

■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日から2029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ク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。
	豪ドルコース ブラジルリアルコース
	豪ドル ブラジルリアル
	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、毎年6月15日及び12月15日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。)に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 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 (年2回決算型)

米ドルコース (年2回決算型)

豪ドルコース (年2回決算型)

ブラジルリアルコース (年2回決算型)

運用報告書(全体版)

第33期(決算日：2026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、2026年6月15日に、年2回決算型の第33期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

東京都港区麻布台1-3-1 麻布台ヒルズ森JPタワー

〈お問い合わせ先〉

電話番号：03-6730-1308

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

<https://funds.dws.com/ja-jp/>

*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

【円コース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	資 信 入 比	託 券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 騰 金 落 中 率						
	円		円	%		%		%		百万円
29期(2024年6月17日)	19,861		0	△ 2.5		0.3		98.8		353
30期(2024年12月16日)	21,277		0	7.1		0.3		99.1		332
31期(2025年6月16日)	20,335		0	△ 4.4		0.3		99.1		297
32期(2025年12月15日)	20,036		0	△ 1.5		0.4		99.1		245
33期(2026年6月15日)	22,070		0	10.2		0.2		98.8		304

(注)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）及びドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	資 信 入 比	託 券 率
		騰 落	率					
(期 首) 2025年12月15日	円 20,036		% —		% 0.4			% 99.1
12月末	20,186		0.7		0.4			98.9
2026年1月末	20,157		0.6		0.3			99.0
2月末	21,671		8.2		0.3			99.1
3月末	20,104		0.3		0.3			99.1
4月末	21,725		8.4		0.3			99.3
5月末	22,016		9.9		0.3			99.3
(期 末) 2026年6月15日	22,070		10.2		0.2			98.8

(注)騰落率は期首比です。

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

【米ドルコース（年2回決算型）】
○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
29期(2024年6月17日)	40,999		0	8.9	0.1	98.3	1,568
30期(2024年12月16日)	43,790		0	6.8	0.1	97.1	1,967
31期(2025年6月16日)	40,427		0	△ 7.7	0.1	96.8	1,912
32期(2025年12月15日)	43,809		0	8.4	0.1	98.0	1,768
33期(2026年6月15日)	50,605		0	15.5	0.1	98.4	1,979

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2025年12月15日	円 43,809	% —		% 0.1	% 98.0
12月末	44,568	1.7		0.1	97.8
2026年1月末	43,789	△ 0.0		0.1	99.0
2月末	47,994	9.6		0.1	98.9
3月末	45,744	4.4		0.1	98.1
4月末	49,388	12.7		0.1	98.4
5月末	50,129	14.4		0.1	99.1
(期 末) 2026年6月15日	50,605	15.5		0.1	98.4

(注)騰落率は期首比です。

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

【豪ドルコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
29期(2024年6月17日)	31,235		0	8.3	0.1	98.8	182
30期(2024年12月16日)	31,908		0	2.2	0.1	98.8	179
31期(2025年6月16日)	29,900		0	△ 6.3	0.2	97.9	167
32期(2025年12月15日)	32,984		0	10.3	0.1	98.1	230
33期(2026年6月15日)	39,781		0	20.6	0.1	97.6	279

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2025年12月15日	円 32,984		% —	% 0.1	% 98.1
12月末	33,755		2.3	0.1	98.2
2026年1月末	34,591		4.9	0.1	98.0
2月末	38,467		16.6	0.1	98.1
3月末	35,522		7.7	0.1	97.8
4月末	39,808		20.7	0.1	97.9
5月末	40,166		21.8	0.1	97.8
(期 末) 2026年6月15日	39,781		20.6	0.1	97.6

(注)騰落率は期首比です。

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

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
29期(2024年6月17日)	28,472		0	1.3	0.2	98.9	295
30期(2024年12月16日)	28,006		0	△ 1.6	0.2	97.8	303
31期(2025年6月16日)	28,745		0	2.6	0.3	98.9	280
32期(2025年12月15日)	33,228		0	15.6	0.3	99.0	310
33期(2026年6月15日)	41,988		0	26.4	0.2	99.3	369

(注)当ファンドは、DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド（ブラジルリアル）及びドイツ・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)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2025年12月15日	円 33,228		% —	% 0.3	% 99.0
12月末	33,140	△	0.3	0.3	99.3
2026年1月末	34,897		5.0	0.3	99.2
2月末	38,933		17.2	0.3	99.3
3月末	36,808		10.8	0.3	98.1
4月末	41,656		25.4	0.2	99.5
5月末	42,057		26.6	0.2	99.4
(期 末) 2026年6月15日	41,988		26.4	0.2	99.3

(注)騰落率は期首比です。

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

○当期の運用概況と今後の運用方針

（2025年12月16日～2026年6月15日）

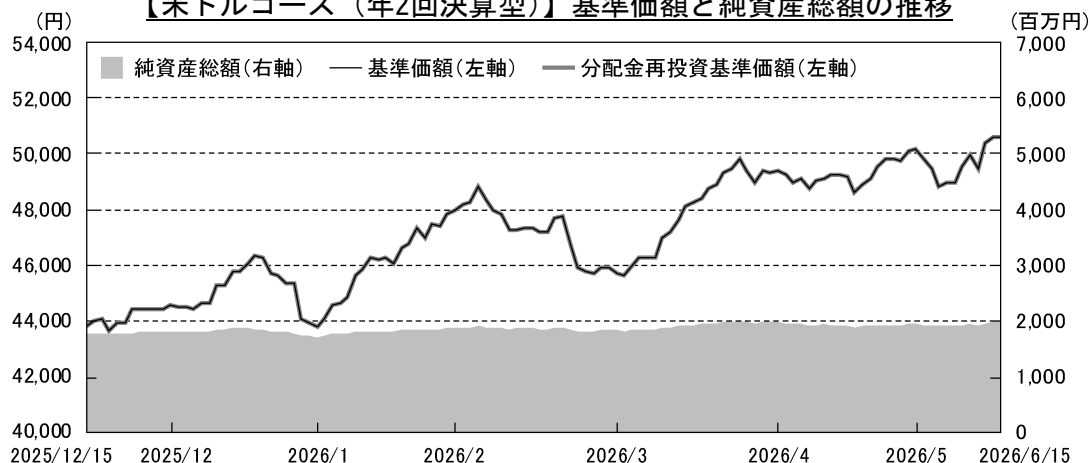
【円コース（年2回決算型）】基準価額と純資産総額の推移



(注) 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) 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。

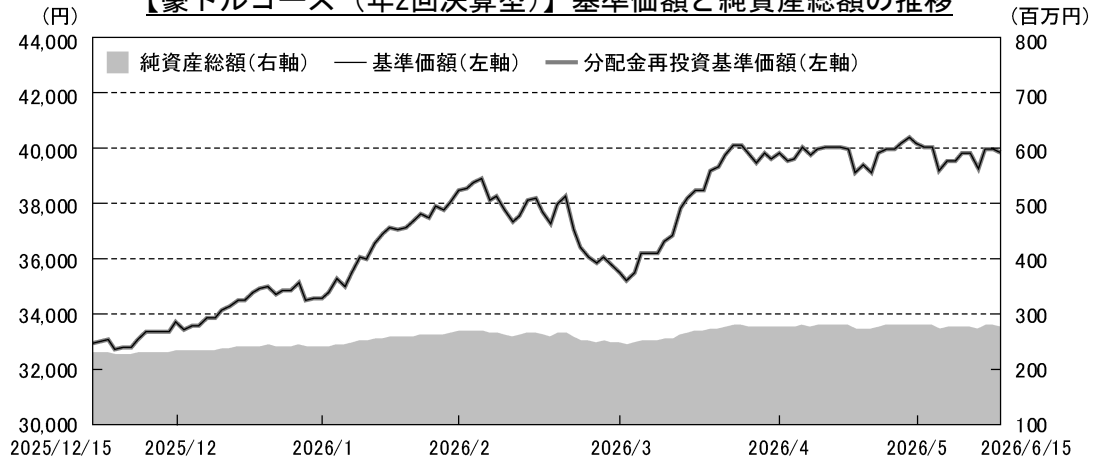
【米ドルコース（年2回決算型）】基準価額と純資産総額の推移



(注) 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。

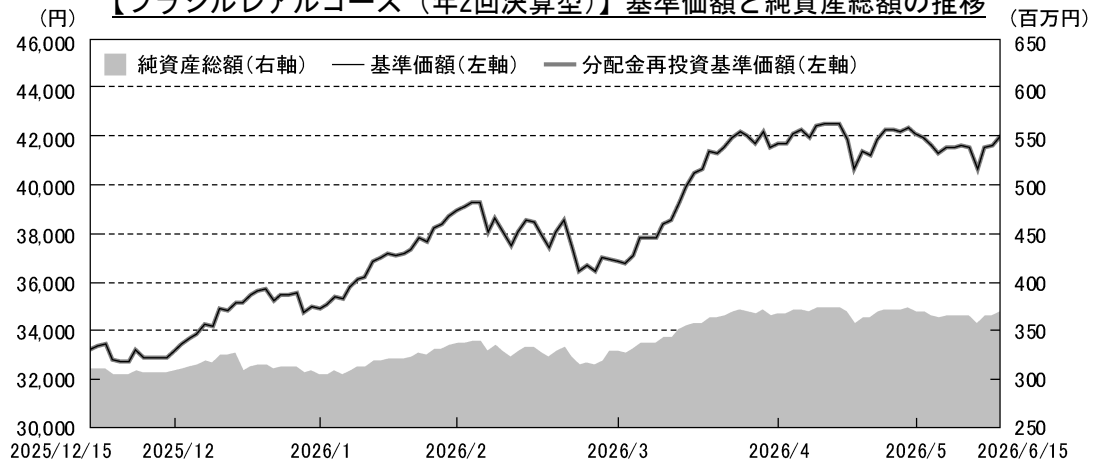
(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

【豪ドルコース（年2回決算型）】基準価額と純資産総額の推移



(注) 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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】基準価額と純資産総額の推移



(注) 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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

◆基準価額

【円コース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において22,070円となり、前期末比10.2%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。世界のＲＥＩＴ証券価格が上昇したこと等が基準価額を押し上げました。

【米ドルコース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において50,605円となり、前期末比15.5%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。世界のＲＥＩＴ証券価格が上昇したことや、為替相場で円安米ドル高が進んだこと等が基準価額を押し上げました。

【豪ドルコース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において39,781円となり、前期末比20.6%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。世界のＲＥＩＴ証券価格が上昇したことや、為替相場で円安豪ドル高が進んだこと等が基準価額を押し上げました。

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

当ファンドの基準価額は期末において41,988円となり、前期末比26.4%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。世界のＲＥＩＴ証券価格が上昇したことや、為替相場で円安ブラジルリアル高が進んだこと等が基準価額を押し上げました。

◆投資環境

（当期の世界REIT市場）

世界の不動産投信（REIT）市場でREIT証券価格は上昇しました。中東情勢の緊迫化による原油価格の高騰を受けてインフレ懸念が高まり、世界的に金利が上昇した局面では大きく値を下げましたが、年初に見られたセクターローテーションの動きや、米国とイランの停戦合意を受けた投資家心理の改善、堅調なファンダメンタルズ等が相場を押し上げました。地域別では、米国市場の好パフォーマンスが目立ち、全体を牽引しました。

（当期の為替市場）

為替市場では、各国と日本の金利差等を背景に各通貨に対して円安が進みました。

◆運用状況

【円コース】／【米ドルコース】／【豪ドルコース】／【ブラジルリアルコース】

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・エーステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド）

各銘柄固有の要因に加え、景気や金利動向による業績への影響なども考慮して銘柄の入れ替えを行いました。全体としては、バリュエーションや成長機会に着目しながら、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にポートフォリオを構築しました。

（ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド）

当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等への投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。具体的には安全資産である短期年限の国債をポートフォリオに組み入れ、運用を行いました。

◆収益分配金

【円コース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第33期
	2025年12月16日～ 2026年6月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	19,337

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

【米ドルコース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第33期
	2025年12月16日～ 2026年6月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	40,605

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

【豪ドルコース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第33期
	2025年12月16日～ 2026年6月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	33, 206

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

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第33期
	2025年12月16日～ 2026年6月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	45, 436

(注) 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) 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】

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）

米国の商業不動産市場の見通しは、ファンダメンタルズの改善を背景に好転しています。ただし、中東での紛争やAIが雇用に及ぼす長期的な影響には注意が必要です。各セクターのファンダメンタルズは、供給の少なさを追い風に緩やかに改善しています。第1四半期の決算は予想を上回り、2026年の残り期間に対する見通しも引き上げられたことから、不動産サイクルが健全な回復局面にあるとの見方が一段と強まっています。米国のリテールや郊外型モールについては、需要が堅調に推移している一方で、供給が限られています。データセンターは、AI需要が強力な追い風となっています。ヘルスケアセクターの中では、高齢者施設や高度看護施設の入居率が伸びています。物流施設に対する需要は底打ちから回復し始めており、供給見通しも良好です。オフィスについては、入居率が安定しテナント活動に好転の兆しが見え始め、ほとんどの市場で空室率が低下傾向にあります。一方で、ホワイトカラーの仕事に対するAIの影響について新たな疑問が生じています。

欧州については、全体的に中立的なスタンスを維持しています。北欧では、分散型、住宅、国内に重点を置く物流セクターの銘柄を引き続き選好している一方で、厳しい環境にあるストックホルムのオフィス銘柄には慎重な姿勢をとっています。オフィスセクターでは、データセンターやホテル等、オフィス以外の不動産を併せ持っている銘柄に対し相対的に強気な見方をしています。実質賃料のプラス成長を背景に、資産価値が徐々に回復すると予想されるドイツの住宅にも妙味があるとみています。一方で、金利やエネルギー価格の動きが消費に及ぼす影響には警戒しておく必要があると考えています。

アジア市場の中で、香港については、世界貿易を巡る不透明感や米中関係が見通しを複雑にしています。オフィス市場では、新規の供給が引き続き逆風ですが、新規公開の増加に伴い関心は高まっており、最近の大型取引も好材料です。また、小売セクターでは、消費に底打ちの兆しが見られますが、賃料の下落傾向は続く見込みです。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にあります。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、回復ペースは鈍化してきています。オフィス市場の成長は継続しており、リテールセクターの賃料は安定しています。物流セクターは、引き続き構造的な成長要因に支えられていますが、貿易面の逆風を注視する必要があります。日本については、地政学的な状況が非常に不透明な中でも不動産市場のファンダメンタルズは依然として健全です。高品質な物件を中心にオフィスの需給が引き続き引き締まっており、堅調な賃料の伸びが期待されます。物流施設の空室率は高止まりしていますが、空室は新規の物件に集中しており、今後は建設コストの上昇による供給の急減が予想されます。小売セクターやホテルセクターは外国人観光客の増加による恩恵を受けてきましたが、日中関係の悪化や中東での戦争がこの傾向を鈍化させる可能性があります。

全体としては、質が高い資産やビジネスモデル、経営陣を有し、需給環境が良好な領域で事業を展開する銘柄を中心としたポートフォリオを構築する方針です。

（通貨見通し）

米ドルについては、日銀による利上げが今後も見込まれる一方で、米連邦準備理事会（F R B）による利上げ期待も残ることから、短期的には現在の水準から大きく米ドル安に振れる可能性は低いと考えられます。一方で、中東情勢の改善期待や介入警戒感が上値を抑えると思われます。豪ドルについては、相対的に高い金利水準や資源価格の高止まりがプラス材料と考えられます。また、経済的な結びつきの強い中国の景気動向も変動要因になると思われます。ブラジルリアルに関しては、資源価格の高止まりや相対的な金利水準の高さはサポート材料と考えていますが、2026年10月の大統領選挙を巡る不透明感が下押し材料となる可能性があります。

（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運用を行う方針です。

【円コース（年2回決算型）】

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年12月16日～2026年 6 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	124	0.592	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(63)	(0.302)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(58)	(0.274)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.016)	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	11	0.051	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用・印刷費用等)	(11)	(0.051)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	135	0.643	
期中の平均基準価額は、20,976円です。			

(注) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

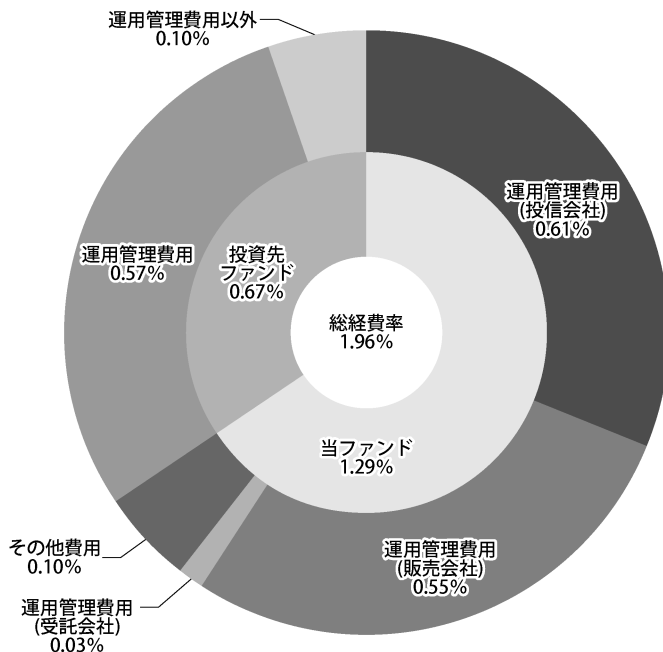
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.96％です。



(単位：％)

総経費率(①+②+③)	1.96
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	0.57
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

(注) 投資先ファンドには、表記した運用管理費用以外の費用がある場合があり、上記に含まれないことがあります。

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

○売買及び取引の状況

(2025年12月16日～2026年6月15日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 邦 国 建	DWS RREEF グローバル・リアル・エーステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド (円)	口 6,364	千円 66,999	口 3,343	千円 33,000

(注)金額は受渡し代金。

(注)単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	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 249	千円 250

(注)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年12月16日～2026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 (2025年12月16日～2026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

(2025年12月16日～2026年6月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026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	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド (円)		25,388	28,409	300,880	98.8
合	計	25,388	28,409	300,880	98.8

(注) 単位未満は切捨て。
(注) 比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		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		1,192	942	947

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	300,880	96.8
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	947	0.3
コール・ローン等、その他	9,150	2.9
投資信託財産総額	310,977	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（2026年6月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	310,977,068
コール・ローン等	9,149,287
投資信託受益証券(評価額)	300,880,195
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	947,436
未収利息	150
(B) 負債	6,356,849
未払解約金	4,818,979
未払信託報酬	1,418,525
その他未払費用	119,345
(C) 純資産総額(A－B)	304,620,219
元本	138,021,832
次期繰越損益金	166,598,387
(D) 受益権総口数	138,021,832口
1万口当たり基準価額(C／D)	22.070円

〈注記事項〉

期首元本額	122,565,980円
期中追加設定元本額	34,891,924円
期中一部解約元本額	19,436,072円

○損益の状況（2025年12月16日～2026年6月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	722,664
受取配当金	713,160
受取利息	9,504
(B) 有価証券売買損益	22,108,532
売買益	23,461,536
売買損	△ 1,353,004
(C) 信託報酬等	△ 1,537,870
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	21,293,326
(E) 前期繰越損益金	△ 7,614,702
(F) 追加信託差損益金	152,919,763
(配当等相当額)	(221,646,487)
(売買損益相当額)	(△ 68,726,724)
(G) 計(D＋E＋F)	166,598,387
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	166,598,387
追加信託差損益金	152,919,763
(配当等相当額)	(221,646,500)
(売買損益相当額)	(△ 68,726,737)
分配準備積立金	45,247,552
繰越損益金	△ 31,568,928

(注) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (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

(2025年12月16日～2026年6月15日)	
項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	674,550円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	221,646,500
d. 信託約款に定める分配準備積立金	44,573,002
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	266,894,052
f. 分配対象収益(1万口当たり)	19,337
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

＜お知らせ＞

2026年4月1日に、一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として合併を行い、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

【米ドルコース（年2回決算型）】

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年12月16日～2026年 6 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	278	0.592	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(142)	(0.302)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(129)	(0.274)	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)	(8)	(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	24	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等)	(24)	(0.050)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	302	0.642	
期中の平均基準価額は、46,935円です。			

(注) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

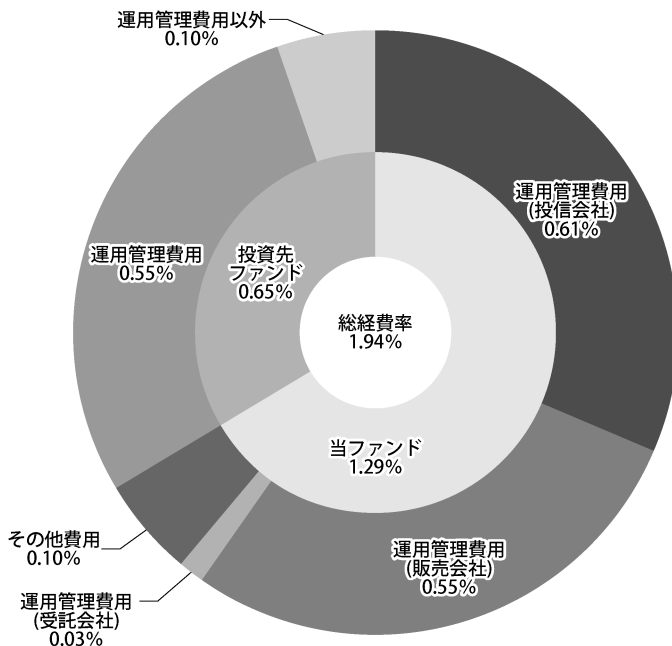
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.94%です。



(単位：%)

総経費率(①+②+③)	1.94
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	0.55
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

(注) 投資先ファンドには、表記した運用管理費用以外の費用がある場合があり、上記に含まれないことがあります。

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

○売買及び取引の状況 (2025年12月16日～2026年6月15日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 邦 国 建	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド (米ドル)	口	千円	口	千円
		1,926	50,000	3,631	97,000

(注)金額は受渡し代金。

(注)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2025年12月16日～2026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 (2025年12月16日～2026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 (2025年12月16日～2026年6月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2026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	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド (米ドル)	69,824	68,119	1,947,605	98.4
	合 計	69,824	68,119	1,947,605	98.4

(注)単位未満は切捨て。

(注)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	1,959	1,959	1,969

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成
 (2026年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,947,605	97.8
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	1,969	0.1
コール・ローン等、その他	41,554	2.1
投資信託財産総額	1,991,128	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
 (2026年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,991,128,889
コール・ローン等	41,553,166
投資信託受益証券(評価額)	1,947,605,453
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	1,969,587
未収利息	683
(B) 負債	12,014,487
未払信託報酬	11,081,736
その他未払費用	932,751
(C) 純資産総額(A－B)	1,979,114,402
元本	391,089,553
次期繰越損益金	1,588,024,849
(D) 受益権総口数	391,089,553口
1万口当たり基準価額(C／D)	50,605円

<注記事項>

期首元本額	403,642,287円
期中追加設定元本額	34,925,917円
期中一部解約元本額	47,478,651円

○損益の状況
 (2025年12月16日～2026年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	20,374,249
受取配当金	20,272,038
受取利息	102,211
(B) 有価証券売買損益	248,091,308
売買益	262,360,572
売買損	△ 14,269,264
(C) 信託報酬等	△ 12,014,487
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	256,451,070
(E) 前期繰越損益金	194,173,319
(F) 追加信託差損益金	1,137,400,460
(配当等相当額)	(969,626,822)
(売買損益相当額)	(167,773,638)
(G) 計(D＋E＋F)	1,588,024,849
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	1,588,024,849
追加信託差損益金	1,137,400,460
(配当等相当額)	(969,626,826)
(売買損益相当額)	(167,773,634)
分配準備積立金	450,624,389

(注) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (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

(2025年12月16日～2026年6月15日)	
項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	19,463,631円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	221,951,033
c. 信託約款に定める収益調整金	1,137,400,460
d. 信託約款に定める分配準備積立金	209,209,725
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,588,024,849
f. 分配対象収益(1万口当たり)	40,605
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

＜お知らせ＞

2026年4月1日に、一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として合併を行い、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

【豪ドルコース（年2回決算型）】

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年12月16日～2026年 6 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	219	0.592	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(112)	(0.302)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(102)	(0.274)	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 ）	(6)	(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	19	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用・印刷費用等）	(19)	(0.050)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	238	0.642	
期中の平均基準価額は、37,051円です。			

(注) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

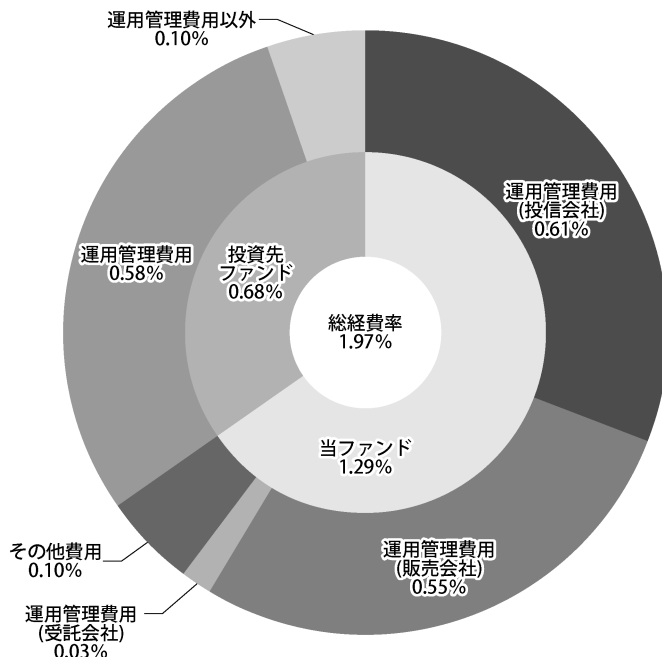
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.97％です。



（単位：％）

総経費率(①+②+③)	1.97
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	0.58
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

(注) 投資先ファンドには、表記した運用管理費用以外の費用がある場合があり、上記に含まれないことがあります。

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

○売買及び取引の状況 (2025年12月16日～2026年6月15日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等 (2025年12月16日～2026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 (2025年12月16日～2026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 (2025年12月16日～2026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 42	千円 —	千円 42	千円 —	商品性を適正に維持する目的で保有していた自社分の解約

(注)金額は元本ベース。
(注)単位未満は切捨て。

○組入資産の明細 (2026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	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
DWS RREEF グローバル・リアル・エーステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド (豪ドル)	20,383	20,383	272,532	97.6
合 計	20,383	20,383	272,532	97.6

(注)単位未満は切捨て。
(注)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	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	361	361	363

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2026年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	272,532	97.1
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	363	0.1
コール・ローン等、その他	7,869	2.8
投資信託財産総額	280,764	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 (2026年6月15日現在) ○損益の状況 (2025年12月16日～2026年6月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	280,764,143
コール・ローン等	7,868,213
投資信託受益証券(評価額)	272,532,127
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	363,674
未収利息	129
(B) 負債	1,669,158
未払信託報酬	1,539,617
その他未払費用	129,541
(C) 純資産総額(A－B)	279,094,985
元本	70,157,080
次期繰越損益金	208,937,905
(D) 受益権総口数	70,157,080口
1万口当たり基準価額(C／D)	39,781円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,462,875
受取配当金	2,445,843
受取利息	17,032
(B) 有価証券売買損益	46,724,553
売買益	46,741,480
売買損	△ 16,927
(C) 信託報酬等	△ 1,669,158
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	47,518,270
(E) 前期繰越損益金	66,622,674
(F) 追加信託差損益金	94,796,961
(配当等相当額)	(118,824,477)
(売買損益相当額)	(△ 24,027,516)
(G) 計(D＋E＋F)	208,937,905
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	208,937,905
追加信託差損益金	94,796,961
(配当等相当額)	(118,824,477)
(売買損益相当額)	(△ 24,027,516)
分配準備積立金	114,140,944

＜注記事項＞
期首元本額 69,779,062円
期中追加設定元本額 420,921円
期中一部解約元本額 42,903円

(注)(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注)(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)(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

(2025年12月16日～2026年 6月15日)	
項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	2,379,485円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	42,288,295
c. 信託約款に定める収益調整金	118,824,477
d. 信託約款に定める分配準備積立金	69,473,164
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	232,965,421
f. 分配対象収益(1万口当たり)	33,206
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

<お知らせ>

2026年4月1日に、一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として合併を行い、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

(2025年12月16日～2026年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	225	0.592	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(114)	(0.302)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(104)	(0.274)	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 ）	(6)	(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	19	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用・印刷費用等）	(19)	(0.050)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	244	0.642	
期中の平均基準価額は、37,915円です。			

(注) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

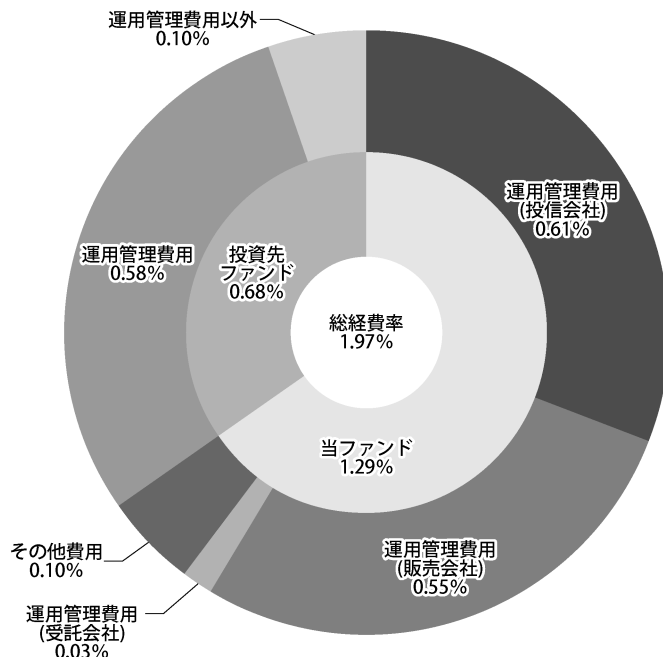
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.97%です。



(単位：%)

総経費率(①+②+③)	1.97
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	0.58
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

(注) 投資先ファンドには、表記した運用管理費用以外の費用がある場合があり、上記に含まれないことがあります。

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

○売買及び取引の状況

(2025年12月16日～2026年6月15日)

投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外邦国建	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(ブラジルリアル)	1,690	千円 7,000	5,706	千円 22,500

(注)金額は受渡し代金。

(注)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年12月16日～2026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

(2025年12月16日～2026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

(2025年12月16日～2026年6月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026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	期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(ブラジルリアル)	82,182	78,165	367,222	99.3
	合計	82,182	78,165	367,222	99.3

(注)単位未満は切捨て。

(注)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	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	1,111	1,111	1,117

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2026年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	367,222	98.7
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	1,117	0.3
コール・ローン等、その他	3,721	1.0
投資信託財産総額	372,060	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 (2026年6月15日現在) ○損益の状況 (2025年12月16日～2026年6月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	372,060,968
コール・ローン等	3,721,284
投資信託受益証券(評価額)	367,222,021
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	1,117,602
未収利息	61
(B) 負債	2,165,852
未払信託報酬	1,997,745
その他未払費用	168,107
(C) 純資産総額(A－B)	369,895,116
元本	88,095,039
次期繰越損益金	281,800,077
(D) 受益権総口数	88,095,039口
1万口当たり基準価額(C／D)	41,988円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,636,814
受取配当金	4,628,957
受取利息	7,857
(B) 有価証券売買損益	73,522,502
売買益	75,587,811
売買損	△ 2,065,309
(C) 信託報酬等	△ 2,165,852
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	75,993,464
(E) 前期繰越損益金	111,218,715
(F) 追加信託差損益金	94,587,898
(配当等相当額)	(213,059,273)
(売買損益相当額)	(△118,471,375)
(G) 計(D＋E＋F)	281,800,077
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	281,800,077
追加信託差損益金	94,587,898
(配当等相当額)	(213,059,274)
(売買損益相当額)	(△118,471,376)
分配準備積立金	187,212,179

＜注記事項＞
期首元本額 93,362,289円
期中追加設定元本額 2,951,133円
期中一部解約元本額 8,218,383円

(注)(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注)(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)(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

(2025年12月16日～2026年 6月15日)	
項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	4,509,108円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	57,427,919
c. 信託約款に定める収益調整金	213,059,274
d. 信託約款に定める分配準備積立金	125,275,152
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	400,271,453
f. 分配対象収益(1万口当たり)	45,436
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

＜お知らせ＞

2026年4月1日に、一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として合併を行い、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

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・ファンドの運用状況

DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(※)は、「ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)」の円コース(年2回決算型)、米ドルコース(年2回決算型)、豪ドルコース(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(年2回決算型)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2025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	ルクセンブルク籍外国投資信託
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
円	米ドル	豪ドル	ブラジルリアル

(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(2025年1月1日から2025年12月31日まで)

(A) 収 益	1,795,107.71米ドル
受 取 配 当 金	2,308,790.93
受 取 利 息	38,965.69
源 泉 徴 収 税	△552,648.91
(B) 費 用	△396,476.80
委 託 者 報 酬	△328,015.30
保 管 銀 行 費 用	△2,785.20
監査費用、弁護士費用 及び印刷費用	△33,295.37
申 込 税	△5,837.15
そ の 他 費 用	△26,543.78
(C) 投 資 純 利 益	1,398,630.91

(注)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)金額は、すべてのクラス(円、米ドル、豪ドル、ブラジルレアル)を合算した数字を記載しています。
(注)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(2025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
Dexus REIT	AUD	96,674	460,216.76
Gemlife Communities Group	AUD	36,008	124,885.47
Goodman Group REIT	AUD	79,275	1,662,421.50
HomeCo Daily Needs REIT	AUD	103,701	96,859.07
Mirvac Group REIT	AUD	207,271	287,271.16
Scentre Group REIT	AUD	296,165	830,865.83
Vicinity Ltd REIT	AUD	215,002	368,523.86
Chartwell Retirement Residences	CAD	27,066	398,946.56
Choice Properties Real Estate Investment Trust	CAD	39,746	430,880.89
First Capital Real Estate Investment Trust REIT	CAD	34,453	476,830.23
Granite Real Estate Investment Trust REIT	CAD	328	19,600.10
Aedifica SA	EUR	4,116	324,258.86
Covivio SA REIT	EUR	3,290	216,988.85
CTP NV	EUR	2,889	60,306.91
Klepierre SA REIT	EUR	7,336	291,252.93
Merlin Properties Socimi SA	EUR	35,962	522,185.60
Montea NV REIT	EUR	1,568	133,029.27
Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	6,056	660,304.20
Vonovia SE	EUR	2,039	58,446.76
Warehouses De Pauw CVA	EUR	8,399	217,033.02
Big Yellow Group Plc REIT	GBP	14,624	204,903.36
British Land Co. Plc REIT	GBP	97,122	522,827.37
Grainger Plc	GBP	97,964	240,406.35
Life Science Reit Plc	GBP	92,153	49,757.09

銘 柄 名	通貨	数 量	評 価 額
			米ドル
LondonMetric Property Plc REIT	GBP	136,265	346,170.04
Segro Plc	GBP	84,876	817,799.78
Shaftesbury Capital Plc REIT	GBP	82,324	160,131.21
Sirius Real Estate Ltd	GBP	124,098	161,231.94
UNITE Group Plc REIT	GBP	35,504	265,504.93
Link REIT	HKD	134,126	600,041.45
Activia Properties, Inc.	JPY	332	299,960.24
Daiwa Securities Living Investments Corp. REIT	JPY	488	355,790.96
Invincible Investment Corp.	JPY	405	168,804.10
Japan Metropolitan Fund Invest REIT	JPY	440	350,137.86
Japan Prime Realty Investment Corp. REIT	JPY	95	64,571.98
KDX Realty Investment Corp. REIT	JPY	574	651,109.97
Mitsui Fudosan Logistics Park, Inc.	JPY	791	620,829.75
Mori Trust Reit, Inc. REIT	JPY	516	258,413.59
Nippon Prologis, Inc. REIT	JPY	626	378,128.89
Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	JPY	206	228,786.15
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	78,400	172,099.79
CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	SGD	181,169	334,231.53
Centurion Accommodation REIT	SGD	331,600	286,518.51
Frasers Centrepoint Trust REIT	SGD	91,766	165,723.83
Lendlease Global Commercial REIT	SGD	735,800	352,249.25
Mapletree Logistics Trust	SGD	326,706	333,152.89
Parkway Life Real Estate Investment Trust REIT	SGD	22,900	72,194.76
Suntec Real Estate Investment Trust REIT	SGD	189,100	210,495.47
Agree Realty Corp. REIT	USD	18,620	1,351,067.20
American Healthcare REIT, Inc.	USD	17,693	854,571.90
American Homes 4 Rent	USD	18,512	593,864.96
Brixmor Property Group, Inc. REIT	USD	47,400	1,249,464.00
Broadstone Net Lease, Inc. REIT	USD	10,052	175,809.48
BXP, Inc. REIT	USD	9,231	637,031.31
Camden Property Trust REIT	USD	6,700	736,933.00
CubeSmart REIT	USD	10,512	378,116.64
Digital Realty Trust, Inc. REIT	USD	9,512	1,480,542.80
EastGroup Properties, Inc. REIT	USD	5,050	913,343.00
Equinix, Inc. REIT	USD	4,122	3,153,330.00
Equity Residential REIT	USD	30,215	1,912,005.20
Essential Properties Realty Trust, Inc. REIT	USD	36,963	1,102,236.66
Essex Property Trust, Inc. REIT	USD	1,997	525,191.03
Extra Space Storage, Inc.	USD	13,301	1,738,972.74
First Industrial Realty Trust, Inc. REIT	USD	16,875	978,918.75
Gaming and Leisure Properties, Inc. REIT	USD	10,366	463,256.54
Healthcare Realty Trust, Inc.	USD	32,016	542,351.04
Host Hotels & Resorts, Inc. REIT	USD	79,672	1,465,168.08
Iron Mountain, Inc. REIT	USD	12,492	1,032,213.96
Kilroy Realty Corp. REIT	USD	17,187	651,043.56
Mid-America Apartment Communities, Inc.	USD	10,398	1,447,193.64
National Storage Affiliates Trust REIT	USD	8,785	246,770.65
Omega Healthcare Investors, Inc.	USD	29,492	1,315,343.20

DWS RREEF グローバル・リアル・エスレート・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
Prologis, Inc. REIT	USD	37,834	4,860,912.32
Realty Income Corp. REIT	USD	33,644	1,911,315.64
Regency Centers Corp.	USD	15,529	1,083,768.91
Simon Property Group, Inc. REIT	USD	15,915	2,985,972.30
Smartstop Self Storage REIT, Inc.	USD	19,816	619,250.00
Sun Communities, Inc. REIT	USD	9,649	1,204,388.18
Ventas, Inc. REIT	USD	23,194	1,847,402.10
Welltower, Inc. REIT	USD	23,545	4,465,073.80
合 計	—	—	60,235,903.46

(注) 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) 金額は、すべてのクラス (円、米ドル、豪ドル、ブラジルレアル) を合算した数字を記載しています。
(注) 金額は当ファンドの表示通貨である米ドルで記載しています。

ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド

運用報告書

《第16期》

決算日：2025年12月15日

(計算期間：2024年12月17日～2025年12月15日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%		%	百万円
12期(2021年12月15日)	9,988		△0.1		—	56
13期(2022年12月15日)	9,978		△0.1		—	54
14期(2023年12月15日)	9,968		△0.1		—	49
15期(2024年12月16日)	9,970		0.0		62.6	47
16期(2025年12月15日)	10,015		0.5		78.6	38

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

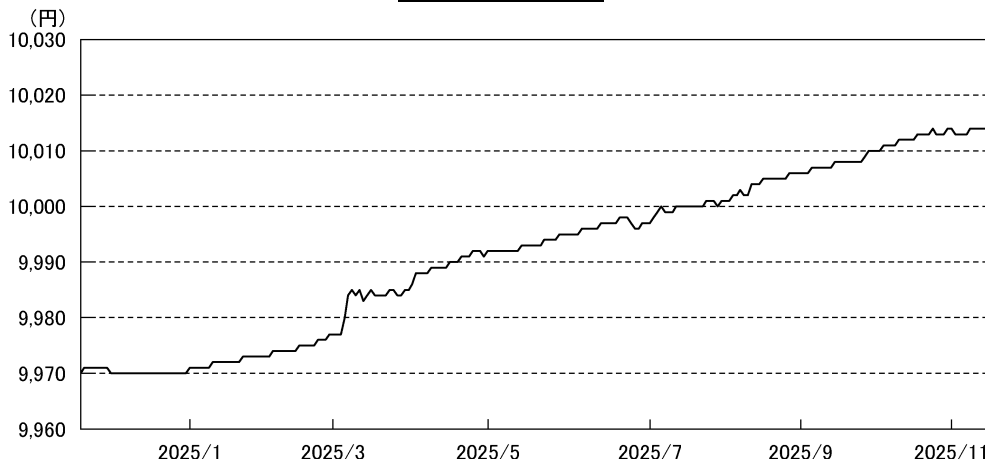
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首) 2024年12月16日	円 9,970		% —		% 62.6
12月末	9,970		0.0		62.6
2025年1月末	9,971		0.0		69.8
2月末	9,973		0.0		69.8
3月末	9,977		0.1		69.5
4月末	9,986		0.2		69.5
5月末	9,992		0.2		70.3
6月末	9,995		0.3		70.3
7月末	9,997		0.3		78.6
8月末	10,001		0.3		78.6
9月末	10,006		0.4		78.6
10月末	10,011		0.4		78.6
11月末	10,014		0.4		78.6
(期 末) 2025年12月15日	10,015		0.5		78.6

(注)騰落率は期首比です。

○当期の運用概況と今後の運用方針

(2024年12月17日～2025年12月15日)

基準価額の推移



◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において10,015円となり、前期末比0.5%上昇しました。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。日本銀行が2025年1月に政策金利を上げたものの、短期金融市場が概ね落ち着いて推移する中、保有債券の価格が緩やかに上昇したことを受けて、基準価額は上昇しました。

◆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。具体的には安全資産である短期年限の国債をポートフォリオに組み入れ、運用を行いました。

◆今後の運用方針

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月17日～2025年12月15日)

該当事項はございません。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2024年12月17日～2025年12月15日)

公 社 債			
		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 29, 836	千円 — (30, 000)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は償還による減少分です。

○ 利害関係人との取引状況等

(2024年12月17日～2025年12月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○ 組 入 資 産 の 明 細

(2025年12月15日現在)

国内公社債							
(A) 国内(邦貨建) 公社債 種類別開示							
区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	30, 000	29, 970	78. 6	—	—	—	78. 6
	(30, 000)	(29, 970)	(78. 6)	(—)	(—)	(—)	(78. 6)
合 計	30, 000	29, 970	78. 6	—	—	—	78. 6
	(30, 000)	(29, 970)	(78. 6)	(—)	(—)	(—)	(78. 6)

(注1) ()内は非上場債で内書き。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額
国債証券		%	千円	千円
第1288回国庫短期証券		—	30,000	29,970
合 計			30,000	29,970

(注) 金額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	29,970	78.6
コール・ローン等、その他	8,146	21.4
投資信託財産総額	38,116	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 (2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	38,116,284
コール・ローン等	8,145,486
公社債(評価額)	29,970,720
未収利息	78
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	38,116,284
元本	38,060,336
次期繰越損益金	55,948
(D) 受益権総口数	38,060,336口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,015円

<注記事項>

- ①期首元本額 48,077,684円
期中追加設定元本額 0円
期中一部解約元本額 10,017,348円
②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
ドイツ・グローバルREIT投信(円コース)毎月分配型 1,202,306円
ドイツ・グローバルREIT投信(円コース)年2回決算型 1,192,205円
ドイツ・グローバルREIT投信(米ドルコース)毎月分配型 15,529,733円
ドイツ・グローバルREIT投信(米ドルコース)年2回決算型 1,959,594円
ドイツ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)毎月分配型 2,390,450円
ドイツ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)年2回決算型 361,829円
ドイツ・グローバルREIT投信(ブラジルリアルコース)毎月分配型 10,320,271円
ドイツ・グローバルREIT投信(ブラジルリアルコース)年2回決算型 1,111,932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 (2024年12月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	35,615
受取利息	35,615
(B) 有価証券売買損益	144,900
売買益	144,900
(C) 当期損益金(A＋B)	180,515
(D) 前期繰越損益金	△141,915
(E) 解約差損益金	17,348
(F) 計(C＋D＋E)	55,948
次期繰越損益金(F)	55,948

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (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〉

- ・ 2025年4月1日に「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
- ・ 2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。