

■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13期(決算日: 2019年11月7日)

第14期(決算日: 2020年2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2月7日に第14期の決算を行いました。ここに第13期から第14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				
5期(2017年11月7日)	円 10,708			円 60	% 3.3	% 95.3		百万円 1,194
6期(2018年2月7日)	10,607			60	△0.4	88.7		1,965
7期(2018年5月7日)	10,432			60	△1.1	94.4		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

(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13期	(期首) 2019年8月7日	円 10,636		% -	% 94.8	
	8月末	10,811		1.6	95.4	
	9月末	10,783		1.4	94.4	
	10月末	10,808		1.6	99.0	
	(期末) 2019年11月7日	10,848		2.0	99.0	
第14期	(期首) 2019年11月7日	10,788		-	99.0	
	11月末	10,737		△0.5	95.1	
	12月末	10,835		0.4	97.8	
	2020年1月末	10,865		0.7	96.7	
	(期末) 2020年2月7日	10,921		1.2	97.3	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

【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 金 騰 落 中 率			債 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	金 騰 落 中 率		
5期(2017年11月7日)	円 12,374		円 70	% 5.1	% 95.2	百万円 267
6期(2018年2月7日)	12,434		70	1.1	88.8	254
7期(2018年5月7日)	11,827		70	△4.3	94.5	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

(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

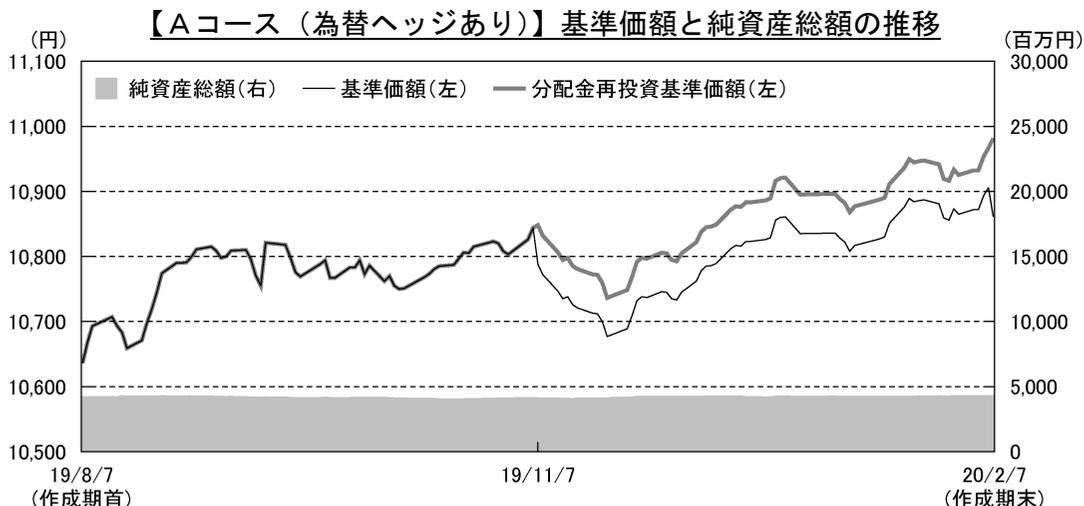
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率	券 率
			騰 落	率		
第13期	(期 首) 2019年8月7日	円 11,026		% -	% 96.2	
	8月末	11,099		0.7	97.1	
	9月末	11,133		1.0	94.9	
	10月末	11,495		4.3	96.4	
	(期 末) 2019年11月7日	11,459		3.9	97.3	
第14期	(期 首) 2019年11月7日	11,389		-	97.3	
	11月末	11,349		△0.4	94.9	
	12月末	11,631		2.1	96.1	
	2020年1月末	11,471		0.7	97.6	
	(期 末) 2020年2月7日	11,561		1.5	97.9	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

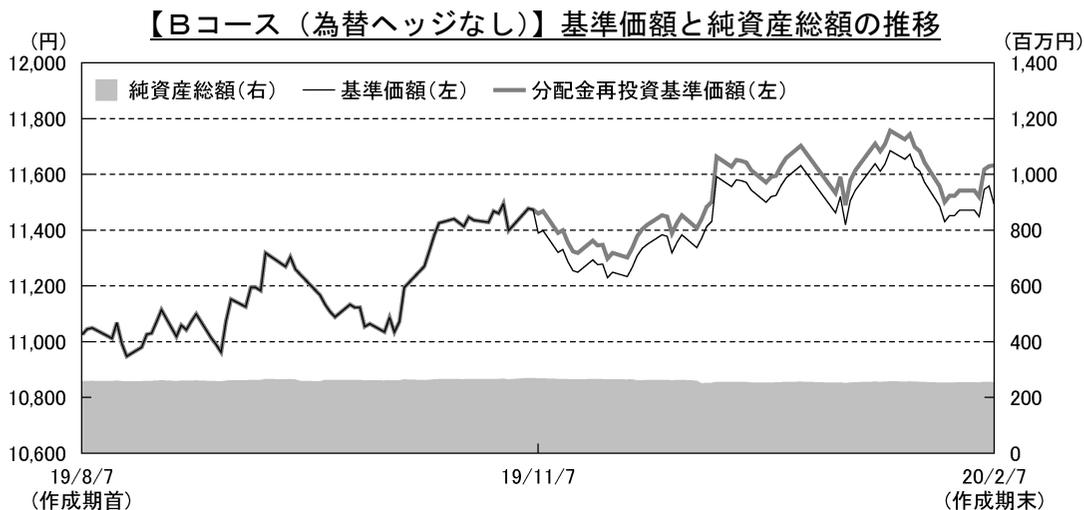
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○ 当作成期の運用概況と今後の運用方針

（2019年8月8日～2020年2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10,861円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比3.3%上昇しました。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。米中貿易摩擦の部分合意や、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。

【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11,491円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比5.5%上昇しました。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。米中貿易摩擦の部分合意や、英国の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。

◆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の10年国債利回り（長期金利*）は低下した一方で（価格は上昇）、ドイツの長期金利は上昇しました。米国では、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ実施に加えて、米中貿易交渉が難航したことや、新型肺炎の感染拡大を背景としたリスク回避の強まり等を受けて、金利は低下しました。欧州では、米中貿易交渉の第1段階合意や英国のEU離脱に関連した不透明感の和らぎ等が材料視され、長期金利は上昇しました。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、米中貿易交渉の進展や、英国のEU離脱動向に関連した懸念が後退したこと等を背景としたリスク選好の回復を受けて、主要通貨に対して円安基調が進み、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)

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、ドイツ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13期、第14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13期	第14期
	2019年8月8日～ 2019年11月7日	2019年11月8日～ 2020年2月7日
当期分配金	60	60
(対基準価額比率)	0.553%	0.549%
当期の収益	60	60
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,011	1,088

(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。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

基準価額水準等を勘案して、第13期、第14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13期	第14期
	2019年8月8日～ 2019年11月7日	2019年11月8日～ 2020年2月7日
当期分配金	70	70
（対基準価額比率）	0.611%	0.605%
当期の収益	70	70
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	2,424	2,438

（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す。

（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）

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思われています。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。

【Aコース（為替ヘッジあり）】

○ 1万口当たりの費用明細

(2019年8月8日～2020年2月7日)

項 目	第13期～第14期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0.597	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(33)	(0.304)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(30)	(0.277)	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)	(0.017)	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	5	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
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.010)	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)	(0.040)	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	0.646	
期中の平均基準価額は、10,806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。

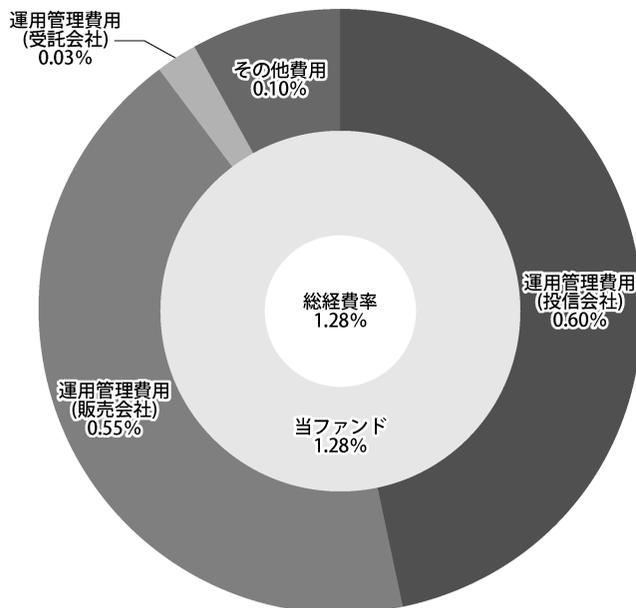
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.28%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

（2019年8月8日～2020年2月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第13期～第14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 445,374	千円 566,153	千口 563,930	千円 713,817

(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

（2019年8月8日～2020年2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13期～第14期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
HEIBOS FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	68,799	SEVFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	84,742
SBBSS FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	67,368	BAYNGR FRN 07/01/75 (ユーロ・ドイツ)	83,518
DBHNGR FRN PERPETUAL (ユーロ・ドイツ)	60,730	SOFTBK FRN PERPETUAL (アメリカ)	41,063
NGGLN FRN 09/05/82 (ユーロ・その他)	52,933	EDPPL FRN 09/16/75 (ユーロ・ポルトガル)	38,310
AKEFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	50,618	ARNDTN FRN PERPETUAL (アメリカ)	27,956
DBHNGR FRN PERPETUAL (ユーロ・ドイツ)	36,438	ORAFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	27,857
EDF FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	24,294	RABOBK FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	24,757
KPN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	23,960	NGGLN FRN 06/18/76 (ユーロ・その他)	24,438
ORSTED FRN 12/09/19 (ユーロ・その他)	21,506	SOFTBK FRN PERPETUAL (アメリカ)	20,225
VLVY FRN 03/10/78 (ユーロ・その他)	13,709	EDF FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	13,179

(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8月8日～2020年2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13期～第14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 420	百万円 67	% 16.0	百万円 422	百万円 27	% 6.4

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13期～第14期	
	買	付 額
公社債		百万円 99

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年8月8日～2020年2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

(2019年8月8日～2020年2月7日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年2月7日現在)

親投資信託残高

銘柄	第12期末		第14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	3,426,975		3,308,419	
				千円
				4,329,728

(注)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	第14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 4,329,728	% 99.4
コール・ローン等、その他	27,918	0.6
投資信託財産総額	4,357,646	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(4,576,466千円)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、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

項目	第13期末	第14期末
	2019年11月7日現在	2020年2月7日現在
(A) 資産	8,695,732,056円	8,675,753,533円
コール・ローン等	2,951,304	—
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)	4,274,796,641	4,329,728,077
未収入金	4,417,984,111	4,346,025,456
(B) 負債	4,530,047,214	4,361,052,802
未払金	4,487,333,891	4,318,937,287
未払収益分配金	23,168,123	23,836,110
未払解約金	6,246,767	4,094,930
未払信託報酬	12,450,871	12,737,202
未払利息	8	—
その他未払費用	847,554	1,447,273
(C) 純資産総額(A-B)	4,165,684,842	4,314,700,731
元本	3,861,353,962	3,972,685,110
次期繰越損益金	304,330,880	342,015,621
(D) 受益権総口数	3,861,353,962口	3,972,685,110口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,788円	10,861円

<注記事項>

第13期首元本額	3,994,586,280円
第13～14期中追加設定元本額	706,593,138円
第13～14期中一部解約元本額	728,494,308円

○損益の状況

項 目	第13期		第14期	
	2019年8月8日～ 2019年11月7日		2019年11月8日～ 2020年2月7日	
	円		円	
(A) 配当等収益	△	578	△	521
支払利息	△	578	△	521
(B) 有価証券売買損益		90,315,869		66,061,638
売買益		231,527,018		179,738,877
売買損	△	141,211,149	△	113,677,239
(C) 信託報酬等	△	13,298,425	△	13,336,921
(D) 当期損益金(A+B+C)		77,016,866		52,724,196
(E) 前期繰越損益金		86,154,415		131,564,758
(F) 追加信託差損益金		164,327,722		181,562,777
(配当等相当額)	(249,833,457)	(271,080,255)
(売買損益相当額)	(△	85,505,735)	(△	89,517,478)
(G) 計(D+E+F)		327,499,003		365,851,731
(H) 収益分配金	△	23,168,123	△	23,836,110
次期繰越損益金(G+H)		304,330,880		342,015,621
追加信託差損益金		164,327,722		181,562,777
(配当等相当額)	(250,744,813)	(272,078,027)
(売買損益相当額)	(△	86,417,091)	(△	90,515,250)
分配準備積立金		140,003,158		160,452,844

(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13期(2019年8月8日～2019年11月7日)

第14期(2019年11月8日～2020年2月7日)

項 目	第13期	第14期
a. 配当等収益(費用控除後)	31,695,767円	29,851,244円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	45,321,099	22,872,952
c. 信託約款に定める収益調整金	250,744,813	272,078,027
d. 信託約款に定める分配準備積立金	86,154,415	131,564,758
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	413,916,094	456,366,981
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,071	1,148
g. 分配金	23,168,123	23,836,110
h. 分配金(1万口当たり)	60	60

○分配金のお知らせ

	第13期	第14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

（2019年8月8日～2020年2月7日）

項 目	第13期～第14期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 68	% 0.597	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(35)	(0.304)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(31)	(0.277)	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)	(0.017)	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	0.065	(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)	(0.009)	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 ）	(7)	(0.056)	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	75	0.662	
期中の平均基準価額は、11,363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。

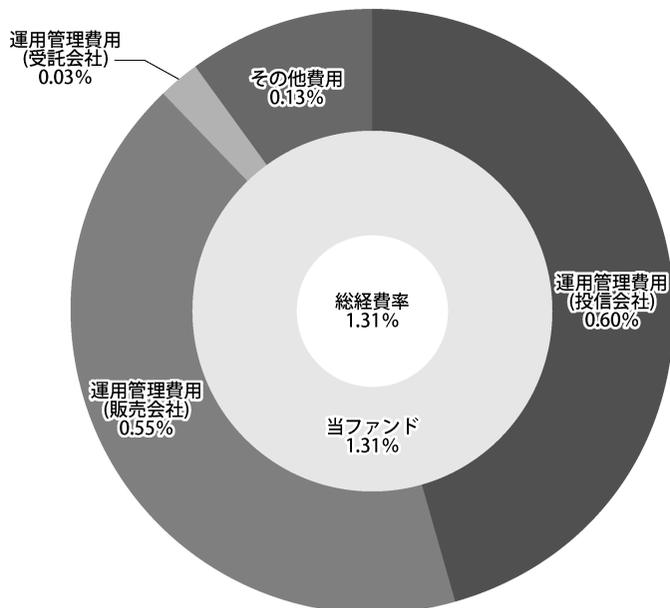
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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

（2019年8月8日～2020年2月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第13期～第14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 9,646	千円 12,212	千口 25,150	千円 31,952

(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

（2019年8月8日～2020年2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13期～第14期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
HEIBOS FRN PERPETUAL(ユーロ・その他)	68,799	SEVFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	84,742
SBBSS FRN PERPETUAL(ユーロ・その他)	67,368	BAYNGR FRN 07/01/75(ユーロ・ドイツ)	83,518
DBHNGR FRN PERPETUAL(ユーロ・ドイツ)	60,730	SOFTBK FRN PERPETUAL(アメリカ)	41,063
NGGLN FRN 09/05/82(ユーロ・その他)	52,933	EDPPL FRN 09/16/75(ユーロ・ポルトガル)	38,310
AKEFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	50,618	ARNDTN FRN PERPETUAL(アメリカ)	27,956
DBHNGR FRN PERPETUAL(ユーロ・ドイツ)	36,438	ORAFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	27,857
EDF FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	24,294	RABOBK FRN PERPETUAL(ユーロ・オランダ)	24,757
KPN FRN PERPETUAL(ユーロ・オランダ)	23,960	NGGLN FRN 06/18/76(ユーロ・その他)	24,438
ORSTED FRN 12/09/19(ユーロ・その他)	21,506	SOFTBK FRN PERPETUAL(アメリカ)	20,225
VLVY FRN 03/10/78(ユーロ・その他)	13,709	EDF FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	13,179

(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8月8日～2020年2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13期～第14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 420	百万円 67	% 16.0	百万円 422	百万円 27	% 6.4

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13期～第14期	
	買	付 額
公社債		百万円 99

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年8月8日～2020年2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

（2019年8月8日～2020年2月7日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年2月7日現在)

親投資信託残高

銘柄	第12期末		第14期末	
	口数		口数	評価額
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		千口	千円
	211,770		196,266	256,853

(注)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	第14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	%
	256,853	100.0
投資信託財産総額	256,853	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(4,576,466千円)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、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

項目	第13期末	第14期末
	2019年11月7日現在	2020年2月7日現在
(A) 資産	円	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(評価額)	269,954,634	256,853,447
(B) 負債	2,484,403	2,451,321
未払収益分配金	1,644,011	1,549,790
未払信託報酬	774,523	770,811
その他未払費用	65,869	130,720
(C) 純資産総額(A-B)	267,470,231	254,402,126
元本	234,858,726	221,398,605
次期繰越損益金	32,611,505	33,003,521
(D) 受益権総口数	234,858,726口	221,398,605口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,389円	11,491円

<注記事項>

第13期首元本額	234,554,465円
第13～14期中追加設定元本額	10,956,354円
第13～14期中一部解約元本額	24,112,214円

○損益の状況

項 目	第13期	第14期
	2019年8月8日～ 2019年11月7日	2019年11月8日～ 2020年2月7日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	10,794,277	4,575,185
売買益	10,955,887	4,644,279
売買損	△ 161,610	△ 69,094
(B) 信託報酬等	△ 840,392	△ 835,662
(C) 当期損益金(A+B)	9,953,885	3,739,523
(D) 前期繰越損益金	△ 3,917,723	4,148,914
(E) 追加信託差損益金	28,219,354	26,664,874
(配当等相当額)	(35,831,426)	(34,004,790)
(売買損益相当額)	(△ 7,612,072)	(△ 7,339,916)
(F) 計(C+D+E)	34,255,516	34,553,311
(G) 収益分配金	△ 1,644,011	△ 1,549,790
次期繰越損益金(F+G)	32,611,505	33,003,521
追加信託差損益金	28,219,354	26,664,874
(配当等相当額)	(35,853,306)	(34,012,333)
(売買損益相当額)	(△ 7,633,952)	(△ 7,347,459)
分配準備積立金	21,079,639	19,969,649
繰越損益金	△16,687,488	△13,631,002

(注1) (A) 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2) (B) 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) (E) 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13期(2019年8月8日～2019年11月7日)

第14期(2019年11月8日～2020年2月7日)

項 目	第13期	第14期
a. 配当等収益(費用控除後)	2,160,537円	1,802,377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	35,853,306	34,012,333
d. 信託約款に定める分配準備積立金	20,563,113	19,717,062
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	58,576,956	55,531,772
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,494	2,508
g. 分配金	1,644,011	1,549,790
h. 分配金(1万口当たり)	70	70

○分配金のお知らせ

	第13期	第14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

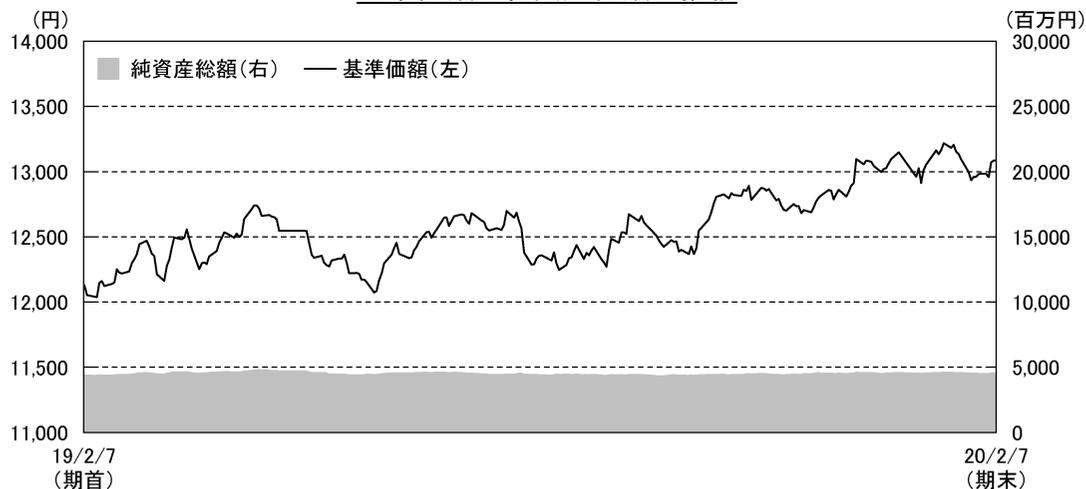
(注)当ファンドは、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含みます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行うことを基本としております。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○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見ています。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	%	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 証券投資信託管理事務等に係る費用
(保 管 費 用)	4	0.028	
(そ の 他)	(2)	(0.017)	
	(1)	(0.011)	
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	-		
	ユーロ	特殊債券	千ユーロ 800	千ユーロ -	
		社債券	-	2,104	
		ドイツ	特殊債券	781	1,164
			社債券	198	107
		フランス	特殊債券	2,252	1,376
			社債券	198	755
		オランダ	社債券	-	-
		ベルギー	社債券	-	(100)
		オーストリア	社債券	201	218
		ルクセンブルグ	社債券	599	515
	ポルトガル	特殊債券	205	-	
		社債券	-	318	
その他	特殊債券	178	155		
	社債券	2,155	207		
イギリス	社債券	千英ポンド 590	千英ポンド -		

(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	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
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