DWS　ロシア株式ファンド

追加型投信／海外／株式

月次報告書

基準日：2026年9月30日

※基準日時点で、金融商品取引法第4条第1項に基づく届出は行われておりません。
　また、2022年2月28日より、当ファンドのご購入・ご換金のお申込みの受付を停止しております。

設定・運用　：　ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

ファンド概況

基準価額・純資産総額

基準価額	2,177円
純資産総額	3億円

税引前分配金実績（一万口あたり）

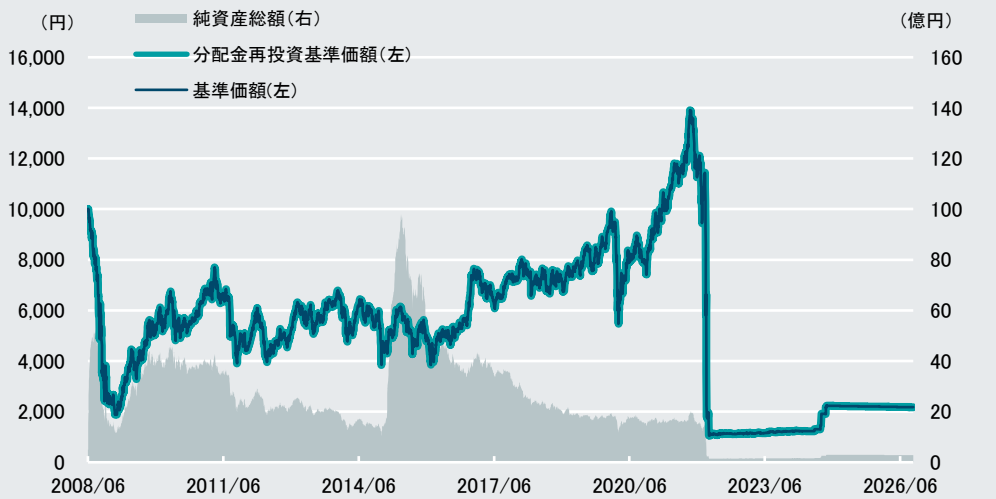
第32期	2024年6月	0円
第33期	2024年12月	0円
第34期	2025年6月	0円
第35期	2025年12月	0円
第36期	2026年6月	0円
設定来累計		0円

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

＜決算日＞
毎年2回（原則として6月15日、12月15日）とします。
ただし、当該日が休業日の場合は、翌営業日を決算日とします。

運用実績

設定来の基準価額の推移



※分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を再投資したものとして計算しております。ただし、設定来の分配金が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。
※基準価額の推移は、信託報酬控除後の価額を表示しております。
※当ファンドの評価基準については後記「＜ご参考＞ロシアの株式ならびに預託証書等（以下「ロシア株式等」）の評価について」をご参照下さい。

騰落率（税引前分配金再投資）

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ファンド	−0.14%	−0.27%	−0.59%	−1.23%	77.57%	−78.23%

基準価額変動の要因分解

対象期間：2026年9月1日～2026年9月30日

基準価額の変動金額	−3円
株式部分	0円
為替部分	0円
分配金	0円
信託報酬等その他部分	−3円

※金額は、対象期間における基準価額の変動を表したものです（円未満を四捨五入）。

ポートフォリオの状況（マザーファンド）

資産別構成比率

株式	0.0%
現金等	100.0%

通貨別構成比率　上位5通貨　（現金等を除く）

アメリカ・ドル	0.0%
ロシア・ルーブル	0.0%

業種別構成比率　（現金等を除く）

エネルギー	0.0%
素材	0.0%
金融	0.0%
資本財・サービス	0.0%
生活必需品	0.0%

※業種はMSCI/S&P GICS（世界産業分類基準）によるものです。
※各構成比率はマザーファンドの純資産総額を100%として計算しております。四捨五入の関係で、合計は100%にならない場合があります。
※実質的に株式に価格が連動する債券も株式に含めて計算しております。
※ロシアの株式及び預託証書等については米ドル等で取引される場合があり、通貨区分はその取引通貨となります。なお価格には、ロシア・ルーブルとその取引通貨との為替が反映されています。

※当資料に記載されているご留意事項等を必ずご覧下さい。

DWS　ロシア株式ファンド

追加型投信／海外／株式

月次報告書

基準日：2026年9月30日

設定・運用　：　ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

組入れ上位10銘柄

組入れ銘柄数（株式）：16銘柄

	銘柄	業種	比率	会社概要
1	ガスプロム	エネルギー	0.0%	ガスプロム（Gazprom PJSC）はガス会社。ガス・パイプライン・システムの運営、ガスの生産・探鉱、高圧ガスの輸送を手掛ける。ロシア連邦と欧州諸国で事業を展開。石油の生産・精製、ガス貯蔵、発電・熱エネルギー発電にも従事する。
2	アルロサ	素材	0.0%	アルロサ（Alrosa PJSC）はダイヤモンド生産会社。ダイヤモンド原石の探鉱、採掘、加工、販売に従事。ベルギー、インド、イスラエル、ロシア連邦、アラブ首長国連邦、中国などでダイヤモンドを販売する。
3	モスクワ証券取引所	金融	0.0%	モスクワ証券取引所（Public Joint-Stock Company Moscow Exchange MICEX-RTS）は上場取引所。株式、債券、デリバティブ、外国為替およびマネーマーケット商品の取引に従事。清算、決済、預託証券サービスも提供する。ロシア証券市場に情報サービス、ソフトウエア・ソリューションなどの技術サポートも提供する。
4	NEFAZ	資本財・サービス	0.0%	NEFAZ（Nefaz PJSC）は、自動車、農業用輸送車、自動車部品、その他の関連製品を開発・製造。
5	セヴェルスターリ（GDR）	素材	0.0%	セヴェルスターリ（Severstal　PJSC）は鉄鋼・鉱業会社。資源、ロシア産鉄鋼、国際事業の3部門を主要事業とする。
6	マグニトゴルスク・アイアン＆スチール（GDR）	素材	0.0%	マグニトゴルスク・アイアン＆スチール（Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC）は鉄鋼メーカー。Magnitogorsky Metallurgichesky Kombinat（MMK）の名称で事業を展開する。圧延鋼、丸鋼、冷延・熱延コイル、すず板、山形鋼、スラブ、形鋼などの製品を提供。世界で製品を販売する。
7	マグニト	生活必需品	0.0%	マグニト（Magnit PJSC）は食品小売会社。安売りスーパーマーケットのチェーンを運営する。
8	ルクオイル	エネルギー	0.0%	ルクオイル（LUKOIL PJSC）は石油会社。主に西シベリアで石油および天然ガスの探鉱、生産、精製、輸送、販売に従事。石油化学製品、燃料、その他の石油製品も製造する。ロシア、米国で製油所やガソリンスタンドを運営するほか、パイプラインによる石油輸送、船舶による石油製品の輸送も手掛ける。
9	ポリウス（GDR）	素材	0.0%	ポリウス（PJSC Polyus）は採掘サービス会社。金の探鉱、採掘、生産に従事する。ロシアで事業を展開。
10	俄羅斯鋁業聯合［ユナイテッド・カンパニー・ルサール］	素材	0.0%	俄羅斯鋁業聯合［ﾕﾅｲﾃｯﾄﾞ･ｶﾝﾊﾟﾆｰ･ﾙｻｰﾙ］（United Co RUSAL International PJSC）はアルミ新地金メーカー。合金などのアルミ新地金のほか、板状インゴット、ビレット、アルミ箔、包装材などの付加価値製品を提供する。世界各地で事業を展開。
	組入れ上位10銘柄　合計 （比率はマザーファンドの純資産総額比）		0.0%	※出所：Bloomberg等 ※業種はMSCI/S&P GICS（世界産業分類基準）によるものです。 ※実質的に株式に価格が連動する債券も株式に含めて計算しております。 ※ADR、GDR等：銘柄にADR、GDR等の表示がある場合、預託証書（Depositary Receipt）であることを示しております。

※当資料に記載されているご留意事項等を必ずご覧下さい。

ファンド・マネジャーのコメント

＜投資環境＞
ロシア株は、中東情勢の緊張再燃を受けて原油価格が急騰したことなどが追い風となり上昇しました。
為替相場では、原油価格の上昇や、利下げを進めてきた中銀が9月の金融政策決定会合で政策金利を据え置いたことなどを受けてルーブルが対米ドル、対円でともに上昇しました。

＜投資行動＞
月中の投資行動はありませんでした。
9月の基準価額騰落率は-0.14%となりました。ファンドで保有する全ての銘柄を実質ゼロ評価としていることなどから、基準価額は小幅な動きとなりました。

＜今後の見通し＞
ロシア・ウクライナ戦争の終結に向けた協議の行方は不透明であり、ロシアが非友好国とみなす非居住者投資家が侵攻以前のような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。

※当コメントは、DWSインベストメントGmbHの資料をもとに作成しています。
※将来の市場環境の変動等により、上記運用方針が変更される場合があります。

＜ご参考＞ロシアの株式ならびに預託証書等（以下「ロシア株式等」）の評価について

2022年2月28日（現地時間）以降、ロシアの証券取引所が株式取引を停止し、また米国や英国等の海外市場もロシア株式等の取引を相次いで停止したことを受け、市場の流動性が大幅に低下している中、実勢を反映した時価の取得が困難な状況となっておりました。そのため、多くのロシア株式等について、ファンドの基準価額算出に使用する時価には対円での為替変動のみが反映され、ロシア株式等の市場実勢が反映されていない状態が続いておりました。
その後もロシア株式等の取引が事実上困難な状態が継続し、妥当性のある時価の取得が出来ない状況が続いていること等を受け、2022年3月22日時点の基準価額から、当ファンドで保有するロシア株式等の評価を「実質ゼロ評価」といたしました。
なお、当資料基準日時点においても前述の評価を継続しております。
※当資料基準日時点においても継続して取引が行われており、妥当性のある時価の取得が可能と判断される一部のロシア株式等については、従来通り、基準価額算出日の前営業日の終値で評価しております。

※ロシアの預託証書等（以下、「DR」といいます。）については、ロシア政府が国外での流通を原則禁止しました。
これを受け、発行体であるロシア企業の一部は、DRを普通株式に転換する作業等を行っています。
当ファンドが保有するDRにおいて、転換にかかる費用等が発生した場合、当ファンドの負担となります。
現状DRに関しては発行体や保管機関等によって転換方法やタイミング、取り扱いが異なり、また今後ロシア政府の方針や各国の制裁等により、状況が変化することも想定されます。

DWS　ロシア株式ファンド

追加型投信／海外／株式

月次報告書

設定・運用　：　ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

ファンドの特色

当ファンドは、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

1 DWS ロシア株式マザーファンドへの投資を通じて、主にロシアの株式及び預託証書※等に投資を行います。

※ 預託証書とは、ある国の株式を海外で流通させるために、その株式を銀行等に預託し、その代替として海外で発行される証券をいいます。

2 マザーファンドに係る運用指図に関する権限を、DWSインベストメントGmbHに委託します。

■ DWSインベストメントGmbHはDWSグループのドイツにおける拠点です。グローバルなネットワークを駆使し、投資家の多様なニーズに応える商品開発と優れた運用成果の実現を目指します。

3 実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

4 ファミリーファンド方式※で運用を行います。

※「ファミリーファンド方式」とは、運用及び管理面の合理化・効率化をはかるため、投資者から集めた資金をまとめてベビーファンドとし、その資金を主としてマザーファンドに投資して実質的な運用を行う仕組みです。

（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。

投資リスク

基準価額の変動要因

当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元金が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。当ファンドに生じた利益及び損失は、すべて投資者に帰属します。基準価額の変動要因は、以下に限定されません。なお、当ファンドは預貯金と異なります。

①株価変動リスク
株価は、政治経済情勢、発行企業の業績、市場の需給等を反映して変動し、短期的または長期的に大きく下落することがあります。これによりファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

②為替変動リスク
外貨建資産の価格は、為替レートの変動の影響を受けます。外貨建資産の価格は、通常、為替レートが円安になれば上昇しますが、円高になれば下落します。したがって、為替レートが円高になれば外貨建資産の価格が下落し、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

③カントリーリスク
投資対象国の政治、経済情勢の変化等により、市場が混乱した場合や、組入資産の取引に関わる法制度の変更が行われた場合等には、有価証券等の価格が変動したり、投資方針に沿った運用が困難な場合があります。これらにより、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。特に、新興国への投資については、一般的に先進諸国への投資に比べカントリーリスクが高くなります。

④信用リスク
株価は、発行者の信用状況等の悪化により下落することがあり、これによりファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。特に、新興国の株式は、先進諸国の株式に比べ、相対的に信用リスクが高くなると考えられます。

⑤流動性リスク
急激かつ多量の売買により市場が大きな影響を受けた場合、または市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、機動的に有価証券等を売買できないことがあります。このような場合には、当該有価証券等の価格の下落により、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

その他の留意点

・ロシア株式等への投資にあたっての留意点（2026年7月末現在）
ロシアの株式等への投資にあたっては、現地の法制度の制約により、証券の保管が再信託受託会社名義による混蔵保管となります。また、外国人保有株数制限やその他の要因により、当ファンドにおけるロシアの株式等への投資が制限を受けることがあります。
・マザーファンドを投資対象とする他のベビーファンドの購入申込みまたは換金申込み等により、当該マザーファンドにおいて売買が生じた場合等には、当ファンドの基準価額が影響を受けることがあります。
・当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
・分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があり、その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。また、投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

※当資料に記載されているご留意事項等を必ずご覧下さい。

DWS　ロシア株式ファンド

追加型投信／海外／株式

月次報告書

※基準日時点で、金融商品取引法第4条第1項に基づく届出は行われておりません。
また、2022年2月28日より、当ファンドのご購入・ご換金のお申込みの受付を停止しております。

設定・運用　：　ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

お申込みメモ

■購入の受付　原則として、販売会社の営業日の午後3時30分までに購入申込みが行われ、販売会社所定の事務手続きが完了したものを当日の受付分として取扱います。ただし、フランクフルト証券取引所の休業日またはフランクフルトの銀行休業日には、受付を行いません。※販売会社によって異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。
■購入価額　購入申込受付日の翌営業日の基準価額
■購入単位　販売会社が定める単位とします。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。
■信託期間　信託設定日（2008年6月16日）から2028年6月15日まで
ただし、残存口数が10億口を下回ることとなった場合、受益者のために有利であると委託会社が認める場合またはやむを得ない事情が発生した場合には、信託を終了させていただくことがあります。
■決算日　原則として毎年6月15日及び12月15日（休業日の場合は翌営業日）とします。
■収益分配　年2回の毎決算時に、信託約款に定める収益分配方針に基づいて行います。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。
（注）将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。
■換金の受付　原則として、販売会社の営業日の午後3時30分までに換金申込みが行われ、販売会社所定の事務手続きが完了したものを当日の受付分として取扱います。ただし、フランクフルト証券取引所の休業日またはフランクフルトの銀行休業日には、受付を行いません。※販売会社によって異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。
■換金価額　換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額
■換金単位　販売会社が定める単位とします。詳しくは、販売会社にお問合せ下さい。
■換金代金　原則として、換金申込受付日から起算して7営業日目から販売会社においてお支払いします。
■課税関係　課税上は株式投資信託として取扱われます。
公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度（NISA（ニーサ））の適用対象であり、2024年1月1日以降は一定の要件を満たした場合にNISAの適用対象となります。
当ファンドは、NISAの対象ではありません。
配当控除、益金不算入制度の適用はありません。
※上記は2026年7月末現在のものですので、税法が改正された場合等には変更される場合があります。

ファンドの費用

時　期	項　目	費　　用
＜投資者が直接的に負担する費用＞		
購入時	購入時手数料	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に3.85%（税抜3.5%）を上限として販売会社が定める率を乗じて得た額
換金時	信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に0.5%を乗じて得た額
＜投資者が信託財産で間接的に負担する費用＞		
毎日	運用管理費用（信託報酬）	信託財産の純資産総額に対して年率2.068%（税抜1.88%）以内
その他の費用・手数料		当ファンドにおいて、信託事務の処理等に要する諸費用（ファンドの監査に係る監査法人への報酬、法律・税務顧問への報酬、目論見書・運用報告書等の作成・印刷等に係る費用等を含みます。以下同じ。）、組入資産の売買委託手数料、資産を外国で保管する場合の費用、租税等がかかります。これらは原則として信託財産が負担します。ただし、これらの費用のうち信託事務の処理等に要する諸費用の信託財産での負担は、その純資産総額に対して年率0.10%を上限とします。「その他の費用・手数料」は、運用状況等により変動するものであり、一部を除き事前に料率、上限額等を表示することができません。

※収益分配金を再投資する際には購入時手数料はかかりません。
※「税」とは、消費税及び地方消費税に相当する金額のことを指します。
※投資者の皆様が負担する費用の合計額については、ファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

委託会社、その他の関係法人

販売会社　当ファンドの募集の取扱い等を行います。投資信託説明書（交付目論見書）の提供は、販売会社にて行います。
販売会社につきましては、委託会社にお問合せ下さい。

委託会社　ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第359号
加入協会　日本証券業協会　一般社団法人資産運用業協会　一般社団法人第二種金融商品取引業協会
信託財産の運用指図等を行います。
ホームページアドレス　https://funds.dws.com/ja-jp/

受託会社　株式会社りそな銀行
信託財産の保管・管理等を行います。

投資顧問会社　DWSインベストメントGmbH　（所在地：ドイツ フランクフルト）
委託会社から運用の指図に関する権限の委託を受け、マザーファンドの運用指図等を行います。

＜ご留意事項＞

投資信託のお申込みに関しては、下記の点をご理解いただき、投資の判断はお客様ご自身の責任においてなさいますようお願い申し上げます。
■当資料はドイチェ・アセット・マネジメント株式会社が作成した資料です。■当資料記載の情報は、作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。データ等参考情報は信頼できる情報をもとに作成しておりますが、正確性・完全性について当社が責任を負うものではありません。また、使用しているデータについては特段の注記の無い限り、費用・税金等を考慮しておりません。■当資料記載の内容は将来の運用成果等を保証もしくは示唆するものではありません。■投資信託は、株式、公社債などの値動きのある証券（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本が保証されるものではありません。投資信託の運用による損益は、すべて投資信託をご購入のお客様に帰属します。■投資信託は、金融機関の預貯金と異なり、元本および利息の保証はありません。■投資信託は、預金または保険契約ではないため、預金保険および保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。■登録金融機関を通じてご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。■ご購入に際しては、販売会社より最新の投資信託説明書（交付目論見書）をお渡ししますので、必ず内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

※当資料に記載されているご留意事項等を必ずご覧下さい。

DWS　ロシア株式ファンド

追加型投信／海外／株式

月次報告書

※基準日時点で、金融商品取引法第4条第1項に基づく届出は行われておりません。
また、2022年2月28日より、当ファンドのご購入・ご換金のお申込みの受付を停止しております。

設定・運用　：　ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

当ファンドの販売会社は以下の通りです。

（五十音順）

金融商品取引業者名		登録番号	加入協会				備　　考
			日本証券業協会	一般社団法人資産運用業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会	
株式会社イオン銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第633号	○				委託金融商品取引業者:マネックス証券株式会社
SMBC日興証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2251号	○	○	○	○	
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	○	○	○	○	一般社団法人日本STO協会に加入しています。
株式会社SBI新生銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第10号	○		○		委託金融商品取引業者:株式会社SBI証券 マネックス証券株式会社
株式会社関西みらい銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第7号	○		○		
株式会社熊本銀行	登録金融機関	九州財務局長(登金)第6号	○				
株式会社群馬銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第46号	○		○		
株式会社十八親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第3号	○				
株式会社千葉銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第39号	○		○		インターネットバンキング、テレフォンバンキング および ちばぎんコンサルティングプラザ(千葉、柏、船橋、市川)での取り扱いとなります。
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商)第140号	○	○	○	○	一般社団法人日本STO協会に加入しています。
株式会社南都銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第15号	○				インターネット販売限定
百五証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商)第134号	○				
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第7号	○		○		
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第164号	○		○		
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	○	
株式会社三井住友銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第54号	○		○	○	*
株式会社三井住友銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第54号	○		○	○	委託金融商品取引業者:SMBC日興証券株式会社
三菱UFJ eスマート証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	○	○	○	○	
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○	

※備考欄に＊の表示がある場合、新規による販売、定時定額(積立)の受付は行っておりません。既存の換金、定時定額(積立)における契約は継続されます。詳しくは販売会社にお問い合わせ下さい。

※当資料に記載されているご留意事項等を必ずご覧下さい。