

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	2011年1月28日から2031年1月17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 象	当 ファ ン ド	・DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円)の投資信託証券 ・マネー・リクイディティ・マザーファンドの受益証券
	D W S ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド(円)	ユーロ建ての高利回り社債等※ユーロ建て資産については、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。
	マ ネ ー ・リクイディティ・マザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
主 な 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(毎月決算型) 円コース

第181期(決算日 2026年2月18日) 第184期(決算日 2026年5月18日)
第182期(決算日 2026年3月18日) 第185期(決算日 2026年6月18日)
第183期(決算日 2026年4月20日) 第186期(決算日 2026年7月21日)

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(毎月決算型)円コース」は、2026年7月21日に第186期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間(第181期～第186期)の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

SBI 岡三アセットマネジメント
〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1
ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
03-3516-1300(受付時間:営業日の9:00～17:00)

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
157期(2024年2月19日)	4,583		25	0.4	0.3	98.4	2,916
158期(2024年3月18日)	4,573		25	0.3	0.3	98.7	2,880
159期(2024年4月18日)	4,491		25	△1.2	0.2	98.6	2,689
160期(2024年5月20日)	4,495		25	0.6	0.3	98.8	2,683
161期(2024年6月18日)	4,458		25	△0.3	0.2	98.6	2,647
162期(2024年7月18日)	4,458		25	0.6	0.3	98.6	2,459
163期(2024年8月19日)	4,452		25	0.4	0.2	98.7	2,439
164期(2024年9月18日)	4,442		25	0.3	0.3	98.5	2,405
165期(2024年10月18日)	4,444		25	0.6	0.3	98.6	2,389
166期(2024年11月18日)	4,416		25	△0.1	0.3	98.4	2,342
167期(2024年12月18日)	4,411		25	0.5	0.3	98.3	2,247
168期(2025年1月20日)	4,362		25	△0.5	0.3	98.7	2,207
169期(2025年2月18日)	4,390		25	1.2	0.3	98.1	2,199
170期(2025年3月18日)	4,326		25	△0.9	0.3	98.5	2,143
171期(2025年4月18日)	4,258		25	△1.0	0.4	98.1	2,069
172期(2025年5月19日)	4,319		10	1.7	0.3	98.3	2,092
173期(2025年6月18日)	4,331		10	0.5	0.2	98.8	2,045
174期(2025年7月18日)	4,308		10	△0.3	0.2	98.0	1,970
175期(2025年8月18日)	4,335		10	0.9	0.2	97.8	1,963
176期(2025年9月18日)	4,322		10	△0.1	0.2	97.9	1,906
177期(2025年10月20日)	4,286		10	△0.6	0.2	98.3	1,865
178期(2025年11月18日)	4,268		10	△0.2	0.2	98.2	1,809
179期(2025年12月18日)	4,257		10	△0.0	0.2	98.0	1,770
180期(2026年1月19日)	4,263		10	0.4	0.2	98.0	1,744
181期(2026年2月18日)	4,269		10	0.4	0.2	98.0	1,712
182期(2026年3月18日)	4,192		10	△1.6	0.3	97.0	1,647
183期(2026年4月20日)	4,213		5	0.6	0.2	98.1	1,618
184期(2026年5月18日)	4,223		5	0.4	0.2	98.0	1,612
185期(2026年6月18日)	4,253		5	0.8	0.2	98.0	1,603
186期(2026年7月21日)	4,255		5	0.2	0.2	98.5	1,574

(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) 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。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

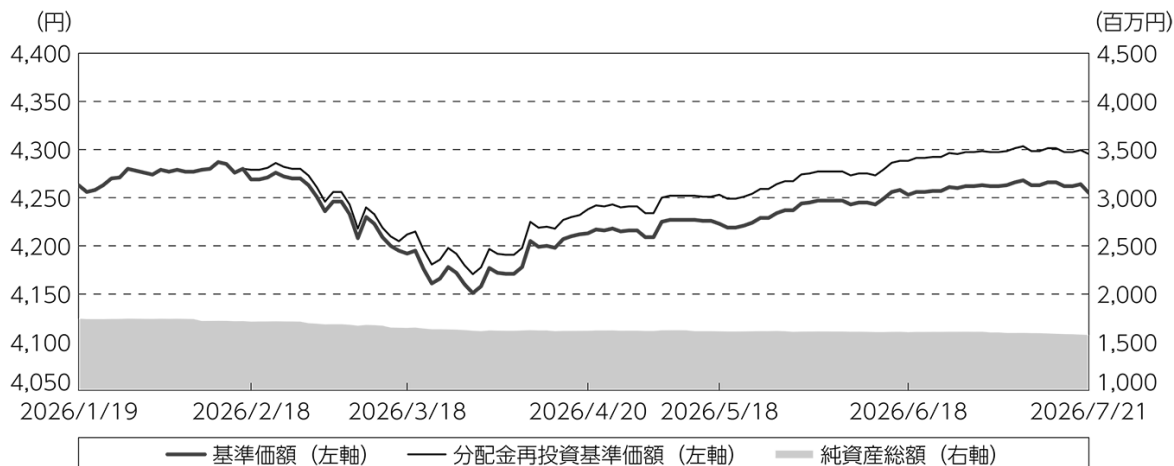
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率			
第181期	(期 首) 2026年 1 月19日	円 4,263	% —	% 0.2	% 98.0	
	1 月末	4,274	0.3	0.2	97.9	
	(期 末) 2026年 2 月18日	4,279	0.4	0.2	98.0	
第182期	(期 首) 2026年 2 月18日	4,269	—	0.2	98.0	
	2 月末	4,270	0.0	0.2	98.0	
	(期 末) 2026年 3 月18日	4,202	△1.6	0.3	97.0	
第183期	(期 首) 2026年 3 月18日	4,192	—	0.3	97.0	
	3 月末	4,151	△1.0	0.2	97.2	
	(期 末) 2026年 4 月20日	4,218	0.6	0.2	98.1	
第184期	(期 首) 2026年 4 月20日	4,213	—	0.2	98.1	
	4 月末	4,209	△0.1	0.3	98.1	
	(期 末) 2026年 5 月18日	4,228	0.4	0.2	98.0	
第185期	(期 首) 2026年 5 月18日	4,223	—	0.2	98.0	
	5 月末	4,237	0.3	0.3	98.1	
	(期 末) 2026年 6 月18日	4,258	0.8	0.2	98.0	
第186期	(期 首) 2026年 6 月18日	4,253	—	0.2	98.0	
	6 月末	4,262	0.2	0.2	98.0	
	(期 末) 2026年 7 月21日	4,260	0.2	0.2	98.5	

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

（2026年1月20日～2026年7月21日）



第181期首：4,263円

第186期末：4,255円（既払分配金（税引前）：40円）

騰 落 率： 0.8%（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、作成期首（2026年1月19日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

○基準価額の主な変動要因

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

（主なプラス要因）

- ・保有債券の利息収入の獲得がプラスに寄与しました。
- ・一部の保有債券の利回り低下による価格上昇がプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

- ・一部の保有債券の利回り上昇による価格下落がマイナスに影響しました。
- ・ユーロ売り円買いによる為替ヘッジコストがマイナスに影響しました。

投資環境

（2026年1月20日～2026年7月21日）

<ユーロ圏国債市場>

国債市場では、利回りが上昇（債券価格が下落）しました。原油輸送の要衝であるホルムズ海峡の封鎖を受けて、エネルギー資源価格が大幅に上昇し、欧州でのインフレ懸念が高まったことなどから、売りが強まる展開となりました。また、2026年6月には欧州中央銀行（ECB）が0.25%の利上げに動き、その後も物価上昇への警戒姿勢を維持したことも、利回りの上昇を促しました。

<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、国債市場が軟化した影響を受けて社債価格が弱含みましたが、作成期中の着実な利息収入の積み上がりにより、市場全般のトータルリターンはプラスとなる展開でした。また、当作成期間のスプレッド（国債との利回り差）については、作成期中に大きな変動が見られましたが、前作成期末対比では概ね横這いとなりました。2026年3月にかけては、人工知能（AI）がソフトウェア企業のビジネスモデルに及ぼす影響への懸念や、中東情勢の緊迫化による欧州景気減速懸念等が嫌気され、スプレッドが急拡大する展開となりました。しかし、その後は中東情勢の緊張緩和が進むにつれて投資家心理が改善し、スプレッドは前作成期末の水準まで縮小する動きとなりました。

<国内短期金融市場>

国内短期金融市場では、2026年1月に高市首相が衆議院を解散し財政規律の緩みが意識されたほか、2月末以降、米国とイラン間の軍事衝突を背景とした原油価格の急騰を受け、国内のインフレが加速するとの見方が強まったことなどから、1年国債利回りは上昇しました。7月上旬には骨太の方針をめぐる財政拡張への懸念に加え、日銀のインフレへの政策対応が後手に回るとの見方が強まり、利回りは上昇幅を拡大しました。

当ファンドのポートフォリオ

（2026年1月20日～2026年7月21日）

<欧州ハイ・イールド債券オープン（毎月決算型）円コース>

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

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）

発行体企業の業績や財務状況は強弱混在となっており、中東情勢緊迫化を背景としたエネルギー価格上昇の影響を受ける企業も想定される中、幾分慎重なスタンスでポートフォリオを構築しました。セクター別では、ディフェンシブ性の高い電気通信サービスや公益、ヘルスケアを高め配分としました。格付け別では、相対的に割安感が見られるB格を市場割合に対して多めに組み入れました。当作成期間は、ユーロ圏経済の先行き不透明感が強いと見られる中で、相場が弱含んだ局面では、割安感のある既発債を購入しました。また、相場の上昇局面においては、一部で利益を確定するなどの売却を行いました。加えて、魅力的な利回り水準で発行された新発債への投資も実施しました。ユーロ建て資産については、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

○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ました。当作成期間中は、国債のみを組み入れました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2026年1月20日～2026年7月21日)

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

分配金

(2026年1月20日～2026年7月21日)

当作成期の分配金につきましては、分配方針に則り、分配可能額、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186期
	2026年1月20日～ 2026年2月18日	2026年2月19日～ 2026年3月18日	2026年3月19日～ 2026年4月20日	2026年4月21日～ 2026年5月18日	2026年5月19日～ 2026年6月18日	2026年6月19日～ 2026年7月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.234%	10 0.238%	5 0.119%	5 0.118%	5 0.117%	5 0.117%
当期の収益	7	5	5	5	5	5
当期の収益以外	2	4	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	5,699	5,695	5,698	5,701	5,704	5,705

(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。

(注) 投資信託の計理上、翌期繰越分配対象額が基準価額を上回っている場合がありますが、基準価額を超える分配金をお支払いすることはありません。

今後の運用方針

＜欧州ハイ・イールド債券オープン（毎月決算型）円コース＞

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

○DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（円）

（投資環境の見通し）

ユーロ圏の国債市場は、中東情勢とECBの政策動向を睨みつつ、揉み合いの展開となることを予想します。米国とイランの対立を受けて原油価格の高止まりが続く場面では、ECBの利上げを警戒した売りが、利回りの上昇を促すと思われます。一方、中東情勢が緊張緩和に向かえば、エネルギー価格が安定的に推移し、利上げ懸念の後退を受けた買いが、利回りを低下させることも考えられます。このため、当面市場は方向感の出にくい状況の中で、一進一退の動きを続けると見込んでいます。

欧州ハイ・イールド社債市場については、概ね底堅い動きとなることを予想します。今後も投資家の利回り追求の動きを背景に、市場への資金流入が続くと見込んでいます。ただ、主要先進国の金融政策動向や、発行体企業の業績見通しなどを受けて資金動向が変化し、一時的にスプレッドが拡大する場面もあると見ています。

（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格のハイ・イールド債券を選好する方針です。ユーロ建て資産については、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

○マネー・リクイディティ・マザーファンド

（投資環境の見通し）

国内短期金融市場は、日銀による追加利上げ観測が残ることから、1年国債利回りに上昇圧力が掛かる展開を想定しています。

（運用方針）

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2026年 1 月20日～2026年 7 月21日)

項 目	第181期～第186期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 22	% 0.513	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(9)	(0.221)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(12)	(0.276)	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
(受 託 会 社)	(1)	(0.017)	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	0	0.007	(b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.007)	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
合 計	22	0.520	
作成期間中の平均基準価額は、4,233円です。			

(注) 作成期間中の費用（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。

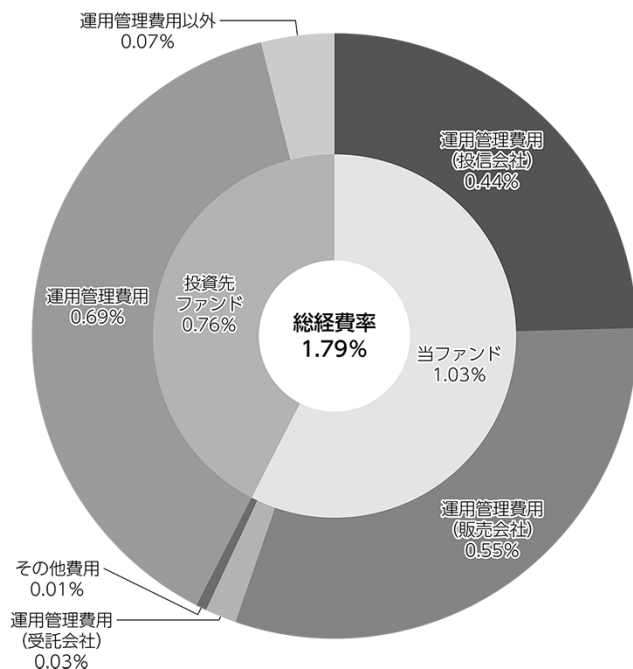
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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）を作成期間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

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.79%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.79
①当ファンドの費用の比率	1.03
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.69
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2026年 1 月20日～2026年 7 月21日)

投資信託証券

銘 柄		第181期～第186期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド (円)	口 —	千円 —	口 64,511	千円 156,000

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2026年 1 月20日～2026年 7 月21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

(2026年 7 月21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		第180期末	第186期末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
	DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド (円)	口 702,719	口 638,207	千円 1,550,844	% 98.5
	合 計	702,719	638,207	1,550,844	98.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘 柄		第180期末	第186期末	
		口 数	口 数	評 価 額
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	千口 5,686	千口 5,686	千円 5,731

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年7月21日現在)

項 目	第186期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,550,844	97.8
マネー・リクイディティ・マザーファンド	5,731	0.4
コール・ローン等、その他	29,486	1.8
投資信託財産総額	1,586,061	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

項 目	第181期末	第182期末	第183期末	第184期末	第185期末	第186期末
	2026年2月18日現在	2026年3月18日現在	2026年4月20日現在	2026年5月18日現在	2026年6月18日現在	2026年7月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,720,302,137	1,669,317,270	1,622,966,239	1,624,131,759	1,611,497,943	1,586,061,125
コール・ローン等	36,183,979	44,210,724	30,283,328	37,909,881	34,181,496	29,313,169
投資信託受益証券(評価額)	1,678,246,613	1,598,979,392	1,586,797,513	1,580,089,578	1,571,172,523	1,550,844,421
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	5,713,721	5,716,565	5,719,977	5,723,389	5,727,370	5,731,920
未収入金	—	20,000,000	—	—	—	—
未収利息	682	830	543	601	798	642
その他未収収益	157,142	409,759	164,878	408,310	415,756	170,973
(B) 負債	7,801,867	21,379,105	4,656,046	11,949,584	8,326,336	11,585,030
未払収益分配金	4,011,067	3,931,393	1,920,520	1,908,925	1,884,905	1,850,189
未払解約金	2,313,320	16,101,951	1,211,370	8,754,148	5,024,782	8,238,343
未払信託報酬	1,458,670	1,328,627	1,504,751	1,270,130	1,398,613	1,477,445
その他未払費用	18,810	17,134	19,405	16,381	18,036	19,053
(C) 純資産総額(A－B)	1,712,500,270	1,647,938,165	1,618,310,193	1,612,182,175	1,603,171,607	1,574,476,095
元本	4,011,067,978	3,931,393,604	3,841,041,848	3,817,851,175	3,769,811,292	3,700,379,704
次期繰越損益金	△2,298,567,708	△2,283,455,439	△2,222,731,655	△2,205,669,000	△2,166,639,685	△2,125,903,609
(D) 受益権総口数	4,011,067,978口	3,931,393,604口	3,841,041,848口	3,817,851,175口	3,769,811,292口	3,700,379,704口
1万口当たり基準価額(C/D)	4.269円	4.192円	4.213円	4.223円	4.253円	4.255円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第181期2,298,567,708円、第182期2,283,455,439円、第183期2,222,731,655円、第184期2,205,669,000円、第185期2,166,639,685円、第186期2,125,903,609円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第181期0.4269円、第182期0.4192円、第183期0.4213円、第184期0.4223円、第185期0.4253円、第186期0.4255円です。

(注) 当ファンドの第181期首元本額は4,090,795,498円、第181～186期中追加設定元本額は31,601,825円、第181～186期中一部解約元本額は422,017,619円です。

○損益の状況

項 目	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186期
	2026年1月20日～ 2026年2月18日	2026年2月19日～ 2026年3月18日	2026年3月19日～ 2026年4月20日	2026年4月21日～ 2026年5月18日	2026年5月19日～ 2026年6月18日	2026年6月19日～ 2026年7月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	3,734,265	3,645,431	3,616,001	3,539,819	3,525,647	3,495,510
受取配当金	3,436,808	3,378,489	3,306,232	3,283,976	3,243,818	3,192,453
受取利息	19,269	15,692	23,743	13,124	14,568	21,403
その他収益金	278,188	251,250	286,026	242,719	267,261	281,654
(B) 有価証券売買損益	4,155,126	△ 28,976,285	7,999,986	3,273,923	11,009,728	623,386
売買益	4,239,136	288,395	8,094,003	3,293,326	11,086,684	674,783
売買損	△ 84,010	△ 29,264,680	△ 94,017	△ 19,403	△ 76,956	△ 51,397
(C) 信託報酬等	△ 1,477,480	△ 1,345,761	△ 1,524,156	△ 1,286,511	△ 1,416,649	△ 1,496,498
(D) 当期損益金 (A + B + C)	6,411,911	△ 26,676,615	10,091,831	5,527,231	13,118,726	2,622,398
(E) 前期繰越損益金	△ 986,915,350	△ 963,631,894	△ 969,996,437	△ 954,697,831	△ 937,766,453	△ 908,136,556
(F) 追加信託差損益金	△1,314,053,202	△1,289,215,537	△1,260,906,529	△1,254,589,475	△1,240,107,053	△1,218,539,262
(配当等相当額)	(2,155,658,463)	(2,113,007,188)	(2,064,612,825)	(2,052,313,926)	(2,026,659,782)	(1,989,503,073)
(売買損益相当額)	(△3,469,711,665)	(△3,402,222,725)	(△3,325,519,354)	(△3,306,903,401)	(△3,266,766,835)	(△3,208,042,335)
(G) 計 (D + E + F)	△2,294,556,641	△2,279,524,046	△2,220,811,135	△2,203,760,075	△2,164,754,780	△2,124,053,420
(H) 収益分配金	△ 4,011,067	△ 3,931,393	△ 1,920,520	△ 1,908,925	△ 1,884,905	△ 1,850,189
次期繰越損益金 (G + H)	△2,298,567,708	△2,283,455,439	△2,222,731,655	△2,205,669,000	△2,166,639,685	△2,125,903,609
追加信託差損益金	△1,314,053,202	△1,289,215,537	△1,260,906,529	△1,254,589,475	△1,240,107,053	△1,218,539,262
(配当等相当額)	(2,155,658,463)	(2,113,007,188)	(2,064,612,826)	(2,052,313,926)	(2,026,659,783)	(1,989,503,073)
(売買損益相当額)	(△3,469,711,665)	(△3,402,222,725)	(△3,325,519,355)	(△3,306,903,401)	(△3,266,766,836)	(△3,208,042,335)
分配準備積立金	130,340,084	126,022,072	124,257,884	124,326,795	123,932,208	121,914,492
繰越損益金	△1,114,854,590	△1,120,261,974	△1,086,083,010	△1,075,406,320	△1,050,464,840	△1,029,278,839

(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181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186期
(a) 配当等収益 (費用控除後)	3,037,263円	2,302,814円	3,144,737円	2,874,043円	3,185,302円	2,228,437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	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	2,155,658,463円	2,113,007,188円	2,064,612,826円	2,052,313,926円	2,026,659,783円	1,989,503,073円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	131,313,888円	127,650,651円	123,033,667円	123,361,677円	122,631,811円	121,536,244円
分配対象収益 (a + b + c + d)	2,290,009,614円	2,242,960,653円	2,190,791,230円	2,178,549,646円	2,152,476,896円	2,113,267,754円
分配対象収益 (1 万口当たり)	5,709円	5,705円	5,703円	5,706円	5,709円	5,710円
分配金額	4,011,067円	3,931,393円	1,920,520円	1,908,925円	1,884,905円	1,850,189円
分配金額 (1 万口当たり)	10円	10円	5円	5円	5円	5円

○分配金のお知らせ

	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186期
1 万口当たり分配金（税引前）	10円	10円	5円	5円	5円	5円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。					
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店					

＜お知らせ＞

・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款の記載変更を行いました。（実施日：2026年4月1日）

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2026年7月21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(443,220千円)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	第186期末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B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
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	285,000	284,511	63.7	—	—	—	63.7
	(285,000)	(284,511)	(63.7)	(—)	(—)	(—)	(63.7)
合 計	285,000	284,511	63.7	—	—	—	63.7
	(285,000)	(284,511)	(63.7)	(—)	(—)	(—)	(63.7)

(注) ()内は非上場債券で内書きです。

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	第186期末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第1326回国庫短期証券	—	30,000	29,979	2026/8/20
第1332回国庫短期証券	—	40,000	39,933	2026/9/24
第1373回国庫短期証券	—	35,000	34,923	2026/10/13
第1377回国庫短期証券	—	30,000	29,995	2026/7/27
第1379回国庫短期証券	—	40,000	39,880	2026/11/10
第1380回国庫短期証券	—	40,000	39,980	2026/8/10
第1384回国庫短期証券	—	30,000	29,969	2026/8/31
第1386回国庫短期証券	—	40,000	39,847	2026/12/10
合 計		285,000	284,511	

(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 (円)

<当ファンドの仕組みは次の通りです>

DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド	
ファンドの形態	ルクセンブルク籍円建て外国投資信託
運用会社 (投資顧問会社)	DWS インベストメント GmbH
基本方針	主にユーロ建の高利回り社債等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得と中長期的なファンド資産の成長を目指します。
主な投資対象	ユーロ建の高利回り社債等
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。
投資制限	①株式への投資は行いません。 ②投資信託証券への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③資金借入額は、借入れ指図を行う日における投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ④対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器の製造者またはその主要部品の製造者として特定される発行体は、投資対象から除外されます。その際、発行体の株主資本構成も考慮します。また、一般炭（発電所で発電に使用される石炭）に関して、採掘および発電からその収益の25%以上を得る発行体は、投資対象から除外されます。 ⑤DWS独自の評価方法に基づき、一般炭素拡大計画（採掘、製造または使用など）を有する発行体は、投資対象から除外されます。 *ただし、ファンド投資には適用されず、政府がエネルギー部門における課題の対策として措置を講じた場合など、異例かつ例外的な状況においては、除外基準が一時的に停止する可能性があります。
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。

(注) DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンド（以下「マスター・ファンド」といいます。）において、正味で大口の資金流入または資金流出が発生した場合、予想される取引コスト等を考慮して、マスター・ファンドの価格が調整されることがあります。

以下は、DWS ユーロ・ハイ・イールド・ボンド・マスター・ファンドの監査報告書の情報を基に掲載しております。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 2025年 1 月 1 日 至 2025年12月31日

I. Income		
1. Interest from securities (before withholding tax)	EUR	14 345 474.35
2. Interest from investments of liquid assets (before withholding tax)	EUR	216 560.10
3. Income from securities lending	EUR	197 273.21
4. Deduction for foreign withholding tax	EUR	-5 911.39
5. Other income	EUR	1 588.84
<u>thereof:</u>		
Other	EUR	1 588.84
Total income	EUR	14 754 985.11
II. Expenses		
1. Management fee	EUR	-2 328 233.81
<u>thereof:</u>		
Basic management fee	EUR	-2 302 204.67
Administration fee	EUR	-26 029.14
2. Depositary fee	EUR	-16 526.34
3. Auditing, legal and publication costs	EUR	-34 214.36
4. Taxe d'abonnement	EUR	-24 939.34
5. Other expenses	EUR	-128 363.72
<u>thereof:</u>		
Success-based remuneration from loan income	EUR	-59 181.96
Other	EUR	-69 181.76
Total expenses	EUR	-2 532 277.57
III. Net investment income	EUR	12 222 707.54
IV. Sale transactions		
1. Realized gains	EUR	41 409 562.29
2. Realized losses	EUR	-50 009 428.57
Capital gains/losses	EUR	-8 599 866.28
V. Realized net gain/loss for the fiscal year	EUR	3 622 841.26
1. Net change in unrealized appreciation	EUR	3 739 905.87
2. Net change in unrealized depreciation	EUR	-4 564 343.85
VI. Total Unrealized net gain/loss for the fiscal year ...	EUR	-824 437.98
VII. Net gain/loss for the fiscal year	EUR	2 798 403.28

Note: The net change in unrealized appreciation (depreciation) is calculated by subtracting the total of all unrealized appreciation (depreciation) at the end of the fiscal year from the total of all appreciation (depreciation) at the beginning of the fiscal year. Total unrealized appreciation (depreciation) includes positive (negative) differences resulting from the comparison of the values recognized for the individual assets as of the reporting date with their respective acquisition costs.

Unrealized appreciation/depreciation is shown without income adjustment.

DWS Euro High Yield Bond Master Fund

Investment portfolio – December 31, 2025

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
Securities traded on an exchange						241783 210.50	96.84
Equities							
Casino Guichard Perrachon SA	Count	15 167			EUR 0.233	3 536.94	0.00
New Topco Shares	Count	3 360			EUR 0	0.34	0.00
Interest-bearing securities							
8.00 % 888 Acquisitions Ltd -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	618 000	618 000		% 80.723	498 868.14	0.20
2.625 % Abertis Infraestructuras Finance BV 2021/perpetual *	EUR	500 000		500 000	% 99.042	495 210.00	0.20
4.87 % Abertis Infraestructuras Finance BV (MTN) 2024/perpetual *	EUR	700 000			% 102.976	720 832.00	0.29
6.375 % AccorInvest Group SA (MTN) 2024/2029	EUR	1 003 000	500 000		% 105.17	1 054 855.10	0.42
9.50 % Adler Pelzer Holding GmbH -Reg- 2023/2027 **	EUR	1 200 000			% 95.203	1 142 436.00	0.46
5.625 % Aegis Lux 1a Sarl -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	400 000	676 000	276 000	% 101.45	405 800.00	0.16
14.50 % AIR BALTIC Corp. -Reg- (MTN) 2024/2029 **	EUR	900 000	500 000	642 000	% 98.861	889 749.00	0.36
6.00 % Akropolis Group Uab (MTN) 2025/2030	EUR	500 000	800 000	300 000	% 105.27	526 350.00	0.21
5.00 % Almaviva-The Italian Innovation Co., SpA -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	700 000		256 000	% 101.093	707 651.00	0.28
3.00 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 500 000			% 69.063	1 035 945.00	0.42
4.25 % Altice Financing SA -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	500 000			% 68.488	342 440.00	0.14
12.875 % Altice France SA -Reg- 2025/2029	EUR	500 000			% 102.06	510 300.00	0.20
5.50 % Altice France SA -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	1 000 000	500 000	1 000 000	% 95.206	952 060.00	0.38
6.625 % Amber Finco Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	556 000			% 105.128	584 511.68	0.23
10.50 % ams-OSRAM AG -Reg- (MTN) 2023/2029	EUR	1 500 000	200 000	200 000	% 104.455	1 566 825.00	0.63
5.00 % Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC Via Ardagh Metal Packaging Finance Plc -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	687 000	687 000		% 101.061	694 289.07	0.28
5.25 % Aroundtown Finance Sarl 2025/perpetual *	EUR	633 000	633 000		% 97.82	619 200.60	0.25
10.00 % ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	600 000	600 000		% 99.003	594 018.00	0.24
5.75 % Asmodee Group AB -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	234 133		204 867	% 105.237	246 394.89	0.10
4.625 % ASR Nederland NV 2017/perpetual *	EUR	660 000			% 100.832	665 491.20	0.27
6.625 % ASR Nederland NV 2024/perpetual *	EUR	700 000			% 107.399	751 793.00	0.30
6.25 % Assemblin Caverion Group AB -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	452 000			% 104.33	471 571.60	0.19
7.25 % Avis Budget Finance Plc -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	800 000		340 000	% 103.678	829 424.00	0.33
7.00 % Avis Budget Finance Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	400 000			% 102.987	411 948.00	0.17
5.75 % Azelis Finance NV -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	430 000			% 102.167	439 318.10	0.18
4.25 % Ball Corp. (MTN) 2025/2032	EUR	665 000	665 000		% 102.614	682 383.10	0.27
5.75 % Banco de Sabadell SA 2021/perpetual *	EUR	800 000			% 100.615	804 920.00	0.32
9.375 % Banco de Sabadell SA 2023/perpetual *	EUR	800 000			% 112.275	898 200.00	0.36
6.50 % Banco de Sabadell SA 2025/perpetual *	EUR	200 000	200 000		% 104.522	209 044.00	0.08
6.00 % Banco Santander SA 2025/perpetual *	EUR	1 200 000	1 200 000		% 103.418	1 241 016.00	0.50
5.308 % Bank Millennium SA (MTN) 2024/2029 *	EUR	322 000			% 104.949	337 935.78	0.14
6.75 % Bank of Ireland Group Plc (MTN) 2022/2033 *	EUR	180 000			% 106.751	192 151.80	0.08
6.375 % Bank of Ireland Group Plc 2024/perpetual *	EUR	335 000			% 104.726	350 832.10	0.14
6.125 % Bank of Ireland Group Plc 2025/perpetual **	EUR	745 000	745 000		% 102.678	764 951.10	0.31
1.25 % Bankinter SA 2021/2032 *	EUR	500 000		600 000	% 97.351	486 755.00	0.20
7.375 % Bankinter SA 2023/perpetual *	EUR	400 000			% 107.388	429 552.00	0.17
6.125 % Barclays Plc 2025/perpetual *	EUR	481 000	481 000		% 100.021	481 101.01	0.19
3.75 % Barry Callebaut Services NV 2025/2028	EUR	300 000	300 000		% 101.619	304 857.00	0.12
4.25 % Barry Callebaut Services NV (MTN) 2025/2031 **	EUR	500 000	500 000		% 102.591	512 955.00	0.21
3.125 % Bayer AG 2019/2079 *	EUR	1 000 000			% 98.756	987 560.00	0.40
5.375 % Bayer AG 2022/2082 **	EUR	3 000 000		500 000	% 102.506	3 075 180.00	1.23
5.25 % Beach Acquisition Bidco LLC -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	740 000	740 000		% 102.11	755 614.00	0.30
4.625 % Belron UK Finance Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	800 000	800 000		% 102.89	823 120.00	0.33
5.25 % Biffa Group Holdings Ltd -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	915 000	915 000		% 99.887	913 966.05	0.37
5.25 % BK LC Lux Finco1 Sarl -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 700 000			% 101.376	1 723 392.00	0.69
6.25 % Boels Topholding BV -Reg- (MTN) 2023/2029	EUR	460 000			% 103.285	475 111.00	0.19
5.375 % Boots Group Finco LP -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	300 000	600 000	300 000	% 103.552	310 656.00	0.12
3.75 % British American Tobacco Plc 2021/perpetual *	EUR	500 000			% 99.631	498 155.00	0.20
5.125 % British Telecommunications Plc (MTN) 2024/2054 *	EUR	1 020 000			% 104.175	1 062 585.00	0.43
6.25 % Bubbles Holdco SpA -Reg- (MTN) 2024/2031 *	EUR	546 000		137 000	% 101.168	552 377.28	0.22
8.25 % CaixaBank SA 2023/perpetual *	EUR	1 200 000			% 111.412	1 336 944.00	0.54
7.50 % CaixaBank SA 2024/perpetual *	EUR	600 000			% 110.769	664 614.00	0.27
5.625 % California Buyer Ltd Via Atlantica Sustainable Infrastructure Plc -Reg- (MTN) 2024/2032	EUR	795 000			% 102.052	811 313.40	0.33
4.125 % Carnival Plc -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	753 000	753 000		% 101.489	764 212.17	0.31
3.125 % Castellum AB 2021/perpetual *	EUR	750 000			% 98.774	740 805.00	0.30
6.25 % CECONOMY AG -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	1 053 000			% 104.879	1 104 375.87	0.44
6.814 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH -Reg- (MTN) 2023/2030 *	EUR	300 000	300 000		% 100.142	300 426.00	0.12
7.50 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	700 000	700 000		% 103.864	727 048.00	0.29
7.125 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	300 000	300 000		% 102.369	307 107.00	0.12
7.875 % Cirsia Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	170 000			% 104.587	177 797.90	0.07

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
4.875 % Cirsa Finance International Sarl -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	965 000	965 000		102.738	991 421.70	0.40
5.00 % Citycon Treasury BV (MTN) 2024/2030	EUR	300 000	500 000	200 000	95.252	285 756.00	0.11
5.50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	991 000			103.676	1 027 429.16	0.41
5.00 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	577 000	577 000		100.239	578 379.03	0.23
4.875 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	725 000	725 000		96.772	701 597.00	0.28
6.625 % Commerzbank AG (MTN) 2025/perpetual *	EUR	200 000	200 000		105.094	210 188.00	0.08
5.00 % Consolidated Energy Finance SA (MTN) 2021/2028	EUR	3 000 000			57.863	1 735 890.00	0.70
3.125 % Constellium SE -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 500 000			98.5	1 477 500.00	0.59
3.125 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 030 000	500 000		99.774	1 027 672.20	0.41
5.00 % ContourGlobal Power Holdings SA -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	1 276 000	1 276 000		102.732	1 310 860.32	0.53
3.25 % Cooperative Rabobank UA 2019/perpetual *	EUR	1 000 000		1 000 000	99.425	994 250.00	0.40
3.875 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	178 571		321 429	100.09	178 732.14	0.07
4.875 % CPI Property Group SA 2020/perpetual *	EUR	800 000	800 000		95.643	765 144.00	0.31
1.50 % CPI Property Group SA (MTN) 2021/2031	EUR	1 122 000	522 000		81.68	916 449.60	0.37
1.75 % CPI Property Group SA (MTN) 2022/2030	EUR	1 800 000	1 800 000		85.298	1 535 364.00	0.62
6.00 % CPI Property Group SA (MTN) 2024/2032	EUR	600 000	600 000		100.657	603 942.00	0.24
7.50 % CPI Property Group SA (MTN) 2025/perpetual *	EUR	200 000	200 000		92.981	185 962.00	0.07
7.25 % Credit Agricole SA (MTN) 2023/perpetual *	EUR	700 000			107.176	750 232.00	0.30
6.50 % Credit Agricole SA (MTN) 2024/perpetual *	EUR	600 000			105.691	634 146.00	0.25
5.00 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	300 000		420 000	104.848	314 544.00	0.13
4.50 % Crown European Holdings SA -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	656 000			103.941	681 852.96	0.27
5.25 % Ctec II GmbH -Reg- (MTN) 2022/2030 **	EUR	750 000			93.749	703 117.50	0.28
5.50 % Currenta Group Holdings SARL -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	1 000 000			101.144	1 011 440.00	0.41
8.50 % Dana Financing Luxembourg Sarl -Reg- (MTN) 2023/2031	EUR	1 000 000	1 000 000		107.184	1 071 840.00	0.43
4.50 % Darling Global Finance BV -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	400 000	757 000	357 000	101.572	406 288.00	0.16
6.00 % Despocean Ltd -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	900 000	900 000		102.81	925 290.00	0.37
5.551 % Deuce Finco Plc -Reg- (MTN) 2025/2032 *	EUR	337 000	337 000		101.573	342 301.01	0.14
4.50 % Deutsche EuroShop AG (MTN) 2025/2030	EUR	600 000	600 000		100.566	603 396.00	0.24
2.25 % DIC Asset AG (MTN) 2021/2026	EUR	800 000		300 000	70.191	561 528.00	0.23
5.625 % Dolcetto Holdco SpA -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	361 000	361 000		101.857	367 703.77	0.15
5.00 % Dometic Group AB (MTN) 2025/2030	EUR	423 000	423 000		101.86	430 867.80	0.17
2.00 % Dufry One BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000			99.112	991 120.00	0.40
1.875 % EDP - Energias de Portugal SA 2021/2081 *	EUR	1 500 000		500 000	99.441	1 491 615.00	0.60
1.875 % EDP - Energias de Portugal SA 2021/2082 *	EUR	1 000 000			93.491	934 910.00	0.37
5.943 % EDP - Energias de Portugal SA (MTN) 2023/2083 *	EUR	300 000		300 000	105.256	315 768.00	0.13
4.625 % EDP - Energias de Portugal SA 2024/2054 *	EUR	1 100 000			102.654	1 129 194.00	0.45
4.875 % eDreams ODIGEO SA -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	1 000 000	1 000 000		93.37	933 700.00	0.37
5.75 % eircom Finance DAC (MTN) 2024/2029	EUR	333 000			104.185	346 936.05	0.14
3.375 % Electricite de France SA 2020/perpetual *	EUR	3 000 000			95.614	2 868 420.00	1.15
5.625 % Electricite de France SA (MTN) 2024/perpetual *	EUR	400 000			104.249	416 996.00	0.17
4.375 % Electricite de France SA (MTN) 2025/perpetual *	EUR	700 000	700 000		99.091	693 637.00	0.28
3.75 % Elior Group SA (MTN) 2021/2026	EUR	800 000			100.053	800 424.00	0.32
5.875 % ELO SACA (MTN) 2024/2028	EUR	2 000 000	300 000		103.651	2 073 020.00	0.83
7.75 % Emerica SASU -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 600 000			92.165	1 474 640.00	0.59
6.375 % EMRLD Borrower LP Via Emerald Co-Issuer, Inc. -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	1 560 000			104.315	1 627 314.00	0.65
1.875 % Enel SpA 2021/perpetual *	EUR	800 000			91.276	730 208.00	0.29
4.50 % Enel SpA 2025/perpetual *	EUR	1 062 000	1 062 000		100.854	1 071 069.48	0.43
6.875 % Energia Group Roi Financco DAC -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 600 000			103.798	1 660 768.00	0.67
8.625 % Engineering - Ingegneria Informatica - SpA -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	503 000	503 000		107.42	540 322.60	0.22
7.875 % Ephios Subco 3 Sarl -Reg- (MTN) 2023/2031 **	EUR	440 000			106.675	469 370.00	0.19
5.75 % Eroski S Coop -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	466 000	466 000		103.595	482 752.70	0.19
6.375 % Erste Group Bank AG (MTN) 2025/perpetual *	EUR	400 000	400 000		104.226	416 904.00	0.17
4.25 % Eurobank Ergasias Services & Holdings SA (MTN) 2025/2035 *	EUR	389 000	389 000		100.049	389 190.61	0.16
6.25 % Eurobank Ergasias Services and Holdings SA 2025/perpetual *	EUR	600 000	600 000		98.812	592 872.00	0.24
4.875 % Eurobank SA (MTN) 2024/2031 *	EUR	1 000 000		520 000	106.26	1 062 600.00	0.43
9.75 % Eutelsat SA -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	800 000	410 000		106.826	854 608.00	0.34
7.279 % EVOCA SpA -Reg- (MTN) 2024/2029 *	EUR	500 000		500 000	96.412	482 060.00	0.19
7.00 % Explorer II AS (MTN) 2020/2025	EUR	1 800 569	883 265		79.626	1 433 721.07	0.57
6.00 % Fiber Bidco Spa -Reg- (MTN) 2024/2030 **	EUR	400 000			97.983	391 932.00	0.16
10.75 % Fiber Midco Spa -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	924 357	134 357		76.738	709 333.27	0.28
4.75 % Fiberco SpA (MTN) 2025/2030	EUR	882 000	882 000		101.842	898 246.44	0.36
5.00 % Flutter Treasury DAC -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	1 000 000	600 000		103.341	1 033 410.00	0.41
4.75 % Fnac Darty SA (MTN) 2025/2032 **	EUR	493 000	493 000		103.067	508 120.31	0.20
3.75 % Fornia SE (MTN) 2020/2028	EUR	714 286		285 714	100.128	715 200.01	0.29
5.50 % Fornia SE (MTN) 2024/2031	EUR	800 000			103.584	828 672.00	0.33
5.625 % Fornia SE -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	970 000	970 000		104.339	1 012 088.30	0.41
5.25 % Fressnapf Holding SE (MTN) 2024/2031	EUR	500 000		585 000	100.132	500 660.00	0.20
10.00 % Frigo Debtco Plc -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	2 396 432	180 795		30.485	730 552.30	0.29
2.00 % Frigo Debtco Plc 2024/2026	EUR	335 593	35 593		104.47	350 594.01	0.14
0.00 % Galapagos SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	187 500			0	0.19	0.00
0.00 % Galapagos SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	266 400			0	0.27	0.00
6.75 % Goldstory SAS -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	740 000			103.964	769 333.60	0.31

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	
2.625 % Graphic Packaging International LLC -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	1 000 000		600 000	%	96.879	968 790.00	0.39
10.25 % Green Bidco SA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	2 200 000	1 500 000	300 000	%	16.799	369 578.00	0.15
7.50 % Grifols SA -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	500 000			%	105.212	526 060.00	0.21
7.125 % Grifols SA -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	1 006 000	200 000		%	105.173	1 058 040.38	0.42
4.125 % Gruenthal GmbH -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	2 000 000			%	100.578	2 011 560.00	0.81
3.50 % Grupo Antolin-Irausa SA -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	500 000			%	73.453	367 265.00	0.15
6.50 % Gruppo San Donato SpA -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	869 000	869 000		%	101.959	886 023.71	0.35
2.625 % Heimstaden Bostad AB 2021/perpetual *	EUR	2 000 000	2 000 000		%	97.396	1 947 920.00	0.78
3.625 % Heimstaden Bostad AB (MTN) 2021/perpetual *	EUR	500 000	500 000		%	99.05	495 250.00	0.20
6.25 % Heimstaden Bostad AB 2024/perpetual *	EUR	368 000			%	104.681	385 226.08	0.15
0.75 % Heimstaden Bostad Treasury BV (MTN) 2021/2029	EUR	500 000			%	90.667	453 335.00	0.18
9.00 % House of HR Group BV -Reg- (MTN) 2022/2029	EUR	700 000		500 000	%	100.632	704 424.00	0.28
4.25 % IGT Lottery Holdings BV -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	940 000			%	101.758	956 525.20	0.38
8.75 % IHO Verwaltungs GmbH -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 600 000			%	104.626	1 674 016.00	0.67
5.625 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 000 000			%	101.542	1 015 420.00	0.41
6.875 % Iliad Holding SASU -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	500 000		560 000	%	106.773	533 865.00	0.21
5.375 % Iliad SA (MTN) 2022/2027	EUR	600 000		200 000	%	103.117	618 702.00	0.25
5.375 % Iliad SA (MTN) 2023/2029	EUR	900 000			%	105.423	948 807.00	0.38
4.25 % Iliad SA (MTN) 2024/2029	EUR	400 000			%	102.513	410 052.00	0.16
5.776 % IMA Industria Macchine Automatiche SpA -Reg- (MTN) 2024/2029 **	EUR	500 000		440 000	%	101.325	506 625.00	0.20
6.625 % INEOS Finance Plc -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	800 000	800 000		%	92.885	743 080.00	0.30
6.375 % INEOS Finance Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	400 000	300 000	200 000	%	87.876	351 504.00	0.14
7.25 % INEOS Finance Plc -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	600 000	600 000		%	86.527	519 162.00	0.21
8.50 % INEOS Quattro Finance 2 Plc -Reg- (MTN) 2023/2029	EUR	1 200 000	700 000		%	79.914	958 968.00	0.38
6.75 % INEOS Quattro Finance 2 Plc -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	300 000		478 000	%	74.328	222 984.00	0.09
3.75 % Infrastrutture Wireless Italiane SpA (MTN) 2025/2030	EUR	394 000	394 000		%	101.092	398 302.48	0.16
10.00 % International Design Group SPA -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	644 000	240 000	50 000	%	105.675	676 320.00	0.27
7.75 % Intesa Sanpaolo SpA 2017/perpetual *	EUR	1 500 000			%	104.249	1 563 735.00	0.63
9.125 % Intesa Sanpaolo SpA 2023/perpetual *	EUR	360 000			%	115.647	416 329.20	0.17
7.75 % Intrum Investments And Financing AB 2025/2027 **	EUR	760 444	1 000 001	239 557	%	95.312	724 794.39	0.29
8.00 % Intrum Investments And Financing AB 2025/2027	EUR	1 100 000	1 100 000		%	101.686	1 118 546.00	0.45
2.875 % IQVIA, Inc. (MTN) 2020/2028	EUR	2 300 000			%	99.432	2 286 936.00	0.92
2.25 % IQVIA, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	600 000			%	97.133	582 798.00	0.23
4.50 % Iren SpA 2025/perpetual *	EUR	390 000	390 000		%	101.475	395 752.50	0.16
7.50 % Italmatch Chemicals SpA -Reg- (MTN) 2023/2028 *	EUR	600 000			%	100.261	601 566.00	0.24
5.75 % Iteylum Regeneration SpA -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	300 000	500 000	200 000	%	100.091	300 273.00	0.12
5.125 % Kairo Bondco Telecom SA (MTN) 2021/2029	EUR	500 000			%	101.402	507 010.00	0.20
6.151 % Kepler SR -Reg- 2025/2029 *	EUR	320 000	320 000		%	101.578	325 049.60	0.13
5.311 % King US Bidco, Inc. -Reg- (MTN) 2025/2032 *	EUR	650 000	650 000		%	100.893	655 804.50	0.26
0.00 % Kleopatra Finco Sarl -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 000 000		200 000	%	16.25	162 500.00	0.07
0.00 % Kleopatra Finco Sarl -Reg- 2025/2029 *	EUR	1 013 933	2 013 933	1 000 000	%	5.333	54 073.05	0.02
6.00 % Koninklijke KPN NV 2022/perpetual *	EUR	340 000			%	105.004	357 013.60	0.14
9.50 % Kronos International, Inc. -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	1 353 000		350 000	%	93.319	1 262 606.07	0.51
8.50 % La Financiere Atalian SASU 2024/2028	EUR	1 732 103	82 481		%	29.353	508 424.22	0.20
5.00 % La Poste SA 2025/perpetual * **	EUR	600 000	600 000		%	103.461	620 766.00	0.25
6.75 % Landesbank Baden-Wuerttemberg (MTN) 2024/perpetual *	EUR	600 000	600 000		%	104.468	626 808.00	0.25
4.00 % Levi Strauss & Co. -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	370 000		370 000	%	101.613	375 968.10	0.15
9.375 % LHMC Finco 2 SARL -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	345 727	345 727		%	104.108	359 929.47	0.14
6.50 % Loarre Investments Sarl (MTN) 2022/2029	EUR	1 110 000			%	103.186	1 145 364.60	0.46
4.00 % Lorca Telecom Bondco SA -Reg- (MTN) 2020/2027	EUR	312 766		1 787 234	%	100.126	313 160.05	0.13
4.875 % Lottomatica Group SpA -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	394 000	394 000		%	103.082	406 143.08	0.16
5.297 % Lottomatica SpA -Reg- (MTN) 2024/2031 *	EUR	330 000			%	100.73	332 409.00	0.13
10.50 % Luna 1.5 Sarl -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	1 300 000	1 300 000		%	103.961	1 351 493.00	0.54
5.50 % Luna 2 5SARL -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	200 000	411 000	211 000	%	101.976	203 952.00	0.08
5.625 % Lune Holdings Sarl -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	1 200 000	700 000		%	12.372	148 464.00	0.06
2.375 % Mahle GmbH (MTN) 2021/2028	EUR	100 000	400 000	300 000	%	97.391	97 391.00	0.04
6.50 % Mahle GmbH -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	200 000			%	104.106	208 212.00	0.08
6.75 % Market Bidco Finco Plc -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	353 000	353 000		%	99.475	351 146.75	0.14
7.335 % Matcimind SpA -Reg- (MTN) 2025/2032 *	EUR	410 000	410 000		%	99.781	409 102.10	0.16
6.00 % Maxam Prill Sarl -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	1 096 000	1 096 000		%	102.328	1 121 514.88	0.45
5.375 % Mehlilainen Yhtiöt Oy -Reg- (MTN) 2025/2032 *	EUR	235 000	235 000		%	100.9	237 115.00	0.10
3.875 % Metlen Energy & Metals SA (MTN) 2025/2031	EUR	711 000	711 000		%	99.361	706 456.71	0.28
4.25 % Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	800 000			%	100.192	801 536.00	0.32
7.00 % Mobilux Finance SAS -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	670 000			%	104.339	699 071.30	0.28
8.75 % Monitchem HoldCo 3 SA -Reg- (MTN) 2023/2028 **	EUR	300 000		500 000	%	98.192	294 576.00	0.12
7.375 % Motion Finco Sarl -Reg- (MTN) 2023/2030	EUR	500 000	500 000		%	91.082	455 410.00	0.18
4.50 % Mundys SpA (MTN) 2024/2030	EUR	811 000			%	104.573	848 087.03	0.34
8.00 % National Bank of Greece SA (MTN) 2023/2034 *	EUR	500 000			%	111.516	557 580.00	0.22
5.875 % National Bank of Greece SA (MTN) 2024/2035 *	EUR	600 000			%	107.157	642 942.00	0.26
7.125 % Neopharmed Gentili SpA -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	1 068 000	466 000	320 000	%	104.2	1 110 772.00	0.44
5.50 % Nexans SA (MTN) 2023/2028	EUR	800 000			%	105.193	841 544.00	0.34
4.25 % Nexans SA (MTN) 2024/2030	EUR	600 000			%	103.413	620 478.00	0.25
6.375 % Nissan Motor Co., Ltd -Reg- (MTN) 2025/2033	EUR	746 000	746 000		%	102.674	765 948.04	0.31
8.80 % Nitrum Finance DAC 2025/2028	EUR	3 400 000	3 400 000		%	73.5	2 499 000.00	1.00
6.375 % NN Group NV 2024/perpetual *	EUR	810 000			%	105.98	858 438.00	0.34
2.50 % Nomad Foods Bondco Plc (MTN) 2021/2028	EUR	1 570 000			%	97.961	1 537 987.70	0.62
3.375 % Novelis Sheet Ingot GmbH -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	700 000		300 000	%	97.917	685 419.00	0.27

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
5.50 % Odido Group Holding BV -Reg- (MTN) 2021/2030	EUR	1500 000		%	100.861	1 512 915.00	0.61
6.25 % Oi European Group BV -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	600 000		%	103.022	618 132.00	0.25
6.125 % Olympus Water US Holding Corp. -Reg- (MTN) 2025/2033	EUR	1 000 000	1 000 000	%	99.44	994 400.00	0.40
7.75 % ONE Hotels GmbH -Reg- (MTN) 2024/2031 **	EUR	1 260 000		%	106.975	1 347 885.00	0.54
5.50 % Opal Bidco SAS -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	900 000	1 155 000	140 000	103.584	932 256.00	0.37
6.875 % Optics Bidco SpA 2024/2028	EUR	416 000		%	106.291	442 170.56	0.18
7.875 % Optics Bidco SpA 2024/2028	EUR	342 000		%	109.455	374 336.10	0.15
7.75 % Optics Bidco SpA (MTN) 2024/2033	EUR	1 000 000		%	116.137	1 161 370.00	0.47
2.875 % Organon & Co. Via Organon Foreign Debt Collsuer BV -Reg- (MTN) 2021/2028	EUR	500 000		1 000 000	97.271	486 355.00	0.19
5.125 % Orsted AS 2024/2024 *	EUR	1530 000	900 000	%	102.561	1 569 183.30	0.63
4.125 % Paprec Holding SA -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	1 259 000	1 259 000	%	100.771	1 268 706.89	0.51
8.25 % PCC Global Plc (MTN) 2025/2030	EUR	468 000	468 000	%	96.198	450 206.64	0.18
5.375 % Perrigo Finance Unlimited Co. (MTN) 2024/2032	EUR	300 000		%	102.084	306 252.00	0.12
4.75 % Petroleos Mexicanos 2018/2029	EUR	667 000		%	100.713	671 755.71	0.27
4.875 % Phoenix PIB Dutch Finance BV (MTN) 2024/2029	EUR	700 000		%	105.146	736 022.00	0.29
6.50 % Piaggio & C SpA (MTN) 2023/2030	EUR	500 000		%	105.839	529 195.00	0.21
6.875 % Picard Bondco SA -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	577 000	577 000	%	100.499	579 879.23	0.23
8.25 % Pinnacle Bidco Plc -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	1 200 000		%	104.792	1 257 504.00	0.50
5.00 % Piraeus Bank SA (MTN) 2024/2030 *	EUR	700 000		350 000	105.584	739 088.00	0.30
7.25 % Piraeus Financial Holdings SA (MTN) 2024/2034 *	EUR	500 000		%	109.705	548 525.00	0.22
5.375 % Piraeus Financial Holdings SA (MTN) 2024/2035 *	EUR	295 000		%	104.643	308 696.85	0.12
6.75 % Piraeus Financial Holdings SA 2025/perpetual *	EUR	292 000	292 000	%	103.666	302 704.72	0.12
6.00 % PLT VII Finance Sarl -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	1 026 000		%	103.92	1 066 219.20	0.43
12.00 % Preem Holdings AB -Reg- (MTN) 2022/2027	EUR	800 000		%	103.638	829 104.00	0.33
0.00 % Pro-Gest SpA -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	4 000 000		%	45.337	1 813 480.00	0.73
5.125 % ProGroup AG -Reg- (MTN) 2024/2029 **	EUR	600 000		%	102.735	616 410.00	0.25
9.00 % Project Grand UK Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	511 000		%	104.653	534 776.83	0.21
6.529 % Quicktop Holdco AB (MTN) 2025/2030 *	EUR	400 000	400 000	%	102.694	410 776.00	0.16
4.25 % Rakuten Group, Inc. -Reg- 2021/perpetual *	EUR	500 000	500 000	%	96.308	484 540.00	0.19
6.50 % RAY Financing LLC -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	400 000		460 000	102.076	408 304.00	0.16
2.125 % Rexel SA (MTN) 2021/2028	EUR	500 000		500 000	98.396	491 980.00	0.20
6.816 % Rino Mastrotto Group SpA -Reg- (MTN) 2024/2031 *	EUR	1 000 000	310 000	%	96.861	968 610.00	0.39
6.75 % Rossini Sarl -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	590 000	309 000	%	105.212	620 750.80	0.25
2.375 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2024/2026	EUR	1 700 000	300 000	%	98.886	1 681 062.00	0.67
2.25 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2024/2027	EUR	1 000 000		%	95.223	952 230.00	0.38
0.75 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2024/2028	EUR	600 000		500 000	84.833	508 998.00	0.20
5.25 % Sampo Oyj 2025/perpetual *	EUR	200 000	200 000	%	99.727	199 454.00	0.08
7.25 % Sani Via Ikos Financial Holdings I Sarl -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	509 000		%	105.073	534 821.57	0.21
3.375 % Schaeffler AG (MTN) 2020/2028	EUR	1 000 000		%	100.494	1 004 940.00	0.40
4.50 % Schaeffler AG (MTN) 2024/2026	EUR	300 000		%	101.022	303 066.00	0.12
5.375 % Schaeffler AG (MTN) 2025/2031	EUR	600 000	800 000	200 000	105.578	633 468.00	0.25
9.50 % SCIL IV LLC Via SCIL USA Holdings LLC -Reg- (MTN) 2023/2028	EUR	970 000		%	105.271	1 021 128.70	0.41
2.25 % Seche Environnement SA (MTN) 2021/2028	EUR	1 400 000		%	97.559	1 365 826.00	0.55
5.87 % Seche Environnement SACA 2025/perpetual *	EUR	300 000	300 000	%	100.596	301 788.00	0.12
5.50 % Shift4 Payments LLC Via Shift4 Payments Finance Sub, Inc. -Reg- (MTN) 2025/2033	EUR	274 000	274 000	%	102.675	281 329.50	0.11
9.75 % SIG Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	900 000	188 000	%	94.62	851 580.00	0.34
0.00 % Sigma Development Finance SCS -Reg- (MTN) 2021/2026	EUR	1 200 000		%	14.698	176 376.00	0.07
4.25 % Silgan Holdings, Inc. -Reg- (MTN) 2025/2031	EUR	577 000	577 000	%	101.337	584 714.49	0.23
2.625 % SNF Group SACA -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	1 000 000		%	97.938	979 380.00	0.39
5.00 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2018/2028	EUR	1 500 000		%	101.725	1 525 875.00	0.61
5.375 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2024/2029	EUR	1 033 000		%	102.572	1 059 568.76	0.42
5.25 % SoftBank Group Corp. 2025/2029	EUR	465 000	465 000	%	101.707	472 937.55	0.19
5.875 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2025/2031	EUR	247 000	247 000	%	102.479	253 123.13	0.10
8.689 % Stonegate Pub Co. Financing 2019 Plc -Reg- (MTN) 2024/2029 *	EUR	359 000		%	97.723	350 825.57	0.14
5.875 % Summer BC Holdco B SARL -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	260 000	260 000	%	92.512	240 531.20	0.10
10.00 % Summer BidCo BV -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	445 984		%	101.948	451 995.86	0.18
4.625 % Sunrise FinCo I BV -Reg- (MTN) 2025/2032	EUR	943 000	943 000	%	101.239	954 683.77	0.38
7.375 % Synthomer Plc -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	1 000 000	1 000 000	%	88.719	887 190.00	0.36
10.25 % Takko Fashion GmbH -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	900 000	500 000	100 000	109.079	981 711.00	0.39
10.00 % Tele Columbus AG -Reg- (MTN) 2018/2029	EUR	1 050 000	113 000	323 000	64.999	682 489.50	0.27
6.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2023/2028	EUR	840 000	546 000	%	107.648	904 243.20	0.36
7.875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2023/2028	EUR	860 000		%	111.606	959 811.60	0.38
3.625 % Telecom Italia SpA (MTN) 2025/2030	EUR	379 000	379 000	%	100.58	381 198.20	0.15
3.875 % Telefonica Europe BV 2018/perpetual *	EUR	1 000 000		%	100.278	1 002 780.00	0.40
2.88 % Telefonica Europe BV 2021/perpetual *	EUR	1 000 000		400 000	97.93	979 300.00	0.39
7.125 % Telefonica Europe BV 2022/perpetual *	EUR	500 000		%	108.445	542 225.00	0.22
6.135 % Telefonica Europe BV 2023/perpetual *	EUR	1 200 000		%	130.679	1 387 477.00	0.56
5.752 % Telefonica Europe BV 2024/perpetual *	EUR	1 000 000		400 000	105.846	1 058 460.00	0.42
3.50 % Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl -Reg- 2017/2028	EUR	500 000		%	99.948	499 740.00	0.20
4.875 % TenneT Holding BV 2024/perpetual *	EUR	270 000		%	104.004	280 810.80	0.11
5.875 % Tereos Finance Groupe I SA -Reg- (MTN) 2024/2030	EUR	300 000		350 000	97.051	291 153.00	0.12
5.75 % Tereos Finance Groupe I SA -Reg- (MTN) 2025/2031 **	EUR	597 000	597 000	%	93.913	560 660.61	0.22

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
1.875 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2015/2027	EUR	1 000 000		390 000	%	98.774	987 740.00	0.40
3.75 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2027	EUR	2 000 000			%	101.098	2 021 960.00	0.81
4.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2021/2030	EUR	1 000 000		500 000	%	102.87	1 028 700.00	0.41
7.375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2023/2029	EUR	1 170 000			%	112.835	1 320 169.50	0.53
8.25 % Toucan FinCo Ltd Via Toucan FinCo Can, Inc. Via Toucan FinCo U.S. LLC -Reg- (MTN) 2025/2030	EUR	500 000	1 000 000	500 000	%	96.128	480 640.00	0.19
5.875 % TUI AG -Reg- (MTN) 2024/2029	EUR	500 000			%	103.769	518 845.00	0.21
7.50 % UniCredit SpA 2019/perpetual *	EUR	500 000			%	101.971	509 855.00	0.20
6.50 % United Group BV -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	600 000		304 000	%	102.414	614 484.00	0.25
3.875 % UPC Holding BV -Reg- 2017/2029	EUR	600 000			%	99.722	598 332.00	0.24
3.625 % UPCB Finance VII Ltd -Reg- 2017/2029	EUR	424 258		75 742	%	99.737	423 142.22	0.17
5.375 % Valeo SE (MTN) 2022/2027	EUR	500 000		900 000	%	103.01	515 050.00	0.21
4.50 % Valeo SE (MTN) 2024/2030	EUR	1 000 000		300 000	%	102.291	1 022 910.00	0.41
2.50 % Veolia Environnement SA 2020/perpetual *	EUR	1 000 000			%	96.147	961 470.00	0.39
5.993 % Veolia Environnement SA 2023/perpetual *	EUR	500 000			%	106.453	532 265.00	0.21
5.25 % Versure Midholding AB -Reg- (MTN) 2021/2029	EUR	2 500 000			%	100.515	2 512 875.00	1.01
0.25 % VF Corp. (MTN) 2020/2028	EUR	500 000	500 000		%	92.405	462 025.00	0.19
5.625 % Vmed O2 UK Financing I Plc -Reg- (MTN) 2024/2032	EUR	500 000			%	100.942	504 710.00	0.20
4.20 % Vodafone Group Plc 2018/2078 *	EUR	1 000 000			%	102.644	1 026 440.00	0.41
3.00 % Vodafone Group Plc 2020/2080 *	EUR	1 000 000		500 000	%	96.427	964 270.00	0.39
2.875 % VZ Vendor Financing II BV -Reg- (MTN) 2020/2029	EUR	2 050 000			%	94.66	1 940 530.00	0.78
4.875 % Webuild SpA (MTN) 2024/2030	EUR	373 000		401 000	%	105.449	393 324.77	0.16
5.625 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	700 000		400 000	%	104.721	733 047.00	0.29
3.00 % Wintershall Dea Finance 2 BV 2021/perpetual *	EUR	2 000 000			%	96.149	1 922 980.00	0.77
2.50 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2027	EUR	1 000 000			%	98.656	986 560.00	0.40
3.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2019/2029	EUR	500 000			%	93.873	469 365.00	0.19
4.75 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2024/2029	EUR	300 000	300 000		%	99.887	299 661.00	0.12
7.00 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2025/2030	EUR	300 000	400 000	100 000	%	105.45	316 350.00	0.13
3.75 % ZF Finance GmbH (MTN) 2020/2028	EUR	1 200 000			%	98.524	1 182 288.00	0.47
2.25 % ZF Finance GmbH (MTN) 2021/2028 **	EUR	400 000		400 000	%	95.406	381 624.00	0.15
3.375 % Zigo Bond Co., BV -Reg- (MTN) 2020/2030	EUR	500 000			%	89.207	446 035.00	0.18
8.625 % Argiva Broadcast Finance Plc (MTN) 2025/2030	GBP	482 000	482 000		%	103.44	571 166.19	0.23
4.00 % B&M European Value Retail SA (MTN) 2021/2028	GBP	340 000			%	96.312	375 133.86	0.15
8.875 % Barclays Plc 2022/perpetual *	GBP	400 000			%	105.13	481 740.99	0.19
8.375 % Barclays Plc 2025/perpetual *	GBP	271 000	271 000		%	107.242	332 936.29	0.13
0.00 % Johnston Press Bond Plc -Reg- (MTN) 2014/2019	GBP	1 559 312			%	0	1.79	0.00
8.50 % Lloyds Banking Group Plc 2022/perpetual *	GBP	780 000			%	104.846	936 857.23	0.38
3.625 % Pinewood Finco Plc -Reg- (MTN) 2021/2027	GBP	940 000			%	97.67	1 051 758.39	0.42
4.25 % Virgin Media Secured Finance Plc -Reg- 2019/2030	GBP	500 000		500 000	%	92.066	527 346.69	0.21
3.20 % Allianz SE -Reg- 2021/perpetual *	USD	600 000			%	94.277	480 882.28	0.19
8.00 % Banco Santander SA 2024/perpetual *	USD	200 000			%	110.388	187 686.76	0.08
4.00 % HSBC Holdings Plc 2021/perpetual *	USD	620 000			%	99.818	526 116.98	0.21
6.875 % HSBC Holdings Plc 2024/perpetual *	USD	384 000			%	103.43	337 644.37	0.14
0.00 % Nyrstar Holdings, Inc. (MTN) 2019/2026	USD	807 747		148 571	%	91.228	626 447.94	0.25
Securities admitted to or included in organized markets							478 635.66	0.19
Interest-bearing securities								
8.625 % Zegona Finance Plc -144A- (MTN) 2024/2029	USD	531 000		60 000	%	106.03	478 635.66	0.19
Total securities portfolio							242 261 846.16	97.03

マネー・リクイディティ・マザーファンド
第16期 運用状況のご報告
決算日：2026年7月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として安定運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
主な投資制限	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	債組入比率	債券先物比率	純資産総額
12期(2022年7月19日)	円 9,998	% △0.1	% 80.0	% —	百万円 329
13期(2023年7月18日)	9,992	△0.1	87.8	—	254
14期(2024年7月17日)	9,990	△0.0	81.9	—	303
15期(2025年7月17日)	10,018	0.3	65.1	—	353
16期(2026年7月17日)	10,078	0.6	69.3	—	446

(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

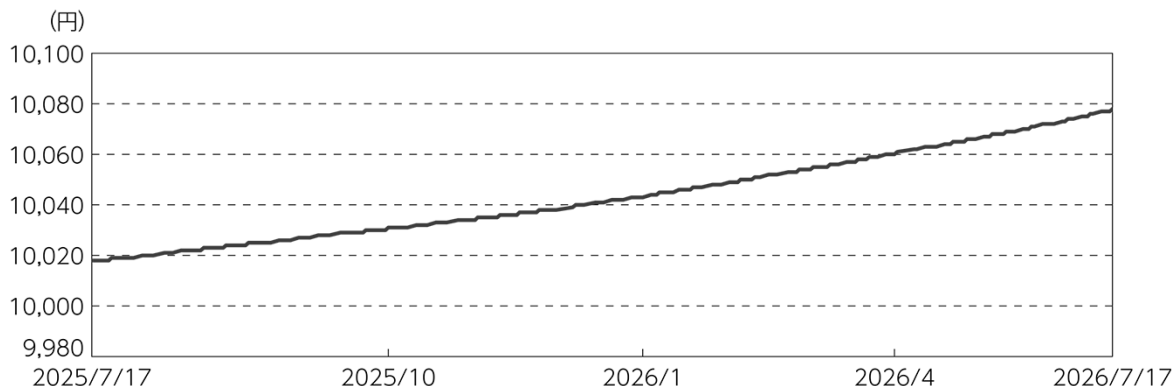
年月日	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物比率
(期首) 2025年7月17日	円 10,018	% —	% 65.1	% —
7月末	10,019	0.0	73.7	—
8月末	10,023	0.0	56.7	—
9月末	10,027	0.1	63.4	—
10月末	10,031	0.1	64.7	—
11月末	10,034	0.2	55.0	—
12月末	10,038	0.2	61.7	—
2026年1月末	10,043	0.2	64.5	—
2月末	10,048	0.3	53.0	—
3月末	10,054	0.4	60.5	—
4月末	10,060	0.4	72.0	—
5月末	10,066	0.5	70.3	—
6月末	10,073	0.5	58.2	—
(期末) 2026年7月17日	10,078	0.6	69.3	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2025年7月18日～2026年7月17日)



○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・保有債券の利息収入を獲得したことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・特にありません。

投資環境

(2025年7月18日～2026年7月17日)

国内短期金融市場では、2025年12月の日銀による利上げや、2026年1月には高市首相が衆議院を解散したことなどを受け、2月にかけて1年国債利回りは大きく上昇しました。2月末以降は、米国とイスラエルによるイランへの軍事行動を背景に原油価格が急騰し、国内のインフレ懸念が強まったことや、7月上旬には経済財政運営と改革の基本方針（骨太の方針）を巡る財政拡張や日銀のインフレ対応が後手に回るとの見方が意識されたことから利回りは一段と上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2025年7月18日～2026年7月17日)

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

今後の運用方針

(投資環境の見通し)

国内短期金融市場は、日銀による追加利上げ観測が残ることから、1年国債利回りに上昇圧力が掛かる展開を想定しています。

(運用方針)

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

○1万口当たりの費用明細

(2025年7月18日～2026年7月17日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2025年7月18日～2026年7月17日)

公社債

		買付額	売付額
国	国債証券	千円 1,043,079	千円 — (800,000)
	特殊債券	—	— (165,000)

(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

(2025年7月18日～2026年7月17日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2026年7月17日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	310,000	309,480	69.3	—	—	—	69.3
	(310,000)	(309,480)	(69.3)	(—)	(—)	(—)	(69.3)
合 計	310,000	309,480	69.3	—	—	—	69.3
	(310,000)	(309,480)	(69.3)	(—)	(—)	(—)	(69.3)

(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	
国債証券	%	千円	千円		
第1319回国庫短期証券	—	25,000	24,997	2026/7/21	
第1326回国庫短期証券	—	30,000	29,976	2026/8/20	
第1332回国庫短期証券	—	40,000	39,929	2026/9/24	
第1373回国庫短期証券	—	35,000	34,920	2026/10/13	
第1377回国庫短期証券	—	30,000	29,993	2026/7/27	
第1379回国庫短期証券	—	40,000	39,876	2026/11/10	
第1380回国庫短期証券	—	40,000	39,977	2026/8/10	
第1384回国庫短期証券	—	30,000	29,966	2026/8/31	
第1386回国庫短期証券	—	40,000	39,843	2026/12/10	
合 計		310,000	309,480		

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年7月17日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
	千円	%		
公社債	309,480	69.3		
コール・ローン等、その他	137,178	30.7		
投資信託財産総額	446,658	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 (2026年7月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	446,658,239
コール・ローン等	137,174,392
公社債(評価額)	309,480,585
未収利息	3,262
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	446,658,239
元本	443,220,124
次期繰越損益金	3,438,115
(D) 受益権総口数	443,220,124口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,078円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0078円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は352,380,206円、期中追加設定元本額は258,879,356円、期中一部解約元本額は168,039,438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。

次世代A I 株式戦略ファンド
139,791,743円

米国ネクストビジョンファンド(為替ヘッジなし)
127,927,643円

アジア半導体関連フォーカスファンド(愛称 ライジング・セミコン・アジア)
58,727,627円

シン・インド割安成長株ファンド
39,612,998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
30,288,124円

オール・カンントリー好配当リバランスオープン(年4回決算型)
19,105,636円

オール・カンントリー好配当リバランスオープン(資産成長型)
8,412,833円

米国ネクストビジョンファンド(為替ヘッジあり)
6,587,790円

欧州ハイ・イールド債券オープン(毎月決算型)円コース
5,686,993円

高成長ASEAN小型株式ファンド
4,162,896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
2,163,911円

欧州ハイ・イールド債券オープン(1年決算型)円コース
751,930円

○損益の状況 (2025年7月18日～2026年7月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,466,576
受取利息	2,466,576
(B) 有価証券売買損益	38,671
売買益	38,671
(C) 当期損益金(A＋B)	2,505,247
(D) 前期繰越損益金	622,786
(E) 追加信託差損益金	1,120,644
(F) 解約差損益金	△ 810,562
(G) 計(C＋D＋E＋F)	3,438,115
次期繰越損益金(G)	3,438,115

(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(E)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(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

＜お知らせ＞

・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併継続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2026年4月1日)