

第 2 期

運用報告書(全体版)

欧州ハイ・イールド債券 オープン(1年決算型) 円コース

【2020年1月20日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「欧州ハイ・イールド債券オープン(1年決算型)円コース」は、2020年1月20日に第2期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

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	2018年3月28日から2028年1月18日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的にユーロ建て高利回り社債等に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	・DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円) ・マネー・リクイディティ・マザーファンド
	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円)	ユーロ建ての高利回り社債等 ※ユーロ建て資産については、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎年1月18日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。繰越分を含めた配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 分 配 金		期 騰 落 率	債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比	純 資 産 総 額
		分	金					
(設定日) 2018年3月28日	円 10,000	円 —	—	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2019年1月18日)	9,690	0	△3.1	0.5	97.1	106		
2期(2020年1月20日)	10,515	0	8.5	0.3	94.3	111		

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

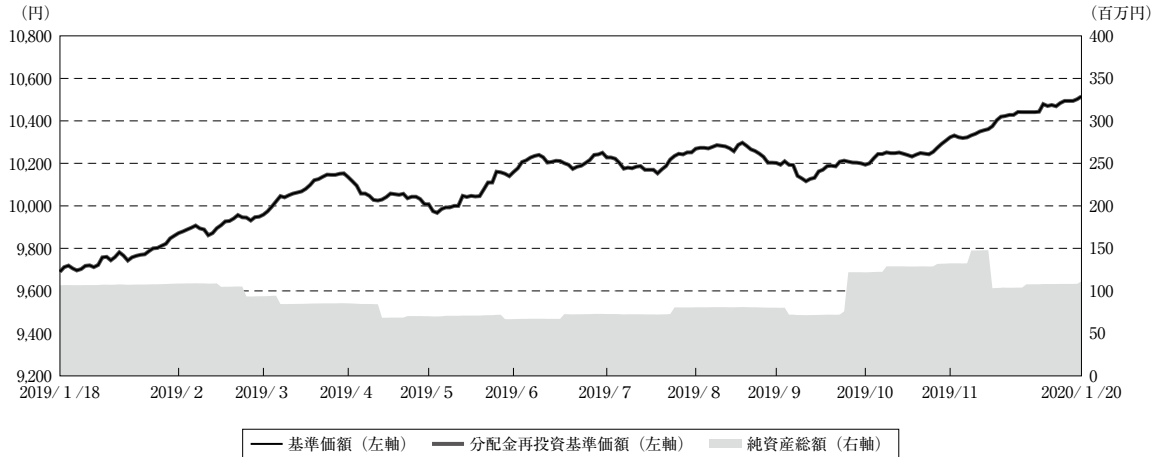
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比	証 券 率
(期 首) 2019年1月18日	円 9,690	% —	% 0.5	% 0.5	% 97.1	% 97.1
1月末	9,722	0.3	0.5	0.5	97.4	97.4
2月末	9,872	1.9	0.5	0.5	97.4	97.4
3月末	9,959	2.8	0.6	0.6	97.3	97.3
4月末	10,135	4.6	0.7	0.7	97.2	97.2
5月末	10,008	3.3	0.8	0.8	97.0	97.0
6月末	10,159	4.8	0.9	0.9	97.0	97.0
7月末	10,228	5.6	0.8	0.8	97.1	97.1
8月末	10,269	6.0	0.7	0.7	97.3	97.3
9月末	10,202	5.3	0.7	0.7	97.5	97.5
10月末	10,194	5.2	0.3	0.3	97.9	97.9
11月末	10,323	6.5	0.4	0.4	97.9	97.9
12月末	10,443	7.8	0.3	0.3	97.8	97.8
(期 末) 2020年1月20日	10,515	8.5	0.3	0.3	94.3	94.3

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年1月19日～2020年1月20日)



期首：9,690円

期末：10,515円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：8.5%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2019年1月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・米中通商協議の進展や、英国の欧州連合（EU）離脱を巡る不透明感が和らいだことなどを背景に、相対的に利回りの高い欧州ハイ・イールド社債市場に資金が流入し、ハイ・イールド社債相場が上昇したことがプラスに寄与しました。
- ・保有債券の高水準な利息収入の獲得がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・製造業を中心とした世界景気の減速基調や、各国政局動向および地政学リスクの高まり等を背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まった2019年5月や9月中旬から10月上旬にかけての局面では、欧州ハイ・イールド社債市場から資金が流出し、ハイ・イールド社債相場が下落したことがマイナスに影響しました。

投資環境

（2019年1月19日～2020年1月20日）

<ユーロ圏の国債市場>

欧州債券市場の主要指標であるドイツの10年国債利回り（以下、長期金利）は低下しました（価格は上昇）。米中の貿易摩擦問題や英国のEU離脱動向などが市場の変動要因となる中、ユーロ圏の景気減速懸念に加え、主要中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を強めたことなどが長期金利の低下要因となりました。

<欧州ハイ・イールド社債市場>

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

<国内短期金融市場>

国内短期金融市場は、日銀によるマイナス金利政策の継続を背景に、短期金利がマイナス圏での推移となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2019年1月19日～2020年1月20日）

<欧州ハイ・イールド債券オープン（1年決算型）円コース>

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

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）

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入れを行いました。セクター別では、グローバルに展開する企業の多い素材セクターのほか、ディフェンシブ性の高い電気通信サービスなどのセクターを引き続き高めの配分としました。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格の債券を市場割合に対して多めに組み入れました。相場が弱含んだ局面では割安感の出てきた既発債を購入した一方、相場の上昇局面においては一部で利益を確定するなどの売却を行い、新発債の購入等も実施しました。

○マネー・リクイディティ・マザーファンド

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とした運用を行いました。当期間中は、政府保証債の組入れを行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年1月19日～2020年1月20日)

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

分配金

(2019年1月19日～2020年1月20日)

分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。当期間におきましては、委託会社の判断により分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第2期
	2019年1月19日～ 2020年1月20日
当期分配金	－
(対基準価額比率)	－%
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	2,583

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

<欧州ハイ・イールド債券オープン（1年決算型）円コース>

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

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）

（投資環境の見通し）

ユーロ圏では、製造業を中心とした景況感の低迷などを背景に景気減速への懸念が続くと見込まれ、ECBは金融緩和姿勢を維持すると想定しています。また、英国は今後、EUと関税ゼロの通商関係を続ける自由貿易協定（FTA）などの交渉を控えており、不透明感が残っていることから、欧州の債券利回りは低い水準で推移すると考えています。

欧州ハイ・イールド社債市場については、低金利環境が継続すると予想される中、相対的な利回りの高さが魅力となり、市場への資金流入が続くと見込まれることから、割安度が増した局面では投資機会として捉えていきます。

（運用方針）

業種間の投資妙味や景気への感応度を考慮し、化学や運輸などへのセクター配分を選好する方針です。格付け別では、相対的な割安感が引き続き見られるB格以下の債券を積極的に組み入れる方針です。

○マネー・リクイディティ・マザーファンド

（投資環境の見通し）

国内短期金融市場は、日銀によるマイナス金利政策の継続が見込まれることから、主要な投資対象であるわが国の公社債および短期金融商品の利回りがマイナス圏での推移となり、今後も厳しい運用環境が続くと予想されます。

（運用方針）

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 1 月19日～2020年 1 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	104 (45) (56) (3)	1.029 (0.442) (0.553) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.013 (0.013) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	105	1.042	
期中の平均基準価額は、10,126円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

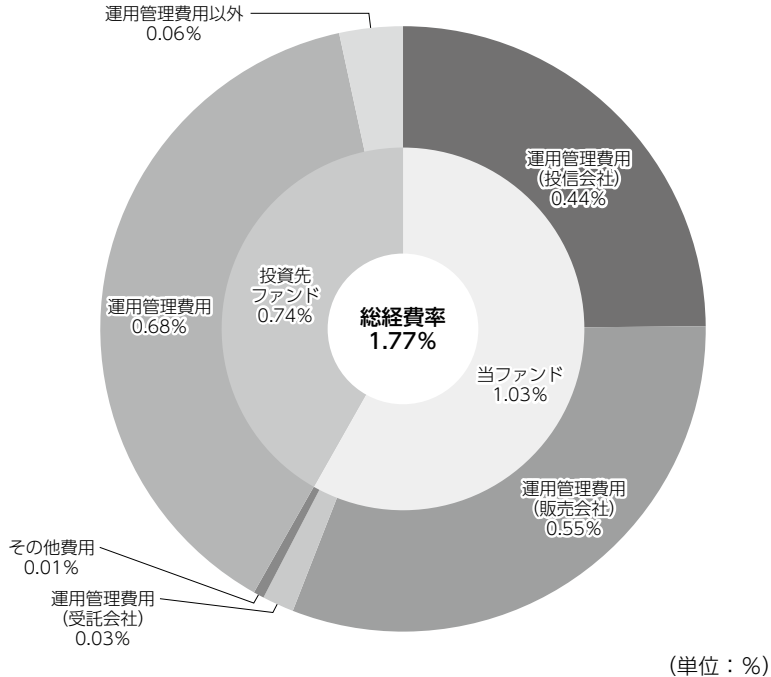
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

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、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.77%です。



総経費率 (①+②+③)	1.77
①当ファンドの費用の比率	1.03
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.68
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年1月19日～2020年1月20日)

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ ボンド・マスター・ファンド (円)	29,528	104,800	27,531	99,000

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月19日～2020年1月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期 首(前期末)	当 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 (円)	27,837	29,835	104,929	94.3
	合 計	27,837	29,835	104,929	94.3

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘	柄	期 首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	千円
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	603	603	604	604

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年1月20日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 104,929		% 93.9
マ ネ ー ・ リ ク イ デ ィ テ ィ ・ マ ー マ ー フ ァ ン ド	604		0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,242		5.6
投 資 信 託 財 産 総 額	111,775		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年1月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	111,775,723
コール・ローン等	6,230,655
投資信託受益証券(評価額)	104,929,713
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	604,442
その他未収収益	10,913
(B) 負債	506,069
未払信託報酬	499,677
未払利息	2
その他未払費用	6,390
(C) 純資産総額(A - B)	111,269,654
元本	105,815,089
次期繰越損益金	5,454,565
(D) 受益権総口数	105,815,089口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,515円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,0515円です。
 (注) 当ファンドの期首元本額は109,984,771円、期中追加設定元本額は93,963,373円、期中一部解約元本額は98,133,055円です。

○損益の状況（2019年1月19日～2020年1月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	8,455,000
受取配当金	8,341,181
その他収益金	115,131
支払利息	△ 1,312
(B) 有価証券売買損益	△ 2,551,761
売買益	1,374,194
売買損	△ 3,925,955
(C) 信託報酬等	△ 950,716
(D) 当期損益金(A + B + C)	4,952,523
(E) 前期繰越損益金	△ 1,048,962
(F) 追加信託差損益金	1,551,004
(配当等相当額)	(17,203,471)
(売買損益相当額)	(△15,652,467)
(G) 計(D + E + F)	5,454,565
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	5,454,565
追加信託差損益金	1,551,004
(配当等相当額)	(17,203,613)
(売買損益相当額)	(△15,652,609)
分配準備積立金	10,134,169
繰越損益金	△ 6,230,608

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 収益分配金

決算期	第2期
(a) 配当等収益(費用控除後)	7,510,111円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	17,203,613円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	2,624,058円
分配対象収益(a + b + c + d)	27,337,782円
分配対象収益(1万口当たり)	2,583円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

<お知らせ>

該当事項はございません。

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額（翌期に繰り越す損益金の合計額）です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2020年1月20日現在）

<マネー・リクイディティ・マザーファンド>

下記は、マネー・リクイディティ・マザーファンド全体（142,536千円）の内容です。

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	80,000 (80,000)	80,259 (80,259)	56.2 (56.2)	— (—)	— (—)	— (—)	56.2 (56.2)
合 計	80,000 (80,000)	80,259 (80,259)	56.2 (56.2)	— (—)	— (—)	— (—)	56.2 (56.2)

(注) () 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘	柄	当 期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券（除く金融債）		%	千円	千円	
第30回政府保証日本政策金融公庫債券		0.194	40,000	40,017	2020/3/18
第110回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.3	40,000	40,241	2020/6/30
合 計			80,000	80,259	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

〈参考情報〉

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

〈当ファンドの仕組みは次の通りです〉

商品分類	ルクセンブルク籍の契約型投資信託
表示通貨	円
運用会社(投資顧問会社)	DWS インベストメントGmbH
運用方法	①主に欧州諸国のユーロ建のハイ・イールド債券等への投資を通じて、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ②ユーロ建以外の資産へ投資を行う場合はユーロで為替ヘッジすることを原則とします。
通貨クラス	(円) ユーロ建資産（ユーロ建以外の資産については、ユーロで為替ヘッジをすることを原則とします。）について、原則として円で為替ヘッジを行う円建投資信託証券を発行します。 (ユーロ) ユーロ建資産（ユーロ建以外の資産については、ユーロで為替ヘッジをすることを原則とします。）について対円での為替ヘッジを行わない円建投資信託証券を発行します。 ユーロ建資産（ユーロ建以外の資産については、ユーロで為替ヘッジをすることを原則とします。）について、上記以外の通貨で為替ヘッジを行う通貨クラスもあります。
決算日	毎年12月31日
信託報酬等	運用報酬：実質年率0.70%以内 ※DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドの信託報酬率は年率0.90%以内ですが、その内、年率0.20%は各ファンドに対して払い戻されるため、実質的な信託報酬率は年率0.70%以内となります。 その他、組入有価証券の売買委託手数料、管理報酬、保管報酬、ヘッジに係る報酬、租税等がかかります。

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

以下は、DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドの監査報告書の一部を、岡三アセットマネジメントが翻訳したものです。岡三アセットマネジメントは正確性、完全性を保証するものではありません。

収入および支出の計算書

自 2018年1月1日 至 2018年12月31日

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

Investment portfolio – December 31, 2018

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
Securities traded on an exchange							887 196 880.36	93.48
Interest-bearing securities								
4.00 % 3AB Optique Développement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	1 000 000		1 240 000	%	93.821	938 210.00	0.10
4.125 % 3AB Optique Développement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023 *	EUR	1 390 000			%	94.061	1 307 447.90	0.14
7.625 % Aareal Bank AG 2014/perpetual *	EUR	1 600 000			%	101.278	1 620 448.00	0.17
3.50 % Adient Global Holdings Ltd -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	7 030 000	1 000 000		%	80.859	5 684 387.70	0.60
4.125 % Adler Peizer Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 980 000		500 000	%	92.22	1 825 956.00	0.19
2.125 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2017/2024	EUR	1 910 000			%	93.233	1 780 750.30	0.19
3.00 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2018/2026	EUR	2 300 000		2 300 000	%	92.35	2 124 050.00	0.22
3.875 % Akelius Residential Property AB 2018/2078 *	EUR	3 930 000	3 930 000		%	97.25	3 821 925.00	0.40
7.25 % Aldesa Financial Services SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	4 700 000		5 300 000	%	48.722	2 289 934.00	0.24
6.50 % Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 500 000	8 180 000	5 680 000	%	98.227	2 455 675.00	0.26
6.25 % Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023 *	EUR	2 000 000	2 000 000		%	98.762	1 975 240.00	0.21
4.50 % Alliance Data Systems Corp. -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 460 000		400 000	%	99.681	2 452 152.60	0.26
4.125 % Allied Irish Banks PLC (MTN) 2015/2025 *	EUR	2 250 000			%	101.85	2 291 625.00	0.24
7.25 % Almayve-The Italian Innovation Co. SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	3 200 000			%	83.638	2 676 416.00	0.28
5.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	2 600 000		1 400 000	%	101.034	2 626 884.00	0.28
9.00 % Altice Finco SA -Reg- (MTN) 2013/2023	EUR	2 130 000		1 000 000	%	103.394	2 202 292.20	0.23
5.875 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2018/2027	EUR	2 220 000	2 220 000		%	99.269	2 203 771.80	0.23
7.25 % Altice Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2014/2022	EUR	8 639 000	4 125 000		%	93.472	8 075 046.08	0.85
2.875 % ArcelorMittal (MTN) 2014/2020	EUR	3 000 000		9 050 000	%	103.592	3 107 760.00	0.33
4.125 % Ardagh Packaging Finance PLC Via Ardagh Holdings USA, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	6 000 000	500 000	4 040 000	%	102.024	6 121 440.00	0.65
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	1 650 000			%	88.51	1 469 256.00	0.15
8.00 % Auris Luxembourg II SA -Reg- (MTN) 2014/2023	EUR	1 500 000	1 500 000		%	102.263	1 533 945.00	0.16
4.75 % Avantor, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 110 000		1 000 000	%	101.024	4 152 086.40	0.44
4.25 % Axalta Coating Systems LLC -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3 000 000			%	99.443	2 983 290.00	0.31
5.875 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2018/perpetual *	EUR	3 600 000	3 600 000		%	93.121	3 352 356.00	0.35
6.50 % Banco de Sabadell SA 2017/perpetual *	EUR	3 000 000		1 000 000	%	92.865	2 785 950.00	0.29
4.25 % Bank of Ireland (MTN) 2014/2024 *	EUR	2 620 000			%	100.554	2 634 514.80	0.28
4.00 % Bankia SA (MTN) 2014/2024 *	EUR	5 600 000			%	100.197	5 611 032.00	0.59
6.375 % Bankia SA 2018/perpetual *	EUR	800 000	800 000		%	94.634	757 072.00	0.08
2.50 % Bankinter SA (MTN) 2017/2027 *	EUR	1 700 000			%	98.345	1 671 865.00	0.18
6.50 % Barclays PLC 2014/perpetual *	EUR	7 000 000		4 000 000	%	97.674	6 837 180.00	0.72
4.50 % Bausch Health Companies, Inc. -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	7 000 000		3 000 000	%	94.844	6 639 080.00	0.70
5.125 % Bayerische Landesbank 2007/2019	EUR	3 000 000			%	108.5	3 255 000.00	0.34
4.125 % Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2026	EUR	1 000 000		1 500 000	%	98.292	982 920.00	0.10
3.875 % Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2028	EUR	1 670 000	1 670 000		%	91.845	1 533 811.50	0.16
3.625 % Belfius Bank SA/NV 2018/perpetual *	EUR	1 600 000	2 200 000	600 000	%	76.529	1 224 484.00	0.13
6.00 % Blitz F18-874 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2028	EUR	1 800 000	3 820 000	2 020 000	%	95.078	1 711 404.00	0.18
6.00 % Burger King France SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000		1 200 000	%	104.093	1 040 930.00	0.11
4.75 % BWIAY Holding Co. (MTN) 2018/2024	EUR	4 340 000	4 340 000		%	98.047	4 255 239.80	0.45
2.75 % CaixaBank SA (MTN) 2017/2028 *	EUR	4 500 000		1 000 000	%	98.345	4 425 525.00	0.47
6.75 % CaixaBank SA 2017/perpetual *	EUR	800 000		800 000	%	101.317	810 536.00	0.09
4.75 % Carlson Travel, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2023 *	EUR	1 070 000			%	99.508	1 064 735.60	0.11
5.976 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2011/2021 *	EUR	3 000 000	4 200 000	1 200 000	%	102.918	3 087 540.00	0.33
5.244 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2012/2020 *	EUR	700 000	700 000		%	102.737	719 159.00	0.08
3.58 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2025 *	EUR	3 000 000		1 000 000	%	85.453	2 563 590.00	0.27
1.865 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2017/2022 *	EUR	5 300 000	3 600 000		%	88.702	4 701 206.00	0.50
4.625 % Cemev Finance LLC -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	4 000 000		1 260 000	%	100.941	4 037 640.00	0.43
5.25 % Ceva Logistics Finance BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 140 000	1 390 000	250 000	%	99.136	1 130 150.40	0.12
4.00 % Chemours Co./The (MTN) 2018/2026	EUR	6 500 000	7 400 000	900 000	%	94.991	6 174 415.00	0.65
7.75 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2015/2021	EUR	5 000 000			%	98.938	4 946 900.00	0.52
6.50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 310 000		500 000	%	93.244	2 153 936.40	0.23
5.25 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	5 520 000	2 500 000		%	83.956	4 634 371.20	0.49
9.00 % CMF SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 000 000			%	78.685	3 147 400.00	0.33
5.375 % Constantin Investissement 3 SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 210 000	1 210 000		%	93.282	1 128 718.25	0.12
4.625 % Constellium NV -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	1 000 000	1 000 000		%	99.815	998 150.00	0.11
4.25 % Constellium NV -Reg- (MTN) 2017/2026	EUR	2 000 000		1 305 000	%	90.589	1 811 780.00	0.19
3.375 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 000 000	1 000 000		%	94.932	949 320.00	0.10
11.75 % Corral Petroleum Holdings AB -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	7 500 000	1 500 000	2 500 000	%	105.423	7 906 725.00	0.83
5.50 % Cott Corp. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3 960 000			%	103.666	4 105 173.60	0.43
4.00 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	4 250 000	4 250 000		%	88.613	3 766 052.50	0.40
6.50 % Credit Agricole SA 2014/perpetual *	EUR	2 000 000		2 200 000	%	102.138	2 042 760.00	0.22
3.375 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	3 930 000		1 000 000	%	100.85	3 963 405.00	0.42
10.00 % Crystal Almond S.a.r.l. -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	2 790 000			%	105.957	2 956 200.30	0.31
1.75 % Danone SA 2017/perpetual *	EUR	1 900 000		1 000 000	%	94.054	1 787 025.00	0.19
7.50 % DEA Finance SA -Reg- (MTN) 2016/2022	EUR	6 000 000	1 000 000		%	105.016	6 300 960.00	0.66

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
3.932 % Deutsche Postbank Funding Trust II 2004/ perpetual *	EUR	10 000 000			%	94.93	9 493 000.00	1.00
5.625 % Diamond BC BV -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 200 000		1 560 000	%	85.64	1 027 692.00	0.11
5.00 % Digicom Communications NV -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	2 930 000			%	104.26	3 054 918.00	0.32
7.00 % DKT Finance ApS (MTN) 2018/2023	EUR	3 400 000	3 940 000	540 000	%	105.757	3 595 738.00	0.38
2.375 % EC Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 500 000	2 500 000		%	97.795	2 444 875.00	0.26
5.50 % eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 810 000	2 810 000		%	93.989	2 641 090.90	0.28
4.50 % Eircom Finance Designated Activity -Reg- (MTN) 2016/2022	EUR	4 640 000		1 000 000	%	101.66	4 717 024.00	0.50
3.00 % El Corte Ingles SA -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	2 300 000	2 300 000		%	100.802	2 318 446.00	0.24
5.00 % Electricite de France SA 2014/perpetual *	EUR	2 500 000			%	97.617	2 440 425.00	0.26
3.00 % Elis SA -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	4 290 000			%	101.044	4 334 787.60	0.46
2.875 % Equimix, Inc. (MTN) 2017/2025	EUR	4 470 000			%	96.317	4 305 369.90	0.45
2.875 % Equimix, Inc. (MTN) 2019/2024	EUR	2 600 000	3 600 000	1 000 000	%	100.149	2 603 974.00	0.27
8.875 % Erste Group Bank AG 2016/perpetual *	EUR	3 000 000			%	112.255	3 367 650.00	0.35
7.00 % Eurofins Scientific SE 2013/perpetual *	EUR	4 900 000			%	103.25	5 059 250.00	0.53
4.125 % Europcar Groupe SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000			%	95.34	1 906 800.00	0.20
6.75 % Fiat Chrysler Finance Europe SA (MTN) 2013/2019	EUR	3 470 000			%	105.097	3 646 865.90	0.38
7.00 % Galapagos Holding SA -Reg- (MTN) 2014/2022	EUR	3 000 000		3 000 000	%	25.225	756 750.00	0.08
5.375 % Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	2 875 000			%	71.134	2 045 102.50	0.22
7.50 % Garfunkelux Holdco 3 SA -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	2 000 000	2 000 000	1 600 000	%	89.133	1 782 660.00	0.19
5.125 % Garrett LX I Sarl / Garrett Borrowing LLC -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	3 350 000	3 350 000		%	88.721	2 972 153.50	0.31
3.60 % Gazprom OAO Via Gaz Capital SA (MTN) 2014/2021	EUR	3 000 000		5 000 000	%	104.878	3 146 340.00	0.33
3.125 % Gazprom OAO Via Gaz Capital SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	3 000 000		8 500 000	%	101.058	3 031 740.00	0.32
3.25 % Gestamp Automocion SA -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	4 570 000	4 570 000		%	90.864	4 152 484.80	0.44
3.50 % Gestamp Funding Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	1 000 000	1 000 000		%	98.274	982 740.00	0.10
3.625 % Getlink SE (MTN) 2018/2023	EUR	3 210 000	3 210 000		%	98.027	3 146 666.70	0.33
3.00 % Globalworth Real Estate Investments Ltd (MTN) 2018/2025	EUR	2 880 000	2 880 000		%	94.649	2 725 891.20	0.29
3.75 % Goodyear Dunlop Tires Europe BV -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	3 220 000		1 500 000	%	99.876	3 216 007.20	0.34
7.375 % Greif Nevada Holdings, Inc. SCS -Reg- (MTN) 2011/2021	EUR	2 980 000			%	112.226	3 344 334.80	0.35
3.20 % Grifols SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 000 000	1 000 000		%	98.629	1 972 580.00	0.21
3.50 % Guala Closures SpA/Italy -Reg- (MTN) 2018/2024 *	EUR	840 000	840 000		%	99.169	833 019.60	0.09
3.50 % Hanesbrands Finance Luxembourg SCA -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	1 000 000		1 000 000	%	101.196	1 011 960.00	0.11
6.25 % Hema Bondco I BV -Reg- (MTN) 2017/2022 *	EUR	1 700 000		1 800 000	%	85.177	1 448 009.00	0.15
5.25 % HSBC Holdings PLC 2014/perpetual *	EUR	1 000 000			%	99.483	994 630.00	0.10
1.819 % HTI Funding GmbH 2006/perpetual *	EUR	1 840 000		2 200 000	%	85.256	1 617 888.00	1.33
5.125 % Huntsman International LLC (MTN) 2014/2021	EUR	3 000 000		8 500 000	%	107.146	3 214 380.00	0.34
2.75 % IHO Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	2 710 000			%	99.251	2 689 702.10	0.28
3.25 % IHO Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	2 140 000			%	98.042	2 098 098.80	0.22
4.00 % INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	7 000 000	4 500 000		%	100.454	7 031 780.00	0.74
2.125 % INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	3 000 000		830 000	%	92.489	2 774 670.00	0.29
5.375 % INEOS Group Holdings SA -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	2 000 000			%	98.167	1 963 340.00	0.21
5.75 % Infor US, Inc. (MTN) 2016/2022	EUR	1 000 000			%	100.634	1 006 340.00	0.11
4.875 % Inter Media and Communication SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	5 030 000			%	100.321	5 046 146.30	0.53
6.50 % International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	6 350 000	6 350 000		%	91.185	5 790 247.50	0.61
6.00 % International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2018/2025 *	EUR	1 740 000	1 740 000		%	94.437	1 643 203.80	0.17
3.375 % Intertrust Group BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	2 340 000	2 340 000		%	98.808	2 312 107.20	0.24
4.75 % InterXion Holding NV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	7 000 000	8 860 000	1 860 000	%	102.807	7 196 490.00	0.76
6.625 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2013/2023	EUR	3 700 000		1 000 000	%	113.843	4 212 191.00	0.44
7.75 % Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual *	EUR	6 550 000			%	105.057	6 881 233.50	0.73
5.25 % Intratol Capital Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000			%	64.34	643 400.00	0.07
2.75 % Intrum Justitia AB -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 000 000	3 000 000	2 070 000	%	92.313	3 692 520.00	0.39
3.50 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	2 300 000			%	101	2 323 000.00	0.24
4.50 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	700 000	700 000		%	84.313	590 191.00	0.06
3.625 % JAMES HARDIE INTL FIN (MTN) 2018/2026	EUR	1 360 000	1 360 000		%	97.725	1 329 060.00	0.14
5.50 % Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co., KG -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	4 500 000	5 340 000	840 000	%	93.548	4 209 660.00	0.44
5.625 % KBC Groep NV 2014/perpetual *	EUR	2 270 000			%	99.936	2 268 547.20	0.24
4.25 % KBC Group NV 2018/perpetual *	EUR	2 600 000	3 200 000	600 000	%	85.285	2 217 410.00	0.23
6.875 % KME AG -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	8 000 000	8 000 000		%	86.794	6 943 520.00	0.73
5.25 % Kraton Polymers LLC Via Kraton Polymers Capital Corp. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 850 000	1 850 000		%	90.333	1 671 160.50	0.18
3.75 % Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	8 210 000	4 500 000		%	90.148	7 401 150.80	0.78
4.00 % La Financiere Atalian SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3 230 000	1 000 000	900 000	%	82.045	2 650 053.50	0.28
5.125 % La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 950 000	2 600 000	650 000	%	83.435	1 626 982.50	0.17
3.125 % La Poste SA 2018/perpetual *	EUR	5 300 000	5 300 000		%	90.573	4 800 369.00	0.51
4.125 % LHC3 PLC -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3 280 000	1 000 000		%	95.946	3 147 028.80	0.33
6.25 % LHM Finance Sarl (MTN) 2018/2023	EUR	2 390 000	2 390 000		%	101.855	2 434 534.50	0.26
6.875 % Lincoln Finance Ltd -Reg- (MTN) 2018/2021	EUR	8 800 000			%	102.475	3 894 050.00	0.41
3.625 % LKQ European Holdings BV -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	2 350 000	2 350 000		%	97.065	2 281 027.50	0.24
3.875 % LKQ Italia Bondco SpA -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	3 000 000		600 000	%	102.471	3 047 130.00	0.32

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
5.375 % Louvre Bidco SAS -Reg- (MTN) 2018/2024 *	EUR	710 000	710 000		%	99.76	708 292.45	0.07
4.25 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 810 000			%	101.26	1 832 806.00	0.19
6.00 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 660 000		1 470 000	%	101.004	2 686 706.40	0.28
5.00 % LSF10 Wolvenrte Investments SCA -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	1 470 000	1 470 000		%	94.972	1 396 081.05	0.15
7.75 % LSF9 Balta Issuer SARL -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	1 328 400	1 328 400		%	93.513	1 242 226.69	0.13
3.875 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	7 610 000			%	97.667	7 432 458.70	0.78
6.125 % Maxeda Div Holding BV -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 480 000	2 500 000	1 000 000	%	92.1	4 126 080.00	0.43
5.00 % Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (MTN) 2010/2020	EUR	3 100 000			%	104.615	3 243 065.00	0.34
2.75 % Merlin Entertainments PLC -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	2 000 000		670 000	%	101.625	2 032 500.00	0.21
5.50 % Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	1 830 000			%	89.414	1 636 276.20	0.17
7.75 % Moby SpA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	5 000 000	500 000	2 390 000	%	42.257	2 112 850.00	0.22
6.875 % Monitchem HoldCo 2 SA -Reg- (MTN) 2014/2022	EUR	3 000 000		3 833 000	%	80.701	2 421 030.00	0.26
5.25 % Monitchem HoldCo 3 SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	3 622 000			%	97.504	3 531 594.88	0.37
6.50 % Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2016/2023 *	EUR	5 620 000			%	98.206	5 519 177.20	0.58
3.625 % Netflix, Inc. (MTN) 2017/2027	EUR	4 675 000	4 675 000		%	97.298	4 548 681.50	0.48
4.625 % Netflix, Inc. -Reg- 2018/2029	EUR	2 000 000	2 000 000		%	98.368	1 967 370.00	0.21
2.75 % Nexans SA (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000			%	94.487	1 889 740.00	0.20
3.75 % NH Hotel Group SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	1 663 532		186 468	%	102.913	1 711 990.23	0.18
3.50 % Nidda Healthcare Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000		700 000	%	94.28	942 800.00	0.10
7.00 % Nitrogenmivek Vegyipari Zrt -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 600 000	4 600 000		%	92.045	4 234 070.00	0.45
4.375 % NN Group NV 2014/perpetual *	EUR	8 610 000			%	100.697	8 670 011.70	0.91
3.25 % Nomad Foods Bondco PLC -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 360 000			%	98.852	2 332 907.20	0.25
6.50 % Nordex SE -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 000 000	4 220 000	3 220 000	%	91.161	911 610.00	0.10
4.50 % Norican A/S (MTN) 2017/2023	EUR	1 000 000		3 000 000	%	86.376	863 760.00	0.09
5.00 % Novafives SAS -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	820 000	2 000 000	1 180 000	%	80.893	663 322.60	0.07
4.50 % Novafives SAS -Reg- (MTN) 2018/2025 *	EUR	1 310 000	1 310 000		%	80.821	1 058 755.10	0.11
8.00 % Novasep Holding SA 2016/2019	EUR	4 720 000			%	101.625	4 796 700.00	0.51
8.50 % Nyrstar Netherlands Holdings BV -Reg- (MTN) 2014/2019	EUR	5 000 000		8 000 000	%	43.275	2 163 750.00	0.23
6.875 % Nyrstar Netherlands Holdings BV -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	5 500 000		580 000	%	38.106	2 095 830.00	0.22
4.75 % Obrascon Huarte Lain SA (MTN) 2014/2022	EUR	4 505 000		2 000 000	%	55.103	2 482 390.15	0.26
4.875 % OI European Group BV -Reg- (MTN) 2013/2021	EUR	2 000 000			%	107.266	2 145 320.00	0.23
3.125 % OI European Group BV -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	4 000 000		2 690 000	%	99.003	3 960 120.00	0.42
4.00 % Origin Energy Finance Ltd 2014/2024 *	EUR	8 190 000			%	101.238	8 291 392.20	0.87
4.125 % Outokumpu OYJ (MTN) 2018/2024	EUR	6 055 000	6 760 000	705 000	%	96.304	5 831 207.20	0.61
4.00 % Paprec Holding SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	6 000 000	7 240 000	1 240 000	%	85.053	5 103 180.00	0.54
7.625 % Parstrop Holding AB -Reg- (MTN) 2016/2021	EUR	5 600 000			%	103.655	5 804 680.00	0.61
4.75 % Petrobras Global Finance BV 2014/2025	EUR	3 950 000			%	104.391	4 123 444.50	0.43
5.875 % Petrobras International Finance Co. (MTN) 2011/2022	EUR	1 000 000	1 000 000		%	110.255	1 102 550.00	0.12
3.625 % Piaggio & C SpA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000	1 380 000	380 000	%	99.417	994 170.00	0.10
5.375 % Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	7 770 000		2 000 000	%	92.205	7 164 328.50	0.76
6.875 % Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 700 000		2 700 000	%	96.733	2 611 791.00	0.28
3.75 % Playtech Plc (MTN) 2018/2023	EUR	2 080 000		2 080 000	%	97.589	2 029 851.20	0.21
4.00 % Polygon AB (MTN) 2018/2023	EUR	2 600 000		2 600 000	%	100.5	2 613 000.00	0.27
10.00 % Prague CE S.a.r.l. -Reg- (MTN) 2017/2022 *	EUR	12 950 000			%	99.641	12 903 509.50	1.36
3.25 % Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 880 000			%	90.346	2 601 964.80	0.27
3.00 % Pro-Group AG -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	4 000 000	7 110 000	3 110 000	%	96.347	3 853 880.00	0.41
6.75 % Promontoria Holding 264 BV -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 330 000	1 330 000		%	96.973	1 289 740.90	0.14
6.00 % PSPC Escrow Corp. -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	7 770 000		3 000 000	%	102.777	7 985 772.90	0.84
6.875 % Radisson Hotel Holdings AB -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 130 000	2 130 000		%	107.039	2 279 930.70	0.24
6.375 % Raffinerie Heide GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	5 850 000		2 000 000	%	86.23	5 044 425.75	0.53
6.00 % Raiffeisen Bank International AG (MTN) 2013/2023	EUR	2 500 000			%	115.567	2 889 175.00	0.30
6.875 % Refinitiv US Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	4 520 000	4 520 000		%	92.58	4 184 616.00	0.44
3.375 % RESIDOMO Sro -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	7 330 000			%	97.517	7 147 996.10	0.75
5.625 % Reuters Alice France SA -Reg- (MTN) 2014/2024	EUR	8 960 000	1 000 000	1 500 000	%	101.158	9 063 756.80	0.96
4.875 % Reuters Orano SA 2009/2024	EUR	6 500 000			%	99.47	6 465 550.00	0.68
6.75 % Rossini Sarl -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3 710 000	3 710 000		%	99.567	3 693 935.70	0.39
5.375 % Safari Holding Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	5 610 000			%	91.16	5 114 076.00	0.54
3.50 % Samsonte Finco Sarl -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	2 250 000	2 250 000		%	91.267	2 053 507.50	0.22
3.375 % Sappi Papier Holding GmbH -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	3 220 000			%	101.153	3 257 126.60	0.34
4.25 % SASU Newco SAB 20 SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	5 980 000	1 000 000		%	94.617	5 658 096.00	0.60
5.625 % Schmoitz-Bickenbach Luxembourg Finance SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	6 660 000	5 550 000	500 000	%	95.64	6 369 624.00	0.67
5.875 % Selecta Group BV -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	2 380 000	3 380 000	1 000 000	%	94.541	2 250 075.80	0.24
5.625 % SES SA 2016/perpetual *	EUR	1 720 000			%	102.118	1 756 429.60	0.19
3.25 % Silgan Holdings Inc (MTN) 2018/2025	EUR	2 000 000	3 740 000	1 740 000	%	99.75	1 995 000.00	0.21
9.375 % Societe Generale SA 2009/perpetual *	EUR	1 000 000			%	105.574	1 055 740.00	0.11
3.125 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2017/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		%	92.670	922 670.00	0.10
4.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2023	EUR	3 100 000	3 100 000		%	103.229	3 200 099.00	0.34
5.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028	EUR	7 825 000	7 825 000		%	97.134	7 600 735.50	0.80
4.00 % SoftBank Group Corp. 2017/2029	EUR	3 970 000			%	97.796	3 309 909.20	0.35
5.425 % Solvay Finance SA 2013/perpetual *	EUR	1 170 000		1 000 000	%	107.108	1 253 163.60	0.13
5.869 % Solvay Finance SA 2015/perpetual *	EUR	6 900 000			%	108.317	7 473 873.00	0.79
4.25 % Solvay SA 2018/perpetual *	EUR	900 000	900 000		%	100.056	903 504.00	0.10

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
2.875 % SPCM SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	1 200 000	700 000		%	100.525	1 206 300.00	0.13
3.125 % SPIE SA (MTN) 2017/2024	EUR	1 500 000		1 000 000	%	96.783	1 451 745.00	0.15
2.00 % Summit Germany Ltd 144A (MTN) 2018/2025	EUR	7 740 000	7 740 000		%	91.557	7 086 511.80	0.75
2.00 % Superior Industries International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 200 000	700 000		%	85.005	1 870 110.00	0.20
5.375 % Takko Luxembourg 2 SCA -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	3 500 000		3 300 000	%	72.134	2 524 690.00	0.27
3.875 % Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 000 000	4 990 000	990 000	%	91.13	3 645 200.00	0.38
2.375 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2017/2027	EUR	3 250 000			%	89.524	2 909 530.00	0.31
2.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2018/2026	EUR	3 260 000	3 260 000		%	95.32	3 107 432.00	0.33
7.625 % Telefonica Europe BV 2013/perpetual *	EUR	10 500 000			%	114.04	11 974 200.00	1.26
5.875 % Telefonica Europe BV 2014/perpetual *	EUR	13 400 000			%	106.742	14 303 428.00	1.51
3.875 % Telefonica Europe BV 2018/perpetual *	EUR	4 000 000	4 000 000		%	90.725	3 629 000.00	0.38
3.50 % Teletet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028	EUR	5 000 000			%	97.954	4 897 700.00	0.52
4.875 % Tenneco, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 200 000			%	102.104	4 288 368.00	0.45
5.00 % Tenneco, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	850 000	850 000		%	102.581	871 938.50	0.09
4.125 % Tereos Finance Groupe I SA (MTN) 2016/2023	EUR	3 600 000		1 500 000	%	85.012	3 060 432.00	0.32
1.125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2016/2024	EUR	6 000 000	4 000 000		%	84.488	5 069 280.00	0.53
4.50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	4 450 000	4 450 000		%	101.399	4 512 255.50	0.48
0.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2016/2020	EUR	2 540 000	540 000		%	97.809	2 484 348.60	0.26
3.25 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2018/2022	EUR	3 650 000	3 650 000		%	100.816	3 679 802.25	0.39
6.25 % Thomas Cook Group PLC -Reg- (MTN) 2016/2022	EUR	5 000 000		1 750 000	%	77.523	3 876 150.00	0.41
2.375 % Titan Global Finance PLC (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000	2 640 000	640 000	%	95.448	1 908 960.00	0.20
6.50 % Transcom Holding AB (MTN) 2018/2023	EUR	6 500 000	7 300 000	800 000	%	91.536	5 949 872.50	0.63
3.25 % UGI International LLC -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 760 000	1 760 000		%	100.489	1 768 806.40	0.19
6.75 % UniCredit SpA 2014/perpetual *	EUR	3 300 000		1 700 000	%	95.684	3 157 572.00	0.33
5.75 % Unilabs Subholding AB -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 500 000			%	90.899	1 363 485.00	0.14
4.375 % United Group BV -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 200 000	200 000	1 010 000	%	99.631	2 191 882.00	0.23
6.25 % Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Via Unitymedia NRW GmbH -Reg- 2013/2029	EUR	4 810 500		534 500	%	109.79	5 281 447.95	0.56
4.00 % Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Via Unitymedia NRW GmbH -Reg- 2014/2025	EUR	1 940 000			%	103.369	2 005 358.60	0.21
6.625 % Vallourec SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 230 000			%	77.1	1 719 330.00	0.18
6.375 % Vallourec SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 920 000	1 920 000		%	74.58	1 431 936.00	0.15
5.75 % Verisure Midholding AB -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	5 125 000	125 000	2 000 000	%	96.727	4 957 258.75	0.52
4.00 % Viridian Group FinanceCo PLC Via Viridian Power and Energy -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	3 000 000		2 910 000	%	92.388	2 771 640.00	0.29
3.875 % Volkswagen International Finance NV 2017/perpetual *	EUR	2 500 000			%	90.172	2 254 300.00	0.24
4.625 % Volkswagen International Finance NV 2018/perpetual *	EUR	2 900 000	2 900 000		%	93.811	2 720 519.00	0.29
5.00 % Wienerberger AG 2014/perpetual *	EUR	2 000 000		2 700 000	%	103.433	2 068 660.00	0.22
2.625 % Wind Tre SpA -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	1 190 000			%	90.702	1 079 353.80	0.11
3.125 % Wind Tre SpA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	4 000 000	2 315 000	1 395 000	%	89.384	3 575 360.00	0.38
8.50 % Wittur International Holding GmbH -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	7 980 000	2 400 000	1 920 000	%	99.128	7 910 414.40	0.83
4.125 % WMG Acquisition Corp. -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	927 000		103 000	%	103.161	956 302.47	0.10
7.125 % Zigo Bond Co. BV -Reg- (MTN) 2014/2024	EUR	10 000 000		2 884 000	%	105	10 500 000.00	1.11
4.625 % Zigo Bond Finance BV -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		%	96.969	969 690.00	0.10
6.75 % Arqiva Broadcast Finance PLC (MTN) 2018/2023	GBP	2 500 000	2 500 000		%	100.536	2 783 841.26	0.29
7.50 % EI Group PLC (MTN) 2018/2024	GBP	1 060 000	1 060 000		%	100.296	1 177 530.96	0.12
6.625 % Enel SpA 2014/2076 *	GBP	2 990 000			%	104.986	3 476 845.84	0.37
3.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	GBP	300 000	300 000		%	85.465	283 983.04	0.03
8.50 % Jewel UK Bondco PLC -Reg- (MTN) 2018/2023	GBP	6 070 000	6 070 000		%	93.561	6 290 228.22	0.66
8.625 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2014/2019	GBP	7 440 000		400 000	%	51.414	4 236 792.41	0.45
6.75 % Metalan Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2023	GBP	4 000 000	4 310 000	310 000	%	86.257	3 821 529.33	0.40
5.00 % McLaren Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2022	GBP	1 500 000	1 500 000		%	91.546	1 520 944.93	0.16
7.00 % Mizzen Bondco Ltd -Reg- (MTN) 2014/2021	GBP	6 155 500	3 409 200		%	99.214	6 764 276.33	0.71
6.25 % Petrobras Global Finance BV (MTN) 2011/2026	GBP	2 000 000			%	103.534	2 293 484.69	0.24
6.375 % Pinnacle Bidco PLC -Reg- (MTN) 2018/2025	GBP	1 470 000	2 070 000	600 000	%	99.664	1 622 701.01	0.17
3.375 % Saga PLC (MTN) 2017/2024	GBP	1 000 000			%	86.234	955 127.59	0.10
7.75 % Shop Direct Funding PLC -Reg- (MTN) 2017/2022	GBP	3 000 000		5 500 000	%	80.623	2 678 940.49	0.28
6.375 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2004/2019	GBP	4 700 000			%	101.73	5 295 777.86	0.56
5.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2006/2023	GBP	4 000 000		2 300 000	%	104.559	4 632 380.97	0.49
5.801 % Tesco Property Finance 4 PLC 2011/2040	GBP	2 422 765		8 173	%	113.456	3 044 539.91	0.32
5.411 % Tesco Property Finance 6 PLC 2013/2044	GBP	1 687 769		17 843	%	106.715	1 822 268.39	0.21
5.50 % Virgin Media Receivables Financing -Reg- (MTN) 2016/2024	GBP	2 580 000		1 000 000	%	96.318	2 752 390.30	0.29
5.00 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2027	GBP	2 000 000			%	94.836	2 100 806.64	0.22
4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027 *	USD	1 060 000			%	91.692	848 522.52	0.09
5.125 % BNP Paribas -Reg- 2017/perpetual *	USD	1 500 000		6 970 000	%	87.08	1 140 337.42	0.12
5.25 % Scor SE 2018/perpetual *	USD	1 600 000	3 400 000	1 800 000	%	82.071	1 146 392.68	0.12
7.875 % Societe Generale SA -Reg- 2013/perpetual *	USD	2 380 000			%	99.146	2 060 040.93	0.22
8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual *	USD	4 000 000		1 720 000	%	89.33	3 119 471.49	0.33
Securities admitted to or included in organized markets							22 521 995.36	2.38

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
Interest-bearing securities								
3.625 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2015/2022	CHF	8 390 000			%	97.809	7 308 116.68	0.77
5.75 % ABN AMRO Bank NV 2015/perpetual *	EUR	2 700 000			%	102.269	2 761 263.00	0.29
4.375 % Bail Corp. 2015/2023	EUR	2 000 000			%	111.117	2 222 340.00	0.23
4.439 % Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021 *	EUR	2 664 000			%	70.262	1 871 779.68	0.20
6.25 % OMV AG 2015/perpetual *	EUR	4 630 000			%	114.32	5 293 016.00	0.56
4.50 % Repsol International Finance BV 2015/2075 *	EUR	1 000 000		1 000 000	%	102.446	1 024 460.00	0.11
6.25 % Synlab BondCo. PLC (MTN) 2015/2022	EUR	2 000 000	2 000 000		%	102.051	2 041 020.00	0.22
Unlisted securities							3 454 049.75	0.36
Interest-bearing securities								
4.25 % Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2017/2024 *	EUR	3 650 000			%	94.632	3 454 049.75	0.36
Total securities portfolio							913 172 925.47	96.22
Derivatives								
(Minus signs denote short positions)								
Derivatives on individual securities							150.00	0.00
Warrants on securities								
Equity warrants								
Novasep Holding 31/05/2019	Count	1 500 000			EUR	0.00	150.00	0.00

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

マネー・リクイディティ・マザーファンド

第9期 運用状況のご報告

決算日：2019年7月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として安定運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
投資制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準 額	価 額		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期 中	騰 落 率			
	円		%	%	%	百万円
5期(2015年7月17日)	10,036		0.0	93.0	—	519
6期(2016年7月19日)	10,036		0.0	66.9	—	165
7期(2017年7月18日)	10,031		△0.0	89.5	—	167
8期(2018年7月17日)	10,025		△0.1	64.8	—	155
9期(2019年7月17日)	10,018		△0.1	68.7	—	146

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

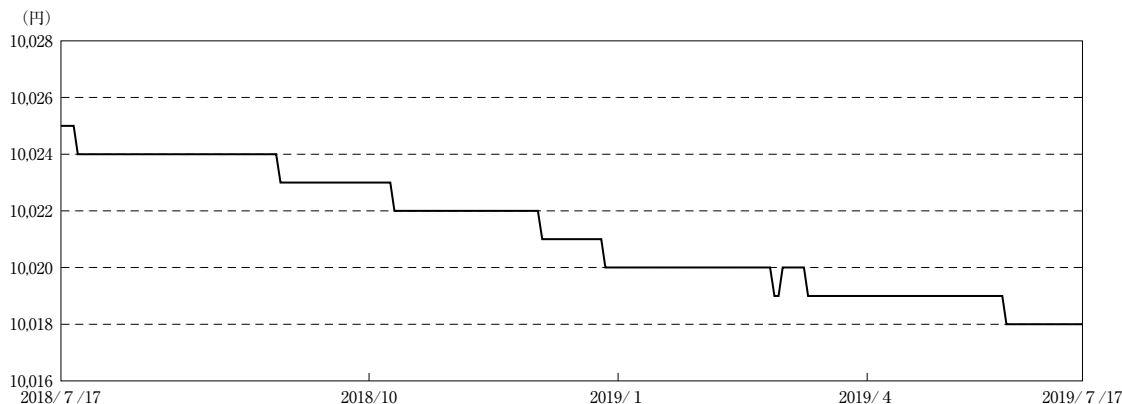
年 月 日	基 準	価 額		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落	率		
(期首)	円		%	%	%
2018年7月17日	10,025		—	64.8	—
7月末	10,024		△0.0	96.8	—
8月末	10,024		△0.0	96.7	—
9月末	10,024		△0.0	96.6	—
10月末	10,023		△0.0	64.3	—
11月末	10,022		△0.0	96.6	—
12月末	10,022		△0.0	64.5	—
2019年1月末	10,020		△0.0	96.8	—
2月末	10,020		△0.0	96.7	—
3月末	10,020		△0.0	96.4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

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2018年7月18日～2019年7月17日)



○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・特にありません。

(主なマイナス要因)

- ・日銀のマイナス金利政策の影響により、保有債券の利回りがマイナス圏で推移したことが、マイナス要因となりました。
- ・運用資金に対するマイナス金利の適用がマイナス要因となりました。

投資環境

(2018年7月18日～2019年7月17日)

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

当ファンドのポートフォリオ

(2018年7月18日～2019年7月17日)

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とした運用を行いました。当期間中は、政府保証債を組み入れました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年7月18日～2019年7月17日)

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

今後の運用方針

(投資環境の見通し)

国内短期金融市場は、日銀によるマイナス金利政策の継続が見込まれることから、主要な投資対象であるわが国の公社債および短期金融商品の利回りがマイナス圏での推移となり、今後も厳しい運用環境が続くと予想されます。

(運用方針)

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行います。

〇1万口当たりの費用明細

(2018年7月18日～2019年7月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,021円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

〇売買及び取引の状況

(2018年7月18日～2019年7月17日)

公社債

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

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月18日～2019年7月17日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年7月17日現在)

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当			期			末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率				
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満		
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	千円 100,000 (100,000)	千円 100,460 (100,460)	% 68.7 (68.7)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 68.7 (68.7)	
合 計	100,000 (100,000)	100,460 (100,460)	68.7 (68.7)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	68.7 (68.7)	

(注) () 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘	柄	当			期			末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日					
特殊債券（除く金融債）		%	千円	千円						
第91回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.2	50,000	50,181	2019/10/31					
第95回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.2	50,000	50,278	2019/12/27					
合 計			100,000	100,460						

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年7月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	100,460	68.7%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45,835	31.3%
投 資 信 託 財 産 総 額	146,295	100.0%

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月17日現在)

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

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,0018円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は154,714,126円、期中追加設定元本額は1,296,918円、期中一部解約元本額は9,980,040円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) ユーロコース	94,638,188円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) 円コース	26,700,315円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジなし)	13,944,816円
アジア ハイ・イールド債券オープン (為替ヘッジなし)	5,977,600円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) ユーロコース	2,369,068円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジあり)	1,295,140円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) 円コース	603,537円
アジア ハイ・イールド債券オープン (為替ヘッジあり)	502,340円

○損益の状況 (2018年7月18日～2019年7月17日)

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

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

<お知らせ>

該当事項はございません。