

## 第7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

【2025年1月20日決算】

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「欧州ハイ・イールド債券オープン(1年決算型)ユーロコース」は、2025年1月20日に第7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。
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 価 額 (分配落)	騰 落 率		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 券 入 比	純 資 産 額
		税 分 配	み 期 騰 落 中 率				
3期(2021年1月18日)	円 10,016	0	4.1	% 0.5	% 98.0	百万円 397	
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	

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万口当たり、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連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 券 入 比
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2024年1月18日	円 12,977	% —	% 0.3	% 98.6		
1月末	12,998	0.2	0.3	98.6		
2月末	13,303	2.5	0.3	98.5		
3月末	13,317	2.6	0.3	98.5		
4月末	13,633	5.1	0.2	98.7		
5月末	13,972	7.7	0.2	98.7		
6月末	14,136	8.9	0.2	98.7		
7月末	13,831	6.6	0.2	98.6		
8月末	13,484	3.9	0.3	98.5		
9月末	13,432	3.5	0.2	98.6		
10月末	14,084	8.5	0.3	98.5		
11月末	13,589	4.7	0.3	98.0		
12月末	14,035	8.2	0.3	98.5		
(期 末) 2025年1月20日	13,696	5.5	0.3	98.5		

(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1月19日～2025年1月20日）



期首：12,977円  
 期末：13,696円（既払分配金（税引前）：0円）  
 騰落率：5.5%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2024年1月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (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。

### ○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）

- ・高い利回りへの旺盛な需要から資金が流入したことに加え、欧州中央銀行（ECB）の利下げ期待の高まりを背景に、投資家のリスクを選好する姿勢が強まったことがプラスに寄与しました。
- ・保有債券の利息収入の獲得がプラスに寄与しました。
- ・為替市場で、ユーロが対円で小幅に上昇したことがプラスに寄与しました。

#### （主なマイナス要因）

- ・欧州の国債利回りが上昇したことがマイナスに影響しました。
- ・欧州の景気減速懸念や政局不安を受けて、投資家心理が悪化した局面では、欧州ハイ・イールド社債市場から資金が流出したことがマイナスに影響しました。

**投資環境**

（2024年1月19日～2025年1月20日）

**<欧州国債市場>**

欧州国債市場では、主要な指標となるドイツの10年国債利回りは、上昇（価格は下落）しました。期初から2024年5月にかけては、ECBや米連邦準備制度理事会（FRB）の早期利下げ観測後退を受けて、利回りが上昇しました。その後は、ECBの利下げ決定や将来の追加利下げ期待に加え、米国のインフレ鈍化を背景にFRBによる大幅な利下げ決定を受けて、欧州国債利回りが低下しましたが、12月にはFRBが2025年の利下げペース鈍化を示唆したことから米国長期金利が大幅に上昇し、欧州国債利回りは上昇に転じました。

**<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、スプレッド（国債との利回り格差）が縮小し、上昇しました。期初から2024年7月にかけては、欧州の低調な経済環境や政局不安、中東情勢の緊迫化等を受けて相場の変動性が高まる場面もあったものの、概ね良好な企業の業績や財務状況に加えて、ECBが利下げを決定したことや将来の追加利下げ期待を背景に、欧州ハイ・イールド社債市場は上昇しました。その後は、欧州の一部企業の軟調な業績や経済先行きへの懸念は相場の重石となりましたが、高利回りへの需要に加え、ECBの追加利下げやFRBの大幅な利下げ決定を受けて、投資家心理が改善し、欧州ハイ・イールド社債市場は一段と上昇しました。

**<為替市場>**

為替市場では、ユーロは対円で小幅に上昇しました。期初から2024年7月前半にかけては、欧州の追加利下げ観測が後退したことから、欧州と日本の金利差が意識され、ユーロは対円で上昇しましたが、その後は日銀の追加利上げ決定のほか、欧州の景気減速懸念や政治的混乱を受けてユーロは対円で下落しました。もっとも、12月には植田日銀総裁が利上げに慎重な姿勢を示したことなどから、円安、ユーロ高に振れる展開となりました。

**<国内短期金融市場>**

国内短期金融市場では、日銀が2024年3月にマイナス金利の解除を決定したことに続き、7月には政策金利を0.25%程度に引き上げたことから、1年国債利回りは上昇しました。その後も、10月の衆議院選挙において与党が過半数を割り込み、積極財政を掲げる国民民主党などとの連携が意識されたことや、2025年1月の金融政策決定会合で日銀が追加利上げを実施するとの思惑が強まったことなどから、1年国債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

（2024年1月19日～2025年1月20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）

国別の運用状況につきましては、経済回復が相対的に堅調な国の企業を中心に組み入れを行いました。セクター別では、グローバルに展開する企業が多い素材セクターのほか、ディフェンシブ性の高い電気通信サービスなどのセクターを高め配分としました。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格の債券を市場割合に対して多めに組み入れました。欧州の景気先行き不透明感が強い中、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ました。また、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。

#### ○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、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

（2024年1月19日～2025年1月20日）

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

## 分配金

（2024年1月19日～2025年1月20日）

当期の分配金につきましては、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7期
	2024年1月19日～ 2025年1月20日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,497

（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）

欧州国債市場では、米トランプ新政権による追加関税や欧州政治の不透明感から低成長が予想されます。インフレについては、ECBラガルド総裁は、中期インフレ目標達成に近づいているとの見方を示しており、2025年も利下げが進められると見られ、金利も緩やかに低下すると見ています。もっとも、ECBはデータ次第との姿勢を維持しており、経済指標の発表が注目されます。

欧州ハイ・イールド社債市場については、インフレ動向、主要国の金融政策を巡る観測や金融引き締め政策からの転換が、景気動向、企業業績見通しやデフォルト（債務不履行）率等に与える影響から、引き続き変動しやすい展開が予想されます。もっとも、依然として高い利回り水準は市場の支えとなることが期待されます。

為替市場においては、ユーロ圏の景気下振れ懸念やインフレ鈍化期待を背景に、ECBの利下げペース加速の見方が強まる中、引き続き金融政策を巡る観測からユーロは変動する見込みです。加えて、日銀の追加利上げ観測も変動要因になると考えられます。

##### （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格の債券を選好する方針です。

#### ○マネー・リクイディティ・マザーファンド

##### （投資環境の見通し）

国内短期金融市場は、日銀による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 1 月19日～2025年 1 月20日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	140 ( 60) ( 75) ( 5)	1.029 (0.442) (0.553) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	2 ( 2) ( 0)	0.013 (0.013) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	142	1.042	
期中の平均基準価額は、13,651円です。			

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

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

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

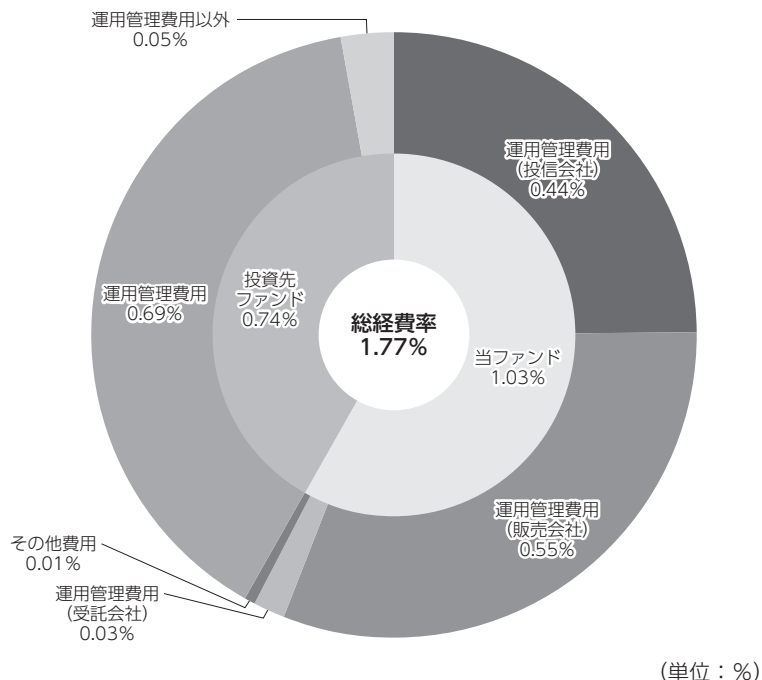
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.77%です。



総経費率 (①+②+③)	1.77
①当ファンドの費用の比率	1.03
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.69
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05

(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

(2024年1月19日～2025年1月20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 6,207	千円 42,500	口 48,453	千円 332,100

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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 800	千円 800

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月19日～2025年1月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年1月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当期		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)	150,825	108,579	737,470	98.5
合計		150,825	108,579	737,470	98.5

(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		期末
		口数	口数	評価額	評価額
		千口	千口	千円	千円
マネー・リクイディティ・マザーファンド		3,563	2,762	2,762	2,762

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年1月20日現在)

項	目	当期		期末
		評価額	比率	比率
		千円		%
投資信託受益証券		737,470		95.3
マネー・リクイディティ・マザーファンド		2,762		0.4
コール・ローン等、その他		33,769		4.3
投資信託財産総額		774,001		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1月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	774,001,116
コール・ローン等	33,692,267
投資信託受益証券(評価額)	737,470,704
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	2,762,377
未収利息	169
その他未収収益	75,599
(B) 負債	25,383,981
未払金	21,000,000
未払解約金	252
未払信託報酬	4,327,945
その他未払費用	55,784
(C) 純資産総額(A－B)	748,617,135
元本	546,593,815
次期繰越損益金	202,023,320
(D) 受益権総口数	546,593,815口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,696円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,3696円です。  
 (注) 当ファンドの期首元本額は785,436,411円、期中追加設定元本額は23,640,431円、期中一部解約元本額は262,483,027円です。

○損益の状況（2024年1月19日～2025年1月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	34,364,773
受取配当金	32,831,180
受取利息	18,526
その他収益金	1,515,314
支払利息	△ 247
(B) 有価証券売買損益	12,624,574
売買益	21,096,121
売買損	△ 8,471,547
(C) 信託報酬等	△ 9,718,264
(D) 当期繰越損益金(A＋B＋C)	37,271,083
(E) 前期繰越損益金	124,675,932
(F) 追加信託差損益金	40,076,305
(配当等相当額)	( 138,565,411)
(売買損益相当額)	(△ 98,489,106)
(G) 計(D＋E＋F)	202,023,320
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	202,023,320
追加信託差損益金	40,076,305
(配当等相当額)	( 138,565,413)
(売買損益相当額)	(△ 98,489,108)
分配準備積立金	161,947,015

(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7期
(a) 配当等収益(費用控除後)	27,265,359円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	10,005,724円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	138,565,413円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	124,675,932円
分配対象収益(a＋b＋c＋d)	300,512,428円
分配対象収益(1万口当たり)	5,497円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

<お知らせ>

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年1月20日現在）

<マネー・リクイディティ・マザーファンド>

下記は、マネー・リクイディティ・マザーファンド全体（352,695千円）の内容です。

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	285,000 (285,000)	285,127 (285,127)	80.9 (80.9)	— (—)	— (—)	— (—)	80.9 (80.9)
合 計	285,000 (285,000)	285,127 (285,127)	80.9 (80.9)	— (—)	— (—)	— (—)	80.9 (80.9)

(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	
特殊債券（除く金融債）		%	千円	千円	
第35回政府保証日本政策金融公庫債券		0.45	45,000	45,012	2025/3/14
第4回政府保証新関西国際空港債券		0.484	30,000	30,031	2025/6/13
第236回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.32	20,000	20,001	2025/1/31
第247回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.509	60,000	60,060	2025/5/30
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	34,997	2025/8/29
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	39,996	2025/11/28
第69回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.414	35,000	35,004	2025/2/17
第74回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.557	20,000	20,022	2025/7/15
合 計			285,000	285,127	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## 〈参考情報〉

## DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

〈当ファンドの仕組みは次の通りです〉

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

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

以下は、DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドの監査報告書の一部を、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 2023年1月1日 至 2023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		20,729,448.37
2. 受取利息（流動資産、源泉税控除前）	EUR		277,689.82
3. 貸付有価証券による収益	EUR		473,811.87
4. 外国源泉税（控除） <sup>(1)</sup>	EUR		29,224.26
5. その他収益	EUR		2,892.67
<b>収益合計</b>	EUR		21,513,066.99
<b>II. 費用</b>			
1. 運用報酬	EUR	△	3,322,951.98
内訳：			
一括報酬	EUR	△	3,284,873.94
事務管理報酬	EUR	△	38,078.04
2. 預託費用	EUR	△	53,194.21
3. 監査費用	EUR	△	26,241.46
4. 年次税	EUR	△	35,633.49
5. その他費用	EUR	△	256,424.05
内訳：			
融資収入による成功報酬	EUR	△	157,937.29
その他	EUR	△	98,486.76
<b>費用合計</b>	EUR	△	3,694,445.19
<b>III. 純投資収益</b>	EUR		17,818,621.80
<b>IV. 売却取引</b>			
1. 実現利益	EUR		439,812,074.70
2. 実現損失	EUR	△	464,628,823.00
<b>譲渡益／譲渡損</b>	EUR	△	24,816,748.30
<b>V. 当年度実現損益</b>	EUR	△	6,998,126.50
1. 未実現評価益	EUR		32,075,688.81
<b>VI. 当年度未実現損益</b>	EUR		32,075,688.81
<b>VII. 当年度純利益／純損失</b>	EUR		25,077,562.31

(1) 0.00ユーロの還付金を含みます。

Investment portfolio – December 31, 2023

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions	Sales/ disposals in the reporting period	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
<b>Securities traded on an exchange</b>						<b>356 693 897.06</b>	<b>95.32</b>	
<b>Equities</b>								
New Topco Shares	Count	3 360	3 360		EUR	0	0.00	
<b>Interest-bearing securities</b>								
7.558 % 888 Acquisitions Ltd -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	2 000 000			%	95.828	1916 560.00	0.51
10.897 % Aareal Bank AG 2014/perpetual *	EUR	800 000			%	84.679	677 432.00	0.18
3.248 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2020/perpetual *	EUR	2 000 000			%	96.217	1 924 340.00	0.51
2.625 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2021/perpetual *	EUR	1 000 000			%	91.346	913 460.00	0.24
2.625 % Accor SA 2019/perpetual *	EUR	1 600 000	1 600 000		%	97.743	1 563 888.00	0.42
2.375 % Accor SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 300 000			%	95.611	1 242 943.00	0.33
3.00 % Adevintra ASA -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	1 000 000			%	99.73	997 300.00	0.27
9.50 % Adler Pelzer Holding GmbH -Reg- 2023/2027	EUR	640 000	640 000		%	99.832	638 924.80	0.17
4.25 % Affileou SAS (MTN) 2021/2026 **	EUR	300 000		700 000	%	99.861	299 583.00	0.08
5.00 % Agps Bondco PLC (MTN) 2021/2029	EUR	2 000 000			%	32.717	654 340.00	0.17
5.00 % Agps Bondco PLC (MTN) 2021/2027	EUR	1 500 000			%	33.648	504 720.00	0.13
3.625 % Ahlstrom Holding 3 Oy -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	660 000			%	90.862	599 689.20	0.16
6.25 % AIB Group PLC 2020/perpetual *	EUR	990 000			%	99.416	984 218.40	0.26
8.125 % Air France-KLM (MTN) 2023/2028	EUR	500 000	1 000 000	500 000	%	113.778	568 890.00	0.15
5.25 % Albion Financing 1 SARL Via Aggreko Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000		480 000	%	100.314	1 003 140.00	0.27
8.127 % Allwyn Entertainment Financing UK PLC (MTN) 2022/2028 *	EUR	700 000	700 000		%	102.015	714 105.00	0.19
3.875 % Allwyn International AS -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	770 000			%	96.453	742 688.10	0.20
4.875 % Almoviva-The Italian Innovation Co., SpA (MTN) 2021/2026	EUR	500 000			%	98.967	494 835.00	0.13
2.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000	500 000	800 000	%	97.449	487 245.00	0.13
3.00 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	500 000			%	89.285	446 425.00	0.12
4.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 000 000			%	88.771	887 710.00	0.24
4.75 % Altice Finco SA -Reg- 2017/2028	EUR	1 000 000			%	83.234	832 340.00	0.22
8.00 % Altice France Holding SA -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	3 520 000	3 520 000		%	57.802	2 034 630.40	0.54
5.875 % Altice France SA -Reg- (MTN) 2018/2027	EUR	1 000 000		2 400 000	%	89.199	891 990.00	0.24
3.375 % Altice France SA -Reg- (MTN) 2019/2028	EUR	500 000			%	79.481	397 405.00	0.11
4.625 % APCOA Parking Holdings GmbH -Reg- (MTN) 2021/2027 **	EUR	400 000		300 000	%	94.12	376 480.00	0.10
8.587 % Apollo Swedish Bidco AB -Reg- (MTN) 2023/2029 ***	EUR	1 160 000	1 160 000		%	101.845	1 181 402.00	0.32
5.00 % ARD Finance SA -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000			%	50.099	500 990.00	0.13
1.875 % Arena Luxembourg Finance Sarl -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	400 000			%	89.453	357 812.00	0.10
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	660 000			%	89.321	589 518.60	0.16
5.00 % AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG 2022/perpetual *	EUR	500 000			%	89.921	449 605.00	0.12
1.875 % Autostrade per l'Italia SpA (MTN) 2017/2029	EUR	700 000		300 000	%	89.09	623 630.00	0.17
2.00 % Autostrade per l'Italia SpA (MTN) 2021/2030	EUR	500 000			%	88.887	444 435.00	0.12
3.875 % Avantor Funding, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2028 **	EUR	500 000	500 000		%	98.233	491 165.00	0.13
2.625 % Avantor Funding, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	600 000	1 000 000	2 400 000	%	98.201	589 206.00	0.16
7.25 % Avis Budget Finance Plc -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	500 000	500 000		%	107.339	536 695.00	0.14
5.75 % Azelis Finance NV -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	430 000	430 000		%	103.845	446 533.50	0.12
2.00 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2020/2030 *	EUR	1 000 000			%	96.408	964 080.00	0.26
2.50 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2021/2031	EUR	1 200 000			%	94.85	1 138 200.00	0.30
5.75 % Banco de Sabadell SA 2021/perpetual **	EUR	800 000			%	95.019	760 152.00	0.20
5.375 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2022/2026 *	EUR	1 200 000			%	102.03	1 224 360.00	0.33
9.375 % Banco de Sabadell SA 2023/perpetual *	EUR	800 000	800 000		%	107.114	856 912.00	0.23
7.50 % Bank of Ireland Group PLC 2020/perpetual *	EUR	440 000			%	101.531	446 736.40	0.12
6.75 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2022/2033 *	EUR	180 000			%	108.154	194 677.20	0.05
1.25 % Bankinter SA 2021/2032 *	EUR	1 100 000			%	89.251	981 761.00	0.26
7.375 % Bankinter SA 2023/perpetual *	EUR	200 000	200 000		%	101.615	203 230.00	0.05
1.125 % Barclays PLC (MTN) 2021/2031 *	EUR	600 000			%	92.265	553 690.00	0.15
3.125 % Bayer AG 2019/2029 *	EUR	1 000 000			%	90.531	905 310.00	0.24
5.375 % Bayer AG 2022/2082 *	EUR	3 500 000			%	95.017	3 325 595.00	0.89
7.00 % Bayer AG 2023/2083 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	103.549	1 035 490.00	0.28
9.375 % Benteler International AG -144A- -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	650 000	650 000		%	107.038	695 747.00	0.19
5.25 % BK LC Lux FincoI Sarl -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2 500 000	1 000 000	500 000	%	99.826	2 495 650.00	0.67
6.25 % Boels Topholding BV -Reg- (MTN) 2023/2029	EUR	460 000	460 000		%	104.515	480 769.00	0.13
9.502 % Bormioli Pharma Spa -Reg- (MTN) 2023/2028 *	EUR	1 600 000	1 600 000		%	99.85	1 597 600.00	0.43
3.00 % British American Tobacco PLC 2021/perpetual *	EUR	1 000 000			%	89.532	895 320.00	0.24
3.75 % British American Tobacco PLC 2021/perpetual *	EUR	500 000			%	84.796	423 980.00	0.11
6.75 % CaixaBank SA 2017/perpetual *	EUR	800 000			%	100.034	800 272.00	0.21
8.25 % CaixaBank SA 2023/perpetual *	EUR	1 200 000	1 200 000		%	106.064	1 272 768.00	0.34
4.498 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2024	EUR	900 000		200 000	%	0.901	8 109.00	0.00
4.048 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2026	EUR	1 300 000	1 300 000		%	0.921	11 973.00	0.00
5.25 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2021/2027	EUR	2 470 000	1 970 000	500 000	%	0.945	23 341.50	0.01
2.375 % Catalent Pharma Solutions, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 200 000		502 000	%	87.308	1 047 696.00	0.28
1.75 % CECONOMY AG (MTN) 2021/2026	EUR	200 000		800 000	%	87.23	174 460.00	0.05
1.25 % Cellnex Finance Co. SA (MTN) 2021/2029	EUR	1 400 000			%	89.419	1 251 866.00	0.33

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
2.00 % Cellnex Finance Co. SA (MTN) 2021/2033	EUR	1 300 000		500 000	%	85.453	1 110 889.00	0.30
1.50 % Cellnex Finance Co. SA (MTN) 2021/2028	EUR	2 000 000			%	91.722	1 834 440.00	0.49
1.875 % Cellnex Telecom SA (MTN) 2020/2029	EUR	1 000 000			%	91.289	912 890.00	0.24
1.75 % Cellnex Telecom SA (MTN) 2020/2030	EUR	3 000 000	600 000		%	87.794	2 633 920.00	0.70
4.00 % Chemours Co. (MTN) 2018/2026	EUR	3 500 000		1 500 000	%	98.557	3 449 495.00	0.92
4.375 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 240 000			%	97.725	1 211 790.00	0.32
7.50 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	280 000	280 000		%	106.769	298 953.20	0.08
4.75 % Cirsia Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	500 000			%	100.19	500 950.00	0.13
10.375 % Cirsia Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	1 330 000			%	109.277	1 453 384.10	0.39
8.448 % Cirsia Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2023/2028 *	EUR	550 000	550 000		%	101.509	558 299.50	0.15
6.125 % Commerzbank AG 2020/perpetual *	EUR	1 600 000			%	96.824	1 549 184.00	0.41
1.375 % Commerzbank AG (MTN) 2021/2031 *	EUR	1 500 000			%	89.571	1 343 565.00	0.36
5.25 % Commerzbank AG (MTN) 2023/2029 *	EUR	200 000	200 000		%	105.132	210 264.00	0.06
5.00 % Consolidated Energy Finance SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	3 000 000			%	81.524	2 445 720.00	0.65
4.25 % Constellium SE -Reg- (MTN) 2017/2026	EUR	1 240 000			%	99.715	1 236 466.00	0.33
3.125 % Constellium SE -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 500 000		700 000	%	92.187	1 382 805.00	0.37
2.75 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	700 000	700 000		%	95.903	671 321.00	0.18
3.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	530 000			%	88.375	468 387.50	0.13
3.25 % Cooperative Rabobank UA 2019/perpetual *	EUR	2 600 000			%	89.277	2 321 202.00	0.62
3.875 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 500 000	300 000		%	100.123	1 501 845.00	0.40
7.25 % Credit Agricole SA (MTN) 2023/perpetual *	EUR	700 000	700 000		%	106.08	742 560.00	0.20
3.375 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	1 000 000		2 400 000	%	99.336	993 360.00	0.27
5.00 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	720 000	720 000		%	103.935	748 332.00	0.20
4.625 % Cullinan Holdco Scsp -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	1 600 000		400 000	%	77.83	1 245 280.00	0.33
8.715 % Cullinan Holdco Scsp -Reg- (MTN) 2021/2026 *	EUR	380 000	380 000		%	80.832	307 161.60	0.08
8.50 % Dana Financing Luxembourg Sarl -Reg- (MTN) 2023/2031	EUR	500 000	500 000		%	109.845	549 225.00	0.15
1.875 % DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG (MTN) 2019/2024	EUR	1 000 000	500 000	500 000	%	61.857	618 570.00	0.17
3.75 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2021/2028	EUR	2 400 000			%	98.907	2 373 768.00	0.63
3.50 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2021/2029	EUR	1 600 000			%	97.673	1 562 768.00	0.42
2.875 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2021/2027	EUR	1 000 000		300 000	%	96.465	964 650.00	0.26
2.25 % DIC Asset AG (MTN) 2021/2026	EUR	2 400 000			%	32.708	784 992.00	0.21
6.00 % Douglas GmbH -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000		1 000 000	%	99.188	991 890.00	0.27
5.00 % doValue SpA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 000 000		500 000	%	98.017	1 960 340.00	0.52
2.625 % Drax Finco PLC (MTN) 2020/2025	EUR	1 200 000	230 000		%	97.021	1 164 252.00	0.31
2.00 % Dufry One BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000			%	93.828	938 280.00	0.25
3.375 % Dufry One BV (MTN) 2021/2028	EUR	580 000			%	95.667	554 868.60	0.15
1.875 % EDP - Energias de Portugal SA 2021/2081 *	EUR	2 000 000			%	93.316	1 866 320.00	0.50
1.875 % EDP - Energias de Portugal SA 2021/2082 *	EUR	1 000 000			%	84.481	844 810.00	0.23
5.943 % EDP - Energias de Portugal SA (MTN) 2023/2083 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	103.887	1 038 870.00	0.28
5.50 % eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	700 000	190 000	490 000	%	99.733	698 131.00	0.19
3.50 % EIRCOM FINANCE DAC (MTN) 2019/2026	EUR	500 000			%	97.551	487 755.00	0.13
5.00 % Electricite de France SA (MTN) 2014/perpetual *	EUR	3 500 000			%	99.968	3 498 890.00	0.93
3.375 % Electricite de France SA 2020/perpetual *	EUR	3 800 000	600 000		%	87.83	3 337 540.00	0.89
3.75 % Elior Group SA (MTN) 2021/2026	EUR	800 000			%	92.726	741 808.00	0.20
6.375 % Emerald Debt Merger Sub LLC -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	1 060 000	1 060 000		%	107.071	1 134 952.60	0.30
3.375 % Emerica SASU -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	200 000		200 000	%	86.182	172 364.00	0.05
7.75 % Emerica SASU -Reg- (MTN) 2023/2028 **	EUR	1 600 000	1 600 000		%	97.2	1 555 200.00	0.42
1.875 % Enel SpA 2021/perpetual *	EUR	800 000	800 000		%	79.374	634 992.00	0.17
6.875 % Energia Group Roi Financeco DAC -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 600 000	1 600 000		%	103.549	1 656 784.00	0.44
5.875 % Engineering - Ingegneria Informatica - SpA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 200 000		500 000	%	98.256	1 179 072.00	0.32
1.698 % EP Infrastructure AS (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000	1 000 000		%	89.907	899 070.00	0.24
7.875 % Ephios Subco 3 Sarl -Reg- (MTN) 2023/2031	EUR	440 000	440 000		%	103.745	456 478.00	0.12
3.375 % Explorer II AS (MTN) 2020/2025	EUR	485 798		14 202	%	91.787	445 899.41	0.12
3.25 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2020/2025	EUR	1 300 000		420 000	%	98.857	1 285 141.00	0.34
6.125 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2023/2028	EUR	800 000	1 020 000	220 000	%	108.094	864 752.00	0.23
3.125 % Forvia (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000			%	98.231	982 310.00	0.26
2.375 % Forvia (MTN) 2019/2027	EUR	500 000			%	94.8	474 000.00	0.13
3.75 % Forvia (MTN) 2020/2028	EUR	1 000 000		1 240 000	%	98.189	981 890.00	0.26
7.25 % Forvia 2022/2026	EUR	1 630 000	1 000 000		%	106.213	1 731 271.90	0.46
11.00 % Frigo Debtco PLC -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	2 045 203	2 045 203		%	48.787	997 793.19	0.27
0.00 % Galapagos SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	266 400			%	0	0.27	0.00
5.375 % Galapagos SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	187 500			%	0	0.19	0.00
3.50 % Getlink SE (MTN) 2020/2025	EUR	2 000 000	450 000	500 000	%	99.312	1 986 240.00	0.53
2.625 % Graphic Packaging International LLC -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 600 000			%	92.764	1 484 224.00	0.40
10.25 % Green Bidco SA -Reg- (MTN) 2023/2028 **	EUR	1 000 000	1 720 000	720 000	%	88.153	861 530.00	0.24
3.875 % Grifols Escrow Issuer SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	800 000	800 000		%	91.726	733 808.00	0.20
4.125 % Gruenthal GmbH -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2 280 000			%	99.146	2 270 443.40	0.61
6.75 % Gruenthal GmbH -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	360 000	360 000		%	106.387	382 993.20	0.10
3.50 % Grupo Antolin-irausa SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	500 000			%	75.713	378 565.00	0.10



## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
9.00 % House of HR Group BV -Reg- (MTN) 2022/2029	EUR	1200 000	890 000	400 000	%	104.01	1248 120.00	0.33
5.625 % HSE Finance Sari (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000		500 000	%	54.938	549 380.00	0.15
4.25 % Huhtamaki Oyj (MTN) 2022/2027	EUR	500 000	500 000		%	100.49	1 507 950.00	0.40
9.502 % Iceland Bondco PLC -Reg- 2023/2027 *	EUR	1 800 000	1 210 000	710 000	%	100.304	5 011 520.00	0.13
8.75 % IHO Verwaltung GmbH -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 800 000			%	109.12	1 964 160.00	0.52
5.125 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000		1 100 000	%	99.902	999 020.00	0.27
5.625 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 000 000	500 000	500 000	%	100.741	1 007 410.00	0.27
5.375 % Iliad SA (MTN) 2022/2027	EUR	800 000			%	102.944	823 552.00	0.22
5.375 % Iliad SA (MTN) 2023/2029	EUR	900 000	900 000		%	109.917	926 253.00	0.25
8.50 % INEOS Quattro Finance 2 PLC (MTN) 2023/2029 **	EUR	600 000	600 000		%	105.854	635 124.00	0.17
3.75 % International Consolidated Airlines Group SA (MTN) 2021/2029 **	EUR	2 200 000			%	97.298	2 140 556.00	0.57
10.00 % International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	500 000	1 090 000	590 000	%	104.174	520 870.00	0.14
7.75 % Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual *	EUR	2 500 000			%	102.748	2 568 700.00	0.69
5.875 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2020/perpetual *	EUR	2 000 000			%	99.289	1 985 780.00	0.53
6.375 % Intesa Sanpaolo SpA 2022/perpetual *	EUR	500 000			%	95.909	479 545.00	0.13
9.125 % Intesa Sanpaolo SpA 2023/perpetual *	EUR	360 000	360 000		%	110.253	396 910.80	0.11
5.25 % Intralot Capital Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 614 094	1 000 000	885 906	%	99.498	1 605 990.76	0.43
3.125 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	260 556	260 555		%	98.461	256 545.60	0.07
4.875 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 400 000	400 000		%	93.763	2 250 312.00	0.60
9.25 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2022/2028 **	EUR	300 000		340 000	%	91.614	274 842.00	0.07
10.502 % Iqera Group SAS 2023/2027 *	EUR	1 470 000	1 470 000		%	87.628	1 288 131.60	0.34
2.875 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	2 300 000			%	95.606	2 198 938.00	0.59
2.25 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	600 000			%	91.832	550 992.00	0.15
9.455 % Italmatch Chemicals SpA -Reg- (MTN) 2023/2028 *	EUR	1 940 000	1 940 000		%	99.961	1 939 243.40	0.52
10.00 % Italmatch Chemicals SpA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	120 000	120 000		%	103.503	124 203.60	0.03
5.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 270 000			%	100.959	1 282 179.30	0.34
3.625 % James Hardie International Finance DAC -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000			%	98.361	983 610.00	0.26
5.125 % Kairo Bondco Telecom SA (MTN) 2021/2029	EUR	500 000			%	93.872	469 360.00	0.13
4.25 % KBC Group NV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000			%	92.4	924 000.00	0.25
4.25 % Kleopatra Finco Sarl -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	2 000 000	1 000 000		%	82.753	1 655 060.00	0.44
6.50 % Kleopatra Holdings 2 SCA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 400 000	400 000		%	53.973	755 622.00	0.20
5.00 % Kongsberg Actuation Systems BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 672 727			%	98.429	1 646 448.72	0.44
2.00 % Koninklijke KPN NV 2019/perpetual *	EUR	600 000			%	97.34	584 040.00	0.16
6.00 % Koninklijke KPN NV 2022/perpetual *	EUR	340 000			%	103.522	351 974.80	0.09
3.75 % Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 000 000		1 500 000	%	95.902	1 918 040.00	0.51
4.00 % La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000			%	80.054	800 540.00	0.21
5.125 % La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 400 000			%	73.935	1 035 090.00	0.28
3.125 % La Poste SA 2018/perpetual *	EUR	1 500 000			%	96.307	1 444 605.00	0.39
5.75 % Lenzing AG 2020/perpetual *	EUR	2 000 000		200 000	%	87.469	1 749 380.00	0.47
9.718 % Limacorporate SpA -Reg- (MTN) 2023/2028 *	EUR	620 000	620 000		%	101.438	628 912.50	0.17
6.50 % Loarre Investments Sarl -Reg- (MTN) 2022/2029	EUR	1 110 000			%	98.726	1 095 858.60	0.29
4.00 % Lorca Telecom Bondco SA -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	2 100 000			%	97.786	2 053 506.00	0.55
9.75 % Lottomatica SpA -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	1 300 000	500 000		%	108.549	1 411 137.00	0.38
7.125 % Lottomatica SpA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	300 000	600 000	300 000	%	105.767	317 301.00	0.08
7.928 % Lottomatica SpA -Reg- (MTN) 2023/2030 *	EUR	400 000	400 000		%	100.975	403 900.00	0.11
6.375 % Loxam SAS (MTN) 2023/2028	EUR	600 000	990 000	390 000	%	104.343	628 058.00	0.17
7.25 % LSF XI Magpie Bidco Sarl -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	1 480 000			%	93.7	1 386 760.00	0.37
5.625 % Lune Holdings Sarl -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	2 000 000			%	81.963	1 639 260.00	0.44
6.125 % Marcolin SpA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 700 000		700 000	%	95.953	1 631 201.00	0.44
4.00 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2017/2027	EUR	1 000 000			%	98.7	987 000.00	0.26
3.125 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 500 000			%	97.078	1 456 170.00	0.39
5.875 % Maxeda DIY Holding BV -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 000 000			%	76.597	765 970.00	0.20
2.30 % Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (MTN) 2020/2030 *	EUR	590 000			%	95.48	563 332.00	0.15
4.25 % Mobilux Finance s.a.s -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	800 000		530 000	%	91.888	729 540.00	0.19
8.75 % Monitechem HoldCo 3 SA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	300 000	300 000		%	102.37	307 710.00	0.08
7.375 % Motion Finco Sarl -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	1 500 000	2 000 000	500 000	%	102.446	1 536 690.00	0.41
3.50 % Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2021/perpetual *	EUR	300 000			%	74.709	224 127.00	0.06
8.00 % National Bank of Greece SA (MTN) 2023/2034 ***	EUR	500 000	500 000		%	106.473	532 365.00	0.14
2.25 % Nemark SAB de CV -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	1 000 000		1 840 000	%	89.009	890 090.00	0.24
5.50 % Nexans SA (MTN) 2023/2028	EUR	800 000	800 000		%	106.262	850 096.00	0.23
1.625 % Nexi SpA (MTN) 2021/2026	EUR	800 000			%	94.984	759 872.00	0.20
2.125 % Nexi SpA (MTN) 2021/2029 **	EUR	1 000 000			%	88.466	843 860.00	0.24
7.50 % Nidda Healthcare Holding GmbH -Reg- 2022/2026	EUR	1 500 000			%	103.132	1 546 980.00	0.41
7.00 % Nitrogenmuvet Vegyipari Zrt -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 400 000		600 000	%	68.133	2 997 852.00	0.80
4.375 % NN Group NV (MTN) 2014/perpetual *	EUR	302 000		698 000	%	99.911	301 731.22	0.08
2.50 % Nomad Foods Bondco Plc -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 570 000			%	94.039	1 476 412.30	0.39
3.375 % Novelis Sheet Ingot GmbH (MTN) 2021/2029 **	EUR	1 000 000			%	94.476	944 760.00	0.25
6.25 % Oi European Group BV -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	600 000	600 000		%	104.911	629 466.00	0.17
9.625 % Olympus Water US Holding Corp. -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 500 000	1 500 000		%	107.506	1 612 590.00	0.43
2.875 % Organon & Co. Via Organon Foreign Debt Co-Issuer BV -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 500 000		1 000 000	%	91.909	1 378 635.00	0.37
6.50 % Paprec Holding SA -Reg- 2023/2027	EUR	770 000	770 000		%	107.08	824 516.00	0.22
6.50 % Parts Europe SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 940 000			%	100.328	1 946 362.20	0.52

## 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
4.75 % PCF GmbH -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	990 000			73.411	726 768.90	0.19
4.375 % Peach Property Finance GmbH -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000	500 000		79.177	395 885.00	0.11
3.00 % Permanent TSB Group Holdings PLC (MTN) 2021/2031 *	EUR	500 000	500 000		94.522	472 610.00	0.13
6.625 % Permanent TSB Group Holdings PLC (MTN) 2023/2028 *	EUR	600 000	600 000		105.619	633 714.00	0.17
4.75 % Petroleos Mexicanos 2018/2029	EUR	667 000			82.411	549 681.37	0.15
7.25 % PEU Fin PLC -Reg- (MTN) 2023/2028 **	EUR	1 030 000	1 030 000		103.253	1 063 505.90	0.28
4.75 % PHM Group Holding Oy -144A- (MTN) 2021/2026	EUR	770 000			91.185	702 124.50	0.19
6.50 % Piaggio & C SpA (MTN) 2023/2030	EUR	1 190 000	1 190 000		105.399	1 254 248.10	0.34
8.25 % Pinnacle Bidco PLC -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	840 000	840 000		104.268	875 851.20	0.23
4.625 % PLT VII Finance Sarl -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	2 500 000			99.634	2 490 850.00	0.67
3.25 % PPF Telecom Group BV (MTN) 2020/2027	EUR	800 000			97.396	779 168.00	0.21
12.00 % Preem Holdings AB -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	720 000	407 200	87 200	108.161	778 759.20	0.21
3.25 % Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 000 000			57.344	2 293 760.00	0.61
2.50 % RCS & RDS SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000			98.07	490 350.00	0.13
3.25 % RCS & RDS SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 100 000			89.486	984 346.00	0.26
7.25 % Rekeep SpA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	350 000		950 000	89.995	314 982.50	0.08
5.75 % Renk AG/Frankfurt am Main -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 500 000			99.673	2 491 825.00	0.67
9.095 % Reno de Medici SpA -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	500 000		1 500 000	100.248	501 240.00	0.13
4.247 % Repsol International Finance BV 2020/perpetual *	EUR	1 500 000		540 000	97.733	1 465 995.00	0.39
2.125 % Revel SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 000 000			93.39	933 900.00	0.25
5.25 % Revel SA (MTN) 2023/2030	EUR	300 000	300 000		104.392	313 176.00	0.08
6.75 % Rossini Sarl -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	2 200 000		1 500 000	100.442	2 209 724.00	0.59
3.125 % Saipem Finance International BV (MTN) 2021/2028	EUR	600 000		400 000	93.918	563 508.00	0.15
2.375 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB (MTN) 2019/2026	EUR	600 000	1 800 000	1 200 000	72.773	436 638.00	0.12
2.25 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB (MTN) 2020/2027	EUR	500 000	500 000		67.144	335 720.00	0.09
0.75 % SBB Treasury Oyj (MTN) 2020/2028	EUR	300 000	300 000		59.9	179 700.00	0.05
3.375 % Schaeffler AG (MTN) 2020/2028	EUR	1 400 000			97.08	1 359 120.00	0.36
9.50 % SCIL IV LLC Via SCIL USA Holdings LLC -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	970 000	970 000		106.816	1 036 115.20	0.28
2.25 % Seche Environnement SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 400 000		500 000	89.965	1 259 510.00	0.34
5.625 % SES SA 2016/perpetual *	EUR	1 500 000			100.167	1 502 505.00	0.40
5.25 % SIG PLC (MTN) 2021/2026	EUR	500 000			90.557	452 785.00	0.12
5.50 % Signa Development Finance SCS -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 200 000		100 000	9.5	114 000.00	0.03
3.125 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2017/2025	EUR	500 000	500 000		96.938	484 690.00	0.13
5.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028	EUR	1 500 000		500 000	99.113	1 486 650.00	0.40
2.125 % SoftBank Group Corp. 2021/2024	EUR	2 600 000	800 000		95.344	2 559 944.00	0.68
2.625 % SPCM SA -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	1 000 000			92.163	921 630.00	0.25
7.25 % Stena International SA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 500 000	1 500 000		106.211	1 593 165.00	0.43
5.75 % Summer BC Holdco B SARL -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	3 000 000			95.969	2 879 070.00	0.77
9.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 242 164	145 831	710 654	99.615	1 237 381.92	0.33
6.00 % Superior Industries International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 000 000	400 000		92.853	1 857 060.00	0.50
3.875 % Synthomer PLC -Reg- (MTN) 2020/2025 **	EUR	1 200 000			99.145	1 189 740.00	0.32
2.50 % Synthos SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	100 000			85.26	85 260.00	0.02
2.00 % Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 200 000		500 000	98.018	2 156 396.00	0.58
3.875 % Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 500 000	1 000 000		64.819	972 285.00	0.26
7.75 % Telecom Italia Finance SA (MTN) 2003/2033	EUR	1 000 000		690 000	116.91	1 169 100.00	0.31
2.375 % Telecom Italia SpA (MTN) 2017/2027	EUR	2 000 000			93.7	1 874 000.00	0.50
2.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2018/2026	EUR	2 000 000	1 000 000		96.99	1 939 800.00	0.52
4.00 % Telecom Italia SpA (MTN) 2019/2024	EUR	1 093 000		907 000	99.818	1 091 010.74	0.29
2.75 % Telecom Italia SpA (MTN) 2019/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		97.665	976 650.00	0.26
6.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2023/2028	EUR	710 000	710 000		106.726	757 754.60	0.20
7.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2023/2028	EUR	580 000	580 000		111.391	646 067.80	0.17
3.875 % Telefonica Europe BV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000			97.112	971 120.00	0.26
4.375 % Telefonica Europe BV 2019/perpetual *	EUR	2 100 000	2 100 000		99.536	2 090 256.00	0.56
2.88 % Telefonica Europe BV 2021/perpetual *	EUR	1 400 000			91.277	1 277 878.00	0.34
7.125 % Telefonica Europe BV 2022/perpetual *	EUR	500 000			108.128	540 640.00	0.14
6.135 % Telefonica Europe BV 2023/perpetual *	EUR	800 000	800 000		103.036	824 288.00	0.22
3.50 % Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028	EUR	1 000 000			95.54	955 400.00	0.26
11.448 % Tendam Brands SAU -Reg- (MTN) 2022/2028 *	EUR	524 333		905 666	101.756	533 540.68	0.14
2.374 % TenneT Holding BV 2020/perpetual *	EUR	1 470 000			97.246	1 429 516.20	0.38
1.375 % Teollisuusden Voima Oyj (MTN) 2021/2028	EUR	1 000 000		670 000	90.564	905 640.00	0.24
7.50 % Tereos Finance Group I SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000			102.233	511 165.00	0.14
1.875 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2015/2027	EUR	1 390 000			91.245	1 268 305.50	0.34
4.50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	1 500 000			100.159	1 502 385.00	0.40
3.75 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2027	EUR	3 000 000			96.76	2 902 800.00	0.78
4.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2030	EUR	1 500 000			94.163	1 412 445.00	0.38
7.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2023/2029	EUR	1 170 000	1 170 000		109.731	1 283 852.70	0.34
2.875 % thyssenkrupp AG (MTN) 2019/2024	EUR	1 000 000		1 000 000	99.697	996 970.00	0.27
5.125 % Titan Holdings II BV -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	500 000		500 000	86.092	430 460.00	0.11

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
8.715 % TK Elevator Midco GmbH -Reg- (MTN) 2020/2027 *	EUR	2,000,000		800,000	%	101,491	2,029,820.00	0.54
3.875 % Trafigura Funding SA (MTN) 2021/2026	EUR	1,600,000			%	95,518	1,528,288.00	0.41
7.50 % Trafigura Group Pte Ltd 2019/perpetual *	EUR	2,000,000			%	101,274	2,025,480.00	0.54
6.50 % TUI Cruises GmbH (MTN) 2021/2026	EUR	1,900,000	900,000	200,000	%	98,918	1,879,442.00	0.50
9.452 % TVL Finance PLC -Reg- (MTN) 2023/2028 *	EUR	610,000	610,000		%	102.38	624,518.00	0.17
2.50 % UGI International LLC -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2,000,000		500,000	%	85,378	1,707,560.00	0.46
7.50 % UniCredit SpA 2019/perpetual *	EUR	500,000			%	103,233	516,165.00	0.14
2.731 % UniCredit SpA 2020/2032 *	EUR	1,560,000		1,000,000	%	93,938	1,465,432.80	0.39
3.125 % United Group BV -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1,000,000			%	96,161	961,610.00	0.26
4.00 % United Group BV -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	1,300,000		200,000	%	94,739	1,231,607.00	0.33
5.25 % United Group BV -Reg- (MTN) 2022/2030	EUR	850,000			%	94.79	805,715.00	0.22
3.875 % UPC Holding BV -Reg- 2017/2029 **	EUR	600,000			%	92,838	557,028.00	0.15
3.625 % UPCB Finance VII Ltd -Reg- 2017/2029	EUR	500,000			%	95.81	479,050.00	0.13
5.375 % Valeo (MTN) 2022/2027	EUR	1,400,000			%	104.075	1,457,050.00	0.39
5.875 % Valeo (MTN) 2023/2029	EUR	600,000	600,000		%	107,518	645,108.00	0.17
2.50 % Veolia Environnement SA 2020/perpetual *	EUR	1,000,000			%	89,735	897,350.00	0.24
5.993 % Veolia Environnement SA 2023/perpetual *	EUR	500,000	500,000		%	105,211	526,055.00	0.14
3.875 % Verisure Holding AB -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	500,000	500,000		%	98,503	492,515.00	0.13
3.25 % Verisure Holding AB -Reg- (MTN) 2021/2027	EUR	1,000,000	470,000		%	96,274	962,740.00	0.26
5.25 % Verisure Midholding AB -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2,500,000			%	95.78	2,394,500.00	0.64
3.75 % Victoria PLC (MTN) 2021/2028	EUR	500,000		320,000	%	69,695	348,475.00	0.09
3.00 % Vivion Investments Sarl (MTN) 2019/2024 **	EUR	500,000			%	94,242	471,210.00	0.13
4.20 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	EUR	1,000,000			%	97.65	976,500.00	0.26
3.00 % Vodafone Group PLC 2020/2080 *	EUR	1,500,000			%	89,671	1,345,065.00	0.36
3.50 % VZ Secured Financing BV -Reg- (MTN) 2022/2032	EUR	1,330,000			%	88,555	1,177,781.50	0.31
2.875 % VZ Vendor Financing II BV -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	2,050,000			%	88,063	1,805,291.50	0.48
5.875 % Webuild SpA (MTN) 2020/2025	EUR	500,000		1,000,000	%	102,186	510,930.00	0.14
3.875 % Webuild SpA 2022/2026	EUR	1,000,000		900,000	%	98,315	983,150.00	0.26
7.00 % Webuild SpA (MTN) 2023/2028	EUR	900,000	900,000		%	104,703	942,327.00	0.25
3.00 % Wintershall Dea Finance 2 BV 2021/perpetual *	EUR	3,000,000			%	87,504	2,625,120.00	0.70
2.75 % WMG Acquisition Corp. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1,000,000			%	95,614	956,140.00	0.26
5.50 % Wp/ap Telecom Holdings III BV -Reg- (MTN) 2021/2030	EUR	1,500,000		500,000	%	91,584	1,373,760.00	0.37
2.50 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2027 **	EUR	1,000,000			%	93,833	938,330.00	0.25
3.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2029 **	EUR	3,000,000			%	92,372	2,771,160.00	0.74
3.00 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2025	EUR	800,000			%	97.94	783,520.00	0.21
3.75 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2028	EUR	1,500,000			%	96,744	1,451,160.00	0.39
2.25 % ZF Finance GmbH (MTN) 2021/2028	EUR	1,300,000			%	92,113	1,197,469.00	0.32
5.75 % ZF Finance GmbH (MTN) 2023/2026	EUR	500,000	500,000		%	103,406	517,030.00	0.14
3.375 % Ziggo Bond Co., BV -Reg- (MTN) 2020/2030	EUR	1,000,000		1,000,000	%	84.68	846,800.00	0.23
4.00 % B&M European Value Retail SA (MTN) 2021/2028	GBP	340,000			%	93,508	365,716.74	0.10
8.125 % B&M European Value Retail SA (MTN) 2023/2030	GBP	410,000	410,000		%	106,564	502,587.32	0.13
7.594 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2022/2032 *	GBP	680,000			%	104,393	816,577.58	0.22
7.125 % Barclays PLC 2019/perpetual *	GBP	300,000		300,000	%	97,488	336,426.02	0.09
6.00 % Electricite de France SA (MTN) 2013/perpetual *	GBP	2,300,000			%	97,637	2,583,208.26	0.69
8.50 % GTCR W-2 Merger Sub LLC Via GTCR W Dutch Finance Sub BV -Reg- (MTN) 2023/2031	GBP	450,000	450,000		%	108,524	561,766.02	0.15
8.625 % Johnston Press Bond Plc -Reg- (MTN) 2014/2019	GBP	1,559,312		31764	%	0	1.79	0.00
8.50 % Lloyds Banking Group PLC 2022/perpetual *	GBP	780,000			%	101,919	914,464.64	0.24
3.625 % Pinewood Finance Co., Ltd -Reg- (MTN) 2021/2027	GBP	940,000			%	92,352	998,599.44	0.27
5.00 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2027	GBP	2,000,000			%	97.65	2,246,567.14	0.60
4.25 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- 2019/2030	GBP	1,000,000			%	87,857	1,010,633.12	0.27
4.875 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	GBP	1,000,000			%	97,562	1,122,271.29	0.30
3.20 % Allianz SE -Reg- 2021/perpetual *	USD	600,000			%	79,414	430,428.01	0.11
9.25 % BNP Paribas SA 2022/perpetual *	USD	800,000			%	106,954	772,928.32	0.21
7.00 % Commerzbank AG 2019/perpetual *	USD	800,000			%	96,435	696,910.29	0.19
4.00 % HSBG Holdings PLC 2021/perpetual *	USD	620,000			%	92,048	515,535.11	0.14
5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual *	USD	2,000,000			%	93,519	1,689,592.81	0.45
7.50 % ING Groep NV 2023/perpetual *	USD	680,000	680,000		%	100,054	614,604.27	0.16
3.875 % ING GROEP NV 2021/perpetual **	USD	600,000			%	80,721	437,512.02	0.12
3.75 % Nordea Bank Abp 2021/perpetual *	USD	430,000			%	79,513	308,857.96	0.08
0.00 % Nyrstar Holdings, Inc. (MTN) 2019/2026	USD	1,044,495		231,721	%	77,088	727,353.30	0.19
5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/perpetual *	USD	2,000,000			%	96,161	1,737,325.40	0.46
10.00 % Societe Generale SA -Reg- 2023/perpetual *	USD	580,000	580,000		%	107,084	561,054.15	0.15
7.625 % Swedbank AB 2023/perpetual *	USD	400,000	400,000		%	97,474	352,209.43	0.09
8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual *	USD	3,000,000		1,000,000	%	99,757	2,703,440.64	0.72
6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	USD	739,000		261,000	%	99,809	666,294.68	0.18
<b>Total securities portfolio</b>							<b>356 693 897.06</b>	<b>95.32</b>

## マナー・リクイディティ・マザーファンド 第14期 運用状況のご報告

決算日：2024年7月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準 価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期	中			
	円		%	%	%	百万円
10期(2020年7月17日)	10,010		△0.1	94.6	—	142
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

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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

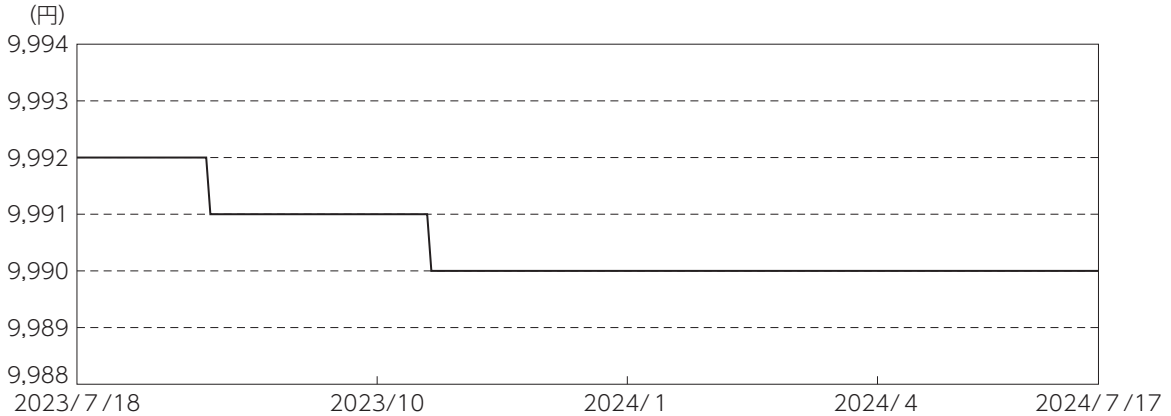
年月日	基準 価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率
		騰	落		
(期首) 2023年7月18日	円 9,992		% —	% 87.8	% —
7月末	9,992		0.0	85.9	—
8月末	9,992		0.0	81.9	—
9月末	9,991		△0.0	94.8	—
10月末	9,991		△0.0	96.1	—
11月末	9,990		△0.0	79.2	—
12月末	9,990		△0.0	89.6	—
2024年1月末	9,990		△0.0	77.0	—
2月末	9,990		△0.0	87.6	—
3月末	9,990		△0.0	78.2	—
4月末	9,990		△0.0	87.4	—
5月末	9,990		△0.0	84.2	—
6月末	9,990		△0.0	85.3	—
(期末) 2024年7月17日	9,990		△0.0	81.9	—

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額の推移

(2023年7月19日～2024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)

- ・日銀のマイナス金利政策により、主要投資対象である公社債および短期金融商品がマイナス利回りとなったことが影響しました。

## 投資環境

(2023年7月19日～2024年7月17日)

国内短期金融市場では、期初からマイナス圏で推移していた1年国債利回りは、日銀が2024年3月の金融政策決定会合において、マイナス金利政策の解除を決定したことから、2024年6月初旬には0.2%台前半に上昇しました。しかしその後は、早期の利上げ観測が後退したことから、1年国債利回りは0.1%台前半まで低下して期末を迎えました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2023年7月19日～2024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。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年7月19日～2024年7月17日)

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

## 今後の運用方針

## (投資環境の見通し)

国内短期金融市場は、日銀による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

(2023年7月19日～2024年7月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、9,990円です。			

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

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

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年7月19日～2024年7月17日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 24,993	千円 —
	特殊債券	417,081	— (416,000)

(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

(2023年7月19日～2024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

(2024年7月17日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当			期			末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率				
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満		
	千円	千円	%	%	%	%	%		
国 債 証 券	25,000 ( 25,000)	24,996 ( 24,996)	8.2 ( 8.2)	— (—)	— (—)	— (—)	8.2 ( 8.2)		
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	223,000 (223,000)	223,205 (223,205)	73.7 (73.7)	— (—)	— (—)	— (—)	73.7 (73.7)		
合 計	248,000 (248,000)	248,201 (248,201)	81.9 (81.9)	— (—)	— (—)	— (—)	81.9 (81.9)		

(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	—	25,000	24,996	2024/11/20	
第1195回国庫短期証券					
小 計		25,000	24,996		
特殊債券（除く金融債）					
第26回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債	0.466	30,000	30,044	2024/12/12	
第222回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.601	35,000	35,008	2024/7/31	
第227回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.544	15,000	15,014	2024/9/30	
第229回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.539	20,000	20,025	2024/10/31	
第234回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.466	20,000	20,032	2024/12/27	
第236回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.32	20,000	20,025	2025/1/31	
第6回政府保証地方公共団体金融機構債券（8年）	0.001	20,000	19,999	2024/9/27	
第11回政府保証地方公共団体金融機構債券（4年）	0.001	20,000	19,998	2024/8/28	
第65回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.539	43,000	43,057	2024/10/16	
小 計		223,000	223,205		
合 計		248,000	248,201		

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2024年7月17日現在)

項 目	当		期		末
	評 価 額	比	率		
	千円	%			
公 社 債	248,201	78.0			
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	69,843	22.0			
投 資 信 託 財 産 総 額	318,044	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 (2024年7月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	318,044,110
コール・ローン等	69,526,566
公社債(評価額)	248,201,954
未収利息	218,385
前払費用	97,205
(B) 負債	15,014,100
未払金	15,014,100
(C) 純資産総額(A-B)	303,030,010
元本	303,322,059
次期繰越損益金	△ 292,049
(D) 受益権総口数	303,322,059口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,990円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は292,049円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、0.9990円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は254,668,510円、期中追加設定元本額は147,546,424円、期中一部解約元本額は98,892,875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)	118,777,376円
シン・インド割安成長株ファンド	83,383,392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)	29,529,530円
高成長ASEAN小型株式ファンド	14,713,581円
米国ネクストビジョンファンド (為替ヘッジあり)	9,398,480円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) 円コース	7,683,998円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジなし)	3,442,714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
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジあり)	344,994円

## ○損益の状況 (2023年7月19日～2024年7月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,295,437
受取利息	1,302,292
支払利息	△ 6,855
(B) 有価証券売買損益	△1,331,712
売買益	3,701
売買損	△1,335,413
(C) その他費用等	△ 2,138
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 38,413
(E) 前期繰越損益金	△ 203,047
(F) 追加信託差損益金	△ 146,424
(G) 解約差損益金	95,835
(H) 計(D+E+F+G)	△ 292,049
次期繰越損益金(H)	△ 292,049

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

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

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

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。