

**DWS ワールド・ファンズ**  
**-DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド**

ルクセンブルグ籍／契約型／  
オープン・エンド型外国公社債投資信託

**運用報告書(全体版)**

作成対象期間：第7期(2015年1月1日～2015年12月31日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、DWS ワールド・ファンズ-DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第7期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	ルクセンブルグ籍／契約型／オープン・エンド型外国公社債投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドは、いつでも管理会社により解散されることがあります。管理会社は、受益者の利益を勘案して、管理会社の利益を保護するために、または投資方針のために必要または適切であるとみなされる場合、ファンドの解散を決定することができます。ファンドの解散は、法律上定められる場合、強制的に行われます。
運用方針	主に南アフリカ・ランド建の短期金融商品、債券および銀行預金等への投資を通じて、流動性を確保すると同時に、安定した収益の獲得を目指します。
主要投資対象	主として、南アフリカ・ランド建の短期金融商品、債券および銀行預金に投資します。AAA格の国際機関債に投資を行う場合もあります。
運用方法	南アフリカ・ランド建の短期金融商品、債券および銀行預金等に投資することにより運用を行います。
主な投資制限	管理会社は、ファンド資産の運用にあたり、以下の投資制限を遵守します。以下は、ファンドの投資制限の要点を例示したものです。 1. 証券取引所で取引可能でない証券または別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない証券に、ファンドの資産の15%を超えて投資することはできません。 2. 同一の発行体から同種の表章された権利の20%を超える部分を購入することはできません。 3. (i) 何らかの種類の株式に投資すること、または(ii) 株式に投資するその他の集団投資ファンドもしくは会社型投資ファンドの株式もしくは受益証券に投資することはできません。 4. 公式の証券取引所への上場が認められていないかまたは別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない譲渡可能証券のショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。ただし、ファンドは、かかる証券が流動性が高く、ファンドの資産の10%を超えない場合は、規制市場で相場を付けられずまたは取引されていない譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することができます。また、同じ発行体により発行された同種の証券の10%を超える譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。 5. ファンドの勘定による借入れを行うことはできません(ただし、一時的に、ファンドの資産の10%を上限として借入れを行うことはできます。) 6. デリバティブ金融商品に関する証拠金支払いは、ファンドの資産の50%を超えることはできません。ファンドの流動資産の準備金は、少なくともファンドにより提供される証拠金支払いの金額と同額でなければなりません。 7. ファンドの純資産の20%を超えて他の投資信託の受益証券に投資することはできません。 管理会社は、ファンドの受益証券が販売される各国の法令を遵守するために、ファンドの受益証券の保有者(受益者)の利益となる、または利益に反しない投資制限を随時課することができます。
分配方針	年次分配を行うことができます。 (注) 分配額は変動しますので、状況によっては、分配金が支払われないことがあります。

管理会社

ドイチェ・アセット・マネジメント・エス・エー

(旧名称: ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー)

代行協会員

ドイツ証券株式会社

## 目 次

	頁
I. 運用経過および運用状況の推移等 .....	1
II. 財務書類 .....	6
III. お知らせ .....	21

(注1) DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、アンブレラ・ファンドであるDWS ワールド・ファンズのサブ・ファンドです。現在、DWS ワールド・ファンズは、本ファンドだけで構成されています。

(注2) 南アフリカ・ランド（以下「ランド」ともいいます。）の円貨換算は、特に記載がない限り、2016年4月28日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売相場場の仲値（1ランド=7.61円）によります。

(注3) ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されていますが、受益証券はランド建のため以下の金額表示は別段の記載がない限りランド貨をもって行います。

(注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

# I. 運用経過および運用状況の推移等

## (1) 当期の運用経過および今後の運用方針

### 運用経過

#### 投資目的および報告期間のパフォーマンス

「DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド」(南アフリカ・ランド建)は、投資方針に従い、南アフリカ・ランド建短期利付債への投資を通じて、安定的な収益成長を目指して投資を行いました。

当期は、先進諸国金利が歴史的な低水準となり、国際資本市場の大幅な価格変動が高まった期間となりました。これは、債務危機に加えて、米国の金利政策の方向性を転換する可能性に関連した先行き不透明感、(ウクライナおよび中東など)の地政学的リスクの高まりおよび原油とコモディティの価格急落などが主な原因です。さらに、世界的に経済成長が鈍化しました。

このような逆境下において、当期中のファンドのパフォーマンスは、1口当たり4.4%(BVI法<sup>(注)</sup>、南アフリカ・ランド建)上昇しました。

(注)BVI法は、比較を可能とするための投資信託の価格動向の算出のためにBVI(ドイツ投資信託協会)が採用している標準的な計算方法です。この計算方法は当初の費用は無視しており、分配金は直ちに再投資されると想定されます。

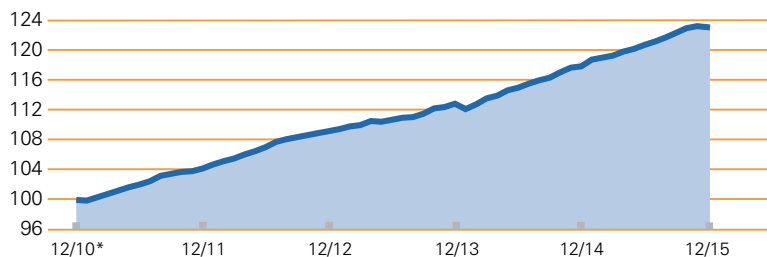
#### 報告期間における投資方針

ポートフォリオの運用については、南アフリカの持続的な景気減速がファンドにとって主なリスク要因となりました。さらに、南アフリカ準備銀行による金利政策は、インフレと低迷する経済成長との間でジレンマに陥りました。

投資方針に従い、ファンドは南アフリカ・ランド建短期債券に投資しました。発行体別では、準政府機関発行体を含む銀行および国際機関の債券を 선호しました。南アフリカ国債に加えて、欧州投資銀行、ラボバンクおよび国際復興開発銀行などの利付証券もポートフォリオに含まれています。銘柄選択においては、主に主要格付機関による格付けが「良好」または「非常に良好」(BBB以上、投資適格)となっている資産を投資対象としました。

ポートフォリオにおける南アフリカ債券のポジションは、国際的比較で見ると比較的高い金利を維持してお

#### DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド 直近5年間のパフォーマンス



■ DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド  
\*2010年12月=100  
南アフリカ・ランド建データ  
2015年12月31日現在  
「BVI法」によるパフォーマンス (当初申込手数料を除きます。)  
過去のパフォーマンスは将来の運用成績を示唆するものではありません。

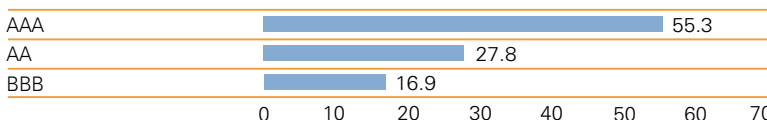
#### DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド パフォーマンス一覧

ISIN	1年	3年	5年
LU0406680719	4.4%	12.7%	23.1%

「BVI法」によるパフォーマンス (当初申込手数料を除きます。)  
過去のパフォーマンスは将来の運用成績を示唆するものではありません。

2015年12月31日現在  
南アフリカ・ランド建データ

#### DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド ポートフォリオの債券の格付けの分布\*



■ ファンドの純資産に対する債券 (按分した経過利息を含みます。) の割合%

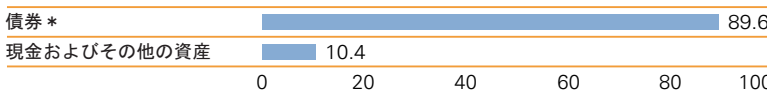
\*主にスタンダード・アンド・プアーズ、ムーディーズおよびフィッチの格付に基づく平均価額

AAA 極めて高い利払いおよび元本返済能力  
AA 非常に高い利払いおよび元本返済能力  
A 高い利払いおよび元本返済能力  
BBB 十分な利払いおよび元本返済能力。景気悪化またはセクター固有要因の悪化により、利払いおよび元本返済能力の悪化を招く可能性が高い。

BBからB 事業リスクおよび財務リスクが比較的高い、信用度は適切な水準。信用度への悪影響を伴うことなく、元利払いは概ね行われる。非投資適格格付は、企業のビジネスモデルと整合する。  
CCC以下 同格付は、企業の長期ビジネス・モデルと整合しない。元利払い能力は、長期的には低下する可能性がある。

2015年12月31日現在

#### DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド 組入資産



■ ファンドの純資産構成比 (%)  
(\*按分した経過利息を含みます。)

2015年12月31日現在

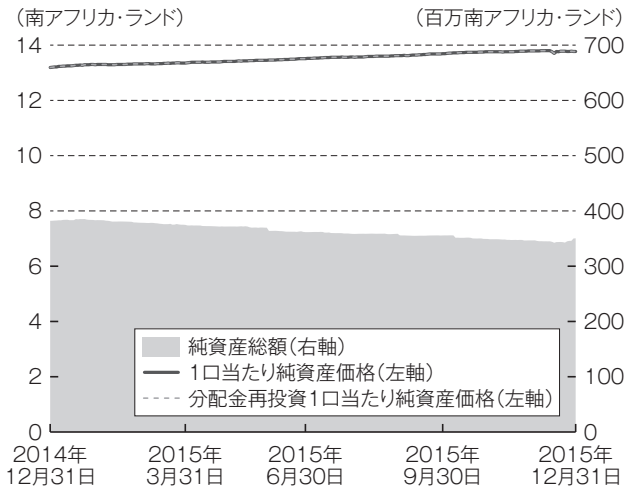
構成比の計算結果は四捨五入しているため、投資明細表と比較した場合ごく僅かな誤差が生じている可能性があります。

り、ファンドのプラス・パフォーマンスに大きな貢献を果たしました。

### 今後の運用方針

現在のポートフォリオを維持しつつ運用する予定ですが、インフレ動向や金融政策次第では、残存年数などの調整を行うことも検討します。

## 》 当期の1口当たり純資産価格等の推移について



第6期末の受益証券1口当たり純資産価格:	13.19ランド
第7期末の受益証券1口当たり純資産価格:	13.77ランド(分配金額0.00ランド)
騰落率:	4.40%

### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

先進諸国金利が歴史的な低水準となり、資本市場の価格変動が高まりましたが、南アフリカ債券の高い金利がパフォーマンスにプラスに貢献しファンドの1口当たり純資産価格は上昇しました。

- (注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。ただし、ファンドは2015年12月末まで分配の実績はありません。  
(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。  
(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。設定時の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。ただし、ファンドは2015年12月末まで分配の実績はありません。  
(注4) ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。  
(注5) ファンドにベンチマークは設定されていません。

## 》 分配金について

当期中、分配は行われませんでした。

## 》 投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅱ. 財務書類、投資ポートフォリオ」をご参照ください。

### (2) 費用の明細

項目	項目の概要			
管理報酬	純資産総額の年率1.4%以内 管理会社は、ファンドから管理報酬(一括報酬)を受領し、管理報酬から以下のファンドの関係法人に対する報酬を支払います。		管理報酬は、ポートフォリオ運用、管理事務、ファンドの販売、保管受託銀行の業務およびその他ファンドが販売される国で法律および規則により支払うべき手数料(日本の代行協会員報酬等)の対価として管理会社に支払われます。	
	手数料等	支払先	対価とする役務の内容	報酬率
	代行協会員報酬	代行協会員	受益証券1口当たり純資産価格の公表業務、目論見書、決算報告書等の販売会社への送付業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.10%(四半期毎後払い)
	販売報酬	販売会社	受益証券の販売業務・買戻しの取扱業務、運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.60%(毎月後払い)
その他の費用(当期)	0.21%		借入金に係る支払利息および預金に係る負の利息、監査および公告費用、法務およびコンサルティング費用、年次税	

(注) 報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用」については、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示しております。

### (3) 投資資産

#### ① 投資有価証券の主要銘柄

(2016年4月末日現在)

	銘柄	種類	国・地域等	償還日	利率	数量	簿価		時価		投資比率
							金額(ランド)	単価	金額(ランド)	単価	
1	South Africa 04/15. 09. 17 No. 203	債券	南アフリカ	2017年9月15日	8.25	40,000,000	40,363,317	1.01	40,617,890	1.01	11.72
2	European Investment Bank 05/01. 06. 16 MTN	債券	国際機関	2016年6月1日	7.50	30,000,000	30,322,286	1.01	32,037,079	1.00	9.24
3	South Africa 12/15. 09. 16 No. R156	債券	南アフリカ	2016年9月15日	13.50	30,333,333	32,982,381	1.09	31,464,272	1.02	9.08
4	Coöperatieve Rabobank 11/27. 10. 16 MTN	債券	オランダ	2016年10月27日	0.50	30,000,000	26,237,641	0.87	28,862,000	0.96	8.33
5	KfW 12/06. 06. 16 MTN	債券	ドイツ	2016年6月6日	6.00	23,000,000	22,871,719	0.99	24,201,852	1.00	6.98
6	Svensk Exportkredit 11/20. 09. 16 MTN	債券	スウェーデン	2016年9月20日	0.50	24,360,000	21,490,491	0.88	23,668,068	0.97	6.83
7	Kommunalbanken 11/20. 05. 16 MTN	債券	ノルウェー	2016年5月20日	7.60	20,000,000	20,109,097	1.01	20,571,556	0.99	5.94
8	KfW 12/04. 10. 17 MTN	債券	ドイツ	2017年10月4日	5.00	20,000,000	19,114,117	0.96	19,755,904	0.96	5.70
9	Int. Bank for Rec. and Developm. 97/29. 12. 17 MTN	債券	国際機関	2017年12月29日	0.00	17,500,000	14,958,180	0.85	15,386,875	0.88	4.44
10	Nordic Investment Bank 13/21. 11. 16 MTN	債券	国際機関	2016年11月21日	6.75	14,000,000	13,949,297	1.00	14,303,697	0.99	4.13
11	Ontario, Province 06/20. 09. 16 MTN	債券	カナダ	2016年9月20日	9.00	12,000,000	12,252,272	1.02	12,652,513	1.00	3.65
12	Municipality Finance 11/17. 11. 16 MTN	債券	フィンランド	2016年11月17日	0.50	13,000,000	11,700,400	0.90	12,464,256	0.96	3.60
13	Inter-American Development Bank 06/28. 07. 16 MTN	債券	国際機関	2016年7月28日	8.50	11,700,000	11,985,286	1.02	12,439,389	1.00	3.59
14	Landwirts. Rentenbank 13/18. 03. 19 S. 1075 MTN	債券	ドイツ	2019年3月18日	6.00	12,000,000	11,233,317	0.94	11,363,862	0.94	3.28
15	European Investment Bank 08/21. 12. 18 MTN	債券	国際機関	2018年12月21日	9.00	10,000,000	10,326,103	1.03	10,412,431	1.01	3.00
16	KfW 14/21. 01. 19 MTN	債券	ドイツ	2019年1月21日	7.00	10,000,000	9,834,703	0.98	9,950,157	0.98	2.87
17	Int. Bank for Rec. and Developm. 12/26. 04. 17 MTN	債券	国際機関	2017年4月26日	0.50	10,000,000	9,099,922	0.91	9,259,706	0.93	2.67
18	Svensk Exportkredit 97/22. 05. 17 MTN	債券	スウェーデン	2017年5月22日	0.00	8,000,000	6,991,617	0.87	7,288,000	0.91	2.10
19	Landwirts. Rentenbank 12/19. 04. 17 S. 1058 MTN	債券	ドイツ	2017年4月19日	0.50	5,410,000	4,712,420	0.87	5,008,350	0.93	1.45

(注) 上記のほか、投資有価証券はありません。

② 投資不動産物件

該当ありません (2016年4月末日現在)

③ その他投資資産の主要なもの

該当ありません (2016年4月末日現在)

(4) 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	ランド	円	ランド	円
第1会計年度末 (2009年12月末日)	466,959,149.34	3,553,559,126	10.53	80
第2会計年度末 (2010年12月末日)	554,306,680.61	4,218,273,839	11.19	85
第3会計年度末 (2011年12月末日)	462,638,867.91	3,520,681,785	11.66	89
第4会計年度末 (2012年12月末日)	457,342,414.77	3,480,375,776	12.22	93
第5会計年度末 (2013年12月末日)	423,379,279.89	3,221,916,320	12.63	96
第6会計年度末 (2014年12月末日)	382,096,336.45	2,907,753,120	13.19	100
第7会計年度末 (2015年12月末日)	350,390,249.93	2,666,469,802	13.77	105
2015年1月末日	383,157,535.43	2,915,828,845	13.29	101
2月末日	378,773,272.53	2,882,464,604	13.32	101
3月末日	374,776,789.08	2,852,051,365	13.35	102
4月末日	371,749,707.58	2,829,015,275	13.41	102
5月末日	369,713,722.57	2,813,521,429	13.45	102
6月末日	361,648,202.15	2,752,142,818	13.51	103
7月末日	358,384,243.85	2,727,304,096	13.56	103
8月末日	358,612,310.42	2,729,039,682	13.62	104
9月末日	355,620,007.62	2,706,268,258	13.69	104
10月末日	348,737,663.31	2,653,893,618	13.76	105
11月末日	346,738,813.43	2,638,682,370	13.79	105
12月末日	350,390,249.93	2,666,469,802	13.77	105

② 分配の推移

会計年度	分配
第 1 会計年度 (2009年 1 月 30日から2009年12月末日)	分配は行われなかった。
第 2 会計年度 (2010年 1 月 1 日から2010年12月末日)	分配は行われなかった。
第 3 会計年度 (2011年 1 月 1 日から2011年12月末日)	分配は行われなかった。
第 4 会計年度 (2012年 1 月 1 日から2012年12月末日)	分配は行われなかった。
第 5 会計年度 (2013年 1 月 1 日から2013年12月末日)	分配は行われなかった。
第 6 会計年度 (2014年 1 月 1 日から2014年12月末日)	分配は行われなかった。
第 7 会計年度 (2015年 1 月 1 日から2015年12月末日)	分配は行われなかった。

## Ⅱ. 財務書類

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー・ルクセンブルグ・ソシエテ・コーペラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、ランドで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2016年4月28日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ランド=7.61円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。



(訳文)

## 独立監査人の報告書

### DWS ワールド・ファンズの受益者各位

我々は、DWS ワールド・ファンズおよびそのサブ・ファンドの2015年12月31日現在の純資産計算書、投資有価証券およびその他の純資産計算書、同日に終了した会計年度における損益計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約および財務書類に対するその他の注記から構成される添付の財務書類の監査を行った。

### 財務書類に関する管理会社の取締役会の責任

管理会社の取締役会は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、財務書類の作成および全体の適正な表示に関して責任を負うとともに、不正または誤謬による重大な虚偽記載のない財務書類の作成を可能とするために必要であると判断された内部統制に関する責任を負う。

### 監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、ルクセンブルグについて金融監督委員会が採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が専門家としての行動規範に従いつつ、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な保証を得るように我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、財務書類中の金額および開示についての監査証拠を入手するための監査手続を実施することが含まれる。不正または誤謬による財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、選択された監査手続は監査人の判断に依拠している。それらのリスク評価を行う際に、監査人は、状況に照らして適切である監査手続を策定するために、事業体による財務書類の作成および全体の適正な表示に関する内部統制を検討するが、これは企業の内部統制の有効性の評価を目的としたものではない。

監査にはまた、管理会社の取締役会が採用した会計方針の妥当性および管理会社の取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性の評価も含め、全体的な財務書類の表示を評価することが含まれている。

我々は、我々の監査意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

### 監査意見

我々は、当財務書類が、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、DWS ワールド・ファンズおよびそのサブ・ファンドの2015年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した会計年度における運用成績および純資産の変動について、真実かつ公正に表示していると認める。

## その他

我々は、当年次報告書に含まれる補足的情報について我々に委託された責務との関連でレビューを行ったが、これらの情報は上述の基準に準拠して実施された特定の監査手続の対象ではない。従って、我々はこれらの情報について意見は表明しないが、財務書類全体との関連においてこれらの情報に対して指摘すべき事項はない。

ルクセンブルグ、2016年4月6日

ケーピーエムジー・ルクセンブルグ・  
ソシエテ・コーポラティブ  
独立監査人

ハラルド・ソーンズ



**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
Email: info@kpmg.lu  
Internet: www.kpmg.lu

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### An die Anteilhaber des DWS World Funds

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des DWS World Funds und seines Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung einschliesslich des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2015, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

### Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren.

### Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstössen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

KPMG Luxembourg, Société coopérative, a Luxembourg entity and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity

TVA. LU 27351518  
R.C.S. Luxembourg B 149133



#### **Prüfungsurteil**


Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DWS World Funds und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2015 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### **Sonstiges**

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 6. April 2016

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

  
Harald Thönes

DWS ワールド・ファンズ-DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド  
 投資有価証券明細表およびその他の純資産計算書を含む純資産計算書である。  
**投資ポートフォリオ**  
 2015年12月31日現在

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資 産構 成比 (%)
		(千ランド)	(千円)	(千ランド)	(千円)	(千ランド)	(千円)		(ランド)	(円)	
<b>上場有価証券</b>									<b>295,615,647.07</b>	<b>2,249,635,074.20</b>	<b>84.37</b>
<b>利付有価証券</b>											
7.5000 % European Investment Bank 05/01.06.16 MTN (XS0220420763)	ZAR	30,000	228,300	20,000	152,200			% 99.9590	29,987,700.00	228,206,397.00	8.56
9.0000 % European Investment Bank 08/21.12.18 MTN (XS0356222173)	ZAR	10,000	76,100	10,000	76,100			% 100.2510	10,025,100.00	76,291,011.00	2.86
6.2500 % Int. Bank for Rec. and Develo. 13/04.11.16 MTN (XS0993229185)	ZAR	10,000	76,100	10,000	76,100			% 98.7600	9,876,000.00	75,156,360.00	2.82
0.0000 % Int. Bank for Rec. and Develo. 97/29.12.17 MTN (US45905UAH77)	ZAR	15,000	114,150	15,000	114,150			% 85.4520	12,817,800.00	97,543,458.00	3.66
8.5000 % Inter-American Development Bank 06/28.07.16 MTN (XS0262315079)	ZAR	11,700	89,037	8,775	66,778			% 100.2900	11,733,930.00	89,295,207.30	3.35
6.0000 % KfW 12/06.06.16 MTN (XS0788945557)	ZAR	13,000	98,930	13,000	98,930			% 99.3310	12,913,030.00	98,268,158.30	3.69
7.0000 % KfW 14/21.01.19 MTN (XS1018702941)	ZAR	10,000	76,100	10,000	76,100			% 95.4520	9,545,200.00	72,638,972.00	2.72
7.6000 % Kommunalbanken 11/20.05.16 MTN (XS0620231125)	ZAR	20,000	152,200					% 99.3940	19,878,800.00	151,277,668.00	5.67
0.5000 % Kommunalbanken 14/24.03.16 MTN (XS0596925775)	ZAR	30,000	228,300	5,000	38,050			% 98.3915	29,517,450.00	224,627,794.50	8.42
0.5000 % Landwirts. Rentenbank 12/19.04.17 S.1058 MTN (XS0762982030)	ZAR	5,410	41,170	5,410	41,170			% 90.1635	4,877,845.35	37,120,403.11	1.39
6.7500 % Nordic Investment Bank 13/21.11.16 MTN (XS0995097085)	ZAR	14,000	106,540	4,000	30,440			% 99.0400	13,865,600.00	105,517,216.00	3.96
5.0000 % Nordic Investment Bank 13/25.01.16 MTN (XS0878115905)	ZAR	4,970	37,822					% 99.8520	4,962,644.40	37,765,723.88	1.42
9.0000 % Ontario, Province 06/20.09.16 MTN (XS0267720018)	ZAR	5,000	38,050					% 100.4220	5,021,100.00	38,210,571.00	1.43
7.2500 % Rabobank 05/28.01.16 MTN (XS0224901099)	ZAR	11,000	83,710	5,000	38,050			% 99.9740	10,997,140.00	83,688,235.40	3.14
0.5000 % Rabobank 11/27.10.16 MTN (XS0680709960)	ZAR	30,000	228,300	10,000	76,100			% 93.6120	28,083,600.00	213,716,196.00	8.01
8.2500 % South Africa 04/15.09.17 No.203 (ZAG000021833)	ZAR	20,000	152,200	20,000	152,200			% 99.7480	19,949,600.00	151,816,456.00	5.69
13.5000 % South Africa 12/15.09.16 No.R156 (ZAG000099870)	ZAR	30,333	230,834	21,000	159,810			% 103.6700	31,446,566.32	239,308,369.70	8.97
0.5000 % Svensk Exportkredit 11/20.09.16 MTN (XS0672654919)	ZAR	24,360	185,380	14,360	109,280			% 94.4725	23,013,501.00	175,132,742.61	6.57
0.0000 % Svensk Exportkredit 97/22.05.17 MTN (XS0076009843)	ZAR	8,000	60,880	8,000	60,880			% 88.7880	7,103,040.00	54,054,134.40	2.03
<b>非上場有価証券</b>									<b>12,132,965.00</b>	<b>92,331,863.65</b>	<b>3.46</b>
<b>利付有価証券</b>											
0.5000 % Municipality Finance 11/17.11.16 MTN (XS0699382213)	ZAR	13,000	98,930	13,000	98,930			% 93.3305	12,132,965.00	92,331,863.65	3.46
<b>有価証券ポートフォリオ合計</b>									<b>307,748,612.07</b>	<b>2,341,966,937.85</b>	<b>87.83</b>

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資 産構 成比
		(表示通貨)	(円)	(千ランド)	(千円)	(千ランド)	(千円)		(ランド)	(円)	
<b>銀行預金</b>									<b>32,158,698.91</b>	<b>244,727,698.71</b>	<b>9.18</b>
<b>預託銀行に預け入れた要求払預金</b>											
南アフリカ・ランド建て預金	ZAR	32,063,733.77	244,005,013.99					% 100	32,063,733.77	244,005,013.99	9.15
EU/欧州経済領域国通貨建て預金	ZAR	9,837.34	74,862.16					% 100	9,837.34	74,862.16	0.00
南アフリカ・ランド以外の通貨建て預金											
日本円	JPY	666,232.00	666,232.00					% 100	85,127.80	647,822.56	0.02
<b>その他の資産</b>									<b>6,338,540.15</b>	<b>48,236,290.54</b>	<b>1.81</b>
未収利息	ZAR	6,338,540.15	48,236,290.54					% 100	6,338,540.15	48,236,290.54	1.81
受益証券取引による未収金	ZAR	4,584,377.88	34,887,115.67					% 100	4,584,377.88	34,887,115.67	1.31
資産合計 <sup>1</sup>									<b>350,830,229.01</b>	<b>2,669,818,042.77</b>	<b>100.13</b>
<b>その他の負債</b>									<b>-439,979.08</b>	<b>-3,348,240.80</b>	<b>-0.13</b>
費用項目による負債	ZAR	-396,691.80	-3,018,824.60					% 100	-396,691.80	-3,018,824.60	-0.11
他の負債	ZAR	-43,287.28	-329,416.20					% 100	-43,287.28	-329,416.20	-0.01
<b>純資産</b>									<b>350,390,249.93</b>	<b>2,666,469,801.97</b>	<b>100.00</b>
受益証券1口当たり純資産価格									13.77	104.79	
発行済受益証券口数									25,439,401.548口		

パーセント表示の算出値は四捨五入した値であるため、ごくわずかな誤差が生じている可能性がある。

#### 為替レート（間接相場）

日本円 7.826256円 = 1 南アフリカ・ランド 2015年12月30日現在

#### 評価に関する注記事項

管理会社が受益証券1口当たりの純資産価格を決定し、ファンドの資産評価を行う。基礎的な価格データの手配および価格の検証は、管理会社が法律および規制上の要求事項あるいはファンド目論見書において規定された評価方法の原則に基づいて導入している手法に従って行われる。

取引価格が入手できない場合、価格は外部の価格情報提供者としてのステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグと管理会社との間で合意され、かつ可能な限り市場パラメータに基づく評価モデル（生成された市場評価）の活用により決定される。当該手順は継続的なモニタリング・プロセスの対象となっている。第三者から入手した価格情報に関する信頼性の確認は、その他の評価機関、モデル算式もしくはその他の適切な手順の利用を通して行われる。

本報告書で報告されている資産評価額は生成された市場評価に基づくものではない。

#### 脚注

<sup>1</sup> 残高がマイナスのポジション（該当がある場合）は含まれていない。

報告期間中に完了し、投資ポートフォリオに組み入れていない取引

有価証券、投資信託受益証券、および約束手形貸付 (Schuldscheindarlehen) の売買

(市場区分は報告日現在)

銘柄名	口数/通貨	買付/追加		売却/処分	
		(千ランド)	(千円)	(千ランド)	(千円)
<b>上場有価証券</b>					
<b>利付有価証券</b>					
6.5000 % Int. Bank for Rec. and Developm. 05/23.03.15 MTN (XS0214571837)	ZAR			12,730	96,875
6.7500 % Int. Bank for Rec. and Developm. 14/30.10.15 MTN (XS1065590827)	ZAR			30,000	228,300
7.3750 % International Finance 11/04.03.15 MTN (XS0597024594)	ZAR			5,000	38,050
7.5000 % KfW 05/22.06.15 MTN (XS0222802877)	ZAR			20,000	152,200
4.5000 % KfW 13/15.01.15 MTN (XS0875153891)	ZAR			30,000	228,300
8.0000 % Landwirtsch. Rentenbank 13/24.02.15 S.1030 MTN (XS0592652456)	ZAR			16,355	124,462
7.4700 % Municipality Finance 11/17.04.15 MTN (XS0612335637)	ZAR			31,830	242,226
7.7500 % Ontario, Province 05/17.08.15 MTN (XS0226224714)	ZAR			30,000	228,300
5.0500 % Rabobank 12/27.07.15 MTN (XS0798852074)	ZAR			23,640	179,900
13.5000 % South Africa 12/15.09.15 No.R158 (ZAG000099862)	ZAR	20,000	152,200	29,333	223,224
5.6500 % Svensk Exportkredit 11/26.10.15 MTN (XS0683223084)	ZAR	5,490	41,779	12,470	94,897
<b>非上場有価証券</b>					
<b>利付有価証券</b>					
7.0000 % Municipality Finance 10/18.08.15 MTN (XS0528527814)	ZAR			4,000	30,440

## 損益計算書（収益調整を含む）

2015年1月1日から2015年12月31日までの期間

	(ランド)	(円)
<b>I. 収益</b>		
1. 有価証券による受取利息（源泉徴収税控除前）	22,169,263.30	168,708,093.71
2. 流動資産投資による受取利息（源泉徴収税控除前）	1,031,938.35	7,853,050.84
<b>収益合計</b>	<b>23,201,201.65</b>	<b>176,561,144.56</b>
<b>II. 費用</b>		
1. 借入金に係る支払利息および預金に係る負の利息	-48.55	-369.47
2. 管理報酬	-4,817,533.60	-36,661,430.70
<u>以下を含む：</u>		
一括報酬	-4,817,533.60	-36,661,430.70
3. 監査および公告費用	-8,020.65	-61,037.15
<u>以下を含む：</u>		
公告費用	-8,020.65	-61,037.15
4. その他の費用	-716,549.10	-5,452,938.65
<u>以下を含む：</u>		
法務およびコンサルティング費用	-545,987.79	-4,154,967.08
年次税	-170,458.68	-1,297,190.55
その他	-102.63	-781.01
<b>費用合計</b>	<b>-5,542,151.90</b>	<b>-42,175,775.96</b>
<b>III. 純投資利益</b>	<b>17,659,049.75</b>	<b>134,385,368.60</b>
<b>IV. 売買取引</b>		
1. 実現利益	1,219,028.79	9,276,809.09
2. 実現損失	-2,608,801.37	-19,852,978.43
<b>キャピタル・ゲイン／ロス</b>	<b>-1,389,772.58</b>	<b>-10,576,169.33</b>
<b>V. 当期実現純利益／損失</b>	<b>16,269,277.17</b>	<b>123,809,199.26</b>
1. 未実現評価益の純変動	-428,632.06	-3,261,889.98
2. 未実現評価損の純変動	-776,464.48	-5,908,894.69
<b>VI. 当期未実現純利益／損失</b>	<b>-1,205,096.54</b>	<b>-9,170,784.67</b>
<b>VII. 当期純利益／損失</b>	<b>15,064,180.63</b>	<b>114,638,414.59</b>

注：未実現評価益（損）の純変動は、期首現在のすべての評価益（損）の総額から期末現在のすべての未実現評価益（損）の総額を差し引いて計算されている。未実現評価益（損）の総額には、報告日現在で各資産に関して認識された評価額とそれぞれの取得原価との比較によるプラス（マイナス）の差額が含まれている。

表示されている未実現評価益／損に収益調整は含まれていない。

### BVI 総費用比率（以下「TER」という。）

総費用比率は、年率1.61%であった。TERは、特定の会計年度における費用および報酬（取引費用を除く）の合計がファンドの平均純資産に占める割合として表されている。



## 取引費用

報告期間に支払われた取引費用は、1,268.77ランドであった。

取引費用には、報告期間にファンドの勘定に関して個別に報告または決済された、資産の売買に直接関係するすべての費用が含まれる。支払われていた可能性のある、金融取引に係る税金はすべて計算に含まれている。

## ファンドの純資産変動計算書

	(ランド)	(円)
<b>I. ファンド純資産の期首評価額</b>	<b>382,096,336.45</b>	<b>2,907,753,120.38</b>
1. 純流入額	-47,512,825.57	-361,572,602.59
a) 受益証券発行による流入	15,771,884.24	120,024,039.07
b) 受益証券買戻による流出	-63,284,709.81	-481,596,641.65
2. 収益調整	742,558.42	5,650,869.58
3. 当期純利益／損失	15,064,180.63	114,638,414.59
<u>以下を含む：</u>		
未実現評価益の純変動	-428,632.06	-3,261,889.98
未実現評価損の純変動	-776,464.48	-5,908,894.69
<b>II. ファンド純資産の期末評価額</b>	<b>350,390,249.93</b>	<b>2,666,469,801.97</b>

## 損益の要約

	(ランド)	(円)
<b>実現利益（収益調整を含む）</b>	<b>1,219,028.79</b>	<b>9,276,809.09</b>
源泉：		
有価証券取引	1,197,934.40	9,116,280.78
（先渡）為替取引	21,094.39	160,528.31
<b>実現損失（収益調整を含む）</b>	<b>-2,608,801.37</b>	<b>-19,852,978.43</b>
源泉：		
有価証券取引	-2,607,605.81	-19,843,880.21
（先渡）為替取引	-1,195.56	-9,098.21
<b>未実現評価益／損の純変動</b>	<b>-1,205,096.54</b>	<b>-9,170,784.67</b>
源泉：		
有価証券取引	-1,205,096.54	-9,170,784.67

## 分配方針の詳細\*

会計年度の収益は再投資されている。

\* 他の情報は売出目論見書に記載されている。

### 過去3年間の純資産および受益証券1口当たり純資産価格の変動

	期末純資産		受益証券1口当たり純資産価格	
	(ランド)	(円)	(ランド)	(円)
2015年	350,390,249.93	2,666,469,801.97	13.77	104.79
2014年	382,096,336.45	2,907,753,120.38	13.19	100.38
2013年	423,379,279.89	3,221,916,319.96	12.63	96.11

2015年12月31日現在のファンドの運用は、DWS 南アフリカ・ランド短期債・ファンドのみであるため、サブ・ファンドの財務書類は同時に、ファンド全体の連結数字を表す。

#### 密接な関係のある企業（ドイツ銀行グループの主要持分に基づく）を通じて実施された当ファンドの資産勘定に係る取引

密接な関係のある企業および個人（所有持分が5%以上）であるブローカーを通じて実施された、当投資ファンドの資産勘定に係る取引が全取引に占める割合は5.04%であった。総取引額は11,097,883.64ランドであった。

## **一般情報**

本報告書に記載するファンドは、投資信託に適用される2010年12月17日付のルクセンブルグ法パートII（その後の改正を含む）に基づくアンブレラ・ファンドの形式による投資ファンド（fonds commun de placement）であり、オルタナティブ投資ファンド管理会社に適用される2013年7月12日付法律に基づくオルタナティブ投資ファンド（AIF）とみなされている。

## **パフォーマンス**

ミューチュアル・ファンド（投資信託）の投資収益、すなわちパフォーマンスは、ファンド受益証券の価額の変動によって測定される。受益証券1口当たり純資産価格（＝買戻価格）に、例えば、ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エーの投資勘定の範囲内において無償で再投資される中間分配金を加算した金額が、評価額の算定の基礎として用いられる。過去のパフォーマンスは将来の運用成績を示唆するものではない。

対応するベンチマークが定められている場合は、本報告書に表示されている。本報告書中のすべての財務データは、2015年12月31日現在の値である（別途明示されている場合を除く）。

## **売目論見書**

ファンド受益証券の購入は、最新の売目論見書および運用管理規程、ならびに主要投資家情報文書に加え、直近の監査済年次報告書および直近の年次報告書後に中間報告書がある場合にはかかる中間報告書に基づき行われる。

## **発行価格および買戻価格**

現時点の発行価格および買戻価格、ならびに受益証券保有者向けの他のすべての情報は、管理会社の登記事務所で、または支払代理人から随時請求できる。また、発行価格および買戻価格は、受益証券の募集を実施した各国で、適切な媒体（インターネット、電子情報システム、新聞等）を通じて公示される。

オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法第20条(2)(d)項に準拠した重要な変更

オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法第20条(2)(d)項に準拠して、当社は、報告期間中における投資事業の重要な変更について以下の情報を提供する。

A I F (オルタナティブ投資ファンド) 関連	重要な変更の説明	投資家に対する重要な変更の潜在的または予想される影響	重要な変更が発効された日
DWS 南アフリカ・ランド・短期債・ファンド	なし	-	-

## オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法第21条に準拠した情報

## 非流動資産に関する詳細

報告日現在、非流動性に起因する特別措置の対象となる資産の比率：0%

## 流動性管理についての新たな規制に関する詳細

報告期間中、流動性管理についての規制変更はなかった。

## A I F のリスク・プロファイル：

報告日現在、以下のリスク項目が主要リスクを評価するために計算された。

## (a) 市場リスク

金利感応度測定DV01は、市場金利が一律1ベーシス・ポイント（「bp」）上昇した場合のファンドの純資産価額（「NAV」）の変動である。

信用スプレッド感応度測定CS01は、ポートフォリオの参照事業体の信用スプレッドが一律1bp上昇した場合のファンドのNAVの変動である。

いわゆる純持分デルタのような、持分感応度は、ポートフォリオの持分残高およびターゲット・ファンドの株価が一律1%上昇した場合のファンドのNAVの変動である。

純通貨デルタは、外国為替レートが一律1%上昇した場合のファンドのNAVの変動である。

南アフリカ・ランドによるデータ			
DV01	CS01	純持分デルタ	純通貨デルタ
-25,889	-18,372	0	959

規制限度（200%）および市場リスク限度（150%）を超えていない。

## (b) 取引相手方リスク

報告日現在、OTCデリバティブから生じた取引相手方リスクはなかった。

取引相手方は、供与された担保を再利用する権利を有する。

## (c) 流動性リスク

最少の市場の混乱と公正価値による以下の期間内に清算可能なポートフォリオ資産の比率

A I F のNAVの比率						
1日以下	2日-7日	8日-30日	31日-90日	91日-180日	181日-365日	365日超
92.0%	8.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

## 実行されたリスク管理体制

リスク管理は、ポートフォリオ管理部門から独立した部署により内部リスク管理ガイドラインに基づき実行される。具体的に、リスク管理は、市場リスク、流動性リスクおよび取引相手方リスクの検証、評価および監視のための継続的なリスク管理のプロセスならびにレバレッジの監視を含む。さらに、市場リスクおよび流動性リスクの合理的な月次ストレステスト・シナリオの結果は、単独の投資ポジションによるものと思われるポートフォリオ・リスクに係る影響を見積るために、リスク管理およびポートフォリオ管理部門によって使用される。日々の市場リスク測定のため、過去のシミュレーションを通じて相対的なバリュエーション・アット・リスク・アプローチが使用される。

### レバレッジの最大範囲の変動

報告期間中、レバレッジの最大範囲に関する変動はなかった。

### レバレッジ合計

レバレッジ	最小	最大	平均	限度
総レバレッジ	0.88	1.03	0.94	5
純レバレッジ	0.88	1.03	0.94	3

### Ⅲ. お知らせ

管理会社の名称は2016年3月17日付で「ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー」から「ドイチェ・アセット・マネジメント・エス・エー」に変更されました。

また、投資運用会社の名称は2016年3月17日付で「ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント GmbH」から「ドイチェ・アセット・マネジメント・インベストメント GmbH」に変更されました。