

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2011年1月28日から2021年1月18日までです。
運用方針	<p>各ファンドは主として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（「ハイ・イールド債券」といいます。）等およびわが国の公社債、短期金融商品へ投資を行います。</p> <p>①円コースは、次の投資信託証券に投資します。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・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。）</li> <li>・マネー・リクイディティ・マザーファンド</li> </ul> <p>②ユーロコースは、次の投資信託証券に投資します。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ） （ユーロ建て資産については、為替ヘッジを行いません。）</li> <li>・マネー・リクイディティ・マザーファンド</li> </ul> <p>※DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドは、主に欧州諸国のユーロ建てのハイ・イールド債券等への投資を通じて、インカム・ゲインの獲得と資産の成長を目指して運用を行います。ユーロ建て以外のハイ・イールド債券等へ投資を行った場合、原則として対ユーロで為替ヘッジを行います。</p> <p>ハイ・イールド債券等に投資する投資信託証券の組入比率を高位に保つことを基本とします。なお、投資する投資信託証券は見直される場合があります。資金動向、市況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。</p>
主要投資対象	円コース、ユーロコースは、ルクセンブルク籍の円建て外国投資信託証券および親投資信託の受益証券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。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎月18日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みません。）等の全額とします。繰越分を含めた配当等収益には、マネー・リクイディティ・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。ただし、分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。

## 運用報告書(全体版)

### 欧州ハイ・イールド債券 オープン（毎月決算型） 円コース／ユーロコース

第49期（決算日 2015年2月18日） 第52期（決算日 2015年5月18日）

第50期（決算日 2015年3月18日） 第53期（決算日 2015年6月18日）

第51期（決算日 2015年4月20日） 第54期（決算日 2015年7月21日）

#### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

皆様の「欧州ハイ・イールド債券オープン（毎月決算型）円コース／ユーロコース」は、2015年7月21日に第54期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第49期～第54期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0028 東京都中央区八重洲2-8-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[ホームページ]

<http://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。  
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。

【円コース】

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 組 入 比	投 資 信 託 券 率 組 入 比	DWS ユーロ・ ハイ・イールド・ ボンド・ マスター・ ファンド(円) 組 入 比 率	マ ネ ー ・ リクイデティ・ マザーファンド 組 入 比 率	純 資 産 額 総
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率					
	円	円	%	%	%	%	%	百万円
25期(2013年2月18日)	9,576	70	△1.0			98.5	0.3	7,172
26期(2013年3月18日)	9,591	70	0.9			97.9	0.9	7,793
27期(2013年4月18日)	9,616	70	1.0			98.1	0.9	8,052
28期(2013年5月20日)	9,687	70	1.5			97.9	0.9	8,178
29期(2013年6月18日)	9,419	70	△2.0			96.9	1.0	7,446
30期(2013年7月18日)	9,384	70	0.4			96.7	1.1	6,559
31期(2013年8月19日)	9,460	70	1.6			97.6	1.3	5,502
32期(2013年9月18日)	9,465	70	0.8			96.7	1.4	5,105
33期(2013年10月18日)	9,532	70	1.4			95.8	1.5	4,835
34期(2013年11月18日)	9,564	70	1.1			96.5	1.0	4,583
35期(2013年12月18日)	9,569	70	0.8			97.5	1.0	4,441
36期(2014年1月20日)	9,628	70	1.3			97.8	1.0	4,526
37期(2014年2月18日)	9,569	70	0.1			97.7	1.1	4,287
38期(2014年3月18日)	9,591	70	1.0			97.7	1.0	4,509
39期(2014年4月18日)	9,603	70	0.9			96.4	0.8	5,662
40期(2014年5月19日)	9,593	70	0.6			96.7	0.6	7,370
41期(2014年6月18日)	9,598	70	0.8			97.0	0.7	9,846
42期(2014年7月18日)	9,493	70	△0.4			97.5	0.6	11,523
43期(2014年8月18日)	9,370	70	△0.6	0.6	98.2			12,007
44期(2014年9月18日)	9,291	70	△0.1	0.6	98.1			12,324
45期(2014年10月20日)	9,011	70	△2.3	0.6	98.4			12,042
46期(2014年11月18日)	9,104	70	1.8	0.6	98.4			12,161
47期(2014年12月18日)	8,966	70	△0.7	0.6	98.4			12,374
48期(2015年1月19日)	8,969	70	0.8	0.6	98.2			12,161
49期(2015年2月18日)	9,036	70	1.5	0.6	98.3			11,549
50期(2015年3月18日)	9,111	70	1.6	0.6	98.2			11,248
51期(2015年4月20日)	9,109	70	0.7	0.6	97.7			10,585
52期(2015年5月18日)	9,044	70	0.1	0.7	97.8			9,950
53期(2015年6月18日)	8,891	70	△0.9	0.8	98.0			9,153
54期(2015年7月21日)	8,932	70	1.2	0.8	97.8			8,027

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

(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。

(注) 第43期より、組入比率の記載について、ファンド別の記載から、資産別の記載に変更しております。

○当作成期間中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第49期	(期 首) 2015年 1 月 19日	円	8,969	% —	% 0.6	% 98.2
	1 月末		9,038	0.8	0.6	98.3
	(期 末) 2015年 2 月 18日		9,106	1.5	0.6	98.3
第50期	(期 首) 2015年 2 月 18日		9,036	—	0.6	98.3
	2 月末		9,132	1.1	0.6	98.4
	(期 末) 2015年 3 月 18日		9,181	1.6	0.6	98.2
第51期	(期 首) 2015年 3 月 18日		9,111	—	0.6	98.2
	3 月末		9,127	0.2	0.6	97.6
	(期 末) 2015年 4 月 20日		9,179	0.7	0.6	97.7
第52期	(期 首) 2015年 4 月 20日		9,109	—	0.6	97.7
	4 月末		9,127	0.2	0.6	98.2
	(期 末) 2015年 5 月 18日		9,114	0.1	0.7	97.8
第53期	(期 首) 2015年 5 月 18日		9,044	—	0.7	97.8
	5 月末		9,080	0.4	0.7	98.2
	(期 末) 2015年 6 月 18日		8,961	△0.9	0.8	98.0
第54期	(期 首) 2015年 6 月 18日		8,891	—	0.8	98.0
	6 月末		8,907	0.2	0.8	97.9
	(期 末) 2015年 7 月 21日		9,002	1.2	0.8	97.8

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金（税込み）込み、騰落率は期首比です。

## 【ユーロコース】

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 組 入 比 率	投 資 信 託 券 率 組 入 比 率	DWS ユーロ・ ハイ・イールド・ ボンド・ マスター・ ファンド(円) 組 入 比 率	マ ネ ー ・ リクイデティ・ マザーファンド 組 入 比 率	純 資 産 額 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率					
	円	円	%	%	%	%	%	百万円
25期(2013年2月18日)	10,120	80	3.4			97.5	0.3	17,366
26期(2013年3月18日)	10,123	80	0.8			96.2	0.6	28,255
27期(2013年4月18日)	10,449	80	4.0			98.2	0.6	31,762
28期(2013年5月20日)	10,797	80	4.1			96.8	0.7	27,115
29期(2013年6月18日)	10,083	80	△5.9			98.0	0.7	24,555
30期(2013年7月18日)	10,359	80	3.5			98.2	0.7	25,499
31期(2013年8月19日)	10,391	80	1.1			97.9	0.7	25,952
32期(2013年9月18日)	10,578	80	2.6			98.1	0.7	27,372
33期(2013年10月18日)	10,756	80	2.4			98.3	0.5	33,281
34期(2013年11月18日)	10,897	80	2.1			97.6	1.0	34,037
35期(2013年12月18日)	11,398	80	5.3			95.7	1.3	26,670
36期(2014年1月20日)	11,507	80	1.7			97.1	1.6	21,658
37期(2014年2月18日)	11,287	80	△1.2			97.3	1.7	20,632
38期(2014年3月18日)	11,472	80	2.3			96.6	1.2	19,664
39期(2014年4月18日)	11,493	80	0.9			96.7	0.6	34,345
40期(2014年5月19日)	11,319	80	△0.8			96.9	0.5	44,737
41期(2014年6月18日)	11,263	80	0.2			98.1	0.7	53,839
42期(2014年7月18日)	11,066	80	△1.0			98.0	0.7	57,763
43期(2014年8月18日)	10,912	80	△0.7	0.7	98.3			58,592
44期(2014年9月18日)	10,970	80	1.3	0.7	98.1			60,709
45期(2014年10月20日)	10,414	80	△4.3	0.7	98.0			58,757
46期(2014年11月18日)	11,207	80	8.4	0.6	97.9			62,919
47期(2014年12月18日)	11,102	80	△0.2	0.7	98.2			55,141
48期(2015年1月19日)	10,303	100	△6.3	0.8	97.9			49,227
49期(2015年2月18日)	10,386	100	1.8	0.8	97.9			47,668
50期(2015年3月18日)	9,942	100	△3.3	0.9	97.9			44,326
51期(2015年4月20日)	9,870	100	0.3	0.8	97.8			42,075
52期(2015年5月18日)	10,357	100	5.9	0.9	97.2			41,848
53期(2015年6月18日)	10,450	100	1.9	1.0	97.7			39,084
54期(2015年7月21日)	10,105	100	△2.3	1.1	97.2			33,443

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

(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率は実質比率を記載しております。

(注) 第43期より、組入比率の記載について、ファンド別の記載から、資産別の記載に変更しております。

○当作成期間中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第49期	(期 首) 2015年 1 月 19日	円	10,303	% —	% 0.8	% 97.9
	1 月末		10,266	△0.4	0.8	98.2
	(期 末) 2015年 2 月 18日		10,486	1.8	0.8	97.9
第50期	(期 首) 2015年 2 月 18日		10,386	—	0.8	97.9
	2 月末		10,357	△0.3	0.8	98.1
	(期 末) 2015年 3 月 18日		10,042	△3.3	0.9	97.9
第51期	(期 首) 2015年 3 月 18日		9,942	—	0.9	97.9
	3 月末		10,044	1.0	0.8	98.0
	(期 末) 2015年 4 月 20日		9,970	0.3	0.8	97.8
第52期	(期 首) 2015年 4 月 20日		9,870	—	0.8	97.8
	4 月末		10,163	3.0	0.9	97.9
	(期 末) 2015年 5 月 18日		10,457	5.9	0.9	97.2
第53期	(期 首) 2015年 5 月 18日		10,357	—	0.9	97.2
	5 月末		10,353	△0.0	0.9	98.0
	(期 末) 2015年 6 月 18日		10,550	1.9	1.0	97.7
第54期	(期 首) 2015年 6 月 18日		10,450	—	1.0	97.7
	6 月末		10,245	△2.0	1.0	97.5
	(期 末) 2015年 7 月 21日		10,205	△2.3	1.1	97.2

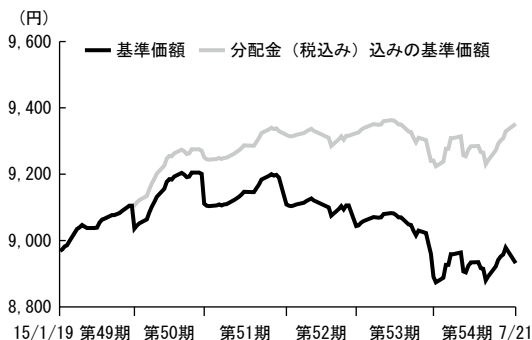
(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金（税込み）込み、騰落率は期首比です。

【円コース】／【ユーロコース】

◎基準価額の推移

「欧州ハイ・イールド債券オープン（毎月決算型）円コース（以下、円コース）」の基準価額は、8,969円から8,932円となりました。なお、当作成期間において、合計で420円（税込み）の分配金をお支払い致しましたので、分配金を含めた値上がり額は383円となりました。

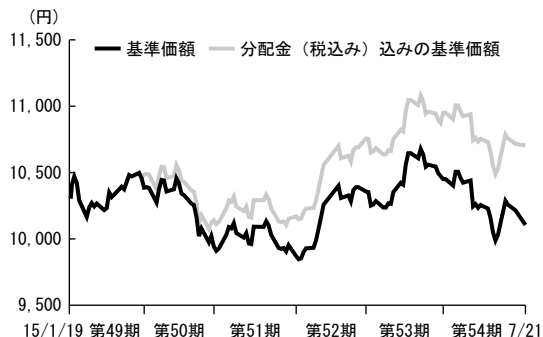
基準価額の推移（円コース）



(注) 基準価額は1万口当たりです。分配金（税込み）込みの基準価額とは、基準価額（分配落）に第49期以降の分配金（税込み）累計額を加算した価額です。

「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（以下、ユーロコース）」の基準価額は、10,303円から10,105円となりました。なお、当作成期間において、合計で600円（税込み）の分配金をお支払い致しましたので、分配金を含めた値上がり額は402円となりました。

基準価額の推移（ユーロコース）



(注) 基準価額は1万口当たりです。分配金（税込み）込みの基準価額とは、基準価額（分配落）に第49期以降の分配金（税込み）累計額を加算した価額です。

◎基準価額の変動要因

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

（主なプラス要因）

- ・保有債券の高水準な利息収入の獲得がプラスとなりました。また、一部の銘柄選択要因と金利戦略要因がプラスに影響しました。

（主なマイナス要因）

- ・景気改善期待の高まりを受けて国債利回りが急上昇したことなどから、欧州ハイ・イールド社債市場の利回りが上昇（価格は下落）したことがマイナスとなりました。また、ギリシャ情勢に対する懸念などを背景に、リスク資産に対する慎重な見方が広がったことも、マイナスに影響しました。
- ・為替市場においてユーロが対円で下落したことが、基準価額の下落要因となりました。（ユーロコースのみ）

## ◎投資環境（市況）

### <ユーロ圏の国債市場>

主要指標であるドイツの10年国債利回り（以下、長期金利）は上昇しました。欧州中央銀行（ECB）による量的緩和（QE）実施などを背景に、ドイツ長期金利が低下する場面もありましたが、ユーロ圏のインフレ指標等の改善に伴いデフレ懸念が和らいだことや、景気回復期待の高まりを受けて、4月下旬以降、ドイツ長期金利は上昇しました。ギリシャと国際債権団との債務交渉が難航したことなどは、欧州周縁国の長期金利の上昇要因となりました。

### <欧州ハイ・イールド社債市場>

ECBの強力な金融緩和策に伴った市場への資金流入等に支えられましたが、ユーロ圏の国債利回りが上昇した影響を受けて、欧州ハイ・イールド社債市場の利回りが小幅上昇しました。ギリシャ情勢に対する懸念が高まる局面もありましたが、国債との利回り差（スプレッド）はほぼ横ばいとなりました。

### <為替市場>

当作成期間においては、ユーロが対円で下落しました。ECBの国債買入れによる量的緩和策の実施が決定されたことに加え、ギリシャと国際債権団との債務交渉が予想以上に難航したことなどを背景に、円高・ユーロ安の展開が優勢となりました。

### <国内短期金融市場>

短期の国債は、マイナスを含む低位での利回り推移となりました。

## ◎ポートフォリオについて

### <円コース>

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

### <ユーロコース>

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

### ○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円、ユーロ）

国別の運用状況につきましては、経済回復の相対的に堅調な国の企業を中心に組み入れました。主要国であるイギリス、ドイツ、フランスなどを高めとしています。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サービスセクターのほか、ディフェンシブ性の高い電気通信セクターを高めめの配分としました。自動車セクターや金融セクターにつきましては、低めの配分に抑えました。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格の債券を中心に組み入れました。また、相場が弱含んだ局面では割安感の出してきた既発債を購入する一方、相場の上昇局面においては一部で利益確定のための売却を行いました。発行市場での供給も旺盛であったことから、新発債の購入も実施しました。

### ○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、安定した収益確保を目的に運用を行いました。

## ◎分配金

分配対象収益は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額としております。当作成期間におきましては、「円コース」が第49期から第54期の決算期に、それぞれ1万口当たり70円（税込み）、合計420円の収益分配を行いました。「ユーロコース」は第49期から第54期の決算期に、それぞれ1万口当たり100円（税込み）、合計600円の収益分配を行いました。なお、両ファンドともに、留保益の運用につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

【円コース】

（分配原資の内訳）

（単位：円、1万円当たり、税込み）

項目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2015年1月20日～ 2015年2月18日	2015年2月19日～ 2015年3月18日	2015年3月19日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月18日	2015年5月19日～ 2015年6月18日	2015年6月19日～ 2015年7月21日
当期分配金	70	70	70	70	70	70
（対基準価額比率）	0.769%	0.762%	0.763%	0.768%	0.781%	0.778%
当期の収益	70	70	70	70	70	70
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,324	2,388	2,451	2,517	2,583	2,651

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

【ユーロコース】

（分配原資の内訳）

（単位：円、1万円当たり、税込み）

項目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2015年1月20日～ 2015年2月18日	2015年2月19日～ 2015年3月18日	2015年3月19日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月18日	2015年5月19日～ 2015年6月18日	2015年6月19日～ 2015年7月21日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.954%	0.996%	1.003%	0.956%	0.948%	0.980%
当期の収益	100	100	100	100	100	100
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	3,727	3,738	3,748	3,766	3,781	3,793

（注）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）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。



## 【円コース】／【ユーロコース】

### ◎今後の運用方針

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円、ユーロ）  
（投資環境の見通し）

欧州ではドイツを中心に良好な経済指標が確認されており、インフレ関連指標も底入れしていますが、ECBによる強力な金融緩和策の継続や今後の動向も含め、当面は低金利環境が継続することが見込まれます。また、ロシア・ウクライナ情勢等の地政学的リスクも残存し、ギリシャ政府と欧州連合（EU）等との金融支援に関連した協議は今後も継続する見込みで、目先の景気回復に伴う金利上昇はある程度抑えられるものと見ています。欧州ハイ・イールド社債市場については、ECBの金融緩和策に伴った低金利環境の継続や、相対的に高い利回りに着目した投資家の資金流入が見込まれ、長期的には底堅く推移すると考えています。為替市場では、日銀の強力な金融緩和策の継続を背景に、長期的に円安基調が続くと見ています。一方、当面はECBのQE導入がユーロの上値を抑える要因になると考えています。

（運用方針）

引き続きグローバルに展開する企業の多いサービスや小売などのセクターのほか、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中心に投資を行い、自動車、資本財セクターへの配分は抑える予定です。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格の債券を中心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）

日銀の金融緩和スタンスを背景に、低金利環境が続く見通しです。

（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、安定した収益確保を目的に運用を行います。

【円コース】

○1万口当たりの費用明細

(2015年1月20日～2015年7月21日)

項 目	第49期～第54期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	46 (20) (25) ( 1)	0.504 (0.212) (0.276) (0.016)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	1 ( 1)	0.006 (0.006)	(b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	47	0.510	
作成期間中の平均基準価額は、9,068円です。			

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

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

(注) その他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

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

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

○売買及び取引の状況

(2015年1月20日～2015年7月21日)

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

投資信託証券

銘 柄		第 49 期 ～ 第 54 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円)	口	千円	口	千円
		32,962	252,000	514,997	3,902,000
	合 計	32,962	252,000	514,997	3,902,000

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2015年1月20日～2015年7月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2015年7月21日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第 48 期 末	第 54 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）		1,552,419	1,070,384	7,849,128	97.8
合 計		1,552,419	1,070,384	7,849,128	97.8

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注) 比率は、第54期末の当ファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

親投資信託残高

銘	柄	第 48 期 末	第 54 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
マネー・リクイディティ・マザーファンド		72,532	72,532	72,794

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

○投資信託財産の構成

(2015年7月21日現在)

項 目	第 54 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 7,849,128	% 94.2
マ ネ ー ・ リ ク イ デ ィ テ ィ ・ マ ザ ー フ ェ ン ド	72,794	0.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	407,838	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	8,329,760	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
	2015年2月18日現在	2015年3月18日現在	2015年4月20日現在	2015年5月18日現在	2015年6月18日現在	2015年7月21日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>11,738,854,778</b>	<b>11,459,720,029</b>	<b>10,836,372,940</b>	<b>10,268,055,327</b>	<b>9,379,748,096</b>	<b>8,329,760,732</b>
コール・ローン等	292,314,764	257,512,024	356,048,584	458,034,285	262,375,389	354,952,305
投資信託受益証券（評価額）	11,350,678,041	11,048,367,937	10,343,434,935	9,736,296,094	8,971,718,813	7,849,128,645
マネー・リクイディティ・マザーファンド（評価額）	72,794,046	72,794,046	72,794,046	72,794,046	72,794,046	72,794,046
未収入金	22,000,000	80,000,000	63,000,000	—	72,000,000	52,000,000
未収利息	80	70	97	125	71	97
その他未収収益	1,067,847	1,045,952	1,095,278	930,777	859,777	885,639
<b>(B) 負債</b>	<b>188,948,706</b>	<b>211,334,374</b>	<b>250,860,322</b>	<b>317,668,757</b>	<b>226,367,530</b>	<b>302,740,932</b>
未払金	—	—	75,000,000	40,000,000	—	—
未払収益分配金	89,472,263	86,420,516	81,349,747	77,011,482	72,064,555	62,904,896
未払解約金	89,534,233	115,914,317	84,442,610	192,590,184	145,988,234	231,853,616
未払信託報酬	9,815,569	8,884,906	9,939,721	7,964,336	8,208,832	7,880,742
その他未払費用	126,641	114,635	128,244	102,755	105,909	101,678
<b>(C) 純資産総額（A－B）</b>	<b>11,549,906,072</b>	<b>11,248,385,655</b>	<b>10,585,512,618</b>	<b>9,950,386,570</b>	<b>9,153,380,566</b>	<b>8,027,019,800</b>
元本	12,781,751,935	12,345,788,016	11,621,392,437	11,001,640,304	10,294,936,461	8,986,413,839
次期繰越損益金	△ 1,231,845,863	△ 1,097,402,361	△ 1,035,879,819	△ 1,051,253,734	△ 1,141,555,895	△ 959,394,039
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>12,781,751.935口</b>	<b>12,345,788.016口</b>	<b>11,621,392.437口</b>	<b>11,001,640.304口</b>	<b>10,294,936.461口</b>	<b>8,986,413.839口</b>
1万口当たり基準価額（C/D）	<b>9.036円</b>	<b>9.111円</b>	<b>9.109円</b>	<b>9.044円</b>	<b>8.891円</b>	<b>8.932円</b>

(注) 運用報告書作成時点では、監査未了です。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は、第49期0.9036円、第50期0.9111円、第51期0.9109円、第52期0.9044円、第53期0.8891円、第54期0.8932円です。

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第49期1,231,845,863円、第50期1,097,402,361円、第51期1,035,879,819円、第52期1,051,253,734円、第53期1,141,555,895円、第54期959,394,039円です。

(注) 当ファンドの第49期首元本額は13,559,703,003円、第49～54期中追加設定元本額は438,610,313円、第49～54期中一部解約元本額は5,011,899,477円です。

○損益の状況

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2015年1月20日～ 2015年2月18日	2015年2月19日～ 2015年3月18日	2015年3月19日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月18日	2015年5月19日～ 2015年6月18日	2015年6月19日～ 2015年7月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	177,917,619	172,218,135	163,668,516	156,141,456	147,294,326	129,739,788
受取配当金	176,024,576	170,506,649	161,750,470	154,612,025	145,721,535	128,263,876
受取利息	2,559	1,669	2,157	1,668	1,817	2,288
その他収益金	1,890,484	1,709,817	1,915,889	1,527,763	1,570,974	1,473,624
(B) 有価証券売買損益	5,135,435	13,826,533	△ 76,805,016	△ 142,733,906	△ 225,999,569	△ 23,731,899
売買益	9,744,773	17,637,233	2,459,749	3,418,520	4,254,146	7,089,570
売買損	△ 4,609,338	△ 3,810,700	△ 79,264,765	△ 146,152,426	△ 230,253,715	△ 30,821,469
(C) 信託報酬等	△ 9,942,210	△ 8,999,541	△ 10,067,965	△ 8,067,091	△ 8,314,741	△ 7,982,420
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	173,110,844	177,045,127	76,795,535	5,340,459	△ 87,019,984	98,025,469
(E) 前期繰越損益金	△ 717,137,991	△ 607,149,110	△ 480,174,411	△ 457,043,527	△ 491,670,052	△ 565,405,027
(F) 追加信託差損益金	△ 598,346,453	△ 580,877,862	△ 551,151,196	△ 522,539,184	△ 490,801,304	△ 429,109,585
(配当等相当額)	( 2,220,874,185)	( 2,150,366,976)	( 2,031,540,092)	( 1,924,559,616)	( 1,803,978,638)	( 1,575,660,671)
(売買損益相当額)	(△2,819,220,638)	(△2,731,243,838)	(△2,582,691,288)	(△2,447,098,800)	(△2,294,779,942)	(△2,004,770,256)
(G) 計(D+E+F)	△1,142,373,600	△1,010,981,845	△ 954,530,072	△ 974,242,252	△1,069,491,340	△ 896,489,143
(H) 収益分配金	△ 89,472,263	△ 86,420,516	△ 81,349,747	△ 77,011,482	△ 72,064,555	△ 62,904,896
次期繰越損益金(G+H)	△1,231,845,863	△1,097,402,361	△1,035,879,819	△1,051,253,734	△1,141,555,895	△ 959,394,039
追加信託差損益金	△ 598,346,453	△ 580,877,862	△ 551,151,196	△ 522,539,184	△ 490,801,304	△ 429,109,585
(配当等相当額)	( 2,220,874,269)	( 2,150,366,019)	( 2,031,540,142)	( 1,924,559,623)	( 1,803,978,666)	( 1,575,660,678)
(売買損益相当額)	(△2,819,220,722)	(△2,731,243,881)	(△2,582,691,338)	(△2,447,098,807)	(△2,294,779,970)	(△2,004,770,263)
分配準備積立金	750,247,474	798,160,574	817,738,184	844,942,545	855,843,102	806,972,847
繰越損益金	△1,383,746,884	△1,314,685,073	△1,302,466,807	△1,373,657,095	△1,506,597,693	△1,337,257,301

(注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(C)信託報酬等は消費税等相当額、監査費用を含めて表示しております。(F)追加信託差損益金とは、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。

(注) 収益分配金

決算期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(a) 配当等収益(費用控除後)	168,267,161円	163,898,790円	153,613,615円	148,084,897円	138,996,899円	121,772,942円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	2,220,874,269円	2,150,366,019円	2,031,540,142円	1,924,559,623円	1,803,978,666円	1,575,660,678円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	671,452,576円	720,682,300円	745,474,316円	773,869,130円	788,910,758円	748,104,801円
分配対象収益(a+b+c+d)	3,060,594,006円	3,034,947,109円	2,930,628,073円	2,846,513,650円	2,731,886,323円	2,445,538,421円
分配対象収益(1万口当たり)	2,394円	2,458円	2,521円	2,587円	2,653円	2,721円
分配金額	89,472,263円	86,420,516円	81,349,747円	77,011,482円	72,064,555円	62,904,896円
分配金額(1万口当たり)	70円	70円	70円	70円	70円	70円

### 用語解説

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

項目	説明
<b>資産</b>	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。
<b>負債</b>	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。
<b>純資産総額(資産－負債)</b>	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。
<b>受益権総口数</b>	受益者が保有する受益権口数の合計です。
<b>1(万)口当たり基準価額</b>	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
<b>配当等収益</b>	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。
<b>有価証券売買損益</b>	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。
<b>信託報酬等</b>	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。
<b>当期損益金</b>	当期における収支合計です。
<b>前期繰越損益金</b>	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。
<b>追加信託差損益金</b>	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。
<b>計</b>	収益分配前の期中の収支の総合計です。
<b>収益分配金</b>	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
<b>次期繰越損益金</b>	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

## ○分配金のお知らせ

	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
1万口当たり分配金（税込み）	70円	70円	70円	70円	70円	70円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。					
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店					

### <お知らせ>

・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

- ①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離

【ユーロコース】

○1万口当たりの費用明細

(2015年1月20日～2015年7月21日)

項 目	第49期～第54期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 52 (22) (28) ( 2)	% 0.504 (0.216) (0.271) (0.016)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	1 ( 1)	0.006 (0.006)	(b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	53	0.510	
作成期間中の平均基準価額は、10,238円です。			

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

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

(注) その他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

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

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

○売買及び取引の状況

(2015年1月20日～2015年7月21日)

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

投資信託証券

銘 柄		第 49 期 ～ 第 54 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ）	口	千円	口	千円
		18,888	196,000	1,440,064	14,827,000
	合 計	18,888	196,000	1,440,064	14,827,000

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2015年1月20日～2015年7月21日)

該当事項はございません。

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



○組入資産の明細

(2015年7月21日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第 48 期 末	第 54 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)		4,628,860	3,207,684	32,506,669	97.2
合 計		4,628,860	3,207,684	32,506,669	97.2

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注) 比率は、第54期末の当ファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

親投資信託残高

銘	柄	第 48 期 末	第 54 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
マネー・リクイディティ・マザーファンド		399,517	399,517	400,956

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

○投資信託財産の構成

(2015年7月21日現在)

項 目	第 54 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	32,506,669	93.7
マ ネ ー ・ リ ク イ デ ィ テ ィ ・ マ ザ ー フ ェ ン ド	400,956	1.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,770,218	5.1
投 資 信 託 財 産 総 額	34,677,843	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
	2015年2月18日現在	2015年3月18日現在	2015年4月20日現在	2015年5月18日現在	2015年6月18日現在	2015年7月21日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>48,770,122,230</b>	<b>45,318,938,838</b>	<b>42,941,439,806</b>	<b>43,186,138,156</b>	<b>40,098,746,656</b>	<b>34,677,843,638</b>
コール・ローン等	1,476,518,395	1,345,544,981	1,308,680,151	1,822,350,956	1,305,015,003	1,435,517,652
投資信託受益証券（評価額）	46,682,263,981	43,375,267,468	41,167,432,985	40,672,959,026	38,180,110,408	32,506,669,965
マネー・リクイディティ・マザーファンド（評価額）	400,956,170	400,956,170	400,956,170	400,956,170	400,956,170	400,956,170
未収入金	206,000,000	193,000,000	60,000,000	286,000,000	209,000,000	331,000,000
未収利息	404	368	358	499	357	393
その他未収収益	4,383,280	4,169,851	4,370,142	3,871,505	3,664,718	3,699,458
<b>(B) 負債</b>	<b>1,101,765,672</b>	<b>991,940,637</b>	<b>865,615,816</b>	<b>1,337,808,401</b>	<b>1,013,806,540</b>	<b>1,234,746,428</b>
未払金	—	—	24,000,000	—	—	—
未払収益分配金	458,967,375	445,841,489	426,299,335	404,070,227	374,009,115	330,969,776
未払解約金	602,282,227	509,656,453	375,193,023	900,670,785	604,685,003	870,250,033
未払信託報酬	39,999,950	35,978,464	39,612,340	32,646,157	34,665,140	33,099,538
その他未払費用	516,120	464,231	511,118	421,232	447,282	427,081
<b>(C) 純資産総額（A－B）</b>	<b>47,668,356,558</b>	<b>44,326,998,201</b>	<b>42,075,823,990</b>	<b>41,848,329,755</b>	<b>39,084,940,116</b>	<b>33,443,097,210</b>
元本	45,896,737,511	44,584,148,930	42,629,933,582	40,407,022,706	37,400,911,588	33,096,977,643
次期繰越損益金	1,771,619,047	△ 257,150,729	△ 554,109,592	1,441,307,049	1,684,028,528	346,119,567
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>45,896,737,511口</b>	<b>44,584,148,930口</b>	<b>42,629,933,582口</b>	<b>40,407,022,706口</b>	<b>37,400,911,588口</b>	<b>33,096,977,643口</b>
1万口当たり基準価額（C/D）	<b>10,386円</b>	<b>9,942円</b>	<b>9,870円</b>	<b>10,357円</b>	<b>10,450円</b>	<b>10,105円</b>

(注) 運用報告書作成時点では、監査未了です。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は、第49期1.0386円、第50期0.9942円、第51期0.9870円、第52期1.0357円、第53期1.0450円、第54期1.0105円です。

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第50期257,150,729円、第51期554,109,592円です。

(注) 当ファンドの第49期首元本額は47,780,260,477円、第49～54期中追加設定元本額は3,363,160,337円、第49～54期中一部解約元本額は18,046,443,171円です。

○損益の状況

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2015年1月20日～ 2015年2月18日	2015年2月19日～ 2015年3月18日	2015年3月19日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月18日	2015年5月19日～ 2015年6月18日	2015年6月19日～ 2015年7月21日
(A) 配当等収益	542,834,043	525,608,040	504,169,674	479,400,272	444,632,513	394,144,061
受取配当金	535,142,487	518,728,105	496,537,409	473,157,615	438,028,640	387,968,683
受取利息	9,065	7,351	8,437	7,375	8,695	9,298
その他収益金	7,682,491	6,872,584	7,623,828	6,235,282	6,595,178	6,166,080
(B) 有価証券売買損益	333,777,063	△ 2,019,656,882	△ 356,671,832	1,909,069,507	306,395,476	△ 1,178,043,610
売買益	347,909,004	38,332,911	21,419,456	1,984,101,833	343,985,347	109,524,581
売買損	△ 14,131,951	△ 2,057,989,793	△ 378,091,288	△ 75,032,326	△ 37,589,871	△ 1,287,568,191
(C) 信託報酬等	△ 40,516,070	△ 36,442,695	△ 40,123,458	△ 33,067,389	△ 35,112,422	△ 33,526,619
(D) 当期損益金(A+B+C)	836,095,026	△ 1,530,491,537	107,374,384	2,355,402,390	715,915,567	△ 817,426,168
(E) 前期繰越損益金	△ 4,182,405,201	△ 3,638,287,151	△ 5,250,804,417	△ 5,222,242,104	△ 2,982,731,520	△ 2,314,633,260
(F) 追加信託差損益金	5,576,896,597	5,357,469,448	5,015,619,776	4,712,216,990	4,324,853,596	3,809,148,771
(配当等相当額)	( 15,535,875,562)	( 15,116,340,042)	( 14,486,883,027)	( 13,746,765,741)	( 12,742,332,957)	( 11,284,813,959)
(売買損益相当額)	(△ 9,958,978,965)	(△ 9,758,870,594)	(△ 9,471,263,251)	(△ 9,034,548,751)	(△ 8,417,479,361)	(△ 7,475,665,188)
(G) 計(D+E+F)	2,230,586,422	188,690,760	△ 127,810,257	1,845,377,276	2,058,037,643	677,089,343
(H) 収益分配金	△ 458,967,375	△ 445,841,489	△ 426,299,335	△ 404,070,227	△ 374,009,115	△ 330,969,776
次期繰越損益金(G+H)	1,771,619,047	△ 257,150,729	△ 554,109,592	1,441,307,049	1,684,028,528	346,119,567
追加信託差損益金	5,576,896,597	5,357,469,448	5,015,619,776	4,712,216,990	4,324,853,596	3,809,148,771
(配当等相当額)	( 15,535,876,004)	( 15,116,340,589)	( 14,486,883,658)	( 13,746,766,029)	( 12,742,333,556)	( 11,284,814,142)
(売買損益相当額)	(△ 9,958,979,407)	(△ 9,758,871,141)	(△ 9,471,263,882)	(△ 9,034,549,039)	(△ 8,417,479,960)	(△ 7,475,665,371)
分配準備積立金	1,572,935,194	1,551,995,532	1,494,723,659	1,473,815,796	1,401,592,873	1,269,760,109
繰越損益金	△ 5,378,212,744	△ 7,166,615,709	△ 7,064,453,027	△ 4,744,725,737	△ 4,042,417,941	△ 4,732,789,313

(注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(C)信託報酬等は消費税等相当額、監査費用を含めて表示しております。(F)追加信託差損益金とは、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。

(注) 収益分配金

決算期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(a) 配当等収益(費用控除後)	517,816,264円	489,229,030円	464,118,474円	472,821,666円	423,934,118円	360,703,737円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	15,535,876,004円	15,116,340,589円	14,486,883,658円	13,746,766,029円	12,742,333,556円	11,284,814,142円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	1,514,086,305円	1,508,607,991円	1,456,904,520円	1,405,064,357円	1,351,667,870円	1,240,026,148円
分配対象収益(a+b+c+d)	17,567,778,573円	17,114,177,610円	16,407,906,652円	15,624,652,052円	14,517,935,544円	12,885,544,027円
分配対象収益(1万口当たり)	3,827円	3,838円	3,848円	3,866円	3,881円	3,893円
分配金額	458,967,375円	445,841,489円	426,299,335円	404,070,227円	374,009,115円	330,969,776円
分配金額(1万口当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

## ○分配金のお知らせ

	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
1万口当たり分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。					
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店					

### <お知らせ>

・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

- ①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離

【円コース】／【ユーロコース】

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2015年7月21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（517,162千円）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	第 54 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	%	%	%	%	%
国 債 証 券	482,000 (170,000)	482,643 (169,999)	93.0 (32.8)	— (—)	— (—)	— (—)	93.0 (32.8)
合 計	482,000 (170,000)	482,643 (169,999)	93.0 (32.8)	— (—)	— (—)	— (—)	93.0 (32.8)

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、第54期末のマネー・リクイディティ・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注) BB格以下組入比率は、S & PとMoody'sの信用格付けのうち、高い方を採用しています。

(注) —印は組み入れがありません。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	第 54 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第494回国庫短期証券	—	40,000	39,999	2015/11/20
第534回国庫短期証券	—	30,000	29,999	2015/8/24
第536回国庫短期証券	—	40,000	39,999	2015/9/7
第540回国庫短期証券	—	10,000	9,999	2015/9/24
第541回国庫短期証券	—	50,000	49,999	2015/9/28
第336回利付国債（2年）	0.1	100,000	100,047	2016/1/15
第93回利付国債（5年）	0.5	126,000	126,261	2015/12/20
第95回利付国債（5年）	0.6	76,000	76,302	2016/3/20
第96回利付国債（5年）	0.5	10,000	10,032	2016/3/20
合 計		482,000	482,643	

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

## 〈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)	ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・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・ファンドの年次報告書（2014年12月31日現在）の抜粋を、岡三アセットマネジメントが翻訳したものです。

収入および支出の計算書

自 2014年1月1日 至 2014年12月31日

<b>I. 収益</b>		
1. 受取利息（有価証券、源泉税控除前）	EUR	188,713,278.63
2. 受取利息（流動資産、源泉税控除前）	EUR	20,374.80
3. 外国源泉税（控除）	EUR	30,464.17
<b>収益合計</b>	<b>EUR</b>	<b>188,764,117.60</b>
<b>II. 費用</b>		
1. 支払利息	EUR	△ 1,058.28
2. 運用報酬	EUR	△ 26,727,939.31
内訳：		
一括報酬	EUR	△26,588,598.24
事務管理報酬	EUR	△ 139,341.07
3. 預託費用	EUR	△ 67,647.77
4. 監査費用	EUR	△ 111,527.12
5. 年次税	EUR	△ 304,253.81
6. その他費用	EUR	△ 1,345,980.39
<b>費用合計</b>	<b>EUR</b>	<b>△ 28,558,406.68</b>
<b>III. 純投資収益</b>	<b>EUR</b>	<b>160,205,710.92</b>
<b>IV. 売却取引</b>		
1. 実現利益	EUR	564,581,660.03
2. 実現損失	EUR	△485,946,131.65
<b>譲渡益／譲渡損</b>	<b>EUR</b>	<b>78,635,528.38</b>
<b>V. 当年度実現利益</b>	<b>EUR</b>	<b>238,841,239.30</b>
1. 未実現評価益	EUR	△ 10,754,957.71
2. 未実現評価損	EUR	11,741,442.63
<b>VI. 当年度未実現利益</b>	<b>EUR</b>	<b>986,484.92</b>
<b>VII. 当年度純損益／純損失</b>	<b>EUR</b>	<b>239,827,724.22</b>

## Investment portfolio – December 31, 2014

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
<b>Securities traded on an exchange</b>						<b>2 525 898 705.14</b>	<b>94.95</b>	
<b>Interest-bearing securities</b>								
7.875 % Aquila SA -Reg- 2011/2018	CHF	16 176 000	16 176 000		%	98.625	13 266 227.79	0.50
5.38 % Matterhorn Mobile SA 2012/2019 *	CHF	2 360 000		100 000	%	100.75	1 977 180.66	0.07
6.75 % Matterhorn Mobile SA -Reg- 2012/2019	CHF	50 775 000	23 740 000		%	105.582	44 578 875.81	1.68
6.50 % Selecta Group BV -Reg- 2014/2020	CHF	9 330 000	9 330 000		%	93.5	7 254 083.50	0.27
7.00 % Sunrise Communications International SA (MTN) 2010/2017	CHF	1 150 000			%	103.62	990 902.04	0.04
5.625 % Sunrise Communications International SA (MTN) -Reg- 2012/2017	CHF	13 985 000	5 840 000	2 000 000	%	102.638	11 936 089.40	0.45
6.75 % UPC Holding BV (MTN) -Reg- 2013/2023	CHF	11 930 000			%	109.652	10 877 980.53	0.41
5.625 % 3AB Optique Developpement SAS -Reg- 2014/2019	EUR	17 850 000	19 150 000	1 300 000	%	90.237	16 107 304.50	0.61
4.31 % ABN Amro Bank NV (MTN) 2006/2049 *	EUR	19 500 000		12 850 000	%	101.694	19 830 330.00	0.75
7.875 % Adria Bidco BV 2013/2020	EUR	12 210 000			%	107	13 064 700.00	0.49
9.875 % Agrokro D.D. -Reg- 2012/2019	EUR	7 150 000			%	109.04	7 796 395.75	0.29
9.125 % Agrokro dd 2012/2020	EUR	11 110 000	1 400 000	200 000	%	109.69	12 186 559.00	0.46
8.00 % Alba Group Plc & Co. KG -Reg- 2011/2018	EUR	10 730 000		970 000	%	84	9 013 200.00	0.34
7.25 % Aldesa Financial Services SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	16 790 000	16 790 000		%	85.735	14 394 906.50	0.54
4.625 % Almirall SA -Reg- 2014/2021	EUR	4 030 000	4 030 000		%	106.442	4 289 612.00	0.16
8.00 % Altice Financing SA 2012/2019	EUR	6 700 000			%	106.225	7 117 075.00	0.27
6.50 % Altice Financing SA -Reg- 2013/2022	EUR	22 100 000	18 200 000		%	102.572	22 668 412.00	0.85
9.00 % Altice Finco SA 2013/2023	EUR	8 330 000		3 100 000	%	110.239	9 182 908.70	0.34
4.875 % American International Group, Inc. 2007/2067 *	EUR	4 450 000		2 500 000	%	104.812	4 664 156.25	0.18
2.875 % ArcelorMittal (MTN) 2014/2020	EUR	19 020 000	21 770 000	2 750 000	%	101.589	19 322 227.80	0.73
8.75 % Ardagh Glass Finance Plc -Reg- 2010/2020	EUR	1 300 000		1 500 000	%	103.699	1 348 087.00	0.05
9.25 % Ardagh Packaging Finance Plc -Reg- 2010/2020	EUR	8 040 000			%	105.93	8 516 812.20	0.32
7.125 % Astaldi SpA -Reg- 2013/2020	EUR	4 500 000		5 500 000	%	102.44	4 609 800.00	0.17
6.00 % Avis Budget Finance Plc -Reg- 2013/2021	EUR	15 419 000	11 000 000	2 901 000	%	105	16 189 950.00	0.61
6.25 % Banco Santander SA 2014/2049 *	EUR	3 300 000			%	98.044	3 235 452.00	0.12
4.25 % Bank of Ireland 2014/2024 *	EUR	16 620 000	18 620 000	2 000 000	%	99.198	16 488 790.70	0.62
8.00 % Barclays Plc 2013/2049 *	EUR	3 250 000			%	104.522	3 396 981.25	0.13
6.50 % Barclays Plc 2014/2049 *	EUR	43 000 000	46 000 000	3 000 000	%	97.25	41 817 500.00	1.57
3.75 % Bayer AG 2014/2074 *	EUR	3 860 000	27 160 000	23 300 000	%	106.228	4 100 381.50	0.15
5.125 % Bayerische Landesbank 2007/2019	EUR	4 000 000	3 500 000	2 000 000	%	98	3 920 000.00	0.15
3.50 % BBVA Sub Capital Unipers -Reg- 2014/2024 *	EUR	4 600 000	10 600 000	6 000 000	%	103.652	4 768 015.00	0.18
5.50 % Belden, Inc. (MTN) -Reg- 2013/2023	EUR	9 510 000			%	103.8	9 871 380.00	0.37
6.625 % Boing Group Financing Plc (MTN) -Reg- 2014/2019	EUR	11 540 000	11 540 000		%	93.477	10 787 245.80	0.41
10.00 % Bormioli Rocco Holdings SA -Reg- 2011/2018	EUR	17 925 000	800 000	1 800 000	%	96.5	17 297 714.63	0.65
7.375 % BUT SAS -Reg- 2014/2019	EUR	12 820 000	13 820 000	1 000 000	%	95.834	12 285 918.90	0.46
7.50 % Cable Communications Systems NV -Reg- 2013/2020	EUR	10 500 000	1 620 000		%	102.168	10 727 587.50	0.40
7.50 % Carlson Wagonlit BV -Reg- 2012/2019	EUR	2 190 000	400 000		%	106.858	2 340 179.25	0.09
6.75 % Cegedim SA -Reg- 2013/2020	EUR	8 470 000		4 130 000	%	109.462	9 271 431.40	0.35
3.25 % Celanese US Holdings LLC 2014/2019	EUR	4 460 000	4 460 000		%	103.716	4 625 711.30	0.17
7.00 % Cerba European Lab SAS -Reg- 2013/2020	EUR	3 400 000	4 050 000	4 400 000	%	107.186	3 644 341.00	0.14
6.375 % Cerved Group SpA (MTN) -Reg- 2013/2020	EUR	1 650 000			%	106.332	1 754 469.75	0.07
8.00 % Cerved Group SpA (MTN) -Reg- 2013/2021	EUR	4 390 000			%	108.086	4 744 953.45	0.18
9.50 % Ciesh Group Financing AB 2012/2019	EUR	8 865 000			%	111.05	9 833 477.50	0.37
8.75 % Cirsa Funding Luxembourg SA -Reg- 2010/2018	EUR	24 206 000	2 000 000	1 500 000	%	103.17	24 973 209.17	0.94
8.75 % CMA CGM SA -Reg- 2013/2018	EUR	10 350 000	1 000 000	2 800 000	%	105.373	10 906 105.50	0.41
6.25 % CNH Industrial Finance Europe SA (MTN) 2011/2018	EUR	5 940 000		1 000 000	%	112.05	6 655 770.00	0.25
4.625 % Constellium NV 2014/2021	EUR	2 247 000	4 120 000	1 873 000	%	87.56	1 967 473.20	0.07
7.00 % Constellium NV -Reg- 2014/2023	EUR	7 930 000	7 930 000		%	96.125	7 622 712.50	0.29
10.875 % ConvaTec Healthcare E SA -Reg- 2010/2018	EUR	9 500 000			%	106.026	10 072 517.50	0.38
7.50 % Cooperativa Muratori & Cementisti-CMC di Ravenna SC -Reg- 2014/2021	EUR	29 000 000	29 000 000		%	89.87	26 062 300.00	0.98
6.50 % Credit Agricole SA -Reg- 2014/2049 *	EUR	4 200 000	5 200 000	1 000 000	%	104.038	4 285 676.00	0.16
4.00 % Crown European Holdings SA -Reg- 2014/2022	EUR	23 240 000	30 240 000	7 000 000	%	104.186	24 212 710.20	0.91
4.375 % Delta Lloyd NV 2014/2049 *	EUR	10 610 000	10 610 000		%	96.136	10 200 082.65	0.38
6.00 % Deutsche Bank AG 2014/2049 *	EUR	24 000 000	34 000 000	10 000 000	%	97.109	23 306 160.00	0.88
3.75 % Deutsche Postbank Funding Trust II 2004/2049 *	EUR	10 000 000	10 000 000		%	99.4	9 940 000.00	0.37
5.983 % Deutsche Postbank Funding Trust IV 2007/2049 *	EUR	15 100 000	1 000 000	500 000	%	105.343	15 906 793.00	0.60
6.75 % Deutsche Raststaetten Gruppe IV GmbH -Reg- 2013/2020	EUR	7 190 000		1 490 000	%	106.696	7 671 406.45	0.29
4.332 % Dry Mix Solutions Investissements SAS -Reg- 2014/2021	EUR	16 980 000	17 480 000	500 000	%	97.059	16 480 619.20	0.62
4.50 % Duffy Finance SCA (MTN) -Reg- 2014/2022	EUR	8 300 000	11 750 000	3 450 000	%	106.596	8 847 509.50	0.33
8.375 % eAccess Ltd -Reg- 2011/2018	EUR	12 000 000			%	105.625	12 675 000.00	0.48
5.875 % EDP Finance BV (MTN) 2011/2016	EUR	460 000			%	105.269	484 237.40	0.02
11.75 % Eileme 2 AB -Reg- 2012/2020	EUR	10 797 000	8 207 000		%	114.258	12 336 490.25	0.46
9.25 % eircorn Finance Ltd 2013/2020	EUR	7 380 000	1 250 000	1 000 000	%	108.505	8 007 669.00	0.30
5.00 % Electricite de France SA (MTN) 2014/2049 *	EUR	9 500 000	12 500 000	3 000 000	%	110.821	10 527 995.00	0.40
6.75 % Empark Funding SA -Reg- 2013/2019	EUR	2 510 000	2 000 000	2 000 000	%	108.288	2 718 016.25	0.10
7.25 % Ence Energia y Celulosa SA -Reg- 2013/2020	EUR	5 730 000			%	104.976	6 015 124.80	0.23
6.50 % Enel SpA 2013/2074 *	EUR	4 000 000	4 000 000		%	110.212	4 408 480.00	0.17
5.875 % EP Energy AS (MTN) -Reg- 2012/2019	EUR	8 570 000			%	115.623	5 135 759.60	0.19
7.00 % Eurofins Scientific SE (MTN) 2013/2049 *	EUR	6 000 000			%	110.75	6 645 000.00	0.25
9.375 % Europcar Groupe SA -Reg- 2010/2018	EUR	9 690 000			%	104.41	10 117 280.55	0.38
9.375 % Faurecia (MTN) 2011/2016	EUR	2 510 000			%	114.312	2 869 231.20	0.11



DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
8.75 % Faurecia (MTN) 2012/2019	EUR	2 125 000		1 000 000	%	109.35	2 323 698.13	0.09
6.875 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2009/2015	EUR	11 900 000			%	100.65	11 977 409.50	0.45
7.375 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2011/2018	EUR	114 111			%	114.111	1 917 064.80	0.07
7.75 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2012/2016	EUR	8 330 000		2 000 000	%	109.242	9 029 242.50	0.34
6.625 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2013/2018	EUR	9 670 000			%	110.928	10 726 785.95	0.40
6.75 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2013/2019	EUR	2 470 000			%	114.748	2 834 275.60	0.11
4.75 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2014/2022	EUR	9 950 000	26 770 000	16 820 000	%	106.856	10 632 221.75	0.40
7.00 % Financiere Gallion 8 SAS -Reg- (MTN) 2014/2019	EUR	15 680 000	15 980 000	300 000	%	97.69	15 317 713.60	0.58
7.582 % Financiere Quick SAS -Reg- 2014/2019 *	EUR	2 240 000	5 740 000	3 500 000	%	77.392	1 733 592.00	0.06
9.125 % Findus Bondco SA -Reg- 2013/2018	EUR	12 630 000	2 000 000		%	106.192	13 412 112.75	0.50
4.50 % Finmeccanica Finance SA (MTN) 2013/2021	EUR	7 110 000		7 700 000	%	108.419	7 708 590.90	0.29
4.00 % Fresenius Finance BV -Reg- 2014/2024	EUR	3 000 000	4 680 000	1 680 000	%	112.24	3 367 200.00	0.13
8.25 % Frigoglass Finance BV 2013/2018	EUR	3 000 000		4 550 000	%	72.104	2 163 026.00	0.08
8.00 % FTE Verwaltungs GmbH 2013/2020	EUR	33 950 000	11 500 000	1 500 000	%	99.56	33 808 620.00	1.27
5.375 % Galapagos SA -Reg- 2014/2021	EUR	4 560 000	4 860 000	300 000	%	99	4 514 400.00	0.17
4.832 % Galapagos SA -Reg- 2014/2021 *	EUR	4 700 000	4 700 000		%	98.75	4 641 250.00	0.17
7.25 % Garnnet SpA -Reg- 2013/2018	EUR	12 590 000		1 500 000	%	82.914	10 438 809.65	0.39
6.75 % Gategroup Finance Luxembourg SA (MTN) -Reg- 2012/2019	EUR	6 165 000	4 500 000	5 000 000	%	105.191	6 485 025.15	0.24
9.375 % GCL Holdings SCA -Reg- 2011/2018	EUR	4 000 000			%	105.152	4 206 060.00	0.16
6.50 % GCS Holdco Finance I SA 2013/2018	EUR	7 230 000		500 000	%	104.932	7 586 547.45	0.28
4.625 % General Electric Capital Corp. -Reg- 2006/2066 *	EUR	2 000 000		1 000 000	%	103.468	2 069 370.00	0.08
7.50 % Geo Debt Finance SCA -Reg- 2013/2018	EUR	6 040 000		1 800 000	%	84.364	5 095 655.40	0.19
10.375 % Geo Travel Finance SCA 2011/2019	EUR	13 325 331		4 751 669	%	72.5	9 660 865.29	0.36
5.875 % Gestamp Funding Luxembourg SA -Reg- 2013/2020	EUR	6 270 000		1 500 000	%	106.372	6 669 524.40	0.25
6.75 % Goodyear Dunlop Tires Europe BV -Reg- 2011/2019	EUR	9 086 000		500 000	%	105	9 540 300.00	0.36
7.375 % Greif Nevada Holdings, Inc. SCS -Reg- (MTN) 2011/2021	EUR	2 980 000			%	118.312	3 525 712.50	0.13
4.75 % Grupo Antolin Dutch BV -Reg- 2014/2021	EUR	1 040 000	3 340 000	2 300 000	%	104.25	1 084 205.20	0.04
8.25 % GTECH SpA -Reg- 2009/2066 *	EUR	2 500 000		5 000 000	%	109.838	8 162 925.00	0.31
5.4583 % Guala Closures SpA 2012/2019 *	EUR	2 930 000	1 000 000		%	99.775	2 923 407.50	0.11
7.75 % Hapag-Lloyd AG (MTN) -Reg- 2013/2018	EUR	8 500 000		3 300 000	%	103.488	8 796 522.50	0.33
9.50 % Heckler & Koch GmbH -Reg- 2011/2018	EUR	6 065 000		10 105 000	%	76.547	4 642 575.55	0.17
7.50 % HeidelbergCement Finance Luxembourg BV 2010/2020	EUR	12 100 000			%	129.579	15 679 059.00	0.59
8.50 % HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 2009/2019	EUR	8 000 000		4 000 000	%	132.159	10 572 720.00	0.40
9.25 % Heidelberg Druckmaschinen AG -Reg- 2011/2018	EUR	5 535 000	2 660 000	6 000 000	%	102.775	5 688 586.25	0.21
6.25 % Hemo Bondco I BV -Reg- 2014/2019	EUR	13 475 000	16 190 000	2 715 000	%	84.766	11 422 285.88	0.43
6.75 % Holdiks SAS -Reg- 2014/2021	EUR	7 000 000	7 000 000		%	82.382	5 766 705.00	0.22
7.00 % Holding Medi-Partenaires SAS -Reg- 2013/2020	EUR	15 600 000	8 800 000		%	106.312	16 584 750.00	0.62
6.875 % HomeVi SAS -Reg- 2014/2021	EUR	30 100 000	37 100 000	7 000 000	%	104.906	31 576 856.50	1.19
7.50 % HP Pelzer Holding GmbH (MTN) -Reg- 2014/2021	EUR	15 080 000	16 680 000	1 600 000	%	104.978	15 830 607.00	0.59
0.879 % HSH Nordbank AG (MTN) 2007/2017 *	EUR	2 000 000		2 000 000	%	82.722	1 654 440.00	0.06
6.352 % HT1 Funding GmbH 2006/2049 *	EUR	32 500 000		3 000 000	%	101.48	32 980 837.50	1.24
5.125 % Huntsman International LLC 2014/2021	EUR	27 620 000	28 620 000	1 000 000	%	104.688	28 914 687.50	1.09
5.582 % Hydra Dutch Holdings 2BV -Reg- 2014/2019 *	EUR	13 670 000	14 670 000	1 000 000	%	90.835	12 417 144.50	0.47
5.75 % INEOS Group Holdings SA -Reg- 2014/2019	EUR	2 000 000	2 000 000		%	96.413	1 928 260.00	0.07
10.00 % Infor US, Inc. 2012/2019	EUR	2 930 000			%	109.375	3 175 387.50	0.12
6.00 % InterXion Holding NV 2013/2020	EUR	12 030 000	5 500 000		%	105.25	12 661 635.15	0.48
6.00 % Intralot Capital Luxembourg SA 2014/2021	EUR	5 250 000	5 250 000		%	85.205	4 473 262.50	0.17
9.75 % Intralot Finance Luxembourg SA 2013/2018	EUR	7 700 000		3 300 000	%	103.38	7 960 260.00	0.30
6.75 % Iron Mountain, Inc. (MTN) 2007/2018	EUR	1 000 000			%	100.5	1 005 000.00	0.04
7.125 % IVS Group SA -Reg- 2013/2020	EUR	18 180 000	2 580 000	3 400 000	%	102.623	18 656 861.40	0.76
3.75 % Jarden Corp. -Reg- 2014/2021	EUR	11 800 000	14 060 000	2 260 000	%	104.896	12 377 787.00	0.40
5.625 % KBC Groep NV 2014/2049 *	EUR	5 770 000	5 770 000		%	98.476	5 682 036.35	0.21
10.625 % Kerling Plc -Reg- 2010/2017	EUR	9 417 000		1 583 000	%	101.518	9 589 397.15	0.36
6.75 % KION Finance SA (MTN) -Reg- 2012/2020	EUR	14 780 000	1 800 000		%	109.118	16 050 412.25	0.60
8.125 % Koninklijke KPN NV 2013/2049 *	EUR	12 620 000			%	107.125	13 519 175.00	0.51
8.75 % KraussMaffei Group GmbH 2012/2020	EUR	3 940 000			%	108.826	4 287 764.10	0.16
6.625 % Lafarge SA (MTN) 2010/2018	EUR	2 885 000			%	117.014	3 375 853.90	0.13
15.00 % LBG Capital No.2 Plc 2009/2019	EUR	2 000 000			%	148.515	2 970 300.00	0.11
8.875 % Lecta SA -Reg- (MTN) 2012/2019	EUR	2 020 000		350 000	%	105.246	2 125 959.10	0.08
7.125 % LGE HoldCo VI BV -Reg- 2014/2024	EUR	26 384 000	26 384 000		%	110.585	29 176 746.40	1.10
7.875 % Lion / Seneca France 2 2014/2019	EUR	6 670 000	6 670 000		%	77.75	5 185 925.00	0.19
9.50 % Lock Lower Holding AS -Reg- 2014/2022	EUR	21 000 000	22 000 000	1 000 000	%	102.688	21 564 375.00	0.81
4.875 % Loxam SAS -Reg- 2014/2021	EUR	14 780 000	17 830 000	3 050 000	%	100.563	14 863 211.40	0.56
9.00 % Magnolia BC SA (MTN) -Reg- 2013/2020	EUR	8 445 000		2 300 000	%	96.371	8 138 630.95	0.31
5.75 % Main Capital Funding II LP 2006/2049	EUR	8 500 000			%	101.1	8 538 500.00	0.13
5.50 % Manucoop Facility LP 2005/2049	EUR	2 500 000			%	100.938	2 523 437.50	0.09
8.50 % Manutentcoop Funding Luxembourg SpA 2013/2020	EUR	9 700 000	1 000 000	7 500 000	%	83.735	8 122 295.00	0.30
8.50 % Marcolin SpA 2013/2019	EUR	4 000 000		740 000	%	102.02	4 080 820.00	0.15
9.00 % Matterhorn Financing & CY SCA -Reg- 2013/2019	EUR	7 290 000			%	101.714	7 414 914.15	0.28
7.75 % Matterhorn Midco & Cy SCA 2012/2020	EUR	4 500 000			%	105.08	4 728 577.50	0.18
8.75 % Mobile Challenger Intermediate Group SA -Reg- 2012/2019	EUR	3 000 000		2 000 000	%	101	3 030 000.00	0.11
5.25 % Montichem HoldCo 3 SA -Reg- 2014/2021	EUR	3 550 000	3 550 000		%	98.75	3 505 625.00	0.13
5.75 % MPT Operating Partnership LP (MTN) 2013/2020	EUR	7 840 000			%	108	8 467 200.00	0.32
6.875 % NH Hoteles SA -Reg- 2013/2019	EUR	3 370 000		2 000 000	%	106.83	3 600 171.00	0.14

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
5.086 % Novacap International SAS -Reg- (MTN) 2014/2019 *	EUR	9 150 000	11 500 000	2 350 000	% 100.5	9 195 750.00	0.35
5.375 % Numericable Group SA -Reg- 2014/2022	EUR	2 650 000	2 650 000		% 103.75	2 749 375.00	0.10
5.025 % Numericable Group SA -Reg- 2014/2024	EUR	10 700 000	11 750 000	1 000 000	% 104.042	11 194 919.20	0.42
8.50 % Nyrstar Netherlands Holdings BV -Reg- 2014/2019	EUR	21 900 000	29 300 000	7 400 000	% 101.5	22 228 500.00	0.84
9.25 % Oberthur Technologies Holding SAS 2013/2020	EUR	5 070 000			% 102.774	5 210 641.80	0.20
8.75 % Obrascón Huarte Lain SA (MTN) 2011/2018	EUR	9 200 000		2 000 000	% 105.259	9 683 828.00	0.36
4.75 % Obrascón Huarte Lain SA 2014/2022	EUR	6 200 000	6 200 000		% 95.48	5 919 791.00	0.22
6.75 % OI European Group BV -Reg- 2010/2020	EUR	885 000	1 885 000	1 000 000	% 118.968	1 053 048.23	0.04
4.875 % OI European Group BV -Reg- 2013/2021	EUR	2 000 000		1 000 000	% 109.987	2 199 740.00	0.08
11.125 % ONO Finance II Plc -Reg- 2011/2019	EUR	700 000			% 106.684	746 788.00	0.03
4.75 % Ontex Group NV -Reg- 2014/2021	EUR	1 660 000	2 660 000	1 000 000	% 105.375	1 749 225.00	0.07
4.00 % Orange SA (MTN) 2014/2049 *	EUR	6 470 000	6 470 000		% 104.284	6 747 142.45	0.25
7.875 % Origin Energy Finance Ltd (MTN) 2011/2071 *	EUR	16 200 000			% 106.386	17 234 451.00	0.65
4.00 % Origin Energy Finance Ltd 2014/2074 *	EUR	8 190 000	8 190 000		% 92.05	7 538 935.95	0.28
6.50 % Ovako AB -Reg- (MTN) 2014/2019	EUR	9 950 000	9 950 000		% 96.926	9 644 186.75	0.36
5.328 % Paroc Group Oy -Reg- (MTN) 2014/2020 *	EUR	5 600 000	5 600 000		% 94.9	5 314 400.00	0.20
6.25 % Paroc Group Oy -Reg- 2014/2020	EUR	2 030 000	6 730 000	4 700 000	% 94.359	1 915 487.70	0.07
9.00 % Pertstorp Holding AB 2012/2017	EUR	20 215 000			% 101.875	20 594 031.25	0.77
3.75 % Petrobras Global Finance BV 2014/2021	EUR	7 290 000	11 790 000	4 500 000	% 88.183	6 428 540.70	0.24
7.375 % Peugeot SA (MTN) 2013/2018	EUR	5 830 000			% 115.538	6 735 836.25	0.25
6.50 % Peugeot SA (MTN) 2013/2019	EUR	3 360 000			% 115.918	3 894 861.60	0.15
7.875 % Pfeiderer GmbH -Reg- (MTN) 2014/2019	EUR	17 960 000	17 960 000		% 95.719	17 191 132.40	0.65
5.25 % Play Finance 2 SA -Reg- 2014/2019	EUR	13 830 000	15 230 000	1 400 000	% 103.975	14 379 742.50	0.54
7.75 % Play Topco SA -Reg- 2014/2020	EUR	18 940 000	20 440 000	1 500 000	% 102.019	19 322 398.60	0.73
8.50 % Rain Cil Carbon LLC 2012/2021	EUR	6 480 000			% 103.75	6 723 000.00	0.25
7.00 % Rexel SA 2011/2018	EUR	7 280 000			% 105.901	7 709 592.80	0.29
5.125 % Rexel SA -Reg- 2013/2020	EUR	4 530 000			% 107.538	4 871 471.40	0.18
4.625 % Royal Bank of Scotland Plc (MTN) 2004/2021 *	EUR	3 000 000			% 102.784	3 083 535.00	0.12
6.75 % RPG Byty Sro -Reg- 2013/2020	EUR	20 420 000	3 500 000	1 200 000	% 103	21 032 600.00	0.79
9.25 % S&B Minerals Finance SCA -Reg- 2013/2020	EUR	10 650 000			% 113.75	12 114 375.00	0.46
8.25 % Safari Holding Verwaltungs GmbH -Reg- 2014/2021	EUR	9 650 000	9 850 000	200 000	% 101.903	9 833 639.50	0.37
4.125 % Samvardhana Moterson Automotive Systems Group BV -Reg- 2014/2021	EUR	15 350 000	15 350 000		% 98.41	15 105 935.00	0.57
8.25 % Santos Finance Ltd (MTN) 2010/2070 *	EUR	5 630 000		4 000 000	% 106.584	6 000 679.20	0.23
7.75 % Schaeffler Finance BV -Reg- 2012/2017	EUR	2 780 000			% 112.336	3 122 926.90	0.12
6.875 % Schaeffler Holding Finance BV -Reg- 2013/2018	EUR	3 300 000			% 104.508	3 448 780.50	0.13
5.75 % Schaeffler Holding Finance BV -Reg- 2014/2021	EUR	5 600 000	5 600 000		% 107.039	5 994 184.00	0.23
9.875 % Schmolz + Bickenbach Luxembourg SA -Reg- 2012/2019	EUR	3 262 650	3 262 650		% 108.596	3 543 091.08	0.13
6.50 % Seletex Group BV -Reg- 2014/2020	EUR	1 980 000	10 430 000	8 450 000	% 94.552	1 872 337.50	0.07
7.75 % Servus Luxembourg Holding SCA 2013/2018	EUR	13 562 321		3 117 679	% 106.17	14 399 116.28	0.54
5.625 % SGD Group SAS -Reg- 2014/2019	EUR	10 660 000	10 660 000		% 98.018	10 448 718.80	0.39
7.25 % Sisol Group SpA 2013/2017	EUR	6 655 000			% 97.536	6 490 987.53	0.24
5.125 % Smurfit Kappa Acquisitions -Reg- 2012/2018	EUR	2 390 000		600 000	% 109.9	2 626 610.00	0.10
4.196 % Societe Generale SA 2005/2049 *	EUR	1 000 000	1 000 000		% 100.215	1 002 150.00	0.04
9.375 % Societe Generale SA 2009/2049 *	EUR	5 000 000			% 122.492	6 124 575.00	0.23
5.425 % Solvay Finance SA 2013/2049 *	EUR	4 170 000			% 110.008	4 587 312.75	0.17
5.50 % SPCM SA -Reg- 2012/2020	EUR	4 970 000			% 105.95	5 265 715.00	0.20
11.00 % Spie BondCo 3 SCA (MTN) -Reg- 2012/2019	EUR	12 000 000	3 000 000		% 111.75	13 410 000.00	0.50
11.00 % Stork Technical Services 2012/2017	EUR	1 170 000	1 800 000	3 630 000	% 85	994 500.00	0.04
11.00 % Stork Technical Services Holdings BV -Reg- 2012/2017	EUR	1 540 000		1 800 000	% 85	1 309 000.00	0.05
8.50 % Sunrise Communications Holdings SA (MTN) 2010/2018	EUR	16 300 000			% 104.354	17 009 620.50	0.64
7.00 % Sunrise Communications International SA (MTN) 2010/2017	EUR	630 000			% 103.712	653 382.45	0.02
9.875 % Takko Luxembourg 2 SCA (MTN) -Reg- 2013/2019	EUR	4 700 000		3 300 000	% 37.085	1 742 995.00	0.07
7.875 % Techem Energy Metering Service GmbH & Co., KG 2012/2020	EUR	6 920 000		1 000 000	% 110.938	7 678 875.00	0.29
6.125 % Techem GmbH 2012/2019	EUR	4 090 000			% 107.068	4 379 101.65	0.16
5.375 % Telecom Italia SpA (MTN) 2004/2019	EUR	2 400 000			% 111.807	2 683 368.00	0.10
4.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2013/2020	EUR	3 000 000			% 110.984	3 329 505.00	0.12
3.987 % Telefonica Emisiones SAU (MTN) 2013/2023	EUR	2 500 000			% 120.017	3 000 425.00	0.11
5.811 % Telefonica Emisiones SAU 2012/2017	EUR	1 600 000		1 000 000	% 113.956	1 823 304.00	0.07
4.71 % Telefonica Emisiones SAU 2012/2020	EUR	1 500 000			% 119.166	1 787 497.50	0.07
7.625 % Telefonica Europe BV 2013/2049 *	EUR	10 000 000	2 500 000		% 117.742	11 774 200.00	0.44
5.875 % Telefonica Europe BV 2014/2049 *	EUR	23 900 000	24 900 000	1 000 000	% 107.875	25 782 125.00	0.97
6.25 % Telemet Finance V Luxembourg SCA -Reg- 2012/2022	EUR	2 890 000	800 000		% 109.356	3 149 467.20	0.12
7.375 % THOM Europe SAS -Reg- 2014/2019	EUR	29 730 000	31 130 000	1 400 000	% 99.259	28 640 502.70	1.07
7.75 % Thomas Cook Finance Plc 2013/2020	EUR	22 020 000	1 000 000		% 105.552	23 242 660.50	0.87
6.75 % Thomas Cook Group Plc 2010/2015	EUR	1 500 000	1 500 000		% 101.664	1 524 960.00	0.06
9.875 % TMF Group Holding BV 2012/2019	EUR	15 550 000			% 102	15 861 000.00	0.60
5.00 % Trionista HoldCo GmbH 2013/2020	EUR	3 000 000		1 000 000	% 103.923	3 117 690.00	0.12
6.875 % Trionista TopCo GmbH 2013/2021	EUR	6 000 000		1 070 000	% 105.859	6 351 540.00	0.24
4.50 % TUI AG -Reg- 2014/2019	EUR	1 800 000	3 670 000	1 870 000	% 105.684	1 902 321.00	0.07
7.375 % TVN Finance Corp III AB -Reg- 2013/2020	EUR	7 330 000			% 111.002	8 136 446.60	0.31
6.75 % UniCredit SpA 2014/2049	EUR	13 000 000	13 000 000		% 97.085	12 621 050.00	0.47
9.50 % Unitymedia Hessen GmbH & Co KG -Reg- 2012/2021	EUR	21 659 000	4 440 000		% 112.062	24 271 616.88	0.91

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
5.625 % Unitymedia Hessen GmbH & Co. / Unitymedia NRW GmbH -Reg- 2013/2023 .....	EUR	10 040 000			108.87	10 930 497.80	0.41
4.00 % Unitymedia Hessen GmbH & Co., KG 2014/2025 .....	EUR	3 140 000	10 540 000	7 400 000	102.208	3 209 331.20	0.12
7.50 % Unitymedia Hessen GmbH & Co., KG -Reg- 2012/2019 .....	EUR	31 650 000	27 350 000		105.625	33 430 312.50	1.26
6.25 % Unitymedia NRW GmbH 2013/2029 .....	EUR	14 770 000		3 000 000	113.878	16 819 780.60	0.63
8.375 % UPC Holding BV -Reg- 2010/2020 .....	EUR	15 200 000			107.635	16 360 520.00	0.61
6.75 % UPC Holding BV -Reg- 2013/2023 .....	EUR	6 100 000			109.662	6 689 351.50	0.25
6.375 % UPCB Finance II Ltd -Reg- 2011/2020 .....	EUR	5 000 000			105.218	5 260 875.00	0.20
5.321 % UT2 Funding Plc 2006/2016 .....	EUR	3 000 000			102.421	3 072 630.00	0.12
11.125 % Viridian Group FundCo II Ltd -Reg- 2012/2017 .....	EUR	6 278 000		778 000	107.25	6 733 155.00	0.25
6.625 % Vivacom 2013/2018 .....	EUR	21 000 000	6 200 000	5 350 000	100.129	21 027 090.00	0.79
6.75 % Wendel SA 2011/2018 .....	EUR	6 000 000		2 000 000	119.296	9 543 720.00	0.36
6.50 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- 2013/2020 .....	EUR	3 830 000		300 000	108.652	4 161 390.75	0.16
6.50 % Wienerberger AG 2014/2049 * .....	EUR	4 700 000	4 700 000		102.398	4 812 682.50	0.18
4.00 % Wind Acquisition Finance SA -Reg- 2014/2020 .....	EUR	6 800 000	8 000 000	1 200 000	98.475	6 696 300.00	0.25
4.082 % Wind Acquisition Finance SA -Reg- 2014/2020 * .....	EUR	9 670 000	17 600 000	8 000 000	96.136	9 296 302.85	0.35
9.125 % Xella HoldCo Finance SA 2013/2018 .....	EUR	7 410 000	1 200 000	2 100 000	102.706	7 610 514.60	0.29
8.875 % Zinc Capital SA (MTN) 2011/2018 .....	EUR	14 945 000		1 700 000	105.647	15 788 944.15	0.59
7.875 % Zobebe Holding SpA -Reg- 2013/2018 .....	EUR	12 152 000		350 000	102.038	12 399 597.00	0.47
9.50 % AA Bond Co., Ltd 2013/2019 .....	GBP	9 080 000	2 500 000	1 200 000	110.325	12 801 470.18	0.48
9.50 % Arqiva Broadcast Finance Plc (MTN) -Reg- 2013/2020 .....	GBP	9 840 000			110.334	13 874 027.72	0.52
9.25 % Aston Martin Capital Ltd 2011/2018 .....	GBP	9 000 000		1 000 000	96.344	11 091 052.35	0.42
7.50 % BIBBY Offshore Services Plc -Reg- 2014/2021 .....	GBP	7 160 000	7 160 000		89.125	8 154 787.14	0.31
5.25 % Boparan Finance Plc -Reg- 2014/2019 .....	GBP	9 255 000	9 255 000		86.934	10 281 728.94	0.39
5.50 % Boparan Finance Plc -Reg- 2014/2021 .....	GBP	800 000	800 000		84.145	860 237.49	0.03
7.875 % Brighthouse Group Ltd -Reg- 2013/2018 .....	GBP	1 600 000		4 500 000	97	1 983 315.39	0.07
11.625 % CPUK Finance Ltd (MTN) 2012/2018 .....	GBP	6 780 000			107.5	9 314 042.66	0.35
5.25 % Debenhams Plc 2014/2021 .....	GBP	5 825 000	9 125 000	3 300 000	97.154	7 231 933.86	0.27
6.625 % Enel SpA 2014/2076 * .....	GBP	2 990 000	2 990 000		105.543	4 032 744.31	0.15
7.125 % Equiniti Newco 2 Plc 2013/2018 .....	GBP	4 410 000			99.312	5 596 835.83	0.21
9.50 % Findus Bondco SA -Reg- 2013/2018 .....	GBP	1 000 000			105.722	1 351 024.99	0.05
8.00 % Finmeccanica Finance SA (MTN) 2009/2019 .....	GBP	1 000 000			116.75	1 491 959.22	0.06
8.875 % Gala Group Finance Plc -Reg- 2011/2018 .....	GBP	15 030 000	6 300 000	970 000	104.505	20 072 252.64	0.75
7.00 % GHD Bondco Plc -Reg- 2014/2020 .....	GBP	26 770 000	26 770 000		86.77	29 683 871.00	1.12
8.00 % Hastings Insurance Group Finance Plc 2013/2020 .....	GBP	5 130 000		1 600 000	103.75	6 801 513.04	0.26
6.75 % HSS Financing Plc -Reg- 2014/2019 .....	GBP	7 800 000	9 800 000	2 000 000	104.075	10 373 876.82	0.39
7.00 % Infinis Plc -Reg- 2013/2019 .....	GBP	8 918 000		602 000	105.8	12 057 386.99	0.45
8.625 % Johnston Press Bond Plc -Reg- 2014/2019 .....	GBP	9 720 000	9 720 000		95.574	11 871 451.43	0.45
9.50 % Keystone Financing 2014/2019 .....	GBP	20 280 000	20 280 000		99.25	25 721 632.59	0.97
6.875 % Koninklijke KPN NV (MTN) 2013/2073 * .....	GBP	9 270 000			104.26	12 350 928.34	0.46
7.00 % Mizzen Bondco 2014/2021 .....	GBP	13 180 000	13 180 000		94.5	15 916 489.36	0.60
10.25 % Moto Finance Plc -Reg- 2011/2017 .....	GBP	3 480 000			105.938	4 711 172.74	0.18
6.875 % Pendragon Plc 2013/2020 .....	GBP	3 610 000			103.796	4 788 395.08	0.18
5.56 % Premier Foods Finance Plc -Reg- 2014/2020 * .....	GBP	2 000 000	5 210 000	3 210 000	88.926	2 272 774.65	0.09
8.875 % Priory Group No 3 Plc (MTN) 2011/2019 .....	GBP	7 330 000		380 000	104.515	9 789 999.37	0.37
5.31 % Stonegate Pub Co. Financing Plc 2014/2019 * .....	GBP	2 050 000	4 050 000	2 000 000	99.562	2 608 239.92	0.10
6.375 % Telecom Italia SpA (MTN) 2004/2019 .....	GBP	7 700 000			109.91	10 815 036.70	0.41
5.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2006/2023 .....	GBP	6 000 000			108.707	8 335 061.82	0.31
8.625 % Twinkle Pizza Holdings Plc -Reg- 2014/2022 .....	GBP	9 080 000	12 880 000	3 800 000	102.626	11 908 181.10	0.45
5.50 % Virgin Media Secured Finance Plc 2011/2021 .....	GBP	2 000 000		3 000 000	107.547	2 748 706.44	0.10
6.00 % Virgin Media Secured Finance Plc -Reg- 2013/2021 .....	GBP	3 500 000			105.759	4 730 264.70	0.18
6.50 % Voyage Care Bondco Plc -Reg- 2013/2018 .....	GBP	3 870 000			102.72	5 080 027.23	0.19
4.25 % William Hill Plc 2013/2020 .....	GBP	1 000 000			97.506	1 246 038.34	0.05
6.375 % Banco Santander SA -Reg- 2014/2049 * .....	USD	10 600 000	10 600 000		98.25	8 555 407.61	0.32
7.875 % Credit Agricole SA -Reg- 2014/2049 * .....	USD	2 520 000			102.102	2 113 659.10	0.08
8.375 % New Look Bondco I Plc 144A 2013/2018 .....	USD	1 250 000	1 250 000		105.616	1 084 525.96	0.04
8.00 % Novaspes Holding SAS -Reg- 2012/2016 .....	USD	5 000 000	5 000 000		93.188	3 827 629.97	0.14
7.875 % Societe Generale SA -Reg- 2013/2049 * .....	USD	2 380 000			97.188	1 900 157.71	0.07
8.00 % UniCredit SpA 2014/2049 * .....	USD	10 720 000	10 720 000		98.062	8 635 749.33	0.32
<b>Securities admitted to or included in organized markets</b>						<b>4 709 971.84</b>	<b>0.18</b>
<b>Interest-bearing securities</b>							
9.875 % FAGE USA Dairy Industry, Inc. 144A 2010/2020 .....	USD	5 580 000			102.75	4 709 971.84	0.18
<b>Unlisted securities</b>						<b>28 298 006.09</b>	<b>1.06</b>
<b>Interest-bearing securities</b>							
5.75 % Axalta Coating Systems US Holdings, Inc. -Reg- 2013/2021 .....	EUR	3 550 000			105.52	3 745 942.25	0.14
11.00 % Boats Investments Netherlands BV (MTN) 2007/2017 .....	EUR	31 480 597	3 237 692	2 023 855	30.85	9 711 764.14	0.36
5.75 % Gates Global LLC / Gates Global Co. -Reg- 2014/2022 .....	EUR	14 580 000	15 130 000	550 000	93.432	13 622 312.70	0.51
12.00 % Snai SpA -Reg- 2013/2018 .....	EUR	1 220 000		2 500 000	99.835	1 217 987.00	0.05
<b>Total securities portfolio</b>						<b>2 558 906 683.07</b>	<b>96.19</b>

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ござい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5期 運用状況のご報告  
決算日：2015年7月17日

「マネー・リクイディティ・マザーファンド」は、2015年7月17日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中	騰落率			
(設定日) (2010年7月30日)	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 30
1期(2011年7月19日)	10,010	0.1	90.9	—	—	209
2期(2012年7月17日)	10,020	0.1	85.7	—	—	81
3期(2013年7月17日)	10,029	0.1	94.8	—	—	263
4期(2014年7月17日)	10,035	0.1	96.8	—	—	495
5期(2015年7月17日)	10,036	0.0	93.0	—	—	519

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 設定日の基準価額は1万円当たりの当初設定元本額です。設定日の純資産総額は当初設定元本総額です。

(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、ベンチマークおよび参考指数は設けておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

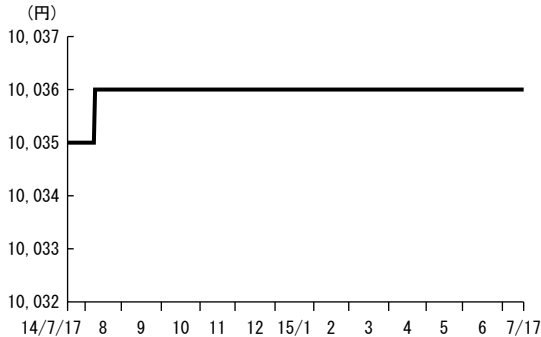
年月日	基準価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首) 2014年7月17日	円 10,035	% —	% —	% 96.8	% —
7月末	10,035	0.0	96.8	—	—
8月末	10,036	0.0	97.0	—	—
9月末	10,036	0.0	95.0	—	—
10月末	10,036	0.0	95.0	—	—
11月末	10,036	0.0	95.0	—	—
12月末	10,036	0.0	99.1	—	—
2015年1月末	10,036	0.0	94.3	—	—
2月末	10,036	0.0	94.3	—	—
3月末	10,036	0.0	89.1	—	—
4月末	10,036	0.0	92.9	—	—
5月末	10,036	0.0	90.2	—	—
6月末	10,036	0.0	96.9	—	—
(期末) 2015年7月17日	10,036	0.0	93.0	—	—

(注) 騰落率は期首比です。

## ◎基準価額の推移

基準価額は、期首10,035円でスタートした後、組み入れた債券による収益を積み上げ、当期末に10,036円となりました。

基準価額の推移



(注) 基準価額は1万円当たりです。

## ◎基準価額の変動要因

### (主なプラス要因)

- ・組み入れた債券および短期金融商品による運用収益がプラスに寄与しました。なお、運用対象となる債券は残存1年未満としており、残存1年以内の債券は、償却原価法によって評価しております。したがって、当期におきましては、金利変動に伴う債券価格の変動は、基準価額へ影響を与えておりません。

### (主なマイナス要因)

- ・特にありません。

## ◎投資環境 (市況)

当期間の国内景気は、2014年7－9月期実質GDP成長率がマイナスとなりましたが、その後徐々に持ち直す動きとなりました。雇用情勢が良好な状態を維持していることや、賃金が増加基調となっていることから、個人消費は改善傾向となりました。また、企業業績が順調に改善していることから、設備

投資に回復の動きが見られました。しかし、2015年度入り後は、海外景気の拡大ペースの鈍化による輸出の伸び悩みや、在庫調整圧力の強まりを受けて生産は持ち直しの動きが一服しています。このような経済環境のなか、日本銀行は、2014年10月末追加金融緩和を実施し、2%の「物価安定の目標」の実現を目指すとする「量的・質的金融緩和」を拡大しました。国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、-0.084%～0.031%での推移となり、-0.001%で期末を迎えました。

## ◎ポートフォリオについて

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。国債を中心に高位の債券組入比率を維持し、期末は93.0%としております。

## ◎今後の運用方針

当ファンドは、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。邦貨建資産の組入れにあたっては、取得時において信用等级業者等から第2位（A－2格相当）以上の格付けを得ており、かつ残存期間が1年未満の短期債、コマーシャル・ペーパーに投資することを基本とします。今後とも、内外経済の回復ペースや世界的な金融市場の動向を見極めながら、金融政策や短期金利の動向に注意を払い、安定した収益確保を目指して、信力の高い銘柄に投資していく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2014年7月18日～2015年7月17日)

当ファンドには、信託報酬はありません。

また、当期において有価証券の売買委託手数料、保管費用等の費用は発生しておりません。

## ○売買及び取引の状況

(2014年7月18日～2015年7月17日)

## 公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 1,323,341	千円 — (1,320,000)

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切り捨てです。

(注) ( )内は償還による減少分です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年7月18日～2015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

(2015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
国 債 証 券	千円 482,000 (170,000)	千円 482,657 (169,999)	% 93.0 (32.8)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 93.0 (32.8)
合 計	482,000 (170,000)	482,657 (169,999)	93.0 (32.8)	— (—)	— (—)	— (—)	93.0 (32.8)

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注) BB格以下組入比率は、S &amp; PとMoody'sの信用格付けのうち、高い方を採用しています。

(注) —印は組み入れがありません。

## (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
<b>国債証券</b>	%	千円	千円	
第494回国庫短期証券	—	40,000	39,999	2015/11/20
第534回国庫短期証券	—	30,000	29,999	2015/8/24
第536回国庫短期証券	—	40,000	39,999	2015/9/7
第540回国庫短期証券	—	10,000	9,999	2015/9/24
第541回国庫短期証券	—	50,000	49,999	2015/9/28
第336回利付国債（2年）	0.1	100,000	100,048	2016/1/15
第93回利付国債（5年）	0.5	126,000	126,267	2015/12/20
第95回利付国債（5年）	0.6	76,000	76,307	2016/3/20
第96回利付国債（5年）	0.5	10,000	10,033	2016/3/20
合 計		482,000	482,657	

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

## ○投資信託財産の構成

(2015年7月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 482,657	% 93.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	36,390	7.0
投 資 信 託 財 産 総 額	519,047	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てです。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	519,047,463
コール・ローン等	36,178,164
公社債(評価額)	482,657,278
未収利息	128,981
前払費用	83,040
(B) 純資産総額(A)	519,047,463
元本	517,162,573
次期繰越損益金	1,884,890
(C) 受益権総口数	517,162,573口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,036円

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.0036円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は494,249,549円、期中追加設定元本額は24,113,196円、期中一部解約元本額は1,200,172円です。

(注) 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、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399,517,906円、欧州ハイ・イールド債券オープン(毎月決算型)円コース72,532,928円、ブラジル消費関連株オープン2,036,733円、アジア高利回り社債オープン(毎月決算型)(為替ヘッジあり)1,500,440円、アジアハイ・イールド債券オープン(為替ヘッジなし)15,957,640円、アジア高利回り社債オープン(毎月決算型)(為替ヘッジなし)1,001,390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、米国優先リートオープン(毎月決算型)(為替ヘッジなし)23,913,912円、米国優先リートオープン(毎月決算型)(為替ヘッジあり)199,284円です。

## ○損益の状況 (2014年7月18日～2015年7月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	751,159
受取利息	751,159
(B) 有価証券売買損益	△ 694,740
売買益	348
売買損	△ 695,088
(C) 当期損益金(A+B)	56,419
(D) 前期繰越損益金	1,745,987
(E) 追加信託差損益金	86,804
(F) 解約差損益金	△ 4,320
(G) 計(C+D+E+F)	1,884,890
次期繰越損益金(G)	1,884,890

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(E)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。(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

### <お知らせ>

- ・法令諸規則の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日:2014年12月1日)
- ・投資信託及び投資法人に関する法律、金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日:2015年3月9日)
- ・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

①運用企画部の新設②投資調査部を投資情報部に改称③運用各部を投資対象資産別に再編④トレーディング部を運用本部から分離