

■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。				
	<table border="1"> <tr> <td>豪ドルコース</td> <td>ブラジルリアルコース</td> </tr> <tr> <td>豪ドル</td> <td>ブラジルリアル</td> </tr> </table>	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
	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。				
配分方針	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配分を行います。 ①配分対象額の範囲は、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、配分対象額が少額の場合には配分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32期(決算日：2025年12月15日)

■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「ドイチェ・グローバルREIT投信(通貨選択型)」は、2025年12月15日に、年2回決算型の第32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 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	
28期(2023年12月15日)	20,375		0		2.5	—	99.4	426
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

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2025年6月16日	円		%		%	%
	20,335		—		0.3	99.1
6月末	19,952		△1.9		0.3	99.0
7月末	20,321		△0.1		0.3	97.8
8月末	20,361		0.1		0.3	98.4
9月末	20,361		0.1		0.4	98.5
10月末	20,280		△0.3		0.4	98.6
11月末	20,553		1.1		0.4	99.1
(期 末) 2025年12月15日	円		%		%	%
	20,036		△1.5		0.4	99.1

(注1)騰落率は期首比です。

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

【米ドルコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円		円	%	%	%	百万円	
28期(2023年12月15日)	37,639		0	9.3	—	99.6	1,110	
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	

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2025年6月16日	円		%		%	%
	40,427		—		0.1	96.8
6月末	39,927	△	1.2		0.1	97.2
7月末	41,928		3.7		0.1	99.0
8月末	41,968		3.8		0.1	99.4
9月末	42,543		5.2		0.1	97.3
10月末	43,182		6.8		0.1	97.9
11月末	45,202		11.8		0.1	98.3
(期 末) 2025年12月15日	43,809		8.4		0.1	98.0

(注1)騰落率は期首比です。

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

【豪ドルコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 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	
28期(2023年12月15日)	28,842		0	4.8	—	98.2	168	
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	

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2025年6月16日	円		%		%	%
	29,900		—		0.2	97.9
6月末	29,613	△	1.0		0.2	97.9
7月末	30,926		3.4		0.1	97.2
8月末	30,839		3.1		0.1	97.1
9月末	31,473		5.3		0.1	97.0
10月末	32,240		7.8		0.1	98.1
11月末	33,225		11.1		0.1	97.9
(期 末) 2025年12月15日	32,984		10.3		0.1	98.1

(注1)騰落率は期首比です。

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

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円		円		%	%	百万円	
28期(2023年12月15日)	28,118		0		9.5	—	99.2	323
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

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

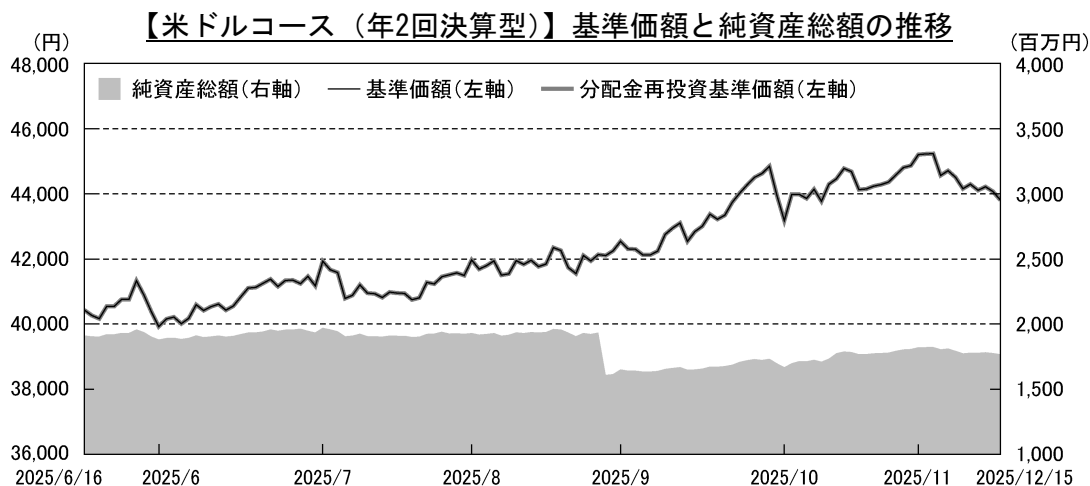
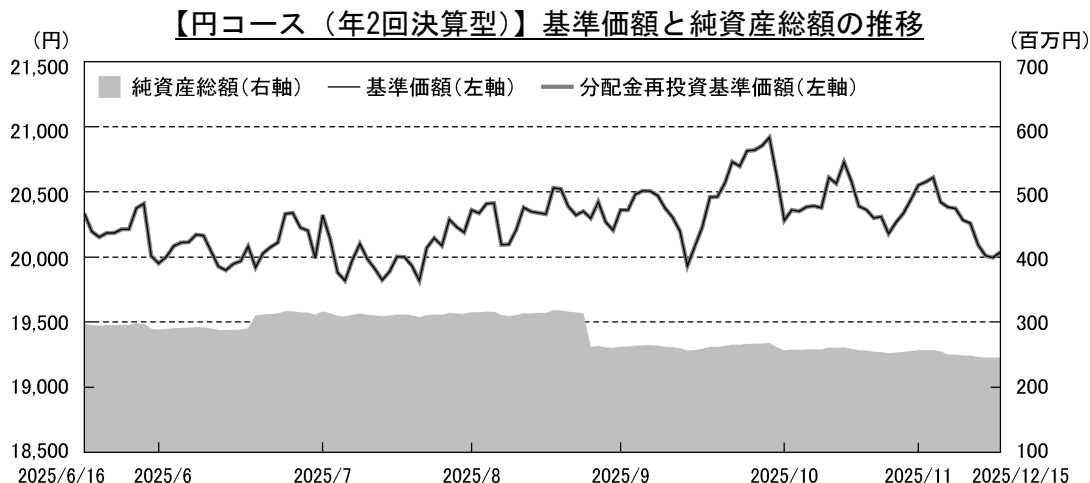
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2025年6月16日	円		%		%	%
	28,745		—		0.3	98.9
6月末	28,687		△ 0.2		0.3	98.9
7月末	29,867		3.9		0.3	98.9
8月末	30,902		7.5		0.3	99.2
9月末	32,112		11.7		0.3	99.0
10月末	32,830		14.2		0.3	98.9
11月末	34,548		20.2		0.3	99.4
(期 末) 2025年12月15日	33,228		15.6		0.3	99.0

(注1)騰落率は期首比です。

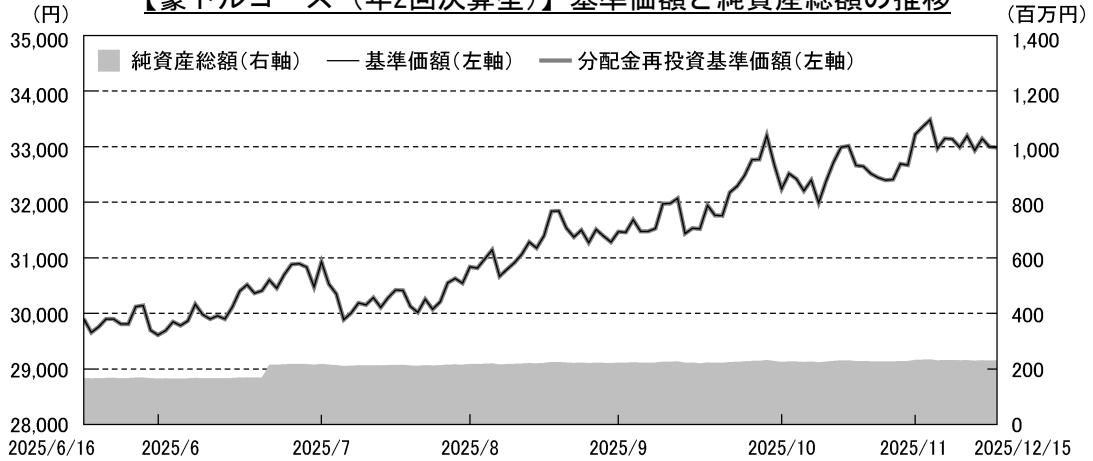
(注2)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○当期の運用概況と今後の運用方針

（2025年6月17日～2025年12月15日）

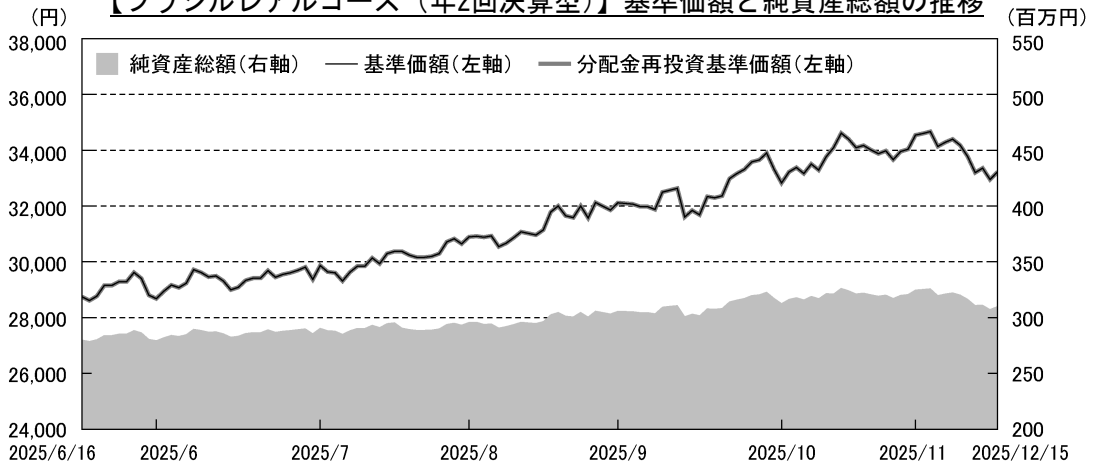


【豪ドルコース（年2回決算型）】基準価額と純資産総額の推移



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

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】基準価額と純資産総額の推移



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

◆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20,036円となり、前期末比1.5%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。世界のREIT証券価格が小幅ながら上昇したこと等はプラスに寄与しましたが、為替ヘッジに伴うコスト等が基準価額を押し下げました。

【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43,809円となり、前期末比8.4%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証券価格が小幅ながら上昇したことや、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32,984円となり、前期末比10.3%上昇しました。当ファンドは、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券等を主要投資対象とし信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。世界のREIT証券価格が小幅ながら上昇したことや、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33,228円となり、前期末比15.6%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証券価格が小幅ながら上昇したことや、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証券価格は小幅に上昇しました。米連邦準備制度理事会（FRB）による早期利下げ観測の高まり等を追い風に底堅く推移しましたが、投資家のリスク選好度が強まり、AI関連のハイテク株等が世界の株式相場を牽引する展開のなかで、ディフェンシブ色の強いREITは劣後しました。地域別では、日本やシンガポール市場の好パフォーマンスが目立った一方で、欧州市場が冴えない展開となりました。

（当期の為替市場）

為替市場では、金融政策を巡る思惑から日米の金利差が開いた状況が続くとの見方や、高市政権の誕生を受けて財政赤字の拡大が懸念されたことなどから、各国通貨に対して大幅な円安が進みました。

◆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32期
	2025年6月17日～ 2025年12月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	19,278

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

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

【米ドルコース（年2回決算型）】

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第32期
	2025年6月17日～ 2025年12月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	33,808

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

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

【豪ドルコース（年2回決算型）】

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第32期
	2025年6月17日～ 2025年12月15日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	26,839

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

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

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第32期
	2025年6月17日～ 2025年12月15日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	38,391

(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】

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は底堅く推移する見込みです。各セクターのファンダメンタルズは徐々に改善しており、供給の引き締まりが2026年の明るい見通しに繋がる可能性があります。リテールや郊外型モールセクターでは、全体的な需要が堅調に推移している一方で、高所得者と低所得者層の購買力の格差による影響度に応じてREIT毎の見通しが分かれています。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引き続き上昇しています。物流施設の供給は引き締まる見込みですが、関税による需要への影響が懸念されます。オフィスについては、多くの都市で空室率が低下傾向にあり、特にニューヨーク市場の回復が先行しています。

欧州市場の見通しは、各国のインフレや経済動向、財政出動余地によりまちまちです。セクター別で、オフィス市場ではテナントの需要が依然として最良の物件と立地へ集中しており、二極化の動きがさらに顕著になっています。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。小売セクターについては、堅調な消費支出が堅実な業績に反映されていることから、前向きな見方を維持しています。物流セクターについては、減速傾向にはあるものの依然として良好な賃貸、開発動向が追い風になっており、投資妙味があると考えています。また、英国では、学生向け住宅、ライフサイエンス施設、都市部の物流施設など景気変動の影響を受けにくいセクターを引き続き選好しています。

アジア市場の中で、香港については、世界の貿易に関する不透明感や米中関係の緊張が、短期的には商業用不動産の見通しを不透明にしています。オフィス市場では、新たな供給が逆風となりそうですが、新規公開予定銘柄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、概ね安定して推移すると思われそうですが、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。オフィス市場の回復は継続しており、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。日本では、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、円高が進めばこの傾向が鈍化す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）

米ドル円相場については、今後もFRBが利下げを継続し、日銀が利上げ姿勢を強めるといった流れが続けば、日米の金利差縮小につながり、米ドル安・円高方向に進む可能性があると思われます。一方で、FRBの利下げがインフレ懸念等で小幅にとどまり、日銀の利上げが遅れることになれば、現状の水準辺りで推移することも予想されます。豪ドルについては、同国の物価上昇圧力が根強く、豪州準備銀行の利下げ期待が後退していることがプラス材料と考えられます。その他では、経済的な結びつきの強い中国の景気動向や資源価格の動向が変動要因となる見通しです。ブラジルレアルに関しては、中央銀行による金融引き締め姿勢が維持されるとの期待や、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、財政悪化懸念が下押し材料となる可能性があります。また、資源価格の動向も変動要因となる見通しです。

（ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド）

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

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6月17日～2025年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 120	% 0.592	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(61)	(0.302)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(56)	(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	10	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 ）	(10)	(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	130	0.642	
期中の平均基準価額は、20,304円です。			

(注1) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

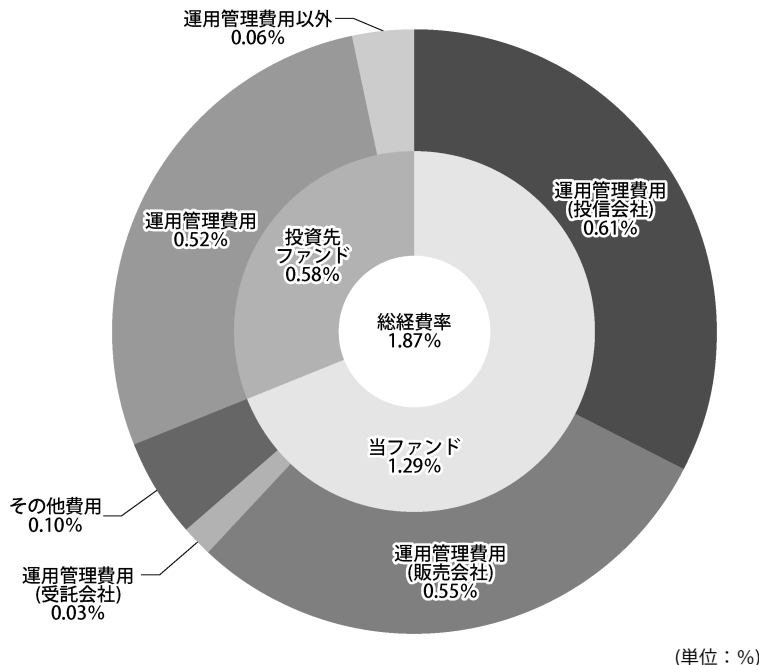
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

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

（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1.87%です。



総経費率(①+②+③)	1.87
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	0.52
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06

(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、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

（2025年6月17日～2025年12月15日）

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 邦 建 国 債	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド (円)	口	千円	口	千円
		1,892	18,000	6,818	66,400

(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

（2025年6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。

○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6月17日～2025年12月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2025年6月17日～2025年12月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2025年12月15日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド (円)	30,314	25,388	243,421	99.1
	合 計	30,314	25,388	243,421	99.1

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 1,192	千口 1,192	千円 1,193

(注)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
投資信託受益証券	千円	%
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	243,421	98.4
コール・ローン等、その他	1,193	0.5
投資信託財産総額	2,787	1.1
	247,401	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)

○損益の状況 (2025年6月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	247,401,630
コール・ローン等	2,786,384
投資信託受益証券(評価額)	243,421,227
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	1,193,993
未取利息	26
(B) 負債	1,826,464
未払信託報酬	1,684,711
その他未払費用	141,753
(C) 純資産総額(A-B)	245,575,166
元本	122,565,980
次期繰越損益金	123,009,186
(D) 受益権総口数	122,565,980口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,036円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	867,765
受取配当金	858,125
受取利息	9,640
(B) 有価証券売買損益	△ 2,675,780
売買益	379,208
売買損	△ 3,054,988
(C) 信託報酬等	△ 1,826,464
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,634,479
(E) 前期繰越損益金	△ 5,473,023
(F) 追加信託差損益金	132,116,688
(配当等相当額)	(183,735,190)
(売買損益相当額)	(△ 51,618,504)
(G) 計(D+E+F)	123,009,186
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	123,009,186
追加信託差損益金	132,116,688
(配当等相当額)	(183,735,192)
(売買損益相当額)	(△ 51,618,504)
分配準備積立金	52,549,271
繰越損益金	△ 61,656,773

<注記事項>

期首元本額	146,112,375円
期中追加設定元本額	13,547,341円
期中一部解約元本額	37,093,736円

(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) (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3) (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6月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	183,735,192
d. 信託約款に定める分配準備積立金	52,549,271
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	236,284,463
f. 分配対象収益(1万口当たり)	19,278
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

<お知らせ>

・該当事項はございません。

【米ドルコース（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

（2025年6月17日～2025年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 252	% 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 ）	(128)	(0.302)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(116)	(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 ）	(7)	(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	21	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 ）	(21)	(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	273	0.642	
期中の平均基準価額は、42,458円です。			

(注1) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

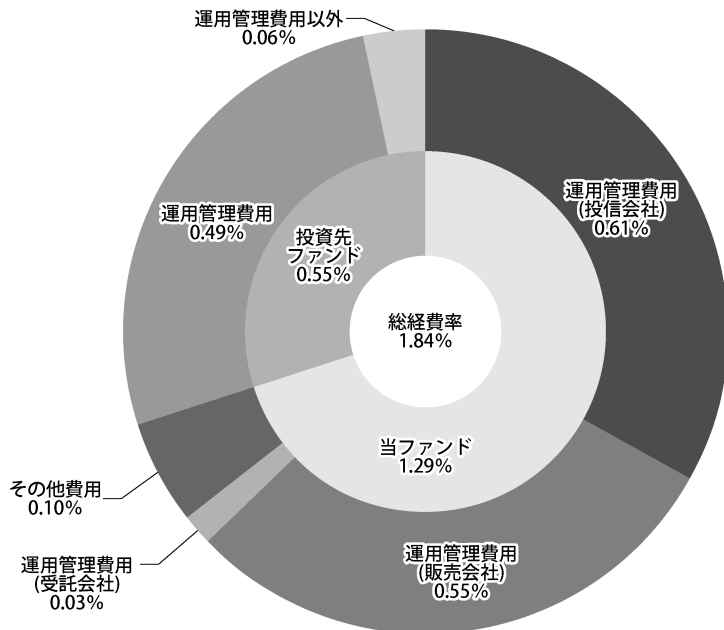
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

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

（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1.84%です。



(単位：%)

総経費率(①+②+③)	1.84
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
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06

(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、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

(2025年6月17日～2025年12月15日)

投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外邦建 国建	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(米ドル)	4,582	113,000	15,268	363,060

(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

(2025年6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。

○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6月17日～2025年12月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年6月17日～2025年12月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年12月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド(米ドル)	80,510	69,824	1,732,141	98.0
	合計	80,510	69,824	1,732,141	98.0

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 1,959	千口 1,959	千円 1,962

(注)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
投資信託受益証券	千円 1,732,141	% 97.3
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	1,962	0.1
コール・ローン等、その他	46,084	2.6
投資信託財産総額	1,780,187	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	1,780,187,071
コール・ローン等	46,082,268
投資信託受益証券(評価額)	1,732,141,829
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	1,962,533
未収利息	441
(B) 負債	11,888,379
未払解約金	98,002
未払信託報酬	10,875,028
その他未払費用	915,349
(C) 純資産総額(A-B)	1,768,298,692
元本	403,642,287
次期繰越損益金	1,364,656,405
(D) 受益権総口数	403,642,287口
1万口当たり基準価額(C/D)	43,809円

<注記事項>

期首元本額	473,070,246円
期中追加設定元本額	51,117,292円
期中一部解約元本額	120,545,251円

○損益の状況 (2025年6月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	20,582,315
受取配当金	20,497,168
受取利息	85,147
(B) 有価証券売買損益	114,662,107
売買益	130,031,742
売買損	△ 15,369,635
(C) 信託報酬等	△ 11,790,377
(D) 当期損益金(A+B+C)	123,454,045
(E) 前期繰越損益金	94,952,132
(F) 追加信託差損益金	1,146,250,228
(配当等相当額)	(980,539,635)
(売買損益相当額)	(165,710,593)
(G) 計(D+E+F)	1,364,656,405
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,364,656,405
追加信託差損益金	1,146,250,228
(配当等相当額)	(980,539,638)
(売買損益相当額)	(165,710,590)
分配準備積立金	235,354,219
繰越損益金	△ 16,948,042

(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) (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3) (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6月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	18,788,549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	1,129,302,186
d. 信託約款に定める分配準備積立金	216,565,670
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,364,656,405
f. 分配対象収益(1万口当たり)	33,808
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

<お知らせ>

・該当事項はございません。

【豪ドルコース（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

（2025年6月17日～2025年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 186	% 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 ）	（ 95）	（0.302）	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 86）	（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 ）	（ 5）	（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	16	0.049	(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 ）	（ 16）	（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	202	0.641	
期中の平均基準価額は、31,386円です。			

(注1) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

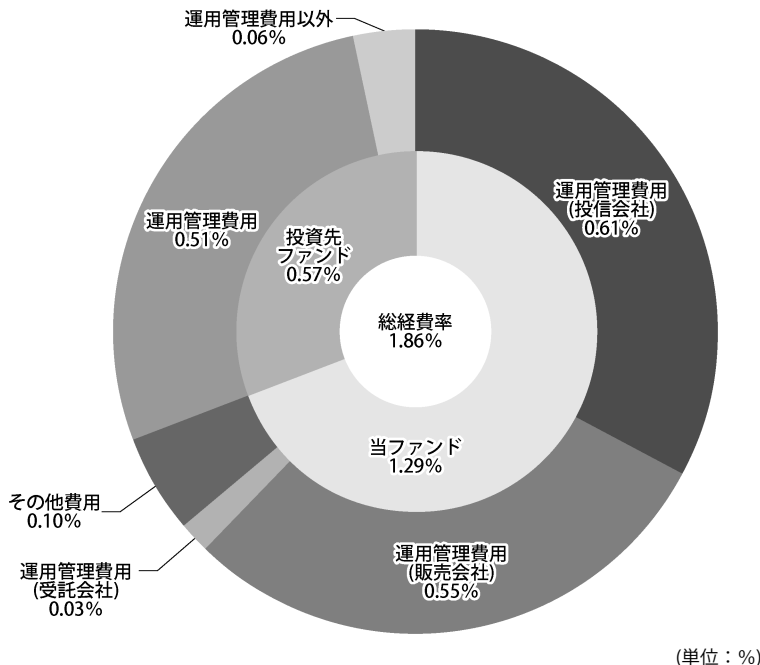
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

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

（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1.86%です。



総経費率(①+②+③)	1.86
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	0.51
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06

(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、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

（2025年6月17日～2025年12月15日）

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 邦 建 設 DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(豪ドル)	4,118	42,000	—	—

(注1)金額は受渡し代金。
(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2025年6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。

○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6月17日～2025年12月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2025年6月17日～2025年12月15日）

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

(注1)金額は元本ベース。
(注2)単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

（2025年12月15日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口数	口数	評価額	比率
DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(豪ドル)	16,264	20,383	225,791	98.1
合 計	16,264	20,383	225,791	98.1

(注1)単位未満は切捨て。
(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 361	千口 361	千円 362

(注)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
投資信託受益証券	千円 225,791	% 97.5
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	362	0.2
コール・ローン等、その他	5,367	2.3
投資信託財産総額	231,520	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	231,520,193
コール・ローン等	5,365,821
投資信託受益証券(評価額)	225,791,950
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	362,371
未収利息	51
(B) 負債	1,358,967
未払信託報酬	1,253,509
その他未払費用	105,458
(C) 純資産総額(A-B)	230,161,226
元本	69,779,062
次期繰越損益金	160,382,164
(D) 受益権総口数	69,779,062口
1万口当たり基準価額(C/D)	32,984円

<注記事項>

期首元本額	56,008,605円
期中追加設定元本額	15,462,524円
期中一部解約元本額	1,692,067円

○損益の状況 (2025年6月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,363,324
受取配当金	2,352,991
受取利息	10,333
(B) 有価証券売買損益	19,692,848
売買益	19,899,528
売買損	△ 206,680
(C) 信託報酬等	△ 1,358,967
(D) 当期損益金(A+B+C)	20,697,205
(E) 前期繰越損益金	45,965,979
(F) 追加信託差損益金	93,718,980
(配当等相当額)	(117,765,908)
(売買損益相当額)	(△ 24,046,928)
(G) 計(D+E+F)	160,382,164
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	160,382,164
追加信託差損益金	93,718,980
(配当等相当額)	(117,765,910)
(売買損益相当額)	(△ 24,046,930)
分配準備積立金	69,515,422
繰越損益金	△ 2,852,238

(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) (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3) (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6月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	2,217,782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	117,765,910
d. 信託約款に定める分配準備積立金	67,297,640
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	187,281,332
f. 分配対象収益(1万口当たり)	26,839
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

<お知らせ>

・該当事項はございません。

【ブラジルリアルコース（年2回決算型）】

○1万口当たりの費用明細

（2025年6月17日～2025年12月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	187	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 ）	（ 95）	（0.302）	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 86）	（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 ）	（ 5）	（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	16	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 ）	（ 16）	（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	203	0.642	
期中の平均基準価額は、31,491円です。			

(注1) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

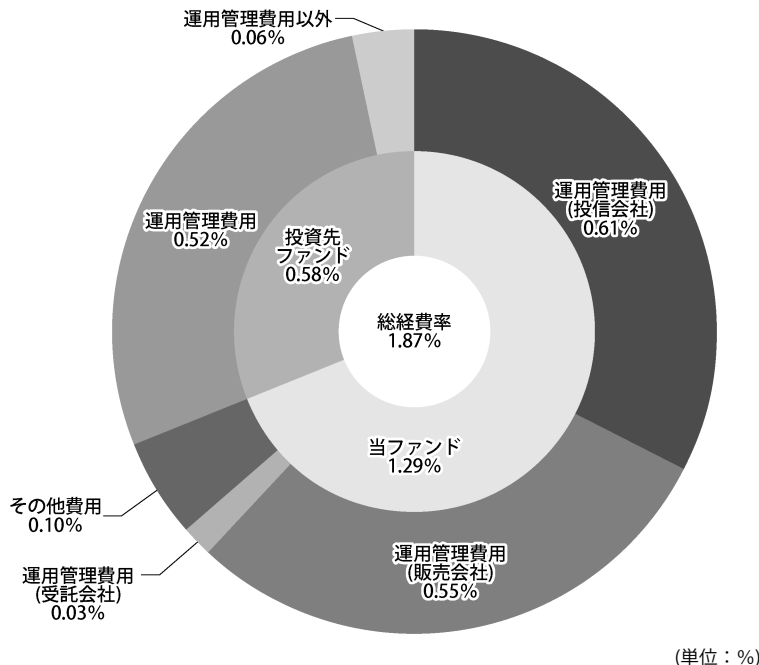
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

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

（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1.87%です。



総経費率(①+②+③)	1.87
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	0.52
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06

(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、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

（2025年6月17日～2025年12月15日）

投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 邦 建 国 債	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド(ブラジルREAL)	口	千円	口	千円
		—	—	2,772	10,000

(注1)金額は受渡し代金。
 (注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2025年6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。

○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6月17日～2025年12月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2025年6月17日～2025年12月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2025年12月15日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキユリティーズ・マスター・ファンド(ブラジルREAL)	84,955	82,182	307,115	99.0
	合 計	84,955	82,182	307,115	99.0

(注1)単位未満は切捨て。
 (注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	千口 1,111	千口 1,111	千円 1,113

(注)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
投資信託受益証券	千円 307,115	% 98.0
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	1,113	0.4
コール・ローン等、その他	5,254	1.6
投資信託財産総額	313,482	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
(A) 資産	313,482,381 円
コール・ローン等	2,253,557
投資信託受益証券(評価額)	307,115,202
ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	1,113,599
未収入金	3,000,002
未収利息	21
(B) 負債	3,258,206
未払解約金	1,323,595
未払信託報酬	1,784,459
その他未払費用	150,152
(C) 純資産総額(A-B)	310,224,175
元本	93,362,289
次期繰越損益金	216,861,886
(D) 受益権総口数	93,362,289口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,228円

<注記事項>

期首元本額	97,497,372円
期中追加設定元本額	111,409円
期中一部解約元本額	4,246,492円

○損益の状況 (2025年6月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,957,398 円
受取配当金	4,952,409
受取利息	4,989
(B) 有価証券売買損益	38,775,419
売買益	40,072,908
売買損	△ 1,297,489
(C) 信託報酬等	△ 1,934,611
(D) 当期損益金(A+B+C)	41,798,206
(E) 前期繰越損益金	80,013,360
(F) 追加信託差損益金	95,050,320
(配当等相当額)	(221,212,752)
(売買損益相当額)	(△126,162,432)
(G) 計(D+E+F)	216,861,886
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	216,861,886
追加信託差損益金	95,050,320
(配当等相当額)	(221,212,752)
(売買損益相当額)	(△126,162,432)
分配準備積立金	137,216,803
繰越損益金	△ 15,405,237

(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)(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3)(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6月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	4,738,441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	221,212,752
d. 信託約款に定める分配準備積立金	132,478,362
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	358,429,555
f. 分配対象収益(1万口当たり)	38,391
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

<お知らせ>

・該当事項はございません。

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

DWS RREEF グローバル・リアル・エステート・セキュリティーズ・マスター・ファンド(※)は、「ドイツ・グローバルREIT投信(通貨選択型)」の円コース(年2回決算型)、米ドルコース(年2回決算型)、豪ドルコース(年2回決算型)、ブラジルリアルコース(年2回決算型)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2024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(2024年1月1日から2024年12月31日まで)

(A) 収 益	1,929,410.87米ドル
受取配当金	2,403,254.16
受取利息	58,947.51
源泉徴収税	△532,790.80
(B) 費 用	△394,476.68
支払利息	△338.61
委託者報酬	△378,157.95
保管銀行費用	31,225.72
監査費用、弁護士費用 及び印刷費用	△19,628.18
申込税	△6,779.53
その他費用	△20,798.13
(C) 投資純利益	1,534,934.19

(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)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(2024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	130,106	566,697.92
Goodman Group REIT	AUD	60,822	1,394,137.55
Mirvac Group REIT	AUD	321,375	394,380.53
NEXTDC Ltd	AUD	13,622	130,599.97
Region RE Ltd Reit	AUD	142,081	193,337.63
Scentre Group REIT	AUD	322,661	707,713.46
Boardwalk Real Estate Investment Trust REIT	CAD	16,690	736,836.20
Chartwell Retirement Residences	CAD	43,181	454,868.03
First Capital Real Estate Investment Trust REIT	CAD	18,083	214,077.22
Aedifica SA	EUR	3,372	197,161.54
Covivio SA REIT	EUR	4,183	213,888.37
CTP NV	EUR	11,840	184,116.32
ICADE REIT	EUR	3,921	90,070.01
Klepierre SA REIT	EUR	26,636	776,207.69
Merlin Properties Socimi SA	EUR	45,717	481,250.14
Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	35	2,636.68
VGP NV	EUR	909	67,455.23
Vonovia SE	EUR	3,235	99,430.78
Big Yellow Group PLC REIT	GBP	17,189	207,579.90
British Land Co. Plc REIT	GBP	109,779	493,004.58
Grainger PLC	GBP	99,386	278,175.38
Life Science Reit PLC	GBP	121,600	59,657.03
LondonMetric Property PLC REIT	GBP	134,771	303,468.03

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

銘柄名	通貨	数量	評価額
			米ドル
PRS Plc REIT	GBP	128,964	174,559.79
Segro PLC	GBP	95,187	829,801.73
Shaftesbury Capital PLC REIT	GBP	151,094	238,346.20
Sirius Real Estate Ltd REIT	GBP	106,191	104,194.74
UNITE Group Plc REIT	GBP	36,019	366,105.69
Link Reit	HKD	157,016	665,553.47
Activia Properties, Inc.	JPY	162	339,824.19
Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp. REIT	JPY	785	577,956.90
Japan Hotel REIT Investment Corp. REIT	JPY	407	181,600.71
Japan Metropolitan Fund Invest REIT	JPY	970	559,017.49
Daiwa Securities Living Investments Corp. REIT	JPY	247	140,152.96
KDX Realty Investment Corp. REIT	JPY	619	584,996.35
Mori Trust Reit, Inc. REIT	JPY	1,392	553,071.63
Nippon Prologis, Inc. REIT	JPY	270	384,551.43
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	264,700	500,978.72
CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	SGD	116,569	166,539.41
Frasers Centrepoint Trust REIT	SGD	19,700	30,756.31
Keppel DC REIT REIT	SGD	147,887	237,420.77
Mapletree Industrial Trust REIT	SGD	51,600	84,359.67
Mapletree Logistics Trust	SGD	359,706	336,421.40
PARAGON REIT	SGD	193,100	123,718.24
Parkway Life Real Estate Investment Trust REIT	SGD	23,300	63,659.33
Agree Realty Corp. REIT	USD	25,906	1,821,191.80
American Healthcare REIT, Inc.	USD	40,178	1,144,269.44
AvalonBay Communities, Inc. REIT	USD	15,028	3,323,893.04
Brixmor Property Group, Inc. REIT	USD	64,276	1,772,089.32
CareTrust REIT, Inc.	USD	29,074	786,742.44
CubeSmart REIT	USD	24,800	1,055,984.00
Digital Core REIT Management Pte Ltd	USD	483,700	280,546.00
Digital Realty Trust, Inc. REIT	USD	16,727	2,979,747.78
EastGroup Properties, Inc. REIT	USD	4,474	721,745.68
Equinix, Inc. REIT	USD	4,638	4,372,057.08
Equity LifeStyle Properties, Inc. REIT	USD	8,531	568,164.60
Essential Properties Realty Trust, Inc. REIT	USD	55,477	1,738,649.18
Essex Property Trust, Inc. REIT	USD	2,388	679,218.84
Federal Realty Investment Trust REIT	USD	12,347	1,375,826.21
First Industrial Realty Trust, Inc. REIT	USD	20,375	1,026,288.75
Healthpeak Properties, Inc.	USD	40,669	816,633.52
Host Hotels & Resorts, Inc. REIT	USD	57,631	1,035,917.23
Independence Realty Trust, Inc. REIT	USD	32,249	643,690.04
Iron Mountain, Inc. REIT	USD	20,722	2,170,007.84
Kilroy Realty Corp. REIT	USD	9,719	399,256.52
Mid-America Apartment Communities, Inc.	USD	9,169	1,409,733.75
NETSTREIT Corp. REIT	USD	30,874	430,692.30
NexPoint Residential Trust, Inc. REIT	USD	4,872	202,918.80
Park Hotels & Resorts, Inc. REIT	USD	28,032	418,237.44
Prologis, Inc. REIT	USD	28,546	3,004,181.04
Public Storage REIT	USD	10,107	3,012,896.70

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
Ryman Hospitality Properties, Inc. REIT	USD	7,154	759,039.40
Simon Property Group, Inc. REIT	USD	22,618	3,890,522.18
SL Green Realty Corp. REIT	USD	21,894	1,450,258.56
STAG Industrial, Inc. REIT	USD	13,148	445,191.28
Sun Communities, Inc. REIT	USD	5,592	691,506.72
Terreno Realty Corp. REIT	USD	12,301	726,743.08
Ventas, Inc. REIT	USD	33,182	1,954,087.98
Vornado Realty Trust REIT	USD	25,193	1,052,815.47
Welltower, Inc. REIT	USD	23,624	2,953,000.00
合計	—	—	66,604,081.33

(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)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

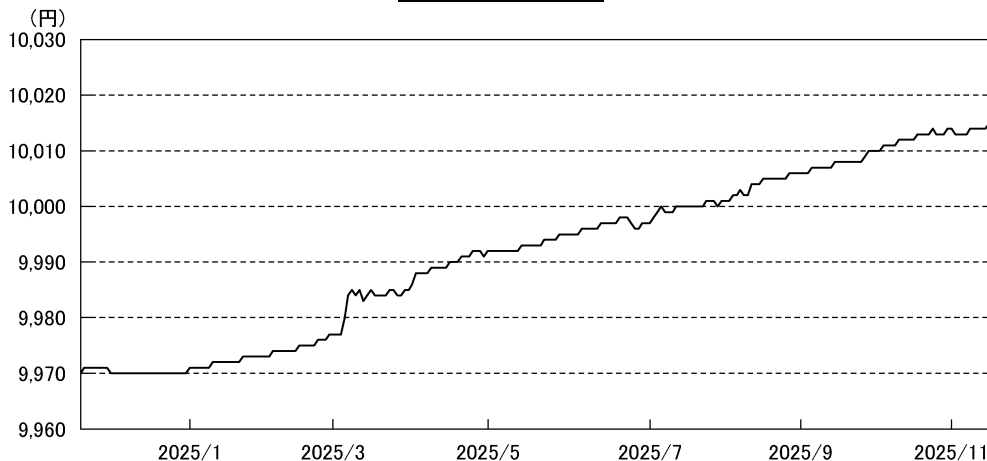
(注)当ファンドでは、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○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)	円		%		%
2024年12月16日	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。

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月に政策金利を引上げたものの、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BB格以下 組入比率	残存期間別組入比率				
					5年以上	2年以上	2年未満		
	千円	千円	%	%	%	%	%	%	
国債証券	30,000 (30,000)	29,970 (29,970)	78.6 (78.6)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	78.6 (78.6)	
合計	30,000 (30,000)	29,970 (29,970)	78.6 (78.6)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	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	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第1288回国庫短期証券		—	30,000	29,970	2026/2/20
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)

○損益の状況 (2024年12月17日～2025年12月15日)

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
1万円当たり基準価額(C/D)	10,015円

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
- ドイチェ・グローバルREIT投信(円コース)毎月分配型 1,202,306円
 - ドイチェ・グローバルREIT投信(円コース)年2回決算型 1,192,205円
 - ドイチェ・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 2,390,450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 361,829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 10,320,271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 1,111,932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

(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せん。

(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。

■ <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