

DWS ロシア・欧州新興国株投信

追加型投信／海外／株式

交付運用報告書

第18期（決算日：2023年10月20日）

作成対象期間（2022年10月21日～2023年10月20日）

第18期末（2023年10月20日）	
基準価額	4,058円
純資産総額	2,030百万円
第18期 (2022年10月21日～2023年10月20日)	
騰落率	55.7%
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。

○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。

■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・欧州新興国株投信」は、2023年10月20日に第18期の決算を行いました。当ファンドは、主として、チェコ、トルコ、ハンガリー、ポーランド、ロシアのいずれかで上場または取引されている株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。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。

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。

運用経過

■基準価額等の推移について

(2022年10月21日～2023年10月20日)



※参考指数：MSCI EM ヨーロッパ 10/40 (除くギリシャ)
(税引後配当込み 円換算ベース)

第18期首：2,607円

第18期末：4,058円 (既払分配金 (税込み)：0円)

※参考指数は期首を基準価額と同じ値として表示しております。

騰落率：55.7% (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。

(注) 参考指数は、2016年11月1日より、MSCI EM ヨーロッパ 10/40 (税引後配当込み 円換算ベース) から、MSCI EM ヨーロッパ 10/40 (除くギリシャ) (税引後配当込み 円換算ベース) に変更しました。2016年10月31日の旧参考指数の指数値を基準として、2016年11月1日から新参考指数の日次騰落率を乗じて計算しています。

■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、チェコ、トルコ、ハンガリー、ポーランド、ロシアのいずれかで上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、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。国別では、ポーランドやトルコ銘柄の株価上昇などがプラスに寄与しました。業種別では、金融やエネルギー銘柄の株価上昇などがプラスに寄与しました。個別銘柄選択では、OTP銀行 (金融、ハンガリー) や産業コングロマリットのコチ・ホールディング (資本財・サービス、トルコ) などの保有がプラスに寄与しました。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2022年10月21日～2023年10月20日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	70円 (33) (33) (3)	2.068% (0.990) (0.990) (0.088)	(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3,378円です。 委託した資金の運用等の対価 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 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 (株 式)	1 (1)	0.039 (0.039)	(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 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 (株 式)	0 (0)	0.000 (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 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 (保 管 費 用) (監 査 費 用 等)	37 (33) (4)	1.099 (0.966) (0.133)	(d) 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用等
合 計	108	3.206	

(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。

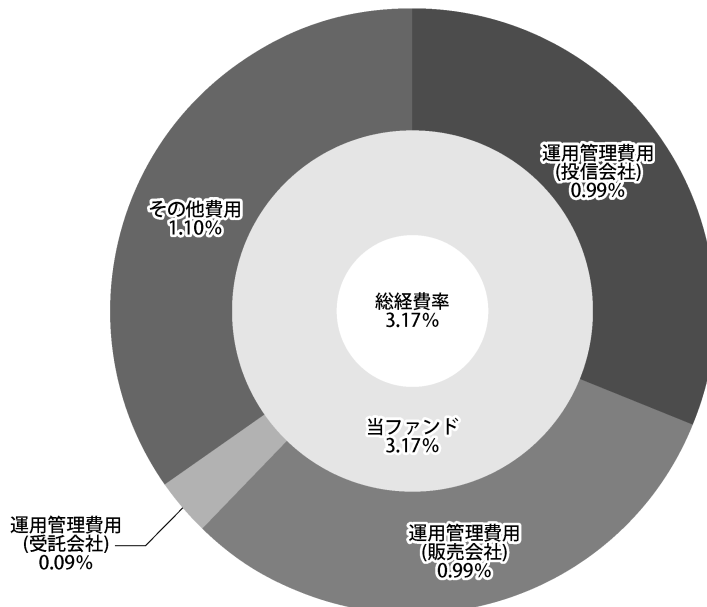
(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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3.17%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10月22日～2023年10月20日)



※参考指数：MSCI EM ヨーロッパ 10/40 (除くギリシャ) (税引後配当込み 円換算ベース)

※参考指数は2018年10月22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。

(注) 参考指数は、2016年11月1日より、MSCI EM ヨーロッパ 10/40 (税引後配当込み 円換算ベース) から、MSCI EM ヨーロッパ 10/40 (除くギリシャ) (税引後配当込み 円換算ベース) に変更しました。2016年10月31日の旧参考指数の指数値を基準として、2016年11月1日から新参考指数の日次騰落率を乗じて計算しています。

	2018年10月22日	2019年10月21日	2020年10月20日	2021年10月20日	2022年10月20日	2023年10月20日
基準価額 (円)	6,238	6,996	5,478	8,675	2,607	4,058
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 (%)	—	12.2	△21.7	58.4	△69.9	55.7
参考指数騰落率 (%)	—	11.9	△23.6	75.4	△74.4	52.7
純資産総額 (百万円)	6,446	5,769	3,699	4,539	1,304	2,030

●参考指数に関して

参考指数は、MSCI EM ヨーロッパ 10/40 (除くギリシャ) (税引後配当込み 米ドルベース) を基に委託会社が円換算しております。

MSCI EM ヨーロッパ 10/40 (除くギリシャ) 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

(2022年10月21日～2023年10月20日)

当期のロシア・東欧株式市場で、株価は総じて大幅に上昇しました。ロシア市場では、一部国内企業の配当支払いに関する発表や期末にかけて原油価格が大きく反発したことなどが好感され、現地通貨ベースで株価は大きく上昇しました。なお、当ファンドでは当期中も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。トルコ市場では、インフレヘッジ目的の株買いが年末までの相場を押し上げ、さらに大統領選後には従来型の政策への回帰期待が高まったこと等を受けて株価は一段高となり前期末比で大幅に上昇しました。東欧市場では、年明け以降の世界的な株高の流れが追い風となるなか、好材料が出た銘柄を中心に株価は概ね堅調に推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオについて

(2022年10月21日～2023年10月20日)

(当ファンド)

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、チェコ、トルコ、ハンガリー、ポーランド、ロシアのいずれかで上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、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 ロシア・欧州新興国株投信・マザーファンド)

当ファンドでは当初の運用方針通り、チェコ、トルコ、ハンガリー、ポーランド、ロシアのいずれかで上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、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。期中の主な売買銘柄は以下のとおりです。

(購入)オーレン (ポーランド)

株価の割安感や配当利回りの高さ等に着目して購入しました。

イシ銀行 (トルコ)

トルコの金利水準の変化による恩恵が期待され、株価に割安感もあったため購入しました。

アリオル・バンク (ポーランド)

ポーランドの良好なマクロ環境が業績の追い風になると考え購入しました。

(売却)モネタ・マネー・バンク (チェコ)

業績の成長性の観点から相対的に見劣りすると考え売却しました。

エレグリ・デミル・ベ・セリク・ファブリカール (トルコ)

グローバル景気の鈍化による事業環境の悪化が懸念されたため売却しました。

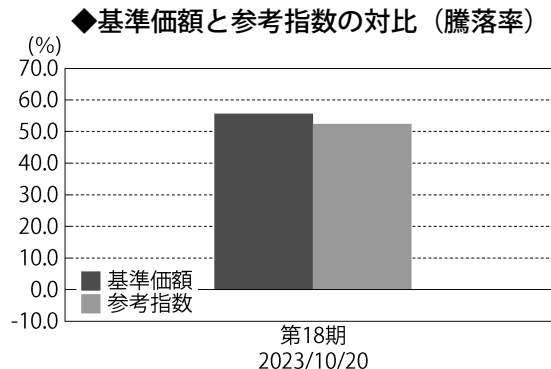
マビ・ギイム・サナイ・ベ・ティジャレット (トルコ)

株価パフォーマンスが好調であったトルコの消費関連銘柄の比率を下げる過程で売却しました。

■ベンチマークとの差異について

(2022年10月21日～2023年10月20日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



■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
	2022年10月21日～2023年10月20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	3,938

(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、チェコ、トルコ、ハンガリー、ポーランド、ロシアのいずれかで上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、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 ロシア・欧州新興国株投信・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、チェコ、トルコ、ハンガリー、ポーランド、ロシアのいずれかで上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

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ます。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。トルコや東欧諸国の部分については、各国の経済や政策、企業のファンダメンタルズ分析を基に運用を継続して参ります。個別企業を取り巻く事業環境や株価バリュエーション等に基づき銘柄の選別を行っていく方針です。

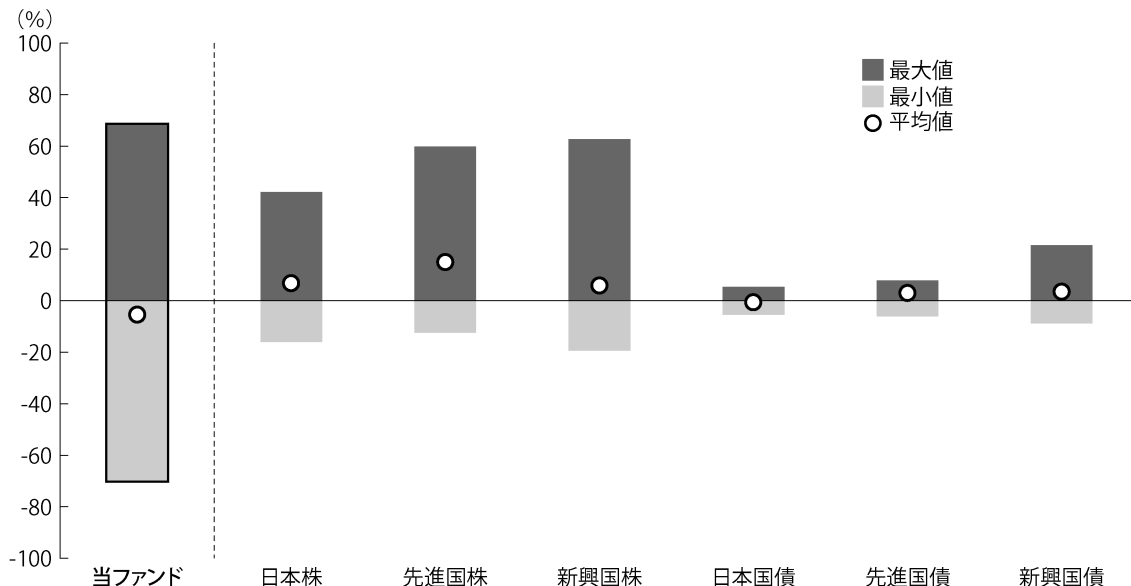
お知らせ

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	2006年2月15日から2026年10月20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・欧州新興国株投信・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	DWS ロシア・欧州新興国株投信・マザーファンド	チェコ、トルコ、ハンガリー、ポーランド、ロシアのいずれかで上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
運用方法	主としてDWS ロシア・欧州新興国株投信・マザーファンド（以下「親投資信託」といいます。）の受益証券への投資を通じて、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。親投資信託の受益証券への組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。実質組入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	<p>毎決算時（原則として10月20日。ただし、同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> <p>①分配対象額の範囲は、経費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10月末～2023年9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	△5.4	6.8	15.0	5.9	△0.6	3.0	3.5
最大値	68.7	42.1	59.8	62.7	5.4	7.9	21.5
最小値	△70.3	△16.0	△12.4	△19.4	△5.5	△6.1	△8.8

（注）全ての資産クラスが当該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10月～2023年9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

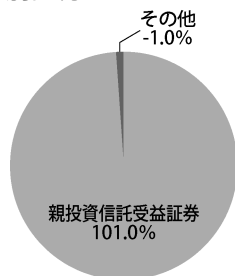
■当ファンドの組入資産の内容

◆組入上位ファンド

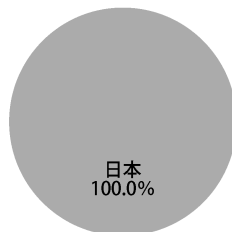
項 目	当 期 末
	2023年10月20日
DWS ロシア・欧州新興国株投信・マザーファンド	101.0%

(注) 組入比率は純資産総額に対する割合です。

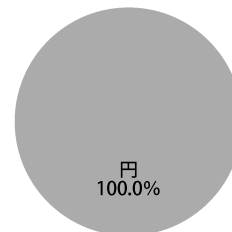
◆資産別配分



◆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10月20日
純 資 産 総 額	2,030,725,640円
受 益 権 総 口 数	5,004,356,918口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額	4,058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・欧州新興国株投信・マザーファンド（2022年10月21日～2023年10月20日）

◆基準価額の推移



※参考指数：MSCI E M ヨーロッパ 10/40（除くギリシャ）（税引後配当込み 円換算ベース）

※参考指数は期首を基準価額と同じ値として表示しております。

※参考指数は、2016年11月1日より、MSCI E M ヨーロッパ 10/40（税引後配当込み 円換算ベース）から、MSCI E M ヨーロッパ 10/40（除くギリシャ）（税引後配当込み 円換算ベース）に変更しました。2016年10月31日の旧参考指数の指数値を基準として、2016年11月1日から新参考指数の日次騰落率を乗じて計算しています。

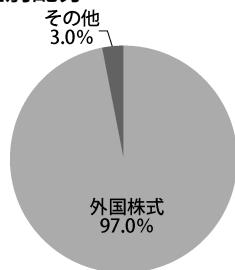
◆上位10銘柄

	銘柄名	国名	通貨名	比率
1	ORLEN SA	ポーランド	ポーランドズロチ	7.2%
2	KOC HOLDING AS	トルコ	トルコリラ	6.7%
3	OTP BANK PLC	ハンガリー	ハンガリーフォリント	6.5%
4	BANK PEKAO SA	ポーランド	ポーランドズロチ	5.7%
5	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	ポーランド	ポーランドズロチ	5.4%
6	PKO BANK POLSKI SA	ポーランド	ポーランドズロチ	4.8%
7	BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	トルコ	トルコリラ	4.6%
8	RICHTER GEDEON NYRT	ハンガリー	ハンガリーフォリント	4.6%
9	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	ハンガリー	ハンガリーフォリント	4.1%
10	ALLEGRO.EU SA	ルクセンブルグ	ポーランドズロチ	3.5%
組入銘柄数			62銘柄	

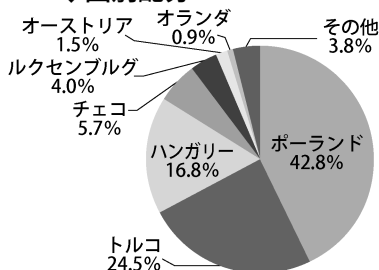
（注）比率は純資産総額に対する割合です。

（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。

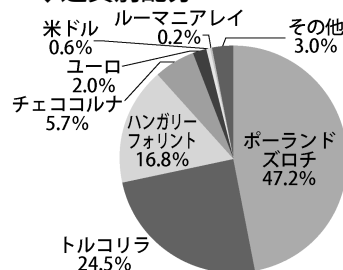
◆資産別配分



◆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		項 目 の 概 要
	2022年10月21日～2023年10月20日		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	2円 (2)	0.039% (0.039)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	51 (49)	0.997 (0.961)	(c) 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)	(2)	(0.036)	証券投資信託管理事務等に係る費用
合 計	53	1.036	
期中の平均基準価額は5,078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。

(a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) 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) (c) 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。

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。