

■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／その他資産
信託期間	2013年12月19日から2024年7月19日まで
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	<p>(Aコース) 主として、米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行うルクセンブルグ籍円建外国投資信託である「エネルギー・レボリューション・ファンド（円ヘッジあり）」に投資を行います。</p> <p>(Bコース) 主として、米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わないルクセンブルグ籍円建外国投資信託である「エネルギー・レボリューション・ファンド（円ヘッジなし）」に投資を行います。</p> <p>Aコース、Bコースとも上記投資信託証券の他に、円建国内投資信託である「ドイチェ・マネー・マザーファンド」にも投資を行います。</p>
組入制限	<p>①株式への直接投資は行いません。</p> <p>②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>③外貨建資産への直接投資は行いません。</p>
分配方針	<p>毎決算時(原則として毎月19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。ただし、第1期及び第2期の決算時には分配を行いません。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</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>

米国MLPファンド（毎月分配型）

Aコース（円ヘッジあり） 愛称：THE MLP A

Bコース（円ヘッジなし） 愛称：THE MLP B

運用報告書（全体版）

第116期（決算日：2023年8月21日）

第117期（決算日：2023年9月19日）

第118期（決算日：2023年10月19日）

第119期（決算日：2023年11月20日）

第120期（決算日：2023年12月19日）

第121期（決算日：2024年1月19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、「米国MLPファンド（毎月分配型）Aコース（円ヘッジあり）／Bコース（円ヘッジなし）」は、2024年1月19日に第121期の決算を行いました。ここに第116期から第121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。

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

〈お問い合わせ先〉

電話番号：03-5156-5108

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

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

【Aコース（円ヘッジあり）】

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落					
	円		円		%	%	%	百万円	
92期(2021年8月19日)	4,016		15	△ 2.0	—	—	99.3	386	
93期(2021年9月21日)	3,939		15	△ 1.5	—	—	99.1	376	
94期(2021年10月19日)	4,252		15	8.3	—	—	99.0	406	
95期(2021年11月19日)	4,093		15	△ 3.4	—	—	99.0	373	
96期(2021年12月20日)	3,904		15	△ 4.3	—	—	98.7	354	
97期(2022年1月19日)	4,470		15	14.9	—	—	99.3	396	
98期(2022年2月21日)	4,505		15	1.1	—	—	98.6	399	
99期(2022年3月22日)	4,511		15	0.5	—	—	99.0	392	
100期(2022年4月19日)	4,721		15	5.0	—	—	99.3	410	
101期(2022年5月19日)	4,617		15	△ 1.9	—	—	99.0	402	
102期(2022年6月20日)	4,289		15	△ 6.8	—	—	98.3	373	
103期(2022年7月19日)	4,408		15	3.1	—	—	98.7	381	
104期(2022年8月19日)	4,787		15	8.9	—	—	98.7	412	
105期(2022年9月20日)	4,718		15	△ 1.1	—	—	98.5	404	
106期(2022年10月19日)	4,694		15	△ 0.2	—	—	99.0	400	
107期(2022年11月21日)	6,398		15	36.6	—	—	98.1	371	
108期(2022年12月19日)	6,043		15	△ 5.3	—	—	99.0	302	
109期(2023年1月19日)	6,225		15	3.3	—	—	97.7	324	
110期(2023年2月20日)	6,260		15	0.8	—	—	98.6	315	
111期(2023年3月20日)	5,935		15	△ 5.0	—	—	98.4	292	
112期(2023年4月19日)	6,154		15	3.9	—	—	98.8	301	
113期(2023年5月19日)	6,139		15	0.0	—	—	97.7	304	
114期(2023年6月19日)	6,221		15	1.6	—	—	99.1	292	
115期(2023年7月19日)	6,300		15	1.5	—	—	99.1	287	
116期(2023年8月21日)	6,307		15	0.3	—	—	98.9	285	
117期(2023年9月19日)	6,411		15	1.9	—	—	98.4	274	
118期(2023年10月19日)	6,484		15	1.4	—	—	99.4	274	
119期(2023年11月20日)	6,471		15	0.0	—	—	99.2	274	
120期(2023年12月19日)	6,346		15	△ 1.7	—	—	98.8	261	
121期(2024年1月19日)	6,287		15	△ 0.7	—	—	98.5	255	

(注1) 標準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、エネルギー・レボリューション・ファンド（円ヘッジあり）及びドイツ・マナー・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	債 券 率		
			騰 落 率	組 入 比	信 託 券 率
第116期	(期 首) 2023年7月19日	円 6,300	% —	% —	% 99.1
	7月末	6,387	1.4	—	98.5
	(期 末) 2023年8月21日	6,322	0.3	—	98.9
第117期	(期 首) 2023年8月21日	6,307	—	—	98.9
	8月末	6,352	0.7	—	98.8
	(期 末) 2023年9月19日	6,426	1.9	—	98.4
第118期	(期 首) 2023年9月19日	6,411	—	—	98.4
	9月末	6,445	0.5	—	98.1
	(期 末) 2023年10月19日	6,499	1.4	—	99.4
第119期	(期 首) 2023年10月19日	6,484	—	—	99.4
	10月末	6,314	△2.6	—	99.2
	(期 末) 2023年11月20日	6,486	0.0	—	99.2
第120期	(期 首) 2023年11月20日	6,471	—	—	99.2
	11月末	6,546	1.2	—	98.8
	(期 末) 2023年12月19日	6,361	△1.7	—	98.8
第121期	(期 首) 2023年12月19日	6,346	—	—	98.8
	12月末	6,312	△0.5	—	99.2
	(期 末) 2024年1月19日	6,302	△0.7	—	98.5

(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、債券組入比率は実質比率を記載しております。

【Bコース（円ヘッジなし）】

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	投 資 組 入 比	信 託 券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落					
	円	円	円	%	%	%	%	百万円	
92期(2021年8月19日)	4,714		15	△ 2.2	—		99.1	2,889	
93期(2021年9月21日)	4,612		15	△ 1.8	—		98.3	2,765	
94期(2021年10月19日)	5,198		15	13.0	—		99.3	3,008	
95期(2021年11月19日)	5,006		15	△ 3.4	—		99.0	2,797	
96期(2021年12月20日)	4,760		15	△ 4.6	—		98.5	2,621	
97期(2022年1月19日)	5,496		15	15.8	—		99.3	2,945	
98期(2022年2月21日)	5,564		15	1.5	—		98.7	2,908	
99期(2022年3月22日)	5,791		15	4.3	—		98.7	2,976	
100期(2022年4月19日)	6,393		15	10.7	—		99.1	3,222	
101期(2022年5月19日)	6,369		15	△ 0.1	—		98.4	3,138	
102期(2022年6月20日)	6,224		15	△ 2.0	—		98.7	3,022	
103期(2022年7月19日)	6,556		15	5.6	—		98.5	3,162	
104期(2022年8月19日)	7,036		15	7.6	—		98.6	3,326	
105期(2022年9月20日)	7,336		15	4.5	—		98.7	3,370	
106期(2022年10月19日)	7,640		15	4.3	—		98.4	3,436	
107期(2022年11月21日)	9,764		15	28.0	—		98.6	3,288	
108期(2022年12月19日)	9,025		15	△ 7.4	—		98.8	2,897	
109期(2023年1月19日)	8,820		15	△ 2.1	—		98.5	2,776	
110期(2023年2月20日)	9,280		15	5.4	—		99.2	2,842	
111期(2023年3月20日)	8,682		15	△ 6.3	—		98.3	2,719	
112期(2023年4月19日)	9,187		15	6.0	—		98.6	2,829	
113期(2023年5月19日)	9,451		15	3.0	—		99.3	2,802	
114期(2023年6月19日)	9,929		15	5.2	—		98.8	2,824	
115期(2023年7月19日)	9,909		15	△ 0.1	—		97.6	2,788	
116期(2023年8月21日)	10,435		15	5.5	—		98.5	2,818	
117期(2023年9月19日)	10,836		15	4.0	—		99.2	2,910	
118期(2023年10月19日)	11,186		15	3.4	—		98.5	3,027	
119期(2023年11月20日)	11,222		15	0.5	—		99.2	3,018	
120期(2023年12月19日)	10,561		15	△ 5.8	—		98.9	2,769	
121期(2024年1月19日)	10,918		15	3.5	—		98.6	2,803	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、エネルギー・レボリューション・ファンド（円ヘッジなし）及びドイツ・マネー・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

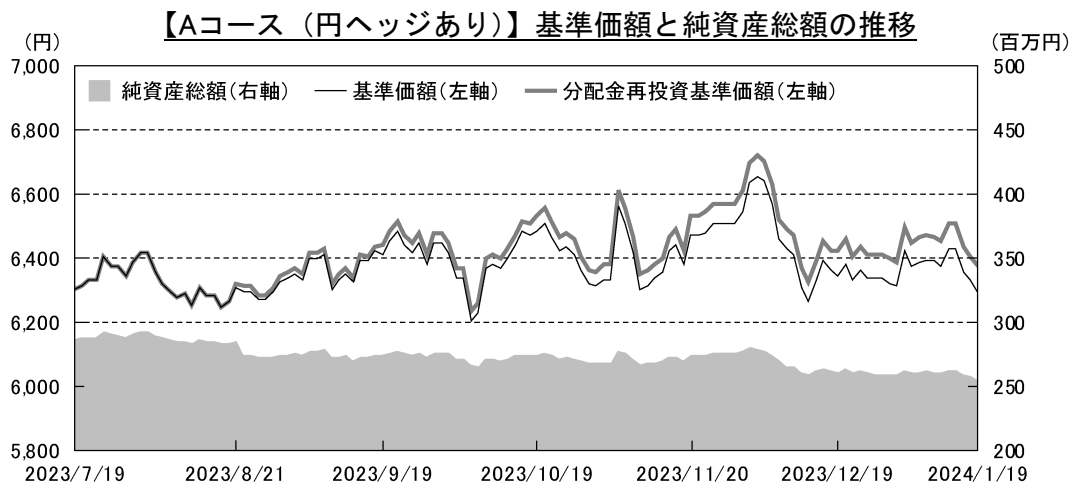
(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○当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	騰 落 率		債 券 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	託 券 率
第116期	(期 首) 2023年7月19日	円 9,909	% —		% —		% 97.6	
	7月末	10,212	3.1		—		98.9	
	(期 末) 2023年8月21日	10,450	5.5		—		98.5	
第117期	(期 首) 2023年8月21日	10,435	—		—		98.5	
	8月末	10,597	1.6		—		99.1	
	(期 末) 2023年9月19日	10,851	4.0		—		99.2	
第118期	(期 首) 2023年9月19日	10,836	—		—		99.2	
	9月末	11,034	1.8		—		98.7	
	(期 末) 2023年10月19日	11,201	3.4		—		98.5	
第119期	(期 首) 2023年10月19日	11,186	—		—		98.5	
	10月末	10,855	△3.0		—		97.6	
	(期 末) 2023年11月20日	11,237	0.5		—		99.2	
第120期	(期 首) 2023年11月20日	11,222	—		—		99.2	
	11月末	11,191	△0.3		—		98.6	
	(期 末) 2023年12月19日	10,576	△5.8		—		98.9	
第121期	(期 首) 2023年12月19日	10,561	—		—		98.9	
	12月末	10,415	△1.4		—		99.1	
	(期 末) 2024年1月19日	10,933	3.5		—		98.6	

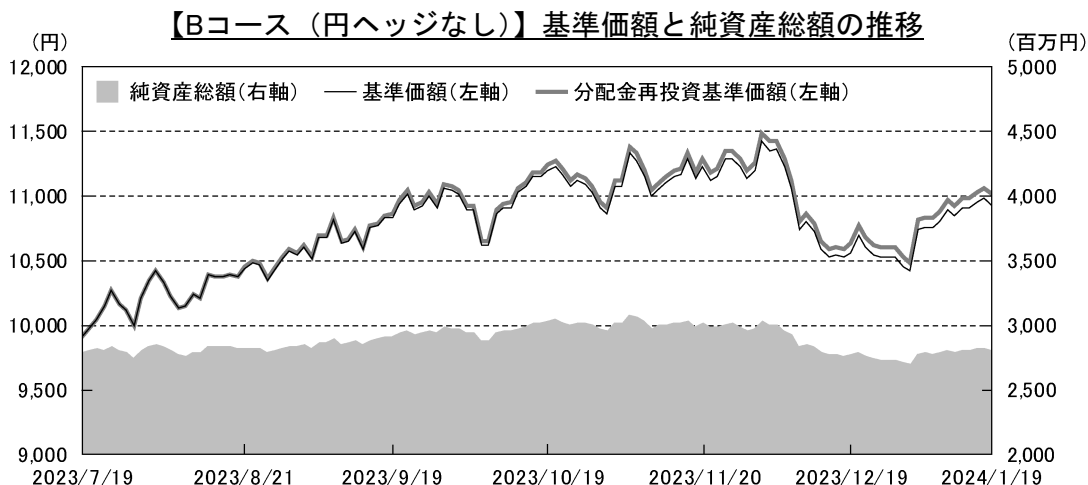
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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



(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。



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

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

◆基準価額**【Aコース（円ヘッジあり）】**

当ファンドの基準価額は作成期末において6,287円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比1.2%上昇しました。

当ファンドは主として、米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等を実質的な主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行う投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

インフレの鈍化や経済の減速を示すデータを受けて米国の追加利上げ懸念が後退し、グローバルでリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となり、MLP市場が前作成期末比で上昇したことなどがプラスに働きました。一方で、為替ヘッジに伴うコストは基準価額の上昇を抑制する要因となりました。

【Bコース（円ヘッジなし）】

当ファンドの基準価額は作成期末において10,918円（分配落後）となり、分配金込みでは前作成期末比11.1%上昇しました。

当ファンドは主として、米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等を実質的な主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わない投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

インフレの鈍化や経済の減速を示すデータを受けて米国の追加利上げ懸念が後退し、グローバルでリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となり、MLP市場が前作成期末比で上昇したことなどがプラスに働きました。また、為替相場で円安米ドル高が進んだことも基準価額を押し上げる要因となりました。

◆投資環境**【Aコース（円ヘッジあり）／Bコース（円ヘッジなし）】**

当作成期のMLP市場は上昇しました。前半は好調なエネルギー市況が、後半は米国の追加利上げ懸念が後退し、グローバルでリスク選好の動きが広がったことなどが追い風となり、作成期を通じて概ね堅調な展開が続きました。

◆運用状況**【Aコース（円ヘッジあり）】**

当ファンドは主として、米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等を実質的な主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行う投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

【Bコース（円ヘッジなし）】

当ファンドは主として、米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等を実質的な主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わない投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

米国MLPファンド（毎月分配型）

（エネルギー・レボリューション・ファンド）

各上場投資信託証券（ETF）のコスト、流動性、連動先指数の特性等を勘案し、投資先ETFの選定及びポートフォリオにおける各ETFの配分比率を決定しました。

（ドイチェ・マネー・マザーファンド）

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

◆収益分配金

【Aコース（円ヘッジあり）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも15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116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
	2023年7月20日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月19日	2023年9月20日～ 2023年10月19日	2023年10月20日～ 2023年11月20日	2023年11月21日～ 2023年12月19日	2023年12月20日～ 2024年1月19日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.237%	15 0.233%	15 0.231%	15 0.231%	15 0.236%	15 0.238%
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,329	1,336	1,386	1,387	1,388	1,388

(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。

【Bコース（円ヘッジなし）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも15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116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
	2023年7月20日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月19日	2023年9月20日～ 2023年10月19日	2023年10月20日～ 2023年11月20日	2023年11月21日～ 2023年12月19日	2023年12月20日～ 2024年1月19日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.144%	0.138%	0.134%	0.133%	0.142%	0.137%
当期の収益	15	15	15	15	10	15
当期の収益以外	—	—	—	—	4	—
翌期繰越分配対象額	3,738	4,136	4,484	4,523	4,520	4,527

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

◆今後の運用方針

【Aコース（円ヘッジあり）】

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主として米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等を実質的な主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行う投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

【Bコース（円ヘッジなし）】

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主として米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等を実質的な主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わない投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

(エネルギー・レボリューション・ファンド)

米国の川中エネルギー企業については引き続き変動性の高い展開を予想しています。天然ガスに対しては引き続き慎重な見方をしていますが、状況は2024年には改善に向かうと考えています。原油のエクスポートを持つ銘柄に対しては強気な見方をしていますが、需要の減退が重石となる可能性があるため、動向を注視しています。企業のバランスシートは依然として健全であり、バリュエーション面での割高感もないことから、事業環境が悪化した場合でもこうした点が支えになると考えています。

(ドイチェ・マネー・マザーファンド)

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

【Aコース（円ヘッジあり）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2023年7月20日～2024年1月19日）

項 目	第116期～第121期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 37	% 0.581	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(5)	(0.083)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(30)	(0.470)	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)	(0.028)	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	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(3)	(0.050)	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	40	0.631	
期中の平均基準価額は、6,392円です。			

(注1) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

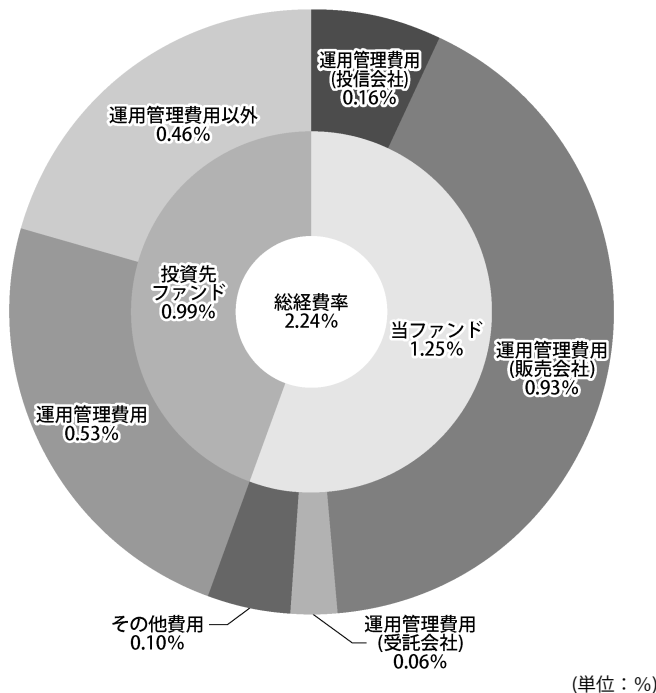
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○総経費率

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総経費率(年率)は2.24%です。



総経費率(①+②+③)	2.24
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	0.53
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.46

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。

(注5) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドには、表記した運用管理費用以外の費用がある場合があり、上記に含まれないことがあります。

(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

（2023年7月20日～2024年1月19日）

投資信託証券

銘	柄	第116期～第121期			
		買		付	
		口数	金額	口数	金額
外邦 国建	エネルギー・レボリューション・ファンド（円ヘッジあり）	口 34	千円 205	口 5,620	千円 33,200

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2023年7月20日～2024年1月19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（2023年7月20日～2024年1月19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

（2023年7月20日～2024年1月19日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2024年1月19日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第115期末		第121期末	
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	エネルギー・レボリューション・ファンド（円ヘッジあり）	48,810	43,224	251,439	98.5
	合計	48,810	43,224	251,439	98.5

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘 柄	第115期末		第121期末	
	口	数	口	数
ドイツ・マネー・マザーファンド		千口 1,100		千口 1,100
				千円 1,095

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年1月19日現在)

項 目	第121期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	251,439	97.6
ドイツ・マネー・マザーファンド	1,095	0.4
コール・ローン等、その他	5,072	2.0
投資信託財産総額	257,606	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末	第121期末
	2023年8月21日現在	2023年9月19日現在	2023年10月19日現在	2023年11月20日現在	2023年12月19日現在	2024年1月19日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	287,671,260	275,580,369	276,843,080	275,568,167	263,906,736	257,606,276
コール・ローン等	3,834,161	4,506,475	2,733,619	2,015,830	4,466,016	3,048,740
投資信託受益証券(評価額)	282,716,389	269,956,453	272,991,206	272,434,174	258,323,961	251,439,377
ドイツ・マネー・マザーファンド(評価額)	1,096,371	1,096,261	1,096,261	1,096,151	1,096,041	1,095,931
未収入金	—	—	—	—	—	2,000,000
その他未収収益	24,339	21,180	21,994	22,012	20,718	22,228
(B) 負債	1,904,419	1,177,914	2,167,765	1,022,775	2,342,425	2,208,571
未払収益分配金	679,695	642,046	635,402	636,429	618,261	609,329
未払解約金	899,532	236,623	1,203,832	18,802	1,360,340	1,206,826
未払信託報酬	299,281	251,561	258,482	273,802	248,565	255,085
未払利息	10	12	7	5	12	8
その他未払費用	25,901	47,672	70,042	93,737	115,247	137,323
(C) 純資産総額(A-B)	285,766,841	274,402,455	274,675,315	274,545,392	261,564,311	255,397,705
元本	453,130,311	428,031,272	423,601,708	424,286,577	412,174,376	406,219,351
次期繰越損益金	△167,363,470	△153,628,817	△148,926,393	△149,741,185	△150,610,065	△150,821,646
(D) 受益権総口数	453,130,311口	428,031,272口	423,601,708口	424,286,577口	412,174,376口	406,219,351口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,307円	6,411円	6,484円	6,471円	6,346円	6,287円

(注)第116期首元本額は456,117,433円、第116～121期中追加設定元本額は14,085,340円、第116～121期中一部解約元本額は63,983,422円です。

○損益の状況

項 目	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
	2023年7月20日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月19日	2023年9月20日～ 2023年10月19日	2023年10月20日～ 2023年11月20日	2023年11月21日～ 2023年12月19日	2023年12月20日～ 2024年1月19日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,003,654	951,390	938,661	943,266	907,578	900,353
受取配当金	965,500	919,677	904,870	909,193	875,818	865,976
受取利息	—	—	—	—	—	△ 1
その他収益金	38,435	32,085	34,112	34,198	32,029	34,588
支払利息	△ 281	△ 372	△ 321	△ 125	△ 269	△ 210
(B) 有価証券売買損益	273,745	4,376,282	3,075,053	△ 585,132	△ 5,194,542	△ 2,414,982
売買益	285,237	4,426,987	3,081,126	8,310	156,558	31,695
売買損	△ 11,492	△ 50,705	△ 6,073	△ 593,442	△ 5,351,100	△ 2,446,677
(C) 信託報酬等	△ 325,182	△ 273,332	△ 280,852	△ 297,497	△ 270,075	△ 277,161
(D) 当期損益金(A+B+C)	952,217	5,054,340	3,732,862	60,637	△ 4,557,039	△ 1,791,790
(E) 前期繰越損益金	19,336,752	18,494,761	22,522,120	25,534,263	24,135,883	18,636,276
(F) 追加信託差損益金	△186,972,744	△176,535,872	△174,545,973	△174,699,656	△169,570,648	△167,056,803
(配当等相当額)	(35,151,310)	(33,300,385)	(33,124,269)	(33,307,574)	(32,494,805)	(32,108,199)
(売買損益相当額)	(△222,124,054)	(△209,836,257)	(△207,670,242)	(△208,007,230)	(△202,065,453)	(△199,165,002)
(G) 計(D+E+F)	△166,683,775	△152,986,771	△148,290,991	△149,104,756	△149,991,804	△150,212,317
(H) 収益分配金	△ 679,695	△ 642,046	△ 635,402	△ 636,429	△ 618,261	△ 609,329
次期繰越損益金(G+H)	△167,363,470	△153,628,817	△148,926,393	△149,741,185	△150,610,065	△150,821,646
追加信託差損益金	△186,972,744	△176,535,872	△174,545,973	△174,699,656	△169,570,648	△167,056,803
(配当等相当額)	(35,151,310)	(33,300,385)	(33,124,269)	(33,307,574)	(32,494,805)	(32,108,199)
(売買損益相当額)	(△222,124,054)	(△209,836,257)	(△207,670,242)	(△208,007,230)	(△202,065,453)	(△199,165,002)
分配準備積立金	25,071,683	23,894,096	25,619,580	25,543,508	24,720,232	24,307,189
繰越損益金	△ 5,462,409	△ 987,041	—	△ 585,037	△ 5,759,649	△ 8,072,032

(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116期(2023年7月20日～2023年8月21日) 第119期(2023年10月20日～2023年11月20日)

第117期(2023年8月22日～2023年9月19日) 第120期(2023年11月21日～2023年12月19日)

第118期(2023年9月20日～2023年10月19日) 第121期(2023年12月20日～2024年1月19日)

項 目	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
a. 配当等収益(費用控除後)	748,097円	902,489円	872,911円	645,674円	637,421円	623,100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	1,890,069	0	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	35,151,310	33,300,385	33,124,269	33,307,574	32,494,805	32,108,199
d. 信託約款に定める分配準備積立金	25,003,281	23,633,653	23,492,002	25,534,263	24,701,072	24,293,418
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	60,902,688	57,836,527	59,379,251	59,487,511	57,833,298	57,024,717
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,344	1,351	1,401	1,402	1,403	1,403
g. 分配金	679,695	642,046	635,402	636,429	618,261	609,329
h. 分配金(1万口当たり)	15	15	15	15	15	15

○分配金のお知らせ

	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
1万口当たり分配金（税込み）	15円	15円	15円	15円	15円	15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。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時における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。
- ・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〉

- ・当ファンドは、予定通り2024年7月19日をもちまして信託期間が満了し償還となる予定です。

【Bコース（円ヘッジなし）】

○ 1万口当たりの費用明細

(2023年7月20日～2024年1月19日)

項 目	第116期～第121期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	62	0.581	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(9)	(0.083)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(50)	(0.470)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.028)	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	5	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ・ 印 刷 費 用 等 ）	(5)	(0.050)	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	0.631	
期中の平均基準価額は、10,717円です。			

(注1) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

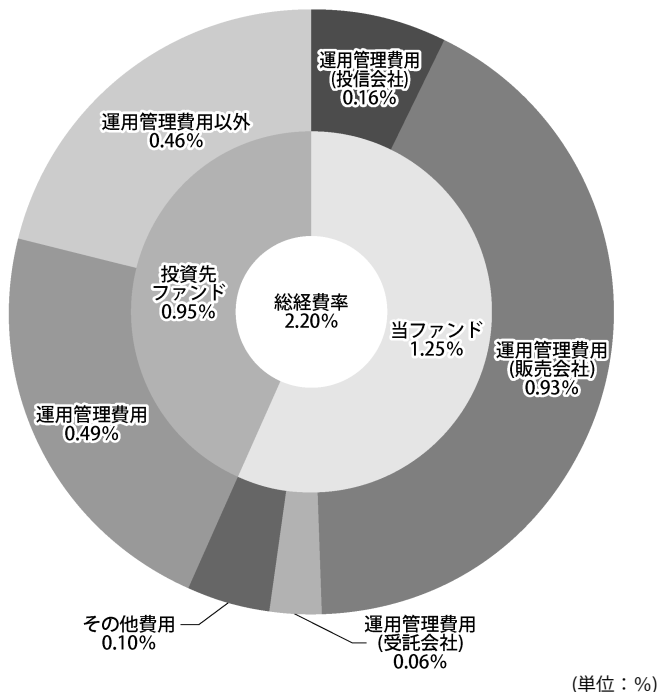
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 監査費用・印刷費用等にはマイナス金利に係る費用等を含みます。

(参考情報)

○総経費率

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総経費率(年率)は2.20%です。



総経費率(①+②+③)	2.20
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	0.49
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.46

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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。

(注5) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドには、表記した運用管理費用以外の費用がある場合があり、上記に含まれないことがあります。

(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

（2023年7月20日～2024年1月19日）

投資信託証券

銘柄		第116期～第121期			
		買		付	
		口数	金額	口数	金額
外邦 国建	エネルギー・レボリューション・ファンド（円ヘッジなし）	口 207	千円 2,153	口 23,358	千円 239,000

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2023年7月20日～2024年1月19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

（2023年7月20日～2024年1月19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

（2023年7月20日～2024年1月19日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2024年1月19日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		第115期末		第121期末	
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	エネルギー・レボリューション・ファンド（円ヘッジなし）	285,364	262,213	2,763,465	98.6
	合計	285,364	262,213	2,763,465	98.6

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘 柄	第115期末		第121期末		
	口	数	口	数	
ドイツェ・マネー・マザーファンド		千口 10,864		千口 10,864	千円 10,822

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年1月19日現在)

項 目	第121期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 2,763,465	% 98.0
ドイツェ・マネー・マザーファンド	10,822	0.4
コール・ローン等、その他	45,886	1.6
投資信託財産総額	2,820,173	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末	第121期末
	2023年8月21日現在	2023年9月19日現在	2023年10月19日現在	2023年11月20日現在	2023年12月19日現在	2024年1月19日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,859,344,449	2,926,362,179	3,043,369,185	3,047,725,466	2,799,459,423	2,820,173,087
コール・ローン等	41,525,538	29,906,656	50,925,503	44,130,903	23,701,300	25,648,335
投資信託受益証券(評価額)	2,776,752,690	2,885,407,835	2,981,379,418	2,992,526,729	2,739,711,625	2,763,465,750
ドイツェ・マネー・マザーファンド(評価額)	10,826,760	10,825,673	10,825,673	10,824,587	10,823,500	10,822,414
未収入金	30,000,000	—	—	—	25,000,000	20,000,000
その他未収収益	239,461	222,015	238,591	243,247	222,998	236,588
(B) 負債	41,123,811	16,272,534	15,890,924	29,689,266	29,832,951	16,723,138
未払収益分配金	4,050,985	4,028,459	4,059,709	4,034,148	3,933,895	3,851,576
未払解約金	33,897,828	9,155,451	8,319,625	21,627,745	22,005,436	8,739,759
未払信託報酬	2,921,915	2,609,640	2,790,919	3,043,242	2,677,718	2,702,095
未払利息	113	81	139	126	68	70
その他未払費用	252,970	478,903	720,532	984,005	1,215,834	1,429,638
(C) 純資産総額(A-B)	2,818,220,638	2,910,089,645	3,027,478,261	3,018,036,200	2,769,626,472	2,803,449,949
元本	2,700,656,751	2,685,639,763	2,706,472,999	2,689,432,373	2,622,597,079	2,567,717,584
次期繰越損益金	117,563,887	224,449,882	321,005,262	328,603,827	147,029,393	235,732,365
(D) 受益権総口数	2,700,656,751口	2,685,639,763口	2,706,472,999口	2,689,432,373口	2,622,597,079口	2,567,717,584口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,435円	10,836円	11,186円	11,222円	10,561円	10,918円

(注)第116期首元本額は2,813,701,820円、第116～121期中追加設定元本額は236,453,048円、第116～121期中一部解約元本額は482,437,284円です。

○損益の状況

項 目	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
	2023年7月20日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月19日	2023年9月20日～ 2023年10月19日	2023年10月20日～ 2023年11月20日	2023年11月21日～ 2023年12月19日	2023年12月20日～ 2024年1月19日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	5,910,884	5,847,481	5,876,906	5,853,363	5,737,888	5,622,176
受取配当金	5,541,548	5,513,431	5,509,163	5,484,315	5,396,109	5,258,248
受取利息	—	—	2	—	△ 1	△ 1
その他収益金	373,007	336,477	370,899	374,515	344,866	366,340
支払利息	△ 3,671	△ 2,427	△ 3,158	△ 5,467	△ 3,086	△ 2,411
(B) 有価証券売買損益	142,415,973	107,748,177	95,329,043	11,512,763	△172,509,022	92,647,398
売買益	146,009,207	108,361,049	95,648,522	11,667,223	2,091,423	93,524,465
売買損	△ 3,593,234	△ 612,872	△ 319,479	△ 154,460	△174,600,445	△ 877,067
(C) 信託報酬等	△ 3,174,885	△ 2,835,573	△ 3,032,548	△ 3,306,715	△ 2,909,547	△ 2,915,899
(D) 当期損益金(A+B+C)	145,151,972	110,760,085	98,173,401	14,059,411	△169,680,681	95,353,675
(E) 前期繰越損益金	493,786,548	623,197,245	723,344,521	791,764,019	768,043,353	580,230,660
(F) 追加信託差損益金	△517,323,648	△505,478,989	△496,452,951	△473,185,455	△447,399,384	△436,000,394
(配当等相当額)	(374,813,585)	(381,049,506)	(396,340,421)	(414,695,963)	(418,584,775)	(412,676,468)
(売買損益相当額)	(△892,137,233)	(△886,528,495)	(△892,793,372)	(△887,881,418)	(△865,984,159)	(△848,676,862)
(G) 計(D+E+F)	121,614,872	228,478,341	325,064,971	332,637,975	150,963,288	239,583,941
(H) 収益分配金	△ 4,050,985	△ 4,028,459	△ 4,059,709	△ 4,034,148	△ 3,933,895	△ 3,851,576
次期繰越損益金(G+H)	117,563,887	224,449,882	321,005,262	328,603,827	147,029,393	235,732,365
追加信託差損益金	△517,323,648	△505,478,989	△496,452,951	△473,185,455	△448,505,774	△436,000,394
(配当等相当額)	(374,813,582)	(381,049,501)	(396,340,416)	(414,695,956)	(417,478,379)	(412,676,467)
(売買損益相当額)	(△892,137,230)	(△886,528,490)	(△892,793,367)	(△887,881,411)	(△865,984,153)	(△848,676,861)
分配準備積立金	634,887,535	729,928,871	817,458,213	801,789,282	768,043,353	749,849,459
繰越損益金	—	—	—	—	△172,508,186	△ 78,116,700

(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116期(2023年7月20日～2023年8月21日) 第119期(2023年10月20日～2023年11月20日)

第117期(2023年8月22日～2023年9月19日) 第120期(2023年11月21日～2023年12月19日)

第118期(2023年9月20日～2023年10月19日) 第121期(2023年12月20日～2024年1月19日)

項 目	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
a. 配当等収益(費用控除後)	5,783,579円	5,700,594円	5,699,835円	4,738,055円	2,827,505円	5,454,462円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	135,073,115	105,059,491	92,473,566	9,321,356	0	0
c. 信託約款に定める収益調整金	374,813,582	381,049,501	396,340,416	414,695,956	418,584,769	412,676,467
d. 信託約款に定める分配準備積立金	498,081,826	623,197,245	723,344,521	791,764,019	768,043,353	748,246,573
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,013,752,102	1,115,006,831	1,217,858,338	1,220,519,386	1,189,455,627	1,166,377,502
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,753	4,151	4,499	4,538	4,535	4,542
g. 分配金	4,050,985	4,028,459	4,059,709	4,034,148	3,933,895	3,851,576
h. 分配金(1万口当たり)	15	15	15	15	15	15

○分配金のお知らせ

	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
1万円当たり分配金（税込み）	15円	15円	15円	15円	15円	15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。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時における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。
- ・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〉

- ・当ファンドは、予定通り2024年7月19日をもちまして信託期間が満了し償還となる予定です。

エネルギー・レボリューション・ファンドの運用状況

エネルギー・レボリューション・ファンド（円ヘッジあり／円ヘッジなし）は、米国MLPファンド（毎月分配型）Aコース（円ヘッジあり）／Bコース（円ヘッジなし）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2022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	円
運用の基本方針	主に米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等 [*] への投資を通じて、ファンド資産の中長期的な成長を目指して運用を行います。なお、米ドル建資産について、原則として円ヘッジありクラスは対円での為替ヘッジを行います。円ヘッジなしクラスは対円での為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP等 [*]
主な投資制限	原則として、1発行体が発行する証券への投資の合計額はファンド資産の30%を超えません。 (OECD加盟国、国際機関等が発行する場合を除きます。)
投資運用会社	R R E E F ・ ア メ リ カ ・ エ ル ・ エ ル ・ シ ー

※MLPへの投資は原則としてETFを通じて行われます。

(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(2022年1月1日から2022年12月31日まで)

(A) 収益	1,473,894.55米ドル
受取配当金	1,271,823.43
受取利息	6,646.58
投資収益	327,123.53
源泉徴収税	△131,698.99
(B) 費用	△170,894.42
委託者報酬	△43,323.50
保管費用	△845.89
監査費用、弁護士費用及び印刷費用	△118,331.27
申込税	△1,679.76
その他費用	△6,714.00
(C) 投資純利益	1,303,000.13

(注1)計算期間はルクセンブルグの現地時間を基準としています。

(注2)金額はファンドの表示通貨である米ドルで記載しています。

税務リスクーMLPの米国課税に対する引当金の取り扱い

当ファンドが投資対象とする外国投資信託はMLPに投資を行いますが、投資から得られる(または得られるとみなされる)一定の収益または利益は、米国における連邦所得税(上限税率21%)、支店利益税及び州税等の課税対象となります。

上記の納税に備え、当該外国投資信託の管理会社では、当該外国投資信託の計理処理において、MLPの各種分配金及び値上がり益に関し、一定の引当率を用いて負債を計上しており、この計理処理は当該外国投資信託の日々の基準価額に反映されます。なお、管理会社は引当率の見直しを行うことがあります。

当該外国投資信託が保有するMLPにかかる米国における税の見積実効税率は、当該外国投資信託の直近の会計年度終了時点で22.73%と想定されています。当該外国投資信託は、通常、年に一度税務申告を行い、当該申告期間に対応する実際の税額を確定します。なお、管理会社が採用した引当率に基づく引当額と実際に税務申告を経て確定する税額は大きく異なることがあります。但し、見積実効税率に変更が生じた場合であっても、当該外国投資信託における過去の評価基準日に算出された基準価額が遡及的に変更されることはありません。

なお、MLPに適用される法律・税制もしくはそれらの(立法、司法、税当局による)解釈が変更された場合、または新たな法律等が適用された場合には、当該外国投資信託において、採用されている見積実効税率および引当率に調整が必要となり、その結果当ファンドの基準価額が影響を受けることがあります。

(注)上記は、2023年7月末現在、委託会社が確認できる情報に基づいたものです。

■投資有価証券の明細(2022年12月31日現在)

投資信託証券

銘 柄 名	通貨	株 数	評 価 額
Alerian MLP ETF USD	USD	120,360	4,582,105.20
Global X Funds - Global X MLP ETF USD	USD	440,650	18,194,438.50
合 計	—	—	22,776,543.70

(注1) 計算日はルクセンブルグの現地時間を基準にしています。

(注2) 評価額はファンドの表示通貨である米ドルで記載しています。

ドイツ・マネー・マザーファンド

運用報告書

《第13期》

決算日：2023年3月20日

(計算期間：2022年3月23日～2023年3月20日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

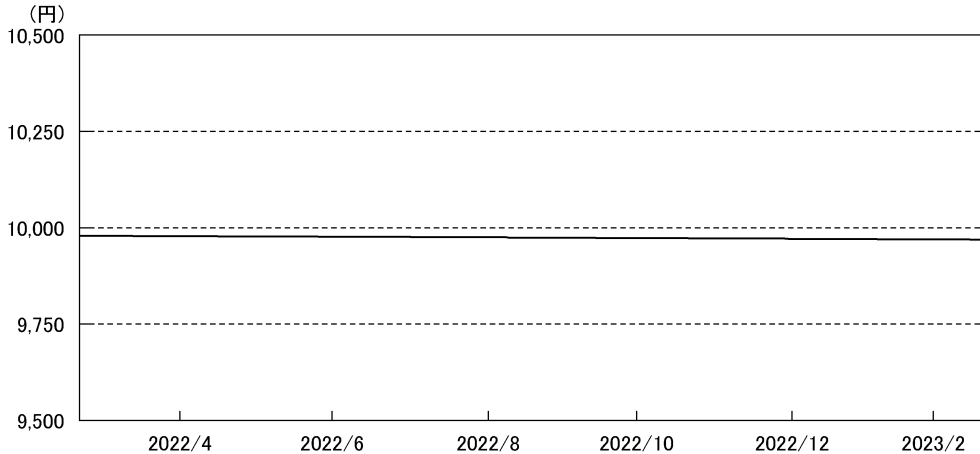
決 算 期	基 準 価 額	債 組 入 比 率		純 資 産 額
		騰 落 率	中 率	
	円		%	百万円
9期(2019年3月20日)	10,010	△0.1	—	35
10期(2020年3月23日)	10,000	△0.1	—	32
11期(2021年3月22日)	9,989	△0.1	—	11
12期(2022年3月22日)	9,979	△0.1	—	11
13期(2023年3月20日)	9,969	△0.1	—	11

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	債 組 入 比 率	
		騰 落 率	中 率
(期 首)	円		%
2022年3月22日	9,979	—	—
3月末	9,979	0.0	—
4月末	9,978	△0.0	—
5月末	9,977	△0.0	—
6月末	9,976	△0.0	—
7月末	9,976	△0.0	—
8月末	9,975	△0.0	—
9月末	9,974	△0.1	—
10月末	9,973	△0.1	—
11月末	9,972	△0.1	—
12月末	9,971	△0.1	—
2023年1月末	9,971	△0.1	—
2月末	9,970	△0.1	—
(期 末)			
2023年3月20日	9,969	△0.1	—

(注)騰落率は期首比です。

基準価額の推移

◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において9,969円となり、0.1%下落しました。

当ファンドは、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。2022年12月に日銀が10年国債利回り(以下、長期金利*)の上限を引き上げたことや、その後も政策修正観測が継続したこと等を受け、長期金利は上昇傾向となりました。一方で、日本銀行はマイナス金利政策を維持していたことから、基準価額は下落しました。

◆投資環境

当期においては、コロナ禍後の経済回復に加えてロシアのウクライナ侵攻を背景にエネルギー価格が急騰したこと等から、世界的にインフレ率が予想以上に高進しました。こうした中、欧米中銀は利上げを急速に進めたことから、世界的に金利は上昇しました。国内においても、インフレ率が物価安定の目標を上回って推移したことから、日銀は2022年12月の会合で、予想外に長期金利の上限引き上げを決定しました。また、その後も市場では政策修正観測が継続したことから、各年限において金利は上昇傾向となりました。

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

◆運用状況

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

◆今後の運用方針

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。

信用力及び流動性の高いポートフォリオ運用を行うため、短期金融市場や国債市場の動向を踏まえ組み入れを行う方針です。

(2022年3月23日～2023年3月20日)

○1万口当たりの費用明細

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2022年3月23日～2023年3月20日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等

(2022年3月23日～2023年3月20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

(2023年3月20日現在)

2023年3月20日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 11,968	% 100.0
投資信託財産総額	11,968	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,968,154
コール・ローン等	11,968,154
(B) 負債	32
未払利息	32
(C) 純資産総額(A-B)	11,968,122
元本	12,004,953
次期繰越損益金	△ 36,831
(D) 受益権総口数	12,004,953口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,969円

<注記事項>

①期首元本額	12,004,953円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	0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	
米国MLPファンド(毎月分配型)Aコース(円ヘッジあり)	1,100,222円
米国MLPファンド(毎月分配型)Bコース(円ヘッジなし)	10,864,787円
DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(毎月分配型)Aコース(円ヘッジあり)	9,986円
DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(毎月分配型)Bコース(円ヘッジなし)	9,986円
DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(年1回決算型)Cコース(円ヘッジあり)	9,986円
DWS ユーロ・ハイ・イールド債券ファンド(年1回決算型)Dコース(円ヘッジなし)	9,986円

○損益の状況 (2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△11,678
支払利息	△11,678
(B) 当期損益金(A)	△11,678
(C) 前期繰越損益金	△25,153
(D) 計(B+C)	△36,831
次期繰越損益金(D)	△36,831

(注) (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。

<お知らせ>

・該当事項はございません。

■ <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。
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が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