

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ファンド概況

円コース(毎月分配型)

基準価額・純資産総額

基準価額 7,493円

純資産総額 3.4億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第166期 2023年11月 10円

第167期 2023年12月 10円

第168期 2024年1月 10円

第169期 2024年2月 10円

第170期 2024年3月 10円

設定来累計 9,830円

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

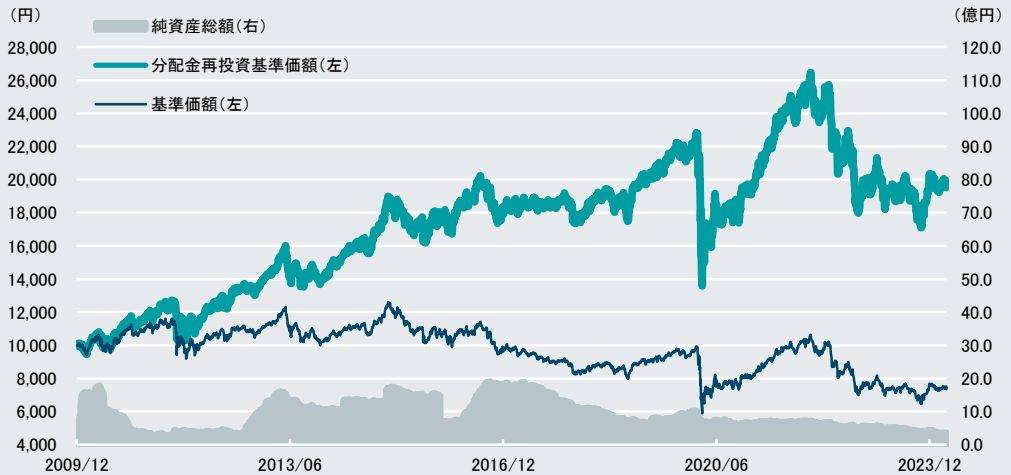
<決算日>

年12回(原則として毎月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

運用実績

円コース(毎月分配型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
円コース(毎月分配型)	2.17%	-1.87%	10.38%	5.82%	-5.83%	99.20%

円コース(年2回決算型)

基準価額・純資産総額

基準価額 20,442円

純資産総額 4.0億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第24期 2021年12月 0円

第25期 2022年6月 0円

第26期 2022年12月 0円

第27期 2023年6月 0円

第28期 2023年12月 0円

設定来累計 0円

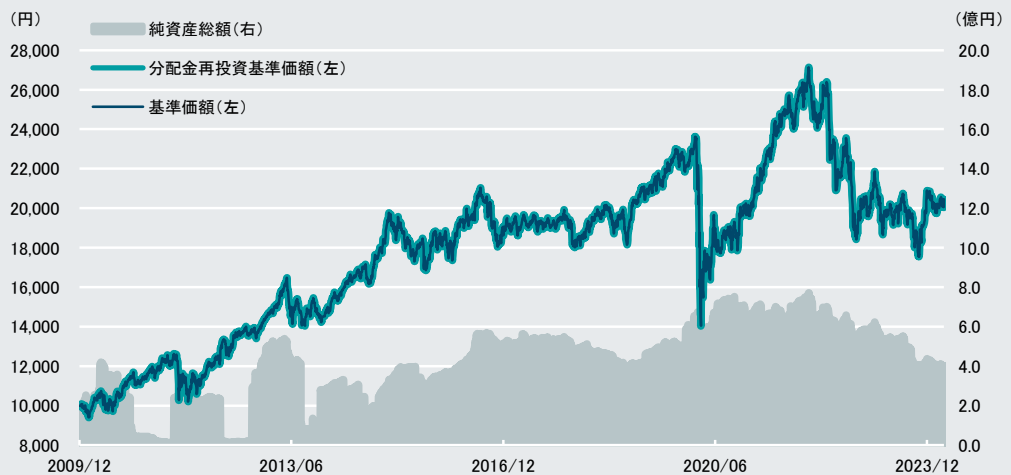
※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

<決算日>

年2回(原則として6月15日および12月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

円コース(年2回決算型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
円コース(年2回決算型)	2.16%	-1.90%	10.49%	5.93%	-5.84%	104.42%

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネーパルファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネーパルファンド)

月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ファンド概況

米ドルコース(毎月分配型)

基準価額・純資産総額

基準価額 9,694円

純資産総額 46.5億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第166期 2023年11月 50円

第167期 2023年12月 50円

第168期 2024年1月 50円

第169期 2024年2月 50円

第170期 2024年3月 50円

設定来累計 16,640円

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

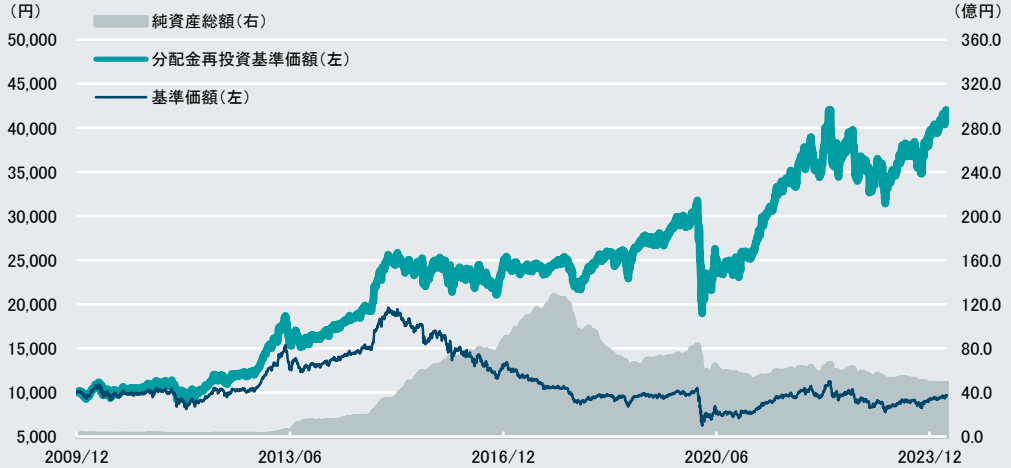
<決算日>

年12回(原則として毎月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

運用実績

米ドルコース(毎月分配型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したもとして計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
米ドルコース(毎月分配型)	3.30%	5.85%	15.06%	27.69%	41.95%	319.84%

米ドルコース(年2回決算型)

基準価額・純資産総額

基準価額 40,055円

純資産総額 11.4億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第24期 2021年12月 0円

第25期 2022年6月 0円

第26期 2022年12月 0円

第27期 2023年6月 0円

第28期 2023年12月 0円

設定来累計 0円

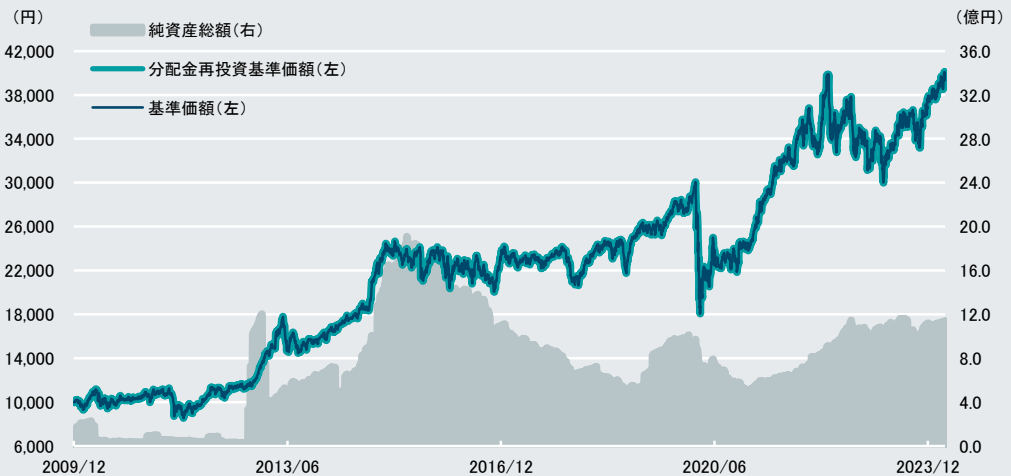
※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

<決算日>

年2回(原則として6月15日および12月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

米ドルコース(年2回決算型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したもとして計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
米ドルコース(年2回決算型)	3.30%	5.87%	15.13%	27.71%	43.10%	300.55%

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ファンド概況

豪ドルコース(毎月分配型)

基準価額・純資産総額

基準価額 7,469円

純資産総額 6.1億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第166期 2023年11月 25円

第167期 2023年12月 25円

第168期 2024年1月 25円

第169期 2024年2月 25円

第170期 2024年3月 25円

設定来累計 13,705円

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

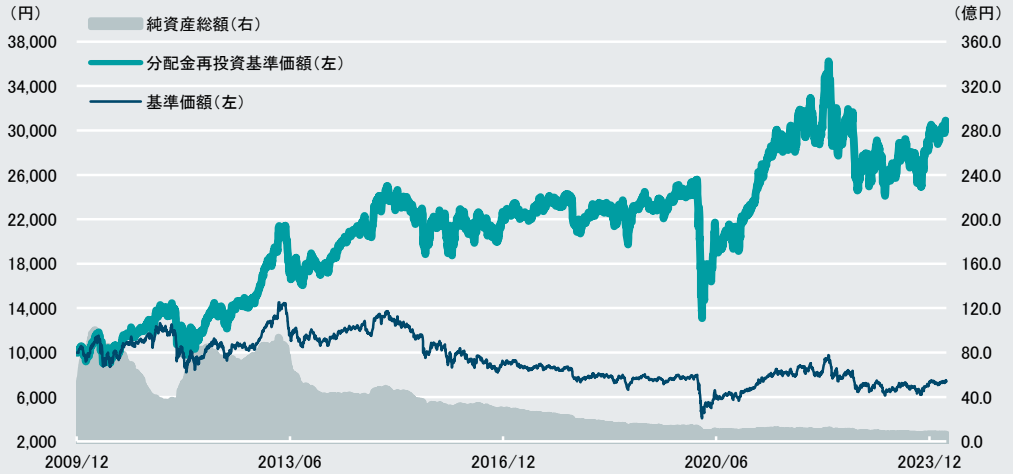
<決算日>

年12回(原則として毎月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

運用実績

豪ドルコース(毎月分配型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
豪ドルコース(毎月分配型)	2.78%	0.40%	16.57%	22.19%	16.26%	206.58%

豪ドルコース(年2回決算型)

基準価額・純資産総額

基準価額 30,203円

純資産総額 1.8億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第24期 2021年12月 0円

第25期 2022年6月 0円

第26期 2022年12月 0円

第27期 2023年6月 0円

第28期 2023年12月 0円

設定来累計 0円

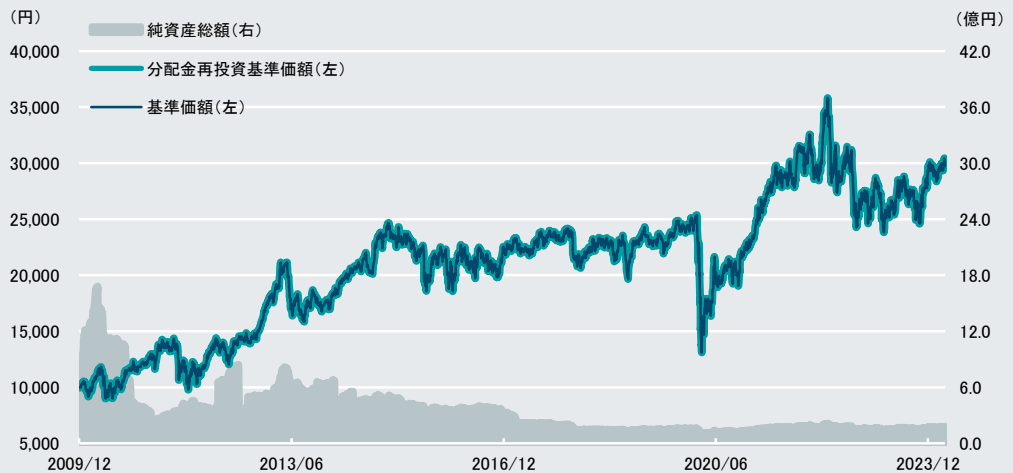
※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

<決算日>

年2回(原則として6月15日および12月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

豪ドルコース(年2回決算型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
豪ドルコース(年2回決算型)	2.76%	0.37%	16.40%	21.88%	15.49%	202.03%

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ファンド概況

ブラジルリアルコース(毎月分配型)

基準価額・純資産総額

基準価額 2,819円

純資産総額 34.2億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第166期 2023年11月 25円

第167期 2023年12月 25円

第168期 2024年1月 25円

第169期 2024年2月 25円

第170期 2024年3月 25円

設定来累計 13,550円

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

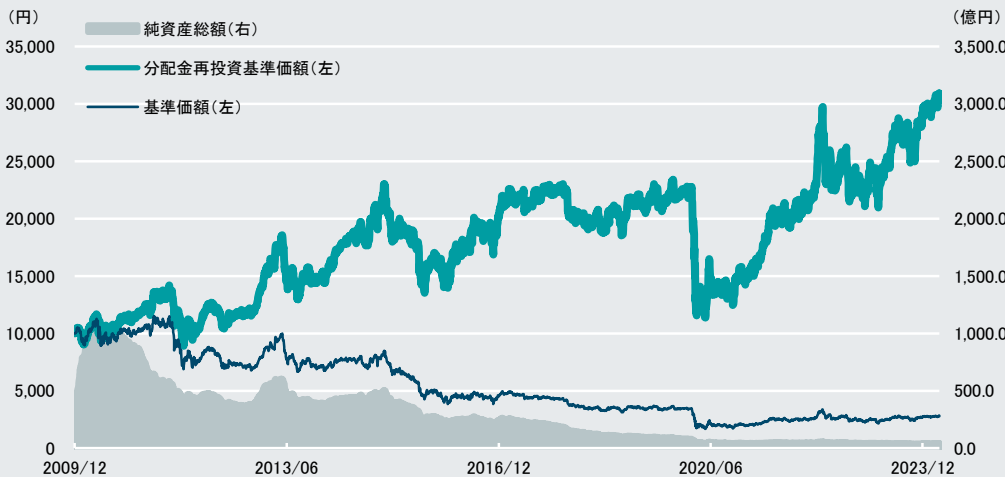
<決算日>

年12回(原則として毎月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

運用実績

ブラジルリアルコース(毎月分配型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ブラジルリアルコース(毎月分配型)	2.96%	3.42%	18.36%	37.73%	95.52%	209.02%

ブラジルリアルコース(年2回決算型)

基準価額・純資産総額

基準価額 30,084円

純資産総額 3.1億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第24期 2021年12月 0円

第25期 2022年6月 0円

第26期 2022年12月 0円

第27期 2023年6月 0円

第28期 2023年12月 0円

設定来累計 0円

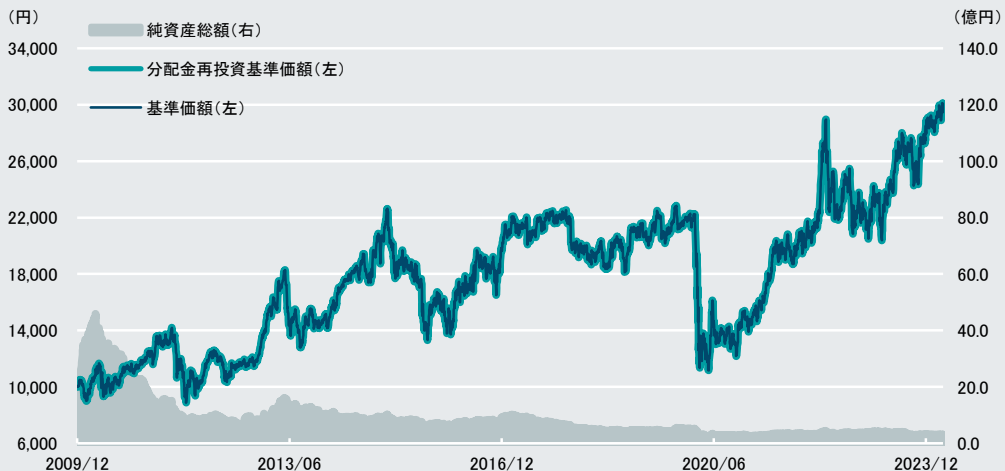
※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

<決算日>

年2回(原則として6月15日および12月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

ブラジルリアルコース(年2回決算型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ブラジルリアルコース(年2回決算型)	2.94%	3.42%	18.25%	37.85%	94.98%	200.84%

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネーパールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネーパールファンド)

月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ファンド概況

南アフリカランドコース(毎月分配型)

基準価額・純資産総額

基準価額 3,029円

純資産総額 1.6億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第166期 2023年11月 35円

第167期 2023年12月 35円

第168期 2024年1月 35円

第169期 2024年2月 35円

第170期 2024年3月 35円

設定来累計 13,495円

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

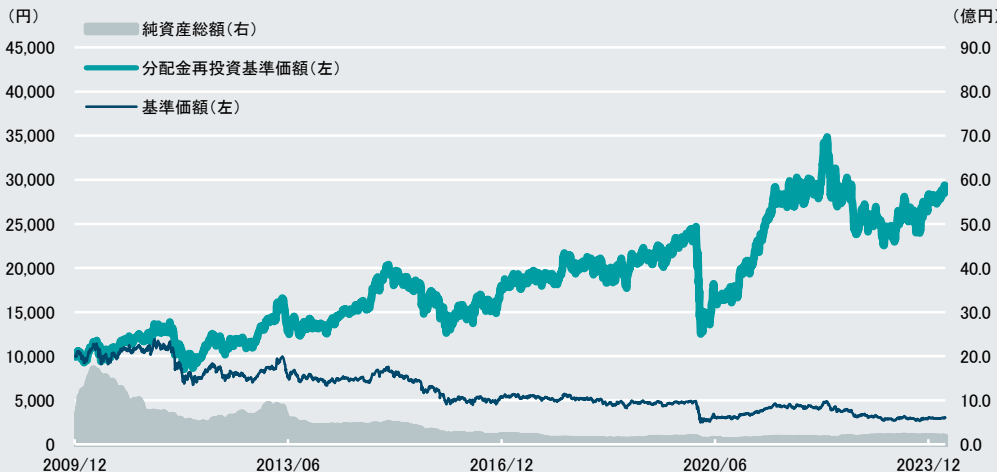
<決算日>

年12回(原則として毎月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

運用実績

南アフリカランドコース(毎月分配型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したもとして計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
南アフリカランドコース(毎月分配型)	4.45%	3.50%	17.37%	24.70%	24.54%	193.06%

南アフリカランドコース(年2回決算型)

基準価額・純資産総額

基準価額 27,833円

純資産総額 0.4億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第24期 2021年12月 0円

第25期 2022年6月 0円

第26期 2022年12月 0円

第27期 2023年6月 0円

第28期 2023年12月 0円

設定来累計 0円

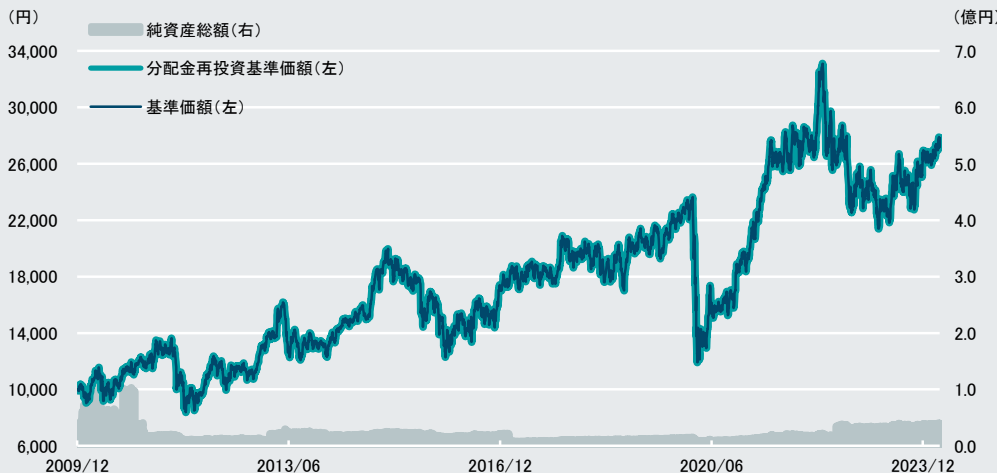
※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

<決算日>

年2回(原則として6月15日および12月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

南アフリカランドコース(年2回決算型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したもとして計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
南アフリカランドコース(年2回決算型)	4.45%	3.50%	17.40%	24.77%	24.88%	178.33%

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネーパルファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネーパルファンド)

月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ファンド概況

中国元コース(毎月分配型)

基準価額・純資産総額

基準価額 15,489円

純資産総額 1.3億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第163期	2023年11月	65円
第164期	2023年12月	65円
第165期	2024年1月	65円
第166期	2024年2月	65円
第167期	2024年3月	65円
設定来累計		14,895円

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

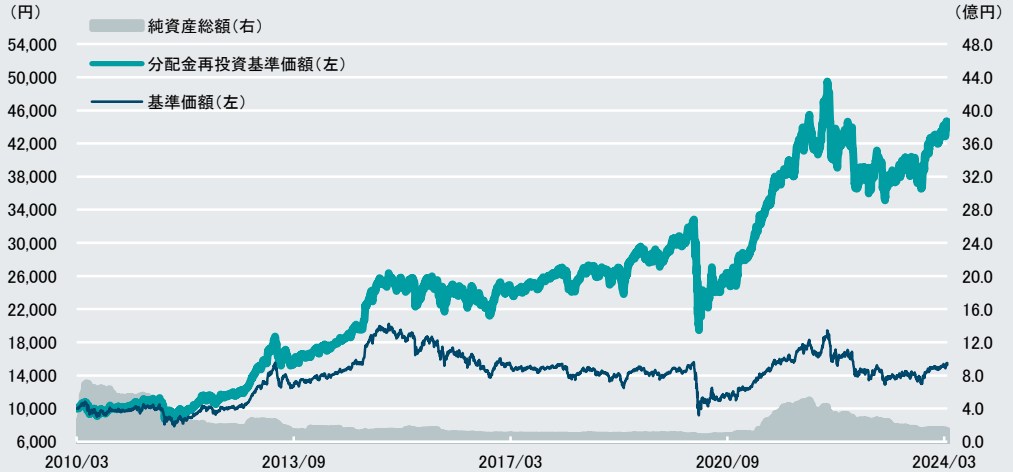
<決算日>

年12回(原則として毎月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

運用実績

中国元コース(毎月分配型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したもとして計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
中国元コース(毎月分配型)	3.37%	4.88%	17.12%	22.64%	36.21%	346.51%

中国元コース(年2回決算型)

基準価額・純資産総額

基準価額 45,606円

純資産総額 0.4億円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第24期	2021年12月	0円
第25期	2022年6月	0円
第26期	2022年12月	0円
第27期	2023年6月	0円
第28期	2023年12月	0円
設定来累計		0円

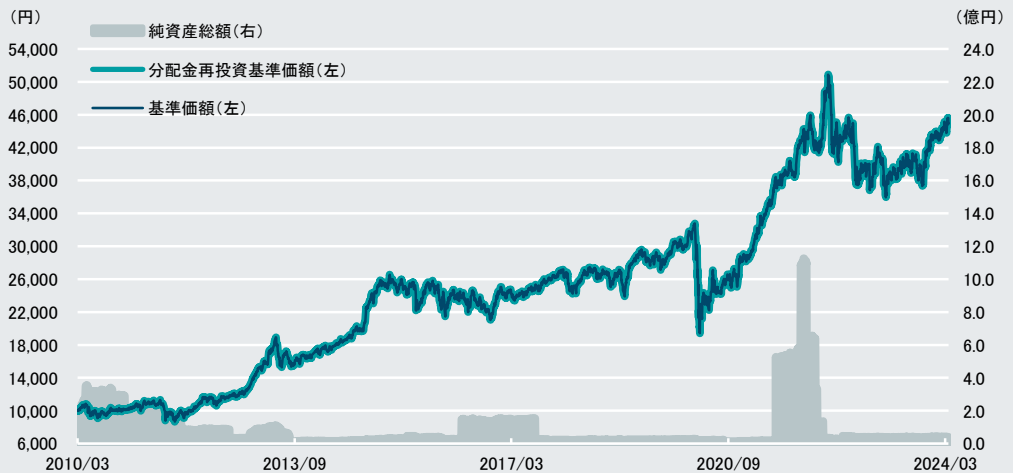
※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

<決算日>

年2回(原則として6月15日および12月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

中国元コース(年2回決算型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したもとして計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
中国元コース(年2回決算型)	3.37%	4.85%	17.03%	22.40%	37.75%	356.06%

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ファンド概況

マネープールファンド(年2回決算型)

基準価額・純資産総額

基準価額 9,958円

純資産総額 1.2百万円

税引前分配金実績(一万口あたり)

第24期	2021年12月	0円
第25期	2022年6月	0円
第26期	2022年12月	0円
第27期	2023年6月	0円
第28期	2023年12月	0円
設定来累計		0円

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

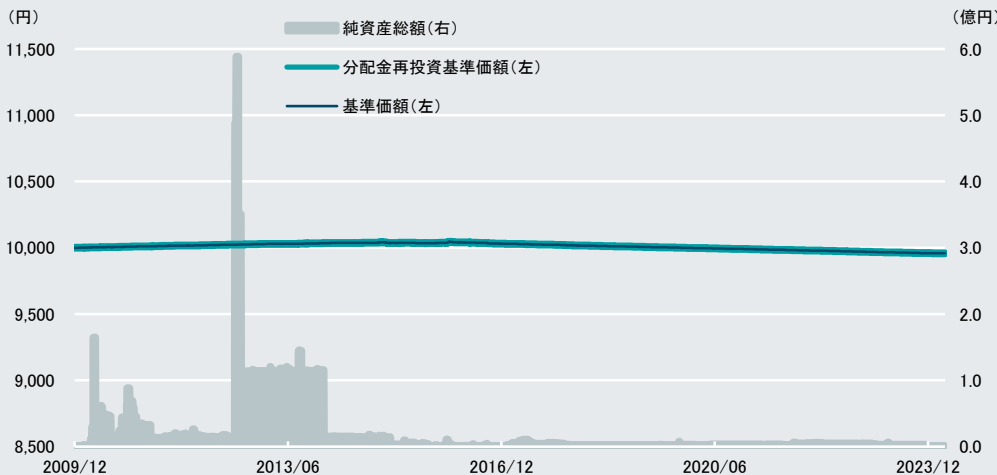
<決算日>

年2回(原則として6月15日および12月15日)とします。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。

運用実績

マネープールファンド(年2回決算型)

設定来の基準価額の推移(日次)



※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。ただし、設定来の分配金が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。

※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。

騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
マネープールファンド(年2回決算型)	0.00%	-0.02%	-0.03%	-0.08%	-0.29%	-0.42%

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ファンドの組入状況(ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)各コース、マネープールファンド)

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)	
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(円)	98.8%	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(米ドル)	99.0%	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(豪ドル)	99.0%
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.4%	ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.4%	ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.4%
現金等	0.8%	現金等	0.6%	現金等	0.6%
合計	100.0%	合計	100.0%	合計	100.0%

円コース(年2回決算型)		米ドルコース(年2回決算型)		豪ドルコース(年2回決算型)	
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(円)	99.0%	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(米ドル)	98.7%	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(豪ドル)	98.1%
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.4%	ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.2%	ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.2%
現金等	0.6%	現金等	1.1%	現金等	1.7%
合計	100.0%	合計	100.0%	合計	100.0%

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)	
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(ブラジルリアル)	98.2%	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(南アフリカランド)	98.4%	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(中国元)	98.6%
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.4%	ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.2%	ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.1%
現金等	1.4%	現金等	1.3%	現金等	1.2%
合計	100.0%	合計	100.0%	合計	100.0%

ブラジルリアルコース(年2回決算型)		南アフリカランドコース(年2回決算型)		中国元コース(年2回決算型)	
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(ブラジルリアル)	99.3%	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(南アフリカランド)	98.4%	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド(中国元)	98.8%
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.4%	ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.1%	ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	0.2%
現金等	0.4%	現金等	1.5%	現金等	1.0%
合計	100.0%	合計	100.0%	合計	100.0%

マネープールファンド(年2回決算型)	
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	100.0%
現金等	0.0%
合計	100.0%

※各組入比率は、各コースおよびマネープールファンドの純資産総額に対する比率を表示しています。

ポートフォリオの状況(DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンド)

国別構成比率(上位5ヶ国)		通貨別構成比率(上位5通貨)		セクター別構成比率(上位5業種)		ポートフォリオ特性値	
アメリカ	72.3%	米ドル	72.8%	産業	19.2%	平均配当利回り	3.8%
日本	6.1%	円	6.1%	住宅	15.0%	優先REIT組入比率	0.0%
イギリス	5.2%	英ポンド	5.0%	リテール	14.3%	不動産株組入比率	1.4%
オーストラリア	4.9%	豪ドル	4.9%	各種REIT	11.7%		
シンガポール	3.2%	ユーロ	3.5%	医療施設	10.1%		
合計	91.7%	合計	92.4%	合計	70.3%		

※各構成比率はDWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティー・マスター・ファンドの純資産総額に対する比率を表示しています。
※業種はRREEF・アメリカ・エル・エル・シー独自の分類によるものです。

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

基準日：2024年3月29日

設定・運用：ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

組入上位10銘柄 (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)

組入銘柄数：80銘柄

銘柄	国	業種	比率	銘柄概要
Prologis, Inc.	アメリカ	産業	8.2%	プロロジス(Prologis, Inc.)は、産業用不動産の保有、運営、開発会社。北・中南米、欧州、アジアのグローバル市場および地域市場を対象とする。近代的な物流施設のリースも提供。顧客は、製造業、小売業、輸送業、請負物流業およびその他企業。
Equinix, Inc.	アメリカ	データセンター	5.4%	エクイニクス(Equinix, Inc.)は不動産投資信託。相互接続データセンターに投資する。クラウド・情報技術、企業、ネットワーク、モバイルサービス提供社、および金融会社向けのネットワークおよびクラウドニュートラルなデータセンター・プラットフォームに特化する。
AvalonBay Communities, Inc.	アメリカ	住宅	4.9%	アバロンベイ・コミュニティーズ(AvalonBay Communities, Inc.)は不動産投資信託会社。米国内の集合住宅物件の開発・再開発・買収・保有・運営を手掛ける。
Welltower Inc.	アメリカ	医療施設	4.9%	ウェルタワー(Welltower Inc.)は不動産投資信託。高齢者向け住宅事業者、急性期後ケア提供者、医療システムに投資し、より良い治療を促進するために必要な医療インフラを提供。米国、カナダ、英国の顧客にサービスを提供。
Simon Property Group, Inc.	アメリカ	リテール	4.2%	サイモン・プロパティーズ・グループ(Simon Property Group, Inc.)は自社管理型不動産投資信託(REIT)リテール物件のほか、地方のショッピングセンター、アウトレットセンター、コミュニティセンター、国際的不動産物件などを所有、開発、管理する。米国インディアナ州で事業を展開。
Public Storage	アメリカ	倉庫	3.6%	パブリック・ストレージ(Public Storage)は不動産投資信託会社。主な事業は、米国でのセルフサービス倉庫施設の買収、開発、所有、運営。欧州でもセルフサービス倉庫施設への出資、運営を手掛ける。
Digital Realty Trust, Inc.	アメリカ	データセンター	3.5%	デジタル・リアルティーズ・トラスト(Digital Realty Trust, Inc.)はテクノロジー関連不動産の所有・取得・管理会社。入居する情報会社やデータセンター事業会社の日常業務に欠かせないアプリケーションとオペレーションを備えた不動産を所有する。米国と英国に物件を所有。
Essex Property Trust, Inc.	アメリカ	住宅	2.8%	エセックス・プロパティーズ・トラスト(Essex Property Trust, Inc.)は、自社所有・管理型の不動産投資信託。集合住宅の買収・開発・管理に特化する。米国カリフォルニア州およびワシントン州で、住宅・商業用物件の持ち分権を保有する。
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	アメリカ	医療施設	2.5%	アレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズ(Alexandria Real Estate Equities, Inc.)は不動産投資信託。オフィスおよび研究施設用不動産の取得、管理、拡張、開発を手掛ける。主な不動産リース先は、医薬品、バイオテクノロジー、診断・パーソナルケア用品メーカー、研究機関、関連政府機関など。米国カリフォルニア州で事業を展開。
Essential Properties Realty Trust, Inc.	アメリカ	ネット・リース	2.4%	エッセンシャル・プロパティーズ・リアルティーズ・トラスト(Essential Properties Realty Trust, Inc.)は不動産投資信託。サービス志向および経験豊富なビジネス向けに単一テナント型の長期的なネットリース不動産を所有・取得・管理。米国で事業を展開。
組入上位10銘柄合計			42.5%	※出所：Bloomberg等 ※業種はRREEF・アメリカ・エル・エル・シー独自の分類によるものです。 ※比率は、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・ファンドの純資産総額に対する比率を表示しています。

ポートフォリオの組入状況(ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド)

銘柄	比率
第1220回国庫短期証券	60.3%
組入銘柄数：1銘柄	組入上位1銘柄合計 60.3%

※組入比率は、ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンドの純資産総額に対する比率を表示しています。

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)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

ファンド・マネジャーのコメント

【投資環境】

3月のグローバルREIT市場は上昇しました。株式市場は、引き続きAIに対する期待や、各国中央銀行が2024年に利下げを開始することへの期待等により上昇基調を維持しました。グローバルREIT市場のパフォーマンスは、株式市場を下回りました。

地域別では、長期金利の低下等が好感された豪州が上昇しました。また、利下げに対する期待感や景気の大規模な後退は避けられるとの見通し等から大陸欧州が上昇した他、英国も上昇しました。一方、中国の不動産市場の不透明感の他、期待を下回るマクロ経済データ等も重石となった香港が下落しました。

【運用経過】

個別では、米景気の底堅さ等から米国の特殊施設セクターの中で比較的景気感応度が高い銘柄を取得しました。一方で、負債比率や資本コスト等の観点からヘルスケアセクターの銘柄を売却した他、年初来での上昇等を受けてデータセンターセクターの銘柄を売却する等しました。

【今後の運用方針】

当社では引き続き、米国経済が軟着陸するというシナリオに対し楽観的な見方をしていますが、経済成長は鈍化すると予想しています。中央銀行はインフレの鎮静化から経済成長の維持に方針を転換する可能性が高いと思われませんが、利下げのタイミングについては不透明感の強い状況です。商業用不動産の見通しは安定化していますが、想定より強い経済指標と継続的なインフレにより、米連邦準備制度理事会(FRB)の利下げのタイミングとペースに対する期待が再形成され、長期金利は上昇しています。2024年の後半にはファンダメンタルズが改善する見通しであり、商業用不動産市場の回復は順調だと考えています。実物不動産市場の鑑定価格は更に下落すると考えられますが、市場価格は足元で安定化しています。資本コストが高止まりしていますが、売り手と買い手の間のスプレッドが狭まっていることから、実物不動産市場の取引高は回復する見込みです。銀行の融資態度は依然として厳しいものの、上場REITは資本市場へのアクセスが容易なこと等から優位性があります。供給の減少やコスト圧力の緩和等を受けて、ファンダメンタルズは回復に向かうと考えられます。最終的にはFRBが利下げに動くとの観測や、収益見通しの改善などを受けて、当社では景気感応度の高い銘柄の選好度をやや強めています。長期的には、上場REITのパフォーマンスは保有する実物不動産のファンダメンタルズに左右されると考えています。また、セクターごとの動きがパフォーマンスに影響するものの、銘柄選択が最も重要な要素になると考えています。クオリティの高い資産と持続可能なビジネスモデルを備えた銘柄がリスク・リターン観点から魅力的だと考えています。

米国では、物流、データセンター、郊外型モールについてはファンダメンタルズが健全かもしくは改善傾向であるため、強気な見方をしています。物流セクターについては、需要が旺盛な一方で供給が減少傾向であるため強気な見方をしています。データセンターセクターについては、ファンダメンタルズが引き続き良好であり、AIへの期待感が更なる成長の源泉となる一方、年初来の大幅な上昇を受けてバリュエーションの観点から中立の見方に近付いています。郊外型モールセクターについては、賃貸需要が旺盛なことや、テナントの健全性が全体として改善していること等から強気な見方をしています。その他には、森林リートや娯楽施設の運営銘柄等、景気感応度の高い銘柄へも適度に投資しています。一方で、ヘルスケアセクターへの投資比率を引き下げました。当社では引き続き、ヘルスケアセクターの中では高度看護施設やメディカルオフィス、病院に対して弱気な見方をしており、ライフサイエンス施設や高齢者施設に対しては中立の見方をしています。

欧州では、中央銀行の政策が効果を発揮し始め、インフレが鎮静化してきています。一度目の利下げ時期は不透明ですが、欧州の中の一部の銘柄については以前より明るい見通しを持ち始めています。一方で、負債比率が高く借換えリスクのある銘柄や利回りの低い物件を保有する銘柄を中心に慎重な見方をしています。当社では、賃貸収益と開発の両方が追い風を受けており、適正な価格で魅力的なリターンを得られる物流セクターの銘柄を愛好しています。また、リテールセクターでは、堅調な消費支出がREITの好調な収益に反映されている一部の銘柄に対し強気な見方をしています。住宅セクターでは、ドイツ市場の長期的な需給バランスが良好だとみており、資産価値が底値に近いと考えています。英国では、学生寮やライフサイエンス施設、都市部の物流施設等、需給動向が良好で高品質な資産を保有し、バリュエーションも魅力的な景気感応度の低い銘柄に対し強気な見方をしています。

アジア市場の中で、香港については、中国経済の改善が見られないことから上場REIT市場の先行き不透明感が高まっています。オフィスセクターについては、特に都心部以外の地域に対し引き続き弱気な見方をしており、足元の供給増加等から回復に時間がかかる見込みです。リテールセクターでは、賃料が改善してきており、小売売上高も回復する見込みです。香港市場は、全般的に厳しい環境ではありますが、バリュエーションは割安な水準となっています。シンガポールでは、商業用不動産市場の見通しは引き続き良好ですが、市場の回復ペースは鈍化してきています。オフィス市場については、新築オフィスビルの竣工が遅れているため供給が少なくなっているものの、経済の減速により市場の回復は緩やかになっています。Eコマース浸透率の上昇鈍化や供給の少なさを背景に、リテールセクターをオフィスセクターよりも強気に見ています。物流セクターは、長期的には成長するEコマース市場へのエクスポージャーを取ることができる点が魅力的です。日本では、オフィスの空室率がピークアウトしていますが、2025年には供給の増加が予想されるため、回復局面は短期的なものになると考えています。リテールセクターやホテルセクターは旅行需要の回復の恩恵を受けており、物流セクターは引き続き、長期的な視点では追い風を受けていますが、短期的には供給の増加により空室率が高まっています。

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

※コメントは、RREEF・アメリカ・エル・エル・シーの資料をもとにしており、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・ファンドに関するものです。

※将来の市場環境の変動等により、上記運用方針が変更される場合があります。

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)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
 ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
 中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

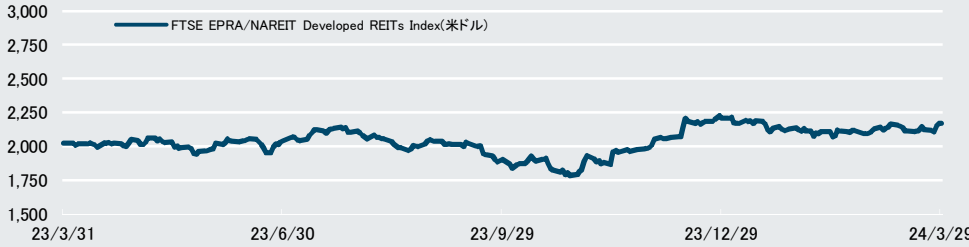
月次報告書

基準日: 2024年3月29日

設定・運用: ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

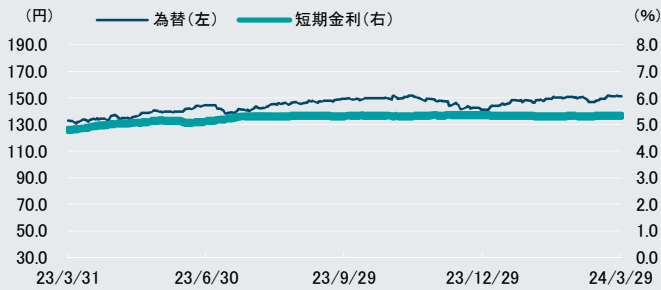
【参考】グローバルREIT市場および為替レート(対円)、短期金利の推移、NDFインプライド金利

グローバルREIT市場の推移 (23/3/31 - 24/3/29)

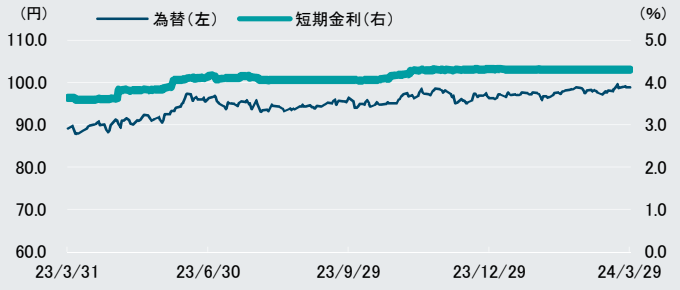


"FTSE®"は、ロンドン証券取引所とフィナンシャルタイムズ社の登録商標です。
 "NAREIT®"は、National Association of Real Estate Investment Trusts("NAREIT" = 全米不動産投資信託協会)の登録商標です。
 "EPRA®"は、European Public Real Estate Association("EPRA" = 欧州不動産協会)の登録商標です。それらは全てライセンスに基づいてFTSEが使用しています。
 FTSE EPRA/NAREIT Developed REITs IndexはFTSEによって算出されています。
 FTSE, Euronext N.V., NAREIT、並びにEPRAはいずれも、本商品の後援や推薦並びに販売促進を行うものではなく、本商品とのいかなる関連性もなく、何らその責任を負うものではありません。

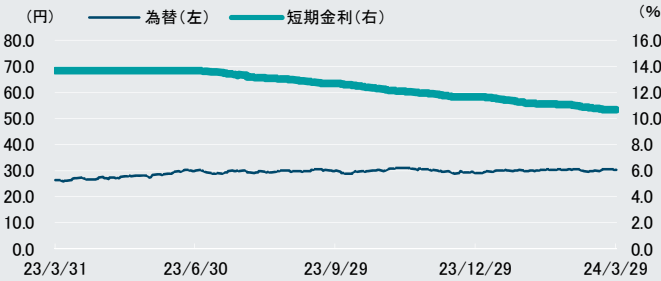
米ドル (23/3/31 - 24/3/29)



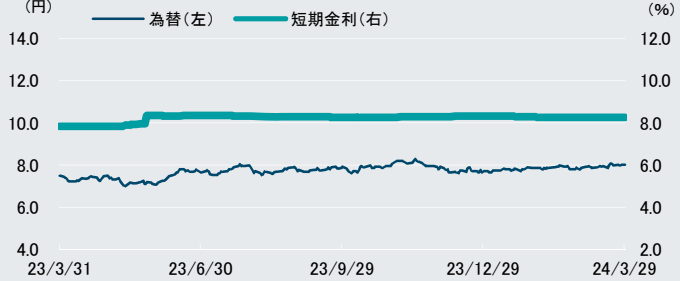
豪ドル (23/3/31 - 24/3/29)



ブラジルリアル (23/3/31 - 24/3/29)



南アフリカランド (23/3/31 - 24/3/29)



中国元 (23/3/31 - 24/3/29)



1ヶ月NDFインプライド金利 (24/3/29)

ブラジルリアル

9.0%

中国元

4.8%

※ 出所: Bloomberg ※ 為替レートはWMロイターレートを使用しております。 NDFインプライド金利については、14ページをご参照下さい。
 ※ 短期金利は、米ドル: SOFR1カ月*、豪ドル: バンク・ビル スワップレート1カ月、ブラジルリアル: 21日金利スワップレート、南アフリカランド: ヨハネスブルグ・インターバンク・アグリッド・レート1カ月、中国元: インターバンク・レボ・レート1カ月を使用しております。
 *2022年1月末基準より、米ドル: 1ヵ月LIBORからSOFR1カ月に切り替えました。
 ※ NDFインプライド金利は日々の変動が大きいため20日移動平均を使用しております。また、当資料で用いられているNDFインプライド金利はブルームバーグが集計・公表している数値であり、ファンドにおける実際のNDFインプライド金利とは異なる場合があります。
 ※ なお、当ファンドにおいては、「ブラジルリアルコース」、「中国元コース」でNDFによる為替取引を行っております。(基準日現在)

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

設定・運用 : ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ファンドの特色

1 ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)は、円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)(以下、総称して「各コース」という場合があります。)、マネープールファンド(年2回決算型)(以下、「マネープールファンド」という場合があります。)の13本のファンドで構成されており、投資者の皆様のご判断で選択することができます。

2 各コースは、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実質的な主要投資対象とし、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。

3 各コースはファンド・オブ・ファンズ的方式で運用を行います。

●主要投資対象である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(以下、「マスターファンド」という場合があります。)の特色は以下の通りです。

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。

米ドル建以外の資産については、当該米ドル以外の通貨売り、米ドル買いの為替取引を行うことを原則とします。

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・ファンドは、RREEF・アメリカ・エル・エル・シーが実質的に運用を行うルクセンブルグ籍外国投資信託です。

4 マネープールファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。主としてドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンドへの投資を通じて、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行います。

5 各コース及びマネープールファンドは毎決算時に収益分配を行います。

<毎月分配型>

・毎月15日(当該日が休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、収益分配方針に基づき収益分配を行います。

<年2回決算型>

・毎年6月15日及び12月15日(当該日が休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、収益分配方針に基づき収益分配を行います。

※将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。また、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。

(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。

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)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

設定・運用 : ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

3つの収益源泉

各コースは、世界REITを実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指します。

また、4つの通貨(豪ドル、ブラジルリアル、南アフリカランド、中国元)で為替取引(米ドル売り、当該各通貨買い)を活用します。

1.世界REIT^{※1}に投資

世界REITへ実質的に投資を行うことで、配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の追求を目指します。
また、不動産関連株式や優先REIT^{※2}にも投資を行う場合があります。

※1 REIT(Real Estate Investment Trust)とは、「不動産(Real Estate)」に投資する「投資信託(Investment Trust)」のことをいいます。

※2 優先REITとは、一般企業の優先株に相当するもので、議決権がないかわりに優先的に配当を受取る権利があるREITのことです。

2.為替取引の活用

<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>

各コースの通貨の短期金利が米ドルの短期金利よりも高い場合、米ドル建資産に対し各コースの通貨で為替取引を行うことで「為替取引によるプレミアム」が期待されます。逆に、各コースの通貨の短期金利が米ドルの短期金利よりも低い場合、米ドル建資産に対し各コースの通貨で為替取引を行うことで「為替取引によるコスト」が見込まれます。

※米ドルコースは為替取引を行いません。

※円コースは米ドル建資産について対円で為替ヘッジを行うため、円の短期金利が米ドルの短期金利よりも高い場合、「ヘッジプレミアム」が、逆に、円の短期金利が米ドルの短期金利よりも低い場合、「ヘッジコスト」が見込まれます。

※「為替取引によるプレミアム/コスト」または「ヘッジプレミアム/コスト」としては、各コースの通貨と米ドルの間の金利差等が反映された収益/費用が見込まれます。

※各コースの主要投資対象であるマスターファンドは、米ドル建以外の資産に投資を行う場合は、当該米ドル以外の通貨売り、米ドル買いの為替取引を行うことを原則とし、ポートフォリオ全体が米ドル建である場合と同様の投資効果となることを目指します。したがってマスターファンドにおいては、当該米ドル建以外の資産の通貨と米ドルの金利差等を反映した為替取引によるプレミアム/コストが発生する場合があります。

※一部の新興国通貨については、NDFで為替取引を行う場合があります。NDFを用いた為替取引では、通常の為替予約取引と比べ、為替市場、金利市場の影響により、NDFの取引価格から想定される金利(NDFインプライド金利)は、取引時点における当該通貨の短期金利水準から、大きく乖離する可能性があります。その場合、為替取引によるプレミアムの減少やコストの発生により、ファンドのパフォーマンスに影響を与えることがあります。NDFの詳細は、14ページの「ノン・デリバラブル・フォワード(NDF)について」をご参照下さい。

3.為替の変動

円コース以外の各コースの対象通貨の為替レートが対円で上昇した(円安になった)場合、為替差益が期待されます。逆に各コースの対象通貨の為替レートが下落した(円高になった)場合、為替差損が発生します。

円コースは対円で為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図りますが、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。

(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。

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

設定・運用 : ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

ノン・デリバブル・フォワード(NDF)について

為替取引には、主に為替予約取引を用います。

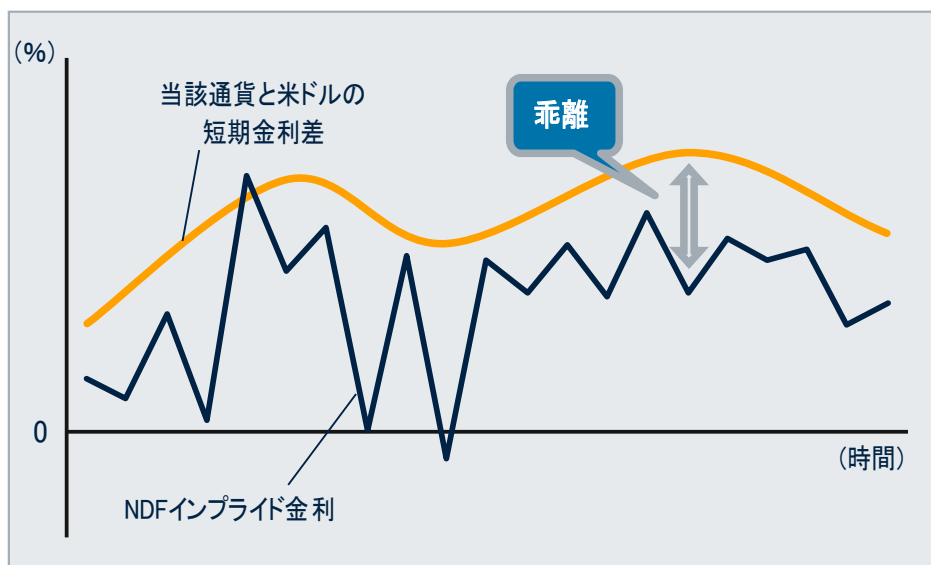
為替予約取引とは、特定の外国通貨を将来の一定の時期に一定の価格(為替レート)で受け渡すことを現時点において約定する取引をいいます。

しかし、ブラジルリアル、中国元等、一部新興国通貨では通貨規制により現地通貨の取引が制限されるためノン・デリバブル・フォワード(NDF)を活用して為替取引を行う場合があります。

ノン・デリバブル・フォワード(NDF)とは…

- NDFは為替予約取引の一種です。
- 通常の為替予約取引では、決済日に元本の交換または差金決済が可能です。NDFの場合は通貨規制により新興国通貨建(例えば、ブラジルリアル)の取引が困難なため、当該通貨での元本交換を行わず決済日の為替レートを使って米ドル等の主要通貨による差金決済が行われます。
- NDFを用いた為替取引の場合、NDFの取引価格から想定される金利(NDFインプライド金利)は、通常の為替予約取引と比べて、為替市場や金利市場の影響を受け、当該通貨と米ドルとの短期金利差から大きく乖離する場合があります。例えば、通貨の上昇期待等により、NDFインプライド金利が当該通貨と米ドルとの短期金利差より低下(為替取引によるプレミアムの縮小)もしくは、マイナス(為替取引によるコストの発生)となることがあります。このように、NDFインプライド金利が当該通貨と米ドルとの短期金利差から大きく乖離する場合、ファンドのパフォーマンスに影響を与えることがあります。

NDFインプライド金利と当該通貨と米ドルの短期金利差(理論値)との乖離のイメージ図



*NDFの取引価格から想定される金利をNDFインプライド金利といいます。

※上記は、NDFインプライド金利と当該通貨と米ドルの短期金利差の乖離について説明するためのイメージ図であり、実際の水準とは異なります。また、将来の水準を予測、または示唆するものではありません。

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)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

設定・運用 : ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

投資リスク

基準価額の変動要因

当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元金が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。当ファンドに生じた利益及び損失は、すべて投資者に帰属します。基準価額の変動要因は、以下に限定されません。なお、当ファンドは預貯金と異なります。

《各コースのリスク》

①REIT等の価格変動リスク

REITは株式と同様に金融商品取引所等で売買されているため、市場における需給や不動産市況に関する見通し等の様々な要因で価格が変動します。また、一般にREITが投資対象とする不動産の価値及び当該不動産から得る収入は、当該国または国際的な景気、経済、社会情勢等の変化等により変動し、REITの価格及び分配金はその影響を受けます。REITが投資対象とする不動産等にかかる規制の強化や新たな規制の適用等により、規制下となる不動産等の価値が低下する可能性があり、その結果、REITの価格が下落することがあります。これらにより、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

②為替変動リスク

<円コース>

ファンドの実質的な保有外貨建資産(米ドル建資産)について、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。ただし、完全に対円での為替ヘッジを行うことができないとは限らないため、米ドルの対円での為替変動の影響を受ける可能性があります。なお、円金利が米ドル金利より低い場合、これらの金利差等が反映されたヘッジコストがかかり、基準価額の下落要因となることがあります。

<米ドルコース>

ファンドの実質的な保有外貨建資産(米ドル建資産)について、原則として対円での為替ヘッジを行わないため、米ドルの対円での為替変動の影響を受けます。したがって、為替相場が米ドルに対して円高になった場合は、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

<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>

各ファンドの実質的な保有外貨建資産(米ドル建資産)について、原則として対円での為替ヘッジを行わず、各コースにおける通貨での為替取引(米ドル売り、当該各通貨買い)を行うため、各ファンドは当該各通貨の対円での為替変動の影響を受けます。したがって、為替相場が当該各通貨に対して円高になった場合は、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。特に、新興国の通貨については、政治、経済情勢の変化等による為替相場の変動がより大きくなる可能性があります。また、実質的な保有外貨建資産額と為替取引額を完全に一致させることができないとは限らないため、米ドルの対円での為替変動の影響を受ける可能性があります。なお、当該各通貨の金利が米ドル金利より低い場合、これらの金利差等が反映された為替取引によるコストがかかり、基準価額の下落要因となることがあります。

③金利変動リスク

REIT等の価格は、通常、金利が上昇した場合には配当利回りが相対的に低下し、下落傾向となります。また、借入れを行うREIT等においては、金利上昇時には金利負担の増大により収益性が悪化する可能性があります。このような場合には、REIT等の価格の下落により、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

④カントリーリスク

投資対象国(為替取引対象国を含みます。)の政治、経済情勢の変化等により、市場が混乱した場合や、組入資産の取引に関わる法制度の変更が行われた場合等には、有価証券と通貨等の価格が変動したり、投資方針に沿った運用が困難な場合があります。これらにより、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

⑤信用リスク

REIT等が、投資対象とする不動産の収益性悪化または資金繰りの悪化等により清算される場合には、投資した資金が回収困難になる可能性があります。また、こうした状況に陥ると予想される場合には、REIT等の価格が下落し、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

⑥流動性リスク

REIT等は、市場規模や取引量が少ない場合には、組入銘柄を売却する際に市場実勢から期待される価格で売却できない等のリスクがあります。また、金融商品取引所等が定める基準に抵触し上場廃止等になった場合には、売買取引が困難になる可能性があります。このような場合には、REIT等の価格の下落により、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

《マネープールファンドのリスク》

①金利変動リスク

債券価格は、通常、金利が上昇した場合には下落傾向となり、金利が低下した場合には上昇傾向となります。したがって、金利が上昇した場合には、保有している債券の価格は下落し、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

②信用リスク

債券価格は、発行者の信用状況等の悪化により、下落することがあります。特に、デフォルト(債務不履行)が生じた場合または予想される場合には、当該債券の価格は大きく下落(価格がゼロとなることもあります。)し、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

その他の留意点

- 一部の新興国の通貨(特に為替規制を行っている通貨)については、ノン・デリバラブル・フォワード(NDF)という取引手法を用いて為替取引を行う場合があります。NDFは為替予約取引の一種ですが、当該通貨を用いた受渡しは行われず、米ドル等の主要通貨によって差金決済されます。当該新興国の為替市場における通貨の値動きは、内外の為替取引の自由化を実施していないことから、価格間の裁定が動きにくい状況となっており、NDFにおける通貨の値動きと実際の為替市場の値動きは一致せず、大きく乖離する場合があります。この結果、当該通貨コースの基準価額の値動きが、実際の為替市場の値動きから想定されるものと大きく乖離する場合があります。
- 各ファンドの資産規模に対して大量の購入申込み(ファンドへの資金流入)または大量の換金申込み(ファンドからの資金流出)があった場合、基準価額の変動が市場動向と大きく異なる可能性があります。
- 当ファンドは、大量の換金が発生し短期間で換金代金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金申込みの受付が中止となる可能性、換金代金の支払いが遅延する可能性等があります。
- 各ファンド(マネープールファンドを除きます。)が主要投資対象とする投資信託証券において、租税条約を締結していない国のREIT等を組入れる場合には、収受するREIT等の配当金について軽減税率は通常適用されません。
- 当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



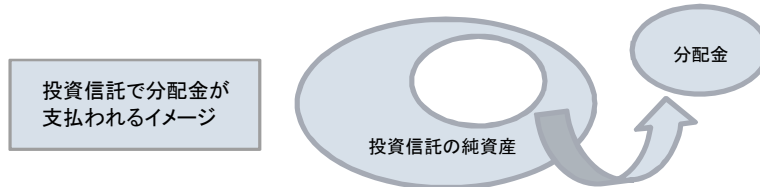
追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

設定・運用 : ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

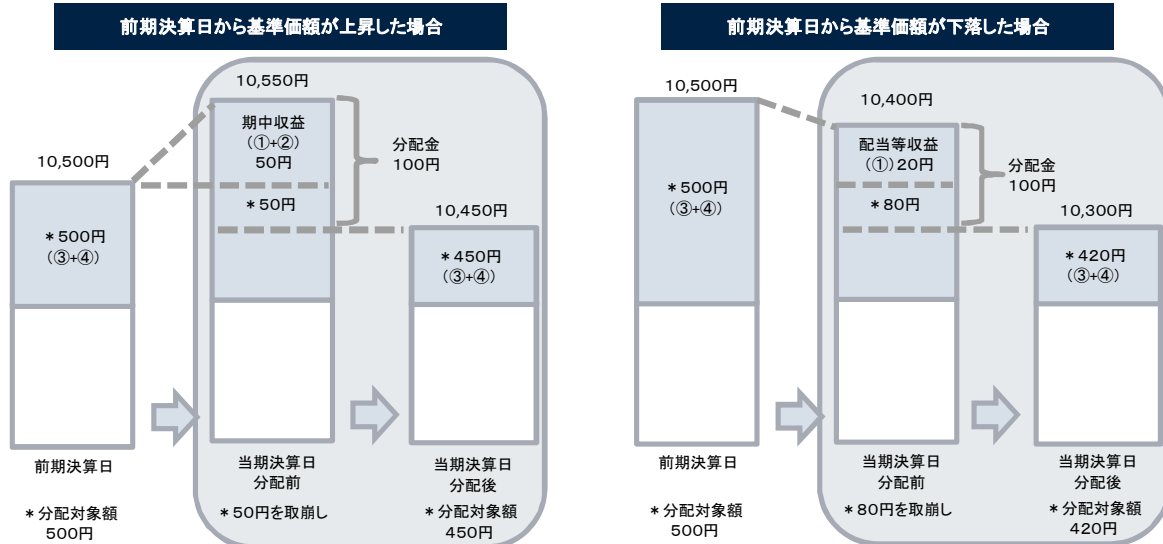
収益分配金に関する留意事項

●分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。



●分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益及び評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

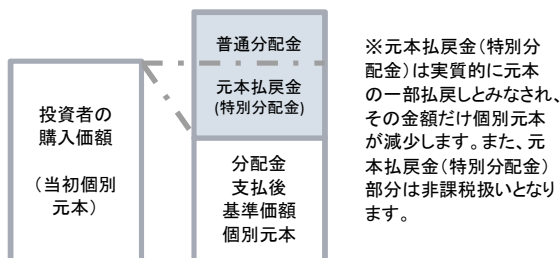


(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益及び②経費控除後の評価益を含む売買益並びに③分配準備積立金及び④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

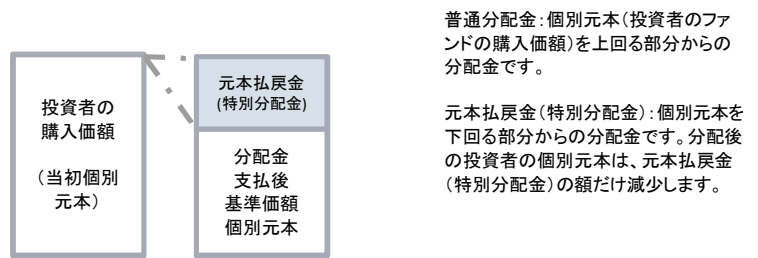
※上記はイメージであり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご留意下さい。

●投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



(注) 普通分配金に対する課税については、「投資信託説明書(交付目論見書)」の「手続・手数料等」の「ファンドの費用・税金」をご参照下さい。

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

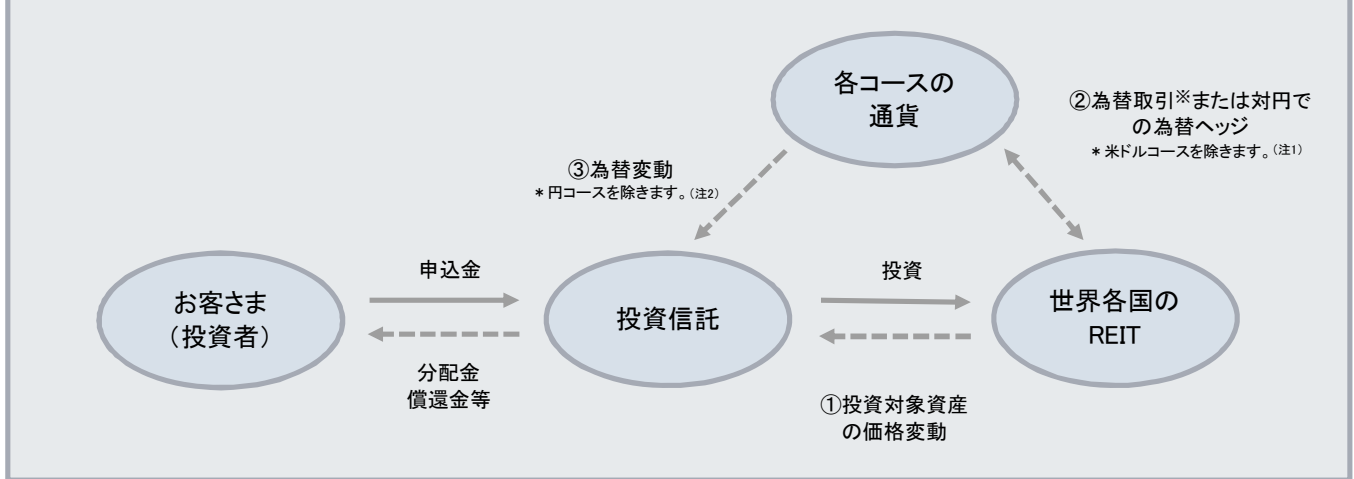
月次報告書

設定・運用 : ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

通貨選択型投資信託の収益/損失に関するご説明

●通貨選択型の投資信託は、投資対象資産に加えて、為替取引の対象となる円以外の通貨も選択することができるよう設計された投資信託です。

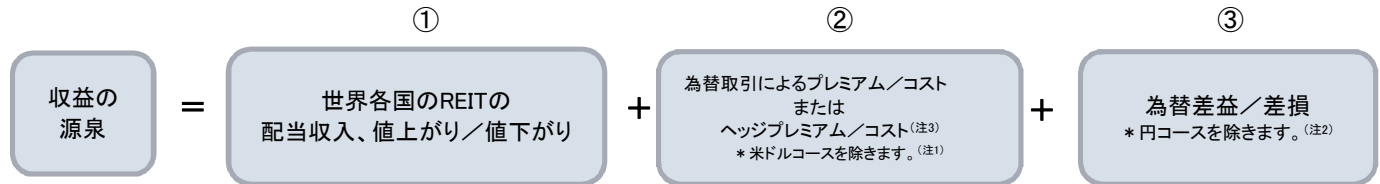
<通貨選択型の投資信託のイメージ図>



※為替取引を行う各コース及び米ドルコースの場合には、対円での為替リスクが発生することに留意が必要です。

●通貨選択型の投資信託の収益源としては、以下の3つの要素が挙げられます。

これらの収益源に相応してリスクが内在していることに留意が必要です。



収益を得られるケース	<ul style="list-style-type: none"> 不動産市況の好転 <p>REIT価格の上昇</p>	<ul style="list-style-type: none"> 各コースの通貨の短期金利 > 米ドルの短期金利 <p>プレミアム(金利差相当分の収益)の発生</p>	<ul style="list-style-type: none"> 円に対して各コースの通貨高 <p>為替差益の発生</p>
損失やコストが発生するケース	<ul style="list-style-type: none"> 不動産市況の悪化 投資不動産の価値の下落 <p>REIT価格の下落</p>	<ul style="list-style-type: none"> 各コースの通貨の短期金利 < 米ドルの短期金利 <p>コスト(金利差相当分の費用)の発生</p>	<ul style="list-style-type: none"> 円に対して各コースの通貨安 <p>為替差損の発生</p>

(注1)米ドルコースでは、ファンドの実質的な保有外貨建資産(米ドル建資産)について、為替取引及び対円での為替ヘッジを行いません。

(注2)円コースでは、ファンドの実質的な保有外貨建資産(米ドル建資産)について、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行います。ただし、完全に対円での為替ヘッジを行うことができるとは限らないため、米ドルの対円での為替変動の影響を受ける可能性があります。

(注3)「為替取引によるプレミアム/コスト」または「ヘッジプレミアム/コスト」は、各コースの通貨と米ドルの間の短期金利差相当分の収益/費用となります。ただし、一部の新興国通貨では、NDFを活用することにより金利差がそのまま反映されない場合があります。

上記はイメージ図です。市況動向等によっては、上記の通りにならない場合があります。

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

設定・運用 : ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

お申込みメモ

- 信託期間/線上償還 <南アフリカランドコース/マネープールファンド> 信託設定日(2009年12月18日)から2024年12月10日まで
<中国元コース> 信託設定日(2010年3月10日)から2024年12月10日まで
<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> 信託設定日(2009年12月18日)から2029年12月10日まで
※ただし、各コース及びマネープールファンドについて受益権の口数が10億口を下回ることとなった場合、受益者のために有利であると委託会社が認める場合またはやむを得ない事情が発生した場合には、信託を終了させていただくことがあります。
- 購入価額 購入申込受付日の翌々営業日の基準価額とします。
- 購入単位 1万口以上1口単位または1万円以上1円単位
- 購入代金支払日 原則として、購入申込受付日から起算して7営業日目までに販売会社にお支払いいただきます。
- 購入申込/換金申込の受付 <各コース> 原則として、販売会社の毎営業日に受け付けます。ただし、購入申込受付日/換金申込受付日がニューヨーク証券取引所の休業日またはニューヨークの銀行休業日に該当する日、購入申込受付日/換金申込受付日の翌営業日がルクセンブルクの銀行休業日またはフランクフルトの銀行休業日に該当する日には、原則として受付を行いません(スイッチングによる購入申込/換金申込を含みます。)
購入申込/換金申込の受付については、原則として、販売会社の営業日の午後3時までに受付が行われ、かつ、販売会社所定の手続きが完了したものを当日の申込受付分とさせていただきます。
<マネープールファンド> 原則として、販売会社の営業日に受け付けます。なお、マネープールファンドは、「年2回決算型」の各コースからのスイッチング以外による購入申込みはできません。
※原則として、1顧客1日当たり10億円を超える換金はできません。
- 決算日 <毎月分配型> 原則として毎月15日とします。
<年2回決算型> 原則として6月15日及び12月15日とします。
※ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。
- 収益分配 毎決算時(「毎月分配型」は年12回、「年2回決算型」は年2回)に信託約款に定める収益分配方針に基づき分配します。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。
(注)将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。
換金申込受付日の翌々営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額とします。
※「マネープールファンド」は、信託財産留保額はかかりません。
- 換金価額 換金申込受付日の翌々営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額とします。
- 換金代金支払日 原則として、換金申込受付日から起算して7営業日目から販売会社においてお支払いします。
- 課税関係 課税上は株式投資信託として取扱われます。
公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度(NISA(ニーサ))の適用対象となります。
当ファンドは、NISAの対象ではありません。
配当控除、益金不算入制度の適用はありません。
※上記は2024年1月末現在のもので、税法が改正された場合等には変更される場合があります。

ファンドの費用

<直接ご負担いただく費用>

時期	項目	費用
購入時	購入時手数料	スイッチング以外による購入 購入金額(購入申込日の翌々営業日の基準価額×購入口数)に 3.3%(税抜3.0%)を上限 として販売会社が定める率を乗じて得た額
		スイッチングによる購入 購入金額(購入申込日の翌々営業日の基準価額×購入口数)に 1.65%(税抜1.5%)を上限 として販売会社が定める率を乗じて得た額 ※「マネープールファンド」へのスイッチングには購入時手数料はかかりません。
換金時	信託財産留保額	換金申込受付日の翌々営業日の基準価額に 0.3% を乗じて得た額とします。 ※「マネープールファンド」には信託財産留保額はありません。

<ファンドで間接的にご負担いただく費用>

時期	項目	費用
■各コース		
毎日	運用管理費用(信託報酬)	実質的な負担(①+②) 信託財産の純資産総額に対して年率 1.688%程度(税込)
		①当ファンド 信託財産の純資産総額に対して年率1.188%(税抜1.08%) ②投資対象とする投資信託証券 年率0.5%以内
■マネープールファンド		
毎日	運用管理費用(信託報酬)	信託財産の純資産総額に対して年率 0.605%(税抜0.55%)以内
■その他の費用・手数料		
当ファンド及び組入ファンドにおいて、信託事務の処理等に要する諸費用(ファンドの監査に係る監査法人への報酬、法律・税務顧問への報酬、目論見書・運用報告書等の作成・印刷等に係る費用等を含みます。以下同じ。)、組入資産の売買委託手数料、資産を外国で保管する場合の費用、管理報酬、為替取引または対円で為替ヘッジに係る報酬、租税等がかかります。これらは原則として信託財産が負担します。ただし、これらの費用のうち当ファンドの信託事務の処理等に要する諸費用の信託財産での負担は、その純資産総額に対して年率 0.10%を上限 とします。「その他の費用・手数料」は、運用状況等により変動するものであり、一部を除き事前に料率、上限額等を表示することができません。		

※収益分配金を再投資する際には購入時手数料はかかりません。

※「税」とは、消費税及び地方消費税に相当する金額のことを指します。

※投資者の皆様が負担する費用の合計額については、ファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

※当資料に記載されているご留意事項等を必ずご覧下さい。

ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)

円コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、米ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、豪ドルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
ブラジルリアルコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、南アフリカランドコース(毎月分配型)/(年2回決算型)、
中国元コース(毎月分配型)/(年2回決算型)、マネープールファンド(年2回決算型)



追加型投信/内外/不動産投信(各コース)、追加型投信/国内/債券(マネープールファンド)

月次報告書

設定・運用 : ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

委託会社、その他の関係法人

- 販売会社
野村証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第142号
加入協会 日本証券業協会 一般社団法人日本投資顧問業協会
一般社団法人金融先物取引業協会 一般社団法人第二種金融商品取引業協会
当ファンドの募集の取扱い等を行います。
投資信託説明書(交付目論見書)の提供は、販売会社にて行います。
- 委託会社
ドイツ・アセット・マネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第359号
加入協会 日本証券業協会 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会 一般社団法人第二種金融商品取引業協会
信託財産の運用指図等を行います。
ホームページアドレス <https://funds.dws.com/ja-jp/>
- 受託会社
野村信託銀行株式会社
信託財産の保管・管理等を行います。

<ご留意事項>

投資信託のお申込みに関しては、下記の点をご理解いただき、投資の判断はお客様ご自身の責任においてなさいますようお願い申し上げます。

■当資料はドイツ・アセット・マネジメント株式会社が作成した資料です。■当資料記載の情報は、作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。データ等参考情報は信頼できる情報をもとに作成しておりますが、正確性・完全性について当社が責任を負うものではありません。また、使用しているデータについては特段の注記の無い限り、費用・税金等を考慮しておりません。■当資料記載の内容は将来の運用成果等を保証もしくは示唆するものではありません。■投資信託は、株式、公社債などの値動きのある証券(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本が保証されるものではありません。投資信託の運用による損益は、すべて投資信託をご購入のお客様に帰属します。■投資信託は、金融機関の預貯金と異なり、元本および利息の保証はありません。■投資信託は、預金または保険契約ではないため、預金保険および保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。■登録金融機関を通じてご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。■ご購入に際しては、販売会社より最新の投資信託説明書(交付目論見書)をお渡しますので、必ず内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。