

■当ファンドの仕組みは次の通りです。



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

DWS 通貨選択型エマージング・ソブリン・ボンド・ファンド

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

運用報告書(全体版)

第128期(決算日:2020年7月20日)
 第129期(決算日:2020年8月20日)
 第130期(決算日:2020年9月23日)
 第131期(決算日:2020年10月20日)
 第132期(決算日:2020年11月20日)
 第133期(決算日:2020年12月21日)

■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「DWS 通貨選択型エマージング・ソブリン・ボンド・ファンド(豪ドルコース(毎月分配型)／ブラジルリアルコース(毎月分配型)／円コース(毎月分配型))」は、2020年12月21日に第133期の決算を行いました。ここに第128期から第133期の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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

〈お問い合わせ先〉

電話番号:03-5156-5108

受付時間:営業日の午前9時～午後5時

<https://funds.dws.com/jp/>

*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

【豪ドルコース (毎月分配型)】

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分 込 配	み 金 騰 落	中 率		
	円	円	円	%	%	百万円
104期(2018年7月20日)	8,267		30	4.5	98.9	1,494
105期(2018年8月20日)	7,873		30	△ 4.4	99.6	1,392
106期(2018年9月20日)	7,945		30	1.3	99.6	1,388
107期(2018年10月22日)	7,798		30	△ 1.5	99.0	1,342
108期(2018年11月20日)	7,839		30	0.9	99.1	1,294
109期(2018年12月20日)	7,716		30	△ 1.2	98.5	1,259
110期(2019年1月21日)	7,652		30	△ 0.4	99.1	1,236
111期(2019年2月20日)	7,780		30	2.1	99.5	1,240
112期(2019年3月20日)	7,886		30	1.7	99.0	1,192
113期(2019年4月22日)	8,001		30	1.8	99.0	1,173
114期(2019年5月20日)	7,498		30	△ 5.9	99.5	1,095
115期(2019年6月20日)	7,561		30	1.2	99.6	1,084
116期(2019年7月22日)	7,814		30	3.7	99.3	1,104
117期(2019年8月20日)	7,341		30	△ 5.7	99.3	1,016
118期(2019年9月20日)	7,454		30	1.9	99.1	1,030
119期(2019年10月21日)	7,510		30	1.2	99.4	1,029
120期(2019年11月20日)	7,477		30	△ 0.0	99.4	1,005
121期(2019年12月20日)	7,604		30	2.1	99.0	1,006
122期(2020年1月20日)	7,751		30	2.3	99.1	1,021
123期(2020年2月20日)	7,633		30	△ 1.1	99.3	983
124期(2020年3月23日)	5,300		30	△30.2	98.4	661
125期(2020年4月20日)	5,918		15	11.9	99.0	733
126期(2020年5月20日)	6,317		15	7.0	99.4	763
127期(2020年6月22日)	6,929		15	9.9	99.1	824
128期(2020年7月20日)	7,083		15	2.4	99.2	821
129期(2020年8月20日)	7,476		15	5.8	99.5	846
130期(2020年9月23日)	7,262		15	△ 2.7	99.0	812
131期(2020年10月20日)	7,226		15	△ 0.3	99.0	785
132期(2020年11月20日)	7,405		15	2.7	99.0	793
133期(2020年12月21日)	7,859		15	6.3	99.4	837

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率	
第128期	(期 首) 2020年6月22日	円 6,929		% -	% 99.1
	6月末	6,921		△0.1	99.0
	(期 末) 2020年7月20日	7,098		2.4	99.2
第129期	(期 首) 2020年7月20日	7,083		-	99.2
	7月末	7,274		2.7	99.0
	(期 末) 2020年8月20日	7,491		5.8	99.5
第130期	(期 首) 2020年8月20日	7,476		-	99.5
	8月末	7,519		0.6	99.0
	(期 末) 2020年9月23日	7,277		△2.7	99.0
第131期	(期 首) 2020年9月23日	7,262		-	99.0
	9月末	7,193		△1.0	99.0
	(期 末) 2020年10月20日	7,241		△0.3	99.0
第132期	(期 首) 2020年10月20日	7,226		-	99.0
	10月末	7,019		△2.9	99.3
	(期 末) 2020年11月20日	7,420		2.7	99.0
第133期	(期 首) 2020年11月20日	7,405		-	99.0
	11月末	7,571		2.2	99.4
	(期 末) 2020年12月21日	7,874		6.3	99.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	期 騰 落		
	円	金	中 率		円	
			%		百万円	
104期(2018年7月20日)	2,993	30	2.2	99.3	1,378	
105期(2018年8月20日)	2,825	30	△ 4.6	99.3	1,260	
106期(2018年9月20日)	2,709	30	△ 3.0	97.9	1,201	
107期(2018年10月22日)	3,007	20	11.7	99.4	1,326	
108期(2018年11月20日)	2,931	20	△ 1.9	99.1	1,278	
109期(2018年12月20日)	2,820	20	△ 3.1	98.5	1,222	
110期(2019年1月21日)	2,899	20	3.5	99.2	1,251	
111期(2019年2月20日)	2,993	20	3.9	99.1	1,278	
112期(2019年3月20日)	2,991	20	0.6	99.1	1,271	
113期(2019年4月22日)	2,894	20	△ 2.6	99.0	1,214	
114期(2019年5月20日)	2,721	20	△ 5.3	99.5	1,134	
115期(2019年6月20日)	2,894	20	7.1	99.9	1,196	
116期(2019年7月22日)	3,015	20	4.9	99.3	1,227	
117期(2019年8月20日)	2,763	20	△ 7.7	99.5	1,093	
118期(2019年9月20日)	2,705	20	△ 1.4	99.0	1,065	
119期(2019年10月21日)	2,696	20	0.4	99.2	1,053	
120期(2019年11月20日)	2,654	20	△ 0.8	99.2	1,019	
121期(2019年12月20日)	2,778	20	5.4	99.2	1,035	
122期(2020年1月20日)	2,739	20	△ 0.7	99.3	1,006	
123期(2020年2月20日)	2,655	20	△ 2.3	99.2	963	
124期(2020年3月23日)	1,821	20	△30.7	98.5	633	
125期(2020年4月20日)	1,806	5	△ 0.5	99.1	623	
126期(2020年5月20日)	1,734	5	△ 3.7	99.6	584	
127期(2020年6月22日)	1,918	5	10.9	99.0	635	
128期(2020年7月20日)	1,942	5	1.5	99.7	633	
129期(2020年8月20日)	1,938	5	0.1	99.0	626	
130期(2020年9月23日)	1,908	5	△ 1.3	99.0	603	
131期(2020年10月20日)	1,855	5	△ 2.5	99.1	571	
132期(2020年11月20日)	1,956	5	5.7	99.0	591	
133期(2020年12月21日)	2,081	5	6.6	99.5	618	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率	
第128期	(期 首) 2020年6月22日	円 1,918		% -	% 99.0
	6月末	1,905		△0.7	99.0
	(期 末) 2020年7月20日	1,947		1.5	99.7
第129期	(期 首) 2020年7月20日	1,942		-	99.7
	7月末	2,007		3.3	99.5
	(期 末) 2020年8月20日	1,943		0.1	99.0
第130期	(期 首) 2020年8月20日	1,938		-	99.0
	8月末	1,910		△1.4	98.6
	(期 末) 2020年9月23日	1,913		△1.3	99.0
第131期	(期 首) 2020年9月23日	1,908		-	99.0
	9月末	1,833		△3.9	99.0
	(期 末) 2020年10月20日	1,860		△2.5	99.1
第132期	(期 首) 2020年10月20日	1,855		-	99.1
	10月末	1,777		△4.2	99.0
	(期 末) 2020年11月20日	1,961		5.7	99.0
第133期	(期 首) 2020年11月20日	1,956		-	99.0
	11月末	1,960		0.2	99.5
	(期 末) 2020年12月21日	2,086		6.6	99.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

【円コース (毎月分配型)】

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	金 騰 落 中 率		
	円	円	円	%	%	百万円
104期(2018年7月20日)	8,512		15	1.8	99.1	555
105期(2018年8月20日)	8,367		15	△ 1.5	99.7	535
106期(2018年9月20日)	8,334		15	△ 0.2	99.1	524
107期(2018年10月22日)	8,289		15	△ 0.4	99.5	521
108期(2018年11月20日)	8,146		15	△ 1.5	98.7	504
109期(2018年12月20日)	8,170		15	0.5	98.5	481
110期(2019年1月21日)	8,313		15	1.9	98.9	490
111期(2019年2月20日)	8,454		15	1.9	99.2	490
112期(2019年3月20日)	8,528		15	1.1	99.6	493
113期(2019年4月22日)	8,549		15	0.4	99.1	464
114期(2019年5月20日)	8,505		15	△ 0.3	99.6	460
115期(2019年6月20日)	8,686		15	2.3	99.4	470
116期(2019年7月22日)	8,805		15	1.5	99.7	476
117期(2019年8月20日)	8,707		15	△ 0.9	99.0	438
118期(2019年9月20日)	8,718		15	0.3	99.3	428
119期(2019年10月21日)	8,687		15	△ 0.2	99.9	411
120期(2019年11月20日)	8,676		15	0.0	99.7	410
121期(2019年12月20日)	8,731		15	0.8	99.0	403
122期(2020年1月20日)	8,814		15	1.1	99.3	407
123期(2020年2月20日)	8,923		15	1.4	99.1	400
124期(2020年3月23日)	7,099		15	△20.3	98.4	318
125期(2020年4月20日)	7,512		15	6.0	99.4	333
126期(2020年5月20日)	7,778		15	3.7	99.7	345
127期(2020年6月22日)	8,174		15	5.3	99.4	358
128期(2020年7月20日)	8,242		15	1.0	99.4	361
129期(2020年8月20日)	8,504		15	3.4	99.4	357
130期(2020年9月23日)	8,380		15	△ 1.3	99.3	348
131期(2020年10月20日)	8,407		15	0.5	99.1	345
132期(2020年11月20日)	8,523		15	1.6	99.2	351
133期(2020年12月21日)	8,709		15	2.4	99.3	356

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

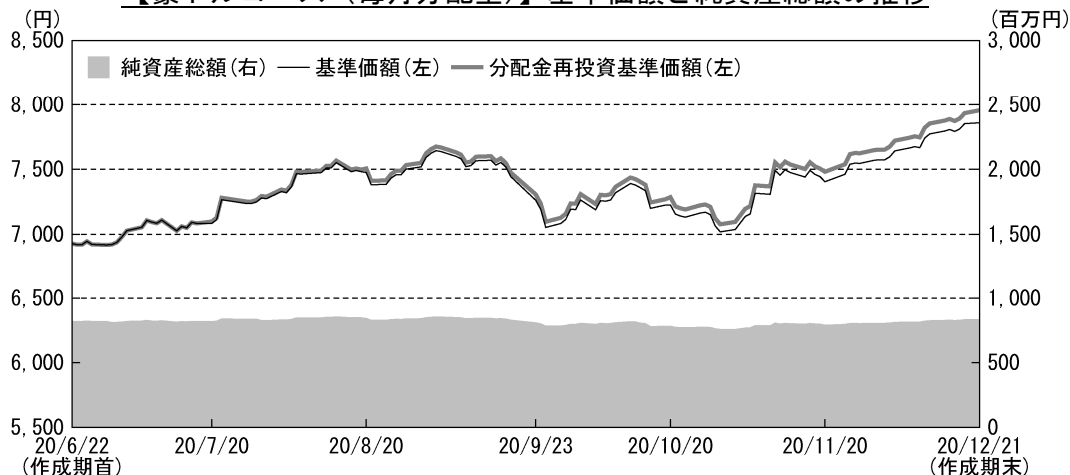
決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率	
第128期	(期 首) 2020年6月22日	円 8,174		% -	% 99.4
	6月末	8,172		△0.0	99.3
	(期 末) 2020年7月20日	8,257		1.0	99.4
第129期	(期 首) 2020年7月20日	8,242		-	99.4
	7月末	8,425		2.2	99.1
	(期 末) 2020年8月20日	8,519		3.4	99.4
第130期	(期 首) 2020年8月20日	8,504		-	99.4
	8月末	8,457		△0.6	99.4
	(期 末) 2020年9月23日	8,395		△1.3	99.3
第131期	(期 首) 2020年9月23日	8,380		-	99.3
	9月末	8,318		△0.7	99.0
	(期 末) 2020年10月20日	8,422		0.5	99.1
第132期	(期 首) 2020年10月20日	8,407		-	99.1
	10月末	8,329		△0.9	99.1
	(期 末) 2020年11月20日	8,538		1.6	99.2
第133期	(期 首) 2020年11月20日	8,523		-	99.2
	11月末	8,577		0.6	99.2
	(期 末) 2020年12月21日	8,724		2.4	99.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○ 当作成期の運用概況と今後の運用方針

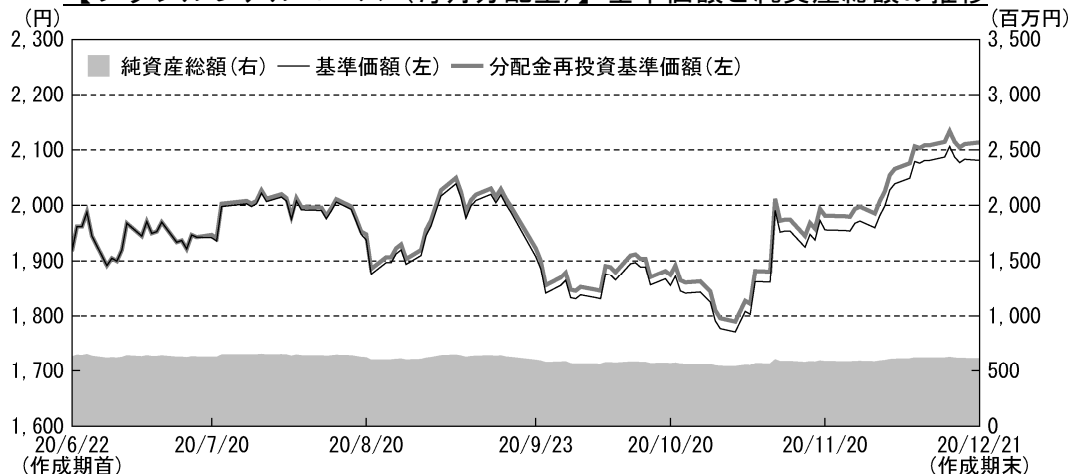
（2020年6月23日～2020年12月21日）

【豪ドルコース（毎月分配型）】基準価額と純資産総額の推移



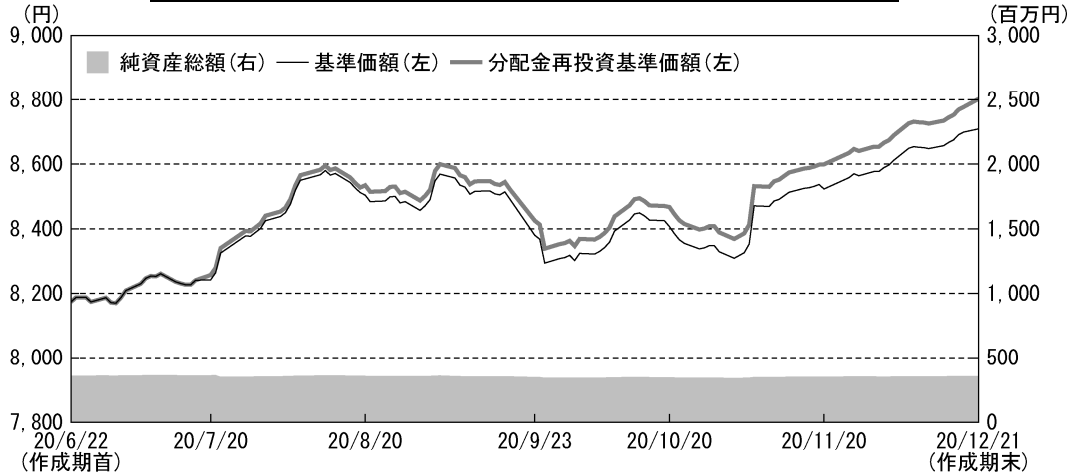
- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。
 (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】基準価額と純資産総額の推移



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

【円コース（毎月分配型）】基準価額と純資産総額の推移



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

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

◆基準価額

【豪ドルコース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において7,859円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比14.8%上昇しました。当ファンドは、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。米大統領選を通過したことや新型コロナワクチンの早期実用化期待等を背景にリスク選好の流れが広がり、新興国債券価格は上昇しました。また、対円で豪ドルが上昇したことも基準価額の上昇要因となりました。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において2,081円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比10.2%上昇しました。当ファンドは、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。新型コロナワクチンの早期実用化期待等を背景にリスク選好の流れが広がり、新興国債券価格は上昇しました。

【円コース（毎月分配型）】

当ファンドの基準価額は作成期末において8,709円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比7.7%上昇しました。当ファンドは、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得とファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。新型コロナワクチンの早期実用化期待等を背景にリスク選好の流れが広がり、新興国債券価格は上昇しました。

◆投資環境

主要先進国の10年国債利回り（以下、長期金利*）は米国では上昇（価格は下落）、欧州（ドイツ）では低下（価格は上昇）しました。米国では、新型コロナワクチンの早期実用化期待が広がったことに加え、米大統領選を通過したことを背景に、投資家のリスク選好姿勢が強まったことから上昇しました。欧州では域内の感染第2波拡大を受け、行動規制等が再強化されたことや、欧州中央銀行（ECB）が追加緩和を決定したこと等から長期金利は低下しました。新興国債券市場では、米大統領選を消化したことや、ワクチンの早期供給期待から、堅調に推移しました。新興国の国債を中心に構成される代表的な指標であるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド指数（米ドル建）のスプレッド*は縮小し、トータルリターンはプラスとなりました。

（為替市場）

為替市場では、米ドルは、米金融緩和が長期化するとの見方や投資家がリスク選好姿勢を強める中で米ドル以外の通貨への買いを進めたことから、円に対して下落しました。新興国通貨や資源国通貨については、リスク選好の流れから豪ドルなど多くの通貨が上昇しましたが、ブラジルなど国内の感染状況や政治リスクなどが意識された国の通貨は変動が続きました。

◆運用状況

【豪ドルコース】／【ブラジルリアルコース】／【円コース】

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

（DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド）

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

（DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト）

主に変動利付債券を組入れて運用を行いました。

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

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

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

◆収益分配金

【豪ドルコース（毎月分配型）】

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
	2020年6月23日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月20日	2020年8月21日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月20日	2020年10月21日～ 2020年11月20日	2020年11月21日～ 2020年12月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.211%	15 0.200%	15 0.206%	15 0.207%	15 0.202%	15 0.191%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	15	15	15	15	15	15
翌期繰越分配対象額	4,185	4,170	4,155	4,140	4,125	4,110

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金(税込み)と一致しない場合があります。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
	2020年6月23日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月20日	2020年8月21日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月20日	2020年10月21日～ 2020年11月20日	2020年11月21日～ 2020年12月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.257%	5 0.257%	5 0.261%	5 0.269%	5 0.255%	5 0.240%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	5	5	5	5	5	5
翌期繰越分配対象額	1,248	1,243	1,238	1,233	1,228	1,223

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金(税込み)と一致しない場合があります。

【円コース（毎月分配型）】

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
	2020年6月23日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月20日	2020年8月21日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月20日	2020年10月21日～ 2020年11月20日	2020年11月21日～ 2020年12月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.182%	15 0.176%	15 0.179%	15 0.178%	15 0.176%	15 0.172%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	15	15	15	15	15	15
翌期繰越分配対象額	1,931	1,916	1,901	1,886	1,871	1,856

(注1) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金（税込み）と一致しない場合があります。

◆今後の運用方針

【豪ドルコース】／【ブラジルリアルコース】／【円コース】

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

(DWS エマーシング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド)

米国では、ワクチンの供給開始や追加財政政策期待が金利上昇要因となる一方、実態経済の回復は時間がかかる中、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融緩和姿勢を当面継続するとみられ、金利上昇を抑制するとみられます。欧州においても、主要中央銀行による大規模な金融緩和策が下支えとなり、金利は低水準で推移すると予想しています。新興国債券市場では、新型コロナウイルス流行の終息が見通せない地域もあり、経済への影響が長引く懸念があるものの、主要先進国の金利低下を背景に利回りを求める需要が続くと見られることは同市場にはプラスと考えられます。国別では、感染状況の段階がまちまちであることや、各国債務の状況、資源価格による影響なども異なっており、新興国の間でも引き続きパフォーマンスが分かれる展開を予想しています。運用方針につきましては、各国の政治動向や経常収支、割安度などを注視しながら選択的に投資を行い、保有（キャリア）効果の獲得を狙った戦略をとる予定です。

(DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト)

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

【豪ドルコース（毎月分配型）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2020年6月23日～2020年12月21日）

項 目	第128期～第133期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.680	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(16)	(0.219)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(32)	(0.439)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(4)	(0.050)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	53	0.730	
期中の平均基準価額は、7,249円です。			

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

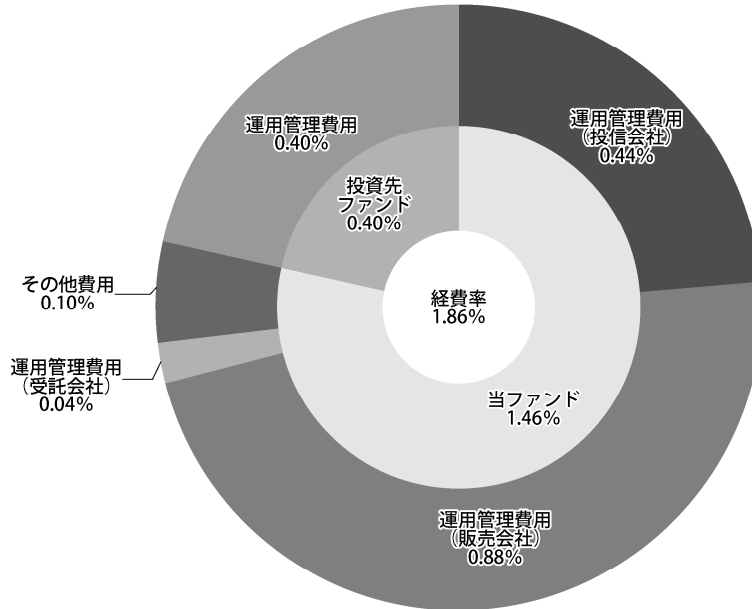
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○経費率(投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。)

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



(単位：%)

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

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。

(注5) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年6月23日～2020年12月21日)

投資信託証券

銘	柄	第128期～第133期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国 ^(邦建)	DWS エマーヅング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド（豪ドル）	口 —	千円 —	口 12,522	千円 103,882

(注1)金額は受渡し代金。
(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月23日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年6月23日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年6月23日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年12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127期末		第133期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
DWS エマーヅング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド（豪ドル）		104,326	91,803	832,014	99.4
合 計		104,326	91,803	832,014	99.4

(注1)単位未満は切捨て。
(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	第127期末		第133期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルグ)	口	口	千ユーロ	千円	%
DWS フォルゾーグ・ゲルトマルクト	7	7	1	128	0.0
合計	7	7	1	128	0.0

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

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 比率欄は純資産総額に対する比率。

○投資信託財産の構成

(2020年12月21日現在)

項目	第133期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 832,143	% 99.0
コール・ローン等、その他	8,798	1.0
投資信託財産総額	840,941	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 作成期末における外貨建純資産(128千円)の投資信託財産総額(840,941千円)に対する比率は0%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年12月21日における邦貨換算レートは、1ユーロ=126.30円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末	第132期末	第133期末
	2020年7月20日現在	2020年8月20日現在	2020年9月23日現在	2020年10月20日現在	2020年11月20日現在	2020年12月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	826,956,673	853,421,689	815,548,466	797,270,746	800,773,316	840,941,742
コール・ローン等	11,939,718	10,986,728	10,979,303	19,142,404	5,599,356	8,798,218
投資信託受益証券(評価額)	815,016,955	842,434,961	804,569,163	778,128,342	786,144,500	832,143,524
未収入金	—	—	—	—	9,029,460	—
(B) 負債	5,072,385	6,845,004	2,963,358	11,397,296	6,802,278	3,731,092
未払収益分配金	1,740,658	1,698,579	1,678,374	1,631,335	1,608,218	1,597,967
未払解約金	2,407,154	4,034,417	—	8,684,640	3,945,601	779,203
未払信託報酬	861,400	977,205	1,071,626	808,662	909,192	945,348
未払利息	32	30	30	52	15	24
その他未払費用	63,141	134,773	213,328	272,607	339,252	408,550
(C) 純資産総額(A-B)	821,884,288	846,576,685	812,585,108	785,873,450	793,971,038	837,210,650
元本	1,160,438,830	1,132,386,093	1,118,916,001	1,087,557,181	1,072,145,501	1,065,311,775
次期繰越損益金	△ 338,554,542	△ 285,809,408	△ 306,330,893	△ 301,683,731	△ 278,174,463	△ 228,101,125
(D) 受益権総口数	1,160,438,830口	1,132,386,093口	1,118,916,001口	1,087,557,181口	1,072,145,501口	1,065,311,775口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,083円	7,476円	7,262円	7,226円	7,405円	7,859円

(注) 第128期首元本額は1,189,384,127円、第128～133期中追加設定元本額は1,030,766円、第128～133期中一部解約元本額は125,103,118円です。

○損益の状況

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
	2020年6月23日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月20日	2020年8月21日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月20日	2020年10月21日～ 2020年11月20日	2020年11月21日～ 2020年12月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 732	△ 657	△ 834	△ 643	△ 529	△ 610
支払利息	△ 732	△ 657	△ 834	△ 643	△ 529	△ 610
(B) 有価証券売買損益	20,441,489	47,276,091	△ 21,092,329	△ 1,437,850	21,819,204	50,912,497
売買益	20,622,318	47,923,709	50,148	215,535	22,039,804	51,044,459
売買損	△ 180,829	△ 647,618	△ 21,142,477	△ 1,653,385	△ 220,600	△ 131,962
(C) 信託報酬等	△ 924,541	△ 1,048,837	△ 1,150,181	△ 867,941	△ 975,837	△ 1,014,646
(D) 当期損益金(A+B+C)	19,516,216	46,226,597	△ 22,243,344	△ 2,306,434	20,842,838	49,897,241
(E) 前期繰越損益金	△364,009,834	△337,643,138	△289,609,873	△304,728,523	△304,275,833	△283,207,387
(F) 追加信託差損益金	7,679,734	7,305,712	7,200,698	6,982,561	6,866,750	6,806,988
(配当等相当額)	(204,674,712)	(199,906,086)	(197,545,477)	(192,022,579)	(189,315,247)	(188,123,663)
(売買損益相当額)	(△196,994,978)	(△192,600,374)	(△190,344,779)	(△185,040,018)	(△182,448,497)	(△181,316,675)
(G) 計(D+E+F)	△336,813,884	△284,110,829	△304,652,519	△300,052,396	△276,566,245	△226,503,158
(H) 収益分配金	△ 1,740,658	△ 1,698,579	△ 1,678,374	△ 1,631,335	△ 1,608,218	△ 1,597,967
次期繰越損益金(G+H)	△338,554,542	△285,809,408	△306,330,893	△301,683,731	△278,174,463	△228,101,125
追加信託差損益金	7,679,734	7,305,712	7,200,698	6,982,561	6,866,750	6,806,988
(配当等相当額)	(204,674,712)	(199,906,086)	(197,545,477)	(192,022,579)	(189,315,247)	(188,123,663)
(売買損益相当額)	(△196,994,978)	(△192,600,374)	(△190,344,779)	(△185,040,018)	(△182,448,497)	(△181,316,675)
分配準備積立金	281,036,939	272,364,969	267,429,489	258,289,500	253,007,384	249,781,683
繰越損益金	△627,271,215	△565,480,089	△580,961,080	△566,955,792	△538,048,597	△484,689,796

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

(注2) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

○分配金の計算過程

第128期(2020年6月23日～2020年7月20日) 第131期(2020年9月24日～2020年10月20日)
 第129期(2020年7月21日～2020年8月20日) 第132期(2020年10月21日～2020年11月20日)
 第130期(2020年8月21日～2020年9月23日) 第133期(2020年11月21日～2020年12月21日)

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
a. 配当等収益 (費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	204,674,712	199,906,086	197,545,477	192,022,579	189,315,247	188,123,663
d. 信託約款に定める分配準備積立金	282,777,597	274,063,548	269,107,863	259,920,835	254,615,602	251,379,650
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	487,452,309	473,969,634	466,653,340	451,943,414	443,930,849	439,503,313
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	4,200	4,185	4,170	4,155	4,140	4,125
g. 分配金	1,740,658	1,698,579	1,678,374	1,631,335	1,608,218	1,597,967
h. 分配金 (1万口当たり)	15	15	15	15	15	15

○分配金のお知らせ

	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
1万口当たり分配金 (税込み)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

(注1) 分配金をお支払いする場合

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

(注2) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

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

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

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

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

* 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

* 課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

<お知らせ>

- ・ 該当事項はございません。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2020年6月23日～2020年12月21日）

項 目	第128期～第133期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	13	0.680	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(4)	(0.219)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(8)	(0.439)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
	(0)	(0.022)	
(b) そ の 他 費 用	1	0.051	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(1)	(0.051)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	14	0.731	
期中の平均基準価額は、1,898円です。			

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

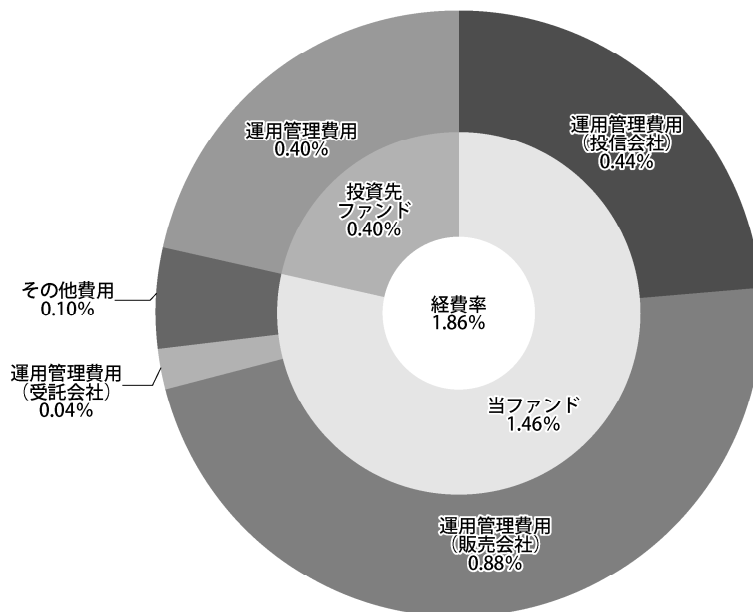
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○経費率(投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。)

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



(単位：%)

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

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。

(注5) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年6月23日～2020年12月21日)

投資信託証券

銘 柄		第128期～第133期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国 ^(邦建)	DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (ブラジルリアル)	口 —	千円 —	口 41,406	千円 76,163

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月23日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年6月23日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年6月23日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年12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127期末		第133期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (ブラジルリアル)	口 347,789	口 306,382	千円 615,523	% 99.5	
合 計	347,789	306,382	615,523	99.5	

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	第127期末		第133期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルグ)	口	口	千ユーロ	千円	%
DWS フォルゾーグ・ゲルトマルクト	7	7	1	128	0.0
合計	7	7	1	128	0.0

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

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 比率欄は純資産総額に対する比率。

○投資信託財産の構成

(2020年12月21日現在)

項目	第133期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 615,651	% 98.7
コール・ローン等、その他	8,413	1.3
投資信託財産総額	624,064	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 作成期末における外貨建純資産(128千円)の投資信託財産総額(624,064千円)に対する比率は0%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年12月21日における邦貨換算レートは、1ユーロ=126.30円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末	第132期末	第133期末
	2020年7月20日現在	2020年8月20日現在	2020年9月23日現在	2020年10月20日現在	2020年11月20日現在	2020年12月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	636,524,453	629,454,260	611,544,649	575,107,735	595,158,328	624,064,361
コール・ローン等	5,005,901	8,586,842	13,470,758	8,741,558	5,049,700	8,412,378
投資信託受益証券(評価額)	631,518,552	620,867,418	598,073,891	566,366,177	585,974,355	615,651,983
未収入金	—	—	—	—	4,134,273	—
(B) 負債	3,048,543	2,471,569	7,674,438	3,562,512	3,522,027	5,163,432
未払収益分配金	1,631,066	1,617,873	1,582,638	1,540,212	1,512,170	1,486,866
未払解約金	700,920	—	5,132,148	1,232,990	1,095,078	2,666,002
未払信託報酬	667,608	749,778	797,281	584,135	661,152	705,233
未払利息	13	23	36	23	13	23
その他未払費用	48,936	103,895	162,335	205,152	253,614	305,308
(C) 純資産総額(A-B)	633,475,910	626,982,691	603,870,211	571,545,223	591,636,301	618,900,929
元本	3,262,132,210	3,235,747,095	3,165,276,760	3,080,424,094	3,024,340,873	2,973,732,328
次期繰越損益金	△2,628,656,300	△2,608,764,404	△2,561,406,549	△2,508,878,871	△2,432,704,572	△2,354,831,399
(D) 受益権総口数	3,262,132,210口	3,235,747,095口	3,165,276,760口	3,080,424,094口	3,024,340,873口	2,973,732,328口
1万口当たり基準価額(C/D)	1,942円	1,938円	1,908円	1,855円	1,956円	2,081円

(注) 第128期首元本額は3,312,177,580円、第128～133期中追加設定元本額は17,785,827円、第128～133期中一部解約元本額は356,231,079円です。

○損益の状況

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
	2020年6月23日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月20日	2020年8月21日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月20日	2020年10月21日～ 2020年11月20日	2020年11月21日～ 2020年12月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 421	△ 405	△ 736	△ 484	△ 512	△ 416
支払利息	△ 421	△ 405	△ 736	△ 484	△ 512	△ 416
(B) 有価証券売買損益	10,217,766	1,051,173	△ 7,015,526	△ 13,972,135	32,558,996	39,405,767
売買益	10,384,967	1,217,331	359,403	371,905	33,287,755	39,854,135
売買損	△ 167,201	△ 166,158	△ 7,374,929	△ 14,344,040	△ 728,759	△ 448,368
(C) 信託報酬等	△ 716,544	△ 804,737	△ 855,721	△ 626,952	△ 709,614	△ 756,927
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,500,801	246,031	△ 7,871,983	△ 14,599,571	31,848,870	38,648,424
(E) 前期繰越損益金	△1,645,938,636	△1,624,669,443	△1,590,447,901	△1,556,554,746	△1,537,509,498	△1,481,595,818
(F) 追加信託差損益金	△ 990,587,399	△ 982,723,119	△ 961,504,027	△ 936,184,342	△ 925,531,774	△ 910,397,139
(配当等相当額)	(83,832,994)	(83,184,367)	(81,408,604)	(79,314,549)	(79,123,334)	(77,868,706)
(売買損益相当額)	(△1,074,420,393)	(△1,065,907,486)	(△1,042,912,631)	(△1,015,498,891)	(△1,004,655,108)	(△ 988,265,845)
(G) 計(D+E+F)	△2,627,025,234	△2,607,146,531	△2,559,823,911	△2,507,338,659	△2,431,192,402	△2,353,344,533
(H) 収益分配金	△ 1,631,066	△ 1,617,873	△ 1,582,638	△ 1,540,212	△ 1,512,170	△ 1,486,866
次期繰越損益金(G+H)	△2,628,656,300	△2,608,764,404	△2,561,406,549	△2,508,878,871	△2,432,704,572	△2,354,831,399
追加信託差損益金	△ 990,587,399	△ 982,723,119	△ 961,504,027	△ 936,184,342	△ 925,531,774	△ 910,397,139
(配当等相当額)	(83,832,994)	(83,184,367)	(81,408,604)	(79,314,549)	(79,123,334)	(77,868,706)
(売買損益相当額)	(△1,074,420,393)	(△1,065,907,486)	(△1,042,912,631)	(△1,015,498,891)	(△1,004,655,108)	(△ 988,265,845)
分配準備積立金	323,352,556	319,089,651	310,522,268	300,568,760	292,332,130	285,884,337
繰越損益金	△1,961,421,457	△1,945,130,936	△1,910,424,790	△1,873,263,289	△1,799,504,928	△1,730,318,597

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

(注2) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

○分配金の計算過程

第128期(2020年6月23日～2020年7月20日) 第131期(2020年9月24日～2020年10月20日)
 第129期(2020年7月21日～2020年8月20日) 第132期(2020年10月21日～2020年11月20日)
 第130期(2020年8月21日～2020年9月23日) 第133期(2020年11月21日～2020年12月21日)

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
a. 配当等収益（費用控除後）	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益 （費用控除後、繰越欠損金補填後）	0	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	83,832,994	83,184,367	81,408,604	79,314,549	79,123,334	77,868,706
d. 信託約款に定める配準備積立金	324,983,622	320,707,524	312,104,906	302,108,972	293,844,300	287,371,203
e. 分配対象収益（a + b + c + d）	408,816,616	403,891,891	393,513,510	381,423,521	372,967,634	365,239,909
f. 分配対象収益（1万口当たり）	1,253	1,248	1,243	1,238	1,233	1,228
g. 分配金	1,631,066	1,617,873	1,582,638	1,540,212	1,512,170	1,486,866
h. 分配金（1万口当たり）	5	5	5	5	5	5

○分配金のお知らせ

	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
1万口当たり分配金（税込み）	5円	5円	5円	5円	5円	5円

(注1) 分配金をお支払いする場合

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

(注2) 分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

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

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

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

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

* 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

* 課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

<お知らせ>

- ・ 該当事項はございません。

【円コース（毎月分配型）】

○ 1万口当たりの費用明細

(2020年6月23日～2020年12月21日)

項 目	第128期～第133期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(18)	(0.219)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(37)	(0.439)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(4)	(0.050)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	61	0.730	
期中の平均基準価額は、8,379円です。			

(注1) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

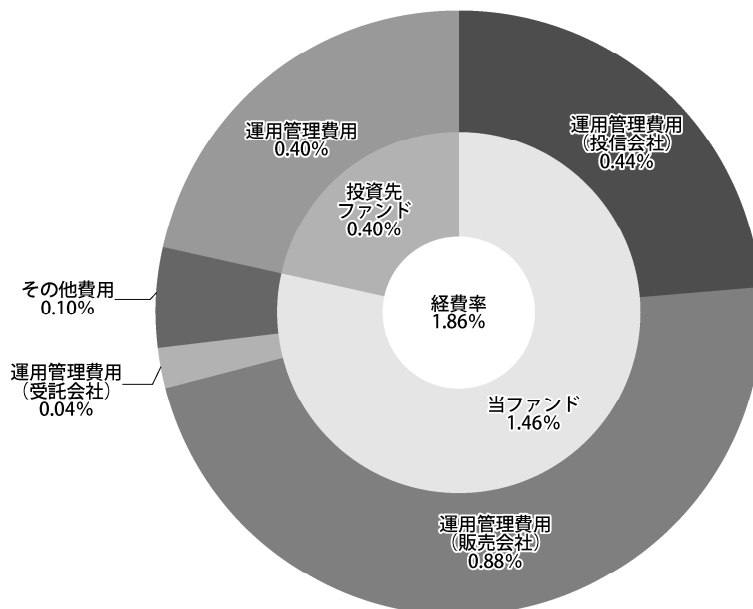
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○経費率(投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。)

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



(単位：%)

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

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。

(注5) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年6月23日～2020年12月21日)

投資信託証券

銘	柄	第128期～第133期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国 ^(邦建)	DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (円)	口 —	千円 —	口 3,688	千円 31,560

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月23日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年6月23日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年6月23日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年12月21日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦建ファンドの明細

銘	柄	第127期末		第133期末		
		口 数	金 額	口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	口	千円	%
DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (円)		43,025	39,337	353,996	353,996	99.2
合	計	43,025	39,337	353,996	353,996	99.2

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	第127期末		第133期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルグ)	口	口	千ユーロ	千円	%
DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト	7	7	1	128	0.0
合計	7	7	1	128	0.0

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

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 比率欄は純資産総額に対する比率。

○投資信託財産の構成

(2020年12月21日現在)

項目	第133期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 354,124	% 98.9
コール・ローン等、その他	3,768	1.1
投資信託財産総額	357,892	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 作成期末における外貨建純資産(128千円)の投資信託財産総額(357,892千円)に対する比率は0%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年12月21日における邦貨換算レートは、1ユーロ=126.30円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末	第132期末	第133期末
	2020年7月20日現在	2020年8月20日現在	2020年9月23日現在	2020年10月20日現在	2020年11月20日現在	2020年12月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	363,554,506	358,758,673	349,468,046	348,750,566	352,278,883	357,892,273
コール・ローン等	3,699,139	3,742,262	3,650,986	3,911,599	3,998,298	3,767,315
投資信託受益証券(評価額)	359,855,367	355,016,411	345,817,060	342,451,977	348,280,585	354,124,958
未収入金	—	—	—	2,386,990	—	—
(B) 負債	1,566,735	1,526,405	1,166,311	3,018,602	1,165,572	1,199,725
未払収益分配金	658,771	630,104	623,479	616,861	617,918	614,336
未払解約金	502,381	425,700	—	1,936,491	688	—
未払信託報酬	377,878	412,652	451,773	348,639	400,967	409,385
未払利息	10	10	10	10	10	10
その他未払費用	27,695	57,939	91,049	116,601	145,989	175,994
(C) 純資産総額(A-B)	361,987,771	357,232,268	348,301,735	345,731,964	351,113,311	356,692,548
元本	439,180,799	420,069,704	415,653,011	411,241,039	411,945,916	409,557,860
次期繰越損益金	△ 77,193,028	△ 62,837,436	△ 67,351,276	△ 65,509,075	△ 60,832,605	△ 52,865,312
(D) 受益権総口数	439,180,799口	420,069,704口	415,653,011口	411,241,039口	411,945,916口	409,557,860口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,242円	8,504円	8,380円	8,407円	8,523円	8,709円

(注) 第128期首元本額は439,165,625円、第128～133期中追加設定元本額は2,667,686円、第128～133期中一部解約元本額は32,275,451円です。

○損益の状況

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
	2020年6月23日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月20日	2020年8月21日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月20日	2020年10月21日～ 2020年11月20日	2020年11月21日～ 2020年12月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 223	△ 308	△ 277	△ 252	△ 277	△ 291
支払利息	△ 223	△ 308	△ 277	△ 252	△ 277	△ 291
(B) 有価証券売買損益	4,086,683	12,054,291	△ 4,065,883	2,115,246	5,828,593	8,666,662
売買益	4,089,971	12,109,029	36,029	2,161,027	5,829,683	8,680,291
売買損	△ 3,288	△ 54,738	△ 4,101,912	△ 45,781	△ 1,090	△ 13,629
(C) 信託報酬等	△ 405,573	△ 442,896	△ 484,883	△ 374,191	△ 430,355	△ 439,390
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,680,887	11,611,087	△ 4,551,043	1,740,803	5,397,961	8,226,981
(E) 前期繰越損益金	△ 67,055,312	△ 60,545,891	△ 48,419,583	△ 52,317,794	△ 50,576,807	△ 44,903,547
(F) 追加信託差損益金	△ 13,159,832	△ 13,272,528	△ 13,757,171	△ 14,315,223	△ 15,035,841	△ 15,574,410
(配当等相当額)	(23,182,278)	(21,613,199)	(20,763,349)	(20,026,827)	(19,543,180)	(18,832,790)
(売買損益相当額)	(△ 36,342,110)	(△ 34,885,727)	(△ 34,520,520)	(△ 34,342,050)	(△ 34,579,021)	(△ 34,407,200)
(G) 計(D+E+F)	△ 76,534,257	△ 62,207,332	△ 66,727,797	△ 64,892,214	△ 60,214,687	△ 52,250,976
(H) 収益分配金	△ 658,771	△ 630,104	△ 623,479	△ 616,861	△ 617,918	△ 614,336
次期繰越損益金(G+H)	△ 77,193,028	△ 62,837,436	△ 67,351,276	△ 65,509,075	△ 60,832,605	△ 52,865,312
追加信託差損益金	△ 13,818,603	△ 13,902,632	△ 14,380,650	△ 14,932,084	△ 15,653,759	△ 16,188,746
(配当等相当額)	(22,523,507)	(20,983,095)	(20,139,870)	(19,409,966)	(18,925,262)	(18,218,454)
(売買損益相当額)	(△ 36,342,110)	(△ 34,885,727)	(△ 34,520,520)	(△ 34,342,050)	(△ 34,579,021)	(△ 34,407,200)
分配準備積立金	62,323,884	59,542,237	58,915,335	58,189,238	58,189,026	57,834,450
繰越損益金	△ 125,698,309	△ 108,477,041	△ 111,885,961	△ 108,766,229	△ 103,367,872	△ 94,511,016

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

(注2) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

○分配金の計算過程

第128期(2020年6月23日～2020年7月20日) 第131期(2020年9月24日～2020年10月20日)
 第129期(2020年7月21日～2020年8月20日) 第132期(2020年10月21日～2020年11月20日)
 第130期(2020年8月21日～2020年9月23日) 第133期(2020年11月21日～2020年12月21日)

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
a. 配当等収益 (費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	23,182,278	21,613,199	20,763,349	20,026,827	19,543,180	18,832,790
d. 信託約款に定める分配準備積立金	62,323,884	59,542,237	58,915,335	58,189,238	58,189,026	57,834,450
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	85,506,162	81,155,436	79,678,684	78,216,065	77,732,206	76,667,240
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	1,946	1,931	1,916	1,901	1,886	1,871
g. 分配金	658,771	630,104	623,479	616,861	617,918	614,336
h. 分配金 (1万口当たり)	15	15	15	15	15	15

○分配金のお知らせ

	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
1万口当たり分配金 (税込み)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

(注1) 分配金をお支払いする場合

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

(注2) 分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

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

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

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

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

* 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

* 課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

<お知らせ>

- ・ 該当事項はございません。

DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンドの運用状況

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

■ファンドの概要

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

上記の※については、ファンド毎に以下の通り読み替えます。

豪ドルコース	ブラジルリアルコース	円コース
豪ドル	ブラジルリアル	円

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

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

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

■収益と費用の明細(2019年1月1日から2019年12月31日まで)

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

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

■投資有価証券の明細(2019年12月31日現在)

上場有価証券

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

DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド

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

(注1) 計算期間はルクセンブルクの現地時間を基準にしています。

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

DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトの運用状況

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

■ファンドの概要

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

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

■収益と費用の明細(2019年1月1日から2019年12月31日まで)

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

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

■投資有価証券の明細(2019年12月31日現在)

(1) 上場有価証券
債券

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

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

DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト

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

(注1) 計算日はルクセンブルクの現地時間を基準にしています。

(注2) 評価額はファンドの表示通貨であるユーロで記載しています。

(2) 非上場有価証券 債券

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	千ユーロ	ユーロ
Berlin Hyp 08.05.20	EUR	0.0000	3,000	3,004,491.00
DH Europe Finance 18.05.20	EUR	0.0000	3,000	3,004,614.00
Svenska Handelsbanken 26.05.20	EUR	0.0000	5,000	5,008,210.00
合計	—	—	—	11,017,315.00

(注1) 計算日はルクセンブルクの現地時間を基準にしています。

(注2) 評価額はファンドの表示通貨であるユーロで記載しています。

■〈ご参考〉 用語の解説

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

出所：一般社団法人投資信託協会等