

■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	2009年9月25日から2024年6月20日まで				
運用方針	インカム・ゲインの獲得と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。				
主要運用対象	各ファンドは、主として、新興国の政府及び政府機関等の発行する債券等を主要投資対象とし、実質的な保有外貨建資産に対して原則として当該通貨売り、以下の通貨買いの為替取引を行うルクセンブルグ籍円建外国投資信託である「DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド」に投資を行います。また、円コースでは、実質的な保有外貨建資産について原則として対円での為替ヘッジを行う投資信託証券に投資を行います。				
	<table border="1"> <tr> <td>豪ドルコース</td> <td>ブラジルリアルコース</td> </tr> <tr> <td>豪ドル</td> <td>ブラジルリアル</td> </tr> </table>	豪ドルコース	ブラジルリアルコース	豪ドル	ブラジルリアル
	豪ドルコース	ブラジルリアルコース			
豪ドル	ブラジルリアル				
各ファンドは、上記投資信託証券の他に、ルクセンブルグ籍ユーロ建外国投資信託である「DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト」にも投資を行います。					
組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。				
分配方針	<p>毎決算時(原則として毎月20日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。)に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額は、経費等控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準及び市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。</p> <p>③留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</p>				

DWS 通貨選択型エマージング・ソブリン・ボンド・ファンド

豪ドルコース(毎月分配型) 愛称:通貨セレクト 豪ドル
 ブラジルリアルコース(毎月分配型) 愛称:通貨セレクト ブラジルリアル
 円コース(毎月分配型) 愛称:通貨セレクト 円

運用報告書(全体版)

第122期(決算日:2020年1月20日)
 第123期(決算日:2020年2月20日)
 第124期(決算日:2020年3月23日)
 第125期(決算日:2020年4月20日)
 第126期(決算日:2020年5月20日)
 第127期(決算日:2020年6月22日)

■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「DWS 通貨選択型エマージング・ソブリン・ボンド・ファンド(豪ドルコース(毎月分配型)／ブラジルリアルコース(毎月分配型)／円コース(毎月分配型))」は、2020年6月22日に第127期の決算を行いました。ここに第122期から第127期の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。

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。

ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社
 東京都千代田区永田町2-11-1 山王パークタワー

〈お問い合わせ先〉
 電話番号:03-5156-5108
 受付時間:営業日の午前9時～午後5時
<https://funds.dws.com/jp/>

*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

【豪ドルコース (毎月分配型)】

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	期 中 騰 落 率		
	円	円	円	%	%	百万円
98期(2018年1月22日)	9,390		30	2.1	99.0	1,886
99期(2018年2月20日)	8,765		30	△ 6.3	99.3	1,741
100期(2018年3月20日)	8,426		30	△ 3.5	99.0	1,638
101期(2018年4月20日)	8,591		30	2.3	99.0	1,640
102期(2018年5月21日)	8,306		30	△ 3.0	99.0	1,576
103期(2018年6月20日)	7,941		30	△ 4.0	99.1	1,479
104期(2018年7月20日)	8,267		30	4.5	98.9	1,494
105期(2018年8月20日)	7,873		30	△ 4.4	99.6	1,392
106期(2018年9月20日)	7,945		30	1.3	99.6	1,388
107期(2018年10月22日)	7,798		30	△ 1.5	99.0	1,342
108期(2018年11月20日)	7,839		30	0.9	99.1	1,294
109期(2018年12月20日)	7,716		30	△ 1.2	98.5	1,259
110期(2019年1月21日)	7,652		30	△ 0.4	99.1	1,236
111期(2019年2月20日)	7,780		30	2.1	99.5	1,240
112期(2019年3月20日)	7,886		30	1.7	99.0	1,192
113期(2019年4月22日)	8,001		30	1.8	99.0	1,173
114期(2019年5月20日)	7,498		30	△ 5.9	99.5	1,095
115期(2019年6月20日)	7,561		30	1.2	99.6	1,084
116期(2019年7月22日)	7,814		30	3.7	99.3	1,104
117期(2019年8月20日)	7,341		30	△ 5.7	99.3	1,016
118期(2019年9月20日)	7,454		30	1.9	99.1	1,030
119期(2019年10月21日)	7,510		30	1.2	99.4	1,029
120期(2019年11月20日)	7,477		30	△ 0.0	99.4	1,005
121期(2019年12月20日)	7,604		30	2.1	99.0	1,006
122期(2020年1月20日)	7,751		30	2.3	99.1	1,021
123期(2020年2月20日)	7,633		30	△ 1.1	99.3	983
124期(2020年3月23日)	5,300		30	△30.2	98.4	661
125期(2020年4月20日)	5,918		15	11.9	99.0	733
126期(2020年5月20日)	6,317		15	7.0	99.4	763
127期(2020年6月22日)	6,929		15	9.9	99.1	824

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、DWS エマーヅング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド(豪ドル)及びDWS フォルザーゲ・ゲルトマルクトに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○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		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率	
第122期	(期 首) 2019年12月20日	円 7,604		% -	% 99.0
	12月末	7,747		1.9	99.4
	(期 末) 2020年1月20日	7,781		2.3	99.1
第123期	(期 首) 2020年1月20日	7,751		-	99.1
	1月末	7,502		△ 3.2	99.3
	(期 末) 2020年2月20日	7,663		△ 1.1	99.3
第124期	(期 首) 2020年2月20日	7,633		-	99.3
	2月末	7,413		△ 2.9	99.7
	(期 末) 2020年3月23日	5,330		△30.2	98.4
第125期	(期 首) 2020年3月23日	5,300		-	98.4
	3月末	5,567		5.0	98.5
	(期 末) 2020年4月20日	5,933		11.9	99.0
第126期	(期 首) 2020年4月20日	5,918		-	99.0
	4月末	5,917		△ 0.0	99.0
	(期 末) 2020年5月20日	6,332		7.0	99.4
第127期	(期 首) 2020年5月20日	6,317		-	99.4
	5月末	6,551		3.7	99.2
	(期 末) 2020年6月22日	6,944		9.9	99.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

【ブラジルリアルコース (毎月分配型)】

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	期 中 騰 落 率		
	円	円	円	%	%	百万円
98期(2018年1月22日)	3,845		30	0.5	99.3	1,939
99期(2018年2月20日)	3,597		30	△ 5.7	99.3	1,779
100期(2018年3月20日)	3,475		30	△ 2.6	99.0	1,700
101期(2018年4月20日)	3,400		30	△ 1.3	98.9	1,646
102期(2018年5月21日)	3,073		30	△ 8.7	99.2	1,447
103期(2018年6月20日)	2,958		30	△ 2.8	98.0	1,374
104期(2018年7月20日)	2,993		30	2.2	99.3	1,378
105期(2018年8月20日)	2,825		30	△ 4.6	99.3	1,260
106期(2018年9月20日)	2,709		30	△ 3.0	97.9	1,201
107期(2018年10月22日)	3,007		20	11.7	99.4	1,326
108期(2018年11月20日)	2,931		20	△ 1.9	99.1	1,278
109期(2018年12月20日)	2,820		20	△ 3.1	98.5	1,222
110期(2019年1月21日)	2,899		20	3.5	99.2	1,251
111期(2019年2月20日)	2,993		20	3.9	99.1	1,278
112期(2019年3月20日)	2,991		20	0.6	99.1	1,271
113期(2019年4月22日)	2,894		20	△ 2.6	99.0	1,214
114期(2019年5月20日)	2,721		20	△ 5.3	99.5	1,134
115期(2019年6月20日)	2,894		20	7.1	99.9	1,196
116期(2019年7月22日)	3,015		20	4.9	99.3	1,227
117期(2019年8月20日)	2,763		20	△ 7.7	99.5	1,093
118期(2019年9月20日)	2,705		20	△ 1.4	99.0	1,065
119期(2019年10月21日)	2,696		20	0.4	99.2	1,053
120期(2019年11月20日)	2,654		20	△ 0.8	99.2	1,019
121期(2019年12月20日)	2,778		20	5.4	99.2	1,035
122期(2020年1月20日)	2,739		20	△ 0.7	99.3	1,006
123期(2020年2月20日)	2,655		20	△ 2.3	99.2	963
124期(2020年3月23日)	1,821		20	△30.7	98.5	633
125期(2020年4月20日)	1,806		5	△ 0.5	99.1	623
126期(2020年5月20日)	1,734		5	△ 3.7	99.6	584
127期(2020年6月22日)	1,918		5	10.9	99.0	635

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、DWS エマーゼン・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (ブラジルリアル) 及びDWS フォルゾーグ・ゲルト マルクトに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○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		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第122期	(期 首) 2019年12月20日	円 2,778		% —	% 99.2
	12月末	2,791		0.5	99.3
	(期 末) 2020年1月20日	2,759		△ 0.7	99.3
第123期	(期 首) 2020年1月20日	2,739		—	99.3
	1月末	2,677		△ 2.3	99.2
	(期 末) 2020年2月20日	2,675		△ 2.3	99.2
第124期	(期 首) 2020年2月20日	2,655		—	99.2
	2月末	2,554		△ 3.8	99.0
	(期 末) 2020年3月23日	1,841		△30.7	98.5
第125期	(期 首) 2020年3月23日	1,821		—	98.5
	3月末	1,795		△ 1.4	98.6
	(期 末) 2020年4月20日	1,811		△ 0.5	99.1
第126期	(期 首) 2020年4月20日	1,806		—	99.1
	4月末	1,697		△ 6.0	99.0
	(期 末) 2020年5月20日	1,739		△ 3.7	99.6
第127期	(期 首) 2020年5月20日	1,734		—	99.6
	5月末	1,906		9.9	99.7
	(期 末) 2020年6月22日	1,923		10.9	99.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

【円コース (毎月分配型)】

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	金 騰 落 中 率		
	円	円	円	%	%	百万円
98期(2018年1月22日)	9,063		15	△ 0.4	99.0	611
99期(2018年2月20日)	8,867		15	△ 2.0	99.3	593
100期(2018年3月20日)	8,791		15	△ 0.7	99.0	583
101期(2018年4月20日)	8,774		15	△ 0.0	99.2	580
102期(2018年5月21日)	8,519		15	△ 2.7	99.4	561
103期(2018年6月20日)	8,376		15	△ 1.5	98.9	549
104期(2018年7月20日)	8,512		15	1.8	99.1	555
105期(2018年8月20日)	8,367		15	△ 1.5	99.7	535
106期(2018年9月20日)	8,334		15	△ 0.2	99.1	524
107期(2018年10月22日)	8,289		15	△ 0.4	99.5	521
108期(2018年11月20日)	8,146		15	△ 1.5	98.7	504
109期(2018年12月20日)	8,170		15	0.5	98.5	481
110期(2019年1月21日)	8,313		15	1.9	98.9	490
111期(2019年2月20日)	8,454		15	1.9	99.2	490
112期(2019年3月20日)	8,528		15	1.1	99.6	493
113期(2019年4月22日)	8,549		15	0.4	99.1	464
114期(2019年5月20日)	8,505		15	△ 0.3	99.6	460
115期(2019年6月20日)	8,686		15	2.3	99.4	470
116期(2019年7月22日)	8,805		15	1.5	99.7	476
117期(2019年8月20日)	8,707		15	△ 0.9	99.0	438
118期(2019年9月20日)	8,718		15	0.3	99.3	428
119期(2019年10月21日)	8,687		15	△ 0.2	99.9	411
120期(2019年11月20日)	8,676		15	0.0	99.7	410
121期(2019年12月20日)	8,731		15	0.8	99.0	403
122期(2020年1月20日)	8,814		15	1.1	99.3	407
123期(2020年2月20日)	8,923		15	1.4	99.1	400
124期(2020年3月23日)	7,099		15	△20.3	98.4	318
125期(2020年4月20日)	7,512		15	6.0	99.4	333
126期(2020年5月20日)	7,778		15	3.7	99.7	345
127期(2020年6月22日)	8,174		15	5.3	99.4	358

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、DWS エマーゼンゲ・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド(円)及びDWS フォルゾーグ・ゲルトマルクトに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

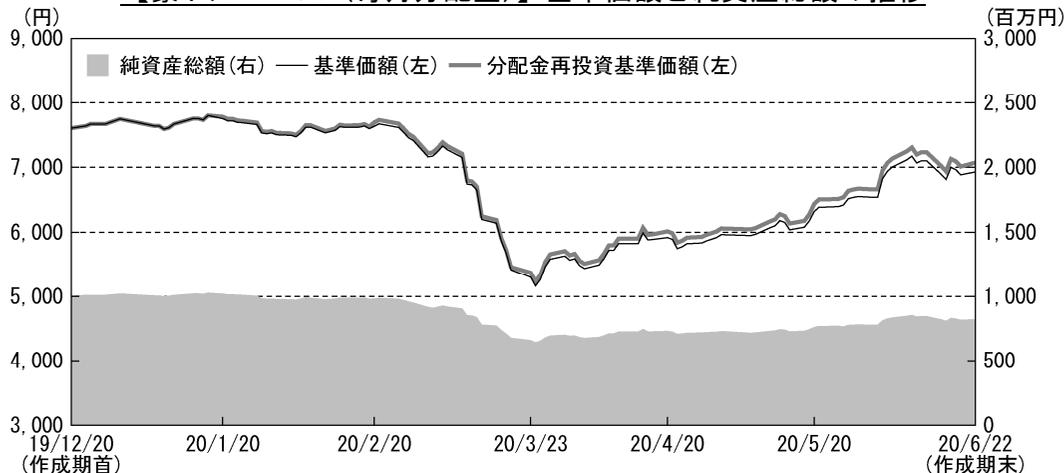
決算期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率	
第122期	(期 首) 2019年12月20日	円 8,731		% -	% 99.0
	12月末	8,741		0.1	99.1
	(期 末) 2020年1月20日	8,829		1.1	99.3
第123期	(期 首) 2020年1月20日	8,814		-	99.3
	1月末	8,849		0.4	99.1
	(期 末) 2020年2月20日	8,938		1.4	99.1
第124期	(期 首) 2020年2月20日	8,923		-	99.1
	2月末	8,869		△ 0.6	99.0
	(期 末) 2020年3月23日	7,114		△20.3	98.4
第125期	(期 首) 2020年3月23日	7,099		-	98.4
	3月末	7,295		2.8	98.5
	(期 末) 2020年4月20日	7,527		6.0	99.4
第126期	(期 首) 2020年4月20日	7,512		-	99.4
	4月末	7,385		△ 1.7	99.4
	(期 末) 2020年5月20日	7,793		3.7	99.7
第127期	(期 首) 2020年5月20日	7,778		-	99.7
	5月末	7,967		2.4	99.1
	(期 末) 2020年6月22日	8,189		5.3	99.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

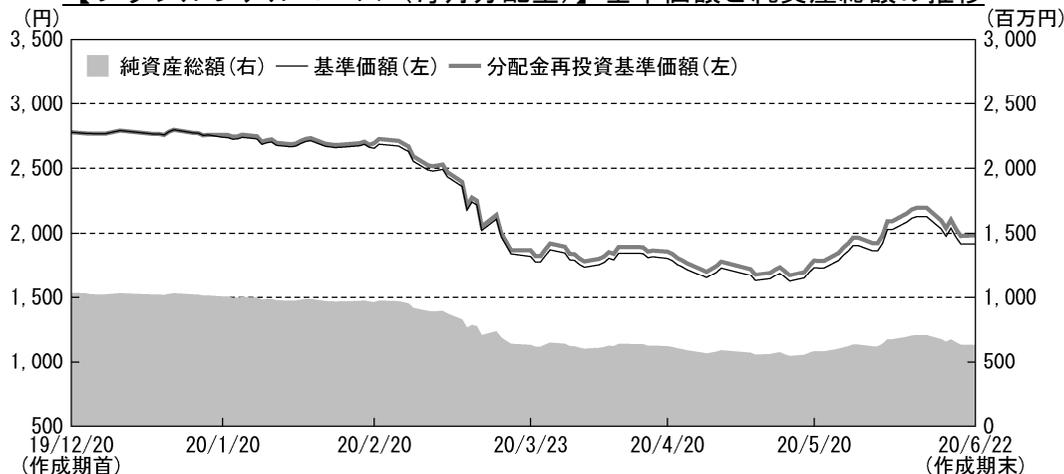
○ 当作成期の運用概況と今後の運用方針

（2019年12月21日～2020年6月22日）

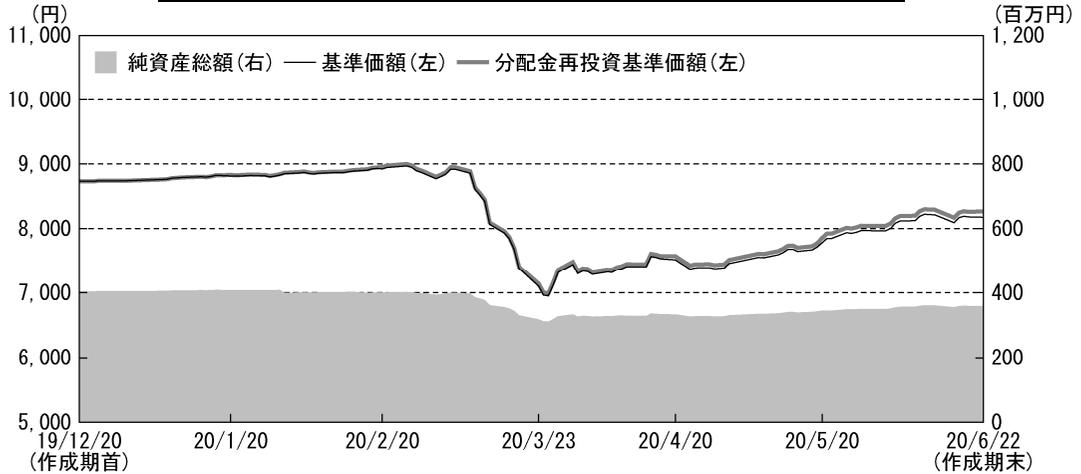
【豪ドルコース（毎月分配型）】基準価額と純資産総額の推移



【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】基準価額と純資産総額の推移



【円コース（毎月分配型）】基準価額と純資産総額の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。

(注2) 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。

◆**基準価額**

【**豪ドルコース（毎月分配型）**】

当ファンドの基準価額は作成期末において6,929円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比7.0%下落しました。当ファンドは、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。新型コロナウイルスの世界的な流行や、資源価格の急落等を背景に金融市場における緊張が強まり、新興国債券価格が下落しました。さらに、豪ドルが対円で下落したことも、基準価額の下落要因となりました。

【**ブラジルリアルコース（毎月分配型）**】

当ファンドの基準価額は作成期末において1,918円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比28.6%下落しました。当ファンドは、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。新型コロナウイルスの世界的な流行や、資源価格の急落等を背景に金融市場における緊張が強まり、新興国債券価格が下落しました。さらに、ブラジルリアルが対円で大幅に下落したことも、基準価額の下落要因となりました。

【**円コース（毎月分配型）**】

当ファンドの基準価額は作成期末において8,174円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比5.3%下落しました。当ファンドは、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。新型コロナウイルスの世界的な流行や、資源価格の急落等を背景に金融市場における緊張感が強まり、新興国債券市場から資金が流出したことから、基準価額は下落しました。

◆投資環境

主要先進国の10年国債利回り（以下、長期金利*）は米国、欧州（ドイツ）ともに低下（価格は上昇）しました。新型コロナウイルスの世界的流行とそれに伴う経済活動の制限を背景に、リスク回避の動きが強まったことから、米欧ともに長期金利は低下しました。また、米連邦準備制度理事会（FRB）が実質的なゼロ金利政策を再開させたこと、欧州中央銀行（ECB）による緩和強化も金利の低下要因となりました。

新興国の債券市場は、新興国におけるウイルス流行が深刻化し、景気後退懸念が強まったことから軟調となりました。また、原油価格が急落したことを受けて金融市場における緊張が高まり、新興国市場からの資金流出が加速する局面も見られましたが、主要先進国における早急な金融・財政政策の実施等を受け、作成期末にかけては幾分落ち着きを取り戻す展開となりました。こうしたことから、新興国の国債を中心に構成される代表的な指標であるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド指数（米ドル建）のスプレッド*は拡大し、トータルリターンはマイナスとなりました。

（為替市場）

為替市場では、米ドルは新型コロナウイルス流行を受けたリスク回避の流れから、対円で下落しました。新興国通貨や資源国通貨もウイルス流行や原油安等を受け軟調となり、特にブラジルレアルは政治的不透明感もあり大幅に下落しました。

◆運用状況

【豪ドルコース】／【ブラジルレアルコース】／【円コース】

各ファンドでは当初の運用方針通り、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

（DWS エマーシング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド）

ポートフォリオの入れ替えに当たっては引き続き経済ファンダメンタルズが好調で比較的流動性の高い銘柄を中心に投資を行いました。地域別の投資比率については、作成期末時点では、地域別の配分は、欧州、中南米、アジア、アフリカ、中東の順に高い配分となっています。個別国については、引き続き政治リスクや経常収支に加え、商品価格の変動による影響等にも着目して組入れを行いました。ポートフォリオの金利リスクにつきましては、デューレーション*は前作成期比よりやや長めとしました。

（DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト）

主に変動利付債券を組入れて運用を行いました。

*金利：債券価格は金利変動の影響を受けます。一般的に金利が低下した場合には債券価格は上昇し、逆に金利が上昇した場合には債券価格は下落する傾向があります。

*スプレッド：主に主要国債（先進国国債など）利回りとの利回り格差のことで、発行体の信用力や流動性等の影響を受けます。一般的に、信用力が高まればスプレッドは縮小（価格の上昇要因）し、信用力が低下すればスプレッドは拡大（価格の下落要因）する傾向があります。

*デューレーション：金利変動に対する債券価格の変動性を示します。一般的にデューレーションが長いほど金利変動に対する価格の変動が大きくなります。

◆収益分配金

【豪ドルコース（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、第122期から第124期は30円（税引前）、第125期から第127期は15円（税引前）といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2019年12月21日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月20日	2020年2月21日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月20日	2020年5月21日～ 2020年6月22日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.386%	30 0.391%	30 0.563%	15 0.253%	15 0.237%	15 0.216%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	30	30	30	15	15	15
翌期繰越分配対象額	4,305	4,275	4,245	4,230	4,215	4,200

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金(税込み)と一致しない場合があります。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、第122期から第124期は20円（税引前）、第125期から第127期は5円（税引前）といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2019年12月21日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月20日	2020年2月21日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月20日	2020年5月21日～ 2020年6月22日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.725%	20 0.748%	20 1.086%	5 0.276%	5 0.288%	5 0.260%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	20	20	20	5	5	5
翌期繰越分配対象額	1,308	1,288	1,268	1,263	1,258	1,253

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金(税込み)と一致しない場合があります。

【円コース（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも15円（税引前）といたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2019年12月21日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月20日	2020年2月21日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月20日	2020年5月21日～ 2020年6月22日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.170%	15 0.168%	15 0.211%	15 0.199%	15 0.192%	15 0.183%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	15	15	15	15	15	15
翌期繰越分配対象額	2,021	2,006	1,991	1,976	1,961	1,946

(注1) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）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2) 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（税込み）と一致しない場合があります。

◆今後の運用方針

【豪ドルコース】／【ブラジルリアルコース】／【円コース】

各ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

(DWS エマーシング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド)

米国では、FRBは政策金利を2022年まで維持する見通しを示しており、低金利環境が継続すると見込まれます。欧州においても、主要中央銀行による大規模な金融緩和策から、金利は低水準で推移すると予想しています。

新興国債券市場では、新型コロナウイルス流行の終息が見通せない地域もあり、経済への影響が長引く懸念があります。また、米中対立の再燃も懸念され、引き続き感染者数の動向や米中関係には注視が必要です。もっとも、主要先進国の金利低下を背景に利回りを求める需要が続くと見られることは同市場にはプラスと考えられます。国別では、感染状況の段階がまちまちであることに加え、政治的な混乱が広がっている国も見られること、各国債務の状況、資源価格による影響なども異なっており、新興国の間でも引き続きパフォーマンスが分かれる展開を予想しています。運用方針につきましては、各国の政治動向や経常収支、割安度などを注視しながら選択的に投資を行い、保有（キャリー）効果の獲得を狙った戦略をとる予定です。

(DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト)

ユーロ建短期金融商品等を投資対象とし、1ヵ月ユーロLIBIDをベンチマークとして引き続き安定的な収益の確保を目指して運用を行います。

【豪ドルコース（毎月分配型）】

○ 1万口当たりの費用明細

(2019年12月21日～2020年6月22日)

項 目	第122期～第127期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(15)	(0.222)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(30)	(0.445)	購入後の情報提供、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等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	3	0.051	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等)	(3)	(0.051)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	50	0.740	
期中の平均基準価額は、6,782円です。			

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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が支払った費用を含みません。

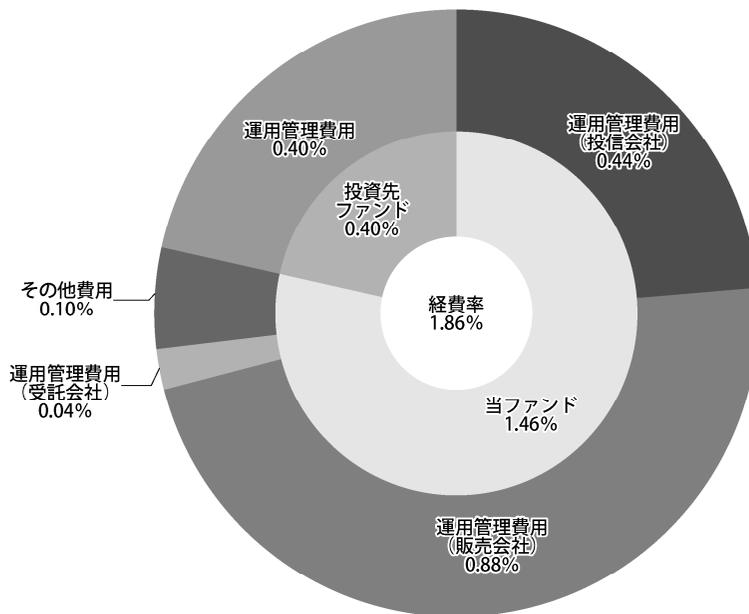
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○経費率(投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。)

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した経費率(年率)は1.86%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.86
①当ファンドの費用の比率	1.46
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.40

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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12月21日～2020年6月22日)

投資信託証券

銘	柄	第122期～第127期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国 ^(邦貨建)	DWS エマーヅング・ソプリソ・ボンド・マスター・ファンド（豪ドル）	口 —	千円 —	口 15,150	千円 110,483

(注1)金額は受渡し代金。
(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月21日～2020年6月22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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年12月21日～2020年6月22日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年12月21日～2020年6月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6月22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121期末		第127期末		
		口 数	金 額	口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	口	千円	%
DWS エマーヅング・ソプリソ・ボンド・マスター・ファンド（豪ドル）		119,476	104,326	816,771	816,771	99.1
合	計	119,476	104,326	816,771	816,771	99.1

(注1)単位未満は切捨て。
(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	第121期末		第127期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルグ)	口	口	千ユーロ	千円	%
DWS フォルゾーグ・ゲルトマルクト	7	7	1	121	0.0
合計	7	7	1	121	0.0

(注1) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 比率欄は純資産総額に対する比率。

○投資信託財産の構成

(2020年6月22日現在)

項目	第127期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 816,893	% 98.7
コール・ローン等、その他	11,115	1.3
投資信託財産総額	828,008	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 作成期末における外貨建純資産(121千円)の投資信託財産総額(828,008千円)に対する比率は0%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年6月22日における邦貨換算レートは、1ユーロ=119.37円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末
	2020年1月20日現在	2020年2月20日現在	2020年3月23日現在	2020年4月20日現在	2020年5月20日現在	2020年6月22日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,027,488,672	995,380,671	674,062,357	741,920,433	766,024,511	828,008,845
コール・ローン等	14,756,802	10,417,617	12,436,168	10,885,805	7,537,050	11,115,395
投資信託受益証券(評価額)	1,012,731,870	976,785,328	651,253,149	726,059,602	758,487,461	816,893,450
未収入金	-	8,177,726	10,373,040	4,975,026	-	-
(B) 負債	5,993,888	12,011,897	12,218,429	8,875,265	2,987,474	3,842,896
未払収益分配金	3,953,859	3,865,111	3,745,987	1,858,147	1,811,724	1,784,076
未払解約金	781,001	6,831,254	7,186,893	5,982,012	-	627,840
未払信託報酬	1,172,997	1,145,540	1,039,362	735,043	815,888	997,954
未払利息	40	28	34	29	20	30
その他未払費用	85,991	169,964	246,153	300,034	359,842	432,996
(C) 純資産総額(A-B)	1,021,494,784	983,368,774	661,843,928	733,045,168	763,037,037	824,165,949
元本	1,317,953,170	1,288,370,557	1,248,662,395	1,238,765,274	1,207,816,317	1,189,384,127
次期繰越損益金	△ 296,458,386	△ 305,001,783	△ 586,818,467	△ 505,720,106	△ 444,779,280	△ 365,218,178
(D) 受益権総口数	1,317,953,170口	1,288,370,557口	1,248,662,395口	1,238,765,274口	1,207,816,317口	1,189,384,127口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,751円	7,633円	5,300円	5,918円	6,317円	6,929円

(注) 第122期首元本額は1,323,558,243円、第122～127期中追加設定元本額は394,820円、第122～127期中一部解約元本額は134,568,936円です。

○損益の状況

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2019年12月21日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月20日	2020年2月21日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月20日	2020年5月21日～ 2020年6月22日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 699	△ 730	△ 793	△ 800	△ 495	△ 660
支払利息	△ 699	△ 730	△ 793	△ 800	△ 495	△ 660
(B) 有価証券売買損益	24,543,209	△ 10,102,002	△286,352,384	79,094,844	50,993,701	75,627,314
売買益	24,581,204	344,423	3,769,341	79,782,688	51,144,832	76,060,113
売買損	△ 37,995	△ 10,446,425	△290,121,725	△ 687,844	△ 151,131	△ 432,799
(C) 信託報酬等	△ 1,258,988	△ 1,229,513	△ 1,115,551	△ 788,924	△ 875,696	△ 1,071,108
(D) 当期損益金(A+B+C)	23,283,522	△ 11,332,245	△287,468,728	78,305,120	50,117,510	74,555,546
(E) 前期繰越損益金	△324,656,750	△298,463,434	△303,976,336	△590,429,679	△501,112,067	△445,871,339
(F) 追加信託差損益金	8,868,701	8,659,007	8,372,584	8,262,600	8,027,001	7,881,691
(配当等相当額)	(232,355,390)	(227,151,183)	(220,168,482)	(218,446,420)	(213,006,630)	(209,771,924)
(売買損益相当額)	(△223,486,689)	(△218,492,176)	(△211,795,898)	(△210,183,820)	(△204,979,629)	(△201,890,233)
(G) 計(D+E+F)	△292,504,527	△301,136,672	△583,072,480	△503,861,959	△442,967,556	△363,434,102
(H) 収益分配金	△ 3,953,859	△ 3,865,111	△ 3,745,987	△ 1,858,147	△ 1,811,724	△ 1,784,076
次期繰越損益金(G+H)	△296,458,386	△305,001,783	△586,818,467	△505,720,106	△444,779,280	△365,218,178
追加信託差損益金	8,868,701	8,659,007	8,372,584	8,262,600	8,027,001	7,881,691
(配当等相当額)	(232,355,390)	(227,151,183)	(220,168,482)	(218,446,420)	(213,006,630)	(209,771,924)
(売買損益相当額)	(△223,486,689)	(△218,492,176)	(△211,795,898)	(△210,183,820)	(△204,979,629)	(△201,890,233)
分配準備積立金	335,100,126	323,702,075	309,961,603	305,623,844	296,158,994	289,839,103
繰越損益金	△640,427,213	△637,362,865	△905,152,654	△819,606,550	△748,965,275	△662,938,972

(注1) (A) 配当等収益—支払利息にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(注2) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (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4) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金の計算過程

第122期(2019年12月21日～2020年1月20日) 第125期(2020年3月24日～2020年4月20日)
 第123期(2020年1月21日～2020年2月20日) 第126期(2020年4月21日～2020年5月20日)
 第124期(2020年2月21日～2020年3月23日) 第127期(2020年5月21日～2020年6月22日)

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
a. 配当等収益 (費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	232,355,390	227,151,183	220,168,482	218,446,420	213,006,630	209,771,924
d. 信託約款に定める配準備積立金	339,053,985	327,567,186	313,707,590	307,481,991	297,970,718	291,623,179
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	571,409,375	554,718,369	533,876,072	525,928,411	510,977,348	501,395,103
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	4,335	4,305	4,275	4,245	4,230	4,215
g. 分配金	3,953,859	3,865,111	3,745,987	1,858,147	1,811,724	1,784,076
h. 分配金 (1万口当たり)	30	30	30	15	15	15

○分配金のお知らせ

	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
1万口当たり分配金 (税込み)	30円	30円	30円	15円	15円	15円

(注1) 分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、原則として決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

(注2) 分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

* 個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%(所得税15%、地方税5%)の税率で源泉徴収されます。(法人受益者の場合は税制が異なります。)

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が附加され、20.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%)の税率が適用されます。

* 少額投資非課税制度「NISA(ニーサ)」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

* 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

* 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

* 課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

〈お知らせ〉

- ・当ファンドの投資対象である外国投資信託の名称が、2020年2月7日付で、「DWS ユーロ・リザーブ・ファンド」から、「DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト」に変更されました。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2019年12月21日～2020年6月22日）

項 目	第122期～第127期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 15	% 0.689	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(5)	(0.222)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(10)	(0.445)	購入後の情報提供、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等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(0)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(1)	(0.050)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	16	0.739	
期中の平均基準価額は、2,236円です。			

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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が支払った費用を含みません。

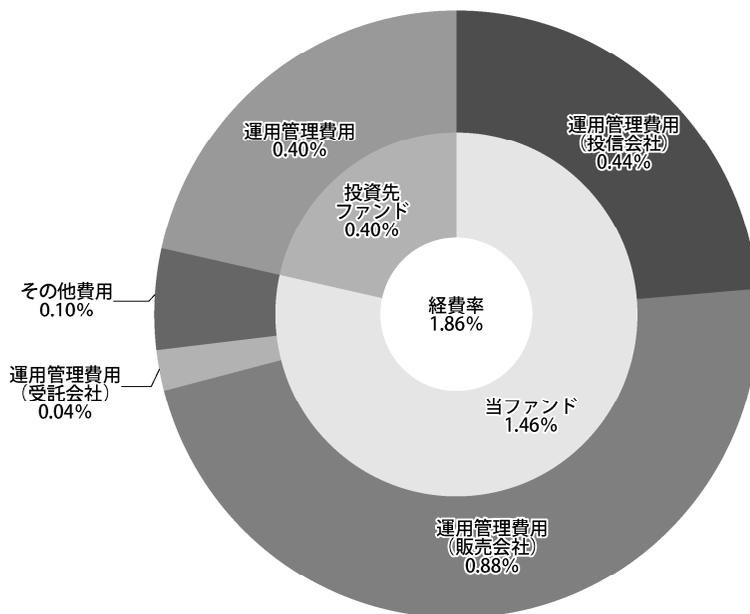
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○経費率(投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。)

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した経費率(年率)は1.86%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.86
①当ファンドの費用の比率	1.46
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.40

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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12月21日～2020年6月22日)

投資信託証券

銘	柄	第122期～第127期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国(邦建)	DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (ブラジルリアル)	口 —	千円 —	口 59,796	千円 122,606

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月21日～2020年6月22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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年12月21日～2020年6月22日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年12月21日～2020年6月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6月22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121期末		第127期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (ブラジルリアル)		407,586	347,789	628,455	98.9
合	計	407,586	347,789	628,455	98.9

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	第121期末		第127期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルグ)	口	口	千ユーロ	千円	%
DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト	7	7	1	121	0.0
合計	7	7	1	121	0.0

(注1) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 比率欄は純資産総額に対する比率。

○投資信託財産の構成

(2020年6月22日現在)

項目	第127期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 628,577	% 98.5
コール・ローン等、その他	9,510	1.5
投資信託財産総額	638,087	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 作成期末における外貨建純資産(121千円)の投資信託財産総額(638,087千円)に対する比率は0%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年6月22日における邦貨換算レートは、1ユーロ=119.37円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末
	2020年1月20日現在	2020年2月20日現在	2020年3月23日現在	2020年4月20日現在	2020年5月20日現在	2020年6月22日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,018,037,305	973,113,514	646,237,490	629,562,001	587,155,274	638,087,182
コール・ローン等	18,352,895	17,790,381	14,932,327	8,195,625	5,324,608	9,509,530
投資信託受益証券(評価額)	999,684,410	955,323,133	623,927,293	617,374,878	581,830,666	628,577,652
未収入金	—	—	7,377,870	3,991,498	—	—
(B) 負債	11,367,942	9,821,476	12,635,264	6,436,269	2,842,315	2,892,978
未払収益分配金	7,350,216	7,257,339	6,960,530	1,725,138	1,685,136	1,656,088
未払解約金	2,745,744	1,258,389	4,438,652	3,762,292	169,800	39,440
未払信託報酬	1,185,058	1,135,583	993,126	657,694	648,692	800,105
未払利息	50	48	40	22	14	26
その他未払費用	86,874	170,117	242,916	291,123	338,673	397,319
(C) 純資産総額(A-B)	1,006,669,363	963,292,038	633,602,226	623,125,732	584,312,959	635,194,204
元本	3,675,108,449	3,628,669,691	3,480,265,076	3,450,276,886	3,370,272,512	3,312,177,580
次期繰越損益金	△2,668,439,086	△2,665,377,653	△2,846,662,850	△2,827,151,154	△2,785,959,553	△2,676,983,376
(D) 受益権総口数	3,675,108,449口	3,628,669,691口	3,480,265,076口	3,450,276,886口	3,370,272,512口	3,312,177,580口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,739円	2,655円	1,821円	1,806円	1,734円	1,918円

(注) 第122期首元本額は3,726,251,829円、第122～127期中追加設定元本額は6,682,097円、第122～127期中一部解約元本額は420,756,346円です。

○損益の状況

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2019年12月21日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月20日	2020年2月21日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月20日	2020年5月21日～ 2020年6月22日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 767	△ 607	△ 935	△ 664	△ 455	△ 512
支払利息	△ 767	△ 607	△ 935	△ 664	△ 455	△ 512
(B) 有価証券売買損益	△ 5,584,809	△ 22,180,749	△ 282,243,795	△ 2,588,259	△ 21,984,669	△ 63,459,331
売買益	45,971	154,923	3,921,405	16,834	955,416	64,490,202
売買損	△ 5,630,780	△ 22,335,672	△ 286,165,200	△ 2,605,093	△ 22,940,085	△ 1,030,871
(C) 信託報酬等	△ 1,271,932	△ 1,218,826	△ 1,065,925	△ 705,901	△ 696,242	△ 858,751
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 6,857,508	△ 23,400,182	△ 283,310,655	△ 3,294,824	△ 22,681,366	△ 62,600,068
(E) 前期繰越損益金	△1,542,913,592	△1,537,112,049	△1,503,352,361	△1,776,717,248	△1,739,802,433	△1,733,459,550
(F) 追加信託差損益金	△1,111,317,770	△1,097,608,083	△1,053,039,304	△1,045,413,944	△1,021,790,618	△1,004,467,806
(配当等相当額)	(93,497,149)	(92,398,237)	(88,692,823)	(88,214,157)	(86,287,842)	(84,857,616)
(売買損益相当額)	(△1,204,814,919)	(△1,190,006,320)	(△1,141,732,127)	(△1,133,628,101)	(△1,108,078,460)	(△1,089,325,422)
(G) 計(D+E+F)	△2,661,088,870	△2,658,120,314	△2,839,702,320	△2,825,426,016	△2,784,274,417	△2,675,327,288
(H) 収益分配金	△ 7,350,216	△ 7,257,339	△ 6,960,530	△ 1,725,138	△ 1,685,136	△ 1,656,088
次期繰越損益金(G+H)	△2,668,439,086	△2,665,377,653	△2,846,662,850	△2,827,151,154	△2,785,959,553	△2,676,983,376
追加信託差損益金	△1,111,317,770	△1,097,608,083	△1,053,039,304	△1,045,413,944	△1,021,790,618	△1,004,467,806
(配当等相当額)	(93,497,149)	(92,398,237)	(88,692,823)	(88,214,157)	(86,287,842)	(84,857,616)
(売買損益相当額)	(△1,204,814,919)	(△1,190,006,320)	(△1,141,732,127)	(△1,133,628,101)	(△1,108,078,460)	(△1,089,325,422)
分配準備積立金	387,288,249	375,054,192	352,683,269	347,633,817	337,766,810	330,231,123
繰越損益金	△1,944,409,565	△1,942,823,762	△2,146,306,815	△2,129,371,027	△2,101,935,745	△2,002,746,693

(注1) (A) 配当等収益—支払利息にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(注2) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (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4) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金の計算過程

第122期(2019年12月21日～2020年1月20日) 第125期(2020年3月24日～2020年4月20日)
 第123期(2020年1月21日～2020年2月20日) 第126期(2020年4月21日～2020年5月20日)
 第124期(2020年2月21日～2020年3月23日) 第127期(2020年5月21日～2020年6月22日)

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
a. 配当等収益 (費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	93,497,149	92,398,237	88,692,823	88,214,157	86,287,842	84,857,616
d. 信託約款に定める配準備積立金	394,638,465	382,311,531	359,643,799	349,358,955	339,451,946	331,887,211
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	488,135,614	474,709,768	448,336,622	437,573,112	425,739,788	416,744,827
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	1,328	1,308	1,288	1,268	1,263	1,258
g. 分配金	7,350,216	7,257,339	6,960,530	1,725,138	1,685,136	1,656,088
h. 分配金 (1万口当たり)	20	20	20	5	5	5

○分配金のお知らせ

	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
1万口当たり分配金 (税込み)	20円	20円	20円	5円	5円	5円

(注1) 分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、原則として決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

(注2) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

* 個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20% (所得税15%、地方税5%) の税率で源泉徴収されます。(法人受益者の場合は税制が異なります。)

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315% (所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%) の税率が適用されます。

* 少額投資非課税制度「NISA (ニーサ)」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

* 元本払戻金 (特別分配金) が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金 (特別分配金) を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

* 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

* 課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

〈お知らせ〉

- ・当ファンドの投資対象である外国投資信託の名称が、2020年2月7日付で、「DWS ユーロ・リザーブ・ファンド」から、「DWS フォルブーゲ・ゲルトマルクト」に変更されました。

【円コース (毎月分配型)】

○ 1万口当たりの費用明細

(2019年12月21日～2020年6月22日)

項 目	第122期～第127期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 56	% 0.689	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(18)	(0.222)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(36)	(0.445)	購入後の情報提供、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等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.051	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等)	(4)	(0.051)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	60	0.740	
期中の平均基準価額は、8,184円です。			

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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が支払った費用を含みません。

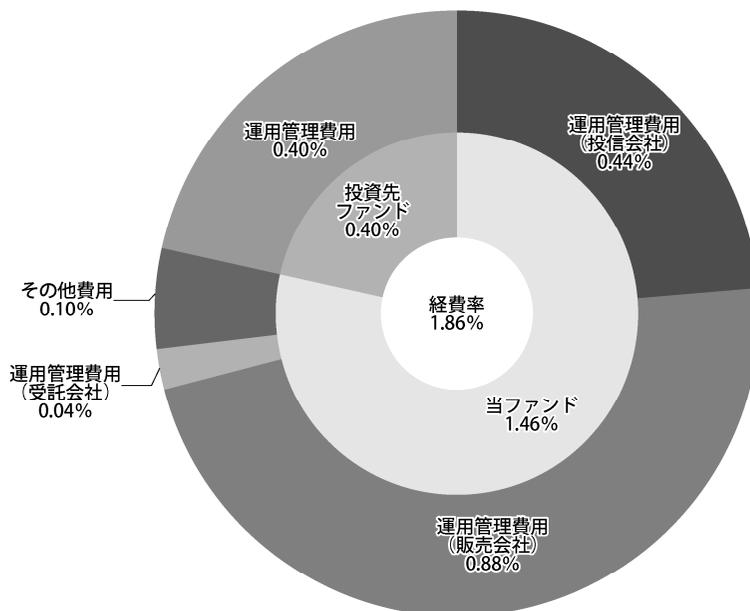
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○経費率(投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。)

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した経費率(年率)は1.86%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.86
①当ファンドの費用の比率	1.46
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.40

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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12月21日～2020年6月22日)

投資信託証券

銘 柄		第122期～第127期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国(邦貨建)	DWS エマーヅング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (円)	口 —	千円 —	口 2,943	千円 24,496

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月21日～2020年6月22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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年12月21日～2020年6月22日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年12月21日～2020年6月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6月22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121期末		第127期末		
		口 数	金 額	口 数	評 価 額	比 率
	DWS エマーヅング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (円)	口 45,968	千円 43,025	口 356,767	千円 99.4	% 99.4
合 計		45,968	43,025	356,767	99.4	

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	第121期末		第127期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルグ)	口	口	千ユーロ	千円	%
DWS フォルゾーグ・ゲルトマルクト	7	7	1	121	0.0
合計	7	7	1	121	0.0

(注1) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 比率欄は純資産総額に対する比率。

○投資信託財産の構成

(2020年6月22日現在)

項目	第127期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 356,889	% 99.1
コール・ローン等、その他	3,344	0.9
投資信託財産総額	360,233	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 作成期末における外貨建純資産(121千円)の投資信託財産総額(360,233千円)に対する比率は0%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年6月22日における邦貨換算レートは、1ユーロ=119.37円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末
	2020年1月20日現在	2020年2月20日現在	2020年3月23日現在	2020年4月20日現在	2020年5月20日現在	2020年6月22日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	408,879,172	401,256,757	319,516,933	334,764,626	346,972,970	360,233,628
コール・ローン等	3,862,050	4,950,899	3,820,943	3,432,547	2,774,856	3,344,591
投資信託受益証券(評価額)	405,017,122	396,305,858	313,230,680	331,332,079	344,198,114	356,889,037
未収入金	—	—	2,465,310	—	—	—
(B) 負債	1,196,498	1,207,086	1,321,177	1,437,383	1,849,270	1,281,280
未払収益分配金	693,837	672,509	672,331	665,586	665,592	658,748
未払解約金	—	—	93,012	302,089	655,953	—
未払信託報酬	468,323	466,075	454,055	342,808	373,455	436,284
未払利息	10	13	10	9	7	9
その他未払費用	34,328	68,489	101,769	126,891	154,263	186,239
(C) 純資産総額(A-B)	407,682,674	400,049,671	318,195,756	333,327,243	345,123,700	358,952,348
元本	462,558,339	448,339,512	448,220,782	443,724,089	443,728,027	439,165,625
次期繰越損益金	△ 54,875,665	△ 48,289,841	△130,025,026	△110,396,846	△ 98,604,327	△ 80,213,277
(D) 受益権総口数	462,558,339口	448,339,512口	448,220,782口	443,724,089口	443,728,027口	439,165,625口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,814円	8,923円	7,099円	7,512円	7,778円	8,174円

(注) 第122期首元本額は462,554,001円、第122～127期中追加設定元本額は3,187,730円、第122～127期中一部解約元本額は26,576,106円です。

○損益の状況

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2019年12月21日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月20日	2020年2月21日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月20日	2020年5月21日～ 2020年6月22日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 318	△ 363	△ 330	△ 331	△ 164	△ 300
支払利息	△ 318	△ 363	△ 330	△ 331	△ 164	△ 300
(B) 有価証券売買損益	5,011,121	6,065,888	△ 80,587,880	19,357,516	12,848,973	18,500,824
売買益	5,011,159	6,116,930	21,702	19,487,488	12,866,035	18,510,509
売買損	△ 38	△ 51,042	△ 80,609,582	△ 129,972	△ 17,062	△ 9,685
(C) 信託報酬等	△ 502,651	△ 500,236	△ 487,335	△ 367,930	△ 400,827	△ 468,260
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,508,152	5,565,289	△ 81,075,545	18,989,255	12,447,982	18,032,264
(E) 前期繰越損益金	△ 46,766,414	△ 41,506,983	△ 36,567,714	△ 117,127,666	△ 98,614,997	△ 85,180,812
(F) 追加信託差損益金	△ 11,923,566	△ 11,675,638	△ 11,709,436	△ 11,592,849	△ 11,771,720	△ 12,405,981
(配当等相当額)	(25,233,461)	(24,656,142)	(24,715,251)	(24,467,778)	(24,589,567)	(23,751,411)
(売買損益相当額)	(△ 37,157,027)	(△ 36,331,780)	(△ 36,424,687)	(△ 36,060,627)	(△ 36,361,287)	(△ 36,157,392)
(G) 計(D+E+F)	△ 54,181,828	△ 47,617,332	△ 129,352,695	△ 109,731,260	△ 97,938,735	△ 79,554,529
(H) 収益分配金	△ 693,837	△ 672,509	△ 672,331	△ 665,586	△ 665,592	△ 658,748
次期繰越損益金(G+H)	△ 54,875,665	△ 48,289,841	△ 130,025,026	△ 110,396,846	△ 98,604,327	△ 80,213,277
追加信託差損益金	△ 11,923,566	△ 11,675,638	△ 11,709,436	△ 11,592,849	△ 12,437,312	△ 13,064,729
(配当等相当額)	(25,233,461)	(24,656,142)	(24,715,251)	(24,467,778)	(23,923,975)	(23,092,663)
(売買損益相当額)	(△ 37,157,027)	(△ 36,331,780)	(△ 36,424,687)	(△ 36,060,627)	(△ 36,361,287)	(△ 36,157,392)
分配準備積立金	68,293,484	65,323,254	64,567,980	63,254,111	63,133,113	62,410,540
繰越損益金	△ 111,245,583	△ 101,937,457	△ 182,883,570	△ 162,058,108	△ 149,300,128	△ 129,559,088

(注1) (A) 配当等収益—支払利息にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(注2) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (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4) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金の計算過程

第122期(2019年12月21日～2020年1月20日) 第125期(2020年3月24日～2020年4月20日)
 第123期(2020年1月21日～2020年2月20日) 第126期(2020年4月21日～2020年5月20日)
 第124期(2020年2月21日～2020年3月23日) 第127期(2020年5月21日～2020年6月22日)

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
a. 配当等収益 (費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	25,233,461	24,656,142	24,715,251	24,467,778	24,589,567	23,751,411
d. 信託約款に定める配準備積立金	68,987,321	65,995,763	65,240,311	63,919,697	63,133,113	62,410,540
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	94,220,782	90,651,905	89,955,562	88,387,475	87,722,680	86,161,951
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	2,036	2,021	2,006	1,991	1,976	1,961
g. 分配金	693,837	672,509	672,331	665,586	665,592	658,748
h. 分配金 (1万口当たり)	15	15	15	15	15	15

○分配金のお知らせ

	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
1万口当たり分配金 (税込み)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

(注1) 分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、原則として決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

(注2) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

* 個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20% (所得税15%、地方税5%) の税率で源泉徴収されます。(法人受益者の場合は税制が異なります。)

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315% (所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%) の税率が適用されます。

* 少額投資非課税制度「NISA (ニーサ)」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

* 元本払戻金 (特別分配金) が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金 (特別分配金) を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

* 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

* 課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

〈お知らせ〉

- ・当ファンドの投資対象である外国投資信託の名称が、2020年2月7日付で、「DWS ユーロ・リザーブ・ファンド」から、「DWS フォルブーゲ・ゲルトマルクト」に変更されました。

DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンドの運用状況

DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド(※)はDWS 通貨選択型エマージング・ソブリン・ボンド・ファンド(豪ドルコース(毎月分配型)／ブラジルリアルコース(毎月分配型)／円コース(毎月分配型))が組入れている外国投資信託です。直前の計算期末である2019年12月31日までの収益と費用の明細及び、投資有価証券の明細をお知らせいたします。

■ファンドの概要

形態	ルクセンブルグ籍外国投資信託
表示通貨	円
運用の基本方針	主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指します。なお、実質的に保有する米ドル建資産について、原則として円クラスのみ対円での為替ヘッジを行います。豪ドルクラス、ブラジルリアルクラスでは各通貨クラスにおける通貨で為替取引を行います。
主な投資対象	新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資は行いません。 ・米ドル建以外の資産への投資は、原則として、ファンド資産の20%以内とします。ただし、この場合は当該米ドル以外の通貨売り、米ドル買いの為替取引を行うことを原則とします。 ・ポートフォリオの平均デュレーションは、原則として、エマージング債券市場平均^{※1}に対して±2.0年の範囲とします。 ・ポートフォリオの平均格付は、原則として、B-格相当以上とします。^{※2}
投資運用会社	DWS インベストメントGmbH

上記の※については、ファンド毎に以下の通り読み替えます。

豪ドルコース	ブラジルリアルコース	円コース
豪ドル	ブラジルリアル	円

※1 J P モルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドの数値を使用します。当該指数はファンドのベンチマークではありません。また、今後予告なく変更される場合があります。J P モルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表し、米ドル建の新興国国債及び国債に準じる債券を対象として指数構成国の組入比率に調整を加えた指数です。

※2 格付が公表されていない場合は、発行体の財務内容等を分析して適切と判断した格付を用います。また、複数の格付機関により異なる格付が付与されている場合は、原則として上位の格付を採用します。

(注)市況動向及び資金動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

■収益と費用の明細(2019年1月1日から2019年12月31日まで)

(A)収	益	4,478,387.16米ドル
受取	利金	4,449,360.37
受取	利息	43,940.39
源泉	徴収税	△14,913.60
(B)費	用	△463,949.33
支払	利息	△314.62
委託	者報酬	△331,361.89
保管	銀行費用	△2,055.62
監査	費用、弁護士費用 及び印刷費用	△12,313.41
申	込税	△7,967.35
その他	費用	△109,936.44
(C)投資	純利益	4,014,437.83

(注1) 計算期間はルクセンブルクの現地時間を基準にしています。
(注2) 金額は、すべてのクラス(豪ドル、ブラジルリアル、円)を合算した数字を記載しています。

■投資有価証券の明細(2019年12月31日現在)

上場有価証券

銘柄名	通貨	利率	額面	
			ユーロ	米ドル
Banque Centrale de Tunisie International Bond (MTN) 2017/2024	EUR	5.625	2,000,000	2,230,043.79
Egypt Government International Bond -Reg- 2019/2031	EUR	6.375	1,200,000	1,440,756.07
Ivory Coast Government International Bond -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	5.125	1,000,000	1,237,456.00
Morocco Government International Bond -Reg- 2019/2031	EUR	1.50	580,000	650,342.34
Petroleos Mexicanos -Reg- (MTN) 2014/2026	EUR	3.75	1,000,000	1,156,045.97
			米ドル	
1MDB Global Investments Ltd -Reg- (MTN) 2013/2023	USD	4.40	2,500,000	2,439,800.00
Abu Dhabi Government International Bond -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	2.50	1,000,000	998,255.00
Angolan Government International Bond -Reg- 2019/2049	USD	9.125	1,000,000	1,070,540.00
Banque Ouest Africaine de Developpement -Reg- (MTN) 2017/2027	USD	5.00	2,000,000	2,129,330.00
Brazilian Government International Bond (MTN) 2016/2026	USD	6.00	1,000,000	1,168,360.00
China Government International Bond 2019/2039	USD	2.75	1,000,000	954,785.00
China National Chemical Corporation (MTN) 2018/2025	USD	4.875	890,000	966,232.95
Chinalco Capital Holdings Ltd (MTN) 2016/2021	USD	4.00	1,000,000	1,012,025.00
Colombia Government International Bond 2018/2029	USD	4.50	1,000,000	1,110,110.00
Corp Nacional del Cobre de Chile -Reg- (MTN) 2017/2027	USD	3.625	1,500,000	1,562,812.50
Development Bank of the Republic of Belarus JSC -Reg- (MTN) 2019/2024	USD	6.75	1,000,000	1,055,625.00
Eastern & Southern African Trade & Development Bank (MTN) 2019/2024	USD	4.875	1,330,000	1,390,694.55
Eurasian Development Bank -Reg- (MTN) 2012/2022	USD	4.767	750,000	785,827.50
Export-Import Bank of China/The (MTN) 2017/2047	USD	4.00	1,000,000	1,128,785.00
Export-Import Bank of India -Reg- (MTN) 2018/2028	USD	3.875	1,000,000	1,045,085.00
Georgian Railway LLC (MTN) 2012/2022	USD	7.75	2,000,000	2,197,790.00
Indonesia Government International Bond 2017/2048	USD	4.35	1,000,000	1,106,340.00
Instituto Costarricense de Electricidad -Reg- (MTN) 2011/2021	USD	6.95	500,000	523,270.00
Kazakhstan Governmnet International Bond -Reg- 2015/2045	USD	6.50	1,000,000	1,479,090.00
KazMunayGas National Co. JSC -Reg- 2017/2047	USD	5.75	1,000,000	1,198,095.00
KazMunayGas National Co., JSC -Reg- 2018/2030	USD	5.375	1,500,000	1,741,087.50
Namibia International Bonds -Reg- (MTN) 2015/2025	USD	5.25	2,000,000	2,083,380.00
Nigeria Government International Bond -Reg- (MTN) 2017/2047	USD	7.625	1,000,000	976,960.00

DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	米ドル	米ドル
Nigeria Government International Bond -Reg- 2018/2030	USD	7.143	1,000,000	1,021,120.00
Oman Government International Bond -Reg- (MTN) 2017/2027	USD	5.375	1,500,000	1,549,425.00
Oman Government International Bond -Reg- 2017/2047	USD	6.50	1,000,000	992,865.00
Panama Government International Bond 2017/2047	USD	4.50	1,000,000	1,191,345.00
Panama Government International Bond 2019/2030	USD	3.16	1,000,000	1,032,585.00
Papua New Guinea Government International Bond -Reg- (MTN) 2018/2028	USD	8.375	1,000,000	1,062,460.00
Pelabuhan Indonesia II PT -Reg- (MTN) 2015/2025	USD	4.25	1,000,000	1,062,725.00
Pertamina Persero PT -Reg- 2012/2042	USD	6.00	1,000,000	1,223,805.00
Perusahaan Listrik Negara PT -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	3.875	375,000	392,118.75
Petroleos del Peru SA -Reg- 2017/2032	USD	4.75	1,500,000	1,642,830.00
Republic of Armenia International Bond -Reg- (MTN) 2015/2025	USD	7.15	2,000,000	2,348,490.00
Republic of Armenia International Bond -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	3.95	750,000	744,352.50
Republic Of Turkey (MTN) 2019/2024	USD	5.60	1,000,000	1,018,340.00
Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA -Reg- (MTN) 2013/2023	USD	8.50	2,000,000	2,240,750.00
Saudi Government International Bond 2019/2050	USD	5.25	1,000,000	1,245,110.00
Southern Gas Corridor CJSC -Reg- (MTN) 2016/2026	USD	6.875	1,500,000	1,780,590.00
Sri Lanka Government International Bond -Reg- (MTN) 2011/2021	USD	6.25	1,200,000	1,221,360.00
Sri Lanka Government International Bond -Reg- (MTN) 2012/2022	USD	5.875	1,000,000	1,002,830.00
Sri Lanka Government International Bond -Reg- (MTN) 2019/2024	USD	6.85	600,000	610,329.00
Sri Lanka Government International Bond -Reg- 2019/2030	USD	7.55	1,200,000	1,189,782.00
State Oil Co. of the Azerbaijan Republic (MTN) 2013/2023	USD	4.75	1,000,000	1,052,445.00
Turkey Government International Bond 2045/2022	USD	5.125	1,500,000	1,537,987.50
Ukraine Government International Bond -Reg- (MTN) 2015/2022	USD	7.75	2,000,000	2,156,700.00
Ukraine Government International Bond -Reg- (MTN) 2018/2028	USD	9.75	2,500,000	3,040,687.50
Uruguay Government International Bond 2012/2045	USD	4.125	1,000,000	1,074,970.00
Uruguay Government International Bond 2019/2031	USD	4.375	500,000	559,930.00
Ecuador Government International Bond -Reg- (MTN) 2019/2025	USD	7.875	1,000,000	916,820.00
Mexico Government International Bond 2019/2050	USD	4.50	1,000,000	1,085,500.00
Dominican Republic International Bond -Reg- (MTN) 2015/2025	USD	5.50	2,000,000	2,156,940.00
Petroleos Mexicanos 2014/2045	USD	6.375	1,000,000	971,615.00
Russian Federation 2012/2042	USD	5.625	1,000,000	1,310,555.00
Transnet Ltd -Reg- (MTN) 2012/2022	USD	4.00	2,000,000	2,033,170.00
合計	—	—	—	79,309,456.42

(注1) 計算期間はルクセンブルクの現地時間を基準にしています。

(注2) 金額は、すべてのクラス(豪ドル、ブラジルリアル、円)を合算した数字を記載しています。

DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトの運用状況

DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトは、DWS 通貨選択型エマージング・ソブリン・ボンド・ファンド（豪ドルコース（毎月分配型）／ブラジルリアルコース（毎月分配型）／円コース（毎月分配型））が組入れている外国投資信託です。直前の計算期末である2019年12月31日までの収益と費用の明細及び、投資有価証券の明細をお知らせいたします。

■ファンドの概要

形態	ルクセンブルグ籍外国投資信託
表示通貨	ユーロ
運用の基本方針	3ヵ月ユーロLIBIDをベンチマークとし、安定的な収益の確保を目指します。
主な投資対象	ユーロ建の短期金融商品等
主な投資制限	1発行体への投資の合計額はファンド資産の10%を超えません。
投資運用会社	DWS インベストメント GmbH

(注)市況動向及び資金動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

■収益と費用の明細(2019年1月1日から2019年12月31日まで)

(A) 収益	793,693.70ユーロ
受取利金	768,638.89
受取利息	3,640.96
貸付有価証券と現 先取引からの収益	17,024.78
その他収益	4,389.07
(B) 費用	△996,043.96
支払利息	△257,555.94
委託者報酬	△699,589.96
その他費用	△38,898.06
(C) 投資純利益	△202,350.26

(注1) 計算期間はルクセンブルグの現地時間を基準にしています。
(注2) 金額はファンドの表示通貨であるユーロで記載しています。
(注3) 支払利息には前年度の戻し入れ金額も含まれます。

■投資有価証券の明細(2019年12月31日現在)

(1) 上場有価証券
債券

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	千ユーロ	ユーロ
3M 15/15.05.20 MTN	EUR	0.0000	1,500	1,501,725.00
ABN AMRO Bank 15/11.03.20 MTN	EUR	0.0280	3,200	3,201,760.00
ABN AMRO Bank 18/03.12.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,010,230.00
ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,007,560.00
Allianz Finance II 17/07.12.20 MTN	EUR	0.1050	3,500	3,512,495.00
Bank of America 15/14.09.20 MTN	EUR	0.4550	2,000	2,010,280.00
Bank of America 17/21.09.21 MTN	EUR	0.0000	4,000	4,005,080.00
Bank of Montreal 17/28.09.21 MTN	EUR	0.1020	3,000	3,017,400.00
Bank of Montreal 18/13.07.20 MTN	EUR	0.0820	2,000	2,004,640.00
Bank of Montreal 18/15.06.20 MTN	EUR	0.1050	2,000	2,003,080.00
Bank of Nova Scotia 15/14.01.20 MTN	EUR	0.0380	1,500	1,500,210.00
Bank of Nova Scotia 18/03.04.20 MTN	EUR	0.0720	3,500	3,503,955.00
Banque Fédérative Crédit Mu. 15/20.03.20 MTN	EUR	0.0000	4,000	4,001,040.00
Banque Fédérative Crédit Mu. 16/03.06.20 MTN	EUR	0.0690	2,000	2,003,180.00
Banque Fédérative Crédit Mu. 19/28.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,008,160.00
Barclays Bank 17/14.09.20 MTN	EUR	0.0550	1,900	1,903,914.00
Barclays Bank 18/17.01.20 MTN	EUR	0.0320	3,000	3,000,420.00
BHP Billiton Finance 15/28.04.20 MTN	EUR	0.0000	1,500	1,501,035.00
BMW Finance 15/21.01.20 MTN	EUR	0.5000	3,000	3,001,050.00
BMW Finance 18/19.11.20 MTN	EUR	0.0000	5,000	5,005,900.00
BMW Finance 19/16.08.21 MTN	EUR	0.1010	2,000	2,005,580.00
BNP Paribas 15/15.01.20 MTN	EUR	0.0000	4,500	4,500,585.00
BP Capital Markets 11/01.06.20 MTN	EUR	4.1540	3,651	3,717,375.18
BPCE 16/20.04.20 MTN	EUR	0.6250	5,000	5,012,300.00
Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN	EUR	0.2000	2,000	2,014,100.00
Canadian Imperial Bank Comm. 18/22.06.20 MTN	EUR	0.1020	2,000	2,002,500.00
Coca-Cola 19/08.03.21	EUR	0.0000	2,010	2,015,748.60
Coöperatieve Rabobank 15/29.05.20 MTN	EUR	0.0000	5,301	5,308,315.38
Coöperatieve Rabobank 18/15.01.20 MTN	EUR	0.0820	2,000	2,000,360.00
Coöperatieve Rabobank 18/17.01.20 MTN	EUR	0.0820	1,000	1,000,200.00
Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN	EUR	0.3320	3,000	3,021,390.00
Credit Agricole London 19/17.01.22 MTN	EUR	0.1320	3,000	3,020,610.00
CW Bank of Australia 15/21.01.20 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,000,630.00
Daimler Canada Finance 18/13.11.20 MTN	EUR	0.0060	2,500	2,502,800.00
Daimler Canada Finance 18/16.01.20 MTN	EUR	0.1840	1,500	1,500,240.00
Daimler International Finance 18/09.04.20 MTN	EUR	0.0770	1,000	1,000,850.00
Deutsche Bank (London Br.) 23.01.20	EUR	0.0000	4,000	4,001,288.00
DNB Bank 15/13.01.20 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,000,300.00
DNB Bank 15/17.08.20 MTN	EUR	0.0000	4,200	4,207,182.00

銘 柄 名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千ユーロ	ユーロ
DNB Bank 19/25.07.22 MTN	EUR	0.3480	2,000	2,022,800.00
DZ BANK 19/27.09.21 MTN	EUR	0.3010	2,000	2,018,160.00
Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN	EUR	0.0050	4,100	4,110,619.00
Fédérat.caiss.Desjard Québec 15/20.01.20 MTN	EUR	0.0000	3,200	3,200,608.00
GlaxoSmithKline Capital 18/21.05.20 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,003,120.00
GlaxoSmithKline Capital 19/23.09.2021 MTN	EUR	0.2020	1,940	1,953,153.20
Goldman Sachs Group 15/29.05.20 MTN	EUR	0.3000	3,000	3,006,630.00
HSBC Bank 18/09.03.20 MTN	EUR	0.0550	3,000	3,002,370.00
HSBC Bank 18/22.05.20 MTN	EUR	0.0440	3,000	3,004,650.00
HSBC Bank 19/07.06.21 MTN	EUR	0.2050	3,000	3,020,100.00
ING Bank 18/26.11.20 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,008,520.00
ING Bank 18/26.11.21 MTN	EUR	0.0170	3,700	3,718,278.00
Ing Bank 19/08.04.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,015,030.00
International Business Machines 13/06.11.20	EUR	1.8750	3,000	3,054,540.00
JPMorgan Chase & Co. 15/27.01.20 MTN	EUR	0.1460	4,500	4,501,485.00
LB Baden-Württemberg 18/20.07.20 MTN	EUR	0.0900	6,000	6,006,540.00
Lloyds Bank 15/04.02.20 MTN	EUR	0.0260	5,000	5,001,300.00
Mercedes-Benz Australia/Pacific 18/23.03.20 MTN	EUR	0.2020	1,000	999,400.00
National Australia Bank 16/19.04.21 MTN	EUR	0.1600	4,000	4,023,560.00
National Australia Bank 18/27.03.20 MTN	EUR	0.1010	1,500	1,501,590.00
National Bank of Canada 18/06.04.20 MTN	EUR	0.0750	3,000	3,002,760.00
National Bank of Canada 18/16.07.20 MTN	EUR	0.0840	4,000	4,008,960.00
Nordea Bank 15/05.06.20 MTN	EUR	0.0000	5,500	5,507,535.00
Nordea Bank 17/27.09.21 MTN	EUR	0.1010	3,250	3,269,695.00
Nordea Bank 18/07.02.22 MTN	EUR	0.0970	3,000	3,019,710.00
OP Yrityspankki 15/11.03.20 MTN	EUR	0.0000	4,500	4,502,925.00
OP Yrityspankki 17/13.06.22 MTN	EUR	0.3570	2,500	2,529,700.00
OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN	EUR	0.0940	3,630	3,648,513.00
Orange 10/09.04.20 MTN	EUR	3.8750	4,000	4,040,320.00
Paccar Financial Europe 18/18.05.21 MTN	EUR	0.0510	2,000	2,007,960.00
Royal Bank of Canada 16/19.01.21 MTN	EUR	0.1900	2,830	2,844,206.60
Royal Bank of Canada 18/24.07.20 MTN	EUR	0.0960	3,000	3,007,680.00
Royal Bank of Canada 19/25.01.21 MTN	EUR	0.3480	3,000	3,019,680.00
Sanofi 18/21.03.20 MTN	EUR	0.0000	5,000	5,000,250.00
Santander UK 14/13.01.20 MTN	EUR	0.8750	3,000	3,001,140.00
Santander UK 18/27.02.20 MTN	EUR	0.0000	5,000	5,002,250.00
SAP 15/01.04.20 MTN	EUR	0.0000	4,375	4,377,800.00
SAP 18/10.12.20	EUR	0.0000	5,400	5,411,502.00
Scania CV 17/20.04.20 MTN	EUR	0.0000	4,000	4,001,680.00
Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN	EUR	0.3040	3,500	3,534,090.00
Skandin. Enskilda Banken 15/15.09.20 MTN	EUR	0.0750	3,960	3,969,900.00
Skandin. Enskilda Banken 16/26.05.20 MTN	EUR	0.1970	5,305	5,315,769.15
Société Générale 13/23.01.20 MTN	EUR	2.2500	4,000	4,005,160.00

DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト

銘 柄 名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千ユーロ	ユーロ
Société Générale 19/06.09.21 MTN	EUR	0.2570	2,900	2,921,924.00
Société Générale 19/14.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,007,560.00
Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN	EUR	0.0960	1,500	1,501,920.00
Svenska Handelsbanken 18/30.07.20 MTN	EUR	0.0910	5,000	5,012,050.00
Swedbank 15/18.08.20 MTN	EUR	0.1010	4,000	4,009,400.00
Swedbank 17/10.01.20 MTN	EUR	0.5330	4,200	4,200,588.00
Toronto-Dominion Bank 15/08.09.20 MTN	EUR	0.0850	4,000	4,010,440.00
Toronto-Dominion Bank 18/13.07.20 MTN	EUR	0.0820	4,000	4,009,680.00
Toyota Motor Finance (Netherlands) 18/27.04.20 MTN	EUR	0.0000	1,500	1,501,125.00
Toyota Motor Finance 19/26.07.21 MTN	EUR	0.2960	2,000	2,015,580.00
UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN	EUR	0.0920	4,000	4,018,480.00
United Parcel Service 15/15.07.20	EUR	0.0120	2,992	2,997,056.48
Wells Fargo & Co. 15/02.06.25 MTN	EUR	0.0230	4,300	4,305,375.00
Westpac Banking 18/04.12.20 MTN	EUR	0.1000	5,940	5,960,552.40
合 計	—	—	—	311,208,837.99

(注1) 計算日はルクセンブルグの現地時間を基準にしています。

(注2) 評価額はファンドの表示通貨であるユーロで記載しています。

(2) 非上場有価証券 債券

銘 柄 名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千ユーロ	ユーロ
Berlin Hyp 08.05.20	EUR	0.0000	3,000	3,004,491.00
DH Europe Finance 18.05.20	EUR	0.0000	3,000	3,004,614.00
Svenska Handelsbanken 26.05.20	EUR	0.0000	5,000	5,008,210.00
合 計	—	—	—	11,017,315.00

(注1) 計算日はルクセンブルグの現地時間を基準にしています。

(注2) 評価額はファンドの表示通貨であるユーロで記載しています。

■〈ご参考〉 用語の解説

用 語	内 容
運 用 報 告 書	投資信託がどのように運用され、その結果どうなったかを決算ごとに受益者(投資家)に報告する説明書です。この中では基準価額、分配金の状況や今後の運用方針などが詳しく説明されています。
純 資 産 総 額	投資信託は株式や公社債等の値動きのある有価証券に投資します。この有価証券を時価で評価し、株式や公社債等から得られる配当金や利息等の収入を加えた資産の総額から、ファンドの運用に必要な費用等を差し引いた金額のことです。
収 益 分 配 金	投資信託の決算が行われた際に受益者(投資家)に支払われる金銭を「分配金」または「収益分配金」といいます。運用によって得た収益を分配するもので、株式の配当金に相当します。またファンドによっては分配金がその都度支払われるタイプと分配金を再投資するタイプがあります。
元 本 払 戻 金 (特 別 分 配 金)	受益者(投資家)が株式投資信託追加型の収益分配金を受取る際、収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額は「元本の一部払戻しに相当する部分」として非課税扱いされます。これを「元本払戻金(特別分配金)」といいます。
基 準 価 額	投資信託の値段のことです。投資信託に組み入れている株式や債券などをすべて時価評価し、債券の利息や株式の配当金などの収入を加えて資産総額を算出します。そこからファンドの運用に必要な費用などを差し引いて純資産総額を算出し、さらにその時の受益権口数で割ったものが「基準価額」であり、毎日算出されています。
信 託 報 酬	投資信託の運用・管理にかかる費用のことです。信託財産の中から運用会社・信託銀行・証券会社など販売会社へ間接的に支払われます。その割合および額は目論見書や運用報告書の運用管理費用(信託報酬)の項目に記載されています。
騰 落 率	投資信託の過去の運用実績(基準価額の推移の動向)を示すもので、基準価額の変動と支払われた分配金を組み合わせて算出します。ある一定期間中に投資信託の価値がどれだけ変化しているかを表します。例えば過去3ヶ月、6ヶ月、1年等、一定期間に基準価額がどの程度値上がり(または値下がり)したのかを表しています。

出所：一般社団法人投資信託協会等