

第4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

【2022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、2022年1月18日に第4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(ユーロ) ・マネー・リクイディティ・マザーファンド
	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(ユーロ)	ユーロ建ての高利回り社債等 ※ユーロ建て資産については、為替ヘッジを行いません。
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎年1月18日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。繰越分を含めた配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 分 配 金		騰 落 率		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 券 率	純 資 産 額
		分 配	金	騰 落	率				
(設定日) 2018年3月28日	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2019年1月18日)	8,999	0	0	△10.0	0.5	96.8	96.8	461	
2期(2020年1月20日)	9,618	0	0	6.9	0.3	97.5	97.5	391	
3期(2021年1月18日)	10,016	0	0	4.1	0.5	98.0	98.0	397	
4期(2022年1月18日)	10,755	0	0	7.4	0.3	97.9	97.9	1,020	

(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 資 信 託 証 券 率
		騰 落	率			
(期 首) 2021年1月18日	円 10,016	% —	% —	% 0.5	% 0.5	% 98.0
1月末	10,087	0.7	0.7	0.5	0.5	98.4
2月末	10,445	4.3	4.3	0.5	0.5	98.5
3月末	10,411	3.9	3.9	0.6	0.6	98.2
4月末	10,684	6.7	6.7	0.6	0.6	98.4
5月末	10,856	8.4	8.4	0.5	0.5	94.2
6月末	10,738	7.2	7.2	0.5	0.5	98.5
7月末	10,666	6.5	6.5	0.4	0.4	98.0
8月末	10,623	6.1	6.1	0.3	0.3	98.7
9月末	10,621	6.0	6.0	0.3	0.3	98.7
10月末	10,729	7.1	7.1	0.4	0.4	98.5
11月末	10,367	3.5	3.5	0.3	0.3	98.4
12月末	10,727	7.1	7.1	0.3	0.3	98.0
(期 末) 2022年1月18日	10,755	7.4	7.4	0.3	0.3	97.9

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年1月19日～2022年1月18日)



期首：10,016円

期末：10,755円 (既払分配金 (税引前)：0円)

騰落率：7.4% (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 (2021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（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)

- ・主要先進国の株式市場が堅調に推移する中、経済活動の加速を背景とした堅調な景気指標や、好調な企業決算等も受けて投資家のリスク選好の動きが強まり、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)

- ・特にありません。

投資環境

(2021年1月19日～2022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）は上昇しました（価格は下落）。世界的な経済活動の加速期待や、欧州中央銀行（ECB）によるパンデミック緊急購入プログラム（PEPP）のペース減速の決定、主要中央銀行における金融政策の正常化に向けた動き等を受けて、長期金利は上昇しました。

<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、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まった局面では軟調な推移となりましたが、相対的に高い利回りに対する資金需要や、主要中央銀行による大規模な金融緩和策が市場の下支えとなり、国債との利回り差（スプレッド）は縮小しました。

<為替市場>

為替市場は、ユーロは対円で上昇しました。主要国の経済活動再開やワクチン開発の進展で投資家のリスク選好姿勢が強まったこと等や、欧州国債利回りの上昇を背景に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

(2021年1月19日～2022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

(2021年1月19日～2022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

(2021年1月19日～2022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4期
	2021年1月19日～ 2022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	2,325

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

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

今後の運用方針

<欧州ハイ・イールド債券オープン（1年決算型）ユーロコース>

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

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ）

（投資環境の見通し）

欧州では、インフレ水準の上昇と主要中央銀行による金融政策の正常化に向けた動向が注目される中、欧州圏内で新型コロナウイルスの感染が再拡大したこと等を背景に欧州長期金利の上昇余地はある程度限定されると予想します。

欧州ハイ・イールド社債市場は、上値が重い展開が予想されます。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ることや、相対的な利回りの高さが魅力となることから、ハイ・イールド社債市場への資金流入が期待されます。一方、ECBはタカ派的な金融政策スタンスへシフトしたと見られることから、長期金利の上昇によるハイ・イールド社債の利回り面での投資妙味が弱まるのは市場の下落要因と考えられます。また、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影響やそれに伴う欧州経済悪化への懸念が、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、化学や金融サービス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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年1月19日～2022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)	108 (47) (58) (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	109	1.036	
期中の平均基準価額は、10,579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。

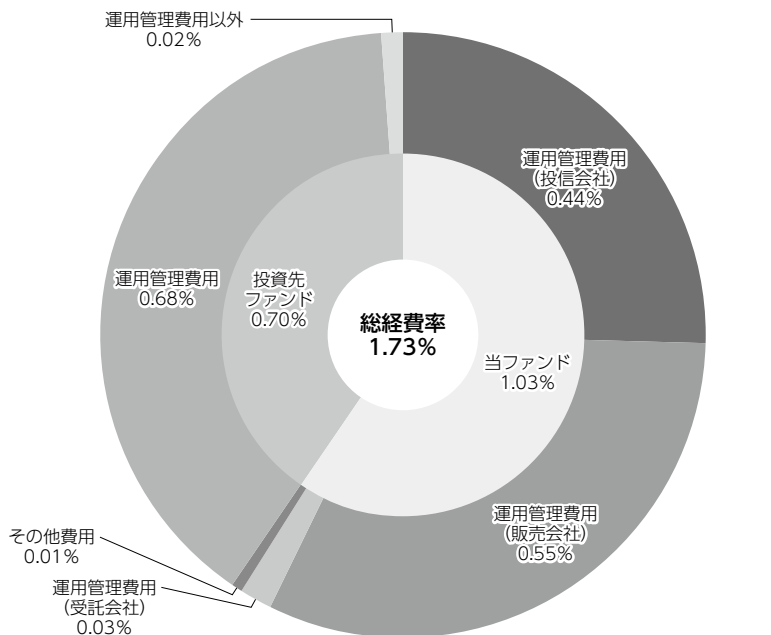
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.73%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.73
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	0.02

(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

(2021年1月19日～2022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 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ ボンド・マスター・ファンド (ユーロ)	口 117,853	千円 709,000	口 18,505	千円 111,300

(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 1,299	千円 1,300	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

(2021年1月19日～2022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

(2022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(ユーロ)	66,731	166,079	998,638		97.9
合計		66,731	166,079	998,638		97.9

(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	千円
マネー・リクイディティ・マザーファンド		2,369	3,668		3,669

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022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		998,638		96.3
マネー・リクイディティ・マザーファンド		3,669		0.4
コール・ローン等、その他		35,036		3.3
投資信託財産総額		1,037,343		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1月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,037,343,499
コール・ローン等	34,945,027
投資信託受益証券(評価額)	998,638,155
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	3,669,045
その他未収収益	91,272
(B) 負債	17,038,172
未払金	13,000,000
未払信託報酬	3,986,578
未払利息	34
その他未払費用	51,560
(C) 純資産総額(A－B)	1,020,305,327
元本	948,714,198
次期繰越損益金	71,591,129
(D) 受益権総口数	948,714,198口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,755円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0755円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は396,439,337円、期中追加設定元本額は715,890,188円、期中一部解約元本額は163,615,327円です。

○損益の状況（2021年1月19日～2022年1月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	29,124,248
受取配当金	28,014,868
受取利息	106
その他収益金	1,113,716
支払利息	△ 4,442
(B) 有価証券売買損益	7,677,866
売買益	11,351,186
売買損	△ 3,673,320
(C) 信託報酬等	△ 6,181,099
(D) 当期損益金(A+B+C)	30,621,015
(E) 前期繰越損益金	13,464,825
(F) 追加信託差損益金	27,505,289
(配当等相当額)	(167,199,513)
(売買損益相当額)	(△139,694,224)
(G) 計(D+E+F)	71,591,129
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	71,591,129
追加信託差損益金	27,505,289
(配当等相当額)	(167,200,268)
(売買損益相当額)	(△139,694,979)
分配準備積立金	53,456,630
繰越損益金	△ 9,370,790

(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4期
(a) 配当等収益(費用控除後)	24,248,665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	167,200,268円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	29,207,965円
分配対象収益(a+b+c+d)	220,656,898円
分配対象収益(1万口当たり)	2,325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

（2022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（261,100千円）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)	203,000 (203,000)	203,757 (203,757)	78.0 (78.0)	— (—)	— (—)	— (—)	78.0 (78.0)
合 計	203,000 (203,000)	203,757 (203,757)	78.0 (78.0)	— (—)	— (—)	— (—)	78.0 (78.0)

(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11回政府保証原子力損害賠償支援機構債	0.001	50,000	50,011	2022/5/20
第157回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.9	40,000	40,043	2022/2/28
第39回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.801	50,000	50,254	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	3,016	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	4,023	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	56,408	2022/11/14
合 計		203,000	203,757	

(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 2020年1月1日 至 2020年12月31日

I. 収益			
1. 受取利息 (有価証券、源泉税控除前)		EUR	31,741,996.14
2. 受取利息 (流動資産、源泉税控除前)		EUR	32,502.57
3. 貸付有価証券による収益		EUR	701,980.96
4. 外国源泉税 (控除) ⁽¹⁾		EUR	4,150.26
収益合計		EUR	32,480,629.93
II. 費用			
1. 支払利息		EUR △	46,845.15
2. 運用報酬		EUR △	6,075,202.63
内訳:			
一括報酬	EUR △	6,077,915.76	
事務管理報酬 ⁽²⁾	EUR	2,713.13	
3. 預託費用		EUR △	2,787.72
4. 監査費用 ⁽²⁾		EUR	6,946.68
5. 年次税		EUR △	63,673.60
6. その他費用		EUR △	542,917.88
内訳:			
貸付有価証券 (管理会社分)	EUR △	233,993.65	
その他	EUR △	308,924.23	
費用合計		EUR △	6,724,480.30
III. 純投資収益		EUR	25,756,149.63
IV. 売却取引			
1. 実現利益		EUR	390,001,552.96
2. 実現損失		EUR △	462,040,919.18
譲渡益/譲渡損		EUR △	72,039,366.22
V. 当年度実現損益		EUR △	46,283,216.59
1. 未実現評価益		EUR	0.00
2. 未実現評価損		EUR △	7,143,803.74
VI. 当年度未実現損益		EUR △	7,143,803.74
VII. 当年度純利益/純損失		EUR △	53,427,020.33

(1) 51,550.00ユーロの還付金を含みます。

(2) 調整による払戻金を含みます。

Investment portfolio – December 31, 2020

Description	Count/ principal/ 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
Securities traded on an exchange						645 238 026.13	95.42	
Interest-bearing securities								
4.125 % 3AB Optique Developpement SAS -Reg- (MTN) 2017/2023 *	EUR	1 310 571			%	100.233	1 313 625.06	0.19
7.625 % Aareal Bank AG 2014/2048 *	EUR	800 000		800 000	%	99.974	799 792.00	0.12
3.248 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2020/ perpetual *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	103.919	1 039 190.00	0.15
3.00 % Abertis Infraestructuras SA 2019/2031	EUR	1 000 000	1 000 000		%	116.629	1 166 290.00	0.17
3.00 % Adevinata ASA -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	410 000	410 000		%	103.584	424 694.40	0.06
3.25 % Adler Pelzer Group SA (MTN) 2020/2025	EUR	1 700 000	1 700 000		%	104.426	1 775 242.00	0.26
4.125 % Adler Pelzer Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	720 000	500 000	2 760 000	%	94.412	679 766.40	0.10
2.125 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000		910 000	%	101.411	1 014 110.00	0.15
1.875 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2018/2023 0.06	EUR		400 000		%		100.658 402 634.00	
3.00 % ADLER Real Estate AG (MTN) 2018/2026	EUR	1 500 000			%	105.499	1 582 485.00	0.23
6.25 % AIB Group PLC 2020/perpetual *	EUR	990 000	990 000		%	110.882	1 097 731.80	0.16
3.875 % Akelius Residential Property AB 2018/2078 *	EUR	3 930 000			%	106.38	4 180 734.00	0.62
6.25 % Algeco Scotsman Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2018/2023 *	EUR	1 500 000		500 000	%	100.283	1 504 245.00	0.22
7.25 % Almavev-The Italian Innovation Co. SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	3 340 000			%	101.919	3 404 094.60	0.50
3.00 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 000 000	1 720 000	720 000	%	96.624	966 240.00	0.14
4.75 % Altice Finco SA -Reg- 2017/2028	EUR	1 000 000	1 000 000		%	97.11	971 100.00	0.14
5.875 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2018/2027	EUR	3 400 000	1 180 000		%	106.708	3 628 072.00	0.54
2.50 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	570 000			%	98.277	560 178.90	0.08
3.375 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2019/2028	EUR	500 000	500 000		%	99.102	495 510.00	0.07
2.125 % Altice France SA/France -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		%	96.631	966 310.00	0.14
1.125 % Amplifon SpA (MTN) 2020/2027	EUR	1 000 000	2 200 000	1 200 000	%	99.895	998 950.00	0.15
6.00 % arns AG -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	3 770 000	3 770 000		%	106.307	4 007 773.90	0.59
2.00 % Ashland Services BV -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	480 000	480 000		%	100.12	480 576.00	0.07
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	660 000		1 000 000	%	108.519	716 225.40	0.11
5.00 % Assemblin Financing AB -Reg- (MTN) 2019/2025 *	EUR	2 940 000			%	100.5	2 954 700.00	0.44
2.875 % Autostrede per l'Italia SpA (MTN) 2013/2021	EUR	2 522 000	2 522 000		%	100.206	2 527 195.32	0.37
2.625 % Avantor Funding, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 460 000	1 460 000		%	102.682	1 499 157.20	0.22
0.875 % Ball Corp. (MTN) 2019/2024	EUR	1 000 000		1 180 000	%	100.279	1 002 790.00	0.15
6.50 % Banco de Sabadell SA 2017/perpetual *	EUR	1 000 000	1 000 000	1 000 000	%	99.76	997 600.00	0.15
3.50 % Banijay Entertainment SASU -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 100 000	1 430 000	330 000	%	100.141	1 101 551.00	0.16
6.50 % Banijay Group SAS -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	776 000	776 000		%	100.874	782 382.24	0.12
7.50 % Bank of Ireland Group PLC 2020/perpetual *	EUR	440 000	440 000		%	114.653	504 473.20	0.07
3.75 % Bankia SA (MTN) 2019/2029 *	EUR	2 500 000			%	107.837	2 695 925.00	0.40
6.00 % Bankia SA 2017/perpetual *	EUR	1 600 000	1 600 000		%	103.657	1 658 512.00	0.25
6.375 % Bankia SA 2018/perpetual **	EUR	800 000			%	107.556	860 448.00	0.13
2.50 % Bankinter SA (MTN) 2017/2027 *	EUR	1 500 000		200 000	%	102.266	1 533 990.00	0.23
4.125 % Belden, Inc. -Reg- (MTN) 2016/2026	EUR	1 000 000			%	103.652	1 036 520.00	0.15
5.75 % Caixa Geral de Depositos SA (MTN) 2018/2028 **	EUR	1 000 000			%	110.048	1 100 480.00	0.16
2.75 % CaixaBank SA 2017/2028 *	EUR	4 000 000		500 000	%	104.637	4 185 480.00	0.62
6.75 % CaixaBank SA 2017/perpetual *	EUR	800 000			%	110.846	886 768.00	0.13
2.375 % CANPACK SA Via Eastern PA Land Investment Holding LLC -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	720 000	720 000		%	103.495	745 164.00	0.11
10.125 % Carnival Corp. -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	2 696 000	2 696 000		%	115.794	3 121 806.24	0.46
7.625 % Carnival Corp. -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	600 000	880 000	280 000	%	106.244	637 464.00	0.09
4.498 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2024	EUR	1 300 000			%	97.868	1 272 284.00	0.19
1.865 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2017/2022	EUR	2 000 000		2 000 000	%	101.426	2 028 520.00	0.30
3.58 % Casino Guichard Perrachon SA 2014/2025 *	EUR	3 000 000	1 000 000		%	90.416	2 712 480.00	0.40
2.875 % Celinex Telecom SA (MTN) 2017/2025	EUR	600 000	600 000		%	108.271	649 626.00	0.10
5.675 % Centurion Bidco SpA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 500 000	1 500 000		%	103.65	1 554 750.00	0.23
4.00 % Chemours Co/The (MTN) 2018/2028	EUR	5 000 000		2 500 000	%	99.809	4 990 450.00	0.74
4.375 % Chepharm Arzneimittel GmbH -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 240 000	1 240 000		%	102.798	1 274 695.20	0.19
6.25 % Cirs Finance International S.à r.l. (MTN) 2018/2023	EUR	2 500 000		890 000	%	100.109	2 502 725.00	0.37
5.25 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	5 500 000	2 000 000	1 500 000	%	99.965	5 498 075.00	0.81
7.50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	2 100 000	2 100 000		%	107.398	2 255 358.00	0.33
6.125 % Commerzbank AG 2020/2049 *	EUR	1 600 000	1 600 000		%	107.018	1 712 288.00	0.25
5.375 % Constantin Investissement 3 SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 210 000			%	101.227	1 224 846.70	0.18
4.25 % Constellation NV -Reg- (MTN) 2017/2026	EUR	1 000 000		600 000	%	102.449	1 024 490.00	0.15
9.625 % Consus Real Estate AG -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	3 031 000		2 969 000	%	108	3 273 480.00	0.48
3.375 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	3 000 000			%	101.897	3 056 910.00	0.45
4.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	810 000		270 000	%	102.63	831 303.00	0.12
2.75 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	761 000	761 000		%	99.689	758 633.29	0.11
3.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	530 000		530 000	%	100.81	534 293.00	0.08
3.25 % Cooperative Rabobank UA 2019/perpetual *	EUR	2 600 000			%	101.232	2 632 032.00	0.39

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
6.50 % Credit Agricole SA 2014/2049 *	EUR	2 000 000			%	102.523	2 050 460.00	0.30
3.375 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	3 930 000			%	108.514	4 264 600.20	0.63
4.25 % doValue SpA -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 000 000		2 700 000	%	101.038	2 020 760.00	0.30
1.875 % DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG (MTN) 2019/2024	EUR	1 400 000		4 600 000	%	97.923	1 370 922.00	0.20
3.00 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2020/2026	EUR	700 000	700 000		%	100.002	700 014.00	0.10
3.75 % Deutsche Postbank Funding Trust II 2004/2049 *	EUR	4 000 000		2 000 000	%	100.109	4 004 360.00	0.59
9.00 % Diebold Nxkdorf Dutch Holding BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	880 000	880 000		%	109.004	959 235.20	0.14
3.875 % Diocle Spa -Reg- (MTN) 2019/2026 *	EUR	918 000		102 000	%	100.221	920 028.78	0.14
7.00 % DKT Finance ApS (MTN) 2019/2023	EUR	3 000 000	630 000	3 030 000	%	103.598	3 100 740.00	0.46
5.00 % doValue SpA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 500 000		2 500 000	%	104.812	2 620 300.00	0.39
2.625 % Drax Finco PLC (MTN) 2020/2025	EUR	690 000		690 000	%	103.192	712 024.80	0.11
2.00 % Dufry One BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 510 000			%	94.137	1 421 468.70	0.21
5.50 % eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	1 000 000	200 000	2 010 000	%	95.096	950 960.00	0.14
6.25 % eG Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	1 200 000	1 200 000		%	103.292	1 239 504.00	0.18
3.50 % eircom Finance DAC (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000		1 710 000	%	102.235	1 022 350.00	0.15
3.00 % El Corte Ingles SA -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	2 700 000	400 000		%	101.387	2 737 449.00	0.41
5.00 % Electricite de France SA 2014/2049 *	EUR	1 500 000			%	115.143	1 727 145.00	0.26
3.375 % Electricite de France SA 2020/perpetual *	EUR	2 600 000	2 600 000		%	109.134	2 837 497.00	0.42
1.00 % Elis SA (MTN) 2019/2025	EUR	800 000	800 000	2 400 000	%	99.295	794 360.00	0.12
6.375 % Eliaktor Value Pk -Reg- (MTN) 2019/2024 **	EUR	1 500 000		1 440 000	%	94	1 410 000.00	0.21
3.75 % ELM BV for Firmenich International SA 2020/perpetual *	EUR	710 000	710 000		%	108.327	769 121.70	0.11
4.875 % Encore Capital Group, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 130 000	1 130 000		%	103.924	1 174 341.20	0.17
2.045 % EP Infrastructure AS (MTN) 2019/2028	EUR	1 000 000		940 000	%	104.165	1 041 650.00	0.15
8.875 % Erste Group Bank AG 2016/2049 *	EUR	1 800 000		1 200 000	%	106.438	1 915 884.00	0.28
3.125 % Faurecia SA (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000		1 560 000	%	103.085	1 030 850.00	0.15
3.75 % Faurecia SE (MTN) 2020/2028	EUR	1 440 000	1 440 000		%	105.354	1 517 097.60	0.22
1.134 % FCE Bank PLC (MTN) 2015/2022	EUR	1 000 000	2 000 000	1 000 000	%	100.046	1 000 460.00	0.15
1.66 % FCE Bank PLC (MTN) 2012/2021	EUR	3 300 000	4 300 000	1 000 000	%	100.194	3 306 402.00	0.49
3.875 % Fiat Chrysler Automobiles NV (MTN) 2020/2026	EUR	1 270 000	1 270 000		%	113.949	1 447 152.30	0.21
3.375 % Fiat Chrysler Automobiles NV 2020/2023	EUR	2 100 000	2 100 000		%	106.697	2 240 637.00	0.33
0.017 % Ford Motor Credit Co. LLC 2018/2021 *	EUR	2 500 000	2 500 000		%	99.618	2 490 450.00	0.37
3.25 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2020/2025	EUR	1 720 000	1 720 000		%	105.421	1 813 241.20	0.27
0.025 % Ford Motor Credit Co., LLC 2018/2022 *	EUR	800 000	800 000		%	96.856	774 848.00	0.11
6.875 % Frigoglass Finance BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	3 360 000	3 360 000		%	77.254	2 595 751.20	0.38
6.25 % Gamma Bidco SpA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 350 000	1 350 000		%	104.383	1 409 170.50	0.21
6.00 % Gamma Bidco SpA -Reg- (MTN) 2020/2025 *	EUR	700 000	1 300 000	600 000	%	100.779	705 453.00	0.10
6.75 % Garfunkelux Holdco 3 SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	670 000	670 000		%	103.112	690 850.40	0.10
3.25 % Gestamp Automocion SA -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	2 500 000		500 000	%	101.82	2 545 500.00	0.38
3.50 % Gestamp Funding Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	500 000		500 000	%	100.84	504 200.00	0.07
3.50 % Getlink SE (MTN) 2020/2025	EUR	1 630 000	1 630 000		%	103.504	1 687 115.20	0.25
3.00 % Globalworth Real Estate Investments Ltd (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000		3 880 000	%	106.02	1 060 200.00	0.16
3.75 % Goodyear Dunlop Tires Europe BV -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	3 220 000			%	100.586	3 238 869.20	0.48
7.375 % Greif Nevada Holdings, Inc. SCS -Reg- (MTN) 2011/2021	EUR	1 980 000			%	103.89	2 057 022.00	0.30
3.20 % Grifols SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 500 000			%	101.228	2 530 700.00	0.37
1.625 % Grifols SA -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	880 000			%	100.456	884 012.80	0.13
3.25 % Grupo-Antolin Irausa SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 640 000	140 000		%	99.11	1 625 404.00	0.24
3.248 % Heimstaden Bostad AB 2019/perpetual *	EUR	2 650 000			%	103.161	2 733 766.50	0.40
3.25 % Hornbach Baumarkt AG (MTN) 2019/2026	EUR	2 900 000			%	108.102	3 134 958.00	0.46
4.375 % House of Finance NV/The -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	2 000 000		780 000	%	100.242	2 004 840.00	0.30
7.50 % House of HR -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	1 130 000	1 130 000		%	101.188	1 143 424.40	0.17
5.25 % HSBC Holdings PLC 2014/2049 *	EUR	1 000 000			%	104.64	1 046 400.00	0.15
9.25 % HT Tropplast GmbH -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 710 000	1 710 000		%	111.467	1 906 085.70	0.28
3.625 % IHO Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2019/2025 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	102.215	1 022 150.00	0.15
5.375 % INEOS Group Holdings SA -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	1 500 000		2 000 000	%	101.478	1 522 170.00	0.23
1.875 % Infrastrutture Wireless Italiane SpA (MTN) 2020/2026	EUR	1 660 000	1 660 000		%	104.836	1 740 277.60	0.26
1.625 % Infrastrutture Wireless Italiane SpA (MTN) 2020/2028	EUR	580 000	580 000		%	102.863	596 605.40	0.09
4.875 % Inter Media and Communication SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	2 872 000		2 053 208	%	99.75	2 864 820.00	0.42
6.50 % International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 000 000		1 000 000	%	104.331	4 173 240.00	0.62
3.50 % International Game Technology PLC (MTN) 2019/2026	EUR	1 380 000			%	103.602	1 429 707.60	0.21
4.75 % International Game Technology PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	1 000 000			%	104.858	1 048 580.00	0.16
3.375 % Intertrust Group BV -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3 000 000		1 040 000	%	102.582	3 077 460.00	0.46
6.625 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2013/2023	EUR	3 700 000			%	114.141	4 223 217.00	0.62
7.75 % Intesa Sanpaolo SpA 2017/2049 *	EUR	3 500 000			%	120.038	4 201 330.00	0.62
5.50 % Intesa Sanpaolo SpA 2020/perpetual *	EUR	1 010 000	1 010 000		%	106.657	1 077 235.70	0.16
3.00 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	2 820 000			%	96.617	2 724 599.40	0.40
4.975 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	3 410 000	3 410 000		%	103.794	3 539 376.40	0.52
2.75 % Intrum Justitia AB -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	400 000		1 600 000	%	100.495	401 980.00	0.06
5.50 % IPD 3 BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	650 000	650 000		%	103.511	672 821.50	0.10
3.25 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025 **	EUR	1 000 000			%	101.388	1 013 880.00	0.15

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
2.875 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	2 300 000	2 300 000		%	103.593	2 382 639.00	0.35
4.75 % Italmatch Chemicals SpA -Reg- (MTN) 2018/2024 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	96.183	961 830.00	0.14
5.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	500 000		580 000	%	102.211	511 055.00	0.08
3.625 % JAMES HARDIE INTL FIN (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000		360 000	%	103.463	1 034 630.00	0.15
3.00 % K+S AG (MTN) 2012/2022	EUR	2 100 000	2 100 000		%	100.237	2 104 977.00	0.31
4.125 % K+S AG (MTN) 2013/2021	EUR	1 000 000	1 000 000		%	102.297	1 022 970.00	0.15
5.50 % Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co., KG -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	4 260 000			%	101.306	4 315 635.60	0.64
4.25 % KBC Group NV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000			%	105.038	1 050 380.00	0.16
8.75 % Kirk Beauty One GmbH -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	1 500 000	500 000		%	64.886	972 990.00	0.14
6.75 % KME AG -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	8 000 000			%	80.875	6 470 000.00	0.96
5.00 % Kongsberg Actuation Systems BV -Reg- (MTN) 2018/2025 **	EUR	1 800 000			%	94.661	1 703 898.00	0.25
2.00 % Koninklijke KPN NV 2019/perpetual *	EUR	2 500 000		700 000	%	100.541	2 513 525.00	0.37
2.25 % Kraft Heinz Foods Co. 2016/2028	EUR	1 500 000	2 000 000	500 000	%	106.016	1 590 240.00	0.24
5.25 % Kraton Polymers LLC Via Kraton Polymers Capital Corp. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 900 000		100 000	%	103.594	1 968 286.00	0.29
3.75 % Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	4 500 000		3 710 000	%	101.626	4 573 170.00	0.68
4.00 % La Financiere Atalian SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 800 000		1 430 000	%	92.664	1 667 952.00	0.25
5.125 % La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 950 000			%	93.189	1 817 185.50	0.27
3.125 % La Poste SA 2019/perpetual *	EUR	2 300 000		3 000 000	%	107.681	2 476 691.00	0.37
4.125 % LHCS PLC -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 500 000		780 000	%	101.969	2 549 225.00	0.38
3.625 % Lincoln Financing SARL -Reg- (MTN) 2019/2024 **	EUR	2 000 000			%	101.359	2 027 180.00	0.30
3.875 % LKQ Italia Bondco SpA -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	1 000 000		2 000 000	%	108.38	1 083 800.00	0.16
4.00 % Lorca Telecom Bondco SA -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	2 340 000	2 340 000		%	105.431	2 467 085.40	0.37
5.375 % Louvre Bidco SAS -Reg- (MTN) 2018/2024 *	EUR	405 714		304 286	%	101.465	411 658.00	0.06
6.50 % Louvre Bidco SAS -Reg- 2020/2024	EUR	1 470 000	1 470 000		%	103.425	1 520 347.50	0.23
3.25 % Loxam SAS (MTN) 2019/2025	EUR	2 000 000	500 000	490 000	%	100.428	2 008 560.00	0.30
3.75 % Loxam SAS (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000		620 000	%	101.966	1 019 860.00	0.15
3.50 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	475 000			%	100.899	479 270.25	0.07
4.25 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 500 000		810 000	%	102.132	1 531 980.00	0.23
7.75 % LSF9 Baïta Issuer SARL -Reg- (MTN) 2015/2022	EUR	1 620 000	567 000	275 400	%	95.359	1 544 815.80	0.23
2.625 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	700 000			%	101.153	708 071.00	0.10
4.75 % Mauser Packaging Solutions Holding Co. (MTN) 2018/2024	EUR	3 000 000		1 340 000	%	100.458	3 013 740.00	0.45
5.875 % Maxeda DIY Holding BV -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 320 000	1 320 000		%	104.549	1 380 046.80	0.20
2.30 % Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (MTN) 2020/2030 *	EUR	590 000	590 000		%	101.279	597 546.10	0.09
5.50 % Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	1 830 000			%	101.548	1 858 328.40	0.27
7.75 % Moby SpA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	2 000 000		3 000 000	%	23.06	461 200.00	0.07
9.50 % Monitchem HoldCo 2 SA -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 500 000		500 000	%	107.76	1 616 400.00	0.24
5.25 % Monitchem HoldCo 3 SA -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	500 000		1 820 000	%	104.012	520 060.00	0.08
2.50 % Mytilineos Financial Partners SA (MTN) 2019/2024	EUR	1 500 000		560 000	%	103	1 545 000.00	0.23
7.125 % NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance PLC (MTN) 2019/2024	EUR	1 200 000	200 000		%	104.255	1 251 060.00	0.19
4.25 % Naviera Armas SA -Reg- (MTN) 2017/2024 *	EUR	1 500 000		2 150 000	%	47.171	707 565.00	0.10
3.625 % Netflix, Inc. (MTN) 2017/2027	EUR	5 000 000	300 000	1 475 000	%	111.795	5 589 750.00	0.83
4.625 % Netflix, Inc. 2018/2029	EUR	5 500 000	500 000		%	121.283	6 670 585.00	0.99
3.875 % Netflix, Inc. -Reg- (MTN) 2019/2029	EUR	1 000 000	1 000 000		%	115.939	1 159 390.00	0.17
1.75 % Nexi SpA (MTN) 2019/2024	EUR	1 000 000		530 000	%	101.6	1 016 000.00	0.15
3.75 % NH Hotel Group SA -Reg- (MTN) 2016/2023	EUR	1 348 809	899 206	1 213 928	%	99.125	1 337 007.29	0.20
7.25 % Nidda BondCo GmbH -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000			%	104.143	1 041 430.00	0.15
3.50 % Nidda Healthcare Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 530 000	1 530 000		%	100.273	1 534 176.90	0.23
7.00 % Nitrogenmuvек Vegyipari Zrt -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5 000 000			%	96.992	4 849 600.00	0.72
4.375 % NN Group NV 2014/2049	EUR	1 500 000		4 500 000	%	111.068	1 666 020.00	0.25
3.25 % Nomad Foods Bondco PLC -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000		1 360 000	%	101.507	1 015 070.00	0.15
4.50 % Norican A/S (MTN) 2017/2023	EUR	1 000 000	1 000 000		%	87.102	871 020.00	0.13
8.00 % Novasep Holding SAS (MTN) 2016/2022 *	EUR	4 720 000			%	100.815	4 758 468.00	0.70
5.25 % Novem Group GmbH -Reg- (MTN) 2019/2024 *	EUR	3 000 000	500 000	1 000 000	%	100.809	3 024 270.00	0.45
4.75 % Obrascón Huarte Lain SA (MTN) 2014/2022	EUR	1 182 000		3 323 000	%	60.594	716 221.08	0.11
3.125 % OCI NV -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 000 000		1 370 000	%	103.179	2 063 580.00	0.31
3.125 % OI European Group BV -Reg- (MTN) 2016/2024	EUR	1 000 000		2 500 000	%	103.775	1 037 750.00	0.15
3.375 % Orano SA (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000		1 100 000	%	109.11	1 091 100.00	0.16
4.00 % Paprec Holding SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3 000 000		2 000 000	%	100.13	3 003 900.00	0.44
6.50 % Parts Europe SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 940 000	1 940 000		%	104.49	2 027 106.30	0.30
3.50 % Peach Property Finance GmbH -Reg- 2019/2023	EUR	4 080 000			%	102.541	4 183 672.80	0.62
1.875 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2015/2022	EUR	2 000 000	2 000 000		%	99.433	1 988 660.00	0.29
5.125 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2016/2023	EUR	2 500 000	2 500 000		%	104.357	2 608 925.00	0.39
1.99 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2018/2023 *	EUR	3 500 000	3 500 000		%	96.225	3 367 875.00	0.50
2.50 % Petroleos Mexicanos 2017/2021	EUR	380 000	380 000		%	100.38	381 444.00	0.06
4.75 % Petroleos Mexicanos 2018/2029 **	EUR	667 000	667 000		%	101.028	673 856.76	0.10
3.625 % Piaggio & C SpA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000			%	102.397	1 023 970.00	0.15
5.375 % Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	3 000 000		2 000 000	%	99.843	2 985 290.00	0.44
6.875 % Platin 1426 GmbH -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	2 700 000			%	101.75	2 747 250.00	0.41
3.75 % Playtech Plc (MTN) 2018/2023	EUR	1 700 000	100 000	480 000	%	101.736	1 729 512.00	0.26
4.625 % PLT VII Finance Sarl -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 100 000	1 100 000		%	104.06	1 144 660.00	0.17

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
4.00 % Polygon AB (MTN) 2018/2023	EUR	3 100 000			%	100.5	3 115 500.00	0.46
3.25 % PPF Telecom Group BV (MTN) 2020/2027	EUR	1 170 000	1 170 000		%	107.667	1 259 703.90	0.19
3.50 % PPF Telecom Group BV 2020/2024	EUR	1 410 000	1 410 000		%	106.233	1 487 885.30	0.22
3.875 % Prime Water Holdings Inc. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	2 080 000	2 080 000		%	102.986	2 138 988.30	0.32
3.25 % Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000		1 900 000	%	93.99	1 879 800.00	0.28
3.00 % ProGroup AG -Reg- (MTN) 2018/2026**	EUR	1 500 000	230 000	2 730 000	%	101.763	1 526 445.00	0.23
2.00 % Q-Park Holding I BV -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	2 000 000	2 490 000	490 000	%	97	1 940 000.00	0.29
5.875 % Quatrim SASU -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 680 000			%	104.03	1 747 704.00	0.26
6.375 % Raffinerie Heide GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	5 560 000		290 000	%	85.524	4 755 134.40	0.70
2.50 % RCS & RDS SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	800 000	800 000		%	99.338	794 704.00	0.12
3.25 % RCS & RDS SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 100 000	1 100 000		%	100.233	1 102 563.00	0.16
5.75 % Rebecca Bidco GmbH -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 170 000	2 170 000		%	105.516	2 289 697.20	0.34
6.875 % Reformat US Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000		4 020 000	%	105.605	1 066 050.00	0.16
4.50 % Reformat US Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000			%	105.5	1 055 000.00	0.16
9.00 % Rekeep SpA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	4 000 000			%	103.378	4 135 120.00	0.61
4.875 % Reuters Orano SA 2009/2024	EUR	2 500 000	2 750 000		%	114.899	2 872 475.00	0.42
2.75 % Rexel SA (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000	2 090 000		%	102.368	1 023 680.00	0.15
6.75 % Rossini Sarl -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	4 210 000			%	106.871	4 499 269.10	0.67
5.625 % Rubis Terminal Infra SAS -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 210 000	1 210 000		%	106.875	1 293 187.50	0.19
5.375 % Safari Holding Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	1 000 000		1 500 000	%	96.104	961 040.00	0.14
4.625 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2019/ perpetual *	EUR	3 180 000			%	107.429	3 416 242.20	0.51
2.624 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2020/ perpetual *	EUR	730 000	730 000		%	100.171	731 248.30	0.11
2.625 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2020/ perpetual *	EUR	390 000	390 000		%	99.683	388 763.70	0.06
3.50 % Samsonte Finco Sarl -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	2 000 000		1 550 000	%	95.83	1 916 600.00	0.28
4.25 % SASU Newco SAB 20 SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 813 000		1 167 000	%	99.4	4 784 122.00	0.71
4.125 % Sazka Group AS -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	4 500 000	500 000	730 000	%	100.409	4 518 405.00	0.67
3.875 % Sazka Group AS -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	1 050 000	1 050 000		%	96.84	1 016 620.00	0.15
2.75 % Schaeffler AG (MTN) 2020/2025	EUR	1 000 000	1 000 000		%	106.196	1 061 960.00	0.16
3.375 % Schaeffler AG (MTN) 2020/2028	EUR	1 400 000	1 400 000		%	110.301	1 544 214.00	0.23
6.375 % Schoeller Packaging BV -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 740 000	240 000	1 260 000	%	102.988	1 791 991.20	0.27
5.625 % SES SA 2016/2049 *	EUR	1 500 000	220 000		%	110.288	1 654 320.00	0.24
4.625 % SGL Carbon SE (MTN) 2019/2024	EUR	2 500 000		500 000	%	94.559	2 363 975.00	0.35
2.125 % SIG Combioloc PurchaseCo Sarl -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	870 000	870 000		%	105.359	916 623.30	0.14
3.25 % Silgan Holdings, Inc. (MTN) 2018/2025	EUR	2 000 000			%	101.387	2 027 740.00	0.30
1.50 % Smurfit Kappa Treasury ULC (MTN) 2019/2027	EUR	1 460 000		570 000	%	104.859	1 468 026.00	0.22
3.75 % Sofima Holding SpA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 210 000	1 210 000		%	101.523	1 228 428.30	0.18
4.00 % Sofima Holding SpA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	650 000	650 000		%	101.065	656 922.50	0.10
4.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2023	EUR	2 000 000		2 600 000	%	104.583	2 091 660.00	0.31
5.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028	EUR	4 000 000	2 825 000		%	111.844	4 473 760.00	0.66
4.00 % SoftBank Group Corp. 2017/2029	EUR	1 000 000	2 770 000		%	106.445	1 064 450.00	0.16
5.869 % Solvay Finance SA 2015/2049 *	EUR	2 000 000	4 400 000		%	114.612	2 292 240.00	0.34
2.625 % SPCM SA -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	1 640 000	1 640 000		%	103.058	1 690 151.20	0.25
9.25 % Summer BC Holdco A Sarl -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	450 526	450 526		%	105.943	477 301.09	0.07
5.75 % Summer BC Holdco B SARL -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	4 500 000		1 140 000	%	105.624	4 753 080.00	0.70
9.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2019/2025 *	EUR	524 375	24 375		%	103.963	545 155.98	0.08
9.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2020/2025 *	EUR	1 642 899	1 642 899		%	102.909	1 690 691.14	0.25
2.00 % Summit Germany Ltd -144A- (MTN) 2018/2025	EUR	3 000 000		500 000	%	98.616	2 958 480.00	0.44
6.00 % Superior Industries International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 600 000			%	97.003	1 552 048.00	0.23
4.75 % Synlab Bondco PLC -Reg- (MTN) 2020/2025 *	EUR	2 140 000	2 140 000		%	102.29	2 189 006.00	0.32
3.875 % Synthomer PLC -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 000 000	1 380 000	380 000	%	105.116	1 051 160.00	0.16
5.00 % TDC A/S (MTN) 2012/2022	EUR	1 000 000			%	105.365	1 053 650.00	0.16
6.00 % Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000			%	105.229	1 052 290.00	0.16
2.00 % Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 700 000	2 700 000		%	99.591	2 688 957.00	0.40
3.875 % Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 150 000	150 000		%	100.656	1 157 544.00	0.17
7.75 % Telecom Italia Finance SA 2003/2033	EUR	1 690 000			%	147.921	2 499 864.90	0.37
2.375 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2017/2027	EUR	3 250 000			%	104.432	3 394 040.00	0.50
2.875 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2018/2026	EUR	3 260 000			%	106.163	3 460 913.80	0.51
4.00 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2019/2024	EUR	2 800 000	1 000 000	1 000 000	%	108.39	3 034 920.00	0.45
2.75 % Telecom Italia SpA/Milano (MTN) 2019/2025	EUR	1 000 000			%	104.968	1 049 680.00	0.16
5.875 % Telefonica Europe BV 2014/2049 *	EUR	13 900 000	500 000		%	112.75	15 672 250.00	2.32
3.875 % Telefonica Europe BV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000			%	106.123	1 061 230.00	0.16
3.50 % Teletenet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- (MTN) 2017/2028	EUR	4 000 000		1 000 000	%	103.814	4 152 560.00	0.61
5.00 % Tendam Brands SAU -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000			%	92.826	928 260.00	0.14
5.00 % Tenneco, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2024 **	EUR	850 000			%	101.78	865 130.00	0.13
2.374 % TenneT Holding BV 2020/perpetual *	EUR	1 470 000	1 470 000		%	104.36	1 534 092.00	0.23
1.125 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2019/2026	EUR	2 300 000			%	93.284	2 145 532.00	0.32
4.125 % Tereos Finance Groupe I SA (MTN) 2016/2023	EUR	2 500 000		500 000	%	98.584	2 464 600.00	0.36
7.50 % Tereos Finance Groupe I SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	930 000	930 000		%	106.244	988 069.20	0.15
1.25 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2015/2023	EUR	500 000	500 000		%	96.931	484 655.00	0.07

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
1.125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2016/2024	EUR	4 000 000		2 000 000	%	93.103	3 724 120.00	0.55
4.50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2019/2025	EUR	2 500 000		500 000	%	103.757	2 593 925.00	0.38
6.00 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2020/2025	EUR	1 090 000	1 090 000		%	108.969	1 187 762.10	0.18
1.875 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2015/2027	EUR	1 500 000		1 000 000	%	91.138	1 367 070.00	0.20
1.625 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2016/2028	EUR	1 500 000		1 000 000	%	88.354	1 325 310.00	0.20
1.375 % Thyssenkrupp AG (MTN) 2017/2022	EUR	1 000 000	1 000 000		%	100.018	1 000 180.00	0.15
2.875 % Thyssenkrupp AG (MTN) 2019/2024	EUR	4 000 000	500 000	1 840 000	%	101.132	4 045 280.00	0.60
1.675 % Thyssenkrupp AG 2019/2023	EUR	4 570 000	1 500 000		%	100.26	4 581 882.00	0.69
2.375 % Titan Global Finance PLC (MTN) 2017/2024	EUR	2 000 000			%	102.411	2 048 220.00	0.30
7.50 % Trafigra Group Pte Ltd 2019/perpetual *	EUR	2 000 000		898 000	%	104.954	2 099 080.00	0.31
6.50 % Transcom Holding AB (MTN) 2018/2023	EUR	5 000 000		500 000	%	95.488	4 774 400.00	0.71
3.25 % UGI International LLC -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	2 000 000			%	103.175	2 063 500.00	0.31
6.75 % UniCredit SpA 2014/2049 *	EUR	2 000 000		1 300 000	%	102.087	2 041 740.00	0.30
2.731 % UniCredit SpA 2020/2032 *	EUR	2 560 000	2 560 000		%	101.331	2 594 073.60	0.38
5.75 % Uniab Subholding AB -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 000 000	500 000		%	102.757	2 055 140.00	0.30
1.625 % Unione di Banche Italiane SpA (MTN) 2019/2025	EUR	1 000 000		1 140 000	%	104.044	1 040 440.00	0.15
5.875 % Unione di Banche Italiane SpA 2020/perpetual *	EUR	1 500 000	2 360 000	1 460 000	%	107.387	1 610 805.00	0.24
4.875 % United Group BV -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	500 000		500 000	%	102.468	512 340.00	0.08
3.125 % United Group BV -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 000 000	1 970 000	970 000	%	98.225	982 250.00	0.15
4.00 % United Group BV -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	2 020 000	2 020 000		%	100.094	2 021 898.80	0.30
4.00 % UPCB Finance IV Ltd -Reg- 2015/2027	EUR	4 050 000	900 000		%	102.07	4 133 835.00	0.61
3.625 % UPCB Finance VII Ltd -Reg- 2017/2029	EUR	500 000		1 000 000	%	103.945	519 725.00	0.08
1.625 % Valeo SA (MTN) 2016/2026 **	EUR	2 200 000	2 200 000		%	102.895	2 263 690.00	0.33
2.50 % Veolia Environnement SA 2020/perpetual *	EUR	1 700 000	1 700 000		%	101.36	1 723 120.00	0.25
5.75 % Verisure Midholding AB -Reg- (MTN) 2017/2023	EUR	3 875 000			%	101.435	3 930 606.25	0.58
4.75 % Vertical Midco GmbH -Reg- (MTN) 2020/2027 *	EUR	2 800 000	2 800 000		%	101.724	2 848 272.00	0.42
5.25 % Victoria PLC -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 800 000	1 420 000	690 000	%	103.907	2 909 396.00	0.43
4.00 % Viridian Group FinanceCo PLC Via Viridian Power and Energy -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 000 000			%	101.325	2 026 500.00	0.30
3.00 % Vivion Investments Sarl (MTN) 2019/2024 ** *	EUR	5 000 000		1 000 000	%	92.585	4 629 250.00	0.68
3.25 % Vmed O2 UK Financing I PLC -Reg- 2020/2031	EUR	1 820 000	1 820 000		%	102.974	1 874 126.80	0.28
3.00 % Vodafone Group PLC 2020/2080 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	104.644	1 046 440.00	0.15
3.875 % Volkswagen International Finance NV 2017/ perpetual *	EUR	1 500 000		1 000 000	%	107.679	1 615 185.00	0.24
4.625 % Volkswagen International Finance NV 2018/ perpetual *	EUR	2 000 000		900 000	%	112.903	2 258 060.00	0.33
2.875 % VZ Vendor Finance II BV -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	2 050 000	2 050 000		%	96.781	2 045 510.50	0.30
1.75 % Webuild SpA (MTN) 2017/2024 **	EUR	2 000 000			%	92.453	1 849 060.00	0.27
5.875 % Webuild SpA (MTN) 2020/2025	EUR	1 170 000	1 170 000		%	103.525	1 211 242.50	0.18
3.625 % Webuild SpA (MTN) 2020/2027 **	EUR	1 110 000	1 110 000		%	93.587	1 088 815.70	0.15
2.875 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN) 2019/2026 *	EUR	1 710 000			%	100.541	1 719 251.10	0.25
2.875 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	2 040 000	500 000		%	101.59	2 072 436.00	0.31
2.75 % Wienerberger AG (MTN) 2020/2025	EUR	1 300 000	1 300 000		%	106.87	1 389 310.00	0.21
2.75 % WMG Acquisition Corp. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 730 000	1 730 000		%	103.245	1 786 138.50	0.26
2.50 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000	1 000 000		%	101.113	1 011 130.00	0.15
3.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2029 **	EUR	3 000 000	1 000 000	600 000	%	102.495	3 074 850.00	0.45
3.75 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2028	EUR	1 300 000	1 300 000		%	107.694	1 400 022.00	0.21
2.75 % ZF North America Capital, Inc. (MTN) 2015/2023	EUR	700 000	700 000		%	102.701	718 907.00	0.11
3.375 % Ziggo Bond Co. BV -Reg- (MTN) 2020/2030	EUR	3 000 000	3 790 000	790 000	%	100.823	3 024 690.00	0.45
2.875 % Ziggo BV -Reg- 2019/2030	EUR	400 000		530 000	%	102.083	408 332.00	0.06
4.25 % Ziggo Secured Finance BV -Reg- 2016/2027	EUR	480 000	540 000	60 000	%	104.775	502 920.00	0.07
6.75 % Arava Broadcast Finance PLC (MTN) 2018/2023	GBP	2 500 000			%	103.449	2 860 591.94	0.42
3.625 % B&M European Value Retail SA (MTN) 2020/2025	GBP	500 000	1 030 000	530 000	%	102.304	565 786.04	0.08
7.625 % Boparis Finance PLC -Reg- (MTN) 2020/2025	GBP	790 000	790 000		%	101.081	863 256.25	0.13
6.00 % Electricite de France SA 2013/2049 *	GBP	2 300 000	2 300 000		%	114.23	2 906 013.44	0.43
6.625 % Enel SpA 2014/2076 *	GBP	228 000		2 762 000	%	104.006	282 290.67	0.04
3.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	GBP	300 000			%	97.809	324 556.03	0.05
6.25 % Petrobras Global Finance BV 2011/2026	GBP	1 600 000			%	119.078	2 107 371.58	0.31
3.25 % Pinewood Finance Co., Ltd -Reg- (MTN) 2019/2025	GBP	1 000 000	680 000	1 000 000	%	102.255	1 131 030.09	0.17
7.75 % Shop Direct Funding PLC -Reg- (MTN) 2017/2022	GBP	3 000 000			%	101.564	3 370 161.07	0.50
5.875 % Telecom Italia SpA/Milano 2006/2023	GBP	3 000 000		1 000 000	%	109.759	3 642 092.75	0.54
5.001 % Tesco Property Finance 4 PLC 2011/2040	GBP	0		2 414 108	%	138.045	0.01	0.00
5.00 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2027	GBP	2 000 000			%	105.152	2 326 146.90	0.34
4.25 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- 2019/2030 **	GBP	2 000 000		770 000	%	103.2	2 282 965.24	0.34
4.125 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2017/2027 *	USD	1 060 000			%	102.156	880 619.86	0.13
7.00 % Commerzbank AG 2019/perpetual *	USD	800 000			%	107.215	697 532.21	0.10
5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual *	USD	2 000 000		2 000 000	%	109.172	1 775 660.75	0.26
5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/ perpetual **	USD	2 000 000			%	104.572	1 700 842.67	0.25
7.875 % Société Générale SA -Reg- 2013/2049 *	USD	2 380 000			%	110.889	2 146 269.01	0.32
6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	USD	1 000 000			%	111.054	903 135.55	0.13

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
Securities admitted to or included in organized markets							8 864 280.75	1.31
Interest-bearing securities								
6.25 % OMV AG 2015/2049 *	EUR	500 000		4 130 000	%	122.875	614 375.00	0.09
3.10 % Vodafone Group PLC 2018/2079 *	EUR	1 000 000			%	103.846	1 038 460.00	0.15
4.875 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	GBP	1 000 000			%	109.541	1 211 619.65	0.18
9.375 % DKT Finance ApS -144A- (MTN) 2018/2023	USD	1 000 000			%	103.605	842 557.30	0.13
0.00 % Nyrstar Holding PLC (MTN) 2019/2026	USD	2 768 000			%	72.15	1 624 131.36	0.24
8.00 % UniCredit SpA 2014/2049 **	USD	4 000 000			%	108.613	3 533 137.44	0.52
Unlisted securities							6 965 926.68	1.03
Interest-bearing securities								
8.00 % Altice France Holding SA -144A- (MTN) 2020/2027	EUR	3 520 000	3 520 000		%	108.839	3 831 132.80	0.57
4.326 % Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021 * ***	EUR	266 400			%	0	0.27	0.00
5.375 % Galapagos SA/Luxembourg -Reg- (MTN) 2014/2021 ***	EUR	187 500			%	0	0.19	0.00
8.625 % Johnston Press Bond Plc -Reg- (MTN) 2014/2019 * ***	GBP	1 591 077			%	0	1.76	0.00
4.125 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2020/2030	GBP	2 770 000	2 770 000		%	102.315	3 134 791.66	0.46
Total securities portfolio							661 068 233.56	97.76
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	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場合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11期 運用状況のご報告

決算日：2021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		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期 中 騰 落 率				
	円		%	%	%	百万円
7期(2017年7月18日)	10,031	△0.0		89.5	—	167
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

(注) 基準価額は1万円当たり。

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

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

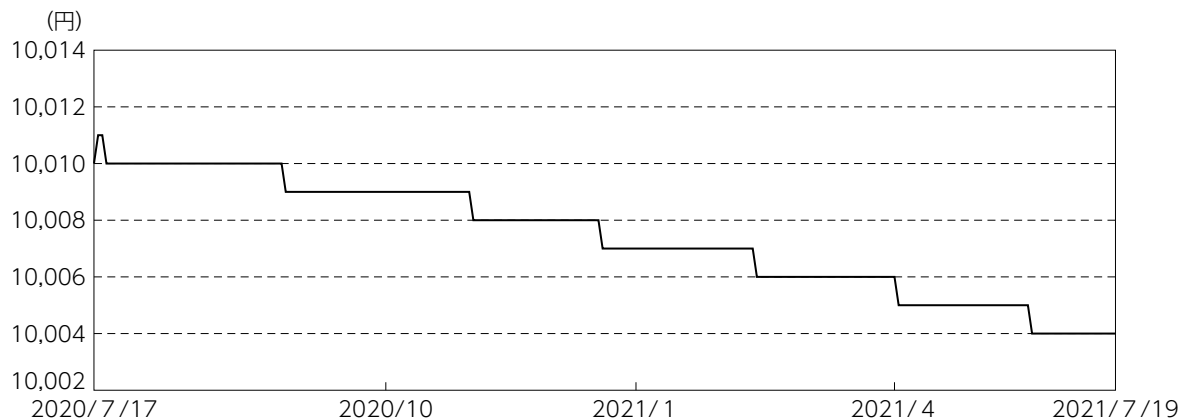
年 月 日	基準	価 額		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率			
(期首)	円		%	%	%
2020年7月17日	10,010	—		94.6	—
7月末	10,010	0.0		94.6	—
8月末	10,010	0.0		94.5	—
9月末	10,009	△0.0		99.4	—
10月末	10,009	△0.0		61.4	—
11月末	10,009	△0.0		59.2	—
12月末	10,008	△0.0		91.8	—
2021年1月末	10,007	△0.0		89.6	—
2月末	10,007	△0.0		89.5	—
3月末	10,006	△0.0		89.4	—
4月末	10,006	△0.0		96.6	—
5月末	10,005	△0.0		96.5	—
6月末	10,004	△0.1		98.5	—
(期末)					
2021年7月19日	10,004	△0.1		98.5	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2020年7月18日～2021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、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

(2020年7月18日～2021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への影響から、1年国債利回りが概ね-0.10%をやや下回る水準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

(2020年7月18日～2021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

(2020年7月18日～2021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。

〇1万口当たりの費用明細

(2020年7月18日～2021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、10,007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。

〇売買及び取引の状況

(2020年7月18日～2021年7月19日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	特殊債券	千円 147,949	千円 — (141,000)

(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

(2020年7月18日～2021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

(2021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	
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	千円 140,000 (140,000)	千円 140,460 (140,460)	% 98.5 (98.5)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 98.5 (98.5)	
合 計	140,000 (140,000)	140,460 (140,460)	98.5 (98.5)	— (—)	— (—)	— (—)	98.5 (98.5)	

(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11回政府保証原子力損害賠償支援機構債		0.001	50,000	50,028	2022/5/20		
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	50,194	2021/11/30		
第157回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.9	40,000	40,237	2022/2/28		
合 計			140,000	140,460			

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年7月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 140,460	% 98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,135	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	142,595	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7月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	142,595,633
コール・ローン等	1,711,316
公社債(評価額)	140,460,352
未収利息	318,415
前払費用	105,550
(B) 負債	18
未払利息	1
その他未払費用	17
(C) 純資産総額(A-B)	142,595,615
元本	142,536,794
次期繰越損益金	58,821
(D) 受益権総口数	142,536,794口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,004円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0004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0円、期中一部解約元本額は0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	26,700,315円
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)	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 (2020年7月18日～2021年7月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,398,176
受取利息	1,401,097
支払利息	△ 2,921
(B) 有価証券売買損益	△1,487,951
売買損	△1,487,951
(C) その他費用等	△ 826
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 90,601
(E) 前期繰越損益金	149,422
(F) 計(D+E)	58,821
次期繰越損益金(F)	58,821

(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。

＜お知らせ＞

該当事項はございません。