

■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11期(決算日: 2019年5月7日)
第12期(決算日: 2019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、2019年8月7日に第12期の決算を行いました。ここに第11期から第12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 金 騰 落 中 率 | | | 債 組 入 比 | 券 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|------------------|---------------|-----|---------|---------|----------|--------------|
| | | 税 分 | 込 配 | 金 騰 | | | |
| 3期(2017年5月8日) | 円 10,253 | | | 円 60 | | % 3.7 | 百万円 2,192 |
| 4期(2017年8月7日) | 10,419 | | | 60 | | 2.2 | 2,255 |
| 5期(2017年11月7日) | 10,708 | | | 60 | | 3.3 | 1,194 |
| 6期(2018年2月7日) | 10,607 | | | 60 | | △0.4 | 1,965 |
| 7期(2018年5月7日) | 10,432 | | | 60 | | △1.1 | 3,492 |
| 8期(2018年8月7日) | 10,295 | | | 60 | | △0.7 | 4,040 |
| 9期(2018年11月7日) | 10,137 | | | 60 | | △1.0 | 4,206 |
| 10期(2019年2月7日) | 10,129 | | | 60 | | 0.5 | 4,182 |
| 11期(2019年5月7日) | 10,432 | | | 60 | | 3.6 | 4,439 |
| 12期(2019年8月7日) | 10,636 | | | 60 | | 2.5 | 4,248 |

(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11期 | (期 首) 2019年2月7日 | 円 10,129 | | % - | | % 92.5 |
| | 2月末 | 10,201 | | 0.7 | | 96.5 |
| | 3月末 | 10,294 | | 1.6 | | 93.4 |
| | 4月末 | 10,463 | | 3.3 | | 96.5 |
| | (期 末) 2019年5月7日 | 10,492 | | 3.6 | | 97.6 |
| 第12期 | (期 首) 2019年5月7日 | 10,432 | | - | | 97.6 |
| | 5月末 | 10,297 | | △1.3 | | 95.7 |
| | 6月末 | 10,592 | | 1.5 | | 98.6 |
| | 7月末 | 10,750 | | 3.0 | | 96.5 |
| | (期 末) 2019年8月7日 | 10,696 | | 2.5 | | 94.8 |

(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 券 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|------------------|---------------|---------|-----------|-------------|------------|
| | | 税 分 | 込 配 | 金 騰 落 中 率 | | |
| 3期(2017年5月8日) | 円 11,196 | | 円 70 | % 6.8 | % 96.8 | 百万円 310 |
| 4期(2017年8月7日) | 11,844 | | 70 | 6.4 | 98.7 | 308 |
| 5期(2017年11月7日) | 12,374 | | 70 | 5.1 | 95.2 | 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 |

(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

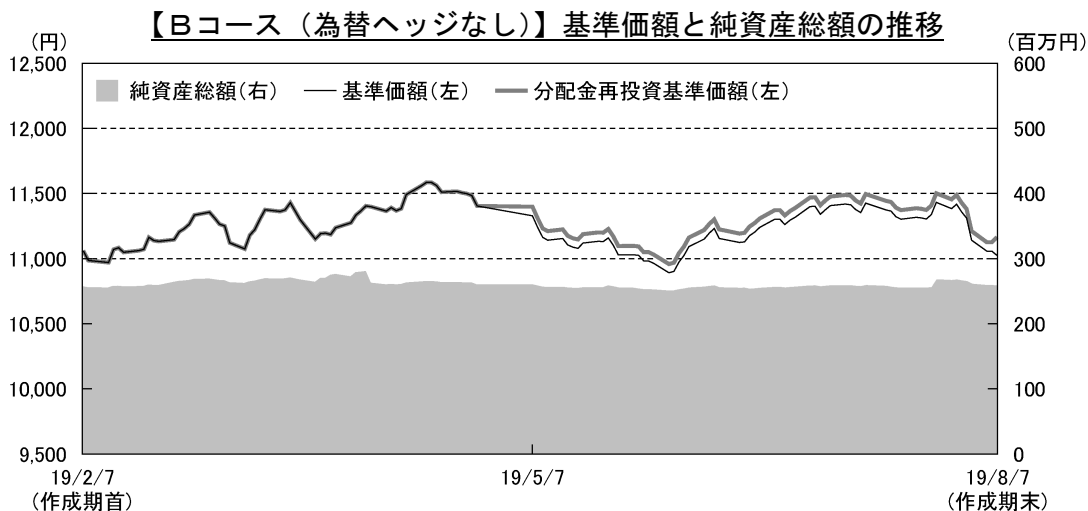
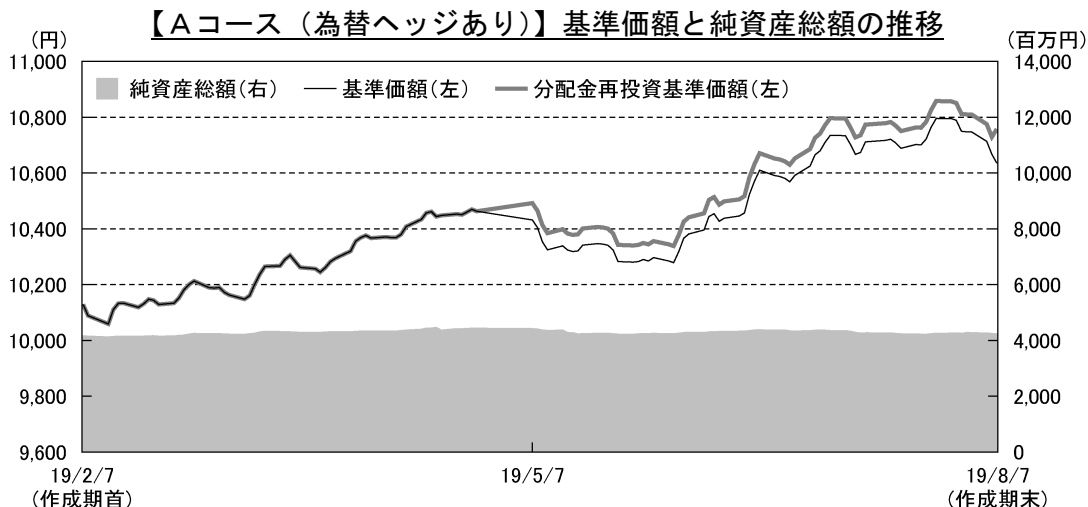
| 決 算 期 | 年 月 日 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | | 債 券 組 入 比 率 |
|-------|--------------------|-------------|-------|--------|-------------|
| | | | 騰 落 | 率 | |
| 第11期 | (期 首) 2019年2月7日 | 円 11,061 | | % - | % 92.5 |
| | 2月末 | 11,264 | | 1.8 | 95.2 |
| | 3月末 | 11,238 | | 1.6 | 92.8 |
| | 4月末 | 11,405 | | 3.1 | 96.2 |
| | (期 末) 2019年5月7日 | 11,399 | | 3.1 | 97.2 |
| 第12期 | (期 首) 2019年5月7日 | 11,329 | | - | 97.2 |
| | 5月末 | 10,964 | | △3.2 | 96.1 |
| | 6月末 | 11,318 | | △0.1 | 97.9 |
| | 7月末 | 11,359 | | 0.3 | 96.2 |
| | (期 末) 2019年8月7日 | 11,096 | | △2.1 | 96.2 |

(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2月8日～2019年8月7日）



◆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10,636円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比6.2%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。米中貿易摩擦の激化懸念や世界景気の不透明感が残存する中、主要中央銀行の緩和姿勢強化等を背景に、高利回り債券への旺盛な需要を受けて、ハイブリッド証券市場全体が上昇基調となり、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11,026円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比0.9%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。米中貿易摩擦の激化懸念や世界景気の不透明感が残存する中、主要中央銀行の緩和姿勢強化等を背景に、高利回り債券への旺盛な需要を受けて、ハイブリッド証券市場全体が上昇基調となり、基準価額にプラスに働きました。主要通貨に対して円高が進んだ事などは、基準価額に対してマイナスに影響しました。

◆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）。各国中央銀行がハト派的な政策姿勢を強める中、世界景気の減速基調が継続したことや、米中貿易摩擦の激化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。

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、米中貿易戦争や世界的な景気減速懸念に加えて、英国の欧州連合（EU）離脱問題等が市場の懸念材料として残存し、主要通貨に対して円買いが優勢となり、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

【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、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11期、第12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11期 | 第12期 |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2019年2月8日～ 2019年5月7日 | 2019年5月8日～ 2019年8月7日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 60 0.572% | 60 0.561% |
| 当期の収益 | 60 | 60 |
| 当期の収益以外 | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 764 | 867 |

(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11期、第12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11期 | 第12期 |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| | 2019年2月8日～ 2019年5月7日 | 2019年5月8日～ 2019年8月7日 |
| 当期分配金 | 70 | 70 |
| （対基準価額比率） | 0.614% | 0.631% |
| 当期の収益 | 70 | 67 |
| 当期の収益以外 | － | 2 |
| 翌期繰越分配対象額 | 2,400 | 2,400 |

（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。

米国では米連邦公開市場委員会（F O M C）は予防的な0.25%の利下げを約10年振りに決定した一方、政策金利の据え置きを主張し利下げに反対した当局メンバーもいたことから、今後の金融政策を見る上で、インフレ、雇用等の経済指標や、当局者の発言が注目されます。また、足元で米中貿易摩擦が激化した場合にも、金利は変動する可能性が見込まれます。

欧州では、欧州中央銀行（E C B）による低金利環境は目先も継続するものと想定しています。また、新首相主導による英国のE U離脱に関連した動向や、ユーロ圏各国の財政・政治状況等は、今後も市場の変動要因になるものと思われ、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、米中貿易問題や英国のE U離脱問題への不透明感が同市場の重石になる可能性があります。一方で、社債市場全体の起債が低水準になると予想されることや、国債市場の利回り低下を受けてコーポレート・ハイブリッド証券市場の相対的に高い利回りへの需要が続くと見られます。

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2月8日～2019年8月7日)

| 項 目 | 第11期～第12期 | | 項 目 の 概 要 |
|-------------------------|-----------|------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 円 60 | % 0.578 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| （ 投 信 会 社 ） | (31) | (0.295) | 委託した資金の運用等の対価 |
| （ 販 売 会 社 ） | (28) | (0.268) | 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 | 5 | 0.048 | (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) | (0.007) | 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 | 65 | 0.626 | |
| 期中の平均基準価額は、10,432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。

○売買及び取引の状況

(2019年2月8日～2019年8月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第11期～第12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 | 489,201 | 608,756 | 543,798 | 674,855 |

(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2月8日～2019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11期～第12期 | | | |
|-----------------------------------|--------|-----------------------------------|--------|
| 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 | LHNVX FRN PERPETUAL (ユーロ・ルクセンブルグ) | 62,509 |
| LHNVX FRN PERPETUAL (ユーロ・ルクセンブルグ) | 74,618 | OTTOGR FRN PERPETUAL (ユーロ・ドイツ) | 58,724 |
| ENGIFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス) | 51,848 | ZURNVX FRN 10/01/46 (ユーロ・オランダ) | 27,853 |
| MRKGR FRN 06/25/79 (ユーロ・ドイツ) | 48,996 | TOTAL FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス) | 25,385 |
| SSELN FRN PERPETUAL (イギリス) | 44,446 | ENBCN FRN 03/01/78 (アメリカ) | 22,042 |
| ARNDTN FRN PERPETUAL (イギリス) | 38,753 | LGEN FRN 03/21/47 (アメリカ) | 21,773 |
| ORAFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス) | 37,056 | MAFUAE FRN PERPETUAL (アメリカ) | 21,472 |
| BAYNGR FRN 07/01/75 (ユーロ・ドイツ) | 35,458 | BPL FRN 01/22/78 (アメリカ) | 15,519 |
| NGLN FRN 06/18/76 (ユーロ・その他) | 26,280 | VW FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ) | 13,527 |
| EDPPL FRN 04/30/79 (ユーロ・ポルトガル) | 25,911 | OMVAV FRN PERPETUAL (ユーロ・オーストリア) | 13,502 |

(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～2019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11期～第12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 592 | 百万円 37 | % 6.3 | 百万円 400 | 百万円 26 | % 6.5 |

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。

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）】

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11期～第12期 | |
|-----|-----------|------------|
| | 買 | 付 額 |
| 公社債 | | 百万円 197 |

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2月8日～2019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（2019年2月8日～2019年8月7日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2019年8月7日現在）

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第10期末 | 第12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 3,481,572 | 千口 3,426,975 | 千円 4,226,146 |

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成（2019年8月7日現在）

| 項 目 | 第12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 4,226,146 | % 98.5 |
| コール・ローン等、その他 | 65,999 | 1.5 |
| 投資信託財産総額 | 4,292,145 | 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(4,448,884千円)の投資信託財産総額(4,487,382千円)に対する比率は99.1%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、2019年8月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.17円、1ユーロ=119.04円、1英ポンド=129.43円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第11期末 | | 第12期末 | |
|----------------------------------|-----------------|--|-----------------|--|
| | 2019年5月7日現在 | | 2019年8月7日現在 | |
| (A) 資産 | 8,968,386,387 円 | | 8,524,034,547 円 | |
| コール・ローン等 | — | | 1,968,116 | |
| 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) | 4,483,877,914 | | 4,226,146,196 | |
| 未収入金 | 4,484,508,473 | | 4,295,920,235 | |
| (B) 負債 | 4,528,794,894 | | 4,275,307,363 | |
| 未払金 | 4,488,799,312 | | 4,231,889,188 | |
| 未払収益分配金 | 25,533,393 | | 23,967,517 | |
| 未払解約金 | 1,251,730 | | 5,318,000 | |
| 未払信託報酬 | 12,264,177 | | 12,638,352 | |
| 未払利息 | — | | 5 | |
| その他未払費用 | 946,282 | | 1,494,301 | |
| (C) 純資産総額(A-B) | 4,439,591,493 | | 4,248,727,184 | |
| 元本 | 4,255,565,611 | | 3,994,586,280 | |
| 次期繰越損益金 | 184,025,882 | | 254,140,904 | |
| (D) 受益権総口数 | 4,255,565,611口 | | 3,994,586,280口 | |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,432円 | | 10,636円 | |

<注記事項>

| | |
|-----------------|----------------|
| 第11期首元本額 | 4,129,094,012円 |
| 第11～12期中追加設定元本額 | 607,205,678円 |
| 第11～12期中一部解約元本額 | 741,713,410円 |

○損益の状況

| 項 目 | 第11期 | | 第12期 | |
|------------------|-------------------------|--|-------------------------|--|
| | 2019年2月8日～ 2019年5月7日 | | 2019年5月8日～ 2019年8月7日 | |
| (A) 配当等収益 | △ 251 円 | | △ 296 円 | |
| 支払利息 | △ 251 | | △ 296 | |
| (B) 有価証券売買損益 | 161,348,292 | | 114,750,282 | |
| 売買益 | 180,937,754 | | 196,292,925 | |
| 売買損 | △ 19,589,462 | | △ 81,542,643 | |
| (C) 信託報酬等 | △ 13,210,459 | | △ 13,197,171 | |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 148,137,582 | | 101,552,815 | |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 102,359,945 | | 18,583,008 | |
| (F) 追加信託差損益金 | 163,781,638 | | 157,972,598 | |
| (配当等相当額) | (261,495,611) | | (249,898,144) | |
| (売買損益相当額) | (△ 97,713,973) | | (△ 91,925,546) | |
| (G) 計(D+E+F) | 209,559,275 | | 278,108,421 | |
| (H) 収益分配金 | △ 25,533,393 | | △ 23,967,517 | |
| 次期繰越損益金(G+H) | 184,025,882 | | 254,140,904 | |
| 追加信託差損益金 | 163,781,638 | | 157,972,598 | |
| (配当等相当額) | (262,514,017) | | (250,565,293) | |
| (売買損益相当額) | (△ 98,732,379) | | (△ 92,592,695) | |
| 分配準備積立金 | 62,721,364 | | 96,168,306 | |
| 繰越損益金 | △ 42,477,120 | | — | |

(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11期(2019年2月8日～2019年5月7日)

第12期(2019年5月8日～2019年8月7日)

| 項 目 | 第11期 | 第12期 |
|------------------------------|-------------|-------------|
| a. 配当等収益(費用控除後) 有価証券売買等損益 | 36,456,500円 | 34,747,569円 |
| b. (費用控除後、繰越欠損金補填後) | 0 | 29,272,986 |
| c. 信託約款に定める収益調整金 | 262,514,017 | 250,565,293 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 51,798,257 | 56,115,268 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 350,768,774 | 370,701,116 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 824 | 927 |
| g. 分配金 | 25,533,393 | 23,967,517 |
| h. 分配金(1万口当たり) | 60 | 60 |

○分配金のお知らせ

| | 第11期 | 第12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

お手取り分配金は、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「愛称：NISA(ニーサ)」をご利用の場合、毎年、年間120万円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5年間非課税となります。ご利用になれるのは、満20歳以上の方で、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。また、20歳未満の方を対象とした「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、年間80万円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5年間非課税となります(ただし、対象者が18歳になるまでは払出し制限があります。)。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2月8日～2019年8月7日)

| 項 目 | 第11期～第12期 | | 項 目 の 概 要 |
|-------------------------|-----------|------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 円 65 | % 0.578 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| (投 信 会 社) | (33) | (0.295) | 委託した資金の運用等の対価 |
| (販 売 会 社) | (30) | (0.268) | 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 | 0.062 | (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) | (0.007) | 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) | (0.054) | 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 | 72 | 0.640 | |
| 期中の平均基準価額は、11,258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。

○売買及び取引の状況

(2019年2月8日～2019年8月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第11期～第12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 21,755 | 千円 27,051 | 千口 24,263 | 千円 30,098 |

(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2月8日～2019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11期～第12期 | | | |
|-----------------------------------|--------|-----------------------------------|--------|
| 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 | LHNVX FRN PERPETUAL (ユーロ・ルクセンブルグ) | 62,509 |
| LHNVX FRN PERPETUAL (ユーロ・ルクセンブルグ) | 74,618 | OTTOGR FRN PERPETUAL (ユーロ・ドイツ) | 58,724 |
| ENGIFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス) | 51,848 | ZURNVX FRN 10/01/46 (ユーロ・オランダ) | 27,853 |
| MRKGR FRN 06/25/79 (ユーロ・ドイツ) | 48,996 | TOTAL FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス) | 25,385 |
| SSELN FRN PERPETUAL (イギリス) | 44,446 | ENBCN FRN 03/01/78 (アメリカ) | 22,042 |
| ARNDTN FRN PERPETUAL (イギリス) | 38,753 | LGEN FRN 03/21/47 (アメリカ) | 21,773 |
| ORAFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス) | 37,056 | MAFUAE FRN PERPETUAL (アメリカ) | 21,472 |
| BAYNGR FRN 07/01/75 (ユーロ・ドイツ) | 35,458 | BPL FRN 01/22/78 (アメリカ) | 15,519 |
| NGLN FRN 06/18/76 (ユーロ・その他) | 26,280 | VW FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ) | 13,527 |
| EDPPL FRN 04/30/79 (ユーロ・ポルトガル) | 25,911 | OMVAV FRN PERPETUAL (ユーロ・オーストリア) | 13,502 |

(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～2019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11期～第12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 592 | 百万円 37 | % 6.3 | 百万円 400 | 百万円 26 | % 6.5 |

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11期～第12期 | |
|-----|-----------|------------|
| | 買 | 付 額 |
| 公社債 | | 百万円 197 |

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2月8日～2019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（2019年2月8日～2019年8月7日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2019年8月7日現在）

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第10期末 | | 第12期末 | |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|-------|
| | 口 数 | 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 214,277 | 千口 211,770 | 千円 261,155 | |

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成（2019年8月7日現在）

| 項 目 | 第12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 261,155 | % 100.0 |
| 投資信託財産総額 | 261,155 | 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(4,448,884千円)の投資信託財産総額(4,487,382千円)に対する比率は99.1%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、2019年8月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.17円、1ユーロ=119.04円、1英ポンド=129.43円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第11期末 | | 第12期末 | |
|----------------------------------|--------------|--|--------------|--|
| | 2019年5月7日現在 | | 2019年8月7日現在 | |
| | 円 | | 円 | |
| (A) 資産 | 264,006,909 | | 261,155,094 | |
| コール・ローン等 | 1,968,117 | | — | |
| 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) | 262,038,792 | | 261,155,094 | |
| (B) 負債 | 3,570,880 | | 2,525,210 | |
| 未払収益分配金 | 1,609,162 | | 1,641,881 | |
| 未払解約金 | 1,145,100 | | — | |
| 未払信託報酬 | 752,154 | | 754,240 | |
| 未払利息 | 5 | | — | |
| その他未払費用 | 64,459 | | 129,089 | |
| (C) 純資産総額(A-B) | 260,436,029 | | 258,629,884 | |
| 元本 | 229,880,406 | | 234,554,465 | |
| 次期繰越損益金 | 30,555,623 | | 24,075,419 | |
| (D) 受益権総口数 | 229,880,406口 | | 234,554,465口 | |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,329円 | | 11,026円 | |

<注記事項>

| | |
|-----------------|--------------|
| 第11期首元本額 | 232,767,198円 |
| 第11～12期中追加設定元本額 | 29,868,619円 |
| 第11～12期中一部解約元本額 | 28,081,352円 |

○損益の状況

| 項 目 | 第11期 | | 第12期 | |
|------------------|-------------------------|--|-------------------------|--|
| | 2019年2月8日～ 2019年5月7日 | | 2019年5月8日～ 2019年8月7日 | |
| | 円 | | 円 | |
| (A) 配当等収益 | △ 16 | | — | |
| 支払利息 | △ 16 | | — | |
| (B) 有価証券売買損益 | 8,268,504 | | △ 4,633,404 | |
| 売買益 | 8,937,306 | | 94,777 | |
| 売買損 | △ 668,802 | | △ 4,728,181 | |
| (C) 信託報酬等 | △ 816,613 | | △ 818,870 | |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 7,451,875 | | △ 5,452,274 | |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 2,771,937 | | 3,011,329 | |
| (F) 追加信託差損益金 | 27,484,847 | | 28,158,245 | |
| (配当等相当額) | (33,234,637) | | (34,974,064) | |
| (売買損益相当額) | (△ 5,749,790) | | (△ 6,815,819) | |
| (G) 計(D+E+F) | 32,164,785 | | 25,717,300 | |
| (H) 収益分配金 | △ 1,609,162 | | △ 1,641,881 | |
| 次期繰越損益金(G+H) | 30,555,623 | | 24,075,419 | |
| 追加信託差損益金 | 27,484,847 | | 28,158,245 | |
| (配当等相当額) | (33,290,743) | | (35,011,842) | |
| (売買損益相当額) | (△ 5,805,896) | | (△ 6,853,597) | |
| 分配準備積立金 | 21,885,227 | | 21,287,162 | |
| 繰越損益金 | △18,814,451 | | △25,369,988 | |

(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11期(2019年2月8日～2019年5月7日)

第12期(2019年5月8日～2019年8月7日)

| 項目 | 第11期 | 第12期 |
|------------------------------|------------|------------|
| a. 配当等収益(費用控除後) 有価証券売買等損益 | 2,128,529円 | 1,585,314円 |
| 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 | 33,290,743 | 35,011,842 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 21,365,860 | 21,343,729 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 56,785,132 | 57,940,885 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 2,470 | 2,470 |
| g. 分配金 | 1,609,162 | 1,641,881 |
| h. 分配金(1万口当たり) | 70 | 70 |

○分配金のお知らせ

| | 第11期 | 第12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「愛称：NISA(ニーサ)」をご利用の場合、毎年、年間120万円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5年間非課税となります。ご利用になれるのは、満20歳以上の方で、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。また、20歳未満の方を対象とした「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、年間80万円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5年間非課税となります(ただし、対象者が18歳になるまでは払出し制限があります。)。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3期》

決算日：2019年2月7日

(計算期間：2018年2月8日～2019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 率 | 純 資 産 額 |
|---------------|---------|-----------|---------|
| | | | |
| (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 | 1,416 |
| 2期(2018年2月7日) | 13,146 | 22.2 | 2,217 |
| 3期(2019年2月7日) | 12,134 | △7.7 | 4,484 |

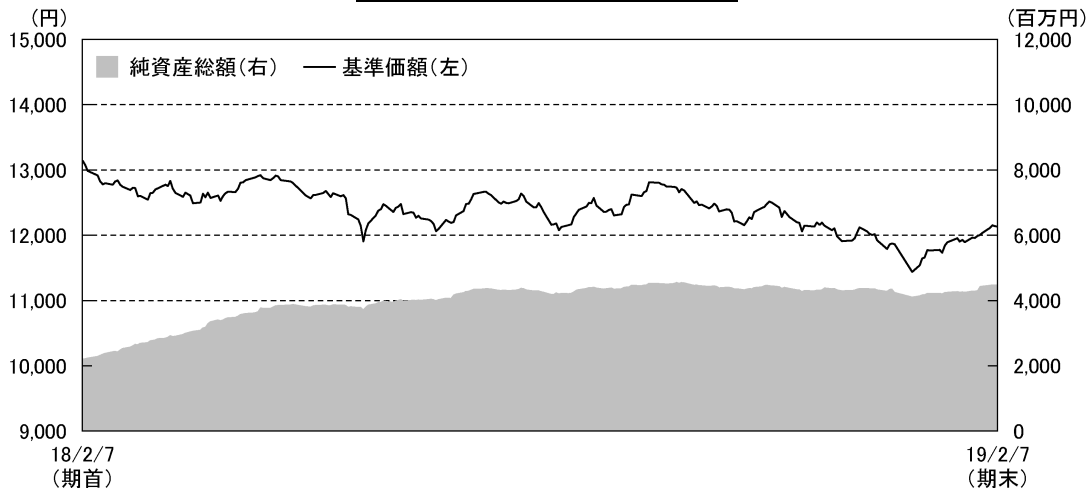
(注)当ファンドは、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含みます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行うことを基本としております。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○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 率 | 騰 落 率 |
|-------------------|---------|-----------|-------|
| | | | |
| (期首) 2018年2月7日 | 13,146 | — | 88.8 |
| 2月末 | 12,721 | △3.2 | 92.3 |
| 3月末 | 12,572 | △4.4 | 92.7 |
| 4月末 | 12,845 | △2.3 | 93.2 |
| 5月末 | 12,080 | △8.1 | 94.7 |
| 6月末 | 12,096 | △8.0 | 94.5 |
| 7月末 | 12,551 | △4.5 | 94.6 |
| 8月末 | 12,454 | △5.3 | 95.3 |
| 9月末 | 12,744 | △3.1 | 96.3 |
| 10月末 | 12,275 | △6.6 | 94.7 |
| 11月末 | 12,147 | △7.6 | 92.9 |
| 12月末 | 11,863 | △9.8 | 94.5 |
| 2019年1月末 | 12,005 | △8.7 | 91.5 |
| (期末) 2019年2月7日 | 12,134 | △7.7 | 91.6 |

(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12,134円となり、前期末比7.7%下落しました。

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。米中の貿易摩擦懸念や欧州域内の政治リスクの高まりに加えて、英国の欧州連合(EU)離脱問題、世界景気の減速懸念等を受けて、ハイブリッド証券市場は下落基調となりました。また、為替市場において、円に対してユーロ売りが優勢となったこと等も、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)。世界的な景気減速懸念の台頭や、米中の貿易摩擦に対する不透明感の強まり等を背景に、リスク回避的な動きが強まり、長期金利は低下しました。

コーポレート・ハイブリッド証券市場では、リスク回避的な動きの広がりを背景に、市場から資金が流出し下落しました。為替市場では、域内の景気減速懸念や、英国のEU離脱動向等が市場の懸念材料として残存し、安全資産としての円買いが優勢となり、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、オランダ、フランス、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、減税政策の効果が薄れてきていることや中国との貿易摩擦など景気減速の材料が見られる中、景気拡大の持続性が注目されます。景気下振れリスクを警戒し、追加利上げ観測が後退しており、目先の長期金利の上昇余地は限定的と考えています。一方で、米国の景気の腰折れが回避されるとの見方が広まれば、長期金利は緩やかに上昇していくと見られます。欧州では、景気減速懸念が高まっており、原油安を受けたインフレ改善の鈍化も予想されることから、欧州中央銀行(ECB)は利上げ実施には慎重になると考えられます。また、3月末に予定される英国のEU離脱を巡り、市場の警戒が強まっていることは、金利を低位に抑制する要因になると想定しています。

コーポレート・ハイブリッド証券市場は、世界的に景気回復が長期化し、回復局面の終盤に差し掛かっているとの見方もある中、市場の調整が余儀なくされる可能性がある点には引き続き注意が必要と考えています。市場の需給面では、起債が落ち着く見込みである一方、相対的に高い利回りへの需要が一定程度期待されることが市場にプラスに働くと見られます。世界景気の回復基調継続が見込まれること等も踏まえ、コーポレート・ハイブリッド証券市場のスプレッド*は緩やかに縮小していくと予想しています。

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。

*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

(2018年2月8日～2019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 |
| (保 管 費 用) | 4 | 0.030 | |
| (そ の 他) | (2) | (0.016) | 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 |
| | (2) | (0.013) | 証券投資信託管理事務等に係る費用 |
| 合 計 | 4 | 0.030 | |
| 期中の平均基準価額は、12,362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) 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

(2018年2月8日～2019年2月7日)

公社債

| | | 買 付 額 | 売 付 額 |
|---|------------|--------------------|--------------|
| 外 | アメリカ | 社債券 千米ドル 640 | 千米ドル — |
| | ユーロ | 千ユーロ | 千ユーロ |
| | ドイツ | 社債券 2,914 | — |
| | イタリア | 社債券 1,353 | 212 |
| | フランス | 特殊債券 690 | — |
| | | 社債券 3,111 | 196 |
| | オランダ | 特殊債券 651 | — |
| | | 社債券 3,715 | — |
| | ベルギー | 社債券 1,202 | — |
| | オーストリア | 社債券 1,107 | — |
| 国 | ルクセンブルグ | 社債券 1,099 | (30) |
| | その他 | 特殊債券 242 | — |
| | | 社債券 2,941 | 204 (100) |
| | イギリス | 千英ポンド | 千英ポンド |
| | | 特殊債券 104 | — |
| | 社債券 646 | 223 | |

(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

(2018年2月8日～2019年2月7日)

公社債

| 買 付 | | 売 付 | |
|-----------------------------------|---------|---------------------------------|--------|
| 銘 柄 | 金 額 | 銘 柄 | 金 額 |
| | 千円 | | 千円 |
| ELIASO FRN PERPETUAL (ユーロ・ベルギー) | 116,832 | TELEFO FRN PERPETUAL (イギリス) | 33,257 |
| ENELIM FRN 11/24/81 (ユーロ・イタリア) | 97,740 | DANBNK FRN PERPETUAL (ユーロ・その他) | 26,264 |
| AKFAST FRN 10/05/78 (ユーロ・その他) | 91,603 | ENGIFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス) | 25,735 |
| ULFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス) | 91,502 | ENELIM FRN 01/15/75 (ユーロ・イタリア) | 13,698 |
| LAMON FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス) | 89,289 | ENELIM FRN 01/10/74 (ユーロ・イタリア) | 13,194 |
| TENN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ) | 83,526 | | |
| CNALN FRN 04/10/76 (ユーロ・その他) | 80,226 | | |
| ENELIM FRN 11/24/78 (ユーロ・イタリア) | 74,493 | | |
| OMVAV FRN PERPETUAL (ユーロ・オーストリア) | 65,835 | | |
| ECLEAR FRN 04/11/48 (ユーロ・ルクセンブルグ) | 65,260 | | |

(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

(2018年2月8日～2019年2月7日)

利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等 A | | | 売付額等 C | | |
|-----|--------------------|---------------|--|--------------------|---------------|--------|
| | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ | |
| 公社債 | 百万円 192 | % 7.2 | | 百万円 112 | 百万円 — | % — |

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 475 |

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

(2019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 3,520 | 千米ドル 3,397 | 千円 373,559 | % 8.3 | % 2.9 | % 8.3 | % — | % — |
| ユーロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ドイツ | 3,780 | 3,850 | 480,948 | 10.7 | 1.6 | 10.7 | — | — |
| イタリア | 1,480 | 1,419 | 177,344 | 4.0 | — | 4.0 | — | — |
| フランス | 5,800 | 5,974 | 746,330 | 16.6 | 1.7 | 16.6 | — | — |
| オランダ | 7,150 | 7,154 | 893,698 | 19.9 | 4.9 | 19.9 | — | — |
| ベルギー | 1,300 | 1,315 | 164,370 | 3.7 | 1.1 | 3.7 | — | — |
| オーストリア | 1,200 | 1,391 | 173,767 | 3.9 | — | 3.9 | — | — |
| ルクセンブルグ | 1,900 | 1,864 | 232,841 | 5.2 | 2.3 | 5.2 | — | — |
| ポルトガル | 300 | 320 | 40,013 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | — | — |
| その他 | 4,560 | 4,718 | 589,326 | 13.1 | 3.6 | 13.1 | — | — |
| イギリス | 千英ポンド 1,600 | 千英ポンド 1,647 | 234,279 | 5.2 | 1.3 | 5.2 | — | — |
| 合 計 | — | — | 4,106,481 | 91.6 | 20.4 | 91.6 | — | — |

(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 | EDF FRN PERPETUAL | 5.25 | 100 | 98 | 10,807 | — |
| | EDF FRN PERPETUAL | EDF FRN PERPETUAL | 5.625 | 200 | 196 | 21,612 | — |
| 普通社債券 | ARNDTN FRN PERPETUAL | ARNDTN FRN PERPETUAL | 5.25 | 250 | 234 | 25,768 | — |
| | BHP FRN 10/19/75 | BHP FRN 10/19/75 | 6.75 | 300 | 329 | 36,181 | 2075/10/19 |
| | BPL FRN 01/22/78 | BPL FRN 01/22/78 | 6.375 | 200 | 177 | 19,459 | 2078/1/22 |
| | D FRN 10/01/54 | D FRN 10/01/54 | 5.75 | 50 | 50 | 5,510 | 2054/10/1 |
| | ENBCN FRN 01/15/77 | ENBCN FRN 01/15/77 | 6.0 | 200 | 192 | 21,122 | 2077/1/15 |
| | ENBCN FRN 03/01/78 | ENBCN FRN 03/01/78 | 6.25 | 250 | 241 | 26,523 | 2078/3/1 |
| | ENBW FRN 04/05/77 | ENBW FRN 04/05/77 | 5.125 | 90 | 90 | 10,003 | 2077/4/5 |
| | EPD FRN 08/16/77 | EPD FRN 08/16/77 | 4.875 | 100 | 92 | 10,219 | 2077/8/16 |
| | ETP FRN PERPETUAL | ETP FRN PERPETUAL | 6.25 | 100 | 90 | 9,897 | — |
| | INTNED FRN PERPETUAL | INTNED FRN PERPETUAL | 6.0 | 200 | 200 | 21,988 | — |
| | LGEN FRN 03/21/47 | LGEN FRN 03/21/47 | 5.25 | 200 | 191 | 21,044 | 2047/3/21 |
| | MAFUA E FRN PERPETUAL | MAFUA E FRN PERPETUAL | 5.5 | 200 | 193 | 21,317 | — |
| | NEE FRN 12/01/77 | NEE FRN 12/01/77 | 4.8 | 50 | 44 | 4,839 | 2077/12/1 |
| | SOFTBK FRN PERPETUAL | SOFTBK FRN PERPETUAL | 6.875 | 400 | 363 | 39,996 | — |
| | SOFTBK FRN PERPETUAL | SOFTBK FRN PERPETUAL | 6.0 | 200 | 182 | 20,010 | — |
| | TRPCN FRN 05/20/75 | TRPCN FRN 05/20/75 | 5.625 | 30 | 29 | 3,207 | 2075/5/20 |
| UBS FRN PERPETUAL | UBS FRN PERPETUAL | 6.875 | 200 | 205 | 22,631 | — | |
| VIA FRN 02/28/57 | VIA FRN 02/28/57 | 5.875 | 100 | 97 | 10,712 | 2057/2/28 | |
| VIA FRN 02/28/57 | VIA FRN 02/28/57 | 6.25 | 100 | 97 | 10,707 | 2057/2/28 | |
| 小 計 | | | | | | 373,559 | |
| ユーロ | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| ドイツ | 普通社債券 | ALVGR FRN 07/06/47 | 3.099 | 200 | 212 | 26,505 | 2047/7/6 |
| | | ALVGR FRN PERPETUAL | 4.75 | 100 | 112 | 14,001 | — |
| | | BAYNGR FRN 04/02/75 | 2.375 | 70 | 68 | 8,558 | 2075/4/2 |
| | | BAYNGR FRN 07/01/74 | 3.75 | 550 | 555 | 69,439 | 2074/7/1 |
| | | BAYNGR FRN 07/01/75 | 3.0 | 400 | 400 | 50,073 | 2075/7/1 |
| | | BERTEL FRN 04/23/75 | 3.5 | 400 | 392 | 48,964 | 2075/4/23 |
| | | BERTEL FRN 04/23/75 | 3.0 | 300 | 300 | 37,491 | 2075/4/23 |
| | | ENBW FRN 04/02/76 | 3.625 | 500 | 520 | 64,953 | 2076/4/2 |
| | | ENBW FRN 04/05/77 | 3.375 | 150 | 156 | 19,499 | 2077/4/5 |
| | | EVKGR FRN 07/07/77 | 2.125 | 100 | 98 | 12,253 | 2077/7/7 |
| | | HANRUE FRN PERPETUAL | 3.375 | 100 | 106 | 13,279 | — |
| | | LXSGR FRN 12/06/76 | 4.5 | 100 | 106 | 13,241 | 2076/12/6 |
| | | MRKGR FRN 12/12/74 | 3.375 | 50 | 52 | 6,592 | 2074/12/12 |
| | | MRKGR FRN 12/12/74 | 2.625 | 100 | 103 | 12,865 | 2074/12/12 |
| OTTOGR FRN PERPETUAL | 4.0 | 460 | 477 | 59,679 | — | | |
| TALANX FRN 12/05/47 | 2.25 | 200 | 188 | 23,550 | 2047/12/5 | | |
| イタリア | 普通社債券 | ASSGEN FRN 10/27/47 | 5.5 | 100 | 107 | 13,399 | 2047/10/27 |
| | | ENELIM FRN 11/24/78 | 2.5 | 600 | 571 | 71,416 | 2078/11/24 |
| | | ENELIM FRN 11/24/81 | 3.375 | 780 | 740 | 92,529 | 2081/11/24 |
| フランス | 特殊債券 | EDF FRN PERPETUAL | 5.375 | 100 | 106 | 13,363 | — |
| | | EDF FRN PERPETUAL | 4.125 | 100 | 104 | 13,011 | — |
| | | EDF FRN PERPETUAL | 4.0 | 300 | 300 | 37,532 | — |

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 | 特殊債券 | FRPT FRN PERPETUAL | 3.125 | 400 | 375 | 46,928 | — |
| | 普通社債券 | AKEFP FRN PERPETUAL | 4.75 | 100 | 105 | 13,212 | — |
| | | AXASA FRN PERPETUAL | 3.941 | 200 | 213 | 26,660 | — |
| | | BNFP FRN PERPETUAL | 1.75 | 200 | 193 | 24,137 | — |
| | | CNFP FRN 06/10/47 | 4.5 | 100 | 109 | 13,693 | 2047/6/10 |
| | | CNFP FRN 09/30/41 | 6.875 | 100 | 115 | 14,382 | 2041/9/30 |
| | | EDF FRN PERPETUAL | 5.0 | 300 | 309 | 38,690 | — |
| | | ENGIFP FRN PERPETUAL | 3.875 | 200 | 209 | 26,223 | — |
| | | ENGIFP FRN PERPETUAL | 1.375 | 200 | 188 | 23,548 | — |
| | | LAMON FRN PERPETUAL | 5.05 | 600 | 635 | 79,405 | — |
| | | ORAFP FRN PERPETUAL | 5.0 | 300 | 329 | 41,212 | — |
| | | ORAFP FRN PERPETUAL | 5.25 | 300 | 333 | 41,711 | — |
| | | SEVFP FRN PERPETUAL | 2.875 | 100 | 99 | 12,432 | — |
| | | SOLBBB FRN PERPETUAL | 5.869 | 100 | 112 | 14,006 | — |
| | | SOLBBB FRN PERPETUAL | 5.425 | 100 | 109 | 13,729 | — |
| | | TOTAL FRN PERPETUAL | 2.625 | 300 | 303 | 37,959 | — |
| | | TOTAL FRN PERPETUAL | 2.25 | 200 | 204 | 25,515 | — |
| | | TOTAL FRN PERPETUAL | 3.875 | 100 | 107 | 13,446 | — |
| | | TOTAL FRN PERPETUAL | 3.369 | 500 | 525 | 65,583 | — |
| TOTAL FRN PERPETUAL | 2.708 | 100 | 103 | 12,914 | — | | |
| ULFP FRN PERPETUAL | 2.125 | 100 | 97 | 12,151 | — | | |
| ULFP FRN PERPETUAL | 2.875 | 700 | 679 | 84,875 | — | | |
| オランダ | 特殊債券 | TENN FRN PERPETUAL | 2.995 | 900 | 902 | 112,756 | — |
| | 普通社債券 | ALLRVN FRN PERPETUAL | 1.625 | 400 | 395 | 49,389 | — |
| | | ANNGR FRN PERPETUAL | 4.0 | 300 | 315 | 39,447 | — |
| | | ARNDTN FRN PERPETUAL | 3.75 | 300 | 296 | 37,079 | — |
| | | FERSM FRN PERPETUAL | 2.124 | 300 | 260 | 32,504 | — |
| | | IBESM FRN PERPETUAL | 1.875 | 200 | 192 | 24,092 | — |
| | | NTGYSM FRN PERPETUAL | 4.125 | 100 | 104 | 12,990 | — |
| | | NTGYSM FRN PERPETUAL | 3.375 | 200 | 197 | 24,634 | — |
| | | RABOBK FRN PERPETUAL | 5.5 | 200 | 205 | 25,674 | — |
| | | REPSM FRN 03/25/75 | 4.5 | 200 | 212 | 26,533 | 2075/3/25 |
| | | SLHNVX FRN PERPETUAL | 4.375 | 100 | 106 | 13,299 | — |
| | | SLHNVX FRN PERPETUAL | 4.5 | 200 | 212 | 26,585 | — |
| | | STEDIN FRN PERPETUAL | 3.25 | 100 | 103 | 12,931 | — |
| | | TELEFO FRN PERPETUAL | 5.875 | 200 | 219 | 27,412 | — |
| | | TELEFO FRN PERPETUAL | 5.0 | 100 | 104 | 13,049 | — |
| | | TELEFO FRN PERPETUAL | 3.75 | 600 | 619 | 77,419 | — |
| | | TELEFO FRN PERPETUAL | 3.0 | 200 | 191 | 23,946 | — |
| | | TELEFO FRN PERPETUAL | 3.875 | 400 | 376 | 47,031 | — |
| | | VW FRN PERPETUAL | 2.5 | 100 | 98 | 12,283 | — |
| | | VW FRN PERPETUAL | 4.625 | 150 | 154 | 19,261 | — |
| VW FRN PERPETUAL | 3.5 | 400 | 370 | 46,216 | — | | |
| VW FRN PERPETUAL | 5.125 | 400 | 431 | 53,911 | — | | |
| VW FRN PERPETUAL | 3.875 | 500 | 466 | 58,220 | — | | |
| VW FRN PERPETUAL | 4.625 | 300 | 292 | 36,524 | — | | |
| ZURNVX FRN 10/01/46 | 3.5 | 300 | 324 | 40,501 | 2046/10/1 | | |

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 | | | | |
|---------|-------|----------------------|-------|------|-----------|---------|------------|
| | | | 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 | 普通社債券 | ELIASO FRN PERPETUAL | 2.75 | 900 | 904 | 113,020 | — |
| | | KBCBB FRN PERPETUAL | 5.625 | 100 | 99 | 12,464 | — |
| | | SOLBBB FRN PERPETUAL | 4.25 | 300 | 311 | 38,885 | — |
| オーストリア | 普通社債券 | OMVAV FRN PERPETUAL | 6.25 | 600 | 708 | 88,462 | — |
| | | OMVAV FRN PERPETUAL | 5.25 | 100 | 110 | 13,752 | — |
| | | UQA FRN 07/27/46 | 6.0 | 300 | 341 | 42,633 | 2046/7/27 |
| | | UQA FRN 07/31/43 | 6.875 | 200 | 231 | 28,919 | 2043/7/31 |
| ルクセンブルグ | 普通社債券 | ARNDTN FRN PERPETUAL | 2.125 | 600 | 530 | 66,312 | — |
| | | ECLLEAR FRN 04/11/48 | 2.625 | 500 | 490 | 61,245 | 2048/4/11 |
| | | SESGFP FRN PERPETUAL | 4.625 | 200 | 207 | 25,931 | — |
| | | SESGFP FRN PERPETUAL | 5.625 | 600 | 635 | 79,352 | — |
| ポルトガル | 普通社債券 | EDPPL FRN 09/16/75 | 5.375 | 300 | 320 | 40,013 | 2075/9/16 |
| その他 | 特殊債券 | ORSTED FRN 06/26/13 | 6.25 | 300 | 347 | 43,352 | 3013/6/26 |
| | | ORSTED FRN 11/06/15 | 3.0 | 50 | 51 | 6,448 | 3015/11/6 |
| | | ORSTED FRN 11/24/17 | 2.25 | 100 | 96 | 12,115 | 3017/11/24 |
| | 普通社債券 | AKFAST FRN 10/05/78 | 3.875 | 700 | 700 | 87,502 | 2078/10/5 |
| | | AMXLM FRN 09/06/73 | 6.375 | 300 | 346 | 43,232 | 2073/9/6 |
| | | BALDER FRN 03/07/78 | 3.0 | 500 | 478 | 59,725 | 2078/3/7 |
| | | BHP FRN 10/22/79 | 5.625 | 380 | 445 | 55,696 | 2079/10/22 |
| | | CNALN FRN 04/10/76 | 3.0 | 900 | 903 | 112,806 | 2076/4/10 |
| | | ORGAU FRN 09/16/74 | 4.0 | 100 | 101 | 12,690 | 2074/9/16 |
| | | SSELN FRN PERPETUAL | 2.375 | 100 | 100 | 12,544 | — |
| | | TELIAS FRN 04/04/78 | 3.0 | 230 | 230 | 28,772 | 2078/4/4 |
| | | VATFAL FRN 03/19/77 | 3.0 | 200 | 194 | 24,334 | 2077/3/19 |
| | | VLVY FRN 03/10/78 | 4.85 | 300 | 328 | 41,002 | 2078/3/10 |
| | | VLVY FRN 06/10/75 | 4.2 | 100 | 103 | 12,968 | 2075/6/10 |
| | | VOD FRN 01/03/79 | 3.1 | 300 | 289 | 36,131 | 2079/1/3 |
| 小 計 | | | | | 3,498,641 | | |
| イギリス | 特殊債券 | EDF FRN PERPETUAL | 5.875 | 300 | 289 | 41,226 | — |
| | | BHP FRN 10/22/77 | 6.5 | 100 | 111 | 15,876 | 2077/10/22 |
| | 普通社債券 | CNALN FRN 04/10/75 | 5.25 | 400 | 405 | 57,593 | 2075/4/10 |
| | | ENELIM FRN 09/15/76 | 6.625 | 100 | 106 | 15,121 | 2076/9/15 |
| | | KPN FRN 03/14/73 | 6.875 | 400 | 413 | 58,824 | 2073/3/14 |
| | | NGGLN FRN 06/18/73 | 5.625 | 100 | 107 | 15,288 | 2073/6/18 |
| | | ORAFP FRN PERPETUAL | 5.75 | 100 | 106 | 15,177 | — |
| | | ORAFP FRN PERPETUAL | 5.875 | 100 | 106 | 15,171 | — |
| | | 小 計 | | | | | 234,279 |
| 合 計 | | | | | 4,106,481 | | |

(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

(2019年2月7日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 公社債 | 4,106,481 | 91.6 |
| コール・ローン等、その他 | 378,246 | 8.4 |
| 投資信託財産総額 | 4,484,727 | 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(4,473,528千円)の投資信託財産総額(4,484,727千円)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、2019年2月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.94円、1ユーロ=124.91円、1英ポンド=142.20円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月7日現在)

○損益の状況 (2018年2月8日～2019年2月7日)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 4,524,695,253 |
| コール・ローン等 | 299,729,703 |
| 公社債(評価額) | 4,106,481,111 |
| 未収入金 | 40,230,769 |
| 未収利息 | 76,958,306 |
| 前払費用 | 1,295,364 |
| (B) 負債 | 39,968,160 |
| 未払金 | 39,968,133 |
| 未払利息 | 27 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 4,484,727,093 |
| 元本 | 3,695,850,053 |
| 次期繰越損益金 | 788,877,040 |
| (D) 受益権総口数 | 3,695,850,053口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,134円 |

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 149,668,902 |
| 受取利息 | 149,705,901 |
| 支払利息 | △ 36,999 |
| (B) 有価証券売買損益 | △410,314,488 |
| 売買益 | 9,264,281 |
| 売買損 | △419,578,769 |
| (C) 保管費用等 | △ 1,193,463 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △261,839,049 |
| (E) 前期繰越損益金 | 530,747,778 |
| (F) 追加信託差損益金 | 627,132,776 |
| (G) 解約差損益金 | △107,164,465 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 788,877,040 |
| 次期繰越損益金(H) | 788,877,040 |

<注記事項>

- ①期首元本額 1,686,832,062円
 期中追加設定元本額 2,476,296,912円
 期中一部解約元本額 467,278,921円
 ②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ドイツ世界コーポレート・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) 3,481,572,527円
 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) 214,277,526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