

■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154期 (決算日: 2021年5月25日)
- 第155期 (決算日: 2021年6月25日)
- 第156期 (決算日: 2021年7月26日)
- 第157期 (決算日: 2021年8月25日)
- 第158期 (決算日: 2021年9月27日)
- 第159期 (決算日: 2021年10月25日)

#### 年2回決算型

- 第27期 (決算日: 2021年10月25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、2021年10月25日に毎月分配型は第159期、年2回決算型は第27期の決算を行いました。ここに毎月分配型の第154期から第159期、年2回決算型の第27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)	準 価 額			投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 総 額	
		税 分	込 配	み 金			期 騰 落 中 率
	円		円		%	百万円	
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
148期(2020年11月25日)	3,663		35		1.5	99.4	7,898
149期(2020年12月25日)	3,655		35		0.7	98.2	7,653
150期(2021年1月25日)	3,559		35		△ 1.7	99.5	7,329
151期(2021年2月25日)	3,674		35		4.2	99.0	7,413
152期(2021年3月25日)	3,525		35		△ 3.1	99.4	7,024
153期(2021年4月26日)	3,586		35		2.7	99.5	6,910
154期(2021年5月25日)	3,654		35		2.9	99.4	6,641
155期(2021年6月25日)	3,760		35		3.9	99.2	6,699
156期(2021年7月26日)	3,679		35		△ 1.2	99.4	6,348
157期(2021年8月25日)	3,639		35		△ 0.1	99.7	6,082
158期(2021年9月27日)	3,667		35		1.7	99.0	5,920
159期(2021年10月25日)	3,811		35		4.9	99.5	6,048

(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154期	(期 首) 2021年4月26日	円 3,586	% -	% 99.5	
	4月末	3,607	0.6	98.9	
	(期 末) 2021年5月25日	3,689	2.9	99.4	
第155期	(期 首) 2021年5月25日	3,654	-	99.4	
	5月末	3,682	0.8	98.9	
	(期 末) 2021年6月25日	3,795	3.9	99.2	
第156期	(期 首) 2021年6月25日	3,760	-	99.2	
	6月末	3,729	△0.8	99.2	
	(期 末) 2021年7月26日	3,714	△1.2	99.4	
第157期	(期 首) 2021年7月26日	3,679	-	99.4	
	7月末	3,664	△0.4	99.8	
	(期 末) 2021年8月25日	3,674	△0.1	99.7	
第158期	(期 首) 2021年8月25日	3,639	-	99.7	
	8月末	3,663	0.7	99.1	
	(期 末) 2021年9月27日	3,702	1.7	99.0	
第159期	(期 首) 2021年9月27日	3,667	-	99.0	
	9月末	3,683	0.4	98.9	
	(期 末) 2021年10月25日	3,846	4.9	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	
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	
26期(2021年4月26日)	10,367	0	4.4	99.2	3,594	
27期(2021年10月25日)	11,659	0	12.5	100.0	3,483	

(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) 2021年4月26日	円		%	%
	10,367		—	99.2
4月末	10,427		0.6	98.8
5月末	10,745		3.6	98.9
6月末	10,982		5.9	98.5
7月末	10,892		5.1	99.6
8月末	10,993		6.0	99.6
9月末	11,158		7.6	99.6
(期 末) 2021年10月25日	11,659		12.5	100.0

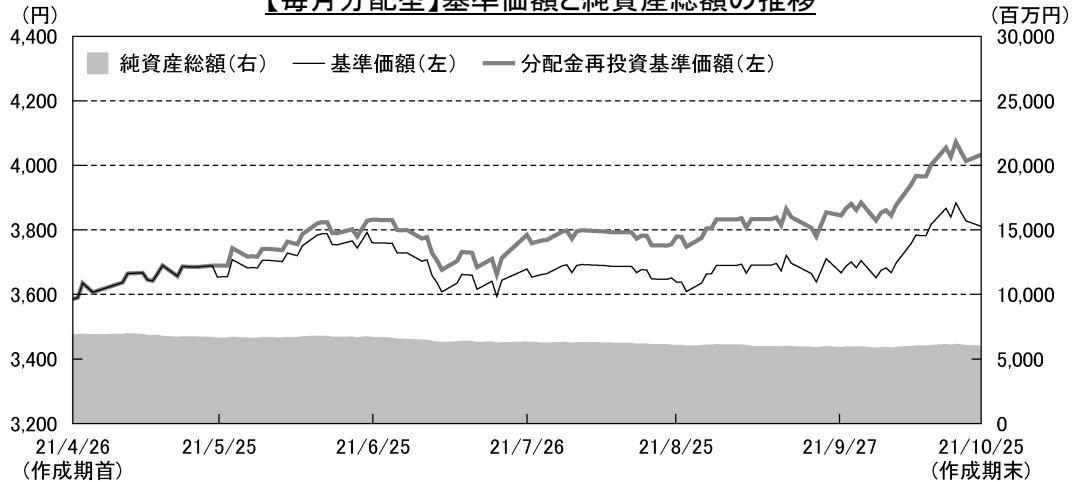
(注1)騰落率は期首比です。

(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

(2021年4月27日~2021年10月25日)

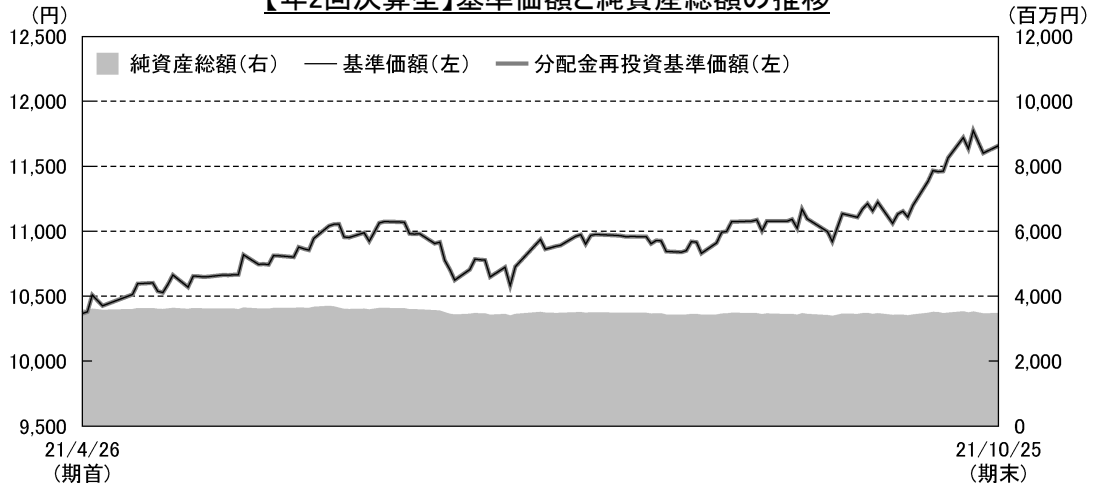
## 【毎月分配型】基準価額と純資産総額の推移



(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3,811円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比12.4%上昇しました。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。ロシア債券市場はロシア中央銀行による積極的な利上げ等を受けて下落しましたが、ロシアの主要輸出品目である原油価格の上昇や高金利通貨としての需要を背景にロシアルーブルが上昇したため、基準価額は上昇しました。

##### 【年2回決算型】

当ファンドの基準価額は期末において11,659円となり、前期末比12.5%上昇しました。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。ロシア債券市場はロシア中央銀行による積極的な利上げ等を受けて下落しましたが、ロシアの主要輸出品目である原油価格の上昇や高金利通貨としての需要を背景にロシアルーブルが上昇したため、基準価額は上昇しました。

#### ◆投資環境

ロシア経済は2021年4-6月期には、2020年の新型コロナウイルス感染拡大前の水準に概ね回復したとみられますが、7-9月期に入ると回復ペースに鈍化が見られました。成長を阻む要因には、国内での新型コロナウイルスの感染再拡大や、サプライチェーンの混乱による供給制約の強まり等が挙げられます。ロシア中央銀行は、インフレ率が中央銀行目標の4%を上回る状態が続く中、インフレ抑制のため積極的な利上げを実施し、2021年10月の政策決定会合では政策金利を7.50%まで引き上げています。ロシア債券市場では、中央銀行の積極的な利上げの影響を受けて、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)は下落した一方で、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)は高い利回りへの需要から上昇しました。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価格の上昇や利上げを好感し、対米ドル、対円ともに前作成期末比で上昇しました。

**◆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央銀行の金融政策、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154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
	2021年4月27日～ 2021年5月25日	2021年5月26日～ 2021年6月25日	2021年6月26日～ 2021年7月26日	2021年7月27日～ 2021年8月25日	2021年8月26日～ 2021年9月27日	2021年9月28日～ 2021年10月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	35 0.949%	35 0.922%	35 0.942%	35 0.953%	35 0.945%	35 0.910%
当期の収益	26	27	23	22	25	27
当期の収益以外	8	7	11	12	9	7
翌期繰越分配対象額	3,070	3,063	3,052	3,040	3,031	3,024

(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27期
	2021年4月27日～ 2021年10月25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	14,035

(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)**

ロシアでは、原油価格の回復や内需の拡大を受けて景気回復が進む一方、新型コロナウイルスの変異型の感染が拡大し、今後の景気への影響が懸念される中、感染拡大防止措置やワクチンの接種状況等が景気を左右すると見られます。ロシア金融市場では、中央銀行の積極的な利上げや原油価格の回復により、ロシアルーブルは2021年の年初来で概ね底堅い動きが続いており、今後も高い利回りがロシアルーブルの好材料になると予想されます。また、欧米諸国との関係性の悪化を受けて、一時控えられていた非居住者によるロシア国債市場への投資は、地政学リスクが幾分和らいだことを受けて、再拡大の兆しが見られます。今後もロシアへの証券投資が進めば、ロシアルーブルのサポート要因になると考えられます。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ヵ月ユーロ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

(2021年4月27日～2021年10月25日)

項 目	第154期～第159期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 22	% 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 )	(14)	(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	0.026	(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 )	(0.026)	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	23	0.635	
期中の平均基準価額は、3,671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。

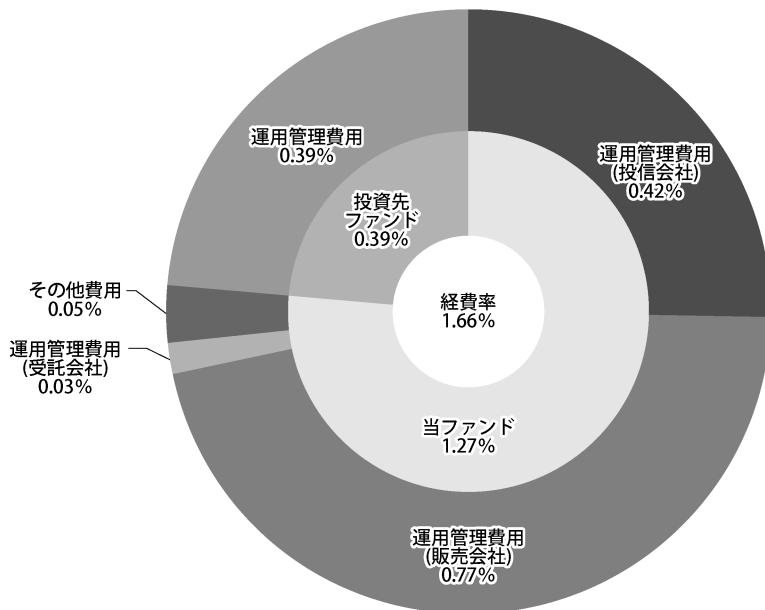
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.66%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.66
①当ファンドの費用の比率	1.27
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

(2021年4月27日～2021年10月25日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第154期～第159期			
	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 46,484	千円 58,146	千口 1,422,740	千円 1,778,650

(注)単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年4月27日～2021年10月25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 (2021年4月27日～2021年10月25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

(2021年4月27日～2021年10月25日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2021年10月25日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第153期末	第159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 5,890,216	千口 4,513,961	千円 6,059,541

(注)単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2021年10月25日現在)

項 目	第159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	6,059,541	98.9
コール・ローン等、その他	65,589	1.1
投資信託財産総額	6,125,130	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(9,499,826千円)の投資信託財産総額(9,665,246千円)に対する比率は98.3%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相場場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年10月25日における邦貨換算レートは、1ユーロ=132.47円、1ロシアルーブル=1.61円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第154期末	第155期末	第156期末	第157期末	第158期末	第159期末
	2021年5月25日現在	2021年6月25日現在	2021年7月26日現在	2021年8月25日現在	2021年9月27日現在	2021年10月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	6,765,493,732	6,795,655,037	6,497,342,863	6,199,831,251	6,012,560,706	6,125,130,993
コール・ローン等	1,312	-	50,643	135,112	1,498	62,603
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド(評価額)	6,689,543,819	6,718,531,291	6,429,112,435	6,132,098,361	5,946,263,270	6,059,541,381
未収入金	75,948,601	77,123,746	68,179,785	67,597,778	66,295,938	65,527,009
(B) 負債	123,842,787	96,426,593	148,610,205	117,207,008	91,602,072	77,103,800
未払収益分配金	63,614,492	62,356,003	60,396,979	58,508,050	56,519,118	55,539,778
未払解約金	53,384,166	26,722,916	80,953,798	51,665,516	27,469,376	14,273,375
未払信託報酬	6,653,416	6,957,535	6,677,877	6,272,112	6,661,313	5,631,041
その他未払費用	190,713	390,139	581,551	761,330	952,265	1,659,606
(C) 純資産総額(A-B)	6,641,650,945	6,699,228,444	6,348,732,658	6,082,624,243	5,920,958,634	6,048,027,193
元本	18,175,569,222	17,816,000,994	17,256,279,774	16,716,585,876	16,148,319,441	15,868,508,040
次期繰越損益金	△11,533,918,277	△11,116,772,550	△10,907,547,116	△10,633,961,633	△10,227,360,807	△ 9,820,480,847
(D) 受益権総口数	18,175,569,222口	17,816,000,994口	17,256,279,774口	16,716,585,876口	16,148,319,441口	15,868,508,040口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,654円	3,760円	3,679円	3,639円	3,667円	3,811円

(注) 第154期首元本額は19,272,451,847円、第154～159期中追加設定元本額は294,033,554円、第154～159期中一部解約元本額は3,697,977,361円です。

## ○損益の状況

項 目	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
	2021年4月27日～ 2021年5月25日	2021年5月26日～ 2021年6月25日	2021年6月26日～ 2021年7月26日	2021年7月27日～ 2021年8月25日	2021年8月26日～ 2021年9月27日	2021年9月28日～ 2021年10月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 35	△ 31	△ 35	△ 2	△ 11	△ 22
支払利息	△ 35	△ 31	△ 35	△ 2	△ 11	△ 22
(B) 有価証券売買損益	193,544,115	258,008,133	△ 73,384,178	△ 3,197,160	107,861,107	291,093,148
売買益	201,844,792	261,386,854	4,330,542	1,060,874	110,471,661	293,502,553
売買損	△ 8,300,677	△ 3,378,721	△ 77,714,720	△ 4,258,034	△ 2,610,554	△ 2,409,405
(C) 信託報酬等	△ 6,844,129	△ 7,156,961	△ 6,869,289	△ 6,451,891	△ 6,852,248	△ 6,338,382
(D) 当期損益金(A+B+C)	186,699,951	250,851,141	△ 80,253,502	△ 9,649,053	101,008,868	284,754,744
(E) 前期繰越損益金	△ 1,649,727,237	△ 1,477,600,299	△ 1,231,309,418	△ 1,305,692,240	△ 1,304,072,068	△ 1,219,108,339
(F) 追加信託差損益金	△ 10,007,276,499	△ 9,827,667,389	△ 9,535,587,217	△ 9,260,112,290	△ 8,967,778,469	△ 8,830,587,474
(配当等相当額)	( 3,758,612,095)	( 3,674,652,482)	( 3,551,835,902)	( 3,426,140,864)	( 3,294,032,623)	( 3,226,683,019)
(売買損益相当額)	(△13,765,888,594)	(△13,502,319,871)	(△13,087,423,119)	(△12,686,253,154)	(△12,261,811,092)	(△12,057,270,493)
(G) 計(D+E+F)	△11,470,303,785	△11,054,416,547	△10,847,150,137	△10,575,453,583	△10,170,841,689	△ 9,764,941,069
(H) 収益分配金	△ 63,614,492	△ 62,356,003	△ 60,396,979	△ 58,508,050	△ 56,519,118	△ 55,539,778
次期繰越損益金(G+H)	△11,533,918,277	△11,116,772,550	△10,907,547,116	△10,633,961,633	△10,227,360,807	△ 9,820,480,847
追加信託差損益金	△ 10,022,034,507	△ 9,840,890,820	△ 9,555,395,973	△ 9,280,222,697	△ 8,982,861,405	△ 8,842,915,153
(配当等相当額)	( 3,743,900,991)	( 3,661,449,206)	( 3,532,032,958)	( 3,406,043,645)	( 3,278,955,616)	( 3,214,384,724)
(売買損益相当額)	(△13,765,935,498)	(△13,502,340,026)	(△13,087,428,931)	(△12,686,266,342)	(△12,261,817,021)	(△12,057,299,877)
分配準備積立金	1,837,663,362	1,796,895,836	1,735,665,325	1,677,408,011	1,617,207,005	1,584,973,578
繰越損益金	△ 3,349,547,132	△ 3,072,777,566	△ 3,087,816,468	△ 3,031,146,947	△ 2,861,706,407	△ 2,562,539,272

(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154期(2021年4月27日～2021年5月25日) 第157期(2021年7月27日～2021年8月25日)

第155期(2021年5月26日～2021年6月25日) 第158期(2021年8月26日～2021年9月27日)

第156期(2021年6月26日～2021年7月26日) 第159期(2021年9月28日～2021年10月25日)

項 目	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
a. 配当等収益(費用控除後)	48,856,484円	49,132,572円	40,588,223円	38,397,643円	41,436,182円	43,212,099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	3,758,658,999	3,674,672,637	3,551,841,714	3,426,154,052	3,294,038,552	3,226,712,403
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,837,663,362	1,796,895,836	1,735,665,325	1,677,408,011	1,617,207,005	1,584,973,578
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	5,645,178,845	5,520,701,045	5,328,095,262	5,141,959,706	4,952,681,739	4,854,898,080
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,105	3,098	3,087	3,075	3,066	3,059
g. 分配金	63,614,492	62,356,003	60,396,979	58,508,050	56,519,118	55,539,778
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154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159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

(2021年4月27日～2021年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 66	% 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 )	(23)	(0.208)	委託した資金の運用等の対価
( 販 売 会 社 )	(42)	(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	3	0.024	(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 )	( 3 )	(0.024)	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	69	0.633	
期中の平均基準価額は、10,866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。

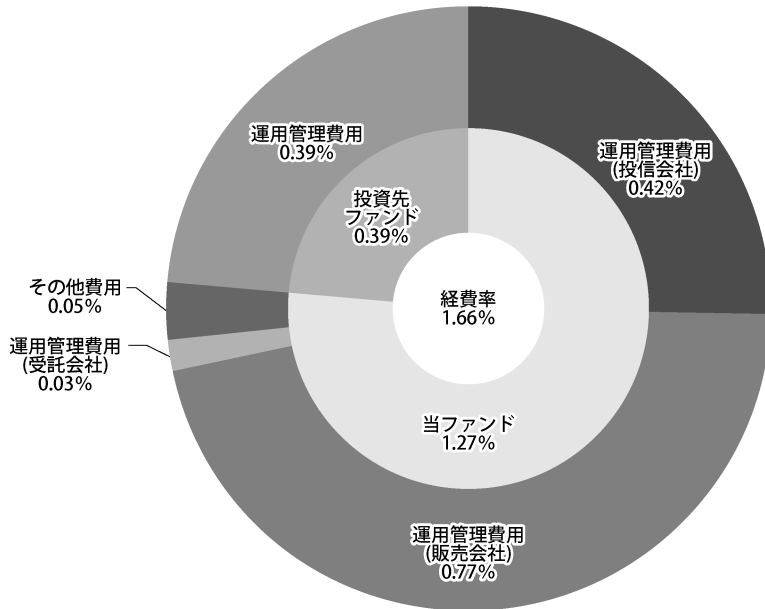
(注4) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。



## (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1.66%です。



(単位：%)

経費率(①+②)	1.66
①当ファンドの費用の比率	1.27
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

(2021年4月27日～2021年10月25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 2,006	千円 2,547	千口 441,142	千円 556,537

(注)単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年4月27日～2021年10月25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 (2021年4月27日～2021年10月25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

(2021年4月27日～2021年10月25日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2021年10月25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 3,052,830	千口 2,613,694	千円 3,508,624

(注)単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2021年10月25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	3,508,624	99.1
コール・ローン等、その他	31,254	0.9
投資信託財産総額	3,539,878	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(9,499,826千円)の投資信託財産総額(9,665,246千円)に対する比率は98.3%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、2021年10月25日における邦貨換算レートは、1ユーロ=132.47円、1ロシアルーブル=1.61円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年10月25日現在)

## ○損益の状況 (2021年4月27日～2021年10月25日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,539,878,887
コール・ローン等	1,199
DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド(評価額)	3,508,624,041
未収入金	31,253,647
(B) 負債	56,595,871
未払解約金	34,266,134
未払信託報酬	21,486,452
その他未払費用	843,285
(C) 純資産総額(A-B)	3,483,283,016
元本	2,987,576,360
次期繰越損益金	495,706,656
(D) 受益権総口数	2,987,576,360口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,659円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 12
支払利息	△ 12
(B) 有価証券売買損益	406,648,942
売買益	436,418,497
売買損	△ 29,769,555
(C) 信託報酬等	△ 22,329,737
(D) 当期損益金(A+B+C)	384,319,193
(E) 前期繰越損益金	46,709,376
(F) 追加信託差損益金	64,678,087
(配当等相当額)	( 2,749,519,555)
(売買損益相当額)	(△2,684,841,468)
(G) 計(D+E+F)	495,706,656
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	495,706,656
追加信託差損益金	64,678,087
(配当等相当額)	( 2,749,558,846)
(売買損益相当額)	(△2,684,880,759)
分準備積立金	1,443,720,447
繰越損益金	△1,012,691,878

&lt;注記事項&gt;

期首元本額 3,467,427,215円

期中追加設定元本額 7,360,335円

期中一部解約元本額 487,211,190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

(2021年4月27日～2021年10月25日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	140,261,775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	2,749,558,846
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,303,458,672
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,193,279,293
f. 分配対象収益(1万口当たり)	14,035
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13期》

決算日：2021年4月26日

(計算期間：2020年4月28日～2021年4月26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	託 券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
9期(2017年4月25日)	円		%		%	百万円
	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
13期(2021年4月26日)	11,878		4.8		98.3	10,622

(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	託 券 率
		騰 落	率		
(期 首) 2020年4月27日	円		%		%
	11,338		—		98.3
4月末	11,530		1.7		98.1
5月末	12,330		8.7		97.8
6月末	12,541		10.6		97.6
7月末	11,588		2.2		98.8
8月末	11,598		2.3		98.3
9月末	10,881	△	4.0		99.1
10月末	10,879	△	4.0		99.1
11月末	11,419		0.7		99.0
12月末	11,777		3.9		98.0
2021年1月末	11,402		0.6		99.2
2月末	11,725		3.4		98.5
3月末	11,923		5.2		97.9
(期 末) 2021年4月26日	円		%		%
	11,878		4.8		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

(2020年4月28日～2021年4月26日)



## ◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において11,878円となり、前期末比4.8%上昇しました。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。ロシアの主要輸出品目である原油価格の上昇や、新型コロナウイルス・ワクチンの普及に伴う景気回復期待等から、ロシアルーブルが対円で上昇し、基準価額は上昇しました。また、ロシアの債券価格が上昇したことも基準価額の上昇要因となりました。

## ◆投資環境

ロシア経済は、新型コロナウイルスの感染拡大の影響を受け2020年の実質国内総生産(GDP)成長率は-3.1%と、マイナス成長となりました。ただし、新型コロナウイルスの新規感染者数が減少し内需が伸びていることや、主要輸出品目である原油価格が回復したことを受けて、直近のロシア経済は緩やかな回復基調にあります。ロシア中央銀行は、インフレ上昇圧力を鑑み、約2年3ヶ月ぶりに利上げを決定し、2021年3月に政策金利を4.25%から4.5%に、4月には5%に引き上げました。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、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、米国からの対ロシア追加制裁懸念等から対米ドルでは前期末比で下落した一方で、原油価格の大幅上昇等を背景に市場のリスク選好が高まったことを受けて、対円では上昇しました。

#### ◆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央銀行の金融政策、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)

ロシアは、主要輸出品目である原油価格の回復や、国産ワクチンの普及期待もあり、緩やかな景気回復が期待されます。金融市場においては、世界的なリスク選好の高まりや、原油価格が持ち直し傾向にあること等がロシア市場の支えとなる見込みです。また、2021年以降歳出縮小が想定されており他の主要国と比較して政府債務残高が低位で維持される点、外貨準備高が潤沢である点などは通貨にプラスに働くと考えられます。加えて、ロシア中央銀行は、需要の急速な回復とインフレ圧力の高まりで、政策金利を正常化するための準備を進めるとしており、高い利回りで投資妙味のあるロシア市場への需要がプラス材料になると予想しています。一方で、米国が4月にロシア国債のプライマリー市場での取引制限を含む新たな対ロシア制裁を決定しており、今後も対ロシア追加制裁が課されるリスクには警戒が必要です。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ヵ月ユーロ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

(2020年4月28日～2021年4月26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、11,632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

(2020年4月28日～2021年4月26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	245,932	8,957	1,299,262	47,600
	小 計	245,932	8,957	1,299,262	47,600
	ユ ー ロ 計	245,932	8,957	1,299,262	47,600

(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

(2020年4月28日～2021年4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。

## ○組入資産の明細

(2021年4月26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)	口	口	千ユーロ	千円	%
DWS フォルゾーグ・ゲルトマルクト	843	843	111	14,519	0.1
ユ ー ロ 計	843	843	111	14,519	0.1
(ロシア)			千ロシアルーブル		
DWS ロシア・ボンド・ファンド	3,434,207	2,380,876	7,240,663	10,426,555	98.2
小 計	3,434,207	2,380,876	7,240,663	10,426,555	98.2
合 計	3,435,051	2,381,720	—	10,441,075	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

(2021年4月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	10,441,075	96.4
コール・ローン等、その他	391,053	3.6
投資信託財産総額	10,832,128	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(10,523,174千円)の投資信託財産総額(10,832,128千円)に対する比率は97.1%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、2021年4月26日における邦貨換算レートは、1ユーロ=130.55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 (2021年4月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,066,092,761
コール・ローン等	230,466,263
投資信託受益証券(評価額)	10,441,075,371
未収入金	392,285,488
その他未収収益	2,265,639
(B) 負債	443,303,685
未払金	314,405,488
未払解約金	128,897,568
未払利息	629
(C) 純資産総額(A-B)	10,622,789,076
元本	8,943,047,469
次期繰越損益金	1,679,741,607
(D) 受益権総口数	8,943,047,469口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,878円

&lt;注記事項&gt;

①期首元本額	14,041,272,644円
期中追加設定元本額	243,811,777円
期中一部解約元本額	5,342,036,952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)	5,890,216,695円
DWS ロシア・ルーブル債券投信 (年2回決算型)	3,052,830,774円

## ○損益の状況 (2020年4月28日～2021年4月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,114,114,554
受取配当金	1,075,198,587
受取利息	2
その他収益金	39,138,143
支払利息	△ 222,178
(B) 有価証券売買損益	△ 408,568,266
売買益	167,255,488
売買損	△ 575,823,754
(C) 保管費用等	△ 41,243
(D) 当期損益金(A+B+C)	705,505,045
(E) 前期繰越損益金	1,879,109,138
(F) 追加信託差損益金	40,786,786
(G) 解約差損益金	△ 945,659,362
(H) 計(D+E+F+G)	1,679,741,607
次期繰越損益金(H)	1,679,741,607

(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;

・該当事項はございません。

## 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2020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(2020年1月1日から2020年12月31日まで)

(A) 収益	595,772,094.18ロシア・ルーブル
受取利息	595,451,876.62
受取利息	320,217.56
(B) 費用	△67,516,529.48
支払利息	△1,356,675.83
委託者報酬	△65,336,167.55
その他費用	△823,686.09
(C) 投資純利益	528,255,564.71

(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(2020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 16/17.11.23 LPN Reg S	EUR	3.1250	1,500	146,096,846.97
Gazprom 20/15.04.25 LPN	EUR	2.9500	2,360	230,053,082.25
Russia 18/04.12.25 Reg S	EUR	2.8750	7,500	758,610,879.00
			千ロシアルーブル	
Rushydro Finance 17/28.09.22 LPN	RUB	8.1250	700,000	729,256,499.88
Russia 12/03.02.27 Ser.26207RFMS	RUB	8.1500	670,000	760,918,999.60
Russia 13/25.01.23 Ser.26211RMFS	RUB	7.0000	300,000	314,804,999.85
Russia 15/17.09.31 Ser.26218RMFS	RUB	8.5000	700,000	840,098,000.09
Russia 16/16.09.26 Ser.26219RMFS	RUB	7.7500	250,000	277,839,999.85
Russia 17/23.03.33 Ser.26221RMFS	RUB	7.7000	234,700	264,523,328.62
Russia 18/10.05.34 S.6225	RUB	7.2500	580,000	631,092,199.61
Russia 19/12.11.25	RUB	7.1500	190,000	204,706,000.11
Russian Federation 18/23.05.29	RUB	6.9000	120,000	129,032,400.33
RZD Capital/Russian Railways 16/07.10.23 LPN	RUB	9.2000	500,000	548,094,999.99
RZD Capital/Russian Railways 17/03.03.24 LPN	RUB	8.9900	200,000	222,443,999.83
			千米ドル	
Russia 00/31.03.30 Reg S	USD	7.5000	10,000	220,077,499.13
Russia 13/16.09.23 Reg S	USD	4.8750	8,000	655,673,007.36
Russia 18/21.03.29 Reg S	USD	4.3750	2,000	173,920,386.60
SB Capital/Sberbank 11/16.06.21 LPN	USD	5.7170	2,000	152,400,009.88
SB Capital/Sberbank 12/07.02.22 LPN	USD	6.1250	3,000	235,525,257.79
VEB Finance/VEB Bank 10/22.11.25 LPN	USD	6.8000	2,500	224,139,563.92
VEB Finance/VEB Bank 13/21.11.23 LPN	USD	5.9420	3,000	248,908,847.37
合計	—	—	—	7,968,216,808.02

(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) 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2020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	1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 (2020年1月1日から2020年12月31日まで)

(A) 収益	783,529.10ユーロ
受取利金	771,515.47
受取利息	7,572.37
貸付有価証券と現 先取引からの収益	4,441.26
(B) 費用	△1,909,357.38
支払利息	△935,240.68
委託者報酬	△922,391.49
その他費用	△51,725.21
(C) 投資純利益	△1,125,828.28

(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(2020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	ユーロ	千ユーロ	ユーロ
ABN AMRO Bank 18/03.12.21 MTN	EUR	0.0000	3,000		3,012,930.00	
ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000		3,000,480.00	
American Express Credit 16/22.11.21	EUR	0.6250	3,000		3,022,620.00	
ANZ New Zealand (Intl) 16/01.06.21 MTN	EUR	0.6250	3,000		3,012,780.00	
AstraZeneca 16/12.05.21 MTN	EUR	0.2500	4,000		4,002,160.00	
Bank of America 14/10.09.21 MTN	EUR	1.3750	3,000		3,037,230.00	
Bank of America 17/07.02.22 MTN	EUR	0.2830	4,000		4,001,720.00	
Bank of Montreal 17/28.09.21 MTN	EUR	0.0070	3,000		3,010,560.00	
Bank of Montreal 18/14.03.22 MTN	EUR	0.0000	3,000		3,014,160.00	
Bank of Montreal 18/17.11.21 MTN	EUR	0.2500	2,530		2,545,458.30	
Bank of Montreal 19/22.03.21 MTN	EUR	0.0130	3,000		3,000,990.00	
Banque Fédérative Crédit Mu. 13/24.02.21 MTN	EUR	2.6250	2,000		2,008,400.00	
Banque Fédérative Crédit Mu. 18/08.02.21 MTN	EUR	0.1000	3,000		3,005,370.00	
Banque Fédérative Crédit Mu. 19/28.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000		3,001,050.00	
Banque Fédérative du Crédit Mutuel 18/30.08.21 MTN	EUR	0.1250	3,000		3,011,280.00	
Barclays Bank 14/24.02.21 MTN	EUR	2.1250	1,750		1,755,792.50	
Berkshire Hathaway 17/17.01.21	EUR	0.2500	4,000		4,000,160.00	
BMW Finance 18/29.11.21 MTN	EUR	0.1250	2,867		2,879,242.09	
BMW Finance 19/16.08.21 MTN	EUR	0.0000	2,000		2,004,780.00	
BMW Finance 20/18.02.22 MTN	EUR	0.0000	3,000		3,010,740.00	
BNP Paribas 14/13.01.21 MTN	EUR	2.2500	2,922		2,923,636.32	
BNP Paribas Home Loan SFH 10/11.01.21 MTN PF	EUR	3.7500	3,000		3,002,190.00	
BPCE 14/16.07.21 MTN	EUR	0.2390	2,000		2,005,860.00	
Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN	EUR	0.0590	2,000		2,002,600.00	
Citigroup 14/27.10.21 MTN	EUR	1.3750	3,750		3,805,087.50	
Citigroup 16/24.05.21 MTN	EUR	0.3020	3,000		3,009,150.00	
Coca-Cola 19/08.03.21	EUR	0.0000	2,010		2,011,025.10	
Cooperat Rabobank 20/19.03.21 MTN	EUR	0.0200	3,000		2,999,970.00	
Coöperatieve Rabobank 11/12.01.21 MTN	EUR	4.1250	3,300		3,303,168.00	
Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN	EUR	0.1810	3,000		3,009,630.00	
Credit Agricole London 19/17.01.22 MTN	EUR	0.0430	3,000		3,014,940.00	
Credit Suisse (London Branch) 20/18.05.22 MTN	EUR	0.4280	2,650		2,681,588.00	
Credit Suisse (London Branch) 20/27.08.21 MTN	EUR	0.0740	4,110		4,124,878.20	
Daimler 13/25.06.21 MTN	EUR	2.0000	1,600		1,617,216.00	
Daimler 16/12.01.21 MTN	EUR	0.8750	3,000		3,000,180.00	
Daimler International Finance 18/09.08.21 MTN	EUR	0.2500	4,300		4,314,405.00	
DNB Bank 11/24.02.21 MTN	EUR	4.3750	3,000		3,020,040.00	
DNB Bank 19/25.07.22 MTN	EUR	0.2390	2,300		2,323,322.00	
DZ BANK 19/27.09.21 MTN	EUR	0.1590	2,000		2,006,600.00	

## 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
DZ BANK 20/12.08.22 MTN IHS	EUR	0.4900	3,000	3,030,960.00
Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN	EUR	0.0000	5,100	5,104,335.00
European Stability Mechanism 04.02.21	EUR	0.0000	15,000	15,000,600.00
European Stability Mechanism 14/04.03.21 MTN	EUR	1.3750	7,575	7,598,255.25
European Stability Mechanism 20/07.01.21	EUR	0.0000	5,000	5,000,450.00
Fédérat.caiss.Desjard Québec 18/27.09.21 MTN	EUR	0.2500	4,000	4,020,520.00
France 20/10.02.21	EUR	0.0000	10,000	10,008,100.00
France 20/13.01.21	EUR	0.0000	10,000	10,002,500.00
GlaxoSmithKline Capital 19/23.09.2021 MTN	EUR	0.0680	4,440	4,452,432.00
Goldman Sachs Group 14/18.10.21 MTN	EUR	2.5000	4,000	4,091,800.00
Goldman Sachs Group 16/27.07.21 MTN	EUR	0.4880	3,000	3,015,360.00
HSBC Bank 19/07.06.21 MTN	EUR	0.0730	5,000	5,011,100.00
HSBC Bank 20/14.09.22 MTN	EUR	0.9540	3,000	3,069,450.00
ING Bank 16/22.02.21 MTN	EUR	0.7500	2,000	2,003,100.00
ING Bank 18/26.11.21 MTN	EUR	0.0000	3,700	3,715,910.00
Ing Bank 19/08.04.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,003,780.00
Ing Bank 19/08.04.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,017,910.00
International Business Machines 16/07.09.21	EUR	0.5000	3,800	3,822,116.00
JPMorgan Chase & Co. 13/23.04.21 MTN	EUR	2.6250	2,000	2,018,220.00
JPMorgan Chase & Co. 14/16.09.21 MTN	EUR	1.3750	4,000	4,051,760.00
JPMorgan Chase Bank 19/18.06.21 MTN	EUR	0.2130	1,000	1,003,290.00
LB Baden-Württemberg 20/07.02.22 MTN	EUR	0.1330	3,000	3,007,890.00
Lloyds Bank 14/16.04.21 MTN PF	EUR	1.3750	2,300	2,311,316.00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 20/11.02.22 MTN	EUR	0.0000	2,200	2,206,556.00
Morgan Stanley 14/31.03.21 MTN	EUR	2.3750	2,150	2,163,975.00
Morgan Stanley 16/27.01.22 MTN	EUR	0.1880	2,000	2,001,100.00
Morgan Stanley 18/21.05.21 MTN	EUR	0.0000	3,780	3,786,690.60
National Australia Bank 16/19.04.21 MTN	EUR	0.0630	4,000	4,006,280.00
NatWest Markets 18/27.09.21 MTN	EUR	0.3580	2,910	2,925,190.20
NatWest Markets 19/18.06.21 MTN	EUR	0.1800	3,000	3,007,470.00
Netherlands 25.05.21	EUR	0.0000	10,000	10,012,000.00
Nordea Bank 17/27.09.21 MTN	EUR	0.0000	3,250	3,262,057.50
Nordea Bank 18/07.02.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,015,600.00
Nordea Mortgage Bank 11/10.02.21 MTN PF	EUR	4.0000	4,000	4,018,680.00
NRW.BANK 16/18.01.21 MTN IHS A.2DY	EUR	0.1250	1,800	1,800,108.00
OP Corp Bank 20/10.08.22 MTN	EUR	0.5370	3,000	3,045,090.00
OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN	EUR	0.0000	3,630	3,636,933.30
Oracle 13/10.07.21	EUR	2.2500	2,500	2,500,800.00
Paccar Financial Europe 18/18.05.21 MTN	EUR	0.0000	2,700	2,701,215.00
Royal Bank of Canada 16/19.01.21 MTN	EUR	0.0930	2,830	2,830,735.80
Royal Bank of Canada 19/25.01.21 MTN	EUR	0.2390	3,000	3,001,320.00
SAP 18/13.03.21 MTN	EUR	0.0000	1,000	1,000,570.00
SBAB Bank 16/11.05.21 MTN	EUR	0.5000	3,000	3,009,600.00



銘 柄 名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千ユーロ	ユーロ
Siemens Financieringsmaatsch. 13/12.03.21 MTN	EUR	1.7500	520	521,180.40
Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN	EUR	0.1560	3,500	3,514,525.00
Skandin. Enskilda Banken 14/19.02.21 MTN	EUR	2.0000	3,000	3,008,370.00
Société Générale 11/02.03.21 MTN	EUR	4.7500	2,800	2,822,232.00
Société Générale 16/19.02.21 MTN	EUR	0.7500	3,000	3,004,290.00
Société Générale 19/06.09.21 MTN	EUR	0.1230	2,900	2,911,368.00
Société Générale 19/14.01.21 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,000,360.00
Svenska Handelsbanken 11/20.10.21 MTN	EUR	4.3750	4,000	4,153,520.00
The Bank of Nova Scotia 19/18.01.21 MTN	EUR	0.0000	1,800	1,800,468.00
Toyota Finance Australia 19/09.04.21 MTN	EUR	0.0000	2,463	2,465,536.89
Toyota Motor Crecit 17/21.07.21 MTN	EUR	0.0000	1,000	1,002,050.00
Toyota Motor Finance 19/26.07.21 MTN	EUR	0.1890	2,000	2,005,300.00
UBS (London Branch) 17/05.11.21 MTN	EUR	0.1250	3,690	3,705,830.10
UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN	EUR	0.0000	4,000	4,004,280.00
Vattenfall 09/17.03.21 MTN	EUR	6.2500	3,490	3,532,996.80
Volkswagen Bank 17/15.06.21 MTN	EUR	0.0000	1,700	1,701,343.00
Volkswagen Financial Services 20/16.09.21 MTN	EUR	0.1070	500	500,855.00
Volkswagen Int. Finance 13/26.03.21 MTN	EUR	2.0000	2,757	2,768,662.11
Volkswagen Leasing 18/16.02.21 MTN	EUR	0.2500	3,000	3,000,270.00
Wells Fargo & Co. 16/26.04.21 MTN	EUR	0.1090	5,000	5,008,800.00
Wells Fargo & Co. 17/31.01.22 MTN	EUR	0.0000	3,000	3,011,430.00
Westpac Banking 15/16.02.21 MTN	EUR	0.8750	3,000	3,004,740.00
合 計	—	—	—	345,254,921.96

(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