

## 第6期

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	2018年3月28日から2045年1月18日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的にユーロ建て高利回り社債等に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	・DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ） ・マネー・リクイディティ・マザーファンド
	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（ユーロ）	ユーロ建ての高利回り社債等 ※ユーロ建て資産については、為替ヘッジを行いません。
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品为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。	

## 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

【2024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、2024年1月18日に第6期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

**SBI 岡三アセットマネジメント**

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社投信営業部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00~17:00）

お取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

[ホームページ]

<https://www.sbiokasan-am.co.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。

※岡三アセットマネジメント株式会社は2023年7月1日をもってSBI岡三アセットマネジメント株式会社へ商号を変更いたしました。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	騰 落 率		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比	純 資 産 額
		税 分 配	み 金 騰 落				
2期(2020年1月20日)	円 9,618	0	% 6.9		% 0.3	% 97.5	百万円 391
3期(2021年1月18日)	10,016	0	4.1	0.5	98.0	397	
4期(2022年1月18日)	10,755	0	7.4	0.3	97.9	1,020	
5期(2023年1月18日)	10,544	0	△ 2.0	0.4	98.0	2,274	
6期(2024年1月18日)	12,977	0	23.1	0.3	98.6	1,019	

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込み。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

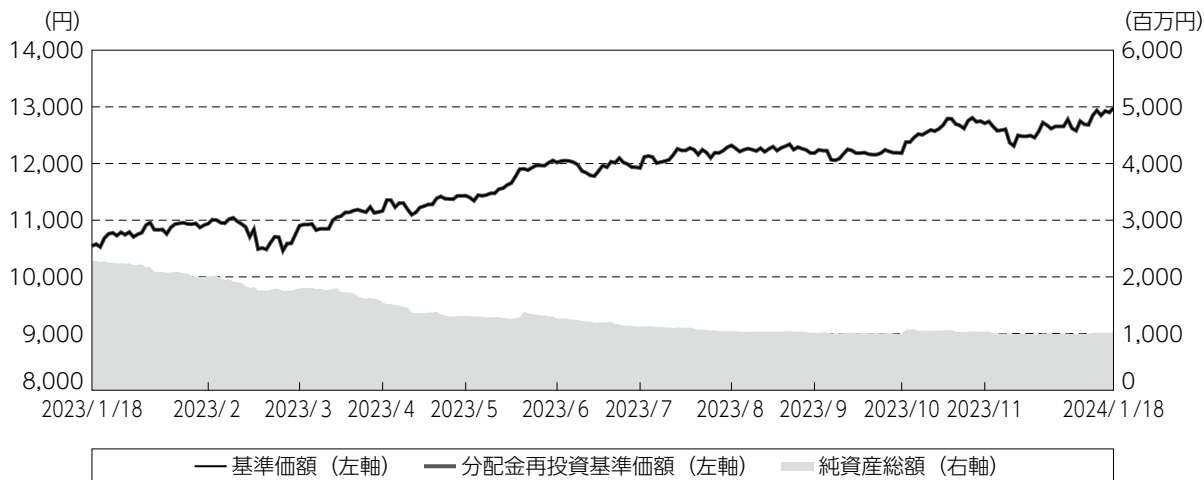
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比	証 券 率
		騰 落	率				
(期 首) 2023年1月18日	円 10,544		% —		% 0.4	% 98.0	
1月末	10,791		2.3	0.3	98.2		
2月末	10,940		3.8	0.4	98.3		
3月末	10,903		3.4	0.5	98.5		
4月末	11,164		5.9	0.6	98.3		
5月末	11,433		8.4	0.6	97.8		
6月末	12,017		14.0	0.5	98.3		
7月末	11,922		13.1	0.6	98.4		
8月末	12,320		16.8	0.6	97.9		
9月末	12,184		15.6	0.7	98.2		
10月末	12,184		15.6	0.7	98.4		
11月末	12,710		20.5	0.6	98.2		
12月末	12,622		19.7	0.3	98.2		
(期 末) 2024年1月18日	12,977		23.1	0.3	98.6		

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2023年1月19日～2024年1月18日)



期首：10,544円

期末：12,977円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：23.1%（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（2023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）**

- ・ 相対的に高い利回りを求める投資家需要から資金が流入したことに加え、2023年末にかけて、欧州中央銀行（E C B）の利上げ終了観測や2024年の利下げ期待の高まりなどを背景に、市場のリスク選好が高まったことがプラスに寄与しました
- ・ 保有債券の利息収入の獲得がプラスに寄与しました。
- ・ 為替市場で、ユーロが対円で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）**

- ・ 期初から2023年10月にかけて、E C Bの金融引き締め長期化観測により国債利回りが上昇したことに加え、景気減速懸念やイスラエル情勢の激化等を受けて、投資家心理が悪化した局面では、欧州ハイ・イールド社債市場から資金が流出し、マイナスに影響しました。

## 投資環境

(2023年1月19日～2024年1月18日)

### <欧州国債市場>

欧州国債市場では、主要な指標となるドイツの10年国債利回りは、上昇（価格は下落）しました。ECBによる金融引き締め長期化観測を受けて、利回りは上昇しました。一方、2023年末にかけては、ECBの将来の利下げ期待が高まり、利回りは上昇幅を縮小しました。

### <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、ECBが2024年には利下げを開始するとの期待から、市場のリスク選好が高まったことや、高い利回りへの需要を背景に、スプレッド（国債との利回り格差）は縮小しました。

### <為替市場>

為替市場では、ユーロは対円で上昇しました。ECBによる金融引き締め長期化と、日銀の金融緩和政策の継続を背景に、欧州と日本における金融政策の差異が意識され、ユーロは円に対して上昇する展開となりました。

### <国内短期金融市場>

国内短期金融市場は、2023年1月の金融政策決定会合において、マイナス金利を含む金融緩和政策の継続を決定したことから、1年国債利回りは低下に向かいました。その後、植田日銀新総裁が就任した後の金融政策決定会合においても、金融緩和政策の維持が決定されたことから、1年国債利回りが-0.1%台半ばへ低下しました。しかし、7月の金融政策決定会合において、長短金利操作（YCC、イールドカーブ・コントロール）の運用柔軟化が決定されたことを受け、1年国債利回りは上昇に転じました。さらに、消費者物価指数（生鮮食品及びエネルギーを除く総合）の上昇率が物価目標である2%を上回るなか、雇用や所得環境も改善方向にあることから、日銀がマイナス金利を解除するとの見方が拡がり、1年国債利回りは0%をやや下回る水準で推移しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2023年1月19日～2024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高めの配分としました。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格の債券を市場割合に対して多めに組み入れました。銘柄選択においては、リスク考慮後でも割安と判断される銘柄の購入や新発債の購入等を機動的に行いました。

#### ○マネー・リクイディティ・マザーファンド

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

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年1月19日～2024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

(2023年1月19日～2024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6期
	2023年1月19日～ 2024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	4,791

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

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

## 今後の運用方針

### <欧州ハイ・イールド債券オープン（1年決算型）ユーロコース>

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

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

##### （投資環境の見通し）

欧州国債市場では、欧米中銀の2023年12月会合以降、市場で2024年の大幅な利下げが織り込まれたと見られる一方、インフレ率は依然政策目標を上回っていることから、一段の利回りの低下余地は小さいと考えています。引き続き、欧米の金融政策を巡り、国債市場は変動しやすい展開が見込まれます。

欧州ハイ・イールド社債市場については、インフレ動向や主要国の金融政策を巡る観測、金融引き締めของ景気への影響、企業業績見通し、デフォルト（債務不履行）率等を受けて、引き続き変動しやすい展開が予想されます。もっとも、高い利回り水準に対する投資家需要が市場の支えとなることが期待されます。

為替市場においては、ECBの利下げ転換への慎重姿勢はユーロを支えると予想されますが、ユーロ圏の景況感悪化はマイナスに働くと考えられます。また、日銀の金融政策を巡る観測も変動要因になると考えられます。

##### （運用方針）

各企業のビジネスモデルや、バランスシート、バリュエーションに注目し、銘柄を選別する方針です。格付け別では、相対的な割安感が引き続き見られるB格の債券を選好する方針です。

#### ○マネー・リクイディティ・マザーファンド

##### （投資環境の見通し）

国内短期金融市場は、当面日銀によるマイナス金利政策の継続が見込まれます。しかし、日銀は賃金と物価の好循環の実現に自信を深めており、早期にマイナス金利の解除が実施されると見えています。ただ、植田日銀総裁はマイナス金利解除後も「当面は緩和的な金融環境は続く」と発言していることから、1年国債利回りはゼロ%近辺で推移すると予想します。

##### （運用方針）

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 1 月19日～2024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)	120 ( 52) ( 65) ( 4)	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)	2 ( 2) ( 0)	0.013 (0.013) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	122	1.036	
期中の平均基準価額は、11,765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。

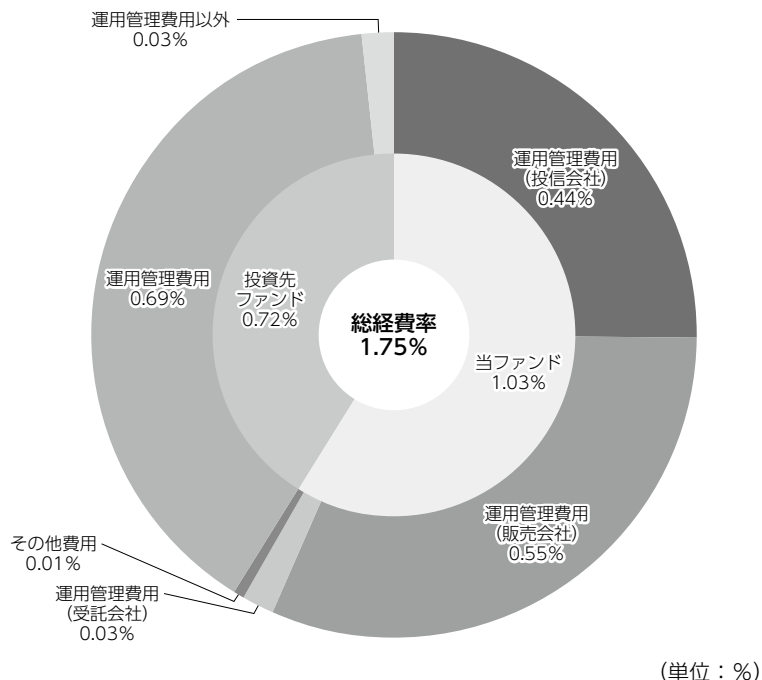
(注) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第 3 位未満は四捨五入してあります。



(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1.75%です。



総経費率 (①+②+③)	1.75
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	0.03

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2023年1月19日～2024年1月18日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ ボンド・マスター・ファンド (ユーロ)	口 24,200	千円 153,400	口 269,341	千円 1,614,500

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 6,505	千円 6,500

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年1月19日～2024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

(2024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		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)	395,965	150,825	1,005,401	98.6
合計		395,965	150,825	1,005,401	98.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当期		期末
		口数	口数	評価額	評価額
		千口	千口	千円	千円
マネー・リクイディティ・マザーファンド		10,069	3,563		3,559

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年1月18日現在)

項	目	当期		期末
		評価額	比率	比率
		千円		%
投資信託	受益証券	1,005,401		98.1
マネー・リクイディティ・マザーファンド		3,559		0.3
コール・ローン等、その他		15,710		1.6
投資信託財産	総額	1,024,670		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年1月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,024,670,310
コール・ローン等	15,617,223
投資信託受益証券(評価額)	1,005,401,642
マネー・リクイティティ・マザーファンド(評価額)	3,559,891
その他未収収益	91,554
(B) 負債	5,441,562
未払解約金	4,395
未払信託報酬	5,367,818
未払利息	18
その他未払費用	69,331
(C) 純資産総額(A - B)	1,019,228,748
元本	785,436,411
次期繰越損益金	233,792,337
(D) 受益権総口数	785,436,411口
1万口当たり基準価額(C / D)	12,977円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,2977円です。  
 (注) 当ファンドの期首元本額は2,157,435,248円、期中追加設定元本額は194,571,215円、期中一部解約元本額は1,566,570,052円です。

○損益の状況（2023年1月19日～2024年1月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	44,014,767
受取配当金	42,287,440
受取利息	62
その他収益金	1,735,950
支払利息	△ 8,685
(B) 有価証券売買損益	140,159,420
売買益	206,188,041
売買損	△ 66,028,621
(C) 信託報酬等	△ 14,008,086
(D) 当期損益金(A + B + C)	170,166,101
(E) 前期繰越損益金	15,668,664
(F) 追加信託差損益金	47,957,572
(配当等相当額)	( 190,501,701)
(売買損益相当額)	(△142,544,129)
(G) 計(D + E + F)	233,792,337
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	233,792,337
追加信託差損益金	47,957,572
(配当等相当額)	( 190,502,055)
(売買損益相当額)	(△142,544,483)
分配準備積立金	185,834,765

(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6期
(a) 配当等収益(費用控除後)	40,699,719円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	112,357,434円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	190,502,055円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	32,777,612円
分配対象収益(a + b + c + d)	376,336,820円
分配対象収益(1万口当たり)	4,791円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

＜お知らせ＞

- ・S B I 岡三アセットマネジメント株式会社への商号変更等に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。（実施日：2023年7月1日）
- ・2024年1月から開始されるN I S A成長投資枠への対応を目的として、デリバティブ取引に係る利用目的の明確化および信託期間の延長に関する投資信託約款の変更を行いました。（実施日：2023年10月18日）

### 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
<b>資産</b>	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。
<b>負債</b>	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。
<b>純資産総額(資産－負債)</b>	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。
<b>受益権総口数</b>	受益者が保有する受益権口数の合計です。
<b>1(万)口当たり基準価額</b>	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
<b>配当等収益</b>	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。
<b>有価証券売買損益</b>	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。
<b>信託報酬等</b>	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。
<b>当期損益金</b>	当期における収支合計です。
<b>前期繰越損益金</b>	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。
<b>追加信託差損益金</b>	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。
<b>計</b>	収益分配前の期中の収支の総合計です。
<b>収益分配金</b>	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
<b>次期繰越損益金</b>	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

（2024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（238,454千円）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）	213,000 (213,000)	213,411 (213,411)	89.6 (89.6)	— (—)	— (—)	— (—)	89.6 (89.6)
合 計	213,000 (213,000)	213,411 (213,411)	89.6 (89.6)	— (—)	— (—)	— (—)	89.6 (89.6)

(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209回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.747	30,000	30,008	2024/1/31
第213回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.645	37,000	37,045	2024/3/29
第218回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.66	24,000	24,058	2024/5/31
第222回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.601	35,000	35,110	2024/7/31
第59回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.669	40,000	40,065	2024/4/12
第61回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.644	47,000	47,123	2024/6/14
合 計		213,000	213,411	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## 〈参考情報〉

## DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

〈当ファンドの仕組みは次の通りです〉

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

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド

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

収入および支出の計算書

自 2022年1月1日 至 2022年12月31日

<b>I. 収益</b>			
1. 受取利息 (有価証券、源泉税控除前)	EUR		23,013,708.67
2. 受取利息 (流動資産、源泉税控除前)	EUR		50,057.02
3. 貸付有価証券による収益	EUR		1,116,199.17
4. 外国源泉税 (控除)	EUR	△	39,679.22
5. その他収益	EUR		10,364.16
<b>収益合計</b>	<b>EUR</b>		<b>24,150,649.80</b>
<b>II. 費用</b>			
1. 支払利息	EUR	△	27,907.70
2. 運用報酬	EUR	△	4,153,639.94
内訳:			
一括報酬	EUR	△	4,124,531.73
事務管理報酬	EUR	△	29,108.21
3. 預託費用	EUR	△	28,591.11
4. 監査費用	EUR	△	24,347.52
5. 年次税	EUR	△	43,453.23
6. その他費用	EUR	△	503,579.51
内訳:			
融資収入による成功報酬	EUR	△	372,066.39
その他	EUR	△	131,513.12
<b>費用合計</b>	<b>EUR</b>	<b>△</b>	<b>4,781,519.01</b>
<b>III. 純投資収益</b>	<b>EUR</b>		<b>19,369,130.79</b>
<b>IV. 売却取引</b>			
1. 実現利益	EUR		8,523,140,669.12
2. 実現損失	EUR	△	8,531,662,094.48
<b>譲渡益/譲渡損</b>	<b>EUR</b>	<b>△</b>	<b>8,521,425.36</b>
<b>V. 当年度実現損益</b>	<b>EUR</b>		<b>10,847,705.43</b>
1. 未実現評価益	EUR		6,046,113.12
2. 未実現評価損	EUR	△	71,302,004.81
<b>VI. 当年度未実現損益</b>	<b>EUR</b>	<b>△</b>	<b>65,255,891.69</b>
<b>VII. 当年度純利益/純損失</b>	<b>EUR</b>	<b>△</b>	<b>54,408,186.26</b>



Investment portfolio – December 31, 2022

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Market price	Total market values in EUR	% of net assets	
<b>Securities traded on an exchange</b>						<b>410 273 129.14</b>	<b>95.41</b>	
<b>Interest-bearing securities</b>								
7.558 % 888 Acquisitions Ltd -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	2 000 000	2 000 000	%	86.242	1 724 840.00	0.40	
7.321 % Aareal Bank AG 2014/perpetual *	EUR	800 000		%	88.709	709 672.00	0.16	
3.248 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2020/perpetual *	EUR	2 000 000		%	84.929	1 698 580.00	0.39	
2.625 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2021/perpetual *	EUR	1 000 000	1 000 000	%	77.501	775 010.00	0.18	
4.375 % Accor SA 2019/perpetual *	EUR	500 000	500 000	%	94.298	471 490.00	0.11	
2.375 % Accor SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 300 000		%	85.028	1 105 364.00	0.26	
3.00 % Adevinta ASA -Reg- (MTN) 2020/2027 **	EUR	1 000 000	590 000	%	88.733	887 330.00	0.21	
2.25 % ADLER Group SA (MTN) 2021/2029	EUR	2 000 000		%	33.293	665 860.00	0.15	
2.25 % ADLER Group SA (MTN) 2021/2027	EUR	1 500 000		%	34.996	524 940.00	0.12	
4.125 % Adler Pelzer Holding GmbH -Reg- (MTN) 2017/2024 **	EUR	1 300 000		%	86.004	1 118 052.00	0.26	
4.25 % Afflelou SAS (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000	400 000	%	89.487	894 870.00	0.21	
3.625 % Ahlstrom-Munksjo Holding 3 Oy -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	660 000		%	84.903	560 359.80	0.13	
6.25 % AIB Group PLC 2020/perpetual *	EUR	990 000		%	93.766	928 283.40	0.22	
5.25 % Albion Financing 1 SARL Via Aggreko Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 480 000		%	87.979	1 302 089.20	0.30	
4.125 % Allwyn International AS -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	2 000 000		%	98.933	1 978 660.00	0.46	
3.875 % Allwyn International AS -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	770 000	770 000	%	90.816	699 283.20	0.16	
4.875 % Almayve-The Italian Innovation Co., SpA (MTN) 2021/2026	EUR	500 000	500 000	%	94.162	470 810.00	0.11	
2.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	800 000		%	92.269	738 152.00	0.17	
3.00 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	500 000	500 000	%	79.22	396 100.00	0.09	
4.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 000 000	1 000 000	%	81.235	812 350.00	0.19	
4.75 % Altice Finco SA -Reg- 2017/2028	EUR	1 000 000		%	74.985	749 850.00	0.17	
5.875 % Altice France SA -Reg- (MTN) 2018/2027	EUR	3 400 000		%	87.648	2 980 032.00	0.69	
2.50 % Altice France SA -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	570 000		%	90.229	514 305.30	0.12	
3.375 % Altice France SA -Reg- (MTN) 2019/2028	EUR	500 000		%	75.794	378 970.00	0.09	
2.125 % Altice France SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	400 000	400 000	%	88.733	354 932.00	0.08	
4.25 % Altice France SA -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 690 000		%	75.423	1 274 648.70	0.30	
6.00 % ams-OSRAM AG -Reg- (MTN) 2020/2025 **	EUR	3 000 000		%	93.84	2 815 200.00	0.65	
4.625 % APCOA Parking Holdings GmbH -Reg- (MTN) 2021/2027 **	EUR	700 000		%	86.368	604 576.00	0.14	
5.00 % ARD Finance SA -Reg- (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000	1 000 000	%	67.682	676 820.00	0.16	
1.875 % Arena Luxembourg Finance Sarl -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	400 000	940 000	540 000	%	80.427	321 708.00	0.07
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	660 000		%	84.534	557 924.40	0.13	
5.00 % Assemlin Financing AB -Reg- (MTN) 2019/2025 **	EUR	1 400 000		%	98.173	1 374 422.00	0.32	
5.00 % AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG 2022/perpetual *	EUR	500 000	500 000	%	86.851	434 255.00	0.10	
1.875 % Autostrade per l'Italia SpA (MTN) 2017/2029	EUR	1 000 000	1 000 000	%	79.702	797 020.00	0.19	
2.00 % Autostrade per l'Italia SpA (MTN) 2021/2030	EUR	500 000	500 000	%	79.548	397 740.00	0.09	
2.625 % Avantor Funding, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 000 000	540 000	%	94.68	1 893 600.00	0.44	
5.875 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2018/perpetual *	EUR	800 000	800 000	%	96.328	770 624.00	0.18	
2.00 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2020/2030 *	EUR	1 000 000		%	89.572	895 720.00	0.21	
2.50 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2021/2031	EUR	1 200 000		%	87.39	1 048 680.00	0.24	
5.75 % Banco de Sabadell SA 2021/perpetual *	EUR	800 000		%	87.182	697 456.00	0.16	
5.375 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2022/2026 *	EUR	1 200 000	1 200 000	%	99.423	1 193 076.00	0.28	
3.625 % Banco Santander SA 2021/perpetual *	EUR	800 000		%	69.459	555 672.00	0.13	
3.50 % Banijay Entertainment SASU -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 100 000		%	94.603	1 040 633.00	0.24	
6.50 % Banijay Group SAS -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 176 000	400 000	%	94.628	1 112 825.28	0.26	
7.50 % Bank of Ireland Group PLC 2020/perpetual *	EUR	440 000		%	97.45	428 780.00	0.10	
6.75 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2022/2033 *	EUR	180 000	180 000	%	99.413	178 943.40	0.04	
1.25 % Bankinter SA 2021/2032 *	EUR	1 100 000		%	79.898	878 878.00	0.20	
1.125 % Barclays PLC (MTN) 2021/2031 *	EUR	600 000		%	85.101	510 606.00	0.12	
3.125 % Bayer AG 2019/2029 *	EUR	1 000 000	1 000 000	%	85.195	851 950.00	0.20	
5.375 % Bayer AG 2022/2082 **	EUR	3 500 000	3 500 000	%	87.865	3 075 275.00	0.72	
4.75 % BCP V Modular Services Finance II PLC -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	500 000		%	84.117	420 585.00	0.10	
5.25 % BK LC Lux Finco1 Sarl -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2 000 000	1 000 000	1 000 000	%	86.948	1 738 960.00	0.40
3.00 % British American Tobacco PLC 2021/perpetual *	EUR	1 000 000	1 000 000	%	77.927	779 270.00	0.18	
3.75 % British American Tobacco PLC 2021/perpetual *	EUR	500 000	500 000	%	72.025	360 125.00	0.08	
5.75 % Caixa Geral de Depositos SA (MTN) 2018/2028 *	EUR	1 000 000		%	100.004	1 000 040.00	0.23	
6.75 % CaixaBank SA 2017/perpetual *	EUR	800 000		%	97.878	783 024.00	0.18	
2.75 % CaixaBank SA (MTN) 2017/2028 *	EUR	700 000		%	98.275	687 925.00	0.16	
6.375 % CaixaBank SA 2018/perpetual *	EUR	800 000		%	97.525	780 200.00	0.18	
2.375 % Canpack SA Via Canpack US LLC -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	200 000		%	78.947	157 894.00	0.04	
10.125 % Carnival Corp. -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	2 000 000		%	99.836	1 996 720.00	0.46	
4.498 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2014/2024 **	EUR	1 100 000	200 000	%	83.679	920 469.00	0.21	
5.25 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2021/2027	EUR	1 000 000		%	51.281	512 810.00	0.12	
6.00 % Castor SpA -Reg- (MTN) 2022/2029	EUR	1 990 000	1 990 000	%	89.582	1 782 681.80	0.41	
2.375 % Catalent Pharma Solutions, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2028 **	EUR	1 702 000	1 702 000	%	82.062	1 396 695.24	0.32	
1.75 % CECONOMY AG (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000		%	63.06	630 600.00	0.15	
1.25 % Cellnex Finance Co. SA (MTN) 2021/2029	EUR	1 400 000	700 000	%	80.193	1 122 702.00	0.26	
2.00 % Cellnex Finance Co. SA (MTN) 2021/2033	EUR	1 800 000	1 000 000	%	73.725	1 327 050.00	0.31	

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
1.50 % Cellnex Finance Co. SA (MTN) 2021/2028	EUR	2,000,000	1,500,000	%	83.51	1,670,200.00	0.39	
1.875 % Cellnex Telecom SA (MTN) 2020/2029	EUR	1,000,000	1,000,000	%	81.702	817,020.00	0.19	
1.75 % Cellnex Telecom SA (MTN) 2020/2030	EUR	2,400,000	900,000	%	77.835	1,868,040.00	0.43	
5.875 % Centurion Bidco SA -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1,700,000	500,000	300,000	%	86.726	1,474,376.00	0.34
4.00 % Chemours Co. (MTN) 2018/2026	EUR	5,000,000		%	90.086	4,504,300.00	1.05	
4.375 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1,240,000		%	88.143	1,092,973.20	0.25	
6.25 % Cirsia Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	542,986	245,296	1,825,236	%	99.572	540,661.77	0.13
4.75 % Cirsia Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	500,000	500,000		%	94.751	473,755.00	0.11
10.375 % Cirsia Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	1,330,000	1,330,000		%	102.81	1,367,373.00	0.32
7.50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2020/2026 **	EUR	2,100,000		%	103.563	2,174,823.00	0.51	
6.125 % Commerzbank AG 2020/perpetual *	EUR	1,600,000		%	93.118	1,489,888.00	0.35	
1.375 % Commerzbank AG (MTN) 2021/2031 **	EUR	1,500,000		%	80.997	1,214,955.00	0.28	
6.702 % Conceria Pasubio SpA -Reg- (MTN) 2021/2028 *	EUR	760,000		%	77.491	588,931.60	0.14	
5.00 % Consolidated Energy Finance SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	3,000,000	190,000	%	84.756	2,542,680.00	0.59	
4.25 % Constellium SE -Reg- (MTN) 2017/2026	EUR	1,240,000	240,000	%	96.62	1,198,088.00	0.28	
3.125 % Constellium SE -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2,200,000	700,000	300,000	%	79.617	1,751,574.00	0.41
4.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1,570,000	760,000	%	98.146	1,540,892.20	0.36	
3.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	530,000		%	82.575	437,647.50	0.10	
3.25 % Cooperative Rabobank UA 2019/perpetual **	EUR	2,600,000		%	85.414	2,220,764.00	0.52	
3.875 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1,200,000		%	93.456	1,121,472.00	0.26	
3.375 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2015/2025	EUR	3,400,000		%	98.733	3,356,922.00	0.78	
4.625 % Cullinan Holdco Scsp -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	2,000,000	1,100,000	%	88.144	1,762,880.00	0.41	
1.875 % DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG (MTN) 2019/2024	EUR	1,000,000	1,000,000	%	70.257	702,570.00	0.16	
3.75 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2021/2028	EUR	2,400,000		%	89.048	2,137,352.00	0.50	
3.50 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2021/2029	EUR	1,600,000		%	85.367	1,365,972.00	0.32	
2.875 % Deutsche Lufthansa AG (MTN) 2021/2027	EUR	1,300,000		%	87.117	1,132,521.00	0.26	
4.679 % Deutsche Pfandbriefbank AG (MTN) 2017/2027 *	EUR	800,000	600,000	%	86.619	692,952.00	0.16	
2.25 % DIC Asset AG (MTN) 2021/2026	EUR	2,400,000	400,000	%	57.282	1,374,768.00	0.32	
7.00 % DKT Finance ApS -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	3,000,000		%	99.862	2,995,860.00	0.70	
6.00 % Douglas GmbH -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	2,000,000		320,000	%	84.129	1,682,580.00	0.39
5.00 % doValue SpA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2,500,000		%	96.681	2,417,025.00	0.56	
2.625 % Drax Finco PLC (MTN) 2020/2025	EUR	970,000	280,000	%	94.511	916,756.70	0.21	
2.00 % Dufry One BV (MTN) 2019/2027	EUR	1,000,000		%	82.055	820,550.00	0.19	
3.375 % DUFRY ONE BV (MTN) 2022/2028	EUR	580,000		%	83.117	482,078.60	0.11	
1.875 % EDP -Energias de Portugal SA 2021/2081 *	EUR	2,000,000	1,000,000	%	85.691	1,713,820.00	0.40	
1.875 % EDP -Energias de Portugal SA 2021/2082 *	EUR	1,000,000		%	72.152	721,520.00	0.17	
5.50 % eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	1,000,000	1,700,000	700,000	%	79.552	795,520.00	0.18
6.25 % eG Global Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	600,000		%	88.078	528,468.00	0.12	
3.50 % eircom Finance DAC (MTN) 2019/2026 **	EUR	500,000		500,000	%	90.664	453,320.00	0.11
5.00 % Electricite de France SA (MTN) 2014/perpetual *	EUR	3,500,000	2,000,000	%	91.489	3,202,115.00	0.74	
3.375 % Electricite de France SA 2020/perpetual *	EUR	3,200,000	600,000	%	72.834	2,330,688.00	0.54	
3.75 % Elior Group SA (MTN) 2021/2026 **	EUR	800,000		220,000	%	84.628	677,024.00	0.16
3.75 % ELM BV for Firmenich International SA 2020/perpetual *	EUR	710,000		%	95.327	676,821.70	0.16	
3.375 % Emerica SASU -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	400,000	840,000	%	83.647	334,588.00	0.08	
4.00 % Energia Group NI FinanceCo PLC Via Energia Group ROI Holdings DAC -Reg- (MTN) 2017/2025 **	EUR	2,000,000		%	97.91	1,958,200.00	0.46	
3.375 % Explorer II AS (MTN) 2020/2025	EUR	500,000	500,000	%	83.867	419,335.00	0.10	
3.125 % Faurecia SE (MTN) 2019/2026	EUR	1,000,000		%	88.739	887,390.00	0.21	
2.375 % Faurecia SE (MTN) 2019/2027 **	EUR	500,000	500,000	%	83.933	419,665.00	0.10	
3.75 % Faurecia SE (MTN) 2020/2028	EUR	2,240,000		%	85.452	1,914,124.80	0.45	
2.75 % Faurecia SE (MTN) 2021/2027	EUR	1,000,000		800,000	%	84.572	845,720.00	0.20
7.25 % Faurecia SE 2021/2026	EUR	630,000		630,000	%	101.22	637,686.00	0.15
5.00 % Flamingo Lux I SCA -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1,800,000		%	77.283	1,391,094.00	0.32	
3.25 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2020/2025	EUR	1,720,000		%	95.385	1,640,622.00	0.38	
6.875 % Frigoglass Finance BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	3,360,000		%	29.492	990,931.20	0.23	
0.00 % Galapagos SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	266,400		%	0	0.27	0.00	
5.375 % Galapagos SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	187,500		%	0	0.19	0.00	
8.125 % Gamma Bondco Sarl -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	2,300,000	550,000	%	85.596	1,968,708.00	0.46	
6.75 % Garfunkelux Holdco 3 SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	670,000		%	80.44	538,948.00	0.13	
3.50 % Getlink SE (MTN) 2020/2025	EUR	2,050,000		%	97.533	1,999,426.50	0.46	
6.637 % Golden Goose SpA -Reg- (MTN) 2021/2027 *	EUR	970,000		%	93.095	903,021.50	0.21	
5.375 % Goldstory SASU -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	530,000		%	92.477	490,128.10	0.11	
2.625 % Graphic Packaging International LLC -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1,600,000	610,000	%	87.783	1,404,528.00	0.33	
3.20 % Griefs SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1,500,000		%	92.584	1,388,760.00	0.32	
4.125 % Gruenthal GmbH -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	2,290,000		%	90.3	2,067,870.00	0.48	
3.50 % Grupo Antolin-Irausa SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	500,000		%	71.268	356,340.00	0.08	
3.25 % Guala Closures SpA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1,000,000		%	86.019	860,190.00	0.20	
3.248 % Heimstaden Bostad AB 2019/perpetual *	EUR	1,000,000		1,000,000	%	73.742	737,420.00	0.17
5.625 % HSE Finance Sarl (MTN) 2021/2026	EUR	1,500,000		%	54.132	811,980.00	0.19	
9.25 % HT Troplast GmbH -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1,710,000		%	91.701	1,568,087.10	0.36	
4.25 % Huhtamaki Oyj (MTN) 2022/2027	EUR	1,000,000	1,000,000	%	97.949	979,490.00	0.23	
3.625 % IHO Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2019/2025	EUR	1,500,000	500,000	%	91.517	1,372,755.00	0.32	
5.125 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	2,100,000	880,000	%	92.915	1,951,215.00	0.45	

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals in the reporting period	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
5.625 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 000 000	500 000	%	91.024	910 240.00	0.21	
5.375 % Iliad SA (MTN) 2022/2027	EUR	800 000	800 000	%	99.515	796 120.00	0.19	
2.875 % INEOS Finance PLC -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	500 000	500 000	%	86.643	433 215.00	0.10	
3.75 % INEOS Quattro Finance 1 Plc -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	300 000	300 000	%	82.044	248 112.00	0.06	
2.50 % INEOS Quattro Finance 2 Plc -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	500 000	500 000	%	85.27	426 350.00	0.10	
2.25 % INEOS Styrolution Group GmbH -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	800 000		%	81.691	653 528.00	0.15	
1.875 % Infrastrutture Wireless Italiane SpA (MTN) 2020/2026	EUR	1 000 000		660 000	%	91.463	914 630.00	0.21
3.75 % International Consolidated Airlines Group SA (MTN) 2021/2029	EUR	2 200 000			%	77.251	1 699 522.00	0.40
6.50 % International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3 000 000			%	91.308	2 739 240.00	0.64
3.50 % International Game Technology PLC -Reg- (MTN) 2019/2026 **	EUR	1 380 000			%	95.667	1 320 204.60	0.31
7.75 % Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual *	EUR	2 500 000	500 000	500 000	%	96.938	2 423 450.00	0.56
6.25 % Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual *	EUR	500 000	500 000		%	96.622	483 110.00	0.11
5.875 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2020/perpetual *	EUR	2 000 000			%	93.991	1 879 820.00	0.44
6.375 % Intesa Sanpaolo SpA 2022/perpetual *	EUR	500 000	1 030 000	530 000	%	86.063	430 315.00	0.10
5.25 % Intralot Capital Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 500 000	500 000		%	90.924	1 363 860.00	0.32
4.875 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 000 000		1 000 000	%	91.405	1 828 100.00	0.43
9.25 % Intrum AB -Reg- (MTN) 2022/2028	EUR	640 000	640 000		%	99.081	634 118.40	0.15
5.50 % IPD 3 BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	650 000			%	95.223	618 949.50	0.14
4.25 % Iqera Group SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 500 000		500 000	%	91.423	1 371 345.00	0.32
6.50 % Iqera Group SAS -Reg- 2020/2024	EUR	1 470 000			%	93.958	1 381 182.60	0.32
2.875 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	2 300 000			%	89.524	2 059 052.00	0.48
2.25 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	600 000	600 000		%	84.509	507 054.00	0.12
6.934 % Italmatch Chemicals SpA -Reg- (MTN) 2018/2024 * 0.33	EUR	1 500 000			%	95.869	1 438 035.00	
5.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 270 000			%	94.38	1 198 626.00	0.28
6.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	260 000			%	89.191	231 896.60	0.05
4.50 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	480 000			%	76.193	365 726.40	0.08
3.625 % James Hardie International Finance DAC -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000			%	93.91	939 100.00	0.22
5.125 % Kaixo Bondco Telecom SA (MTN) 2021/2029	EUR	500 000	500 000		%	85.503	427 515.00	0.10
4.25 % KBC Group NV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000			%	86.849	868 490.00	0.20
4.25 % Kieopatra Finco Sarl -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000	500 000		%	78.416	784 160.00	0.18
6.50 % Kieopatra Holdings 2 SGA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000		1 000 000	%	55.655	556 550.00	0.13
5.00 % Kongsberg Actuation Systems BV -Reg- (MTN) 2018/2025 **	EUR	1 672 727	21 431	648 704	%	91.013	1 522 399.27	0.35
2.00 % Koninklijke KPN NV 2019/perpetual *	EUR	600 000			%	92.891	557 346.00	0.13
6.00 % Koninklijke KPN NV 2022/perpetual *	EUR	340 000	340 000		%	100.193	340 656.20	0.08
3.75 % Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	3 500 000		1 000 000	%	87.639	3 067 365.00	0.71
4.00 % La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	1 000 000			%	85.674	856 740.00	0.20
5.125 % La Financiere Atalian SASU -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 950 000			%	69.942	1 363 869.00	0.32
3.125 % La Poste SA 2018/perpetual *	EUR	1 500 000			%	91.284	1 369 260.00	0.32
5.75 % Lenzing AG 2020/perpetual *	EUR	2 200 000	300 000		%	84.217	1 852 774.00	0.43
3.625 % Lincoln Financing Sarl -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	1 000 000		1 000 000	%	98.616	988 160.00	0.23
6.50 % Loarre Investments Sarl -Reg- (MTN) 2022/2029	EUR	1 110 000	1 110 000		%	92.61	1 027 971.00	0.24
4.00 % Lorca Telecom Bondco SA -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	2 100 000			%	89.887	1 887 627.00	0.44
6.25 % Lottomatica SpA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 350 000			%	97.873	1 321 285.50	0.31
5.125 % Lottomatica SpA -Reg- 2021/2025	EUR	960 000			%	95.067	912 643.20	0.21
9.75 % Lottomatica SpA -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	800 000	800 000		%	103.9	831 200.00	0.19
4.25 % Loxam SAS -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	500 000		1 000 000	%	99.751	498 755.00	0.12
3.25 % Loxam SAS (MTN) 2019/2025	EUR	500 000			%	95.501	477 505.00	0.11
7.25 % LSF Xl Magpie Bidco Sarl -Reg- (MTN) 2022/2027 **	EUR	1 480 000	1 480 000		%	88.552	1 310 717.60	0.30
5.625 % Lune Holdings Sarl -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	2 500 000			%	81.945	2 048 626.00	0.48
6.125 % Marcolin SpA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	2 400 000		610 000	%	86.857	2 084 568.00	0.48
4.00 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2017/2027	EUR	1 000 000			%	91.703	917 030.00	0.21
2.625 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	700 000			%	96.719	677 033.00	0.16
3.125 % Matterhorn Telecom SA -Reg- (MTN) 2019/2026 **	EUR	1 500 000	1 500 000		%	90.791	1 361 865.00	0.32
4.75 % Mauser Packaging Solutions Holding Co. -Reg- (MTN) 2018/2024	EUR	1 500 000		1 500 000	%	96.583	1 448 745.00	0.34
5.875 % Maxeda DIY Holding BV -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 000 000			%	70.167	710 670.00	0.16
2.30 % Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (MTN) 2020/2030 **	EUR	590 000			%	88.459	521 908.10	0.12
4.25 % Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 330 000			%	78.915	1 049 569.50	0.24
9.50 % Monitchem HoldCo 2 SA -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000		500 000	%	93.669	936 690.00	0.22
3.50 % Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2021/perpetual *	EUR	300 000			%	75.049	225 147.00	0.05
2.50 % Mytilineou Financial Partners SA (MTN) 2019/2024	EUR	1 000 000		500 000	%	98.66	986 600.00	0.23
2.25 % Nematik SAB de CV -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	2 840 000			%	79.788	2 265 979.20	0.53
1.625 % Nexi SpA (MTN) 2021/2026 **	EUR	800 000		510 000	%	91.293	730 344.00	0.17
2.125 % Nexi SpA (MTN) 2021/2029	EUR	1 000 000	400 000		%	81.384	813 840.00	0.19
7.50 % Nidda Healthcare Holding GmbH -Reg- 2022/2026	EUR	1 500 000	1 500 000		%	95.672	1 435 080.00	0.33
7.00 % Nitrogenmuel Vegyari Zrt -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	5 000 000			%	77.353	3 867 650.00	0.90
4.375 % NN Group NV (MTN) 2014/perpetual *	EUR	1 000 000		500 000	%	98.877	988 770.00	0.23
2.50 % Nomad Foods Bondco Plc -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 570 000			%	85.065	1 335 520.50	0.31
4.50 % Norican A/S (MTN) 2017/2023 **	EUR	1 750 000	750 000		%	94.553	1 654 677.50	0.38

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
3.375 % Novelis Sheet Ingot GmbH (MTN) 2021/2029	EUR	1 000 000		970 000	%	85.759	857 590.00	0.20
3.375 % Orano SA (MTN) 2019/2026	EUR	1 000 000			%	97.571	975 710.00	0.23
2.875 % Organo & Co. Via Organo Foreign Debt Co-Issuer BV -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	2 500 000	820 000		%	87.918	2 197 950.00	0.51
4.00 % Paprec Holding SA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000		500 000	%	97.149	971 490.00	0.23
6.50 % Parts Europe SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 940 000			%	100.332	1 946 440.80	0.45
4.75 % PCF GmbH -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	990 000			%	83.566	827 303.40	0.19
3.50 % Peach Property Finance GmbH -Reg- 2019/2023	EUR	519 000		3 561 000	%	97.76	507 374.40	0.12
5.125 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2016/2023 **	EUR	2 500 000			%	100.22	2 505 500.00	0.58
4.298 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2018/2023 *	EUR	1 000 000		1 500 000	%	99.284	992 840.00	0.23
4.75 % Petroleos Mexicanos 2018/2029	EUR	667 000			%	78.577	524 108.59	0.12
4.75 % PHM Group Holding Oy -144A- (MTN) 2021/2026	EUR	770 000			%	87.034	670 161.80	0.16
3.625 % Piaggio & C SpA -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000			%	98.824	988 240.00	0.23
5.50 % Pinnacle Bidco PLC -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000			%	97.917	439 585.00	0.10
3.75 % Playtech Plc (MTN) 2018/2023	EUR	641 509	3 821	1 062 312	%	99.364	637 429.44	0.15
4.625 % PLT VII Finance Sarl -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	2 500 000	400 000		%	94.531	2 363 275.00	0.55
3.25 % PPF Telecom Group BV (MTN) 2020/2027	EUR	800 000			%	89.86	718 880.00	0.17
12.00 % Pream Holdings AB -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	400 000	400 000		%	106.009	424 036.00	0.10
3.25 % Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 000 000	2 000 000		%	64.795	2 591 800.00	0.60
3.00 % ProGroup AG -Reg- (MTN) 2018/2026 **	EUR	1 000 000		500 000	%	88.64	886 400.00	0.21
6.375 % Promontoria Holding 264 BV -Reg- (MTN) 2022/2027 **	EUR	400 000	760 000	360 000	%	93.904	375 616.00	0.09
5.875 % Quatrim SASU -Reg- (MTN) 2019/2024 **	EUR	1 500 000	520 000	700 000	%	97.688	1 465 320.00	0.34
2.50 % RCS & RDS SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000	500 000	800 000	%	91.232	456 160.00	0.11
3.25 % RCS & RDS SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 100 000			%	80.107	881 177.00	0.20
7.25 % Rekeep SpA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 300 000			%	84.287	1 095 731.00	0.25
5.75 % Renk AG -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	2 500 000	1 500 000		%	93.777	2 344 425.00	0.55
4.247 % Repsol International Finance BV 2020/perpetual *	EUR	1 500 000	1 500 000		%	89.525	1 342 875.00	0.31
2.125 % Rexel SA (MTN) 2021/2028	EUR	370 000			%	88.119	326 040.30	0.08
2.125 % Rexel SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 540 000			%	87.135	1 341 879.00	0.31
7.296 % Rimini Bidco SpA -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	2 000 000		340 000	%	89.702	1 794 040.00	0.42
6.75 % Rossini Sarl -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	3 700 000		510 000	%	99.384	3 677 208.00	0.96
3.125 % Saipem Finance International BV (MTN) 2021/2028 **	EUR	1 000 000			%	83.166	831 660.00	0.19
3.50 % Samsontite Finco Sarl -Reg- (MTN) 2018/2026 **	EUR	500 000		1 500 000	%	93.27	466 350.00	0.11
3.375 % Schaeffler AG (MTN) 2020/2028	EUR	1 400 000			%	87.422	1 223 908.00	0.28
6.375 % Schoeller Packaging BV -Reg- (MTN) 2019/2024	EUR	3 435 000	2 235 000		%	70.094	2 407 728.90	0.56
4.375 % SCIL IV LLC Via SCIL USA Holdings LLC -Reg- (MTN) 2021/2026 **	EUR	750 000			%	86.474	648 555.00	0.15
2.25 % Seche Environnement SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 900 000	490 000		%	86.117	1 636 223.00	0.38
5.625 % SES SA 2016/perpetual *	EUR	1 500 000			%	97.774	1 466 610.00	0.34
4.625 % SGL Carbon SE (MTN) 2019/2024	EUR	2 500 000			%	99.933	2 498 325.00	0.58
4.50 % Shiba Bidco SpA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	500 000		2 090 000	%	85.962	429 810.00	0.10
5.25 % SIG PLC (MTN) 2021/2026	EUR	500 000	500 000		%	83.242	416 210.00	0.10
5.50 % Signa Development Finance SCS -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 300 000		200 000	%	62.375	810 875.00	0.19
3.25 % Silgan Holdings, Inc. (MTN) 2018/2025	EUR	1 000 000		1 000 000	%	97.331	973 310.00	0.23
5.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028	EUR	2 000 000		500 000	%	85.503	1 710 060.00	0.40
4.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2023 **	EUR	1 000 000			%	99.681	996 810.00	0.23
2.125 % SoftBank Group Corp. 2021/2024	EUR	1 800 000			%	94.31	1 697 580.00	0.39
5.869 % Solvay Finance SACA 2015/perpetual *	EUR	2 000 000			%	100.539	2 010 780.00	0.47
2.625 % SPCM SA -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	1 000 000			%	83.934	839 340.00	0.20
5.75 % Summer BC Holdco B SARL -Reg- (MTN) 2019/2026	EUR	3 000 000		1 500 000	%	85.632	2 569 960.00	0.60
9.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2019/2025 **	EUR	576 748	52 373		%	72.987	420 950.89	0.10
9.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 806 987	164 088		%	72.185	1 304 373.71	0.30
6.00 % Superior Industries International, Inc. -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	1 600 000			%	90.558	1 448 928.00	0.34
3.875 % Synthomer PLC -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	1 200 000	700 000		%	91.908	1 102 896.00	0.26
2.50 % Synthos SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	100 000	100 000		%	78.116	78 116.00	0.02
2.00 % Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH -Reg- (MTN) 2020/2025 **	EUR	2 700 000			%	92.306	2 492 262.00	0.58
3.875 % Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	500 000		2 000 000	%	75.769	378 845.00	0.09
7.75 % Telecom Italia Finance SA (MTN) 2003/2033	EUR	1 690 000			%	105.569	1 784 716.00	0.41
2.375 % Telecom Italia SpA (MTN) 2017/2027	EUR	2 000 000			%	84.34	1 686 800.00	0.39
2.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2018/2026	EUR	1 000 000			%	91.236	912 360.00	0.21
4.00 % Telecom Italia SpA (MTN) 2019/2024	EUR	2 000 000		800 000	%	97.678	1 953 560.00	0.45
5.875 % Telefonica Europe BV 2014/perpetual *	EUR	7 000 000		2 000 000	%	99.607	6 972 490.00	1.62
3.875 % Telefonica Europe BV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000			%	90.885	908 850.00	0.21
2.88 % Telefonica Europe BV 2021/perpetual *	EUR	1 400 000			%	81.264	1 137 696.00	0.26
7.125 % Telefonica Europe BV 2022/perpetual *	EUR	500 000	500 000		%	102.316	511 580.00	0.12
3.50 % Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028 **	EUR	1 000 000		3 000 000	%	90.867	908 670.00	0.21
8.973 % Tendam Brands SAU -Reg- (MTN) 2022/2028 *	EUR	1 430 000	1 430 000		%	97.332	1 391 847.60	0.32
2.374 % TenneT Holding BV 2020/perpetual **	EUR	1 470 000			%	92.247	1 356 030.90	0.32
1.375 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2021/2028	EUR	1 670 000			%	83.08	1 387 436.00	0.32
7.50 % Tereos Finance Groupe I SA -Reg- (MTN) 2020/2025	EUR	500 000	500 000		%	100.933	504 665.00	0.12
1.875 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2015/2027 **	EUR	1 390 000			%	80.643	1 120 937.70	0.26
4.50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	1 500 000			%	96.09	1 441 350.00	0.34
6.00 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2020/2025 **	EUR	1 090 000			%	98.723	1 076 080.70	0.25
3.75 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2027	EUR	3 000 000	1 030 000		%	86.775	2 603 250.00	0.61

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Market price	Total market value in EUR	% of net assets	
4.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2030	EUR	1500 000	1 000 000		%	83.023	1 245 345.00	0.29
2.875 % thyssenKrupp AG (MTN) 2019/2024	EUR	2 000 000		2 000 000	%	98.74	1 974 800.00	0.46
2.375 % Titan Global Finance PLC (MTN) 2017/2024	EUR	584 000			%	96.697	564 710.48	0.13
5.125 % Titan Holdings II BV -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 000 000	1 000 000		%	79.672	796 720.00	0.19
6.128 % TK Elevator Midco GmbH -Reg- (MTN) 2020/2027 *	EUR	2 800 000			%	97.037	2 717 036.00	0.63
3.875 % Trafigura Funding SA (MTN) 2021/2026	EUR	1 600 000			%	94.904	1 518 464.00	0.35
7.50 % Trafigura Group Pte Ltd 2019/perpetual *	EUR	2 000 000			%	100.605	2 012 100.00	0.47
6.50 % TUI Cruises GmbH (MTN) 2021/2026	EUR	1 200 000		820 000	%	83.906	1 006 872.00	0.23
2.50 % UGI International LLC -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2 500 000	1 180 000		%	76.696	1 917 400.00	0.45
6.625 % UniCredit SpA 2017/perpetual *	EUR	500 000			%	96.871	484 355.00	0.11
7.50 % UniCredit SpA 2019/perpetual *	EUR	500 000		500 000	%	97.431	487 155.00	0.11
2.731 % UniCredit SpA 2020/2032 *	EUR	2 560 000			%	84.207	2 155 839.20	0.50
3.125 % United Group BV -Reg- (MTN) 2020/2026	EUR	1 000 000			%	80.822	808 220.00	0.19
4.00 % United Group BV -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	1 500 000			%	74.716	1 120 740.00	0.26
4.625 % United Group BV -Reg- (MTN) 2021/2028 **	EUR	700 000		480 000	%	74.057	518 399.00	0.12
5.25 % United Group BV -Reg- (MTN) 2022/2030	EUR	850 000	850 000		%	72.445	615 782.50	0.14
3.875 % UPC Holding BV -Reg- 2017/2029	EUR	600 000			%	83.545	501 270.00	0.12
3.625 % UPCB Finance VII Ltd -Reg- 2017/2029	EUR	500 000			%	89.215	446 075.00	0.10
5.375 % Valeo (MTN) 2022/2027	EUR	1 400 000	1 400 000		%	97.464	1 364 496.00	0.32
2.50 % Veolia Environnement SA 2020/perpetual *	EUR	1 000 000			%	80.067	800 670.00	0.19
3.25 % Verisure Holding AB -Reg- (MTN) 2021/2027	EUR	530 000			%	87.126	461 767.80	0.11
5.25 % Verisure Midholding AB -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2 500 000	1 540 000		%	80.234	2 005 850.00	0.47
5.25 % Via Celeris Desarrollos Inmobiliarios SA -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	500 000		500 000	%	89.866	449 330.00	0.10
3.625 % Victoria PLC (MTN) 2021/2026 **	EUR	1 080 000			%	82.669	892 825.20	0.21
3.75 % Victoria PLC (MTN) 2021/2028 **	EUR	820 000	100 000		%	78.617	644 659.40	0.15
9.00 % Villa Dutch Bidco BV -Reg- (MTN) 2022/2029	EUR	710 000	710 000		%	94.743	672 675.30	0.16
3.00 % Vivion Investments Sari (MTN) 2019/2024 **	EUR	500 000		1 500 000	%	77.538	387 690.00	0.09
3.25 % Vmed O2 UK Financing I PLC -Reg- 2020/2031	EUR	1 000 000		820 000	%	80.080	800 180.00	0.19
4.20 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	90.813	908 630.00	0.21
3.10 % Vodafone Group PLC 2018/2079 *	EUR	1 000 000			%	96.084	980 840.00	0.23
3.00 % Vodafone Group PLC 2020/2080 *	EUR	1 500 000	500 000		%	79.987	1 199 805.00	0.28
4.625 % Volkswagen International Finance NV 2018/perpetual *	EUR	900 000		600 000	%	88.836	799 524.00	0.19
3.50 % VZ Secured Financing BV -Reg- (MTN) 2022/2032	EUR	1 330 000	1 330 000		%	78.497	1 044 010.10	0.24
2.875 % VZ Vendor Financing II BV -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	2 050 000			%	77.404	1 586 782.00	0.37
5.875 % Webuild SpA (MTN) 2020/2025	EUR	1 500 000		880 000	%	89.036	1 335 540.00	0.31
3.875 % Webuild SpA 2022/2026	EUR	1 900 000	1 900 000		%	80.438	1 528 322.00	0.36
3.00 % Wintershall Dea Finance 2 BV 2021/perpetual *	EUR	3 000 000	400 000		%	73.452	2 023 560.00	0.51
2.75 % WMG Acquisition Corp. -Reg- (MTN) 2020/2028 **	EUR	1 000 000			%	90.62	906 200.00	0.21
5.50 % Wp/ap Telecom Holdings III BV -Reg- (MTN) 2021/2030 **	EUR	2 000 000		700 000	%	82.161	1 643 220.00	0.38
2.50 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000			%	82.753	827 530.00	0.19
3.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2029	EUR	3 000 000			%	76.592	2 297 760.00	0.53
3.00 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2025	EUR	800 000			%	92.358	738 864.00	0.17
3.75 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2028	EUR	1 500 000			%	84.466	1 266 990.00	0.29
2.25 % ZF Finance GmbH (MTN) 2021/2028	EUR	1 300 000		500 000	%	78.402	1 019 226.00	0.24
3.375 % Ziggo Bond Co., BV -Reg- (MTN) 2020/2030	EUR	2 000 000			%	72.816	1 456 320.00	0.34
3.625 % B&M European Value Retail SA (MTN) 2020/2025	GBP	500 000	500 000		%	93.428	527 840.43	0.12
4.00 % B&M European Value Retail SA (MTN) 2021/2028 **	GBP	340 000		500 000	%	82.491	316 913.76	0.07
7.594% Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2022/2032 *	GBP	680 000		680 000	%	99.455	764 172.02	0.18
7.125 % Barclays PLC 2019/perpetual *	GBP	600 000	600 000		%	94.732	642 249.18	0.15
6.00 % Electricite de France SA (MTN) 2013/perpetual * **	GBP	2 300 000			%	90.358	2 348 280.89	0.55
3.875 % Jaguar Land Rover Automotive PLC -Reg- (MTN) 2015/2023	GBP	300 000			%	99.238	336 399.12	0.08
8.625 % Johnston Press Bond Plc -Reg- (MTN) 2014/2019	GBP	1 591 077			%	0	1.80	0.00
8.50 % Lloyds Banking Group PLC 2022/perpetual *	GBP	780 000	780 000		%	100.824	888 615.99	0.21
3.625 % Pinewood Finance Co., Ltd -Reg- (MTN) 2021/2027	GBP	940 000			%	88.394	938 871.68	0.22
5.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2006/2023	GBP	1 000 000			%	99.334	1 122 415.16	0.26
5.00 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- (MTN) 2017/2027	GBP	2 000 000			%	89.444	2 021 328.07	0.47
4.25 % Virgin Media Secured Finance PLC -Reg- 2019/2030	GBP	1 000 000			%	78.267	884 370.58	0.21
4.875 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	GBP	1 000 000			%	94.045	1 062 652.60	0.25
3.20 % Allianz SE -Reg- 2021/perpetual *	USD	600 000			%	74.797	419 834.21	0.10
8.00 % Barclays PLC 2022/perpetual *	USD	790 000	790 000		%	94.334	697 168.47	0.16
9.25 % BNP Paribas 2022/perpetual	USD	800 000	800 000		%	104.596	782 793.95	0.18
7.00 % Commerzbank AG 2019/perpetual *	USD	800 000			%	95.1	711 726.12	0.17
5.25 % Electricite de France SA -Reg- 2013/perpetual *	USD	500 000	500 000		%	99.721	466 443.48	0.11
4.00 % HSBC Holdings PLC 2021/perpetual * **	USD	620 000			%	86.991	504 554.88	0.12
5.75 % ING Groep NV 2019/perpetual * **	USD	2 000 000			%	89.138	1 667 766.63	0.39
3.875 % ING Groep NV 2021/perpetual *	USD	600 000			%	73.276	411 296.87	0.10
3.75 % Nordea Bank Abp 2021/perpetual	USD	430 000			%	77.551	311 959.53	0.07
0.00 % Nyrstar Holdings, Inc. (MTN) 2019/2026	USD	1 276 217	6	540.889	%	81.773	976 285.41	0.23
5.125 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2019/perpetual *	USD	2 000 000			%	93.471	1 748 836.80	0.41
7.875 % Societe Generale SA -Reg- 2013/perpetual *	USD	2 380 000			%	99.354	2 212 099.78	0.51
8.00 % UniCredit SpA 2014/perpetual * **	USD	4 000 000			%	95.938	3 589 988.45	0.83
6.25 % Vodafone Group PLC 2018/2078 *	USD	1 000 000			%	89.127	897 487.76	0.21
<b>Securities admitted to or included in organized markets</b>							<b>929 865.31</b>	<b>0.21</b>
<b>Interest-bearing securities</b>								
9.375 % DKT Finance ApS-144A- (MTN) 2018/2023	USD	1 000 000			%	99.398	929 865.31	0.21

## DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Description	Count/ units/ currency	Quantity/ principal amount	Purchases/ additions in the reporting period	Sales/ disposals	Market price	Total market value in EUR	% of net assets
<b>Unlisted securities</b>						<b>2 610 784.00</b>	<b>0.61</b>
<b>Interest-bearing securities</b>							
8.00 % Altice France Holding SA -144A- (MTN) 2020/2027 .	EUR	3 520 000		%	74.17	2 610 784.00	0.61
<b>Total securities portfolio</b>						<b>413 813 778.45</b>	<b>96.23</b>

## マナー・リクイディティ・マザーファンド

## 第13期 運用状況のご報告

決算日：2023年7月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準 価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期	中			
	円		%	%	%	百万円
9期(2019年7月17日)	10,018		△0.1	68.7	—	146
10期(2020年7月17日)	10,010		△0.1	94.6	—	142
11期(2021年7月19日)	10,004		△0.1	98.5	—	142
12期(2022年7月19日)	9,998		△0.1	80.0	—	329
13期(2023年7月18日)	9,992		△0.1	87.8	—	254

(注) 基準価額は1万口当たり。

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

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

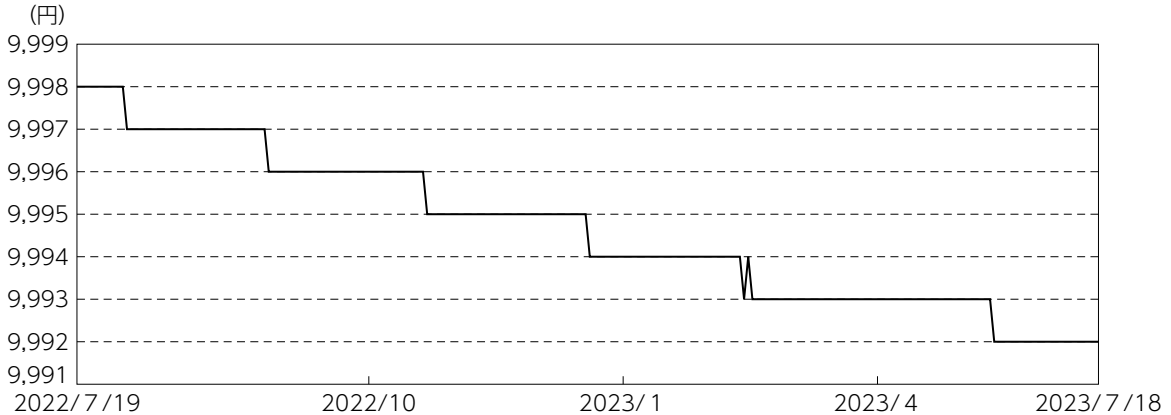
年月日	基準 価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率
		騰	落		
(期首) 2022年7月19日	円 9,998		% —	% 80.0	% —
7月末	9,998		0.0	79.3	—
8月末	9,997		△0.0	90.5	—
9月末	9,996		△0.0	99.4	—
10月末	9,996		△0.0	83.6	—
11月末	9,995		△0.0	67.2	—
12月末	9,995		△0.0	83.1	—
2023年1月末	9,994		△0.0	67.1	—
2月末	9,994		△0.0	83.0	—
3月末	9,993		△0.1	88.5	—
4月末	9,993		△0.1	98.0	—
5月末	9,993		△0.1	72.5	—
6月末	9,992		△0.1	87.9	—
(期末) 2023年7月18日	9,992		△0.1	87.8	—

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額の推移

(2022年7月20日～2023年7月18日)



## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・特にありません。

## (主なマイナス要因)

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

## 投資環境

(2022年7月20日～2023年7月18日)

短期金融市場では、日銀が2022年12月の金融政策決定会合において金融緩和政策の一部修正を行ったことから、1年国債利回りが一時プラス圏に上昇する場面が見られました。しかし、2023年1月の金融政策決定会合において、マイナス金利を含む金融緩和政策の継続を決定したことから、1年国債利回りは再度マイナス圏へ低下しました。その後、植田日銀新総裁が就任した後の金融政策決定会合においても、金融緩和政策の維持が決定され、早期の金融緩和修正期待が後退したことから、1年国債利回りは低下し、-0.10%近辺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

(2022年7月20日～2023年7月18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

(2022年7月20日～2023年7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。



## 今後の運用方針

### (投資環境の見通し)

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

### (運用方針)

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

### ○1万口当たりの費用明細

(2022年7月20日～2023年7月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、9,994円です。			

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

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

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

### ○売買及び取引の状況

(2022年7月20日～2023年7月18日)

#### 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	特殊債券	千円 385,039	千円 — (423,000)

(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

(2022年7月20日～2023年7月18日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2023年7月18日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区分	当 期			末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券 (除く金融債)	223,000 (223,000)	223,455 (223,455)	87.8 (87.8)	— (—)	— (—)	— (—)	87.8 (87.8)
合計	223,000 (223,000)	223,455 (223,455)	87.8 (87.8)	— (—)	— (—)	— (—)	87.8 (87.8)

(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195回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.911	50,000	50,017	2023/7/31
第204回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.669	47,000	47,126	2023/11/30
第207回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.693	46,000	46,154	2023/12/28
第209回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.747	30,000	30,125	2024/1/31
第51回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.835	50,000	50,032	2023/8/14
合計		223,000	223,455	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2023年7月18日現在)

項目	当 期		末
	評価額	比	率
公 社 債	千円 223,455		% 87.8
コーポレートローン等、その他	31,010		12.2
投資信託財産総額	254,465		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	254,465,690
コール・ローン等	30,240,774
公社債(評価額)	223,455,679
未収利息	508,715
前払費用	260,522
(B) 負債	227
未払利息	37
その他未払費用	190
(C) 純資産総額(A-B)	254,465,463
元本	254,668,510
次期繰越損益金	△ 203,047
(D) 受益権総口数	254,668,510口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,992円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は203,047円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、0.9992円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は329,672,325円、期中追加設定元本額は17,705,065円、期中一部解約元本額は92,708,880円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

米国ネクストビジョンファンド (為替ヘッジなし)	142,798,395円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) ユーロコース	67,619,274円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) 円コース	17,694,010円
米国ネクストビジョンファンド (為替ヘッジあり)	9,598,611円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) ユーロコース	7,567,460円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジなし)	3,442,714円
E S G海洋関連株式ファンド (愛称「海」)	3,400,442円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) 円コース	2,202,610円
米国優先リートオープン (毎月決算型) (為替ヘッジあり)	344,994円

## ○損益の状況 (2022年7月20日～2023年7月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,151,205
受取利息	2,165,940
支払利息	△ 14,735
(B) 有価証券売買損益	△2,326,279
売買損	△2,326,279
(C) その他費用等	△ 3,028
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 178,102
(E) 前期繰越損益金	△ 78,760
(F) 追加信託差損益金	△ 5,065
(G) 解約差損益金	58,880
(H) 計(D+E+F+G)	△ 203,047
次期繰越損益金(H)	△ 203,047

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

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

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

## &lt;お知らせ&gt;

- ・SBI岡三アセットマネジメント株式会社への商号変更等に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日:2023年7月1日)
- ・2024年1月から開始されるNISA成長投資枠の要件に適合させる目的で、デリバティブ取引に係る利用目的を明確化するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日:2023年7月15日)