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/淮	追加型投信/海外/債券								
信	託	期	間	2018年3月28日	計から2028年1月18日までです。								
運	用	方	針	口建て高利回り	への投資を通じて、実質的にユー り社債等に投資し、安定した収益 言託財産の成長を目指して運用を								
				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								
主対	要	投	資象		ユーロ建の高利回り社債等 ※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	ん。 株式への直接搭	への投資割合には制限を設けませ 砂資は行いません。 D直接投資は行いません。								
分	配	方	針	算収分除されていた。 原行の が成立の にない が成立の にない にない にない にない にない にない にない にない	の範囲は、繰越分を含めた経費控収益と売買益(評価益を含みま 限益と売買益(評価益を含みま 夏とします。繰越分を含めた配当 マザーファンドの配当等収益のう 対産に帰属すべき配当等収益を含								

第3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

【2021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)ユーロコース」は、2021年1月18日に第3 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.ip

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

〇設定以来の運用実績

	基	準		価		7	額	/ 生			44	投証組	資	信	託	€±i	資	産
決 算 期	(分配落)	税分	込 配	み 金	期騰	落	中率	· 債組	入	比	券 比 率		入	比	託券率	純総	頁	額
(設定日)	円			円			%				%				%			百万円
2018年3月28日	10, 000			_			_				_				_			1
1期(2019年1月18日)	8, 999			0		△1	10.0				0.5			ç	6.8			461
2期(2020年1月20日)	9, 618			0			6.9				0.3			ç	7. 5			391
3期(2021年1月18日)	10, 016			0			4. 1				0.5			g	8.0			397

- (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) 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。

〇当期中の基準価額と市況等の推移

/r	基準	価 額	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	投資信託証券
年 月 日		騰落率	債	投資信託証券 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%	%
2020年1月20日	9, 618	_	0.3	97. 5
1月末	9, 415	△ 2.1	0.4	98. 1
2月末	9, 391	△ 2.4	0.6	98. 2
3月末	7, 855	△18. 3	0.5	98. 2
4月末	8, 143	△15. 3	0.5	98. 1
5月末	8, 573	△10.9	0.5	98. 2
6月末	8, 976	△ 6.7	0.4	97. 9
7月末	9, 306	△ 3.2	0.6	98. 3
8月末	9, 546	△ 0.7	0.6	98. 4
9月末	9, 391	△ 2.4	0.6	98. 4
10月末	9, 286	△ 3.5	0.4	98. 4
11月末	9, 804	1. 9	0.3	98. 4
12月末	10, 089	4. 9	0.5	98. 0
(期 末)				
2021年1月18日	10, 016	4. 1	0.5	98. 0

(注)騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2020年1月21日~2021年1月18日)



期 首: 9,618円

期 末:10,016円(既払分配金(税引前):0円)

騰落率: 4.1% (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 (2020年1月20日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○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)

- ・主要中央銀行による金融緩和策の強化等を背景に低金利環境が続く中、各国政府による大規模な財政 政策の実施や新型コロナウイルスワクチンの開発進展などを受けて、投資家のリスク許容度が改善し たことから、相対的に利回りが高い欧州ハイ・イールド社債市場に資金が流入し、ハイ・イールド社 債相場が上昇したことがプラスに寄与しました。
- ・保有債券の高水準な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)

・新型コロナウイルスの感染が拡大した2020年2月下旬から3月下旬にかけての局面や、いったん収束に向かった新型コロナウイルス感染が再び拡大した9月後半の局面では、投資家のリスク回避姿勢が強まる中、欧州ハイ・イールド社債市場から資金が流出し、ハイ・イールド社債相場が下落したことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2020年1月21日~2021年1月18日)

<ユーロ圏の国債市場>

欧州債券市場の主要指標であるドイツの10年国債利回り(以下、長期金利)は低下しました(価格は上昇)。新型コロナウイルスの感染拡大や景気悪化懸念に伴う投資家のリスク回避姿勢の強まりに加えて、欧州中央銀行(ECB)による金融緩和策の更なる強化等を受けて、長期金利は低下しました。

<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、相対的に高い利回りに対する需要等を背景として、市場に資金が流入したことから、ハイ・イールド社債相場が上昇した一方、新型コロナウイルスの感染拡大などを受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まり、国債との利回り差(スプレッド)は拡大しました。

<為替市場>

為替市場は、ユーロが対円で上昇しました。主要中央銀行による金融緩和策強化や各国政府の財政出動に加え、新型コロナウイルスワクチンの開発進展等が投資家心理の改善に繋がり、安全通貨と見られている円が売られたことから、ユーロは対円で上昇しました。

<国内短期金融市場>

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を背景に、短期金利がマイナス圏での推移となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2020年1月21日~2021年1月18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引き続き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。相場が弱含んだ局面では、割安感の出てきた既発債を購入した一方、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、新発債の購入等も実施しました。

○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、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

(2020年1月21日~2021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、本項目は記載しておりません。

分配金

(2020年1月21日~2021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)

		第3期
	項目	2020年1月21日~ 2021年1月18日
当	期分配金	_
(文	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	1,875

- (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。

\bigcirc DWS $2-u\cdot N\cdot (2-u)\cdot (2-u)\cdot$

(投資環境の見通し)

欧州では、ドイツでロックダウンが強化されるなど新型コロナウイルスの感染状況は引き続き深刻であり、目先の景気減速への警戒感が強まる中、中央銀行は大規模な金融緩和策を維持すると見込まれることから、国債利回りは低い水準で推移すると考えています。

欧州ハイ・イールド社債市場は、底堅い展開が続くと予想されます。新型コロナウイルスワクチンの普及に加え、欧州各国や中央銀行が金融・財政の両面で景気の下支えを図るとの期待が、投資家のリスク選好の動きにつながり、市場の上昇要因になると見込まれます。また、低金利環境が続くと予想される中、相対的な利回りの高さが魅力となり、ハイ・イールド社債市場への資金流入が見込まれることから、割安度が増した局面では投資機会として捉えていきます。一方、規制強化などを受けて、景気下振れ等の影響による社債の債務不履行(デフォルト)リスクなどへの懸念が残ることが市場の上値を抑える要因になると見込まれます。

為替市場においては、日銀による金融緩和策の継続等を背景に、中長期的にはユーロ高円安の流れが進むものと見ています。短期的には、欧州域内における新型コロナウイルス感染拡大の抑え込みと経済活動の両立が難しいと見られることなどを背景とした欧州経済への懸念が、ユーロ安円高要因として考えられます。

(運用方針)

業種間の投資妙味や景気への感応度を考慮し、化学やメディアなどへのセクター配分を選好する方針です。格付け別では、相対的な割安感が引き続き見られるB格以下の債券を積極的に組み入れる方針です。

○マネー・リクイディティ・マザーファンド

(投資環境の見通し)

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。

〇1万口当たりの費用明細

(2020年1月21日~2021年1月18日)

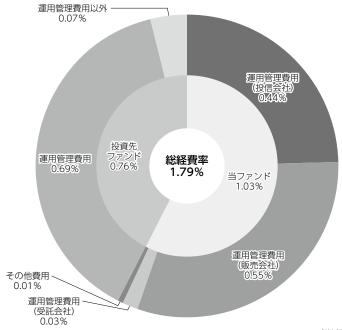
	項			1	当		期		項	B	Ø	概	要	
	垻		F	1	金 額	比	率		垬	Ħ	()	1157.	安	
					円		%							
(a)	, ,,,				017	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率								
	(投	信	会	社)	(40)	(0.	438)	委託した資金の	の運用の	り対価				
	(販	売	会	社)	(50)	(0.	547)	交付運用報告 の情報提供等の		重書類の送	付、口座	内でのファ	ンドの管理、	購入後
	(受	託	会	社)	(3)	(0.	033)	運用財産の管理	理、投信	言会社から	の指図の第	実行の対価		
(b)	そ	の化	也 費	用	1	0.	013	(b) その他費用	=期中	のその他費	費用÷期中	の平均受益		
	(監	查	費	用)	(1)	(0.	013)	監査費用は、関	監査法力	人等に支払	うファン	ドの監査に	係る費用	
	(そ	0)	他)	(0)	(0.	000)	その他は、金針	銭信託る	支払手数料				
	合 計 94 1.030					030								
	期中の平均基準価額は、9,147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1.79%です。



(単位:%)

総経費率 (①+②+③)	1.79
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	0.07

- (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。

〇売買及び取引の状況

(2020年1月21日~2021年1月18日)

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

投資信託証券

	 銘	柄	買		付		売		亻	ţ
	班	11/3		数	金	額	口	数	金	額
玉				П		千円		口		千円
内	DWS ユーロ・ボンド・マスター・	ハイ・イールド・ ファンド (ユーロ)		14, 217		79, 900		12, 126		67, 700

- (注) 金額は受渡代金。
- (注) 単位未満は切捨て。

〇利害関係人との取引状況等

(2020年1月21日~2021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

(2021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	期讠	首(前期末)		当		期		末	
野白	173		数	П	数	評	価	額	比	率
			П					千円		%
DWS ユーロ・ボンド・マスター・	ハイ・イールド・ ファンド (ユーロ)		64, 640		66, 731		38	9, 243		98. 0
合	計		64, 640		66, 731		38	9, 243		98.0

- (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

<i>bb</i>	扭	期	首(前期末)	当	期	末	
銘	ניוו	口	数	数	評	価	額
			千口	千口			千円
マネー・リクイディラ	ティ・マザーファンド		2, 369	2, 369			2,370

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年1月18日現在)

	項					П				当	į	蚏	末	
	垻					Ħ			評	価	額	比		率
											千円			%
投	資	信	託	受	益		正	券			389, 243			95.8
マ	ネー・リ	クィ	イディラ	- イ	・マサ	・ーフ	アン	ノド			2,370			0.6
コ	ール	•	口 —	ン	等 、	そ	の	他			14, 694			3.6
投	資	信	託	財	産	: <u>ý</u>	総	額			406, 307			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 (2021年1月18日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)資産			406, 3	07, 743
コ・	ール・ローン等		14, 6	56, 351
投資	資信託受益証券(評価額)		389, 2	43, 297
マネ	ー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)		2, 3	70, 963
そ(の他未収収益			37, 132
(B) 負債			9, 2	32, 198
未	4解約金		7, 2	65, 349
未	公信託報酬		1, 9	41,818
未	公利息			10
そ(の他未払費用			25, 021
(C) 純資	産総額(A一B)		397, 0	75, 545
元	本		396, 4	39, 337
次非	胡繰越損益金		6	36, 208
(D) 受益	雀総口数		396, 4	39, 337□
1万1	コ当たり基準価額(C/D)			10,016円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0016円です。
- (注) 当ファンドの期首元本額は407,422,516円、期中追加設定元本額は94,353,624円、期中一部解約元本額は105,336,803円です。

○損益の状況 (2020年1月21日~2021年1月18日)

	項	目	当	期
				円
(A)	配当等収益			20, 557, 563
	受取配当金			19, 927, 479
	受取利息			83
	その他収益金			631,832
	支払利息			1,831
(B)	有価証券売買損益		Δ	1, 003, 891
	売買益			3, 734, 488
	売買損			4, 738, 379
(C)	信託報酬等			3, 784, 348
(D)	当期損益金(A+B+6	C)		15, 769, 324
(E)	前期繰越損益金			3, 525, 398
(F)	追加信託差損益金		Δ	18, 658, 514
	(配当等相当額)		(32, 190, 722)
	(売買損益相当額)		(△	50, 849, 236)
(G)	計(D+E+F)			636, 208
(H)	収益分配金			0
	次期繰越損益金(G+I	H)		636, 208
	追加信託差損益金			18, 658, 514
	(配当等相当額)		(32, 190, 900)
	(売買損益相当額)		(△	50, 849, 414)
	分配準備積立金			42, 175, 241
	繰越損益金			22, 880, 519

- (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3期
(a) 配当等収益(費用控除後)	16, 793, 743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	32, 190, 900円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	25, 381, 498円
分配対象収益(a+b+c+d)	74, 366, 141円
分配対象収益(1万口当たり)	1,875円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

くお知らせ>

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。

〇 (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2021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(142,536千口)の内容です。

国内公社债

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

					当	期	末		
区	分	額面金額	評価	額	組入比率	うちBB格以下	残 存 期	目間別組,	入比率
		領 田 並 領	計	积	租人儿平	組入比率	5 年以上	2年以上	2年未満
		千円	千	-円	%	%	%	%	%
特殊(债 券 金融債)	130, 000 (130, 000)	130, 83 (130, 83		91. 7 (91. 7)	_ (-)	_ (-)	— (—)	91. 7 (91. 7)
合	計	130, 000 (130, 000)	130, 83 (130, 83		91. 7 (91. 7)	_ (-)	_ (-)	— (—)	91. 7 (91. 7)

- (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	155					当			期末		
少 白	柄	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126回政府保証日本高速道路保有	• 債務返済機構債券		1.2			3	, 000			3,001	2021/1/29
第133回政府保証日本高速道路保有	• 債務返済機構債券		1.3			30	, 000		3	0, 113	2021/4/30
第137回政府保証日本高速道路保有	· 債務返済機構債券		1.2			47	, 000		4	7, 265	2021/6/30
第149回政府保証日本高速道路保有	• 債務返済機構債券		1.0			50	, 000		5	0, 458	2021/11/30
合	計					130	,000		13	0, 837	

(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。

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 2019年1月1日 至 2019年12月31日

			日 2019年1	月1日	王	2019年12月31日
I. 収益						
1. 受取利息(有価証券、源泉税控除前)				EUR		42, 805, 006. 05
2. 受取利息(流動資産、源泉税控除前)				EUR		151, 108. 31
3. 貸付有価証券による収益				EUR		1, 185. 00
4. 外国源泉税(控除)				EUR	Δ	45, 055. 77
収益合計				EUR		42, 912, 243. 59
Ⅱ. 費用						
1. 支払利息				EUR	Δ	104, 349. 66
2. 運用報酬				EUR	Δ	8, 355, 171. 97
内訳:						
一括報酬	EUR	△8	, 221, 177. 60			
事務管理報酬	EUR	Δ	133, 994. 37			
3. 預託費用				EUR	Δ	34, 781. 61
4. 監査費用				EUR	Δ	20, 838. 79
5. 年次税				EUR	Δ	90, 947. 88
6. その他費用				EUR	Δ	641, 712. 10
内訳:						
貸付有価証券(管理会社分)	EUR	Δ	395.00			
その他	EUR	Δ	641, 317. 10			
費用合計				EUR	Δ	9, 247, 802. 01
Ⅲ. 純投資収益				EUR		33, 664, 441. 58
Ⅳ. 売却取引						
1. 実現利益				EUR	1	168, 034, 026. 15
2. 実現損失				EUR	△1	145, 832, 022. 30
譲渡益/譲渡損				EUR		22, 202, 003. 85
V. 当年度実現損益				EUR		55, 866, 445. 43
1. 未実現評価益				EUR		66, 496, 154. 48
VI. 当年度未実現損益				EUR		66, 496, 154. 48
VII. 当年度純利益/純損失				EUR		122, 362, 599. 91

Investment portfolio - December 31, 2019

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the repo	Sales/ disposals orting period		Market price	Total market value in EUR	% of net assets
Securities traded on an exchange							878 469 204.21	95.82
Interest-bearing securities								
4.00 % 3AB Optique Developpement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	1 000 000			%	103.226	1 032 260.00	0.11
4.125 % 3AB Optique Developpement SAS -Reg- (MTN)								
2017/2023 *	EUR	1 310 571		79 429	%	100.736	1 320 217.24	0.14
7.625 % Aareal Bank AG 2014/perpetual *	EUR	1 600 000			%	102.292	1 636 680.00	0.18
2016/2024	EUR	2 300 000		4 730 000	%	95.055	2 186 265.00	0.24
4.125 % Adler Pelzer Holding GmbH -Reg- (MTN)								
2017/2024 **	EUR	2 980 000	1 000 000		%	93.338	2 781 487.30	0.30
2.125 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2017/2024	EUR EUR	1 910 000 400 000	400 000		% %	102.731 102.268	1 962 162.10 409 074.00	0.21 0.04
3.00 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2018/2026	EUR	1 500 000	100 000	800 000	%	105.716	1 585 747.50	0.17
1.50 % ADLER Real Estate AG 2019/2022	EUR	500 000	500 000		%	101.542	507 710.00	0.06
3.875 % Akelius Residential Property AB 2018/2078 *	EUR	3 930 000			%	106.312	4 178 081.25	0.46
7.25 % Aldesa Financial Services SA -Reg- (MTN)	EUR	4 700 000			%	89.5	4 206 500.00	0.46
2014/2021	EUR	4 700 000			%	89.5	4 206 500.00	0.46
2018/2023	EUR	2 000 000		500 000	%	100.198	2 003 950.00	0.22
6.25 % Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN)								
2018/2023 *	EUR	2 000 000			%	98.284	1 965 670.00	0.21
	EUR	2 250 000			%	103.356	2 325 510.00	0.25
7.25 % Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	3 340 000	140 000		%	92.496	3 089 366.40	0.34
5.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	2 600 000	140 000		%	102.525	2 665 650.00	0.29
9.00 % Altice Finco SA -Reg- (MTN) 2013/2023	EUR	2 130 000			%	103.953	2 214 198.90	0.24
5.875 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2018/2027 .	EUR	2 220 000			%	112.958	2 507 656.50	0.27
8.00 % Altice Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	3 520 000	3 520 000		%	112.433	3 957 641.60	0.43
2.125 % Ardagh Packaging Finance PLC Via Ardagh Holdings USA. IncReg- (MTN) 2019/2026 **	EUR	990 000	990 000		%	103.686	1 026 496.35	0.11
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	1 660 000	000 000		%	107.017	1 776 482.20	0.19
4.75 % Avantor. IncReg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 110 000			%	106.682	4 384 609.65	0.48
4.25 % Axalta Coating Systems LLC -Reg- (MTN)								
2016/2024	EUR FUR	4 000 000	1 000 000 2 180 000		%	103.485	4 139 400.00 2 200 633.70	0.45
0.875 % Ball Corp. (MTN) 2019/2024	EUR	2 180 000	2 180 000		%	100.946	2 200 633.70	0.24
2018/perpetual *	EUR	3 600 000			%	109.388	3 937 986.00	0.43
9.25 % Banco Comercial Portugues SA								
2019/perpetual *	EUR	2 000 000	3 400 000	1 400 000	%	111.331	2 226 620.00	0.24
6.50 % Banco de Sabadell SA 2017/perpetual *	EUR FUR	1 000 000 2 800 000	1 000 000 3 000 000	3 000 000	%	104.962	1 049 620.00	0.11
6.125 % Banco de Sabadell SA 2017/perpetual *	EUR	2 500 000	2 500 000	200 000	% %	103.704 108.714	2 903 712.00 2 717 837.50	0.32 0.30
6.375 % Bankia SA 2018/perpetual *	EUR	800 000	2 300 000		%	108.728	869 824.00	0.09
6.375 % Bankia SA (MTN) 2019/2029 * ** 6.375 % Bankia SA 2018/perpetual * 2.50 % Bankinter SA (MTN) 2017/2027 * **	EUR	1 700 000			%	104.468	1 775 947.50	0.19
4.50 % Bausch Health Companies. IncReg- (MTN)								
2015/2023	EUR	7 000 000			%	101.466	7 102 585.00	0.77
5.125 % Bayerische Landesbank 2007/2019	EUR FUR	3 000 000			% %	105.001 107.294	3 150 030.00 1 072 935.00	0.34 0.12
3.875 % Belden. IncReg- (MTN) 2018/2028	EUR	1 540 000		130 000	%	106.652	1 642 433.10	0.12
6.00 % Blitz F18-674 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000		800 000	%	108.399	1 083 990.00	0.12
4.75 % BWAY Holding Co. (MTN) 2018/2024 **	EUR	4 340 000			%	103.939	4 510 952.60	0.49
5.75 % Caixa Geral de Depositos SA (MTN)	FUD	1 000 000	4 500 000	500.000	0/	444.570	1 115 700 00	0.10
2018/2028 * ** 2.75 % CaixaBank SA (MTN) 2017/2028 *	EUR EUR	1 000 000 4 500 000	1 500 000	500 000	% %	114.578 105.839	1 145 780.00 4 762 755.00	0.12 0.52
6.75 % CaixaBank SA 2017/perpetual *	EUR	800 000			%	112.654	901 228.00	0.10
4.75 % Carlson Travel. IncReg- (MTN) 2016/2023 *	EUR	1 070 000			%	100.556	1 075 943.85	0.12
5.976 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN)								
2011/2021 *	EUR	2 000 000	1 000 000	2 000 000	%	105.214	2 104 290.00	0.23
4.561 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2013/2023 * **	FUR	2 000 000	2 000 000		%	98.502	1 970 030.00	0.21
4.498 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2024 .	EUR	1 300 000	1 300 000		%	91.54	1 190 026.50	0.13
3.58 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN)								
2014/2025 *	EUR	2 000 000		1 000 000	%	86.307	1 726 140.00	0.19
1.865 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN)	FLID	4 000 000	2 700 000	E 000 000	0/	06.251	2.054.040.00	0.42
2017/2022 * ** 4.625 % Cemex Finance LLC -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR FUR	4 000 000 4 000 000	3 700 000	5 000 000	% %	96.351 104.204	3 854 040.00 4 168 140.00	0.42 0.45
4.00 % Chemours Co./The (MTN) 2018/2026 **	EUR	7 500 000	1 000 000		%	90.888	6 816 562.50	0.74
7.75 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2015/2021 **	EUR	1 000 000	1 000 000	5 000 000	%	98.197	981 970.00	0.11
6.50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR	2 500 000	500 000	310 000	%	91.062	2 276 562.50	0.25
5.25 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	5 000 000 4 000 000		520 000	% %	80.287 93.338	4 014 350.00	0.44 0.41
9.00 % CMF SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 000 000			76	93.338	3 733 500.00	0.41
2018/2025	EUR	1 210 000			%	101.556	1 228 821.55	0.13
4.625 % Constellium NV -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	790 000	185 000	395 000	%	100.592	794 680.79	0.09
4.25 % Constellium NV -Reg- (MTN) 2017/2026	EUR	1 600 000		400 000	%	104.652	1 674 424.00	0.18
9.625 % Consus Real Estate AG -Reg- (MTN) 2019/2024 3.375 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN)	EUR	6 000 000	6 000 000		%	108.462	6 507 690.00	0.71
2018/2023	EUR	3 000 000	2 000 000		%	103.218	3 096 555.00	0.34
	20	- 000 000	2 000 000		,,,	100.2.10	0 000 000.00	0.04

Descrip	tion	Count/ units/	Quantity/ principal	Purchases/ additions	Sales/ disposals		Market price	Total market value in	% of net assets
		currency	amount	in the rep	orting period			EUR	
4.125	% ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN)								
3 25	2018/2025	EUR	1 080 000	1 080 000		% %	105.122	1 135 323.00	0.12
	% Cooperatieve Rabobank UA 2019/perpetual *	EUR	2 600 000	2 600 000			100.226	2 605 876.00	0.28
5.50	% Cott CorpReg- (MTN) 2016/2024	EUR	3 000 000		960 000	%	104.482	3 134 460.00	0.34
4.00	% Coty. IncReg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 500 000		2 750 000	%	102.843	1 542 645.00	0.17
6.50	% Credit Agricole SA 2014/perpetual *	EUR	2 000 000			%	108.23	2 164 600.00	0.24
3.375	% Crown European Holdings SA -Reg- (MTN)								
	2015/2025	EUR	3 930 000			%	110.506	4 342 905.45	0.47
0.75	% Crown European Holdings SA -Reg- 2019/2023	EUR	1 040 000	1 040 000		%	100.31	1 043 218.80	0.11
4.25	% Crystal Almond SARL -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	4 700 000	4 700 000		%	103.162	4 848 637.50	0.53
1.8/5	% DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG								
	(MTN) 2019/2024	EUR	6 000 000	6 000 000		%	101.658	6 099 480.00	0.67
3.75	% Deutsche Postbank Funding Trust II								
	2004/perpetual *	EUR	6 000 000		4 000 000	%	100.445	6 026 700.00	0.66
5.00	% Digi Communications NV -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	2 000 000	500 000	1 430 000	%	102.904	2 058 080.00	0.22
3.875 7.00		EUR FUR	1 020 000 5 400 000	1 020 000		% %	101.846 106.203	1 038 829.20 5 734 962 00	0.11
	% DKT Finance ApS (MTN) 2018/2023			2 000 000					0.63
2.00	% Dufry One BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 510 000	1 510 000		%	101.478	1 532 317.80	0.17
2.375 5.50	% EC Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR FUR	2 500 000 2 810 000			% %	101.467	2 536 675.00	0.28
	% eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2018/2023			0.010.000			106.04	2 979 724.00	
1.75	% eircom Finance DAC (MTN) 2019/2024	EUR	2 910 000	2 910 000		%	100.266	2 917 726.05	0.32
3.50	% eircom Finance DAC (MTN) 2019/2026	EUR FUR	2 710 000	2 710 000		%	105.67	2 863 657.00 2 391 333.00	0.31
	% El Corte Ingles SA -Reg- (MTN) 2018/2024		2 300 000		1 000 000	%	103.971		0.26
5.00	% Electricite de France SA 2014/perpetual *	EUR	1 500 000	1 040 000	1 000 000	%	114.681	1 720 215.00	0.19
2.045	76 EF INTRASTRUCTURE AS (IVITN) 2019/2028	EUR	1 940 000	1 940 000		%	98.736	1 915 478.40	0.21
2.875	% Equinix. Inc. (MTN) 2017/2025	EUR	4 470 000	0.000.000		%	103.245	4 615 051.50	0.50
2.875	% Equinix. Inc. (MTN) 2017/2026	EUR	2 000 000	2 000 000		%	103.888	2 077 750.00	0.23
2.875	% Equinix. Inc. (MTN) 2018/2025	EUR	2 600 000			%	103.407	2 688 582.00	0.29
8.875		EUR	3 000 000		F00 000	%	114.382	3 431 475.00	0.37
4.125	% Europear Groupe SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 500 000	1 870 000	500 000	% %	99.692 101.478	1 495 372.50 1 897 647 95	0.16
4.25	% Evoca SpA -Reg- (MTN) 2019/2026 *	EUR	1 870 000						0.21
3.125	% Faurecia SA (MTN) 2019/2026	EUR	2 560 000	2 560 000		%	106.636	2 729 881.60	0.30
5.375 7.50	% Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	187 500		2 687 500	%	5	9 374.06	0.00
7.50	% Garfunkelux Holdco 3 SA -Reg- (MTN)	FUD	1 000 000		1 000 000	0/	100.014	1 000 145 00	0.44
5.125	2015/2022	EUR	1 000 000		1 000 000	%	100.214	1 002 145.00	0.11
	(MTN) 2018/2026 **	EUR	3 350 000			%	101.666	3 405 794.25	0.37
3.125	% Gazprom OAO Via Gaz Capital SA -Reg- (MTN)								
3.25	2016/2023	EUR	3 000 000			%	109.811	3 294 330.00	0.36
	2018/2026	EUR	3 000 000		1 570 000	%	103.044	3 091 320.00	0.34
3.50	% Gestamp Funding Luxembourg SA -Reg- (MTN)	5110							
	2016/2023	EUR	1 000 000			%	102.31	1 023 095.00	0.11
3.625		EUR	2 500 000		710 000	%	104.654	2 616 337.50	0.29
3.00	% Globalworth Real Estate Investments Ltd (MTN)	5110							
	2018/2025	EUR	4 880 000	2 000 000		%	107.812	5 261 225.60	0.57
3.75	% Goodyear Dunlop Tires Europe BV -Reg- (MTN)	5110							
	2015/2023	EUR	3 220 000			%	101.75	3 276 333.90	0.36
7.375	% Greif Nevada Holdings. Inc. SCS -Reg- (MTN)								
	2011/2021	EUR	1 980 000	=======	1 000 000	%	110.332	2 184 573.60	0.24
3.20	% Grifols SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 500 000	500 000		%	102.796	2 569 900.00	0.28
1.625		EUR	880 000	880 000		%	102.22	899 540.40	0.10
3.25	% Grupo-Antolin Irausa SA -Reg- (MTN) 2017/2024 .	EUR	1 500 000	2 390 000	890 000	%	97.48	1 462 207.50	0.16
3.248	% Heimstaden Bostad AB 2019/perpetual *	EUR	2 650 000	2 650 000		%	100.668	2 667 702.00	0.29
6.25	% Hema Bondco I BV -Reg- (MTN) 2017/2022 *	EUR	2 000 000	1 000 000	700 000	%	81.298	1 625 950.00	0.18
3.25	% Hornbach Baumarkt AG (MTN) 2019/2026	EUR	2 900 000	2 900 000		%	105.068	3 046 972.00	0.33
4.375	% House of Finance NV/The -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	2 780 000	2 780 000		%	103.132	2 867 055.70	0.31
5.25	% HSBC Holdings PLC 2014/perpetual *	EUR	1 000 000		1 000 000	%	109.307	1 093 070.00	0.12
1.819	76 FILE FUNDING GMBH ZUUB/perpetual *	EUR	13 800 000		1 000 000	%	100.858	13 918 473.00	1.52
5.125	% Huntsman International LLC (MTN) 2014/2021	EUR	3 000 000		0.500.000	%	105.638	3 169 140.00	0.35
2.125	% INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2025 **	EUR	500 000	0.000.000	2 500 000	%	100.882	504 412.50	0.06
2.875	% INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	2 990 000	2 990 000		%	103.642	3 098 895.80	0.34
5.375	% INEOS Group Holdings SA -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	3 500 000	2 000 000	500 000	%	104.262	3 649 152.50	0.40
5.75	% Infor US. Inc. (MTN) 2016/2022	EUR	1 000 000			%	101.792	1 017 915.00	0.11
	% Inter Media and Communication SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 925 208		104 792	%	102.878	5 066 980.47	0.55
6.50	% International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5 000 000		1 350 000	%	105.964	5 298 225.00	0.58
3.50	% International Game Technology PLC (MTN)	FUE	1 000 000	4 000 00-		0/	100 000	4 474 000 0	
4.75	2019/2026	EUR	1 380 000	1 380 000		%	106.879	1 474 930.20	0.16
	2015/2023	EUR	1 000 000	1 000 000		%	109.662	1 096 625.00	0.12
3.375	% Intertrust Group BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 040 000	1 700 000		%	105.298	4 254 039.20	0.46
4.75	% InterXion Holding NV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	8 550 000	1 550 000		%	108.364	9 265 079.25	1.01
6.625	% Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2013/2023	EUR	3 700 000			%	119.556	4 423 590.50	0.48
7.75	% Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual *	EUR	3 500 000		3 050 000	%	121.488	4 252 062.50	0.46
3.50	% Intrum AB -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 140 000	1 140 000		%	102.59	1 169 526.00	0.13
2.75	% Intrum Justitia AB -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 000 000		2 000 000	%	101.686	2 033 720.00	0.22
4.50	% IPD 3 BV -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	500 000	500 000		%	102.448	512 240.00	0.06
3.50	% IQVIA. IncReg- (MTN) 2016/2024	EUR	4 300 000	2 000 000		%	102.25	4 396 771.50	0.48
5.875		EUE							
	2019/2024	EUR	1 080 000	1 080 000		%	104.599	1 129 669.20	0.12

		Count/	Quantity/	Purchases/	Sales/		Market price	Total market	% of
Descrip	tion	units/ currency	principal amount	additions in the repo	disposals orting period			value in EUR	net assets
3.625 5.50	% JAMES HARDIE INTL FIN (MTN) 2018/2026 % Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co KG -Reg-	EUR	1 360 000			%	106.62	1 450 025.20	0.16
	(MTN) 2018/2024	EUR	4 260 000		240 000	%	106.098	4 519 774.80	0.49
4.25	% KBC Group NV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000		1 600 000	%	103.502	1 035 020.00	0.11
8.75 6.75	% Kirk Beauty One GmbH -Reg- (MTN) 2015/2023 % KME AG -Reg- (MTN) 2018/2023 **	EUR	1 000 000 8 000 000	1 000 000		%	73.624 80.455	736 240.00 6 436 400.00	0.08
5.00	% KiviE AG -Reg- (WTN) 2018/2023 ** % Kongsberg Actuation Systems BV -Reg- (MTN)	EUR	8 000 000			%	80.455	6 436 400.00	0.70
5.00		EUR	1 800 000	1 800 000		%	103.438	1 861 884.00	0.20
2.00	2018/2025 % Koninklijke KPN NV 2019/perpetual * **	EUR	3 200 000	3 200 000		%	102.073	3 266 336.00	0.36
5.25	% Kraton Polymers LLC Via Kraton Polymers Capital								
	CorpReg- (MTN) 2018/2026	EUR	2 000 000	1 000 000	850 000	%	103.958	2 079 160.00	0.23
3.75	% Kronos International. IncReg- (MTN) 2017/2025 .	EUR	8 210 000			%	102.114	8 383 518.35	0.91
4.00 5.125	% La Financiere Atalian SAS -Reg- (MTN) 2017/2024 % La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN)	EUR	3 230 000			%	81.066	2 618 431.80	0.29
		EUR	1 950 000			%	80.978	1 579 080.75	0.17
3.125	% La Poste SA 2018/perpetual * **	EUR	5 300 000			%	106.404	5 639 438.50	0.62
4.125	% LHC3 PLC -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3 280 000			%	103.655	3 399 884.00	0.37
6.25	% LHMC Finco Sarl (MTN) 2018/2023	EUR	3 390 000	1 000 000		%	105.956	3 591 891.45	0.39
3.625	% Lincoln Financing SARL -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 000 000	2 900 000	900 000	%	103.904	2 078 080.00	0.23
3.625	% LKQ European Holdings BV -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000		1 350 000	%	105.817	1 058 170.00	0.12
3.875	% LKQ Italia Bondco SpA -Reg- (MTN) 2016/2024	FUR	3 000 000		1 330 000	%	112.756	3 382 680.00	0.12
5.375	% Louvre Bidco SAS -Reg- (MTN) 2018/2024 *	EUR	710 000			%	102.071	724 704.10	0.08
3.25	% Loxam SAS (MTN) 2019/2025	EUR	1 990 000	1 990 000		%	103.75	2 064 625.00	0.23
3.75	% Loxam SAS (MTN) 2019/2026	EUR	1 620 000	1 620 000		%	105.5	1 709 100.00	0.19
5.75 3.50	% Loxam SAS (MTN) 2019/2027	EUR EUR	3 000 000 475 000	3 000 000 475 000		% %	105.744 102.06	3 172 320.00 484 787.38	0.35 0.05
4.25	% Loxam SAS -Reg- (MTN) 2016/2023 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 310 000	500 000		%	103.714	2 395 781.85	0.05
6.00	% Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2025 **	EUR	2 660 000	000 000		%	104.86	2 789 262.70	0.3
4.50	% Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2025 ** % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000	1 620 000	620 000	%	100.466	1 004 655.00	0.11
5.00	% LSF10 Wolverine Investments SCA -Reg- (MTN)								
7.75	2018/2024 **	EUR EUR	1 470 000 1 328 400			%	102.548	1 507 448.25 1 255 876.00	0.16 0.14
6.125	% LSF9 Balta Issuer SARL -Reg- (MTN) 2015/2022 . % Maxeda Diy Holding BV -Reg- (MTN)	EUR	1 328 400			%	94.54	1 255 876.00	0.14
	2017/2022 **	EUR	3 500 000	520 000	1 500 000	%	97.594	3 415 807.50	0.37
5.00	% Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA								
	(MTN) 2010/2020	EUR	3 100 000			%	104.192	3 229 952.00	0.35
5.50 7.75	% Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR EUR	1 830 000 5 000 000			% %	103.064 35.628	1 886 080.35 1 781 375.00	0.21 0.19
4.50	% Moby SpA -Reg- (MTN) 2016/2023	FUR	610 000	610 000		% %	35.628 105.326	642 488 60	0.19
2.50	% Mytilineos Financial Partners SA (MTN) 2019/2024	EUR	2 060 000	2 060 000		%	101.238	2 085 492.50	0.07
7.125	% NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance PLC								
	(MTN) 2019/2024	EUR	1 000 000	1 000 000		%	106.582	1 065 825.00	0.12
6.50	% Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2016/2023 *	EUR	5 620 000			%	77.4	4 349 880.00	0.47
4.25 3.625	% Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2017/2024 * ** % Netflix. Inc	EUR FUR	3 650 000 1 280 000	1 280 000		%	72.183 103.184	2 634 679.50 1 320 755.20	0.29 0.14
3.625	% Netflix. Inc	EUR	6 175 000	1 500 000		%	107.291	6 625 219.25	0.72
4.625	% Netflix. Inc. 2018/2029	EUR	5 000 000	5 000 000		%	111.724	5 586 200.00	0.61
1.75	% Nexi SpA (MTN) 2019/2024	EUR	1 530 000	1 530 000		%	102.988	1 575 708.75	0.17
3.75	% NH Hotel Group SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	1 663 532			%	102.206	1 700 229.07	0.19
7.25	% Nidda BondCo GmbH -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		%	107.787	1 077 870.00	0.12
3.50	% Nidda Healthcare Holding GmbH (MTN) 2019/2024	EUR	1 530 000	1 530 000		%	103.481	1 583 259.30	0.17
7.00	% Nitrogenmuvek Vegyipari Zrt -Reg- (MTN)	LOIT	1 330 000	1 330 000		70	100.401	1 303 233.30	0.17
	2018/2025 **	EUR	5 000 000	400 000		%	87.238	4 361 900.00	0.48
	% NN Group NV 2014/perpetual *	EUR	6 000 000		2 610 000	%	112.735	6 764 100.00	0.74
3.25	% Nomad Foods Bondco PLC -Reg- (MTN)	EUR	0.000.000			0/	100.00	0 400 500 00	0.26
8.00	2017/2024	EUR	2 360 000 4 720 000			% %	102.82 93.418	2 426 563.80 4 409 329.60	0.48
5.25	% Novem Group GmbH -Reg- (MTN) 2019/2024 *	EUR	3 500 000	3 500 000		%	102.494	3 587 272.50	0.39
4.75	% Obrascon Huarte Lain SA (MTN) 2014/2022	EUR	4 505 000			%	69.881	3 148 139.05	0.34
3.125	% OCI NV -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	3 370 000	3 370 000		%	104.254	3 513 342.95	0.38
4.875	% OI European Group BV -Reg- (MTN) 2013/2021	EUR	715 151		1 284 849	%	106.222	759 644.33	0.08
3.125	% OI European Group BV -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR EUR	3 500 000 2 100 000	2 100 000	500 000	% %	106.778 107.657	3 737 247.50 2 260 797.00	0.41 0.25
4.00	% Orano SA (MTN) 2019/2026	FUR	5 000 000	2 100 000	1 000 000	% %	96.554	4 827 675.00	0.25
5.50	% Parts Europe SA -Reg- 2019/2022 *	EUR	1 230 000	1 230 000	1 000 000	%	100.875	1 240 762.50	0.14
3.50	% Peach Property Finance GmbH -Reg- 2019/2023 .	EUR	4 080 000	4 080 000		%	103.43	4 219 923.60	0.46
3.625	% Piaggio & C SpA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000			%	105.644	1 056 435.00	0.12
5.375	% Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	5 000 000		2 770 000	%	101.335	5 066 750.00	0.55
6.875 3.75	% Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR EUR	2 700 000 2 080 000			% %	102.73 104.054	2 773 696.50 2 164 333.60	0.30 0.24
4.00	% Polygon AB (MTN) 2018/2023	EUR	3 100 000	500 000		% %	102.25	3 169 750.00	0.24
3.25	% Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	3 900 000	1 020 000		%	59.99	2 339 629.50	0.26
3.00	% Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 000 000			%	101.438	4 057 500.00	0.44
5.875	% Quatrim SASU -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 680 000	1 680 000		%	105.682	1 775 457.60	0.19
3.25	% Quintiles IMS. IncReg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		%	102.247	1 022 470.00	0.11
6.875	% Radisson Hotel Holdings AB -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 000 000	1 000 000	1 130 000	%	107.689	2 153 780.00	0.23
6.375	% Raffinerie Heide GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022 **	EUR	5 850 000	1 000 000	1 130 000	%	99.327	5 810 629.50	0.23
6.00	% Raiffeisen Bank International AG (MTN) 2013/2023	EUR	1 500 000		1 000 000	%	119.999	1 799 985.00	0.20
	% Refinitiv US Holdings. IncReg- (MTN) 2018/2026	EUR	5 020 000	500 000		%	113.914	5 718 457.70	0.62
4.50	% Refinitiv US Holdings. IncReg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000	1 000 000		%	109.259	1 092 590.00	0.12

	Count/	Quantity/	Purchases/	Sales/		Market price	Total market	% of
Description	units/ currency	principal amount	additions in the rep	disposals orting period			value in EUR	net assets
3.375 % RESIDOMO Sro -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	7 330 000			%	104.052	7 627 011.60	0.83
4.875 % Reuters Orano SA 2009/2024	EUR FUR	5 250 000	3 090 000	1 250 000	%	116.212	6 101 103.75	0.67
2.75 % Rexel SA (MTN) 2019/2026	EUR	3 090 000 4 210 000	500 000		% %	105.436 111.702	3 257 956.95 4 702 675.25	0.36
5.375 % Safari Holding Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN)	EUN	4 2 10 000	500 000		70	111.702	4 /02 6/5.25	0.51
2017/2022	EUR	2 500 000		3 110 000	%	80.165	2 004 125.00	0.22
3.75 % Salini Impregilo SpA (MTN) 2016/2021	EUR	1 460 000	1 460 000		%	102.667	1 498 938.20	0.16
1.75 % Salini Impregilo SpA (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000	2 000 000		%	94.73	1 894 590.00	0.21
2019/perpetual *	EUR	3 180 000	3 180 000		%	107.01	3 402 933.90	0.37
3.50 % Samsonite Finco Sarl -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	3 550 000	1 300 000		%	104.006	3 692 195.25	0.40
3.125 % Sappi Papier Holding GmbH -Reg- (MTN) 2019/2026 **	EUR	1 000 000	1 850 000	850 000	%	99.836	998 360.00	0.11
4.25 % SASU Newco SAB 20 SAS -Reg- (MTN)	LUIT	1 000 000	1 830 000	850 000	70	33.830	338 300.00	0.11
2017/2024	EUR	5 980 000			%	103.196	6 171 150.70	0.67
4.125 % Sazka Group AS -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	4 730 000	4 730 000		%	105.146	4 973 429.45	0.54
5.625 % Schmolz+Bickenbach Luxembourg Finance SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	3 000 000		3 660 000	%	98.723	2 961 690.00	0.32
6.375 % Schoeller Packaging BV -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 760 000	2 760 000	0 000 000	%	103.758	2 863 734.60	0.31
5.875 % Selecta Group BV -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	1 500 000		880 000	%	103.104	1 546 560.00	0.17
5.625 % SES SA 2016/perpetual *	EUR EUR	1 720 000 3 000 000	3 330 000	330 000	% %	112.512 98.036	1 935 197.80 2 941 095.00	0.21 0.32
3.25 % Silgan Holdings Inc (MTN) 2018/2025	FUR	2 000 000	3 330 000	330 000	%	102.625	2 941 095.00	0.32
1.50 % Smurfit Kappa Treasury ULC (MTN) 2019/2027	EUR	1 970 000	1 970 000		%	101.715	2 003 785.50	0.22
4.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2023	EUR	4 600 000	1 500 000		%	107.044	4 924 047.00	0.54
5.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028	EUR EUR	6 825 000		1 000 000	% %	110.72 103.916	7 556 605.88 3 917 652.05	0.82 0.43
4.00 % SoftBank Group Corp. 2017/2029	EUR	3 770 000 6 400 000		500 000	%	118.52	7 585 248.00	0.43
4.25 % Solvay SA 2018/perpetual *	EUR	900 000			%	111.362	1 002 258.00	0.11
2.875 % SPCM SA -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	1 200 000			%	101.15	1 213 794.00	0.13
3.125 % SPIE SA (MTN) 2017/2024 2.625 % SPIE SA (MTN) 2019/2026	EUR EUR	1 500 000 1 800 000	1 800 000		% %	107.752 104.904	1 616 272.50 1 888 272.00	0.18 0.21
5.75 % Summer BC Holdco B SARL -Reg- (MTN)	EUN	1 800 000	1 800 000		70	104.904	1 000 272.00	0.21
2019/2026	EUR	5 640 000	5 640 000		%	104.59	5 898 876.00	0.64
9.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2019/2025 *	EUR	500 000	1 660 000	1 160 000	%	107.169	535 845.00	0.06
2.00 % Summit Germany Ltd -144A- (MTN) 2018/2025 6.00 % Superior Industries International. IncReg-	EUR	3 500 000		4 240 000	%	98.085	3 432 975.00	0.37
(MTN) 2017/2025	EUR	1 600 000		600 000	%	97.166	1 554 664.00	0.17
5.375 % Takko Luxembourg 2 SCA -Reg- (MTN)								
2017/2023	EUR	2 000 000	500 000	2 000 000	%	99.213	1 984 260.00	0.22
-Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	3 000 000	3 000 000		%	99.64	2 989 215.00	0.33
6.25 % Tasty Bondco 1 SA -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	2 170 000	2 170 000		%	105.016	2 278 836.35	0.25
5.00 % TDC A/S (MTN) 2012/2022	EUR EUR	1 000 000 1 000 000	1 000 000	3 000 000	% %	109.553 97.798	1 095 530.00 977 975.00	0.12 0.11
7.75 % Tele Columbus AG -Reg- (WTN) 2016/2025	EUR	1 690 000	1 690 000	3 000 000	%	150.066	2 536 106.95	0.11
2.375 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2017/2027	EUR	3 250 000			%	102.211	3 321 857.50	0.36
2.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2018/2026	EUR	3 260 000			%	105.478	3 438 582.80	0.38
4.00 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2019/2024	EUR EUR	2 800 000 1 000 000	2 800 000 1 000 000		% %	110.952 105.928	3 106 670.00 1 059 280.00	0.34 0.12
7.625 % Telefonica Europe BV 2013/perpetual *	EUR	10 500 000	1 000 000		%	112.244	11 785 567.50	1.29
5.875 % Telefonica Europe BV 2014/perpetual *	EUR	13 400 000			%	117.091	15 690 194.00	1.71
	EUR	1 000 000		3 000 000	%	109.036	1 090 355.00	0.12
3.50 % Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028	EUR	5 000 000			%	108.37	5 418 500.00	0.59
5.00 % Tendam Brands SAU -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000	1 000 000		%	102.974	1 029 740.00	0.11
4.875 % Tenneco. IncReg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 200 000			%	102.463	4 303 446.00	0.47
5.00 % Tenneco. IncReg- (MTN) 2017/2024	EUR EUR	850 000 2 300 000	2 300 000		% %	103.913 98.624	883 260.50 2 268 340.50	0.10 0.25
4.125 % Tereos Finance Groupe I SA (MTN) 2016/2023	EUR	3 000 000	2 300 000	600 000	% %	80.499	2 414 970.00	0.25
1.125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV								
(MTN) 2016/2024	EUR	6 000 000			%	87.584	5 255 010.00	0.57
4.50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	3 000 000		1 450 000	%	99.684	2 990 505.00	0.33
1.875 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	LOIT	3 000 000		1 430 000	70	33.004	2 330 303.00	0.55
2015/2027	EUR	2 500 000	2 500 000		%	83.006	2 075 150.00	0.23
0.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	1 521 175	1 000 000	2 018 825	%	99.772	1 517 706.86	0.17
2016/2020	EUN	1 521 1/5	1 000 000	2 010 025	70	99.772	1 517 700.00	0.17
2016/2028 **	EUR	2 500 000	2 500 000		%	78.236	1 955 900.00	0.21
6.00 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	5115							
-Reg- (MTN) 2019/2025	EUR EUR	1 090 000 1 000 000	1 090 000 1 000 000		% %	105.943 100.592	1 154 778.70 1 005 925.00	0.13 0.11
1.875 % thyssenkrupp AG (MTN) 2017/2022	EUR	3 070 000	3 070 000		%	100.592	3 084 551.80	0.11
2.875 % thyssenkrupp AG (MTN) 2019/2024	EUR	5 340 000	5 340 000		%	103.36	5 519 397.30	0.60
2.375 % Titan Global Finance PLC (MTN) 2017/2024 **	EUR	2 000 000	0.000.00-		%	103.572	2 071 440.00	0.23
7.50 % Trafigura Group Pte Ltd 2019/perpetual *	EUR EUR	2 898 000 5 500 000	2 898 000	1 000 000	% %	95.729 96.298	2 774 226.42 5 296 417.50	0.30 0.58
3.75 % Trivium Packaging Finance BV -Reg- (MTN)	2011	3 300 000		1 000 000	/0	30.230	3 230 417.50	0.00
2019/2026 *	EUR	510 000	510 000		%	101.851	519 440.10	0.06
3.25 % UGI International LLC -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR FUR	2 000 000	240 000		%	105.721 107.184	2 114 420.00	0.23
6.75 % UniCredit SpA 2014/perpetual *	EUR	3 300 000 1 500 000			% %	107.184 104.069	3 537 088.50 1 561 035.00	0.39

1,025 % Unione di Barcele Italiane SoA IMTN 2019/0025 EUR 2 240 0000 100 000									
Line							Market price		% of
1,022 % Unlone di Berche Italiano SAA MATNI 2018/2025 EUR 2,400 000 2,400 000 % 102,233 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 102,234 2,249 1280 000 % 1	Description								net assets
4.375 % United Group BV -Rep (MTM) 2017/2022		currency	amount	ш ше тер	orang penoa			EUN	
4.375 % United Group BV -Rep (MTM) 2017/2022									
1.00 1.00				2 140 000					0.23
3265 W. UPCB Finance WILL 16-Rep. 2017/2029 EUR 1 800 0000 1 1 000 0000 W 70 6550 0 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70	4.375 % United Group BV -Reg- (MTN) 2017/2022								0.25
225 % Valloures SA (IMTN 2014/2024 EUR 1 000 000 1 000 000 % 85.50 70.646 76.6550 70.6550									0.36
82625 Valloures SA-Reg-(MTN 2017/2022* EUR 2730 000	3.625 % UPCB Finance VII Ltd -Reg- 2017/2029								0.17
5.75 % Vertisizer Micholding AB. Afley (MTN) 2017/2023 EUR 3 875 000 2 070 000 % 1000 000 % 1033 010 400 2913/56 2.75 % Vertisizer Micholding AB. Afley (MTN) 2017/2025 EUR 2 000 000 1 000 000 % 1030 610 290 68 8 4 2 000 600 8 1000 000 % 1000 000 % 1000 000 % 1000 000	2.25 % Vallourec SA (MTN) 2014/2024								0.08
5.75 % Vertisizer Micholding AB. Afley (MTN) 2017/2023 EUR 3 875 000 2 070 000 % 1000 000 % 1033 010 400 2913/56 2.75 % Vertisizer Micholding AB. Afley (MTN) 2017/2025 EUR 2 000 000 1 000 000 % 1030 610 290 68 8 4 2 000 600 8 1000 000 % 1000 000 % 1000 000 % 1000 000	6.625 % Vallourec SA -Reg- (MTN) 2017/2022 **								0.26
5.25 W. Victoria Pil.CReg. (MTN) 2019/2024 EUR 2 070 000 0 1000 000 % 100 200 100 200 100 200 % 100 200 2 271 100 200 200 100 200 % 100 200 100 200 % 100 200 2 271 100 200 200 200 2 271 100 200 200 200 2 271 100 200 200 200 2 271 100 200 200 200 200 2 271 100 200 200 200 200 200 200 200 200 20	6.375 % Vallourec SA -Reg- (MTN) 2018/2023 **			500 000		%			0.22
4.00					1 250 000				0.44
and Energy -Rep (MTN) 2017/2025	5.25 % Victoria PLC -Reg- (MTN) 2019/2024 **	EUR	2 070 000	2 070 000		%	106.566	2 205 905.85	0.24
200 Wilson Investments saft NATIN 2019/2024 EUR 6 000 000 6 000 000 5 102 288 1058 2800 0									
2017 2017					1 000 000	%	103.61	2 072 210.00	0.23
2000 100									0.67
2017/perpetual*	3.10 % Vodafone Group PLC 2018/2079 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	105.362	1 053 620.00	0.11
4.625 % Volkswagen International Finance NV 2.108 / 2.000									
2018/perpetual*		EUR	2 500 000			%	108.59	2 714 762.50	0.30
250 % VZ Vendor Financing BV (MTN) 2019/2024 EUR 2 650 000 1 7710 000 1 710	4.625 % Volkswagen International Finance NV								
2875 % WEPA Hypeneprodukte CmbH -Reg- MTN) 2019/2026 *** VEPA Hypeneprodukte CmbH -Reg- MTN) EUR 1 540 000 1 540 000	2018/perpetual *								0.36
2019/2026 *** 2775 % WEFA Hypieneprodukte GmbH -Reg. IMTN) 2019/2027 2019/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2028 gr. 2014/prepried ** 2018/2024 gr. 2014/prepr	2.50 % VZ Vendor Financing BV (MTN) 2019/2024	EUR	2 650 000	2 650 000		%	102.42	2 714 130.00	0.30
2019/2026 *** 2775 % WEFA Hypieneprodukte GmbH -Reg. IMTN) 2019/2027 2019/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2027 gr. 2014/prepried ** 2018/2028 gr. 2014/prepried ** 2018/2024 gr. 2014/prepr	2.875 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN)								
2.878 W.WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg. (MTN) 2.019/202727 2.019/20272	2019/2026 * **	EUR	1 710 000	1 710 000		%	102.62	1 754 810.55	0.19
500 S. Willenerberger AG 2014/perpetual *	2.875 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN)								
500 S. Willenerberger AG 2014/perpetual *	2019/2027			1 540 000					0.17
4.125 % WMG Acquisition Corp. Felg-IMTN) 2016/2025 EUR 2 200000 % 104.952 2 708.932.00 4.625 % Ziggo Bond Finance BV 4Felg (MTN) 2018/2025 EUR 5 420 0000 4 2 600 000 % 102.811 5 572.386.20 4.625 % Ziggo Bond Finance BV 4Felg (MTN) 2018/2025 EUR 5 420 0000 4 420 0000 % 102.811 5 572.386.20 2.036 % Access Finance Aleg (MTN) 2018/2025 EUR 5 820 0000 930 0000 % 104.92 577.357.366.20 2.036 % Access Finance Aleg (MTN) 2019/2025 EUR 5 70 0000 570 0000 % 101.627 578 601.85 2.0319/2025 EUR 5 70 0000 2 940 0000 % 100.626 2 412.612.00 2.0319/2025 EUR 5 20 0000 2 940 0000 % 100.526 2 412.612.00 2.0319/2025 EUR 2 940 0000 2 940 0000 % 100.526 2 412.612.00 2.0319/2025 EUR 2 940 0000 2 940 0000 % 100.526 2 412.612.00 2.0319/2025 EUR 2 940 0000 2 940 0000 % 100.526 2 412.612.00 2.0319/2025 EUR 2 940 0000 2 940 0000 % 100.526 2 412.612.00 2.0319/2026 EUR 2 940 0000 2 940 0000 % 100.526 2 412.612.00 2.0319/2026 EUR 2 940 0000 2 940 0000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 % 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 1 500 000 M 104.522 731.657.50 2.0319/2024 EUR 2 940 0000 1 500 000 1	5.00 % Wienerberger AG 2014/perpetual *		2 000 000			%	105.384	2 107 690.00	0.23
3.00 % FE Europe Finance BV (MTN) 2019/2029 EUR 5 620 000 420 000 % 104.092 276 932 00 420 000 % 104.092 271 873.25 EUR 5 200 000 420 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 % 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 9 9 104.502 971 873.25 EUR 570 000 570 000 9 9 104.502 971 873.25 EUR 570 000 9 105.000 9 105	4.125 % WMG Acquisition CorpReg- (MTN) 2016/2024	EUR							0.10
2875 % Ziggo BV -Rep- 2019/2030 **	3.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2029	EUR	2 600 000	2 600 000		%	104.092	2 706 392.00	0.30
2875 % Ziggo BV -Rep- 2019/2030 **		EUR							0.61
250 % Alsice France SA/France -Reg- (MTN) 2019/2025 EUR 570 000 570 000 % 101.492 578 501.55 0 % Assemblin Financing AB -Reg- (MTN) 2019/2025 EUR 2 400 000 2 940 000 % 101.672 2 974 309.80 10.50 % Inc. SA (MTN) 2019/2025 EUR 2 400 000 2 400 000 % 100.526 2 412 612.00 6375 % Eliaktor Value PLC -Reg- (MTN) 2019/2024 EUR 2 400 000 2 820 000 % 98.565 2 712 651.00 3.037 5 % Kapila Holding SASReg (MTN) 2019/2025 EUR 1 050 000 1 050 000 % 98.565 2 779 265.10 3.037 5 % Kapila Holding SASReg (MTN) EUR 2 820 000 2 820 000 % 105.000 1 02.238 1 073 493.75 5 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 5 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 5 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 5 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 5 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 6 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 6 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 6 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 6 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 6 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 6 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 6 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 6 0.000 1 050 000 % 102.238 1 073 493.75 6 0.000 1 050 000 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	2.875 % Ziggo BV -Reg- 2019/2030 **	EUR	930 000	930 000		%	104.502	971 873.25	0.11
5.00 S. Assemblin Financing ABRep. (MTN) 2019/2025 EUR 2 940 000 2 940 000 % 101.167 2 974 309.80 10.0 % Elis SA (MTN) 2019/2025 EUR 2 940 000 2 400 000 % 100.526 2 412 612.00 6	2.50 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2019/2025 .	EUR	570 000	570 000		%	101.492	578 501.55	0.06
2019/2025 EUR 2 940 000 2 940 000 % 101.167 2 974 309.80	5.00 % Assemblin Financing AB -Reg- (MTN)								
1.00	2019/2025 *	EUR	2 940 000	2 940 000		%	101.167	2 974 309.80	0.32
3.00 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2019/2026 EUR 100 000 1 280 000	1.00 % Elis SA (MTN) 2019/2025	EUR	2 400 000				100.526		0.26
3.00 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2019/2026 EUR 100 000 1 280 000	6.375 % Ellaktor Value PLC -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 940 000	2 940 000		%	104.002	3 057 658.80	0.33
3.375 % Kaple Holding SAS-Reg- (MTN) 2019/2026									0.30
2625 \$ Matterhorn Telecom SA-Reg- (MTN) 2019/2024 ** 2019/2026 ** 2019/2026 ** 3010/2026 ** 4010.1314 2 026 270.00 2019/2026 ** 528 \$ Monitchem Hold Co. 2 SA -Reg- (MTN) 2019/2026 ** 529 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2026 ** 529 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2026 ** 520 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2026 ** 520 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2026 ** 520 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2026 ** 520 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2026 ** 520 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2026 ** 520 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2014/2026 ** 520 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2014/2027 ** 520 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2014/2027 ** 520 \$ Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg- (MTN) 2014/2028 ** 520 \$ Lee SA 2014/2076 ** 520 \$ Lee SA 2014/2076 ** 520 \$ Lee SA 2014/2076 ** 521 \$ Lee SA 2014/2076 ** 522 \$ Lee SA 2014/2076 ** 523 \$ Lee SA 2014/2076 ** 524 \$ Lee SA 2014/2076 ** 525 \$ Lee SA 2014/2076 ** 526 \$ Lee SA 2014/2076 ** 527 \$ Lee SA 2014/2076 ** 528 \$ Lee SA 2014/2076 ** 529 \$ Lee SA 2014/2076 ** 520 \$ Lee SA 2014/2076 ** 520 \$ Lee SA 2014/2076 ** 521 \$ Lee SA 2014/2076 ** 522 \$ Lee SA 2014/2076 ** 523 \$ Lee SA 2014/2076 ** 524 \$ Lee SA 2014/2076 ** 525 \$ Lee SA 2014/2076 ** 526 \$ Lee SA 2014/2076 ** 527 \$ Lee SA 2014/2076 ** 528 \$ Lee SA 2014/2076 ** 529 \$ Lee SA 2014/2076 ** 520 \$ Lee SA 2014/2076 ** 521 \$ Lee SA 2014/2076 ** 522 \$ Lee SA 2014/2076 ** 523 \$ Lee SA 2014/2076 ** 524 \$ Lee SA 2014/2076 ** 525 \$ Lee SA 2014/2076 ** 526 \$ Lee SA 2014/2076 ** 527 \$ Lee SA 2014/2076 ** 527 \$ Lee SA 2014/2076 ** 528 \$ Lee SA 2014/2076 ** 529 \$ Lee SA 2014/2076 ** 520 \$ Lee				1 050 000					0.12
2019/2024 ** EUR									
9.50 % Monitcherm Hold Co. 2 SA Reg- (MTN) 2019/2026 EUR 2 000 000 2 000 000 % 101.314 2 026 270.00 5.25 % Monitcherm Hold Co. 3 SA Reg- (MTN) 2019/2025 EUR 2 320 000 2 320 000 % 105.102 2 438 354.80 6.75 % Arqiva Broadcast Finance PLC (MTN) 2018/2023 GBP 2 500 000 % 106.804 3 131 862.01 7.50 % EI Group PLC (MTN) 2018/2024 GBP 1 060 000 % 107.93 1 342 698.79 6.625 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2019/2025 GBP 2 990 000 % 108.326 3 3799 085.05 6.825 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2014/2019 GBP 1 591 077 5 848 923 % 35.5 662 516.47 6.75 % Matialan Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023 GBP 1 500 000 2 500 000 % 98.057 1 725 229.94 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2018/2023 GBP 1 500 000 2 500 000 % 98.057 1 725 229.94 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2018/2023 GBP 1 600 000 400 000 % 118.97 2 232 271.58 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2018/2023 GBP 1 600 000 400 000 % 118.97 2 232 271.58 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2018/2026 GBP 1 600 000 470 000 % 118.97 2 232 271.58 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2011/2026 GBP 1 600 000 470 000 % 118.97 2 232 271.58 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2011/2026 GBP 1 600 000 470 000 % 118.97 2 232 271.58 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2011/2026 GBP 1 600 000 470 000 % 118.97 2 232 271.58 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2011/2026 GBP 1 000 000 470 000 % 118.97 2 232 271.58 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2016/2026 GBP 1 000 000 470 000 % 118.97 2 232 271.58 6.25 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2016/2024 GBP 1 000 000 8 8 657 % 131.124 3 712.937.23 6.26 % Johnston Press Bond PLC -Reg- (MTN) 2016/2024 GBP 1 600 000 8 657 % 131.124 3 712.937.23 6.27 % The Control Bond PLC -Reg- (MTN) 2016/2024 GBP 1 600 000 8 600 000 % 100.487 4 125.295.38 6.27 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2025 GBP 2 500 000 8 000 8 000 8 100.487 1 125.295.38 6.28 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2027 GBP 2 500 000 8 000 8 000 8 100.5588 7 1273 12.37 6.28 % Virgi	2019/2024 **	EUR	700 000	1 280 000	580 000	%	104.522	731 657.50	0.08
2019/2026 EUR 2 000 000 2 000 000 % 101.314 2 026 270 00	9.50 % Monitchem Hold Co. 2 SA -Reg- (MTN)								
5.25 Monitchem Hold Co. 3 SA -Reg. (MTN) 2019/2025 EUR 2 320 000 2 320 000 % 106.102 2 438 354.80 6.75 Moritory Broadcast Finance PLC (MTN) 2018/2023 GBP 2 500 000 % 107.993 1342 698.79 6.625 Moritory PLC (MTN) 2018/2024 GBP 1 600 000 % 108.326 3 799 085.05 8.75 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2023 GBP 2 990 000 % 96.342 339 009.43 8.625 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2023 GBP 1 501 077 5 848 923 % 35.5 662 516.47 8.75 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2023 GBP 1 500 000 2 500 000 % 396.07 1 725 279.94 8.75 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2023 GBP 1 500 000 2 500 000 % 396.07 1 725 279.94 8.75 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2025 GBP 1 600 000 400 000 % 118.97 2 232 721.58 8.75 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2025 GBP 1 600 000 400 000 % 118.97 2 232 721.58 8.75 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2025 GBP 1 600 000 400 000 % 118.97 2 232 721.58 8.75 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2025 GBP 1 600 000 400 000 % 104.96 1 331 432.42 8.77 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2025 GBP 1 600 000 % 89.43 1 048 957.59 8.75 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2018/2024 GBP 2 600 000 % 8 657 % 1 11.308 5 222 296.73 8.76 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2019/2025 GBP 2 600 000 4 000 000 % 1 11.108 5 222 296.73 8.76 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2019/2025 GBP 2 600 000 4 000 000 % 1 104.96 1 23.142 3 121 292.61 8.77 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2019/2025 GBP 2 600 000 4 000 000 6 106.3 2 493 678.07 8.77 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2019/2025 GBP 2 600 000 6 100 000 6 106.3 2 493 678.07 8.78 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 2019/2025 GBP 2 700 00 2 700 00 6 106.3 2 493 678.07 8.78 Moritory Automotive PLC -Reg. (MTN) 20		EUR	2 000 000	2 000 000		%	101.314	2 026 270.00	0.22
2019/2025									
6.75	2019/2025	EUR	2 320 000	2 320 000		%	105.102	2 438 354.80	0.27
1,000	6.75 % Argiva Broadcast Finance PLC (MTN) 2018/2023 .								0.34
6.625 % Enel SpA 2014/2076 * Enel SpA 2014/2076 * Enel SpA 2014/2076 * Enel SpA 2014/2078 * Enel SpA 2014/2078 * Enel SpA 2014/2079 * Enel SpA 2015/2023 * Enel SpA 2014/2079 * E	7.50 % FI Group PI C (MTN) 2018/2024	GBP							0.15
3.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC-Reg- (MTN) 2015/2023	6 625 % Fnel SnA 2014/2076 *	GBP					108 326		0.41
2015/2023									
8.625	2015/2023	GBP	300 000			%	96 342	339 009 43	0.04
2014/2019 CBP 1591 077 5 848 923 % 35.5 662 516 47		OD.	000 000			,,,	00.012	000 000.10	0.01
6.75	2014/2019	GRP	1 591 077		5 848 923	9/0	35.5	662 516 47	0.07
6.25	6.75 % Matalan Finance PLC -Ben- (MTN) 2018/2023	GRP							0.19
6.375 Prinance Bitaco PLC -Rep. (MTN) 2018/2025 GBP 1 000 000 470 000 96 104.986 1 231.432.42 3.375 S. Sapp PLC (MTN) 2017/2024 GBP 1 000 000 96 89.43 1 048.957.59 7.75 7.									0.76
3.375 % Sage PLC (MTN) 2017/2024									0.13
7.75 % Shop Direct Funding PLC-Reg- (MTN) 2017/2022 ** GBP 3 000 000					470 000				0.13
2017/2022 ** GBP 3 000 000		ODI.	1 000 000			70	03.40	1 0-0 337.33	J. 1 1
5.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2006/2023 GBP 4 000 000	2017/2022 **	GRP	3 000 000			9/0	95.652	3 365 814 41	0.37
5.801 % Tesco Property Finance 4 PLC 2011/2040. GBP 2 414 108 8 657 % 131.124 3 712 937.23 5 5.411 % Tesco Property Finance 6 PLC 2013/2044 GBP 1 667 227 2 0.542 % 127.06 2 484 749.13 6.137 % TVL Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2025 * GBP 3 500 000 4 000 000 500 000 % 100.487 4 125 295.38 5.00 % Vigin Media Receivables Financing -Reg- (MTN) 2016/2024 GBP 2 580 000 \$ 000 000 000 \$ 000 000 000 \$ 000 000 000 000 \$ 000 00	5.875 % Telecom Italia SnΔ/Milano (MTN) 2006/2023								0.57
5.411					8 657				0.41
6.137 % TVI. Finance PLC -Reg. (MTN) 2019/2025 * GBP 3 500 000 4 000 000 500 000 % 100.487 4 125 295.38 55.09 % Urgin Media Receivables Financing -Reg. (MTN) 2016/2024 .									0.41
Section Sect				4 000 000					0.45
2016/2024 GBP 2 580 000 % 103.142 3 121 292.61	5.50 % Virgin Media Receivables Financing -Reg. (MTN)	dur	3 300 000	4 000 000	500 000	70	100.407	+ 120 200.00	0.40
5.00 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2027 GBP 2 000 000 % 106.3 2 493 678.07 4.25 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- 2019/2030 GBP 2 770 000 2 770 000 % 102.146 3 318 778.43 4.875 % Vodafone Group PLC 2018/2078 * GBP 1 000 000 1 000 000 % 108.557 1 273 312.37 3.25 % Piniewood Finance Co Ltd -Reg- (MTN) 2019/2025 GBP 1 320 000 1 320 000 % 102.562 1 587 960.35 6.50 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2019/perpetual* USD 600 000 600 000 % 106.116 568 171.46 4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027 * USD 1 060 000 % 101.372 958 895.06 7.00 % Commerchank AG 2019/perpetual * USD 800 000 800 000 % 105.558 753 88.51 5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual * USD 4 000 000 4 000 000 % 105.744 3 774 549.00 5.125 % Skandi	2016/2024	GRP	2 580 000			0/.	103 142	3 121 202 61	0.34
2017/2027 GBP 2 000 000 % 106.3 2 493 678.07		GDF	∠ 500 000			/0	103.142	3 121 232.01	0.34
4.25 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- 2019/2030 GBP 2 770 000 2 770 000 % 102.146 3 318 778 43 4.875 % Vodafone Group PLC 2018/2078 * GBP 1 000 000 1 000 000 % 102.562 1 273 312.37 3.25 % Pinewood Finance Co Ltd -Reg- (MTN) GBP 1 320 000 1 320 000 % 102.562 1 587 960.35 6.50 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2019/perpetual * USD 600 000 600 000 % 106.116 568 171.46 4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027 * USD 1 060 000 % 101.372 958 895.06 7.00 % Commerchank AG 2019/perpetual * USD 800 000 800 000 % 105.558 753 88.51 5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual * USD 4 000 000 4 000 000 % 105.744 3 774 549.00 5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/perpetual * USD 2 000 000 2 000 000 % 100.329 1 790 629.85 7.875 % Societé Générale SA -Reg- 2013/perpetua		CDD	2 000 000			0/.	106.2	2 402 670 07	0.27
2019/2030 GBP 2 770 000 2 770 000 % 102.146 3 318 778.43	4.25 % Virgin Media Secured Finance PLC Pos	GDF	∠ 000 000			70	100.3	2 493 0/0.0/	0.27
4,875 % Vodafone Group PLC 2018/2078 * GBP 1 000 000 1 000 000 % 108.557 1 273 312.37 3.25 % Pinewood Finance Co Ltd -Reg- (MTN) GBP 1 320 000 1 320 000 % 102.562 1 587 960.35 6.50 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2019/perpetual * USD 600 000 600 000 % 106.116 568 171.46 4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027 * USD 1 060 000 % 101.372 958 895 06 7.00 % Commerzbank AG 2019/perpetual * USD 800 000 800 000 % 105.568 753 985.51 5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual * USD 4 000 000 4 000 000 % 105.744 3 774 549.00 5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/perpetual * USD 2 000 000 2 000 000 % 100.329 1 790 629.85 7.875 % Societa Générale SA -Reg-2013/perpetual * USD 2 380 000 % 105.24 2 392 010.22 8.00 % Vodefone Group PLC 2018/2078 * USD 1000 000 1 000 000 % 103.29		GRP	2 770 000	2 770 000		o/.	102 146	3 319 770 43	0.36
3.25 Pinewood Finance Co. Ltd -Reg- (MTN) 2019/2025 GBP 1 320 000 1 320 000 % 102.562 1 587 960.35									0.36
2019/2025 1 587 960.35		upr	1 000 000	1 000 000		76	108.557	1 2/3 312.3/	0.14
6.50 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2019/perpetual * USD 600 000 600 000 % 106.116 568 171.46 4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MITN) 2017/2027 * USD 1 060 000 % 105.558 75.385.51 5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual * USD 800 000 800 000 % 105.544 3 774 549.00 5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/perpetual * USD 2 000 000 2 000 000 % 100.329 1 790 629.85 7.875 % Société Générale SA-Reg-2013/perpetual * USD 2 380 000 % 100.329 1 790 629.85 8.880 % Unicedif SpA 2014/perpetual * USD 2 380 000 % 110.329 2 392 010.22 8.00 % Unicedif SpA 2014/perpetual * USD 2 000 000 1 000 000 % 109.252 974 941.90	2010/2025	CDD	1 220 000	1 220 000		0/.	102 562	1 507 060 25	0.17
2019/perpetual *	2013/2025	GBP	1 320 000	1 320 000		%	102.562	1 587 960.35	0.17
4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027 * USD 1 060 000 % 101.372 958 895.06 7.09 % Commerchank AG 2019/perpetual * USD 800 000 80 000 % 105.558 753 685.51 5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual * USD 4 000 000 4 000 000 % 105.744 3 774 549.00 5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB USD 2 000 000 2 000 000 % 100.329 1 790 629.85 7.875 % Societa Generale SA-Reg-2013/perpetual * USD 2 380 000 % 112.626 2 392 010.22 8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual * USD USD 4 000 000 % 109.44 3 906 478.31 6.25 % Vodefone Group PLC 2018/2078 * USD 1 000 000 1 000 000 % 109.252 974 941.90		HCD	600.000	600 000		9/	100 110	EGO 171 40	0.06
7.00 % Commerzbank AG 2019/perpetual* USD 800 000 800 000 % 105.558 753 585.51 5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual* USD 4 000 000 4 000 000 % 105.744 3 774 549.00 5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/perpetual* USD 2 000 000 2 000 000 % 100.329 1 790 629.85 7.875 % Société Générale SA - Reg-2013/perpetual * USD 2 380 000 % 112.626 2 392 010.22 8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual * USD 4 000 000 % 109.44 3 906 478.31 6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 * USD 1 000 000 1 000 000 % 109.252 974 941.90				600 000					
5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB USD 2 000 000 2 000 000 % 100.329 1 790 629.85 7.875 % Société Générale SA -Reg-2013/perpetual * USD 2 380 000 % 112.626 2 392 010.22 8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual * USD 4 000 000 % 109.44 3 906 478.31 6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 * USD 1 000 000 1 000 000 % 109.252 974 941.90	4.120 % Commonwheel AC 2010/serreture!*			000 000					0.10
5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB USD 2 000 000 2 000 000 % 100.329 1 790 629.85 7.875 % Société Générale SA -Reg-2013/perpetual * USD 2 380 000 % 112.626 2 392 010.22 8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual * USD 4 000 000 % 109.44 3 906 478.31 6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 * USD 1 000 000 1 000 000 % 109.252 974 941.90	7.00 % Commerzbank AG 2019/perpetual *								
2019/perpetual * USD 2 000 000 2 000 000 % 100.329 1796 629.85	5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual *	USD	4 000 000	4 000 000		%	105.744	3 //4 549.00	0.41
7.875 % Société Générale SA -Reg- 2013/perpetual * USD 2 380 000 % 112.626 2 392 010.22 8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual * USD 4 000 000 % 109.44 3 906 478.31 6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 * USD 1 000 000 1 000 000 % 109.252 974 941.90		LICD	2 000 000	2 000 000		0/	100 220	1 700 620 05	0.20
8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual* USD 4 000 000 % 109.44 3 906 478.31 6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078* USD 1 000 000 1 000 000 % 109.252 974 941.90				∠ ∪∪∪ ∪∪0					0.20
6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 * USD 1 000 000 1 000 000 % 109.252 974 941.90	7.875 % Societe Generale SA -Reg- 2013/perpetual *								0.26
	8.00 % Unicredit SpA 2014/perpetual *			4 000 000					0.43
Securities admitted to or included in organized markets 17 425 801.84	b.25 % Vodatone Group PLC 2018/2078 *	USD	1 000 000	1 000 000		%	109.252	9/4 941.90	0.11
Securities admitted to or included in organized markets 17 425 801.84	0							47 405 004 51	4.00
	Securities admitted to or included in organized markets							17 425 801.84	1.90

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the repo	Sales/ disposals orting period		Market price	Total market value in EUR	% of net assets
Interest-bearing securities 5/75	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR USD	2 700 000 1 000 000 2 800 000 1 100 000 266 400 4 630 000 1 000 000 1 000 000	2 800 000 1 100 000	1 000 000	% % % % % %	103.58 114.738 101.394 107.508 18.03 127.676 115.638 106.758	2 796 673.50 1 147 375.00 2 839 018.00 1 182 588.00 48 031.92 5 911 421.95 1 156 375.00 952 685.97	0.30 0.13 0.31 0.13 0.01 0.64 0.13 0.10
0.00 % Nyrstar Holding PLC (MTN) 2019/2026	USD	2 768 000	2 768 000		%	56.339	1 391 632.50 1 714 393.25	0.15 0.19
Interest-bearing securities 4.375 % Panther BF Aggregator 2 LP Via Panther Finance Co IncReg -(MTN) 2019/2026 Total securities portfolio	EUR	1 630 000	1 630 000		%	105.178	1 714 393.25 897 609 399.30	0.19 97.91
Derivatives (Minus signs denote short positions)								
Derivatives on individual securities							150.00	0.00
Warrants on securities								
Equity warrants Novasep Holding 31/05/2019	Count	1 500 000			EUR	0	150.00	0.00

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じることがありますのでご了承ください。

マネー・リクイディティ・マザーファンド

第10期 運用状況のご報告

決算日: 2020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。

〇最近5期の運用実績

決	算	期	基	準	価	額	 債券組入比率	债券先物比率	純資産総名
(A)	异	刑			期中騰	落 率	[] 分 租 八 比 竿	[
				円		%	%	%	百万円
6期(2	016年 7丿	月19日)		10,036		0.0	66. 9	l	16
7期(2	017年 7丿	月18日)		10,031		$\triangle 0.0$	89. 5	_	16
8期(2	018年 7月	月17日)		10,025		△0.1	64.8		15
9期(2	019年 7月	月17日)		10, 018		△0.1	68. 7	_	14
10期(2	020年 7 月	月17日)		10,010		△0.1	94.6	_	14

- (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。

〇当期中の基準価額と市況等の推移

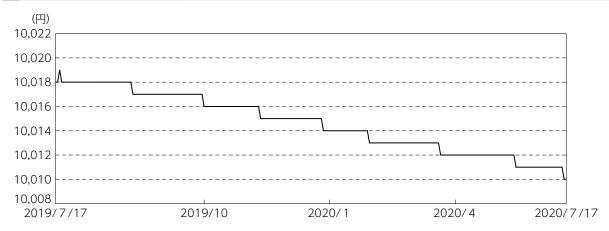
年 月 日	基準	価 額	債券組入比率	債券先物比率
年 月 日		騰 落 率	限 分 組 八 儿 平	[
(期 首)	円	%	%	%
2019年7月17日	10, 018	_	68. 7	_
7月末	10, 018	0.0	96. 0	_
8月末	10, 018	0.0	96. 0	_
9月末	10, 017	△0.0	97. 2	_
10月末	10, 016	△0.0	62. 5	_
11月末	10, 016	△0.0	91. 3	_
12月末	10, 015	△0.0	56. 3	_
2020年1月末	10, 014	△0.0	56. 2	_
2月末	10, 014	△0.0	91. 4	_
3月末	10, 013	△0.0	73. 2	_
4月末	10, 012	△0.1	73. 2	_
5月末	10, 012	△0.1	73. 1	_
6月末	10, 011	△0.1	66. 3	_
(期 末)				
2020年7月17日	10, 010	△0. 1	94. 6	ı

(注)騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2019年7月18日~2020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)

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、保有債券の利回りがマイナス圏で推移したことが、マイナス 要因となりました。

投資環境

(2019年7月18日~2020年7月17日)

短期金融市場では、1 年国債利回りがレンジ内で推移する展開となりました。米中貿易摩擦の激化を背景に景気減速懸念が強まり、世界的に債券利回りが低下したことや日銀の追加金融緩和観測の高まりなどを受け、2019年10月上旬に1 年国債利回りは-0.30%台へ低下しました。しかし、米中通商協議の進展や日銀のマイナス金利の深掘り観測が後退したことにより、2020年1 月上旬に1 年国債利回りは-0.10%へ上昇しました。その後、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴う景気減速懸念を背景に、3 月上旬にかけて1 年国債利回りは-0.2%台後半へ急低下する場面がありましたが、日銀がマイナス金利の深掘りを見送ったことから、利回りが急上昇しました。ただ、4 月以降は、-0.15%近辺でもみ合う動きとなりました。

■ 当ファンドのポートフォリオ

(2019年7月18日~2020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、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

(2019年7月18日~2020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、本項目は記載しておりません。

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。

〇1万口当たりの費用明細

(2019年7月18日~2020年7月17日)

項		目		当	i		期		項	B	Ø	概	要	
4		Ħ		金	額	比	率		快	Ħ	V)	115/1	安	
					円		%							
(a) そ の	他	費	用		0	0.0	002	(a) その他輩	費用=期中	のその他輩	費用÷期中	の平均受益	益権口数	
(そ	の	H	拉)		(0)	(0.0	002)	その他は、	金銭信託	支払手数料	ŀ			
合		計			0	0.0	002							
期中の平	F均基	準価額	は、	10, 014	4円です	r.								

- (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。

〇売買及び取引の状況

(2019年7月18日~2020年7月17日)

公社債

		買	付	額	売	付	額
国				千円			千円
内	特殊債券			215, 715			(180, 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。

〇利害関係人との取引状況等

(2019年7月18日~2020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

(2020年7月17日現在)

国内公社债

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

			当		期末				
区	分	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下	残 存 期	間別組,	入比率	
		祖 田 並 領	計 温 領	租人儿单	組入比率	5 年以上	2年以上	2年未満	
		千円	千円	%	%	%	%	%	
特殊(除く)	债 券 金融債)	134, 000 (134, 000)	134, 998 (134, 998)	94. 6 (94. 6)	— (—)	— (—)	— (—)	94. 6 (94. 6)	
合	計	134, 000 (134, 000)	134, 998 (134, 998)	94. 6 (94. 6)	(-)	(-)	_ (-)	94. 6 (94. 6)	

- (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
空 白	11/3	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120回政府保証日本高速道路保有・	債務返済機構債券		0.9			54	, 000		5	54, 148	2020/10/30
第122回政府保証日本高速道路保有・	債務返済機構債券		0.9			3	,000			3,010	2020/11/30
第126回政府保証日本高速道路保有・	債務返済機構債券		1.2			3	,000			3,019	2021/1/29
第133回政府保証日本高速道路保有・	債務返済機構債券		1.3			30	, 000		3	30, 318	2021/4/30
第137回政府保証日本高速道路保有·	債務返済機構債券		1.2			40	,000		4	10, 482	2021/6/30
第19回政府保証地方公共団体金融	機構債券		1.2			4	, 000			4,019	2020/12/14
合	計					134	, 000	·	13	34, 998	

(注)額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年7月17日現在)

		項							В				当	其		末	
		垻							Ħ			評	価	額	比		率
														千円			%
公					礻	±					債			134, 998			94. 6
コ	Ţ	ル	•	口	_	ン	等	` `	そ	の	他			7,688			5. 4
投	i	資	信		託	財		産	糸		額			142, 686			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 (2020年7月17日現在)

	項	8	当	期	末
<u> </u>	供	Ħ	=	旁	
					円
(A)	資産			142, 68	36, 289
l	コール・ローン等			7, 1	14, 469
l	公社債(評価額)			134, 99	98, 813
l	未収利息			18	89, 748
l	前払費用			38	83, 259
(B)	負債				73
l	未払利息				8
l	その他未払費用				65
(C)	純資産総額(A-B)			142, 68	36, 216
l	元本			142, 5	36, 794
	次期繰越損益金			14	49, 422
(D)	受益権総口数			142, 5	36, 794□
	1万口当たり基準価額(C/D)			10, 010円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0010円です。
- (注) 当ファンドの期首元本額は146,031,004円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は3,494,210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。

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

米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジなし)

13,944,816円 アジア ハイ・イールド債券オープン (為替ヘッジなし)

2,483,390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

2,369,068円 米国優先リートオープン(毎月決算型) (為替ヘッジあり)

木国懐先リートオーノン (毎月次昇空) (為骨ヘッンめり) 1,295,140円

欧州ハイ・イールド債券オープン(1年決算型)円コース

603, 537日

26,700,315円

アジア ハイ・イールド債券オープン (為替ヘッジあり)

502, 340円

○損益の状況 (2019年7月18日~2020年7月17日)

	項	目	当		期
					円
(A)	配当等収益			1,	070, 975
	受取利息			1,	082, 273
	支払利息			\triangle	11, 298
(B)	有価証券売買損益			Δ1,	177, 644
	売買損			△1,	177, 644
(C)	その他費用等			Δ	2, 169
(D)	当期損益金(A+B+C	;)		Δ	108, 838
(E)	前期繰越損益金				264, 050
(F)	解約差損益金			Δ	5, 790
(G)	計(D+E+F)				149, 422
	次期繰越損益金(G)				149, 422

- (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)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。

くお知らせ>