

■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／内外／その他資産(商品)
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	(Aコース) 主としてコモディティ(商品)を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行うルクセンブルグ籍外国投資法人である「DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー (円ヘッジシェアクラス)」に投資を行います。 (Bコース) 主としてコモディティ(商品)を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わないルクセンブルグ籍外国投資法人である「DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー (円ヘッジなしシェアクラス)」に投資を行います。 Aコース、Bコースとも上記投資法人の他に、円建国内投資信託である「ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド」にも投資を行います。
組入制限	①株式への直接投資は行いません。 ②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	毎決算時(原則として毎年3月5日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。)に、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準及び市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

DWS コモディティ戦略ファンド (年1回決算型)

Aコース(為替ヘッジあり)／Bコース(為替ヘッジなし)

第3期 運用報告書(全体版)

決算日 2021年3月5日

■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「DWS コモディティ戦略ファンド(年1回決算型) Aコース(為替ヘッジあり)／Bコース(為替ヘッジなし)」は、2021年3月5日に第3期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

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。

ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社
東京都千代田区永田町2-11-1 山王パークタワー

〈お問い合わせ先〉

電話番号：03-5156-5108

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

<https://funds.dws.com/jp/>

*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

【Aコース（為替ヘッジあり）】

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 騰 落 中 率				
(設定日)	円	円		%	%	%	百万円	
2018年10月15日	10,000	—	—	—	—	—	185	
1期(2019年3月5日)	9,447	0	△ 5.5	—	—	98.4	708	
2期(2020年3月5日)	8,354	0	△11.6	—	—	98.0	726	
3期(2021年3月5日)	9,659	0	15.6	—	—	91.3	2,895	

(注1)当ファンドは、DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジシェアクラス)及びドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

(注2)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、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		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比	純 資 産 総 額
		騰 落	率				
(期 首)	円		%		%	%	
2020年3月5日	8,354	—	—	—	—	98.0	
3月末	7,418	△11.2	—	—	—	98.5	
4月末	7,176	△14.1	—	—	—	98.6	
5月末	7,441	△10.9	—	—	—	98.7	
6月末	7,579	△ 9.3	—	—	—	99.0	
7月末	7,964	△ 4.7	—	—	—	98.5	
8月末	8,325	△ 0.3	—	—	—	97.9	
9月末	8,103	△ 3.0	—	—	—	98.0	
10月末	8,143	△ 2.5	—	—	—	98.3	
11月末	8,549	2.3	—	—	—	98.2	
12月末	8,784	5.1	—	—	—	97.7	
2021年1月末	9,204	10.2	—	—	—	95.7	
2月末	9,905	18.6	—	—	—	92.6	
(期 末)							
2021年3月5日	9,659	15.6	—	—	—	91.3	

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落				
(設定日)	円		円		%	%	百万円	
2018年10月15日	10,000		—		—	—	550	
1期(2019年3月5日)	9,521		0	△ 4.8	—	98.5	936	
2期(2020年3月5日)	8,254		0	△13.3	—	101.7	765	
3期(2021年3月5日)	9,614		0	16.5	—	96.5	2,128	

(注1)当ファンドは、DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジなしシェアクラス)及びドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

(注2)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

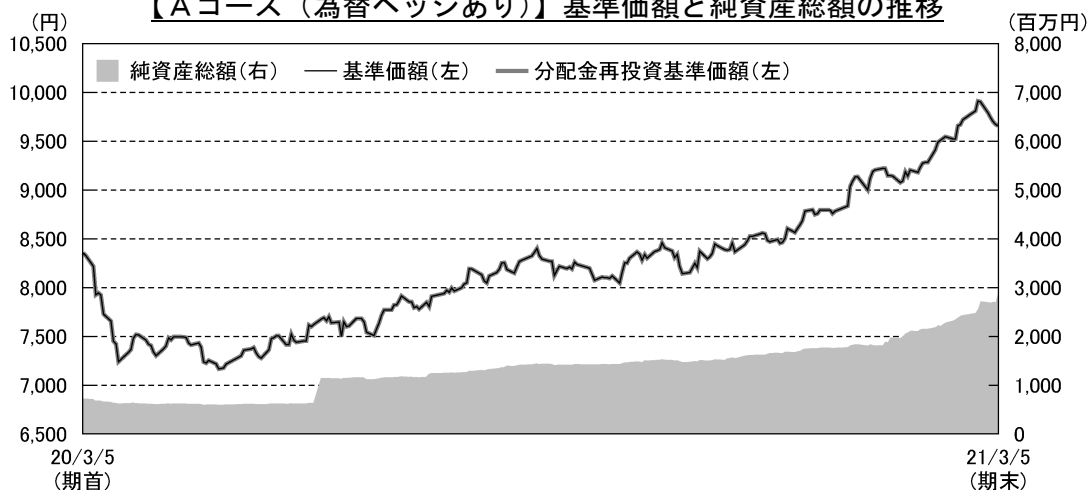
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比	純 資 産 総 額
		騰 落	率				
(期 首)	円		%		%		%
2020年3月5日	8,254		—		—		101.7
3月末	7,370		△10.7		—		98.7
4月末	7,056		△14.5		—		97.9
5月末	7,401		△10.3		—		99.3
6月末	7,531		△ 8.8		—		99.0
7月末	7,744		△ 6.2		—		98.2
8月末	8,125		△ 1.6		—		98.5
9月末	7,922		△ 4.0		—		98.0
10月末	7,882		△ 4.5		—		98.6
11月末	8,248		△ 0.1		—		98.7
12月末	8,445		2.3		—		98.3
2021年1月末	8,919		8.1		—		94.8
2月末	9,744		18.1		—		94.7
(期 末)							
2021年3月5日	9,614		16.5		—		96.5

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

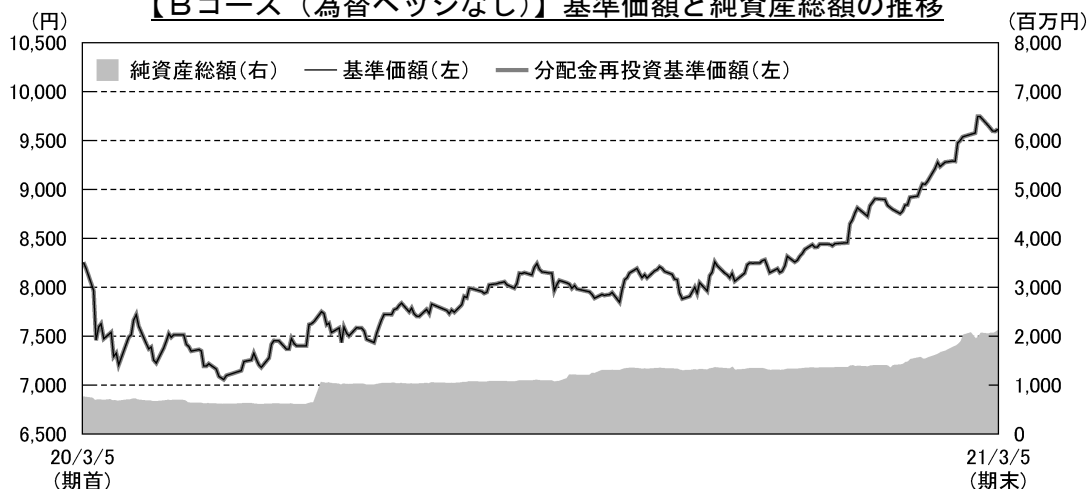
【Aコース（為替ヘッジあり）】基準価額と純資産総額の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。

(注2) 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。

【Bコース（為替ヘッジなし）】基準価額と純資産総額の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。

(注2) 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。

◆基準価額**【Aコース（為替ヘッジあり）】**

当ファンドの基準価額は期末において9,659円となり、前期末比15.6%上昇しました。当ファンドは主として、コモディティ（商品）を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行う投資法人に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。当期はコロナ禍から経済活動の正常化が徐々に進むなか、景気感応度の高い品目を中心にコモディティ市場全体が概ね上昇基調を辿ったことが基準価額に対しプラスに寄与しました。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

当ファンドの基準価額は期末において9,614円となり、前期末比16.5%上昇しました。当ファンドは主として、コモディティ（商品）を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わない投資法人に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。当期はコロナ禍から経済活動の正常化が徐々に進むなか、景気感応度の高い品目を中心にコモディティ市場全体が概ね上昇基調を辿ったことが基準価額に対しプラスに寄与しました。また、期末にかけての米長期金利*の上昇などが後押しとなり、前期末比で小幅ながら円安米ドル高となったことも基準価額を押し上げる要因となりました。

◆投資環境

当期のコモディティ市場は大きく上昇しました。期初は産油国の協調減産協議が決裂したことなどをを受けて原油価格が急落したことから、エネルギーセクターを中心に一時大きく調整しました。ただし、その後は、各国の大規模な経済対策や、新型コロナウイルスワクチンの開発進展による経済活動の正常化期待に加え、米ドル安の流れやインフレ期待の高まり、天候要因なども後押しとなり、景気感応度の高い品目を中心に期末まで上昇基調が続きました。

◆運用状況**【Aコース（為替ヘッジあり）】**

当ファンドは主として、コモディティ（商品）を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行う投資法人に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

当ファンドは主として、コモディティ（商品）を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わない投資法人に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

*金利：債券価格は金利変動の影響を受けます。一般的に金利が低下した場合には債券価格は上昇し、逆に金利が上昇した場合には債券価格は下落する傾向があります。

（DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー）

コモディティ市場のトレンドを捉え、その判断に応じて全体の投資割合を調整する「エンハンスト・ベータ・モメンタム戦略」、テクニカル指標やファンダメンタルズ分析等を通じ各コモディティのウェイトを調整する「レラティブ・バリュー・アルファ戦略」、「戦術的/ヘッジ・アルファ戦略」、「ロール・エンハンスメント戦略」を通じてポートフォリオのリバランスを適宜行いました。また、デリバティブ取引のために活用した証拠金以外の現金等を活用し、信用度が高くデュレーション*の短い米国債や国際機関債等に投資を行いました。

（ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド）

当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等への投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。具体的には、短期金融資産を中心に運用を行いました。

◆収益分配金

【Aコース（為替ヘッジあり）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第3期
	2020年3月6日～ 2021年3月5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	769

（注1）対基準価額比率は当期分配金（税込み）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2）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（税込み）と一致しない場合があります。

*デュレーション：金利変動に対する債券価格の変動性を示します。一般的にデュレーションが長いほど金利変動に対する価格の変動が大きくなります。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第3期
	2020年3月6日～ 2021年3月5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	701

（注1）対基準価額比率は当期分配金（税込み）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2）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金（税込み）と一致しない場合があります。

◆今後の運用方針

【Aコース（為替ヘッジあり）】

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主としてコモディティ（商品）を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行う投資法人に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主としてコモディティ（商品）を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わない投資法人に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

（DWS インベスト エンハスト・コモディティ・ストラテジー）

新型コロナウイルス感染拡大後の景気回復が続く中、コモディティは引き続きニュースフローに一喜一憂する展開となっています。短期的には、コロナ禍による需要の減少が原油価格の重石となりますが、ワクチンの普及や景気刺激策、また供給逼迫といった要因が、その影響を相殺する見込みです。加えて、インフレ率の上昇期待も価格を下支えすると考えられます。多くのコモディティでは、供給の増加は限定的であると見込んでおり、コロナ禍により需要が将来にわたり著しく毀損しない限り、緩やかな景気成長のもとで、コモディティのファンダメンタルズは長期的に改善していくと考えています。引き続き各コモディティの価格動向やファンダメンタルズを注視しながら、機動的にポートフォリオの変更を行っていく方針です。

（ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド）

当ファンドでは、引き続き当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を目的とした運用を行います。信用力及び流動性の高いポートフォリオ運用を行うため、短期金融市場や国債市場の動向を踏まえ組み入れを行う方針です。

【Aコース（為替ヘッジあり）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2020年3月6日～2021年3月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 102	% 1.243	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(36)	(0.440)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(63)	(0.770)	購入後の情報提供、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等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.033)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	8	0.099	(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・印刷費用等）	(8)	(0.099)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	110	1.342	
期中の平均基準価額は、8,215円です。			

(注1) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって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。なお、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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

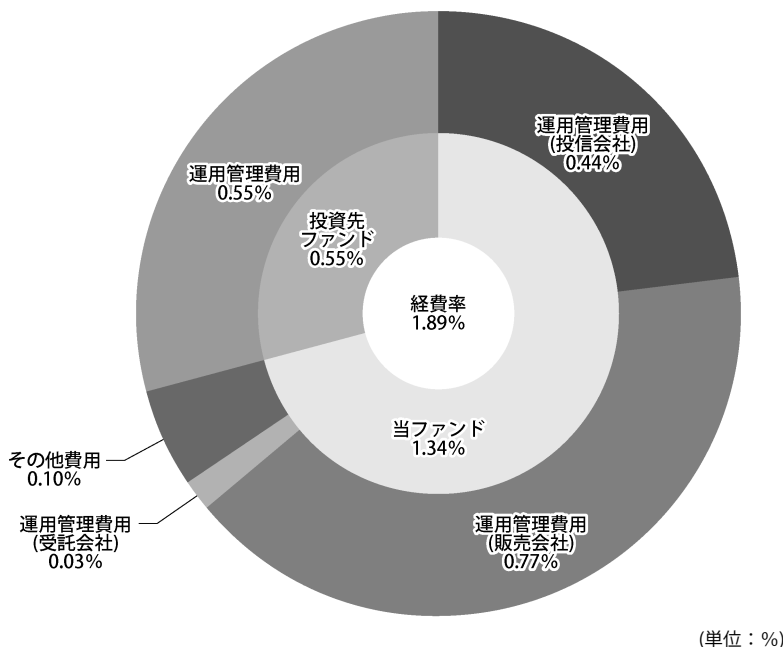
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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経費率（年率）は1.89%です。



経費率(①+②)	1.89
①当ファンドの費用の比率	1.34
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.55

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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

(2020年3月6日～2021年3月5日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 邦 貨 建 国 建	DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジシェアクラス)	187,231	1,639,506	5,809	48,000

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月6日～2021年3月5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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年3月6日～2021年3月5日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月6日～2021年3月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月5日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジシェアクラス)		84,633	266,055	2,642,200	91.3
合 計		84,633	266,055	2,642,200	91.3

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		998	998	997

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年3月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	2,642,200	89.5
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	997	0.0
コール・ローン等、その他	310,149	10.5
投資信託財産総額	2,953,346	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,953,346,806
コール・ローン等	309,490,057
投資証券(評価額)	2,642,200,441
ドイツェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	997,604
その他未収収益	658,704
(B) 負債	57,920,242
未払金	45,000,000
未払解約金	1,343,151
未払信託報酬	10,714,324
未払利息	847
その他未払費用	861,920
(C) 純資産総額(A-B)	2,895,426,564
元本	2,997,614,058
次期繰越損益金	△ 102,187,494
(D) 受益権総口数	2,997,614,058口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,659円

<注記事項>

期首元本額	869,973,525円
期中追加設定元本額	2,422,823,013円
期中一部解約元本額	295,182,480円

○損益の状況 (2020年3月6日～2021年3月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,921,347
その他収益金	3,970,626
支払利息	△ 49,279
(B) 有価証券売買損益	323,313,396
売買益	345,558,232
売買損	△ 22,244,836
(C) 信託報酬等	△ 17,946,032
(D) 当期損益金(A+B+C)	309,288,711
(E) 前期繰越損益金	△ 78,594,678
(F) 追加信託差損益金	△332,881,527
(配当等相当額)	(△ 3,418)
(売買損益相当額)	(△332,878,109)
(G) 計(D+E+F)	△102,187,494
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△102,187,494
追加信託差損益金	△332,881,527
(配当等相当額)	(△ 3,460)
(売買損益相当額)	(△332,878,067)
分標準備積立金	230,694,033

(注1) (A) 配当等収益－支払利息にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(注2) (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3) (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4) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金の計算過程

(2020年3月6日～2021年3月5日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	3,704,999円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	226,989,034
c. 信託約款に定める収益調整金	0
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	230,694,033
f. 分配対象収益(1万口当たり)	769
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

(注1)分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、原則として決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

(注2)分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

*個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%(所得税15%、地方税5%)の税率で源泉徴収されます。(法人受益者の場合は税制が異なります。)

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%)の税率が適用されます。

*少額投資非課税制度「NISA(ニーサ)」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

*元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

*税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

*課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

〈お知らせ〉

財務諸表の数値に修正はありませんが、以下の事実がありましたので開示致します。

2020年7月16日において、当ファンドの主な投資対象である「DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジシェアクラス)」の基準価額が本来あるべき基準価額よりも低く算出され、当ファンドの2020年7月17日の有価証券の評価額に影響を及ぼしました(基準価額は低く算出されました)。

これによる当該日の基準価額の遡及訂正は行いません。なお、2020年7月20日以降、当ファンドの基準価額は正しく算出されております。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2020年3月6日～2021年3月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 100	% 1.243	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(35)	(0.440)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(62)	(0.770)	購入後の情報提供、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等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.033)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	8	0.099	(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・印刷費用等）	(8)	(0.099)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	108	1.342	
期中の平均基準価額は、8,032円です。			

(注1) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって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。なお、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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

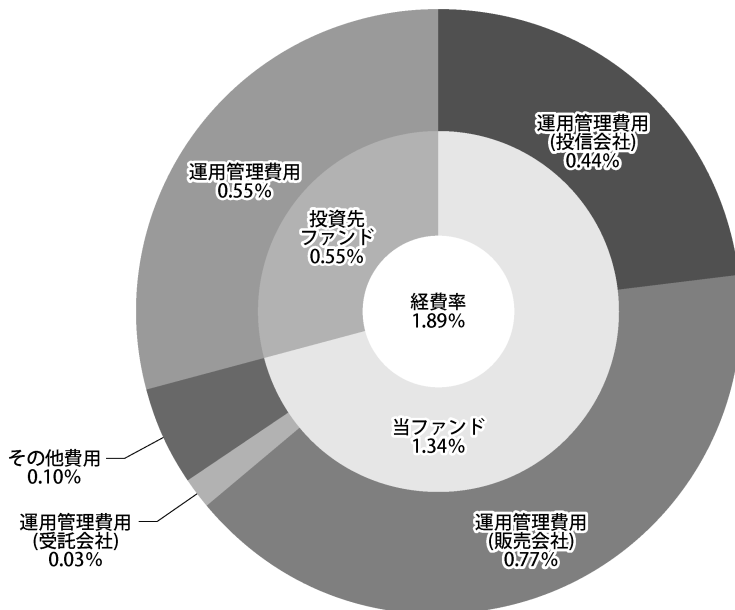
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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経費率（年率）は1.89%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.89
①当ファンドの費用の比率	1.34
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.55

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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

(2020年3月6日～2021年3月5日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 邦 貨 建 国 債	DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジなしシェアクラス)	161,036	1,407,073	47,488	412,000
			千円		千円

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月6日～2021年3月5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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年3月6日～2021年3月5日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月6日～2021年3月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月5日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジなしシェアクラス)		93,497	207,045	2,053,479	96.5
	合 計	93,497	207,045	2,053,479	96.5
			千円		%

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		2,994	2,994	2,992
			千円	千円

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2021年3月5日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	2,053,479	93.8
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	2,992	0.1
コール・ローン等、その他	131,709	6.1
投資信託財産総額	2,188,180	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年3月5日現在）

○損益の状況（2020年3月6日～2021年3月5日）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,188,180,456
コール・ローン等	131,210,353
投資証券(評価額)	2,053,479,048
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	2,992,814
その他未収収益	498,241
(B) 負債	59,434,362
未払金	50,000,000
未払解約金	95,091
未払信託報酬	8,643,586
未払利息	359
その他未払費用	695,326
(C) 純資産総額(A-B)	2,128,746,094
元本	2,214,287,475
次期繰越損益金	△ 85,541,381
(D) 受益権総口数	2,214,287,475口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,614円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,304,996
その他収益金	3,343,746
支払利息	△ 38,750
(B) 有価証券売買損益	259,644,275
売買益	299,370,097
売買損	△ 39,725,822
(C) 信託報酬等	△ 15,164,242
(D) 当期損益金(A+B+C)	247,785,029
(E) 前期繰越損益金	△ 92,451,673
(F) 追加信託差損益金	△240,874,737
(配当等相当額)	(108,271)
(売買損益相当額)	(△240,983,008)
(G) 計(D+E+F)	△ 85,541,381
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 85,541,381
追加信託差損益金	△240,874,737
(配当等相当額)	(108,131)
(売買損益相当額)	(△240,982,868)
分準備積立金	155,333,356

<注記事項>

期首元本額	927,785,734円
期中追加設定元本額	1,863,177,618円
期中一部解約元本額	576,675,877円

(注1) (A) 配当等収益—支払利息にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(注2) (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3) (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4) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金の計算過程

(2020年3月6日～2021年3月5日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	3,110,705円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	152,222,651
c. 信託約款に定める収益調整金	108,131
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	155,441,487
f. 分配対象収益(1万口当たり)	701
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

(注1)分配金をお支払いする場合

分配金のお支払いは、原則として決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

(注2)分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、税引後みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

*個人受益者が受取る普通分配金については、原則として20%(所得税15%、地方税5%)の税率で源泉徴収されます。(法人受益者の場合は税制が異なります。)

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%)の税率が適用されます。

*少額投資非課税制度「NISA(ニーサ)」、「ジュニアNISA」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得及び譲渡所得が一定期間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。

*元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

*税法が改正された場合等には、上記の内容が変更されることがあります。

*課税上の取扱いの詳細については、税務専門家または税務署にご確認下さい。

〈お知らせ〉

財務諸表の数値に修正はありませんが、以下の事実がありましたので開示致します。

2020年7月16日において、当ファンドの主な投資対象である「DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジなしシェアクラス)」の基準価額が本来あるべき基準価額よりも低く算出され、当ファンドの2020年7月17日の有価証券の評価額に影響を及ぼしました(基準価額は低く算出されました)。

これによる当該日の基準価額の遡及訂正は行いません。なお、2020年7月20日以降、当ファンドの基準価額は正しく算出されております。

DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジーの運用状況

DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー（円ヘッジシェアクラス／円ヘッジなしシェアクラス）は、DWS コモディティ戦略ファンド（年1回決算型）Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）が組入れている外国投資法人です。直前の計算期末である2019年12月31日までの収益と費用の明細及び、投資有価証券の明細をお知らせします。

■ファンドの概要

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
表示通貨	円
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主としてコモディティ（商品）市場に実質的に投資を行い、Bloomberg Commodity Index Total Returnを上回る中長期的な成長を目指して運用を行います。 ・実質的にコモディティ（商品）市場への投資効果を達成するために、デリバティブ取引等を活用し、農産物類、エネルギー類、産業金属類、畜産物類、貴金属類をはじめとする幅広いコモディティのセクターに投資を行います。 ・運用資産総額の100%を上限とし、債券、短期金融資産及び現預金等に投資する場合があります。 ・外貨建資産について、原則として円ヘッジシェアクラスは対円での為替ヘッジを行います。円ヘッジなしシェアクラスは対円での為替ヘッジを行いません。
投資運用会社	DWS インベストメント・マネジメント・アメリカズ・インク

■収益と費用の明細（2019年1月1日から2019年12月31日まで）

(A) 収益	1,295,868.94米ドル
受取利息	1,275,084.75
受取利息	20,854.73
源泉徴収税	△ 70.54
(B) 費用	△660,677.86
支払利息	△ 739.08
委託者報酬	△505,866.08
保管銀行費用	△ 168.99
監査費用、弁護士費用 及び印刷費用	△ 10,490.29
申込税	△ 23,528.66
その他費用	△119,884.76
(C) 投資純利益	635,191.08

(注1) 計算期間はルクセンブルグの現地時間を基準にしています。

(注2) 金額はファンドの表示通貨である米ドルで記載しています。

■投資有価証券の明細(2019年12月31日現在)

上場有価証券

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	千米ドル	米ドル
AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust (MTN) 2016/2022	USD	3.95	400,000	413,266.00
Agence Francaise de Developpement (MTN) 2018/2021	USD	2.75	2,000,000	2,022,590.00
Altria Group, Inc. 2019/2022	USD	3.49	300,000	308,619.00
AT&T, Inc. (MTN) 2015/2020	USD	2.45	300,000	300,664.50
Banco Santander SA (MTN) 2017/2023	USD	3.125	400,000	407,440.00
Bank of China Ltd/Dubai (MTN) 2017/2020	USD	2.736	200,000	200,154.00
Bank of Communications Co., Ltd/Hong Kong (MTN) 2017/2020	USD	2.690	400,000	400,302.00
Barclays PLC (MTN) 2018/2023	USD	4.61	500,000	522,350.00
Black Sea Trade & Development Bank -Reg- (MTN) 2019/2024	USD	3.50	500,000	513,212.50
BNG Bank NV -Reg- (MTN) 2015/2020	USD	1.75	3,000,000	2,999,865.00
Capital One Financial Corp. (MTN) 2019/2024	USD	3.90	400,000	424,046.00
Celanese US Holdings LLC (MTN) 2019/2024	USD	3.50	400,000	412,630.00
CenterPoint Energy, Inc. 2018/2021	USD	3.60	500,000	512,770.00
Citigroup, Inc. (MTN) 2016/2021	USD	2.35	400,000	402,388.00
Council Of Europe Development Bank 2017/2020	USD	1.875	2,000,000	2,000,180.00
CVS Health Corp. (MTN) 2015/2022	USD	3.50	300,000	309,606.00
Energy Transfer LP (MTN) 2012/2022	USD	5.20	300,000	314,668.50
Erste Abwicklungsanstalt (MTN) 2018/2020	USD	2.50	600,000	600,804.00
European Bank for Reconstruction & Development (MTN) 2013/2020	USD	1.50	3,000,000	2,998,290.00
Export Development Canada 2017/2020	USD	2.00	2,000,000	2,005,330.00
Goldman Sachs Group, Inc. (MTN) 2011/2021	USD	5.25	400,000	419,474.00
HSBC Holdings PLC (MTN) 2016/2021	USD	2.95	500,000	506,427.50
ING Groep NV (MTN) 2019/2024	USD	3.55	500,000	523,487.50
Japan Finance Organization for Municipalities -Reg- 2017/2020	USD	2.00	3,000,000	3,001,620.00
Kommunalbanken AS -Reg- 2018/2020	USD	2.50	3,000,000	3,006,090.00
Kommuninvest I Sverige AB -Reg- 2018/2020	USD	2.50	2,000,000	2,006,020.00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2017/2020	USD	1.75	2,000,000	1,999,920.00
Mosaic Co./The (MTN) 2017/2022	USD	3.25	400,000	409,426.00
Oesterreichische Kontrollbank AG 2017/2020	USD	1.75	2,000,000	2,000,060.00
Province of Alberta Canada (MTN) 2015/2020	USD	1.75	3,000,000	2,999,670.00
Province of Ontario Canada (MTN) 2010/2020	USD	4.40	2,000,000	2,014,490.00
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2013/2020	USD	1.375	2,000,000	1,998,046.88
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2013/2023	USD	2.50	1,500,000	1,544,589.84
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2014/2021	USD	2.00	1,500,000	1,506,328.13
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2014/2024	USD	2.50	1,000,000	1,033,984.38
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2016/2021	USD	1.25	3,000,000	2,986,640.64
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2016/2021	USD	1.75	1,500,000	1,503,984.38
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2017/2024	USD	2.25	700,000	715,640.63
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2018/2023	USD	2.375	1,500,000	1,533,457.04
United States Treasury Note/Bond 2018/2019	USD	1.875	5,000,000	5,000,292.95

DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー

銘 柄 名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千米ドル	米ドル
United States Treasury Note/Bond 2018/2021	USD	2.25	2,000,000	2,013,593.76
United Technologies Corp. (MTN) 2012/2022	USD	3.10	300,000	307,848.00
Australia & New Zealand Banking Group Ltd/New York (MTN) 2015/2020	USD	2.70	500,000	503,420.00
Citizens Bank NA/Providence RI 2019/2022	USD	3.25	500,000	512,055.00
Fox Corp. -Reg- 2019/2022	USD	3.666	300,000	309,751.50
Hewlett Packard Enterprise Co. 2018/2021	USD	2.620	500,000	500,357.50
Jackson National Life Global Funding -Reg- 2019/2022	USD	3.30	275,000	282,518.50
SunTrust Bank/Atlanta GA 2018/2021	USD	3.525	500,000	505,705.00
Svensk Exportkredit AB (MTN) 2015/2020	USD	1.75	1,000,000	999,685.00
Temasek Financial I Ltd-Reg- (MTN) 2012/2023	USD	2.375	500,000	506,300.00
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2016/2023	USD	1.625	2,200,000	2,198,968.75
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2018/2023	USD	2.75	1,500,000	1,554,667.97
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2019/2024	USD	2.50	1,400,000	1,445,171.88
United States Treasury Note/Bond 2019/2021	USD	2.50	1,000,000	1,009,238.28
合 計	—	—	—	67,428,106.51

(注1) 計算日はルクセンブルグの現地時間を基準にしています。

(注2) 評価額はファンドの表示通貨である米ドルで記載しています。

ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド

運用報告書

《第11期》

決算日：2020年12月15日

(計算期間：2019年12月17日～2020年12月15日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	円建の公社債及び短期有価証券等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%		%	百万円
7期(2016年12月15日)	10,038		△0.0		—	160
8期(2017年12月15日)	10,028		△0.1		—	140
9期(2018年12月17日)	10,018		△0.1		—	100
10期(2019年12月16日)	10,008		△0.1		—	87
11期(2020年12月15日)	9,998		△0.1		—	54

(注)当ファンドでは、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

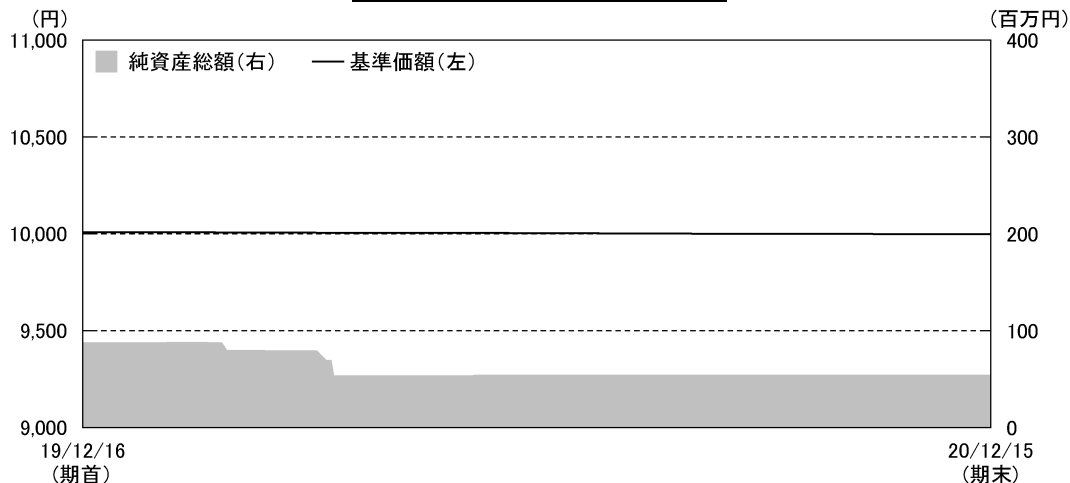
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2019年12月16日	10,008		—		—
12月末	10,008		0.0		—
2020年1月末	10,007		△0.0		—
2月末	10,006		△0.0		—
3月末	10,005		△0.0		—
4月末	10,004		△0.0		—
5月末	10,004		△0.0		—
6月末	10,003		△0.0		—
7月末	10,002		△0.1		—
8月末	10,001		△0.1		—
9月末	10,000		△0.1		—
10月末	9,999		△0.1		—
11月末	9,999		△0.1		—
(期 末)					
2020年12月15日	9,998		△0.1		—

(注)騰落率は期首比です。

○当期の運用概況と今後の運用方針

(2019年12月17日～2020年12月15日)

基準価額と純資産総額の推移

◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において9,998円となり、前期末とほぼ同じ水準となりました。当ファンドでは当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。日本銀行によるマイナス金利付き量的・質的金融緩和実施の影響を受けて、基準価額は安定した動きとなりました。

◆運用状況

当ファンドでは当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。具体的には、短期金融資産を中心に運用を行いました。

◆今後の運用方針

当ファンドでは、引き続き当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等への投資を通じて、安定した収益と流動性の確保を目的とした運用を行います。信用力及び流動性の高いポートフォリオ運用を行うため、短期金融市場や国債市場の動向を踏まえ運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年12月17日～2020年12月15日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2019年12月17日～2020年12月15日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月17日～2020年12月15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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○組入資産の明細

(2020年12月15日現在)

2020年12月15日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	54,474	100.0
投資信託財産総額	54,474	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	54,474,966
コール・ローン等	54,474,966
(B) 負債	149
未払利息	149
(C) 純資産総額(A-B)	54,474,817
元本	54,484,584
次期繰越損益金	△ 9,767
(D) 受益権総口数	54,484,584口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,998円

<注記事項>

①期首元本額	87,872,278円
期中追加設定元本額	763,668円
期中一部解約元本額	34,151,362円
②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額	
ドイツ・グローバルREIT投信(円コース)毎月分配型	2,205,316円
ドイツ・グローバルREIT投信(円コース)年2回決算型	1,692,706円
ドイツ・グローバルREIT投信(米ドルコース)毎月分配型	20,031,534円
ドイツ・グローバルREIT投信(米ドルコース)年2回決算型	1,959,594円
ドイツ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)毎月分配型	2,390,450円
ドイツ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)年2回決算型	361,829円
ドイツ・グローバルREIT投信(ブラジルリアルコース)毎月分配型	15,335,317円
ドイツ・グローバルREIT投信(ブラジルリアルコース)年2回決算型	1,111,932円
ドイツ・グローバルREIT投信(南アフリカランドコース)毎月分配型	331,336円
ドイツ・グローバルREIT投信(南アフリカランドコース)年2回決算型	28,953円
ドイツ・グローバルREIT投信(中国元コース)毎月分配型	169,732円
ドイツ・グローバルREIT投信(中国元コース)年2回決算型	74,155円
ドイツ・グローバルREIT投信(ロシアルーブルコース)毎月分配型	1,126,867円
ドイツ・グローバルREIT投信(ロシアルーブルコース)年2回決算型	416,298円
ドイツ・グローバルREIT投信(マネーブルファンド)年2回決算型	3,256,549円
DWS コモディティ戦略ファンド(年1回決算型)Aコース(為替ヘッジあり)	998,004円
DWS コモディティ戦略ファンド(年1回決算型)Bコース(為替ヘッジなし)	2,994,012円

○損益の状況 (2019年12月17日～2020年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△62,653
支払利息	△62,653
(B) 当期損益金(A)	△62,653
(C) 前期繰越損益金	70,468
(D) 追加信託差損益金	354
(E) 解約差損益金	△17,936
(F) 計(B+C+D+E)	△ 9,767
次期繰越損益金(F)	△ 9,767

(注1) (A) 配当等収益－支払利息にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(注2) (D) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (E) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

・該当事項はございません。