

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103期(決算日 2019年8月19日) 第106期(決算日 2019年11月18日)
第104期(決算日 2019年9月18日) 第107期(決算日 2019年12月18日)
第105期(決算日 2019年10月18日) 第108期(決算日 2020年1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1月20日に第108期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間(第103期～第108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	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 込 配 金	期 騰 落 中 率				
79期(2017年8月18日)	円 8,104	円 70	% 0.8	% 0.2	% 98.5	百万円 7,659	
80期(2017年9月19日)	8,071	70	0.5	0.2	98.7	7,767	
81期(2017年10月18日)	8,068	70	0.8	0.2	98.4	7,985	
82期(2017年11月20日)	7,995	70	△0.0	0.3	98.3	7,975	
83期(2017年12月18日)	7,919	70	△0.1	0.3	98.5	7,926	
84期(2018年1月18日)	7,883	70	0.4	0.3	98.7	8,112	
85期(2018年2月19日)	7,755	70	△0.7	0.3	98.6	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	

(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 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第103期	(期 首) 2019年7月18日	円	6,732	% —	% 0.4	% 98.5
	7月末		6,755	0.3	0.6	98.1
	(期 末) 2019年8月19日		6,705	△0.4	0.6	98.1
第104期	(期 首) 2019年8月19日		6,655	—	0.6	98.1
	8月末		6,734	1.2	0.6	98.4
	(期 末) 2019年9月18日		6,743	1.3	0.5	97.9
第105期	(期 首) 2019年9月18日		6,693	—	0.5	97.9
	9月末		6,641	△0.8	0.5	98.1
	(期 末) 2019年10月18日		6,631	△0.9	0.5	98.2
第106期	(期 首) 2019年10月18日		6,581	—	0.5	98.2
	10月末		6,581	0.0	0.3	98.3
	(期 末) 2019年11月18日		6,606	0.4	0.3	98.1
第107期	(期 首) 2019年11月18日		6,556	—	0.3	98.1
	11月末		6,615	0.9	0.5	98.1
	(期 末) 2019年12月18日		6,675	1.8	0.4	98.3
第108期	(期 首) 2019年12月18日		6,625	—	0.4	98.3
	12月末		6,638	0.2	0.3	98.5
	(期 末) 2020年1月20日		6,684	0.9	0.3	98.3

(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			
79期(2017年8月18日)	円 8,034	円 100	% 0.9	% 0.2	% 98.4	百万円 25,045
80期(2017年9月19日)	8,230	100	3.7	0.2	98.2	28,259
81期(2017年10月18日)	8,125	100	△0.1	0.2	98.4	29,765
82期(2017年11月20日)	8,051	100	0.3	0.3	98.6	31,136
83期(2017年12月18日)	7,938	100	△0.2	0.3	98.3	31,894
84期(2018年1月18日)	8,043	100	2.6	0.3	98.3	33,649
85期(2018年2月19日)	7,702	100	△3.0	0.3	98.4	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

(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	騰 落 率			
第103期	(期 首) 2019年7月18日	円	5,749	% —		% 0.3	% 98.4
	7月末		5,752	0.1		0.4	98.5
	(期 末) 2019年8月19日		5,551	△3.4		0.4	98.5
第104期	(期 首) 2019年8月19日		5,501	—		0.4	98.5
	8月末		5,570	1.3		0.4	98.4
	(期 末) 2019年9月18日		5,655	2.8		0.4	98.4
第105期	(期 首) 2019年9月18日		5,605	—		0.4	98.4
	9月末		5,504	△1.8		0.4	98.3
	(期 末) 2019年10月18日		5,615	0.2		0.4	98.6
第106期	(期 首) 2019年10月18日		5,565	—		0.4	98.6
	10月末		5,577	0.2		0.3	98.6
	(期 末) 2019年11月18日		5,555	△0.2		0.3	98.4
第107期	(期 首) 2019年11月18日		5,505	—		0.3	98.4
	11月末		5,572	1.2		0.4	98.4
	(期 末) 2019年12月18日		5,700	3.5		0.4	98.5
第108期	(期 首) 2019年12月18日		5,650	—		0.4	98.5
	12月末		5,660	0.2		0.2	98.6
	(期 末) 2020年1月20日		5,704	1.0		0.2	98.6

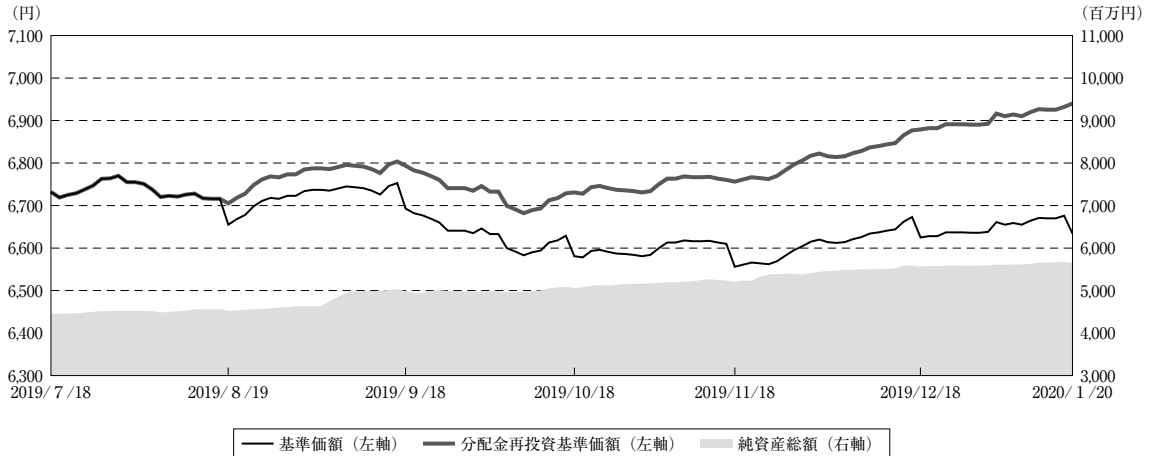
(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

（2019年7月19日～2020年1月20日）

【円コース】



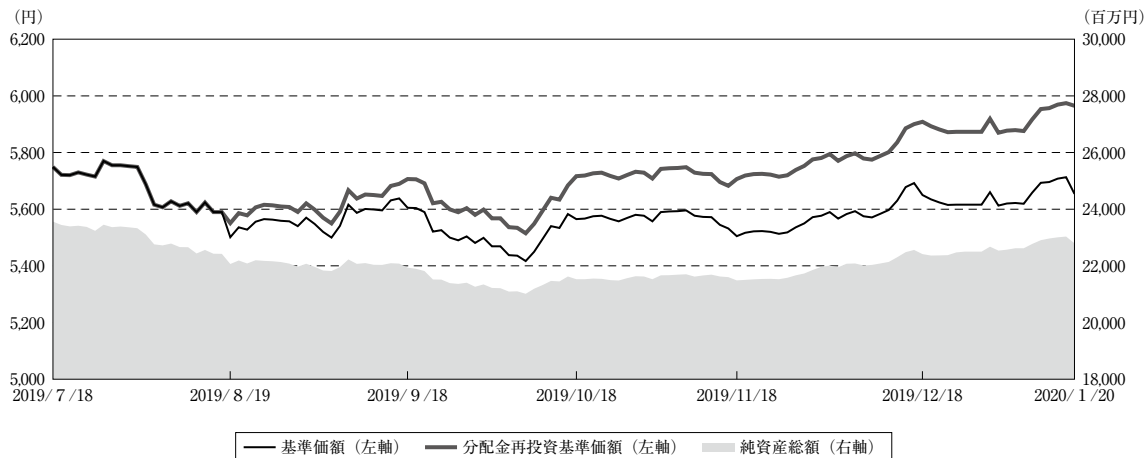
第103期首：6,732円

第108期末：6,634円（既払分配金（税引前）：300円）

騰落率：3.1%（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（2019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。
- (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103期首：5,749円

第108期末：5,654円（既払分配金（税引前）：300円）

騰落率：3.8%（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（2019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。
- (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）

- ・米中通商協議の進展や、英国の欧州連合（E U）離脱を巡る不透明感が和らいだことなどを背景に、相対的に利回りの高い欧州ハイ・イールド社債市場に資金が流入し、ハイ・イールド社債相場が上昇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。
- ・ユーロコースにおいては、為替市場で、ユーロが対円で上昇したことがプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

- ・製造業を中心とした世界景気の減速基調や、各国政局動向および地政学リスクの高まり等を背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まった2019年9月中旬から10月上旬にかけての局面では、欧州ハイ・イールド社債市場から資金が流出し、ハイ・イールド社債相場が下落したことがマイナスに影響しました。

投資環境

（2019年7月19日～2020年1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）は上昇しました（価格は下落）。英国の総選挙で与党・保守党が大勝し、EU離脱交渉の進展期待が高まったことや、米中が通商協議の第一段階で合意して米中貿易摩擦への懸念が和らいだことなどを受けて、長期金利は上昇しました。

<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、世界的に株式市場が上昇する中、リスク選好的な動きが強まったことや、欧州中央銀行（ECB）による包括的な金融緩和策の実施などが相対的に高い利回りの欧州ハイ・イールド社債市場への資金流入に繋がり、国債との利回り差（スプレッド）が縮小しました。

<為替市場>

為替市場は、米中通商協議での部分合意や、英国の総選挙の結果、EU離脱に道筋がついたことなどを背景に円安基調となったことから、ユーロが対円で上昇しました。

<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

（2019年7月19日～2020年1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

（2019年7月19日～2020年1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

（2019年7月19日～2020年1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103期から第108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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2019年7月19日～ 2019年8月19日	2019年8月20日～ 2019年9月18日	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
（対基準価額比率）	0.746%	0.742%	0.754%	0.757%	0.749%	0.748%
当期の収益	50	50	50	50	50	50
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	5,922	5,942	5,960	5,979	6,001	6,020

（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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2019年7月19日～ 2019年8月19日	2019年8月20日～ 2019年9月18日	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
（対基準価額比率）	0.901%	0.884%	0.890%	0.900%	0.877%	0.877%
当期の収益	34	37	34	33	37	35
当期の収益以外	15	12	15	16	12	14
翌期繰越分配対象額	3,660	3,648	3,632	3,616	3,604	3,590

（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）

ユーロ圏では、製造業を中心とした景況感の低迷などを背景に景気減速への懸念が続くと見込まれ、ECBは金融緩和姿勢を維持すると想定しています。また、英国は今後、EUと関税ゼロの通商関係を続ける自由貿易協定（FTA）などの交渉を控えており、不透明感が残っていることから、欧州の債券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、低金利環境が継続すると予想される中、相対的な利回りの高さが魅力となり、市場への資金流入が続くと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、米中貿易摩擦や英国のEU離脱問題、ユーロ圏の景気減速懸念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、化学や運輸などへのセクター配分を選好する方針です。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

(2019年7月19日～2020年1月20日)

項 目	第103期～第108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)	35 (15) (19) (1)	0.520 (0.224) (0.280) (0.017)	(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	35	0.527	
作成期間中の平均基準価額は、6,660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。

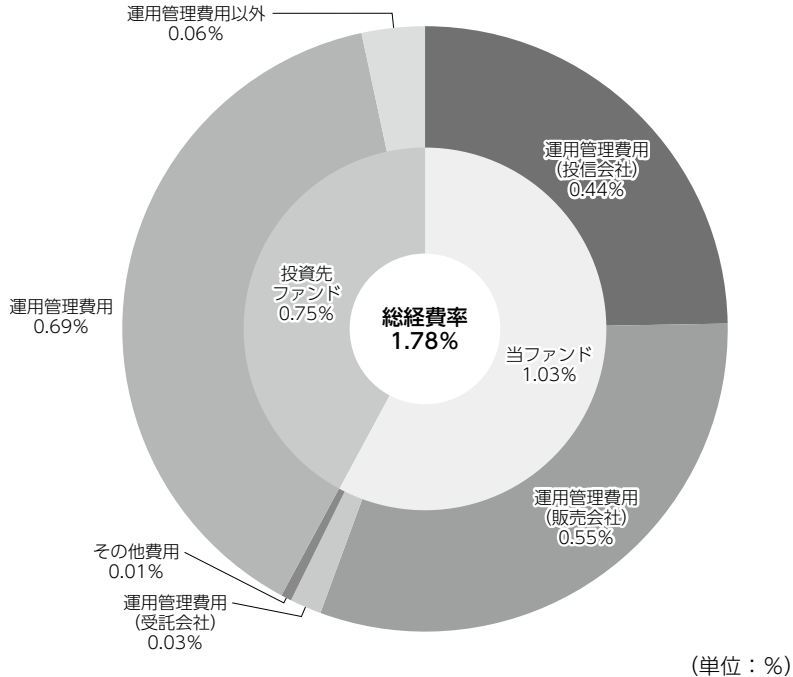
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.78%です。



総経費率 (①+②+③)	1.78
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	0.06

(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

(2019年7月19日～2020年1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 103 期 ～ 第 108 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 385,818	千円 1,373,000	口 14,301	千円 51,000

(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

(2019年7月19日～2020年1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1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 102 期 末	第 108 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 1,207,438	口 1,578,955	千円 5,553,187	% 98.3
合 計		1,207,438	1,578,955	5,553,187	98.3

(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 102 期 末	第 108 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 26,740

(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1月20日現在)

項 目	第 108 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 5,553,187	% 96.9
マ ネ ー ・ リ ク イ デ ィ テ ィ ・ マ ザ ー フ ェ ン ド	26,740	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	151,660	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,731,587	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103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末
	2019年8月19日現在	2019年9月18日現在	2019年10月18日現在	2019年11月18日現在	2019年12月18日現在	2020年1月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	4,577,306,541	5,053,442,921	5,175,466,546	5,323,216,547	5,675,802,029	5,731,587,164
コール・ローン等	110,284,909	135,341,457	181,774,163	185,471,795	182,628,323	151,087,258
投資信託受益証券(評価額)	4,439,836,808	4,878,908,549	4,966,491,364	5,110,527,485	5,465,930,736	5,553,187,173
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	26,748,375	26,745,705	26,745,705	26,743,035	26,740,365	26,740,365
未収入金	—	12,000,000	—	—	—	—
その他未収収益	436,449	447,210	455,314	474,232	502,605	572,368
(B) 負債	52,863,785	69,460,425	115,749,348	116,213,906	112,573,771	81,862,256
未払金	—	12,000,000	73,000,000	23,000,000	38,000,000	33,000,000
未払収益分配金	33,993,077	37,230,092	38,443,325	39,714,129	41,988,574	42,579,163
未払解約金	14,855,499	16,255,593	99,159	48,966,715	27,969,194	1,043,875
未払信託報酬	3,963,596	3,922,965	4,152,506	4,474,568	4,556,200	5,171,965
未払利息	219	211	217	309	306	54
その他未払費用	51,394	51,564	54,141	58,185	59,497	67,199
(C) 純資産総額(A－B)	4,524,442,756	4,983,982,496	5,059,717,198	5,207,002,641	5,563,228,258	5,649,724,908
元本	6,798,615,513	7,446,018,545	7,688,665,094	7,942,825,946	8,397,714,883	8,515,832,761
次期繰越損益金	△2,274,172,757	△2,462,036,049	△2,628,947,896	△2,735,823,305	△2,834,486,625	△2,866,107,853
(D) 受益権総口数	6,798,615,513口	7,446,018,545口	7,688,665,094口	7,942,825,946口	8,397,714,883口	8,515,832,761口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,655円	6,693円	6,581円	6,556円	6,625円	6,634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103期2,274,172,757円、第104期2,462,036,049円、第105期2,628,947,896円、第106期2,735,823,305円、第107期2,834,486,625円、第108期2,866,107,853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103期0.6655円、第104期0.6693円、第105期0.6581円、第106期0.6556円、第107期0.6625円、第108期0.6634円です。

(注) 当ファンドの第103期首元本額は6,615,010,084円、第103～108期中追加設定元本額は2,871,353,312円、第103～108期中一部解約元本額は970,530,635円です。

○損益の状況

項 目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2019年7月19日～ 2019年8月19日	2019年8月20日～ 2019年9月18日	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	49,216,364	54,091,247	55,975,749	58,177,578	61,742,822	63,316,678
受取配当金	48,448,253	53,333,720	55,176,327	57,328,502	60,874,026	62,327,701
受取利息	1	△ 1	160	2	△ 2	-
その他収益金	773,058	765,250	802,745	853,275	872,743	993,554
支払利息	△ 4,948	△ 7,722	△ 3,483	△ 4,203	△ 3,945	△ 4,577
(B) 有価証券売買損益	△ 63,421,732	8,885,468	△ 97,706,748	△ 34,796,591	39,695,225	△ 7,782,203
売買益	217,259	10,071,140	683,815	267,390	40,402,757	2,026
売買損	△ 63,638,991	△ 1,185,672	△ 98,390,563	△ 35,063,981	△ 707,532	△ 7,784,229
(C) 信託報酬等	△ 4,015,220	△ 3,974,698	△ 4,206,970	△ 4,533,210	△ 4,616,036	△ 5,239,560
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 18,220,588	59,002,017	△ 45,937,969	18,847,777	96,822,011	50,294,915
(E) 前期繰越損益金	△ 915,161,215	△ 935,933,303	△ 894,045,959	△ 959,698,404	△ 956,491,174	△ 893,428,407
(F) 追加信託差損益金	△ 1,306,797,877	△ 1,547,874,671	△ 1,650,520,643	△ 1,755,258,549	△ 1,932,828,888	△ 1,980,395,198
(配当等相当額)	(2,956,416,170)	(3,374,908,779)	(3,542,797,244)	(3,714,872,764)	(4,013,137,757)	(4,093,799,931)
(売買損益相当額)	(△ 4,263,214,047)	(△ 4,922,783,450)	(△ 5,193,317,887)	(△ 5,470,131,313)	(△ 5,945,966,645)	(△ 6,074,195,129)
(G) 計(D+E+F)	△ 2,240,179,680	△ 2,424,805,957	△ 2,590,504,571	△ 2,696,109,176	△ 2,792,498,051	△ 2,823,528,690
(H) 収益分配金	△ 33,993,077	△ 37,230,092	△ 38,443,325	△ 39,714,129	△ 41,988,574	△ 42,579,163
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,274,172,757	△ 2,462,036,049	△ 2,628,947,896	△ 2,735,823,305	△ 2,834,486,625	△ 2,866,107,853
追加信託差損益金	△ 1,306,797,877	△ 1,547,874,671	△ 1,650,520,643	△ 1,755,258,549	△ 1,932,828,888	△ 1,980,395,198
(配当等相当額)	(2,956,416,594)	(3,374,910,034)	(3,542,797,684)	(3,714,873,085)	(4,013,138,265)	(4,093,800,039)
(売買損益相当額)	(△ 4,263,214,471)	(△ 4,922,784,705)	(△ 5,193,318,327)	(△ 5,470,131,634)	(△ 5,945,967,153)	(△ 6,074,195,237)
分配準備積立金	1,070,278,693	1,049,554,236	1,040,259,730	1,034,678,603	1,026,747,038	1,033,095,678
繰越損益金	△ 2,037,653,573	△ 1,963,715,614	△ 2,018,686,983	△ 2,015,243,359	△ 1,928,404,775	△ 1,918,808,333

(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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
(a) 配当等収益(費用控除後)	45,221,949円	50,695,323円	51,788,209円	53,658,499円	58,948,191円	58,089,193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	2,956,416,594円	3,374,910,034円	3,542,797,684円	3,714,873,085円	4,013,138,265円	4,093,800,039円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	1,059,049,821円	1,036,089,005円	1,026,914,846円	1,020,734,233円	1,009,787,421円	1,017,585,648円
分配対象収益(a+b+c+d)	4,060,688,364円	4,461,694,362円	4,621,500,739円	4,789,265,817円	5,081,873,877円	5,169,474,880円
分配対象収益(1万口当たり)	5,972円	5,992円	6,010円	6,029円	6,051円	6,070円
分配金額	33,993,077円	37,230,092円	38,443,325円	39,714,129円	41,988,574円	42,579,163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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108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>

該当事項はございません。

【ユーロコース】

○1万口当たりの費用明細

(2019年7月19日～2020年1月20日)

項 目	第103期～第108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)	29 (13) (16) (1)	0.520 (0.224) (0.280) (0.017)	(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	29	0.527	
作成期間中の平均基準価額は、5,605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。

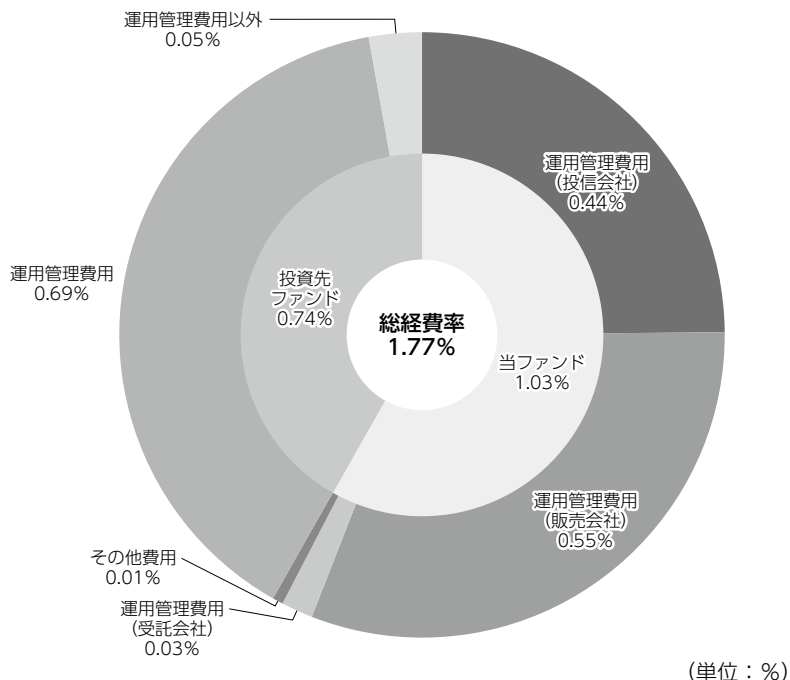
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.77%です。



総経費率 (①+②+③)	1.77
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	0.05

(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

（2019年7月19日～2020年1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 103 期 ～ 第 108 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 137,554	千円 800,000	口 260,711	千円 1,503,000

（注）金額は受渡代金。

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年7月19日～2020年1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1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 102 期 末	第 108 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 3,923,576	口 3,800,419	千円 22,471,882	% 98.6
合 計		3,923,576	3,800,419	22,471,882	98.6

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘柄		第 102 期 末	第 108 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 94,780

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年1月20日現在)

項 目	第 108 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 22,471,882	% 97.4
マネー・リクイディティ・マザーファンド	94,780	0.4
コール・ローン等、その他	515,401	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	23,082,063	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103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末
	2019年8月19日現在	2019年9月18日現在	2019年10月18日現在	2019年11月18日現在	2019年12月18日現在	2020年1月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	22,415,213,177	22,333,101,355	21,906,163,852	21,751,974,112	22,682,940,183	23,082,063,406
コール・ローン等	571,890,546	510,225,819	540,201,807	489,609,887	502,813,122	497,080,930
投資信託受益証券(評価額)	21,746,332,224	21,589,061,222	21,220,214,560	21,143,598,831	22,083,318,562	22,471,882,174
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	94,808,536	94,799,072	94,799,072	94,789,609	94,780,145	94,780,145
未収入金	—	137,000,000	49,000,000	22,000,000	—	16,000,000
その他未収収益	2,181,871	2,015,242	1,948,413	1,975,785	2,028,354	2,320,157
(B) 負債	348,655,653	395,746,903	376,626,268	266,484,242	269,055,562	287,570,732
未払収益分配金	200,561,824	195,698,721	193,419,906	195,143,768	198,351,486	201,564,838
未払解約金	127,613,584	181,627,258	165,140,328	52,392,045	52,093,482	64,843,213
未払信託報酬	20,217,159	18,183,296	17,833,333	18,704,682	18,370,415	20,890,979
未払利息	1,136	796	647	817	842	178
その他未払費用	261,950	236,832	232,054	242,930	239,337	271,524
(C) 純資産総額(A－B)	22,066,557,524	21,937,354,452	21,529,537,584	21,485,489,870	22,413,884,621	22,794,492,674
元本	40,112,364,972	39,139,744,257	38,683,981,306	39,028,753,621	39,670,297,255	40,312,967,711
次期繰越損益金	△18,045,807,448	△17,202,389,805	△17,154,443,722	△17,543,263,751	△17,256,412,634	△17,518,475,037
(D) 受益権総口数	40,112,364,972口	39,139,744,257口	38,683,981,306口	39,028,753,621口	39,670,297,255口	40,312,967,711口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,501円	5,605円	5,565円	5,505円	5,650円	5,654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103期18,045,807,448円、第104期17,202,389,805円、第105期17,154,443,722円、第106期17,543,263,751円、第107期17,256,412,634円、第108期17,518,475,037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103期0.5501円、第104期0.5605円、第105期0.5565円、第106期0.5505円、第107期0.5650円、第108期0.5654円です。

(注) 当ファンドの第103期首元本額は40,982,990,737円、第103～108期中追加設定元本額は6,331,239,212円、第103～108期中一部解約元本額は7,001,262,238円です。

○損益の状況

項 目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2019年7月19日～ 2019年8月19日	2019年8月20日～ 2019年9月18日	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	157,440,517	152,905,594	150,433,775	150,796,548	152,769,134	155,730,402
受取配当金	153,533,478	149,387,248	147,004,184	147,211,470	149,241,485	151,737,956
受取利息	-	-	686	12	1	2
その他収益金	3,929,855	3,538,731	3,440,552	3,598,635	3,537,210	4,010,983
支払利息	△ 22,816	△ 20,385	△ 11,647	△ 13,569	△ 9,562	△ 18,539
(B) 有価証券売買損益	△ 925,374,913	△ 461,640,410	△ 80,107,846	△ 173,234,665	△ 630,637,255	△ 85,264,820
売買益	14,162,938	470,671,369	14,546,688	673,421	633,714,829	85,132,437
売買損	△ 939,537,851	△ 9,030,959	△ 94,654,534	△ 173,908,086	△ 3,077,574	132,383
(C) 信託報酬等	△ 20,480,292	△ 18,420,874	△ 18,066,423	△ 18,949,011	△ 18,610,436	△ 21,163,811
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	△ 788,414,688	596,125,130	52,259,506	△ 41,387,128	764,795,953	219,831,411
(E) 前期繰越損益金	△ 5,537,510,779	△ 6,139,269,240	△ 5,488,932,626	△ 5,483,122,316	△ 5,550,029,771	△ 4,879,432,885
(F) 追加信託差損益金	△ 11,519,320,157	△ 11,463,546,974	△ 11,524,350,696	△ 11,823,610,539	△ 12,272,827,330	△ 12,657,308,725
(配当等相当額)	(14,745,840,879)	(14,326,797,415)	(14,113,844,494)	(14,179,351,472)	(14,349,103,866)	(14,532,363,468)
(売買損益相当額)	(△26,265,161,036)	(△25,790,344,389)	(△25,638,195,190)	(△26,002,962,011)	(△26,621,931,196)	(△27,189,672,193)
(G) 計 (D + E + F)	△ 17,845,245,624	△ 17,006,691,084	△ 16,961,023,816	△ 17,348,119,983	△ 17,058,061,148	△ 17,316,910,199
(H) 収益分配金	△ 200,561,824	△ 195,698,721	△ 193,419,906	△ 195,143,768	△ 198,351,486	△ 201,564,838
次期繰越損益金 (G + H)	△ 18,045,807,448	△ 17,202,389,805	△ 17,154,443,722	△ 17,543,263,751	△ 17,256,412,634	△ 17,518,475,037
追加信託差損益金	△ 11,582,848,323	△ 11,510,857,519	△ 11,585,334,538	△ 11,886,856,676	△ 12,321,985,240	△ 12,716,780,646
(配当等相当額)	(14,682,313,389)	(14,279,487,709)	(14,052,861,362)	(14,116,105,856)	(14,299,946,873)	(14,472,892,025)
(売買損益相当額)	(△26,265,161,712)	(△25,790,345,228)	(△25,638,195,900)	(△26,002,962,532)	(△26,621,932,113)	(△27,189,672,671)
繰越損益金	△ 6,462,959,125	△ 5,691,532,286	△ 5,569,109,184	△ 5,656,407,075	△ 4,934,427,394	△ 4,801,694,391

(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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
(a) 配当等収益(費用控除後)	137,033,658円	148,388,176円	132,436,064円	131,897,631円	149,193,576円	142,092,917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	14,745,841,555円	14,326,798,254円	14,113,845,204円	14,179,351,993円	14,349,104,783円	14,532,363,946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)	14,882,875,213円	14,475,186,430円	14,246,281,268円	14,311,249,624円	14,498,298,359円	14,674,456,863円
分配対象収益(1万口当たり)	3,710円	3,698円	3,682円	3,666円	3,654円	3,640円
分配金額	200,561,824円	195,698,721円	193,419,906円	195,143,768円	198,351,486円	201,564,838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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108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>

該当事項はございません。

【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1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（142,536千円）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 108 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)	80,000 (80,000)	80,259 (80,259)	56.2 (56.2)	— (—)	— (—)	— (—)	56.2 (56.2)
合 計	80,000 (80,000)	80,259 (80,259)	56.2 (56.2)	— (—)	— (—)	— (—)	56.2 (56.2)

(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 108 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30回政府保証日本政策金融公庫債券		0.194	40,000	40,017	2020/3/18
第110回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.3	40,000	40,241	2020/6/30
合 計			80,000	80,259	

(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 2018年1月1日 至 2018年12月31日

I. 収益		
1. 受取利息 (有価証券、源泉税控除前)	EUR	52,579,099.36
2. 受取利息 (流動資産、源泉税控除前)	EUR	139,203.07
3. 外国源泉税 (控除)	EUR △	36,201.10
収益合計	EUR	52,682,101.33
II. 費用		
1. 支払利息	EUR △	162,639.54
2. 運用報酬	EUR △	9,461,229.96
内訳:		
一括報酬	EUR △	9,321,221.67
事務管理報酬	EUR △	140,008.29
3. 預託費用	EUR △	40,538.50
4. 監査費用	EUR △	30,486.85
5. 年次税	EUR △	100,025.83
6. その他費用	EUR △	347,475.84
費用合計	EUR △	10,142,396.52
III. 純投資収益	EUR	42,539,704.81
IV. 売却取引		
1. 実現利益	EUR	154,432,558.58
2. 実現損失	EUR △	167,003,035.70
譲渡益/譲渡損	EUR △	12,570,477.12
V. 当年度実現利益	EUR	29,969,227.69
1. 未実現評価益	EUR	40,665,634.71
2. 未実現評価損	EUR △	126,332,752.72
VI. 当年度未実現利益	EUR △	85,667,118.01
VII. 当年度純損益/純損失	EUR	55,697,890.32

Investment portfolio – December 31, 2018

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
Securities traded on an exchange							887 196 880.36	93.48
Interest-bearing securities								
4.00 % 3AB Optique Développement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	1 000 000		1 240 000	%	93.821	938 210.00	0.10
4.125 % 3AB Optique Développement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023 *	EUR	1 390 000			%	94.061	1 307 447.90	0.14
7.625 % Aareal Bank AG 2014/perpetual *	EUR	1 600 000			%	101.278	1 620 448.00	0.17
3.50 % Adient Global Holdings Ltd -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	7 030 000	1 000 000		%	80.859	5 684 387.70	0.60
4.125 % Adler Peizer Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 980 000		500 000	%	92.22	1 825 956.00	0.19
2.125 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2017/2024	EUR	1 910 000			%	93.233	1 780 750.30	0.19
3.00 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2018/2026	EUR	2 300 000	2 300 000		%	92.35	2 124 050.00	0.22
3.875 % Akelius Residential Property AB 2018/2078 *	EUR	3 930 000	3 930 000		%	97.25	3 821 925.00	0.40
7.25 % Aldesa Financial Services SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	4 700 000		5 300 000	%	48.722	2 289 934.00	0.24
6.50 % Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 500 000	8 180 000	5 680 000	%	98.227	2 455 675.00	0.26
6.25 % Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023 *	EUR	2 000 000	2 000 000		%	98.762	1 975 240.00	0.21
4.50 % Alliance Data Systems Corp. -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 460 000		400 000	%	99.681	2 452 152.60	0.26
4.125 % Allied Irish Banks PLC (MTN) 2015/2025 *	EUR	2 250 000			%	101.85	2 291 625.00	0.24
7.25 % Almwave-The Italian Innovation Co. Spa -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	3 200 000			%	83.638	2 676 416.00	0.28
5.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	2 600 000		1 400 000	%	101.034	2 626 884.00	0.28
9.00 % Altice Finco SA -Reg- (MTN) 2013/2023	EUR	2 130 000		1 000 000	%	103.394	2 202 292.20	0.23
5.875 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2018/2027	EUR	2 220 000	2 220 000		%	99.269	2 203 771.80	0.23
7.25 % Altice Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2014/2022	EUR	8 639 000	4 125 000		%	93.472	8 075 046.08	0.85
2.875 % ArcelorMittal (MTN) 2014/2020	EUR	3 000 000		9 050 000	%	103.592	3 107 760.00	0.33
4.125 % Ardagh Packaging Finance PLC Via Ardagh Holdings USA, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	6 000 000	500 000	4 040 000	%	102.024	6 121 440.00	0.65
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	1 650 000			%	88.51	1 469 256.00	0.15
8.00 % Auris Luxembourg II SA -Reg- (MTN) 2014/2023	EUR	1 500 000	1 500 000		%	102.263	1 533 945.00	0.16
4.75 % Avantor, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 110 000		1 000 000	%	101.024	4 152 086.40	0.44
4.25 % Axalta Coating Systems LLC -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3 000 000			%	99.443	2 983 290.00	0.31
5.875 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2018/perpetual *	EUR	3 600 000	3 600 000		%	93.121	3 352 356.00	0.35
6.50 % Banco de Sabadell SA 2017/perpetual *	EUR	3 000 000	1 000 000		%	92.865	2 785 950.00	0.29
4.25 % Bank of Ireland (MTN) 2014/2024 *	EUR	2 620 000			%	100.554	2 634 514.80	0.28
4.00 % Bankia SA (MTN) 2014/2024 *	EUR	5 600 000			%	100.197	5 611 032.00	0.59
6.375 % Bankia SA 2018/perpetual *	EUR	800 000	800 000		%	94.634	757 072.00	0.08
2.50 % Bankinter SA (MTN) 2017/2027 *	EUR	1 700 000			%	98.345	1 671 865.00	0.18
6.50 % Barclays PLC 2014/perpetual *	EUR	7 000 000		4 000 000	%	97.674	6 837 180.00	0.72
4.50 % Bausch Health Companies, Inc. -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	7 000 000	3 000 000		%	94.844	6 639 080.00	0.70
5.125 % Bayerische Landesbank 2007/2019	EUR	3 000 000			%	108.5	3 255 000.00	0.34
4.125 % Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2026	EUR	1 000 000	1 500 000		%	98.292	982 920.00	0.10
3.875 % Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2028	EUR	1 670 000	1 670 000		%	91.845	1 533 811.50	0.16
3.625 % Belfius Bank SA/NV 2018/perpetual *	EUR	1 600 000	2 200 000	600 000	%	76.529	1 224 484.00	0.13
6.00 % Blitz F18-674 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2028	EUR	1 800 000	3 820 000	2 020 000	%	95.078	1 711 404.00	0.18
6.00 % Burger King France SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000	1 200 000		%	104.093	1 040 930.00	0.11
4.75 % BWIAY Holding Co. (MTN) 2018/2024	EUR	4 340 000	4 340 000		%	98.047	4 255 239.80	0.45
2.75 % CaixaBank SA (MTN) 2017/2028 *	EUR	4 500 000	1 000 000		%	98.345	4 425 525.00	0.47
6.75 % CaixaBank SA 2017/perpetual *	EUR	800 000	800 000		%	101.317	810 536.00	0.09
4.75 % Carlson Travel, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2023 *	EUR	1 070 000			%	99.508	1 064 735.60	0.11
5.976 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2011/2021 *	EUR	3 000 000	4 200 000	1 200 000	%	102.918	3 087 540.00	0.33
5.244 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2012/2020 *	EUR	700 000	700 000		%	102.737	719 159.00	0.08
3.58 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2025 *	EUR	3 000 000	1 000 000		%	85.453	2 563 590.00	0.27
1.865 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2017/2022	EUR	5 300 000	3 600 000		%	88.702	4 701 206.00	0.50
4.625 % Cemev Finance LLC -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	4 000 000	1 260 000		%	100.941	4 037 640.00	0.43
5.25 % Ceva Logistics Finance BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 140 000	1 390 000	250 000	%	99.136	1 130 150.40	0.12
4.00 % Chemours Co./The (MTN) 2018/2026	EUR	6 500 000	7 400 000	900 000	%	94.991	6 174 415.00	0.65
7.75 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2015/2021	EUR	5 000 000			%	98.938	4 946 900.00	0.52
6.50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 310 000	500 000		%	93.244	2 153 936.40	0.23
5.25 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	5 520 000	2 500 000		%	83.956	4 634 371.20	0.49
9.00 % CMF SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 000 000			%	78.685	3 147 400.00	0.33
5.375 % Constantin Investissement 3 SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 210 000	1 210 000		%	93.282	1 128 718.25	0.12
4.625 % Constellium NV -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	1 000 000	1 000 000		%	99.815	998 150.00	0.11
4.25 % Constellium NV -Reg- (MTN) 2017/2026	EUR	2 000 000		1 305 000	%	90.589	1 811 780.00	0.19
3.375 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 000 000	1 000 000		%	94.932	949 320.00	0.10
11.75 % Corral Petroleum Holdings AB -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	7 500 000	1 500 000	2 500 000	%	105.423	7 906 725.00	0.83
5.50 % Cott Corp. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3 960 000			%	103.666	4 105 173.60	0.43
4.00 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	4 250 000	4 250 000		%	88.613	3 766 052.50	0.40
6.50 % Credit Agricole SA 2014/perpetual *	EUR	2 000 000	2 200 000		%	102.138	2 042 760.00	0.22
3.375 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	3 930 000	1 000 000		%	100.85	3 963 405.00	0.42
10.00 % Crystal Almond S.a.r.l. -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	2 790 000			%	105.957	2 956 200.30	0.31
1.75 % Danone SA 2017/perpetual *	EUR	1 900 000	1 000 000		%	94.054	1 797 025.00	0.19
7.50 % DEA Finance SA -Reg- (MTN) 2016/2022	EUR	6 000 000	1 000 000		%	105.016	6 300 960.00	0.66

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	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
2.875 % SPCM SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	1 200 000	700 000		%	100.525	1 206 300.00	0.13
3.125 % SPIE SA (MTN) 2017/2024	EUR	1 500 000		1 000 000	%	96.783	1 451 745.00	0.15
2.00 % Summit Germany Ltd 144A (MTN) 2018/2025	EUR	7 740 000	7 740 000		%	91.557	7 086 511.80	0.75
2.00 % Superior Industries International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 200 000	700 000		%	85.005	1 870 110.00	0.20
5.375 % Takko Luxembourg 2 SCA -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	3 500 000		3 300 000	%	72.134	2 524 690.00	0.27
3.875 % Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 000 000	4 990 000	990 000	%	91.13	3 645 200.00	0.38
2.375 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2017/2027	EUR	3 250 000			%	89.524	2 909 530.00	0.31
2.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2018/2026	EUR	3 260 000	3 260 000		%	95.32	3 107 432.00	0.33
7.625 % Telefonica Europe BV 2013/perpetual *	EUR	10 500 000			%	114.04	11 974 200.00	1.26
5.875 % Telefonica Europe BV 2014/perpetual *	EUR	13 400 000			%	106.742	14 303 428.00	1.51
3.875 % Telefonica Europe BV 2018/perpetual *	EUR	4 000 000	4 000 000		%	90.725	3 629 000.00	0.38
3.50 % Teletet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028	EUR	5 000 000			%	97.954	4 897 700.00	0.52
4.875 % Tenneco, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 200 000			%	102.104	4 288 368.00	0.45
5.00 % Tenneco, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	850 000	850 000		%	102.581	871 938.50	0.09
4.125 % Tereos Finance Groupe I SA (MTN) 2016/2023	EUR	3 600 000		1 500 000	%	85.012	3 060 432.00	0.32
1.125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2016/2024	EUR	6 000 000	4 000 000		%	84.488	5 069 280.00	0.53
4.50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	4 450 000	4 450 000		%	101.399	4 512 255.50	0.48
0.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2016/2020	EUR	2 540 000	540 000		%	97.809	2 484 348.60	0.26
3.25 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2018/2022	EUR	3 650 000	3 650 000		%	100.816	3 679 802.25	0.39
6.25 % Thomas Cook Group PLC -Reg- (MTN) 2016/2022	EUR	5 000 000		1 750 000	%	77.523	3 876 150.00	0.41
2.375 % Titan Global Finance PLC (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000	2 640 000	640 000	%	95.448	1 908 960.00	0.20
6.50 % Transcom Holding AB (MTN) 2018/2023	EUR	6 500 000	7 300 000	800 000	%	91.536	5 949 872.50	0.63
3.25 % UGI International LLC -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 760 000	1 760 000		%	100.489	1 768 806.40	0.19
6.75 % UniCredit SpA 2014/perpetual *	EUR	3 300 000		1 700 000	%	95.684	3 157 572.00	0.33
5.75 % Unilabs Subholding AB -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 500 000			%	90.899	1 363 485.00	0.14
4.375 % United Group BV -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 200 000	200 000	1 010 000	%	99.631	2 191 882.00	0.23
6.25 % Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Via Unitymedia NRW GmbH -Reg- 2013/2029	EUR	4 810 500		534 500	%	109.79	5 281 447.95	0.56
4.00 % Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Via Unitymedia NRW GmbH -Reg- 2014/2025	EUR	1 940 000			%	103.369	2 005 358.60	0.21
6.625 % Vallourec SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 230 000			%	77.1	1 719 330.00	0.18
6.375 % Vallourec SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 920 000	1 920 000		%	74.58	1 431 936.00	0.15
5.75 % Verisure Midholding AB -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	5 125 000	125 000	2 000 000	%	96.727	4 957 258.75	0.52
4.00 % Viridian Group FinanceCo PLC Via Viridian Power and Energy -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	3 000 000		2 910 000	%	92.388	2 771 640.00	0.29
3.875 % Volkswagen International Finance NV 2017/perpetual *	EUR	2 500 000			%	90.172	2 254 300.00	0.24
4.625 % Volkswagen International Finance NV 2018/perpetual *	EUR	2 900 000	2 900 000		%	93.811	2 720 519.00	0.29
5.00 % Wienerberger AG 2014/perpetual *	EUR	2 000 000		2 700 000	%	103.433	2 068 660.00	0.22
2.625 % Wind Tre SpA -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	1 190 000			%	90.702	1 079 353.80	0.11
3.125 % Wind Tre SpA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	4 000 000	2 315 000	1 395 000	%	89.384	3 575 360.00	0.38
8.50 % Wittur International Holding GmbH -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	7 980 000	2 400 000	1 920 000	%	99.128	7 910 414.40	0.83
4.125 % WMG Acquisition Corp. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	927 000		103 000	%	103.161	956 302.47	0.10
7.125 % Zigo Bond Co. BV -Reg- (MTN) 2014/2024	EUR	10 000 000		2 884 000	%	105	10 500 000.00	1.11
4.625 % Zigo Bond Finance BV -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		%	96.969	969 690.00	0.10
6.75 % Arqiva Broadcast Finance PLC (MTN) 2018/2023	GBP	2 500 000	2 500 000		%	100.536	2 783 841.26	0.29
7.50 % EI Group PLC (MTN) 2018/2024	GBP	1 060 000	1 060 000		%	100.296	1 177 530.96	0.12
6.625 % Enel SpA 2014/2076 *	GBP	2 990 000			%	104.986	3 476 845.84	0.37
3.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	GBP	300 000	300 000		%	85.465	283 983.04	0.03
8.50 % Jewel UK Bondco PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	GBP	6 070 000	6 070 000		%	93.561	6 290 228.22	0.66
8.625 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2014/2019	GBP	7 440 000		400 000	%	51.414	4 236 792.41	0.45
6.75 % Metalan Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2023	GBP	4 000 000	4 310 000	310 000	%	86.257	3 821 529.33	0.40
5.00 % McLaren Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2022	GBP	1 500 000	1 500 000		%	91.546	1 520 944.93	0.16
7.00 % Mizzen Bondco Ltd -Reg- (MTN) 2014/2021	GBP	6 155 500	3 409 200		%	99.214	6 764 276.33	0.71
6.25 % Petrobras Global Finance BV (MTN) 2011/2026	GBP	2 000 000			%	103.534	2 293 484.69	0.24
6.375 % Pinnacle Bidco PLC -Reg- (MTN) 2018/2025	GBP	1 470 000	2 070 000	600 000	%	99.664	1 622 701.01	0.17
3.375 % Saga PLC (MTN) 2017/2024	GBP	1 000 000			%	86.234	955 127.59	0.10
7.75 % Shop Direct Funding PLC -Reg- (MTN) 2017/2022	GBP	3 000 000		5 500 000	%	80.623	2 678 940.49	0.28
6.375 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2004/2019	GBP	4 700 000			%	101.73	5 295 777.86	0.56
5.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2006/2023	GBP	4 000 000		2 300 000	%	104.559	4 632 380.97	0.49
5.801 % Tesco Property Finance 4 PLC 2011/2040	GBP	2 422 765		8 173	%	113.456	3 044 539.91	0.32
5.411 % Tesco Property Finance 6 PLC 2013/2044	GBP	1 687 769		17 843	%	108.715	2 032 268.39	0.21
5.50 % Virgin Media Receivables Financing -Reg- (MTN) 2016/2024	GBP	2 580 000		1 000 000	%	96.318	2 752 390.30	0.29
5.00 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2027	GBP	2 000 000			%	94.836	2 100 806.64	0.22
4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027 *	USD	1 060 000			%	91.692	848 522.52	0.09
5.125 % BNP Paribas -Reg- 2017/perpetual *	USD	1 500 000		6 970 000	%	87.08	1 140 337.42	0.12
5.25 % Scor SE 2018/perpetual *	USD	1 600 000	3 400 000	1 800 000	%	82.071	1 146 392.68	0.12
7.875 % Societe Generale SA -Reg- 2013/perpetual *	USD	2 380 000			%	99.146	2 060 040.93	0.22
8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual *	USD	4 000 000		1 720 000	%	89.33	3 119 471.49	0.33

Securities admitted to or included in organized markets

22 521 995.36

2.38

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
Interest-bearing securities								
3.625 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2015/2022	CHF	8 390 000			%	97.809	7 308 116.68	0.77
5.75 % ABN AMRO Bank NV 2015/perpetual *	EUR	2 700 000			%	102.269	2 761 263.00	0.29
4.375 % Ball Corp. 2015/2023	EUR	2 000 000		4 220 000	%	111.117	2 222 340.00	0.23
4.439 % Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021 *	EUR	2 664 000			%	70.262	1 871 779.68	0.20
6.25 % OMV AG 2015/perpetual *	EUR	4 630 000			%	114.32	5 293 016.00	0.56
4.50 % Repsol International Finance BV 2015/2075 *	EUR	1 000 000		1 000 000	%	102.446	1 024 460.00	0.11
6.25 % Synlab BondCo. PLC (MTN) 2015/2022	EUR	2 000 000	2 000 000		%	102.051	2 041 020.00	0.22
Unlisted securities							3 454 049.75	0.36
Interest-bearing securities								
4.25 % Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2017/2024 *	EUR	3 650 000			%	94.632	3 454 049.75	0.36
Total securities portfolio							913 172 925.47	96.22
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	0.00	150.00	0.00

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9期 運用状況のご報告

決算日：2019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
5期(2015年7月17日)	10,036	0.0		93.0	—	519
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

(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

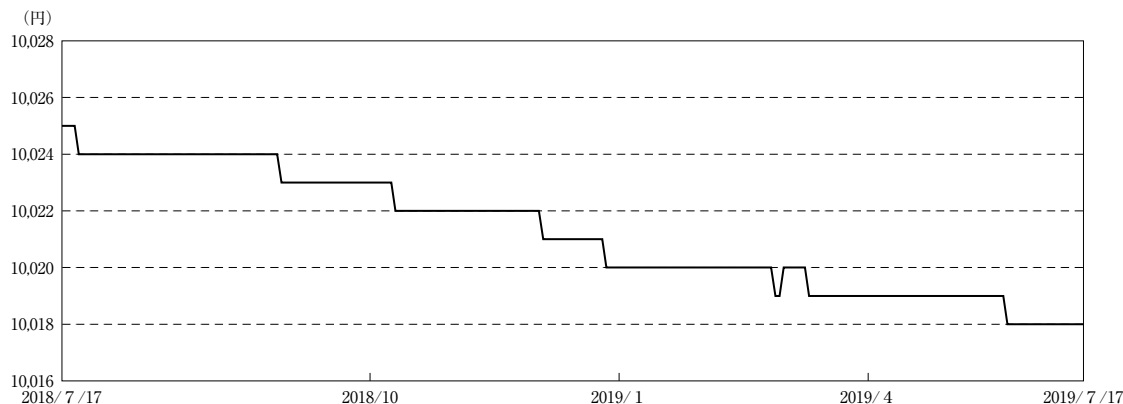
年 月 日	基準	価 額		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率			
(期首)	円	%		%	%
2018年7月17日	10,025	—		64.8	—
7月末	10,024	△0.0		96.8	—
8月末	10,024	△0.0		96.7	—
9月末	10,024	△0.0		96.6	—
10月末	10,023	△0.0		64.3	—
11月末	10,022	△0.0		96.6	—
12月末	10,022	△0.0		64.5	—
2019年1月末	10,020	△0.0		96.8	—
2月末	10,020	△0.0		96.7	—
3月末	10,020	△0.0		96.4	—
4月末	10,019	△0.1		96.3	—
5月末	10,019	△0.1		96.2	—
6月末	10,018	△0.1		96.1	—
(期末)					
2019年7月17日	10,018	△0.1		68.7	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2018年7月18日～2019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。
- ・運用資金に対するマイナス金利の適用がマイナス要因となりました。

投資環境

(2018年7月18日～2019年7月17日)

短期金融市場では、日銀が「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続していることを受けて、期初から1年国債利回りがマイナス圏で推移する展開となりました。1年国債利回りは-0.1%台前半で推移した後、グローバル景気に対する先行き不透明感が強まったことから2018年9月下旬以降低下し、2019年2月には、黒田日銀総裁の追加金融緩和を容認する発言を受け-0.19%近辺となりました。その後、1年国債利回りは上下動を繰り返し、-0.18%近辺で期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年7月18日～2019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

(2018年7月18日～2019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

(2018年7月18日～2019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)	% 0.000 (0.000)	(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	0.000	
期中の平均基準価額は、10,021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

(2018年7月18日～2019年7月17日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	特殊債券	千円 151,929	千円 10,047 (140,000)

(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、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月18日～2019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

(2019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		
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	千円 100,000 (100,000)	千円 100,460 (100,460)	% 68.7 (68.7)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 68.7 (68.7)	
合 計	100,000 (100,000)	100,460 (100,460)	68.7 (68.7)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	68.7 (68.7)	

(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91回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.2	50,000	50,181	2019/10/31					
第95回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.2	50,000	50,278	2019/12/27					
合 計			100,000	100,460						

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年7月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 100,460	% 68.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45,835	31.3
投 資 信 託 財 産 総 額	146,295	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 (2019年7月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	146,295,202 円
コール・ローン等	45,249,767
公社債(評価額)	100,460,527
未収利息	584,908
(B) 負債	148
未払利息	88
その他未払費用	60
(C) 純資産総額(A-B)	146,295,054
元本	146,031,004
次期繰越損益金	264,050
(D) 受益権総口数	146,031,004口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,018円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,0018円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は154,714,126円、期中追加設定元本額は1,296,918円、期中一部解約元本額は9,980,040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)	5,977,600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 (2018年7月18日～2019年7月17日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,859,063 円
受取利息	1,866,326
支払利息	△ 7,263
(B) 有価証券売買損益	△1,960,974
売買益	852
売買損	△1,961,826
(C) その他費用等	△ 546
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 102,457
(E) 前期繰越損益金	383,385
(F) 追加信託差損益金	3,082
(G) 解約差損益金	△ 19,960
(H) 計(D+E+F+G)	264,050
次期繰越損益金(H)	264,050

(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)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) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

該当事項はございません。