

■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／資産複合	
信託期間	2016年8月8日から2026年8月7日まで	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。	
主運用対象	ベビーファンド	ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含みます。))をいいます。)に投資します。
組入制限	ベビーファンド	①株式(偶発転換社債等の転換により取得するものを除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ②外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	①株式(偶発転換社債等の転換により取得するものを除きます。)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。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時(原則として毎年2月、5月、8月、11月の各7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収益分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた利子・配当収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準及び市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。</p> <p>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。</p>	

ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド(年4回決算型)

Aコース(為替ヘッジあり)／Bコース(為替ヘッジなし)

愛称: 金のがちょう

運用報告書(全体版)

第15期(決算日: 2020年5月7日)

第16期(決算日: 2020年8月7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、「ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド(年4回決算型) Aコース(為替ヘッジあり)／Bコース(為替ヘッジなし)(愛称: 金のがちょう)」は、2020年8月7日に第16期の決算を行いました。ここに第15期から第16期の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ドイツ・アセット・マネジメント株式会社
東京都千代田区永田町2-11-1 山王パークタワー

〈お問い合わせ先〉

電話番号: 03-5156-5108

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

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

* お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

【Aコース（為替ヘッジあり）】

○最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 配 分			騰 落 率	債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	分				
7期(2018年5月7日)	円 10,432			円 60	% △1.1	% 94.4		百万円 3,492
8期(2018年8月7日)	10,295			60	△0.7	94.1		4,040
9期(2018年11月7日)	10,137			60	△1.0	93.8		4,206
10期(2019年2月7日)	10,129			60	0.5	92.5		4,182
11期(2019年5月7日)	10,432			60	3.6	97.6		4,439
12期(2019年8月7日)	10,636			60	2.5	94.8		4,248
13期(2019年11月7日)	10,788			60	2.0	99.0		4,165
14期(2020年2月7日)	10,861			60	1.2	97.3		4,314
15期(2020年5月7日)	9,948			60	△7.9	90.9		3,900
16期(2020年8月7日)	10,454			60	5.7	100.9		3,858

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドへの投資を通じて、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含まれます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行うことを基本としております。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比	券 率
			騰 落	率		
第15期	(期 首) 2020年2月7日	円 10,861		% —	% 97.3	
	2月末	10,753		△ 1.0	95.6	
	3月末	9,596		△11.6	94.3	
	4月末	10,084		△ 7.2	91.5	
	(期 末) 2020年5月7日	10,008		△ 7.9	90.9	
第16期	(期 首) 2020年5月7日	9,948		—	90.9	
	5月末	10,169		2.2	96.9	
	6月末	10,260		3.1	100.1	
	7月末	10,484		5.4	98.7	
	(期 末) 2020年8月7日	10,514		5.7	100.9	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

【Bコース（為替ヘッジなし）】

○最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 配 分			騰 落 率	債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	分				
7期(2018年5月7日)	円 11,827			円 70	% △ 4.3	% 94.5		百万円 301
8期(2018年8月7日)	11,549			70	△ 1.8	95.9		279
9期(2018年11月7日)	11,486			70	0.1	94.8		280
10期(2019年2月7日)	11,061			70	△ 3.1	92.5		257
11期(2019年5月7日)	11,329			70	3.1	97.2		260
12期(2019年8月7日)	11,026			70	△ 2.1	96.2		258
13期(2019年11月7日)	11,389			70	3.9	97.3		267
14期(2020年2月7日)	11,491			70	1.5	97.9		254
15期(2020年5月7日)	9,949			70	△12.8	92.7		215
16期(2020年8月7日)	11,337			70	14.7	99.0		235

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドへの投資を通じて、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含まれます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行うことを基本としております。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

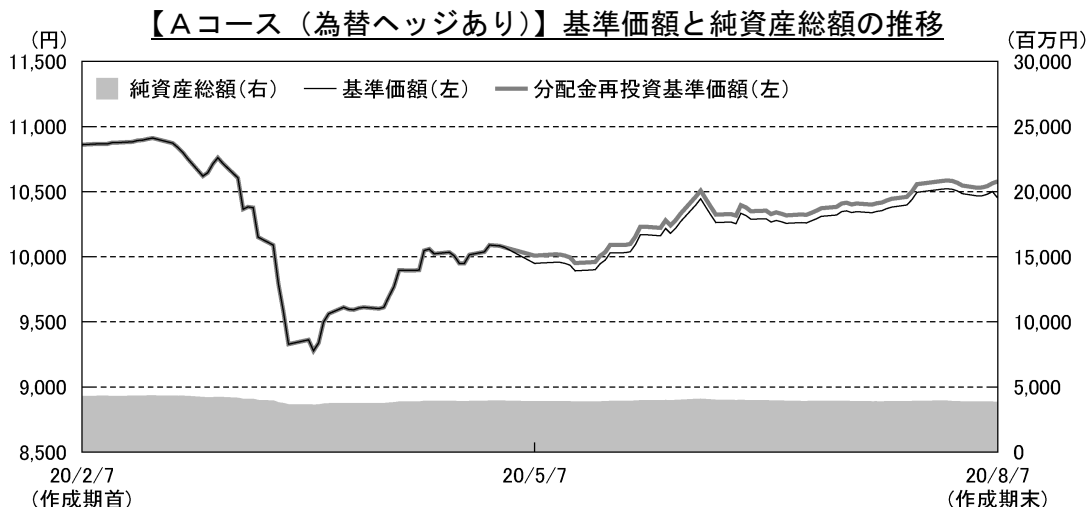
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比	券 率
			騰 落	率		
第15期	(期 首) 2020年2月7日	円 11,491		% -	% 97.9	
	2月末	11,336		△ 1.3	96.5	
	3月末	9,974		△13.2	93.1	
	4月末	10,208		△11.2	92.8	
	(期 末) 2020年5月7日	10,019		△12.8	92.7	
第16期	(期 首) 2020年5月7日	9,949		-	92.7	
	5月末	10,532		5.9	96.2	
	6月末	10,773		8.3	97.4	
	7月末	11,259		13.2	97.8	
	(期 末) 2020年8月7日	11,407		14.7	99.0	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

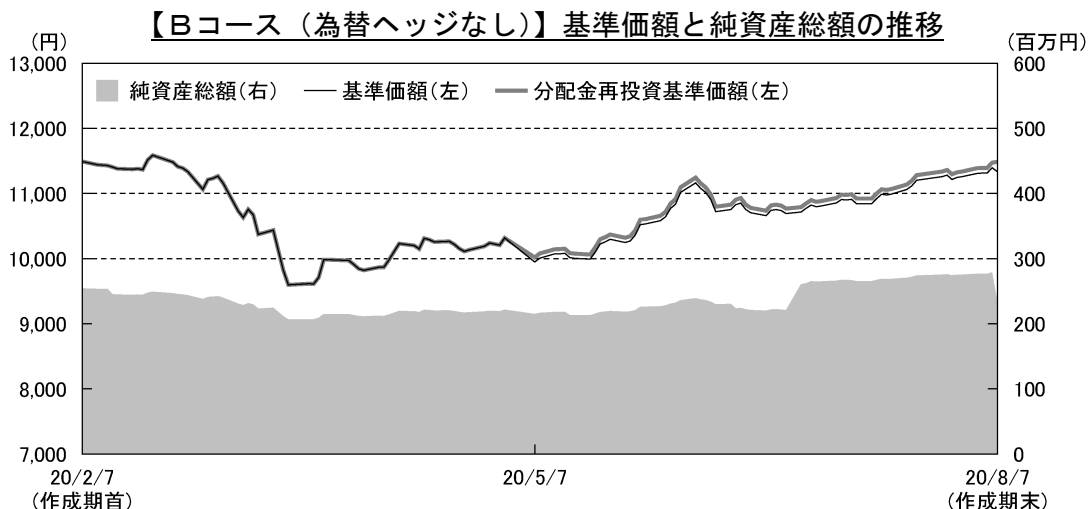
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○ 当作成期の運用概況と今後の運用方針

（2020年2月8日～2020年8月7日）



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



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

◆**基準価額**

【**Aコース（為替ヘッジあり）**】

当ファンドの基準価額は作成期末において10,454円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比2.6%下落しました。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券（劣後債及び優先証券等（偶発転換社債等も含まれます。）をいいます。）に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に、経済活動の停止や都市封鎖措置等の広がりがありリスク回避的な動きを強め、市場からの資金流出が加速したことなどは、基準価額にマイナスに影響しました。一方で、相対的に高い利回りへの旺盛な需要は、ハイブリッド証券市場全体の下支え要因となりました。

【**Bコース（為替ヘッジなし）**】

当ファンドの基準価額は作成期末において11,337円（分配落後）となり、分配金込みではほぼ横ばい推移となりました。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券（劣後債及び優先証券等（偶発転換社債等も含まれます。）をいいます。）に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に、経済活動の停止や都市封鎖措置等の広がりがありリスク回避的な動きを強め、市場からの資金流出が加速したことなどは、基準価額にマイナスに影響しました。一方で、相対的に高い利回りへの旺盛な需要は、ハイブリッド証券市場全体の下支え要因となりました。また、ユーロが対円で上昇したことは、基準価額の上昇要因となりました。

◆**投資環境**

【**Aコース（為替ヘッジあり）**】 / 【**Bコース（為替ヘッジなし）**】

当作成期では、主要な指標となる米国とドイツの10年国債利回り（長期金利*）は低下しました（価格は上昇）。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に、主要国における都市封鎖や経済活動停止等の動きが広がり、市場におけるリスク回避姿勢の強まりを受けて、長期金利は低下しました。また、原油価格の急落や各国経済指標の大幅悪化等も金利の低下要因となりました。コーポレート・ハイブリッド証券市場では、相対的に高い利回りに対する資金需要や、主要中央銀行による大規模な金融緩和策は市場の下支えとなった一方で、新型コロナウイルス感染拡大、不透明な原油価格動向、米中の政治的対立等が材料となり、小幅下落しました。

為替市場では、主要中央銀行による金融緩和策や各国政府による財政出動が市場の下支え要因となる中、都市封鎖措置の段階的な解除や経済活動再開等を背景にリスク選好が回復し、ユーロは対円で上昇しました。

*金利：債券価格は金利変動の影響を受けます。一般的に金利が低下した場合には債券価格は上昇し、逆に金利が上昇した場合には債券価格は下落する傾向があります。

◆運用状況

【Aコース（為替ヘッジあり）】／【Bコース（為替ヘッジなし）】

当ファンドでは当初の運用方針通り、マザーファンドへの投資を通じて、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含まれます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

(ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド)

当ファンドでは当初の運用方針通り、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含まれます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

当ファンドは、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券を対象に投資を行いました。作成期末時点のポートフォリオについては、通貨別ではユーロの配分を多めとし、国別では、フランス、オランダ、イギリス等の主要国への配分を高めとしました。

◆収益分配金

【Aコース（為替ヘッジあり）】

基準価額水準等を勘案して、第15期、第16期とも60円(税引前)といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第15期	第16期
	2020年2月8日～ 2020年5月7日	2020年5月8日～ 2020年8月7日
当期分配金	60	60
(対基準価額比率)	0.600%	0.571%
当期の収益	55	60
当期の収益以外	4	—
翌期繰越分配対象額	1,086	1,116

(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四捨五入して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。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

基準価額水準等を勘案して、第15期、第16期とも70円（税引前）といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第15期	第16期
	2020年2月8日～ 2020年5月7日	2020年5月8日～ 2020年8月7日
当期分配金 (対基準価額比率)	70 0.699%	70 0.614%
当期の収益	56	70
当期の収益以外	13	—
翌期繰越分配対象額	2,425	2,464

(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

【Aコース（為替ヘッジあり）】 / 【Bコース（為替ヘッジなし）】

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、マザーファンドへの投資を通じて、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含みます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。

(ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド)

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含みます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。

米国では、目先は追加の経済対策が注目されます。共和党と民主党の間で財政出動の規模を巡って隔たりがあるものの、追加財政支出が決定されれば、市場心理の改善に繋がると見られます。一方で、米連邦準備制度理事会(FRB)は、米経済の先行きが新型コロナウイルスの状況に依存するとしており、経済の先行き不透明感が残存する中、ハト派姿勢を維持すると予想され、中長期的な低金利環境の継続が見込まれます。また、米国での新型コロナウイルスの感染拡大懸念が燻る中、金利上昇は抑制されるかと考えています。欧州においても、新型コロナウイルスの感染状況が引き続き懸念される中、主要中央銀行による大規模な金融緩和策は引き続き欧州債券市場を下支えるものと予想しています。

コーポレート・ハイブリッド証券市場においては、新型コロナウイルスの感染拡大の長期化による世界経済への影響や、米国大統領選の不透明感、さらに米中対立激化への警戒感は引き続き変動要因になる見通しです。もっとも、低金利環境の長期化観測を背景に、相対的に高い利回りへの需要が続くと見られることや、FRBや欧州中央銀行(ECB)による社債購入等を含めた金融緩和策は市場の下支え要因となる見通しです。運用方針としましては、引き続き、世界各国の企業が発行するハイブリッド証券への投資を継続し、安定した収益の確保を目指す方針です。

【Aコース（為替ヘッジあり）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年2月8日～2020年8月7日）

項 目	第15期～第16期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 60	% 0.591	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(31)	(0.301)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(28)	(0.273)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	6	0.054	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.008)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(5)	(0.045)	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	66	0.645	
期中の平均基準価額は、10,224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。

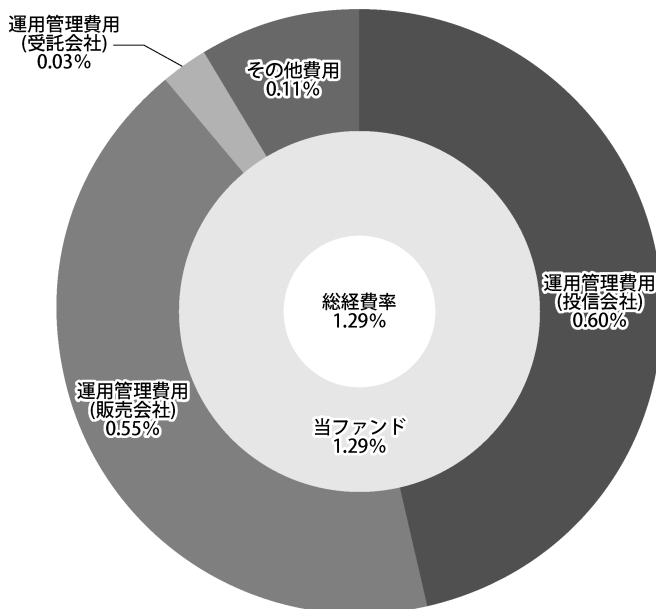
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.29%です。



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

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

(注3)各比率は、年率換算した値です。

(注4)当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2020年2月8日～2020年8月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第15期～第16期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド	229,166	273,492	518,260	649,958

(注)単位未満は切捨て。

○マザーファンドにおける主要な売買銘柄

（2020年2月8日～2020年8月7日）

●ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

公社債

第15期～第16期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
BPLN FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	52,064	ARNDTN FRN PERPETUAL (ユーロ・ルクセンブルグ)	58,279
FIRMEN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	49,533	BERTEL FRN 04/23/75 (ユーロ・ドイツ)	50,988
BHP FRN 04/22/76 (ユーロ・その他)	48,485	DBHNGR FRN PERPETUAL (ユーロ・ドイツ)	48,449
BPLN FRN PERPETUAL (アメリカ)	45,250	TENN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	38,823
BPLN FRN PERPETUAL (イギリス)	41,078	ANNGR FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	37,322
VW FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	36,324	OMVAV FRN PERPETUAL (ユーロ・オーストリア)	29,730
SSELN FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	35,138	LAMON FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	27,712
BPLN FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	27,848	ALVGR FRN 07/06/47 (ユーロ・ドイツ)	26,908
TENN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	24,826	ELIASO FRN PERPETUAL (ユーロ・ベルギー)	25,950
CNALN FRN 04/10/76 (ユーロ・その他)	23,287	VLVY FRN 03/10/78 (ユーロ・その他)	25,911

(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。

○利害関係人との取引状況等

（2020年2月8日～2020年8月7日）

利害関係人との取引状況

<ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド（年4回決算型）Aコース（為替ヘッジあり）>
該当事項はございません。

<ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド>

区 分	第15期～第16期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 395	百万円 —	% —	百万円 582	百万円 87	% 14.9

平均保有割合 94.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド>

種 類	第15期～第16期	
	買	付 額
公社債		百万円 61

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年2月8日～2020年8月7日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年2月8日～2020年8月7日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2020年8月7日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第14期末	第16期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド		3,308,419	3,019,325	3,976,452

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年8月7日現在）

項	目	第16期末	
		評価額	比率
		千円	%
ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド		3,976,452	99.9
コール・ローン等、その他		3,795	0.1
投資信託財産総額		3,980,247	100.0

(注1)評価額の単位未満は切捨て。

(注2)ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(4,246,564千円)の投資信託財産総額(4,256,577千円)に対する比率は99.8%です。

(注3)外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年8月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=105.59円、1ユーロ=125.36円、1英ポンド=138.71円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	第15期末	第16期末
		2020年5月7日現在	2020年8月7日現在
		円	円
(A) 資産		7,763,180,738	8,587,793,703
	コール・ローン等	19,570	—
	ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド(評価額)	3,838,425,865	3,976,452,056
	未収入金	3,924,735,303	4,611,341,647
(B) 負債		3,863,105,165	4,728,817,381
	未払金	3,827,110,171	4,673,093,767
	未払収益分配金	23,522,794	22,147,405
	未払解約金	—	20,230,606
	未払信託報酬	11,731,595	11,805,583
	その他未払費用	740,605	1,540,020
(C) 純資産総額(A-B)		3,900,075,573	3,858,976,322
	元本	3,920,465,726	3,691,234,177
	次期繰越損益金	△ 20,390,153	167,742,145
(D) 受益権総口数		3,920,465,726口	3,691,234,177口
	1万口当たり基準価額(C/D)	9,948円	10,454円

<注記事項>

第15期首元本額	3,972,685,110円
第15～16期中追加設定元本額	187,297,600円
第15～16期中一部解約元本額	468,748,533円

○損益の状況

項 目	第15期	第16期
	2020年2月8日～ 2020年5月7日	2020年5月8日～ 2020年8月7日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 157	△ 62
支払利息	△ 157	△ 62
(B) 有価証券売買損益	△315,521,836	220,544,642
売買益	253,891,151	575,967,953
売買損	△569,412,987	△355,423,311
(C) 信託報酬等	△ 12,472,200	△ 12,610,938
(D) 当期損益金(A+B+C)	△327,994,193	207,933,642
(E) 前期繰越損益金	152,739,069	△185,311,086
(F) 追加信託差損益金	178,387,765	167,266,994
(配当等相当額)	(274,563,028)	(260,109,000)
(売買損益相当額)	(△ 96,175,263)	(△ 92,842,006)
(G) 計(D+E+F)	3,132,641	189,889,550
(H) 収益分配金	△ 23,522,794	△ 22,147,405
次期繰越損益金(G+H)	△ 20,390,153	167,742,145
追加信託差損益金	178,387,765	167,266,994
(配当等相当額)	(274,965,944)	(260,208,643)
(売買損益相当額)	(△ 96,578,179)	(△ 92,941,649)
分配準備積立金	150,878,896	151,883,411
繰越損益金	△349,656,814	△151,408,260

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

(注2) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注4) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金の計算過程

第15期(2020年2月8日～2020年5月7日)

第16期(2020年5月8日～2020年8月7日)

項 目	第15期	第16期
a. 配当等収益(費用控除後)	21,662,621円	32,956,708円
有価証券売買等損益	0	0
b. (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	274,965,944	260,208,643
d. 信託約款に定める分配準備積立金	152,739,069	141,074,108
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	449,367,634	434,239,459
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,146	1,176
g. 分配金	23,522,794	22,147,405
h. 分配金(1万口当たり)	60	60

○分配金のお知らせ

	第15期	第16期
1 万口当たり分配金（税込み）	60円	60円

(注1) 分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、原則として決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

(注2) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

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

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

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

*元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

*税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

*課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

〈お知らせ〉

- ・該当事項はございません。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年2月8日～2020年8月7日）

項 目	第15期～第16期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 63	% 0.591	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(32)	(0.301)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(29)	(0.273)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	7	0.064	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.008)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(6)	(0.055)	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	70	0.655	
期中の平均基準価額は、10,680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。

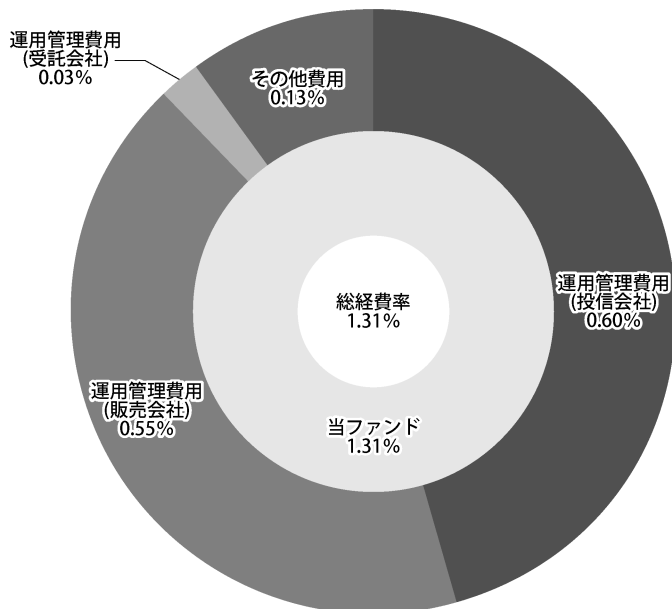
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.31%です。



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

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

(注3)各比率は、年率換算した値です。

(注4)当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2020年2月8日～2020年8月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第15期～第16期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド	千口 36,232	千円 44,747	千口 51,533	千円 66,252

(注) 単位未満は切捨て。

○マザーファンドにおける主要な売買銘柄

（2020年2月8日～2020年8月7日）

●ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

公社債

第15期～第16期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
BPLN FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	52,064	ARNDTN FRN PERPETUAL (ユーロ・ルクセンブルグ)	58,279
FIRMEN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	49,533	BERTEL FRN 04/23/75 (ユーロ・ドイツ)	50,988
BHP FRN 04/22/76 (ユーロ・その他)	48,485	DBHNGR FRN PERPETUAL (ユーロ・ドイツ)	48,449
BPLN FRN PERPETUAL (アメリカ)	45,250	TENN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	38,823
BPLN FRN PERPETUAL (イギリス)	41,078	ANNGR FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	37,322
VW FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	36,324	OMVAV FRN PERPETUAL (ユーロ・オーストリア)	29,730
SSELN FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	35,138	LAMON FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	27,712
BPLN FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	27,848	ALVGR FRN 07/06/47 (ユーロ・ドイツ)	26,908
TENN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	24,826	ELIASO FRN PERPETUAL (ユーロ・ベルギー)	25,950
CNALN FRN 04/10/76 (ユーロ・その他)	23,287	VLVY FRN 03/10/78 (ユーロ・その他)	25,911

(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。

○利害関係人との取引状況等

（2020年2月8日～2020年8月7日）

利害関係人との取引状況

<ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド（年4回決算型）Bコース（為替ヘッジなし）>
該当事項はございません。

<ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド>

区 分	第15期～第16期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 395	百万円 —	% —	百万円 582	百万円 87	% 14.9

平均保有割合 5.7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド>

種 類	第15期～第16期	
	買	付 額
公社債		百万円 61

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年2月8日～2020年8月7日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年2月8日～2020年8月7日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年8月7日現在)

親投資信託残高

銘柄	第14期末		第16期末	
	口数	千口	口数	千口
ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド		196,266		180,965
				千円
				238,331

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年8月7日現在)

項目	第16期末	
	評価額	比率
ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド	千円 238,331	% 85.2
コール・ローン等、その他	41,500	14.8
投資信託財産総額	279,831	100.0

(注1)評価額の単位未満は切捨て。

(注2)ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(4,246,564千円)の投資信託財産総額(4,256,577千円)に対する比率は99.8%です。

(注3)外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年8月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=105.59円、1ユーロ=125.36円、1英ポンド=138.71円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第15期末	第16期末
	2020年5月7日現在	2020年8月7日現在
	円	円
(A) 資産	217,408,002	279,831,123
コール・ローン等	1,475,651	—
ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド(評価額)	215,932,351	238,331,123
未収入金	—	41,500,000
(B) 負債	2,234,369	44,106,114
未払収益分配金	1,513,972	1,455,458
未払解約金	—	41,805,075
未払信託報酬	664,486	728,389
未払利息	4	—
その他未払費用	55,907	117,192
(C) 純資産総額(A-B)	215,173,633	235,725,009
元本	216,281,774	207,922,601
次期繰越損益金	△ 1,108,141	27,802,408
(D) 受益権総口数	216,281,774口	207,922,601口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,949円	11,337円

〈注記事項〉

第15期首元本額	221,398,605円
第15～16期中追加設定元本額	43,464,528円
第15～16期中一部解約元本額	56,940,532円

○損益の状況

項 目	第15期	第16期
	2020年2月8日～ 2020年5月7日	2020年5月8日～ 2020年8月7日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 4	－
支払利息	△ 4	－
(B) 有価証券売買損益	△30,938,062	28,505,171
売買益	130,311	34,054,893
売買損	△31,068,373	△ 5,549,722
(C) 信託報酬等	△ 720,393	△ 789,674
(D) 当期損益金(A+B+C)	△31,658,459	27,715,497
(E) 前期繰越損益金	6,156,322	△21,539,950
(F) 追加信託差損益金	25,907,968	23,082,319
(配当等相当額)	(33,415,535)	(35,210,551)
(売買損益相当額)	(△ 7,507,567)	(△12,128,232)
(G) 計(D+E+F)	405,831	29,257,866
(H) 収益分配金	△ 1,513,972	△ 1,455,458
次期繰越損益金(G+H)	△ 1,108,141	27,802,408
追加信託差損益金	25,907,968	23,082,319
(配当等相当額)	(33,418,222)	(35,346,639)
(売買損益相当額)	(△ 7,510,254)	(△12,264,320)
分配準備積立金	19,048,270	15,890,343
繰越損益金	△46,064,379	△11,170,254

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

(注2) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注4) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金の計算過程

第15期(2020年2月8日～2020年5月7日)

第16期(2020年5月8日～2020年8月7日)

項 目	第15期	第16期
a. 配当等収益(費用控除後)	1,219,065円	2,049,661円
b. 有価証券売買等損益	0	0
(費用控除後、繰越欠損金補填後)		
c. 信託約款に定める収益調整金	33,418,222	35,346,639
d. 信託約款に定める分配準備積立金	19,343,177	15,296,140
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	53,980,464	52,692,440
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,495	2,534
g. 分配金	1,513,972	1,455,458
h. 分配金(1万口当たり)	70	70

○分配金のお知らせ

	第15期	第16期
1 万口当たり分配金（税込み）	70円	70円

(注1) 分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、原則として決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

(注2) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

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

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

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

*元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

*税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

*課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

〈お知らせ〉

- ・該当事項はございません。

ドイチェ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

運用報告書

《第4期》

決算日：2020年2月7日

(計算期間：2019年2月8日～2020年2月7日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含みます。))をいいます。)に投資します。
組入制限	①株式(偶発転換社債等の転換により取得するものを除きます。)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。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
(設定日)	円		%		%	百万円
2016年8月8日	10,000		—		—	591
1期(2017年2月7日)	10,757		7.6		94.9	1,416
2期(2018年2月7日)	13,146		22.2		88.8	2,217
3期(2019年2月7日)	12,134		△ 7.7		91.6	4,484
4期(2020年2月7日)	13,087		7.9		96.9	4,586

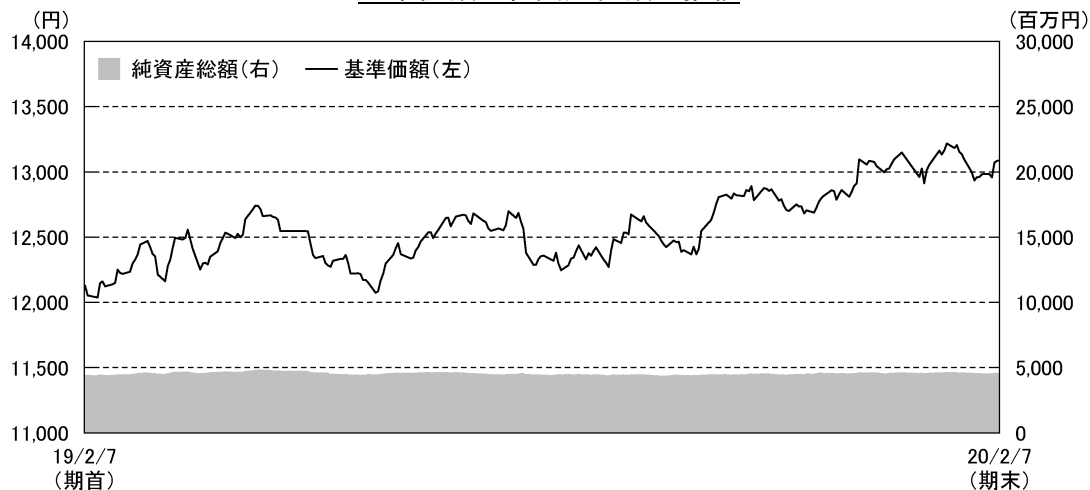
(注)当ファンドは、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含みます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行うことを基本としております。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2019年2月7日	12,134		—		91.6
2月末	12,366		1.9		95.1
3月末	12,350		1.8		92.7
4月末	12,548		3.4		95.5
5月末	12,152		0.1		96.0
6月末	12,556		3.5		97.7
7月末	12,620		4.0		95.9
8月末	12,423		2.4		97.1
9月末	12,475		2.8		94.7
10月末	12,892		6.2		96.1
11月末	12,819		5.6		94.8
12月末	13,149		8.4		95.9
2020年1月末	12,983		7.0		97.3
(期 末)					
2020年2月7日	13,087		7.9		96.9

(注)騰落率は期首比です。

基準価額と純資産総額の推移



◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において13,087円となり、前期末比7.9%上昇しました。

当ファンドは、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含まれます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。米中貿易交渉の部分合意や、英国の欧州連合(EU)離脱動向の進展等を背景としたリスク選好の回復に加えて、主要中央銀行による緩和姿勢の継続等が市場の下支え要因となりました。高利回り債券への旺盛な需要から、ハイブリッド証券市場全体は上昇基調が続き、基準価額にプラスに働きました。為替市場において、ユーロが対円で下落したことは、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境

当期では、主要な指標となる米国やドイツの10年国債利回り(長期金利*)は低下しました(価格は上昇)。各国中央銀行が緩和的な政策姿勢を維持する中、世界景気の減速基調が継続したことや、米中貿易交渉の難航等が市場の変動要因となり、リスク回避的な動きの強まりを受けて、長期金利は低下しました。新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念の高まり等も、金利の低下要因となりました。

コーポレート・ハイブリッド証券市場では、相対的に高い利回りに対する資金需要等を受けて、上昇基調となりました。為替市場では、米中貿易対立の継続や製造業を中心とした世界景気の減速懸念に加えて、英国のEU離脱問題等が市場の変動要因となり、主要通貨に対して安全資産としての円買いが優勢となったことから、ユーロは対円で下落しました。

*金利：債券価格は金利変動の影響を受けます。一般的に金利が低下した場合には債券価格は上昇し、逆に金利が上昇した場合には債券価格は下落する傾向があります。

◆運用状況

当ファンドでは当初の運用方針通り、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含みます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

当ファンドは、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券を対象に投資を行いました。期末時点のポートフォリオについては、通貨別ではユーロの配分を多めとし、国別では、フランス、オランダ、ドイツ等の主要国への配分を高めとしました。

◆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、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含みます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。

米国では、新型肺炎の感染拡大による中国や世界経済への影響への憶測から変動が続く可能性があります。また、米大統領選に向けた2大政党の動きや、トランプ米大統領に対する弾劾裁判等の米政治動向も変動要因となる見通しです。中期的には、景気回復は金利上昇要因となる一方、FRBは当面政策金利の据え置きを続けると緩和姿勢を維持しており、金利上昇もある程度抑制される見通しです。欧州でも、欧州中央銀行(ECB)による包括的な金融緩和策は引き続き欧州債券市場を下支えるものと予想しています。また、英国とEUの貿易協定に関連した交渉も難航が予想され、市場の変動要因になると想定され、緩やかな景気回復に伴う金利上昇の抑制要因になるものと考えています。

コーポレート・ハイブリッド証券市場は、新型肺炎を巡る報道が変動要因となる可能性があります。市場の相対的に高い利回りへの需要は続くと考えています。また、ECBの資産購入や、世界景気の緩やかな改善傾向にも支えられる見通しです。

運用方針としましては、引き続き、世界各国の企業が発行するハイブリッド証券への投資を継続し、安定した収益の確保を目指す方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年2月8日～2020年2月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.028	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.017)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金 ・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(1)	(0.011)	証券投資信託管理事務等に係る費用
合 計	4	0.028	
期中の平均基準価額は、12,611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。

(a)その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) (a)その他費用(その他)にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

○売買及び取引の状況

(2019年2月8日～2020年2月7日)

公社債

		買 付 額	売 付 額	
外 国	アメリカ	特殊債券	千米ドル -	
		社債券	99	
	ユーロ		千ユーロ	2,104
		ドイツ	特殊債券	800
			社債券	781
		フランス	特殊債券	198
			社債券	2,252
		オランダ	社債券	198
		ベルギー	社債券	-
		オーストリア	社債券	201
		ルクセンブルグ	社債券	599
		ポルトガル	特殊債券	205
	社債券		-	
	その他	特殊債券	178	
社債券		2,155		
イギリス	社債券	千英ポンド 590		

(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、上段の数字には含まれておりません。

○主要な売買銘柄

(2019年2月8日～2020年2月7日)

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
SEVFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	89,680	SEVFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	84,742
AKEFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	75,114	BAYNGR FRN 07/01/75(ユーロ・ドイツ)	83,518
LHNVX FRN PERPETUAL(ユーロ・ルクセンブルグ)	74,618	LHNVX FRN PERPETUAL(ユーロ・ルクセンブルグ)	62,509
HEIBOS FRN PERPETUAL(ユーロ・その他)	68,799	OTTOGR FRN PERPETUAL(ユーロ・ドイツ)	58,724
SBBSS FRN PERPETUAL(ユーロ・その他)	67,368	SOFTBK FRN PERPETUAL(アメリカ)	41,063
DBHNGR FRN PERPETUAL(ユーロ・ドイツ)	60,730	EDPPL FRN 09/16/75(ユーロ・ポルトガル)	38,310
NGGLN FRN 09/05/82(ユーロ・その他)	52,933	ARNDTN FRN PERPETUAL(アメリカ)	27,956
ENGIFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	51,848	ORAFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	27,857
MRKGR FRN 06/25/79(ユーロ・ドイツ)	48,996	ZURNVX FRN 10/01/46(ユーロ・オランダ)	27,853
SSELN FRN PERPETUAL(イギリス)	42,222	TOTAL FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	25,385

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2019年2月8日～2020年2月7日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	%		百万円	%
公社債	百万円 1,010	百万円 104	% 10.3	百万円 823	百万円 54	% 6.6

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
公社債	百万円 297

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

○組入資産の明細

(2020年2月7日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 1,220	千米ドル 1,320	千円 145,114	% 3.2	% —	% 3.2	% —	% —
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,220	4,506	543,854	11.9	0.3	11.9	—	—
イタリア	1,480	1,616	195,042	4.3	—	4.3	—	—
フランス	6,800	7,536	909,558	19.8	1.8	19.8	—	—
オランダ	6,650	7,194	868,244	18.9	5.3	18.9	—	—
ベルギー	1,200	1,282	154,830	3.4	0.9	3.4	—	—
オーストリア	1,200	1,487	179,570	3.9	—	3.9	—	—
ルクセンブルグ	2,000	2,146	259,017	5.6	2.6	5.6	—	—
ポルトガル	200	224	27,126	0.6	0.6	0.6	—	—
その他	6,430	6,879	830,169	18.1	7.9	18.1	—	—
イギリス	千英ポンド 2,190	千英ポンド 2,346	333,589	7.3	1.2	7.3	—	—
合 計	—	—	4,446,119	96.9	20.6	96.9	—	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(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) ー印は組入れなし。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄		当 期 末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
特殊債券	EDF FRN PERPETUAL	5.625	200	214	23,551	—	
	普通社債券	BHP FRN 10/19/75	6.75	300	353	38,826	2075/10/19
		D FRN 10/01/54	5.75	50	54	5,979	2054/10/1
		ENBCN FRN 01/15/77	6.0	100	107	11,835	2077/1/15
		ENBCN FRN 03/01/78	6.25	50	54	6,016	2078/3/1
		ENBW FRN 04/05/77	5.125	90	94	10,372	2077/4/5
		INTNED FRN PERPETUAL	6.0	200	201	22,121	—
		TRPCN FRN 05/20/75	5.625	30	31	3,503	2075/5/20
		UBS FRN PERPETUAL	6.875	200	208	22,907	—
小 計					145,114		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	特殊債券	DBHNGR FRN PERPETUAL	0.95	500	505	61,006	—
		DBHNGR FRN PERPETUAL	1.6	300	309	37,382	—
	普通社債券	ALVGR FRN 07/06/47	3.099	200	231	27,884	2047/7/6
		ALVGR FRN PERPETUAL	4.75	100	114	13,822	—
		BAYNGR FRN 04/02/75	2.375	70	71	8,672	2075/4/2
		BAYNGR FRN 07/01/74	3.75	550	600	72,480	2074/7/1
		BERTEL FRN 04/23/75	3.5	400	444	53,700	2075/4/23
		BERTEL FRN 04/23/75	3.0	300	316	38,193	2075/4/23
		ENBW FRN 04/02/76	3.625	500	518	62,566	2076/4/2
		ENBW FRN 04/05/77	3.375	150	158	19,072	2077/4/5
		EVKGR FRN 07/07/77	2.125	100	103	12,468	2077/7/7
		HANRUE FRN PERPETUAL	3.375	100	113	13,638	—
		LXSGR FRN 12/06/76	4.5	100	109	13,269	2076/12/6
		MRKGR FRN 06/25/79	2.875	400	434	52,411	2079/6/25
		MRKGR FRN 06/25/79	1.625	100	103	12,443	2079/6/25
		MRKGR FRN 12/12/74	3.375	50	56	6,775	2074/12/12
MRKGR FRN 12/12/74	2.625	100	102	12,426	2074/12/12		
TALANX FRN 12/05/47	2.25	200	212	25,640	2047/12/5		
イタリア	普通社債券	ASSGEN FRN 10/27/47	5.5	100	126	15,205	2047/10/27
		ENELIM FRN 11/24/78	2.5	600	630	76,086	2078/11/24
		ENELIM FRN 11/24/81	3.375	780	859	103,750	2081/11/24
フランス	特殊債券	EDF FRN PERPETUAL	5.375	100	117	14,119	—
		EDF FRN PERPETUAL	4.0	300	330	39,882	—
		EDF FRN PERPETUAL	3.0	200	211	25,508	—
		FRPTT FRN PERPETUAL	3.125	400	432	52,232	—
	普通社債券	AKEFP FRN PERPETUAL	2.75	600	638	77,069	—
		AXASA FRN PERPETUAL	3.941	200	226	27,360	—
		BNFP FRN PERPETUAL	1.75	200	204	24,734	—
		CNFPF FRN 06/10/47	4.5	100	122	14,763	2047/6/10
		CNFPF FRN 09/30/41	6.875	100	110	13,318	2041/9/30
		EDF FRN PERPETUAL	5.0	300	350	42,344	—
		ENGIFP FRN PERPETUAL	3.875	200	223	27,010	—
ENGIFP FRN PERPETUAL	1.375	200	202	24,405	—		
ENGIFP FRN PERPETUAL	3.25	400	440	53,154	—		

ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	普通社債券	LAMON FRN PERPETUAL	5.05	600	705	85,166	—
		ORAFP FRN PERPETUAL	5.0	300	367	44,299	—
		ORAFP FRN PERPETUAL	5.25	100	116	14,086	—
		ORAFP FRN PERPETUAL	2.375	300	317	38,287	—
		SEVFP FRN PERPETUAL	2.875	100	106	12,901	—
		SOLBBB FRN PERPETUAL	5.869	100	118	14,243	—
		SOLBBB FRN PERPETUAL	5.425	100	114	13,867	—
		TOTAL FRN PERPETUAL	2.625	300	325	39,248	—
		TOTAL FRN PERPETUAL	3.369	500	573	69,240	—
		TOTAL FRN PERPETUAL	2.708	100	106	12,873	—
		ULFP FRN PERPETUAL	2.125	100	103	12,527	—
ULFP FRN PERPETUAL	2.875	900	968	116,909	—		
オランダ	特殊債券	TENN FRN PERPETUAL	2.995	900	969	116,964	—
	普通社債券	ALLRNV FRN PERPETUAL	1.625	400	419	50,584	—
		ANNGR FRN PERPETUAL	4.0	300	320	38,665	—
		ARNDTN FRN PERPETUAL	3.75	300	318	38,394	—
		FERSM FRN PERPETUAL	2.124	300	299	36,153	—
		IBESM FRN PERPETUAL	1.875	200	206	24,950	—
		KPN FRN PERPETUAL	2.0	200	203	24,507	—
		NTGYSM FRN PERPETUAL	4.125	100	108	13,073	—
		NTGYSM FRN PERPETUAL	3.375	100	107	12,980	—
		REPSM FRN 03/25/75	4.5	200	230	27,758	2075/3/25
		SLHNVX FRN PERPETUAL	4.375	100	115	13,907	—
		SLHNVX FRN PERPETUAL	4.5	200	239	28,847	—
		STEDIN FRN PERPETUAL	3.25	100	105	12,672	—
		TELEFO FRN PERPETUAL	5.875	200	232	28,072	—
		TELEFO FRN PERPETUAL	3.75	600	632	76,289	—
		TELEFO FRN PERPETUAL	3.0	200	209	25,250	—
		TELEFO FRN PERPETUAL	3.875	400	436	52,703	—
		VW FRN PERPETUAL	2.5	100	103	12,431	—
		VW FRN PERPETUAL	4.625	150	170	20,547	—
		VW FRN PERPETUAL	3.5	400	426	51,448	—
VW FRN PERPETUAL	5.125	300	337	40,700	—		
VW FRN PERPETUAL	3.875	500	544	65,734	—		
VW FRN PERPETUAL	4.625	300	344	41,536	—		
ZURNVX FRN 10/01/46	3.5	100	116	14,070	2046/10/1		
ベルギー	普通社債券	ELIASO FRN PERPETUAL	2.75	900	951	114,813	—
		SOLBBB FRN PERPETUAL	4.25	300	331	40,016	—
オーストリア	普通社債券	OMVAV FRN PERPETUAL	6.25	600	761	91,929	—
		OMVAV FRN PERPETUAL	2.875	100	107	12,967	—
		UQA FRN 07/27/46	6.0	300	380	45,859	2046/7/27
		UQA FRN 07/31/43	6.875	200	238	28,813	2043/7/31
ルクセンブルグ	普通社債券	ARNDTN FRN PERPETUAL	2.125	600	607	73,284	—
		ECLEAR FRN 04/11/48	2.625	500	545	65,836	2048/4/11
		LHNVX FRN PERPETUAL	3.0	100	105	12,787	—
		SESGFP FRN PERPETUAL	4.625	200	212	25,650	—
		SESGFP FRN PERPETUAL	5.625	600	675	81,459	—

ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ポルトガル	特殊債券	EDPPL FRN 04/30/79	4.496	200	224	27,126	2079/4/30
その他	特殊債券	ORSTED FRN 06/26/13	6.25	300	353	42,720	3013/6/26
		ORSTED FRN 12/09/19	1.75	180	185	22,401	3019/12/9
	普通社債券	AKFAST FRN 10/05/78	3.875	700	747	90,237	2078/10/5
		AMXLM FRN 09/06/73	6.375	300	358	43,280	2073/9/6
		BALDER FRN 03/07/78	3.0	500	513	61,993	2078/3/7
		BHP FRN 10/22/79	5.625	380	461	55,665	2079/10/22
		CNALN FRN 04/10/76	3.0	900	925	111,731	2076/4/10
		HEIBOS FRN PERPETUAL	3.248	570	583	70,362	—
		NGGLN FRN 09/05/82	2.125	450	464	56,010	2082/9/5
		SBBBSS FRN PERPETUAL	2.624	560	566	68,415	—
		SBNOR FRN PERPETUAL	4.625	160	175	21,170	—
		SSELN FRN PERPETUAL	2.375	100	102	12,359	—
		TELIAS FRN 04/04/78	3.0	230	243	29,425	2078/4/4
		VATFAL FRN 03/19/77	3.0	200	216	26,159	2077/3/19
		VLVY FRN 03/10/78	4.85	400	447	53,968	2078/3/10
VLVY FRN 06/10/75	4.2	100	101	12,215	2075/6/10		
VOD FRN 01/03/79	3.1	300	317	38,266	2079/1/3		
VOD FRN 10/03/78	4.2	100	114	13,786	2078/10/3		
小 計						3,967,414	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	特殊債券	EDF FRN PERPETUAL	5.875	300	340	48,415	—
	普通社債券	ARNDTN FRN PERPETUAL	4.75	290	309	43,986	—
		BHP FRN 10/22/77	6.5	100	112	16,020	2077/10/22
		CNALN FRN 04/10/75	5.25	400	437	62,251	2075/4/10
		ENELIM FRN 09/15/76	6.625	100	108	15,371	2076/9/15
		KPN FRN 03/14/73	6.875	400	400	56,884	2073/3/14
		NGGLN FRN 06/18/73	5.625	100	114	16,243	2073/6/18
		ORAFP FRN PERPETUAL	5.75	100	111	15,828	—
		ORAFP FRN PERPETUAL	5.875	100	108	15,392	—
		SSELN FRN PERPETUAL	3.875	300	303	43,194	—
小 計						333,589	
合 計						4,446,119	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年2月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,446,119	96.9
コール・ローン等、その他	140,375	3.1
投資信託財産総額	4,586,494	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 期末における外貨建純資産(4,576,466千円)の投資信託財産総額(4,586,494千円)に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年2月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.92円、1ユーロ=120.68円、1英ポンド=142.14円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月7日現在)

○損益の状況 (2019年2月8日～2020年2月7日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,631,035,604
コール・ローン等	42,667,513
公社債(評価額)	4,446,119,022
未収入金	66,198,716
未収利息	74,690,525
前払費用	1,359,828
(B) 負債	44,540,960
未払金	44,540,936
未払利息	24
(C) 純資産総額(A-B)	4,586,494,644
元本	3,504,685,203
次期繰越損益金	1,081,809,441
(D) 受益権総口数	3,504,685,203口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,087円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	163,172,456
受取利息	162,647,025
その他収益金	549,600
支払利息	△ 24,169
(B) 有価証券売買損益	176,411,511
売買益	320,808,757
売買損	△ 144,397,246
(C) 保管費用等	△ 1,266,774
(D) 当期損益金(A+B+C)	338,317,193
(E) 前期繰越損益金	788,877,040
(F) 追加信託差損益金	248,195,939
(G) 解約差損益金	△ 293,580,731
(H) 計(D+E+F+G)	1,081,809,441
次期繰越損益金(H)	1,081,809,441

<注記事項>

- ①期首元本額 3,695,850,053円
 期中追加設定元本額 965,977,856円
 期中一部解約元本額 1,157,142,706円
- ②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
 ドイチェ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド(年4回決算型) Aコース(為替ヘッジあり) 3,308,419,101円
 ドイチェ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド(年4回決算型) Bコース(為替ヘッジなし) 196,266,102円

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

(注2) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (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。

(注4) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

- ・該当事項はございません。

■ <ご参考> 用語の解説

用語	内容
運用報告書	投資信託がどのように運用され、その結果どうなったかを決算ごとに受益者（投資家）に報告する説明書です。この中では基準価額、分配金の状況や今後の運用方針などが詳しく説明されています。
ベビーファンドとマザーファンド	受益者（投資家）のみなさまが取得する投資信託（ファンド）を「ベビーファンド」といい、ベビーファンドの資金をまとめて実質的に運用するためのファンドを「マザーファンド」といいます。マザー（親）ファンドとベビー（子）ファンドによって構成されているため、ファミリーファンド方式と呼ばれています。
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と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