

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2011年1月28日から2031年1月17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。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への直接投資は行いません。	
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(評価益を含みません)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、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。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。	

運用報告書(全体版)

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

第109期(決算日 2020年2月18日) 第112期(決算日 2020年5月18日)
第110期(決算日 2020年3月18日) 第113期(決算日 2020年6月18日)
第111期(決算日 2020年4月20日) 第114期(決算日 2020年7月20日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
皆様の「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、2020年7月20日に第114期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間(第109期～第114期)の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ
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。

【円コース】

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 込 配 金	期 騰 落 中 率			
85期(2018年2月19日)	円 7,755	円 70	% △ 0.7	% 0.3	% 98.6	百万円 7,897
86期(2018年3月19日)	7,692	70	0.1	0.3	98.6	7,747
87期(2018年4月18日)	7,635	70	0.2	0.4	98.6	7,254
88期(2018年5月18日)	7,531	70	△ 0.4	0.4	98.2	7,145
89期(2018年6月18日)	7,430	70	△ 0.4	0.4	98.7	6,882
90期(2018年7月18日)	7,334	70	△ 0.3	0.3	98.6	6,738
91期(2018年8月20日)	7,289	70	0.3	0.4	98.5	6,592
92期(2018年9月18日)	7,236	70	0.2	0.4	98.7	6,354
93期(2018年10月18日)	7,125	70	△ 0.6	0.4	97.5	6,081
94期(2018年11月19日)	6,901	70	△ 2.2	0.5	98.0	5,572
95期(2018年12月18日)	6,708	70	△ 1.8	0.3	98.5	5,167
96期(2019年1月18日)	6,710	70	1.1	0.5	98.3	4,961
97期(2019年2月18日)	6,699	70	0.9	0.6	98.2	4,699
98期(2019年3月18日)	6,758	50	1.6	0.6	97.8	4,509
99期(2019年4月18日)	6,848	50	2.1	0.6	97.8	4,416
100期(2019年5月20日)	6,741	50	△ 0.8	0.6	98.1	4,358
101期(2019年6月18日)	6,684	50	△ 0.1	0.6	98.3	4,328
102期(2019年7月18日)	6,732	50	1.5	0.4	98.5	4,452
103期(2019年8月19日)	6,655	50	△ 0.4	0.6	98.1	4,524
104期(2019年9月18日)	6,693	50	1.3	0.5	97.9	4,983
105期(2019年10月18日)	6,581	50	△ 0.9	0.5	98.2	5,059
106期(2019年11月18日)	6,556	50	0.4	0.3	98.1	5,207
107期(2019年12月18日)	6,625	50	1.8	0.4	98.3	5,563
108期(2020年1月20日)	6,634	50	0.9	0.3	98.3	5,649
109期(2020年2月18日)	6,613	50	0.4	0.4	98.5	5,699
110期(2020年3月18日)	5,549	50	△15.3	0.4	98.0	4,879
111期(2020年4月20日)	5,745	50	4.4	0.4	98.4	5,020
112期(2020年5月18日)	5,684	50	△ 0.2	0.4	98.3	4,968
113期(2020年6月18日)	6,033	50	7.0	0.5	98.4	5,525
114期(2020年7月20日)	6,003	50	0.3	0.5	98.5	5,528

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(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。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、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		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰	落 率			
第109期	(期 首) 2020年 1 月20日	円	6,634	% —		% 0.3	% 98.3
	1 月末		6,609	△ 0.4		0.3	98.3
	(期 末) 2020年 2 月18日		6,663	0.4		0.4	98.5
第110期	(期 首) 2020年 2 月18日		6,613	—		0.4	98.5
	2 月末		6,510	△ 1.6		0.4	98.5
	(期 末) 2020年 3 月18日		5,599	△15.3		0.4	98.0
第111期	(期 首) 2020年 3 月18日		5,549	—		0.4	98.0
	3 月末		5,476	△ 1.3		0.4	98.5
	(期 末) 2020年 4 月20日		5,795	4.4		0.4	98.4
第112期	(期 首) 2020年 4 月20日		5,745	—		0.4	98.4
	4 月末		5,779	0.6		0.4	98.5
	(期 末) 2020年 5 月18日		5,734	△ 0.2		0.4	98.3
第113期	(期 首) 2020年 5 月18日		5,684	—		0.4	98.3
	5 月末		5,875	3.4		0.4	98.4
	(期 末) 2020年 6 月18日		6,083	7.0		0.5	98.4
第114期	(期 首) 2020年 6 月18日		6,033	—		0.5	98.4
	6 月末		5,996	△ 0.6		0.3	97.9
	(期 末) 2020年 7 月20日		6,053	0.3		0.5	98.5

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

【ユーロコース】

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 込 配 金	期 騰 落 中 率			
85期(2018年2月19日)	円 7,702	円 100	% △ 3.0	% 0.3	% 98.4	百万円 33,614
86期(2018年3月19日)	7,494	100	△ 1.4	0.3	98.2	34,301
87期(2018年4月18日)	7,528	100	1.8	0.3	98.7	35,795
88期(2018年5月18日)	7,295	100	△ 1.8	0.3	98.5	35,371
89期(2018年6月18日)	7,039	100	△ 2.1	0.3	98.5	35,109
90期(2018年7月18日)	7,098	100	2.3	0.2	97.3	37,011
91期(2018年8月20日)	6,722	100	△ 3.9	0.2	98.7	36,909
92期(2018年9月18日)	6,892	100	4.0	0.2	98.8	37,924
93期(2018年10月18日)	6,669	100	△ 1.8	0.3	98.5	35,548
94期(2018年11月19日)	6,385	100	△ 2.8	0.3	98.3	33,552
95期(2018年12月18日)	6,149	100	△ 2.1	0.2	98.5	31,598
96期(2019年1月18日)	5,923	100	△ 2.0	0.3	98.4	29,798
97期(2019年2月18日)	5,893	100	1.2	0.3	98.3	28,251
98期(2019年3月18日)	6,031	50	3.2	0.3	98.2	27,510
99期(2019年4月18日)	6,112	50	2.2	0.3	98.5	26,179
100期(2019年5月20日)	5,827	50	△ 3.8	0.4	98.5	24,345
101期(2019年6月18日)	5,742	50	△ 0.6	0.4	98.6	23,535
102期(2019年7月18日)	5,749	50	1.0	0.3	98.4	23,561
103期(2019年8月19日)	5,501	50	△ 3.4	0.4	98.5	22,066
104期(2019年9月18日)	5,605	50	2.8	0.4	98.4	21,937
105期(2019年10月18日)	5,565	50	0.2	0.4	98.6	21,529
106期(2019年11月18日)	5,505	50	△ 0.2	0.3	98.4	21,485
107期(2019年12月18日)	5,650	50	3.5	0.4	98.5	22,413
108期(2020年1月20日)	5,654	50	1.0	0.2	98.6	22,794
109期(2020年2月18日)	5,488	50	△ 2.1	0.4	98.5	22,184
110期(2020年3月18日)	4,529	50	△16.6	0.4	98.2	18,073
111期(2020年4月20日)	4,660	50	4.0	0.4	98.5	17,978
112期(2020年5月18日)	4,567	50	△ 0.9	0.4	98.5	17,534
113期(2020年6月18日)	5,016	50	10.9	0.5	98.4	19,166
114期(2020年7月20日)	5,068	50	2.0	0.5	98.4	19,357

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(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。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、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		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	率			
第109期	(期 首) 2020年 1 月20日	円	5,654	% —		% 0.2	% 98.6
	1 月末		5,534	△ 2.1		0.2	98.5
	(期 末) 2020年 2 月18日		5,538	△ 2.1		0.4	98.5
第110期	(期 首) 2020年 2 月18日		5,488	—		0.4	98.5
	2 月末		5,471	△ 0.3		0.4	98.4
	(期 末) 2020年 3 月18日		4,579	△16.6		0.4	98.2
第111期	(期 首) 2020年 3 月18日		4,529	—		0.4	98.2
	3 月末		4,526	△ 0.1		0.4	98.4
	(期 末) 2020年 4 月20日		4,710	4.0		0.4	98.5
第112期	(期 首) 2020年 4 月20日		4,660	—		0.4	98.5
	4 月末		4,643	△ 0.4		0.4	98.5
	(期 末) 2020年 5 月18日		4,617	△ 0.9		0.4	98.5
第113期	(期 首) 2020年 5 月18日		4,567	—		0.4	98.5
	5 月末		4,836	5.9		0.4	98.5
	(期 末) 2020年 6 月18日		5,066	10.9		0.5	98.4
第114期	(期 首) 2020年 6 月18日		5,016	—		0.5	98.4
	6 月末		5,013	△ 0.1		0.3	98.4
	(期 末) 2020年 7 月20日		5,118	2.0		0.5	98.4

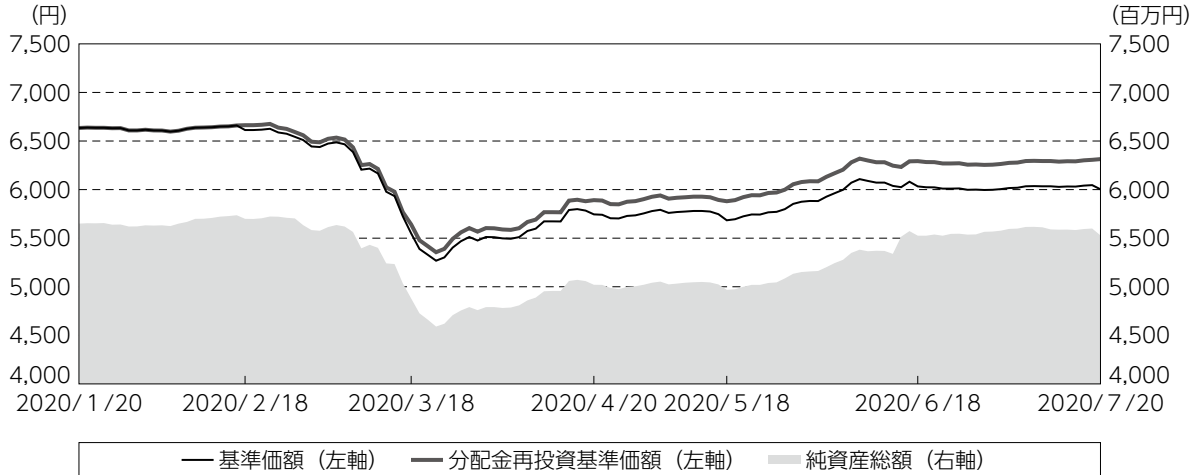
(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2020年1月21日～2020年7月20日)

【円コース】



第109期首：6,634円

第114期末：6,003円（既払分配金（税引前）：300円）

騰落率：△4.8%（分配金再投資ベース）

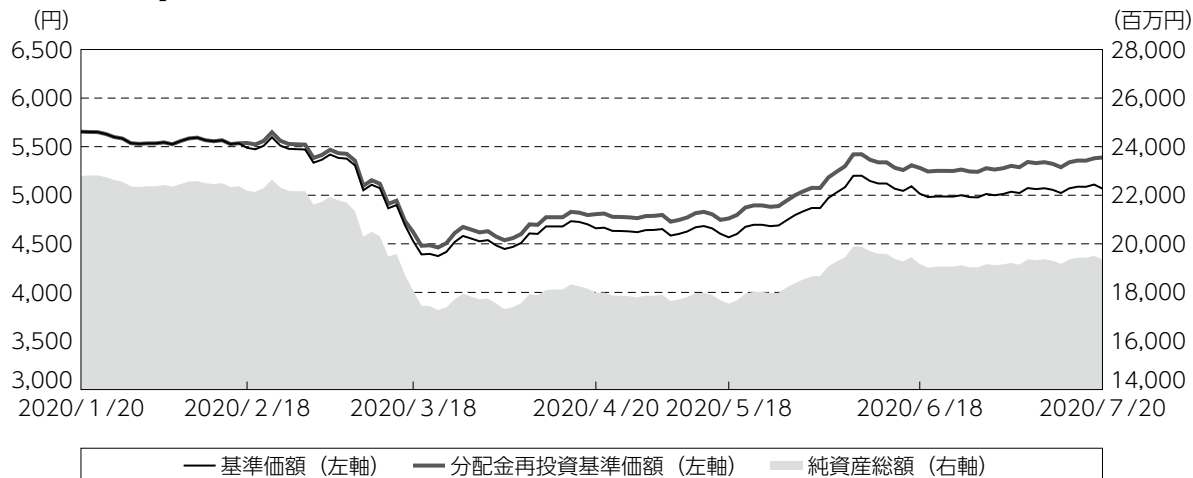
(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(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（2020年1月20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109期首：5,654円

第114期末：5,068円（既払分配金（税引前）：300円）

騰落率：△4.7%（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（2020年1月20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）

- ・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。

（主なマイナス要因）

- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景とした経済活動の停滞や都市封鎖（ロックダウン）措置による行動制限等を受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まり、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。

投資環境

(2020年1月21日～2020年7月20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（価格は上昇）。新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の急落、世界的な景気後退懸念に伴う投資家のリスク回避姿勢の強まりに加えて、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和策の更なる強化等を受けて、長期金利は低下しました。

<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、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による実体経済への悪影響に対する懸念の強まり等から、リスク回避的な動きが広がり、欧州ハイ・イールド社債市場から資金が流出したことにより、国債との利回り差（スプレッド）が拡大しました。

<為替市場>

為替市場は、ユーロが対円で小幅上昇しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念や原油価格の急落等を受けて、リスク回避的な動きが広がり、安全通貨と見られている円が買われたことから、当作成期初から2020年5月上旬にかけて、ユーロは対円で下落しました。しかしその後は、経済活動再開やロックダウン措置の解除、主要中銀による緩和策強化や各国政府の財政出動等が投資家心理の改善に繋がり、円が売られたことから、ユーロは対円で上昇に転じました。

<国内短期金融市場>

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を背景に、短期金利がマイナス圏での推移となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2020年1月21日～2020年7月20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、経済回復が相対的に堅調な国の企業を中心に組み入れを行いました。セクター別では、グローバルに展開する企業が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などのセクターを引き続き高めの配分としました。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、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、政府保証債を組み入れました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2020年1月21日～2020年7月20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

(2020年1月21日～2020年7月20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」、「ユーロコース」とともに、第109期から第114期までの決算期に、それぞれ1万口当たり50円（税引前）、合計300円（税引前）の収益分配を行いました。

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109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月18日	2020年3月19日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月18日	2020年6月19日～ 2020年7月20日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.750%	0.893%	0.863%	0.872%	0.822%	0.826%
当期の収益	50	50	50	43	45	42
当期の収益以外	—	—	—	6	4	7
翌期繰越分配対象額	6,040	6,060	6,085	6,078	6,075	6,068

(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109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月18日	2020年3月19日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月18日	2020年6月19日～ 2020年7月20日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.903%	1.092%	1.062%	1.083%	0.987%	0.977%
当期の収益	33	34	37	20	23	22
当期の収益以外	16	15	12	29	26	27
翌期繰越分配対象額	3,574	3,558	3,545	3,516	3,490	3,462

(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）

欧州では、経済活動再開に伴う新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念される中、中央銀行が大規模な金融緩和を続けると見込まれることから、国債利回りは低い水準で推移すると考えています。

欧州ハイ・イールド社債市場については、景気の落ち込みを背景とした資金調達環境や企業業績の悪化による社債の債務不履行（デフォルト）リスクに留意する必要がありますが、各国政府による財政出動や個別企業向けの支援策、また、中央銀行による金融緩和策を通じた流動性供給の拡充等が続くと見込まれ、デフォルト率の上昇を抑制する要因になると考えられます。また、低金利環境が続くと予想される中、相対的な利回りの高さが魅力となり、ハイ・イールド社債市場への資金流入が見込まれることから、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。

為替市場においては、日銀による金融緩和策の継続等を背景に、中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、新型コロナウイルスによる経済への悪影響や米中対立の再燃等を背景としたリスク回避的な動きなどが、ユーロ安円高要因として考えられます。

（運用方針）

業種間の投資妙味や景気への感応度を考慮し、化学やメディアなどへのセクター配分を嗜好する方針です。格付け別では、相対的な割安感が引き続き見られるB格以下の債券を積極的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。

【円コース】

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 1 月21日～2020年 7 月20日)

項 目	第109期～第114期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	31 (13) (17) (1)	0.509 (0.219) (0.273) (0.016)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (監 査 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(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 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	31	0.516	
作成期間中の平均基準価額は、6,040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、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。

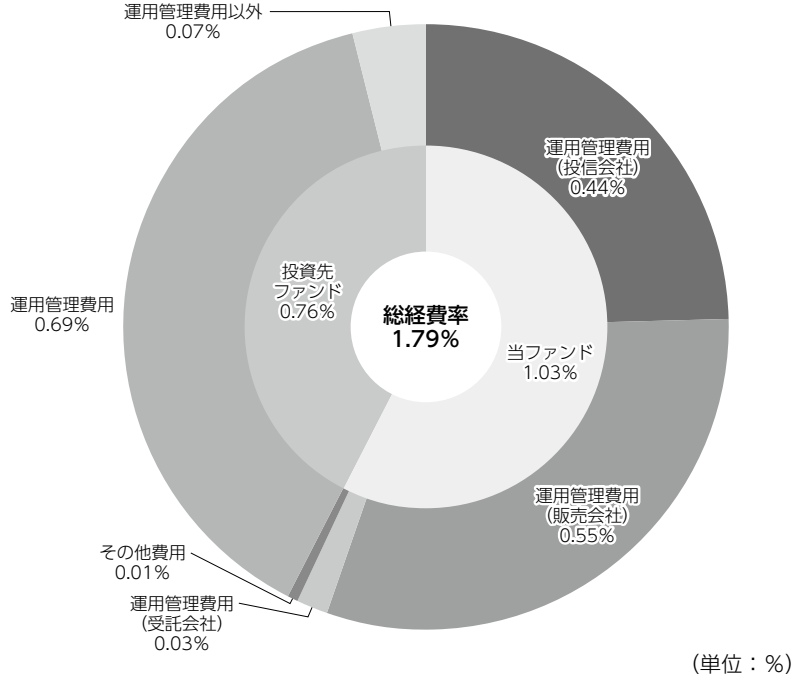
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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。

(参考情報)

○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.79%です。



総経費率 (①+②+③)	1.79
①当ファンドの費用の比率	1.03
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.69
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07

(注) 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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当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。）です。

(注) 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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 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1月21日～2020年7月20日)

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

投資信託証券

銘柄		第 109 期 ～ 第 114 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ ボンド・マスター・ファンド (円)	口 186,988	千円 601,000	口 39,910	千円 121,000

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未满是切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月21日～2020年7月20日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2020年7月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		第 108 期 末	第 114 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ ボンド・マスター・ファンド (円)	口 1,578,955	口 1,726,034	千円 5,447,363	% 98.5
合 計		1,578,955	1,726,034	5,447,363	98.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨て。

親投資信託残高

銘柄		第 108 期 末	第 114 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
マネー・リクイディティ・マザーファンド		千口 26,700	千口 26,700	千円 26,729

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年7月20日現在)

項 目	第 114 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 5,447,363	% 96.9
マ ネ ー ・ リ ク イ デ ィ テ ィ ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	26,729	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	147,327	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,621,419	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末
	2020年2月18日現在	2020年3月18日現在	2020年4月20日現在	2020年5月18日現在	2020年6月18日現在	2020年7月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,775,181,548	4,975,654,732	5,113,824,747	5,020,280,249	5,765,965,588	5,621,419,715
コール・ローン等	135,773,476	148,321,934	144,271,422	108,424,193	301,761,983	111,757,961
投資信託受益証券(評価額)	5,612,152,355	4,784,107,831	4,942,322,126	4,884,665,165	5,436,987,518	5,447,363,636
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	26,737,695	26,735,025	26,732,355	26,732,355	26,729,685	26,729,685
未収入金	—	16,000,000	—	—	—	35,000,000
その他未収収益	518,022	489,942	498,844	458,536	486,402	568,433
(B) 負債	76,145,425	95,939,179	93,412,029	51,928,917	240,321,406	93,033,502
未払金	26,000,000	30,000,000	40,000,000	—	179,000,000	—
未払収益分配金	43,087,891	43,973,020	43,694,340	43,706,204	45,793,889	46,044,537
未払解約金	2,404,093	17,404,991	5,188,453	4,225,823	10,945,414	41,927,870
未払信託報酬	4,593,703	4,502,212	4,471,204	3,945,656	4,522,811	4,996,262
未払利息	52	205	128	145	519	141
その他未払費用	59,686	58,751	57,904	51,089	58,773	64,692
(C) 純資産総額(A－B)	5,699,036,123	4,879,715,553	5,020,412,718	4,968,351,332	5,525,644,182	5,528,386,213
元本	8,617,578,313	8,794,604,041	8,738,868,144	8,741,240,934	9,158,777,805	9,208,907,415
次期繰越損益金	△2,918,542,190	△3,914,888,488	△3,718,455,426	△3,772,889,602	△3,633,133,623	△3,680,521,202
(D) 受益権総口数	8,617,578,313口	8,794,604,041口	8,738,868,144口	8,741,240,934口	9,158,777,805口	9,208,907,415口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,613円	5,549円	5,745円	5,684円	6,033円	6,003円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第109期2,918,542,190円、第110期3,914,888,488円、第111期3,718,455,426円、第112期3,772,889,602円、第113期3,633,133,623円、第114期3,680,521,202円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第109期0.6613円、第110期0.5549円、第111期0.5745円、第112期0.5684円、第113期0.6033円、第114期0.6003円です。

(注) 当ファンドの第109期首元本額は8,515,832,761円、第109～114期中追加設定元本額は1,239,771,572円、第109～114期中一部解約元本額は546,696,918円です。

○損益の状況

項 目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月18日	2020年3月19日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月18日	2020年6月19日～ 2020年7月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	64,662,576	65,426,516	66,020,989	41,741,538	42,055,592	44,005,424
受取配当金	63,782,181	64,575,743	65,170,412	40,988,736	41,193,871	43,061,751
受取利息	67	3	123	36	45	-
その他収益金	881,426	853,810	852,608	754,615	866,433	947,153
支払利息	△ 1,098	△ 3,040	△ 2,154	△ 1,849	△ 4,757	△ 3,480
(B) 有価証券売買損益	△ 35,014,644	△ 945,817,310	153,730,374	△ 47,541,144	313,377,440	△ 20,220,006
売買益	25,746	3,208,671	155,023,452	114,228	314,321,946	403,273
売買損	△ 35,040,390	△ 949,025,981	△ 1,293,078	△ 47,655,372	△ 944,506	△ 20,623,279
(C) 信託報酬等	△ 4,653,777	△ 4,561,196	△ 4,529,362	△ 3,996,868	△ 4,581,659	△ 5,061,160
(D) 当期損益金(A+B+C)	24,994,155	△ 884,951,990	215,222,001	△ 9,796,474	350,851,373	18,724,258
(E) 前期繰越損益金	△ 881,751,937	△ 885,292,672	△ 1,783,229,926	△ 1,604,969,696	△ 1,649,264,771	△ 1,324,810,688
(F) 追加信託差損益金	△ 2,018,696,517	△ 2,100,670,806	△ 2,106,753,161	△ 2,114,417,228	△ 2,288,926,336	△ 2,328,390,235
(配当等相当額)	(4,159,808,095)	(4,284,379,537)	(4,268,490,425)	(4,274,368,696)	(4,535,493,164)	(4,580,762,371)
(売買損益相当額)	(△ 6,178,504,612)	(△ 6,385,050,343)	(△ 6,375,243,586)	(△ 6,388,785,924)	(△ 6,824,419,500)	(△ 6,909,152,606)
(G) 計(D+E+F)	△ 2,875,454,299	△ 3,870,915,468	△ 3,674,761,086	△ 3,729,183,398	△ 3,587,339,734	△ 3,634,476,665
(H) 収益分配金	△ 43,087,891	△ 43,973,020	△ 43,694,340	△ 43,706,204	△ 45,793,889	△ 46,044,537
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,918,542,190	△ 3,914,888,488	△ 3,718,455,426	△ 3,772,889,602	△ 3,633,133,623	△ 3,680,521,202
追加信託差損益金	△ 2,018,696,517	△ 2,100,670,806	△ 2,106,753,161	△ 2,114,417,228	△ 2,288,926,336	△ 2,328,390,235
(配当等相当額)	(4,159,808,187)	(4,284,379,814)	(4,268,490,506)	(4,274,368,728)	(4,535,493,370)	(4,580,762,544)
(売買損益相当額)	(△ 6,178,504,704)	(△ 6,385,050,620)	(△ 6,375,243,667)	(△ 6,388,785,956)	(△ 6,824,419,706)	(△ 6,909,152,779)
分配準備積立金	1,045,512,873	1,045,881,250	1,049,240,700	1,038,977,394	1,029,024,008	1,007,368,408
繰越損益金	△ 1,945,358,546	△ 2,860,098,932	△ 2,660,942,965	△ 2,697,449,768	△ 2,373,231,295	△ 2,359,499,375

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金

決算期	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
(a) 配当等収益(費用控除後)	60,019,433円	60,880,837円	64,677,961円	37,760,503円	41,531,166円	38,966,052円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	4,159,808,187円	4,284,379,814円	4,268,490,506円	4,274,368,728円	4,535,493,370円	4,580,762,544円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	1,028,581,331円	1,028,973,433円	1,028,257,079円	1,044,923,095円	1,033,286,731円	1,014,446,893円
分配対象収益(a+b+c+d)	5,248,408,951円	5,374,234,084円	5,361,425,546円	5,357,052,326円	5,610,311,267円	5,634,175,489円
分配対象収益(1万口当たり)	6,090円	6,110円	6,135円	6,128円	6,125円	6,118円
分配金額	43,087,891円	43,973,020円	43,694,340円	43,706,204円	45,793,889円	46,044,537円
分配金額(1万口当たり)	50円	50円	50円	50円	50円	50円

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額（翌期に繰り越す損益金の合計額）です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○分配金のお知らせ

	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
1万口当たり分配金（税引前）	50円	50円	50円	50円	50円	50円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。					
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店					

<お知らせ>

- ・ファンドの商品性の維持に問題がなく運用の継続性が図れることから、信託期間の終了日を2021年1月18日から2031年1月17日に変更しました。（実施日：2020年4月18日）

【ユーロコース】

○1万口当たりの費用明細

(2020年1月21日～2020年7月20日)

項 目	第109期～第114期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	25 (11) (14) (1)	0.509 (0.219) (0.273) (0.016)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (監 査 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(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 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	25	0.516	
作成期間中の平均基準価額は、5,003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、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。

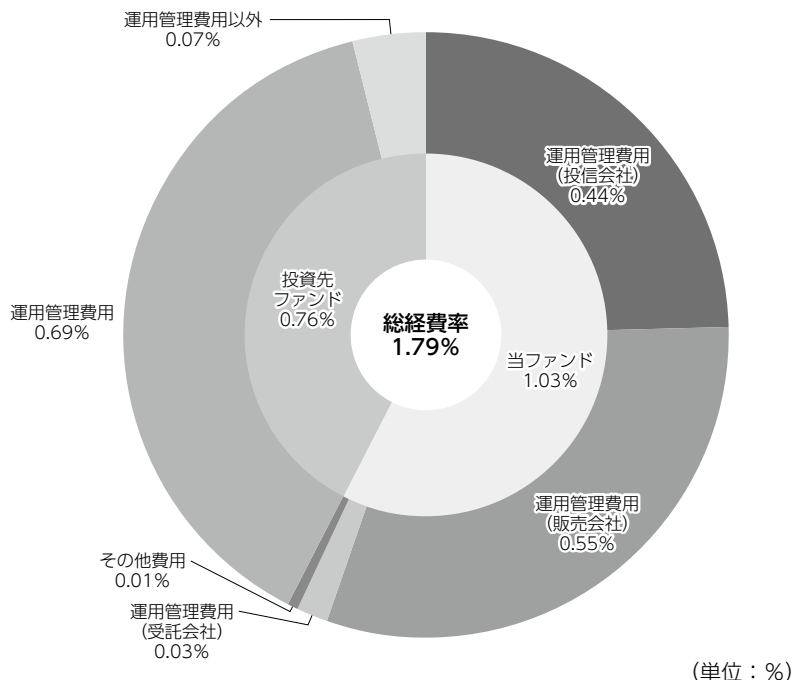
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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。

（参考情報）

○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.79%です。



総経費率 (①+②+③)	1.79
①当ファンドの費用の比率	1.03
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.69
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07

(注) 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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当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。）です。

(注) 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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 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1月21日～2020年7月20日）

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

投資信託証券

銘柄		第 109 期 ～ 第 114 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ ボンド・マスター・ファンド（ユーロ）	口 15,794	千円 92,000	口 315,478	千円 1,590,000

（注）金額は受渡代金。

（注）単位未满是切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年1月21日～2020年7月20日）

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

（2020年7月20日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		第 108 期 末	第 114 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ ボンド・マスター・ファンド（ユーロ）	口 3,800,419	口 3,500,735	千円 19,051,003	% 98.4
合 計		3,800,419	3,500,735	19,051,003	98.4

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注）口数・評価額の単位未满是切捨て。

親投資信託残高

銘柄		第 108 期 末	第 114 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
マネー・リクイディティ・マザーファンド		千口 94,638	千口 94,638	千円 94,742

（注）口数・評価額の単位未满是切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年7月20日現在)

項 目	第 114 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 19,051,003	% 97.3
マ ネ ー ・ リ ク イ デ ィ テ ィ ・ マ ザ ー フ ェ ン ド	94,742	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	438,840	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	19,584,585	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末
	2020年2月18日現在	2020年3月18日現在	2020年4月20日現在	2020年5月18日現在	2020年6月18日現在	2020年7月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	22,420,331,560	18,378,437,646	18,257,952,079	17,811,730,113	19,427,632,724	19,584,585,272
コール・ローン等	416,495,106	479,048,675	444,331,751	450,256,724	441,931,335	436,876,199
投資信託受益証券(評価額)	21,862,018,968	17,744,758,313	17,704,049,661	17,265,097,839	18,856,184,869	19,051,003,826
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	94,770,681	94,761,217	94,751,753	94,751,753	94,742,290	94,742,290
未収入金	45,000,000	58,000,000	13,000,000	-	33,000,000	-
その他未収収益	2,046,805	1,869,441	1,818,914	1,623,797	1,774,230	1,962,957
(B) 負債	236,289,116	304,651,863	279,035,449	277,279,312	260,664,454	227,550,386
未払収益分配金	202,120,373	199,515,861	192,915,037	191,964,454	191,070,044	190,988,611
未払解約金	15,689,560	87,533,154	69,465,844	71,134,846	53,031,362	19,107,937
未払信託報酬	18,242,066	17,376,002	16,441,228	13,998,083	16,350,106	17,230,139
未払利息	159	662	397	602	761	553
その他未払費用	236,958	226,184	212,943	181,327	212,181	223,146
(C) 純資産総額(A-B)	22,184,042,444	18,073,785,783	17,978,916,630	17,534,450,801	19,166,968,270	19,357,034,886
元本	40,424,074,796	39,903,172,356	38,583,007,450	38,392,890,950	38,214,008,908	38,197,722,360
次期繰越損益金	△18,240,032,352	△21,829,386,573	△20,604,090,820	△20,858,440,149	△19,047,040,638	△18,840,687,474
(D) 受益権総口数	40,424,074,796口	39,903,172,356口	38,583,007,450口	38,392,890,950口	38,214,008,908口	38,197,722,360口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,488円	4,529円	4,660円	4,567円	5,016円	5,068円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第109期18,240,032,352円、第110期21,829,386,573円、第111期20,604,090,820円、第112期20,858,440,149円、第113期19,047,040,638円、第114期18,840,687,474円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第109期0.5488円、第110期0.4529円、第111期0.4660円、第112期0.4567円、第113期0.5016円、第114期0.5068円です。

(注) 当ファンドの第109期首元本額は40,312,967,711円、第109～114期中追加設定元本額は2,510,975,397円、第109～114期中一部解約元本額は4,626,220,748円です。

○損益の状況

項 目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月18日	2020年3月19日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月18日	2020年6月19日～ 2020年7月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	155,749,146	153,554,325	148,059,270	92,509,941	91,353,943	91,090,599
受取配当金	152,251,076	150,273,646	144,939,680	89,839,539	88,235,663	87,811,250
受取利息	249	8	540	137	193	△ 1
その他収益金	3,501,824	3,289,915	3,126,318	2,676,889	3,130,865	3,291,331
支払利息	△ 4,003	△ 9,244	△ 7,268	△ 6,624	△ 12,778	△ 11,981
(B) 有価証券売買損益	△ 604,393,117	△ 3,754,234,795	564,550,274	△ 242,046,293	1,809,662,180	315,357,246
売買益	3,927,951	25,387,176	574,742,728	792,282	1,836,016,092	315,604,463
売買損	△ 608,321,068	△ 3,779,621,971	△ 10,192,454	△ 242,838,575	△ 26,353,912	△ 247,217
(C) 信託報酬等	△ 18,480,535	△ 17,602,866	△ 16,655,197	△ 14,179,840	△ 16,562,541	△ 17,453,908
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	△ 467,124,506	△ 3,618,283,336	695,954,347	△ 163,716,192	1,884,453,582	388,993,937
(E) 前期繰越損益金	△ 4,746,001,425	△ 5,214,545,819	△ 8,610,906,485	△ 7,991,273,593	△ 8,082,418,629	△ 6,208,862,837
(F) 追加信託差損益金	△ 12,824,786,048	△ 12,797,041,557	△ 12,496,223,645	△ 12,511,485,910	△ 12,658,005,547	△ 12,829,829,963
(配当等相当額)	(14,512,876,637)	(14,262,193,637)	(13,729,105,597)	(13,613,581,588)	(13,437,467,055)	(13,331,540,354)
(売買損益相当額)	(△ 27,337,662,685)	(△ 27,059,235,194)	(△ 26,225,329,242)	(△ 26,125,067,498)	(△ 26,095,472,602)	(△ 26,161,370,317)
(G) 計 (D + E + F)	△ 18,037,911,979	△ 21,629,870,712	△ 20,411,175,783	△ 20,666,475,695	△ 18,855,970,594	△ 18,649,698,863
(H) 収益分配金	△ 202,120,373	△ 199,515,861	△ 192,915,037	△ 191,964,454	△ 191,070,044	△ 190,988,611
次期繰越損益金 (G + H)	△ 18,240,032,352	△ 21,829,386,573	△ 20,604,090,820	△ 20,858,440,149	△ 19,047,040,638	△ 18,840,687,474
追加信託差損益金	△ 12,889,600,115	△ 12,860,551,261	△ 12,544,478,455	△ 12,625,064,184	△ 12,758,454,433	△ 12,933,565,320
(配当等相当額)	(14,448,062,831)	(14,198,684,246)	(13,680,850,987)	(13,500,003,413)	(13,337,018,541)	(13,227,805,361)
(売買損益相当額)	(△ 27,337,662,946)	(△ 27,059,235,507)	(△ 26,225,329,442)	(△ 26,125,067,597)	(△ 26,095,472,974)	(△ 26,161,370,681)
繰越損益金	△ 5,350,432,237	△ 8,968,835,312	△ 8,059,612,365	△ 8,233,375,965	△ 6,288,586,205	△ 5,907,122,154

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金

決算期	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
(a) 配当等収益(費用控除後)	137,306,306円	136,006,157円	144,660,227円	78,386,180円	90,621,158円	87,253,254円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	14,512,876,898円	14,262,193,950円	13,729,105,797円	13,613,581,687円	13,437,467,427円	13,331,540,718円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	0円	0円	0円	0円	0円	0円
分配対象収益(a + b + c + d)	14,650,183,204円	14,398,200,107円	13,873,766,024円	13,691,967,867円	13,528,088,585円	13,418,793,972円
分配対象収益(1万口当たり)	3,624円	3,608円	3,595円	3,566円	3,540円	3,512円
分配金額	202,120,373円	199,515,861円	192,915,037円	191,964,454円	191,070,044円	190,988,611円
分配金額(1万口当たり)	50円	50円	50円	50円	50円	50円

○分配金のお知らせ

	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
1万口当たり分配金（税引前）	50円	50円	50円	50円	50円	50円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。					
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店					

<お知らせ>

- ・ファンドの商品性の維持に問題がなく運用の継続性が図れることから、信託期間の終了日を2021年1月18日から2031年1月17日に変更しました。（実施日：2020年4月18日）

【円コース】 / 【ユーロコース】

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2020年7月20日現在）

<マネー・リクイディティ・マザーファンド>

下記は、マネー・リクイディティ・マザーファンド全体（142,536千口）の内容です。

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	第 114 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		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	134,000 (134,000)	134,986 (134,986)	94.6 (94.6)	— (—)	— (—)	— (—)	94.6 (94.6)
合 計	134,000 (134,000)	134,986 (134,986)	94.6 (94.6)	— (—)	— (—)	— (—)	94.6 (94.6)

(注) () 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	第 114 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券（除く金融債）	%	千円	千円	
第120回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.9	54,000	54,144	2020/10/30
第122回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.9	3,000	3,009	2020/11/30
第126回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.2	3,000	3,019	2021/1/29
第133回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.3	30,000	30,315	2021/4/30
第137回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.2	40,000	40,477	2021/6/30
第19回政府保証地方公共団体金融機構債券	1.2	4,000	4,019	2020/12/14
合 計		134,000	134,986	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

〈参考情報〉

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

〈当ファンドの仕組みは次の通りです〉

商品分類	ルクセンブルク籍の契約型投資信託
表示通貨	円
運用会社(投資顧問会社)	DWS インベストメントGmbH
運用方法	①主に欧州諸国のユーロ建のハイ・イールド債券等への投資を通じて、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。 ②ユーロ建以外の資産へ投資を行う場合はユーロで為替ヘッジすることを原則とします。
通貨クラス	(円) ユーロ建資産（ユーロ建以外の資産については、ユーロで為替ヘッジをすることを原則とします。）について、原則として円で為替ヘッジを行う円建投資信託証券を発行します。 (ユーロ) ユーロ建資産（ユーロ建以外の資産については、ユーロで為替ヘッジをすることを原則とします。）について対円での為替ヘッジを行わない円建投資信託証券を発行します。 ユーロ建資産（ユーロ建以外の資産については、ユーロで為替ヘッジをすることを原則とします。）について、上記以外の通貨で為替ヘッジを行う通貨クラスもあります。
決算日	毎年12月31日
信託報酬等	運用報酬：実質年率0.70%以内 ※DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドの信託報酬率は年率0.90%以内ですが、その内、年率0.20%は各ファンドに対して払い戻されるため、実質的な信託報酬率は年率0.70%以内となります。 その他、組入有価証券の売買委託手数料、管理報酬、保管報酬、ヘッジに係る報酬、租税等がかかります。

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

以下は、DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドの監査報告書の一部を、岡三アセットマネジメントが翻訳したものです。岡三アセットマネジメントは正確性、完全性を保証するものではありません。

収入および支出の計算書

自 2019年1月1日 至 2019年12月31日

I. 収益			
1. 受取利息 (有価証券、源泉税控除前)		EUR	42,805,006.05
2. 受取利息 (流動資産、源泉税控除前)		EUR	151,108.31
3. 貸付有価証券による収益		EUR	1,185.00
4. 外国源泉税 (控除)		EUR △	45,055.77
収益合計		EUR	42,912,243.59
II. 費用			
1. 支払利息		EUR △	104,349.66
2. 運用報酬		EUR △	8,355,171.97
内訳:			
一括報酬	EUR △	8,221,177.60	
事務管理報酬	EUR △	133,994.37	
3. 預託費用		EUR △	34,781.61
4. 監査費用		EUR △	20,838.79
5. 年次税		EUR △	90,947.88
6. その他費用		EUR △	641,712.10
内訳:			
貸付有価証券 (管理会社分)	EUR △	395.00	
その他	EUR △	641,317.10	
費用合計		EUR △	9,247,802.01
III. 純投資収益		EUR	33,664,441.58
IV. 売却取引			
1. 実現利益		EUR	168,034,026.15
2. 実現損失		EUR △	145,832,022.30
譲渡益/譲渡損		EUR	22,202,003.85
V. 当年度実現損益		EUR	55,866,445.43
1. 未実現評価益		EUR	66,496,154.48
VI. 当年度未実現損益		EUR	66,496,154.48
VII. 当年度純利益/純損失		EUR	122,362,599.91

Investment portfolio – December 31, 2019

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
Securities traded on an exchange						878 469 204.21	95.82
Interest-bearing securities							
4.00 % 3AB Optique Developpement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	1 000 000			103.226	1 032 260.00	0.11
4.125 % 3AB Optique Developpement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023 *	EUR	1 310 571		79 429	100.736	1 320 217.24	0.14
7.625 % Aareal Bank AG 2014/perpetual *	EUR	1 600 000			102.292	1 636 680.00	0.18
3.50 % Adient Global Holdings Ltd -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	2 300 000		4 730 000	95.055	2 186 265.00	0.24
4.125 % Adler Peizer Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024 **	EUR	2 980 000	1 000 000		93.339	2 791 487.30	0.30
2.125 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2017/2024	EUR	1 910 000			102.731	1 962 162.10	0.21
1.875 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2018/2023	EUR	400 000	400 000		102.268	409 074.00	0.04
3.00 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2018/2026	EUR	1 500 000		800 000	105.716	1 585 747.50	0.17
1.50 % ADLER Real Estate AG 2019/2022	EUR	500 000	500 000		101.542	507 710.00	0.06
3.875 % Akelius Residential Property AB 2018/2078 *	EUR	3 930 000			106.312	4 178 081.25	0.46
7.25 % Aldesa Financial Services SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	4 700 000			89.5	4 206 500.00	0.46
6.50 % Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 000 000		500 000	100.198	2 003 950.00	0.22
6.25 % Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023 *	EUR	2 000 000			98.284	1 965 670.00	0.21
4.125 % Allied Irish Banks PLC (MTN) 2015/2025 *	EUR	2 250 000			103.356	2 325 510.00	0.25
7.25 % Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	3 340 000	140 000		92.496	3 089 366.40	0.34
5.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	2 600 000			102.525	2 665 650.00	0.29
9.00 % Altice Finco SA -Reg- (MTN) 2013/2023	EUR	2 130 000			103.953	2 214 198.90	0.24
5.875 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2018/2027	EUR	2 220 000			112.958	2 507 656.50	0.27
8.00 % Altice Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	3 520 000	3 520 000		112.433	3 957 641.60	0.43
2.125 % Ardagh Packaging Finance PLC Via Ardagh Holdings USA, Inc. -Reg- (MTN) 2019/2026 **	EUR	990 000	990 000		103.686	1 026 496.35	0.11
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	1 660 000			107.017	1 776 482.20	0.19
4.75 % Avantor, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 110 000			106.682	4 384 609.65	0.48
4.25 % Axalta Coating Systems LLC -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	4 000 000	1 000 000		103.485	4 139 400.00	0.45
0.875 % Ball Corp. (MTN) 2019/2024	EUR	2 180 000	2 180 000		100.946	2 200 633.70	0.24
5.875 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2018/perpetual *	EUR	3 600 000			109.388	3 937 986.00	0.43
9.25 % Banco Comercial Portugues SA 2019/perpetual *	EUR	2 000 000	3 400 000	1 400 000	111.331	2 226 620.00	0.24
6.50 % Banco de Sabadell SA 2017/perpetual *	EUR	1 000 000	1 000 000	3 000 000	104.962	1 049 620.00	0.11
6.125 % Banco de Sabadell SA 2017/perpetual *	EUR	2 800 000	3 000 000	200 000	103.704	2 903 712.00	0.32
3.75 % Bankia SA (MTN) 2019/2029 ** *	EUR	2 500 000	2 500 000		108.714	2 717 837.50	0.30
6.375 % Bankia SA 2018/perpetual *	EUR	800 000			108.728	869 824.00	0.09
2.50 % Bankinter SA (MTN) 2017/2027 ** *	EUR	1 700 000			104.468	1 775 947.50	0.19
4.50 % Bausch Health Companies, Inc. -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	7 000 000			101.466	7 102 585.00	0.77
5.125 % Bayerische Landesbank 2007/2019	EUR	3 000 000			105.001	3 150 030.00	0.34
4.125 % Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2026	EUR	1 000 000			107.294	1 072 935.00	0.12
3.875 % Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2028	EUR	1 540 000		130 000	106.652	1 642 433.10	0.18
6.00 % Blitz F18-674 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000		800 000	108.399	1 083 990.00	0.12
4.75 % BVAY Holding Co. (MTN) 2018/2024 **	EUR	4 340 000			103.939	4 510 952.60	0.49
5.75 % Caixa Geral de Depositos SA (MTN) 2018/2028 ** *	EUR	1 000 000	1 500 000	500 000	114.578	1 145 780.00	0.12
2.75 % CaixaBank SA (MTN) 2017/2028 *	EUR	4 500 000			105.839	4 762 755.00	0.52
6.75 % CaixaBank SA 2017/perpetual *	EUR	800 000			112.654	901 228.00	0.10
4.75 % Carlson Travel, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2023 *	EUR	1 070 000			100.556	1 075 943.85	0.12
5.976 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2011/2021 *	EUR	2 000 000	1 000 000	2 000 000	105.214	2 104 290.00	0.23
4.561 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2013/2023 ** *	EUR	2 000 000	2 000 000		98.502	1 970 030.00	0.21
4.498 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2024	EUR	1 300 000	1 300 000		91.54	1 190 026.50	0.13
3.58 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2025 *	EUR	2 000 000		1 000 000	86.307	1 726 140.00	0.19
1.865 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2017/2022 ** *	EUR	4 000 000	3 700 000	5 000 000	96.351	3 854 040.00	0.42
4.625 % Cemex Finance LLC -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	4 000 000			104.204	4 168 140.00	0.45
4.00 % Chemours Co./The (MTN) 2018/2026 **	EUR	7 500 000	1 000 000		90.889	6 816 562.50	0.74
7.75 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2015/2021 **	EUR	1 000 000	1 000 000	5 000 000	98.197	981 970.00	0.11
6.50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR	2 500 000	500 000	310 000	91.062	2 276 562.50	0.25
5.25 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	5 000 000		520 000	80.287	4 014 350.00	0.44
9.00 % CMF SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 000 000			93.338	3 733 500.00	0.41
5.375 % Constantin Investissement 3 SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 210 000			101.556	1 228 821.55	0.13
4.625 % Constellium NV -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	790 000	185 000	395 000	100.592	794 680.79	0.09
4.25 % Constellium NV -Reg- (MTN) 2017/2026	EUR	1 600 000		400 000	104.652	1 674 424.00	0.18
9.625 % Corus Real Estate AG -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	6 000 000	6 000 000		108.462	6 507 690.00	0.71
3.375 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	3 000 000	2 000 000		103.218	3 096 555.00	0.34

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
1.625 % Unione di Banche Italiane SpA (MTN) 2019/2025	EUR	2 140 000	2 140 000		99.318	2 125 405.20	0.23
4.375 % United Group BV -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 200 000			102.233	2 249 126.00	0.25
4.00 % UPCB Finance IV Ltd -Reg- 2015/2027	EUR	3 150 000			105.564	3 325 266.00	0.36
3.625 % UPCB Finance VII Ltd -Reg- 2017/2029	EUR	1 500 000	1 500 000		106.494	1 597 410.00	0.17
2.25 % Vallourec SA (MTN) 2014/2024	EUR	1 000 000	1 000 000		70.646	706 455.00	0.08
6.625 % Vallourec SA -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR	2 730 000	500 000		88.502	2 416 090.95	0.26
6.375 % Vallourec SA -Reg- (MTN) 2018/2023 **	EUR	2 420 000	500 000		84.532	2 045 686.50	0.22
5.75 % Verisure Midholding AB -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	3 875 000		1 250 000	103.301	4 002 913.75	0.44
5.25 % Victoria PLC -Reg- (MTN) 2019/2024 **	EUR	2 070 000	2 070 000		106.566	2 205 905.85	0.24
4.00 % Viridian Group FinanceCo PLC Via Viridian Power and Energy -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 000 000		1 000 000	103.61	2 072 210.00	0.23
3.00 % Vivion Investments Sarl (MTN) 2019/2024	EUR	6 000 000	6 000 000		102.298	6 137 880.00	0.67
3.10 % Vodafone Group PLC 2018/2079 *	EUR	1 000 000	1 000 000		105.362	1 053 620.00	0.11
3.875 % Volkswagen International Finance NV 2017/perpetual *	EUR	2 500 000			108.59	2 714 762.50	0.30
4.625 % Volkswagen International Finance NV 2018/perpetual *	EUR	2 900 000			113.367	3 287 643.00	0.36
2.50 % VZ Vendor Financing BV (MTN) 2019/2024	EUR	2 650 000	2 650 000		102.42	2 714 130.00	0.30
2.875 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN) 2019/2026 ***	EUR	1 710 000	1 710 000		102.62	1 754 810.55	0.19
2.875 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	1 540 000	1 540 000		103.759	1 597 888.60	0.17
5.00 % Wienerberger AG 2014/perpetual *	EUR	2 000 000			105.394	2 107 690.00	0.23
4.125 % WMG Acquisition Corp. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	927 000			103.506	959 505.26	0.10
3.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2029	EUR	2 600 000	2 600 000		104.092	2 706 392.00	0.30
4.625 % Zigo Bond Finance BV -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	5 420 000	4 420 000		102.811	5 572 356.20	0.61
2.875 % Zigo BV -Reg- 2019/2030 **	EUR	930 000	930 000		104.502	971 873.25	0.11
2.50 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	570 000	570 000		101.492	578 501.55	0.06
5.00 % Assemblin Financing AB -Reg- (MTN) 2019/2025 *	EUR	2 940 000	2 940 000		101.167	2 974 309.80	0.32
1.00 % Elis SA (MTN) 2019/2025	EUR	2 400 000	2 400 000		100.526	2 412 612.00	0.26
6.375 % Eliktor Value PLC -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 940 000	2 940 000		104.002	3 057 658.80	0.33
3.00 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2019/2027 **	EUR	2 820 000	2 820 000		98.556	2 779 265.10	0.30
3.375 % Kapla Holding SAS -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 050 000	1 050 000		102.238	1 073 493.75	0.12
2.625 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2019/2024 **	EUR	700 000	1 280 000	580 000	104.522	731 657.50	0.08
9.50 % Monitchem Hold Co. 2 SA -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	2 000 000	2 000 000		101.314	2 026 270.00	0.22
5.25 % Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	2 320 000	2 320 000		105.102	2 438 354.80	0.27
6.75 % Arqiva Broadcast Finance PLC (MTN) 2018/2023	GBP	2 500 000			106.804	3 131 862.01	0.34
7.50 % El Group PLC (MTN) 2018/2024	GBP	1 060 000			107.993	1 342 698.79	0.15
6.625 % Enel SpA 2014/2076 *	GBP	2 980 000			108.326	3 799 085.05	0.41
3.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	GBP	300 000			96.342	339 009.43	0.04
8.625 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2014/2019	GBP	1 591 077		5 848 923	35.5	662 516.47	0.07
6.75 % Matalan Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	GBP	1 500 000		2 500 000	98.057	1 725 229.94	0.19
6.25 % Petrobras Global Finance BV (MTN) 2011/2026	GBP	1 600 000		400 000	118.97	2 232 721.58	0.24
6.375 % Pinnacle Bidco PLC -Reg- (MTN) 2018/2025	GBP	1 000 000		470 000	104.986	1 231 432.42	0.13
3.375 % Saga PLC (MTN) 2017/2024	GBP	1 000 000			89.43	1 048 957.59	0.11
7.75 % Shop Direct Funding PLC -Reg- (MTN) 2017/2022 **	GBP	3 000 000			95.652	3 365 814.41	0.37
5.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2006/2023	GBP	4 000 000			111.308	5 222 296.73	0.57
5.801 % Tesco Property Finance 4 PLC 2011/2040	GBP	2 414 108		8 657	131.124	3 712 937.23	0.41
5.411 % Tesco Property Finance 6 PLC 2013/2044	GBP	1 667 227		20 542	127.06	2 484 749.13	0.27
6.137 % TVL Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2025 *	GBP	3 500 000	4 000 000	500 000	100.487	4 125 295.38	0.45
5.50 % Virgin Media Receivables Financing -Reg- (MTN) 2016/2024	GBP	2 580 000			103.142	3 121 292.61	0.34
5.00 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2027	GBP	2 000 000			106.3	2 493 678.07	0.27
4.25 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- 2019/2030	GBP	2 770 000	2 770 000		102.146	3 318 778.43	0.36
4.875 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	GBP	1 000 000	1 000 000		108.557	1 273 312.37	0.14
3.25 % Pinewood Finance Co. Ltd -Reg- (MTN) 2019/2025	GBP	1 320 000	1 320 000		102.562	1 587 960.35	0.17
6.50 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2019/perpetual *	USD	600 000	600 000		106.116	568 171.46	0.06
4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027 *	USD	1 060 000			101.372	958 895.06	0.10
7.00 % Commerzbank AG 2019/perpetual *	USD	800 000	800 000		105.558	775 585.51	0.08
5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual *	USD	4 000 000	4 000 000		105.744	3 774 549.00	0.41
5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/perpetual *	USD	2 000 000	2 000 000		100.329	1 790 629.85	0.20
7.875 % Société Générale SA -Reg- 2013/perpetual *	USD	2 380 000			112.626	2 392 010.22	0.26
8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual *	USD	4 000 000			109.44	3 906 478.31	0.43
6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	USD	1 000 000	1 000 000		109.252	974 941.90	0.11

Securities admitted to or included in organized markets

17 425 801.84

1.90

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
Interest-bearing securities								
5.75 % ABN AMRO Bank NV 2015/perpetual *	EUR	2 700 000			%	103.58	2 796 673.50	0.30
4.375 % Ball Corp. 2015/2023	EUR	1 000 000		1 000 000	%	114.738	1 147 375.00	0.13
3.871 % Banco Comerc Portugues 2019/2030 ***	EUR	2 800 000	2 800 000		%	101.394	2 839 018.00	0.31
3.125 % Cellnex Telecom (MTN) 2015/2022	EUR	1 100 000	1 100 000		%	107.508	1 182 588.00	0.13
4.439 % Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021 *	EUR	266 400		2 397 600	%	18.03	48 031.92	0.01
6.25 % OMV AG 2015/perpetual *	EUR	4 630 000			%	127.676	5 911 421.95	0.64
4.50 % Repsol International Finance BV 2015/2075 *	EUR	1 000 000			%	115.638	1 156 375.00	0.13
9.375 % DKT Finance ApS -144A- (MTN) 2018/2023	USD	1 000 000	1 000 000		%	106.758	952 685.97	0.10
0.00 % Nyrstar Holding PLC (MTN) 2019/2026	USD	2 768 000	2 768 000		%	56.339	1 391 632.50	0.15
Unlisted securities						1 714 393.25	0.19	
Interest-bearing securities								
4.375 % Panther BF Aggregator 2 LP Via Panther Finance Co., Inc. -Reg-(MTN) 2019/2026	EUR	1 630 000	1 630 000		%	105.178	1 714 393.25	0.19
Total securities portfolio						897 609 399.30	97.91	
Derivatives								
(Minus signs denote short positions)								
Derivatives on individual securities						150.00	0.00	
Warrants on securities								
Equity warrants								
Novasep Holding 31/05/2019	Count	1 500 000			EUR	0	150.00	0.00

マネー・リクイディティ・マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じることがありますのでご了承ください。

マネー・リクイディティ・マザーファンド

第10期 運用状況のご報告

決算日：2020年7月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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、安定した収益の確保を図ることを目的として安定運用を行います。
主要投資対象	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。
投資制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準	価 額		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期 中 騰 落 率				
	円		%	%	%	百万円
6期(2016年7月19日)	10,036		0.0	66.9	—	165
7期(2017年7月18日)	10,031		△0.0	89.5	—	167
8期(2018年7月17日)	10,025		△0.1	64.8	—	155
9期(2019年7月17日)	10,018		△0.1	68.7	—	146
10期(2020年7月17日)	10,010		△0.1	94.6	—	142

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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。

(注) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

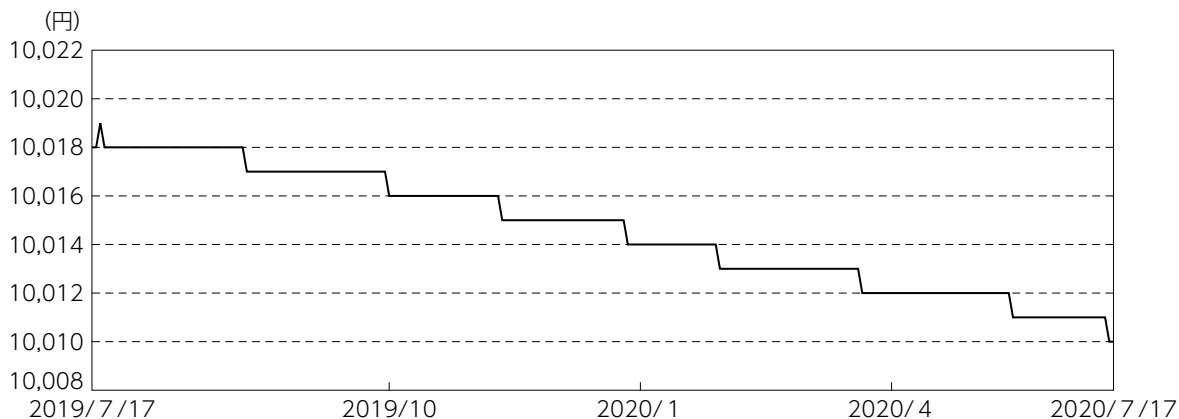
年 月 日	基準	価 額		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率			
(期首)	円		%	%	%
2019年7月17日	10,018		—	68.7	—
7月末	10,018		0.0	96.0	—
8月末	10,018		0.0	96.0	—
9月末	10,017		△0.0	97.2	—
10月末	10,016		△0.0	62.5	—
11月末	10,016		△0.0	91.3	—
12月末	10,015		△0.0	56.3	—
2020年1月末	10,014		△0.0	56.2	—
2月末	10,014		△0.0	91.4	—
3月末	10,013		△0.0	73.2	—
4月末	10,012		△0.1	73.2	—
5月末	10,012		△0.1	73.1	—
6月末	10,011		△0.1	66.3	—
(期末)					
2020年7月17日	10,010		△0.1	94.6	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2019年7月18日～2020年7月17日)



○基準価額の主な変動要因

当ファンド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)

- ・特にありません。

(主なマイナス要因)

- ・日銀のマイナス金利政策の影響により、保有債券の利回りがマイナス圏で推移したことが、マイナス要因となりました。

投資環境

(2019年7月18日～2020年7月17日)

短期金融市場では、1年国債利回りがレンジ内で推移する展開となりました。米中貿易摩擦の激化を背景に景気減速懸念が強まり、世界的に債券利回りが低下したことや日銀の追加金融緩和観測の高まりなどを受け、2019年10月上旬に1年国債利回りは-0.30%台へ低下しました。しかし、米中通商協議の進展や日銀のマイナス金利の深掘り観測が後退したことにより、2020年1月上旬に1年国債利回りは-0.10%へ上昇しました。その後、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴う景気減速懸念を背景に、3月上旬にかけて1年国債利回りは-0.2%台後半へ急低下する場面がありましたが、日銀がマイナス金利の深掘りを見送ったことから、利回りが急上昇しました。ただ、4月以降は、-0.15%近辺でもみ合う動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年7月18日～2020年7月17日)

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。当期間中は、政府保証債を組み入れました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年7月18日～2020年7月17日)

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。

今後の運用方針

(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。

〇1万口当たりの費用明細

(2019年7月18日～2020年7月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.002 (0.002)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	0	0.002	
期中の平均基準価額は、10,014円です。			

(注) 期中の費用（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) 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。

〇売買及び取引の状況

(2019年7月18日～2020年7月17日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	特殊債券	千円 215,715	千円 — (180,000)

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月18日～2020年7月17日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2020年7月17日現在)

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）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		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	134,000 (134,000)	134,998 (134,998)	94.6 (94.6)	— (—)	— (—)	— (—)	94.6 (94.6)
合 計	134,000 (134,000)	134,998 (134,998)	94.6 (94.6)	— (—)	— (—)	— (—)	94.6 (94.6)

(注) () 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券（除く金融債）	%	千円	千円	
第120回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.9	54,000	54,148	2020/10/30
第122回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.9	3,000	3,010	2020/11/30
第126回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.2	3,000	3,019	2021/1/29
第133回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.3	30,000	30,318	2021/4/30
第137回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.2	40,000	40,482	2021/6/30
第19回政府保証地方公共団体金融機構債券	1.2	4,000	4,019	2020/12/14
合 計		134,000	134,998	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年7月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	134,998 千円	94.6 %
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,688	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	142,686	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	142,686,289
コール・ローン等	7,114,469
公社債(評価額)	134,998,813
未収利息	189,748
前払費用	383,259
(B) 負債	73
未払利息	8
その他未払費用	65
(C) 純資産総額(A-B)	142,686,216
元本	142,536,794
次期繰越損益金	149,422
(D) 受益権総口数	142,536,794口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,010円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0010円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は146,031,004円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は3,494,210円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) ユーロコース	94,638,188円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) 円コース	26,700,315円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジなし)	13,944,816円
アジア ハイ・イールド債券オープン (為替ヘッジなし)	2,483,390円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) ユーロコース	2,369,068円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジあり)	1,295,140円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) 円コース	603,537円
アジア ハイ・イールド債券オープン (為替ヘッジあり)	502,340円

○損益の状況 (2019年7月18日～2020年7月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,070,975
受取利息	1,082,273
支払利息	△ 11,298
(B) 有価証券売買損益	△1,177,644
売買損	△1,177,644
(C) その他費用等	△ 2,169
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 108,838
(E) 前期繰越損益金	264,050
(F) 解約差損益金	△ 5,790
(G) 計(D+E+F)	149,422
次期繰越損益金(G)	149,422

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(F)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。