

■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130期 (決算日: 2019年5月27日)
- 第131期 (決算日: 2019年6月25日)
- 第132期 (決算日: 2019年7月25日)
- 第133期 (決算日: 2019年8月26日)
- 第134期 (決算日: 2019年9月25日)
- 第135期 (決算日: 2019年10月25日)

年2回決算型

- 第23期 (決算日: 2019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、2019年10月25日に毎月分配型は第135期、年2回決算型は第23期の決算を行いました。ここに毎月分配型の第130期から第135期、年2回決算型の第23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 価 額 (分配落) | 税 分 込 配 金 | | | 騰 落 率 | 投 資 信 託 純 資 産 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|------------------|-----------|-----|---|-------|--------------------------|---------|
| | | 税 分 | 込 配 | 金 | | | |
| | 円 | | 円 | | % | % | 百万円 |
| 106期(2017年5月25日) | 5,469 | | 35 | | 1.5 | 97.7 | 55,724 |
| 107期(2017年6月26日) | 5,126 | | 35 | | △5.6 | 98.8 | 52,888 |
| 108期(2017年7月25日) | 5,111 | | 35 | | 0.4 | 98.9 | 53,059 |
| 109期(2017年8月25日) | 5,130 | | 35 | | 1.1 | 99.5 | 52,108 |
| 110期(2017年9月25日) | 5,393 | | 35 | | 5.8 | 98.5 | 51,962 |
| 111期(2017年10月25日) | 5,456 | | 35 | | 1.8 | 98.7 | 48,697 |
| 112期(2017年11月27日) | 5,287 | | 35 | | △2.5 | 99.4 | 44,480 |
| 113期(2017年12月25日) | 5,364 | | 35 | | 2.1 | 97.7 | 42,755 |
| 114期(2018年1月25日) | 5,368 | | 35 | | 0.7 | 98.7 | 40,360 |
| 115期(2018年2月26日) | 5,264 | | 35 | | △1.3 | 99.6 | 37,242 |
| 116期(2018年3月26日) | 5,081 | | 35 | | △2.8 | 99.3 | 33,778 |
| 117期(2018年4月25日) | 4,806 | | 35 | | △4.7 | 99.7 | 29,947 |
| 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 |

(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 ユーロ・リザーブ・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130期 | (期 首) 2019年4月25日 | 円 | 4,586 | % - | % 99.8 |
| | 4月末 | | 4,536 | △1.1 | 99.8 |
| | (期 末) 2019年5月27日 | | 4,529 | △1.2 | 99.1 |
| 第131期 | (期 首) 2019年5月27日 | | 4,494 | - | 99.1 |
| | 5月末 | | 4,416 | △1.7 | 99.1 |
| | (期 末) 2019年6月25日 | | 4,644 | 3.3 | 98.5 |
| 第132期 | (期 首) 2019年6月25日 | | 4,609 | - | 98.5 |
| | 6月末 | | 4,579 | △0.7 | 99.6 |
| | (期 末) 2019年7月25日 | | 4,645 | 0.8 | 99.5 |
| 第133期 | (期 首) 2019年7月25日 | | 4,610 | - | 99.5 |
| | 7月末 | | 4,614 | 0.1 | 99.0 |
| | (期 末) 2019年8月26日 | | 4,333 | △6.0 | 99.8 |
| 第134期 | (期 首) 2019年8月26日 | | 4,298 | - | 99.8 |
| | 8月末 | | 4,337 | 0.9 | 99.3 |
| | (期 末) 2019年9月25日 | | 4,577 | 6.5 | 98.8 |
| 第135期 | (期 首) 2019年9月25日 | | 4,542 | - | 98.8 |
| | 9月末 | | 4,519 | △0.5 | 99.0 |
| | (期 末) 2019年10月25日 | | 4,719 | 3.9 | 99.0 |

(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 分 | 込 配 | み 金 期 騰 落 中 率 | | |
| | 円 | | 円 | | % | 百万円 |
| 19期(2017年10月25日) | 11,201 | | 0 | | 99.9 | 23,677 |
| 20期(2018年4月25日) | 10,267 | | 0 | △8.3 | 99.3 | 13,669 |
| 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 |

(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 ユーロ・リザーブ・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、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

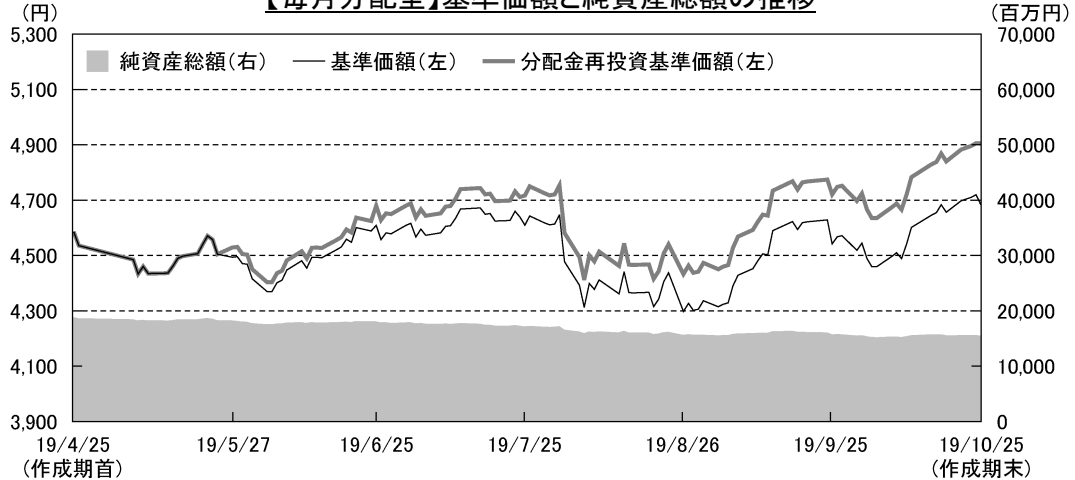
| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 投 資 信 託 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|----------------------|--------|--------|------|--------------------|--------------|
| | | 騰 落 | 率 | | |
| (期 首) 2019年4月25日 | 円 | | % | | % |
| | 10,765 | | — | | 99.1 |
| 4月末 | 10,648 | | △1.1 | | 99.3 |
| 5月末 | 10,450 | | △2.9 | | 99.2 |
| 6月末 | 10,921 | | 1.4 | | 100.7 |
| 7月末 | 11,093 | | 3.0 | | 100.0 |
| 8月末 | 10,503 | | △2.4 | | 98.9 |
| 9月末 | 11,031 | | 2.5 | | 100.7 |
| (期 末) 2019年10月25日 | | 11,522 | 7.0 | | 99.9 |

(注1)騰落率は期首比です。

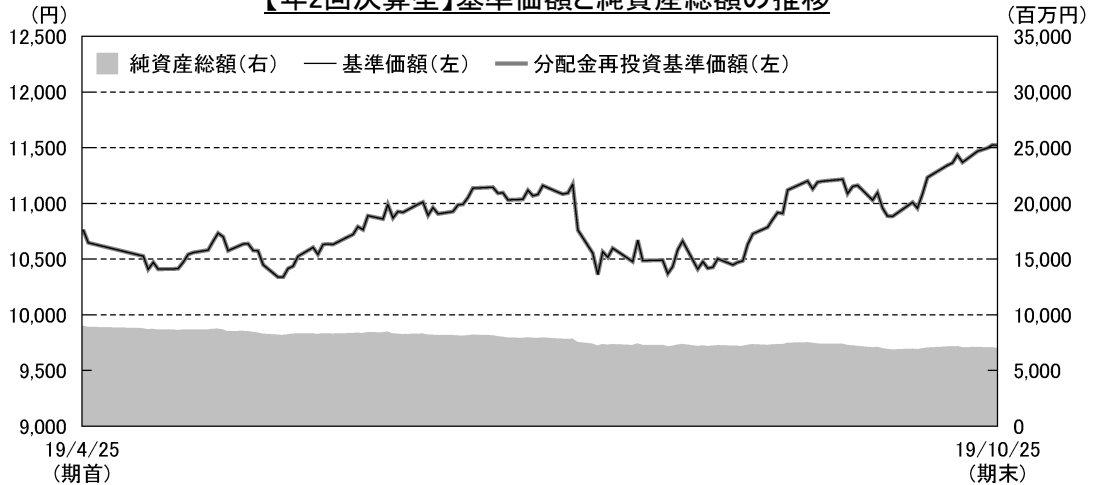
(注2)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております。

○当(作成)期の運用概況と今後の運用方針

(2019年4月26日～2019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4,684円(分配落後)となり、分配金込みでは前作成期末比7.0%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。保有債券の利金収入に加え、ロシア中央銀行による利下げを背景に金利が低下し、ロシア債券市場が堅調に推移したことから、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11,522円となり、前期末比7.0%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。保有債券の利金収入に加え、ロシア中央銀行による利下げを背景に金利が低下し、ロシア債券市場が堅調に推移したことから、基準価額は上昇しました。

◆投資環境

ロシア経済は2019年4-6月期GDP成長率が0.9%(前年比、四半期ベース)と緩やかな改善が続きました。また、インフレ率(前年比)は想定以上に早いペースで低下し9月には政策目標である4%に到達しました。インフレの落ち着きを受け、ロシア中央銀行は6月に利下げを開始し、その後の会合においても利下げを継続しました。ロシア債券市場では、インフレ低下や中央銀行の利下げを背景に、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)は上昇しました。また、米国をはじめ世界的に金融緩和の流れとなった恩恵もあり、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)も上昇しました。為替市場では、ロシアルーブルは、米国のロシアに対する追加制裁や米中貿易摩擦を巡る報道等を受け変動しましたが、前作成期末比では対米ドルで上昇しました。一方、リスク回避が広がった局面で円高が進行したことから、対円では下落しました。

◆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ユーロ・リザーブ・ファンド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 ユーロ・リザーブ・ファンド)

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130期 | 第131期 | 第132期 | 第133期 | 第134期 | 第135期 |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 2019年4月26日～ 2019年5月27日 | 2019年5月28日～ 2019年6月25日 | 2019年6月26日～ 2019年7月25日 | 2019年7月26日～ 2019年8月26日 | 2019年8月27日～ 2019年9月25日 | 2019年9月26日～ 2019年10月25日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 35 0.773% | 35 0.754% | 35 0.753% | 35 0.808% | 35 0.765% | 35 0.742% |
| 当期の収益 | 23 | 27 | 24 | 21 | 26 | 26 |
| 当期の収益以外 | 11 | 7 | 10 | 13 | 8 | 8 |
| 翌期繰越分配対象額 | 3,313 | 3,306 | 3,297 | 3,284 | 3,276 | 3,268 |

(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23期 |
|--------------------|----------------------------|
| | 2019年4月26日～ 2019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 | 12,459 |

(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)

ロシア経済については、成長は弱めながらも、政府が進めるインフラ投資の拡充等により国内景気が押し上げられることが期待されます。金融政策については、中央銀行は2019年のインフレ率の予測を引下げており、追加利下げの可能性が見込まれます。こうした追加利下げ期待やインフレの落ち着きは債券市場の支えになると見られます。国外においても主要国の低金利環境の継続を背景に新興国へ資金が流入していくとの見方もあり、ロシア債券の高い利回りへの需要が続くと考えられます。一方で、米国の追加制裁動向等の地政学リスクには今後も注意を払う必要があると見ています。ロシアルーブルについても、地政学リスク等は変動要因になると見られますが、財政状況が良好なことや、一連の利下げによる景気の下支え効果が見込まれること等が支えになると見られます。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 ユーロ・リザーブ・ファンド)

ユーロ建短期金融商品等を投資対象とし、3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

(2019年4月26日～2019年10月25日)

| 項 目 | 第130期～第135期 | | 項 目 の 概 要 |
|-------------------------|-------------|------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 円 27 | % 0.610 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| (投 信 会 社) | (9) | (0.209) | 委託した資金の運用等の対価 |
| (販 売 会 社) | (17) | (0.385) | 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 | 0 | 0.010 | (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) | (0) | (0.010) | 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 | 27 | 0.620 | |
| 期中の平均基準価額は、4,500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。

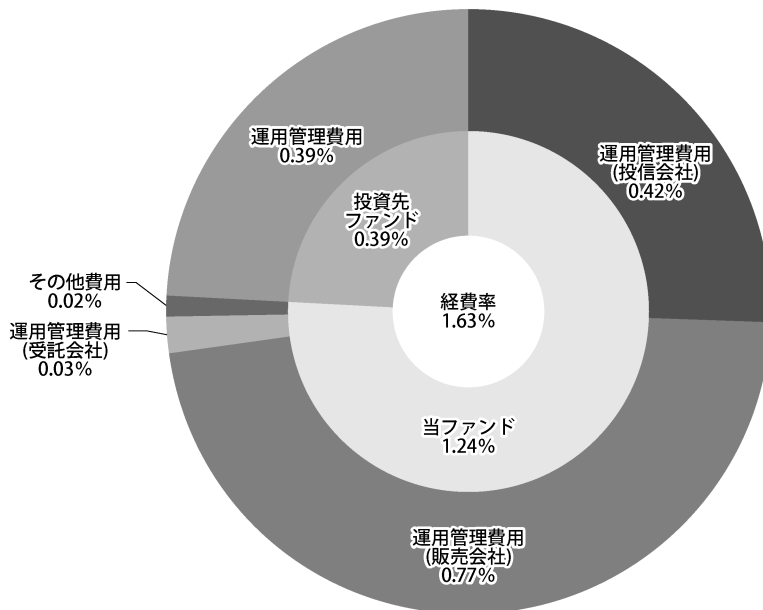
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.63%です。



(単位：%)

| | |
|--------------------|------|
| 経費率 (①+②) | 1.63 |
| ①当ファンドの費用の比率 | 1.24 |
| 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

(2019年4月26日～2019年10月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 | 柄 | 第130期～第135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 | | 100,645 | 119,408 | 3,840,061 | 4,702,262 |

(注)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月26日～2019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 (2019年4月26日～2019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

(2019年4月26日～2019年10月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年10月25日現在)

親投資信託残高

| 銘 | 柄 | 第129期末 | 第135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 | | 15,833,444 | 12,094,028 | 15,695,630 |

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年10月25日現在)

| 項 目 | 第135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 | 15,695,630 | 98.6 |
| コール・ローン等、その他 | 218,014 | 1.4 |
| 投資信託財産総額 | 15,913,644 | 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(22,566,763千円)の投資信託財産総額(23,366,991千円)に対する比率は96.6%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、2019年10月25日における邦貨換算レートは、1ユーロ=120.70円、1ロシアルーブル=1.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第130期末 | 第131期末 | 第132期末 | 第133期末 | 第134期末 | 第135期末 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2019年5月27日現在 | 2019年6月25日現在 | 2019年7月25日現在 | 2019年8月26日現在 | 2019年9月25日現在 | 2019年10月25日現在 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 18,608,439,153 | 18,446,492,159 | 17,466,953,005 | 15,999,099,492 | 16,255,786,484 | 15,913,644,347 |
| コール・ローン等 | 11,562,924 | 2,008,498 | — | 1,927,154 | 968,618 | 22,343,129 |
| DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド(評価額) | 18,431,588,710 | 18,244,491,927 | 17,284,851,498 | 15,766,191,359 | 16,063,411,802 | 15,695,630,205 |
| 未収入金 | 165,287,519 | 199,991,734 | 182,101,507 | 230,980,979 | 191,406,064 | 195,671,013 |
| (B) 負債 | 335,949,388 | 342,010,767 | 282,315,856 | 336,520,296 | 505,964,835 | 406,154,031 |
| 未払収益分配金 | 142,302,094 | 137,489,599 | 130,466,123 | 127,532,888 | 121,359,916 | 115,881,985 |
| 未払解約金 | 173,926,267 | 186,888,509 | 133,578,650 | 190,553,260 | 367,459,568 | 273,111,944 |
| 未払信託報酬 | 19,397,391 | 17,025,026 | 17,373,613 | 17,248,913 | 15,698,229 | 15,518,784 |
| 未払利息 | 31 | 5 | — | 5 | 2 | 61 |
| その他未払費用 | 323,605 | 607,628 | 897,470 | 1,185,230 | 1,447,120 | 1,641,257 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 18,272,489,765 | 18,104,481,392 | 17,184,637,149 | 15,662,579,196 | 15,749,821,649 | 15,507,490,316 |
| 元本 | 40,657,741,198 | 39,282,742,754 | 37,276,035,225 | 36,437,968,063 | 34,674,261,985 | 33,109,138,807 |
| 次期繰越損益金 | △22,385,251,433 | △21,178,261,362 | △20,091,398,076 | △20,775,388,867 | △18,924,440,336 | △17,601,648,491 |
| (D) 受益権総口数 | 40,657,741,198口 | 39,282,742,754口 | 37,276,035,225口 | 36,437,968,063口 | 34,674,261,985口 | 33,109,138,807口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 4,494円 | 4,609円 | 4,610円 | 4,298円 | 4,542円 | 4,684円 |

(注) 第130期首元本額は41,164,506,116円、第130～135期中追加設定元本額は917,617,457円、第130～135期中一部解約元本額は8,972,984,766円です。

○損益の状況

| 項 目 | 第130期 | 第131期 | 第132期 | 第133期 | 第134期 | 第135期 |
|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 2019年4月26日～ 2019年5月27日 | 2019年5月28日～ 2019年6月25日 | 2019年6月26日～ 2019年7月25日 | 2019年7月26日～ 2019年8月26日 | 2019年8月27日～ 2019年9月25日 | 2019年9月26日～ 2019年10月25日 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 961 | △ 116 | △ 152 | △ 215 | △ 139 | △ 156 |
| 支払利息 | △ 961 | △ 116 | △ 152 | △ 215 | △ 139 | △ 156 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 211,456,082 | 603,150,999 | 150,669,917 | △ 990,726,119 | 979,081,554 | 597,207,452 |
| 売買益 | 5,362,771 | 610,618,673 | 158,065,328 | 15,125,542 | 1,017,483,476 | 611,831,313 |
| 売買損 | △ 216,818,853 | △ 7,467,674 | △ 7,395,411 | △ 1,005,851,661 | △ 38,401,922 | △ 14,623,861 |
| (C) 信託報酬等 | △ 19,720,996 | △ 17,309,049 | △ 17,663,455 | △ 17,536,673 | △ 15,960,119 | △ 15,712,921 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 231,178,039 | 585,841,834 | 133,006,310 | △ 1,008,263,007 | 963,121,296 | 581,494,375 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 963,966,469 | △ 1,243,316,573 | △ 721,812,056 | △ 662,688,800 | △ 1,657,135,622 | △ 746,433,815 |
| (F) 追加信託差損益金 | △21,047,804,831 | △20,383,297,024 | △19,372,126,207 | △18,976,904,172 | △18,109,066,094 | △17,320,827,066 |
| (配当等相当額) | (8,743,814,219) | (8,416,376,831) | (7,973,774,601) | (7,772,770,826) | (7,364,594,889) | (7,019,668,259) |
| (売買損益相当額) | (△29,791,619,050) | (△28,799,673,855) | (△27,345,900,808) | (△26,749,674,998) | (△25,473,660,983) | (△24,340,495,325) |
| (G) 計(D+E+F) | △22,242,949,339 | △21,040,771,763 | △19,960,931,953 | △20,647,855,979 | △18,803,080,420 | △17,485,766,506 |
| (H) 収益分配金 | △ 142,302,094 | △ 137,489,599 | △ 130,466,123 | △ 127,532,888 | △ 121,359,916 | △ 115,881,985 |
| 次期繰越損益金(G+H) | △22,385,251,433 | △21,178,261,362 | △20,091,398,076 | △20,775,388,867 | △18,924,440,336 | △17,601,648,491 |
| 追加信託差損益金 | △21,093,267,654 | △20,412,175,274 | △19,409,802,642 | △19,025,645,995 | △18,137,580,036 | △17,348,816,485 |
| (配当等相当額) | (8,699,025,013) | (8,387,617,272) | (7,936,186,247) | (7,724,170,704) | (7,336,253,149) | (6,991,830,672) |
| (売買損益相当額) | (△29,792,292,667) | (△28,799,793,001) | (△27,345,988,889) | (△26,749,816,699) | (△25,473,833,185) | (△24,340,647,157) |
| 分配準備積立金 | 4,772,682,909 | 4,601,599,977 | 4,354,609,754 | 4,242,928,212 | 4,025,273,061 | 3,831,079,169 |
| 繰越損益金 | △ 6,064,666,688 | △ 5,367,686,065 | △ 5,036,205,188 | △ 5,992,671,084 | △ 4,812,133,361 | △ 4,083,911,175 |

(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

| 項 目 | 第130期 | 第131期 | 第132期 | 第133期 | 第134期 | 第135期 |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 2019年4月26日～ 2019年5月27日 | 2019年5月28日～ 2019年6月25日 | 2019年6月26日～ 2019年7月25日 | 2019年7月26日～ 2019年8月26日 | 2019年8月27日～ 2019年9月25日 | 2019年9月26日～ 2019年10月25日 |
| a. 配当等収益(費用控除後) | 96,839,271円 | 108,611,349円 | 92,789,688円 | 78,791,065円 | 92,845,974円 | 87,892,566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 | 8,744,487,836 | 8,416,495,977 | 7,973,862,682 | 7,772,912,527 | 7,364,767,091 | 7,019,820,091 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 4,772,682,909 | 4,601,599,977 | 4,354,609,754 | 4,242,928,212 | 4,025,273,061 | 3,831,079,169 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 13,614,010,016 | 13,126,707,303 | 12,421,262,124 | 12,094,631,804 | 11,482,886,126 | 10,938,791,826 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 3,348 | 3,341 | 3,332 | 3,319 | 3,311 | 3,303 |
| g. 分配金 | 142,302,094 | 137,489,599 | 130,466,123 | 127,532,888 | 121,359,916 | 115,881,985 |
| 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130期 | 第131期 | 第132期 | 第133期 | 第134期 | 第135期 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 万口当たり分配金 (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

(2019年4月26日～2019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 | % 0.610 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| (投 信 会 社) | (23) | (0.209) | 委託した資金の運用等の対価 |
| (販 売 会 社) | (41) | (0.385) | 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 | 1 | 0.010 | (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) | (0.010) | 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 | 67 | 0.620 | |
| 期中の平均基準価額は、10,774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。

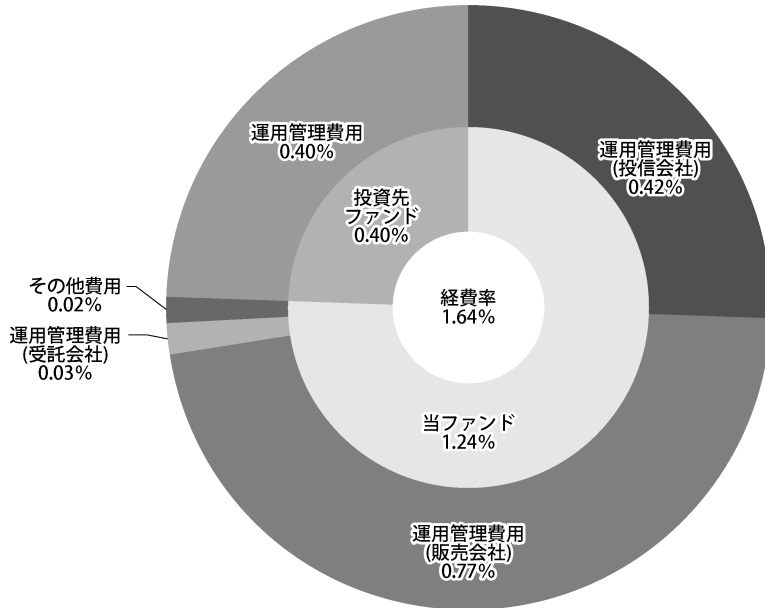
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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)

○経费率(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费率(年率)は1.64%です。



(単位：%)

| | |
|--------------------|------|
| 経费率(①+②) | 1.64 |
| ①当ファンドの費用の比率 | 1.24 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率 | 0.40 |

(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

(2019年4月26日～2019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 194,702 | 千円 239,201 | 千口 2,197,022 | 千円 2,692,114 |

(注)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月26日～2019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 (2019年4月26日～2019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

(2019年4月26日～2019年10月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019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 7,531,931 | 千口 5,529,610 | 千円 7,176,328 |

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019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 | 7,176,328 | 98.4 |
| コール・ローン等、その他 | 118,351 | 1.6 |
| 投資信託財産総額 | 7,294,679 | 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(22,566,763千円)の投資信託財産総額(23,366,991千円)に対する比率は96.6%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、2019年10月25日における邦貨換算レートは、1ユーロ=120.70円、1ロシアルーブル=1.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月25日現在)

○損益の状況 (2019年4月26日～2019年10月25日)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 7,294,679,448 |
| コール・ローン等 | 29,141 |
| DWS ロシア・ルーブル債券投信・マザーファンド(評価額) | 7,176,328,830 |
| 未収入金 | 118,321,477 |
| (B) 負債 | 268,066,069 |
| 未払解約金 | 219,947,276 |
| 未払信託報酬 | 47,316,207 |
| その他未払費用 | 802,586 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 7,026,613,379 |
| 元本 | 6,098,490,324 |
| 次期繰越損益金 | 928,123,055 |
| (D) 受益権総口数 | 6,098,490,324口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,522円 |

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|------------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 242 |
| 支払利息 | △ 242 |
| (B) 有価証券売買損益 | 499,608,824 |
| 売買益 | 570,296,649 |
| 売買損 | △ 70,687,825 |
| (C) 信託報酬等 | △ 48,118,793 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 451,489,789 |
| (E) 前期繰越損益金 | 560,467,277 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 83,834,011 |
| (配当等相当額) | (5,055,470,988) |
| (売買損益相当額) | (△5,139,304,999) |
| (G) 計(D+E+F) | 928,123,055 |
| (H) 収益分配金 | 0 |
| 次期繰越損益金(G+H) | 928,123,055 |
| 追加信託差損益金 | △ 83,834,011 |
| (配当等相当額) | (5,057,226,285) |
| (売買損益相当額) | (△5,141,060,296) |
| 分準備積立金 | 2,541,362,899 |
| 繰越損益金 | △1,529,405,833 |

<注記事項>

期首元本額 8,400,732,314円

期中追加設定元本額 287,677,250円

期中一部解約元本額 2,589,919,240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

(2019年4月26日～2019年10月25日)

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------------------|---------------|
| a. 配当等収益(費用控除後) | 221,536,307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 | 5,057,226,285 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 2,319,826,592 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 7,598,589,184 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 12,459 |
| 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11期》

決算日：2019年4月25日

(計算期間：2018年4月26日～2019年4月25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 | | 投 資 信 託 純 資 産 額 | 投 資 信 託 純 資 産 額 |
|-----------------|--------|-------|-----|-----------------|-----------------|
| | | 期 騰 落 | 中 率 | | |
| | 円 | | % | % | 百万円 |
| 7期(2015年4月27日) | 10,322 | △12.3 | | 97.5 | 23,494 |
| 8期(2016年4月25日) | 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 |

(注)当ファンドは、DWS ロシア・ボンド・ファンド及びDWS ユーロ・リザーブ・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。

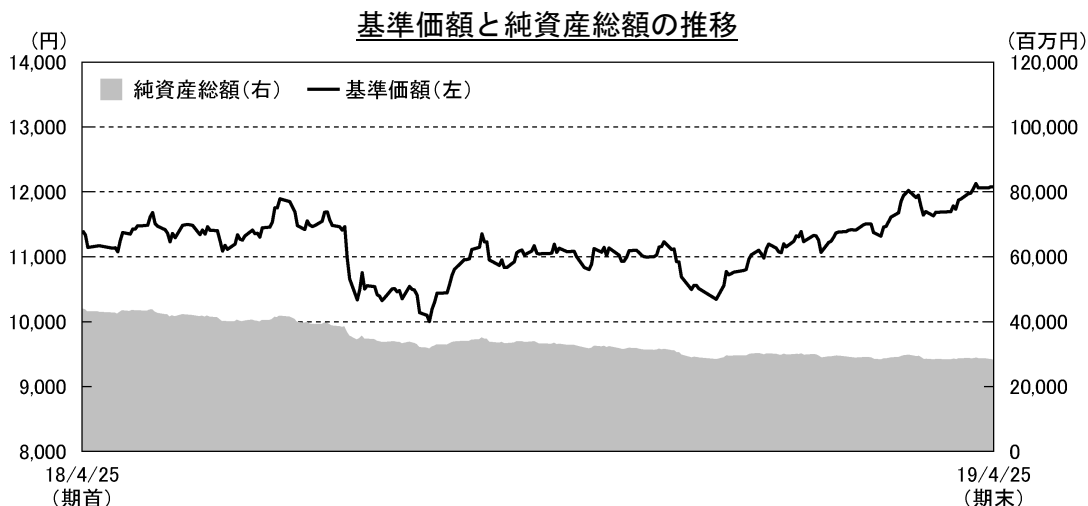
○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 投 資 信 託 純 資 産 額 | 投 資 信 託 純 資 産 額 |
|--------------------|--------|------|-----|-----------------|-----------------|
| | | 騰 落 | 率 | | |
| (期首) 2018年4月25日 | 円 | | % | % | % |
| | 11,399 | | — | | 98.6 |
| 4月末 | 11,143 | △2.2 | | | 98.3 |
| 5月末 | 11,358 | △0.4 | | | 98.8 |
| 6月末 | 11,320 | △0.7 | | | 98.9 |
| 7月末 | 11,686 | 2.5 | | | 98.1 |
| 8月末 | 10,354 | △9.2 | | | 97.8 |
| 9月末 | 11,113 | △2.5 | | | 98.4 |
| 10月末 | 11,194 | △1.8 | | | 97.8 |
| 11月末 | 11,096 | △2.7 | | | 97.9 |
| 12月末 | 10,511 | △7.8 | | | 98.0 |
| 2019年1月末 | 11,200 | △1.7 | | | 97.5 |
| 2月末 | 11,415 | 0.1 | | | 98.7 |
| 3月末 | 11,696 | 2.6 | | | 98.6 |
| (期末) 2019年4月25日 | 12,077 | | 5.9 | | 98.5 |

(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

(2018年4月26日～2019年4月25日)



◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において12,077円となり、前期末比5.9%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。米利上げ観測の後退が新興国市場への資金流入につながったことに加えて、米議会で提出された対ロシア追加制裁法案に大きな進展が見られず、追加制裁への過度な懸念が後退し、ロシア債券市場が上昇したことから、基準価額は上昇しました。

◆投資環境

ロシア経済は勢いにかけるものの、緩やかな成長を維持しています。インフレ率(前年比)は付加価値税(VAT)増税の影響を受け、中銀の目標である4%をやや上回った水準で推移しています。これに対し、中銀は政策金利を高位に保つことでインフレ抑制に強い姿勢を示しており、インフレ上昇への懸念は限定的となっています。2019年に入り、米国の利上げ観測が後退したことに加えて、相対的に高い利回りへの需要がロシア債券市場のプラス材料となりました。このため、ロシア国債の代表的な指数であるJPMorgan・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JPMorgan・社債指数(米ドル建)はともに上昇しました。為替市場では、ルーブルは、英国での元スパイ襲撃事件を踏まえて米国が対ロシア追加制裁を決定したこと等が嫌気され、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ユーロ・リザーブ・ファンド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 ユーロ・リザーブ・ファンド)

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)

ロシア経済は、付加価値税(VAT)増税が経済活動を軟化させると予想されるほか、経済的な結びつきが強い欧州の景気が弱含んでおり、欧州経済が一段と軟調になった場合はロシア経済にも影響することが想定されます。一方で、税収増が投資に割り当てられることがプラスとなり、ロシア経済は緩やかな成長が見込まれています。引き続き、米議会による、ロシア新発国債の取引制限などを含む追加制裁法案の動向が市場の焦点となると見ており、今後、追加制裁の蓋然性が高まったときには投資家心理にマイナスになると考えています。一方で、世界の主要中銀の金融政策が緩和方向に傾いていることは、新興国市場全体を下支えする材料になると考えられ、相対的に高い利回りへの需要がロシア市場のプラス材料になると予想されます。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 ユーロ・リザーブ・ファンド)

ユーロ建短期金融商品等を投資対象とし、3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

(2018年4月26日～2019年4月25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、11,173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

(2018年4月26日～2019年4月25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 | 1,042,134 | 41,497 | 3,292,278 | 132,000 |
| | 小 計 | 1,042,134 | 41,497 | 3,292,278 | 132,000 |
| | ユ ー ロ 計 | 1,042,134 | 41,497 | 3,292,278 | 132,000 |

(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

(2018年4月26日～2019年4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。

○組入資産の明細

(2019年4月25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 ユーロ・リザーブ・ファンド | 843 | 843 | 112 | 14,072 | 0.0 |
| ユ ー ロ 計 | 843 | 843 | 112 | 14,072 | 0.0 |
| (ロシア) | | | 千ロシアルーブル | | |
| DWS ロシア・ボンド・ファンド | 7,586,442 | 5,336,298 | 15,877,631 | 27,785,854 | 98.5 |
| 小 計 | 7,586,442 | 5,336,298 | 15,877,631 | 27,785,854 | 98.5 |
| 合 計 | 7,587,286 | 5,337,142 | — | 27,799,927 | 98.5 |

(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

(2019年4月25日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投資信託受益証券 | 27,799,927 | 96.9 |
| コール・ローン等、その他 | 894,494 | 3.1 |
| 投資信託財産総額 | 28,694,421 | 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(28,057,811千円)の投資信託財産総額(28,694,421千円)に対する比率は97.8%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、2019年4月25日における邦貨換算レートは、1ユーロ=125.18円、1ロシアルーブル=1.75円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年4月25日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 29,445,263,541 |
| コール・ローン等 | 384,414,754 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 27,799,927,111 |
| 未収入金 | 1,254,722,000 |
| その他未収収益 | 6,199,676 |
| (B) 負債 | 1,227,472,391 |
| 未払金 | 1,002,402,514 |
| 未払解約金 | 225,068,826 |
| 未払利息 | 1,051 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 28,217,791,150 |
| 元本 | 23,365,375,786 |
| 次期繰越損益金 | 4,852,415,364 |
| (D) 受益権総口数 | 23,365,375,786口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,077円 |

〈注記事項〉

- ①期首元本額 38,637,936,054円
期中追加設定元本額 617,541,060円
期中一部解約元本額 15,890,101,328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) 15,833,444,555円
DWS ロシア・ルーブル債券投信(年2回決算型) 7,531,931,231円

○損益の状況 (2018年4月26日～2019年4月25日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 5,436,864,019 |
| 受取配当金 | 5,334,075,036 |
| 受取利息 | 2 |
| その他収益金 | 103,333,137 |
| 支払利息 | △ 544,156 |
| (B) 有価証券売買損益 | △4,149,641,033 |
| 売買益 | 55,541,285 |
| 売買損 | △4,205,182,318 |
| (C) 保管費用等 | △ 90,631 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 1,287,132,355 |
| (E) 前期繰越損益金 | 5,405,867,288 |
| (F) 追加信託差損益金 | 80,740,610 |
| (G) 解約差損益金 | △1,921,324,889 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 4,852,415,364 |
| 次期繰越損益金(H) | 4,852,415,364 |

(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。

〈お知らせ〉

- ・2018年9月1日に投資運用会社の社名が、「ドイチェ・アセット・マネジメント・インベストメントGmbH」から、「DWSインベストメントGmbH」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2018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"> ・株式への投資は行いません。 ・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。 |
| 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(2018年1月1日から2018年12月31日まで)

| | |
|-----------|--------------------------|
| (A) 収益 | 1,411,038,511.82ロシア・ルーブル |
| 受取利息 | 1,408,645,697.42 |
| 受取利息 | 2,392,814.39 |
| (B) 費用 | △147,479,515.22 |
| 支払利息 | △1,540,936.25 |
| 委託者報酬 | △144,049,585.36 |
| その他費用 | △1,888,993.61 |
| (C) 投資純利益 | 1,263,558,996.59 |

- (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。
(注3) 有価証券とは、債券またはそれに準ずる有価証券を指します。

■投資有価証券の明細(2018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 13/20.03.20 LPN Reg S | EUR | 3.3890 | 4,950 | 407,119,199.78 |
| Gaz Capital/Gazprom 14/26.02.21 LPN | EUR | 3.6000 | 1,500 | 125,010,646.04 |
| Russian Federation 18/04.12.25 Reg S | EUR | 2.8750 | 3,000 | 238,143,212.83 |
| VEB Finance/VEB Bank 13/21.02.23 LPN | EUR | 4.0320 | 2,000 | 164,382,954.83 |
| | | | 千ロシアルーブル | |
| Rushydro Finance 17/28.09.22 LPN | RUB | 8.1250 | 1,000,000 | 969,725,000.38 |
| Russia 11/14.04.21Ser.26205RFMS | RUB | 7.6000 | 850,000 | 846,412,999.93 |
| Russia 12/03.02.27Ser.26207RFMS | RUB | 8.1500 | 700,000 | 685,293,000.11 |
| Russia 12/20.07.22Ser.6209 | RUB | 7.6000 | 400,000 | 394,424,000.21 |
| Russia 13/19.01.28Ser.26212RFMS | RUB | 7.0500 | 1,275,000 | 1,158,401,250.17 |
| Russia 13/25.01.23Ser.26211RMFS | RUB | 7.0000 | 450,000 | 431,757,000.35 |
| Russia 15/17.09.31Ser.26218RMFS | RUB | 8.5000 | 1,000,000 | 995,369,999.94 |
| Russia 17/23.03.33Ser.26221RMFS | RUB | 7.7000 | 300,000 | 278,531,999.63 |
| Russia 18/10.05.34S.6225 | RUB | 7.2500 | 800,000 | 710,352,000.12 |
| RZD Capital/RussianRailways 16/07.10.23LPN | RUB | 9.2000 | 500,000 | 501,439,999.79 |
| RZD Capital/RussianRailways 17/03.03.24 LPN | RUB | 8.9900 | 200,000 | 198,637,000.14 |
| | | | 千米ドル | |
| Gaz Capital/Gazprom 07/07.03.22 LPN | USD | 6.5100 | 3,000 | 218,157,400.14 |
| Gaz Capital/Gazprom 13/06.02.20 LPN Reg S | USD | 3.8500 | 8,000 | 554,344,690.65 |
| Gaz Capital/Gazprom 13/06.02.28 LPN Reg S | USD | 4.9500 | 2,000 | 132,865,910.11 |
| Gaz Capital/Gazprom 17/23.03.27 LPN Reg S | USD | 4.9500 | 2,000 | 132,925,626.28 |
| Russia 00/31.03.30 Reg S | USD | 7.5000 | 17,000 | 534,901,804.46 |
| Russia 10/29.04.20 Reg S | USD | 5.0000 | 16,500 | 1,165,001,471.09 |
| Russia 12/04.04.22 Reg S | USD | 4.5000 | 18,000 | 1,266,136,172.70 |
| Russia 13/16.01.19 Reg S | USD | 3.5000 | 1,000 | 69,447,932.02 |
| Russia 13/16.09.23 Reg S | USD | 4.8750 | 21,000 | 1,485,383,047.53 |
| Russia 16/27.05.26 Reg S | USD | 4.7500 | 4,000 | 275,278,090.04 |
| Russia 18/21.03.29 Reg S | USD | 4.3750 | 2,000 | 131,786,851.49 |
| Russia 98/24.06.28 Reg S | USD | 12.7500 | 1,000 | 109,850,151.08 |
| RZD Capital/RussianRailways 12/05.04.22LPN | USD | 5.7000 | 1,500 | 106,746,640.75 |
| SB Capital/Sberbank 11/16.06.21LPN | USD | 5.7170 | 9,000 | 635,480,345.94 |
| SB Capital/Sberbank 12/07.02.22LPN | USD | 6.1250 | 7,000 | 500,114,684.56 |
| SB Capital/Sberbank 12/28.06.19LPN | USD | 5.1800 | 8,000 | 558,122,091.48 |
| VEB Finance/VEB Bank 10/09.07.20LPN | USD | 6.9020 | 7,500 | 532,899,955.19 |
| VEB Finance/VEB Bank 10/22.11.25LPN | USD | 6.8000 | 8,000 | 571,009,694.63 |
| VEB Finance/VEB Bank 13/21.11.23LPN | USD | 5.9420 | 6,500 | 454,038,379.58 |
| 合計 | — | — | — | 17,539,491,203.97 |

(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 ユーロ・リザーブ・ファンドの運用状況

DWS ユーロ・リザーブ・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2018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(2018年1月1日から2018年12月31日まで)

| | |
|----------------------|---------------|
| (A) 収益 | 576,215.99ユーロ |
| 受取利金 | 540,873.02 |
| 受取利息 | 210.38 |
| 貸付有価証券と現 先取引からの収益 | 22,380.28 |
| その他収益 | 12,752.31 |
| (B) 費用 | △1,496,244.86 |
| 支払利息 | △346,074.43 |
| 委託者報酬 | △1,079,215.66 |
| その他費用 | △70,954.77 |
| (C) 投資純利益 | △920,028.87 |

(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) 有価証券とは、債券またはそれに準ずる有価証券を指します。
(注4) 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(2018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 | 1,500,345.00 |
| A.N.Z. Banking Group 14/28.10.19 MTN | EUR | 0.0830 | 5,500 | 5,511,440.00 |
| ABN AMRO Bank 14/06.03.19 MTN | EUR | 0.4840 | 1,600 | 1,601,936.00 |
| ABN AMRO Bank 15/11.03.20 MTN | EUR | 0.1050 | 3,200 | 3,207,392.00 |
| ABN AMRO Bank 16/14.01.19 MTN | EUR | 0.1820 | 1,500 | 1,500,255.00 |
| ABN AMRO Bank 18/03.12.21 MTN | EUR | 0.0840 | 3,170 | 3,170,538.90 |
| Allianz Finance II 17/07.12.20 MTN | EUR | 0.1840 | 5,000 | 5,033,950.00 |
| Bank of America 14/19.06.19 MTN | EUR | 0.4890 | 5,000 | 5,015,400.00 |
| Bank of America 16/26.07.19 MTN | EUR | 0.1830 | 4,000 | 4,006,000.00 |
| Bank of Montreal 17/28.09.21 MTN | EUR | 0.1910 | 4,000 | 4,017,680.00 |
| Bank of Montreal 18/13.07.20 MTN | EUR | 0.1820 | 2,000 | 2,010,850.00 |
| Bank of Montreal 18/15.06.20 MTN | EUR | 0.1890 | 2,000 | 2,005,960.00 |
| Bank of Nova Scotia 14/30.04.19 MTN | EUR | 0.1320 | 4,500 | 4,505,760.00 |
| Bank of Nova Scotia 15/14.01.20 MTN | EUR | 0.0620 | 1,500 | 1,503,720.00 |
| Bank of Nova Scotia 18/03.04.20 MTN | EUR | 0.1830 | 1,500 | 1,503,810.00 |
| Banque Fédérative Crédit Mu.14/20.03.19 MTN | EUR | 0.4090 | 2,000 | 2,002,420.00 |
| Banque Fédérative Crédit Mu.15/20.03.20 MTN | EUR | 0.0390 | 1,500 | 1,503,975.00 |
| Banque Fédérative Crédit Mu.16/03.06.20 MTN | EUR | 0.1540 | 4,000 | 4,011,440.00 |
| Banque Fédérative Crédit Mu.16/14.06.19 MTN | EUR | 0.2500 | 3,500 | 3,506,335.00 |
| Barclays Bank 17/05.07.19 MTN | EUR | 0.1320 | 1,500 | 1,501,815.00 |
| Barclays Bank 17/13.03.19 MTN | EUR | 0.0880 | 2,000 | 2,000,580.00 |
| Barclays Bank 17/14.09.20 MTN | EUR | 0.1380 | 1,900 | 1,904,921.00 |
| Barclays Bank 18/17.01.20 MTN | EUR | 0.1320 | 6,000 | 6,004,080.00 |
| BASF 17/15.11.19 MTN | EUR | 0.0000 | 5,880 | 5,887,585.20 |
| BHP Billiton Finance 15/28.04.20 MTN | EUR | 0.0330 | 1,500 | 1,501,800.00 |
| BMW Finance 16/15.07.19 MTN | EUR | 0.3320 | 1,500 | 1,503,510.00 |
| BMW Finance 18/19.11.20 MTN | EUR | 0.0000 | 5,000 | 4,974,750.00 |
| BNP Paribas 14/20.05.19 MTN | EUR | 0.2340 | 3,500 | 3,506,125.00 |
| BNP Paribas 15/15.01.20 MTN | EUR | 0.0820 | 4,500 | 4,508,550.00 |
| BNP Paribas 15/28.08.19 MTN | EUR | 0.1840 | 1,500 | 1,503,105.00 |
| BNZ Int. Funding (London B.) 14/02.12.19 MTN | EUR | 0.1840 | 1,500 | 1,504,635.00 |
| BPCE 14/12.02.19 MTN | EUR | 0.4240 | 1,500 | 1,501,215.00 |
| Bundesimmobiliengesellschaft 17/13.09.19 MTN | EUR | 0.0380 | 1,000 | 1,001,340.00 |
| Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN | EUR | 0.2890 | 2,000 | 2,018,710.00 |
| Canadian Imperial Bank Comm. 18/22.06.20 MTN | EUR | 0.1900 | 2,000 | 2,009,600.00 |
| Canadian Imperial Bank of Commerce 18/13.11.19 MTN | EUR | 0.1840 | 2,000 | 2,004,460.00 |
| Citigroup 04/02.08.19 MTN | EUR | 5.0000 | 3,000 | 3,089,130.00 |
| Citigroup 09/04.09.19 MTN | EUR | 7.3750 | 5,000 | 5,251,500.00 |
| Coca-Cola 15/09.09.19 | EUR | 0.0000 | 4,530 | 4,533,669.30 |

DWS ユーロ・リザーブ・ファンド

| 銘 柄 名 | 通貨 | 利率 | 額 面 | 評 価 額 |
|---|-----|--------|-------|--------------|
| | | % | 千ユーロ | ユーロ |
| Coca-Cola 17/08.03.19 | EUR | 0.0000 | 1,310 | 1,310,563.30 |
| Coöperatieve Rabobank 14/20.03.19 MTN | EUR | 0.1890 | 500 | 500,510.00 |
| Coöperatieve Rabobank 15/29.05.20 MTN | EUR | 0.0000 | 5,301 | 5,313,775.41 |
| Coöperatieve Rabobank 17/01.02.19 MTN | EUR | 0.1720 | 1,000 | 1,000,410.00 |
| Coöperatieve Rabobank 17/24.10.19 MTN | EUR | 0.1830 | 1,500 | 1,504,755.00 |
| Coöperatieve Rabobank 18/15.01.20 MTN | EUR | 0.1820 | 2,000 | 2,008,920.00 |
| Coöperatieve Rabobank 18/17.01.20 MTN | EUR | 0.1820 | 1,000 | 1,004,360.00 |
| Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN | EUR | 0.4100 | 3,000 | 3,018,180.00 |
| Credit Suisse (Guer. Br.) 14/12.03.19 MTN PF | EUR | 1.0000 | 2,475 | 2,481,039.00 |
| Credit Suisse (London Branch) 14/16.10.19 MTN | EUR | 0.1320 | 2,000 | 2,004,700.00 |
| Credit Suisse (London Branch) 14/29.11.19 MTN | EUR | 1.3750 | 3,000 | 3,041,370.00 |
| Credit Suisse (London Branch) 16/11.04.19 MTN | EUR | 0.3750 | 5,000 | 5,005,950.00 |
| CW Bank of Australia 15/21.01.20 MTN | EUR | 0.0830 | 6,000 | 6,011,520.00 |
| Daimler Canada Finance 17/11.09.19 MTN | EUR | 0.2850 | 1,000 | 1,002,000.00 |
| Daimler Canada Finance 18/13.11.20 MTN | EUR | 0.0840 | 2,500 | 2,492,125.00 |
| Daimler Canada Finance 18/16.01.20 MTN | EUR | 0.2820 | 1,500 | 1,503,660.00 |
| Daimler International Finance 17/13.11.19 MTN | EUR | 0.2840 | 1,400 | 1,403,738.00 |
| Daimler International Finance 18/09.04.20 MTN | EUR | 0.1820 | 1,000 | 1,002,020.00 |
| Danske Bank 17/24.05.19 MTN | EUR | 0.4340 | 2,000 | 2,003,480.00 |
| Deutsche Bank (London Br.) 23.04.19 | EUR | 0.0000 | 1,500 | 1,500,612.00 |
| Dexia Credit Local 17/07.03.19 MTN | EUR | 0.2840 | 1,000 | 1,001,060.00 |
| DNB Bank 14/28.01.19 MTN | EUR | 0.2630 | 2,000 | 2,000,980.00 |
| DNB Bank 15/13.01.20 MTN | EUR | 0.0020 | 5,000 | 5,007,050.00 |
| DNB Bank 15/17.08.20 MTN | EUR | 0.0340 | 3,200 | 3,207,808.00 |
| DZ HYP 17/20.11.19 R.393 IHS MTN | EUR | 0.1840 | 1,500 | 1,503,960.00 |
| Equinor 15/19.08.19 MTN | EUR | 0.0000 | 2,850 | 2,851,881.00 |
| Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN | EUR | 0.0850 | 4,100 | 4,110,168.00 |
| Fédérat.caiss.Desjard Québec 15/20.01.20 MTN | EUR | 0.0830 | 3,200 | 3,207,488.00 |
| GlaxoSmithKline Capital 14/02.12.19 MTN | EUR | 0.6250 | 6,000 | 6,040,980.00 |
| Goldman Sachs Group 09/23.10.19 MTN | EUR | 5.1250 | 1,500 | 1,561,170.00 |
| Goldman Sachs Group 14/29.10.19 MTN | EUR | 0.4330 | 1,500 | 1,503,900.00 |
| Goldman Sachs Group 16/10.05.19 MTN | EUR | 0.7500 | 3,000 | 3,008,100.00 |
| Goldman Sachs Group 16/29.04.19 MTN | EUR | 0.3830 | 2,368 | 2,371,315.20 |
| HSBC Bank 18/09.03.20 MTN | EUR | 0.1350 | 5,400 | 5,414,148.00 |
| HSBC Bank 18/22.05.20 MTN | EUR | 0.1340 | 3,000 | 3,010,035.00 |
| HSH Finanzfonds 14/17.06.19 IHS | EUR | 0.0000 | 600 | 600,558.00 |
| ING Bank 12/03.04.19 MTN | EUR | 3.2500 | 2,000 | 2,018,900.00 |
| ING Bank 14/13.12.19 MTN | EUR | 1.2500 | 3,000 | 3,039,810.00 |
| ING Bank 14/20.11.19 MTN | EUR | 0.0940 | 1,500 | 1,503,075.00 |
| ING Bank 18/02.09.19 MTN | EUR | 0.1840 | 1,500 | 1,503,300.00 |
| ING Bank 18/26.11.21 MTN | EUR | 0.1040 | 3,700 | 3,704,292.00 |
| International Business Machines 12/19.11.19 | EUR | 1.3750 | 5,000 | 5,068,000.00 |
| John Deere Bank 14/19.03.19 MTN | EUR | 0.1690 | 470 | 470,117.50 |

| 銘柄名 | 通貨 | 利率 | 額面 | 評価額 |
|--|-----|--------|-------|--------------|
| | | % | 千ユーロ | ユーロ |
| JPMorgan Chase & Co. 14/07.05.19 MTN | EUR | 0.2820 | 5,000 | 5,007,600.00 |
| JPMorgan Chase & Co. 15/27.01.20 MTN | EUR | 0.2330 | 4,500 | 4,518,090.00 |
| LB Baden-Württemberg 17/02.10.19 MTN | EUR | 0.0220 | 1,500 | 1,501,395.00 |
| LB Baden-Württemberg 17/09.08.19 IHS MTN S.787 | EUR | 0.0830 | 2,000 | 2,000,360.00 |
| LB Baden-Württemberg 18/20.07.20 MTN | EUR | 0.1830 | 3,000 | 3,012,870.00 |
| Lloyds Bank 14/10.09.19 MTN | EUR | 0.1350 | 3,035 | 3,039,249.00 |
| Lloyds Bank 15/04.02.20 MTN | EUR | 0.1020 | 5,000 | 5,007,000.00 |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 14/14.02.19 MTN | EUR | 0.0000 | 3,000 | 3,000,300.00 |
| Mercedes-Benz Australia/Pacific 18/23.03.20 MTN | EUR | 0.2900 | 1,000 | 998,000.00 |
| Morgan Stanley 14/19.11.19 MTN | EUR | 0.3840 | 5,000 | 5,020,550.00 |
| Münchener Hypothekenbk. 11/08.07.19 IHS MTN | EUR | 0.2410 | 1,500 | 1,499,077.50 |
| National Australia Bank 14/25.03.19 MTN | EUR | 0.1900 | 1,500 | 1,501,410.00 |
| National Australia Bank 16/19.04.21 MTN | EUR | 0.2520 | 7,000 | 7,034,720.00 |
| National Australia Bank 18/27.03.20 MTN | EUR | 0.1900 | 1,500 | 1,505,070.00 |
| National Bank of Canada 18/06.04.20 MTN | EUR | 0.1820 | 1,500 | 1,503,615.00 |
| National Bank of Canada 18/16.07.20 MTN | EUR | 0.1820 | 4,000 | 4,014,600.00 |
| Nordea Bank 15/05.06.20 MTN | EUR | 0.0000 | 5,500 | 5,507,975.00 |
| Nordea Bank 16/22.02.19 MTN | EUR | 0.1340 | 1,979 | 1,979,949.92 |
| Nordea Bank 17/27.09.21 MTN | EUR | 0.1900 | 6,250 | 6,268,062.50 |
| OP Yrityspankki 14/17.06.19 MTN | EUR | 1.1250 | 4,862 | 4,891,512.34 |
| OP Yrityspankki 15/11.03.20 MTN | EUR | 0.0000 | 4,500 | 4,505,670.00 |
| OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN | EUR | 0.1840 | 4,630 | 4,645,603.10 |
| Orange 13/02.10.19 MTN | EUR | 1.8750 | 2,000 | 2,030,440.00 |
| Paccar Financial Europe 18/18.05.21 MTN | EUR | 0.1340 | 2,000 | 2,001,820.00 |
| Pfizer 17/06.03.19 | EUR | 0.0000 | 4,000 | 4,001,480.00 |
| Royal Bank of Canada 14/27.03.19 MTN | EUR | 0.1400 | 1,500 | 1,501,470.00 |
| Royal Bank of Canada 15/06.08.20 MTN | EUR | 0.1120 | 4,682 | 4,699,089.30 |
| Royal Bank of Canada 16/19.01.21 MTN | EUR | 0.2820 | 1,830 | 1,843,670.10 |
| Royal Bank of Canada 18/24.07.20 MTN | EUR | 0.1830 | 3,000 | 3,014,970.00 |
| Sanofi 15/22.03.19 MTN | EUR | 0.0000 | 1,200 | 1,200,516.00 |
| Santander UK 13/14.01.19 MTN | EUR | 2.0000 | 1,500 | 1,500,675.00 |
| Santander UK 14/13.08.19 MTN | EUR | 0.3840 | 1,540 | 1,543,326.40 |
| Santander UK 14/22.05.19 MTN | EUR | 0.3090 | 3,000 | 3,001,500.00 |
| SAP 15/01.04.20 MTN | EUR | 0.0000 | 4,375 | 4,378,543.75 |
| SAP 18/10.12.20 | EUR | 0.0000 | 5,400 | 5,407,290.00 |
| SBAB Bank 17/15.08.19 MTN | EUR | 0.1840 | 5,000 | 5,012,050.00 |
| Scania CV 17/13.02.19 MTN | EUR | 0.0340 | 1,500 | 1,500,135.00 |
| Shell International Finance 15/15.09.19 MTN | EUR | 0.0890 | 1,500 | 1,503,075.00 |
| Skandin. Enskilda Banken 12/14.11.19 MTN | EUR | 1.8750 | 1,683 | 1,712,991.06 |
| Skandin. Enskilda Banken 15/15.09.20 MTN | EUR | 0.1590 | 3,960 | 3,977,067.60 |
| Skandin. Enskilda Banken 16/26.05.20 MTN | EUR | 0.2840 | 5,305 | 5,335,026.30 |
| Standard Chartered Bank 17/23.08.19 MTN | EUR | 0.1840 | 4,300 | 4,306,708.00 |
| Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN | EUR | 0.1830 | 1,500 | 1,507,635.00 |

DWS ユーロ・リザーブ・ファンド

| 銘柄名 | 通貨 | 利率 | 額面 | 評価額 |
|--|-----|--------|-------|----------------|
| | | % | 千ユーロ | ユーロ |
| Svenska Handelsbanken 18/30.07.20 MTN | EUR | 0.1820 | 5,000 | 5,019,650.00 |
| Swedbank 15/18.08.20 MTN | EUR | 0.1840 | 4,000 | 4,017,840.00 |
| Swedbank 16/11.03.19 MTN | EUR | 0.4350 | 1,800 | 1,802,160.00 |
| Swedbank 17/10.01.20 MTN | EUR | 0.6320 | 1,200 | 1,209,432.00 |
| Toronto-Dominion Bank 15/08.09.20 MTN | EUR | 0.1650 | 2,000 | 2,009,560.00 |
| Toronto-Dominion Bank 18/13.07.20 MTN | EUR | 0.1820 | 4,000 | 4,018,040.00 |
| Toyota Motor Finance (Netherlands) 18/27.04.20 MTN | EUR | 0.0330 | 1,500 | 1,501,860.00 |
| UBS (London Branch) 17/05.09.19 MTN | EUR | 0.1840 | 1,520 | 1,523,313.60 |
| UBS (London Branch) 18/10.01.20 MTN | EUR | 0.1820 | 3,740 | 3,749,574.40 |
| UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN | EUR | 0.1830 | 4,000 | 3,997,240.00 |
| Vodafone Group 16/25.02.19 MTN | EUR | 0.6340 | 1,500 | 1,500,360.00 |
| Volkswagen Financial Services 18/11.10.19 MTN | EUR | 0.0320 | 1,400 | 1,399,986.00 |
| Volkswagen Int. Finance 14/15.04.19 MTN | EUR | 0.2820 | 1,000 | 999,760.00 |
| Volkswagen Int. Finance 17/30.03.19 | EUR | 0.0310 | 3,000 | 2,999,820.00 |
| Wells Fargo & Co. 14/24.04.19 MTN | EUR | 0.1330 | 1,500 | 1,501,215.00 |
| Wells Fargo & Co. 15/02.06.25 MTN | EUR | 0.1040 | 3,300 | 3,303,663.00 |
| Westpac Banking 18/04.12.20 MTN | EUR | 0.1840 | 5,940 | 5,958,948.60 |
| 合計 | — | — | — | 409,106,651.28 |

(注1) 計算日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 |
| Bayerische Landesbank 20.05.19 | EUR | 0.0000 | 4,000 | 4,005,040.00 |
| Berlin Hyp 08.05.19 | EUR | 0.0000 | 5,000 | 5,005,335.00 |
| BMW Finance 26.07.19 | EUR | 0.0000 | 5,000 | 5,005,680.00 |
| DekaBank DGZ 06.05.19 | EUR | 0.0000 | 6,000 | 6,006,942.00 |
| DH Europe Finance 25.02.19 | EUR | 0.0000 | 4,000 | 4,002,108.00 |
| Honeywell International 14.02.19 | EUR | 0.0000 | 3,000 | 3,001,416.00 |
| International Endesa 04.03.19 | EUR | 0.0000 | 3,000 | 3,001,362.00 |
| Orange 11.03.19. | EUR | 0.0000 | 5,000 | 5,003,510.00 |
| Vattenfall 31.01.19 | EUR | 0.0000 | 3,000 | 3,000,738.00 |
| Volkswagen Group America Finance 28.02.19 | EUR | 0.0000 | 1,000 | 1,000,338.00 |
| 合計 | — | — | — | 39,032,469.00 |

(注1) 計算日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