402,422,895	1,391,967,381	1,383,416,751	1,362,739,729
次期繰越損益金	△ 318,977,427	△ 300,539,248	△ 641,132,432	△ 638,697,470	△ 680,779,964	△ 565,389,138
(D) 受益権総口数	1,470,035,190口	1,436,523,778口	1,402,422,895口	1,391,967,381口	1,383,416,751口	1,362,739,729口
1万口当たり基準価額(C/D)	7.830円	7.908円	5.428円	5.412円	5.079円	5.851円

〈注記事項〉

第120期首元本額は1,480,688,902円、第120～125期中追加設定元本額は9,858,093円、第120～125期中一部解約元本額は127,807,266円です。

○損益の状況

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	4,694,273	4,629,702	4,461,834	4,481,553	4,448,509	4,369,744
受取配当金	4,695,340	4,631,005	4,463,030	4,482,022	4,449,014	4,370,467
支払利息	△ 1,067	△ 1,303	△ 1,196	△ 469	△ 505	△ 723
(B) 有価証券売買損益	31,945,363	13,490,262	△345,643,940	△ 546,705	△ 44,169,041	107,124,290
売買益	31,977,595	13,831,419	1,416,002	697,103	247,917	108,905,971
売買損	△ 32,232	△ 341,157	△347,059,942	△ 1,243,808	△ 44,416,958	△ 1,781,681
(C) 信託報酬等	△ 1,162,436	△ 1,286,052	△ 984,817	△ 698,840	△ 759,870	△ 866,399
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	35,477,200	16,833,912	△342,166,923	3,236,008	△ 40,480,402	110,627,635
(E) 前期繰越損益金	△258,477,860	△222,053,343	△204,311,080	△545,087,689	△541,381,930	△575,981,754
(F) 追加信託差損益金	△ 90,096,627	△ 89,573,722	△ 89,044,738	△ 91,277,920	△ 93,383,965	△ 94,584,061
(配当等相当額)	(603,409,732)	(588,578,919)	(573,367,848)	(567,273,410)	(562,365,390)	(552,433,169)
(売買損益相当額)	(△693,506,359)	(△678,152,641)	(△662,412,586)	(△658,551,330)	(△655,749,355)	(△647,017,230)
(G) 計 (D+E+F)	△313,097,287	△294,793,153	△635,522,741	△633,129,601	△675,246,297	△559,938,180
(H) 収益分配金	△ 5,880,140	△ 5,746,095	△ 5,609,691	△ 5,567,869	△ 5,533,667	△ 5,450,958
次期繰越損益金 (G+H)	△318,977,427	△300,539,248	△641,132,432	△638,697,470	△680,779,964	△565,389,138
追加信託差損益金	△ 91,431,760	△ 91,019,110	△ 91,177,746	△ 93,063,304	△ 95,229,186	△ 95,699,439
(配当等相当額)	(602,074,599)	(587,133,531)	(571,234,840)	(565,488,026)	(560,520,169)	(551,317,791)
(売買損益相当額)	(△693,506,359)	(△678,152,641)	(△662,412,586)	(△658,551,330)	(△655,749,355)	(△647,017,230)
分配準備積立金	228,948,395	223,577,058	218,171,872	216,265,451	214,602,487	211,131,322
繰越損益金	△456,494,062	△433,097,196	△768,126,558	△761,899,617	△800,153,265	△680,821,021

(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各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

第120期(2019年12月17日～2020年1月15日) 第123期(2020年3月17日～2020年4月15日)
 第121期(2020年1月16日～2020年2月17日) 第124期(2020年4月16日～2020年5月15日)
 第122期(2020年2月18日～2020年3月16日) 第125期(2020年5月16日～2020年6月15日)

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
a. 配当等収益(費用控除後)	4,545,007円	4,300,707円	3,476,683円	3,782,485円	3,688,446円	4,335,580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	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	603,409,732	588,578,919	573,367,848	567,273,410	562,365,390	552,433,169
d. 信託約款に定める分配準備積立金	228,948,395	223,577,058	218,171,872	216,265,451	214,602,487	211,131,322
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	836,903,134	816,456,684	795,016,403	787,321,346	780,656,323	767,900,071
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,693	5,683	5,668	5,656	5,642	5,634
g. 分配金	5,880,140	5,746,095	5,609,691	5,567,869	5,533,667	5,450,958
h. 分配金(1万口当たり)	40	40	40	40	40	40

○分配金のお知らせ

	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
1万口当たり分配金（税込み）	40円	40円	40円	40円	40円	40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（毎月分配型）】

○1万口当たりの費用明細

（2019年12月17日～2020年6月15日）

項 目	第120期～第125期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 16	% 0.591	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(8)	(0.301)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(7)	(0.273)	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)	(0.016)	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	1	0.037	(b) 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 ）	(0)	(0.000)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(1)	(0.037)	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	17	0.628	
期中の平均基準価額は、2,696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まず。

(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。

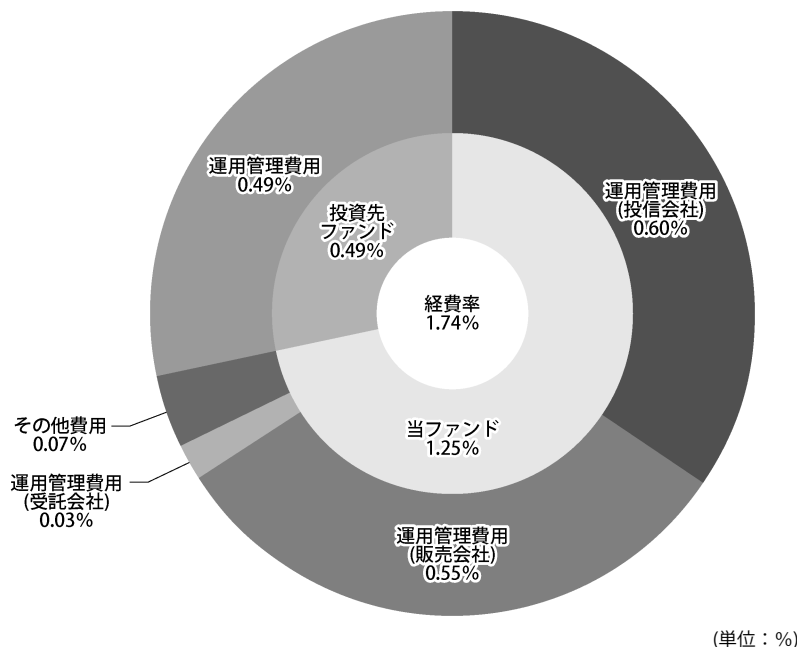
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.74%です。



経費率(①+②)	1.74
①当ファンドの費用の比率	1.25
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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

投資信託証券

銘柄		第120期～第125期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国債	DWS RREEF グローバル・リアル・エリート・セキユリティーズ・マスター・ファンド(ブラジル70)	口 —	千円 —	口 189,165	千円 604,000

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)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120期～第125期			
		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 21,488	千円 21,500

(注)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月17日～2020年6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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年12月17日～2020年6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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6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	第119期末	第125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・セキュリティーズ・マスター・ファンド (ブラジルリアル)		2,093,574	1,904,408	4,311,581	98.2
合	計	2,093,574	1,904,408	4,311,581	98.2

(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	第119期末	第125期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		36,823	15,335	15,339

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月15日現在)

項	目	第125期末	
		評価額	比率
		千円	%
投資信託受益証券		4,311,581	96.9
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		15,339	0.3
コール・ローン等、その他		120,498	2.8
投資信託財産総額		4,447,418	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

項 目	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末
	2020年1月15日現在	2020年2月17日現在	2020年3月16日現在	2020年4月15日現在	2020年5月15日現在	2020年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,717,930,664	7,399,613,986	4,806,164,091	4,378,938,447	3,536,507,032	4,447,418,609
コール・ローン等	168,160,559	164,002,471	138,248,809	104,275,281	130,427,952	120,497,602
投資信託受益証券（評価額）	7,512,920,554	7,206,765,646	4,639,069,413	4,255,320,182	3,390,737,629	4,311,581,090
ドイツ・邦・マネー・マーケット・マザーファンド（評価額）	36,849,551	28,845,869	28,845,869	15,342,984	15,341,451	15,339,917
未収入金	-	-	-	4,000,000	-	-
(B) 負債	92,933,030	81,317,957	76,597,220	58,739,156	77,435,391	58,388,895
未払収益分配金	55,177,909	53,445,909	52,639,351	52,346,930	51,693,191	51,273,745
未払解約金	29,927,697	19,144,695	16,966,617	1,126,890	20,457,698	776,310
未払信託報酬	7,480,645	8,009,772	5,996,153	4,081,386	3,919,053	4,216,177
未払利息	460	449	378	285	357	330
その他未払費用	346,319	717,132	994,721	1,183,665	1,365,092	2,122,333
(C) 純資産総額（A－B）	7,624,997,634	7,318,296,029	4,729,566,871	4,320,199,291	3,459,071,641	4,389,029,714
元本	22,071,163,933	21,378,363,864	21,055,740,779	20,938,772,064	20,677,276,759	20,509,498,039
次期繰越損益金	△14,446,166,299	△14,060,067,835	△16,326,173,908	△16,618,572,773	△17,218,205,118	△16,120,468,325
(D) 受益権総口数	22,071,163,933口	21,378,363,864口	21,055,740,779口	20,938,772,064口	20,677,276,759口	20,509,498,039口
1万口当たり基準価額（C/D）	3,455円	3,423円	2,246円	2,063円	1,673円	2,140円

<注記事項>

第120期首元本額は22,372,987,868円、第120～125期中追加設定元本額は243,898,671円、第120～125期中一部解約元本額は2,107,388,500円です。

○損益の状況

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	51,758,918	49,736,506	48,788,396	48,913,128	48,644,314	48,097,681
受取配当金	51,763,729	49,745,707	48,796,119	48,918,648	48,647,833	48,102,247
支払利息	△ 4,811	△ 9,201	△ 7,723	△ 5,520	△ 3,519	△ 4,566
(B) 有価証券売買損益	143,439,498	△ 55,971,357	△ 2,468,302,048	△ 375,240,031	△ 800,046,037	965,849,591
売買益	144,915,260	1,506,411	9,657,570	4,703,356	4,493,696	970,841,982
売買損	△ 1,475,762	△ 57,477,768	△ 2,477,959,618	△ 379,943,387	△ 804,539,733	△ 4,992,391
(C) 信託報酬等	△ 7,831,392	△ 8,383,922	△ 6,278,194	△ 4,271,447	△ 4,100,480	△ 4,973,418
(D) 当期損益金（A+B+C）	187,367,024	△ 14,618,773	△ 2,425,791,846	△ 330,598,350	△ 755,502,203	1,008,973,854
(E) 前期繰越損益金	△ 5,192,179,287	△ 4,888,163,313	△ 4,862,691,010	△ 4,724,887,008	△ 7,536,424,129	△ 8,243,850,330
(F) 追加信託差損益金	△ 9,386,176,127	△ 9,103,839,840	△ 8,985,051,701	△ 8,960,740,485	△ 8,874,585,595	△ 8,834,318,104
(配当等相当額)	(1,162,839,974)	(1,124,596,239)	(1,099,029,533)	(1,088,017,109)	(1,072,603,128)	(1,064,035,226)
(売買損益相当額)	(△10,549,016,101)	(△10,228,436,079)	(△10,084,081,234)	(△10,048,757,594)	(△ 9,947,188,723)	(△ 9,898,353,330)
(G) 計（D+E+F）	△14,390,988,390	△14,006,621,926	△16,273,534,557	△16,566,225,843	△17,166,511,927	△16,069,194,580
(H) 収益分配金	△ 55,177,909	△ 53,445,909	△ 52,639,351	△ 52,346,930	△ 51,693,191	△ 51,273,745
次期繰越損益金（G+H）	△14,446,166,299	△14,060,067,835	△16,326,173,908	△16,618,572,773	△17,218,205,118	△16,120,468,325
追加信託差損益金	△ 9,391,674,230	△ 9,115,936,196	△ 8,995,183,051	△ 8,968,447,210	△ 8,881,736,203	△ 8,837,731,203
(配当等相当額)	(1,157,341,870)	(1,112,499,881)	(1,088,898,182)	(1,080,310,383)	(1,065,452,519)	(1,060,822,126)
(売買損益相当額)	(△10,549,016,100)	(△10,228,436,077)	(△10,084,081,233)	(△10,048,757,593)	(△ 9,947,188,722)	(△ 9,898,353,329)
分配準備積立金	2,603,195,375	2,518,600,582	2,477,584,943	2,458,740,027	2,422,409,649	2,395,630,389
繰越損益金	△ 7,657,687,444	△ 7,462,732,221	△ 9,808,575,800	△10,108,865,590	△10,758,878,564	△ 9,678,367,511

(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各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

第120期(2019年12月17日～2020年1月15日) 第123期(2020年3月17日～2020年4月15日)
 第121期(2020年1月16日～2020年2月17日) 第124期(2020年4月16日～2020年5月15日)
 第122期(2020年2月18日～2020年3月16日) 第125期(2020年5月16日～2020年6月15日)

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
a. 配当等収益(費用控除後)	49,679,806円	41,349,553円	42,508,001円	44,640,205円	44,542,583円	47,860,646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	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	1,162,839,973	1,124,596,237	1,099,029,532	1,088,017,108	1,072,603,127	1,064,035,225
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,603,195,375	2,518,600,582	2,477,584,943	2,458,740,027	2,422,409,649	2,395,630,389
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,815,715,154	3,684,546,372	3,619,122,476	3,591,397,340	3,539,555,359	3,507,526,260
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,728	1,723	1,718	1,715	1,711	1,710
g. 分配金	55,177,909	53,445,909	52,639,351	52,346,930	51,693,191	51,273,745
h. 分配金(1万口当たり)	25	25	25	25	25	25

○分配金のお知らせ

	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
1万口当たり分配金(税込み)	25円	25円	25円	25円	25円	25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（毎月分配型）】

○1万口当たりの費用明細

（2019年12月17日～2020年6月15日）

項 目	第120期～第125期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 23	% 0.591	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(12)	(0.301)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(10)	(0.273)	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 ）	(1)	(0.016)	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	2	0.055	(b) 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 ）	(0)	(0.006)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(2)	(0.049)	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	25	0.646	
期中の平均基準価額は、3,823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まず。

(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。

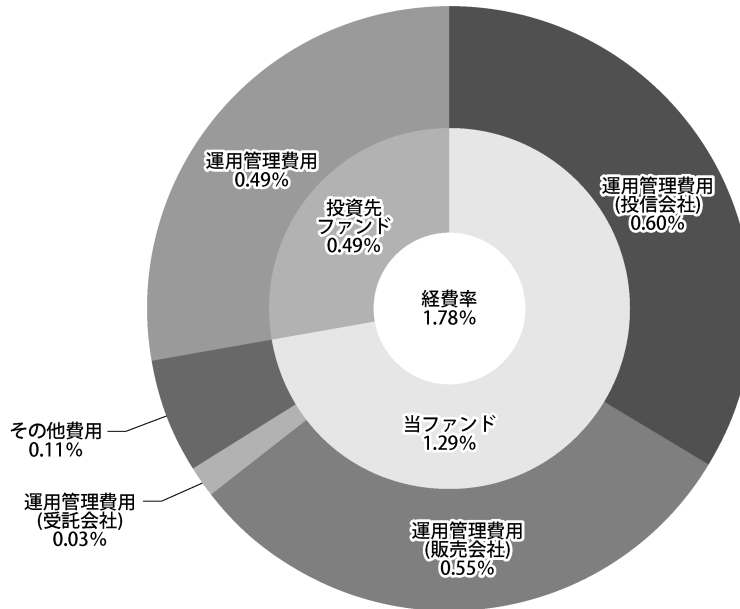
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.78%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.78
①当ファンドの費用の比率	1.29
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

(2019年12月17日～2020年6月15日)

投資信託証券

銘	柄	第120期～第125期			
		買		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・セキュリティーズ・マスター・ファンド(南アフリカランド)	口	千円	口	千円
		3,039	12,200	95	500

(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

(2019年12月17日～2020年6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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年12月17日～2020年6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

(2019年12月17日～2020年6月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6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	第119期末		第125期末	
		口数	金額	口数	比率
		口	千円	口	%
	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)	24,352	27,296	88,439	96.3
	合 計	24,352	27,296	88,439	96.3

(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	第119期末		第125期末	
	口	数	口	数
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		千口 331		千口 331
				千円 331

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月15日現在)

項 目	第125期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 88,439	% 94.4
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	331	0.4
コール・ローン等、その他	4,929	5.2
投資信託財産総額	93,699	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

項 目	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末
	2020年1月15日現在	2020年2月17日現在	2020年3月16日現在	2020年4月15日現在	2020年5月15日現在	2020年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	131,292,990	140,207,098	92,968,547	84,193,734	76,690,977	93,699,112
コール・ローン等	4,329,466	5,612,636	4,697,669	3,329,204	3,526,223	4,928,615
投資信託受益証券(評価額)	126,631,957	133,762,928	87,939,344	80,533,029	72,833,286	88,439,062
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(詳細)	331,567	331,534	331,534	331,501	331,468	331,435
未収入金	—	500,000	—	—	—	—
(B) 負債	1,489,308	2,638,976	1,574,443	1,556,583	1,568,913	1,831,622
未払収益分配金	1,352,768	1,428,397	1,428,540	1,438,594	1,445,930	1,525,336
未払解約金	—	1,043,391	—	—	—	163,254
未払信託報酬	125,935	144,431	113,597	79,044	77,520	89,999
未払利息	11	15	12	9	9	13
その他未払費用	10,594	22,742	32,294	38,936	45,454	53,020
(C) 純資産総額(A-B)	129,803,682	137,568,122	91,394,104	82,637,151	75,122,064	91,867,490
元本	270,553,641	285,679,580	285,708,070	287,718,980	289,186,016	305,067,248
次期繰越損益金	△140,749,959	△148,111,458	△194,313,966	△205,081,829	△214,063,952	△213,199,758
(D) 受益権総口数	270,553,641口	285,679,580口	285,708,070口	287,718,980口	289,186,016口	305,067,248口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,798円	4,815円	3,199円	2,872円	2,598円	3,011円

<注記事項>

第120期首元本額は269,396,434円、第120～125期中追加設定元本額は40,648,421円、第120～125期中一部解約元本額は4,977,607円です。

○損益の状況

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,217,391	1,274,538	1,278,305	1,309,304	1,309,314	1,362,567
受取配当金	1,217,615	1,274,835	1,278,560	1,309,480	1,309,480	1,362,794
支払利息	△ 224	△ 297	△ 255	△ 176	△ 166	△ 227
(B) 有価証券売買損益	4,285,940	628,001	△ 45,822,495	△ 9,106,348	△ 7,699,707	12,070,469
売買益	4,286,004	630,858	4,707	—	66	12,105,743
売買損	△ 64	△ 2,857	△ 45,827,202	△ 9,106,348	△ 7,699,773	△ 35,274
(C) 信託報酬等	△ 137,636	△ 158,803	△ 125,375	△ 86,803	△ 84,038	△ 97,565
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	5,365,695	1,743,736	△ 44,669,565	△ 7,883,847	△ 6,474,431	13,335,471
(E) 前期繰越損益金	△ 33,683,562	△ 29,236,017	△ 28,462,977	△ 74,285,449	△ 83,390,385	△ 90,946,259
(F) 追加信託差損益金	△111,079,324	△119,190,780	△119,752,884	△121,473,939	△122,753,206	△134,063,634
(配当等相当額)	(23,949,852)	(26,637,826)	(26,539,740)	(26,611,035)	(26,646,986)	(29,186,819)
(売買損益相当額)	(△135,029,176)	(△145,828,606)	(△146,292,624)	(△148,084,974)	(△149,400,192)	(△163,250,453)
(G) 計(D+E+F)	△139,397,191	△146,683,061	△192,885,426	△203,643,235	△212,618,022	△211,674,422
(H) 収益分配金	△ 1,352,768	△ 1,428,397	△ 1,428,540	△ 1,438,594	△ 1,445,930	△ 1,525,336
次期繰越損益金(G+H)	△140,749,959	△148,111,458	△194,313,966	△205,081,829	△214,063,952	△213,199,758
追加信託差損益金	△111,245,172	△119,451,051	△120,028,517	△121,690,063	△122,973,886	△134,236,323
(配当等相当額)	(23,784,004)	(26,377,555)	(26,264,107)	(26,394,911)	(26,426,306)	(29,014,130)
(売買損益相当額)	(△135,029,176)	(△145,828,606)	(△146,292,624)	(△148,084,974)	(△149,400,192)	(△163,250,453)
分配準備積立金	23,302,657	23,096,393	22,942,068	22,942,068	22,941,692	22,905,769
繰越損益金	△ 52,807,444	△ 51,756,800	△ 97,227,517	△106,333,834	△114,031,758	△101,869,204

(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各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

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	1,186,920円	1,168,126円	1,152,907円	1,222,470円	1,225,250円	1,352,647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	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	23,949,852	26,637,826	26,539,740	26,611,035	26,646,986	29,186,819
d. 信託約款に定める分配準備積立金	23,302,657	23,096,393	22,942,068	22,942,068	22,941,692	22,905,769
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	48,439,429	50,902,345	50,634,715	50,775,573	50,813,928	53,445,235
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,790	1,781	1,772	1,764	1,757	1,751
g. 分配金	1,352,768	1,428,397	1,428,540	1,438,594	1,445,930	1,525,336
h. 分配金(1万口当たり)	50	50	50	50	50	50

○分配金のお知らせ

	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
1万口当たり分配金（税込み）	50円	50円	50円	50円	50円	50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（毎月分配型）】

○1万口当たりの費用明細

（2019年12月17日～2020年6月15日）

項 目	第117期～第122期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(39)	(0.301)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(35)	(0.273)	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)	(0.016)	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	0.066	(b) 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 ）	(2)	(0.017)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(6)	(0.049)	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	84	0.657	
期中の平均基準価額は、12,915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まず。

(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。

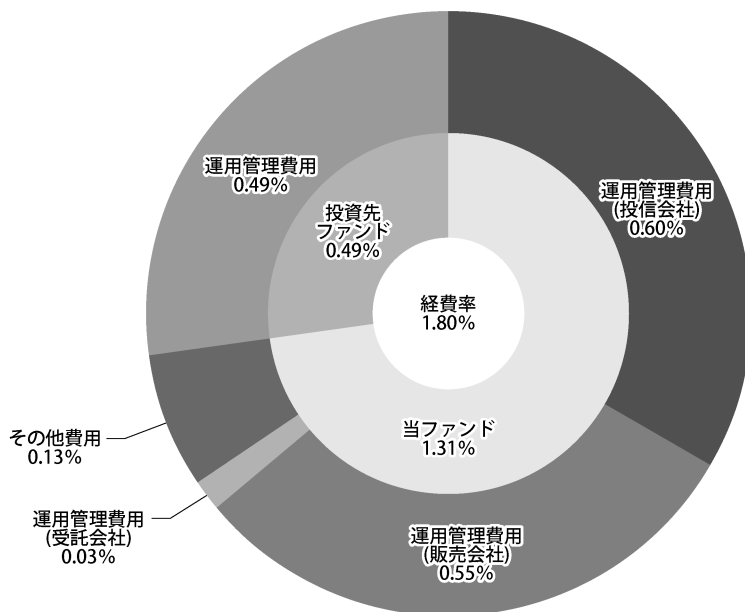
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.80%です。



（単位：％）

経費率①+②	1.80
①当ファンドの費用の比率	1.31
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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

投資信託証券

銘柄		第117期～第122期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国債	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(中国元)	235	3,800千円	570	11,900千円

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)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117期～第122期			
		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	—	—千円	139	140千円

(注)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月17日～2020年6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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年12月17日～2020年6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

（2019年12月17日～2020年6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 73	千円 3	千円 —	千円 77	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6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	第116期末		第122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)			口			千円	%
			3,553		3,218	52,878	98.4
合	計		3,553		3,218	52,878	98.4

(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	第116期末		第122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		千口	千円
			309		169	169

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月15日現在)

項	目	第122期末	
		評 価 額	比 率
投資信託受益証券		千円	%
		52,878	97.4
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		169	0.3
コール・ローン等、その他		1,256	2.3
投資信託財産総額		54,303	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

項 目	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末	第121期末	第122期末
	2020年1月15日現在	2020年2月17日現在	2020年3月16日現在	2020年4月15日現在	2020年5月15日現在	2020年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	66,135,935	67,736,885	52,022,371	52,652,070	49,688,153	54,303,601
コール・ローン等	1,003,408	1,240,957	1,750,259	1,164,718	1,180,589	1,255,137
投資信託受益証券(評価額)	64,822,647	66,186,079	49,962,263	51,317,536	48,337,765	52,878,682
ドイツ・グローバル・マーケット・ファンド(評価額)	309,880	309,849	309,849	169,816	169,799	169,782
(B) 負債	513,572	532,679	527,230	533,634	551,467	564,310
未払収益分配金	440,265	437,993	452,884	464,945	476,218	480,040
未払解約金	—	11,659	—	1,026	—	359
未払信託報酬	67,622	71,345	57,808	47,166	50,509	54,586
未払利息	2	3	4	3	3	3
その他未払費用	5,683	11,679	16,534	20,494	24,737	29,322
(C) 純資産総額(A-B)	65,622,363	67,204,206	51,495,141	52,118,436	49,136,686	53,739,291
元本	44,026,597	43,799,383	45,288,442	46,494,575	47,621,843	48,004,056
次期繰越損益金	21,595,766	23,404,823	6,206,699	5,623,861	1,514,843	5,735,235
(D) 受益権総口数	44,026,597口	43,799,383口	45,288,442口	46,494,575口	47,621,843口	48,004,056口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,905円	15,344円	11,370円	11,210円	10,318円	11,195円

<注記事項>

第117期首元本額は51,472,157円、第117～122期中追加設定元本額は4,901,029円、第117～122期中一部解約元本額は8,369,130円です。

○損益の状況

項 目	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	181,367	181,357	178,861	189,540	193,014	193,023
受取配当金	181,432	181,411	178,954	189,629	193,094	193,093
支払利息	△ 65	△ 54	△ 93	△ 89	△ 80	△ 70
(B) 有価証券売買損益	3,259,544	2,249,828	△17,424,654	△ 328,425	△ 3,879,549	4,535,449
売買益	3,438,453	2,263,515	416	16,318	235	4,540,917
売買損	△ 178,909	△ 13,687	△17,425,070	△ 344,743	△ 3,879,784	△ 5,468
(C) 信託報酬等	△ 76,626	△ 78,453	△ 66,002	△ 53,361	△ 54,752	△ 59,171
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,364,285	2,352,732	△17,311,795	△ 192,246	△ 3,741,287	4,669,301
(E) 前期繰越損益金	14,751,704	17,490,804	19,352,329	1,922,634	1,594,045	△ 2,281,958
(F) 追加信託差損益金	3,920,042	3,999,280	4,619,049	4,358,418	4,138,303	3,827,932
(配当等相当額)	(8,833,284)	(8,883,347)	(9,900,670)	(10,385,399)	(10,770,765)	(10,699,603)
(売買損益相当額)	(△ 4,913,242)	(△ 4,884,067)	(△ 5,281,621)	(△ 6,026,981)	(△ 6,632,462)	(△ 6,871,671)
(G) 計(D+E+F)	22,036,031	23,842,816	6,659,583	6,088,806	1,991,061	6,215,275
(H) 収益分配金	△ 440,265	△ 437,993	△ 452,884	△ 464,945	△ 476,218	△ 480,040
次期繰越損益金(G+H)	21,595,766	23,404,823	6,206,699	5,623,861	1,514,843	5,735,235
追加信託差損益金	3,920,042	3,999,280	4,279,001	4,029,637	3,800,335	3,538,488
(配当等相当額)	(8,833,284)	(8,883,347)	(9,560,622)	(10,056,618)	(10,432,797)	(10,410,159)
(売買損益相当額)	(△ 4,913,242)	(△ 4,884,067)	(△ 5,281,621)	(△ 6,026,981)	(△ 6,632,462)	(△ 6,871,671)
分配準備積立金	17,675,724	19,405,543	19,352,329	19,297,995	19,295,633	19,267,621
繰越損益金	—	—	△17,424,631	△17,703,771	△21,581,125	△17,070,874

(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各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

第117期(2019年12月17日～2020年1月15日) 第120期(2020年3月17日～2020年4月15日)
 第118期(2020年1月16日～2020年2月17日) 第121期(2020年4月16日～2020年5月15日)
 第119期(2020年2月18日～2020年3月16日) 第122期(2020年5月16日～2020年6月15日)

項 目	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期
a. 配当等収益(費用控除後)	177,307円	175,477円	112,836円	136,164円	138,250円	190,596円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	2,310,251	2,177,255	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	8,833,284	8,883,347	9,900,670	10,385,399	10,770,765	10,699,603
d. 信託約款に定める分配準備積立金	15,628,431	17,490,804	19,352,329	19,297,995	19,295,633	19,267,621
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	26,949,273	28,726,883	29,365,835	29,819,558	30,204,648	30,157,820
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,121	6,558	6,484	6,413	6,342	6,282
g. 分配金	440,265	437,993	452,884	464,945	476,218	480,040
h. 分配金(1万口当たり)	100	100	100	100	100	100

○分配金のお知らせ

	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期
1万口当たり分配金(税込み)	100円	100円	100円	100円	100円	100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（毎月分配型）】

○1万口当たりの費用明細

（2019年12月17日～2020年6月15日）

項 目	第117期～第122期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 29	% 0.591	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(15)	(0.301)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(13)	(0.273)	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 ）	(1)	(0.016)	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	2	0.041	(b) 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 ）	(0)	(0.002)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(2)	(0.039)	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	31	0.632	
期中の平均基準価額は、4,843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まず。

(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。

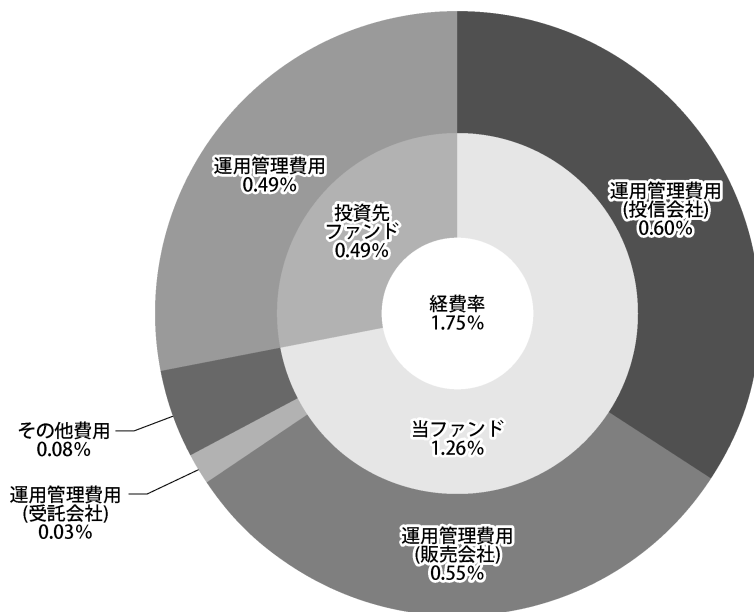
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.75%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.75
①当ファンドの費用の比率	1.26
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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

投資信託証券

銘柄		第117期～第122期			
		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・エリート・セキユリティーズ・マスター・ファンド（ロシアルーブル）	22,664	138,500	8,008	32,000

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）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117期～第122期			
		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	—	—	399	400

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月17日～2020年6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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年12月17日～2020年6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

（2019年12月17日～2020年6月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6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	第116期末		第122期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			口	口	千円	%
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）		70,824		85,480	353,290	98.1
合	計	70,824		85,480	353,290	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	第116期末		第122期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			千口	千口	千円	
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		1,526		1,126	1,127	

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月15日現在)

項	目	第122期末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
投資信託受益証券		353,290	97.0
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		1,127	0.3
コール・ローン等、その他		9,767	2.7
投資信託財産総額		364,184	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

項 目	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末	第121期末	第122期末
	2020年1月15日現在	2020年2月17日現在	2020年3月16日現在	2020年4月15日現在	2020年5月15日現在	2020年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	444,761,728	441,277,400	362,953,239	341,524,807	316,693,145	364,184,194
コール・ローン等	8,059,181	10,440,164	14,311,736	8,904,361	9,033,090	9,766,469
投資信託受益証券（評価額）	427,174,811	429,309,652	347,113,919	331,493,016	306,532,738	353,290,520
ドイツ・ユー・マネー・マーケット・マザーファンド（評価額）	1,527,736	1,527,584	1,527,584	1,127,430	1,127,317	1,127,205
未収入金	8,000,000	—	—	—	—	—
(B) 負債	7,931,156	3,381,668	4,941,113	3,924,172	3,958,772	4,054,185
未払収益分配金	2,861,620	2,858,661	3,743,092	3,508,410	3,513,919	3,526,802
未払解約金	4,624,709	—	669,051	—	—	4,056
未払信託報酬	418,399	467,093	444,964	312,080	320,920	362,661
未払利息	22	28	39	24	24	26
その他未払費用	26,406	55,886	83,967	103,658	123,909	160,640
(C) 純資産総額（A－B）	436,830,572	437,895,732	358,012,126	337,600,635	312,734,373	360,130,009
元本	715,405,018	714,665,430	935,773,037	877,102,650	878,479,799	881,700,649
次期繰越損益金	△278,574,446	△276,769,698	△577,760,911	△539,502,015	△565,745,426	△521,570,640
(D) 受益権総口数	715,405,018口	714,665,430口	935,773,037口	877,102,650口	878,479,799口	881,700,649口
1万口当たり基準価額（C/D）	6,106円	6,127円	3,826円	3,849円	3,560円	4,084円

<注記事項>

第117期首元本額は727,230,546円、第117～122期中追加設定元本額は242,093,061円、第117～122期中一部解約元本額は87,622,958円です。

○損益の状況

項 目	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期
	2019年12月17日～ 2020年1月15日	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	2,781,233	2,753,833	3,595,371	3,418,574	3,418,737	3,418,606
受取配当金	2,781,631	2,754,634	3,597,601	3,419,216	3,419,216	3,419,185
支払利息	△ 398	△ 801	△ 2,230	△ 642	△ 479	△ 579
(B) 有価証券売買損益	22,786,226	2,115,100	△215,370,541	2,639,034	△ 24,960,295	46,751,078
売買益	23,077,213	2,135,333	324,977	5,934,190	71	46,757,781
売買損	△ 290,987	△ 20,233	△215,695,518	△ 3,295,156	△ 24,960,366	△ 6,703
(C) 信託報酬等	△ 445,912	△ 498,797	△ 475,271	△ 334,006	△ 341,171	△ 399,392
(D) 当期損益金（A+B+C）	25,121,547	4,370,136	△212,250,441	5,723,602	△ 21,882,729	49,770,292
(E) 前期繰越損益金	△ 30,752,059	△ 8,328,377	△ 6,412,655	△206,020,703	△203,116,052	△228,045,922
(F) 追加信託差損益金	△270,082,314	△269,952,796	△355,354,723	△335,696,504	△337,232,726	△339,768,208
（配当等相当額）	(253,201,128)	(252,901,138)	(341,326,791)	(319,617,651)	(319,954,727)	(320,810,529)
（売買損益相当額）	(△523,283,442)	(△522,853,934)	(△696,681,514)	(△655,314,155)	(△657,187,453)	(△660,578,737)
(G) 計（D+E+F）	△275,712,826	△273,911,037	△574,017,819	△535,993,605	△562,231,507	△518,043,838
(H) 収益分配金	△ 2,861,620	△ 2,858,661	△ 3,743,092	△ 3,508,410	△ 3,513,919	△ 3,526,802
次期繰越損益金（G+H）	△278,574,446	△276,769,698	△577,760,911	△539,502,015	△565,745,426	△521,570,640
追加信託差損益金	△270,211,338	△270,339,886	△355,977,831	△335,974,924	△337,669,171	△339,903,696
（配当等相当額）	(253,072,104)	(252,514,048)	(340,703,673)	(319,339,231)	(319,518,282)	(320,675,041)
（売買損益相当額）	(△523,283,442)	(△522,853,934)	(△696,681,504)	(△655,314,155)	(△657,187,453)	(△660,578,737)
分配準備積立金	34,406,105	34,283,999	34,208,961	31,846,679	31,784,605	31,780,442
繰越損益金	△ 42,769,213	△ 40,713,811	△255,992,041	△235,373,770	△259,860,860	△213,447,386

(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各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

第117期(2019年12月17日～2020年1月15日) 第120期(2020年3月17日～2020年4月15日)
 第118期(2020年1月16日～2020年2月17日) 第121期(2020年4月16日～2020年5月15日)
 第119期(2020年2月18日～2020年3月16日) 第122期(2020年5月16日～2020年6月15日)

項 目	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期
a. 配当等収益(費用控除後)	2,732,596円	2,471,571円	3,119,984円	3,229,990円	3,077,474円	3,391,314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	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	253,201,128	252,901,138	341,326,781	319,617,651	319,954,727	320,810,529
d. 信託約款に定める分配準備積立金	34,406,105	34,283,999	34,208,961	31,846,679	31,784,605	31,780,442
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	290,339,829	289,656,708	378,655,726	354,694,320	354,816,806	355,982,285
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,058	4,053	4,046	4,043	4,038	4,037
g. 分配金	2,861,620	2,858,661	3,743,092	3,508,410	3,513,919	3,526,802
h. 分配金(1万口当たり)	40	40	40	40	40	40

○分配金のお知らせ

	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期
1万口当たり分配金(税込み)	40円	40円	40円	40円	40円	40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(毎月分配型)、米ドルコース(毎月分配型)、豪ドルコース(毎月分配型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)、中国元コース(毎月分配型)、ロシアルーブルコース(毎月分配型)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。

ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド

運用報告書

《第10期》

決算日：2019年12月16日

(計算期間：2018年12月18日～2019年12月16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

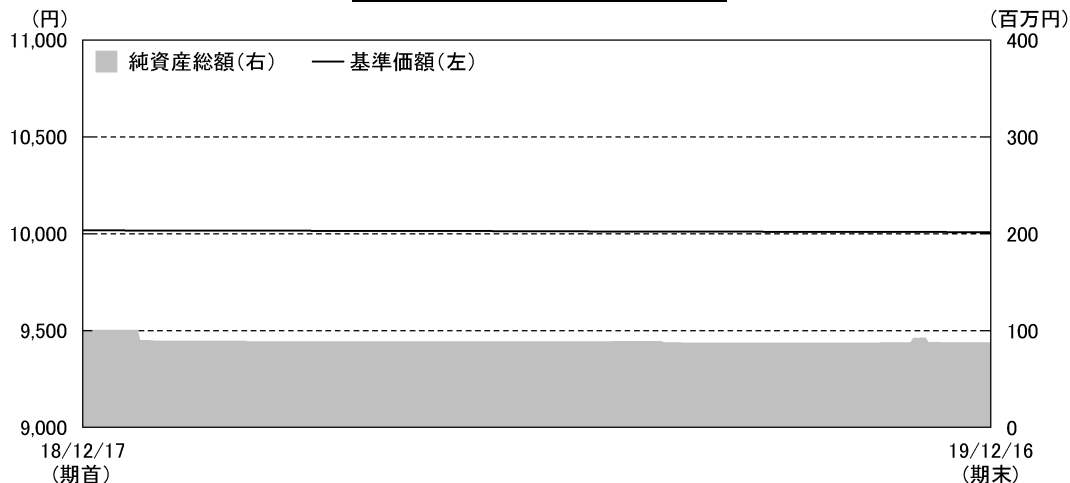
決 算 期	基 準 価 額	債 組 入 比 率		純 資 産 額
		騰 落 中 率	率	
	円		%	百万円
6期(2015年12月15日)	10,043	0.0	82.3	158
7期(2016年12月15日)	10,038	△0.0	—	160
8期(2017年12月15日)	10,028	△0.1	—	140
9期(2018年12月17日)	10,018	△0.1	—	100
10期(2019年12月16日)	10,008	△0.1	—	87

(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 率	
		騰 落 率	率
(期 首)	円		%
2018年12月17日	10,018	—	—
12月末	10,018	0.0	—
2019年1月末	10,017	△0.0	—
2月末	10,016	△0.0	—
3月末	10,015	△0.0	—
4月末	10,014	△0.0	—
5月末	10,013	△0.0	—
6月末	10,013	△0.0	—
7月末	10,012	△0.1	—
8月末	10,011	△0.1	—
9月末	10,010	△0.1	—
10月末	10,009	△0.1	—
11月末	10,008	△0.1	—
(期 末)			
2019年12月16日	10,008	△0.1	—

(注)騰落率は期首比です。

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 10,008 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組み入れを行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年12月18日～2019年12月16日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2018年12月18日～2019年12月16日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年12月16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

(2019年12月16日現在)

2019年12月16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

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
コール・ローン等、その他	千円 87,942		%
投資信託財産総額	87,942		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 (2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	87,942,986
コール・ローン等	87,942,986
(B) 負債	240
未払利息	240
(C) 純資産総額(A-B)	87,942,746
元本	87,872,278
次期繰越損益金	70,468
(D) 受益権総口数	87,872,278口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,008円

<注記事項>

①期首元本額	100,601,147円
期中追加設定元本額	5,217,298円
期中一部解約元本額	17,946,167円
②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額	
ドイチェ・グローバルREIT投信(円コース)毎月分配型	2,705,067円
ドイチェ・グローバルREIT投信(円コース)年2回決算型	1,692,706円
ドイチェ・グローバルREIT投信(米ドルコース)毎月分配型	28,027,536円
ドイチェ・グローバルREIT投信(米ドルコース)年2回決算型	1,959,594円
ドイチェ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)毎月分配型	4,389,452円
ドイチェ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)年2回決算型	631,696円
ドイチェ・グローバルREIT投信(ブラジルリアルコース)毎月分配型	36,823,775円
ドイチェ・グローバルREIT投信(ブラジルリアルコース)年2回決算型	1,711,633円
ドイチェ・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
ドイチェ・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
ドイチェ・グローバルREIT投信(中国元コース)毎月分配型	309,664円
ドイチェ・グローバルREIT投信(中国元コース)年2回決算型	90,148円
ドイチェ・グローバルREIT投信(ロシアルーブルコース)毎月分配型	1,526,668円
ドイチェ・グローバルREIT投信(ロシアルーブルコース)年2回決算型	696,160円
ドイチェ・グローバルREIT投信(マネーブルファンド)年2回決算型	2,955,874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

○損益の状況 (2018年12月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 89,120
支払利息	△ 89,120
(B) 当期損益金(A)	△ 89,120
(C) 前期繰越損益金	180,777
(D) 追加信託差損益金	4,752
(E) 解約差損益金	△ 25,941
(F) 計(B+C+D+E)	70,468
次期繰越損益金(F)	70,468

(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