

■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	無期限
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	(Aコース) 主として、ユーロ建の高利回り社債等を主要投資対象とし、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ルクセンブルグ籍円建外国投資信託である「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円)」に投資を行います。 (Bコース) 主として、ユーロ建の高利回り社債等を主要投資対象とし、原則として実質的にユーロ建資産を保有するルクセンブルグ籍円建外国投資信託である「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(ユーロ)」に投資を行います。 Aコース、Bコースとも上記投資信託証券の他に、円建国内投資信託である「ドイチェ・マネー・マザーファンド」にも投資を行います。
組入制限	①株式への直接投資は行いません。 ②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ③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	毎決算時(原則として毎月24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。 ①分配対象額の範囲は、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。 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。 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。

# DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド (毎月分配型)

Aコース(円ヘッジあり)／Bコース(円ヘッジなし)

## 運用報告書(全体版)

第95期 (決算日：2018年12月25日)

第96期 (決算日：2019年1月24日)

第97期 (決算日：2019年2月25日)

第98期 (決算日：2019年3月25日)

第99期 (決算日：2019年4月24日)

第100期 (決算日：2019年5月24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 ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(毎月分配型) Aコース(円ヘッジあり)／Bコース(円ヘッジなし)」は、2019年5月24日に第100期の決算を行いました。ここに第95期から第100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。

## 【Aコース（円ヘッジあり）】

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産	産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率					
	円		円			%		百万円	
71期(2016年12月26日)	7,806		70	2.0	—	98.5		15,897	
72期(2017年1月24日)	7,796		70	0.8	—	99.5		17,019	
73期(2017年2月24日)	7,802		70	1.0	—	99.6		17,198	
74期(2017年3月24日)	7,730		70	△0.0	—	99.3		16,863	
75期(2017年4月24日)	7,712		70	0.7	—	98.9		17,016	
76期(2017年5月24日)	7,761		60	1.4	—	98.4		17,482	
77期(2017年6月26日)	7,734		60	0.4	—	99.2		17,751	
78期(2017年7月24日)	7,690		60	0.2	—	98.8		18,204	
79期(2017年8月24日)	7,665		60	0.5	—	99.0		19,325	
80期(2017年9月25日)	7,652		60	0.6	—	97.8		20,796	
81期(2017年10月24日)	7,658		60	0.9	—	98.7		23,163	
82期(2017年11月24日)	7,598		60	0.0	—	99.0		26,013	
83期(2017年12月25日)	7,522		60	△0.2	—	96.8		27,872	
84期(2018年1月24日)	7,508		60	0.6	—	99.5		28,507	
85期(2018年2月26日)	7,368		60	△1.1	—	99.6		28,315	
86期(2018年3月26日)	7,288		60	△0.3	—	99.8		27,735	
87期(2018年4月24日)	7,269		60	0.6	—	99.2		27,847	
88期(2018年5月24日)	7,146		60	△0.9	—	99.1		27,427	
89期(2018年6月25日)	7,068		60	△0.3	—	99.6		26,981	
90期(2018年7月24日)	7,048		20	0.0	—	99.1		26,794	
91期(2018年8月24日)	7,069		20	0.6	—	99.7		26,144	
92期(2018年9月25日)	7,061		20	0.2	—	99.1		25,376	
93期(2018年10月24日)	6,967		20	△1.0	—	99.8		25,202	
94期(2018年11月26日)	6,783		20	△2.4	—	99.8		24,368	
95期(2018年12月25日)	6,661		20	△1.5	—	99.1		23,593	
96期(2019年1月24日)	6,738		20	1.5	—	99.8		23,549	
97期(2019年2月25日)	6,808		20	1.3	—	99.6		23,497	
98期(2019年3月25日)	6,874		20	1.3	—	99.7		23,677	
99期(2019年4月24日)	7,000		20	2.1	—	99.0		23,918	
100期(2019年5月24日)	6,896		20	△1.2	—	99.7		23,398	

(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 ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円)及びドイツ・マネー・マザーファンド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。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準	価 額		債 券 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率			
第95期	(期 首) 2018年11月26日	円 6,783	% —	% —	% 99.8		
	11月末	6,747	△0.5	—	99.7		
	(期 末) 2018年12月25日	6,681	△1.5	—	99.1		
第96期	(期 首) 2018年12月25日	6,661	—	—	99.1		
	12月末	6,657	△0.1	—	99.1		
	(期 末) 2019年1月24日	6,758	1.5	—	99.8		
第97期	(期 首) 2019年1月24日	6,738	—	—	99.8		
	1月末	6,757	0.3	—	99.2		
	(期 末) 2019年2月25日	6,828	1.3	—	99.6		
第98期	(期 首) 2019年2月25日	6,808	—	—	99.6		
	2月末	6,844	0.5	—	99.3		
	(期 末) 2019年3月25日	6,894	1.3	—	99.7		
第99期	(期 首) 2019年3月25日	6,874	—	—	99.7		
	3月末	6,884	0.1	—	99.3		
	(期 末) 2019年4月24日	7,020	2.1	—	99.0		
第100期	(期 首) 2019年4月24日	7,000	—	—	99.0		
	4月末	6,988	△0.2	—	99.0		
	(期 末) 2019年5月24日	6,916	△1.2	—	99.7		

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

## 【Bコース（円ヘッジなし）】

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金					
	円		円			%	%	百万円	
71期(2016年12月26日)	8,043		100			5.4	—	97.8	4,270
72期(2017年1月24日)	7,975		100			0.4	—	99.0	4,257
73期(2017年2月24日)	7,778		100			△1.2	—	99.0	4,089
74期(2017年3月24日)	7,705		100			0.3	—	98.6	4,033
75期(2017年4月24日)	7,460		100			△1.9	—	98.5	4,193
76期(2017年5月24日)	8,000		70			8.2	—	98.6	4,377
77期(2017年6月26日)	7,925		70			△0.1	—	98.2	4,415
78期(2017年7月24日)	8,217		70			4.6	—	98.5	4,717
79期(2017年8月24日)	8,138		70			△0.1	—	99.0	5,446
80期(2017年9月25日)	8,433		70			4.5	—	98.5	6,315
81期(2017年10月24日)	8,414		70			0.6	—	99.0	7,416
82期(2017年11月24日)	8,231		70			△1.3	—	99.0	8,230
83期(2017年12月25日)	8,296		70			1.6	—	97.9	9,281
84期(2018年1月24日)	8,356		70			1.6	—	99.5	10,403
85期(2018年2月26日)	7,942		70			△4.1	—	99.0	10,429
86期(2018年3月26日)	7,751		70			△1.5	—	99.6	10,269
87期(2018年4月24日)	7,890		70			2.7	—	99.2	10,763
88期(2018年5月24日)	7,538		70			△3.6	—	99.1	10,490
89期(2018年6月25日)	7,411		70			△0.8	—	99.6	10,605
90期(2018年7月24日)	7,509		20			1.6	—	99.0	10,725
91期(2018年8月24日)	7,439		20			△0.7	—	99.6	10,020
92期(2018年9月25日)	7,672		20			3.4	—	99.7	10,108
93期(2018年10月24日)	7,322		20			△4.3	—	99.9	9,516
94期(2018年11月26日)	7,103		20			△2.7	—	99.7	9,155
95期(2018年12月25日)	6,899		20			△2.6	—	99.7	8,727
96期(2019年1月24日)	6,886		20			0.1	—	99.8	8,632
97期(2019年2月25日)	6,989		20			1.8	—	99.6	8,645
98期(2019年3月25日)	6,975		20			0.1	—	99.7	8,516
99期(2019年4月24日)	7,186		20			3.3	—	99.1	8,599
100期(2019年5月24日)	6,900		20			△3.7	—	99.8	8,229

(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 ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(ユーロ)及びドイチェ・マネー・マザーファンド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。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

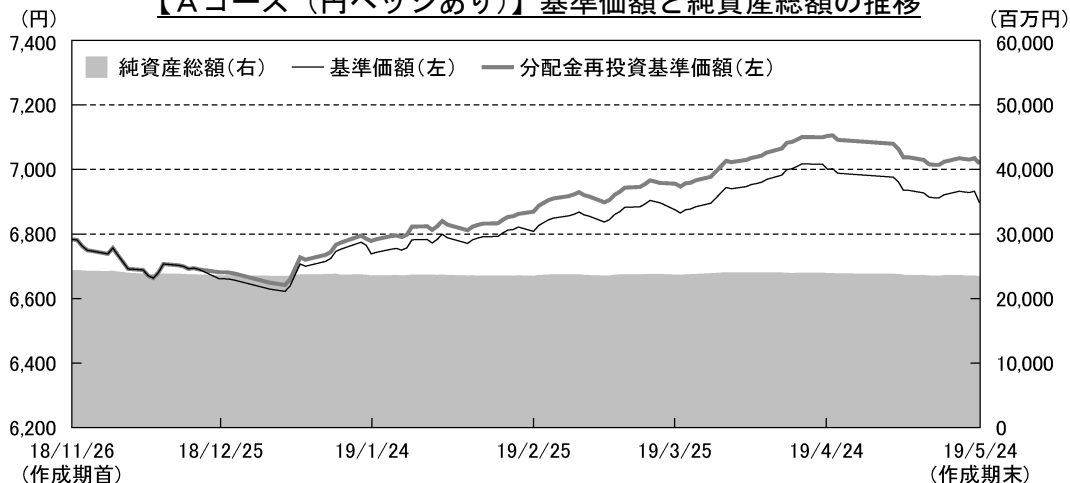
決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 券 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	託 券 率
第95期	(期 首) 2018年11月26日	円 7,103	% —		% —		% 99.7	
	11月末	7,118	0.2		—		99.9	
	(期 末) 2018年12月25日	6,919	△2.6		—		99.7	
第96期	(期 首) 2018年12月25日	6,899	—		—		99.7	
	12月末	6,891	△0.1		—		99.0	
	(期 末) 2019年1月24日	6,906	0.1		—		99.8	
第97期	(期 首) 2019年1月24日	6,886	—		—		99.8	
	1月末	6,920	0.5		—		99.2	
	(期 末) 2019年2月25日	7,009	1.8		—		99.6	
第98期	(期 首) 2019年2月25日	6,989	—		—		99.6	
	2月末	7,063	1.1		—		99.6	
	(期 末) 2019年3月25日	6,995	0.1		—		99.7	
第99期	(期 首) 2019年3月25日	6,975	—		—		99.7	
	3月末	7,002	0.4		—		99.8	
	(期 末) 2019年4月24日	7,206	3.3		—		99.1	
第100期	(期 首) 2019年4月24日	7,186	—		—		99.1	
	4月末	7,111	△1.0		—		99.2	
	(期 末) 2019年5月24日	6,920	△3.7		—		99.8	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

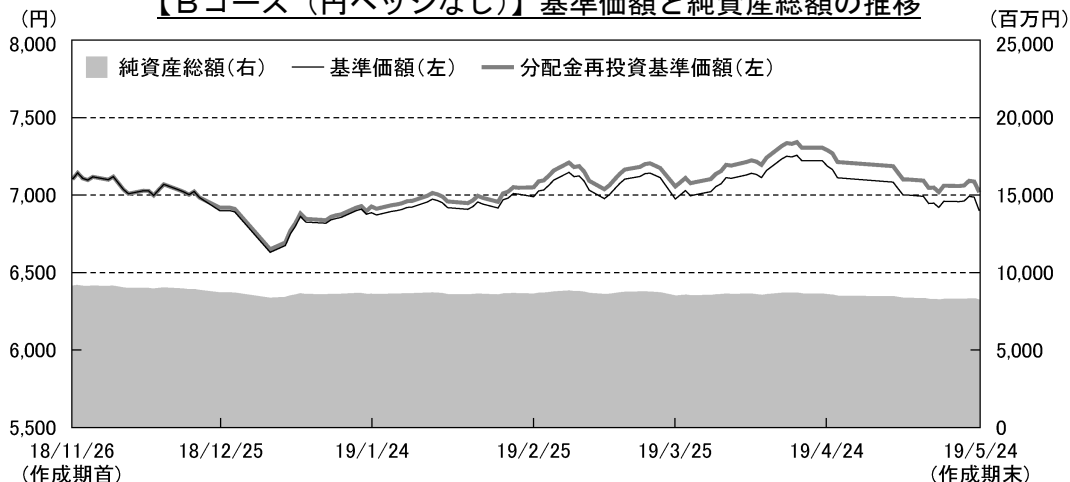
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

## ○ 当作成期の運用概況と今後の運用方針

（2018年11月27日～2019年5月24日）

**【Aコース（円ヘッジあり）】 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。

**【Bコース（円ヘッジなし）】 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****【Aコース(円ヘッジあり)】**

当ファンドの基準価額は作成期末において6,896円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比3.5%上昇しました。当ファンドは主として、ユーロ建の高利回り社債等を主要投資対象とし、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した。相対的に高い利回りに対する需要を背景とした欧州ハイ・イールド社債市場への資金流入を受けて、基準価額は上昇しました。

**【Bコース(円ヘッジなし)】**

当ファンドの基準価額は作成期末において6,900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。当ファンドは主として、ユーロ建の高利回り社債等を主要投資対象とし、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した。相対的に高い利回りに対する需要を背景とした欧州ハイ・イールド社債市場への資金流入は、基準価額の上昇要因となりましたが、為替市場においてユーロが対円で下落したことなどが、基準価額の下落に影響しました。

**◆投資環境**

当作成期では、欧州債券市場の主要な指標となるドイツの10年国債利回り(長期金利\*)は低下しました(価格は上昇)。米中貿易摩擦の激化や世界景気の先行き不透明感に加えて、主要中央銀行のハト派化姿勢が材料となり、長期金利は低下しました。欧州ハイ・イールド社債市場では、相対的に高い利回りに対する強い需要を背景とした資金流入を受けて、上昇基調が継続したことから、トータルリターンはプラスとなりました。為替市場では、ユーロ圏内の景気減速懸念に加えて、通商政策動向や欧州の政治リスクに対する不透明感の高まり等を受けて、ユーロは対円で下落しました。

**◆運用状況****【Aコース(円ヘッジあり)】 / 【Bコース(円ヘッジなし)】**

各ファンドでは当初の運用方針通り、主として、ユーロ建の高利回り社債等を主要投資対象とし、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。

**(DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド)**

国別の運用状況につきましては、経済回復の相対的に堅調な国の企業を中心に組み入れました。組入れ上位としては、アメリカ、フランス、ドイツなどを高めとしています。また、セクター別ではグローバルに展開している企業が多く見られる素材セクターのほか、ディフェンシブ性の高い電気通信サービスやメディアなどのセクターを高める配分としました。また、企業ファンダメンタルズが良好な企業やバリュエーション面から投資妙味が高いと判断した銘柄を選択的に購入しました。相場が弱含んだ局面では割安感の出た既発債を購入した一方、相場の上昇局面においては一部で利益を確定するなどの売却を行いました。新発債への投資も積極的に実施しました。

**(ドイチェ・マネー・マザーファンド)**

主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。具体的には、短期金融資産を中心に運用を行いました。

**◆収益分配金****【Aコース（円ヘッジあり）】**

基準価額水準等を勘案して、各期とも20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95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
	2018年11月27日～ 2018年12月25日	2018年12月26日～ 2019年1月24日	2019年1月25日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月24日	2019年4月25日～ 2019年5月24日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.299%	20 0.296%	20 0.293%	20 0.290%	20 0.285%	20 0.289%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	20	20	20	20	20	20
翌期繰越分配対象額	5,891	5,957	6,023	6,091	6,161	6,230

(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。



## 【Bコース（円ヘッジなし）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも20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95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
	2018年11月27日～ 2018年12月25日	2018年12月26日～ 2019年1月24日	2019年1月25日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月24日	2019年4月25日～ 2019年5月24日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.289%	20 0.290%	20 0.285%	20 0.286%	20 0.278%	20 0.289%
当期の収益	—	—	—	—	—	20
当期の収益以外	20	20	20	20	20	—
翌期繰越分配対象額	5,445	5,478	5,514	5,547	5,586	5,619

(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

## 【Aコース（円ヘッジあり）】／【Bコース（円ヘッジなし）】

各ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、ユーロ建の高利回り社債等を主要投資対象とし、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。

## (DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド)

米中の通商政策動向やユーロ圏域内の景気減速が懸念される中、欧州中央銀行（ECB）による低金利環境の継続姿勢は続くものと想定しています。また、英国の欧州連合（EU）離脱に関連した動向や、ユーロ圏域内の政治リスク等は、今後も市場の変動要因になるものと思われ、緩やかな景気回復に伴う金利上昇の抑制要因になるものと考えています。欧州ハイ・イールド社債市場については、相対的な利回りの高さに対する投資家需要を背景に、市場への資金流入が見込まれることなどは、プラス材料と考えています。ECBによる緩和姿勢の継続は市場の下支え要因と考えており、割安度が増した局面では投資機会として捉えていきます。今後の運用方針としましては、業種間の投資妙味や景気への感応度を考慮し、化学や運輸などへのセクター配分を嗜好する一方、小売セクターへの配分は幾分抑える予定です。格付け別では、相対的な割安感が引き続き見られるB格以下の銘柄を積極的に組み入れる方針です。

## (ドイチェ・マネー・マザーファンド)

主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。信用力及び流動性の高いポートフォリオ運用を行うため、短期金融市場や国債市場の動向を踏まえ組み入れを行う方針です。

## 【Aコース（円ヘッジあり）】

## ○1万口当たりの費用明細

（2018年11月27日～2019年5月24日）

項 目	第95期～第100期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 39	% 0.572	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(16)	(0.238)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(22)	(0.318)	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 ）	( 1 )	(0.016)	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	0.012	(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 )	(0.012)	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	40	0.584	
期中の平均基準価額は、6,812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。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(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（マザーファンドを除く）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。

## ○売買及び取引の状況

（2018年11月27日～2019年5月24日）

## 投資信託証券

銘 柄		第95期～第100期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 <sup>(</sup> 邦 <sup>)</sup> 債 <sup>(</sup> 建 <sup>)</sup>	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円)	口 526,689	千円 1,945,645	口 519,566	千円 1,934,268

(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

(2018年11月27日～2019年5月24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 (2018年11月27日～2019年5月24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

(2018年11月27日～2019年5月24日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年5月24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94期末		第100期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円)	口	口	千円	%
	6,364,340	6,371,464	23,319,558	99.7
合 計	6,364,340	6,371,464	23,319,558	99.7

(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。

## 親投資信託残高

銘 柄	第94期末		第100期末	
	口 数	口 数	評 価 額	
ドイチェ・マネー・マザーファンド	千口	千口	千円	
	9	9	9	

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

（2019年5月24日現在）

項 目	第100期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	23,319,558	98.4
ドイチェ・マネー・マザーファンド	9	0.0
コール・ローン等、その他	384,762	1.6
投資信託財産総額	23,704,329	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第95期末	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末
	2018年12月25日現在	2019年1月24日現在	2019年2月25日現在	2019年3月25日現在	2019年4月24日現在	2019年5月24日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	23,763,764,127	23,729,639,257	23,655,463,337	23,888,985,654	24,050,136,628	23,704,329,532
コール・ローン等	379,785,907	207,797,011	243,947,394	285,533,783	262,364,085	376,645,331
投資信託受益証券(評価額)	23,376,644,801	23,514,027,927	23,404,278,642	23,596,172,211	23,678,608,812	23,319,558,645
ドイチェ・マネー・マザーファンド(評価額)	9,997	9,996	9,995	9,995	9,994	9,993
未収入金	-	-	-	-	101,532,618	-
その他未収収益	7,323,422	7,804,323	7,227,306	7,269,665	7,621,119	8,115,563
(B) 負債	170,141,365	179,990,097	157,496,957	211,261,688	131,841,894	305,436,613
未払収益分配金	70,845,154	69,904,096	69,033,239	68,891,523	68,340,099	67,857,719
未払解約金	76,692,123	86,656,850	63,150,741	119,621,939	38,677,443	211,922,086
未払信託報酬	22,222,021	22,659,032	24,129,034	21,200,655	22,884,458	22,684,034
未払利息	1,040	569	668	782	718	1,031
その他未払費用	381,027	769,550	1,183,275	1,546,789	1,939,176	2,971,743
(C) 純資産総額(A-B)	23,593,622,762	23,549,649,160	23,497,966,380	23,677,723,966	23,918,294,734	23,398,892,919
元本	35,422,577,481	34,952,048,024	34,516,619,896	34,445,761,765	34,170,049,748	33,928,859,500
次期繰越損益金	△11,828,954,719	△11,402,398,864	△11,018,653,516	△10,768,037,799	△10,251,755,014	△10,529,966,581
(D) 受益権総口数	35,422,577,481口	34,952,048,024口	34,516,619,896口	34,445,761,765口	34,170,049,748口	33,928,859,500口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,661円	6,738円	6,808円	6,874円	7,000円	6,896円

〈注記事項〉

第95期首元本額は35,924,479,792円、第95～100期中追加設定元本額は2,104,208,562円、第95～100期中一部解約元本額は4,099,828,854円です。

## ○損益の状況

項 目	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
	2018年11月27日～ 2018年12月25日	2018年12月26日～ 2019年1月24日	2019年1月25日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月24日	2019年4月25日～ 2019年5月24日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	323,467,866	319,677,400	319,293,337	319,793,177	321,682,146	320,630,123
受取配当金	315,011,914	310,290,722	310,972,639	311,728,313	312,431,081	311,469,070
受取利息	△ 1	△ 1	—	△ 4	△ 3	△ 2
その他収益金	8,467,375	9,406,478	8,336,244	8,078,566	9,267,646	9,183,807
支払利息	△ 11,422	△ 19,799	△ 15,546	△ 13,698	△ 16,578	△ 22,752
(B) 有価証券売買損益	△ 664,608,184	40,933,169	13,671,557	△ 4,800,214	196,835,317	△ 578,344,673
売買益	7,718,571	41,158,941	15,843,439	559,375	198,529,701	8,166,066
売買損	△ 672,326,755	△ 225,772	△ 2,171,882	△ 5,359,589	△ 1,694,384	△ 586,510,739
(C) 信託報酬等	△ 22,603,048	△ 23,047,552	△ 24,542,759	△ 21,564,169	△ 23,276,845	△ 23,716,601
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 363,743,366	337,563,014	308,422,135	293,428,794	495,240,618	△ 281,431,151
(E) 前期繰越損益金	△ 750,992,207	△ 1,092,375,994	△ 738,400,600	△ 421,322,041	△ 124,057,811	364,968,936
(F) 追加信託差損益金	△10,643,373,992	△10,577,681,788	△10,519,641,812	△10,571,253,029	△10,554,597,722	△10,545,646,647
(配当等相当額)	( 11,647,334,772)	( 11,475,501,884)	( 11,334,475,644)	( 11,391,590,016)	( 11,346,060,523)	( 11,331,802,595)
(売買損益相当額)	(△22,290,708,764)	(△22,053,183,672)	(△21,854,117,456)	(△21,962,843,045)	(△21,900,658,245)	(△21,877,449,242)
(G) 計(D+E+F)	△11,758,109,565	△11,332,494,768	△10,949,620,277	△10,699,146,276	△10,183,414,915	△10,462,108,862
(H) 収益分配金	△ 70,845,154	△ 69,904,096	△ 69,033,239	△ 68,891,523	△ 68,340,099	△ 67,857,719
次期繰越損益金(G+H)	△11,828,954,719	△11,402,398,864	△11,018,653,516	△10,768,037,799	△10,251,755,014	△10,529,966,581
追加信託差損益金	△10,714,219,146	△10,647,585,884	△10,588,675,051	△10,640,144,552	△10,622,937,821	△10,613,504,366
(配当等相当額)	( 11,576,489,618)	( 11,405,597,788)	( 11,265,442,405)	( 11,322,698,493)	( 11,277,720,424)	( 11,263,944,876)
(売買損益相当額)	(△22,290,708,764)	(△22,053,183,672)	(△21,854,117,456)	(△21,962,843,045)	(△21,900,658,245)	(△21,877,449,242)
分配準備積立金	9,291,126,165	9,415,989,655	9,525,308,599	9,658,887,485	9,777,249,990	9,875,700,966
繰越損益金	△10,405,861,738	△10,170,802,635	△ 9,955,287,064	△ 9,786,780,732	△ 9,406,067,183	△ 9,792,163,181

(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95期(2018年11月27日～2018年12月25日) 第98期(2019年2月26日～2019年3月25日)

第96期(2018年12月26日～2019年1月24日) 第99期(2019年3月26日～2019年4月24日)

第97期(2019年1月25日～2019年2月25日) 第100期(2019年4月25日～2019年5月24日)

項 目	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
a. 配当等収益(費用控除後)	300,864,818円	299,245,742円	295,759,285円	298,229,008円	307,241,191円	296,913,522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	11,647,334,772	11,475,501,884	11,334,475,644	11,391,590,016	11,346,060,523	11,331,802,595
d. 信託約款に定める分配準備積立金	8,990,261,347	9,116,743,913	9,229,549,314	9,360,658,477	9,470,008,799	9,578,787,444
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	20,938,460,937	20,891,491,539	20,859,784,243	21,050,477,501	21,123,310,513	21,207,503,561
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,911	5,977	6,043	6,111	6,181	6,250
g. 分配金	70,845,154	69,904,096	69,033,239	68,891,523	68,340,099	67,857,719
h. 分配金(1万口当たり)	20	20	20	20	20	20

## ○分配金のお知らせ

	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20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「愛称：NISA（ニーサ）」をご利用の場合、毎年、年間120万円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5年間非課税となります。ご利用になれるのは、満20歳以上の方で、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。また、20歳未満の方を対象とした「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、年間80万円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5年間非課税となります（ただし、対象者が18歳になるまでは払出し制限があります。）。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。

## 【Bコース（円ヘッジなし）】

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年11月27日～2019年5月24日)

項 目	第95期～第100期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 0.572	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(17)	(0.238)	委託した資金の運用等の対価
( 販 売 会 社 )	(22)	(0.318)	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 )	( 1 )	(0.016)	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	0.012	(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 )	(0.012)	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	41	0.584	
期中の平均基準価額は、7,017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。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(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（マザーファンドを除く）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。

## ○売買及び取引の状況

(2018年11月27日～2019年5月24日)

## 投資信託証券

銘 柄	第95期～第100期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 <sup>(邦)</sup> 債 <sup>(建)</sup>	口	千円	口	千円
DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(ユーロ)	72,939	441,888	140,075	860,223

(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

(2018年11月27日～2019年5月24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 (2018年11月27日～2019年5月24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

(2018年11月27日～2019年5月24日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年5月24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94期末		第100期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(ユーロ)	1,449,513	1,382,377	8,211,322	99.8
合 計	1,449,513	1,382,377	8,211,322	99.8

(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。

親投資信託残高

銘 柄	第94期末		第100期末	
	口 数	口 数	評 価 額	
	千口	千口	千円	
ドイチェ・マネー・マザーファンド	9	9	9	

(注) 単位未満は切捨て。



## ○投資信託財産の構成

(2019年5月24日現在)

項 目	第100期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	8,211,322	99.3
ドイチェ・マネー・マザーファンド	9	0.0
コール・ローン等、その他	55,013	0.7
投資信託財産総額	8,266,344	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第95期末	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末
	2018年12月25日現在	2019年1月24日現在	2019年2月25日現在	2019年3月25日現在	2019年4月24日現在	2019年5月24日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	8,848,512,298	8,704,294,581	8,715,511,526	8,638,054,725	8,662,188,940	8,266,344,359
コール・ローン等	142,112,221	54,517,290	45,307,672	96,559,178	80,448,735	52,132,656
投資信託受益証券(評価額)	8,703,628,040	8,611,795,941	8,611,695,106	8,488,906,243	8,520,874,591	8,211,322,756
ドイチェ・マネー・マザーファンド(評価額)	9,997	9,996	9,995	9,995	9,994	9,993
未収入金	—	35,130,144	55,847,130	49,895,136	58,106,088	—
その他未収収益	2,762,040	2,841,210	2,651,623	2,684,173	2,749,532	2,878,954
(B) 負債	121,350,670	71,407,133	69,815,739	121,630,794	62,562,545	36,749,033
未払収益分配金	25,300,367	25,072,873	24,740,040	24,418,316	23,936,020	23,855,063
未払解約金	87,531,704	37,782,596	35,798,412	88,823,926	29,679,097	3,771,122
未払信託報酬	8,374,622	8,266,196	8,840,274	7,817,367	8,235,094	8,046,696
未払利息	389	149	124	264	220	142
その他未払費用	143,588	285,319	436,889	570,921	712,114	1,076,010
(C) 純資産総額(A-B)	8,727,161,628	8,632,887,448	8,645,695,787	8,516,423,931	8,599,626,395	8,229,595,326
元本	12,650,183,872	12,536,436,788	12,370,020,096	12,209,158,061	11,968,010,148	11,927,531,584
次期繰越損益金	△ 3,923,022,244	△ 3,903,549,340	△ 3,724,324,309	△ 3,692,734,130	△ 3,368,383,753	△ 3,697,936,258
(D) 受益権総口数	12,650,183,872口	12,536,436,788口	12,370,020,096口	12,209,158,061口	11,968,010,148口	11,927,531,584口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,899円	6,886円	6,989円	6,975円	7,186円	6,900円

〈注記事項〉

第95期首元本額は12,889,070,801円、第95～100期中追加設定元本額は188,201,749円、第95～100期中一部解約元本額は1,149,740,966円です。

## ○損益の状況

項 目	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
	2018年11月27日～ 2018年12月25日	2018年12月26日～ 2019年1月24日	2019年1月25日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月24日	2019年4月25日～ 2019年5月24日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	74,516,278	73,870,111	73,368,028	72,672,974	71,913,553	71,645,285
受取配当金	71,342,980	70,430,236	70,313,783	69,699,340	68,572,568	68,362,148
受取利息	2	△ 2	△ 1	—	—	2
その他収益金	3,176,824	3,445,756	3,059,042	2,976,789	3,343,929	3,289,196
支払利息	△ 3,528	△ 5,879	△ 4,796	△ 3,155	△ 2,944	△ 6,061
(B) 有価証券売買損益	△ 299,402,447	△ 56,384,347	87,295,826	△ 57,812,340	210,779,968	△ 380,165,135
売買益	2,983,182	956,478	88,227,225	1,024,281	214,347,056	1,094,566
売買損	△ 302,385,629	△ 57,340,825	△ 931,399	△ 58,836,621	△ 3,567,088	△ 381,259,701
(C) 信託報酬等	△ 8,518,210	△ 8,407,927	△ 8,991,844	△ 7,951,399	△ 8,376,287	△ 8,410,592
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 233,404,379	9,077,837	151,672,010	6,909,235	274,317,234	△ 316,930,442
(E) 前期繰越損益金	△ 695,932,182	△ 919,284,611	△ 895,678,996	△ 730,859,501	△ 707,184,948	△ 430,394,254
(F) 追加信託差損益金	△ 2,968,385,316	△ 2,968,269,693	△ 2,955,577,283	△ 2,944,365,548	△ 2,911,580,019	△ 2,926,756,499
(配当等相当額)	( 5,214,242,391)	( 5,144,946,894)	( 5,055,935,362)	( 4,973,251,281)	( 4,856,111,185)	( 4,819,659,604)
(売買損益相当額)	(△ 8,182,627,707)	(△ 8,113,216,587)	(△ 8,011,512,645)	(△ 7,917,616,829)	(△ 7,767,691,204)	(△ 7,746,416,103)
(G) 計(D+E+F)	△ 3,897,721,877	△ 3,878,476,467	△ 3,699,584,269	△ 3,668,315,814	△ 3,344,447,733	△ 3,674,081,195
(H) 収益分配金	△ 25,300,367	△ 25,072,873	△ 24,740,040	△ 24,418,316	△ 23,936,020	△ 23,855,063
次期繰越損益金(G+H)	△ 3,923,022,244	△ 3,903,549,340	△ 3,724,324,309	△ 3,692,734,130	△ 3,368,383,753	△ 3,697,936,258
追加信託差損益金	△ 2,993,685,683	△ 2,993,342,566	△ 2,980,317,323	△ 2,968,783,864	△ 2,935,516,039	△ 2,926,756,499
(配当等相当額)	( 5,188,942,024)	( 5,119,874,021)	( 5,031,195,322)	( 4,948,832,965)	( 4,832,175,165)	( 4,819,659,604)
(売買損益相当額)	(△ 8,182,627,707)	(△ 8,113,216,587)	(△ 8,011,512,645)	(△ 7,917,616,829)	(△ 7,767,691,204)	(△ 7,746,416,103)
分配準備積立金	1,700,034,556	1,747,836,386	1,790,284,914	1,824,758,825	1,854,089,587	1,883,560,283
繰越損益金	△ 2,629,371,117	△ 2,658,043,160	△ 2,534,291,900	△ 2,548,709,091	△ 2,286,957,301	△ 2,654,740,042

(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95期(2018年11月27日～2018年12月25日) 第98期(2019年2月26日～2019年3月25日)

第96期(2018年12月26日～2019年1月24日) 第99期(2019年3月26日～2019年4月24日)

第97期(2019年1月25日～2019年2月25日) 第100期(2019年4月25日～2019年5月24日)

項 目	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
a. 配当等収益(費用控除後)	65,998,068円	65,462,184円	69,261,453円	64,721,575円	69,782,626円	63,234,693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	5,214,242,391	5,144,946,894	5,055,935,362	4,973,251,281	4,856,111,185	4,819,659,604
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,634,036,488	1,682,374,202	1,721,023,461	1,760,037,250	1,784,306,961	1,844,180,653
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	6,914,276,947	6,892,783,280	6,846,220,276	6,798,010,106	6,710,200,772	6,727,074,950
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,465	5,498	5,534	5,567	5,606	5,639
g. 分配金	25,300,367	25,072,873	24,740,040	24,418,316	23,936,020	23,855,063
h. 分配金(1万口当たり)	20	20	20	20	20	20

## ○分配金のお知らせ

	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

(注1) 分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、分配金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「愛称：NISA（ニーサ）」をご利用の場合、毎年、年間120万円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5年間非課税となります。ご利用になれるのは、満20歳以上の方で、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。また、20歳未満の方を対象とした「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、年間80万円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5年間非課税となります（ただし、対象者が18歳になるまでは払出し制限があります。）。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 ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドの運用状況

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(※)は、DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(毎月分配型) Aコース(円ヘッジあり) / Bコース(円ヘッジなし) 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2018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	主に欧州諸国のユーロ建のハイ・イールド債券等に投資し、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。投資対象には、ユーロ圏以外の国・地域の企業が発行する債券等も含まれます。なお、実質的に保有するユーロ建資産について、原則として円クラスは対円での為替ヘッジを行います、ユーロクラスは対円での為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	ユーロ建のハイ・イールド債券等
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資は行いません。</li> <li>・ユーロ建以外の資産へ投資を行う場合は、当該ユーロ以外の通貨売り、ユーロ買いの為替取引を行うことを原則とします。</li> <li>・1発行体あたりの投資上限は、原則として、格付がB B格相当以上についてファンド資産の5%、B B格相当未満について同3%とします。</li> </ul>
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。

Aコース(円ヘッジあり)	Bコース(円ヘッジなし)
円	ユーロ

(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(2018年1月1日から2018年12月31日まで)

(A) 収 益	52,682,101.33ユーロ
受 取 利 金	52,579,099.36
受 取 利 息	139,203.07
源 泉 徴 収 税	△36,201.10
(B) 費 用	△10,142,396.52
支 払 利 息	△162,639.54
委 託 者 報 酬	△9,461,229.96
保 管 費 用	△40,538.50
監査費用、弁護士費用、及び印刷費用	△30,486.85
申 込 税	△100,025.83
そ の 他 費 用	△347,475.84
(C) 投 資 純 利 益	42,539,704.81

(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、円、ユーロを含むすべてのクラスを合算した数字を記載しています。  
(注3) 有価証券とは、債券またはそれに準ずる有価証券を指します。

## ■投資有価証券の明細(2018年12月31日現在)

## (1) 上場有価証券

銘 柄 名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	ユーロ	ユーロ
3AB Optique Developpement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	4.00	1,000,000	938,210.00
3AB Optique Developpement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	4.125	1,390,000	1,307,447.90
Aareal Bank AG 2014/perpetual	EUR	7.625	1,600,000	1,620,448.00
Adient Global Holdings Ltd -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3.50	7,030,000	5,684,387.70
Adler Pelzer Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4.125	1,980,000	1,825,956.00
ADLER Real Estate AG (MTN) 2017/2024	EUR	2.125	1,910,000	1,780,750.30
ADLER Real Estate AG (MTN) 2018/2026	EUR	3.00	2,300,000	2,124,050.00
Akelius Residential Property AB 2018/2078	EUR	3.875	3,930,000	3,821,925.00
Aldesa Financial Services SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	7.25	4,700,000	2,289,934.00
Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	6.50	2,500,000	2,455,675.00
Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	6.25	2,000,000	1,975,240.00
Alliance Data Systems Corp. -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4.50	2,460,000	2,452,152.60
Allied Irish Banks PLC (MTN) 2015/2025	EUR	4.125	2,250,000	2,291,625.00
Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	7.25	3,200,000	2,676,416.00
Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	5.25	2,600,000	2,626,884.00
Altice Finco SA -Reg- (MTN) 2013/2023	EUR	9.00	2,130,000	2,202,292.20
Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2018/2027	EUR	5.875	2,220,000	2,203,771.80
Altice Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2014/2022	EUR	7.25	8,639,000	8,075,046.08
ArcelorMittal (MTN) 2014/2020	EUR	2.875	3,000,000	3,107,760.00
Ardagh Packaging Finance PLC Via Ardagh Holdings USA, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	4.125	6,000,000	6,121,440.00
ASR Nederland NV 2017/perpetual	EUR	4.625	1,660,000	1,469,266.00
Auris Luxembourg II SA -Reg- (MTN) 2014/2023	EUR	8.00	1,500,000	1,533,945.00
Avantor, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4.75	4,110,000	4,152,086.40

## DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

銘柄名	通貨	利率	額	面	評価額
		%		ユーロ	ユーロ
Axalta Coating Systems LLC -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	4.25		3,000,000	2,983,290.00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2018/ perpetual	EUR	5.875		3,600,000	3,352,356.00
Banco de Sabadell SA 2017/perpetual	EUR	6.50		3,000,000	2,785,950.00
Bank of Ireland (MTN) 2014/2024	EUR	4.25		2,620,000	2,634,514.80
Bankia SA (MTN) 2014/2024	EUR	4.00		5,600,000	5,611,032.00
Bankia SA 2018/perpetual	EUR	6.375		800,000	757,072.00
Bankinter SA (MTN) 2017/2027	EUR	2.50		1,700,000	1,671,865.00
Barclays PLC 2014/perpetual	EUR	6.50		7,000,000	6,837,180.00
Bausch Health Companies, Inc. -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	4.50		7,000,000	6,639,080.00
Bayerische Landesbank 2007/2019	EUR	5.125		3,000,000	3,255,000.00
Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2026	EUR	4.125		1,000,000	982,920.00
Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2028	EUR	3.875		1,670,000	1,533,811.50
Belfius Bank SA/NV 2018/perpetual	EUR	3.625		1,600,000	1,224,464.00
Blitz F18-674 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	6.00		1,800,000	1,711,404.00
Burger King France SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	6.00		1,000,000	1,040,930.00
BWAY Holding Co. (MTN) 2018/2024	EUR	4.75		4,340,000	4,255,239.80
CaixaBank SA (MTN) 2017/2028	EUR	2.75		4,500,000	4,425,525.00
CaixaBank SA 2017/perpetual	EUR	6.75		800,000	810,536.00
Carlson Travel, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	4.75		1,070,000	1,064,735.60
Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2011/2021	EUR	5.976		3,000,000	3,087,540.00
Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2012/2020	EUR	5.244		700,000	719,159.00
Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2025	EUR	3.58		3,000,000	2,563,590.00
Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2017/2022	EUR	1.865		5,300,000	4,701,206.00
Cemex Finance LLC -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	4.625		4,000,000	4,037,640.00
Ceva Logistics Finance BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5.25		1,140,000	1,130,150.40
Chemours Co./The (MTN) 2018/2026	EUR	4.00		6,500,000	6,174,415.00
CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2015/2021	EUR	7.75		5,000,000	4,946,900.00
CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	6.50		2,310,000	2,153,936.40
CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	5.25		5,520,000	4,634,371.20
CMF SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	9.00		4,000,000	3,147,400.00
Constantin Investissement 3 SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5.375		1,210,000	1,128,718.25
Constellium NV -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	4.625		1,000,000	998,150.00
Constellium NV -Reg- (MTN) 2017/2026	EUR	4.25		2,000,000	1,811,780.00
ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	3.375		1,000,000	949,320.00
Corral Petroleum Holdings AB -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	11.75		7,500,000	7,906,725.00
Cott Corp. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	5.50		3,960,000	4,105,173.60
Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	4.00		4,250,000	3,766,052.50
Credit Agricole SA 2014/perpetual	EUR	6.50		2,000,000	2,042,760.00
Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	3.375		3,930,000	3,963,405.00
Crystal Almond S.a.r.l. -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	10.00		2,790,000	2,956,200.30
Danone SA 2017/perpetual	EUR	1.75		1,900,000	1,787,026.00
DEA Finance SA -Reg- (MTN) 2016/2022	EUR	7.50		6,000,000	6,300,960.00
Deutsche Postbank Funding Trust II 2004/ perpetual	EUR	3.932		10,000,000	9,493,000.00
Diamond BC BV -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	5.625		1,200,000	1,027,692.00
Digi Communications NV -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	5.00		2,930,000	3,054,818.00
DKT Finance ApS (MTN) 2018/2023	EUR	7.00		3,400,000	3,595,738.00

銘柄名	通貨	利率	額 面		評 価 額	
			ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
EC Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2.375		2,500,000		2,444,875.00
eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	5.50		2,810,000		2,641,090.90
Eircom Finance Designated Activity -Reg- (MTN) 2016/2022	EUR	4.50		4,640,000		4,717,024.00
El Corte Ingles SA -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	3.00		2,300,000		2,318,446.00
Electricite de France SA 2014/perpetual	EUR	5.00		2,500,000		2,440,425.00
Elis SA -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	3.00		4,290,000		4,334,787.60
Equinix, Inc. (MTN) 2017/2025	EUR	2.875		4,470,000		4,305,369.90
Equinix, Inc. (MTN) 2018/2024	EUR	2.875		2,600,000		2,603,874.00
Erste Group Bank AG 2016/perpetual	EUR	8.875		3,000,000		3,367,650.00
Eurofins Scientific SE 2013/perpetual	EUR	7.00		4,900,000		5,059,250.00
Europcar Groupe SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4.125		2,000,000		1,906,800.00
Fiat Chrysler Finance Europe SA (MTN) 2013/2019	EUR	6.75		3,470,000		3,646,865.90
Galapagos Holding SA -Reg- (MTN) 2014/2022	EUR	7.00		3,000,000		756,750.00
Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	5.375		2,875,000		2,045,102.50
Garfunkelux Holdco 3 SA -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	7.50		2,000,000		1,782,660.00
Garrett LX I Sarl / Garrett Borrowing LLC -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	5.125		3,350,000		2,972,153.50
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA (MTN) 2014/2021	EUR	3.60		3,000,000		3,146,340.00
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	3.125		3,000,000		3,031,740.00
Gestamp Automocion SA -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	3.25		4,570,000		4,152,484.80
Gestamp Funding Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	3.50		1,000,000		982,740.00
Getlink SE (MTN) 2018/2023	EUR	3.625		3,210,000		3,146,666.70
Globalworth Real Estate Investments Ltd (MTN) 2018/2025	EUR	3.00		2,880,000		2,725,891.20
Goodyear Dunlop Tires Europe BV -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	3.75		3,220,000		3,216,007.20
Greif Nevada Holdings, Inc. SCS -Reg- (MTN) 2011/2021	EUR	7.375		2,980,000		3,344,334.80
Grifols SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	3.20		2,000,000		1,972,580.00
Guala Closures SpA/Italy -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	3.50	840,000			833,019.60
Hanesbrands Finance Luxembourg SCA -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3.50		1,000,000		1,011,960.00
Hema Bondco I BV -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	6.25		1,700,000		1,448,009.00
HSBC Holdings PLC 2014/perpetual	EUR	5.25		1,000,000		994,830.00
HT1 Funding GmbH 2006/perpetual	EUR	1.819	14,800,000			12,617,888.00
Huntsman International LLC (MTN) 2014/2021	EUR	5.125		3,000,000		3,214,380.00
IHO Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	2.75		2,710,000		2,689,702.10
IHO Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	3.25		2,140,000		2,098,098.80
INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	4.00		7,000,000		7,031,780.00
INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2.125		3,000,000		2,774,670.00
INEOS Group Holdings SA -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	5.375		2,000,000		1,963,340.00
Infor US, Inc. (MTN) 2016/2022	EUR	5.75		1,000,000		1,006,340.00
Inter Media and Communication SPA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4.875		5,030,000		5,046,146.30
International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	6.50		6,350,000		5,790,247.50
International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	6.00		1,740,000		1,643,203.80
Intertrust Group BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3.375		2,340,000		2,312,107.20
InterXion Holding NV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4.75		7,000,000		7,196,490.00
Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2013/2023	EUR	6.625		3,700,000		4,212,191.00
Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual	EUR	7.75		6,550,000		6,881,233.50
Intralot Capital Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	5.25		1,000,000		643,400.00
Intrum Justitia AB -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2.75		4,000,000		3,692,520.00

## DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	ユーロ	ユーロ
IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3.50	2,300,000	2,323,000.00
Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	4.50	700,000	590,191.00
JAMES HARDIE INTL FIN (MTN) 2018/2026	EUR	3.625	1,360,000	1,329,060.00
Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co., KG -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	5.50	4,500,000	4,209,660.00
KBC Groep NV 2014/perpetual	EUR	5.625	2,270,000	2,268,547.20
KBC Group NV 2018/perpetual	EUR	4.25	2,600,000	2,217,410.00
KME AG -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	6.75	8,000,000	6,943,520.00
Kraton Polymers LLC Via Kraton Polymers Capital Corp. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	5.25	1,850,000	1,671,160.50
Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	3.75	8,210,000	7,401,150.80
La Financiere Atalian SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4.00	3,230,000	2,650,053.50
La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5.125	1,950,000	1,626,982.50
La Poste SA 2018/perpetual	EUR	3.125	5,300,000	4,800,369.00
LHC3 PLC -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4.125	3,280,000	3,147,028.80
LHMC Finco Sarl (MTN) 2018/2023	EUR	6.25	2,390,000	2,434,334.50
Lincoln Finance Ltd -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	6.875	3,800,000	3,894,050.00
LKQ European Holdings BV -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	3.625	2,350,000	2,281,027.50
LKQ Italia Bondco SpA -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3.875	3,000,000	3,074,130.00
Louvre Bidco SAS -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	5.375	710,000	708,292.45
Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4.25	1,810,000	1,832,806.00
Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	6.00	2,660,000	2,686,706.40
LSF10 Wolverine Investments SCA -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	5.00	1,470,000	1,396,081.05
LSF9 Balta Issuer SARL -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	7.75	1,328,400	1,242,226.69
Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	3.875	7,610,000	7,432,458.70
Maxeda Diy Holding BV -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	6.125	4,480,000	4,126,080.00
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (MTN) 2010/2020	EUR	5.00	3,100,000	3,243,065.00
Merlin Entertainments PLC -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	2.75	2,000,000	2,032,500.00
Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	5.50	1,830,000	1,636,276.20
Moby SpA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	7.75	5,000,000	2,112,850.00
Monitech HoldCo 2 SA -Reg- (MTN) 2014/2022	EUR	6.875	3,000,000	2,421,030.00
Monitech HoldCo 3 SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	5.25	3,622,000	3,531,594.88
Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	6.50	5,620,000	5,519,177.20
Netflix, Inc. (MTN) 2017/2027	EUR	3.625	4,675,000	4,548,681.50
Netflix, Inc. -Reg- 2018/2029	EUR	4.625	2,000,000	1,967,370.00
Nexans SA (MTN) 2017/2024	EUR	2.75	2,000,000	1,889,740.00
NH Hotel Group SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	3.75	1,663,532	1,711,990.23
Nidda Healthcare Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3.50	1,000,000	942,800.00
Nitrogenmuvек Vegyipari Zrt -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	7.00	4,600,000	4,234,070.00
NN Group NV 2014/perpetual	EUR	4.375	8,610,000	8,670,011.70
Nomad Foods Bondco PLC -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3.25	2,360,000	2,332,907.20
Nordex SE -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	6.50	1,000,000	911,610.00
Norican A/S (MTN) 2017/2023	EUR	4.50	1,000,000	863,760.00
Novafives SAS -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5.00	820,000	663,322.60
Novafives SAS -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4.50	1,310,000	1,058,755.10
Novasep Holding SA 2016/2019	EUR	8.00	4,720,000	4,796,700.00
Nyrstar Netherlands Holdings BV -Reg- (MTN) 2014/2019	EUR	8.50	5,000,000	2,163,750.00
Nyrstar Netherlands Holdings BV -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	6.875	5,500,000	2,095,830.00



銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	ユーロ	ユーロ
Obrascon Huarte Lain SA (MTN) 2014/2022	EUR	4.75	4,505,000	2,482,390.15
OI European Group BV -Reg- (MTN) 2013/2021	EUR	4.875	2,000,000	2,145,320.00
OI European Group BV -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3.125	4,000,000	3,960,120.00
Origin Energy Finance Ltd 2014/2074	EUR	4.00	8,190,000	8,291,392.20
Outokumpu OYJ (MTN) 2018/2024	EUR	4.125	6,055,000	5,831,207.20
Paprec Holding SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4.00	6,000,000	5,103,180.00
Perstorp Holding AB -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	7.625	5,600,000	5,804,680.00
Petrobras Global Finance BV 2014/2025	EUR	4.75	3,950,000	4,123,444.50
Petrobras International Finance Co. (MTN) 2011/2022	EUR	5.875	1,000,000	1,102,550.00
Piaggio & C SpA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3.625	1,000,000	994,170.00
Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	5.375	7,770,000	7,164,328.50
Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	6.875	2,700,000	2,611,791.00
Playtech Plc (MTN) 2018/2023	EUR	3.75	2,080,000	2,029,851.20
Polygon AB (MTN) 2018/2023	EUR	4.00	2,600,000	2,613,000.00
Prague CE S.a.r.l. -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	10.00	12,950,000	12,903,509.50
Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3.25	2,880,000	2,601,964.80
ProGroup AG -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	3.00	4,000,000	3,853,880.00
Promontoria Holding 264 BV -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	6.75	1,330,000	1,289,740.90
PSPC Escrow Corp. -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	6.00	7,770,000	7,985,772.90
Radisson Hotel Holdings AB -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	6.875	2,130,000	2,279,930.70
Raffinerie Heide GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	6.375	5,850,000	5,044,425.75
Raiffeisen Bank International AG (MTN) 2013/2023	EUR	6.00	2,500,000	2,889,175.00
Refinitiv US Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	6.875	4,520,000	4,184,616.00
RESIDOMO Sro -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3.375	7,330,000	7,147,996.10
Reuters Altice France SA -Reg- (MTN) 2014/2024	EUR	5.625	8,960,000	9,063,756.80
Reuters Orano SA 2009/2024	EUR	4.875	6,500,000	6,465,550.00
Rossini Sarl -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	6.75	3,710,000	3,693,935.70
Safari Holding Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	5.375	5,610,000	5,114,076.00
Samsonite Finco Sarl -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	3.50	2,250,000	2,053,507.50
Sappi Papier Holding GmbH -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	3.375	3,220,000	3,257,126.60
SASU Newco SAB 20 SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4.25	5,980,000	5,658,096.60
Schmolz+Bickenbach Luxembourg Finance SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	5.625	6,660,000	6,369,624.00
Selecta Group BV -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	5.875	2,380,000	2,250,075.80
SES SA 2016/perpetual	EUR	5.625	1,720,000	1,756,429.60
Silgan Holdings Inc (MTN) 2018/2025	EUR	3.25	2,000,000	1,995,000.00
Societe Generale SA 2009/perpetual	EUR	9.375	1,000,000	1,055,740.00
SoftBank Group Corp. (MTN) 2017/2025	EUR	3.125	1,000,000	922,670.00
SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2023	EUR	4.00	3,100,000	3,200,099.00
SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028	EUR	5.00	7,825,000	7,600,735.50
SoftBank Group Corp. 2017/2029	EUR	4.00	3,770,000	3,309,909.20
Solvay Finance SA 2013/perpetual	EUR	5.425	1,170,000	1,253,163.60
Solvay Finance SA 2015/perpetual	EUR	5.869	6,900,000	7,473,873.00
Solvay SA 2018/perpetual	EUR	4.25	900,000	900,504.00
SPCM SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	2.875	1,200,000	1,206,300.00
SPIE SA (MTN) 2017/2024	EUR	3.125	1,500,000	1,451,745.00
Summit Germany Ltd 144A (MTN) 2018/2025	EUR	2.00	7,740,000	7,086,511.80

## DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	ユーロ	ユーロ
Superior Industries International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	6.00	2,200,000	1,870,110.00
Takko Luxembourg 2 SCA -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	5.375	3,500,000	2,524,690.00
Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3.875	4,000,000	3,645,200.00
Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2017/2027	EUR	2.375	3,250,000	2,909,530.00
Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2018/2026	EUR	2.875	3,260,000	3,107,432.00
Telefonica Europe BV 2013/perpetual	EUR	7.625	10,500,000	11,974,200.00
Telefonica Europe BV 2014/perpetual	EUR	5.875	13,400,000	14,303,428.00
Telefonica Europe BV 2018/perpetual	EUR	3.875	4,000,000	3,629,000.00
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028	EUR	3.50	5,000,000	4,897,700.00
Tenneco, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4.875	4,200,000	4,288,368.00
Tenneco, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	5.00	850,000	871,938.50
Tereos Finance Groupe I SA (MTN) 2016/2023	EUR	4.125	3,600,000	3,060,432.00
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2016/2024	EUR	1.125	6,000,000	5,069,280.00
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	4.50	4,450,000	4,512,255.50
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2016/2020	EUR	0.375	2,540,000	2,484,348.60
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2018/2022	EUR	3.25	3,650,000	3,679,802.25
Thomas Cook Group PLC -Reg- (MTN) 2016/2022	EUR	6.25	5,000,000	3,876,150.00
Titan Global Finance PLC (MTN) 2017/2024	EUR	2.375	2,000,000	1,908,960.00
Transcom Holding AB (MTN) 2018/2023	EUR	6.50	6,500,000	5,949,872.50
UGI International LLC -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3.25	1,760,000	1,768,606.40
UniCredit SpA 2014/perpetual	EUR	6.75	3,300,000	3,157,572.00
Unilabs Subholding AB -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	5.75	1,500,000	1,363,485.00
United Group BV -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4.375	2,200,000	2,191,882.00
Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Via Unitymedia NRW GmbH -Reg- 2013/2029	EUR	6.25	4,810,500	5,281,447.95
Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Via Unitymedia NRW GmbH -Reg- 2014/2025	EUR	4.00	1,940,000	2,005,358.60
Vallourec SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	6.625	2,230,000	1,719,330.00
Vallourec SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	6.375	1,920,000	1,431,936.00
Verisure Midholding AB -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	5.75	5,125,000	4,957,258.75
Viridian Group FinanceCo PLC Via Viridian Power and Energy -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	4.00	3,000,000	2,771,640.00
Volkswagen International Finance NV 2017/ perpetual	EUR	3.875	2,500,000	2,254,300.00
Volkswagen International Finance NV 2018/ perpetual	EUR	4.625	2,900,000	2,720,519.00
Wienerberger AG 2014/perpetual	EUR	5.00	2,000,000	2,068,660.00
Wind Tre SpA -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	2.625	1,190,000	1,079,353.80
Wind Tre SpA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	3.125	4,000,000	3,575,360.00
Wittur International Holding GmbH -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	8.50	7,980,000	7,910,414.40
WMG Acquisition Corp. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	4.125	927,000	956,302.47
Ziggo Bond Co., BV -Reg- (MTN) 2014/2024	EUR	7.125	10,000,000	10,500,000.00
Ziggo Bond Finance BV -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	4.625	1,000,000	969,690.00
			英ポンド	
Arqiva Broadcast Finance PLC (MTN) 2018/2023	GBP	6.75	2,500,000	2,783,841.26
EI Group PLC (MTN) 2018/2024	GBP	7.50	1,060,000	1,177,530.96
Enel SpA 2014/2076	GBP	6.625	2,990,000	3,476,845.84
Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	GBP	3.875	300,000	283,983.04
Jewel UK Bondco PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	GBP	8.50	6,070,000	6,290,228.22
Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2014/2019	GBP	8.625	7,440,000	4,236,792.41
Matalan Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	GBP	6.75	4,000,000	3,821,529.33

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	英ポンド	ユーロ
Mclaren Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2022	GBP	5.00	1,500,000	1,520,944.93
Mizzen Bondco Ltd -Reg- (MTN) 2014/2021	GBP	7.00	6,155,500	6,764,276.33
Petrobras Global Finance BV (MTN) 2011/2026	GBP	6.25	2,000,000	2,293,484.69
Pinnacle Bidco PLC -Reg- (MTN) 2018/2025	GBP	6.375	1,470,000	1,622,701.01
Saga PLC (MTN) 2017/2024	GBP	3.375	1,000,000	955,127.59
Shop Direct Funding PLC -Reg- (MTN) 2017/2022	GBP	7.75	3,000,000	2,678,940.49
Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2004/2019	GBP	6.375	4,700,000	5,295,777.86
Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2006/2023	GBP	5.875	4,000,000	4,632,380.97
Tesco Property Finance 4 PLC 2011/2040	GBP	5.801	2,422,765	3,044,539.91
Tesco Property Finance 6 PLC 2013/2044	GBP	5.411	1,687,769	2,032,288.39
Virgin Media Receivables Financing -Reg- (MTN) 2016/2024	GBP	5.50	2,580,000	2,752,390.30
Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2027	GBP	5.00	2,000,000	2,100,806.64
			米ドル	
Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027	USD	4.125	1,060,000	848,522.52
BNP Paribas -Reg- 2017/perpetual	USD	5.125	1,500,000	1,140,337.42
Scor SE 2018/perpetual	USD	5.25	1,600,000	1,146,392.68
Societe Generale SA -Reg- 2013/perpetual	USD	7.875	2,380,000	2,060,040.93
UniCredit SpA 2014/perpetual	USD	8.00	4,000,000	3,119,471.49
			スイスフラン	
Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2015/2022	CHF	3.625	8,390,000	7,308,116.68
			ユーロ	
ABN AMRO Bank NV 2015/perpetual	EUR	5.75	2,700,000	2,761,263.00
Ball Corp. 2015/2023	EUR	4.375	2,000,000	2,222,340.00
Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	4.439	2,664,000	1,871,779.68
OMV AG 2015/perpetual	EUR	6.25	4,630,000	5,293,016.00
Repsol International Finance BV 2015/2075	EUR	4.50	1,000,000	1,024,460.00
Synlab BondCo. PLC (MTN) 2015/2022	EUR	6.25	2,000,000	2,041,020.00
Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4.25	3,650,000	3,454,049.75
合計	—	—	—	913,172,925.47

(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) 金額は、円、ユーロを含むすべてのクラスを合算した数字を記載しています。

## (2) 非上場有価証券

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	ユーロ	ユーロ
Novasep Holding 31/05/2019	EUR	—	1,500,000	150.00
合計	—	—	—	150.00

(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) 金額は、円、ユーロを含むすべてのクラスを合算した数字を記載しています。

# ドイツ・マネー・マザーファンド

## 運用報告書

《第9期》

決算日：2019年3月20日

(計算期間：2018年3月21日～2019年3月20日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	円建の公社債及び短期有価証券等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	債 組 入 比 率		純 資 産 額
		騰 落 率	率	
	円		%	百万円
5期(2015年3月20日)	10,034	0.0	70.3	113
6期(2016年3月22日)	10,040	0.1	74.3	40
7期(2017年3月21日)	10,030	△0.1	—	46
8期(2018年3月20日)	10,020	△0.1	—	36
9期(2019年3月20日)	10,010	△0.1	—	35

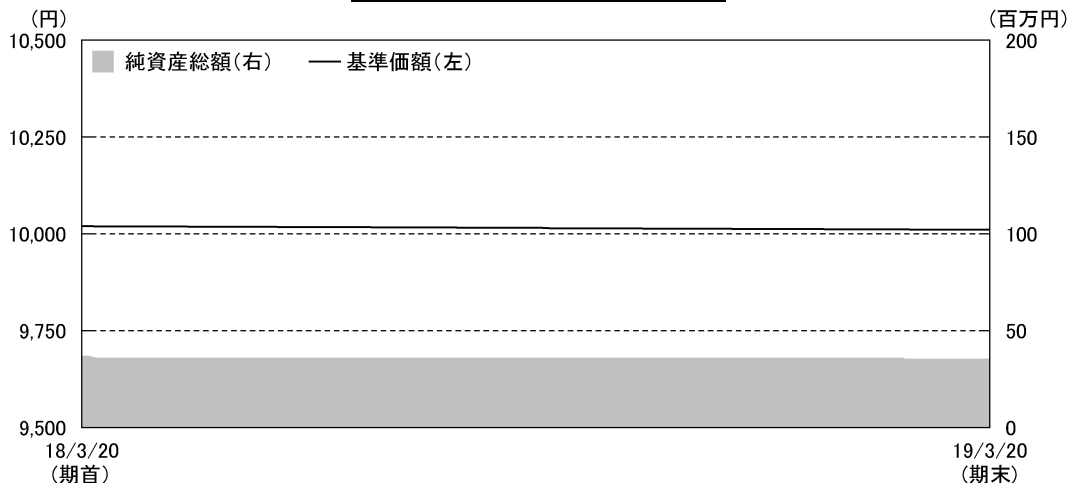
(注)当ファンドでは、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	債 組 入 比 率	
		騰 落 率	率
(期 首) 2018年3月20日	円 10,020		% —
3月末	10,019	△0.0	—
4月末	10,019	△0.0	—
5月末	10,018	△0.0	—
6月末	10,017	△0.0	—
7月末	10,016	△0.0	—
8月末	10,015	△0.0	—
9月末	10,014	△0.1	—
10月末	10,014	△0.1	—
11月末	10,013	△0.1	—
12月末	10,012	△0.1	—
2019年1月末	10,011	△0.1	—
2月末	10,010	△0.1	—
(期 末) 2019年3月20日	10,010	△0.1	—

(注)騰落率は期首比です。

### 基準価額と純資産総額の推移



#### ◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において10,010円となり、0.1%下落しました。

当ファンドは、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。世界的な景気減速懸念の台頭や、米中の貿易摩擦に対する不透明感等を背景に、リスク回避的な動きが強まり、10年国債利回り(以下、長期金利\*)は低下しました。短期・中期年限の金利も引き続き低位で推移する中、短期金融資産におけるマイナス金利の影響を受けて、基準価額は下落しました。

#### ◆投資環境

主要地域の通商政策動向に対する懸念の高まりや、世界景気の不透明感等を背景に、海外金利が低下傾向となる中、日本の長期金利も低下しました。各国中央銀行が金融正常化に対して慎重な姿勢を示したこと等は、短期年限の金利低下要因となりました。

\*金利(利回り)：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。

**◆運用状況**

当ファンドでは当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。具体的には、短期金融資産を中心に運用を行いました。

**◆今後の運用方針**

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。信用力及び流動性の高いポートフォリオ運用を行うため、短期金融市場や国債市場の動向を踏まえ組み入れを行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年3月21日～2019年3月20日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2018年3月21日～2019年3月20日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月21日～2019年3月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当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。

○組入資産の明細

(2019年3月20日現在)

2019年3月20日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2019年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	35,521	100.0
投資信託財産総額	35,521	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	35,521,443
コール・ローン等	35,521,443
(B) 負債	97
未払利息	97
(C) 純資産総額(A-B)	35,521,346
元本	35,487,029
次期繰越損益金	34,317
(D) 受益権総口数	35,487,029口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,010円

&lt;注記事項&gt;

①期首元本額	36,844,650円
期中追加設定元本額	39,944円
期中一部解約元本額	1,397,565円
②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額	
米国MLPファンド(毎月分配型) Aコース(円ヘッジあり)	4,000,222円
米国MLPファンド(毎月分配型) Bコース(円ヘッジなし)	30,864,787円
ドイチェ・欧州リート・ファンド(毎月分配型) Aコース(円ヘッジあり)	221,104円
ドイチェ・欧州リート・ファンド(毎月分配型) Bコース(円ヘッジなし)	360,972円
DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(毎月分配型) Aコース(円ヘッジあり)	9,986円
DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(毎月分配型) Bコース(円ヘッジなし)	9,986円
DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(年1回決算型) Cコース(円ヘッジあり)	9,986円
DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(年1回決算型) Dコース(円ヘッジなし)	9,986円

## ○損益の状況 (2018年3月21日～2019年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△35,772
支払利息	△35,772
(B) 当期損益金(A)	△35,772
(C) 前期繰越損益金	72,468
(D) 追加信託差損益金	56
(E) 解約差損益金	△2,435
(F) 計(B+C+D+E)	34,317
次期繰越損益金(F)	34,317

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

&lt;お知らせ&gt;

・該当事項はございません。

## ■ <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