

第5期

運用報告書(全体版)

欧州ハイ・イールド債券 オープン(1年決算型) 円コース

【2023年1月18日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「欧州ハイ・イールド債券オープン(1年決算型)円コース」は、2023年1月18日に第5期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

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

[ホームページ]

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

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 分 配 金		期 騰 落 中 率		債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	信 託 証 券 率	純 資 産 額
		分	金	騰	落					
(設定日) 2018年3月28日	円 10,000	円 —	—	% —	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2019年1月18日)	9,690	0	—	△3.1	—	0.5	—	97.1	—	106
2期(2020年1月20日)	10,515	0	—	8.5	—	0.3	—	94.3	—	111
3期(2021年1月18日)	10,694	0	—	1.7	—	0.5	—	97.4	—	117
4期(2022年1月18日)	11,077	0	—	3.6	—	0.3	—	93.9	—	388
5期(2023年1月18日)	10,199	0	—	△7.9	—	0.5	—	97.4	—	493

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

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

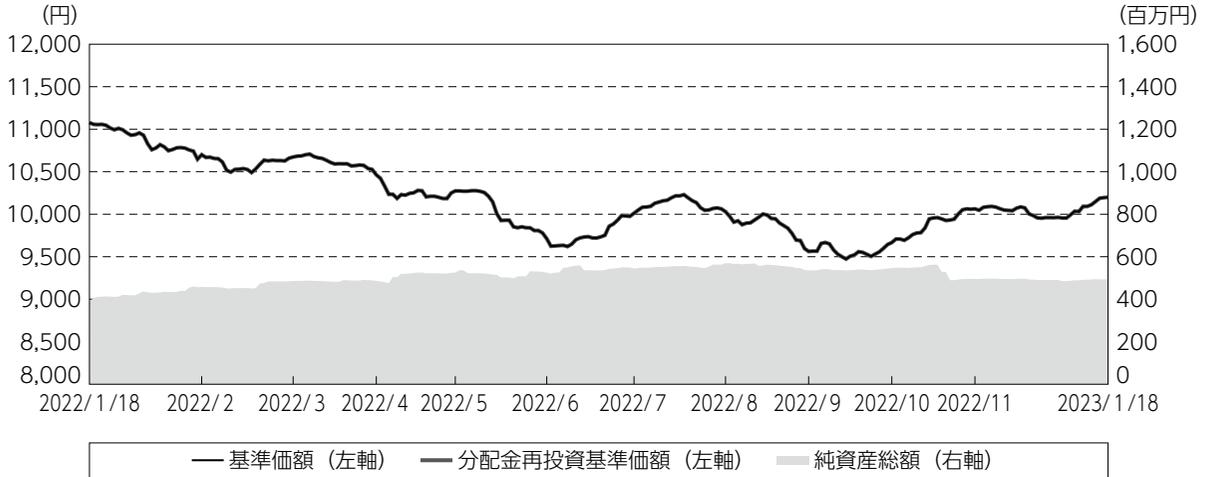
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比	券 率	投 証 組 入 比	信 託 証 券 率
		騰	落				
(期 首) 2022年1月18日	円 11,077	% —	% —	% 0.3	% 93.9	% —	% —
1月末	10,957	△ 1.1	—	0.3	97.6	—	—
2月末	10,700	△ 3.4	—	0.4	97.7	—	—
3月末	10,673	△ 3.6	—	0.4	97.8	—	—
4月末	10,463	△ 5.5	—	0.4	97.0	—	—
5月末	10,274	△ 7.2	—	0.3	97.6	—	—
6月末	9,712	△12.3	—	0.5	97.4	—	—
7月末	10,012	△ 9.6	—	0.5	97.6	—	—
8月末	10,030	△ 9.5	—	0.5	96.1	—	—
9月末	9,562	△13.7	—	0.6	97.5	—	—
10月末	9,667	△12.7	—	0.5	97.6	—	—
11月末	10,063	△ 9.2	—	0.4	97.4	—	—
12月末	9,955	△10.1	—	0.5	97.6	—	—
(期 末) 2023年1月18日	10,199	△ 7.9	—	0.5	97.4	—	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2022年1月19日～2023年1月18日)



期首：11,077円

期末：10,199円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△7.9%（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（2022年1月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

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

（主なプラス要因）

- ・保有債券の利息収入の獲得がプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

- ・期初から2022年6月にかけて、欧州中央銀行（ECB）が急速な金融引き締め策に傾斜したことや地政学リスクの高まりが嫌気されたほか、9月にもユーロ圏のインフレ高進を背景としたECBによる大幅利上げ、さらに欧州のエネルギー不足に対する警戒感により、スプレッド（国債との利回り格差）が拡大したことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2022年1月19日～2023年1月18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、高止まりするインフレ率を抑制するため、ECBがタカ派的な姿勢を強めたことにより、大幅に上昇（価格は下落）しました。

<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、ロシア・ウクライナ情勢の長期化や中国における度重なる都市封鎖（ロックダウン）による景気減速懸念を背景に、リスク回避的な動きが強まり、スプレッドが拡大したことを受けて、前期末比で下落しました。

<国内短期金融市場>

国内短期金融市場は、日銀が2022年12月の金融政策決定会合において金融緩和政策の一部修正を行ったことから、1年国債利回りが一時プラス圏に上昇する場面が見られました。しかし、2023年1月の金融政策決定会合では、マイナス金利を含む金融緩和政策の継続を決定したことから、1年国債利回りは再度マイナス圏へ低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2022年1月19日～2023年1月18日)

<欧州ハイ・イールド債券オープン（1年決算型）円コース>

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

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）

国別の運用状況につきましては、経済回復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の配分としました。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格の債券を市場割合に対して多めに組み入れました。銘柄選択においては、リスク考慮後でも割安と判断される銘柄の購入や新発債の購入等を機動的に行いました。

○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、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

(2022年1月19日～2023年1月18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

(2022年1月19日～2023年1月18日)

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

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第5期
	2022年1月19日～ 2023年1月18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	5,498

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

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

今後の運用方針

<欧州ハイ・イールド債券オープン（1年決算型）円コース>

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

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）

（投資環境の見通し）

欧州国債市場では、ECBは声明文で利上げを当面継続すると示唆していることから、利回りには引き続き上昇圧力がかかると予想されます。もっとも、利上げによる景気減速に対する警戒感が強まっていることや、地政学リスク等は利回りの上昇を抑制する要因と見ています。

欧州ハイ・イールド社債市場については、インフレ動向や主要国の金融政策を巡る観測や景気減速懸念は変動要因と見られます。利回りは数年来の高水準にあることから、投資家からの需要も相応にあると見られ、今後も市場の支えとなることが期待されます。

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

（運用方針）

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年 1 月19日～2023年 1 月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	104 (45) (56) (3)	1.023 (0.440) (0.550) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.013 (0.013) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	105	1.036	
期中の平均基準価額は、10,172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。

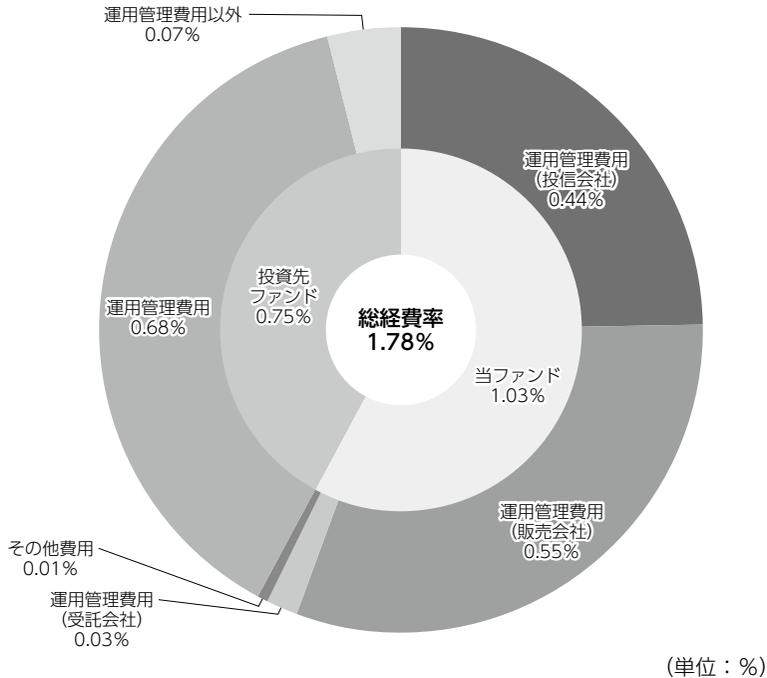
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.78%です。



総経費率 (①+②+③)	1.78
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	0.07

(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

(2022年1月19日～2023年1月18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 (円)	口 122,136	千円 337,600	口 51,598	千円 131,800

(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 1,500	千円 1,500	千口 -	千円 -

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年1月19日～2023年1月18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

(2023年1月18日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当期			末
		口数	口数	評価額	比率	
		口	口	千円		%
DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド (円)		118,332	188,869	480,673		97.4
合	計	118,332	188,869	480,673		97.4

(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		1,703	3,203		3,201

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年1月18日現在)

項	目	当期		末
		評価額	比率	
		千円		%
投資信託受益証券		480,673		96.2
マネー・リクイディティ・マザーファンド		3,201		0.6
コール・ローン等、その他		15,883		3.2
投資信託財産総額		499,757		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（2023年1月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	499,757,102
コール・ローン等	15,837,021
投資信託受益証券(評価額)	480,673,873
マネー・リクイティティ・マザーファンド(評価額)	3,201,709
その他未収収益	44,499
(B) 負債	6,325,223
未払解約金	3,549,306
未払信託報酬	2,740,560
未払利息	12
その他未払費用	35,345
(C) 純資産総額(A - B)	493,431,879
元本	483,798,597
次期繰越損益金	9,633,282
(D) 受益権総口数	483,798,597口
1万口当たり基準価額(C / D)	10,199円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,0199円です。
 (注) 当ファンドの期首元本額は350,679,762円、期中追加設定元本額は287,830,794円、期中一部解約元本額は154,711,959円です。

○損益の状況（2022年1月19日～2023年1月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	48,130,783
受取配当金	47,303,784
受取利息	58
その他収益金	831,970
支払利息	△ 5,029
(B) 有価証券売買損益	△ 68,076,018
売買益	18,713,265
売買損	△ 86,789,283
(C) 信託報酬等	△ 5,264,052
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 25,209,287
(E) 前期繰越損益金	8,031,377
(F) 追加信託差損益金	26,811,192
(配当等相当額)	(199,071,767)
(売買損益相当額)	(△172,260,575)
(G) 計(D + E + F)	9,633,282
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	9,633,282
追加信託差損益金	26,811,192
(配当等相当額)	(199,072,070)
(売買損益相当額)	(△172,260,878)
分配準備積立金	66,948,948
繰越損益金	△ 84,126,858

(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5期
(a) 配当等収益(費用控除後)	42,883,831円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	199,072,070円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	24,065,117円
分配対象収益(a + b + c + d)	266,021,018円
分配対象収益(1万口当たり)	5,498円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

<お知らせ>

該当事項はございません。

用語解説

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

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

用語解説

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

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

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2023年1月18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（314,111千円）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)	260,000 (260,000)	260,687 (260,687)	83.0 (83.0)	— (—)	— (—)	— (—)	83.0 (83.0)
合 計	260,000 (260,000)	260,687 (260,687)	83.0 (83.0)	— (—)	— (—)	— (—)	83.0 (83.0)

(注) () 内は非上場債券で内書きです。

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券（除く金融債）	%	千円	千円	
第2回政府保証新関西国際空港債券	0.882	50,000	50,205	2023/6/27
第19回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債	0.668	30,000	30,033	2023/3/15
第182回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.834	50,000	50,016	2023/1/31
第190回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.605	80,000	80,185	2023/5/31
第51回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.835	50,000	50,246	2023/8/14
合 計		260,000	260,687	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

〈参考情報〉

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

〈当ファンドの仕組みは次の通りです〉

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

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

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

収入および支出の計算書

自 2021年1月1日 至 2021年12月31日

I. 収益			
1. 受取配当金 (源泉税控除前)		EUR	44,989.23
2. 受取利息 (有価証券、源泉税控除前)		EUR	25,679,907.05
3. 受取利息 (流動資産、源泉税控除前)		EUR	13,287.15
4. 貸付有価証券による収益		EUR	558,416.70
5. 外国源泉税 (控除) ⁽¹⁾		EUR	642.88
収益合計		EUR	26,297,243.01
II. 費用			
1. 支払利息		EUR △	41,910.48
2. 運用報酬		EUR △	5,349,245.76
内訳:			
一括報酬	EUR △	5,273,631.66	
事務管理報酬	EUR △	75,614.10	
3. 預託費用		EUR △	11,447.18
4. 監査費用		EUR △	54,563.25
5. 年次税		EUR △	57,434.11
6. その他費用		EUR △	342,003.98
内訳:			
貸付有価証券 (管理会社分)	EUR △	186,138.90	
その他	EUR △	155,865.08	
費用合計		EUR △	5,856,604.76
III. 純投資収益		EUR	20,440,638.25
IV. 売却取引			
1. 実現利益		EUR	204,876,347.48
2. 実現損失		EUR △	202,378,946.51
譲渡益/譲渡損		EUR	2,497,400.97
V. 当年度実現損益		EUR	22,938,039.22
1. 未実現評価益		EUR	2,380,666.70
2. 未実現評価損		EUR △	3,354,493.64
VI. 当年度未実現損益		EUR △	973,826.94
VII. 当年度純利益/純損失		EUR	21,964,212.28

(1) 905.35ユーロの還付金を含みます。

Investment portfolio – December 31, 2021

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
Securities traded on an exchange							558 408 029.03	96.23
Interest-bearing securities								
6.641 % Aareal Bank AG 2014/perpetual *	EUR	800 000			%	101.446	811 568.00	0.14
3.248 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2020/ perpetual *	EUR	2 000 000	1 000 000		%	102.15	2 043 000.00	0.35
2.375 % Accor SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 300 000	1 300 000		%	100.339	1 304 407.00	0.22
3.00 % Adevinata ASA -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	410 000			%	102.733	421 205.30	0.07
3.25 % ADLER Group SA (MTN) 2020/2025	EUR	1 700 000			%	87.262	1 483 454.00	0.26
1.875 % ADLER Group SA (MTN) 2021/2026	EUR	900 000	900 000		%	84.343	759 087.00	0.13
2.25 % ADLER Group SA (MTN) 2021/2029 **	EUR	3 000 000	3 900 000	900 000	%	83.28	2 498 400.00	0.43
2.25 % ADLER Group SA (MTN) 2021/2027	EUR	1 500 000	1 500 000		%	84.263	1 263 945.00	0.22
4.125 % Adler Pelzer Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024 **	EUR	1 300 000	580 000		%	93.721	1 218 373.00	0.21
1.25 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000			%	92.666	926 660.00	0.16
4.25 % Afflelou SAS -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 400 000	1 990 000	590 000	%	102.031	1 428 434.00	0.25
6.25 % AIB Group PLC 2020/perpetual *	EUR	990 000			%	110.911	1 098 018.90	0.19
3.875 % Akelius Residential Property AB 2018/2078 *	EUR	2 000 000		1 930 000	%	104.538	2 090 760.00	0.36
5.25 % Albion Financing 1 SARL Via Aggreko Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	1 480 000	1 480 000		%	101.155	1 497 094.00	0.26
3.625 % Allied Universal Holdco LLC Via Allied Universal Finance Corp Via Atlas Luxco 4 Sarl -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	2 920 000	2 920 000		%	98.088	2 864 169.60	0.49
1.25 % Almirall SA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	690 000	690 000		%	101.019	697 031.10	0.12
2.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	800 000	800 000		%	97.804	782 432.00	0.14
4.75 % Altice Finco SA -Reg- 2017/2028	EUR	1 000 000			%	95.35	953 500.00	0.16
5.875 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2018/2027	EUR	3 400 000			%	104.643	3 557 862.00	0.61
2.50 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	570 000			%	98.827	563 313.90	0.10
3.375 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2019/2028	EUR	500 000			%	97.538	487 690.00	0.08
4.25 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 690 000	1 690 000		%	99.658	1 684 220.20	0.29
6.00 % ams AG -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	3 000 000		770 000	%	105.986	3 179 580.00	0.55
4.625 % APCOA Parking Holdings GmbH -Reg- (MTN) 2021/2027 **	EUR	1 220 000	1 220 000		%	99.408	1 212 777.60	0.21
5.00 % APCOA Parking Holdings GmbH -Reg- (MTN) 2021/2027 ***	EUR	1 140 000	1 140 000		%	100.787	1 148 971.80	0.20
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	660 000			%	109.08	719 928.00	0.12
5.00 % Assemblin Financing AB -Reg- (MTN) 2019/2025 *	EUR	2 940 000			%	100.595	2 957 493.00	0.51
2.625 % Avantor Funding, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 460 000			%	102.588	1 497 784.80	0.26
4.00 % Banco Comercial Portuges SA 2021/2032 *	EUR	800 000	800 000		%	98.943	787 944.00	0.14
6.50 % Banco de Sabadell SA 2017/perpetual *	EUR	1 600 000	600 000		%	102.001	1 632 016.00	0.28
2.00 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2020/2030 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	98.465	984 650.00	0.17
2.50 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2021/2031	EUR	1 200 000	1 200 000		%	99.333	1 191 996.00	0.21
5.75 % Banco de Sabadell SA 2021/perpetual *	EUR	800 000	800 000		%	106.173	849 384.00	0.15
3.625 % Banco Santander SA 2021/perpetual *	EUR	800 000	1 600 000	800 000	%	93.084	744 672.00	0.13
3.50 % Banijay Entertainment SASU -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 100 000			%	100.72	1 107 920.00	0.19
6.50 % Banijay Group SAS -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	776 000			%	104.233	808 848.08	0.14
7.50 % Bank of Ireland Group PLC 2020/perpetual *	EUR	440 000			%	115.396	507 742.40	0.09
6.00 % Bankia SA 2017/perpetual *	EUR	1 600 000			%	102.89	1 646 240.00	0.28
6.375 % Bankia SA 2018/perpetual *	EUR	800 000			%	107.998	863 984.00	0.15
1.25 % Bankinter SA 2021/2032 *	EUR	1 100 000	1 100 000		%	99.198	1 091 178.00	0.19
1.125 % Barclays PLC (MTN) 2021/2031 *	EUR	600 000	600 000		%	99.921	599 526.00	0.10
4.125 % Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2026	EUR	1 000 000			%	102.143	1 021 430.00	0.18
3.375 % Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2031	EUR	500 000	1 370 000	870 000	%	102.953	514 765.00	0.09
5.25 % BK LC Lux Fincor1 Sarl -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2 000 000	2 000 000		%	103.754	2 075 080.00	0.36
3.50 % Brunello Bidco SpA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	550 000	550 000		%	99.306	546 183.00	0.09
4.75 % Burger King France SAS -Reg- (MTN) 2021/2026 *	EUR	830 000	830 000		%	101.625	843 487.50	0.15
4.75 % BWAY Holding Co. -Reg- (MTN) 2018/2024 **	EUR	3 000 000			%	100.267	3 008 010.00	0.52
5.75 % Caixa Geral de Depositos SA (MTN) 2018/2028 *	EUR	1 000 000			%	107.616	1 076 160.00	0.19
6.75 % CaixaBank SA 2017/perpetual *	EUR	800 000			%	111.321	890 568.00	0.15
2.375 % CANPACK SA Via Eastern PA Land Investment Holding LLC -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	720 000			%	100.786	725 659.20	0.13
10.125 % Carnival Corp. -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	3 196 000	500 000		%	113.44	3 625 542.40	0.62
7.625 % Carnival Corp. -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	300 000		300 000	%	105.519	316 557.00	0.05
4.498 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2024	EUR	1 300 000			%	101.051	1 313 863.00	0.23
5.25 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2021/2027	EUR	1 000 000	1 850 000	850 000	%	95.26	952 600.00	0.16
1.75 % CECONOMY AG (MTN) 2021/2026	EUR	2 300 000			%	98.076	2 255 748.00	0.39
1.25 % Cellnex Finance Co., SA (MTN) 2021/2029	EUR	700 000	700 000		%	95.553	668 871.00	0.12
2.00 % Cellnex Finance Co., SA 2021/2033	EUR	800 000	800 000		%	95.372	762 976.00	0.13
1.50 % Cellnex Finance Co., SA (MTN) 2021/2028	EUR	500 000	500 000		%	98.114	495 570.00	0.08
2.875 % Cellnex Telecom SA (MTN) 2017/2025	EUR	600 000			%	106.719	640 314.00	0.11
1.75 % Cellnex Telecom SA (MTN) 2020/2030	EUR	1 500 000	1 500 000		%	96.366	1 445 490.00	0.25
5.875 % Centurion Bidco SpA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 500 000			%	103.267	1 549 005.00	0.27
4.00 % Chemours Co./The (MTN) 2018/2026	EUR	5 000 000			%	101.64	5 082 000.00	0.88
4.375 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 240 000			%	104.624	1 297 337.60	0.22
7.50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	2 100 000			%	110.371	2 317 791.00	0.40
6.125 % Commerzbank AG 2020/perpetual *	EUR	1 600 000			%	109.065	1 745 040.00	0.30
1.375 % Commerzbank AG (MTN) 2021/2031 *	EUR	1 500 000	1 500 000		%	98.118	1 471 770.00	0.25

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
5.75 % Compact Bidco BV (MTN) 2021/2026 **	EUR	1 560 000	1 560 000		%	94.517	1 474 465.20	0.25
5.00 % Consolidated Energy Finance SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	2 810 000	2 810 000		%	95.819	2 692 513.90	0.46
4.25 % Constellium NV -Reg- (MTN) 2017/2026	EUR	1 000 000			%	101.111	1 011 110.00	0.17
3.125 % Constellium SE -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 800 000	2 310 000	510 000	%	99.543	1 791 774.00	0.31
4.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	810 000			%	101.55	822 555.00	0.14
2.75 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	761 000			%	98.357	748 496.77	0.13
3.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	530 000			%	98.491	522 002.30	0.09
3.25 % Cooperative Rabobank UA 2019/perpetual *	EUR	2 600 000			%	102.598	2 667 548.00	0.46
3.875 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 200 000	1 200 000		%	102.31	1 227 720.00	0.21
3.375 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	3 400 000		530 000	%	106.619	3 625 046.00	0.62
4.25 % Crystal Almond SARL -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 000 000			%	102.16	2 043 200.00	0.35
4.625 % Cullinan Holdco Scsp -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	900 000	900 000		%	101.501	913 509.00	0.16
3.00 % Dana Financing Luxembourg Sarl -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	500 000	1 060 000	560 000	%	101.304	506 520.00	0.09
3.00 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2020/2026	EUR	700 000			%	100.072	700 504.00	0.12
3.75 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2021/2028	EUR	2 400 000	2 400 000		%	101.032	2 424 768.00	0.42
3.50 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2021/2029	EUR	1 600 000	1 600 000		%	99.06	1 584 960.00	0.27
1.625 % Deutsche Lufthansa AG 2021/2023	EUR	1 100 000	1 100 000		%	99.988	1 099 868.00	0.19
2.875 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2021/2027	EUR	1 300 000	1 300 000		%	98.194	1 276 522.00	0.22
2.875 % Deutsche Pfandbriefbank AG (MTN) 2017/2027 *	EUR	200 000	200 000		%	100.536	201 072.00	0.03
2.25 % DIC Asset AG (MTN) 2021/2026	EUR	2 000 000	2 000 000		%	95.152	1 903 040.00	0.33
9.00 % Diebold Nixdorf Dutch Holding BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	460 000		420 000	%	106.959	492 011.40	0.08
3.875 % Diocle Spa -Reg- (MTN) 2019/2026 *	EUR	809 489		108 511	%	100.565	814 062.97	0.14
7.00 % DKT Finance ApS -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	3 000 000			%	101.554	3 046 620.00	0.53
6.00 % Douglas GmbH -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	2 320 000	2 320 000		%	100.219	2 325 080.80	0.40
5.00 % doValue SpA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 500 000			%	104.123	2 603 076.00	0.45
2.625 % Drax Finco PLC (MTN) 2020/2025	EUR	690 000			%	103.027	710 886.30	0.12
2.00 % Dufry One BV (MTN) 2019/2027 **	EUR	1 000 000		510 000	%	93.051	930 510.00	0.16
3.375 % Dufry One BV (MTN) 2021/2028	EUR	580 000	580 000		%	96.961	562 373.80	0.10
1.875 % EDP - Energias de Portugal SA 2021/2081 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	99.194	991 940.00	0.17
1.875 % EDP - Energias de Portugal SA 2021/2082 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	95.431	954 310.00	0.16
5.50 % eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 000 000			%	99.769	997 690.00	0.17
6.25 % eG Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2025 **	EUR	600 000		600 000	%	102.934	611 604.00	0.11
3.50 % eircorn Finance DAC (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000			%	101.785	1 017 850.00	0.18
3.00 % El Corte Ingles SA -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	2 700 000			%	100.744	2 720 088.00	0.47
5.00 % Electricite de France SA 2014/perpetual *	EUR	1 500 000			%	110.809	1 662 135.00	0.29
3.375 % Electricite de France SA 2020/perpetual *	EUR	2 600 000			%	103.492	2 690 792.00	0.46
3.75 % Elixir Group SA (MTN) 2021/2026 **	EUR	1 020 000	1 020 000		%	102.765	1 048 203.00	0.18
6.375 % Ellaktor Value Plc -Reg- (MTN) 2019/2024 **	EUR	1 000 000		500 000	%	95.51	955 100.00	0.16
3.75 % ELM BV for Firmenich International SA 2020/ perpetual *	EUR	710 000			%	105.971	752 394.10	0.13
4.875 % Encore Capital Group, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 130 000			%	104.513	1 180 996.90	0.20
3.125 % Faurecia SA (MTN) 2019/2026 **	EUR	1 000 000			%	102.709	1 027 090.00	0.18
3.75 % Faurecia SE (MTN) 2020/2028 **	EUR	2 240 000	800 000		%	104.684	2 344 921.60	0.40
2.75 % Faurecia SE (MTN) 2021/2027	EUR	1 800 000	1 800 000		%	102.07	1 837 260.00	0.32
4.75 % Fire BC SpA -Reg- (MTN) 2018/2024 **	EUR	1 500 000			%	97.135	1 457 025.00	0.25
5.00 % Flamingo Lux II SCA (MTN) 2021/2029 **	EUR	1 800 000	1 800 000		%	97.929	1 762 722.00	0.30
3.375 % Focnia Management SASU (MTN) 2021/2028	EUR	1 240 000	1 240 000		%	98.614	1 222 813.60	0.21
3.25 % Ford Motor Credit Co., LLC. (MTN) 2020/2025	EUR	1 720 000			%	107.495	1 849 914.00	0.32
6.875 % Frigoglass Finance BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	3 360 000			%	88.678	2 979 580.80	0.51
0.00 % Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021 *	EUR	266 400	84 197	84 197	%	0	0.27	0.00
5.375 % Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021 *	EUR	187 500	148 047	148 047	%	0	0.19	0.00
6.25 % Gamma Bidco SpA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 350 000			%	102.966	1 390 311.00	0.24
5.125 % Gamma Bidco SpA 2021/2025	EUR	960 000	960 000		%	100.906	969 561.60	0.17
8.125 % Gamma Bondco Sarl -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 750 000	1 750 000		%	98.141	1 717 467.50	0.30
6.75 % Garfunkelux Holdco 3 SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	670 000			%	103.992	696 746.40	0.12
3.25 % Gestamp Automocion SA -Reg- (MTN) 2018/2026 **	EUR	1 000 000		1 500 000	%	100.888	1 008 880.00	0.17
3.50 % Getlink SE (MTN) 2020/2025	EUR	2 050 000	420 000		%	103.187	2 115 333.50	0.36
4.875 % Golden Goose SpA -Reg- (MTN) 2021/2027 *	EUR	970 000	970 000		%	99.894	968 971.80	0.17
5.375 % Goldstory SASU -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	530 000	530 000		%	102.42	542 826.00	0.09
2.625 % Graphic Packaging International LLC -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	990 000	990 000		%	102.163	1 011 413.70	0.17
3.20 % Grifols SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 500 000		1 000 000	%	100.163	1 502 445.00	0.26
3.625 % Gruenthal GmbH -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 040 000	1 040 000		%	102.943	1 070 607.20	0.18
4.125 % Gruenthal GmbH -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	2 290 000			%	103.382	2 367 447.80	0.41
3.50 % Grupo Antolin-Irausa SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	500 000	500 000		%	94.525	472 625.00	0.08
3.25 % Guala Closures SpA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 520 000	1 520 000		%	98.501	1 497 215.20	0.26
2.50 % Hapag-Lloyd AG (MTN) 2021/2028	EUR	800 000	1 370 000		%	104.033	832 264.00	0.14
3.248 % Heimstaden Bostad AB 2019/perpetual *	EUR	2 000 000		650 000	%	100.429	2 008 580.00	0.35
4.375 % House of Finance NV/The -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	2 000 000			%	101.641	2 032 820.00	0.35
7.50 % House of Finance NV/The -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	1 000 000		830 000	%	309.216	318 246.00	0.05
5.25 % HSBC Holdings PLC 2014/perpetual *	EUR	1 000 000			%	103.156	1 031 560.00	0.18
5.625 % HSE Finance Sarl (MTN) 2021/2026	EUR	1 500 000	2 410 000	910 000	%	102.654	1 539 810.00	0.27
9.25 % HT Troplast GmbH -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 710 000			%	108.006	1 846 902.60	0.32

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
3.625 % IHO Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2019/2025 **	EUR	1 000 000			%	101.411	1 014 110.00	0.17
5.125 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 220 000	1 220 000		%	104.606	1 276 193.20	0.22
5.625 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	500 000	500 000		%	105.274	527 630.00	0.29
3.375 % INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	500 000	500 000		%	102.405	512 025.00	0.09
2.25 % INEOS Styrolution Group GmbH -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	800 000	800 000		%	97.646	781 168.00	0.13
1.875 % Infrastrutture Wireless Italiane SpA (MTN) 2020/2026	EUR	1 660 000			%	103.462	1 717 469.20	0.30
4.875 % Inter Media and Communication SpA -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR	2 803 000		69 000	%	98.033	2 747 864.99	0.47
3.75 % International Consolidated Airlines Group SA (MTN) 2021/2023	EUR	2 200 000	2 200 000		%	98.106	2 158 332.00	0.37
6.50 % International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3 000 000		1 000 000	%	103.596	3 107 880.00	0.54
3.50 % International Game Technology PLC -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 380 000			%	102.208	1 410 470.40	0.24
3.375 % Intertrust Group BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3 000 000			%	101.944	3 058 320.00	0.53
6.625 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2013/2023	EUR	700 000		3 000 000	%	110.231	771 617.00	0.13
7.75 % Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual *	EUR	2 500 000		1 000 000	%	121.519	3 037 975.00	0.52
5.50 % Intesa Sanpaolo SpA 2020/perpetual *	EUR	1 610 000	600 000		%	109.09	1 756 349.00	0.30
5.25 % Intralot Capital Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000	1 000 000		%	88.971	889 710.00	0.15
4.875 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	3 000 000		410 000	%	104.029	3 120 870.00	0.54
5.50 % IPD 3 BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	650 000			%	102.947	669 155.50	0.12
2.875 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	2 300 000			%	102.835	2 365 205.00	0.41
1.75 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 630 000	1 630 000		%	101.027	1 646 740.10	0.28
6.875 % Jaguar Land Rover Automoto (MTN) 2019/2026	EUR	260 000	260 000		%	113.519	295 149.40	0.05
5.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 270 000	770 000		%	108.188	1 373 987.60	0.24
4.50 % Jaguar Land Rover Automotive PLC (MTN) 2021/2026 **	EUR	480 000	480 000		%	101.969	489 451.20	0.08
3.625 % JAMES HARDIE INTL FIN -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000			%	101.905	1 019 050.00	0.18
5.50 % Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co., KG -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	3 400 000		860 000	%	101.131	3 438 454.00	0.59
4.25 % KBC Group NV 2018/perpetual **	EUR	1 000 000			%	105.463	1 054 630.00	0.18
4.25 % Kleopatra Finco Sarl -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	500 000	1 020 000	520 000	%	96.971	484 855.00	0.08
6.50 % Kleopatra Holdings 2 SCA -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	2 000 000	2 410 000	410 000	%	92.149	1 842 980.00	0.32
6.75 % KME AG -Reg- (MTN) 2018/2023 **	EUR	5 000 000		3 000 000	%	96.908	4 845 400.00	0.84
5.00 % Kongsberg Actuation Systems BV -Reg- (MTN) 2019/2025 **	EUR	2 300 000	500 000		%	101.474	2 333 902.00	0.40
2.00 % Koninklijke KPN NV 2019/perpetual *	EUR	600 000		1 900 000	%	100.485	602 910.00	0.10
5.25 % Kraton Polymers LLC Via Kraton Polymers Capital Corp. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 900 000			%	102.966	1 956 354.00	0.34
3.75 % Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	4 500 000			%	101.667	4 575 015.00	0.79
4.00 % La Financiere Atalian SAS -Reg- (MTN) 2017/2024 **	EUR	1 000 000		800 000	%	98.56	985 600.00	0.17
5.125 % La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	1 950 000			%	99.644	1 943 058.00	0.34
3.125 % La Poste SA 2018/perpetual *	EUR	1 500 000		800 000	%	104.211	1 563 165.00	0.27
4.50 % Leather 2 SpA -Reg- (MTN) 2021/2028 *	EUR	760 000	760 000		%	100.374	762 842.00	0.13
5.75 % Lenzing AG 2020/perpetual *	EUR	1 900 000			%	105.535	2 005 165.00	0.35
6.25 % LHMC Finco Sarl -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 122 926	12 242	389 316	%	101.5	2 154 769.98	0.37
3.625 % Lincoln Financing SARL -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 000 000			%	100.916	2 018 320.00	0.35
4.00 % Lorca Telecom Bondco SA -Reg- (MTN) 2020/2027 **	EUR	1 100 000		1 240 000	%	101.861	1 120 471.00	0.19
6.50 % Louvre Bidco SAS -Reg- 2020/2024	EUR	1 470 000			%	103.021	1 514 408.70	0.26
3.50 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2019/2023	EUR	475 000			%	100.099	475 470.25	0.08
4.25 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2024 **	EUR	1 500 000			%	100.942	1 514 130.00	0.26
3.25 % Loxam SAS (MTN) 2019/2025	EUR	500 000		1 500 000	%	100.594	502 970.00	0.09
3.75 % Loxam SAS (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000			%	101.816	1 018 160.00	0.18
8.75 % LSF9 Baltia Issuer Sarl -Reg- 2021/2024 **	EUR	1 628 417	1 628 417		%	99.827	1 625 599.42	0.28
5.625 % Lune Holdings Sarl -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	2 500 000	2 500 000		%	100.338	2 508 450.00	0.43
6.125 % Marcolin SpA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	3 010 000	3 010 000		%	102.337	3 080 343.70	0.53
4.00 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2017/2027 **	EUR	1 000 000	1 000 000		%	102.357	1 023 570.00	0.18
2.625 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2019/2024 **	EUR	700 000			%	101.304	709 128.00	0.12
5.875 % Maxeda DIY Holding BV (MTN) 2020/2026 **	EUR	1 000 000		320 000	%	102.402	1 024 020.00	0.18
2.30 % Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (MTN) 2020/2030 *	EUR	590 000			%	100.943	595 563.70	0.10
4.25 % Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 330 000	1 330 000		%	99.841	1 327 885.30	0.23
9.50 % Monitchem HoldCo 2 SA -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 500 000			%	107.557	1 613 355.00	0.28
5.25 % Monitchem HoldCo 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	500 000			%	102.506	512 530.00	0.09
3.50 % Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2021/perpetual *	EUR	300 000	300 000		%	100.029	300 087.00	0.05
2.50 % Mytilineos Financial Partners SA (MTN) 2019/2024	EUR	1 500 000			%	102.327	1 534 905.00	0.26
7.125 % NAK Natfogaz Ukraine via Kondor Finance PLC (MTN) 2019/2024	EUR	1 200 000			%	90.366	1 084 392.00	0.19
2.25 % Nemak SAB de CV -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	2 840 000	2 840 000		%	96.743	2 747 501.20	0.47
4.625 % Netflix, Inc. 2018/2029	EUR	2 270 000		3 230 000	%	124.848	2 834 049.60	0.49

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
1.625 % Nexi SpA (MTN) 2021/2026	EUR	1 310 000	1 310 000		%	99.471	1 303 070.10	0.22
2.125 % Nexi SpA (MTN) 2021/2029	EUR	600 000	1 140 000	540 000	%	98.312	589 872.00	0.10
3.50 % Nidda Healthcare Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024 **	EUR	1 000 000		530 000	%	100.12	1 001 200.00	0.17
7.00 % Nitrogenmvek Vegyipari Zrt -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5 000 000			%	92.001	4 600 050.00	0.79
4.375 % NN Group NV 2014/perpetual *	EUR	1 500 000			%	108.846	1 632 690.00	0.28
3.125 % Nobel Bidco BV -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	900 000	900 000		%	98.105	882 945.00	0.15
2.50 % Nomad Foods Bondco PLC -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 570 000	1 570 000		%	100.331	1 575 196.70	0.27
4.50 % Norican A/S (MTN) 2017/2023 **	EUR	1 000 000			%	98.999	989 990.00	0.17
5.00 % Novafives SAS -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 500 000	2 000 000	500 000	%	94.534	1 418 010.00	0.24
3.375 % Novelis Sheet Ingot GmbH (MTN) 2021/2029	EUR	1 970 000	1 970 000		%	103.092	2 030 912.40	0.35
3.125 % OCI NV -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	281 076		1 718 924	%	101.563	285 468.24	0.05
3.875 % Olympos Water US Holding Corp. -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	550 000	550 000		%	100.553	553 041.50	0.10
3.50 % Ontex Group NV (MTN) 2021/2026 **	EUR	500 000	1 930 000	1 430 000	%	95.526	477 630.00	0.08
3.375 % Orano SA (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000			%	107.412	1 074 120.00	0.19
2.875 % Organon Finance 1 LLC -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 680 000	1 680 000		%	101.062	1 697 841.60	0.29
4.00 % Paprec Holding SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 500 000		1 500 000	%	101.712	1 525 680.00	0.26
6.50 % Parts Europe SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 940 000			%	103.808	2 013 875.20	0.35
4.75 % PCF GmbH -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	990 000	990 000		%	103.506	1 024 709.40	0.18
3.50 % Peach Property Finance GmbH -Reg- 2019/2023	EUR	4 080 000			%	100.739	4 110 151.20	0.71
5.75 % PeopleCert Wisdom Issuer PLC -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	600 000	890 000	290 000	%	104.583	627 498.00	0.11
5.125 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2016/2023	EUR	2 500 000			%	103.968	2 599 200.00	0.45
1.836 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2018/2023 * **	EUR	2 500 000		1 000 000	%	99.414	2 485 350.00	0.43
4.75 % Petroleos Mexicanos 2018/2029	EUR	667 000			%	98.807	659 042.69	0.11
4.75 % PHM Group Holding Oy (MTN) 2021/2026	EUR	770 000	770 000		%	102.477	789 072.90	0.14
3.625 % Piaggio & C SpA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000			%	102.058	1 020 580.00	0.18
5.50 % Pinnacle Bidco PLC -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000	500 000		%	102.357	511 785.00	0.09
5.375 % Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	2 000 000		1 000 000	%	100.162	2 003 240.00	0.35
6.875 % Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 700 000			%	100.48	2 712 960.00	0.47
3.75 % Playtech Plc (MTN) 2018/2023	EUR	1 700 000			%	101.113	1 718 921.00	0.30
4.625 % PLT VII Finance Sarl -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	2 100 000	1 000 000		%	102.31	2 148 510.00	0.37
3.50 % PPF Telecom Group BV 2020/2024	EUR	1 000 000		410 000	%	105.871	1 058 710.00	0.18
3.25 % PPF Telecom Group BV (MTN) 2020/2027	EUR	800 000		370 000	%	107.529	860 232.00	0.15
3.875 % Primo Water Corp. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 500 000		580 000	%	102.507	1 537 605.00	0.27
3.25 % Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000			%	96.008	1 920 160.00	0.33
3.00 % ProGroup AG -Reg- (MTN) 2018/2026 **	EUR	1 500 000			%	101.353	1 520 295.00	0.26
2.00 % Q-Park Holding I BV -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	810 000		1 190 000	%	94.814	767 993.40	0.13
5.875 % Quattrin SASU -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 680 000			%	102.911	1 728 904.80	0.30
6.375 % Raffinerie Heide GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR	4 000 000		1 560 000	%	91.489	3 659 560.00	0.63
2.50 % RCS & RDS SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	800 000			%	98.524	788 192.00	0.14
3.25 % RCS & RDS SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 100 000			%	98.281	1 081 091.00	0.19
5.75 % Rebecca Bidco GmbH -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 000 000		1 170 000	%	104.138	1 041 380.00	0.18
7.25 % Rekeep SpA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 300 000	1 890 000	590 000	%	106.88	1 389 440.00	0.24
2.125 % Rexel SA (MTN) 2021/2028	EUR	370 000		370 000	%	101.046	373 870.20	0.06
2.125 % Rexel SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 540 000		1 540 000	%	100.872	1 553 428.80	0.27
5.25 % Rimini Bidco SpA -Reg- (MTN) 2021/2026 *	EUR	2 340 000	2 340 000		%	98.433	2 303 322.20	0.40
6.75 % Rossini Sarl -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 210 000			%	103.851	4 372 127.10	0.75
5.625 % Rubio Terminal Infra SAS -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 210 000			%	104.26	1 261 546.00	0.22
3.125 % Saipem Finance International BV (MTN) 2021/2028 **	EUR	1 000 000	1 720 000	720 000	%	99.127	991 270.00	0.17
3.625 % Salini Impregio SpA (MTN) 2020/2027 **	EUR	1 110 000			%	103.891	1 153 190.10	0.20
2.624 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2020/ perpetual *	EUR	730 000			%	98.229	717 071.70	0.12
3.50 % Samsonite Finco Sarl -Reg- (MTN) 2018/2026 **	EUR	2 000 000			%	97.43	1 948 600.00	0.34
5.625 % Sanikos Financial Holdings 1 Sarl -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	1 000 000	1 480 000	480 000	%	101.753	1 017 530.00	0.18
4.25 % SASU Newco SAB 20 SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000		2 813 000	%	100.319	2 006 380.00	0.35
4.125 % Sazka Group AS -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	3 000 000		1 500 000	%	101.425	3 042 750.00	0.52
3.375 % Schaeffler AG (MTN) 2020/2028	EUR	1 400 000			%	111.578	1 562 092.00	0.27
6.375 % Schoeller Packaging BV -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 200 000		540 000	%	101.888	1 222 656.00	0.21
4.375 % SCIL IV LLC Via SCIL USA Holdings LLC -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	750 000	750 000		%	101.886	764 145.00	0.13
2.25 % Seche Environnement SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 410 000	1 410 000		%	100.361	1 415 090.10	0.24
5.625 % SES SA 2016/perpetual * **	EUR	1 500 000			%	107.27	1 609 050.00	0.28
4.625 % SGL Carbon SE (MTN) 2019/2024	EUR	2 500 000			%	101.925	2 548 125.00	0.44
4.50 % Shiba Bidco SpA -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	2 590 000	2 590 000		%	101.435	2 627 166.50	0.45
2.125 % SIG Commbilco PurchaseCo Sarl -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000		370 000	%	105.088	525 440.00	0.09
5.50 % Signa Development Finance SCS -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 500 000	1 500 000		%	90.242	1 353 630.00	0.23
3.25 % Silgan Holdings, Inc. (MTN) 2018/2025	EUR	2 000 000			%	100.675	2 013 500.00	0.35
3.75 % Sofima Holding SPA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 210 000			%	99.412	1 202 885.20	0.21
4.00 % Sofima Holding SPA -Reg- (MTN) 2020/2028 *	EUR	650 000			%	100.323	652 999.50	0.11
5.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028 **	EUR	2 500 000		1 500 000	%	103.14	2 578 500.00	0.44
4.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2023 **	EUR	1 000 000		1 000 000	%	102.36	1 023 600.00	0.18
4.125 % SoftBank Group Corp. 2021/2024	EUR	1 800 000	2 310 000	510 000	%	98.988	1 751 784.00	0.31
2.875 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2021/2027	EUR	1 480 000	1 480 000		%	95.081	1 407 198.80	0.24
5.869 % Solvay Finance SA 2015/perpetual *	EUR	2 000 000			%	110.346	2 206 920.00	0.38

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
3.625 % SpA Holdings 3 Oy -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	660 000	660 000		%	100.428	662 824.80	0.11
2.625 % SPCM SA -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	1 000 000		640 000	%	101.423	1 014 230.00	0.17
6.25 % Standard Profil Automotive GmbH -Reg- (MTN) 2012/2025 **	EUR	2 750 000	2 750 000		%	82.464	2 267 760.00	0.39
9.25 % Summer BC Holdco A Sarl -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	450 526			%	108.076	486 910.81	0.08
5.75 % Summer BC Holdco B SARL -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	4 500 000			%	104.406	4 698 270.00	0.81
9.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2019/2025 *	EUR	524 375			%	102.384	536 876.10	0.09
9.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2020/2025 *	EUR	1 642 899			%	102.261	1 680 045.15	0.29
6.00 % Superior Industries International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025 **	EUR	1 600 000			%	97.468	1 559 488.00	0.27
3.875 % Synthomer PLC -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000		500 000	%	103.47	517 350.00	0.09
2.00 % Tachem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 700 000			%	99.229	2 679 183.00	0.46
3.875 % Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2025 **	EUR	2 500 000	1 350 000		%	98.886	2 472 150.00	0.43
7.75 % Telecom Italia Finance SA 2003/2033	EUR	1 690 000			%	133.686	2 259 293.40	0.39
2.375 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2017/2027	EUR	2 000 000		1 250 000	%	98.878	1 977 560.00	0.34
2.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000		2 260 000	%	102.457	1 024 570.00	0.18
4.00 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2019/2024	EUR	2 800 000			%	105.019	2 940 532.00	0.51
5.875 % Telefonica Europe BV 2014/perpetual *	EUR	9 000 000		4 900 000	%	109.857	9 887 130.00	1.70
3.875 % Telefonica Europe BV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000			%	106.173	1 061 730.00	0.18
2.88 % Telefonica Europe BV 2021/perpetual *	EUR	1 400 000	1 400 000		%	99.557	1 393 798.00	0.24
3.50 % Teletet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028 **	EUR	4 000 000			%	102.683	4 107 320.00	0.71
2.374 % TenneT Holding BV 2020/perpetual *	EUR	1 470 000			%	103.988	1 528 623.60	0.26
1.125 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2019/2026	EUR	1 700 000		600 000	%	99.866	1 697 722.00	0.29
1.375 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2021/2028	EUR	1 670 000	1 670 000		%	98.631	1 647 137.70	0.28
4.125 % Tereos Finance Groupe I SA (MTN) 2016/2023	EUR	1 500 000		1 000 000	%	101.706	1 525 590.00	0.26
1.875 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2015/2027	EUR	1 390 000		110 000	%	92.361	1 283 817.90	0.22
4.50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	1 500 000		1 000 000	%	104.077	1 561 155.00	0.27
6.00 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2020/2025	EUR	1 090 000			%	108.06	1 177 854.00	0.20
3.75 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2027	EUR	1 970 000	1 970 000		%	99.911	1 968 246.70	0.34
4.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2030	EUR	500 000	500 000		%	99.249	496 245.00	0.09
2.875 % thyssenkrupp AG (MTN) 2019/2024	EUR	4 000 000			%	102.973	4 118 920.00	0.71
2.375 % Titan Global Finance PLC (MTN) 2017/2024	EUR	584 000		1 416 000	%	102.253	597 157.52	0.10
3.875 % Trifigura Funding SA (MTN) 2021/2026	EUR	1 600 000	1 600 000		%	101.348	1 621 568.00	0.28
7.50 % Trifigura Group Plc Ltd 2019/perpetual *	EUR	2 000 000			%	105.175	2 163 500.00	0.37
6.50 % TUI Cruises GmbH -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	2 020 000	2 020 000		%	99.814	2 016 242.80	0.35
2.50 % UGI International LLC -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 320 000	1 320 000		%	98.853	1 304 859.60	0.23
6.625 % UniCredit SpA 2017/perpetual *	EUR	500 000	500 000		%	106.085	530 425.00	0.09
2.731 % UniCredit SpA 2020/2032 *	EUR	2 560 000			%	102.218	2 616 780.80	0.45
5.75 % Unilabs Subholding AB -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 000 000			%	101.382	2 027 640.00	0.35
5.875 % Unione di Banche Italiane SpA 2020/perpetual *	EUR	2 000 000	500 000		%	109.316	2 186 320.00	0.38
4.875 % United Group BV -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	500 000			%	101.233	506 165.00	0.09
3.125 % United Group BV -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 000 000			%	97.366	973 660.00	0.17
4.00 % United Group BV -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	1 500 000		520 000	%	99.36	1 490 400.00	0.26
4.625 % United Group BV -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 180 000	1 180 000		%	100.227	1 182 678.60	0.20
3.875 % UPC Holding BV -Reg- 2017/2029	EUR	600 000	600 000		%	102.279	613 674.00	0.11
3.625 % UPCB Finance VII Ltd -Reg- 2017/2029	EUR	500 000			%	102.414	512 070.00	0.09
2.50 % Veolia Environnement SA 2020/perpetual *	EUR	1 000 000		700 000	%	100.382	1 003 820.00	0.17
1.625 % Verallia SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 000 000	1 000 000		%	102.613	1 026 130.00	0.18
4.625 % Verde Bidco SpA (MTN) 2021/2026	EUR	690 000	690 000		%	102.619	708 071.10	0.12
3.25 % Verisure Holding AB -Reg- (MTN) 2021/2027	EUR	530 000	530 000		%	100.013	530 068.90	0.09
5.25 % Verisure Midholding AB -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	960 000	960 000		%	101.739	976 694.40	0.17
4.75 % Vertical Midco GmbH -Reg- (MTN) 2020/2027 *	EUR	2 800 000			%	101.351	2 837 828.00	0.49
5.25 % Via Cetelem Desarrollos Inmobiliarios SA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000	1 000 000		%	103.064	1 030 640.00	0.18
3.625 % Victoria PLC (MTN) 2021/2026	EUR	1 080 000	1 080 000		%	101.712	1 098 489.60	0.19
3.75 % Victoria PLC (MTN) 2021/2028	EUR	720 000	720 000		%	101.773	732 765.60	0.13
4.00 % Viridian Group FinanceCo PLC Via Viridian Power and Energy -Reg- (MTN) 2017/2025 **	EUR	2 000 000			%	100.649	2 012 980.00	0.35
3.00 % Vivion Investments Sarl (MTN) 2019/2024 **	EUR	2 000 000		3 000 000	%	98.227	1 964 540.00	0.34
3.25 % Vmed O2 UK Financing I PLC -Reg- 2020/2031	EUR	1 820 000			%	99.531	1 811 464.20	0.31
3.10 % Vodafone Group PLC 2018/2079 *	EUR	1 000 000			%	103.367	1 033 670.00	0.18
3.00 % Vodafone Group PLC 2020/2080 *	EUR	1 000 000			%	101.062	1 010 820.00	0.17
4.625 % Volkswagen International Finance NV 2018/ perpetual *	EUR	500 000		500 000	%	113.69	1 705 350.00	0.29
2.875 % VZ Vendor Financing II BV -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	2 050 000			%	96.971	1 987 905.50	0.34
5.875 % Webuild SpA (MTN) 2020/2025	EUR	2 380 000	1 210 000		%	109.222	2 599 483.60	0.45
2.875 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN) 2019/2026 ** *	EUR	1 710 000			%	96.573	1 651 398.30	0.28
2.875 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN) 2019/2027 ** *	EUR	2 050 000	550 000	540 000	%	95.157	1 950 718.50	0.34
3.00 % Wintershall Dea Finance 2 BV 2021/perpetual *	EUR	2 600 000	2 600 000		%	97.481	2 534 506.00	0.44
2.499 % Wintershall Dea Finance BV 2021/perpetual *	EUR	800 000	800 000		%	98.439	787 512.00	0.14
2.75 % WMC Acquisition Corp. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 000 000		730 000	%	102.886	1 028 860.00	0.18
5.50 % Wp/ap Telecom Holdings III BV -Reg- (MTN) 2021/2030	EUR	1 300 000	1 300 000		%	101.899	1 324 687.00	0.23

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Currency	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
2.50 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000			%	101.679	1 016 790.00	0.18
3.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2029	EUR	3 000 000			%	103.608	3 108 240.00	0.54
3.00 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2025	EUR	800 000			%	104.75	838 000.00	0.14
3.75 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2028	EUR	1 500 000	800 000		%	105.04	1 620 600.00	0.28
2.00 % ZF Finance GmbH (MTN) 2021/2027	EUR	500 000		500 000	%	100.219	501 095.00	0.09
2.25 % ZF Finance GmbH (MTN) 2021/2028	EUR	800 000	800 000		%	99.865	798 920.00	0.14
3.375 % Zigo Bond Co. BV -Reg- (MTN) 2020/2030	EUR	2 000 000		1 000 000	%	97.804	1 956 080.00	0.34
4.25 % Zigo Secured Finance BV -Reg- 2016/2027	EUR	480 000			%	102.283	490 958.40	0.08
6.75 % Arqiva Broadcast Finance PLC (MTN) 2018/2023	GBP	2 500 000			%	101.648	3 029 620.76	0.52
4.00 % B&M European Value Retail SA (MTN) 2021/2028	GBP	840 000	840 000		%	100.592	1 007 377.28	0.17
4.50 % Bellis Acquisition Co. PLC -Reg- (MTN) 2021/2026	GBP	1 540 000	1 540 000		%	100.175	1 839 202.27	0.32
7.625 % Boparan Finance PLC -Reg- (MTN) 2020/2025 **	GBP	1 300 000	510 000		%	83.721	1 297 559.20	0.22
6.00 % Electricite de France SA 2013/perpetual *	GBP	2 300 000			%	108.95	2 967 476.46	0.51
3.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	GBP	300 000			%	101.107	361 619.55	0.06
8.625 % Johnston Press Bond Plc -Reg- (MTN) 2014/2019 *	GBP	1 591 077			%	0	1.90	0.00
6.25 % Petrobras Global Finance BV 2011/2026	GBP	1 600 000			%	109.036	2 079 884.96	0.36
3.625 % PINEWOOD FINANCE Co. LTD -Reg- (MTN) 2021/2027	GBP	940 000	940 000		%	99.89	1 119 436.05	0.19
5.75 % Rolis-Royce PLC -Reg- (MTN) 2020/2027	GBP	600 000	600 000		%	111.499	797 575.21	0.14
5.875 % Telecom Italia SpA/Milano 2006/2023	GBP	1 000 000		2 000 000	%	104.552	1 246 469.82	0.21
5.00 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2027	GBP	2 000 000			%	103.213	2 461 012.50	0.42
4.25 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- 2019/2030	GBP	1 000 000		1 000 000	%	99.303	1 183 891.20	0.20
4.875 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	GBP	1 000 000			%	105.888	1 262 397.62	0.22
4.75 % William Hill Ltd (MTN) 2019/2026	GBP	1 000 000	1 000 000		%	103.532	1 234 309.37	0.21
3.20 % Allianz SE -Reg- 2021/perpetual *	USD	600 000	1 200 000	600 000	%	95.749	506 854.23	0.09
4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027 *	USD	1 060 000			%	101.22	946 607.13	0.16
7.00 % Commerzbank AG 2019/perpetual *	USD	800 000			%	107.458	758 448.88	0.13
4.00 % HSBC Holdings PLC 2021/perpetual **	USD	620 000	620 000		%	99.989	546 942.27	0.09
5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual *	USD	2 000 000			%	107.548	1 897 710.27	0.33
3.875 % ING Groep NV 2021/perpetual *	USD	600 000	1 210 000	610 000	%	94.834	502 010.61	0.09
3.75 % Nordea Bank Abp 2021/perpetual *	USD	430 000	430 000		%	95.126	360 882.04	0.06
0.00 % Nyrstar Holding PLC (MTN) 2019/2026	USD	1 817 100		950 900	%	86.627	1 388 767.67	0.24
5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/perpetual *	USD	2 000 000			%	105.304	1 858 114.35	0.32
7.875 % Societe Generale SA -Reg- 2013/perpetual *	USD	2 380 000			%	109.319	2 295 462.39	0.40
4.75 % Standard Chartered PLC -Reg- 2021/perpetual **	USD	460 000	460 000		%	99.358	403 235.02	0.07
8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual *	USD	4 000 000			%	109.548	3 866 001.50	0.67
6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	USD	1 000 000			%	107.356	947 161.19	0.16
Securities admitted to or included in organized markets							896 784.03	0.16
Interest-bearing securities								
9.375 % DKT Finance ApS -144A- (MTN) 2018/2023	USD	1 000 000			%	101.646	896 784.03	0.16
Unlisted securities							10 233 531.40	1.76
Equities								
Novasep Holding SAS	Count	1 527 000	1 527 000		EUR	4.259	6 503 493.00	1.12
Interest-bearing securities								
8.00 % Altice France Holding SA -144A- (MTN) 2020/2027	EUR	3 520 000			%	105.967	3 730 038.40	0.64
Total securities portfolio							569 538 344.46	98.15

マナー・リクイディティ・マザーファンド

第12期 運用状況のご報告

決算日：2022年7月19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
8期(2018年7月17日)	10,025		△0.1	64.8	—	155
9期(2019年7月17日)	10,018		△0.1	68.7	—	146
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

(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

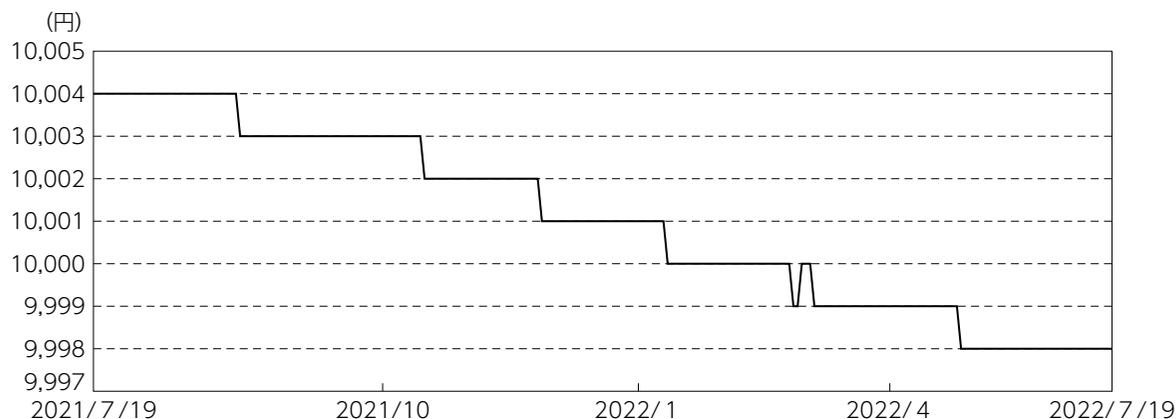
年月日	基準 価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率
		騰	落		
(期首) 2021年7月19日	円 10,004		% —	% 98.5	% —
7月末	10,004		0.0	98.5	—
8月末	10,004		0.0	98.1	—
9月末	10,003		△0.0	98.0	—
10月末	10,003		△0.0	76.2	—
11月末	10,002		△0.0	69.8	—
12月末	10,001		△0.0	79.8	—
2022年1月末	10,001		△0.0	78.0	—
2月末	10,000		△0.0	77.8	—
3月末	10,000		△0.0	83.6	—
4月末	9,999		△0.0	80.8	—
5月末	9,998		△0.1	80.8	—
6月末	9,998		△0.1	80.1	—
(期末) 2022年7月19日	9,998		△0.1	80.0	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2021年7月20日～2022年7月19日)



○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・特にありません。

(主なマイナス要因)

- ・日銀のマイナス金利政策の影響により、市中金利がマイナス圏で推移したことが、マイナスに影響しました。

投資環境

(2021年7月20日～2022年7月19日)

短期金融市場では、日銀がマイナス金利政策を継続していることから、1年国債利回りは-0.10%を中心に小幅なレンジで推移する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2021年7月20日～2022年7月19日)

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

当ファンドのベンチマークとの差異

(2021年7月20日～2022年7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、本項目は記載していません。

今後の運用方針

(投資環境の見通し)

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

(運用方針)

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

○1万口当たりの費用明細

(2021年7月20日～2022年7月19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、10,001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

(2021年7月20日～2022年7月19日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	特殊債券	千円 264,791	千円 — (140,000)

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2021年7月20日～2022年7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

(2022年7月19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	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	263,000 (263,000)	263,742 (263,742)	80.0 (80.0)	— (—)	— (—)	— (—)	80.0 (80.0)
合 計	263,000 (263,000)	263,742 (263,742)	80.0 (80.0)	— (—)	— (—)	— (—)	80.0 (80.0)

(注) () 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券（除く金融債）	%	千円	千円	
第175回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.791	50,000	50,118	2022/10/31
第180回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.734	50,000	50,173	2022/12/28
第182回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.834	50,000	50,244	2023/1/31
第39回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.801	50,000	50,032	2022/8/15
第40回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.819	3,000	3,004	2022/9/16
第41回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.791	4,000	4,007	2022/10/18
第42回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.805	56,000	56,160	2022/11/14
合 計		263,000	263,742	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年7月19日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
公 社 債	千円 263,742		% 80.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	65,851		20.0
投 資 信 託 財 産 総 額	329,593		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 (2022年7月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	329,593,989
コール・ローン等	64,994,698
公社債(評価額)	263,742,068
未収利息	655,218
前払費用	202,005
(B) 負債	424
未払利息	76
その他未払費用	348
(C) 純資産総額(A-B)	329,593,565
元本	329,672,325
次期繰越損益金	△ 78,760
(D) 受益権総口数	329,672,325口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,998円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は78,760円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、0.9998円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は142,536,794円、期中追加設定元本額は197,772,028円、期中一部解約元本額は10,636,497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)	178,323,863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	94,638,188円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) 円コース	26,700,315円
米国ネクストビジョンファンド (為替ヘッジあり)	8,748,406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	7,068,611円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジなし)	6,944,115円
ESG海洋関連株式ファンド (愛称「海」)	3,400,442円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) 円コース	3,203,311円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジあり)	645,074円

○損益の状況 (2021年7月20日～2022年7月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,350,519
受取利息	1,360,337
支払利息	△ 9,818
(B) 有価証券売買損益	△1,510,154
売買損	△1,510,154
(C) その他費用等	△ 3,610
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 163,245
(E) 前期繰越損益金	58,821
(F) 追加信託差損益金	25,792
(G) 解約差損益金	△ 128
(H) 計(D+E+F+G)	△ 78,760
次期繰越損益金(H)	△ 78,760

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

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

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

<お知らせ>

該当事項はございません。