

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115期(決算日 2020年8月18日) 第118期(決算日 2020年11月18日)

第116期(決算日 2020年9月18日) 第119期(決算日 2020年12月18日)

第117期(決算日 2020年10月19日) 第120期(決算日 2021年1月18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、2021年1月18日に第120期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間(第115期～第120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				
	円	円	%	%	%	百万円	
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	
115期(2020年8月18日)	6,041	50	1.5	0.5	98.4	5,595	
116期(2020年9月18日)	6,060	50	1.1	0.5	98.4	5,602	
117期(2020年10月19日)	5,994	50	△ 0.3	0.5	98.4	5,572	
118期(2020年11月18日)	6,075	50	2.2	0.3	98.4	5,660	
119期(2020年12月18日)	6,140	50	1.9	0.4	98.5	5,626	
120期(2021年1月18日)	6,112	50	0.4	0.4	98.3	5,561	

(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115期	(期 首) 2020年7月20日	円	6,003	% —	% 0.5	% 98.5	
	7月末		6,036	0.5	0.5	98.3	
	(期 末) 2020年8月18日		6,091	1.5	0.5	98.4	
第116期	(期 首) 2020年8月18日		6,041	—	0.5	98.4	
	8月末		6,067	0.4	0.4	98.4	
	(期 末) 2020年9月18日		6,110	1.1	0.5	98.4	
第117期	(期 首) 2020年9月18日		6,060	—	0.5	98.4	
	9月末		5,993	△1.1	0.5	98.4	
	(期 末) 2020年10月19日		6,044	△0.3	0.5	98.4	
第118期	(期 首) 2020年10月19日		5,994	—	0.5	98.4	
	10月末		5,961	△0.6	0.3	98.5	
	(期 末) 2020年11月18日		6,125	2.2	0.3	98.4	
第119期	(期 首) 2020年11月18日		6,075	—	0.3	98.4	
	11月末		6,142	1.1	0.3	98.5	
	(期 末) 2020年12月18日		6,190	1.9	0.4	98.5	
第120期	(期 首) 2020年12月18日		6,140	—	0.4	98.5	
	12月末		6,140	0.0	0.4	98.6	
	(期 末) 2021年1月18日		6,162	0.4	0.4	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	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				
91期(2018年8月20日)	円 6,722	円 100	% △ 3.9	% 0.2	% 98.7	百万円 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	
115期(2020年8月18日)	5,235	50	4.3	0.4	98.5	19,960	
116期(2020年9月18日)	5,145	50	△ 0.8	0.5	98.5	19,612	
117期(2020年10月19日)	5,078	50	△ 0.3	0.5	98.3	19,387	
118期(2020年11月18日)	5,136	50	2.1	0.3	98.4	19,637	
119期(2020年12月18日)	5,286	50	3.9	0.4	98.5	19,972	
120期(2021年1月18日)	5,236	50	0.0	0.4	98.5	19,758	

(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115期	(期 首) 2020年7月20日	円	5,068	% —	% 0.5	% 98.4
	7月末		5,146	1.5	0.5	98.5
	(期 末) 2020年8月18日		5,285	4.3	0.4	98.5
第116期	(期 首) 2020年8月18日		5,235	—	0.4	98.5
	8月末		5,228	△0.1	0.5	98.5
	(期 末) 2020年9月18日		5,195	△0.8	0.5	98.5
第117期	(期 首) 2020年9月18日		5,145	—	0.5	98.5
	9月末		5,094	△1.0	0.5	98.5
	(期 末) 2020年10月19日		5,128	△0.3	0.5	98.3
第118期	(期 首) 2020年10月19日		5,078	—	0.5	98.3
	10月末		4,988	△1.8	0.3	98.4
	(期 末) 2020年11月18日		5,186	2.1	0.3	98.4
第119期	(期 首) 2020年11月18日		5,136	—	0.3	98.4
	11月末		5,221	1.7	0.3	98.5
	(期 末) 2020年12月18日		5,336	3.9	0.4	98.5
第120期	(期 首) 2020年12月18日		5,286	—	0.4	98.5
	12月末		5,325	0.7	0.4	98.5
	(期 末) 2021年1月18日		5,286	0.0	0.4	98.5

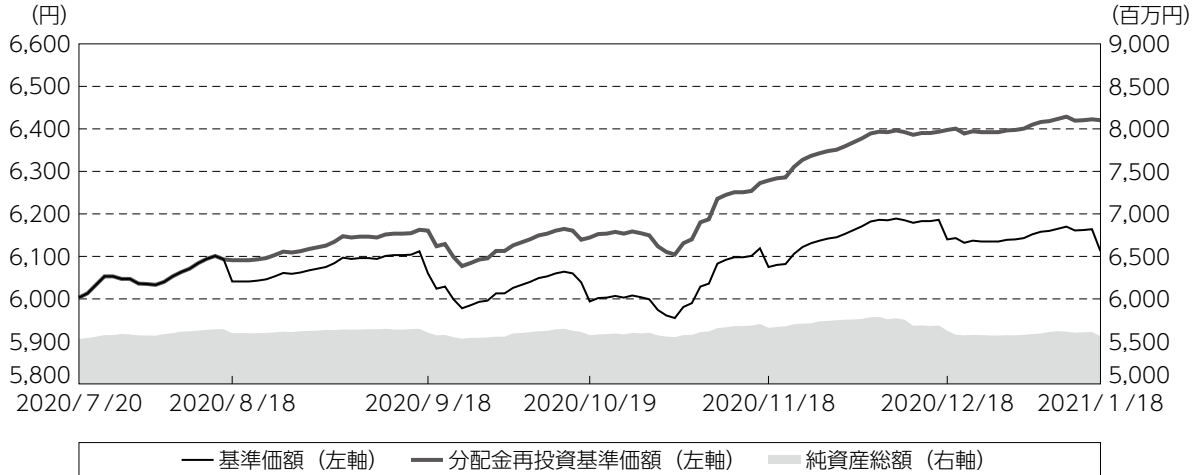
(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2020年7月21日～2021年1月18日)

【円コース】



第115期首：6,003円

第120期末：6,112円（既払分配金（税引前）：300円）

騰落率：7.0%（分配金再投資ベース）

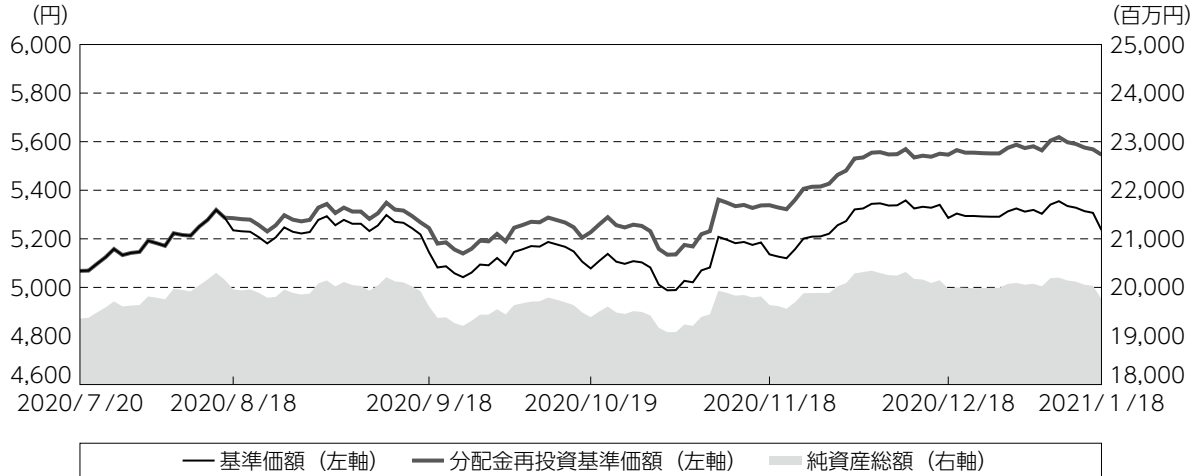
(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(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7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115期首：5,068円

第120期末：5,236円（既払分配金（税引前）：300円）

騰落率：9.4%（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7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）

- ・主要中央銀行による金融緩和策の強化等を背景に低金利環境が続く中、各国政府による大規模な財政政策の実施や新型コロナウイルスワクチンの開発進展などを受けて、投資家のリスク許容度が改善したことから、相対的に利回りが高い欧州ハイ・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）

- ・新型コロナウイルスの感染再拡大などを受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まった2020年9月後半の局面では、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

（2020年7月21日～2021年1月18日）

<ユーロ圏の国債市場>

欧州債券市場の主要指標であるドイツの10年国債利回り（以下、長期金利）は低下しました（価格は上昇）。新型コロナウイルスの感染再拡大を背景に、欧州各国で都市封鎖（ロックダウン）や経済活動停止等の動きが広がり、景気減速懸念が強まったことから、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、相対的に高い利回りに対する需要等を背景に、市場へ資金が流入したことから、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、ユーロが対円で上昇しました。新型コロナウイルスワクチンの開発進展や、英国と欧州連合（EU）が通商交渉合意に至ったことなどを受けて、投資家のリスク志向が高まったことから、安全通貨と見られている円が売られ、ユーロは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

（2020年7月21日～2021年1月18日）

【円コース】

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

【ユーロコース】

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

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円／ユーロ）

国別の運用状況につきましては、経済回復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7月21日～2021年1月18日）

【円コース】／【ユーロコース】

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

分配金

（2020年7月21日～2021年1月18日）

各ファンドの分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額としております。

当作成期間におきましては、「円コース」、「ユーロコース」とともに、第115期から第120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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2020年7月21日～ 2020年8月18日	2020年8月19日～ 2020年9月18日	2020年9月19日～ 2020年10月19日	2020年10月20日～ 2020年11月18日	2020年11月19日～ 2020年12月18日	2020年12月19日～ 2021年1月18日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.821%	0.818%	0.827%	0.816%	0.808%	0.811%
当期の収益	45	44	42	45	45	42
当期の収益以外	4	5	7	4	4	7
翌期繰越分配対象額	6,063	6,057	6,050	6,046	6,042	6,034

(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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2020年7月21日～ 2020年8月18日	2020年8月19日～ 2020年9月18日	2020年9月19日～ 2020年10月19日	2020年10月20日～ 2020年11月18日	2020年11月19日～ 2020年12月18日	2020年12月19日～ 2021年1月18日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.946%	0.962%	0.975%	0.964%	0.937%	0.946%
当期の収益	23	18	18	22	22	18
当期の収益以外	26	31	31	27	27	31
翌期繰越分配対象額	3,436	3,405	3,374	3,346	3,319	3,287

(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、ドイツでロックダウンが強化されるなど新型コロナウイルスの感染状況は引き続き深刻であり、目先の景気減速への警戒感が強まる中、中央銀行は大規模な金融緩和策を維持す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・イールド社債市場は、底堅い展開が続くと予想されます。新型コロナウイルスワクチンの普及に加え、欧州各国や中央銀行が金融・財政の両面で景気の下支えを図るとの期待が、投資家のリスク選好の動きにつながり、市場の上昇要因になると見込まれます。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。一方、規制強化などを受けて、景気下振れ等の影響による社債の債務不履行（デフォルト）リスクなどへの懸念が残ることが市場の上値を抑える要因になると見込まれます。

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えています。短期的には、欧州域内における新型コロナウイルス感染拡大の抑え込みと経済活動の両立が難しいと見られることなどを背景とした欧州経済への懸念が、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7月21日～2021年1月18日)

項 目	第115期～第120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)	0.510 (0.219) (0.274) (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	0.517	
作成期間中の平均基準価額は、6,056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。

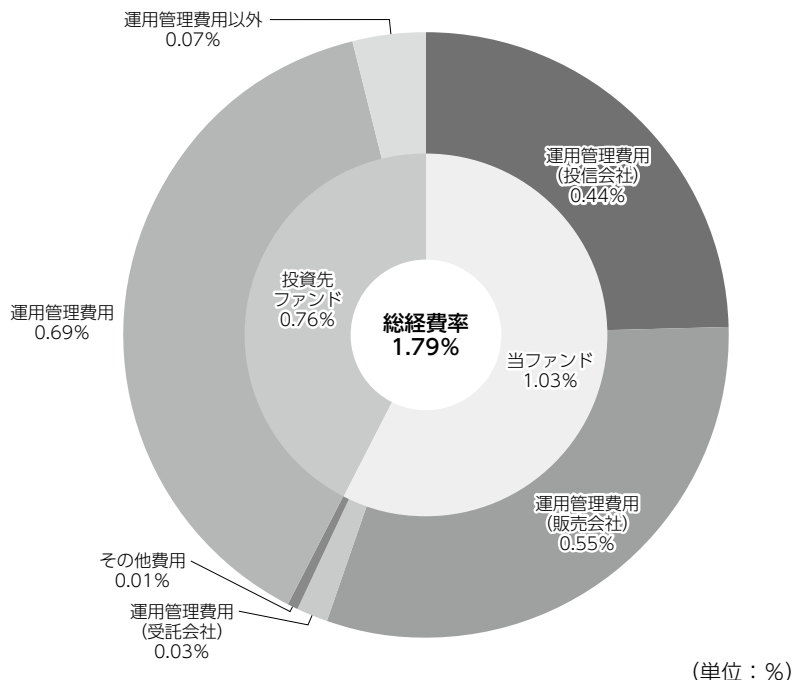
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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7月21日～2021年1月18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 115 期 ～ 第 120 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 26,282	千円 84,000	口 62,958	千円 204,000

(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7月21日～2021年1月18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

(2021年1月18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 114 期 末	第 120 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 1,726,034	口 1,689,358	千円 5,470,141	% 98.3
合 計		1,726,034	1,689,358	5,470,141	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 114 期 末	第 120 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 26,721

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年1月18日現在)

項 目	第 120 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 5,470,141	% 97.3
マネー・リクイディティ・マザーファンド	26,721	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	124,277	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,621,139	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115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末
	2020年8月18日現在	2020年9月18日現在	2020年10月19日現在	2020年11月18日現在	2020年12月18日現在	2021年1月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,648,548,825	5,658,200,221	5,643,345,303	5,716,972,230	5,710,752,312	5,621,139,051
コール・ローン等	114,544,395	119,975,237	132,731,882	118,759,662	123,815,857	123,763,518
投資信託受益証券(評価額)	5,506,765,842	5,510,984,387	5,483,349,312	5,570,974,382	5,540,692,940	5,470,141,989
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	26,727,015	26,727,015	26,724,345	26,724,345	26,721,675	26,721,675
未収入金	—	—	—	—	19,000,000	—
その他未収収益	511,573	513,582	539,764	513,841	521,840	511,869
(B) 負債	52,814,623	56,077,798	71,137,420	56,644,861	83,911,447	59,206,050
未払収益分配金	46,314,037	46,224,103	46,479,548	46,589,046	45,821,879	45,501,677
未払解約金	1,898,125	4,902,629	19,739,659	5,278,848	33,212,585	8,781,395
未払信託報酬	4,543,479	4,887,631	4,855,131	4,715,552	4,814,492	4,859,801
未払利息	142	81	84	92	64	89
その他未払費用	58,840	63,354	62,998	61,323	62,427	63,088
(C) 純資産総額(A－B)	5,595,734,202	5,602,122,423	5,572,207,883	5,660,327,369	5,626,840,865	5,561,933,001
元本	9,262,807,447	9,244,820,628	9,295,909,734	9,317,809,295	9,164,375,820	9,100,335,452
次期繰越損益金	△3,667,073,245	△3,642,698,205	△3,723,701,851	△3,657,481,926	△3,537,534,955	△3,538,402,451
(D) 受益権総口数	9,262,807,447口	9,244,820,628口	9,295,909,734口	9,317,809,295口	9,164,375,820口	9,100,335,452口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,041円	6,060円	5,994円	6,075円	6,140円	6,112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115期3,667,073,245円、第116期3,642,698,205円、第117期3,723,701,851円、第118期3,657,481,926円、第119期3,537,534,955円、第120期3,538,402,451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115期0.6041円、第116期0.6060円、第117期0.5994円、第118期0.6075円、第119期0.6140円、第120期0.6112円です。

(注) 当ファンドの第115期首元本額は9,208,907,415円、第115～120期中追加設定元本額は664,707,632円、第115～120期中一部解約元本額は773,279,595円です。

○損益の状況

項 目	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2020年7月21日～ 2020年8月18日	2020年8月19日～ 2020年9月18日	2020年9月19日～ 2020年10月19日	2020年10月20日～ 2020年11月18日	2020年11月19日～ 2020年12月18日	2020年12月19日～ 2021年1月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	44,147,970	44,094,777	44,128,038	44,342,873	43,488,364	43,148,963
受取配当金	43,279,052	43,164,214	43,203,827	43,441,347	42,583,347	42,218,937
受取利息	50	53	—	62	112	101
その他収益金	871,002	933,681	925,996	903,110	907,127	931,460
支払利息	△ 2,134	△ 3,171	△ 1,785	△ 1,646	△ 2,222	△ 1,535
(B) 有価証券売買損益	41,185,755	24,048,959	△ 53,266,920	81,587,203	65,634,526	△ 18,622,935
売買益	41,401,944	24,218,394	362,713	81,747,052	67,707,393	41,930
売買損	△ 216,189	△ 169,435	△ 53,629,633	△ 159,849	△ 2,072,867	△ 18,664,865
(C) 信託報酬等	△ 4,602,450	△ 4,951,210	△ 4,918,240	△ 4,777,057	△ 4,877,108	△ 4,923,151
(D) 当期損益金(A+B+C)	80,731,275	63,192,526	△ 14,057,122	121,153,019	104,245,782	19,602,877
(E) 前期繰越損益金	△1,345,219,511	△1,300,875,814	△1,274,186,335	△1,316,857,611	△1,203,080,712	△1,123,627,018
(F) 追加信託差損益金	△2,356,270,972	△2,358,790,814	△2,388,978,846	△2,415,188,288	△2,392,878,146	△2,388,876,633
(配当等相当額)	(4,618,654,965)	(4,615,317,254)	(4,653,835,422)	(4,680,098,762)	(4,617,373,339)	(4,595,471,003)
(売買損益相当額)	(△6,974,925,937)	(△6,974,108,068)	(△7,042,814,268)	(△7,095,287,050)	(△7,010,251,485)	(△6,984,347,636)
(G) 計(D+E+F)	△3,620,759,208	△3,596,474,102	△3,677,222,303	△3,610,892,880	△3,491,713,076	△3,492,900,774
(H) 収益分配金	△ 46,314,037	△ 46,224,103	△ 46,479,548	△ 46,589,046	△ 45,821,879	△ 45,501,677
次期繰越損益金(G+H)	△3,667,073,245	△3,642,698,205	△3,723,701,851	△3,657,481,926	△3,537,534,955	△3,538,402,451
追加信託差損益金	△2,356,270,972	△2,358,790,814	△2,388,978,846	△2,415,188,288	△2,392,878,146	△2,388,876,633
(配当等相当額)	(4,618,655,082)	(4,615,317,302)	(4,653,835,560)	(4,680,098,900)	(4,617,373,459)	(4,595,471,127)
(売買損益相当額)	(△6,974,926,054)	(△6,974,108,116)	(△7,042,814,406)	(△7,095,287,188)	(△7,010,251,605)	(△6,984,347,760)
分配準備積立金	997,786,480	985,059,963	970,495,091	953,834,662	920,029,133	896,231,150
繰越損益金	△2,308,588,753	△2,268,967,354	△2,305,218,096	△2,196,128,300	△2,064,685,942	△2,045,756,968

(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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
(a) 配当等収益(費用控除後)	41,787,520円	40,912,650円	39,234,427円	42,678,878円	41,563,516円	38,249,473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	4,618,655,082円	4,615,317,302円	4,653,835,560円	4,680,098,900円	4,617,373,459円	4,595,471,127円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	1,002,312,997円	990,371,416円	977,740,212円	957,744,830円	924,287,496円	903,483,354円
分配対象収益(a+b+c+d)	5,662,755,599円	5,646,601,368円	5,670,810,199円	5,680,522,608円	5,583,224,471円	5,537,203,954円
分配対象収益(1万口当たり)	6,113円	6,107円	6,100円	6,096円	6,092円	6,084円
分配金額	46,314,037円	46,224,103円	46,479,548円	46,589,046円	45,821,879円	45,501,677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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120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

(2020年7月21日～2021年1月18日)

項 目	第115期～第120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)	26 (11) (14) (1)	0.510 (0.219) (0.274) (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	26	0.517	
作成期間中の平均基準価額は、5,167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。

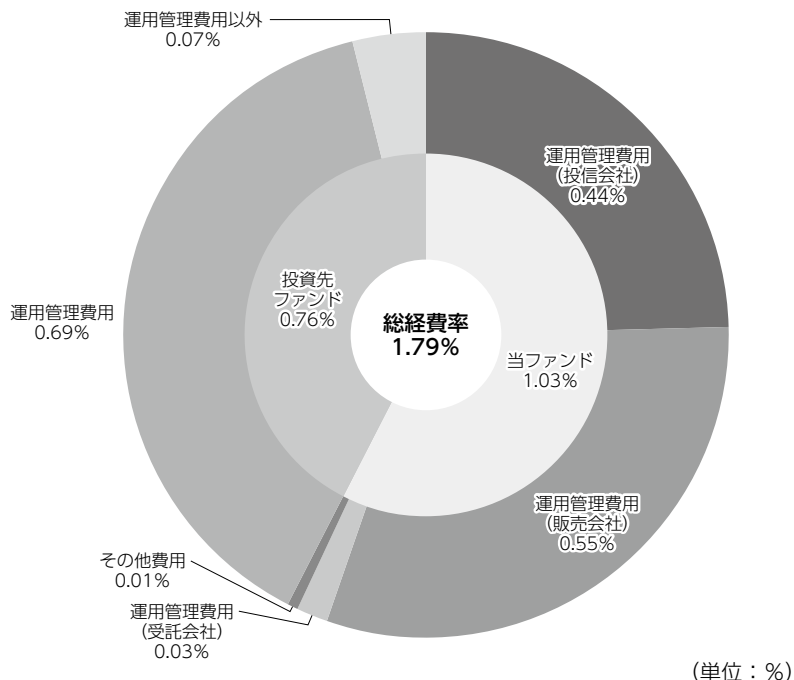
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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7月21日～2021年1月18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 115 期 ～ 第 120 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 23,978	千円 136,000	口 189,327	千円 1,085,000

（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7月21日～2021年1月18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

（2021年1月18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 114 期 末	第 120 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 3,500,735	口 3,335,386	千円 19,455,310	% 98.5
合 計		3,500,735	3,335,386	19,455,310	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 114 期 末	第 120 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 94,713

（注）口数・評価額の単位未满是切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年1月18日現在)

項 目	第 120 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	19,455,310	97.2
マ ネ ー ・ リ ク イ デ ィ テ ィ ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	94,713	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	470,671	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	20,020,694	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115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末
	2020年8月18日現在	2020年9月18日現在	2020年10月19日現在	2020年11月18日現在	2020年12月18日現在	2021年1月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	20,228,425,871	19,882,844,283	19,627,030,921	19,895,160,585	20,292,578,876	20,020,694,905
コール・ローン等	446,027,346	438,820,286	463,959,590	468,207,776	520,004,335	378,831,944
投資信託受益証券(評価額)	19,655,843,984	19,318,466,502	19,066,455,892	19,330,447,103	19,676,018,411	19,455,310,974
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	94,732,826	94,732,826	94,723,362	94,723,362	94,713,898	94,713,898
未収入金	30,000,000	29,000,000	—	—	—	90,000,000
その他未収収益	1,821,715	1,824,669	1,892,077	1,782,344	1,842,232	1,838,089
(B) 負債	268,084,049	270,185,190	239,592,394	257,634,550	319,682,551	262,175,880
未払収益分配金	190,644,344	190,585,774	190,882,584	191,165,111	188,924,021	188,677,601
未払解約金	61,146,113	62,001,862	31,516,416	49,883,202	113,709,423	55,840,836
未払信託報酬	16,084,745	17,371,898	16,973,025	16,373,124	16,830,600	17,430,982
未払利息	554	298	296	364	269	272
その他未払費用	208,293	225,358	220,073	212,749	218,238	226,189
(C) 純資産総額(A－B)	19,960,341,822	19,612,659,093	19,387,438,527	19,637,526,035	19,972,896,325	19,758,519,025
元本	38,128,868,960	38,117,154,848	38,176,516,953	38,233,022,335	37,784,804,220	37,735,520,372
次期繰越損益金	△18,168,527,138	△18,504,495,755	△18,789,078,426	△18,595,496,300	△17,811,907,895	△17,977,001,347
(D) 受益権総口数	38,128,868,960口	38,117,154,848口	38,176,516,953口	38,233,022,335口	37,784,804,220口	37,735,520,372口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,235円	5,145円	5,078円	5,136円	5,286円	5,236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115期18,168,527,138円、第116期18,504,495,755円、第117期18,789,078,426円、第118期18,595,496,300円、第119期17,811,907,895円、第120期17,977,001,347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115期0.5235円、第116期0.5145円、第117期0.5078円、第118期0.5136円、第119期0.5286円、第120期0.5236円です。

(注) 当ファンドの第115期首元本額は38,197,722,360円、第115～120期中追加設定元本額は2,932,137,337円、第115～120期中一部解約元本額は3,394,339,325円です。

○損益の状況

項 目	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2020年7月21日～ 2020年8月18日	2020年8月19日～ 2020年9月18日	2020年9月19日～ 2020年10月19日	2020年10月20日～ 2020年11月18日	2020年11月19日～ 2020年12月18日	2020年12月19日～ 2021年1月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	90,360,964	89,820,340	89,499,626	88,947,636	87,498,945	87,136,973
受取配当金	87,285,496	86,516,967	86,259,287	85,821,358	84,298,420	83,799,151
受取利息	166	187	—	183	570	343
その他収益金	3,082,170	3,316,517	3,246,327	3,131,320	3,207,158	3,342,590
支払利息	△ 6,868	△ 13,331	△ 5,988	△ 5,225	△ 7,203	△ 5,111
(B) 有価証券売買損益	751,003,705	△ 224,026,095	△ 135,816,046	339,816,768	676,783,024	△ 70,502,243
売買益	755,835,712	1,429,756	1,166,300	340,661,700	689,608,364	450,384
売買損	△ 4,832,007	△ 225,455,851	△ 136,982,346	△ 844,932	△ 12,825,340	△ 70,952,627
(C) 信託報酬等	△ 16,293,434	△ 17,598,330	△ 17,193,517	△ 16,586,407	△ 17,049,431	△ 17,658,177
(D) 当期損益金(A+B+C)	825,071,235	△ 151,804,085	△ 63,509,937	412,177,997	747,232,538	△ 1,023,447
(E) 前期繰越損益金	△ 5,843,406,680	△ 5,019,136,736	△ 5,200,179,702	△ 5,288,772,808	△ 4,825,904,639	△ 4,097,975,740
(F) 追加信託差損益金	△ 12,959,547,349	△ 13,142,969,160	△ 13,334,506,203	△ 13,527,736,378	△ 13,544,311,773	△ 13,689,324,559
(配当等相当額)	(13,204,097,213)	(13,098,426,302)	(13,000,580,395)	(12,901,310,764)	(12,646,030,863)	(12,526,484,643)
(売買損益相当額)	(△26,163,644,562)	(△26,241,395,462)	(△26,335,086,598)	(△26,429,047,142)	(△26,190,342,636)	(△26,215,809,202)
(G) 計(D+E+F)	△ 17,977,882,794	△ 18,313,909,981	△ 18,598,195,842	△ 18,404,331,189	△ 17,622,983,874	△ 17,788,323,746
(H) 収益分配金	△ 190,644,344	△ 190,585,774	△ 190,882,584	△ 191,165,111	△ 188,924,021	△ 188,677,601
次期繰越損益金(G+H)	△ 18,168,527,138	△ 18,504,495,755	△ 18,789,078,426	△ 18,595,496,300	△ 17,811,907,895	△ 17,977,001,347
追加信託差損益金	△ 13,061,505,099	△ 13,261,250,329	△ 13,452,995,376	△ 13,633,329,961	△ 13,647,620,693	△ 13,808,439,504
(配当等相当額)	(13,102,139,804)	(12,980,145,742)	(12,882,091,553)	(12,795,717,477)	(12,542,722,379)	(12,407,370,247)
(売買損益相当額)	(△26,163,644,903)	(△26,241,396,071)	(△26,335,086,929)	(△26,429,047,438)	(△26,190,343,072)	(△26,215,809,751)
繰越損益金	△ 5,107,022,039	△ 5,243,245,426	△ 5,336,083,050	△ 4,962,166,339	△ 4,164,287,202	△ 4,168,561,843

(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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
(a) 配当等収益(費用控除後)	88,686,594円	72,304,605円	72,393,411円	85,571,528円	85,615,101円	69,562,656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	13,204,097,554円	13,098,426,911円	13,000,580,726円	12,901,311,060円	12,646,031,299円	12,526,485,192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)	13,292,784,148円	13,170,731,516円	13,072,974,137円	12,986,882,588円	12,731,646,400円	12,596,047,848円
分配対象収益(1万口当たり)	3,486円	3,455円	3,424円	3,396円	3,369円	3,337円
分配金額	190,644,344円	190,585,774円	190,882,584円	191,165,111円	188,924,021円	188,677,601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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120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

（2021年1月18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 120 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)	130,000 (130,000)	130,837 (130,837)	91.7 (91.7)	— (—)	— (—)	— (—)	91.7 (91.7)
合 計	130,000 (130,000)	130,837 (130,837)	91.7 (91.7)	— (—)	— (—)	— (—)	91.7 (91.7)

(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 120 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	3,001	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	30,113	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	47,000	47,265	2021/6/30
第149回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.0	50,000	50,458	2021/11/30
合 計			130,000	130,837	

(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 % BVIAY 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	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
4.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 080 000	1 080 000	%	105.122	1 135 323.00	0.12	
3.25 % Cooperative Rabobank UA 2019/perpetual *	EUR	2 600 000	2 600 000	%	100.226	2 605 876.00	0.28	
5.50 % Cott Corp.-Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3 000 000		960 000	%	3 134 460.00	0.34	
4.00 % Coty, Inc.-Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 500 000		2 750 000	%	1 542 845.00	0.17	
6.50 % Credit Agricole SA 2014/perpetual *	EUR	2 000 000			%	1 542 845.00	0.24	
3.375 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	3 930 000			%	4 342 905.45	0.47	
0.75 % Crown European Holdings SA -Reg- 2019/2023	EUR	1 040 000	1 040 000	%	100.31	1 043 218.80	0.11	
4.25 % Crystal Almond SARL -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	4 700 000	4 700 000	%	103.162	4 848 637.50	0.53	
1.875 % DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG (MTN) 2019/2024	EUR	6 000 000	6 000 000	%	101.658	6 099 480.00	0.67	
3.75 % Deutsche Postbank Funding Trust II 2004/perpetual *	EUR	6 000 000		4 000 000	%	6 026 700.00	0.66	
5.00 % Digi Communications NV -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	2 000 000	500 000	1 430 000	%	2 058 080.00	0.22	
3.875 % Diocle Spa -Reg- (MTN) 2019/2026 *	EUR	1 020 000	1 020 000	%	101.846	1 038 829.20	0.11	
7.00 % DKT Finance ApS (MTN) 2018/2023	EUR	5 400 000	2 000 000	%	106.203	5 734 962.00	0.63	
2.00 % Dufry One BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 510 000	1 510 000	%	101.478	1 532 317.80	0.17	
2.375 % EC Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR	2 500 000			%	2 536 675.00	0.28	
5.50 % eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 810 000			%	2 979 724.00	0.33	
1.75 % eircorn Finance DAC (MTN) 2019/2024	EUR	2 910 000	2 910 000	%	100.266	2 917 726.05	0.32	
3.50 % eircorn Finance DAC (MTN) 2019/2026	EUR	2 710 000	2 710 000	%	105.67	2 863 657.00	0.31	
3.00 % El Corte Ingles SA -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 300 000			%	2 391 333.00	0.26	
5.00 % Electricite de France SA 2014/perpetual *	EUR	1 500 000		1 000 000	%	1 720 215.00	0.19	
2.045 % EP Infrastructure AS (MTN) 2019/2028	EUR	1 940 000	1 940 000	%	98.736	1 915 478.40	0.21	
2.875 % Equinix, Inc. (MTN) 2017/2025	EUR	4 470 000			%	4 615 051.50	0.50	
2.875 % Equinix, Inc. (MTN) 2017/2026	EUR	2 000 000	2 000 000	%	103.888	2 077 750.00	0.23	
2.875 % Equinix, Inc. (MTN) 2018/2025	EUR	2 600 000			%	2 688 582.00	0.29	
8.875 % Erste Group Bank AG 2016/perpetual *	EUR	3 000 000			%	3 431 475.00	0.37	
4.125 % Europcar Groupe SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 500 000		500 000	%	1 495 372.50	0.16	
4.25 % Evoca SpA -Reg- (MTN) 2019/2026 *	EUR	1 870 000	1 870 000	%	101.478	1 897 647.95	0.21	
3.125 % Faurecia SA (MTN) 2019/2026	EUR	2 560 000	2 560 000	%	106.636	2 729 881.60	0.30	
5.375 % Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	187 500		2 687 500	%	5	9 374.06	0.00
7.50 % Garfunkelux Holdco 3 SA -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	1 000 000		1 000 000	%	100.214	1 002 145.00	0.11
5.125 % Garrett LX I Sarl / Garrett Borrowing LLC -Reg- (MTN) 2018/2026 **	EUR	3 350 000			%	3 405 794.25	0.37	
3.125 % Gazprom OAO Via Gaz Capital SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	3 000 000			%	3 294 330.00	0.36	
3.25 % Gestamp Automocion SA -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	3 000 000		1 570 000	%	3 091 320.00	0.34	
3.50 % Gestamp Funding Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	1 000 000			%	1 023 095.00	0.11	
3.625 % Getlink SE (MTN) 2018/2023	EUR	2 500 000		710 000	%	2 616 337.50	0.29	
3.00 % Globalworth Real Estate Investments Ltd (MTN) 2018/2025	EUR	4 880 000	2 000 000	%	107.812	5 261 225.60	0.57	
3.75 % Goodyear Dunlop Tires Europe BV -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	3 220 000			%	3 276 333.90	0.36	
7.375 % Greif Nevada Holdings, Inc. SCS -Reg- (MTN) 2011/2021	EUR	1 980 000		1 000 000	%	2 184 573.60	0.24	
3.20 % Grifols SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 500 000	500 000	%	102.796	2 569 900.00	0.28	
1.625 % Grifols SA -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	880 000	880 000	%	102.22	899 540.40	0.10	
3.25 % Grupo-Antolin Irausa SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 500 000	2 390 000	890 000	%	1 462 207.50	0.16	
3.248 % Heimstaden Bostad AB 2019/perpetual *	EUR	2 650 000	2 650 000	%	100.668	2 667 702.00	0.29	
6.25 % Hema Bondco I BV -Reg- (MTN) 2017/2022 *	EUR	2 000 000	1 000 000	700 000	%	1 625 950.00	0.18	
3.25 % Hornbach Baumarkt AG (MTN) 2019/2026	EUR	2 900 000	2 900 000	%	105.068	3 046 972.00	0.33	
4.375 % House of Finance NV/The -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	2 780 000	2 780 000	%	103.132	2 867 055.70	0.31	
5.25 % HSBC Holdings PLC 2014/perpetual *	EUR	1 000 000			%	1 093 307	1 093 070.00	0.12
1.819 % HTI Funding GmbH 2006/perpetual *	EUR	13 800 000		1 000 000	%	100.858	13 918 473.00	1.52
5.125 % Huntsman International LLC (MTN) 2014/2021	EUR	3 000 000			%	105.638	3 169 140.00	0.35
2.125 % INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2025 **	EUR	500 000		2 500 000	%	100.882	504 412.50	0.06
2.875 % INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	2 990 000	2 990 000	%	103.642	3 098 895.80	0.34	
5.375 % INEOS Group Holdings SA -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3 500 000	2 000 000	500 000	%	104.262	3 649 152.50	0.40
5.75 % Infor US, Inc. (MTN) 2016/2022	EUR	1 000 000			%	101.792	1 017 915.00	0.11
4.875 % Inter Media and Communication SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 925 208		104 792	%	102.878	5 066 980.47	0.55
6.50 % International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5 000 000		1 350 000	%	105.964	5 298 225.00	0.58
3.50 % International Game Technology PLC (MTN) 2019/2026	EUR	1 380 000	1 380 000	%	106.879	1 474 930.20	0.16	
4.75 % International Game Technology PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	1 000 000	1 000 000	%	109.662	1 096 625.00	0.12	
3.375 % Intertrust Group BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 040 000	1 700 000	%	105.298	4 254 039.20	0.46	
4.75 % InterXion Holding NV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	8 550 000	1 550 000	%	108.364	9 265 079.25	1.01	
6.625 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2013/2023	EUR	3 700 000			%	119.556	4 423 590.50	0.48
7.75 % Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual *	EUR	3 500 000		3 050 000	%	121.488	4 252 062.50	0.46
3.50 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 140 000	1 140 000	%	102.59	1 169 526.00	0.13	
2.75 % Intrum Justitia AB -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 000 000		2 000 000	%	101.686	2 033 720.00	0.22
4.50 % IPD 3 BV -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	500 000		500 000	%	102.448	512 240.00	0.06
3.50 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	4 300 000	2 000 000	%	102.25	4 396 771.50	0.48	
5.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 080 000	1 080 000	%	104.599	1 129 669.20	0.12	

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
3.625 % JAMES HARDIE INTL FIN (MTN) 2018/2026	EUR	1 360 000			106.62	1 450 025.20	0.16
5.50 % Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co., KG -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	4 260 000		240 000	106.096	4 519 774.80	0.49
4.25 % KBC Group NV 2018/perpetual **	EUR	1 000 000		1 600 000	103.502	1 035 020.00	0.11
8.75 % Kirk Beauty One GmbH -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	1 000 000	1 000 000		73.624	736 240.00	0.08
6.75 % KME AG -Reg- (MTN) 2018/2023 **	EUR	8 000 000			80.455	6 436 400.00	0.70
5.00 % Kongsberg Actuation Systems BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 800 000	1 800 000		103.438	1 861 884.00	0.20
2.00 % Koninklijke KPN NV 2019/perpetual ***	EUR	3 200 000	3 200 000		102.073	3 266 336.00	0.36
5.25 % Kraton Polymers LLC Via Kraton Polymers Capital Corp. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	2 000 000	1 000 000	850 000	103.958	2 079 160.00	0.23
3.75 % Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	8 210 000			102.114	8 383 518.35	0.91
4.00 % La Financiere Atalian SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3 230 000			81.066	2 618 431.80	0.29
5.125 % La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 950 000			80.978	1 579 080.75	0.17
3.125 % La Poste SA 2018/perpetual **	EUR	5 300 000			106.404	5 639 438.50	0.62
4.125 % LHC3 PLC -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3 280 000			103.655	3 399 884.00	0.37
6.25 % LHMC Finco Sarl (MTN) 2018/2023	EUR	3 390 000	1 000 000		105.956	3 591 891.45	0.39
3.625 % Lincoln Financing SARL -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 000 000	2 900 000	900 000	103.904	2 078 080.00	0.23
3.625 % LKQ European Holdings BV -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000		1 350 000	105.817	1 058 170.00	0.12
3.875 % LKQ Italia Bondco SpA -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	3 000 000			112.756	3 382 680.00	0.37
5.375 % Louvre Bico SAS -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	710 000			102.071	724 704.10	0.08
3.25 % Loxam SAS (MTN) 2019/2025	EUR	1 990 000	1 990 000		103.75	2 064 625.00	0.23
3.75 % Loxam SAS (MTN) 2019/2026	EUR	1 620 000			105.5	1 709 100.00	0.19
5.75 % Loxam SAS (MTN) 2019/2027	EUR	3 000 000	3 000 000		105.744	3 172 320.00	0.35
3.50 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	475 000	475 000		102.06	484 787.38	0.05
4.25 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 310 000	500 000		103.714	2 395 781.85	0.26
6.00 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2025 **	EUR	2 660 000			104.86	2 789 262.70	0.3
4.50 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000	1 620 000	620 000	100.466	1 004 655.00	0.11
5.00 % LSF10 Wolverine Investments SCA -Reg- (MTN) 2018/2024 **	EUR	1 470 000			102.548	1 507 448.25	0.16
7.75 % LSF Baltia Issuer SARL -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	1 328 400			94.54	1 255 876.00	0.14
6.125 % Maxeda Diy Holding BV -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR	3 500 000	520 000	1 500 000	97.594	3 415 807.50	0.37
5.00 % Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (MTN) 2010/2020	EUR	3 100 000			104.192	3 229 952.00	0.35
5.50 % Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	1 830 000			103.064	1 886 080.35	0.21
7.75 % Moby SpA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	5 000 000			35.628	1 781 375.00	0.19
4.50 % Motion Bondco DAC -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	610 000	610 000		105.326	642 488.00	0.07
2.250 % Mytilineos Financial Partners SA (MTN) 2019/2024	EUR	2 060 000	2 060 000		101.238	2 085 492.50	0.23
7.125 % NAK Natfopez Ukraine via Kondor Finance PLC (MTN) 2019/2024	EUR	1 000 000	1 000 000		106.582	1 065 825.00	0.12
6.50 % Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2016/2023 *	EUR	5 620 000			77.4	4 349 880.00	0.47
4.25 % Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2017/2024 **	EUR	3 650 000			72.183	2 634 679.50	0.29
3.625 % Netflix, Inc.	EUR	1 280 000	1 280 000		103.184	1 320 755.20	0.14
3.625 % Netflix, Inc. (MTN) 2017/2027	EUR	6 175 000	1 500 000		107.291	6 625 219.25	0.72
4.625 % Netflix, Inc. 2018/2029	EUR	5 000 000	5 000 000		111.724	5 586 200.00	0.61
1.75 % Nexi SpA (MTN) 2019/2024	EUR	1 530 000	1 530 000		102.988	1 575 708.75	0.17
3.75 % NH Hotel Group SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	1 663 532			102.206	1 700 229.07	0.19
7.25 % Nidda BondCo GmbH -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		107.787	1 077 870.00	0.12
3.50 % Nidda Healthcare Holding GmbH (MTN) 2019/2024	EUR	1 530 000	1 530 000		103.481	1 583 259.30	0.17
7.00 % Nitrogenmuvæk Vegyipari Zrt -Reg- (MTN) 2018/2025 **	EUR	5 000 000	400 000		87.238	4 361 900.00	0.48
4.375 % NN Group NV 2014/perpetual *	EUR	6 000 000		2 610 000	112.735	6 764 100.00	0.74
3.25 % Nomad Foods Bondco PLC -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 360 000			102.82	2 426 563.80	0.26
8.00 % Novasep Holding SA 2016/2019	EUR	4 720 000			93.418	4 409 329.60	0.48
5.25 % Novern Group GmbH -Reg- (MTN) 2019/2024 *	EUR	3 500 000	3 500 000		102.494	3 587 272.50	0.39
4.75 % Obrascón Huarte Lain SA (MTN) 2014/2022	EUR	4 505 000			69.881	3 149 139.05	0.34
3.125 % OCI NV -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	3 370 000	3 370 000		104.254	3 513 342.95	0.38
4.875 % OI European Group BV -Reg- (MTN) 2013/2021	EUR	715 151		1 284 849	106.222	759 644.33	0.08
3.125 % OI European Group BV -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3 500 000		500 000	106.778	3 737 247.50	0.41
3.375 % Orano SA (MTN) 2019/2026	EUR	2 100 000	2 100 000		107.657	2 260 797.00	0.25
4.00 % Paprec Holding SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5 000 000		1 000 000	96.554	4 827 675.00	0.53
5.00 % Parts Europe SA -Reg- 2019/2022 *	EUR	1 230 000	1 230 000		100.875	1 240 762.50	0.14
3.50 % Peach Property Finance GmbH -Reg- 2019/2023	EUR	4 080 000	4 080 000		103.43	4 219 923.60	0.46
3.625 % Piaggio & C SpA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000			105.644	1 056 435.00	0.12
5.375 % Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	5 000 000		2 770 000	101.335	5 066 750.00	0.55
6.875 % Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 700 000			102.73	2 773 696.50	0.30
3.75 % Playtech Plc (MTN) 2018/2023	EUR	2 080 000			104.054	2 164 333.60	0.24
4.00 % Polygon AB (MTN) 2018/2023	EUR	3 100 000			102.25	3 169 750.00	0.35
3.25 % Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3 900 000	1 020 000		59.99	2 339 629.50	0.26
3.00 % ProGroup AG -Reg- (MTN) 2018/2026 **	EUR	4 000 000			101.438	4 057 500.00	0.44
5.875 % Quatrim SASU -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 680 000	1 680 000		105.682	1 775 457.60	0.19
3.25 % Quintiles IMS, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		102.247	1 022 470.00	0.11
6.875 % Radisson Hotel Holdings AB -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 000 000	1 000 000	1 130 000	107.689	2 153 780.00	0.23
6.375 % Raffinerie Heide GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR	5 850 000			99.629	5 810 629.50	0.63
6.00 % Raiffeisen Bank International AG (MTN) 2013/2023	EUR	1 500 000		1 000 000	119.909	1 799 985.00	0.20
6.875 % Refinitiv US Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	5 020 000	5 000 000		113.914	5 718 457.70	0.62
4.50 % Refinitiv US Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000	1 000 000		109.259	1 092 590.00	0.12

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
3.375 % RESIDOMO Sro -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	7 330 000			104.052	7 627 011.60	0.83
4.875 % Reuters Orano SA 2009/2024	EUR	5 250 000		1 250 000	116.212	6 101 103.75	0.67
2.75 % Rexel SA (MTN) 2019/2026	EUR	3 090 000	3 090 000		105.436	3 257 956.95	0.36
6.75 % Rossini Sarl -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 210 000	500 000		111.702	4 702 675.25	0.51
6.375 % Safari Holding Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 500 000		3 110 000	80.165	2 004 125.00	0.22
3.75 % Salini Impreglio SpA (MTN) 2016/2021	EUR	1 460 000	1 460 000		102.667	1 498 938.20	0.16
1.75 % Salini Impreglio SpA (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000	2 000 000		94.73	1 894 690.00	0.21
4.625 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2019/perpetual *	EUR	3 180 000	3 180 000		107.01	3 402 933.90	0.37
3.50 % Samsonite Finco Sarl -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	3 550 000	1 300 000		104.006	3 692 195.25	0.40
3.125 % Sappi Papier Holding GmbH -Reg- (MTN) 2019/2026 **	EUR	1 000 000	1 850 000	850 000	99.836	998 360.00	0.11
4.25 % SASU Newco SAB 20 SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	5 980 000			103.196	6 171 150.70	0.67
4.125 % Sazka Group AS -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	4 730 000	4 730 000		105.146	4 973 429.45	0.54
5.625 % Schmolz+Bickenbach Luxembourg Finance SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	3 000 000		3 660 000	98.723	2 961 690.00	0.32
6.375 % Schoeller Packaging BV -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 760 000	2 760 000		103.758	2 863 734.60	0.31
5.875 % Selecta Group BV -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	1 500 000		880 000	103.104	1 546 560.00	0.17
5.625 % SES SA 2016/perpetual *	EUR	1 720 000			112.512	1 935 197.80	0.21
4.625 % SGL Carbon SE (MTN) 2019/2024	EUR	3 000 000	3 330 000	330 000	98.036	2 941 095.00	0.32
3.25 % Silgan Holdings Inc (MTN) 2018/2025	EUR	2 000 000			102.625	2 052 500.00	0.22
1.50 % Smurfit Kappa Treasury ULC (MTN) 2019/2027	EUR	1 970 000	1 970 000		101.715	2 003 785.50	0.22
4.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2023	EUR	4 600 000	1 500 000		107.044	4 924 047.00	0.54
5.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028	EUR	6 825 000		1 000 000	110.72	7 556 605.88	0.82
4.00 % SoftBank Group Corp. 2017/2029	EUR	3 770 000			103.916	3 917 652.05	0.43
5.869 % Solvay Finance SA 2015/perpetual *	EUR	6 400 000		500 000	118.52	7 585 248.00	0.83
4.25 % Solvay SA 2018/perpetual *	EUR	900 000			111.362	1 002 258.00	0.11
2.875 % SPCM SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	1 200 000			101.15	1 213 794.00	0.13
3.125 % SPIE SA (MTN) 2017/2024	EUR	1 500 000			107.752	1 616 272.50	0.18
2.625 % SPIE SA (MTN) 2019/2026	EUR	1 800 000	1 800 000		104.904	1 888 272.00	0.21
5.75 % Summer BC holdco B SARL -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	5 640 000	5 640 000		104.59	5 898 876.00	0.64
9.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2019/2025 *	EUR	500 000	1 660 000	1 160 000	107.169	535 845.00	0.06
2.00 % Summit Germany Ltd -144A- (MTN) 2018/2025	EUR	3 500 000	4 240 000		98.085	3 432 975.00	0.37
6.00 % Superior Industries International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 600 000		600 000	97.166	1 554 664.00	0.17
5.375 % Takko Luxembourg 2 SCA -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	2 000 000	500 000	2 000 000	99.213	1 984 260.00	0.22
5.625 % TAP-Transportes Aereos Portugueses SGPS SA -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	3 000 000	3 000 000		99.64	2 969 215.00	0.33
6.25 % Tasty Bondco 1 SA -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	2 170 000	2 170 000		105.016	2 278 836.35	0.25
5.00 % TDC A/S (MTN) 2012/2022	EUR	1 000 000	1 000 000		109.553	1 095 530.00	0.12
3.875 % Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000		3 000 000	97.798	977 975.00	0.11
7.75 % Telecom Italia Finance SA (MTN) 2003/2033	EUR	1 690 000	1 690 000		150.066	2 536 106.95	0.28
2.375 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2017/2027	EUR	3 250 000			102.211	3 321 857.50	0.36
2.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2018/2026	EUR	3 260 000			105.478	3 438 582.80	0.38
4.00 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2019/2024	EUR	2 800 000	2 800 000		110.952	3 106 670.00	0.34
2.75 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2019/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		105.928	1 059 280.00	0.12
7.625 % Telefonica Europe BV 2013/perpetual *	EUR	10 500 000			112.244	11 785 567.50	1.29
5.875 % Telefonica Europe BV 2014/perpetual *	EUR	13 400 000			117.091	15 690 194.00	1.71
3.875 % Telefonica Europe BV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000		3 000 000	109.036	1 090 355.00	0.12
3.50 % Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028	EUR	5 000 000			108.37	5 418 500.00	0.59
5.00 % Tendam Brands SAU -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000	1 000 000		102.974	1 029 740.00	0.11
4.875 % Tenneco, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 200 000			102.463	4 303 446.00	0.47
5.00 % Tenneco, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	850 000			103.913	883 260.50	0.10
1.125 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2019/2026	EUR	2 300 000	2 300 000		98.624	2 268 340.50	0.25
4.125 % Tereos Finance Groupe I SA (MTN) 2016/2023	EUR	3 000 000		600 000	80.499	2 414 970.00	0.26
1.125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2024	EUR	6 000 000			87.584	5 255 010.00	0.57
4.50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	3 000 000		1 450 000	99.684	2 990 505.00	0.33
1.875 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2015/2027	EUR	2 500 000	2 500 000		83.006	2 075 150.00	0.23
0.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2016/2020	EUR	1 521 175	1 000 000	2 018 825	99.772	1 517 706.86	0.17
1.625 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2016/2028	EUR	2 500 000	2 500 000		78.236	1 955 900.00	0.21
6.00 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	1 090 000	1 090 000		105.943	1 154 778.70	0.13
1.375 % Thyssenkrupp AG (MTN) 2017/2022	EUR	1 000 000	1 000 000		100.592	1 005 925.00	0.11
1.875 % thyssenkrupp AG (MTN) 2019/2023	EUR	3 070 000	3 070 000		100.474	3 084 551.80	0.34
2.875 % thyssenkrupp AG (MTN) 2019/2024	EUR	5 340 000	5 340 000		103.36	5 519 397.30	0.60
2.375 % Titan Global Finance PLC (MTN) 2017/2024 **	EUR	2 000 000			103.572	2 071 440.00	0.23
7.50 % Trafigora Group Pte Ltd 2019/perpetual *	EUR	2 898 000	2 898 000		95.729	2 774 226.42	0.30
6.50 % Transcom Holding AB (MTN) 2018/2023	EUR	5 500 000		1 000 000	96.298	5 296 417.50	0.58
3.75 % Trivium Packaging Finance BV -Reg- (MTN) 2019/2026 *	EUR	510 000	510 000		101.851	519 440.10	0.06
3.25 % UGI International LLC -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	2 000 000	240 000		105.721	2 114 420.00	0.23
6.75 % UniCredit SpA 2014/perpetual *	EUR	3 300 000			107.184	3 537 088.50	0.39
5.75 % Unilabs Subholding AB -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 500 000			104.069	1 561 035.00	0.17

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- 2019/2027	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 % Societe 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場合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

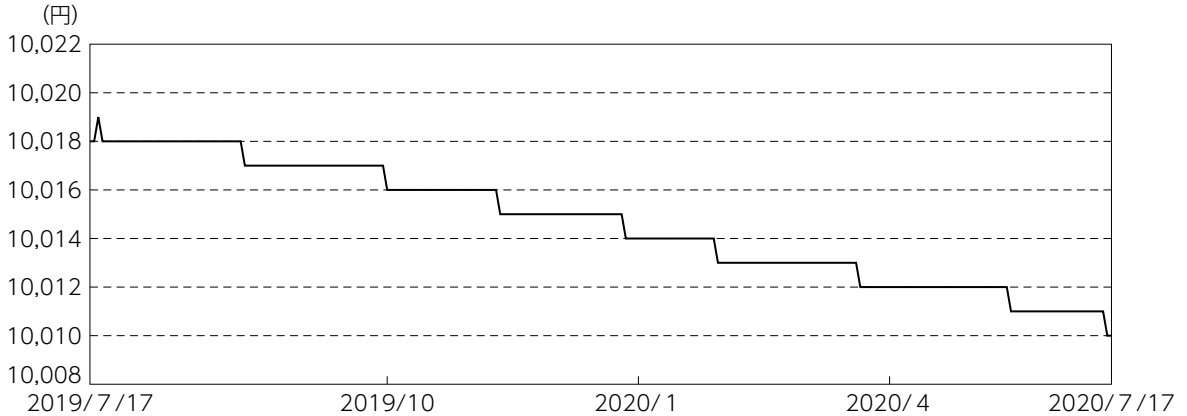
年 月 日	基準	価 額		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率			
(期首)	円		%	%	%
2019年7月17日	10,018		—	68.7	—
7月末	10,018		0.0	96.0	—
8月末	10,018		0.0	96.0	—
9月末	10,017		△0.0	97.2	—
10月末	10,016		△0.0	62.5	—
11月末	10,016		△0.0	91.3	—
12月末	10,015		△0.0	56.3	—
2020年1月末	10,014		△0.0	56.2	—
2月末	10,014		△0.0	91.4	—
3月末	10,013		△0.0	73.2	—
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	千円 134,998	% 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。