

■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	2008年5月29日から2028年4月25日まで	
運用方針	インカム・ゲインの獲得と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主運用対象	ベビーファンド	DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンドを主要投資対象とします。
	マザーファンド	主として、ロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行います。
組入制限	ベビーファンド	株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時(毎月分配型は原則として毎月25日。年2回決算型は原則として毎年4月25日及び10月25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分配を行います。</p> <p>①分配対象額は、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。</p> <p>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、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。</p> <p>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。</p>	

## DWS ロシア・ルーブル債券投信 (毎月分配型)／(年2回決算型)

### 運用報告書(全体版)

#### 毎月分配型

第142期 (決算日: 2020年5月25日)  
 第143期 (決算日: 2020年6月25日)  
 第144期 (決算日: 2020年7月27日)  
 第145期 (決算日: 2020年8月25日)  
 第146期 (決算日: 2020年9月25日)  
 第147期 (決算日: 2020年10月26日)

#### 年2回決算型

第25期 (決算日: 2020年10月26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 ロシア・ルーブル債券投信」は、2020年10月26日に毎月分配型は第147期、年2回決算型は第25期の決算を行いました。ここに毎月分配型の第142期から第147期、年2回決算型の第25期の運用状況と収益分配金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。

ドイツェ・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。

## 【毎月分配型】

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率		
	円	円	円	%	%	百万円
118期(2018年5月25日)	4,798		35	0.6	98.9	28,875
119期(2018年6月25日)	4,641		35	△ 2.5	99.2	27,117
120期(2018年7月25日)	4,724		35	2.5	99.4	26,604
121期(2018年8月27日)	4,275		35	△ 8.8	99.2	23,067
122期(2018年9月25日)	4,422		35	4.3	99.6	22,967
123期(2018年10月25日)	4,418		35	0.7	99.9	22,275
124期(2018年11月26日)	4,372		35	△ 0.2	99.3	21,339
125期(2018年12月25日)	4,122		35	△ 4.9	98.2	19,510
126期(2019年1月25日)	4,360		35	6.6	99.4	20,279
127期(2019年2月25日)	4,396		35	1.6	98.9	19,468
128期(2019年3月25日)	4,562		35	4.6	99.0	19,725
129期(2019年4月25日)	4,586		35	1.3	99.8	18,879
130期(2019年5月27日)	4,494		35	△ 1.2	99.1	18,272
131期(2019年6月25日)	4,609		35	3.3	98.5	18,104
132期(2019年7月25日)	4,610		35	0.8	99.5	17,184
133期(2019年8月26日)	4,298		35	△ 6.0	99.8	15,662
134期(2019年9月25日)	4,542		35	6.5	98.8	15,749
135期(2019年10月25日)	4,684		35	3.9	99.0	15,507
136期(2019年11月25日)	4,695		35	1.0	99.6	14,504
137期(2019年12月25日)	4,886		35	4.8	99.4	14,580
138期(2020年1月27日)	4,855		35	0.1	99.4	13,616
139期(2020年2月25日)	4,738		35	△ 1.7	99.6	12,855
140期(2020年3月25日)	3,668		35	△21.8	97.0	9,672
141期(2020年4月27日)	3,873		35	6.5	98.7	10,334
142期(2020年5月25日)	4,120		35	7.3	98.0	10,908
143期(2020年6月25日)	4,183		35	2.4	99.3	10,643
144期(2020年7月27日)	4,016		35	△ 3.2	99.0	9,974
145期(2020年8月25日)	3,811		35	△ 4.2	99.5	9,098
146期(2020年9月25日)	3,613		35	△ 4.3	98.6	8,319
147期(2020年10月26日)	3,643		35	1.8	99.5	8,253

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じてDWS ロシア・ボンド・ファンド及びDWS フォルゾーグ・ゲルトマルクト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3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、投資信託証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		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第142期	(期 首) 2020年4月27日	円 3,873	% —	% 98.7	
	4月末	3,938	1.7	98.6	
	(期 末) 2020年5月25日	4,155	7.3	98.0	
第143期	(期 首) 2020年5月25日	4,120	—	98.0	
	5月末	4,174	1.3	98.7	
	(期 末) 2020年6月25日	4,218	2.4	99.3	
第144期	(期 首) 2020年6月25日	4,183	—	99.3	
	6月末	4,205	0.5	98.1	
	(期 末) 2020年7月27日	4,051	△3.2	99.0	
第145期	(期 首) 2020年7月27日	4,016	—	99.0	
	7月末	3,848	△4.2	99.3	
	(期 末) 2020年8月25日	3,846	△4.2	99.5	
第146期	(期 首) 2020年8月25日	3,811	—	99.5	
	8月末	3,811	0.0	100.0	
	(期 末) 2020年9月25日	3,648	△4.3	98.6	
第147期	(期 首) 2020年9月25日	3,613	—	98.6	
	9月末	3,537	△2.1	99.4	
	(期 末) 2020年10月26日	3,678	1.8	99.5	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、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、投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております。

## 【年2回決算型】

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率		
	円		円	%	%	百万円
21期(2018年10月25日)	9,881		0	△ 3.8	99.5	10,724
22期(2019年4月25日)	10,765		0	8.9	99.1	9,043
23期(2019年10月25日)	11,522		0	7.0	99.9	7,026
24期(2020年4月27日)	9,998		0	△13.2	99.0	5,504
25期(2020年10月26日)	9,928		0	△ 0.7	99.0	4,384

(注1)当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じてDWS ロシア・ボンド・ファンド及びDWS フォルゾーグ・ゲルトマルクト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、投資信託証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		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2020年4月27日	円		%	%
	9,998		—	99.0
4月末	10,167		1.7	98.6
5月末	10,868		8.7	100.5
6月末	11,047		10.5	98.1
7月末	10,193		2.0	99.4
8月末	10,191		1.9	99.3
9月末	9,539		△ 4.6	99.9
(期 末) 2020年10月26日	9,928		△ 0.7	99.0

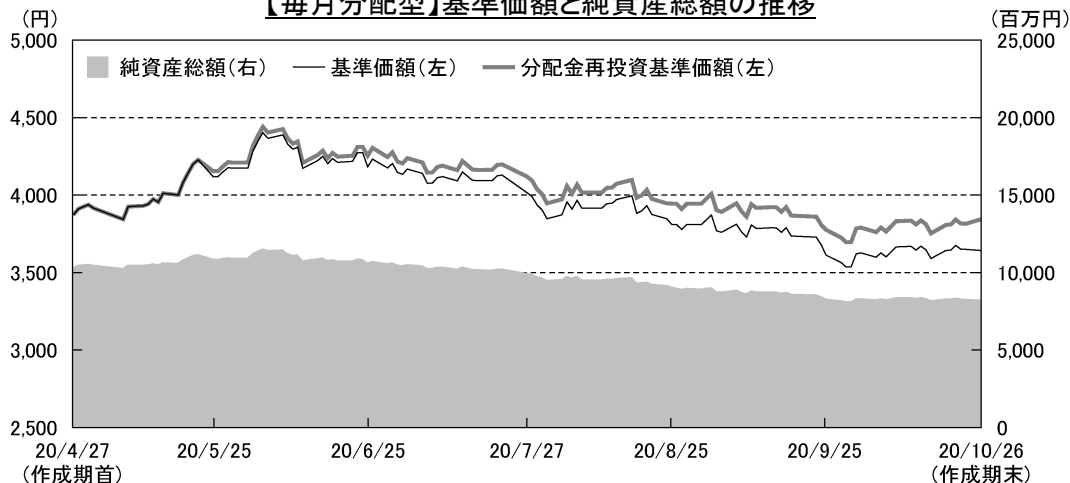
(注1)騰落率は期首比です。

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

## ○当(作成)期の運用概況と今後の運用方針

(2020年4月28日～2020年10月26日)

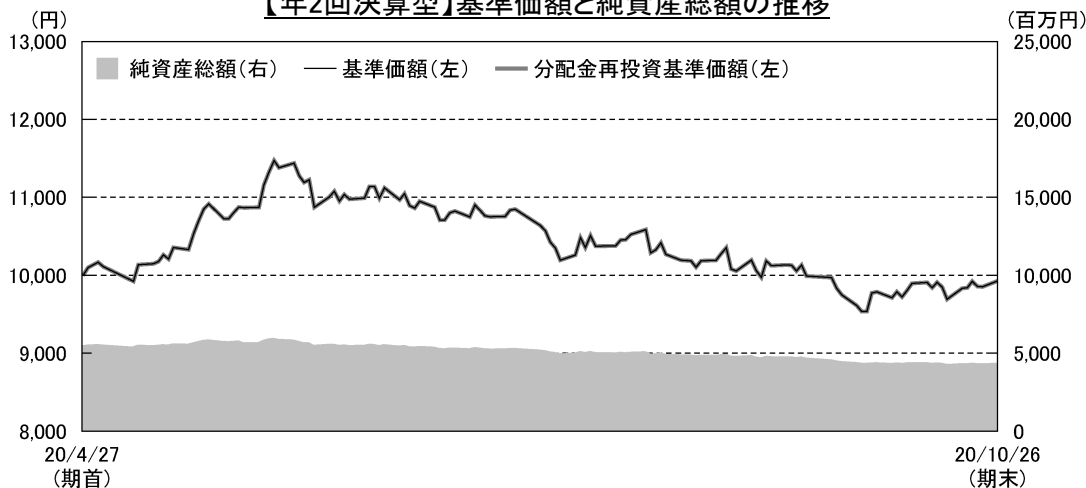
## 【毎月分配型】基準価額と純資産総額の推移



(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。

## 【年2回決算型】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

##### 【毎月分配型】

当ファンドの基準価額は作成期末において3,643円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比0.7%下落しました。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行い、インカム・ゲインの獲得と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。ロシア債券市場は相対的に高い利回りへの需要から上昇しましたが、地政学リスクの高まりが嫌気されロシアルーブルが下落したことを背景に、基準価額は下落しました。

##### 【年2回決算型】

当ファンドの基準価額は期末において9,928円となり、前期末比0.7%下落しました。当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行い、インカム・ゲインの獲得と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。ロシア債券市場は相対的に高い利回りへの需要から上昇しましたが、地政学リスクの高まりが嫌気されロシアルーブルが下落したことを背景に、基準価額は下落しました。

#### ◆投資環境

ロシア経済は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて都市封鎖を実施した影響で所得や雇用情勢が悪化するなど全般的に冷え込みましたが、都市封鎖を段階的に解除して以降、一部で持ち直す動きも見られます。ロシア中央銀行は、景気刺激のため断続的に利下げを実施し、2020年7月には政策金利を過去最低水準の4.25%まで引き下げました。ロシアルーブル安を受けて、インフレ率に上昇圧力が働いているものの、中銀目標の4.0%を下回って推移しており、中銀は政策金利を低位で維持するとの見方が強まっています。ロシア債券市場では、世界的な低金利環境の中、相対的に高い利回りへの需要が続いたことから、ロシア国債の代表的な指数であるJ Pモルガン・G B Iロシア指数(ルーブル建)、ロシア社債の代表的な指数であるJ Pモルガン・社債指数(米ドル建)はともに上昇しました。為替市場では、ロシアルーブルは、野党指導者の中毒事件やベラルーシ情勢などを背景とした米欧諸国との対立激化が嫌気され、対米ドル、対円ともに前作成期末比で下落しました。

**◆運用状況****【毎月分配型】／【年2回決算型】**

当ファンドでは当初の運用方針通り、マザーファンドへの投資を通じて、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行い、インカム・ゲインの獲得と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。

**(DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド)**

当ファンドでは当初の運用方針通り、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行い、インカム・ゲインの獲得と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。

ルクセンブルグ籍外国投資信託であるDWS ロシア・ボンド・ファンドおよびルクセンブルグ籍外国投資信託であるDWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトを主要投資対象とし、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とするDWS ロシア・ボンド・ファンドの組入比率は高位に保ちました。

**(DWS ロシア・ボンド・ファンド)**

マクロ経済状況や中銀の金融政策、海外の金利水準等、市場動向を左右する要因に注視しつつ運用を行いました。ポートフォリオについては、資産別では、国債、準国債の組み入れを継続しました。また、市場での流動性等を勘案しつつ、米ドル建てやユーロ建てのロシア国債などを組み入れるなどしました。

**(DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト)**

変動利付債券を主に組み入れ運用を行いました。

## ◆収益分配金

## 【毎月分配型】

基準価額水準等を勘案して、各期とも35円(税引前)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142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
	2020年4月28日～ 2020年5月25日	2020年5月26日～ 2020年6月25日	2020年6月26日～ 2020年7月27日	2020年7月28日～ 2020年8月25日	2020年8月26日～ 2020年9月25日	2020年9月26日～ 2020年10月26日
当期分配金 (対基準価額比率)	35 0.842%	35 0.830%	35 0.864%	35 0.910%	35 0.959%	35 0.952%
当期の収益	25	24	21	22	22	25
当期の収益以外	9	10	13	12	12	9
翌期繰越分配対象額	3,196	3,186	3,173	3,161	3,148	3,139

(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。

## 【年2回決算型】

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25期
	2020年4月28日～ 2020年10月26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	13,167

(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。



**◆今後の運用方針****【毎月分配型】／【年2回決算型】**

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、マザーファンドへの投資を通じて、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行い、インカム・ゲインの獲得と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 ロシア・ルーブル債券投信・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、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行い、インカム・ゲインの獲得と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。各投資対象ファンドにおける運用状況は以下の通りです。

**(DWS ロシア・ボンド・ファンド)**

ロシア経済は、景況感は改善しているものの、新型コロナウイルスの感染再拡大による景気下押し懸念が高まっています。ロシア金融市場については、ロシア経済動向や、ロシアの主要輸出品目である原油価格動向に市場は左右されると見ています。また、ベラルーシ情勢やナワリヌイ氏への中毒事件を巡って、欧米諸国との対立が激化する可能性があります。過去に欧米諸国からの対ロシア経済制裁を受けて、ロシア金融市場の変動性が高まったこともあり、地政学リスクの動向には引き続き注意が必要です。また、米大統領選挙の結果次第で対米関係が変わる可能性もあり、市場の変動要因と見ています。一方で、各国で大規模な財政出動が実施されたように、ロシアも経済対策のため歳出を増加したことから、2020年の財政赤字は免れないものの、依然として政府債務残高が低位である点や、外貨準備高が潤沢である点などは通貨の下支え要因と考えられます。中長期的には、先進国での長期的な低金利化が見込まれる中、高い利回りで投資妙味のあるロシア債券への需要が市場を支えると予想しています。運用方針としましては、市場動向を注視しながら、国債および準国債等を中心とするポートフォリオの構築に引き続き努め、安定的な金利収入の獲得を目指す方針です。

**(DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト)**

ユーロ建短期金融商品等を投資対象とし、1ヶ月ユーロLIBIDをベンチマークとして安定的な収益の確保を目指します。

## 【毎月分配型】

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2020年4月28日～2020年10月26日)

項 目	第142期～第147期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 24	% 0.609	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 8 )	(0.208)	委託した資金の運用等の対価
( 販 売 会 社 )	(15)	(0.384)	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 )	( 1 )	(0.016)	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	1	0.017	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 0 )	(0.000)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 )	( 1 )	(0.017)	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	25	0.626	
期中の平均基準価額は、3,918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。

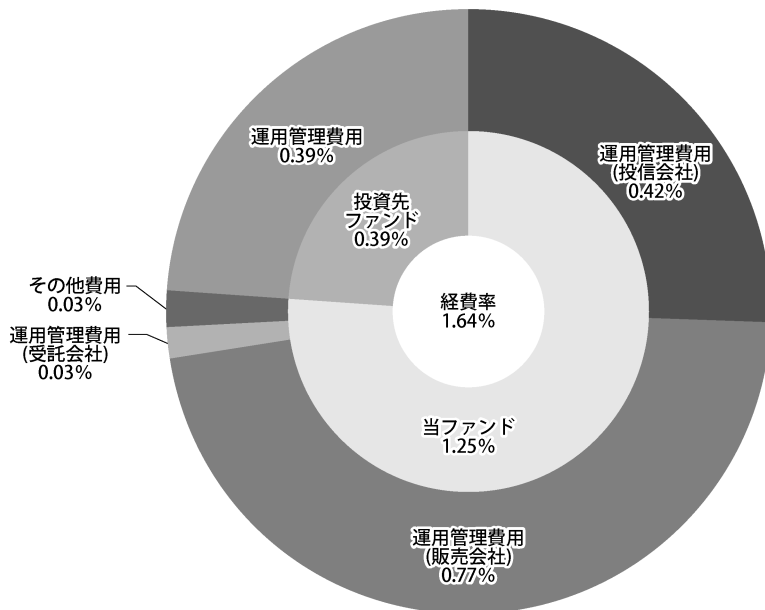
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 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。)

当作成期中の運用・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。)を作成期中の平均受益権口数に作成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1.64%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.64
①当ファンドの費用の比率	1.25
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.39

(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、当ファンドのマザーファンドが組み入れている投資信託証券です。

(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4月28日～2020年10月26日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第142期～第147期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド		72,072	83,527	1,880,534	2,242,381

(注)単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年4月28日～2020年10月26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、当作成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4月28日～2020年10月26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4月28日～2020年10月26日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2020年10月26日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第141期末	第147期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド		9,153,087	7,344,625	8,317,788

(注)単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年10月26日現在)

項 目	第147期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド	8,317,788	98.8
コール・ローン等、その他	100,253	1.2
投資信託財産総額	8,418,041	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(12,556,189千円)の投資信託財産総額(12,858,188千円)に対する比率は97.7%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年10月26日における邦貨換算レートは、1ユーロ=124.02円、1ロシアルーブル=1.37円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第142期末	第143期末	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末
	2020年5月25日現在	2020年6月25日現在	2020年7月27日現在	2020年8月25日現在	2020年9月25日現在	2020年10月26日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	11,056,363,061	10,826,867,161	10,157,684,161	9,290,070,500	8,458,550,664	8,418,041,227
コール・ローン等	—	—	50,803	102,301	113,249	219,001
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド(評価額)	10,953,007,407	10,695,383,767	10,022,598,895	9,181,442,168	8,367,380,675	8,317,788,751
未収入金	103,355,654	131,483,394	135,034,463	108,526,031	91,056,740	100,033,475
(B) 負債	148,185,994	183,698,694	182,991,419	191,362,597	139,238,063	164,224,647
未払収益分配金	92,661,372	89,050,928	86,933,116	83,572,442	80,593,636	79,298,170
未払解約金	45,308,260	82,680,078	84,118,725	97,476,014	48,256,126	74,633,274
未払信託報酬	9,971,373	11,441,589	11,139,785	9,286,196	9,135,895	8,623,557
その他未払費用	244,989	526,099	799,793	1,027,945	1,252,406	1,669,646
(C) 純資産総額(A-B)	10,908,177,067	10,643,168,467	9,974,692,742	9,098,707,903	8,319,312,601	8,253,816,580
元本	26,474,677,864	25,443,122,444	24,838,033,358	23,877,840,580	23,026,753,164	22,656,620,071
次期繰越損益金	△15,566,500,797	△14,799,953,977	△14,863,340,616	△14,779,132,677	△14,707,440,563	△14,402,803,491
(D) 受益権総口数	26,474,677,864口	25,443,122,444口	24,838,033,358口	23,877,840,580口	23,026,753,164口	22,656,620,071口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,120円	4,183円	4,016円	3,811円	3,613円	3,643円

(注) 第142期首元本額は26,684,572,966円、第142～147期中追加設定元本額は622,334,615円、第142～147期中一部解約元本額は4,650,287,510円です。

## ○損益の状況

項 目	第142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
	2020年4月28日～ 2020年5月25日	2020年5月26日～ 2020年6月25日	2020年6月26日～ 2020年7月27日	2020年7月28日～ 2020年8月25日	2020年8月26日～ 2020年9月25日	2020年9月26日～ 2020年10月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 70	△ 77	△ 267	△ 64	△ 67	△ 53
支払利息	△ 70	△ 77	△ 267	△ 64	△ 67	△ 53
(B) 有価証券売買損益	756,699,133	259,131,377	△ 317,338,280	△ 398,136,227	△ 366,224,535	156,153,376
売買益	761,574,152	274,100,664	3,905,988	7,171,949	1,209,919	157,756,155
売買損	△ 4,875,019	△ 14,969,287	△ 321,244,268	△ 405,308,176	△ 367,434,454	△ 1,602,779
(C) 信託報酬等	△ 10,216,362	△ 11,722,699	△ 11,413,479	△ 9,514,348	△ 9,360,356	△ 9,040,797
(D) 当期損益金(A+B+C)	746,482,701	247,408,601	△ 328,752,026	△ 407,650,639	△ 375,584,958	147,112,526
(E) 前期繰越損益金	△ 2,089,722,661	△ 1,351,535,766	△ 1,132,893,003	△ 1,451,373,508	△ 1,837,352,223	△ 2,221,616,293
(F) 追加信託差損益金	△ 14,130,599,465	△ 13,606,775,884	△ 13,314,762,471	△ 12,836,536,088	△ 12,413,909,746	△ 12,249,001,554
(配当等相当額)	( 5,692,810,344)	( 5,455,555,390)	( 5,314,591,278)	( 5,082,937,464)	( 4,880,616,605)	( 4,779,242,192)
(売買損益相当額)	(△19,823,409,809)	(△19,062,331,274)	(△18,629,353,749)	(△17,919,473,552)	(△17,294,526,351)	(△17,028,243,746)
(G) 計(D+E+F)	△ 15,473,839,425	△ 14,710,903,049	△ 14,776,407,500	△ 14,695,560,235	△ 14,626,846,927	△ 14,323,505,321
(H) 収益分配金	△ 92,661,372	△ 89,050,928	△ 86,933,116	△ 83,572,442	△ 80,593,636	△ 79,298,170
次期繰越損益金(G+H)	△ 15,566,500,797	△ 14,799,953,977	△ 14,863,340,616	△ 14,779,132,677	△ 14,707,440,563	△ 14,402,803,491
追加信託差損益金	△ 14,154,852,431	△ 13,632,432,928	△ 13,348,701,311	△ 12,866,626,135	△ 12,443,372,549	△ 12,270,593,614
(配当等相当額)	( 5,668,642,526)	( 5,429,988,532)	( 5,280,874,184)	( 5,052,905,389)	( 4,851,244,510)	( 4,757,683,500)
(売買損益相当額)	(△19,823,494,957)	(△19,062,421,460)	(△18,629,575,495)	(△17,919,531,524)	(△17,294,617,059)	(△17,028,277,114)
分配準備積立金	2,792,923,859	2,677,497,404	2,600,955,236	2,495,315,878	2,399,553,229	2,355,426,054
繰越損益金	△ 4,204,572,225	△ 3,845,018,453	△ 4,115,594,541	△ 4,407,822,420	△ 4,663,621,243	△ 4,487,635,931

(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各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

第142期(2020年4月28日～2020年5月25日) 第145期(2020年7月28日～2020年8月25日)

第143期(2020年5月26日～2020年6月25日) 第146期(2020年8月26日～2020年9月25日)

第144期(2020年6月26日～2020年7月27日) 第147期(2020年9月26日～2020年10月26日)

項 目	第142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
a. 配当等収益(費用控除後)	68,408,406円	63,393,884円	52,994,276円	53,482,395円	51,130,833円	57,706,110円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	5,692,895,492	5,455,645,576	5,314,813,024	5,082,995,436	4,880,707,313	4,779,275,560
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,792,923,859	2,677,497,404	2,600,955,236	2,495,315,878	2,399,553,229	2,355,426,054
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	8,554,227,757	8,196,536,864	7,968,762,536	7,631,793,709	7,331,391,375	7,192,407,724
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,231	3,221	3,208	3,196	3,183	3,174
g. 分配金	92,661,372	89,050,928	86,933,116	83,572,442	80,593,636	79,298,170
h. 分配金(1万口当たり)	35	35	35	35	35	35

## ○分配金のお知らせ

	第142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
1万円当たり分配金(税込み)	35円	35円	35円	35円	35円	35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〉

- ・該当事項はございません。

## 【年2回決算型】

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年4月28日～2020年10月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 63	% 0.609	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(22)	(0.208)	委託した資金の運用等の対価
( 販 売 会 社 )	(40)	(0.384)	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 )	( 2 )	(0.016)	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	2	0.017	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 0 )	(0.000)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 )	( 2 )	(0.017)	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	65	0.626	
期中の平均基準価額は、10,334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。

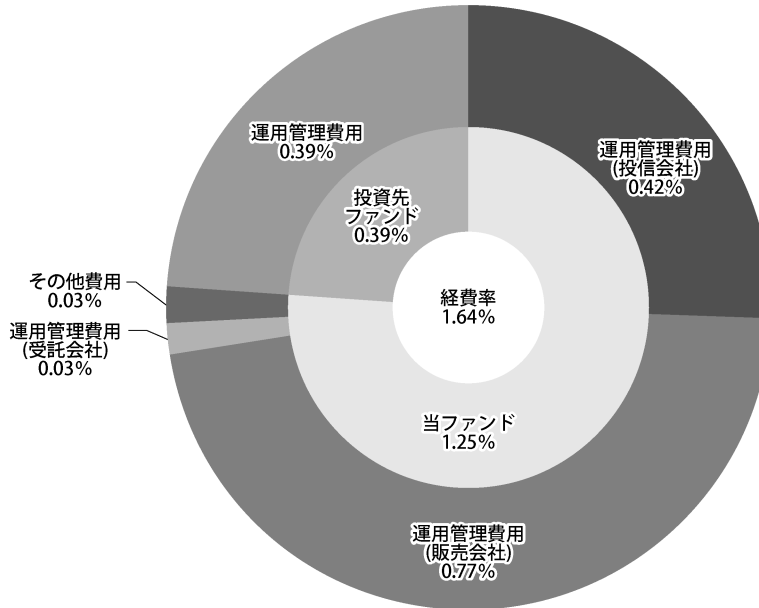
(注4) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。



## (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1.64%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.64
①当ファンドの費用の比率	1.25
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.39

(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、当ファンドのマザーファンドが組み入れている投資信託証券です。

(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4月28日～2020年10月26日)

## 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
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド	千口 3,892	千円 4,528	千口 1,008,823	千円 1,198,445

(注)単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年4月28日～2020年10月26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4月28日～2020年10月26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4月28日～2020年10月26日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2020年10月26日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド	千口 4,888,185	千口 3,883,254	千円 4,397,785

(注)単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年10月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド	4,397,785	99.0
コール・ローン等、その他	42,518	1.0
投資信託財産総額	4,440,303	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(12,556,189千円)の投資信託財産総額(12,858,188千円)に対する比率は97.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年10月26日における邦貨換算レートは、1ユーロ=124.02円、1ロシアルーブル=1.37円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月26日現在)

## ○損益の状況 (2020年4月28日～2020年10月26日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,440,303,843
コール・ローン等	2,399
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド(評価額)	4,397,785,691
未収入金	42,515,753
(B) 負債	55,665,839
未払解約金	23,405,126
未払信託報酬	31,402,493
その他未払費用	858,220
(C) 純資産総額(A-B)	4,384,638,004
元本	4,416,276,502
次期繰越損益金	△ 31,638,498
(D) 受益権総口数	4,416,276,502口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,928円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 14
支払利息	△ 14
(B) 有価証券売買損益	△ 1,501,201
売買益	61,567,796
売買損	△ 63,068,997
(C) 信託報酬等	△ 32,260,713
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 33,761,928
(E) 前期繰越損益金	△ 91,704,105
(F) 追加信託差損益金	93,827,535
(配当等相当額)	( 4,012,793,470)
(売買損益相当額)	(△3,918,965,935)
(G) 計(D+E+F)	△ 31,638,498
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 31,638,498
追加信託差損益金	93,827,535
(配当等相当額)	( 4,012,872,492)
(売買損益相当額)	(△3,919,044,957)
分配準備積立金	1,802,396,673
繰越損益金	△1,927,862,706

&lt;注記事項&gt;

期首元本額 5,505,613,273円

期中追加設定元本額 11,634,793円

期中一部解約元本額 1,100,971,564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4月28日～2020年10月26日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	153,193,403円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	4,012,872,492
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,649,203,270
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	5,815,269,165
f. 分配対象収益(1万口当たり)	13,167
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〉

- ・該当事項はございません。

# DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド

## 運用報告書

《第12期》

決算日：2020年4月27日

(計算期間：2019年4月26日～2020年4月27日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	インカム・ゲインの獲得と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	主として、ロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行います。
組入制限	株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 中 率	投 資 信 託 純 資 産 額	証 組 入 比 率 率 総 産 額	
					期 騰 落 中 率
8期(2016年4月25日)	円	%		%	百万円
	8,874	△14.0		99.0	13,746
9期(2017年4月25日)	11,724	32.1		97.5	82,491
10期(2018年4月25日)	11,399	△2.8		98.6	44,043
11期(2019年4月25日)	12,077	5.9		98.5	28,217
12期(2020年4月27日)	11,338	△6.1		98.3	15,920

(注)当ファンドは、DWS ロシア・ボンド・ファンド及びDWS フォルゾーグ・ゲルトマルクト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。

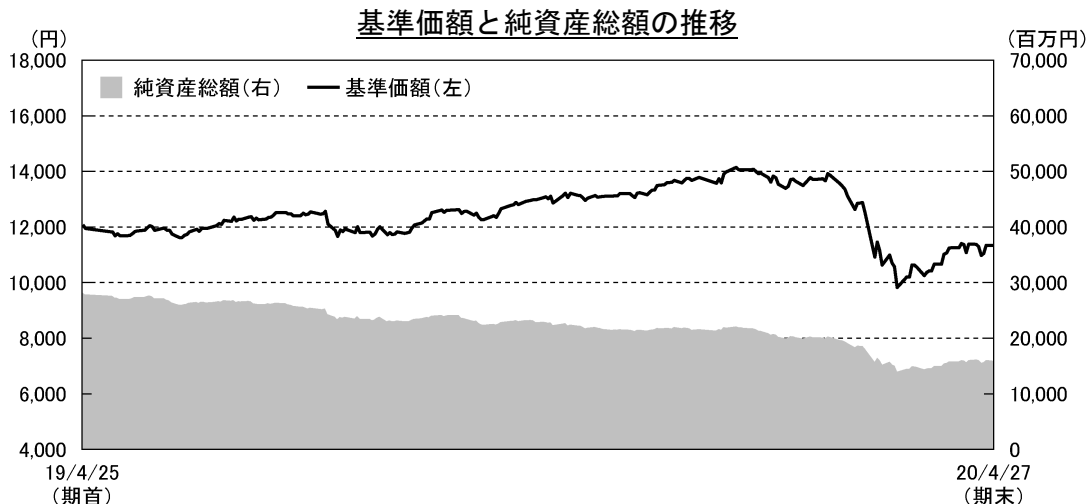
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 純 資 産 額	証 組 入 比 率 率 総 産 額
(期 首) 2019年4月25日	円	%		%
	12,077	—		98.5
4月末	11,947	△1.1		98.7
5月末	11,740	△2.8		97.9
6月末	12,273	1.6		97.9
7月末	12,472	3.3		98.3
8月末	11,827	△2.1		98.3
9月末	12,425	2.9		97.5
10月末	13,102	8.5		96.3
11月末	13,202	9.3		98.1
12月末	13,780	14.1		99.0
2020年1月末	13,540	12.1		98.0
2月末	13,121	8.6		98.3
3月末	10,370	△14.1		96.7
(期 末) 2020年4月27日	円	%		%
	11,338	△6.1		98.3

(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4月26日～2020年4月27日)



## ◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において11,338円となり、前期末比6.1%下落しました。当ファンドは、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行い、インカム・ゲインの獲得と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。新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした世界的な景気悪化懸念や原油価格の大幅下落を受けて、市場でリスク回避的な動きが広がりました。このため、ロシアルーブルが下落し、基準価額は下落しました。

## ◆投資環境

ロシア経済は、付加価値税(VAT)増税の影響もあり2019年は緩やかな成長となりました。2020年に入りVAT増税の影響は一巡した一方で、原油価格下落や、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、ロシアの経済活動は著しく低迷しています。ロシア中銀は景気刺激のため断続的に利下げを行い、2020年4月には政策金利を5.5%まで引き下げました。また、原油価格が急落したことから、中銀は財政ルールに基づき、2020年3月に外貨購入ロシアルーブル売却を停止し、代わりに外貨売却ロシアルーブル購入のオペレーションを実施しています。ロシア債券市場では、ロシアが健全な財政政策を続ける中、ロシア債券の高い利回りを求める需要が継続したことから、ロシア国債の代表的な指数であるJPモルガン・GBIロシア指数(ルーブル建)、ロシア社債の代表的な指数であるJPモルガン・社債指数(米ドル建)はともに上昇しました。為替市場では、ロシアルーブルは、ロシアの主要輸出品目である原油の急落等が嫌気され、対米ドル、対円ともに下落しました。

#### ◆運用状況

当ファンドでは当初の運用方針通り、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行い、インカム・ゲインの獲得と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。

ルクセンブルグ籍外国投資信託であるDWS ロシア・ボンド・ファンドおよびルクセンブルグ籍外国投資信託であるDWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトを主要投資対象とし、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とするDWS ロシア・ボンド・ファンドの組入比率は高位に保ちました。

#### (DWS ロシア・ボンド・ファンド)

マクロ経済状況や中銀の金融政策、海外の金利水準等、市場動向を左右する要因に注視しつつ運用を行いました。ポートフォリオについては、資産別では、国債、準国債の組み入れを継続しました。また、市場での流動性等を勘案しつつ、米ドル建てやユーロ建てのロシア国債などを組み入れるなどしました。

#### (DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト)

変動利付債券を主に組み入れ運用を行いました。

#### ◆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、主としてロシアの国債及び準国債等を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行い、インカム・ゲインの獲得と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。各投資対象ファンドにおける運用状況は以下の通りです。

#### (DWS ロシア・ボンド・ファンド)

ロシア経済については、新型コロナウイルスの感染拡大懸念や原油価格の下落により先行きの不透明感が高まりつつあります。金融政策については、ロシアルーブル安を受けて輸入インフレ圧力が高まる反面、需要減からインフレは適度に抑制されるとみられ、インフレ動向を睨みつつ中銀は利下げを継続すると見られます。ロシア政府はコロナウイルス対策として、家計部門への所得支援、企業に対しては税制の軽減や免除を行なっていますが、新型肺炎の拡大による世界経済の先行き懸念、原油価格動向等により、ロシア金融市場は変動が続く可能性があり、注視する必要があります。一方で、ロシア債券の高い利回りへの需要は潜在的には底堅いと見ています。運用方針としましては、市場動向を注視しながら、国債および準国債等を中心とするポートフォリオの構築に引き続き努め、安定的な金利収入の獲得を目指す方針です。

#### (DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト)

ユーロ建短期金融商品等を投資対象とし、1ヶ月ユーロLIBIDをベンチマークとして安定的な収益の確保を目指します。



## ○1万口当たりの費用明細

(2019年4月26日～2020年4月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.000)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	証券投資信託管理事務等に係る費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、12,483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。

(a)その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(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) (a)その他費用(その他)にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

## ○売買及び取引の状況

(2019年4月26日～2020年4月27日)

## 投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	ルクセンブルグ				
	DWS ロシア・ボンド・ファンド	362,559	15,243	2,264,650	98,200
	小 計	362,559	15,243	2,264,650	98,200
	ユ ー ロ 計	362,559	15,243	2,264,650	98,200

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) DWS ロシア・ボンド・ファンドは、取引通貨がユーロ、評価通貨がロシアルーブルとなっております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年4月26日～2020年4月27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4月27日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルグ)			千ユーロ	千円	%
DWS フォルゾーグ・ゲルトマルクト	843	843	111	12,995	0.1
ユ ー ロ 計	843	843	111	12,995	0.1
(ロシア)			千ロシアルーブル		
DWS ロシア・ボンド・ファンド	5,336,298	3,434,207	10,861,888	15,641,119	98.2
小 計	5,336,298	3,434,207	10,861,888	15,641,119	98.2
合 計	5,337,142	3,435,051	—	15,654,115	98.3

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 比率欄は、純資産総額に対する比率。

(注4) DWS ロシア・ボンド・ファンドは、取引通貨がユーロ、評価通貨がロシアルーブルとなっております。

## ○投資信託財産の構成

(2020年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	15,654,115	97.4
コール・ローン等、その他	423,358	2.6
投資信託財産総額	16,077,473	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 期末における外貨建純資産(15,657,557千円)の投資信託財産総額(16,077,473千円)に対する比率は97.4%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年4月27日における邦貨換算レートは、1ユーロ=116.34円、1ロシアルーブル=1.44円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,077,473,869
コール・ローン等	420,032,713
投資信託受益証券(評価額)	15,654,115,278
その他未収収益	3,325,878
(B) 負債	157,092,087
未払解約金	157,090,937
未払利息	1,150
(C) 純資産総額(A-B)	15,920,381,782
元本	14,041,272,644
次期繰越損益金	1,879,109,138
(D) 受益権総口数	14,041,272,644口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,338円

&lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 23,365,375,786円  
 期中追加設定元本額 1,192,217,300円  
 期中一部解約元本額 10,516,320,442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  
 DWS ロシア・ルーブル債券投信(毎月分配型) 9,153,087,411円  
 DWS ロシア・ルーブル債券投信(年2回決算型) 4,888,185,233円

## ○損益の状況 (2019年4月26日～2020年4月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,456,253,903
受取配当金	1,399,793,244
受取利息	2
その他収益金	56,861,198
支払利息	△ 400,541
(B) 有価証券売買損益	△2,006,647,849
売買益	1,360,843,487
売買損	△3,367,491,336
(C) 保管費用等	△ 73,487
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 550,467,433
(E) 前期繰越損益金	4,852,415,364
(F) 追加信託差損益金	316,724,463
(G) 解約差損益金	△2,739,563,256
(H) 計(D+E+F+G)	1,879,109,138
次期繰越損益金(H)	1,879,109,138

(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) (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。

(注4) (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;

- ・当ファンドの投資対象である外国投資信託の名称が、2020年2月7日付で、「DWS ユーロ・リザーブ・ファンド」から、「DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト」に変更されました。

## DWS ロシア・ボンド・ファンドの運用状況

DWS ロシア・ボンド・ファンドは、DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンドが組入れている外国投資信託です。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いたします。

## ■ファンドの概要

形態	ルクセンブルグ籍外国投資信託
表示通貨	ロシア・ルーブル(取引決済はユーロで行われます。)
運用の基本方針	主にロシアの国債及び準国債等に投資を行い、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ます。
主な投資対象	ロシアの国債及び準国債等
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資は行いません。</li> <li>・ルーブル建以外の資産へ投資を行う場合は、当該ルーブル以外の通貨売り、ルーブル買いの為替取引を行うことを原則とします。</li> </ul>
投資運用会社	DWS インベストメント GmbH

(注)市況動向及び資金動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

## ■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	853,510,305.83ロシア・ルーブル
受取利息	852,076,481.06
受取利息	1,433,824.77
(B) 費用	△79,475,769.35
支払利息	△957,788.77
委託者報酬	△77,445,978.84
その他費用	△1,072,001.74
(C) 投資純利益	774,034,536.48

(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ロシアルーブ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  
債券

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	千ユーロ	ロシアルーブル
Gaz Capital/Gazprom 14/26.02.21 LPN	EUR	3.600	1,000	72,074,616.15
Gaz Capital/Gazprom 16/17.11.23 LPN Reg S	EUR	3.125	2,000	151,886,657.38
Russia 18/04.12.25 Reg S	EUR	2.875	10,000	787,387,631.80
			千ロシアルーブル	
Rushydro Finance 17/28.09.22 LPN	RUB	8.125	1,000,000	1,039,740,000.02
Russia 11/14.04.21 Ser.26205RFMS	RUB	7.600	80,000	82,343,600.12
Russia 12/03.02.27 Ser.26207RFMS	RUB	8.150	850,000	949,203,500.24
Russia 13/25.01.23 Ser.26211RMFS	RUB	7.000	283,400	294,585,798.00
Russia 15/17.09.31 Ser.26218RMFS	RUB	8.500	1,000,000	1,179,264,999.83
Russia 16/16.09.26 Ser.26219RMFS	RUB	7.750	515,000	560,652,174.89
Russia 17/23.03.33 Ser.26221RMFS	RUB	7.700	234,700	261,521,515.78
Russia 18/10.05.34 S.6225	RUB	7.250	700,000	752,716,999.95
Russian Federation 12/20.07.22	RUB	7.600	275,000	287,802,624.68
Russian Federation 18/23.05.29	RUB	6.900	120,000	126,158,399.79
RZD Capital/Russian Railways 16/07.10.23 LPN	RUB	9.200	500,000	544,999,999.69
RZD Capital/Russian Railways 17/03.03.24 LPN	RUB	8.990	200,000	216,911,000.29
			千米ドル	
Gaz Capital 19/11.02.26 LPN MTN Reg.S	USD	5.150	3,000	206,246,248.23
Gaz Capital/Gazprom 07/07.03.22 LPN	USD	6.510	1,000	67,144,023.13
Gaz Capital/Gazprom 13/06.02.20 LPN Reg S	USD	3.850	1,500	92,872,147.21
Russia 00/31.03.30 Reg S	USD	7.500	16,000	376,821,493.38
Russia 10/29.04.20 Reg S	USD	5.000	7,500	468,351,704.75
Russia 12/04.04.22 Reg S	USD	4.500	5,000	324,691,482.56
Russia 13/16.09.23 Reg S	USD	4.875	8,000	539,207,815.85
Russia 18/21.03.29 Reg S	USD	4.375	2,000	137,552,472.47
SB Capital/Sberbank 11/16.06.21 LPN	USD	5.717	8,200	530,855,517.62
SB Capital/Sberbank 12/07.02.22 LPN	USD	6.125	6,000	397,114,178.38
VEB Finance/VEB Bank 10/22.11.25 LPN	USD	6.800	6,500	480,389,313.99
VEB Finance/VEB Bank 13/21.11.23 LPN	USD	5.942	6,500	446,112,069.16
合計	—	—	—	11,374,607,985.33

(注1) 計算期間はルクセンブルク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ロシアルーブルで記載しています。

## DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトの運用状況

DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトは、DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンドが組入れている外国投資信託です。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いたします。

### ■ファンドの概要

形態	ルクセンブルグ籍外国投資信託
表示通貨	ユーロ
運用の基本方針	3ヵ月ユーロLIBIDをベンチマークとし、安定的な収益の確保を目指します。
主な投資対象	ユーロ建の短期金融商品等
主な投資制限	1発行体への投資の合計額はファンド資産の10%を超えません。
投資運用会社	DWS インベストメントGmbH

(注)市況動向及び資金動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

### ■収益と費用の明細(2019年1月1日から2019年12月31日まで)

<b>(A) 収益</b>	<b>793,693.70ユーロ</b>
受取利金	768,638.89
受取利息	3,640.96
貸付有価証券と現先取引からの収益	17,024.78
その他収益	4,389.07
<b>(B) 費用</b>	<b>△996,043.96</b>
支払利息	△257,555.94
委託者報酬	△699,589.96
その他費用	△38,898.06
<b>(C) 投資純利益</b>	<b>△202,350.26</b>

(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ユーロで記載しています。  
(注3) 支払利息には前年度の戻し入れ金額も含まれます。

## ■投資有価証券の明細(2019年12月31日現在)

### (1) 上場有価証券 債券

銘柄名	通貨	利率	額面	評価額
		%	千ユーロ	ユーロ
3M 15/15.05.20 MTN	EUR	0.0000	1,500	1,501,725.00
ABN AMRO Bank 15/11.03.20 MTN	EUR	0.0280	3,200	3,201,760.00
ABN AMRO Bank 18/03.12.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,010,230.00
ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,007,560.00
Allianz Finance II 17/07.12.20 MTN	EUR	0.1050	3,500	3,512,495.00
Bank of America 15/14.09.20 MTN	EUR	0.4550	2,000	2,010,280.00
Bank of America 17/21.09.21 MTN	EUR	0.0000	4,000	4,005,080.00
Bank of Montreal 17/28.09.21 MTN	EUR	0.1020	3,000	3,017,400.00
Bank of Montreal 18/13.07.20 MTN	EUR	0.0820	2,000	2,004,640.00
Bank of Montreal 18/15.06.20 MTN	EUR	0.1050	2,000	2,003,080.00
Bank of Nova Scotia 15/14.01.20 MTN	EUR	0.0380	1,500	1,500,210.00
Bank of Nova Scotia 18/03.04.20 MTN	EUR	0.0720	3,500	3,503,955.00
Banque Fédérative Crédit Mu. 15/20.03.20 MTN	EUR	0.0000	4,000	4,001,040.00
Banque Fédérative Crédit Mu. 16/03.06.20 MTN	EUR	0.0690	2,000	2,003,180.00
Banque Fédérative Crédit Mu. 19/28.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,008,160.00
Barclays Bank 17/14.09.20 MTN	EUR	0.0550	1,900	1,903,914.00
Barclays Bank 18/17.01.20 MTN	EUR	0.0320	3,000	3,000,420.00
BHP Billiton Finance 15/28.04.20 MTN	EUR	0.0000	1,500	1,501,035.00
BMW Finance 15/21.01.20 MTN	EUR	0.5000	3,000	3,001,050.00
BMW Finance 18/19.11.20 MTN	EUR	0.0000	5,000	5,005,900.00
BMW Finance 19/16.08.21 MTN	EUR	0.1010	2,000	2,005,580.00
BNP Paribas 15/15.01.20 MTN	EUR	0.0000	4,500	4,500,585.00
BP Capital Markets 11/01.06.20 MTN	EUR	4.1540	3,651	3,717,375.18
BPCE 16/20.04.20 MTN	EUR	0.6250	5,000	5,012,300.00
Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN	EUR	0.2000	2,000	2,014,100.00
Canadian Imperial Bank Comm. 18/22.06.20 MTN	EUR	0.1020	2,000	2,002,500.00
Coca-Cola 19/08.03.21	EUR	0.0000	2,010	2,015,748.60
Coöperatieve Rabobank 15/29.05.20 MTN	EUR	0.0000	5,301	5,308,315.38
Coöperatieve Rabobank 18/15.01.20 MTN	EUR	0.0820	2,000	2,000,360.00
Coöperatieve Rabobank 18/17.01.20 MTN	EUR	0.0820	1,000	1,000,200.00
Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN	EUR	0.3320	3,000	3,021,390.00
Credit Agricole London 19/17.01.22 MTN	EUR	0.1320	3,000	3,020,610.00
CW Bank of Australia 15/21.01.20 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,000,630.00
Daimler Canada Finance 18/13.11.20 MTN	EUR	0.0060	2,500	2,502,800.00
Daimler Canada Finance 18/16.01.20 MTN	EUR	0.1840	1,500	1,500,240.00
Daimler International Finance 18/09.04.20 MTN	EUR	0.0770	1,000	1,000,850.00
Deutsche Bank (London Br.) 23.01.20	EUR	0.0000	4,000	4,001,288.00
DNB Bank 15/13.01.20 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,000,300.00
DNB Bank 15/17.08.20 MTN	EUR	0.0000	4,200	4,207,182.00

## DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト

銘 柄 名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千ユーロ	ユーロ
DNB Bank 19/25.07.22 MTN	EUR	0.3480	2,000	2,022,800.00
DZ BANK 19/27.09.21 MTN	EUR	0.3010	2,000	2,018,160.00
Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN	EUR	0.0050	4,100	4,110,619.00
Fédérat.caiss.Desjard Québec 15/20.01.20 MTN	EUR	0.0000	3,200	3,200,608.00
GlaxoSmithKline Capital 18/21.05.20 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,003,120.00
GlaxoSmithKline Capital 19/23.09.2021 MTN	EUR	0.2020	1,940	1,953,153.20
Goldman Sachs Group 15/29.05.20 MTN	EUR	0.3000	3,000	3,006,630.00
HSBC Bank 18/09.03.20 MTN	EUR	0.0550	3,000	3,002,370.00
HSBC Bank 18/22.05.20 MTN	EUR	0.0440	3,000	3,004,650.00
HSBC Bank 19/07.06.21 MTN	EUR	0.2050	3,000	3,020,100.00
ING Bank 18/26.11.20 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,008,520.00
ING Bank 18/26.11.21 MTN	EUR	0.0170	3,700	3,718,278.00
Ing Bank 19/08.04.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,015,030.00
International Business Machines 13/06.11.20	EUR	1.8750	3,000	3,054,540.00
JPMorgan Chase & Co. 15/27.01.20 MTN	EUR	0.1460	4,500	4,501,485.00
LB Baden-Württemberg 18/20.07.20 MTN	EUR	0.0900	6,000	6,006,540.00
Lloyds Bank 15/04.02.20 MTN	EUR	0.0260	5,000	5,001,300.00
Mercedes-Benz Australia/Pacific 18/23.03.20 MTN	EUR	0.2020	1,000	999,400.00
National Australia Bank 16/19.04.21 MTN	EUR	0.1600	4,000	4,023,560.00
National Australia Bank 18/27.03.20 MTN	EUR	0.1010	1,500	1,501,590.00
National Bank of Canada 18/06.04.20 MTN	EUR	0.0750	3,000	3,002,760.00
National Bank of Canada 18/16.07.20 MTN	EUR	0.0840	4,000	4,008,960.00
Nordea Bank 15/05.06.20 MTN	EUR	0.0000	5,500	5,507,535.00
Nordea Bank 17/27.09.21 MTN	EUR	0.1010	3,250	3,269,695.00
Nordea Bank 18/07.02.22 MTN	EUR	0.0970	3,000	3,019,710.00
OP Yrityspankki 15/11.03.20 MTN	EUR	0.0000	4,500	4,502,925.00
OP Yrityspankki 17/13.06.22 MTN	EUR	0.3570	2,500	2,529,700.00
OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN	EUR	0.0940	3,630	3,648,513.00
Orange 10/09.04.20 MTN	EUR	3.8750	4,000	4,040,320.00
Paccar Financial Europe 18/18.05.21 MTN	EUR	0.0510	2,000	2,007,960.00
Royal Bank of Canada 16/19.01.21 MTN	EUR	0.1900	2,830	2,844,206.60
Royal Bank of Canada 18/24.07.20 MTN	EUR	0.0960	3,000	3,007,680.00
Royal Bank of Canada 19/25.01.21 MTN	EUR	0.3480	3,000	3,019,680.00
Sanofi 18/21.03.20 MTN	EUR	0.0000	5,000	5,000,250.00
Santander UK 14/13.01.20 MTN	EUR	0.8750	3,000	3,001,140.00
Santander UK 18/27.02.20 MTN	EUR	0.0000	5,000	5,002,250.00
SAP 15/01.04.20 MTN	EUR	0.0000	4,375	4,377,800.00
SAP 18/10.12.20	EUR	0.0000	5,400	5,411,502.00
Scania CV 17/20.04.20 MTN	EUR	0.0000	4,000	4,001,680.00
Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN	EUR	0.3040	3,500	3,534,090.00
Skandin. Enskilda Banken 15/15.09.20 MTN	EUR	0.0750	3,960	3,969,900.00
Skandin. Enskilda Banken 16/26.05.20 MTN	EUR	0.1970	5,305	5,315,769.15
Société Générale 13/23.01.20 MTN	EUR	2.2500	4,000	4,005,160.00



銘柄名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千ユーロ	ユーロ
Société Générale 19/06.09.21 MTN	EUR	0.2570	2,900	2,921,924.00
Société Générale 19/14.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,007,560.00
Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN	EUR	0.0960	1,500	1,501,920.00
Svenska Handelsbanken 18/30.07.20 MTN	EUR	0.0910	5,000	5,012,050.00
Swedbank 15/18.08.20 MTN	EUR	0.1010	4,000	4,009,400.00
Swedbank 17/10.01.20 MTN	EUR	0.5330	4,200	4,200,588.00
Toronto-Dominion Bank 15/08.09.20 MTN	EUR	0.0850	4,000	4,010,440.00
Toronto-Dominion Bank 18/13.07.20 MTN	EUR	0.0820	4,000	4,009,680.00
Toyota Motor Finance (Netherlands) 18/27.04.20 MTN	EUR	0.0000	1,500	1,501,125.00
Toyota Motor Finance 19/26.07.21 MTN	EUR	0.2960	2,000	2,015,580.00
UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN	EUR	0.0920	4,000	4,018,480.00
United Parcel Service 15/15.07.20	EUR	0.0120	2,992	2,997,056.48
Wells Fargo & Co. 15/02.06.25 MTN	EUR	0.0230	4,300	4,305,375.00
Westpac Banking 18/04.12.20 MTN	EUR	0.1000	5,940	5,960,552.40
合 計	—	—	—	311,208,837.99

(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ユーロで記載しています。

## (2) 非上場有価証券 債券

銘柄名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千ユーロ	ユーロ
Berlin Hyp 08.05.20	EUR	0.0000	3,000	3,004,491.00
DH Europe Finance 18.05.20	EUR	0.0000	3,000	3,004,614.00
Svenska Handelsbanken 26.05.20	EUR	0.0000	5,000	5,008,210.00
合 計	—	—	—	11,017,315.00

(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ユーロで記載しています。

## ■ <ご参考> 用語の解説

用語	内容
運用報告書	投資信託がどのように運用され、その結果どうなったかを決算ごとに受益者（投資家）に報告する説明書です。この中では基準価額、分配金の状況や今後の運用方針などが詳しく説明されています。
ベビーファンドとマザーファンド	受益者（投資家）のみなさまが取得する投資信託（ファンド）を「ベビーファンド」といい、ベビーファンドの資金をまとめて実質的に運用するためのファンドを「マザーファンド」といいます。マザー（親）ファンドとベビー（子）ファンドによって構成されているため、ファミリーファンド方式と呼ばれています。
純資産総額	投資信託は株式や公社債等の値動きのある有価証券に投資します。この有価証券を時価で評価し、株式や公社債等から得られる配当金や利息等の収入を加えた資産の総額から、ファンドの運用に必要な費用等を差し引いた金額のことです。
収益分配金	投資信託の決算が行われた際に受益者（投資家）に支払われる金銭を「分配金」または「収益分配金」といいます。運用によって得た収益を分配するもので、株式の配当金に相当します。またファンドによっては分配金とその都度支払われるタイプと分配金を再投資するタイプがあります。
元本払戻金（特別分配金）	受益者（投資家）が株式投資信託追加型の収益分配金を受取る際、収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額は「元本の一部払戻しに相当する部分」として非課税扱いされます。これを「元本払戻金（特別分配金）」といいます。
基準価額	投資信託の値段のことです。投資信託に組み入れている株式や債券などをすべて時価評価し、債券の利息や株式の配当金などの収入を加えて資産総額を算出します。そこからファンドの運用に必要な費用などを差し引いて純資産総額を算出し、さらにその時の受益権口数で割ったものが「基準価額」であり、毎日算出されています。
信託報酬	投資信託の運用・管理にかかる費用のことです。信託財産の中から運用会社・信託銀行・証券会社など販売会社へ間接的に支払われます。その割合および額は目論見書や運用報告書の運用管理費用（信託報酬）の項目に記載されています。
騰落率	投資信託の過去の運用実績（基準価額の推移の動向）を示すもので、基準価額の変動と支払われた分配金を組み合わせて算出します。ある一定期間中に投資信託の価値がどれだけ変化しているかを表します。例えば過去3ヶ月、6ヶ月、1年等、一定期間に基準価額がどの程度値上がり（または値下がり）したのかを表しています。

出所：一般社団法人投資信託協会等