

■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／海外／債券	
信託期間	無期限	
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うことを基本とします。	
主要運用対象	ベビーファンド	ドイチェ・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンドを主要投資対象とします。
	マザーファンド	欧州諸国の現地通貨建債券を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 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	株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 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>年4回の毎決算時(原則として2月、5月、8月、11月の各15日。ただし、同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、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②収益分配額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定致します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。</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>	

## ドイチェ・ヨーロッパ インカム オープン

### 運用報告書(全体版)

第71期(決算日：2020年5月15日)

第72期(決算日：2020年8月17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・ヨーロッパ インカム オープン」は、2020年5月15日に第71期、2020年8月17日に第72期の決算を行いました。ここに期中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。

ドイチェ・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。

## ○最近10期の運用実績

決算期	基準価額			ブルームバーグ・ バークレイズ汎欧州総合 インデックス (円ベース ヘッジなし) (ベンチマーク)	債券組入比率		債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税金 分配	み 金 騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率		
	円	円	%		%	%		百万円
63期(2018年5月15日)	9,980	110	△ 1.0	21,750	△ 0.1	96.9	△17.1	1,441
64期(2018年8月15日)	9,454	110	△ 4.2	20,953	△ 3.7	98.8	△20.3	1,316
65期(2018年11月15日)	9,458	110	1.2	21,278	1.5	98.5	△15.2	1,283
66期(2019年2月15日)	9,189	110	△ 1.7	21,062	△ 1.0	99.8	△ 1.4	1,224
67期(2019年5月15日)	9,063	110	△ 0.2	21,109	0.2	100.5	△ 5.5	1,183
68期(2019年8月15日)	9,062	110	1.2	21,201	0.4	99.6	△ 4.1	1,169
69期(2019年11月15日)	9,030	110	0.9	21,401	0.9	99.8	—	1,150
70期(2020年2月17日)	9,007	110	1.0	21,733	1.6	99.5	△ 9.4	1,129
71期(2020年5月15日)	8,451	110	△ 5.0	20,639	△ 5.0	99.9	△ 3.9	1,057
72期(2020年8月17日)	9,276	110	11.1	22,800	10.5	100.0	△ 3.4	1,162

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ブルームバーグ・バークレイズ汎欧州総合インデックス(円ベース ヘッジなし)は、設定日を10,000として指数化しております。

※ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

(注3) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(注4) 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、債券先物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

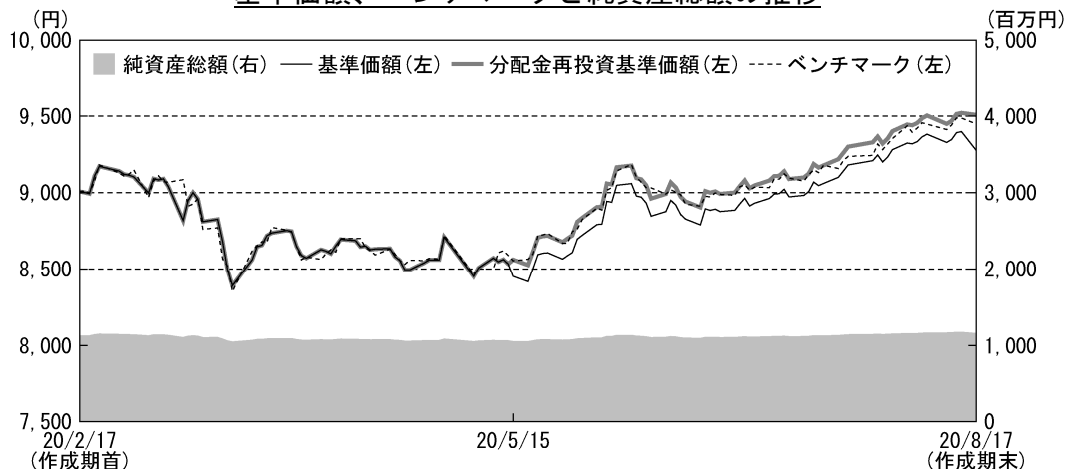
決算期	年 月 日	基準価額		ブルームバーグ・ バークレイズ汎欧州総合 インデックス (円ベース ヘッジなし) (ベンチマーク)	債券組入比率		債券先物比率
		騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率	
第71期	(期首) 2020年2月17日	円 9,007	% —	21,733	% —	% 99.5	% △9.4
	2月末	9,103	1.1	22,075	1.6	98.2	△9.4
	3月末	8,747	△ 2.9	21,092	△ 3.0	97.1	—
	4月末	8,560	△ 5.0	20,666	△ 4.9	98.5	△3.9
	(期末) 2020年5月15日	8,561	△ 5.0	20,639	△ 5.0	99.9	△3.9
第72期	(期首) 2020年5月15日	8,451	—	20,639	—	99.9	△3.9
	5月末	8,721	3.2	21,293	3.2	98.6	△3.8
	6月末	8,926	5.6	21,809	5.7	96.8	△7.3
	7月末	9,281	9.8	22,570	9.4	99.0	△3.4
	(期末) 2020年8月17日	9,386	11.1	22,800	10.5	100.0	△3.4

(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) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(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、債券先物比率は実質比率を記載しております。

### 基準価額、ベンチマークと純資産総額の推移



※ベンチマーク：ブルームバーグ・バークレイズ汎欧州総合インデックス(円ベース ヘッジなし)

※ベンチマークは作成期首を基準価額と同じ値として表示しております。

(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

当ファンドの基準価額は作成期末において9,276円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比5.6%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、欧州諸国の現地通貨建債券を主要投資対象とし、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感染拡大等が市場の変動要因となる中、各国中央銀行による金融緩和策の強化・拡大等を受けて、欧州各国の国債利回りが低下傾向となったこと等は、基準価額にプラスとなりました。また、円に対してユーロが上昇したことなども基準価額の上昇要因となりました。一方、ベンチマークであるブルームバーグ・バークレイズ汎欧州総合インデックス(円ベース ヘッジなし)は4.9%上昇し、当ファンドのリターンはベンチマークを上回りました。キャリーなどの保有効果や銘柄選択効果がプラスとなりました。

## ◆投資環境

当作成期では、主要な指標となるドイツの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。

社債市場では、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。

## ◆運用状況

### (当ファンド)

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、欧州諸国の現地通貨建債券を主要投資対象とし、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・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンド)

当ファンドでは当初の運用方針通り、欧州諸国の現地通貨建債券を主要投資対象とし、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。

金利戦略については、世界景気の減速基調の強まりや各中央銀行の緩和的な金融政策姿勢の継続等を受けて、デュレーション\*はベンチマークに対して基本的に長めで調整しましたが、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に金利低下が過度に進んだ局面では短めに変更するなど機動的に対応しました。資産別配分については、主要中央銀行の金融政策、政治及び地政学リスクに加えて、新型コロナウイルスに関連した世界景気の減速懸念等を踏まえ、国債・政府機関債等はベンチマークよりも多めでウェイトを調整し、社債はベンチマークに対して少なめもしくは中立近辺の保有を基本としました。国別の金利リスクについては、割安な状況下におけるスプレッド\*縮小を想定し、作成期を通して欧州周縁国や東欧諸国等のオーバーウェイトを維持しました。

\*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。

\*デュレーション：金利変動に対する債券価格の変動性を示します。一般的にデュレーションが長いほど金利変動に対する価格の変動が大きくなります。

\*スプレッド：主に主要国債(先進国国債など)利回りとの利回り格差のことで、発行体の信用力や流動性等の影響を受けます。一般的に、信用力が高まればスプレッドは縮小(価格の上昇要因)し、信用力が低下すればスプレッドは拡大(価格の下落要因)する傾向があります。

## ◆収益分配金

基準価額水準等を勘案して、第71期、第72期とも110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71期	第72期
	2020年2月18日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年8月17日
当期分配金	110	110
(対基準価額比率)	1.285%	1.172%
当期の収益	19	45
当期の収益以外	90	64
翌期繰越分配対象額	1,181	1,117

(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

### (当ファンド)

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、欧州諸国の現地通貨建債券を主要投資対象とし、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・ヨーロッパ インカム オープン 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、欧州諸国の現地通貨建債券を主要投資対象とし、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。

世界的な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。社債市場については、相対的な利回りの高さを背景に市場への資金流入が見込まれることなどは、プラス材料と考えられます。今後の運用方針としましては、ポートフォリオのデュレーションについてはベンチマークに対して中立近辺から若干短めで調整していく方針です。資産別の投資戦略や為替戦略等については、機動的に投資を行う予定です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 2月18日～2020年 8月17日)

項 目	第71期～第72期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	53	0.602	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(27)	(0.301)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(24)	(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)	(0.027)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	8	0.087	(c) 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 ）	( 3)	(0.034)	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 ）	( 4)	(0.053)	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	61	0.689	
期中の平均基準価額は、8,889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、売買委託手数料、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。

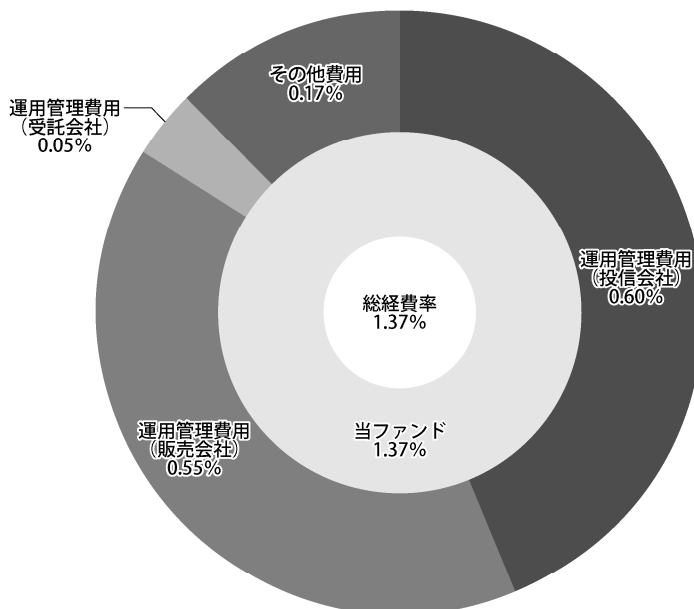
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.37%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18日～2020年8月17日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第71期～第72期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ドイツ・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンド	千口 8,203	千円 19,071	千口 24,361	千円 54,935

(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18日～2020年8月17日)

### ●ドイツ・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンド

#### 公社債

第71期～第72期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
REPUN 1.125% 04/28/26(ユーロ・その他)	千円 152,577	MADRID 4.125% 05/21/24(ユーロ・スペイン)	千円 258,429
GAZPRU 2.95% 04/15/25(ユーロ・その他)	127,770	IRISH 5% 10/18/20(ユーロ・アイルランド)	253,387
ABNAV 1.25% 05/28/25(ユーロ・オランダ)	119,436	CZECH 3.875% 05/24/22(ユーロ・その他)	248,822
PGB 0.7% 10/15/27(ユーロ・ポルトガル)	113,465	FRTR 4% 10/25/38(ユーロ・フランス)	241,420
SPGB 1.25% 10/31/30(ユーロ・スペイン)	106,566	DBR 2.5% 07/04/44(ユーロ・ドイツ)	217,903
ACHMEA 1.5% 05/26/27(ユーロ・オランダ)	95,865	BTPS 0.2% 10/15/20(ユーロ・イタリア)	208,855
RDSALN 0.5% 05/11/24(ユーロ・オランダ)	95,574	BGB 2.25% 06/22/23(ユーロ・ベルギー)	185,802
UBS 0.75% 04/21/23(ユーロ・その他)	94,956	BTPS 0.05% 04/15/21(ユーロ・イタリア)	176,568
ABIBB 2.875% 04/02/32(ユーロ・ベルギー)	93,903	BTPS 3.5% 03/01/30(ユーロ・イタリア)	164,303
ISPIM 2.125% 05/26/25(ユーロ・イタリア)	91,549	COE 0.75% 06/09/25(ユーロ・その他)	154,943

(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18日～2020年8月17日)

### 利害関係人との取引状況

#### <ドイツ・ヨーロッパ インカム オープン>

該当事項はございません。

#### <ドイツ・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンド>

区分	第71期～第72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 2,800	百万円 —	% —	百万円 6,803	百万円 86	% 1.3

平均保有割合 9.4%

※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・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンド>

種 類	第71期～第72期	
	買	付 額
公社債		百万円 609

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18日～2020年8月17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18日～2020年8月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2020年8月17日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第70期末		第72期末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
ドイツ・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンド	千口 501,137	千口 484,979	千円 1,180,149	千円 1,180,149

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2020年8月17日現在)

項 目	第72期末	
	評 価 額	比 率
ドイツ・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンド	千円 1,180,149	% 100.0
コール・ローン等、その他	0	0.0
投資信託財産総額	1,180,149	100.0

(注1)評価額の単位未満は切捨て。

(注2)ドイツ・ヨーロッパ インカム オープン 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(11,328,873千円)の投資信託財産総額(11,373,490千円)に対する比率は99.6%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17日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.55円、1ユーロ=126.20円、1英ポンド=139.56円、1スウェーデンクローナ=12.27円、1ノルウェークローナ=11.99円、1デンマーククローナ=16.95円、1チェココルナ=4.84円、100ハンガリーフォリント=36.43円、1ポーランドズロチ=28.70円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第71期末	第72期末
	2020年5月15日現在	2020年8月17日現在
	円	円
(A) 資産	1,074,286,417	1,180,149,651
コール・ローン等	399	130
ドイチェ・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンド(評価額)	1,074,286,018	1,180,149,521
(B) 負債	17,210,464	17,842,705
未払収益分配金	13,758,594	13,783,296
未払解約金	—	9,485
未払信託報酬	3,188,393	3,497,429
その他未払費用	263,477	552,495
(C) 純資産総額(A-B)	1,057,075,953	1,162,306,946
元本	1,250,781,314	1,253,026,935
次期繰越損益金	△ 193,705,361	△ 90,719,989
(D) 受益権総口数	1,250,781,314口	1,253,026,935口
1万口当たり基準価額(C/D)	8.451円	9.276円

〈注記事項〉

第71期首元本額	1,254,361,124円
第71～72期中追加設定元本額	22,026,860円
第71～72期中一部解約元本額	23,361,049円

## ○損益の状況

項 目	第71期	第72期
	2020年2月18日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年8月17日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 52,232,026	119,896,845
売買益	253,073	120,823,339
売買損	△ 52,485,099	△ 926,494
(B) 信託報酬等	△ 3,451,870	△ 3,786,447
(C) 当期損益金(A+B)	△ 55,683,896	116,110,398
(D) 前期繰越損益金	△233,617,262	△288,574,002
(E) 追加信託差損益金	109,354,391	95,526,911
(配当等相当額)	( 159,084,257)	( 148,090,867)
(売買損益相当額)	(△ 49,729,866)	(△ 52,563,956)
(F) 計(C+D+E)	△179,946,767	△ 76,936,693
(G) 収益分配金	△ 13,758,594	△ 13,783,296
次期繰越損益金(F+G)	△193,705,361	△ 90,719,989
追加信託差損益金	98,090,623	87,492,876
(配当等相当額)	( 147,825,518)	( 140,070,609)
(売買損益相当額)	(△ 49,734,895)	(△ 52,577,733)
繰越損益金	△291,795,984	△178,212,865

(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71期(2020年2月18日～2020年5月15日)  
第72期(2020年5月16日～2020年8月17日)

項 目	第71期	第72期
a. 配当等収益(費用控除後)	2,494,826円	5,749,261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	0
c. 信託約款に定める収益調整金	159,089,286	148,104,644
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0	0
e. 分配対象収益(a + b + c + d)	161,584,112	153,853,905
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,291	1,227
g. 分配金	13,758,594	13,783,296
h. 分配金(1万口当たり)	110	110

## ○分配金のお知らせ

	第71期	第72期
1万口当たり分配金(税込み)	110円	110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・ヨーロッパ インカム オープン マザーファンド

## 運用報告書

《第18期》

決算日：2020年8月17日

(計算期間：2019年8月16日～2020年8月17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うことを基本とします。
主要運用対象	欧州諸国の現地通貨建債券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%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ブルームバーグ・パークレイズ汎欧州総合インデックス(円ベースヘッジなし) (ベンチマーク)		債組入比率	債券先物比率	純総資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2016年8月15日)	20,041	△15.0	19,249	△14.7	94.6	△7.0	13,285
15期(2017年8月15日)	22,453	12.0	21,330	10.8	92.2	△15.0	15,731
16期(2018年8月15日)	21,943	△2.3	20,953	△1.8	97.3	△20.0	17,764
17期(2019年8月15日)	22,344	1.8	21,201	1.2	98.0	△4.0	15,149
18期(2020年8月17日)	24,334	8.9	22,800	7.5	98.5	△3.4	11,335

(注1)ブルームバーグ・パークレイズ汎欧州総合インデックス(円ベースヘッジなし)は、設定日を10,000として指数化しております。

※ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

(注2)債券先物比率は買建比率－売建比率。

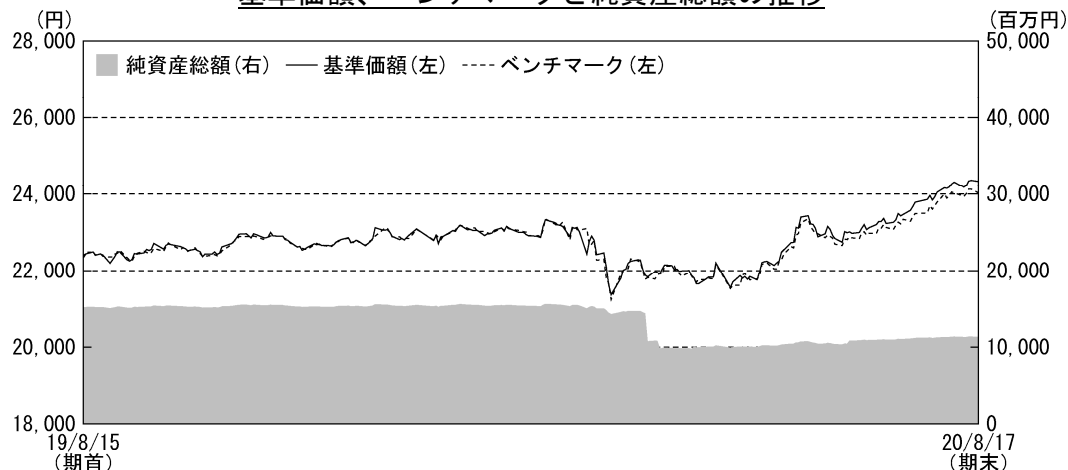
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ブルームバーグ・パークレイズ汎欧州総合インデックス(円ベースヘッジなし) (ベンチマーク)		債組入比率	債券先物比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2019年8月15日	円	%		%	%	%
	22,344	—	21,201	—	98.0	△4.0
8月末	22,493	0.7	21,379	0.8	97.8	△4.0
9月末	22,567	1.0	21,446	1.2	98.4	—
10月末	22,999	2.9	21,735	2.5	97.5	—
11月末	22,814	2.1	21,650	2.1	98.3	—
12月末	23,092	3.3	21,901	3.3	98.4	—
2020年1月末	23,058	3.2	21,842	3.0	96.6	—
2月末	23,156	3.6	22,075	4.1	98.1	△9.4
3月末	22,280	△0.3	21,092	△0.5	96.9	—
4月末	21,827	△2.3	20,666	△2.5	98.3	△3.8
5月末	22,549	0.9	21,293	0.4	98.6	△3.8
6月末	23,106	3.4	21,809	2.9	96.7	△7.3
7月末	24,049	7.6	22,570	6.5	98.5	△3.4
(期末) 2020年8月17日						
	24,334	8.9	22,800	7.5	98.5	△3.4

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)債券先物比率は買建比率－売建比率。

## 基準価額、ベンチマークと純資産総額の推移



※ベンチマーク：ブルームバーグ・バークレイズ汎欧州総合インデックス(円ベース ヘッジなし)

※ベンチマークは期首を基準価額と同じ値として表示しております。

## ◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において24,334円となり、前期末比8.9%上昇しました。当ファンドは、欧州諸国の現地通貨建債券を主要投資対象とし、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。米中貿易摩擦や英国の欧州連合(EU)離脱動向に加えて、新型コロナウイルスの感染拡大等が市場の変動要因となる中、各国中央銀行による金融緩和策の強化・拡大等を受けて、欧州各国の国債利回りが低下傾向となったこと等は、基準価額にプラスとなりました。また、円に対してユーロが上昇したことなども基準価額の上昇要因となりました。一方、ベンチマークであるブルームバーグ・バークレイズ汎欧州総合インデックス(円ベース ヘッジなし)は7.5%上昇し、当ファンドのリターンはベンチマークを上回りました。キャリーなどの保有効果や銘柄選択効果がプラスとなりました。

## ◆投資環境

当期では、主要な指標となるドイツの10年国債利回り(長期金利\*)は低下しました(価格は上昇)。米中貿易摩擦問題や英国EU離脱交渉の難航が市場の変動要因になったことに加えて、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。

社債市場では、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、通商政策動向や新型コロナウイルス感染拡大、不透明な原油価格動向等が材料となり、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。

## ◆運用状況

当ファンドでは当初の運用方針通り、欧州諸国の現地通貨建債券を主要投資対象とし、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。

金利戦略については、世界景気の減速基調の強まりや各中央銀行の緩和的な金融政策姿勢の継続に加えて、米中貿易摩擦の激化懸念等を受けて、デュレーション\*はベンチマークに対して基本的に長めで調整しましたが、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に金利低下が過度に進んだ局面では短めに変更するなど機動的に対応しました。資産別配分については、主要中央銀行の金融政策、各国通商政策動向や政治及び地政学リスクに加えて、新型コロナウイルスに関連した世界景気の減速懸念等を踏まえ、国債・政府機関債等はベンチマークよりも多めでウェイトを調整し、社債はベンチマークに対して少なめもしくは中立近辺の保有を基本としました。国別の金利リスクについては、割安な状況下におけるスプレッド\*縮小を想定し、期を通して欧州周縁国や東欧諸国等のオーバーウェイトを維持しました。

## ◆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、欧州諸国の現地通貨建債券を主要投資対象とし、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。

世界的な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。社債市場については、相対的な利回りの高さを背景に市場への資金流入が見込まれることなどは、プラス材料と考えられます。今後の運用方針としましては、ポートフォリオのデュレーションについてはベンチマークに対して中立近辺から若干短めで調整していく方針です。資産別の投資戦略や為替戦略等については、機動的に投資を行う予定です。

\*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。

\*デュレーション：金利変動に対する債券価格の変動性を示します。一般的にデュレーションが長いほど金利変動に対する価格の変動が大きくなります。

\*スプレッド：主に主要国債(先進国国債など)利回りとの利回り格差のことで、発行体の信用力や流動性等の影響を受けます。一般的に、信用力が高まればスプレッドは縮小(価格の上昇要因)し、信用力が低下すればスプレッドは拡大(価格の下落要因)する傾向があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2019年8月16日～2020年8月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )  ( そ の 他 )	12 (11) (1)	0.054 (0.049) (0.005)	(b) 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
合 計	12	0.055	
期中の平均基準価額は、22,832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) 売買委託手数料、(b) 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) (b) 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8月16日～2020年8月17日)

### 公社債

		買 付 額		売 付 額	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
外	ドイツ	国債証券	87		3,619
		地方債証券	—		1,640
		社債券	269		217
	イタリア	国債証券	5,261		10,599
		社債券	1,369		(400)
	フランス	国債証券	222		99
特殊債券		—		3,662	
社債券		3,491		103	
オランダ	国債証券	—		2,182	
	特殊債券	—		336	
	社債券	6,377		401	
国	スペイン	国債証券	2,558		1,522
		地方債証券	—		3,343
	特殊債券	—		(3,025)	
	社債券	—		3,060	
		社債券	—		1,153
				203	
				(1,600)	



			買付額	売付額	
外	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
		ベルギー	国債証券 105	2,511	
		社債券 809	—		
	オーストリア	国債証券	—	1,216	
		社債券	936	—	
	ルクセンブルグ	特殊債券	—	947	
		社債券	129	135	
	フィンランド	社債券	748	101	
	アイルランド	国債証券	—	2,150	
	ポルトガル	国債証券	1,085	1,191	
		社債券	—	307	
	ラトビア	国債証券	—	907	
	その他	国債証券	3,171	6,170	
		特殊債券	—	2,591	
		社債券	3,588	1,938	
	国	イギリス		千英ポンド	千英ポンド
			国債証券	2,093	5,995
			特殊債券	—	108
		社債券	—	1,147	
				( 1,600)	
スウェーデン		国債証券	—	千スウェーデンクローナ 3,214	
				千ノルウェークローネ 1,055	
ノルウェー		国債証券	—	千デンマーククローネ 3,208	
デンマーク		国債証券	—	千チェココルナ 3,919	
チェコ		国債証券	—	千ハンガリーフォリント 104,382	
ハンガリー		国債証券	—	千ポーランドズロチ 710	
ポーランド		国債証券	364		

(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。

## 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	—	—	3,850	4,128

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ○主要な売買銘柄

(2019年8月16日～2020年8月17日)

### 公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
BTPS 2.1% 07/15/26(ユーロ・イタリア)	178,181	MADRID 4.125% 05/21/24(ユーロ・スペイン)	259,840
BTPS 2% 02/01/28(ユーロ・イタリア)	167,431	IRISH 5% 10/18/20(ユーロ・アイルランド)	253,387
REPHUN 1.125% 04/28/26(ユーロ・その他)	152,577	CZECH 3.875% 05/24/22(ユーロ・その他)	248,822
BTPS 0.85% 01/15/27(ユーロ・イタリア)	139,057	BTPS 3.5% 03/01/30(ユーロ・イタリア)	248,017
SPGB 0.6% 10/31/29(ユーロ・スペイン)	135,159	FRTR 4% 10/25/38(ユーロ・フランス)	243,430
GAZPRU 2.95% 04/15/25(ユーロ・その他)	127,770	DBR 2.5% 07/04/44(ユーロ・ドイツ)	217,903
BTPS 0.35% 02/01/25(ユーロ・イタリア)	127,478	BTPS 0.2% 10/15/20(ユーロ・イタリア)	208,855
UKT 2.25% 09/07/23(イギリス)	120,489	NRW 1.95% 09/26/78(ユーロ・ドイツ)	192,924
ABNANV 1.25% 05/28/25(ユーロ・オランダ)	119,436	BGB 2.25% 06/22/23(ユーロ・ベルギー)	187,461
PGB 0.7% 10/15/27(ユーロ・ポルトガル)	113,465	BTPS 0.05% 04/15/21(ユーロ・イタリア)	176,568

(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16日～2020年8月17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	$\frac{B}{A}$	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 3,898	百万円 —	% —	百万円 7,265	百万円 86	% 1.2

### 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 692

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8月17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
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ドイツ	4,170	6,645	838,720	7.4	—	7.4	—	—
イタリア	11,345	12,800	1,615,461	14.3	—	7.7	1.8	4.7
フランス	7,250	8,707	1,098,853	9.7	—	5.7	4.0	—
オランダ	5,300	5,479	691,509	6.1	—	3.6	2.5	—
スペイン	6,195	7,996	1,009,166	8.9	—	7.8	1.1	—
ベルギー	2,175	2,444	308,486	2.7	—	1.3	1.4	—
オーストリア	940	954	120,502	1.1	—	0.5	0.6	—
ルクセンブルグ	300	422	53,299	0.5	—	0.5	—	—
フィンランド	1,305	1,331	168,063	1.5	—	—	1.5	—
ポルトガル	2,450	2,632	332,183	2.9	—	1.9	1.0	—
その他	21,620	23,554	2,972,618	26.2	1.7	14.6	6.5	5.1
イギリス	千英ポンド 8,030	千英ポンド 10,365	1,446,543	12.8	—	10.8	1.9	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 9,000	千スウェーデンクローナ 9,561	117,319	1.0	—	0.2	0.8	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 3,000	千ノルウェークローネ 3,156	37,847	0.3	—	0.3	—	—
デンマーク	千デンマーククローネ 10,000	千デンマーククローネ 10,680	181,034	1.6	—	—	1.6	—
チェコ	千チェココルナ 14,000	千チェココルナ 14,004	67,780	0.6	—	—	0.6	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 3,200	千ポーランドズロチ 3,572	102,537	0.9	—	0.1	0.8	—
合 計	—	—	11,161,927	98.5	1.7	62.3	26.3	9.8

(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) 一印は組入れなし。

## (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			
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
ドイツ	国債証券	DBR 2.5% 07/04/44	2.5	2,000	3,251	410,397	2044/7/4	
		DBR 3.25% 07/04/42	3.25	900	1,577	199,054	2042/7/4	
		DBR 4% 01/04/37	4.0	650	1,112	140,410	2037/1/4	
	地方債証券	NRW 1.95% 09/26/78	1.95	100	165	20,828	2078/9/26	
	普通社債券	COVEGR 0.875% 02/03/26	0.875	170	173	21,958	2026/2/3	
		ENBW FRN 04/05/77	3.375	350	365	46,070	2077/4/5	
イタリア	国債証券	BTPS 0.05% 04/15/21	0.05	500	501	63,241	2021/4/15	
		BTPS 0.35% 02/01/25	0.35	800	800	100,960	2025/2/1	
		BTPS 0.85% 01/15/27	0.85	900	910	114,920	2027/1/15	
		BTPS 2% 02/01/28	2.0	900	980	123,682	2028/2/1	
		BTPS 2.1% 07/15/26	2.1	1,000	1,086	137,166	2026/7/15	
		BTPS 3.5% 03/01/30	3.5	350	430	54,346	2030/3/1	
		BTPS 3.75% 08/01/21	3.75	1,000	1,037	130,969	2021/8/1	
		BTPS 5% 03/01/22	5.0	2,525	2,726	344,051	2022/3/1	
			BTPS 5% 08/01/39	5.0	1,600	2,477	312,713	2039/8/1
	普通社債券	ENIIM 1.25% 05/18/26	1.25	600	630	79,547	2026/5/18	
	ISPIM 2.125% 05/26/25	2.125	770	814	102,771	2025/5/26		
	UCGIM FRN 10/28/25	5.75	400	404	51,090	2025/10/28		
フランス	国債証券	FRTR 0% 03/25/24	—	1,000	1,020	128,730	2024/3/25	
		FRTR 4% 10/25/38	4.0	1,400	2,358	297,582	2038/10/25	
		FRTR 4.25% 10/25/23	4.25	2,250	2,601	328,260	2023/10/25	
	特殊債券	EDF FRN PERPETUAL	5.375	600	667	84,288	—	
		FRPTT 0.375% 09/17/27	0.375	700	700	88,384	2027/9/17	
	普通社債券	LAMON 2.125% 06/23/31	2.125	200	200	25,342	2031/6/23	
		SOCGEN 1.25% 06/12/30	1.25	500	510	64,374	2030/6/12	
TOTAL 1.618% 05/18/40		1.618	600	648	81,891	2040/5/18		
オランダ	普通社債券	ABNAV 1.25% 05/28/25	1.25	1,000	1,039	131,222	2025/5/28	
		ABNAV FRN PERPETUAL	4.375	200	200	25,325	—	
		ACHMEA 1.5% 05/26/27	1.5	800	839	105,977	2027/5/26	
		AIRFP 1.375% 06/09/26	1.375	390	404	51,034	2026/6/9	
		CONGR 2.125% 11/27/23	2.125	410	429	54,264	2023/11/27	
		INTNED FRN 05/26/31	2.125	400	418	52,761	2031/5/26	
		RABOBK FRN 05/05/28	0.875	600	620	78,286	2028/5/5	
		RDSALN 0.5% 05/11/24	0.5	800	818	103,240	2024/5/11	
		VW FRN PERPETUAL	3.5	700	708	89,395	—	
スペイン	国債証券	SPGB 0.6% 10/31/29	0.6	800	826	104,298	2029/10/31	
		SPGB 1.2% 10/31/40	1.2	400	420	53,118	2040/10/31	
		SPGB 1.25% 10/31/30	1.25	920	999	126,124	2030/10/31	
		SPGB 3.45% 07/30/66	3.45	725	1,245	157,150	2066/7/30	
		SPGB 4.2% 01/31/37	4.2	1,550	2,398	302,706	2037/1/31	
	地方債証券	MADRID 4.125% 05/21/24	4.125	600	693	87,566	2024/5/21	
		MADRID 4.3% 09/15/26	4.3	600	751	94,893	2026/9/15	
	普通社債券	SANTAN 3.25% 04/04/26	3.25	300	330	41,695	2026/4/4	
		TELEFO 3.987% 01/23/23	3.987	300	329	41,611	2023/1/23	

銘柄			当 期 末					
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ベルギー	国債証券	BGB 0.8% 06/22/28	0.8	200	217	27,445	2028/6/22	
		BGB 2.25% 06/22/23	2.25	1,175	1,271	160,418	2023/6/22	
	普通社債券	ABIBB 2.875% 04/02/32	2.875	800	955	120,621	2032/4/2	
オーストリア	普通社債券	ERSTBK 0.875% 05/13/27	0.875	400	414	52,327	2027/5/13	
		OMVAV 0% 06/16/23	—	540	540	68,175	2023/6/16	
ルクセンブルグ	特殊債券	EFSF 1.8% 07/10/48	1.8	300	422	53,299	2048/7/10	
フィンランド	普通社債券	OPBANK 0.25% 05/11/23	0.25	555	565	71,364	2023/5/11	
		OPBANK 0.5% 08/12/25	0.5	750	766	96,699	2025/8/12	
ポルトガル	国債証券	PGB 0.7% 10/15/27	0.7	750	782	98,781	2027/10/15	
		PGB 1.95% 06/15/29	1.95	800	918	115,891	2029/6/15	
	普通社債券	BPIPL 0.25% 03/22/24	0.25	300	305	38,526	2024/3/22	
		SANTAN 0.875% 04/25/24	0.875	600	625	78,983	2024/4/25	
その他	国債証券	BGARIA 2.95% 09/03/24	2.95	1,300	1,454	183,599	2024/9/3	
		BGARIA 3% 03/21/28	3.0	625	760	95,919	2028/3/21	
		CROATI 1.5% 06/17/31	1.5	500	521	65,873	2031/6/17	
		CZECH 3.875% 05/24/22	3.875	1,000	1,074	135,639	2022/5/24	
		KAZAKS 1.55% 11/09/23	1.55	500	515	65,105	2023/11/9	
		LITHUN 2.1% 05/26/47	2.1	700	976	123,282	2047/5/26	
		REPHUN 1.125% 04/28/26	1.125	1,300	1,352	170,688	2026/4/28	
		REPHUN 1.75% 10/10/27	1.75	1,300	1,427	180,203	2027/10/10	
		ROMANI 2% 01/28/32	2.0	610	586	74,002	2032/1/28	
		ROMANI 3.625% 04/24/24	3.625	1,000	1,100	138,883	2024/4/24	
		SLOREP 1.25% 03/22/27	1.25	900	990	124,972	2027/3/22	
		SLOREP 1.75% 11/03/40	1.75	900	1,126	142,213	2040/11/3	
		SLOREP 2.25% 03/25/22	2.25	1,075	1,122	141,647	2022/3/25	
		TURKEY 5.2% 02/16/26	5.2	900	867	109,491	2026/2/16	
	特殊債券	BGOSK 1.625% 04/30/28	1.625	1,030	1,101	138,968	2028/4/30	
		BGOSK 1.75% 05/06/26	1.75	550	592	74,787	2026/5/6	
		CAF 0.5% 01/25/22	0.5	650	652	82,308	2022/1/25	
		EU 3.75% 04/04/42	3.75	450	785	99,143	2042/4/4	
	普通社債券	AVLN FRN 12/04/45	3.375	380	409	51,639	2045/12/4	
		BPLN 2.213% 09/25/26	2.213	400	446	56,386	2026/9/25	
		GAZPRU 2.95% 04/15/25	2.95	1,000	1,046	132,125	2025/4/15	
		PKOBHB 0.125% 06/24/22	0.125	1,000	1,005	126,831	2022/6/24	
		PKOBHB 0.75% 01/24/24	0.75	900	923	116,602	2024/1/24	
		STANLN FRN 09/09/30	2.5	300	308	38,914	2030/9/9	
		TLSAU 1% 04/23/30	1.0	350	366	46,263	2030/4/23	
		UBS 0.75% 04/21/23	0.75	800	817	103,120	2023/4/21	
		UBS 1.25% 09/01/26	1.25	500	529	66,829	2026/9/1	
VAKBN 2.375% 05/04/21		2.375	700	690	87,173	2021/5/4		
小 計						9,208,865		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド			
		国債証券	UKT 1.5% 07/22/47	1.5	720	841	117,495	2047/7/22
	UKT 1.75% 07/22/57		1.75	400	527	73,570	2057/7/22	
	UKT 1.75% 09/07/22		1.75	550	570	79,575	2022/9/7	

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	
イギリス		%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	国債証券	UKT 1.75% 09/07/37	1,000	1,175	164,024	2037/9/7
		UKT 2.25% 09/07/23	925	989	138,161	2023/9/7
		UKT 2.5% 07/22/65	760	1,272	177,569	2065/7/22
		UKT 3.5% 01/22/45	400	639	89,296	2045/1/22
		UKT 4.25% 06/07/32	500	723	101,013	2032/6/7
		UKT 4.25% 12/07/27	1,200	1,564	218,299	2027/12/7
	特殊債券	DBHNGR 3.125% 07/24/26	675	773	107,994	2026/7/24
	普通社債券	ALVGR 4.5% 03/13/43	300	478	66,737	2043/3/13
		IGYGY 4.75% 01/31/34	600	808	112,804	2034/1/31
小	計				1,446,543	
スウェーデン			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	国債証券	SGB 0.75% 05/12/28	2,000	2,154	26,439	2028/5/12
		SGB 1.5% 11/13/23	7,000	7,406	90,880	2023/11/13
小	計				117,319	
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NGB 1.5% 02/19/26	3,000	3,156	37,847	2026/2/19
小	計				37,847	
デンマーク			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	DGB 1.5% 11/15/23	10,000	10,680	181,034	2023/11/15
小	計				181,034	
チェコ			千チェココロナ	千チェココロナ		
	国債証券	CZGB 0.45% 10/25/23	14,000	14,004	67,780	2023/10/25
小	計				67,780	
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLGB 2.5% 07/25/26	200	218	6,277	2026/7/25
		POLGB 4% 10/25/23	3,000	3,354	96,259	2023/10/25
小	計				102,537	
合	計				11,161,927	

(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。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	EURO-BUND FU	百万円	百万円
			—	243
		EURO BUXL 30	—	138

(注1) 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) 単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

## ○投資信託財産の構成

(2020年8月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	11,161,927	98.1
コール・ローン等、その他	211,563	1.9
投資信託財産総額	11,373,490	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(11,328,873千円)の投資信託財産総額(11,373,490千円)に対する比率は99.6%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8月17日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.55円、1ユーロ=126.20円、1英ポンド=139.56円、1スウェーデンクローナ=12.27円、1ノルウェークローネ=11.99円、1デンマーククローネ=16.95円、1チェココルナ=4.84円、100ハンガリーフォリント=36.43円、1ポーランドズロチ=28.70円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年8月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,972,249,540
コール・ローン等	44,324,515
公社債(評価額)	11,161,927,874
未収入金	1,635,749,935
未収利息	90,668,895
前払費用	1,843,355
差入委託証拠金	37,734,966
(B) 負債	1,636,537,388
未払金	1,636,537,379
未払利息	9
(C) 純資産総額(A-B)	11,335,712,152
元本	4,658,394,592
次期繰越損益金	6,677,317,560
(D) 受益権総口数	4,658,394,592口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,334円

<注記事項>

①期首元本額	6,779,949,476円
期中追加設定元本額	502,880,830円
期中一部解約元本額	2,624,435,714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・ヨーロッパ・インカム オープン	484,979,667円
ドイチェ・F O F s 用欧州債F (適格機関投資家限定)	3,935,019,134円
ドイチェ欧州債券オープン (適格機関投資家専用)	238,395,791円

## ○損益の状況 (2019年8月16日～2020年8月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	310,692,565
受取利息	310,728,493
支払利息	△ 35,928
(B) 有価証券売買損益	553,272,294
売買益	1,145,858,842
売買損	△ 592,586,548
(C) 先物取引等取引損益	△ 17,344,200
取引益	9,873,131
取引損	△ 27,217,331
(D) 保管費用等	△ 7,469,106
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	839,151,553
(F) 前期繰越損益金	8,369,192,262
(G) 追加信託差損益金	633,146,003
(H) 解約差損益金	△3,164,172,258
(I) 計(E+F+G+H)	6,677,317,560
次期繰越損益金(I)	6,677,317,560

(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) 有価証券売買損益及び(C) 先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (G) 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) (H) 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。