

DWS ロシア株式ファンド

追加型投信／海外／株式

交付運用報告書

第31期（決算日：2023年12月15日）

作成対象期間（2023年6月16日～2023年12月15日）

第31期末（2023年12月15日）	
基準価額	1,216円
純資産総額	160百万円
第31期 （2023年6月16日～2023年12月15日）	
騰落率	5.6%
分配金合計	0円

（注）騰落率は収益分配金（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す。

■受益者のみなさまへ

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 ロシア株式ファンド」は、2023年12月15日に第31期の決算を行いました。当ファンドは、主としてマザーファンドへの投資を通じて、主にロシアの株式（これに準ずるものを含みます。）等に投資を行い信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに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。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記＜お問い合わせ先＞ホームページの「トップページ」→「ファンド情報」→「ファンド関連情報」→「運用報告書一覧」のページにおいて運用報告書（全体版）を閲覧及びダウンロードすることができます。

※将来、ホームページの見直し等により、閲覧方法が変更になる場合があります。
○運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

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/>

*お取引内容につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

運用経過

■基準価額等の推移について

(2023年6月16日～2023年12月15日)



第31期首：1,151円

第31期末：1,216円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：5.6%（分配金再投資ベース）

(注) 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) 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。

■基準価額の主な変動要因

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主にロシアの株式（これに準ずるものを含みません。）等に投資を行い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。上場市場の変更に伴い保有1銘柄の採用時価を見直したことが基準価額を押し上げる要因となりました。ただし、保有する大半の銘柄の「実質ゼロ評価」を維持したことなどから、基準価額は市場動向と比べ小幅な動きとなりました。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2023年6月16日～2023年12月15日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	7円	0.544%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は1,201円です。
(投 信 会 社)	(0)	(0.006)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(6)	(0.495)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.044)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(0)	(0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(0)	(0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	8	0.654	(d) 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)	(6)	(0.534)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用・印刷費用等)	(2)	(0.121)	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	15	1.199	

(注) 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、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、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。

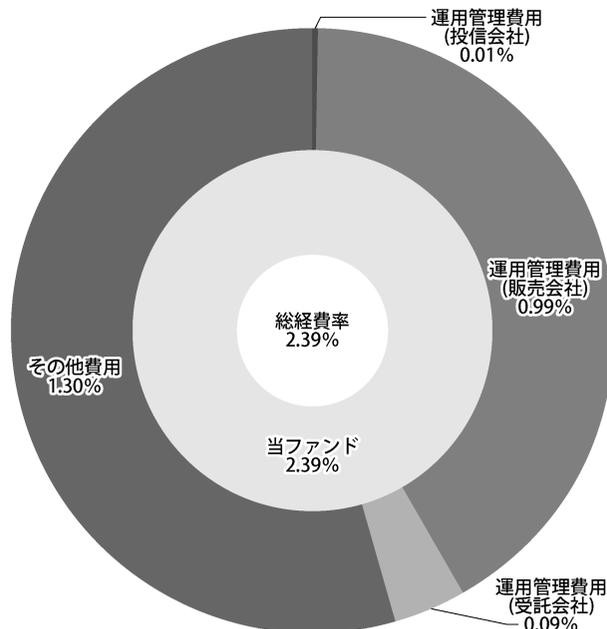
(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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) 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2.39%です。



(注) 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) 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。

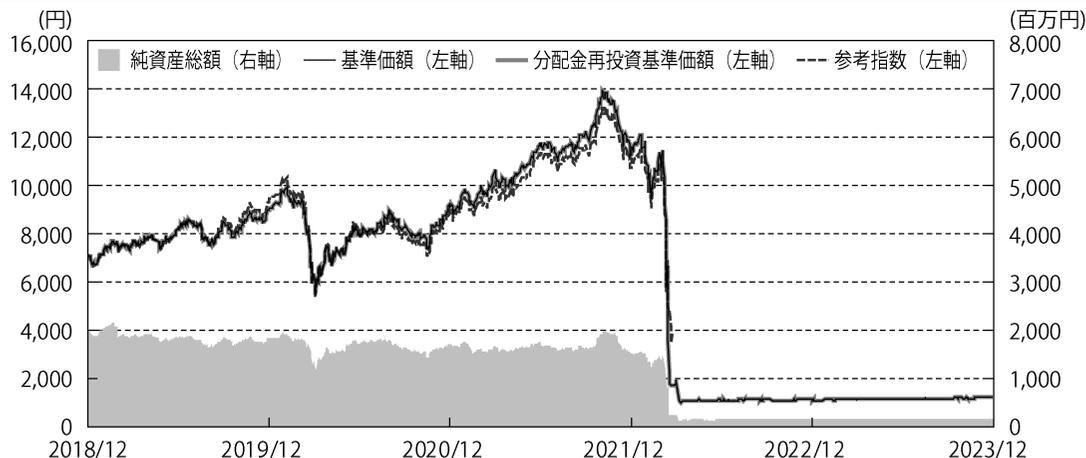
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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ます。

(注) 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。

■最近5年間の基準価額等の推移について

(2018年12月17日～2023年12月15日)



※参考指数：MSCIロシア 10/40 (税引後配当込み 米ドルベース) が2022年6月1日付で廃止となったことに伴い、当ファンドの参考指数「MSCIロシア 10/40 (税引後配当込み 円換算ベース)」は廃止いたしました。なおグラフにおいては、当ファンドと参考指数の評価基準に違いが生じ、比較することが適切でないとの判断から参考指数は2022年3月9日までの表示としております。

※参考指数は2018年12月17日の値を基準価額と同じ値として表示しております。

(注) 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) 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。

	2018年12月17日	2019年12月16日	2020年12月15日	2021年12月15日	2022年12月15日	2023年12月15日
基準価額 (円)	7,194	9,008	9,110	11,259	1,140	1,216
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	25.2	1.1	23.6	△89.9	6.7
参考指数騰落率 (%)	—	29.6	△4.6	20.5	—	—
純資産総額 (百万円)	2,031	1,829	1,686	1,501	150	160

●参考指数に関して

MSCIロシア 10/40 (税引後配当込み 米ドルベース) が2022年6月1日付で廃止となったことに伴い、当ファンドの参考指数「MSCIロシア 10/40 (税引後配当込み 円換算ベース)」は廃止いたしました。

過去の参考指数はMSCIロシア 10/40 (税引後配当込み 米ドルベース) をもとに、委託会社が円換算しております。

MSCIロシア 10/40は、MSCIインク (以下「MSCI」といいます。) が開発した株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIに帰属します。また、MSCIは同指数の内容を変更する権利及び公表を停止する権利を有しています。

■投資環境について

(2023年6月16日～2023年12月15日)

当期のロシア株式市場で株価は上昇しました。需給の逼迫観測等を背景に原油価格が急騰した局面での好パフォーマンスが目立ちました。なお、当ファンドでは期を通じて大半のロシア株の取引が実質的にできない状態が続きました。

■当該投資信託のポートフォリオについて

(2023年6月16日～2023年12月15日)

(当ファンド)

当ファンドでは引き続きマザーファンドへの投資を通じて、主にロシアの株式等に投資を行いました。

(DWS ロシア株式マザーファンド)

取引可能な銘柄を一部売却しウエイトの調整を行った以外は、大半のロシア株の取引が実質的にできない状態が続いたこともあり、期中の投資行動はありませんでした。

■ベンチマークとの差異について

(2023年6月16日～2023年12月15日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークや参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

■分配金について

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】

(1万口当たり・税引前)

	当 期
	2023年6月16日～2023年12月15日
当期分配金	－円
(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	7,601

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)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) 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(税引前)と一致しない場合があります。

今後の運用方針

(当ファンド)

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、主にロシアの株式（これに準ずるものを含みます。）等に投資を行い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 ロシア株式マザーファンド)

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主にロシアの株式（これに準ずるものを含みます。）等に投資を行い信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

ウクライナ紛争は長期化の様相を呈しており、緊張が緩和する兆しは見ていません。ウクライナでは依然として戦闘が続いており、西側諸国とロシアの関係改善も見込まれない状況のなか、ロシアが非友好国とみなす非居住者投資家が取引を再開できるようになるまでには、かなりの時間を要すると思われる。引き続き情勢を注視しながら取引が可能となる等、何らかの進展があった時点で改めてさまざまな観点から状況を再評価する必要があると考えています。

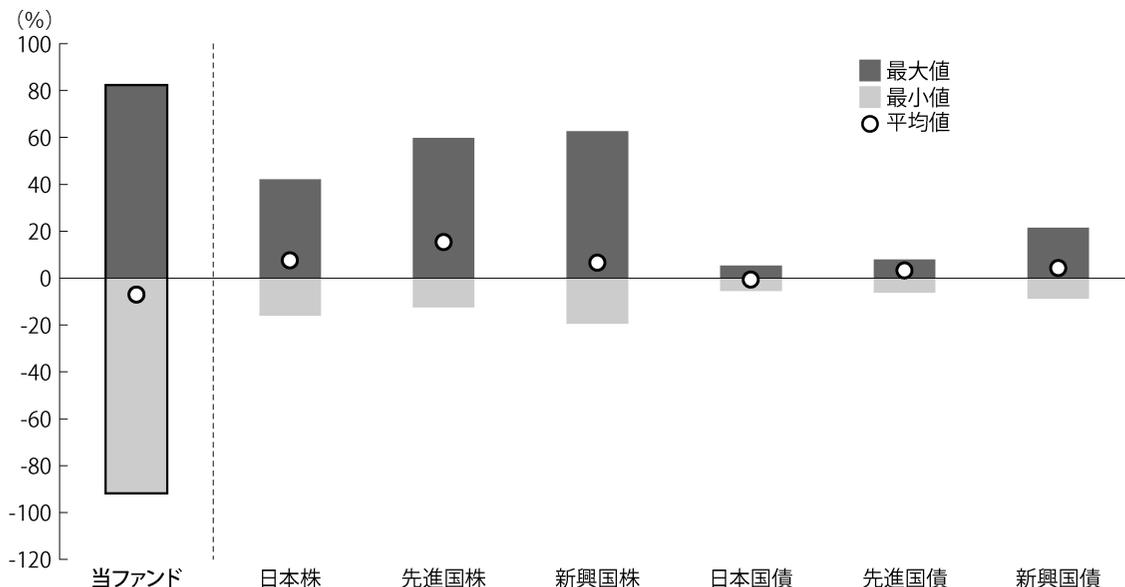
お知らせ

該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2008年6月16日から2028年6月15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。	
主要投資対象	当ファンド	DWS ロシア株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	DWS ロシア株式マザーファンド	ロシアの株式（これに準ずるものを含みます。）等を主要投資対象とします。ロシアの株式への投資にあたっては、主にロシアの企業が発行する株式及び預託証券等に投資します。なお、事業活動の大半がロシアで行われる企業が発行する株式及び預託証券等に投資することもあります。
運用方法	主としてDWS ロシア株式マザーファンドへの投資を通じて、主にロシアの株式（これに準ずるものを含みます。）等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
分配方針	毎決算時（原則として毎年6月15日及び12月15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。	
	<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と売買益（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、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もあります。</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>	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較（2018年12月末～2023年11月末）



（当該ファンドと他の代表的な資産クラスの平均騰落率、年間最大騰落率及び最小騰落率（%））

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
平均値	△7.0	7.6	15.4	6.6	△0.6	3.3	4.3
最大値	82.4	42.1	59.8	62.7	5.4	8.0	21.5
最小値	△91.8	△16.0	△12.4	△19.4	△5.5	△6.1	△8.8

（注）全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

（注）上記の騰落率は直近月末から60ヶ月遡った算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

*2018年12月～2023年11月の5年間における年間騰落率の平均・最大・最小を、当該ファンド及び他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

*各資産クラスの指数

日本株：TOPIX（配当込み）

先進国株：MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド（円ベース）

（注）先進国株、新興国株、先進国債及び新興国債の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

各資産クラスの指数について

- T O P I X（東証株価指数）の指数値及びT O P I Xにかかる標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用等T O P I Xに関するすべての権利・ノウハウ及びT O P I Xにかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、T O P I Xの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。
- M S C I コクサイ・インデックス及びM S C I エマージング・マーケット・インデックスは、M S C I インク（以下「M S C I」といいます。）が算出する指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はM S C Iに帰属します。また、M S C Iは同指数の内容を変更する権利及び公表を停止する権利を有しています。
- N O M U R A - B P Iは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社（以下「N F R C」といいます。）が公表している指数で、その知的財産権その他一切の権利はN F R Cに帰属します。なお、N F R CはN O M U R A - B P Iを用いて行われるドイチェ・アセット・マネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し一切の責任を負いません。
- F T S E 世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。
- J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイドは、JPMorgan Chase & Co.の子会社であるJ.P.Morgan Securities LLC（以下「J.P.Morgan」といいます。）が算出する債券インデックスであり、その著作権及び知的所有権は同社に帰属します。J.P.Morganは、J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド及びそのサブインデックスが参照される可能性のある、または販売奨励の目的でJ P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド及びそのサブインデックスが使用される可能性のあるいかなる商品についても、出資、保証、または奨励するものではありません。J.P.Morganは、証券投資全般もしくは本商品そのものへの投資の適否またはJ P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド及びそのサブインデックスが債券市場一般のパフォーマンスに連動する能力に関して、何ら明示または黙示に、表明または保証するものではありません。

ファンドデータ

■当ファンドの組入資産の内容

◆組入上位ファンド

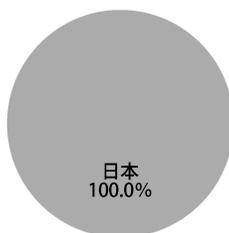
項 目	当 期 末
	2023年12月15日
D W S ロ シ ア 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	100.0%

(注) 組入比率は純資産総額に対する割合です。

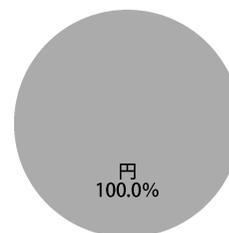
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 端数処理の関係で合計が100%にならない場合があります。

■純資産等

項 目	当 期 末
	2023年12月15日
純 資 産 総 額	160,083,941円
受 益 権 総 口 数	1,316,744,167口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額	1,216円

当期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は0円です。

■組入上位ファンドの概要

DWS ロシア株式マザーファンド (2022年6月16日～2023年6月15日)

◆基準価額の推移



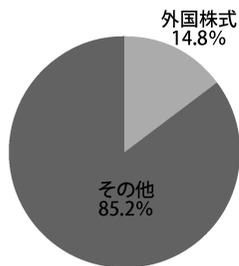
◆上位10銘柄

順位	銘柄名	国名	通貨名	比率
1	VEON LTD	バミューダ	米ドル	9.4%
2	POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	ジャージー	英ポンド	5.4%
3	VTB BANK PJSC	ロシア	ロシアルーブル	0.0%
4	GAZPROM RTS CLASSIC	ロシア	米ドル	0.0%
5	ALROSA PAO	ロシア	米ドル	0.0%
6	MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS	ロシア	米ドル	0.0%
7	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	ロシア	米ドル	0.0%
8	NEFAZ PJSC	ロシア	米ドル	0.0%
9	ROSNEFT OJSC-REG S GDR	ロシア	米ドル	0.0%
10	FIX PRICE GROUP LTD-GDR REGS	キプロス	米ドル	0.0%
組入銘柄数			27銘柄	

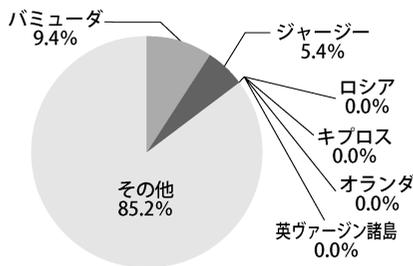
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

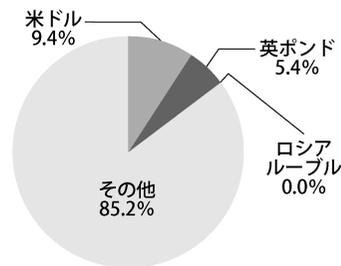
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 端数処理の関係で合計が100%にならない場合があります。

◆1万口当たりの費用明細

項目	当期 2022年6月16日～2023年6月15日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	0円 (0)	0.000% (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用)	34 (29)	2.022 (1.776)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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)	(4)	(0.245)	証券投資信託管理事務等に係る費用
合計	34	2.022	
期中の平均基準価額は1,660円です			

(注) 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、(a) 売買委託手数料、(b) 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) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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) (b) 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。