

## 第8期

# 運用報告書(全体版)

## 欧州ハイ・イールド債券 オープン(1年決算型) ユーロコース

【2026年1月19日決算】

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。  
皆様の「欧州ハイ・イールド債券オープン(1年決算型)ユーロコース」は、2026年1月19日に第8期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

**SBI** 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

■口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ  
03-3516-1300 (受付時間: 営業日の9:00~17:00)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	2018年3月28日から2045年1月18日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的にユーロ建て高利回り社債等に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	・DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(ユーロ) ・マネー・リクイディティ・マザーファンド
	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(ユーロ)	ユーロ建ての高利回り社債等 ※ユーロ建て資産については、為替ヘッジを行いません。
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎年1月18日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。繰越分を含めた配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。 分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	信 託 券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率					
	円		円		%	%	%	百万円	
4期(2022年1月18日)	10,755		0		7.4	0.3	97.9	1,020	
5期(2023年1月18日)	10,544		0		△ 2.0	0.4	98.0	2,274	
6期(2024年1月18日)	12,977		0		23.1	0.3	98.6	1,019	
7期(2025年1月20日)	13,696		0		5.5	0.3	98.5	748	
8期(2026年1月19日)	16,144		0		17.9	0.2	97.2	658	

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

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

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	信 託 券 率
		騰 落	率				
(期 首)	円		%		%		%
2025年1月20日	13,696		—		0.3		98.5
1月末	13,776		0.6		0.3		98.7
2月末	13,533		△ 1.2		0.3		98.4
3月末	13,977		2.1		0.3		98.2
4月末	13,948		1.8		0.3		97.5
5月末	14,224		3.9		0.2		98.7
6月末	14,755		7.7		0.2		97.6
7月末	14,979		9.4		0.3		97.3
8月末	15,047		9.9		0.2		97.9
9月末	15,380		12.3		0.2		97.6
10月末	15,700		14.6		0.2		98.0
11月末	15,882		16.0		0.2		96.1
12月末	16,132		17.8		0.2		97.2
(期 末)							
2026年1月19日	16,144		17.9		0.2		97.2

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

（2025年1月21日～2026年1月19日）



期首：13,696円

期末：16,144円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：17.9%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2025年1月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは運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。

### ○基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（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）

- ・保有債券の利息収入の獲得がプラスに寄与しました。
- ・一部の保有債券の利回り低下による価格上昇がプラスに寄与しました。
- ・ユーロの対円での上昇がプラスに寄与しました。

#### （主なマイナス要因）

- ・一部の保有債券の利回り上昇による価格下落がマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2025年1月21日～2026年1月19日)

**<ユーロ圏国債市場>**

国債市場では、中長期ゾーンの利回りが上昇（価格が下落）しました。欧州中央銀行（ECB）の利下げを受けて、短期ゾーンは買いが優勢となりましたが、中長期ゾーンはドイツやフランスの財政悪化等を警戒した売りが強く、利回りが上昇する動きとなりました。

**<欧州ハイ・イールド社債市場>**

欧州ハイ・イールド社債市場は、ユーロ圏の長期金利上昇が下押し要因となりましたが、スプレッド（国債との利回り差）の縮小が価格を押し上げ、前期末比では値を上げる動きとなりました。当期の市場動向は、2025年4月上旬に米国の関税措置の影響を警戒して不安定となる場面が見られましたが、その後はドイツの財政拡張による景気回復期待等を背景に、投資家の利回り追求の動きが続いたことから、概ね堅調な推移となりました。

**<為替市場>**

為替市場において、ユーロが対円で上昇しました。ドイツの防衛関連支出拡大やインフラ投資による景気回復期待等を背景に、ユーロを買う動きが優勢となりました。また、積極的な政策運営を志向する高市政権が誕生し、日本の財政悪化を警戒した円売りが強まったことも、ユーロの対円相場を押し上げました。

**<国内短期金融市場>**

国内短期金融市場では、2025年1月に日銀が利上げを実施したことなどを受けて、1年国債利回りは3月にかけて大きく上昇しました。その後、4月上旬のトランプ米政権による相互関税の発動などを背景に、利回りは一時的に上昇幅を縮小する場面も見られました。しかし、7月の参院選で与党が過半数を割り込み、財政拡大リスクが意識されたことや、9月以降は日銀の追加利上げ観測が強まったことなどを背景に、利回りの上昇基調が再び強まりました。また、石破首相の退陣および拡張的な財政政策を志向する高市氏の新首相就任も、利回りの上昇要因となりました。その後も日銀による12月の利上げ実施や、2026年1月には高市首相が衆議院を解散するとの見方が強まったことで、利回りは一段と上昇しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2025年1月21日～2026年1月19日)

**<欧州ハイ・イールド債券オープン（1年決算型）ユーロコース>**

「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（ユーロ）**

企業業績や財務状況は強弱混在となっており、一部の企業が米関税の影響を受けることも想定される中、幾分慎重なスタンスでポートフォリオを構築しました。セクター別では、ディフェンシブ性の高い電気通信サービスやヘルスケア、公益セクターなどのセクターを高めの配分としました。一方で、ECBのこれまでの利下げ効果の恩恵を受けると判断し、不動産セクターの配分を引き上げました。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格を市場割合に対して多めに組み入れました。また、相場が弱含んだ局面では割安感の見られる既発債を購入しつつ、相場の上昇局面においては一部で利益を確定するなどの売却を行いました。加えて、魅力的な利回り水準で発行された新発債への投資も実施しました。ユーロ建て資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

**○マネー・リクイディティ・マザーファンド**

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

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2025年1月21日～2026年1月19日)

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

**分配金**

(2025年1月21日～2026年1月19日)

当期の分配金につきましては、分配方針に則り、分配可能額、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりといたしました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第8期
	2025年1月21日～ 2026年1月19日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,829

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

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

## 今後の運用方針

### <欧州ハイ・イールド債券オープン（1年決算型）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、組入比率を高位に保つことを基本とします。

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

##### （投資環境の見通し）

ユーロ圏の国債市場は、概ね横這いとなることを予想します。引き続きインフレ率がECBの目標水準で推移し、政策金利が据え置かれる中で、市場は全般に方向感のない展開となることを想定しています。

欧州ハイ・イールド社債市場については、今後も底堅い動きとなることを予想します。ユーロ圏の金利が落ち着いた推移を続ける一方、域内経済はドイツなどの財政拡張を受けて底堅いと見られることから、投資家の利回り追求の動きが続くと考え、スプレッドが安定した推移となることを見込んでいます。

為替市場においては、ユーロが対円で概ね横這いとなることを予想します。引き続き日本の財政悪化等を意識した円売りが想定される一方、政府・日銀の市場介入を警戒した円買いも考えられるため、全般には売買交錯の中で、揉み合う展開となることを見込んでいます。

##### （運用方針）

各企業のビジネスモデルや、バランスシート、バリュエーションに注目し、銘柄を選別する方針です。格付け別では、相対的な割安感が引き続き見られるB格のハイ・イールド債券を選好する方針です。ユーロ建て資産については、為替ヘッジを行いません。

#### ○マネー・リクイディティ・マザーファンド

##### （投資環境の見通し）

国内短期金融市場は、日銀による追加利上げ観測が残ることから、1年国債利回りに上昇圧力が掛かる展開を想定しています。

##### （運用方針）

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

○ 1万口当たりの費用明細

（2025年1月21日～2026年1月19日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 151	% 1.020	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 65 ）	（ 0.439 ）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 81 ）	（ 0.548 ）	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
（ 受 託 会 社 ）	（ 5 ）	（ 0.033 ）	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	2	0.013	(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 ）	（ 2 ）	（ 0.013 ）	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	153	1.033	
期中の平均基準価額は、14,777円です。			

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

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

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

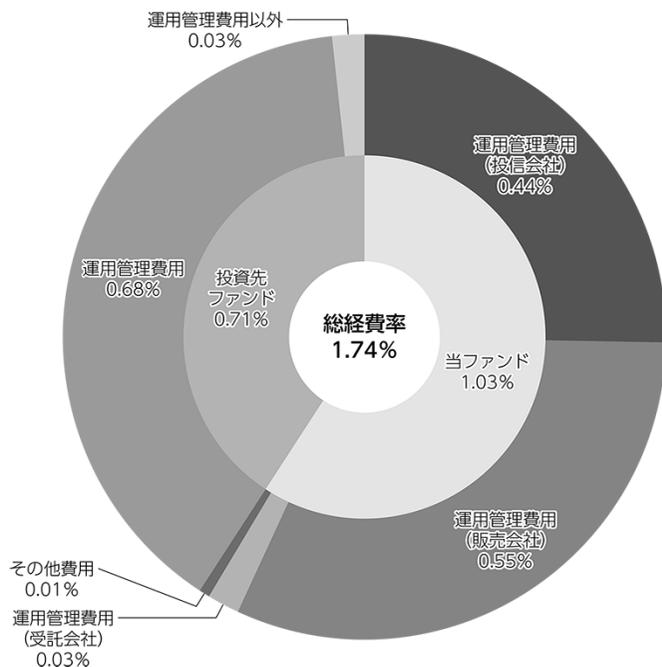
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.74%です。



(単位: %)

<b>総経費率(①+②+③)</b>	<b>1.74</b>
①当ファンドの費用の比率	1.03
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.68
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2025年1月21日～2026年1月19日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド (ユーロ)	口 2,066 (△0.0005)	千円 16,000 ( - )	口 28,699	千円 213,000

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) ( )内は分割・合併・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 598	千円 600

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年1月21日～2026年1月19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

(2026年1月19日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド (ユーロ)		108,579	81,946	640,162	97.2
合 計		108,579	81,946	640,162	97.2

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
マネー・リクイディティ・マザーファンド		2,762	2,163	2,172

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年1月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 640,162	% 96.5
マネー・リクイディティ・マザーファンド	2,172	0.3
コール・ローン等、その他	20,800	3.2
投資信託財産総額	663,134	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2026年1月19日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	663,134,083
コール・ローン等	20,627,580
投資信託受益証券(評価額)	640,162,862
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	2,172,999
未収利息	381
その他未収収益	170,261
(B) 負債	4,752,946
未払解約金	1,029,234
未払信託報酬	3,676,333
その他未払費用	47,379
(C) 純資産総額(A-B)	658,381,137
元本	407,805,382
次期繰越損益金	250,575,755
(D) 受益権総口数	407,805,382口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,144円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.6144円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は546,593,815円、期中追加設定元本額は41,044,325円、期中一部解約元本額は179,832,758円です。

○損益の状況（2025年1月21日～2026年1月19日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	22,841,735
受取配当金	21,603,522
受取利息	62,309
その他収益金	1,175,904
(B) 有価証券売買損益	78,324,319
売買益	98,294,296
売買損	△ 19,969,977
(C) 信託報酬等	△ 7,536,091
(D) 当期損益金(A+B+C)	93,629,963
(E) 前期繰越損益金	110,653,451
(F) 追加信託差損益金	46,292,341
(配当等相当額)	( 115,015,687)
(売買損益相当額)	(△ 68,723,346)
(G) 計(D+E+F)	250,575,755
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	250,575,755
追加信託差損益金	46,292,341
(配当等相当額)	( 115,015,709)
(売買損益相当額)	(△ 68,723,368)
分配準備積立金	204,283,414

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

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

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

(注) 収益分配金

決算期	第8期
(a) 配当等収益(費用控除後)	21,148,326円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	72,481,637円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	115,015,709円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	110,653,451円
分配対象収益(a+b+c+d)	319,299,123円
分配対象収益(1万口当たり)	7,829円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

＜お知らせ＞

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2025年4月1日)  
 2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2026年1月19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(454,227千口)の内容です。

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当		期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	270,000 (270,000)	269,780 (269,780)	59.1 (59.1)	— (—)	— (—)	— (—)	59.1 (59.1)
合 計	270,000 (270,000)	269,780 (269,780)	59.1 (59.1)	— (—)	— (—)	— (—)	59.1 (59.1)

(注) ( )内は非上場債券で内書きです。

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当		期		償 還 年 月 日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額		
国債証券	%	千円	千円		
第1300回国庫短期証券	—	50,000	49,915		2026/4/20
第1336回国庫短期証券	—	40,000	39,945		2026/4/10
第1339回国庫短期証券	—	45,000	44,995		2026/1/26
第1341回国庫短期証券	—	40,000	39,989		2026/2/9
第1344回国庫短期証券	—	50,000	49,977		2026/2/24
第1348回国庫短期証券	—	45,000	44,956		2026/3/16
合 計		270,000	269,780		

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ＜参考情報＞

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

＜当ファンドの仕組みは次の通りです＞

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド	
ファンドの形態	ルクセンブルク籍円建て外国投資信託
運用会社 (投資顧問会社)	DWS インベストメント GmbH
基本方針	主にユーロ建の高利回り社債等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得と中長期的なファンド資産の成長を目指します。
主な投資対象	ユーロ建の高利回り社債等
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	(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。
投資制限	①株式への投資は行いません。 ②投資信託証券への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③資金借入額は、借入れ指図を行う日における投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ④対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器の製造者またはその主要部品の製造者として特定される発行体は、投資対象から除外されます。その際、発行体の株主資本構成も考慮します。また、一般炭 (発電所で発電に使用される石炭) に関して、採掘および発電からその収益の25%以上を得る発行体は、投資対象から除外されます。 ⑤DWS独自の評価方法に基づき、一般炭素拡大計画 (採掘、製造または使用など) を有する発行体は、投資対象から除外されます。 *ただし、ファンド投資には適用されず、政府がエネルギー部門における課題の対策として措置を講じた場合など、異例かつ例外的な状況においては、除外基準が一時的に停止する可能性があります。
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。

(注) DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド (以下「マスター・ファンド」といいます。) において、正味で大口の資金流入または資金流出が発生した場合、予想される取引コスト等を考慮して、マスター・ファンドの価格が調整されることがあります。

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

## 収入および支出の計算書

自 2024年1月1日 至 2024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		17,979,391.85
2. 受取利息（流動資産、源泉税控除前）	EUR		322,908.97
3. 有価証券貸付による収益	EUR		229,729.87
4. 源泉徴収税	EUR	△	29,795.99
5. その他収益	EUR		1,671.90
<b>収益合計</b>	EUR		<b>18,503,906.60</b>
<b>II. 費用</b>			
1. 支払利息	EUR	△	567.99
2. 運用報酬	EUR	△	2,812,238.25
内訳：			
一括報酬	EUR	△2,782,669.24	
事務管理報酬	EUR	△	29,569.01
3. 保管費用 <sup>(1)</sup>	EUR		11,260.63
4. 監査費用、弁護士費用及び印刷費用	EUR	△	27,922.38
5. 申込税	EUR	△	30,120.72
6. その他費用	EUR	△	139,705.56
内訳：			
融資収入による成功報酬	EUR	△	68,918.96
その他	EUR	△	70,786.60
<b>費用合計</b>	EUR		<b>△ 2,999,294.27</b>
<b>III. 純投資収益</b>			
EUR 15,504,612.33			
<b>IV. 売却取引</b>			
1. 実現利益	EUR		81,577,999.18
2. 実現損失	EUR	△	8,415,316.39
<b>譲渡益／譲渡損</b>	EUR		<b>73,162,682.79</b>
<b>V. 当年度実現損益</b>			
EUR 88,667,295.12			
1. 未実現評価益	EUR		17,425,922.72
2. 未実現評価損	EUR	△	12,195,868.26
<b>VI. 当年度未実現損益</b>	EUR		<b>5,230,054.46</b>
<b>VII. 当年度純利益／純損失</b>			
EUR 93,897,349.58			

(1) 還付金等が含まれております。

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

## Investment portfolio – December 31, 2024

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
<b>Securities traded on an exchange</b>						<b>296 343 247.17</b>	<b>96.16</b>
<b>Equities</b>							
Casino Guichard Perrachon SA	Count	15 167	15 167		EUR 1.071	16 249.92	0.01
<b>Interest-bearing securities</b>							
7.558 % 888 Acquisitions Ltd -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	2 000 000			% 97.892	1 957 840.00	0.64
3.248 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2020/perpetual *	EUR	300 000		1 700 000	% 99.458	298 374.00	0.10
2.625 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2021/perpetual *	EUR	1 000 000			% 97.079	970 790.00	0.32
4.87 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2024/perpetual *	EUR	700 000			% 102.591	718 137.00	0.23
6.375 % ABN AMRO Bank NV 2024/perpetual *	EUR	300 000	700 000		% 103.052	309 156.00	0.10
2.625 % Accor SA 2019/perpetual *	EUR	1 000 000		600 000	% 99.552	995 520.00	0.32
6.375 % AccorInvest Group SA (MTN) 2024/2029	EUR	503 000	503 000		% 105.38	530 061.40	0.17
12.50 % Adler Financing Sarl 2024/2028	EUR	1 119 100	1 119 100		% 103.884	1 162 565.84	0.38
9.50 % Adler Petzer Holding GmbH -Reg- 2023/2027 **	EUR	1 200 000	560 000		% 96.034	1 152 408.00	0.37
4.25 % Afflelou SAS (MTN) 2021/2026	EUR	300 000			% 100.175	300 525.00	0.10
6.25 % AIB Group Plc 2020/perpetual *	EUR	990 000			% 101.099	1 000 880.10	0.32
14.50 % AIR BAL TIC Corp. -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	1 042 000	1 042 000		% 113.232	1 179 877.44	0.38
8.125 % Air France-KLM (MTN) 2023/2028	EUR	500 000			% 112.726	563 630.00	0.18
3.875 % Allwyn International AS -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	770 000			% 100.048	770 369.60	0.25
5.00 % Almviva-The Italian Innovation Co., SpA (MTN) 2024/2030	EUR	956 000	956 000		% 101.865	973 829.40	0.32
0.50 % alstria office REIT - AG (MTN) 2019/2025 **	EUR	400 000	400 000		% 95.949	383 796.00	0.12
1.50 % alstria office REIT - AG (MTN) 2020/2026	EUR	400 000	400 000		% 94.426	377 704.00	0.12
2.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 000 000	1 500 000	1 000 000	% 99.275	992 750.00	0.32
3.00 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 500 000	1 000 000		% 77.983	1 169 745.00	0.38
4.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	500 000		500 000	% 76.3	381 500.00	0.12
3.375 % Altice France SA -Reg- (MTN) 2019/2028	EUR	500 000			% 75.923	379 615.00	0.12
6.625 % Amber Finco Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	556 000	556 000		% 105.951	589 087.56	0.19
10.50 % ams-OSRAM AG -Reg- (MTN) 2023/2029	EUR	1 500 000	1 500 000		% 98.834	1 482 510.00	0.48
4.625 % APCOA Parking Holdings GmbH -Reg- (MTN) 2021/2027	EUR	400 000			% 100.089	400 356.00	0.13
2.125 % Ardagh Packaging Finance Plc Via Ardagh Holdings USA, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	500 000	500 000		% 89.721	448 605.00	0.15
5.75 % Asmodeo Group AB -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	439 000	439 000		% 103.475	454 255.25	0.15
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	660 000			% 98.402	649 453.20	0.21
6.625 % ASR Nederland NV 2024/perpetual *	EUR	700 000	700 000		% 105.051	735 357.00	0.24
6.25 % Assemblin Caverion Group AB -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	452 000	452 000		% 104.735	473 402.20	0.15
3.875 % Avantor Funding, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	500 000			% 100.018	500 090.00	0.16
2.625 % Avantor Funding, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	600 000			% 99.393	596 358.00	0.19
7.25 % Avis Budget Finance Plc -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	1 140 000	640 000		% 105.213	1 199 428.20	0.39
7.00 % Avis Budget Finance Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	400 000	720 000	320 000	% 105.022	420 088.00	0.14
6.375 % AXA SA (MTN) 2024/perpetual *	EUR	290 000	290 000		% 107.765	312 518.50	0.10
5.75 % Azelis Finance NV -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	430 000			% 103.384	444 551.20	0.14
8.125 % Banco Comercial Portugues SA 2024/perpetual *	EUR	200 000	200 000		% 108.425	216 850.00	0.07
2.00 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2020/2030 *	EUR	1 000 000			% 99.85	998 500.00	0.32
2.50 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2021/2031	EUR	600 000		600 000	% 99.166	594 996.00	0.19
5.75 % Banco de Sabadell SA 2021/perpetual *	EUR	800 000			% 100.639	805 112.00	0.26
9.375 % Banco de Sabadell SA 2023/perpetual *	EUR	800 000			% 111.621	892 968.00	0.29
7.00 % Banco Santander SA 2024/perpetual *	EUR	800 000	800 000		% 105.923	847 384.00	0.28
5.308 % Bank Millennium SA (MTN) 2024/2029 *	EUR	322 000	322 000		% 102.157	328 945.54	0.11
6.75 % Bank of Ireland Group Plc (MTN) 2022/2033 *	EUR	180 000			% 108.076	194 536.80	0.06
6.375 % Bank of Ireland Group Plc 2024/perpetual *	EUR	335 000	335 000		% 102.709	344 075.15	0.11
1.25 % Bankinter SA 2021/2032 *	EUR	1 100 000			% 94.478	1 039 258.00	0.34
7.375 % Bankinter SA 2023/perpetual *	EUR	400 000	200 000		% 106.095	424 380.00	0.14
3.125 % Bayer AG 2019/2029 *	EUR	1 000 000			% 94.333	943 330.00	0.31
5.375 % Bayer AG 2022/2082 *	EUR	3 500 000			% 98.045	3 431 575.00	1.11
5.50 % Bayer AG 2024/2054 *	EUR	800 000	800 000		% 100.07	800 560.00	0.26
9.375 % Benteler International AG -144A- -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	400 000		250 000	% 105.714	422 856.00	0.14
5.25 % BK LC Lux Finco1 Sarl -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 700 000		800 000	% 101.518	1 725 806.00	0.56
6.25 % Boels Topholding BV -Reg- (MTN) 2023/2029	EUR	460 000			% 104.993	482 967.80	0.16
3.75 % British American Tobacco Plc (MTN) 2022/perpetual *	EUR	500 000			% 96.744	483 720.00	0.16
5.125 % British Telecommunications Plc (MTN) 2024/2054 *	EUR	1 020 000	1 020 000		% 103.815	1 058 913.00	0.34
7.496 % Bubbles Bidco SPA -Reg- (MTN) 2024/2031 *	EUR	683 000	683 000		% 100.013	683 088.79	0.22
8.825 % CaixaBank SA 2023/perpetual *	EUR	1 200 000			% 110.816	1 329 792.00	0.43
7.50 % CaixaBank SA 2024/perpetual *	EUR	600 000	600 000		% 109.759	658 554.00	0.21
5.625 % California Buyer Ltd Via Atlantica Sustainable Infrastructure Plc -Reg- (MTN) 2024/2032	EUR	795 000	795 000		% 104.394	829 932.30	0.27
3.125 % Castellum AB 2021/perpetual *	EUR	750 000	750 000		% 96.244	721 830.00	0.23
0.875 % Castellum Helsinki Finance Holding Abp (MTN) 2021/2029	EUR	500 000	500 000		% 87.767	438 835.00	0.14
6.25 % CECONOMY AG -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	1 053 000	1 053 000		% 103.501	1 089 865.53	0.35
4.375 % Cephelapharm Arzneimittel GmbH -Reg- (MTN) 2 020/2029	EUR	500 000		740 000	% 92.902	464 510.00	0.15
4.50 % Cirsia Finance International Sarl (MTN) 2021/2027	EUR	400 000	400 000		% 99.812	399 248.00	0.13
10.375 % Cirsia Finance International Sarl (MTN) 2022/2027	EUR	1 197 000		133 000	% 105.743	1 265 743.71	0.41

## 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	
7.556 % Cirsia Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2023/2028 *	EUR	1150 000	600 000	%	101.5	1167 250.00	0.38	
7.875 % Cirsia Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	170 000	170 000	%	105.992	180 186.40	0.06	
5.50 % CMA CGM SA (MTN) 2024/2029	EUR	991 000	991 000	%	104.715	1 037 725.65	0.34	
6.125 % Commerzbank AG 2020/perpetual *	EUR	1 600 000		%	101.099	1 617 584.00	0.52	
1.375 % Commerzbank AG (MTN) 2021/2031 *	EUR	500 000		1 000 000	%	95.973	479 865.00	0.16
5.00 % Consolidated Energy Finance SA (MTN) 2021/2028	EUR	3 000 000		%	87.408	2 622 240.00	0.85	
3.125 % Constellium SE -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 500 000		%	95.213	1 428 195.00	0.46	
2.75 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	700 000		%	99.213	694 491.00	0.23	
3.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	530 000		%	96.423	511 041.90	0.17	
3.25 % Cooperative Rabobank UA 2019/perpetual *	EUR	2 000 000		%	96.796	1 935 920.00	0.63	
3.875 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	500 000		1 000 000	%	100.221	501 105.00	0.16
4.50 % Coty, Inc. -Reg- 2024/2027	EUR	408 000	408 000	%	102.358	417 620.64	0.14	
1.50 % CPI Property Group SA (MTN) 2021/2031	EUR	600 000	600 000	%	79.387	476 322.00	0.15	
7.25 % Credit Agricole SA (MTN) 2023/perpetual *	EUR	700 000		%	106.492	745 444.00	0.24	
6.50 % Credit Agricole SA (MTN) 2024/perpetual *	EUR	600 000	600 000	%	103.562	621 372.00	0.20	
3.375 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	500 000		500 000	%	100	500 000.00	0.16
5.00 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	720 000		%	105.701	761 047.20	0.25	
4.50 % Crown European Holdings SACA -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	656 000	656 000	%	103.622	679 760.32	0.22	
5.25 % Ctec II GmbH -Reg- (MTN) 2022/2030	EUR	750 000	750 000	%	92.425	693 187.50	0.23	
4.625 % Cullinan Holdco Scsp -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	200 000	1 400 000	%	94.097	188 194.00	0.06	
7.929 % Cullinan Holdco Scsp -Reg- (MTN) 2021/2026 *	EUR	300 000	300 000	%	94.496	283 488.00	0.09	
8.50 % Dana Financing Luxembourg Sarl -Reg- (MTN) 2023/2031	EUR	1 000 000	500 000	%	109.732	1 097 320.00	0.36	
2.25 % DIC Asset AG (MTN) 2021/2026	EUR	1 100 000	1 300 000	%	61.132	672 452.00	0.22	
2.625 % Drax Finco Plc (MTN) 2020/2025	EUR	1 200 000		%	99.212	1 190 544.00	0.39	
2.00 % Duryl One BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000		%	97.469	974 469.00	0.32	
3.375 % Duryl One BV (MTN) 2021/2028	EUR	580 000		%	99.546	577 366.80	0.19	
1.875 % EDP - Energias de Portugal SA 2021/2081 *	EUR	2 000 000		%	97.705	1 954 100.00	0.63	
1.875 % EDP - Energias de Portugal SA 2021/2082 *	EUR	1 000 000		%	91.595	915 950.00	0.30	
5.943 % EDP - Energias de Portugal SA (MTN) 2023/2083 *	EUR	600 000	400 000	%	105.36	632 160.00	0.21	
4.625 % EDP SA 2024/2054 *	EUR	1 100 000	1 100 000	%	101.961	1 121 571.00	0.36	
5.50 % eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2022/2027 **	EUR	700 000		%	101.44	710 080.00	0.23	
3.50 % eircom Finance DAC (MTN) 2019/2026	EUR	500 000		%	99.683	498 415.00	0.16	
5.75 % eircom Finance DAC (MTN) 2024/2029	EUR	333 000	333 000	%	104.929	349 413.57	0.11	
3.375 % Electricite de France SA 2020/perpetual *	EUR	3 000 000	800 000	%	93.455	2 803 650.00	0.91	
5.625 % Electricite de France SA (MTN) 2024/perpetual *	EUR	400 000	400 000	%	103.491	413 924.00	0.13	
3.75 % Elor Group SA (MTN) 2021/2026	EUR	800 000		%	99.376	795 008.00	0.26	
5.875 % ELO SACA (MTN) 2024/2028	EUR	1 700 000	1 700 000	%	87.709	1 491 053.00	0.48	
7.75 % Emeria SASU -Reg- (MTN) 2023/2028 **	EUR	1 600 000		%	90.689	1 451 024.00	0.47	
6.375 % EMRLD Borrower LP Via Emerald Co-Issuer, Inc. -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	1 560 000	500 000	%	105.843	1 651 150.80	0.54	
1.875 % Enel SpA 2021/perpetual *	EUR	800 000		%	87.742	701 936.00	0.23	
6.875 % Energia Group Roi Financeco DAC -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 600 000		%	104.923	1 678 768.00	0.54	
5.875 % Engineering - Ingegneria Informatica - SpA -Reg- (MTN) 2020/2026 **	EUR	1 200 000		%	99.596	1 195 152.00	0.39	
1.698 % EPI Infrastructure AS (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000		%	97.288	972 880.00	0.32	
7.875 % Epihos Subco 3 Sarl -Reg- (MTN) 2023/2031	EUR	440 000		%	109.053	479 833.20	0.16	
6.50 % Eramet SA (MTN) 2024/2029	EUR	500 000	500 000	%	97.141	485 705.00	0.16	
7.00 % Erste Group Bank AG 2024/perpetual *	EUR	600 000	600 000	%	106.343	638 058.00	0.21	
4.875 % Eurobank SA (MTN) 2024/2031 *	EUR	1 520 000	1 520 000	%	106.335	1 616 292.00	0.52	
9.75 % Eutelsat SA -Reg- (MTN) 2024/2029 **	EUR	390 000	390 000	%	94.672	369 220.80	0.12	
8.518 % EVOCA SpA -Reg- (MTN) 2024/2029 *	EUR	1 000 000	1 420 000	420 000	%	100.558	1 005 580.00	0.33
3.375 % Explorer II AS (MTN) 2020/2025 **	EUR	917 304	500 000	68 494	%	92.606	849 478.54	0.28
7.345 % Fiber Bidco Spa -Reg- (MTN) 2024/2030 *	EUR	400 000	740 000	340 000	%	100.921	403 684.00	0.13
10.00 % Fiber Midco Spa -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	790 000		%	104.018	821 742.20	0.27	
5.00 % Flutter Treasury Designated Activity Co -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	400 000	400 000	%	104.275	417 100.00	0.14	
3.125 % Forvia SE (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000		%	98.908	989 080.00	0.32	
2.375 % Forvia SE (MTN) 2019/2027	EUR	500 000		%	95.173	475 865.00	0.15	
3.75 % Forvia SE (MTN) 2020/2028	EUR	1 000 000		%	97.452	974 520.00	0.32	
7.25 % Forvia SE 2022/2026	EUR	325 000		1 305 000	%	103.441	336 183.25	0.11
5.50 % Forvia SE (MTN) 2024/2031	EUR	800 000	800 000	%	99.972	799 776.00	0.26	
5.25 % Fressnapf Holding SE (MTN) 2024/2031	EUR	1 085 000	1 085 000	%	103.266	1 120 436.10	0.36	
0.01 % Frigo Debtco Plc 2024/2026	EUR	300 000	300 000	%	100	300 000.00	0.10	
10.00 % Frigo Debtco Plc -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	2 215 637	170 435	1	%	30.88	684 188.71	0.22
5.375 % Galapagos SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	187 500		%	0	0.19	0.00	
4.434 % Galapagos SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	266 400		%	0	0.27	0.00	
3.50 % Gelini SE (MTN) 2020/2025	EUR	2 000 000		%	99.872	1 997 440.00	0.65	
6.75 % Goldstory SAS -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	740 000	740 000	%	104.661	774 491.40	0.25	
2.625 % Graphic Packaging International LLC -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 600 000		%	95.581	1 529 296.00	0.50	
10.25 % Green Bidco SA -Reg- (MTN) 2023/2028 **	EUR	1 000 000		%	83.608	836 080.00	0.27	
7.50 % Grifols SA (MTN) 2024/2030	EUR	500 000	500 000	%	104.961	524 805.00	0.17	
7.125 % Grifols SA -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	806 000	806 000	%	103.095	830 945.70	0.27	
4.125 % Gruenthal GmbH -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	2 000 000	290 000	%	100.369	2 007 380.00	0.65	
6.75 % Gruenthal GmbH -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	360 000		%	106.98	385 128.00	0.13	

## 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
3.50 % Grupo Antolin-irausa SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	500 000			73.715	368 575.00	0.12
6.25 % Heimstaden Bostad AB 2024/perpetual *	EUR	368 000	368 000		100.751	370 763.68	0.12
0.75 % Heimstaden Bostad Treasury BV (MTN) 2021/2029	EUR	500 000	500 000		86.618	433 090.00	0.14
9.00 % House of HR Group BV -Reg- (MTN) 2022/2029	EUR	1 200 000			100	1 200 000.00	0.39
4.25 % Huhtamaki Oyj (MTN) 2022/2027	EUR	1 500 000			102.54	1 538 100.00	0.50
8.523 % Iceland Bondco Plc -Reg- (MTN) 2023/2027 *	EUR	500 000			101.394	506 970.00	0.16
4.25 % iGT Lottery Holdings BV -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	940 000			101.839	957 286.60	0.31
8.75 % IHO Verwaltungen GmbH -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 600 000	300 000	500 000	105.75	1 692 000.00	0.55
5.625 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 000 000			102.63	1 026 300.00	0.33
6.875 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	1 060 000	1 060 000		107.562	1 140 157.20	0.37
5.375 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	410 000			102.982	422 226.20	0.14
5.375 % Iliad SA (MTN) 2022/2027	EUR	800 000			104.887	839 096.00	0.27
5.375 % Iliad SA (MTN) 2023/2029	EUR	900 000			105.924	953 316.00	0.31
4.25 % Iliad SA (MTN) 2024/2029	EUR	400 000			101.884	407 536.00	0.13
6.929 % IMA Industria Macchine Automatiche SpA -Reg- (MTN) 2024/2029 *	EUR	940 000	940 000		100.65	946 110.00	0.31
6.375 % INEOS Finance Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	300 000	500 000	200 000	105.104	315 312.00	0.10
6.75 % INEOS Quattro Finance 2 Plc -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	778 000	778 000		103.923	808 520.94	0.26
8.50 % INEOS Quattro Finance 2 Plc -Reg- (MTN) 2023/2029	EUR	500 000		100 000	107.202	536 010.00	0.17
10.00 % International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	450 000		50 000	108.331	487 489.50	0.16
7.75 % Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual *	EUR	1 500 000		1 000 000	105.915	1 588 725.00	0.52
5.875 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2020/perpetual *	EUR	2 000 000			100.198	2 003 960.00	0.65
6.375 % Intesa Sanpaolo SpA 2022/perpetual *	EUR	500 000			103.97	519 850.00	0.17
9.125 % Intesa Sanpaolo SpA 2023/perpetual *	EUR	360 000			115.632	416 275.20	0.14
3.50 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 200 000	1 200 000		72.696	872 352.00	0.28
2.875 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	300 000	300 000		99.551	298 653.00	0.10
2.875 % IQVIA, Inc. (MTN) 2020/2028	EUR	2 300 000			97.947	2 252 781.00	0.73
2.25 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	600 000			95.439	572 634.00	0.19
8.845 % Italmatch Chemicals SpA -Reg- (MTN) 2023/2028 *	EUR	600 000		1 340 000	101.39	608 340.00	0.20
3.625 % James Hardie International Finance DAC -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 300 000	300 000		100.082	1 301 066.00	0.42
5.125 % Kaixo Bondco Telecom SA (MTN) 2021/2029	EUR	500 000			102.011	510 055.00	0.17
4.25 % Kleopatra Finco Sarl -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 200 000	400 000	1 200 000	92.136	1 105 632.00	0.36
6.50 % Kleopatra Holdings 2 SGA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000		400 000	79.34	793 400.00	0.26
2.00 % Koninklijke KPN NV 2019/perpetual *	EUR	600 000			99.664	597 984.00	0.19
6.00 % Koninklijke KPN NV 2022/perpetual *	EUR	340 000			106.431	361 865.40	0.12
3.75 % Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	247 000		1 753 000	99.563	245 920.61	0.08
9.50 % Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	1 703 000	1 703 000		110.1	1 875 003.00	0.61
8.50 % La Financiere Atalian SASU 2024/2028	EUR	1 649 622	1 649 622		46.044	759 551.95	0.25
3.125 % La Poste SA 2018/perpetual *	EUR	1 500 000			99.235	1 488 525.00	0.48
5.75 % Lenzing AG 2020/perpetual *	EUR	2 000 000			98.112	1 962 240.00	0.64
6.50 % Loarre Investments Sarl (MTN) 2022/2029	EUR	1 100 000			103.401	1 147 751.10	0.37
4.00 % Lorca Telecom Bondco SA -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	2 100 000			100.231	2 104 851.00	0.68
7.125 % Lottomatica SpA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	300 000			105.203	315 609.00	0.10
7.505 % Lottomatica SpA -Reg- (MTN) 2023/2030 *	EUR	400 000			101.774	407 096.00	0.13
6.755 % Lottomatica SpA -Reg- (MTN) 2024/2031 *	EUR	330 000	330 000		101.501	334 953.30	0.11
6.375 % Loxam SAS (MTN) 2023/2028	EUR	600 000			104.316	625 896.00	0.20
7.25 % LSF XI Magpie Bidco Sarl -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	1 700 000	220 000		98.744	1 678 648.00	0.54
5.625 % Lune Holdings Sarl -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	500 000		1 500 000	76.595	382 975.00	0.12
6.50 % Mahle GmbH -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	200 000	460 000	260 000	98.523	197 046.00	0.06
6.125 % Marcolin SpA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 700 000			100.763	1 712 971.00	0.56
3.125 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 500 000			99.269	1 489 035.00	0.48
2.30 % Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (MTN) 2020/2030 *	EUR	590 000			98.881	583 397.90	0.19
4.25 % Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	800 000			97.554	780 432.00	0.25
7.00 % Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	670 000	670 000		104.291	698 749.70	0.23
8.75 % Monitchem HoldCo 3 SA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	800 000	500 000		103.687	829 496.00	0.27
4.75 % Mundys SpA (MTN) 2024/2029	EUR	690 000	690 000		104.844	723 423.60	0.23
4.50 % Mundys SpA (MTN) 2024/2030	EUR	811 000	811 000		103.362	838 265.82	0.27
8.00 % National Bank of Greece SA (MTN) 2023/2034 *	EUR	500 000			115.169	575 845.00	0.19
5.875 % National Bank of Greece SA (MTN) 2024/2035 *	EUR	600 000	600 000		108.58	651 480.00	0.21
7.125 % Neopharmed Gentili SpA -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	920 000	920 000		106.282	977 794.40	0.32
5.50 % Nexans SA (MTN) 2023/2028	EUR	800 000			105.992	847 936.00	0.28
4.25 % Nexans SA (MTN) 2024/2030	EUR	600 000	600 000		102.996	614 376.00	0.20
4.125 % Nexans SA (MTN) 2024/2029	EUR	700 000	1 400 000	700 000	102.497	717 479.00	0.23
1.625 % Nexi SpA (MTN) 2021/2026	EUR	800 000			97.855	782 840.00	0.25
7.50 % Nidda Healthcare Holding GmbH -Reg- 2022/2026	EUR	990 893		509 107	103.106	1 021 670.36	0.33
7.00 % Nitrogenmuvек Vegyipari Zrt -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3 400 000		1 000 000	64.971	2 209 014.00	0.72
6.375 % NN Group NV 2024/perpetual *	EUR	810 000	810 000		105.143	851 658.30	0.28
2.50 % Nomad Foods Bondco Plc (MTN) 2021/2028	EUR	1 570 000			96.09	1 508 613.00	0.49
3.375 % Novellis Sheet Ingot GmbH (MTN) 2021/2029	EUR	1 000 000			96.275	962 750.00	0.31
7.25 % OEG Finance Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	399 000	399 000		104.93	418 670.70	0.14
6.25 % Oi European Group BV -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	600 000			104.016	624 096.00	0.20
9.625 % Olympus Water US Holding Corp. -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 800 000	300 000		106.541	1 917 738.00	0.62
7.75 % ONE Hotels GmbH -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	1 400 000	1 400 000		107.882	1 510 348.00	0.49
2.875 % Optics Bidco SpA (MTN) 2024/2026	EUR	1 000 000	3 310 000	2 310 000	99.549	995 490.00	0.32
2.375 % Optics Bidco SpA (MTN) 2024/2027	EUR	2 000 000	2 000 000		96.835	1 936 700.00	0.63
6.875 % Optics Bidco SpA 2024/2028	EUR	416 000	416 000		109.04	453 606.40	0.15
7.875 % Optics Bidco SpA 2024/2028	EUR	342 000	342 000		113.23	387 246.60	0.13
7.75 % Optics Bidco SpA (MTN) 2024/2033	EUR	1 000 000	1 000 000		123.806	1 238 060.00	0.40

## 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	
2.875 % Organon & Co. Via Organon Foreign Debt Co-Issuer BV -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1500 000		%	97.498	1462 470.00	0.47	
5.125 % Orsted AS 2024/2024 *	EUR	630 000	630 000	%	103.982	655 086.60	0.21	
6.50 % Paprec Holding SA -Reg- 2023/2027	EUR	770 000		%	105.814	814 767.80	0.26	
4.75 % PCF GmbH -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	499 900	9 900	500 000	%	83.37	416 766.63	0.14
3.00 % Permanent.TSB Group Holdings Plc (MTN) 2021/2031 *	EUR	500 000		%	98.985	494 925.00	0.16	
6.625 % Permanent TSB Group Holdings Plc (MTN) 2023/2028 *	EUR	600 000		%	107.208	643 248.00	0.21	
5.375 % Perrigo Finance Unlimited Co (MTN) 2024/2032	EUR	300 000	300 000	%	103.912	311 736.00	0.10	
4.75 % Petroleos Mexicanos 2018/2029	EUR	667 000		%	92.254	615 334.18	0.20	
7.25 % PEU Fin Plc -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	700 000		330 000	%	104.8	733 600.00	0.24
4.75 % PHM Group Holding Oy -144A- (MTN) 2021/2026	EUR	770 000		%	99.738	767 982.60	0.25	
4.875 % Phoenix PIB Dutch Finance BV (MTN) 2024/2029	EUR	700 000	700 000	%	104.475	731 325.00	0.24	
6.50 % Piaggio & C SpA (MTN) 2023/2030 **	EUR	500 000		690 000	%	107.28	536 400.00	0.17
8.25 % Pinnacle Bidco Plc -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1200 000	360 000	%	106.309	1275 708.00	0.41	
5.00 % Piraeus Bank SA (MTN) 2024/2030 *	EUR	1050 000		%	105.816	1111 068.00	0.36	
4.625 % Piraeus Bank SA (MTN) 2024/2029 *	EUR	217 000	217 000	%	103.625	224 866.25	0.07	
7.25 % Piraeus Financial Holdings SA (MTN) 2024/2034 *	EUR	500 000		%	110.931	554 655.00	0.18	
5.375 % Piraeus Financial Holdings SA (MTN) 2024/2035 *	EUR	295 000		%	104.785	309 115.75	0.10	
6.00 % PLT VII Finance Sarl -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	1026 000	1026 000	%	105.404	1081 445.04	0.35	
3.25 % PPF Telecom Group BV (MTN) 2020/2027	EUR	800 000		%	99.503	796 024.00	0.26	
12.00 % Preem Holdings AB -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	800 000	180 000	100 000	%	106.038	848 304.00	0.28
3.25 % Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 000 000		%	16.546	661 840.00	0.21	
5.125 % ProGroup AG -Reg- (MTN) 2024/2029 **	EUR	600 000	600 000	%	98.479	590 874.00	0.19	
5.375 % ProGroup AG -Reg- (MTN) 2024/2031 **	EUR	400 000	400 000	%	98.03	392 120.00	0.13	
9.00 % Project Grand UK Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	511 000	511 000	%	105.41	538 645.10	0.17	
6.50 % RAY Financing LLC -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	860 000	860 000	%	104.804	901 314.40	0.29	
3.25 % RCS & RDS SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	500 000		600 000	%	96.812	484 060.00	0.16
8.481 % Reno de Medici SpA -Reg- (MTN) 2024/2029 **	EUR	1 500 000	1 500 000	%	85.529	1282 935.00	0.42	
2.125 % Rexel SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 000 000		%	95.372	953 720.00	0.31	
2.25 % Rexel SA (MTN) 2023/2030	EUR	300 000		%	105.283	315 849.00	0.10	
7.806 % Rino Mastrotto Group SpA -Reg- (MTN) 2024/2031 *	EUR	690 000	690 000	%	99.257	684 873.30	0.22	
6.75 % Rossini Sarl -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	281 000	281 000	%	105.944	297 702.64	0.10	
3.125 % Saipem Finance International BV (MTN) 2021/2028	EUR	600 000		%	100.02	600 120.00	0.19	
4.875 % Saipem Finance International BV (MTN) 2024/2030	EUR	659 000	659 000	%	105.712	696 642.08	0.23	
2.375 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2024/2026	EUR	1 400 000	1 400 000	%	90.813	1 271 382.00	0.41	
2.25 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2024/2027	EUR	1 000 000	1 000 000	%	81.538	815 380.00	0.26	
7.25 % Sani/Ikos Financial Holdings 1 Sarl -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	509 000	509 000	%	105.346	536 211.14	0.17	
3.375 % Schaeffler AG (MTN) 2020/2028	EUR	1 000 000		400 000	%	98.357	983 570.00	0.32
4.50 % Schaeffler AG (MTN) 2024/2026	EUR	300 000	300 000	%	101.828	305 484.00	0.10	
9.50 % SCIL IV LLC Via SCIL USA Holdings LLC -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	970 000		%	107.535	1 043 089.50	0.34	
2.25 % Seche Environnement SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 400 000		%	94.04	1 316 560.00	0.43	
9.75 % SIG Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	712 000	712 000	%	101.194	720 501.28	0.23	
5.50 % Signa Development Finance SCS -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 200 000		%	16.607	199 284.00	0.06	
2.625 % SNF Group SACA -Reg- (MTN) 2020/2029 **	EUR	1 000 000		%	96.236	962 360.00	0.31	
3.125 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2017/2025	EUR	500 000		%	99.504	497 520.00	0.16	
5.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028	EUR	1 500 000		%	102.824	1 542 360.00	0.50	
5.375 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2024/2029	EUR	1 033 000	1 033 000	%	103.766	1 071 902.78	0.35	
7.25 % Stena International SA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 000 000		500 000	%	104.088	1 040 880.00	0.34
9.648 % Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc -Reg- (MTN) 2024/2029 *	EUR	359 000	359 000	%	103.364	371 076.76	0.12	
5.75 % Summer BC Holdco B SARL -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	3 000 000		%	100.006	3 000 180.00	0.97	
10.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	423 235	423 235	%	102.268	432 833.97	0.14	
3.875 % Synthomer Plc -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	206 000		994 000	%	99.522	205 015.32	0.07
10.25 % Takko Fashion GmbH -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	500 000		%	104.381	521 905.00	0.17	
10.00 % Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2029 **	EUR	1 260 000	1 580 864	1 820 864	%	83.35	1 050 210.00	0.34
6.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2023/2028	EUR	294 000		416 000	%	109.276	321 271.44	0.10
7.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2023/2028	EUR	860 000	622 000	342 000	%	113.235	973 821.00	0.32
3.875 % Telefonica Europe BV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000		%	100.609	1 006 090.00	0.33	
2.88 % Telefonica Europe BV 2021/perpetual *	EUR	1 400 000		%	96.778	1 354 892.00	0.44	
7.125 % Telefonica Europe BV 2022/perpetual *	EUR	500 000		%	110.306	551 530.00	0.18	
6.135 % Telefonica Europe BV 2023/perpetual *	EUR	1 300 000	500 000	%	108.1	1 405 300.00	0.46	
5.752 % Telefonica Europe BV 2024/perpetual *	EUR	1 400 000	1 400 000	%	107.146	1 500 044.00	0.49	
3.50 % Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028	EUR	500 000		500 000	%	99.468	497 340.00	0.16
2.374 % TenneT Holding BV 2020/perpetual *	EUR	1 470 000		%	99.196	1 458 181.20	0.47	
4.875 % TenneT Holding BV 2024/perpetual *	EUR	270 000	270 000	%	103.941	280 640.70	0.09	
5.875 % Tereos Finance Groupe I SA -Reg- (MTN) 2024/2030 **	EUR	650 000	650 000	%	102.709	667 608.50	0.22	
1.875 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2015/2027	EUR	1 390 000		%	96.943	1 347 507.70	0.44	
4.50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000		500 000	%	100.131	1 001 310.00	0.33
3.75 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2027	EUR	2 000 000		1 000 000	%	100.844	2 016 880.00	0.65
4.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2030	EUR	1 500 000		%	102.518	1 537 770.00	0.50	

## 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
7.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2023/2029	EUR	1170 000			115.286	1348 846.20	0.44
5.875 % TUI AG -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	500 000	500 000		104.994	524 970.00	0.17
6.50 % TUI Cruises GmbH (MTN) 2021/2026	EUR	357 498		1 542 502	100.949	360 890.25	0.12
2.50 % UGI International LLC -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 500 000		500 000	93.074	1 396 110.00	0.45
7.50 % UniCredit SpA 2019/perpetual *	EUR	500 000			104.731	523 655.00	0.17
2.731 % UniCredit SpA 2020/2032 *	EUR	1 560 000			98.178	1 531 576.80	0.50
4.00 % United Group BV -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	1 300 000			99.157	1 289 041.00	0.42
5.25 % United Group BV (MTN) 2022/2030	EUR	850 000			99.499	845 741.50	0.27
6.50 % United Group BV -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	904 000	904 000		102.049	922 522.96	0.30
3.875 % UPC Holding BV -Reg- 2017/2029	EUR	600 000			97.61	585 660.00	0.19
3.625 % UPCB Finance VII Ltd -Reg- 2017/2029	EUR	500 000			99.422	497 110.00	0.16
6.875 % Upfield BV -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	760 000	760 000		104.611	795 043.60	0.26
5.375 % Valeo SE (MTN) 2022/2027	EUR	1 400 000			104.194	1 458 716.00	0.47
4.50 % Valeo SE (MTN) 2024/2030	EUR	1 300 000	1 300 000		99.985	1 299 805.00	0.42
2.50 % Veolia Environnement SA 2020/perpetual *	EUR	1 000 000			93.656	936 560.00	0.30
5.993 % Veolia Environnement SA 2023/perpetual *	EUR	500 000			107.116	535 580.00	0.17
3.875 % Venisure Holding AB -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	500 000			99.818	499 090.00	0.16
3.25 % Venisure Holding AB -Reg- (MTN) 2021/2027	EUR	1 000 000			98.805	988 050.00	0.32
5.25 % Versure Micholding AB -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2 500 000			100.292	2 507 300.00	0.81
5.625 % Vmed O2 UK Financing I Plc -Reg- (MTN) 2024/2032	EUR	500 000	500 000		101.921	509 605.00	0.17
4.20 % Vodafone Group Plc 2018/2078 *	EUR	1 000 000			102.07	1 020 700.00	0.33
3.00 % Vodafone Group Plc 2020/2080 *	EUR	1 500 000			94.584	1 418 760.00	0.46
3.50 % VZ Secured Financing BV -Reg- (MTN) 2022/2032	EUR	1 000 000		330 000	92.959	929 590.00	0.30
2.875 % VZ Vendor Financing II BV -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	2 050 000			91.883	1 883 601.50	0.61
3.875 % Webuild SpA 2022/2026	EUR	383 000		617 000	100.449	384 719.67	0.12
7.00 % Webuild SpA (MTN) 2023/2028	EUR	900 000			110.548	994 932.00	0.32
4.875 % Webuild SpA (MTN) 2024/2030	EUR	774 000	774 000		103.65	802 251.00	0.26
5.625 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	1 100 000	1 100 000		104.183	1 146 013.00	0.37
3.00 % Wintershof Des Finance 2 BV 2021/perpetual *	EUR	2 000 000		1 000 000	93.077	1 861 540.00	0.60
5.50 % Wp/ap Telecom Holdings III BV -Reg- (MTN) 2021/2030	EUR	1 500 000			99.713	1 495 695.00	0.49
2.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2026	EUR	300 000	300 000		97.602	292 806.00	0.10
2.50 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000			94.276	942 760.00	0.31
3.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2029	EUR	500 000		2 500 000	89.988	449 940.00	0.15
3.00 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2025	EUR	800 000			99.363	794 904.00	0.26
3.75 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2028	EUR	1 200 000		300 000	95.245	1 142 940.00	0.37
2.25 % ZF Finance GmbH (MTN) 2021/2028	EUR	800 000		500 000	91.741	733 928.00	0.24
5.75 % ZF Finance GmbH (MTN) 2023/2026	EUR	500 000			101.991	509 955.00	0.17
3.375 % Ziggo Bond Co. BV -Reg- (MTN) 2020/2030	EUR	500 000		500 000	91.221	456 105.00	0.15
4.00 % B&M European Value Retail SA (MTN) 2021/2028	GBP	340 000			93.966	335 466.02	0.13
8.125 % B&M European Value Retail SA (MTN) 2023/2030	GBP	410 000			106.836	528 491.39	0.17
7.594 % Bank of Ireland Group Plc (MTN) 2022/2032 *	GBP	680 000			104.25	855 305.81	0.28
7.125 % Barclays Plc 2019/perpetual *	GBP	300 000			100.194	362 659.80	0.12
8.875 % Barclays Plc 2022/perpetual *	GBP	400 000	400 000		104.237	503 058.32	0.16
6.00 % Electricite de France SA (MTN) 2013/perpetual *	GBP	2 300 000			99.816	2 769 902.24	0.90
8.50 % GTCR W Dutch Finance Sub BV -Reg- (MTN) 2023/2031	GBP	450 000			107.08	581 376.29	0.19
8.625 % Johnston Press Bond Plc -Reg- (MTN) 2014/2019	GBP	1 559 312			0	1.88	0.00
8.50 % Lloyds Banking Group Plc 2022/perpetual *	GBP	780 000			103.583	974 809.00	0.32
3.625 % Pinewood Finco Plc -Reg- (MTN) 2021/perpetual *	GBP	940 000			94.988	1 077 291.02	0.35
4.25 % Virgin Media Secured Finance Plc -Reg- 2019/2030	GBP	1 000 000			88.093	1 062 864.36	0.34
4.875 % Vodafone Group Plc 2018/2078 *	GBP	1 000 000			99.367	1 198 888.02	0.39
3.20 % Allianz SE -Reg- 2021/perpetual *	USD	600 000			86.821	500 625.51	0.16
8.00 % Banco Santander SA 2024/perpetual *	USD	200 000	200 000		103.743	199 400.27	0.06
9.25 % BNP Paribas SA -Reg- 2022/perpetual *	USD	800 000			106.933	822 126.57	0.27
4.00 % HSBC Holdings Plc 2021/perpetual *	USD	620 000			97.569	581 353.76	0.19
6.875 % HSBC Holdings Plc 2024/perpetual *	USD	384 000	384 000		99.72	368 002.22	0.12
5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual *	USD	2 000 000			98.998	1 902 800.96	0.62
3.75 % Nordea Bank Abp -Reg- 2021/perpetual **	USD	430 000			86.638	358 025.38	0.12
0.01 % Nyrstar Holdings, Inc. (MTN) 2019/2026	USD	956 317			88.384	812 292.69	0.26
8.50 % Phoenix Group Holdings Plc 2024/perpetual *	USD	1 000 000	1 599 000	599 000	103.514	995 761.62	0.32
5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/perpetual *	USD	2 000 000			99.471	1 911 892.30	0.62
10.00 % Société Générale SA -Reg- 2023/perpetual *	USD	580 000			106.789	595 239.11	0.19
7.625 % Swedbank AB 2023/perpetual **	USD	400 000			102.762	395 029.46	0.13
<b>Securities admitted to or included in organized markets</b>						<b>1 384 509.67</b>	<b>0.45</b>
<b>Equities</b>							
New Topco Shares	Count	3 360			EUR	0	0.00
<b>Interest-bearing securities</b>							
0.75 % Samhallbyggnadsbolaget i Norden AB 2024/2028	EUR	1 100 000	1 100 000		70.929	780 219.00	0.25
8.625 % Zegona Finance Plc -144A- (MTN) 2024/2029	USD	591 000	591 000		106.395	604 290.33	0.20
<b>Total securities portfolio</b>						<b>297 727 756.84</b>	<b>96.61</b>

マナー・リクイディティ・マザーファンド  
第15期 運用状況のご報告  
決算日：2025年7月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産額
		騰	落			
	円		%	%	%	百万円
11期(2021年7月19日)	10,004		△0.1	98.5	—	142
12期(2022年7月19日)	9,998		△0.1	80.0	—	329
13期(2023年7月18日)	9,992		△0.1	87.8	—	254
14期(2024年7月17日)	9,990		△0.0	81.9	—	303
15期(2025年7月17日)	10,018		0.3	65.1	—	353

(注) 基準価額は1万円当たり。

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

(注) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

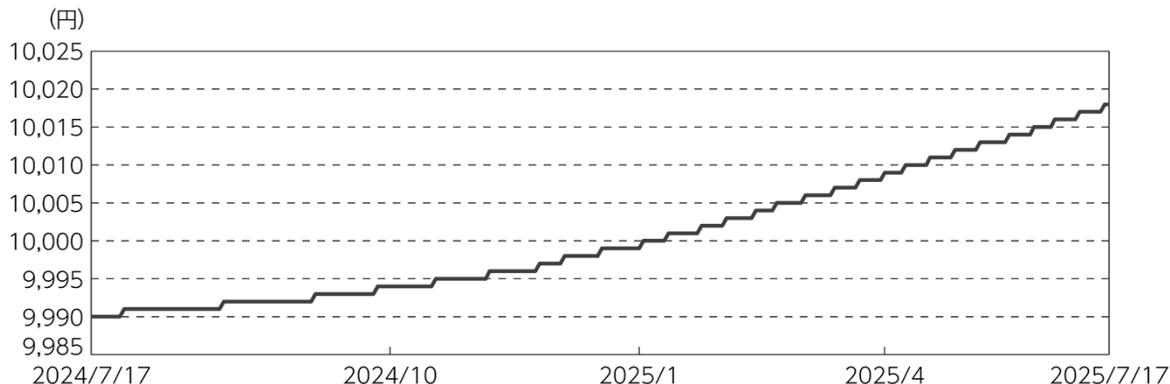
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	債券率
		騰	落			
(期首) 2024年7月17日	円 9,990		% —	% 81.9	% —	% —
7月末	9,991		0.0	69.3	—	—
8月末	9,991		0.0	86.0	—	—
9月末	9,992		0.0	78.1	—	—
10月末	9,994		0.0	75.0	—	—
11月末	9,995		0.1	74.4	—	—
12月末	9,997		0.1	80.9	—	—
2025年1月末	9,999		0.1	85.1	—	—
2月末	10,002		0.1	88.8	—	—
3月末	10,005		0.2	94.5	—	—
4月末	10,009		0.2	84.4	—	—
5月末	10,012		0.2	66.0	—	—
6月末	10,016		0.3	61.3	—	—
(期末) 2025年7月17日	10,018		0.3	65.1	—	—

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2024年7月18日～2025年7月17日)



## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・保有債券の利息収入を獲得したことがプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・特にありません。

## 投資環境

(2024年7月18日～2025年7月17日)

国内短期金融市場では、2024年7月の日銀による利上げと、その後も早期追加利上げへの観測が強まるなか、2025年1月には実際に追加利上げが実施されたことなどを受けて、1年国債利回りは3月にかけて大きく上昇（価格は下落）しました。その後、4月上旬のトランプ米政権による相互関税の発動などを背景に、利回りは一時的に上昇幅を縮小する場面も見られました。しかし、7月の参議院選挙で与党が過半数を割り込むとの見方が強まったことを背景に財政拡大リスクが意識されたことなどから、1年国債利回りは再び上昇基調となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2024年7月18日～2025年7月17日)

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

## 今後の運用方針

### (投資環境の見通し)

国内短期金融市場は、日銀による追加利上げ観測が残ることから、1年国債利回りには上昇圧力が掛かる展開を想定しています。

### (運用方針)

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

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年7月18日～2025年7月17日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2024年7月18日～2025年7月17日)

### 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	64,944	— (25,000)
内	特殊債券	390,183	— (448,000)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )内は償還等による増減分です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年7月18日～2025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

(2025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		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	65,000 (65,000)	64,960 (64,960)	18.4 (18.4)	— (—)	— (—)	— (—)	18.4 (18.4)
特殊債券 (除く金融債)	165,000 (165,000)	164,962 (164,962)	46.7 (46.7)	— (—)	— (—)	— (—)	46.7 (46.7)
合 計	230,000 (230,000)	229,923 (229,923)	65.1 (65.1)	— (—)	— (—)	— (—)	65.1 (65.1)

(注) ( )内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
	%	千円	千円		
国債証券					
第1303回国庫短期証券	—	30,000	29,994	2025/8/4	
第1316回国庫短期証券	—	35,000	34,966	2025/10/6	
小 計		65,000	64,960		
特殊債券(除く金融債)					
第254回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.44	35,000	34,999	2025/8/29	
第256回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.425	40,000	39,991	2025/9/30	
第258回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.386	30,000	29,987	2025/10/31	
第261回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.381	40,000	39,998	2025/11/28	
第79回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.379	20,000	19,985	2025/12/12	
小 計		165,000	164,962		
合 計		230,000	229,923		

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年7月17日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	229,923	65.1
コール・ローン等、その他	123,079	34.9
投資信託財産総額	353,002	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	353,002,992
コール・ローン等	122,961,957
公社債(評価額)	229,923,267
未収利息	117,768
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	353,002,992
元本	352,380,206
次期繰越損益金	622,786
(D) 受益権総口数	352,380,206口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,018円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0018円です。  
(注) 当ファンドの期首元本額は303,322,059円、期中追加設定元本額は112,337,226円、期中一部解約元本額は63,279,079円です。  
(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

米国ネクストビジョンファンド (為替ヘッジなし)	114,133,661円
シン・インド割安成長株ファンド	88,412,373円
次世代A I 株式戦略ファンド	32,953,168円
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	32,283,933円
アジア半導体関連フォーカスファンド (愛称 ライジング・セミコン・アジア)	28,515,722円
オール・カンントリー好配当リバランスオープン (年4回決算型)	22,880,326円
米国ネクストビジョンファンド (為替ヘッジあり)	9,078,223円
高成長ASEAN小型株式ファンド	8,744,652円
オール・カンントリー好配当リバランスオープン (資産成長型)	5,927,094円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) 円コース	5,686,993円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) ユーロコース	2,762,654円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) 円コース	1,001,407円

○損益の状況 (2024年7月18日～2025年7月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,353,528
受取利息	1,353,528
(B) 有価証券売買損益	△ 426,445
売買益	55,771
売買損	△ 482,216
(C) 当期損益金(A+B)	927,083
(D) 前期繰越損益金	△ 292,049
(E) 追加信託差損益金	12,724
(F) 解約差損益金	△ 24,972
(G) 計(C+D+E+F)	622,786
次期繰越損益金(G)	622,786

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。  
(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注) 損益の状況の中で(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〉

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日:2025年4月1日)