

■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まれます。))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17期(決算日: 2020年11月9日)

第18期(決算日: 2021年2月8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、2021年2月8日に第18期の決算を行いました。ここに第17期から第18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			債 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	金 騰 落		
9期(2018年11月7日)	円 10,137		円 60		% 93.8	百万円 4,206
10期(2019年2月7日)	10,129		60	△1.0	0.5	4,182
11期(2019年5月7日)	10,432		60	3.6	97.6	4,439
12期(2019年8月7日)	10,636		60	2.5	94.8	4,248
13期(2019年11月7日)	10,788		60	2.0	99.0	4,165
14期(2020年2月7日)	10,861		60	1.2	97.3	4,314
15期(2020年5月7日)	9,948		60	△7.9	90.9	3,900
16期(2020年8月7日)	10,454		60	5.7	100.9	3,858
17期(2020年11月9日)	10,570		60	1.7	98.6	3,647
18期(2021年2月8日)	10,828		60	3.0	98.1	3,331

(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17期	(期 首) 2020年8月7日	円 10,454		% -	% 100.9
	8月末	10,514		0.6	99.3
	9月末	10,458		0.0	97.7
	10月末	10,492		0.4	97.9
	(期 末) 2020年11月9日	10,630		1.7	98.6
第18期	(期 首) 2020年11月9日	10,570		-	98.6
	11月末	10,789		2.1	97.5
	12月末	10,865		2.8	100.5
	2021年1月末	10,794		2.1	98.3
	(期 末) 2021年2月8日	10,888		3.0	98.1

(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		
9期(2018年11月7日)	円 11,486		円 70		% 94.8	百万円 280
10期(2019年2月7日)	11,061		70	△ 3.1	92.5	257
11期(2019年5月7日)	11,329		70	3.1	97.2	260
12期(2019年8月7日)	11,026		70	△ 2.1	96.2	258
13期(2019年11月7日)	11,389		70	3.9	97.3	267
14期(2020年2月7日)	11,491		70	1.5	97.9	254
15期(2020年5月7日)	9,949		70	△12.8	92.7	215
16期(2020年8月7日)	11,337		70	14.7	99.0	235
17期(2020年11月9日)	11,221		70	△ 0.4	100.6	213
18期(2021年2月8日)	11,888		70	6.6	98.1	198

(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

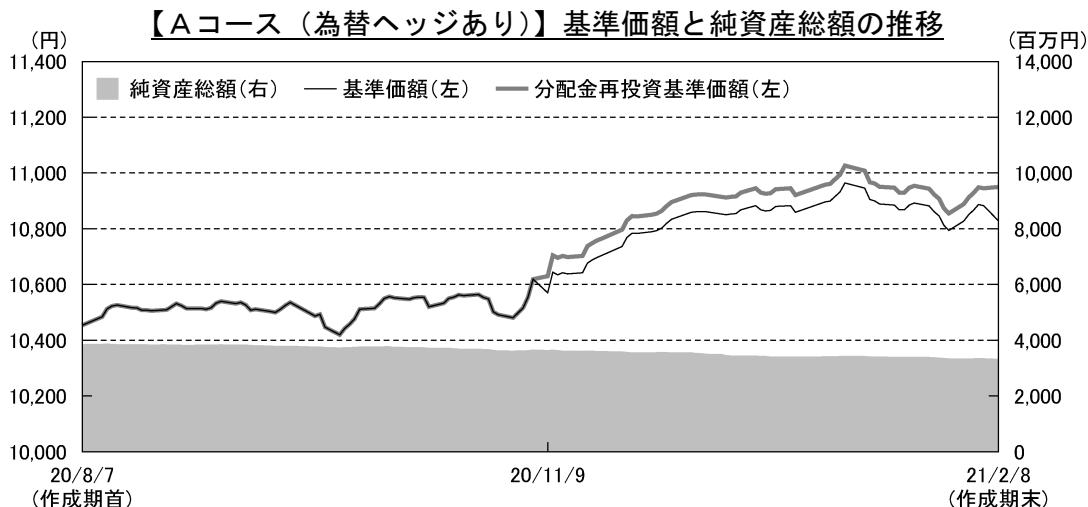
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率
			騰 落	率	
第17期	(期 首) 2020年8月7日	円 11,337		% -	% 99.0
	8月末	11,424		0.8	97.5
	9月末	11,234		△0.9	98.5
	10月末	11,089		△2.2	99.0
	(期 末) 2020年11月9日	11,291		△0.4	100.6
第18期	(期 首) 2020年11月9日	11,221		-	100.6
	11月末	11,591		3.3	97.0
	12月末	11,890		6.0	98.2
	2021年1月末	11,797		5.1	100.3
	(期 末) 2021年2月8日	11,958		6.6	98.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

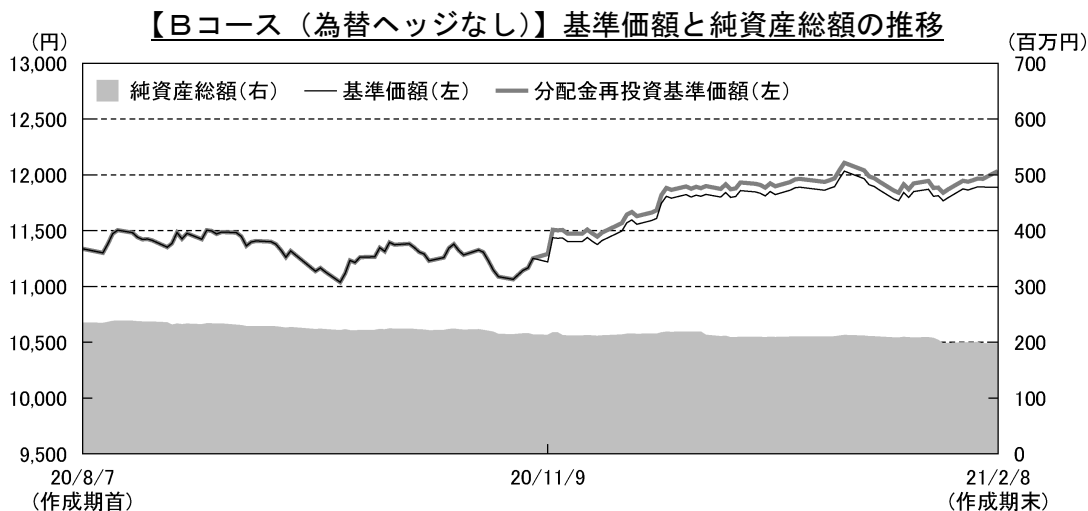
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○ 当作成期の運用概況と今後の運用方針

（2020年8月8日～2021年2月8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10,828円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比4.7%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。各国における経済活動再開やワクチン開発の進展・実用化に加えて、米大統領選挙の結果や英国・欧州連合（EU）の貿易協定合意等を背景とした政治リスクの後退などを受けて、世界的にリスク選好の動きが強まり、市場への資金流入が加速したことが基準価額にプラスに働きました。また、相対的に高い利回りへの旺盛な需要は、ハイブリッド証券市場全体の下支え要因となりました。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

当ファンドの基準価額は作成期末において11,888円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比6.1%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。各国における経済活動再開やワクチン開発の進展・実用化に加えて、米大統領選挙の結果や英国・EUの貿易協定合意等を背景とした政治リスクの後退などを受けて、世界的にリスク選好の動きが強まり、市場への資金流入が加速したことが基準価額にプラスに働きました。また、相対的に高い利回りへの旺盛な需要は、ハイブリッド証券市場全体の下支え要因となりました。ユーロが対円で上昇したことなども、基準価額の上昇要因となりました。

◆投資環境

【Aコース（為替ヘッジあり）】／【Bコース（為替ヘッジなし）】

当作成期では、主要な指標となる米国とドイツの10年国債利回り（長期金利\*）は上昇しました（価格は下落）。主要国における経済活動再開やワクチン開発が進展したことに加えて、米大統領選挙や英国・EU離脱動向の進捗などを受けて、市場のリスク選好が回復し、長期金利は上昇しました。また、米国の追加財政刺激策に対する観測の強まりや、主要地域における期待インフレ率の上昇等も、欧米金利の上昇要因となりました。コーポレート・ハイブリッド証券市場では、世界的に株式市場が上昇基調を示しリスク選好が回復する中、相対的に高い利回りに対する資金需要も市場の下支え要因となり、上昇しました。

為替市場では、ワクチン開発の進展・実用化や主要国における政治リスクの後退、各国の積極的な財政出動に対する継続期待等を背景に、リスク選好が回復したことを受けて、主要国通貨に対しての円売りが優勢となり、ユーロは対円で上昇しました。

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

◆運用状況

【Aコース（為替ヘッジあり）】／【Bコース（為替ヘッジなし）】

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

(ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド)

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

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

◆収益分配金

【Aコース（為替ヘッジあり）】

基準価額水準等を勘案して、第17期、第18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17期	第18期
	2020年8月8日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2021年2月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	60 0.564%	60 0.551%
当期の収益	60	60
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,141	1,169

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

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入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17期、第18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17期	第18期
	2020年8月8日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2021年2月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	70 0.620%	70 0.585%
当期の収益	68	70
当期の収益以外	1	—
翌期繰越分配対象額	2,465	2,496

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

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金(税込み)と一致しない場合があります。

## ◆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。

### (ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド)

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含まれます。))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。

米国ではバイデン新政権は財政支出による景気拡大を図るとしており、新型コロナウイルスのワクチン普及の見込みなども踏まえ、経済の正常化期待から長期金利は上昇傾向が続く可能性があります。一方で、米連邦準備制度理事会(FRB)が金融緩和スタンスの継続を示していることは、長期金利の変動性を抑制すると見えています。欧州では、主要中央銀行による大規模な金融緩和策が下支えとなり、金利は低水準で推移すると予想しています。

コーポレート・ハイブリッド証券市場については、経済活動の正常化に伴う企業の業績改善期待や、主要中央銀行の緩和長期化観測を背景とする相対的に高い利回り資産への需要継続は、プラス材料と考えています。また、2021年は社債の新規発行が前年より落ち着くと予想しており、需給面においても市場の支えになる見通しです。気候変動問題に対する関心が高まる中で、再生エネルギーや送電網といった設備投資に向けた起債も予想され、投資機会も増加すると期待しています。一方で、市場における割安感の薄れや、ワクチン接種による新型コロナウイルスの封じ込めに予想以上に時間を要する可能性等には注意が必要です。

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

【Aコース（為替ヘッジあり）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年8月8日～2021年2月8日）

項 目	第17期～第18期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 64	% 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 ）	(33)	(0.307)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(30)	(0.279)	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	6	0.057	(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 ）	( 2)	(0.015)	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)	(0.042)	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	0.659	
期中の平均基準価額は、10,652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。

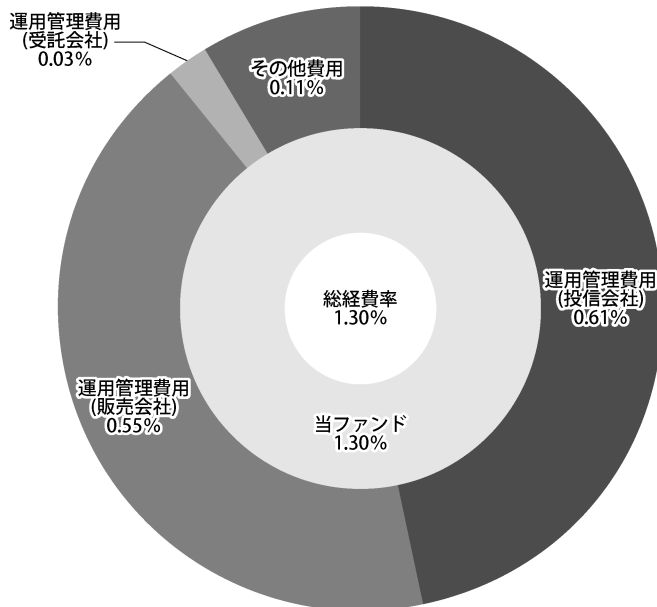
(注4) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。



(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1.30%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8月8日～2021年2月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第17期～第18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 28,165	千円 37,512	千口 634,655	千円 853,588

(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8月8日～2021年2月8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17期～第18期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
VIEFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	97,712	VOD FRN 08/27/80 (ユーロ・その他)	86,111
VOD FRN 08/27/80 (ユーロ・その他)	87,829	TENN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	76,398
GYCGR FRN PERPETUAL (ユーロ・ルクセンブルグ)	75,182	CNALN FRN 04/10/76 (ユーロ・その他)	74,504
EDF FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	73,727	BHP FRN 10/22/79 (ユーロ・その他)	55,771
IBESM FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	73,284	ENGIFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	55,648
SCGAU FRN 09/24/80 (アメリカ)	63,480	ULFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	55,081
IBESM FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	50,808	ELIASO FRN PERPETUAL (ユーロ・ベルギー)	51,639
SBBSS FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	49,215	ALLRNV FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	50,880
TOTAL FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	46,797	ENBW FRN 04/02/76 (ユーロ・ドイツ)	49,962
TOTAL FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	43,459	EDF FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	42,687

(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8月8日～2021年2月8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17期～第18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 963	百万円 49	% 5.1	百万円 1,766	百万円 42	% 2.4

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17期～第18期	
	買	付 額
公社債		百万円 467

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8月8日～2021年2月8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8月8日～2021年2月8日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年2月8日現在)

親投資信託残高

銘柄	柄	第16期末		第18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
			3, 019, 325		2, 412, 835	3, 393, 412

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年2月8日現在)

項 目	第18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 3, 393, 412	% 100. 0
コール・ローン等、その他	709	0. 0
投資信託財産総額	3, 394, 121	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(3,585,869千円)の投資信託財産総額(3,646,667千円)に対する比率は98.3%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、2021年2月8日における邦貨換算レートは、1米ドル=105.54円、1ユーロ=127.02円、1英ポンド=144.95円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第17期末	第18期末
	2020年11月9日現在	2021年2月8日現在
	円	円
(A) 資産	7, 709, 203, 361	7, 093, 272, 570
ドイツ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド(評価額)	3, 678, 399, 380	3, 393, 412, 516
未収入金	4, 030, 803, 981	3, 699, 860, 054
(B) 負債	4, 061, 660, 475	3, 761, 288, 367
未払金	4, 028, 617, 899	3, 724, 874, 561
未払収益分配金	20, 704, 937	18, 463, 254
未払解約金	—	6, 226, 811
未払信託報酬	11, 559, 264	10, 297, 631
その他未払費用	778, 375	1, 426, 110
(C) 純資産総額(A－B)	3, 647, 542, 886	3, 331, 984, 203
元本	3, 450, 822, 950	3, 077, 209, 166
次期繰越損益金	196, 719, 936	254, 775, 037
(D) 受益権総口数	3, 450, 822, 950口	3, 077, 209, 166口
1万口当たり基準価額(C/D)	10, 570円	10, 828円

<注記事項>

第17期首元本額	3, 691, 234, 177円
第17～18期中追加設定元本額	46, 051, 054円
第17～18期中一部解約元本額	660, 076, 065円

## ○損益の状況

項 目	第17期	第18期
	2020年8月8日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2021年2月8日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 22	△ 33
支払利息	△ 22	△ 33
(B) 有価証券売買損益	72,238,375	107,615,893
売買益	95,628,274	247,757,877
売買損	△ 23,389,899	△ 140,141,984
(C) 信託報酬等	△ 12,337,639	△ 10,945,366
(D) 当期損益金(A+B+C)	59,900,714	96,670,494
(E) 前期繰越損益金	1,044,439	36,241,314
(F) 追加信託差損益金	156,479,720	140,326,483
(配当等相当額)	( 244,074,456)	( 218,715,832)
(売買損益相当額)	(△ 87,594,736)	(△ 78,389,349)
(G) 計(D+E+F)	217,424,873	273,238,291
(H) 収益分配金	△ 20,704,937	△ 18,463,254
次期繰越損益金(G+H)	196,719,936	254,775,037
追加信託差損益金	156,479,720	140,326,483
(配当等相当額)	( 244,127,224)	( 218,791,548)
(売買損益相当額)	(△ 87,647,504)	(△ 78,465,065)
分配準備積立金	149,932,677	140,945,617
繰越損益金	△ 109,692,461	△ 26,497,063

(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17期(2020年8月8日～2020年11月9日)

第18期(2020年11月10日～2021年2月8日)

項 目	第17期	第18期
a. 配当等収益(費用控除後)	28,856,666円	26,095,565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	244,127,224	218,791,548
d. 信託約款に定める分配準備積立金	141,780,948	133,313,306
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	414,764,838	378,200,419
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,201	1,229
g. 分配金	20,704,937	18,463,254
h. 分配金(1万口当たり)	60	60

## ○分配金のお知らせ

	第17期	第18期
1 万口当たり分配金（税込み）	60円	60円

(注1) 分配金をお支払いする場合

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

(注2) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

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

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

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

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

\*税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

\*課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

### 〈お知らせ〉

- ・該当事項はございません。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

○1万口当たりの費用明細

（2020年8月8日～2021年2月8日）

項 目	第17期～第18期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 69	% 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 ）	(35)	(0.307)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(32)	(0.279)	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	8	0.068	(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 ）	( 2 )	(0.015)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	( 6 )	(0.053)	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	77	0.670	
期中の平均基準価額は、11,504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。

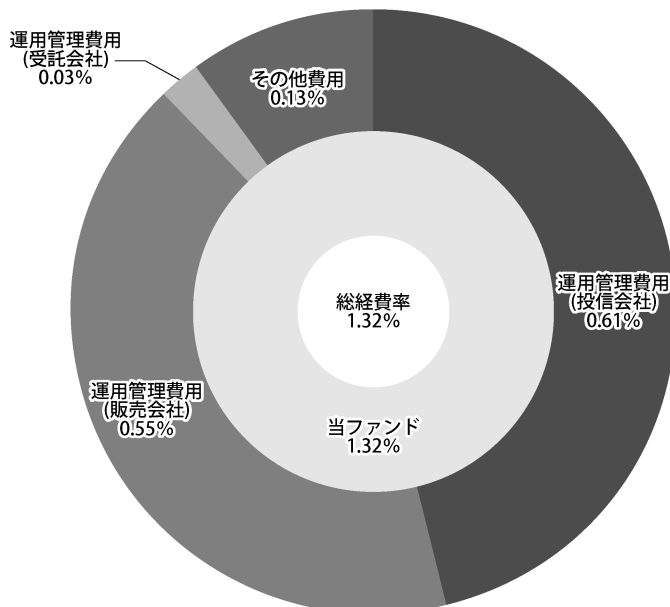
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.32%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8月8日～2021年2月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第17期～第18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 253	千円 339	千口 37,350	千円 50,135

(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8月8日～2021年2月8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17期～第18期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
VIEFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	97,712	VOD FRN 08/27/80 (ユーロ・その他)	86,111
VOD FRN 08/27/80 (ユーロ・その他)	87,829	TENN FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	76,398
GYCGR FRN PERPETUAL (ユーロ・ルクセンブルグ)	75,182	CNALN FRN 04/10/76 (ユーロ・その他)	74,504
EDF FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	73,727	BHP FRN 10/22/79 (ユーロ・その他)	55,771
IBESM FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	73,284	ENGIFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	55,648
SCGAU FRN 09/24/80 (アメリカ)	63,480	ULFP FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	55,081
IBESM FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	50,808	ELIASO FRN PERPETUAL (ユーロ・ベルギー)	51,639
SBBSS FRN PERPETUAL (ユーロ・その他)	49,215	ALLRNV FRN PERPETUAL (ユーロ・オランダ)	50,880
TOTAL FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	46,797	ENBW FRN 04/02/76 (ユーロ・ドイツ)	49,962
TOTAL FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	43,459	EDF FRN PERPETUAL (ユーロ・フランス)	42,687

(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8月8日～2021年2月8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17期～第18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 963	百万円 49	% 5.1	百万円 1,766	百万円 42	% 2.4

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17期～第18期	
	買	付 額
公社債		百万円 467

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8月8日～2021年2月8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8月8日～2021年2月8日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2021年2月8日現在)

### 親投資信託残高

銘柄	第16期末		第18期末	
	口	数	口	数
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
		180,965		143,868
				千円
				202,336

(注)単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2021年2月8日現在)

項目	第18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	%
	202,336	99.9
コール・ローン等、その他	120	0.1
投資信託財産総額	202,456	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(3,585,869千円)の投資信託財産総額(3,646,667千円)に対する比率は98.3%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、2021年2月8日における邦貨換算レートは、1米ドル=105.54円、1ユーロ=127.02円、1英ポンド=144.95円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第17期末	第18期末
	2020年11月9日現在	2021年2月8日現在
	円	円
(A) 資産	219,710,941	202,456,367
コール・ローン等	—	120,000
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)	219,710,941	202,336,367
(B) 負債	6,166,632	3,950,556
未払収益分配金	1,332,118	1,168,817
未払解約金	4,080,788	2,046,289
未払信託報酬	695,236	624,425
その他未払費用	58,490	111,025
(C) 純資産総額(A-B)	213,544,309	198,505,811
元本	190,302,648	166,973,997
次期繰越損益金	23,241,661	31,531,814
(D) 受益権総口数	190,302,648口	166,973,997口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,221円	11,888円

<注記事項>

第17期首元本額	207,922,601円
第17～18期中追加設定元本額	673,439円
第17～18期中一部解約元本額	41,622,043円

## ○損益の状況

項 目	第17期	第18期
	2020年8月8日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2021年2月8日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 174,699	12,932,641
売買益	231,118	14,146,856
売買損	△ 405,817	△ 1,214,215
(B) 信託報酬等	△ 753,726	△ 676,960
(C) 当期損益金(A+B)	△ 928,425	12,255,681
(D) 前期繰越損益金	4,370,032	1,892,453
(E) 追加信託差損益金	21,132,172	18,552,497
(配当等相当額)	( 32,371,159)	( 28,430,636)
(売買損益相当額)	(△11,238,987)	(△ 9,878,139)
(F) 計(C+D+E)	24,573,779	32,700,631
(G) 収益分配金	△ 1,332,118	△ 1,168,817
次期繰越損益金(F+G)	23,241,661	31,531,814
追加信託差損益金	21,132,172	18,552,497
(配当等相当額)	( 32,371,912)	( 28,431,421)
(売買損益相当額)	(△11,239,740)	(△ 9,878,924)
分配準備積立金	14,556,865	13,249,359
繰越損益金	△12,447,376	△ 270,042

(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17期(2020年8月8日～2020年11月9日)

第18期(2020年11月10日～2021年2月8日)

項 目	第17期	第18期
a. 配当等収益(費用控除後)	1,309,257円	1,627,372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	32,371,912	28,431,421
d. 信託約款に定める分配準備積立金	14,579,726	12,790,804
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	48,260,895	42,849,597
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,535	2,566
g. 分配金	1,332,118	1,168,817
h. 分配金(1万口当たり)	70	70

## ○分配金のお知らせ

	第17期	第18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5期》

決算日：2021年2月8日

(計算期間：2020年2月8日～2021年2月8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。))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
		騰 落 率	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
5期(2021年2月8日)	14,064	7.5	96.3	3,595

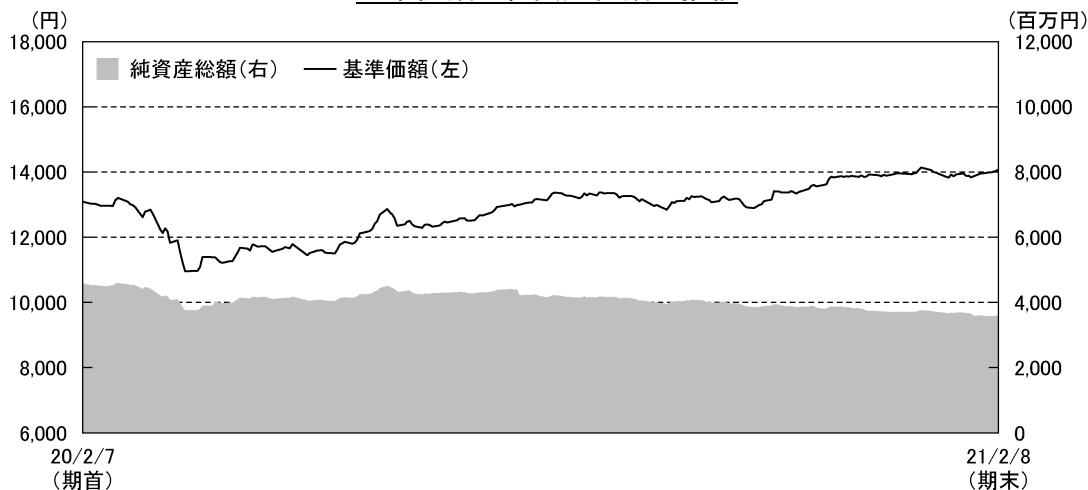
(注)当ファンドは、主に世界各国の企業が発行するハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等(偶発転換社債等も含まれます。))をいいます。)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行うことを基本としております。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

## ○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	率
(期 首)	円		%
2020年2月7日	13,087	—	96.9
2月末	12,923	△1.3	96.5
3月末	11,384	△13.0	93.0
4月末	11,663	△10.9	92.5
5月末	12,131	△7.3	96.1
6月末	12,422	△5.1	97.3
7月末	12,996	△0.7	97.6
8月末	13,279	1.5	97.4
9月末	13,070	△0.1	96.5
10月末	12,917	△1.3	97.4
11月末	13,599	3.9	96.9
12月末	13,964	6.7	98.0
2021年1月末	13,870	6.0	97.4
(期 末)			
2021年2月8日	14,064	7.5	96.3

(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14,064円となり、前期末比7.5%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。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴う景気悪化懸念が強まる中、各国における経済活動再開やワクチン開発の進展・実用化に加えて、米大統領選挙の結果や英国・欧州連合(EU)の貿易協定合意等を背景とした政治リスクの後退などを受けて、世界的にリスク選好の動きが強まり、市場への資金流入が加速したことなどが基準価額にプラスに働きました。また、主要中央銀行の強力な金融緩和策や各国の積極的な財政出動、相対的に高い利回りへの旺盛な需要等は、ハイブリッド証券市場全体の下支え要因となりました。ユーロが対円で上昇したことなども、基準価額の上昇要因となりました。

## ◆投資環境

当期では、主要な指標となる米国とドイツの10年国債利回り(長期金利\*)は低下しました(価格は上昇)。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に、主要国における都市封鎖措置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、世界的な経済指標の悪化等も金利の低下要因となりました。一方で、各国の積極的な財政出動や主要国における経済活動再開、ワクチン開発の進展、主要地域における政治リスクの後退等は、金利の上昇要因となりました。コーポレート・ハイブリッド証券市場では、相対的に高い利回りに対する資金需要や、主要中央銀行による金融緩和策等が市場の下支えとなり、上昇しました。為替市場では、世界的に株式市場が上昇傾向を示し、リスク選好が回復したことを受けて、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**

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、イギリス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。

米国ではバイデン新政権は財政支出による景気拡大を図るとしており、新型コロナウイルスのワクチン普及の見込みなども踏まえ、経済の正常化期待から長期金利は上昇傾向が続く可能性があります。一方で、米連邦準備制度理事会(FRB)が金融緩和スタンスの継続を示していることは、長期金利の変動性を抑制すると見ています。欧州では、主要中央銀行による大規模な金融緩和策が下支えとなり、金利は低水準で推移すると予想しています。

コーポレート・ハイブリッド証券市場については、経済活動の正常化に伴う企業の業績改善期待や、主要中央銀行の緩和長期化観測を背景とする相対的に高い利回り資産への需要継続は、プラス材料と考えています。また、2021年は社債の新規発行が前年より落ち着くと予想しており、需給面においても市場の支えになる見通しです。気候変動問題に対する関心が高まる中で、再生エネルギーや送電網といった設備投資に向けた起債も予想され、投資機会も増加すると期待しています。一方で、市場における割安感の薄れや、ワクチン接種による新型コロナウイルスの封じ込めに予想以上に時間を要する可能性等には注意が必要です。

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

(2020年2月8日～2021年2月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.031	(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 )	(3)	(0.022)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( そ の 他 )	(1)	(0.009)	証券投資信託管理事務等に係る費用
合 計	4	0.031	
期中の平均基準価額は、12,851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

(2020年2月8日～2021年2月8日)

公社債

			買 付 額	売 付 額	
外 国	アメリカ	特殊債券	千米ドル -	千米ドル 216	
		社債券	1,020	354 ( 200)	
	ユーロ			千ユーロ	千ユーロ
		ドイツ	特殊債券	-	701
			社債券	-	1,791
		イタリア	社債券	488	418
		フランス	特殊債券	593	748
			社債券	1,520	4,066
		オランダ	特殊債券	-	938
			社債券	3,126	2,827
		ベルギー	社債券	-	839
		オーストリア	社債券	200	592
		ルクセンブルグ	社債券	592	1,314
		ポルトガル	特殊債券	199	213
		その他	社債券	3,075	3,741 ( 100)
		イギリス	社債券	千英ポンド 310	千英ポンド 211 ( 700)

(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

(2020年2月8日～2021年2月8日)

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
VIEFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	97,712	TENN FRN PERPETUAL(ユーロ・オランダ)	115,222
VOD FRN 08/27/80(ユーロ・その他)	87,829	VOD FRN 08/27/80(ユーロ・その他)	86,111
GYCGR FRN PERPETUAL(ユーロ・ルクセンブルグ)	75,182	ELIASO FRN PERPETUAL(ユーロ・ベルギー)	77,613
EDF FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	73,727	CNALN FRN 04/10/76(ユーロ・その他)	74,504
IBESM FRN PERPETUAL(ユーロ・オランダ)	73,284	ULFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	66,023
SCGAU FRN 09/24/80(アメリカ)	63,480	DBHNGR FRN PERPETUAL(ユーロ・ドイツ)	61,312
BPLN FRN PERPETUAL(ユーロ・その他)	52,064	ARNDTN FRN PERPETUAL(ユーロ・ルクセンブルグ)	58,279
IBESM FRN PERPETUAL(ユーロ・オランダ)	50,808	BHP FRN 10/22/79(ユーロ・その他)	55,771
FIRMEN FRN PERPETUAL(ユーロ・オランダ)	49,533	ENGIFP FRN PERPETUAL(ユーロ・フランス)	55,648
SBBSS FRN PERPETUAL(ユーロ・その他)	49,215	VLVY FRN 03/10/78(ユーロ・その他)	53,384

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年2月8日～2021年2月8日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	%		百万円	%
公社債	百万円 1,358	百万円 49	% 3.6	百万円 2,349	百万円 130	% 5.5

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 528

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

(2021年2月8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 1,540	千米ドル 1,639	千円 173,062	% 4.8	% —	% 4.8	% —	% —
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,800	1,910	242,696	6.7	0.4	6.7	—	—
イタリア	1,570	1,710	217,269	6.0	—	6.0	—	—
フランス	4,320	4,598	584,088	16.2	1.9	16.2	—	—
オランダ	6,170	6,541	830,846	23.1	7.7	23.1	—	—
ベルギー	400	423	53,751	1.5	0.4	1.5	—	—
オーストリア	900	1,049	133,356	3.7	—	3.7	—	—
ルクセンブルグ	1,300	1,377	175,018	4.9	2.3	4.9	—	—
ポルトガル	200	201	25,560	0.7	0.7	0.7	—	—
その他	5,840	6,072	771,279	21.5	12.5	21.5	—	—
イギリス	千英ポンド 1,600	千英ポンド 1,758	254,941	7.1	1.8	7.1	—	—
合 計	—	—	3,461,870	96.3	27.7	96.3	—	—

(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	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		
	普通社債券	BPLN FRN PERPETUAL	4.875	420	465	49,091	—
		D FRN 10/01/54	5.75	50	55	5,832	2054/10/1
		ENBCN FRN 01/15/77	6.0	100	108	11,443	2077/1/15
		ENBCN FRN 03/01/78	6.25	50	53	5,682	2078/3/1
		ENBW FRN 04/05/77	5.125	90	93	9,817	2077/4/5
		SCGAU FRN 09/24/80	5.125	600	630	66,561	2080/9/24
		TRPCN FRN 05/20/75	5.625	30	32	3,419	2075/5/20
		UBS FRN PERPETUAL	6.875	200	201	21,213	—
小 計						173,062	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	特殊債券	DBHNGR FRN PERPETUAL	1.6	100	104	13,227	—
	普通社債券	BAYNGR FRN 04/02/75	2.375	70	71	9,073	2075/4/2
		BAYNGR FRN 07/01/74	3.75	550	585	74,401	2074/7/1
		BERTEL FRN 04/23/75	3.0	100	103	13,146	2075/4/23
		ENBW FRN 04/02/76	3.625	100	100	12,760	2076/4/2
		ENBW FRN 04/05/77	3.375	150	154	19,648	2077/4/5
		MRKGR FRN 06/25/79	2.875	400	440	55,952	2079/6/25
		MRKGR FRN 06/25/79	1.625	100	102	13,023	2079/6/25
		MRKGR FRN 12/12/74	3.375	30	33	4,216	2074/12/12
		TALANX FRN 12/05/47	2.25	200	214	27,245	2047/12/5
イタリア	普通社債券	ASSGEN FRN 10/27/47	5.5	100	123	15,707	2047/10/27
		ENELIM FRN 11/24/78	2.5	400	422	53,612	2078/11/24
		ENELIM FRN 11/24/81	3.375	580	646	82,084	2081/11/24
		ENIIM FRN PERPETUAL	3.375	230	246	31,274	—
		ENIIM FRN PERPETUAL	2.625	260	272	34,590	—
フランス	特殊債券	EDF FRN PERPETUAL	3.0	200	210	26,707	—
		EDF FRN PERPETUAL	3.375	400	430	54,618	—
		FRPTT FRN PERPETUAL	3.125	300	318	40,439	—
	普通社債券	AKEFP FRN PERPETUAL	2.75	400	420	53,368	—
		AXASA FRN PERPETUAL	3.941	100	111	14,197	—
		CNFPF FRN 06/10/47	4.5	100	120	15,317	2047/6/10
		ENGIFP FRN PERPETUAL	1.375	100	101	12,874	—
		LAMON FRN PERPETUAL	5.05	300	347	44,122	—
		ORAFP FRN PERPETUAL	5.0	300	363	46,149	—
		ORAFP FRN PERPETUAL	2.375	100	105	13,384	—
		SEVFP FRN PERPETUAL	2.875	100	104	13,225	—
		SOLBBB FRN PERPETUAL	5.869	100	113	14,385	—
		SOLBBB FRN PERPETUAL	5.425	100	110	14,034	—
		TOTAL FRN PERPETUAL	3.369	200	222	28,293	—
		TOTAL FRN PERPETUAL	2.0	350	358	45,545	—
		TOTAL FRN PERPETUAL	2.125	370	373	47,448	—
		ULFP FRN PERPETUAL	2.875	300	283	35,985	—
		VIEFP FRN PERPETUAL	2.5	500	503	63,986	—
オランダ	普通社債券	ABESM FRN PERPETUAL	3.248	200	205	26,102	—
		ABESM FRN PERPETUAL	2.625	200	196	25,017	—

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	
オランダ	普通社債券	ARNDTN FRN PERPETUAL	3.75	100	104	13,265	—
		FDCF FRN PERPETUAL	2.85	190	195	24,797	—
		FERSM FRN PERPETUAL	2.124	100	98	12,486	—
		FIRMEN FRN PERPETUAL	3.75	400	430	54,678	—
		IBESM FRN PERPETUAL	2.25	600	624	79,355	—
		IBESM FRN PERPETUAL	1.825	400	402	51,138	—
		JAPTOB FRN 04/07/81	2.375	350	374	47,520	2081/4/7
		JAPTOB FRN 10/07/2083	2.875	180	202	25,687	—
		NTGYSM FRN PERPETUAL	4.125	100	105	13,370	—
		NTGYSM FRN PERPETUAL	3.375	100	105	13,362	—
		REPSM FRN 03/25/75	4.5	200	219	27,907	2075/3/25
		SLHNVX FRN PERPETUAL	4.375	100	112	14,349	—
		SLHNVX FRN PERPETUAL	4.5	200	234	29,818	—
		STEDIN FRN PERPETUAL	3.25	100	102	13,010	—
		TELEFO FRN PERPETUAL	3.75	600	618	78,521	—
		TELEFO FRN PERPETUAL	3.0	200	207	26,293	—
		TELEFO FRN PERPETUAL	3.875	200	217	27,565	—
		TENN FRN PERPETUAL	2.374	200	208	26,481	—
		VW FRN PERPETUAL	4.625	150	167	21,263	—
		VW FRN PERPETUAL	3.5	400	425	53,983	—
VW FRN PERPETUAL	3.875	300	323	41,063	—		
VW FRN PERPETUAL	4.625	300	341	43,341	—		
VW FRN PERPETUAL	3.5	300	318	40,463	—		
ベルギー	普通社債券	ELIASO FRN PERPETUAL	2.75	300	315	40,101	—
		SOLBBB FRN PERPETUAL	4.25	100	107	13,649	—
オーストリア	普通社債券	OMVAV FRN PERPETUAL	6.25	400	489	62,219	—
		OMVAV FRN PERPETUAL	2.875	100	104	13,264	—
		OMVAV FRN PERPETUAL	2.875	200	211	26,813	—
		UQA FRN 07/27/46	6.0	200	244	31,058	2046/7/27
ルクセンブルグ	普通社債券	ARNDTN FRN PERPETUAL	2.125	100	99	12,675	—
		ECLEAR FRN 04/11/48	2.625	200	222	28,244	2048/4/11
		GYCGR FRN PERPETUAL	1.5	400	393	49,934	—
		SESGFP FRN PERPETUAL	5.625	600	662	84,164	—
ポルトガル	特殊債券	EDPPL FRN 08/02/81	1.875	200	201	25,560	2081/8/2
その他	特殊債券	ORSTED FRN 06/26/13	6.25	300	338	42,956	3013/6/26
		ORSTED FRN 12/09/19	1.75	180	186	23,663	3019/12/9
	普通社債券	AKFAST FRN 10/05/78	3.875	700	736	93,510	2078/10/5
		AMXLMM FRN 09/06/73	6.375	100	114	14,527	2073/9/6
		BALDER FRN 03/07/78	3.0	500	508	64,596	2078/3/7
		BHP FRN 04/22/76	4.75	200	201	25,626	2076/4/22
		BPLN FRN PERPETUAL	3.25	230	246	31,263	—
		BPLN FRN PERPETUAL	3.625	430	468	59,547	—
		CNALN FRN 04/10/76	3.0	500	502	63,786	2076/4/10
		HEIBOS FRN PERPETUAL	3.248	570	588	74,721	—
		NGGLN FRN 09/05/82	2.125	450	466	59,298	2082/9/5
		SBBSS FRN PERPETUAL	2.624	560	558	70,988	—
		SBBSS FRN PERPETUAL	2.625	390	388	49,352	—

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

銘柄	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		
その他	普通社債券	SSELN FRN PERPETUAL	2.375	200	200	25,498	—
		T FRN PERPETUAL	2.875	100	100	12,718	—
		VATFAL FRN 03/19/77	3.0	200	215	27,422	2077/3/19
		VOD FRN 08/27/80	3.0	130	135	17,255	2080/8/27
		VOD FRN 10/03/78	4.2	100	114	14,543	2078/10/3
小 計					3,033,866		
イギリス			千英ポンド	千英ポンド			
その他	普通社債券	EDF FRN PERPETUAL	5.875	300	348	50,546	—
		ARNDTN FRN PERPETUAL	4.75	290	306	44,492	—
		BHP FRN 10/22/77	6.5	100	108	15,777	2077/10/22
		BPLN FRN PERPETUAL	4.25	310	334	48,422	—
		CNALN FRN 04/10/75	5.25	400	436	63,237	2075/4/10
		NGGLN FRN 06/18/73	5.625	100	114	16,595	2073/6/18
		ORAFP FRN PERPETUAL	5.75	100	109	15,869	—
小 計					254,941		
合 計					3,461,870		

(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

(2021年2月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 3,461,870	% 94.9
コール・ローン等、その他	184,797	5.1
投資信託財産総額	3,646,667	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(3,585,869千円)の投資信託財産総額(3,646,667千円)に対する比率は98.3%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、2021年2月8日における邦貨換算レートは、1米ドル=105.54円、1ユーロ=127.02円、1英ポンド=144.95円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月8日現在)

○損益の状況 (2020年2月8日～2021年2月8日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,704,339,248
コール・ローン等	18,222,418
公社債(評価額)	3,461,870,808
未収入金	168,709,224
未収利息	55,238,008
前払費用	298,790
(B) 負債	108,688,861
未払金	108,688,834
未払利息	27
(C) 純資産総額(A-B)	3,595,650,387
元本	2,556,704,269
次期繰越損益金	1,038,946,118
(D) 受益権総口数	2,556,704,269口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,064円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	148,772,352
受取利息	147,045,539
その他収益金	1,738,700
支払利息	△ 11,887
(B) 有価証券売買損益	125,520,918
売買益	257,798,737
売買損	△ 132,277,819
(C) 保管費用等	△ 1,297,048
(D) 当期損益金(A+B+C)	272,996,222
(E) 前期繰越損益金	1,081,809,441
(F) 追加信託差損益金	62,274,981
(G) 解約差損益金	△ 378,134,526
(H) 計(D+E+F+G)	1,038,946,118
次期繰越損益金(H)	1,038,946,118

<注記事項>

- ①期首元本額 3,504,685,203円  
 期中追加設定元本額 293,818,662円  
 期中一部解約元本額 1,241,799,596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) 2,412,835,976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) 143,868,293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