

円コース

第90期末(2018年7月18日)	
基準価額	7,334円
純資産総額	6,738百万円
第85期～第90期	
騰落率	△1.7%
分配金(税引前)合計	420円

ユーロコース

第90期末(2018年7月18日)	
基準価額	7,098円
純資産総額	37,011百万円
第85期～第90期	
騰落率	△4.3%
分配金(税引前)合計	600円

(注) 騰落率は分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、岡三アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

＜運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法＞
ホームページのファンド情報から当ファンドのファンド名称を検索することにより、運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

欧州ハイ・イールド債券 オープン(毎月決算型) 円コース／ユーロコース

追加型投信／海外／債券

作成対象期間：2018年1月19日～2018年7月18日

交付運用報告書

第85期(決算日2018年2月19日) 第88期(決算日2018年5月18日)

第86期(決算日2018年3月19日) 第89期(決算日2018年6月18日)

第87期(決算日2018年4月18日) 第90期(決算日2018年7月18日)

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「欧州ハイ・イールド債券オープン(毎月決算型)円コース／ユーロコース」は、このたび、第90期の決算を行いました。

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、実質的にユーロ建て高利回り社債等に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等について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。



岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社クライアント・サービス部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00～17:00)

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

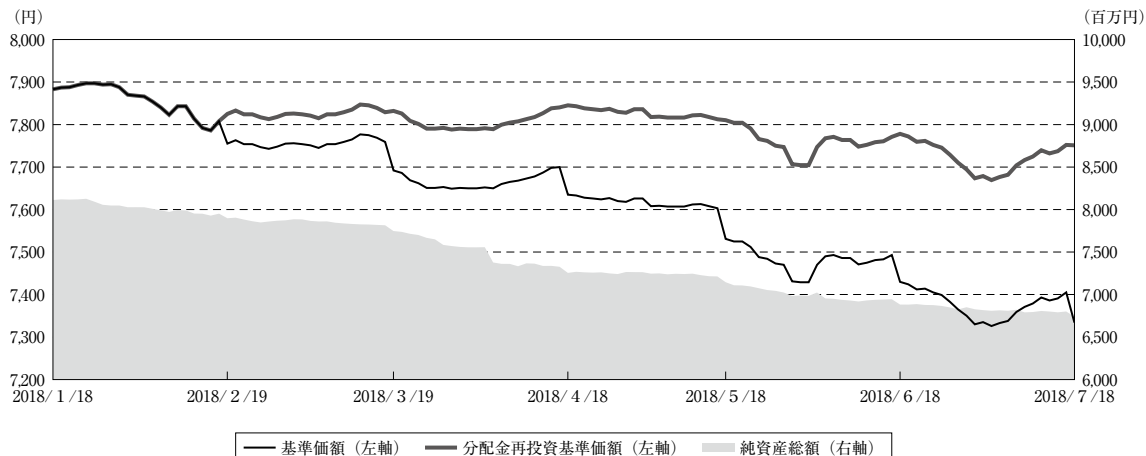
※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

（2018年1月19日～2018年7月18日）

【円コース】



第85期首：7,883円

第90期末：7,334円（既払分配金（税引前）：420円）

騰落率：△1.7%（分配金再投資ベース）

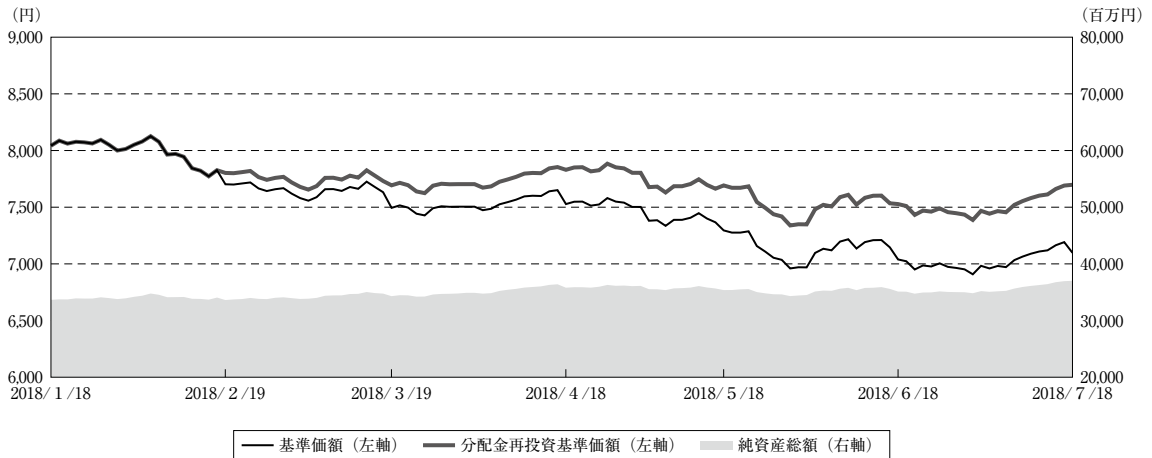
（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注）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）分配金再投資基準価額は、作成期首（2018年1月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

【ユーロコース】



第85期首：8,043円

第90期末：7,098円（既払分配金（税引前）：600円）

騰落率：△4.3%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 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) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2018年1月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円／ユーロ）」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

（主なプラス要因）

- ・欧州中央銀行（E C B）の緩和姿勢の継続やユーロ圏域内経済の拡大基調を背景に、欧州ハイ・イールド社債市場に資金が流入したことがプラスに寄与しました。
- ・保有債券の高水準な利息収入の獲得がプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択効果がプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

- ・米国の大幅な国債利回り上昇が嫌気され、新興国資産からの資金流出等が顕著となったリスク回避的な局面や貿易関連の通商政策動向における不透明感に加えて、欧州の政治リスクの高まり等を背景に、欧州ハイ・イールド社債市場から資金が流出したことがマイナスに影響しました。
- ・ユーロコースにおいては、為替市場でユーロが対円で下落したことがマイナスに影響しました。

1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月19日～2018年 7 月18日)

【円コース】

項目	第85期～第90期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 38	% 0.498	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(16)	(0.214)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(20)	(0.268)	交付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、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	0	0.007	(b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他は、金銭信託支払手数料
合計	38	0.505	
作成期間中の平均基準価額は、7,608円です。			

(注) 作成期間中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第 3 位未満は四捨五入してあります。

【ユーロコース】

項目	第85期～第90期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 37	% 0.498	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(16)	(0.214)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(20)	(0.268)	交付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、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	0	0.007	(b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他は、金銭信託支払手数料
合計	37	0.505	
作成期間中の平均基準価額は、7.434円です。			

（注）作成期間中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

（注）各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注）その他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

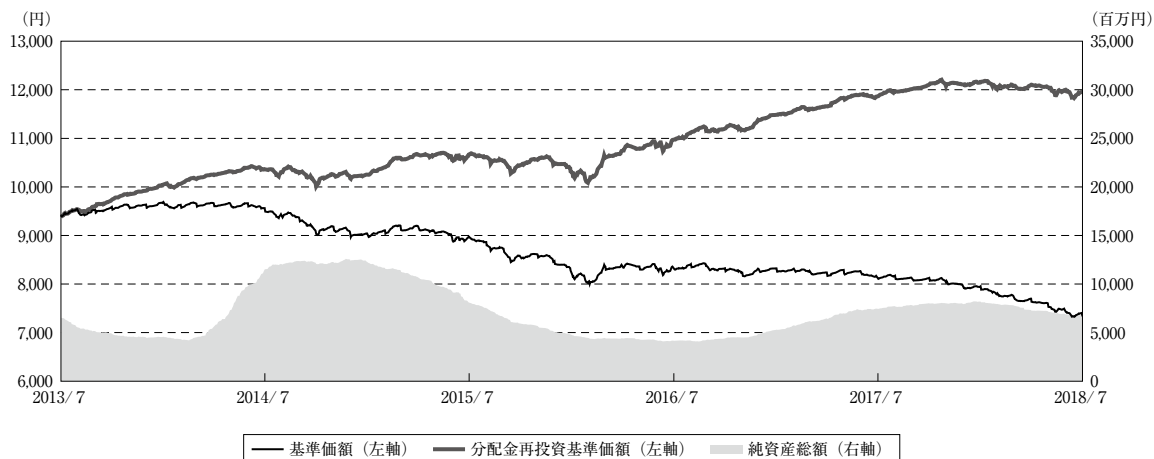
（注）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

（注）各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

最近5年間の基準価額等の推移

(2013年7月18日～2018年7月18日)

【円コース】



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 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) 分配金再投資基準価額は、2013年7月18日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2013年7月18日 期初	2014年7月18日 決算日	2015年7月21日 決算日	2016年7月19日 決算日	2017年7月18日 決算日	2018年7月18日 決算日
基準価額 (円)	9,384	9,493	8,932	8,300	8,106	7,334
期間分配金合計(税引前) (円)	—	840	840	840	840	840
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	10.4	3.2	2.7	8.1	0.7
純資産総額 (百万円)	6,559	11,523	8,027	4,156	7,439	6,738

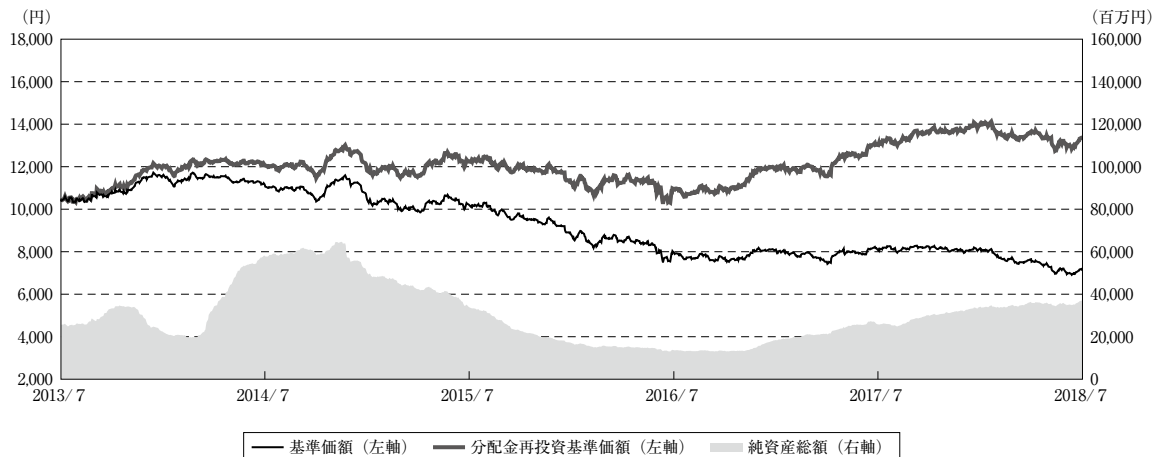
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

(注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

【ユーロコース】



（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注）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）分配金再投資基準価額は、2013年7月18日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2013年7月18日 期初	2014年7月18日 決算日	2015年7月21日 決算日	2016年7月19日 決算日	2017年7月18日 決算日	2018年7月18日 決算日
基準価額 (円)	10,359	11,066	10,105	7,888	8,061	7,098
期間分配金合計(税引前) (円)	—	960	1,100	1,200	1,200	1,200
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	16.4	1.4	△10.7	19.1	2.8
純資産総額 (百万円)	25,499	57,763	33,443	13,549	25,683	37,011

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

（注）騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

（注）当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

投資環境

（2018年1月19日～2018年7月18日）

<ユーロ圏の国債市場>

欧州債券市場の主要指標であるドイツの10年国債利回り（以下、長期金利）は低下しました。主要地域における国際貿易環境の不透明感やイタリアの政局混乱など欧州政治リスクの懸念が高まったことなどを受けて、長期金利は低下しました。ECBが現行の低金利水準を少なくとも来年夏まで継続することを示唆したことなども金利の低下要因となりました。

<欧州ハイ・イールド社債市場>

欧州ハイ・イールド社債市場は、貿易摩擦問題、政治及び地政学リスクの高まりを背景とした、リスク回避的な動きを受けて、国債との利回り差（スプレッド）が拡大しました。一方、相対的に高い利回りに対する投資家需要等を受けた資金流入や、高い金利収入は相場を下支えました。

<為替市場>

為替市場は、欧州の景気拡大が継続した一方で、米国を中心とした貿易関連の政策動向に対する懸念の高まりやユーロ圏域内の政治リスクが不安視されたことなどを背景に、ユーロが対円で下落しました。

<国内短期金融市場>

国内短期金融市場は、日銀が「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を続ける中、1年国債利回りがマイナス圏で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

（2018年1月19日～2018年7月18日）

<円コース>

「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）」と「マネー・リクイディティ・マザーファンド」の各投資信託証券を主要投資対象とし、「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）」につきましては、組入比率を高位に維持しました。

<ユーロコース>

「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ）」と「マネー・リクイディティ・マザーファンド」の各投資信託証券を主要投資対象とし、「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ）」につきましては、組入比率を高位に維持しました。

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円／ユーロ）

国別の運用状況につきましては、経済回復の相対的に堅調な国の企業を中心に組入れを行いました。セクター別では、グローバルに展開する企業の多い素材セクターのほか、ディフェンシブ性の高い電気通信サービスやメディアなどのセクターを引き続き高めの配分としました。景気循環の影響を受けやすい自動車や小売セクターに加えて、金融セクターへの配分は抑えました。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格の債券を市場割合に対して多めに組み入れました。相場が弱含んだ局面では割安感の出てきた既発債を購入した一方、相場の上昇局面においては一部で利益を確定するなどの売却を行いました。また、新発債の購入等も実施しました。

○マネー・リクイディティ・マザーファンド

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とした運用を行いました。当作成期間中は、政府保証債の組入れを行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年1月19日～2018年7月18日)

【円コース】／【ユーロコース】

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

分配金

(2018年1月19日～2018年7月18日)

各ファンドの分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額としております。当作成期間におきましては、「円コース」が第85期から第90期の決算期に、それぞれ1万口当たり70円（税引前）、合計420円の分配を行いました。「ユーロコース」は第85期から第90期の決算期に、それぞれ1万口当たり100円（税引前）、合計600円の分配を行いました。なお、両ファンドともに、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

【円コース】

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2018年1月19日～ 2018年2月19日	2018年2月20日～ 2018年3月19日	2018年3月20日～ 2018年4月18日	2018年4月19日～ 2018年5月18日	2018年5月19日～ 2018年6月18日	2018年6月19日～ 2018年7月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	70 0.895%	70 0.902%	70 0.909%	70 0.921%	70 0.933%	70 0.945%
当期の収益	70	70	70	70	70	70
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	5,411	5,506	5,604	5,616	5,629	5,642

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）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) 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と一致しない場合があります。

【ユーロコース】

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2018年1月19日～ 2018年2月19日	2018年2月20日～ 2018年3月19日	2018年3月20日～ 2018年4月18日	2018年4月19日～ 2018年5月18日	2018年5月19日～ 2018年6月18日	2018年6月19日～ 2018年7月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 1.282%	100 1.317%	100 1.311%	100 1.352%	100 1.401%	100 1.389%
当期の収益	96	97	98	46	46	49
当期の収益以外	3	2	1	53	53	50
翌期繰越分配対象額	4,236	4,235	4,236	4,183	4,131	4,082

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）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) 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と一致しない場合があります。

今後の運用方針

<円コース>

「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）」と「マネー・リクイディティ・マザーファンド」の各投資信託証券を主要投資対象とし、「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）」につきましては、組入比率を高位に保つことを基本とします。

<ユーロコース>

「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ）」と「マネー・リクイディティ・マザーファンド」の各投資信託証券を主要投資対象とし、「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ）」につきましては、組入比率を高位に保つことを基本とします。

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円／ユーロ）

（投資環境の見通し）

各国の通商政策動向等が引き続き注目される中、ユーロ圏域内の物価水準や景況感等を踏まえると、ECBは慎重な政策運営を続けると見られることから、低金利環境の継続が見込まれます。また、イギリスの欧州連合（EU）離脱交渉や欧州の政局動向等も引き続き注視が必要と考えています。

欧州ハイ・イールド社債市場については、企業業績や財務状況が良好なことや相対的な利回りの高さを背景に市場への資金流入が見込まれることなどは、プラス材料と考えています。また、ECBの金融緩和姿勢の継続も市場の下支え要因と考えられるため、国債利回りの上昇基調の影響を受けるなど、割安度が増した局面では投資機会として捉えていきます。

為替市場では、主要国の各種政策に加えて、欧州各国の政局動向が市場の変動要因になる可能性があるものの、日銀の金融緩和の実施や欧州における着実な景気回復基調を背景に、長期的にはユーロ高円安の流れが進むものと見ています。短期的には、通商政策動向や政治要因を背景としたリスク回避的な動き等が円高要因として考えられます。

（運用方針）

欧州域内における内需の堅調推移や景気への感応度を考慮し、サービスやメディアなどのセクター配分を嗜好する一方、割高感のある自動車や小売セクターへの配分は抑える予定です。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格以下の債券を中心に組み入れる方針です。

○マネー・リクイディティ・マザーファンド

（投資環境の見通し）

国内短期金融市場は、日銀によるマイナス金利政策の継続が見込まれることから、主要な投資対象であるわが国の公社債および短期金融商品の利回りがマイナス圏での推移となり、今後も厳しい運用環境が続くと予想されます。

（運用方針）

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行います。

お知らせ

【円コース】／【ユーロコース】

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために投資信託約款に所要の整備を行うべく、約款の変更を行いました。（実施日：2018年4月14日）

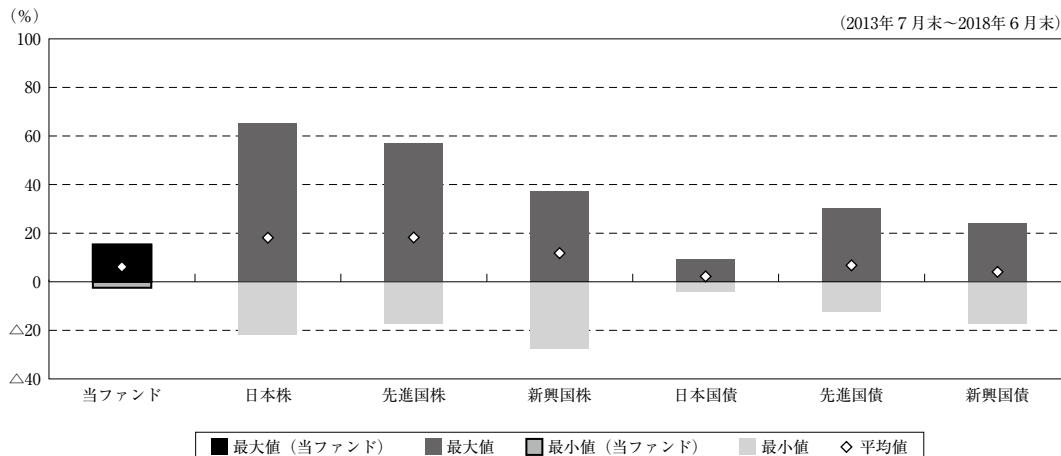
当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券	
信 託 期 間	2011年1月28日から2021年1月18日までです。	
運 用 方 針	投資信託証券への投資を通じて、実質的にユーロ建て高利回り社債等に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主 要 投 資 対 象	円 コ ー ス	・ DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円） ・ マネー・リクイディティ・マザーファンド
	ユーロコース	・ DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ） ・ マネー・リクイディティ・マザーファンド
	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド	ユーロ建ての高利回り社債等 （円）ユーロ建て資産については、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。 （ユーロ）ユーロ建て資産については、為替ヘッジを行いません。
	マ ネ ー ・ リクイディティ・マザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
運 用 方 法	各ファンドは、DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドへの投資を通じて、主に欧州諸国のユーロ建てのハイ・イールド債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行います。ユーロ建て以外の資産へ投資を行う場合は、当該ユーロ以外の通貨売り、ユーロ買いの為替取引を行うことを原則とします。	
分 配 方 針	毎月18日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 繰越分を含めた配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勧告のうえ決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較

【円コース】



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	15.2	65.0	57.1	37.2	9.3	30.4	24.1
最小値	△2.5	△22.0	△17.5	△27.4	△4.0	△12.3	△17.4
平均値	6.1	18.1	18.2	11.7	2.2	6.7	4.0

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2013年7月から2018年6月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株：MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

日本国債：NOMURA-BPI国債

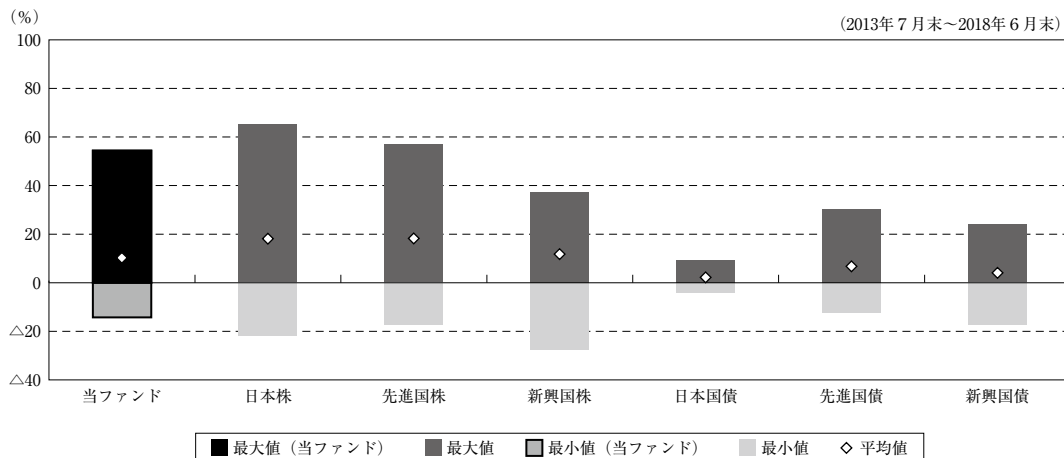
先進国債：FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

【ユーロコース】



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	54.3	65.0	57.1	37.2	9.3	30.4	24.1
最小値	△14.3	△22.0	△17.5	△27.4	△4.0	△12.3	△17.4
平均値	10.2	18.1	18.2	11.7	2.2	6.7	4.0

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2013年7月から2018年6月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株：MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ【円コース】

組入資産の内容

(2018年7月18日現在)

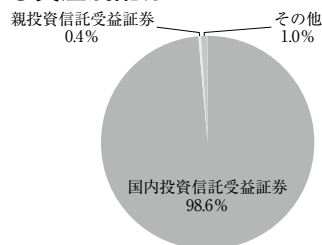
○組入上位ファンド

銘柄名	第90期末
	%
DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円)	98.6
マネー・リクイディティ・マザーファンド	0.4
組入銘柄数	2銘柄

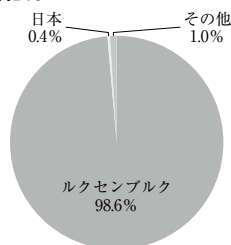
(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

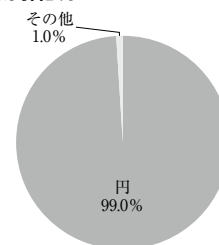
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

純資産等

項目	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
	2018年2月19日	2018年3月19日	2018年4月18日	2018年5月18日	2018年6月18日	2018年7月18日
純資産総額	7,897,896,286円	7,747,165,601円	7,254,729,248円	7,145,045,726円	6,882,145,645円	6,738,794,842円
受益権総口数	10,184,912,190口	10,071,953,314口	9,501,745,722口	9,487,931,732口	9,262,887,680口	9,187,984,149口
1万口当たり基準価額	7,755円	7,692円	7,635円	7,531円	7,430円	7,334円

(注) 当作成期間（第85期～第90期）中における追加設定元本額は1,099,273,722円、同解約元本額は2,201,794,725円です。

当ファンドのデータ【ユーロコース】

組入資産の内容

(2018年7月18日現在)

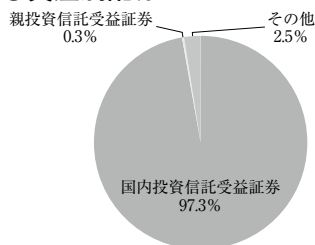
○組入上位ファンド

銘柄名	第90期末
	%
DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(ユーロ)	97.3
マネー・リクイディティ・マザーファンド	0.3
組入銘柄数	2銘柄

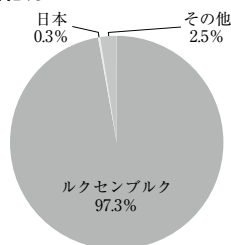
(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

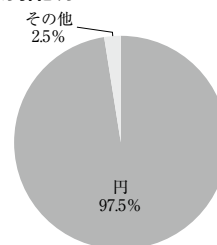
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

純資産等

項目	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
	2018年2月19日	2018年3月19日	2018年4月18日	2018年5月18日	2018年6月18日	2018年7月18日
純資産総額	33,614,490,071円	34,301,341,689円	35,795,075,979円	35,371,940,245円	35,109,298,701円	37,011,448,895円
受益権総口数	43,642,893,710口	45,773,425,867口	47,549,108,813口	48,486,666,307口	49,877,326,044口	52,144,293,853口
1万口当たり基準価額	7,702円	7,494円	7,528円	7,295円	7,039円	7,098円

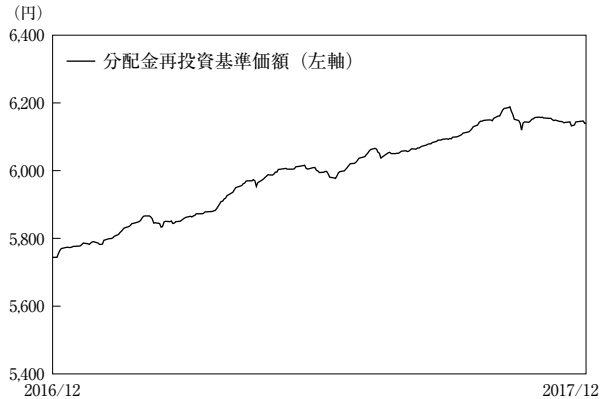
(注) 当作成期間（第85期～第90期）中における追加設定元本額は19,052,404,540円、同解約元本額は8,743,419,860円です。

組入上位ファンドの概要

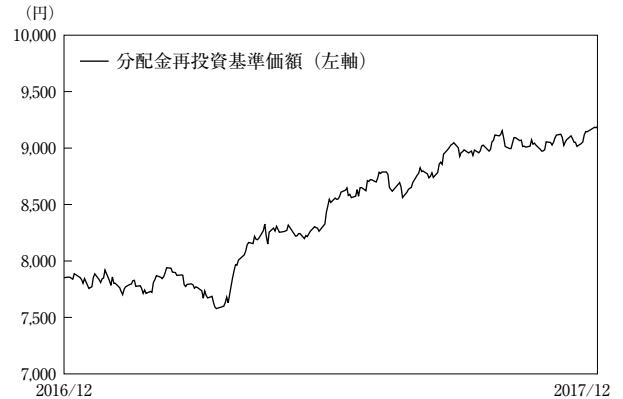
DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円／ユーロ）

※ドイチェ・アセット・マネジメント・インベストメント GmbH のデータを基に、岡三アセットマネジメントが作成し掲載しております。

【基準価額の推移（円）】



【基準価額の推移（ユーロ）】



【1万口当たりの費用明細】

(2017年1月1日～2017年12月31日)

当ファンドにおける1万口当たりの費用の明細に関する情報がいないため、開示できません。

以下は、DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドの状況です。

【組入上位10銘柄】

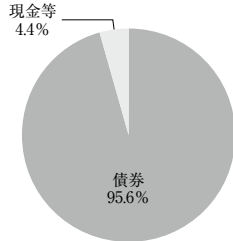
(2017年12月31日現在)

	銘柄名	業種／種別	通貨	国名	比率 %
1	HT1 Funding GmbH 2006/2049	銀行	ユーロ	ドイツ	1.4
2	Telefonica Europe BV 2014/2049	電気通信サービス	ユーロ	スペイン	1.3
3	Nyrstar Netherlands Holdings BV -Reg- 2014/2019	素材	ユーロ	ベルギー	1.2
4	LGE HoldCo VI BV -Reg- 2014/2024	メディア	ユーロ	オランダ	1.2
5	Huntsman International LLC 2014/2021	素材	ユーロ	アメリカ	1.1
6	ArcelorMittal (MTN) 2014/2020	素材	ユーロ	ルクセンブルク	1.1
7	Telefonica Europe BV 2013/2049	電気通信サービス	ユーロ	スペイン	1.1
8	Prague CE S.à r.l. 2017/2022	金融サービス	ユーロ	ルクセンブルク	1.1
9	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2016/2023	エネルギー	ユーロ	ロシア	1.0
10	Vivacom 2013/2018	電気通信サービス	ユーロ	ブルガリア	1.0
組入銘柄数		268銘柄			

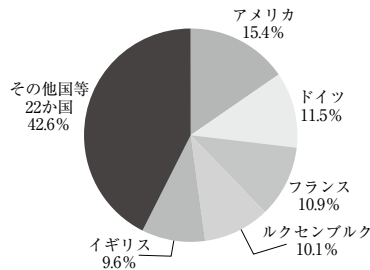
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

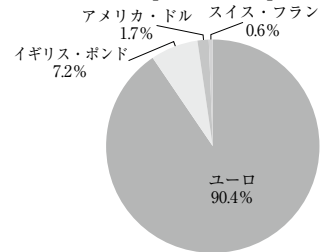
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 資産別配分の比率は、純資産総額に対する割合です。

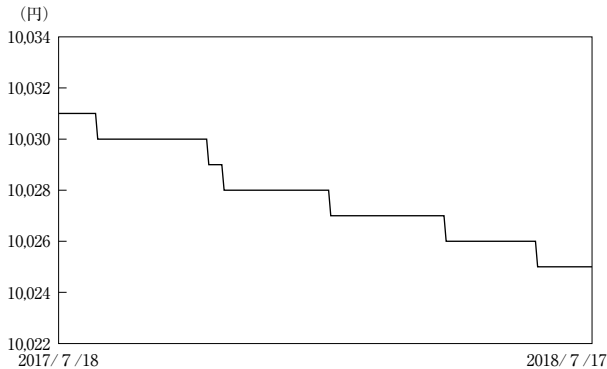
(注) 国別配分、通貨別配分の比率は、ポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(注) 端数処理の関係で合計が100%にならない場合があります。

組入上位ファンドの概要

マネー・リクイディティ・マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2017年7月19日～2018年7月17日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) その他費用 (その他)	0 (0)	0.001 (0.001)
合計	0	0.001

期中の平均基準価額は、10,027円です。

(注) 上記項目の概要につきましては、運用報告書（全体版）をご参照ください。
 (注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位10銘柄】

(2018年7月17日現在)

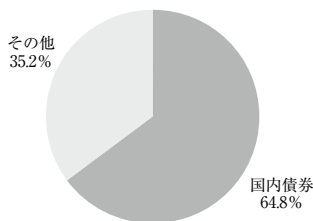
	銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	第2回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債	特殊債券	円	日本	32.4
2	第67回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	特殊債券	円	日本	32.4
3	—	—	—	—	—
4	—	—	—	—	—
5	—	—	—	—	—
6	—	—	—	—	—
7	—	—	—	—	—
8	—	—	—	—	—
9	—	—	—	—	—
10	—	—	—	—	—
組入銘柄数			2銘柄		

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

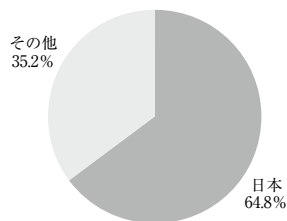
(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) 国（地域）につきましては発行国を表示しております。

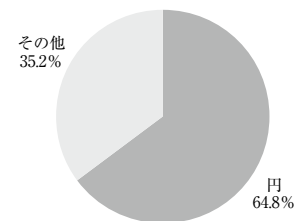
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書（全体版）をご覧ください。

＜代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について＞

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA-BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

○FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。