

■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134期(決算日:2021年1月20日)
 第135期(決算日:2021年2月22日)
 第136期(決算日:2021年3月22日)
 第137期(決算日:2021年4月20日)
 第138期(決算日:2021年5月20日)
 第139期(決算日:2021年6月21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、2021年6月21日に第139期の決算を行いました。ここに第134期から第139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。

ドイツェ・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	金 騰 落 中 率		
	円	円	円	%	%	百万円
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
128期(2020年7月20日)	7,083		15	2.4	99.2	821
129期(2020年8月20日)	7,476		15	5.8	99.5	846
130期(2020年9月23日)	7,262		15	△ 2.7	99.0	812
131期(2020年10月20日)	7,226		15	△ 0.3	99.0	785
132期(2020年11月20日)	7,405		15	2.7	99.0	793
133期(2020年12月21日)	7,859		15	6.3	99.4	837
134期(2021年1月20日)	7,918		15	0.9	99.4	823
135期(2021年2月22日)	8,166		15	3.3	99.2	825
136期(2021年3月22日)	8,083		15	△ 0.8	99.0	806
137期(2021年4月20日)	8,161		15	1.2	99.0	794
138期(2021年5月20日)	8,144		15	△ 0.0	99.0	756
139期(2021年6月21日)	8,098		15	△ 0.4	99.0	718

(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 エマージング・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134期	(期 首) 2020年12月21日	円 7,859		% —	% 99.4
	12月末	7,875		0.2	98.7
	(期 末) 2021年1月20日	7,933		0.9	99.4
第135期	(期 首) 2021年1月20日	7,918		—	99.4
	1月末	7,890		△0.4	99.4
	(期 末) 2021年2月22日	8,181		3.3	99.2
第136期	(期 首) 2021年2月22日	8,166		—	99.2
	2月末	8,248		1.0	99.4
	(期 末) 2021年3月22日	8,098		△0.8	99.0
第137期	(期 首) 2021年3月22日	8,083		—	99.0
	3月末	8,023		△0.7	98.5
	(期 末) 2021年4月20日	8,176		1.2	99.0
第138期	(期 首) 2021年4月20日	8,161		—	99.0
	4月末	8,190		0.4	99.1
	(期 末) 2021年5月20日	8,159		△0.0	99.0
第139期	(期 首) 2021年5月20日	8,144		—	99.0
	5月末	8,214		0.9	99.7
	(期 末) 2021年6月21日	8,113		△0.4	99.0

(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	金 騰 落 中 率		
	円	円	円	%	%	百万円
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
128期(2020年7月20日)	1,942		5	1.5	99.7	633
129期(2020年8月20日)	1,938		5	0.1	99.0	626
130期(2020年9月23日)	1,908		5	△ 1.3	99.0	603
131期(2020年10月20日)	1,855		5	△ 2.5	99.1	571
132期(2020年11月20日)	1,956		5	5.7	99.0	591
133期(2020年12月21日)	2,081		5	6.6	99.5	618
134期(2021年1月20日)	1,996		5	△ 3.8	99.3	589
135期(2021年2月22日)	1,977		5	△ 0.7	99.6	569
136期(2021年3月22日)	1,946		5	△ 1.3	99.4	553
137期(2021年4月20日)	1,936		5	△ 0.3	98.8	546
138期(2021年5月20日)	2,048		5	6.0	99.7	570
139期(2021年6月21日)	2,222		5	8.7	99.4	600

(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	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率	
第134期	(期 首) 2020年12月21日	円 2,081		% -	% 99.5
	12月末	2,048		△1.6	98.8
	(期 末) 2021年1月20日	2,001		△3.8	99.3
第135期	(期 首) 2021年1月20日	1,996		-	99.3
	1月末	1,964		△1.6	99.1
	(期 末) 2021年2月22日	1,982		△0.7	99.6
第136期	(期 首) 2021年2月22日	1,977		-	99.6
	2月末	1,955		△1.1	99.2
	(期 末) 2021年3月22日	1,951		△1.3	99.4
第137期	(期 首) 2021年3月22日	1,946		-	99.4
	3月末	1,879		△3.4	98.0
	(期 末) 2021年4月20日	1,941		△0.3	98.8
第138期	(期 首) 2021年4月20日	1,936		-	98.8
	4月末	2,019		4.3	99.0
	(期 末) 2021年5月20日	2,053		6.0	99.7
第139期	(期 首) 2021年5月20日	2,048		-	99.7
	5月末	2,098		2.4	99.2
	(期 末) 2021年6月21日	2,227		8.7	99.4

(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
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
128期(2020年7月20日)	8,242		15	1.0	99.4	361
129期(2020年8月20日)	8,504		15	3.4	99.4	357
130期(2020年9月23日)	8,380		15	△ 1.3	99.3	348
131期(2020年10月20日)	8,407		15	0.5	99.1	345
132期(2020年11月20日)	8,523		15	1.6	99.2	351
133期(2020年12月21日)	8,709		15	2.4	99.3	356
134期(2021年1月20日)	8,598		15	△ 1.1	99.1	348
135期(2021年2月22日)	8,577		15	△ 0.1	99.4	348
136期(2021年3月22日)	8,358		15	△ 2.4	99.3	337
137期(2021年4月20日)	8,453		15	1.3	98.3	341
138期(2021年5月20日)	8,410		15	△ 0.3	99.5	336
139期(2021年6月21日)	8,515		15	1.4	99.3	340

(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(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	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率	
第134期	(期 首) 2020年12月21日	円 8,709		% -	% 99.3
	12月末	8,691		△0.2	98.8
	(期 末) 2021年1月20日	8,613		△1.1	99.1
第135期	(期 首) 2021年1月20日	8,598		-	99.1
	1月末	8,622		0.3	99.1
	(期 末) 2021年2月22日	8,592		△0.1	99.4
第136期	(期 首) 2021年2月22日	8,577		-	99.4
	2月末	8,488		△1.0	99.0
	(期 末) 2021年3月22日	8,373		△2.4	99.3
第137期	(期 首) 2021年3月22日	8,358		-	99.3
	3月末	8,320		△0.5	98.1
	(期 末) 2021年4月20日	8,468		1.3	98.3
第138期	(期 首) 2021年4月20日	8,453		-	98.3
	4月末	8,395		△0.7	99.3
	(期 末) 2021年5月20日	8,425		△0.3	99.5
第139期	(期 首) 2021年5月20日	8,410		-	99.5
	5月末	8,449		0.5	99.1
	(期 末) 2021年6月21日	8,530		1.4	99.3

(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

(2020年12月22日～2021年6月21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



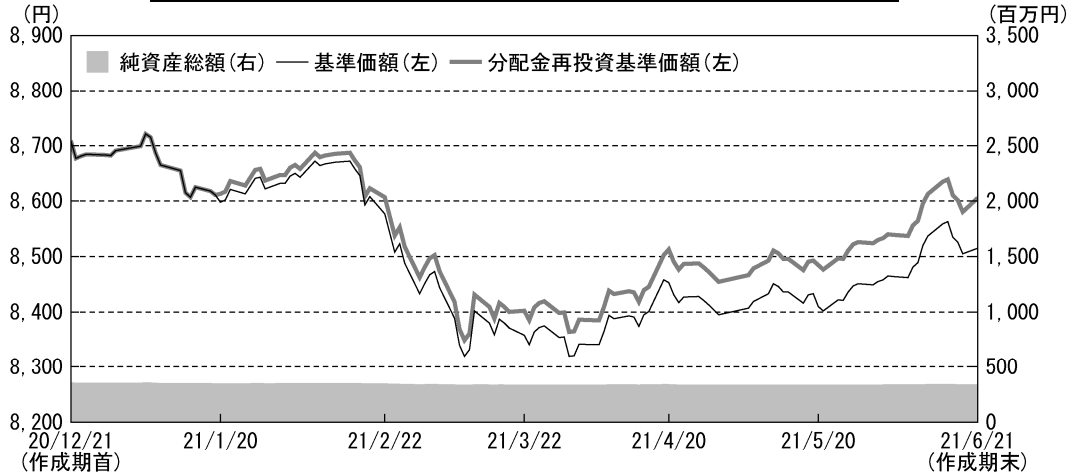
- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されています。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

【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



- (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います。
- (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。

【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8,098円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比4.2%上昇しました。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。ワクチン普及やそれに伴う景気回復期待等を背景とするリスク選好の流れに加え、対円で豪ドルが上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。一方で、米国金利の上昇は基準価額のマイナス要因となりました。

【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2,222円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比8.4%上昇しました。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。ワクチン普及やそれに伴う景気回復期待等を背景とするリスク選好の流れに加え、対円でブラジルリアルが上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。一方で、米国金利の上昇は基準価額のマイナス要因となりました。

【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8,515円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比1.2%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。ワクチン普及やそれに伴う景気回復期待等を背景とするリスク選好の流れはプラス材料となった一方で、米国金利が上昇したことから、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）ともに上昇しました。大型の米追加経済対策の決定やワクチン接種の進展を背景に景気回復期待が強まる中で期待インフレ率も上昇し、長期金利は上昇しました。欧州における政治的不透明感の緩和も金利上昇要因となりました。新興国債券市場では、米追加経済対策の決定やワクチンの早期普及を背景とする景気回復期待、さらに資源価格の上昇も好感され、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）スプレッド*は縮小しました。一方、米国金利が上昇したことから、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、追加経済対策の決定やワクチン普及に伴う景気回復期待、さらにインフレ率の上昇を受け予想より早い段階での量的緩和縮小も意識されたことから、円に対して上昇しました。新興国通貨や資源国通貨については、リスク選好の流れが継続したことや資源価格の回復を受け、豪ドル、ブラジルリアルを含む多くの通貨が円に対して上昇しました。

◆運用状況

【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 エマージング・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、アフリカ、中南米、アジア、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に加えコロナ感染やワクチン接種の状況、また経済回復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、デュレーション*は前作成期比より短めとしました。

（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、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134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2020年12月22日～ 2021年1月20日	2021年1月21日～ 2021年2月22日	2021年2月23日～ 2021年3月22日	2021年3月23日～ 2021年4月20日	2021年4月21日～ 2021年5月20日	2021年5月21日～ 2021年6月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.189%	15 0.183%	15 0.185%	15 0.183%	15 0.184%	15 0.185%
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	4,095	4,080	4,065	4,050	4,035	4,020

(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。

【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、各期とも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134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2020年12月22日～ 2021年1月20日	2021年1月21日～ 2021年2月22日	2021年2月23日～ 2021年3月22日	2021年3月23日～ 2021年4月20日	2021年4月21日～ 2021年5月20日	2021年5月21日～ 2021年6月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.250%	5 0.252%	5 0.256%	5 0.258%	5 0.244%	5 0.225%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	5	5	5	5	5	5
翌期繰越分配対象額	1,218	1,213	1,208	1,203	1,198	1,193

(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。

【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134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2020年12月22日～ 2021年1月20日	2021年1月21日～ 2021年2月22日	2021年2月23日～ 2021年3月22日	2021年3月23日～ 2021年4月20日	2021年4月21日～ 2021年5月20日	2021年5月21日～ 2021年6月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.174%	15 0.175%	15 0.179%	15 0.177%	15 0.178%	15 0.176%
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	1,841	1,826	1,811	1,796	1,781	1,766

(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 エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド)

国債市場では、景気刺激策やワクチンの普及を背景に景気回復が見込まれる中、長期金利上昇の可能性が見込まれますが、欧米中央銀行の金融緩和継続は金利上昇をある程度抑制すると考えられます。もっとも、インフレ動向や、米連邦準備制度理事会（FRB）の資産購入縮小に関する議論は今後の市場の材料になると見て注目されます。新興国債券市場では、世界的な経済回復の流れや資源価格の上昇、新興国においてもワクチン普及に進展が見られつつあること等が支えとなると見られます。一方、米国金利の変動性が再び高まれば影響を受ける可能性もあります。また、政治的不透明感や、米中関係にも引き続き注意が必要です。国別には、コロナ危機からの経済回復ペースがまちまちであることや、コロナ対策により財政が大幅に悪化している国などもあり、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（キャリア）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

（2020年12月22日～2021年6月21日）

項 目	第134期～第139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 ）	55	0.680	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(18)	(0.219)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(35)	(0.439)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
	(2)	(0.022)	
(b) そ の 他 費 用	4	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 ）	(4)	(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	59	0.730	
期中の平均基準価額は、8,073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。

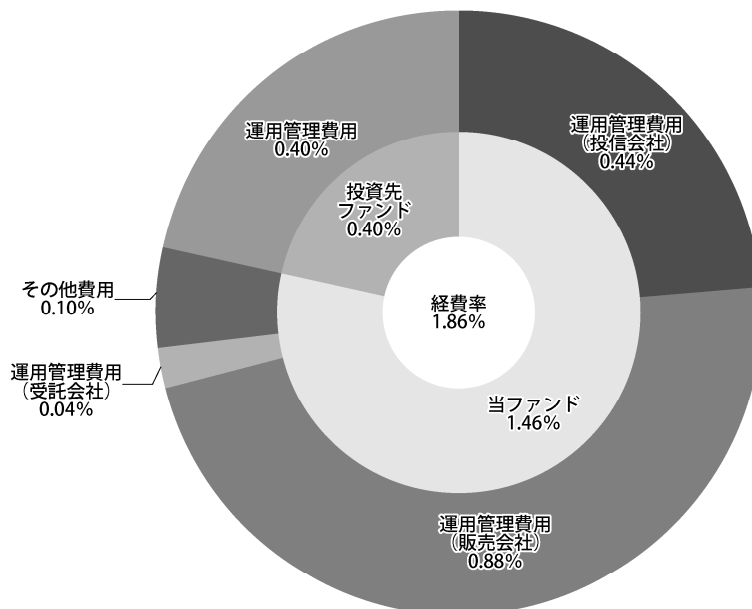
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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

(2020年12月22日～2021年6月21日)

投資信託証券

銘	柄	第134期～第139期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国 ^(邦貨建)	DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド（豪ドル）	口 —	千円 —	口 17,103	千円 161,344

(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

(2020年12月22日～2021年6月21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 (2020年12月22日～2021年6月21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

(2020年12月22日～2021年6月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年6月21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133期末		第139期末		
		口 数	金 額	口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	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（豪ドル）		91,803	74,700	711,071	711,071	99.0
合	計	91,803	74,700	711,071	711,071	99.0

(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133期末		第139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	132	0.0
合計	7	7	1	132	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

(2021年6月21日現在)

項目	第139期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 711,203	% 98.7
コール・ローン等、その他	9,685	1.3
投資信託財産総額	720,888	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(132千円)の投資信託財産総額(720,888千円)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、2021年6月21日における邦貨換算レートは、1ユーロ=130.92円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末
	2021年1月20日現在	2021年2月22日現在	2021年3月22日現在	2021年4月20日現在	2021年5月20日現在	2021年6月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	825,851,580	836,270,575	809,404,492	804,813,501	784,174,641	720,888,821
コール・ローン等	7,780,723	17,464,924	10,290,372	5,918,056	34,611,562	5,098,310
投資信託受益証券(評価額)	818,070,857	818,805,651	799,114,120	787,024,891	749,563,079	711,203,979
未収入金	-	-	-	11,870,554	-	4,586,532
(B) 負債	2,560,625	10,570,219	2,555,917	10,238,666	27,247,394	2,619,141
未払収益分配金	1,559,753	1,516,807	1,497,326	1,460,477	1,394,126	1,330,441
未払解約金	13	7,898,136	3	7,644,072	24,637,533	19
未払信託報酬	932,480	1,012,642	853,413	865,510	882,370	890,147
未払利息	21	47	28	16	94	13
その他未払費用	68,358	142,587	205,147	268,591	333,271	398,521
(C) 純資産総額(A-B)	823,290,955	825,700,356	806,848,575	794,574,835	756,927,247	718,269,680
元本	1,039,835,684	1,011,204,887	998,217,567	973,651,711	929,417,603	886,961,134
次期繰越損益金	△ 216,544,729	△ 185,504,531	△ 191,368,992	△ 179,076,876	△ 172,490,356	△ 168,691,454
(D) 受益権総口数	1,039,835,684口	1,011,204,887口	998,217,567口	973,651,711口	929,417,603口	886,961,134口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,918円	8,166円	8,083円	8,161円	8,144円	8,098円

(注) 第134期首元本額は1,065,311,775円、第134～139期中追加設定元本額は462,047円、第134～139期中一部解約元本額は178,812,688円です。

○損益の状況

項 目	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2020年12月22日～ 2021年1月20日	2021年1月21日～ 2021年2月22日	2021年2月23日～ 2021年3月22日	2021年3月23日～ 2021年4月20日	2021年4月21日～ 2021年5月20日	2021年5月21日～ 2021年6月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 888	△ 713	△ 522	△ 736	△ 701	△ 614
支払利息	△ 888	△ 713	△ 522	△ 736	△ 701	△ 614
(B) 有価証券売買損益	8,662,696	27,682,117	△ 5,832,049	9,972,990	792,691	△ 1,794,640
売買益	9,063,757	27,953,987	95,336	10,127,408	938,828	417,082
売買損	△ 401,061	△ 271,870	△ 5,927,385	△ 154,418	△ 146,137	△ 2,211,722
(C) 信託報酬等	△ 1,000,838	△ 1,086,871	△ 915,973	△ 928,954	△ 947,050	△ 955,397
(D) 当期損益金 (A + B + C)	7,660,970	26,594,533	△ 6,748,544	9,043,300	△ 155,060	△ 2,750,651
(E) 前期繰越損益金	△229,277,979	△217,019,255	△189,443,849	△192,814,897	△176,806,431	△170,196,038
(F) 追加信託差損益金	6,632,033	6,436,998	6,320,727	6,155,198	5,865,261	5,585,676
(配当等相当額)	(183,637,869)	(178,595,218)	(176,341,245)	(172,013,046)	(164,210,924)	(156,724,025)
(売買損益相当額)	(△177,005,836)	(△172,158,220)	(△170,020,518)	(△165,857,848)	(△158,345,663)	(△151,138,349)
(G) 計 (D + E + F)	△214,984,976	△183,987,724	△189,871,666	△177,616,399	△171,096,230	△167,361,013
(H) 収益分配金	△ 1,559,753	△ 1,516,807	△ 1,497,326	△ 1,460,477	△ 1,394,126	△ 1,330,441
次期繰越損益金 (G + H)	△216,544,729	△185,504,531	△191,368,992	△179,076,876	△172,490,356	△168,691,454
追加信託差損益金	6,632,033	6,436,998	6,320,727	6,155,198	5,865,261	5,585,676
(配当等相当額)	(183,637,869)	(178,595,218)	(176,341,245)	(172,013,046)	(164,210,924)	(156,724,025)
(売買損益相当額)	(△177,005,836)	(△172,158,220)	(△170,020,518)	(△165,857,848)	(△158,345,663)	(△151,138,349)
分配準備積立金	242,235,319	234,035,173	229,492,413	222,372,897	210,863,704	199,886,477
繰越損益金	△465,412,081	△425,976,702	△427,182,132	△407,604,971	△389,219,321	△374,163,607

(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134期(2020年12月22日～2021年1月20日) 第137期(2021年3月23日～2021年4月20日)
 第135期(2021年1月21日～2021年2月22日) 第138期(2021年4月21日～2021年5月20日)
 第136期(2021年2月23日～2021年3月22日) 第139期(2021年5月21日～2021年6月21日)

項 目	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139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	183,637,869	178,595,218	176,341,245	172,013,046	164,210,924	156,724,025
d. 信託約款に定める配準備積立金	243,795,072	235,551,980	230,989,739	223,833,374	212,257,830	201,216,918
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	427,432,941	414,147,198	407,330,984	395,846,420	376,468,754	357,940,943
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	4,110	4,095	4,080	4,065	4,050	4,035
g. 分配金	1,559,753	1,516,807	1,497,326	1,460,477	1,394,126	1,330,441
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134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139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「N I S A (ニーサ)」、「ジュニアN I S A」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>

- ・ 該当事項はございません。

【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

（2020年12月22日～2021年6月21日）

項 目	第134期～第139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 ）	14	0.680	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(4)	(0.219)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(9)	(0.439)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
	(0)	(0.022)	
(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	15	0.730	
期中の平均基準価額は、1,993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。

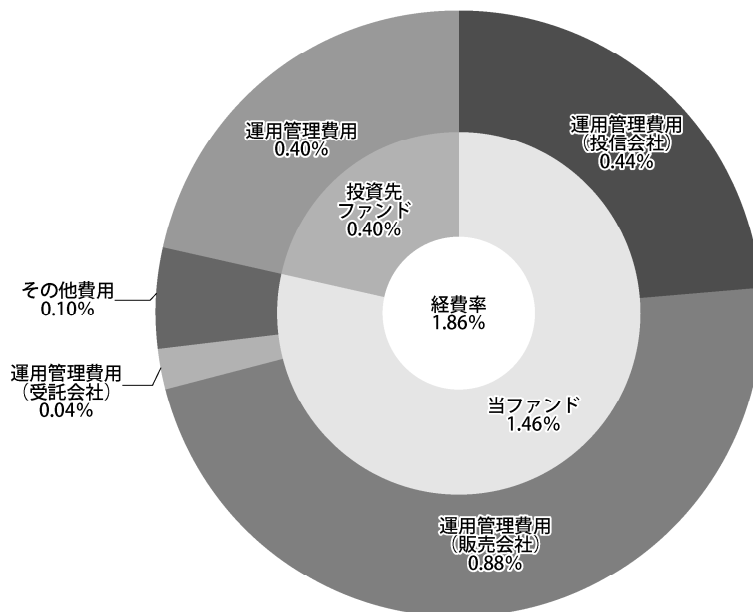
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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

(2020年12月22日～2021年6月21日)

投資信託証券

銘 柄		第134期～第139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 34,390	千円 67,921

(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

(2020年12月22日～2021年6月21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 (2020年12月22日～2021年6月21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

(2020年12月22日～2021年6月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年6月21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133期末		第139期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
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 306,382	口 271,992	千円 597,022	% 99.4	
合 計	306,382	271,992	597,022	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133期末		第139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	132	0.0
合計	7	7	1	132	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

(2021年6月21日現在)

項目	第139期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 597,155	% 99.0
コール・ローン等、その他	6,035	1.0
投資信託財産総額	603,190	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(132千円)の投資信託財産総額(603,190千円)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、2021年6月21日における邦貨換算レートは、1ユーロ=130.92円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末
	2021年1月20日現在	2021年2月22日現在	2021年3月22日現在	2021年4月20日現在	2021年5月20日現在	2021年6月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	592,132,614	572,589,854	557,949,270	549,311,979	575,339,618	603,190,389
コール・ローン等	6,578,668	4,851,969	7,397,506	9,718,320	6,108,526	6,035,104
投資信託受益証券(評価額)	585,553,946	567,737,885	550,551,764	539,593,659	569,231,092	597,155,285
(B) 負債	2,277,716	2,816,982	4,018,630	3,200,904	4,351,461	2,336,987
未払収益分配金	1,477,729	1,441,018	1,423,094	1,410,760	1,393,733	1,351,871
未払解約金	80,485	560,877	1,875,490	1,013,556	2,088,175	2
未払信託報酬	670,346	713,626	576,332	589,650	636,003	700,236
未払利息	18	13	20	26	16	16
その他未払費用	49,138	101,448	143,694	186,912	233,534	284,862
(C) 純資産総額(A-B)	589,854,898	569,772,872	553,930,640	546,111,075	570,988,157	600,853,402
元本	2,955,459,351	2,882,037,615	2,846,189,293	2,821,521,348	2,787,466,239	2,703,742,678
次期繰越損益金	△2,365,604,453	△2,312,264,743	△2,292,258,653	△2,275,410,273	△2,216,478,082	△2,102,889,276
(D) 受益権総口数	2,955,459,351口	2,882,037,615口	2,846,189,293口	2,821,521,348口	2,787,466,239口	2,703,742,678口
1万口当たり基準価額(C/D)	1,996円	1,977円	1,946円	1,936円	2,048円	2,222円

(注) 第134期首元本額は2,973,732,328円、第134～139期中追加設定元本額は11,304,324円、第134～139期中一部解約元本額は281,293,974円です。

○損益の状況

項 目	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2020年12月22日～ 2021年1月20日	2021年1月21日～ 2021年2月22日	2021年2月23日～ 2021年3月22日	2021年3月23日～ 2021年4月20日	2021年4月21日～ 2021年5月20日	2021年5月21日～ 2021年6月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 609	△ 505	△ 382	△ 699	△ 528	△ 529
支払利息	△ 609	△ 505	△ 382	△ 699	△ 528	△ 529
(B) 有価証券売買損益	△ 23,033,966	△ 3,227,798	△ 6,708,815	△ 970,807	33,532,822	49,111,599
売買益	97,082	198,967	265,536	51,341	33,877,155	50,059,245
売買損	△ 23,131,048	△ 3,426,765	△ 6,974,351	△ 1,022,148	△ 344,333	△ 947,646
(C) 信託報酬等	△ 719,484	△ 765,936	△ 618,578	△ 632,868	△ 682,625	△ 751,564
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 23,754,059	△ 3,994,239	△ 7,327,775	△ 1,604,374	32,849,669	48,359,506
(E) 前期繰越損益金	△1,434,974,737	△1,423,698,243	△1,410,296,696	△1,405,440,530	△1,389,289,523	△1,316,839,320
(F) 追加信託差損益金	△ 905,397,928	△ 883,131,243	△ 873,211,088	△ 866,954,609	△ 858,644,495	△ 833,057,591
(配当等相当額)	(77,505,865)	(75,624,325)	(74,887,086)	(74,485,920)	(73,994,752)	(71,811,889)
(売買損益相当額)	(△ 982,903,793)	(△ 958,755,568)	(△ 948,098,174)	(△ 941,440,529)	(△ 932,639,247)	(△ 904,869,480)
(G) 計(D+E+F)	△2,364,126,724	△2,310,823,725	△2,290,835,559	△2,273,999,513	△2,215,084,349	△2,101,537,405
(H) 収益分配金	△ 1,477,729	△ 1,441,018	△ 1,423,094	△ 1,410,760	△ 1,393,733	△ 1,351,871
次期繰越損益金(G+H)	△2,365,604,453	△2,312,264,743	△2,292,258,653	△2,275,410,273	△2,216,478,082	△2,102,889,276
追加信託差損益金	△ 905,397,928	△ 883,131,243	△ 873,211,088	△ 866,954,609	△ 858,644,495	△ 833,057,591
(配当等相当額)	(77,505,865)	(75,624,325)	(74,887,086)	(74,485,920)	(73,994,752)	(71,811,889)
(売買損益相当額)	(△ 982,903,793)	(△ 958,755,568)	(△ 948,098,174)	(△ 941,440,529)	(△ 932,639,247)	(△ 904,869,480)
分配準備積立金	282,534,368	274,029,387	268,994,426	265,004,320	260,004,430	250,802,781
繰越損益金	△1,742,740,893	△1,703,162,887	△1,688,041,991	△1,673,459,984	△1,617,838,017	△1,520,634,466

(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134期(2020年12月22日～2021年1月20日) 第137期(2021年3月23日～2021年4月20日)
 第135期(2021年1月21日～2021年2月22日) 第138期(2021年4月21日～2021年5月20日)
 第136期(2021年2月23日～2021年3月22日) 第139期(2021年5月21日～2021年6月21日)

項 目	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139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	77,505,865	75,624,325	74,887,086	74,485,920	73,994,752	71,811,889
d. 信託約款に定める分配準備積立金	284,012,097	275,470,405	270,417,520	266,415,080	261,398,163	252,154,652
e. 分配対象収益（a + b + c + d）	361,517,962	351,094,730	345,304,606	340,901,000	335,392,915	323,966,541
f. 分配対象収益（1万口当たり）	1,223	1,218	1,213	1,208	1,203	1,198
g. 分配金	1,477,729	1,441,018	1,423,094	1,410,760	1,393,733	1,351,871
h. 分配金（1万口当たり）	5	5	5	5	5	5

○分配金のお知らせ

	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
1万口当たり分配金（税込み）	5円	5円	5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〉

- ・該当事項はございません。

【円コース (毎月分配型)】

○ 1万口当たりの費用明細

(2020年12月22日～2021年6月21日)

項 目	第134期～第139期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 58	% 0.680	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(19)	(0.219)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(37)	(0.439)	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	0.050	(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)	(4)	(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	62	0.730	
期中の平均基準価額は、8,494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。

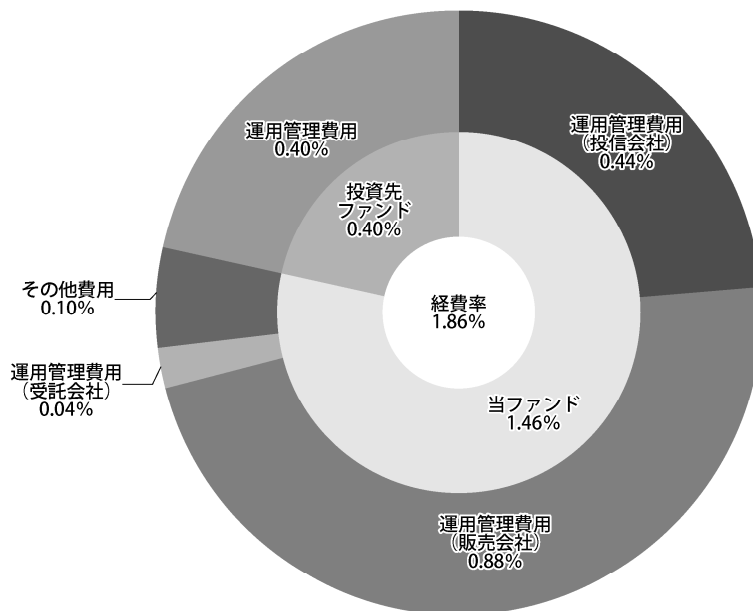
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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

(2020年12月22日～2021年6月21日)

投資信託証券

銘 柄		第134期～第139期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国(邦貨建)	DWS エマーシング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (円)	口 —	千円 —	口 1,558	千円 13,782

(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

(2020年12月22日～2021年6月21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 (2020年12月22日～2021年6月21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

(2020年12月22日～2021年6月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年6月21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133期末		第139期末		
		口 数	金 額	口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	口	千円	%
	DWS エマーシング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (円)	39,337	37,779	338,426	338,426	99.3
	合 計	39,337	37,779	338,426	338,426	99.3

(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133期末		第139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	132	0.0
合計	7	7	1	132	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

(2021年6月21日現在)

項目	第139期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 338,559	% 99.0
コール・ローン等、その他	3,440	1.0
投資信託財産総額	341,999	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(132千円)の投資信託財産総額(341,999千円)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、2021年6月21日における邦貨換算レートは、1ユーロ=130.92円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末
	2021年1月20日現在	2021年2月22日現在	2021年3月22日現在	2021年4月20日現在	2021年5月20日現在	2021年6月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	350,752,946	349,121,992	338,649,419	342,524,275	337,711,912	341,999,084
コール・ローン等	2,709,668	3,326,629	3,414,519	6,741,430	2,647,880	3,439,653
投資信託受益証券(評価額)	345,561,098	345,795,363	335,234,900	335,782,845	335,064,032	338,559,431
未収入金	2,482,180	—	—	—	—	—
(B) 負債	1,895,971	1,101,497	1,049,207	1,086,085	1,119,917	1,177,136
未払収益分配金	608,609	608,613	605,915	605,922	600,369	600,388
未払解約金	861,800	—	—	—	—	—
未払信託報酬	396,493	432,140	356,425	366,434	378,117	405,591
未払利息	7	9	9	18	7	9
その他未払費用	29,062	60,735	86,858	113,711	141,424	171,148
(C) 純資産総額(A-B)	348,856,975	348,020,495	337,600,212	341,438,190	336,591,995	340,821,948
元本	405,739,729	405,742,033	403,943,538	403,948,114	400,246,384	400,259,272
次期繰越損益金	△ 56,882,754	△ 57,721,538	△ 66,343,326	△ 62,509,924	△ 63,654,389	△ 59,437,324
(D) 受益権総口数	405,739,729口	405,742,033口	403,943,538口	403,948,114口	400,246,384口	400,259,272口
1万円当たり基準価額(C/D)	8,598円	8,577円	8,358円	8,453円	8,410円	8,515円

(注) 第134期首元本額は409,557,860円、第134～139期中追加設定元本額は39,602円、第134～139期中一部解約元本額は9,338,190円です。

○損益の状況

項 目	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期
	2020年12月22日～ 2021年1月20日	2021年1月21日～ 2021年2月22日	2021年2月23日～ 2021年3月22日	2021年3月23日～ 2021年4月20日	2021年4月21日～ 2021年5月20日	2021年5月21日～ 2021年6月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 320	△ 299	△ 241	△ 439	△ 260	△ 254
支払利息	△ 320	△ 299	△ 241	△ 439	△ 260	△ 254
(B) 有価証券売買損益	△ 3,475,793	234,265	△ 7,888,939	4,833,804	△ 710,864	5,255,022
売買益	10,108	234,353	13,973	4,833,872	10,787	5,257,283
売買損	△ 3,485,901	△ 88	△ 7,902,912	△ 68	△ 721,651	△ 2,261
(C) 信託報酬等	△ 425,555	△ 463,813	△ 382,548	△ 393,287	△ 405,830	△ 435,315
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,901,668	△ 229,847	△ 8,271,728	4,440,078	△ 1,116,954	4,819,453
(E) 前期繰越損益金	△36,333,414	△40,235,082	△ 40,285,344	△ 48,556,986	△ 43,712,280	△44,829,221
(F) 追加信託差損益金	△16,039,063	△16,647,996	△ 17,180,339	△ 17,787,094	△ 18,224,786	△18,827,168
(配当等相当額)	(18,050,539)	(17,442,354)	(16,759,432)	(16,154,448)	(15,406,456)	(14,808,401)
(売買損益相当額)	(△34,089,602)	(△34,090,350)	(△ 33,939,771)	(△ 33,941,542)	(△ 33,631,242)	(△33,635,569)
(G) 計(D+E+F)	△56,274,145	△57,112,925	△ 65,737,411	△ 61,904,002	△ 63,054,020	△58,836,936
(H) 収益分配金	△ 608,609	△ 608,613	△ 605,915	△ 605,922	△ 600,369	△ 600,388
次期繰越損益金(G+H)	△56,882,754	△57,721,538	△ 66,343,326	△ 62,509,924	△ 63,654,389	△59,437,324
追加信託差損益金	△16,647,672	△17,256,609	△ 17,786,254	△ 18,393,016	△ 18,825,155	△19,427,556
(配当等相当額)	(17,441,930)	(16,833,741)	(16,153,517)	(15,548,526)	(14,806,087)	(14,208,013)
(売買損益相当額)	(△34,089,602)	(△34,090,350)	(△ 33,939,771)	(△ 33,941,542)	(△ 33,631,242)	(△33,635,569)
分配準備積立金	57,293,345	57,293,345	57,039,074	57,038,971	56,515,826	56,515,809
繰越損益金	△97,528,427	△97,758,274	△105,596,146	△101,155,879	△101,345,060	△96,525,577

(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134期(2020年12月22日～2021年1月20日) 第137期(2021年3月23日～2021年4月20日)
 第135期(2021年1月21日～2021年2月22日) 第138期(2021年4月21日～2021年5月20日)
 第136期(2021年2月23日～2021年3月22日) 第139期(2021年5月21日～2021年6月21日)

項 目	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139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	18,050,539	17,442,354	16,759,432	16,154,448	15,406,456	14,808,401
d. 信託約款に定める分配準備積立金	57,293,345	57,293,345	57,039,074	57,038,971	56,515,826	56,515,809
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	75,343,884	74,735,699	73,798,506	73,193,419	71,922,282	71,324,210
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	1,856	1,841	1,826	1,811	1,796	1,781
g. 分配金	608,609	608,613	605,915	605,922	600,369	600,388
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134期	第135期	第136期	第137期	第138期	第139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>

- ・ 該当事項はございません。

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2020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(2020年1月1日から2020年12月31日まで)

(A)収 益	3,170,482.81米ドル
受 取 利 金	3,152,995.73
受 取 利 息	10,561.76
源 泉 徴 収 税*	6,925.32
(B)費 用	△379,492.52
支 払 利 息	△580.44
委 託 者 報 酬*	△274,445.75
保 管 銀 行 費 用	△86.64
監 査 費 用、弁 護 士 費 用 及 び 印 刷 費 用	△49,534.96
申 込 税	△6,513.34
そ の 他 費 用	△48,331.39
(C)投 資 純 利 益	2,790,990.29

(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。

*「源泉徴収税」、「委託者報酬」には還付金等が含まれております。

■投資有価証券の明細(2020年12月31日現在)

上場有価証券

銘 柄 名	通貨	利率	額 面		評 価 額
			ユーロ	米ドル	
Banque Centrale de Tunisie International Bond (MTN) 2017/2024	EUR	5.625	2,000,000	2,283,351.76	
Ivory Coast Government International Bond -Reg- 2019/2031	EUR	5.875	1,000,000	1,361,948.81	
Ivory Coast Government International Bond -Reg- 2020/2032	EUR	4.875	170,000	215,199.72	
North Macedonia Government International Bond -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	3.675	160,000	220,910.43	
Republic of South Africa Government Bond 2014/2026	EUR	3.75	1,000,000	1,346,281.79	
Romanian Government International Bond -Reg- (MTN) 2020/2030	EUR	3.624	350,000	513,637.32	
Ukraine Government International Bond -Reg- (MTN) 2020/2030	EUR	4.375	500,000	588,663.17	
				米ドル	
Abu Dhabi Government International Bond -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	3.125	1,000,000	1,130,990.00	
Banque Ouest Africaine de Developpement -Reg- (MTN) 2017/2027	USD	5.00	2,000,000	2,231,940.00	
Chile Government International Bond 2020/2031	USD	2.45	1,000,000	1,070,540.00	
China Development Bank (MTN) 2020/2030	USD	1.625	500,000	495,620.00	
CNAC HK Finbridge Co., Ltd (MTN) 2020/2030	USD	3.00	830,000	784,001.40	
CNPC Global Capital Ltd (MTN) 2020/2030	USD	2.00	1,500,000	1,472,955.00	
Colombia Government International Bond 2018/2029	USD	4.50	1,000,000	1,159,160.00	
Corp. Nacional del Cobre de Chile -Reg- 2012/2042	USD	4.25	1,000,000	1,165,680.00	
Corp. Financiera de Desarrollo SA -Reg- (MTN) 2020/2027	USD	2.40	266,000	270,721.50	
Costa Rica Government International Bond -Reg- 2013/2043	USD	5.625	1,000,000	840,460.00	
Costa Rica Government International Bond -Reg- 2015/2045	USD	7.158	1,000,000	924,570.00	
Development Bank of the Republic of Belarus JSC -Reg- (MTN) 2019/2024	USD	6.75	1,000,000	1,020,220.00	
Dominican Republic International Bond -Reg- 2020/2032	USD	4.875	266,000	293,557.60	
Eastern & Southern African Trade & Development Bank (MTN) 2019/2024	USD	4.875	1,330,000	1,431,372.60	
Ecopetrol SA (MTN) 2020/2030	USD	6.875	800,000	1,030,328.00	
Export-Import Bank of India -Reg- (MTN) 2018/2028	USD	3.875	1,000,000	1,104,590.00	
Georgian Railway LLC (MTN) 2012/2022	USD	7.75	2,000,000	2,114,120.00	
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT -Reg- (MTN) 2020/2025	USD	4.75	800,000	887,008.00	
Indonesia Government International Bond 2017/2048	USD	4.35	1,000,000	1,195,420.00	
Instituto Costarricense de Electricidad -Reg- (MTN) 2011/2021	USD	6.95	500,000	502,825.00	
KazMunayGas National Co. JSC -Reg- 2017/2047	USD	5.75	1,000,000	1,340,760.00	

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
KazMunayGas National Co., JSC -Reg- 2018/2030	USD	5.375	1,500,000	1,851,345.00
Kenya Government International Bond -Reg- (MTN) 2014/2024	USD	6.875	1,000,000	1,096,230.00
Kenya Government International Bond -Reg- 2019/2032	USD	8.00	1,000,000	1,163,760.00
MDGH - GMTN BV (MTN) 2020/2030	USD	2.875	500,000	540,315.00
Mexico Government International Bond 2012/2044	USD	4.75	1,000,000	1,185,680.00
Mexico Government International Bond 2020/2031	USD	2.659	511,000	523,218.01
Morocco Government International Bond -Reg- 2020/2032	USD	3.00	320,000	324,348.80
NAK Naftogaz Ukraine Via Kondor Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2026	USD	7.625	1,500,000	1,556,880.00
Namibia International Bonds -Reg- (MTN) 2015/2025	USD	5.25	1,000,000	1,077,510.00
Nigeria Government International Bond -Reg- (MTN) 2017/2027	USD	6.50	500,000	537,545.00
Nigeria Government International Bond -Reg- 2017/2047	USD	7.625	500,000	527,490.00
Oman Government International Bond -Reg- (MTN) 2016/2026	USD	4.75	500,000	500,720.00
Oman Government International Bond -Reg- 2017/2047	USD	6.50	1,000,000	982,020.00
Panama Government International Bond 2019/2030	USD	3.16	1,000,000	1,109,060.00
Panama Government International Bond 2020/2032	USD	2.252	910,000	936,899.60
Papua New Guinea Government International Bond -Reg- (MTN) 2018/2028	USD	8.375	1,000,000	1,026,820.00
Paraguay Government International Bond -Reg- 2019/2050	USD	5.40	1,000,000	1,267,540.00
Pertamina Persero PT -Reg- 2012/2042	USD	6.00	1,000,000	1,285,570.00
Perusahaan Listrik Negara PT -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	3.875	375,000	413,640.00
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	2.80	500,000	531,205.00
Petroleos del Peru SA -Reg- 2017/2032	USD	4.75	1,500,000	1,728,930.00
Petroleos Mexicanos 2020/2050	USD	7.69	1,000,000	1,002,810.00
Petroleos Mexicanos 2020/2060	USD	6.95	650,000	605,748.00
Philippine Government International Bond 2020/2031	USD	1.648	370,000	374,137.28
Philippine Government International Bond 2020/2045	USD	2.95	1,000,000	1,058,540.00
Philippine Government International Bond 2020/2045	USD	2.65	550,000	556,533.20
Republic of Armenia International Bond -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	3.95	500,000	503,585.00
Republic of South Africa Government International Bond 2019/2049	USD	5.75	1,000,000	1,002,440.00
Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA -Reg- (MTN) 2013/2023	USD	8.50	2,000,000	2,259,860.00
Russian Foreign Bond - Eurobond -Reg- 2012/2042	USD	5.625	1,000,000	1,391,140.00
Saudi Government International Bond 2019/2050	USD	5.25	500,000	682,785.00
Saudi Government International Bond -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	3.25	720,000	795,031.20
Serbia International Bond -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	2.125	370,000	366,226.00
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	2.70	1,000,000	1,037,540.00
Southern Gas Corridor CJSC -Reg- (MTN) 2016/2026	USD	6.875	1,500,000	1,817,325.00
Transnet Ltd -Reg- (MTN) 2012/2022	USD	4.00	1,000,000	1,012,960.00
Turkey Government International Bond (MTN) 2019/2024	USD	6.35	1,200,000	1,290,288.00
Turkey Government International Bond 2020/2031	USD	5.95	1,000,000	1,045,190.00
Ukraine Government International Bond -Reg- (MTN) 2018/2028	USD	9.75	1,000,000	1,231,850.00
Ukraine Government International Bond -Reg- 2020/2033	USD	7.253	330,000	360,109.20
Uruguay Government International Bond 2012/2045	USD	4.125	1,000,000	1,241,630.00
Uruguay Government International Bond 2014/2050	USD	5.10	500,000	698,330.00
1MDB Global Investments Ltd -Reg- (MTN) 2013/2023	USD	4.40	2,500,000	2,532,100.00
合 計	-	-	-	72,029,716.39

(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2020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	1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（2020年1月1日から2020年12月31日まで）

(A) 収益	783,529.10ユーロ
受取利金	771,515.47
受取利息	7,572.37
貸付有価証券と現 先取引からの収益	4,441.26
(B) 費用	△1,909,357.38
支払利息	△935,240.68
委託者報酬	△922,391.49
その他費用	△51,725.21
(C) 投資純利益	△1,125,828.28

(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(2020年12月31日現在)

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
ABN AMRO Bank 18/03.12.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,012,930.00
ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,000,480.00
American Express Credit 16/22.11.21	EUR	0.6250	3,000	3,022,620.00
ANZ New Zealand (Intl) 16/01.06.21 MTN	EUR	0.6250	3,000	3,012,780.00
AstraZeneca 16/12.05.21 MTN	EUR	0.2500	4,000	4,002,160.00
Bank of America 14/10.09.21 MTN	EUR	1.3750	3,000	3,037,230.00
Bank of America 17/07.02.22 MTN	EUR	0.2830	4,000	4,001,720.00
Bank of Montreal 17/28.09.21 MTN	EUR	0.0070	3,000	3,010,560.00
Bank of Montreal 18/14.03.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,014,160.00
Bank of Montreal 18/17.11.21 MTN	EUR	0.2500	2,530	2,545,458.30
Bank of Montreal 19/22.03.21 MTN	EUR	0.0130	3,000	3,000,990.00
Banque Fédérative Crédit Mu. 13/24.02.21 MTN	EUR	2.6250	2,000	2,008,400.00
Banque Fédérative Crédit Mu. 18/08.02.21 MTN	EUR	0.1000	3,000	3,005,370.00
Banque Fédérative Crédit Mu. 19/28.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,001,050.00
Banque Fédérative du Crédit Mutuel 18/30.08.21 MTN	EUR	0.1250	3,000	3,011,280.00
Barclays Bank 14/24.02.21 MTN	EUR	2.1250	1,750	1,755,792.50
Berkshire Hathaway 17/17.01.21	EUR	0.2500	4,000	4,000,160.00
BMW Finance 18/29.11.21 MTN	EUR	0.1250	2,867	2,879,242.09
BMW Finance 19/16.08.21 MTN	EUR	0.0000	2,000	2,004,780.00
BMW Finance 20/18.02.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,010,740.00
BNP Paribas 14/13.01.21 MTN	EUR	2.2500	2,922	2,923,636.32
BNP Paribas Home Loan SFH 10/11.01.21 MTN PF	EUR	3.7500	3,000	3,002,190.00
BPCE 14/16.07.21 MTN	EUR	0.2390	2,000	2,005,860.00
Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN	EUR	0.0590	2,000	2,002,600.00
Citigroup 14/27.10.21 MTN	EUR	1.3750	3,750	3,805,087.50
Citigroup 16/24.05.21 MTN	EUR	0.3020	3,000	3,009,150.00
Coca-Cola 19/08.03.21	EUR	0.0000	2,010	2,011,025.10
Coöperat Rabobank 20/19.03.21 MTN	EUR	0.0200	3,000	2,999,970.00
Coöperatieve Rabobank 11/12.01.21 MTN	EUR	4.1250	3,300	3,303,168.00
Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN	EUR	0.1810	3,000	3,009,630.00
Credit Agricole London 19/17.01.22 MTN	EUR	0.0430	3,000	3,014,940.00
Credit Suisse (London Branch) 20/18.05.22 MTN	EUR	0.4280	2,650	2,681,588.00
Credit Suisse (London Branch) 20/27.08.21 MTN	EUR	0.0740	4,110	4,124,878.20
Daimler 13/25.06.21 MTN	EUR	2.0000	1,600	1,617,216.00
Daimler 16/12.01.21 MTN	EUR	0.8750	3,000	3,000,180.00
Daimler International Finance 18/09.08.21 MTN	EUR	0.2500	4,300	4,314,405.00
DNB Bank 11/24.02.21 MTN	EUR	4.3750	3,000	3,020,040.00
DNB Bank 19/25.07.22 MTN	EUR	0.2390	2,300	2,323,322.00
DZ BANK 19/27.09.21 MTN	EUR	0.1590	2,000	2,006,600.00

銘 柄 名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千ユーロ	ユーロ
DZ BANK 20/12.08.22 MTN IHS	EUR	0.4900	3,000	3,030,960.00
Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN	EUR	0.0000	5,100	5,104,335.00
European Stability Mechanism 04.02.21	EUR	0.0000	15,000	15,000,600.00
European Stability Mechanism 14/04.03.21 MTN	EUR	1.3750	7,575	7,598,255.25
European Stability Mechanism 20/07.01.21	EUR	0.0000	5,000	5,000,450.00
Fédérat.caiss.Desjard Québec 18/27.09.21 MTN	EUR	0.2500	4,000	4,020,520.00
France 20/10.02.21	EUR	0.0000	10,000	10,008,100.00
France 20/13.01.21	EUR	0.0000	10,000	10,002,500.00
GlaxoSmithKline Capital 19/23.09.2021 MTN	EUR	0.0680	4,440	4,452,432.00
Goldman Sachs Group 14/18.10.21 MTN	EUR	2.5000	4,000	4,091,800.00
Goldman Sachs Group 16/27.07.21 MTN	EUR	0.4880	3,000	3,015,360.00
HSBC Bank 19/07.06.21 MTN	EUR	0.0730	5,000	5,011,100.00
HSBC Bank 20/14.09.22 MTN	EUR	0.9540	3,000	3,069,450.00
ING Bank 16/22.02.21 MTN	EUR	0.7500	2,000	2,003,100.00
ING Bank 18/26.11.21 MTN	EUR	0.0000	3,700	3,715,910.00
Ing Bank 19/08.04.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,003,780.00
Ing Bank 19/08.04.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,017,910.00
International Business Machines 16/07.09.21	EUR	0.5000	3,800	3,822,116.00
JPMorgan Chase & Co. 13/23.04.21 MTN	EUR	2.6250	2,000	2,018,220.00
JPMorgan Chase & Co. 14/16.09.21 MTN	EUR	1.3750	4,000	4,051,760.00
JPMorgan Chase Bank 19/18.06.21 MTN	EUR	0.2130	1,000	1,003,290.00
LB Baden-Württemberg 20/07.02.22 MTN	EUR	0.1330	3,000	3,007,890.00
Lloyds Bank 14/16.04.21 MTN PF	EUR	1.3750	2,300	2,311,316.00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 20/11.02.22 MTN	EUR	0.0000	2,200	2,206,556.00
Morgan Stanley 14/31.03.21 MTN	EUR	2.3750	2,150	2,163,975.00
Morgan Stanley 16/27.01.22 MTN	EUR	0.1880	2,000	2,001,100.00
Morgan Stanley 18/21.05.21 MTN	EUR	0.0000	3,780	3,786,690.60
National Australia Bank 16/19.04.21 MTN	EUR	0.0630	4,000	4,006,280.00
NatWest Markets 18/27.09.21 MTN	EUR	0.3580	2,910	2,925,190.20
NatWest Markets 19/18.06.21 MTN	EUR	0.1800	3,000	3,007,470.00
Netherlands 25.05.21	EUR	0.0000	10,000	10,012,000.00
Nordea Bank 17/27.09.21 MTN	EUR	0.0000	3,250	3,262,057.50
Nordea Bank 18/07.02.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,015,600.00
Nordea Mortgage Bank 11/10.02.21 MTN PF	EUR	4.0000	4,000	4,018,680.00
NRW.BANK 16/18.01.21 MTN IHS A.2DY	EUR	0.1250	1,800	1,800,108.00
OP Corp Bank 20/10.08.22 MTN	EUR	0.5370	3,000	3,045,090.00
OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN	EUR	0.0000	3,630	3,636,933.30
Oracle 13/10.07.21	EUR	2.2500	2,500	2,500,800.00
Paccar Financial Europe 18/18.05.21 MTN	EUR	0.0000	2,700	2,701,215.00
Royal Bank of Canada 16/19.01.21 MTN	EUR	0.0930	2,830	2,830,735.80
Royal Bank of Canada 19/25.01.21 MTN	EUR	0.2390	3,000	3,001,320.00
SAP 18/13.03.21 MTN	EUR	0.0000	1,000	1,000,570.00
SBAB Bank 16/11.05.21 MTN	EUR	0.5000	3,000	3,009,600.00

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
Siemens Financieringsmaatsch. 13/12.03.21 MTN	EUR	1.7500	520	521,180.40
Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN	EUR	0.1560	3,500	3,514,525.00
Skandin. Enskilda Banken 14/19.02.21 MTN	EUR	2.0000	3,000	3,008,370.00
Société Générale 11/02.03.21 MTN	EUR	4.7500	2,800	2,822,232.00
Société Générale 16/19.02.21 MTN	EUR	0.7500	3,000	3,004,290.00
Société Générale 19/06.09.21 MTN	EUR	0.1230	2,900	2,911,368.00
Société Générale 19/14.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,000,360.00
Svenska Handelsbanken 11/20.10.21 MTN	EUR	4.3750	4,000	4,153,520.00
The Bank of Nova Scotia 19/18.01.21 MTN	EUR	0.0000	1,800	1,800,468.00
Toyota Finance Australia 19/09.04.21 MTN	EUR	0.0000	2,463	2,465,536.89
Toyota Motor Crecit 17/21.07.21 MTN	EUR	0.0000	1,000	1,002,050.00
Toyota Motor Finance 19/26.07.21 MTN	EUR	0.1890	2,000	2,005,300.00
UBS (London Branch) 17/05.11.21 MTN	EUR	0.1250	3,690	3,705,830.10
UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN	EUR	0.0000	4,000	4,004,280.00
Vattenfall 09/17.03.21 MTN	EUR	6.2500	3,490	3,532,996.80
Volkswagen Bank 17/15.06.21 MTN	EUR	0.0000	1,700	1,701,343.00
Volkswagen Financial Services 20/16.09.21 MTN	EUR	0.1070	500	500,855.00
Volkswagen Int. Finance 13/26.03.21 MTN	EUR	2.0000	2,757	2,768,662.11
Volkswagen Leasing 18/16.02.21 MTN	EUR	0.2500	3,000	3,000,270.00
Wells Fargo & Co. 16/26.04.21 MTN	EUR	0.1090	5,000	5,008,800.00
Wells Fargo & Co. 17/31.01.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,011,430.00
Westpac Banking 15/16.02.21 MTN	EUR	0.8750	3,000	3,004,740.00
合 計	—	—	—	345,254,921.96

(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