

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

DWS コモディティ戦略ファンド (年1回決算型)

Aコース(為替ヘッジあり)／Bコース(為替ヘッジなし)

第7期 運用報告書(全体版)

決算日 2025年3月5日

■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「DWS コモディティ戦略ファンド(年1回決算型) Aコース(為替ヘッジあり)／Bコース(為替ヘッジなし)」は、2025年3月5日に第7期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社
東京都港区麻布台1-3-1 麻布台ヒルズ森JPタワー

〈お問い合わせ先〉

電話番号：03-6730-1308

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

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

*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

【Aコース（為替ヘッジあり）】

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
	円	円	%	%	%	百万円		
3期(2021年3月5日)	9,659	0	15.6	—	91.3	2,895		
4期(2022年3月7日)	14,671	0	51.9	—	99.8	4,375		
5期(2023年3月6日)	11,548	0	△21.3	—	97.9	5,215		
6期(2024年3月5日)	10,305	0	△10.8	—	99.2	2,856		
7期(2025年3月5日)	10,824	0	5.0	0.0	97.5	2,093		

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2024年3月5日	円		%		%	%
	10,305		—		—	99.2
3月末	10,425		1.2		0.0	98.7
4月末	10,952		6.3		0.0	99.0
5月末	11,066		7.4		0.0	98.0
6月末	10,640		3.3		0.0	98.8
7月末	9,959		△3.4		0.0	99.3
8月末	10,147		△1.5		0.0	98.0
9月末	10,549		2.4		0.0	99.2
10月末	10,376		0.7		0.0	97.6
11月末	10,216		△0.9		0.0	98.6
12月末	10,146		△1.5		0.0	98.3
2025年1月末	10,673		3.6		0.0	102.2
2月末	10,896		5.7		0.0	97.3
(期 末) 2025年3月5日		10,824	5.0		0.0	97.5

(注1)騰落率は期首比です。

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

【Bコース（為替ヘッジなし）】

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落					
	円		円			%		百万円	
3期(2021年3月5日)	9,614		0			16.5	—	96.5	2,128
4期(2022年3月7日)	15,676		0			63.1	—	98.8	7,492
5期(2023年3月6日)	15,156		0			△ 3.3	—	97.5	7,587
6期(2024年3月5日)	15,679		0			3.5	—	99.1	6,583
7期(2025年3月5日)	17,092		0			9.0	0.0	99.1	5,412

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率
		騰 落	率				
(期 首) 2024年3月5日	円		%		%		%
	15,679		—		—		99.1
3月末	16,029		2.2		0.0		98.1
4月末	17,479		11.5		0.0		97.7
5月末	17,757		13.3		0.0		98.0
6月末	17,542		11.9		0.0		97.9
7月末	15,891		1.4		0.0		98.5
8月末	15,326		△ 2.3		0.0		101.2
9月末	15,696		0.1		0.0		99.3
10月末	16,623		6.0		0.0		98.1
11月末	16,249		3.6		0.0		98.3
12月末	16,896		7.8		0.0		99.2
2025年1月末	17,413		11.1		0.0		99.7
2月末	17,337		10.6		0.0		99.5
(期 末) 2025年3月5日	円		%		%		%
	17,092		9.0		0.0		99.1

(注1)騰落率は期首比です。

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



(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（為替ヘッジあり）】**

当ファンドの基準価額は期末において10,824円となり、前期末比5.0%上昇しました。当ファンドは主として、コモディティ（商品）を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行う投資法人に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

当期の市場は個別コモディティ毎にまちまちの展開となりましたが、米金融当局のハト派化や地政学リスクの高まり等を背景に金などの貴金属価格が、暖房需要の増加観測等を背景に天然ガス価格が、中国における需要回復の兆し等から銅価格が、それぞれ大幅に上昇したこと等が寄与し、相場全体ではプラスのリターンとなったこと等が基準価額を押し上げる要因となりました。

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（為替ヘッジなし）】

当ファンドの基準価額は期末において17,092円となり、前期末比9.0%上昇しました。当ファンドは主として、コモディティ（商品）を主要投資対象とし、原則として保有外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わない投資法人に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

当期の市場は個別コモディティ毎にまちまちの展開となりましたが、米金融当局のハト派化や地政学リスクの高まり等を背景に金などの貴金属価格が、暖房需要の増加観測等を背景に天然ガス価格が、中国における需要回復の兆し等から銅価格が、それぞれ大幅に上昇したこと等が寄与し、相場全体ではプラスのリターンとなったこと等が基準価額を押し上げる要因となりました。

◆投資環境

当期のコモディティ相場は上昇しました。個別コモディティ毎にまちまちの展開となりましたが、米金融当局のハト派化や地政学リスクの高まり等を背景に金などの貴金属価格が、暖房需要の増加観測等を背景に天然ガス価格が、中国における需要回復の兆し等から銅価格が、それぞれ大幅に上昇したこと等が寄与しました。セクター別では、全てがプラスのリターンとなりました。

◆運用状況**【Aコース（為替ヘッジあり）】**

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

【Bコース（為替ヘッジなし）】

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

DWS コモディティ戦略ファンド（年1回決算型）

（DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー）

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

（ドイツ・円・マネー・マーケット・マザーファンド）

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

◆収益分配金

【Aコース（為替ヘッジあり）】

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第7期
	2024年3月6日～ 2025年3月5日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,319

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

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

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

【Bコース（為替ヘッジなし）】

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第7期
	2024年3月6日～ 2025年3月5日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,092

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

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

◆今後の運用方針

【Aコース（為替ヘッジあり）】

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

【Bコース（為替ヘッジなし）】

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

（DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー）

米国の関税、中国の景気刺激策、先進国の経済成長、低水準の設備投資による生産キャパシティの不足等が主な注目点となっています。また、ロシア・ウクライナの紛争や中東情勢等、地政学の影響も受けると考えられます。供給面では、OPECプラスによる介入、戦争や天候等がひっ迫の要因となっています。コモディティ市場全体では、地政学リスクや各国の政策、経済成長見通し等、価格変動に寄与する要因の急速な変化により、市場の変動性が高まると予想しています。引き続き各コモディティの価格動向やファンダメンタルズを注視しながら、機動的にポートフォリオの変更を行っていく方針です。

（ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド）

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

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

【Aコース（為替ヘッジあり）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2024年3月6日～2025年3月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 131	% 1.243	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(46)	(0.440)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(81)	(0.770)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.033)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	5	0.048	(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)	(0.048)	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	136	1.291	
期中の平均基準価額は、10,503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。

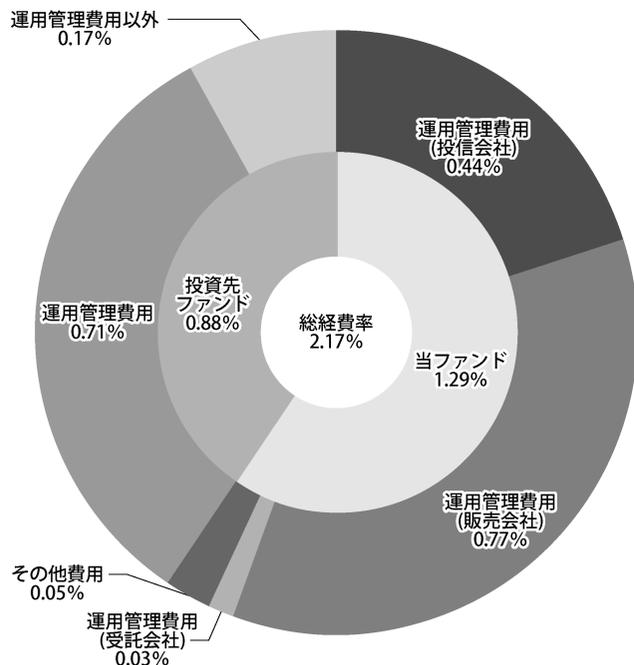
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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総経費率(年率)は2.17%です。



(単位：%)

総経費率(①+②+③)	2.17
①当ファンドの費用の比率	1.29
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.71
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.17

(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

(2024年3月6日～2025年3月5日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 邦 貨 建 国 債	DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジシェアクラス)	18,744	千円 212,984	102,071	千円 1,173,000

(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

(2024年3月6日～2025年3月5日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年3月6日～2025年3月5日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年3月6日～2025年3月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月5日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		評 価 額	比 率
		口 数	口 数	金 額		
DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジシェアクラス)		259,694	176,367	千円 2,041,983		% 97.5
合 計		259,694	176,367	2,041,983		97.5

(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	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		千口 998	千口 998	千円 995

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年3月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	2,041,983	96.5
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	995	0.0
コール・ローン等、その他	72,510	3.5
投資信託財産総額	2,115,488	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 (2025年3月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,115,488,610
コール・ローン等	71,886,500
投資証券(評価額)	2,041,983,881
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	995,309
未収利息	689
その他未収収益	622,231
(B) 負債	22,034,782
未払解約金	5,879,942
未払信託報酬	15,620,289
その他未払費用	534,551
(C) 純資産総額(A-B)	2,093,453,828
元本	1,934,134,424
次期繰越損益金	159,319,404
(D) 受益権総口数	1,934,134,424口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,824円

〈注記事項〉

期首元本額	2,772,376,554円
期中追加設定元本額	652,039,658円
期中一部解約元本額	1,490,281,788円

○損益の状況 (2024年3月6日～2025年3月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	7,572,337
受取利息	58,975
その他収益金	7,514,592
支払利息	△ 1,230
(B) 有価証券売買損益	110,206,740
売買益	169,358,855
売買損	△ 59,152,115
(C) 信託報酬等	△ 34,106,979
(D) 当期損益金(A+B+C)	83,672,098
(E) 前期繰越損益金	△171,537,118
(F) 追加信託差損益金	247,184,424
(配当等相当額)	(724,817,370)
(売買損益相当額)	(△477,632,946)
(G) 計(D+E+F)	159,319,404
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	159,319,404
追加信託差損益金	247,184,424
(配当等相当額)	(724,817,370)
(売買損益相当額)	(△477,632,946)
分配準備積立金	304,016,674
繰越損益金	△391,881,694

(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せん。

(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

(2024年3月6日～2025年3月5日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	5,379,461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	724,817,370
d. 信託約款に定める分配準備積立金	298,637,213
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,028,834,044
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,319
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

〈お知らせ〉

・該当事項はございません。

【Bコース（為替ヘッジなし）】

○ 1万口当たりの費用明細

（2024年3月6日～2025年3月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 207	% 1.243	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(73)	(0.440)	委託した資金の運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(128)	(0.770)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(6)	(0.033)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	8	0.048	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用・印刷費用等）	(8)	(0.048)	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	215	1.291	
期中の平均基準価額は、16,686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。

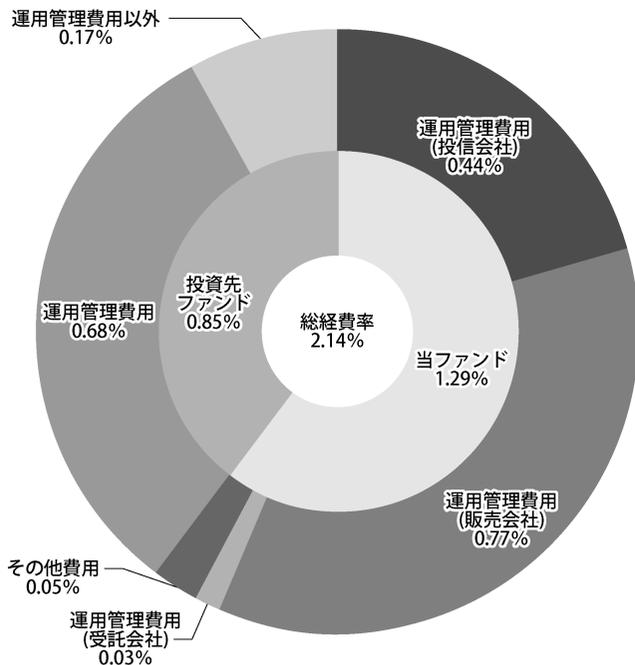
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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総経費率(年率)は2.14%です。



(単位：%)

総経費率(①+②+③)	2.14
①当ファンドの費用の比率	1.29
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.68
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.17

(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

(2024年3月6日～2025年3月5日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 邦 貨 建 国 債	DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジなしシェアクラス)	21,669	千円 400,709	120,995	千円 2,122,000

(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

(2024年3月6日～2025年3月5日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年3月6日～2025年3月5日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年3月6日～2025年3月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月5日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー(円ヘッジなしシェアクラス)		391,064	291,738	千円 5,363,328	% 99.1
合 計		391,064	291,738	5,363,328	99.1

(注1)単位未満は切捨て。

(注2)比率欄は純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド		千口 2,994	千口 2,994	千円 2,985

(注)単位未満は切捨て。

（2025年3月5日現在）

○投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	5,363,328	98.0
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド	2,985	0.1
コール・ローン等、その他	103,880	1.9
投資信託財産総額	5,470,193	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（2025年3月5日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,470,193,148
コール・ローン等	102,351,023
投資証券(評価額)	5,363,328,222
ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	2,985,928
未収利息	981
その他未収収益	1,526,994
(B) 負債	58,111,542
未払解約金	20,964,925
未払信託報酬	35,870,678
その他未払費用	1,275,939
(C) 純資産総額(A-B)	5,412,081,606
元本	3,166,428,709
次期繰越損益金	2,245,652,897
(D) 受益権総口数	3,166,428,709口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,092円

<注記事項>

期首元本額	4,198,889,881円
期中追加設定元本額	1,005,801,531円
期中一部解約元本額	2,038,262,703円

○損益の状況（2024年3月6日～2025年3月5日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	18,274,971
受取利息	82,642
その他収益金	18,196,820
支払利息	△ 4,491
(B) 有価証券売買損益	421,437,859
売買益	582,407,783
売買損	△ 160,969,924
(C) 信託報酬等	△ 80,359,020
(D) 当期損益金(A+B+C)	359,353,810
(E) 前期繰越損益金	153,399,042
(F) 追加信託差損益金	1,732,900,045
(配当等相当額)	(1,294,508,609)
(売買損益相当額)	(438,391,436)
(G) 計(D+E+F)	2,245,652,897
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	2,245,652,897
追加信託差損益金	1,732,900,045
(配当等相当額)	(1,294,508,610)
(売買損益相当額)	(438,391,435)
分準備積立金	512,752,852

(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

(2024年3月6日～2025年3月5日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	14,932,825円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	178,307,820
c. 信託約款に定める収益調整金	1,732,900,045
d. 信託約款に定める分配準備積立金	319,512,207
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,245,652,897
f. 分配対象収益(1万口当たり)	7,092
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

〈お知らせ〉

・該当事項はございません。

DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジーの運用状況

DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー（円ヘッジシェアクラス／円ヘッジなしシェアクラス）は、DWS コモディティ戦略ファンド（年1回決算型）Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）が組入れている外国投資法人です。直前の計算期末である2023年12月31日までの収益と費用の明細及び、投資有価証券の明細をお知らせします。

■ ファンドの概要

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

■ 収益と費用の明細（2023年1月1日から2023年12月31日まで）

(A) 収益	4,312,965.23米ドル
受取利息	3,263,296.84
受取利息	1,049,789.07
源泉徴収税	△ 120.68
(B) 費用	△ 1,470,984.21
支払利息	△ 242.88
委託者報酬	△ 1,213,162.71
保管銀行費用	△ 7,985.06
監査費用、弁護士費用 及び印刷費用	△ 37,474.17
申込税	△ 34,131.14
その他費用	△ 177,988.25
(C) 投資純利益	2,841,981.02

(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) 金額はファンドの表示通貨である米ドルで記載しています。

■投資有価証券の明細(2023年12月31日現在)

上場有価証券

銘柄名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千米ドル	米ドル
Abu Dhabi Government International Bond -Reg- (MTN) 2020/2025	USD	2.50	630,000	611,018.10
Ares Capital Corp. 2023/2027	USD	7.00	910,000	937,145.30
Avolon Holdings Funding Ltd (MTN) 2023/2028	USD	6.375	1,000,000	1,022,150.00
Banco Santander Chile -Reg- (MTN) 2020/2025	USD	2.70	236,000	229,158.36
Banco Santander SA 2022/2025	USD	3.496	2,000,000	1,956,360.00
Bank of England Euro Note -Reg- 2021/2024	USD	0.25	3,000,000	2,972,340.00
Bank of Montreal (MTN) 2022/2024	USD	2.15	2,000,000	1,987,400.00
Bayer US Finance II LLC -Reg- 2023/2026	USD	6.125	780,000	793,127.40
Black Sea Trade & Development Bank (MTN) 2019/2024	USD	3.50	500,000	484,221.00
Canada Government International Bond 2022/2025	USD	2.875	3,000,000	2,934,120.00
Canadian Imperial Bank of Commerce (MTN) 2020/2025	USD	2.25	384,000	372,103.68
Celanese US Holdings LLC (MTN) 2019/2024	USD	3.50	353,000	350,017.15
Columbia Pipelines Holding Co. LLC -Reg- 2023/2026	USD	6.055	130,000	133,096.60
Concentrix Corp. 2023/2026	USD	6.65	1,000,000	1,025,240.00
Corebridge Global Funding -Reg- 2021/2024	USD	0.65	1,000,000	976,890.00
Credit Agricole SA 2023/2026	USD	5.589	1,670,000	1,699,976.50
DANSKE BANK A/S 2023/2026	USD	6.259	910,000	926,543.80
Federal Farm Credit Banks Funding Corp. 2023/2026	USD	4.50	2,000,000	2,015,260.00
Federal Home Loan Banks 2022/2024	USD	2.125	3,500,000	3,482,360.00
Federal Home Loan Banks 2022/2024	USD	2.75	2,670,000	2,637,826.50
Federal Home Loan Mortgage Corp. (MTN) 2020/2025	USD	1.50	3,000,000	2,895,030.00
Federal National Mortgage Association (MTN) 2019/2024	USD	1.75	3,000,000	2,948,400.00
Federal National Mortgage Association (MTN) 2020/2025	USD	1.625	2,800,000	2,712,976.00
Federal National Mortgage Association (MTN) 2020/2025	USD	0.50	2,000,000	1,863,160.00
FMS Wertmanagement (MTN) 2019/2024	USD	2.75	4,000,000	3,991,880.00
General Motors Financial Co., Inc. (MTN) 2019/2024	USD	5.10	1,500,000	1,500,195.00
Global Payments, Inc. 2021/2024	USD	1.50	360,000	347,529.60
HSBC Holdings PLC 2022/2026	USD	2.999	2,000,000	1,939,940.00
Hyundai Capital America -Reg- 2023/2026	USD	5.95	2,000,000	2,033,160.00
ING Groep NV (MTN) 2019/2024	USD	3.55	2,000,000	1,988,260.00
Inter-American Development Bank (MTN) 2019/2024	USD	2.625	2,000,000	1,998,060.00
Inter-American Development Bank 2022/2024	USD	3.25	2,500,000	2,476,350.00
International Bank for Reconstruction & Development (MTN) 2014/2024	USD	2.50	2,000,000	1,957,700.00
International Bank for Reconstruction & Development (MTN) 2015/2025	USD	2.50	2,000,000	1,938,980.00
John Deere Capital Corp. (MTN) 2021/2024	USD	0.45	2,425,000	2,421,265.50
Kommuninvest I Sverige AB -Reg- 2022/2024	USD	2.875	800,000	790,328.00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (MTN) 2019/2024	USD	2.625	3,000,000	2,986,680.00
Lloyds Banking Group PLC (MTN) 2020/2026	USD	2.438	240,000	231,724.80
Macquarie Bank Ltd -Reg- 2023/2026	USD	5.391	970,000	982,464.50
Merck & Co., Inc. (MTN) 2019/2024	USD	2.90	2,000,000	1,991,120.00

DWS インベスト エンハンスト・コモディティ・ストラテジー

銘 柄 名	通貨	利率	額 面	評 価 額
		%	千米ドル	米ドル
Met Tower Global Funding -Reg- 2021/2024	USD	0.70	2,000,000	1,974,580.00
Morgan Stanley 2022/2025	USD	3.62	2,000,000	1,987,980.00
NatWest Markets PLC 2022/2025	USD	3.479	2,000,000	1,959,240.00
New York Life Global Funding -Reg- 2022/2024	USD	3.15	1,290,000	1,277,990.10
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2022/2024	USD	2.94	2,000,000	1,987,880.00
PACCAR Financial Corp. (MTN) 2022/2024	USD	3.15	2,000,000	1,981,060.00
Skandinaviska Enskilda Banken AB 2022/2025	USD	3.70	2,000,000	1,963,880.00
Societe Generale SA -Reg- 2022/2025	USD	4.351	1,500,000	1,487,355.00
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd -Reg- 2021/2024	USD	5.82	1,320,000	1,318,112.40
Swedbank AB 2023/2026	USD	6.136	2,000,000	2,045,720.00
Toyota Motor Credit Corp. (MTN) 2022/2024	USD	2.50	1,040,000	1,033,448.00
Truist Bank (MTN) 2019/2024	USD	3.20	2,000,000	1,987,940.00
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2014/2024	USD	2.50	2,000,000	1,979,724.42
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2014/2024	USD	2.25	1,200,000	1,172,534.48
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2017/2024	USD	2.125	3,000,000	2,983,791.18
United States Treasury Note/Bond (MTN) 2018/2025	USD	2.75	3,000,000	2,924,531.25
United States Treasury Note/Bond 2021/2024	USD	0.375	4,000,000	3,945,000.00
United States Treasury Note/Bond 2021/2024	USD	0.25	4,000,000	3,910,088.16
United States Treasury Note/Bond 2022/2025	USD	2.875	4,000,000	3,907,421.88
Volkswagen Group of America Finance LLC -Reg- 2023/2026	USD	5.70	2,000,000	2,029,580.00
WRKCo, Inc. (MTN) 2019/2028	USD	3.90	1,500,000	1,432,365.00
Xilinx, Inc. (MTN) 2017/2024	USD	2.95	1,000,000	989,160.00
合 計	—	—	—	113,820,939.66

(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米ドルで記載しています。

ドイチェ・円・マネー・マーケット・マザーファンド

運用報告書

《第15期》

決算日：2024年12月16日

(計算期間：2023年12月16日～2024年12月16日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%		%	百万円
11期(2020年12月15日)	9,998	△0.1		—		54
12期(2021年12月15日)	9,988	△0.1		—		56
13期(2022年12月15日)	9,978	△0.1		—		54
14期(2023年12月15日)	9,968	△0.1		—		49
15期(2024年12月16日)	9,970	0.0		62.6		47

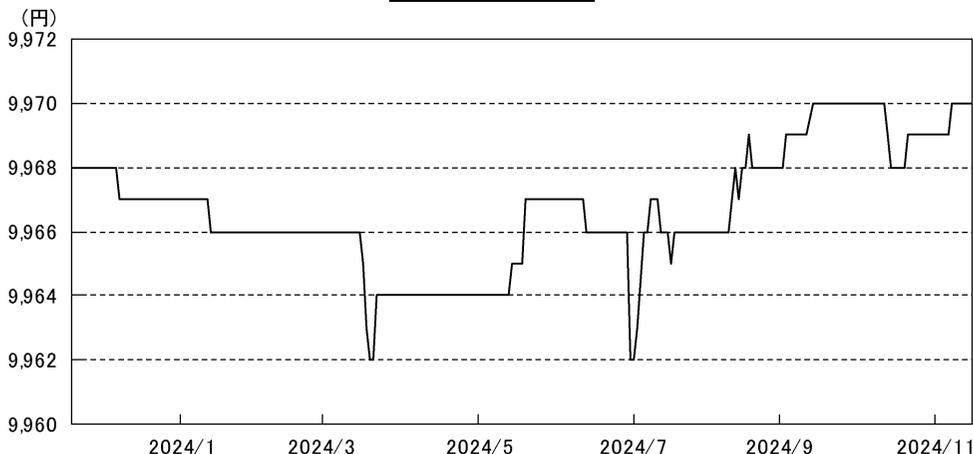
(注)当ファンドでは、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2023年12月15日	9,968		—		—
12月末	9,968		0.0		—
2024年1月末	9,967		△0.0		—
2月末	9,966		△0.0		—
3月末	9,966		△0.0		60.3
4月末	9,964		△0.0		60.2
5月末	9,964		△0.0		60.2
6月末	9,967		△0.0		60.3
7月末	9,962		△0.1		60.2
8月末	9,966		△0.0		60.3
9月末	9,968		0.0		60.3
10月末	9,970		0.0		60.3
11月末	9,969		0.0		60.4
(期 末)					
2024年12月16日	9,970		0.0		62.6

(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9,970円となり、前期末とほぼ同じ水準となりました。当ファンドでは当初の運用方針通り、主に円建の公社債及び短期有価証券等に投資を行い、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行いました。日本銀行が2024年3月及び7月に政策金利を上げたものの、短期金融市場は落ち着いており、基準価額は安定した動きとなりました。

◆運用状況

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

◆今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2023年12月16日～2024年12月16日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2023年12月16日～2024年12月16日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 29,972	千円 —

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月16日～2024年12月16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

(2024年12月16日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当				期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			5年以上	2年以上	2年未満	
					5年以上	2年以上	2年未満				
国債証券	千円 30,000 (30,000)	千円 29,989 (29,989)	% 62.6 (62.6)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 62.6 (62.6)			
合計	30,000 (30,000)	29,989 (29,989)	62.6 (62.6)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	62.6 (62.6)			

(注1) ()内は非上場債で内書き。

(注2)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3)金額の単位未満は切捨て。

(注4)—印は組入れなし。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利 率	当 期 末		償 還 年 月 日
		額 面 金 額	評 価 額	
国債証券	%	千円	千円	
第1220回国庫短期証券	—	30,000	29,989	2025/3/21
合 計		30,000	29,989	

(注)金額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 29,989	% 62.6
コール・ローン等、その他	17,946	37.4
投資信託財産総額	47,935	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 (2024年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	47,935,769
コール・ローン等	17,946,550
公社債(評価額)	29,989,170
未収利息	49
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	47,935,769
元本	48,077,684
次期繰越損益金	△ 141,915
(D) 受益権総口数	48,077,684口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,970円

<注記事項>

- ①期首元本額 49,753,010円
 期中追加設定元本額 161,714円
 期中一部解約元本額 1,837,040円
 ②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ドイチェ・グローバルREIT投信(円コース)毎月分配型 1,202,306円
 ドイチェ・グローバルREIT投信(円コース)年2回決算型 1,692,706円
 ドイチェ・グローバルREIT投信(米ドルコース)毎月分配型 20,031,534円
 ドイチェ・グローバルREIT投信(米ドルコース)年2回決算型 1,959,594円
 ドイチェ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)毎月分配型 2,390,450円
 ドイチェ・グローバルREIT投信(豪ドルコース)年2回決算型 361,829円
 ドイチェ・グローバルREIT投信(ブラジルリアルコース)毎月分配型 15,335,317円
 ドイチェ・グローバルREIT投信(ブラジルリアルコース)年2回決算型 1,111,932円
 DWS コモディティ戦略ファンド(年1回決算型)Aコース(為替ヘッジあり) 998,004円
 DWS コモディティ戦略ファンド(年1回決算型)Bコース(為替ヘッジなし) 2,994,012円

○損益の状況

(2023年12月16日～2024年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,191
受取利息	8,015
支払利息	△ 13,206
(B) 有価証券売買損益	16,500
売買益	16,500
(C) 当期損益金(A+B)	11,309
(D) 前期繰越損益金	△158,404
(E) 追加信託差損益金	△ 520
(F) 解約差損益金	5,700
(G) 計(C+D+E+F)	△141,915
次期繰越損益金(G)	△141,915

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

<お知らせ>

- ・該当事項はございません。