

DWS 通貨選択型エマージング・ソブリン・ボンド・ファンド

豪ドルコース (毎月分配型) 愛称: 通貨セレクト 豪ドル
ブラジルリアルコース (毎月分配型) 愛称: 通貨セレクト ブラジルリアル
円コース (毎月分配型) 愛称: 通貨セレクト 円

交付運用報告書 追加型投信/海外/債券 作成対象期間 (2023年6月21日~2023年12月20日)

第164期 (決算日: 2023年7月20日) 第166期 (決算日: 2023年9月20日) 第168期 (決算日: 2023年11月20日)
第165期 (決算日: 2023年8月21日) 第167期 (決算日: 2023年10月20日) 第169期 (決算日: 2023年12月20日)

第169期末 (2023年12月20日)

	豪ドルコース (毎月分配型)	ブラジルリアルコース (毎月分配型)	円コース (毎月分配型)
基準価額	7,369円	2,796円	6,372円
純資産総額	387百万円	417百万円	113百万円
第164期~第169期 (2023年6月21日~2023年12月20日)			
騰落率	6.6%	10.2%	4.1%
分配金合計	90円	30円	30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 通貨選択型エマージング・ソブリン・ボンド・ファンド (毎月分配型)」は、2023年12月20日に第169期の決算を行いました。各ファンドは、主として、新興国の政府及び政府機関等の発行する債券等を主要投資対象としインカム・ゲインの獲得と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。当作成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/>

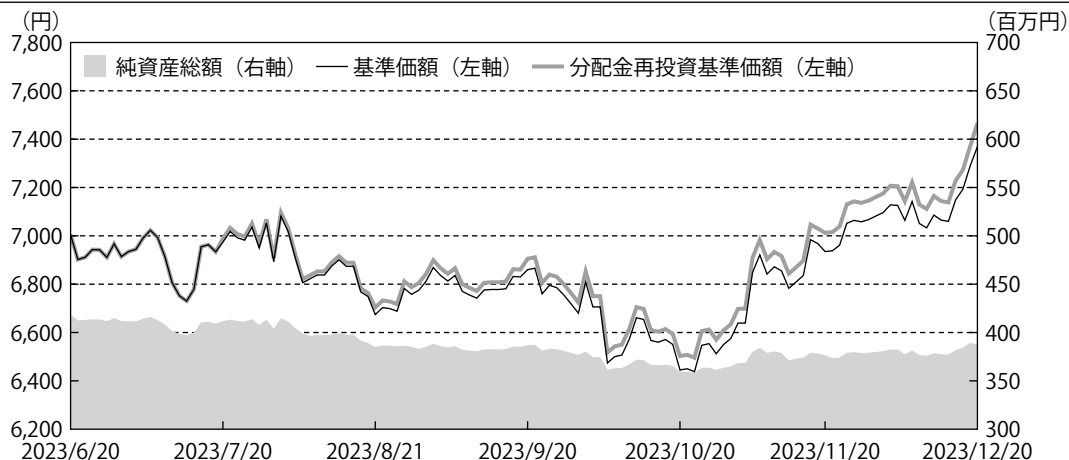
*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

運用経過

【豪ドルコース (毎月分配型)】

■基準価額等の推移について

(2023年6月21日～2023年12月20日)



第164期首：7,005円

第169期末：7,369円 (既払分配金 (税込み) : 90円)

騰落率：6.6% (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、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得と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した。投資家の利回りを求める需要が継続したことや、豪ドルが対円で上昇したことがプラスとなり、基準価額は上昇しました。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第164期～第169期 2023年6月21日～2023年12月20日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	47円	0.682%	(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6,839円です。
(投 信 会 社)	(15)	(0.220)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(30)	(0.440)	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)	(0.022)	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	50	0.732	

(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。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

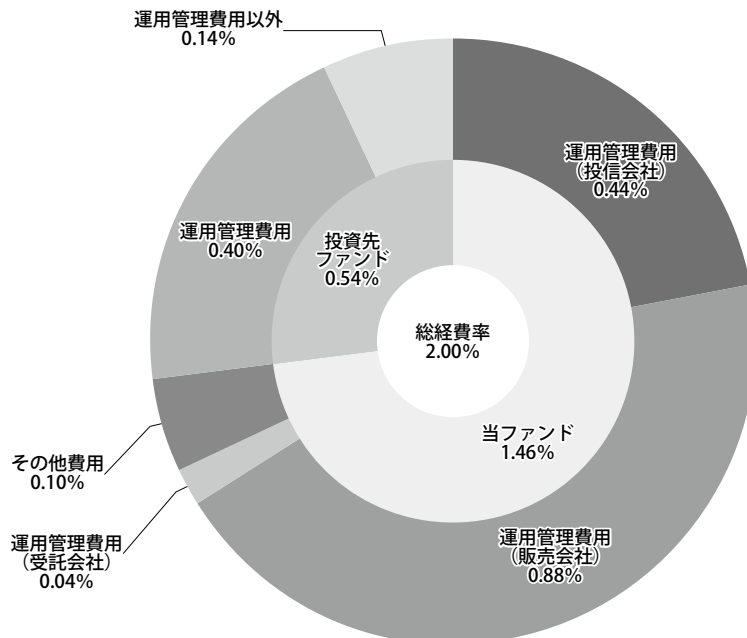
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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2.00%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	2.00
①当ファンドの費用の比率	1.46
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.40
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.14

(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) 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) 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) 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) 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) 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20日～2023年12月20日)



(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20日	2019年12月20日	2020年12月21日	2021年12月20日	2022年12月20日	2023年12月20日
基準価額 (円)	7,716	7,604	7,859	7,658	6,698	7,369
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	360	225	180	180	180
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	3.3	6.8	△0.3	△10.2	13.0
純資産総額 (百万円)	1,259	1,006	837	581	440	387

- 当ファンドは、DWS エマーシング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド（豪ドル）及びDWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト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。

運用経過

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

■基準価額等の推移について

（2023年6月21日～2023年12月20日）



第164期首：2,566円

第169期末：2,796円（既払分配金（税込み）：30円）

騰落率：10.2%（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、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得と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した。投資家の利回りを求める需要が継続したことから、基準価額は上昇しました。また、ブラジルリアルの相対的に高い利回り水準もプラスとなりました。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第164期～第169期 2023年6月21日～2023年12月20日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	18円	0.682%	(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2,622円です。
(投 信 会 社)	(6)	(0.220)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(12)	(0.440)	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)	(1)	(0.022)	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	1	0.049	(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)	(1)	(0.049)	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	19	0.731	

(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。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

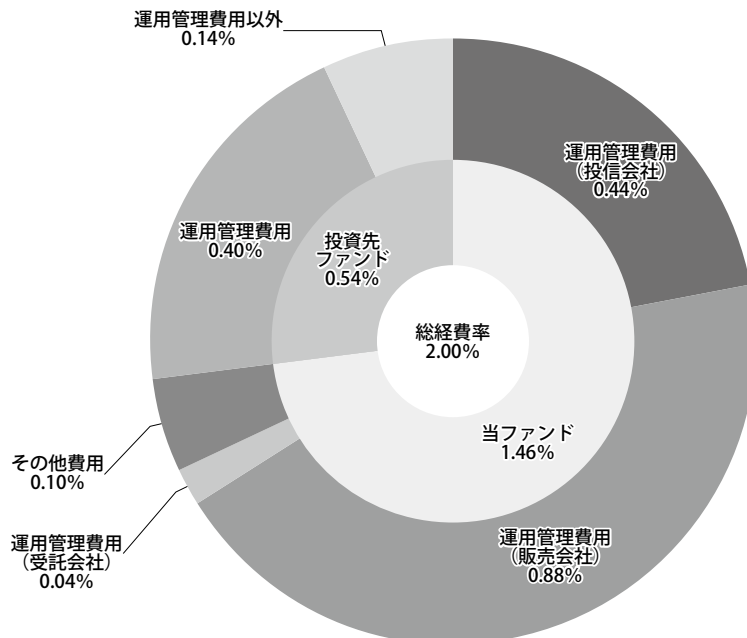
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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2.00%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	2.00
①当ファンドの費用の比率	1.46
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.40
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.14

(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) 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) 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) 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) 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) 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20日～2023年12月20日)



(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20日	2019年12月20日	2020年12月21日	2021年12月20日	2022年12月20日	2023年12月20日
基準価額 (円)	2,820	2,778	2,081	1,982	2,175	2,796
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	240	105	60	60	60
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	7.2	△21.3	△1.9	12.9	31.8
純資産総額 (百万円)	1,222	1,035	618	492	472	417

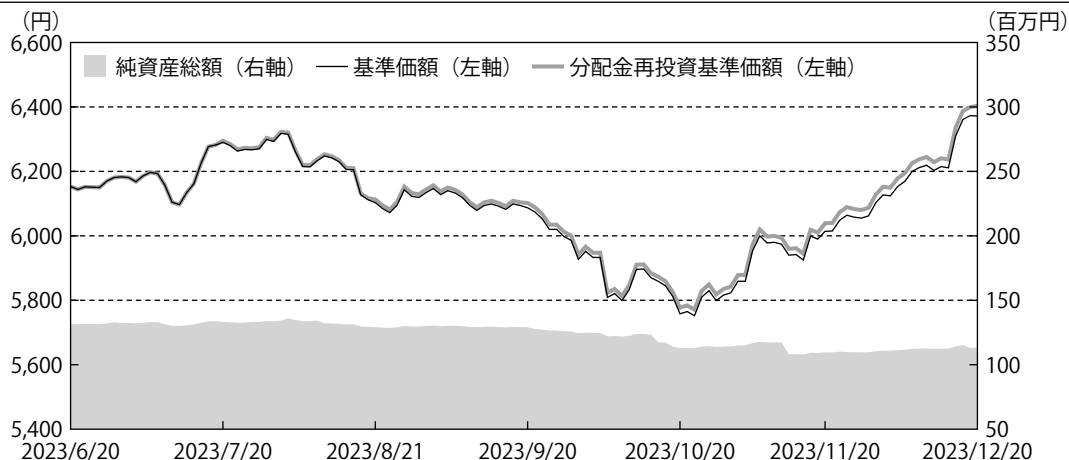
- 当ファンドは、DWS エマーシング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド（ブラジルリアル）及びDWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトに投資するファンド・オブ・ファンズです。ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

運用経過

【円コース（毎月分配型）】

■基準価額等の推移について

（2023年6月21日～2023年12月20日）



第164期首：6,153円

第169期末：6,372円（既払分配金（税込み）：30円）

騰落率：4.1%（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、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得と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した。投資家の利回りを求める需要が継続したことから、基準価額は上昇しました。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第164期～第169期 2023年6月21日～2023年12月20日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	41円	0.682%	(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6,079円です。
（投 信 会 社）	(13)	(0.220)	委託した資金の運用等の対価
（販 売 会 社）	(27)	(0.440)	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）	(1)	(0.022)	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	44	0.732	

(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。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

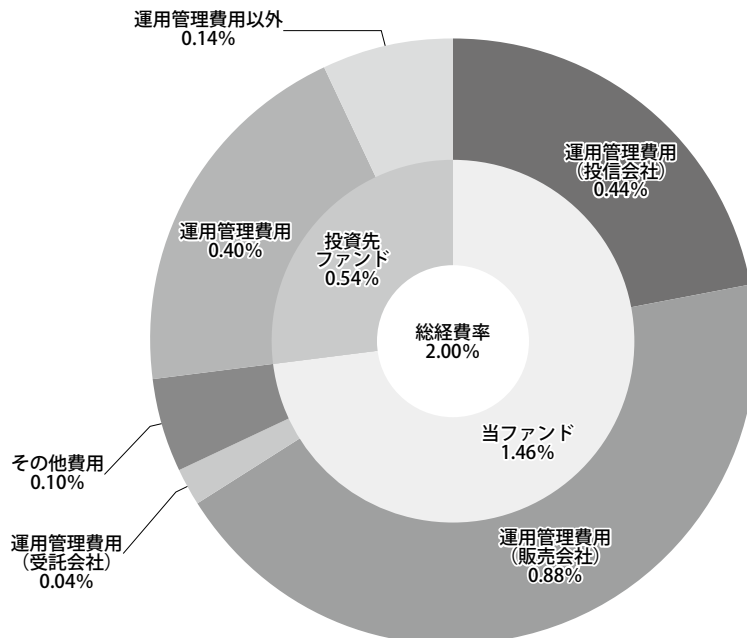
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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2.00%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	2.00
①当ファンドの費用の比率	1.46
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.40
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.14

(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) 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) 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) 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) 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) 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20日～2023年12月20日）



(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20日	2019年12月20日	2020年12月21日	2021年12月20日	2022年12月20日	2023年12月20日
基準価額	(円)	8,170	8,731	8,709	8,229	6,307	6,372
期間分配金合計（税込み）	(円)	—	180	180	180	180	90
分配金再投資基準価額騰落率	(%)	—	9.1	2.0	△3.5	△21.2	2.5
純資産総額	(百万円)	481	403	356	316	143	113

- 当ファンドは、DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド（円）及びDWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト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。

■投資環境について

（2023年6月21日～2023年12月20日）

主要先進国の10年国債利回り（以下、長期金利*）は、米国では上昇（価格は下落）、欧州（ドイツ）では低下（価格は上昇）しました。米国では良好な経済指標の発表等を受け金利が上昇しましたが、作成期末にかけ欧米の利上げ局面終了観測が広がり金利は上げ幅を縮小しました。欧州では、域内のインフレ鈍化や、利上げ局面終了観測を背景に金利は低下しました。

新興国債券市場では、イスラエル情勢の緊迫化や金融政策を巡る不透明感等は変動要因となりましたが、利回りを求める需要が支えとなりました。新興国の国債を中心に構成される代表的な指標であるJ Pモルガン E M B I グローバル・ダイバーシファイド指数（米ドル建）のスプレッド*は縮小し、トータルリターンはプラスとなりました。

（為替市場）

為替市場では、日銀は金融緩和策を継続する姿勢を維持する中、利上げを継続した米ドル、豪ドルは対円で上昇しました。一方、利下げへと転換したブラジルレアルは対円で下落しました。

■当該投資信託のポートフォリオについて

（2023年6月21日～2023年12月20日）

【豪ドルコース】／【ブラジルレアルコース】／【円コース】

各ファンドでは当初の運用方針通り、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得と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した。

（DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド）

ポートフォリオの入れ替えに当たっては引き続き経済ファンダメンタルズが好調で比較的流動性の高い銘柄を中心に投資を行いました。地域別の投資比率については、作成期末時点では、地域別の配分は、アフリカ、中南米、欧州、中東、アジアの順に高い配分となっています。個別国については、引き続き政治リスクに加え各国の新型コロナウイルスの感染状況や経済回復等にも着目して組入れを行いました。ポートフォリオの金利リスクにつきましては、デュレーション*は前作成期末よりやや短期化しました。

（DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト）

主に変動利付債券を組入れて運用を行いました。

■ベンチマークとの差異について

（2023年6月21日～2023年12月20日）

各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。

*金利：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。

*スプレッド：主に主要国債（先進国国債など）利回りとの利回り格差のことで、発行体の信用力や流動性等の影響を受けます。一般的に、信用力が高まればスプレッドは縮小（価格の上昇要因）し、信用力が低下すればスプレッドは拡大（価格の下落要因）する傾向があります。

*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。

■分配金について

【豪ドルコース（毎月分配型）】

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】

（1万口当たり・税引前）

	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2023年6月21日～ 2023年7月20日	2023年7月21日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月20日	2023年9月21日～ 2023年10月20日	2023年10月21日～ 2023年11月20日	2023年11月21日～ 2023年12月20日
当期分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15円
（対基準価額比率）	0.215%	0.224%	0.218%	0.232%	0.216%	0.203%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	15	15	15	15	15	15
翌期繰越分配対象額	3,645	3,630	3,615	3,600	3,585	3,570

（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。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも5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】

（1万口当たり・税引前）

	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2023年6月21日～ 2023年7月20日	2023年7月21日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月20日	2023年9月21日～ 2023年10月20日	2023年10月21日～ 2023年11月20日	2023年11月21日～ 2023年12月20日
当期分配金	5円	5円	5円	5円	5円	5円
（対基準価額比率）	0.192%	0.195%	0.186%	0.201%	0.185%	0.179%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	5	5	5	5	5	5
翌期繰越分配対象額	1,068	1,063	1,058	1,053	1,048	1,043

（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。

【円コース（毎月分配型）】

基準価額水準等を勘案して、各期とも5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】

（1万円当たり・税引前）

	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2023年6月21日～ 2023年7月20日	2023年7月21日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月20日	2023年9月21日～ 2023年10月20日	2023年10月21日～ 2023年11月20日	2023年11月21日～ 2023年12月20日
当期分配金	5円	5円	5円	5円	5円	5円
（対基準価額比率）	0.079%	0.082%	0.082%	0.087%	0.083%	0.078%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	5	5	5	5	5	5
翌期繰越分配対象額	1,431	1,426	1,421	1,416	1,411	1,406

（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**【豪ドルコース】／【ブラジルリアルコース】／【円コース】**

各ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、主に新興国の政府及び政府機関等の発行する米ドル建の債券等に投資し、高水準のインカム・ゲインの獲得と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。

（DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド）

国債市場では、欧米での高い政策金利がいつまで維持されるかを巡り、金利は変動すると見られます。新興国債券市場は、主要国の金融政策を巡る憶測や中国景気の動向等が変動要因となる一方、利回りに対する投資家の需要が市場の支えとなると見られます。国別では、2024年には重要な選挙を控える国もあり、新興国の間でも引き続きパフォーマンスが分かれる展開を予想しています。運用方針につきましては、各国の政治動向や経常収支、割安度などを注視しながら選択的に投資を行い、保有（キャリア）効果の獲得を狙った戦略をとる予定です。

（DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト）

ユーロ建短期金融商品等を投資対象とし、引き続き安定的な収益の確保を目指して運用を行います。

お知らせ**【豪ドルコース】／【ブラジルリアルコース】／【円コース】**

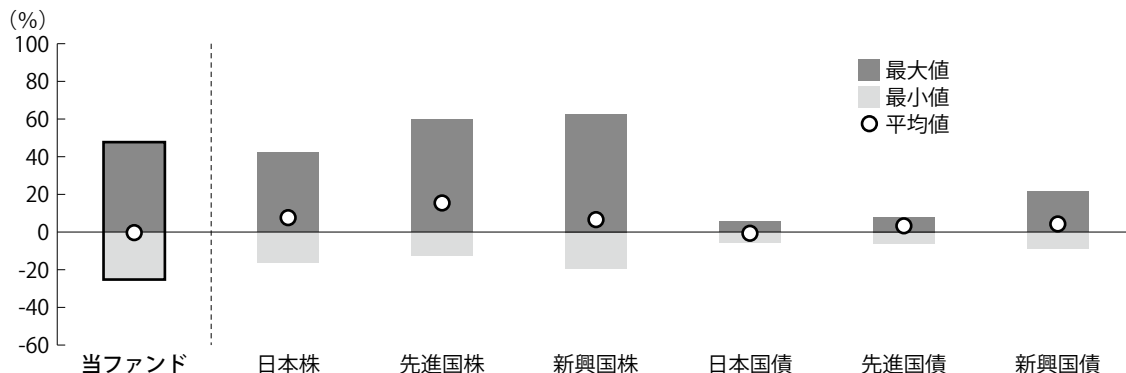
当ファンドは、投資信託約款に基づき2024年6月20日をもちまして信託期間が満了し償還いたします。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2009年9月25日から2024年6月20日まで	
運用方針	インカム・ゲインの獲得と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	原則として、ルクセンブルグ籍外国投資信託DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド及びルクセンブルグ籍外国投資信託DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトに投資を行うことを基本とします。
	DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド	新興国の政府及び政府機関等の発行する債券等を主要投資対象とします。
	DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクト	ユーロ建の短期金融商品等を主要投資対象とします。
運用方法	主として、新興国の政府及び政府機関等の発行する債券等を主要投資対象とし、インカム・ゲインの獲得と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ＜豪ドルコース／ブラジルリアルコース＞では、実質的な保有外貨建資産に対して原則として当該通貨売り、以下の通貨買いの為替取引を行うルクセンブルグ籍外国投資信託DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンドに投資を行います。	
	豪ドルコース	ブラジルリアルコース
	豪ドル	ブラジルリアル
分配方針	また、＜円コース＞では、実質的な保有外貨建資産について原則として対円での為替ヘッジを行うルクセンブルグ籍外国投資信託DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンドに投資を行います。 また、各ファンドはルクセンブルグ籍外国投資信託DWS フォルゾーゲ・ゲルトマルクトにも投資を行います。	
	毎決算時（原則として毎月20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。 ①分配対象額は、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、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。 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。	

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）

【豪ドルコース（毎月分配型）】



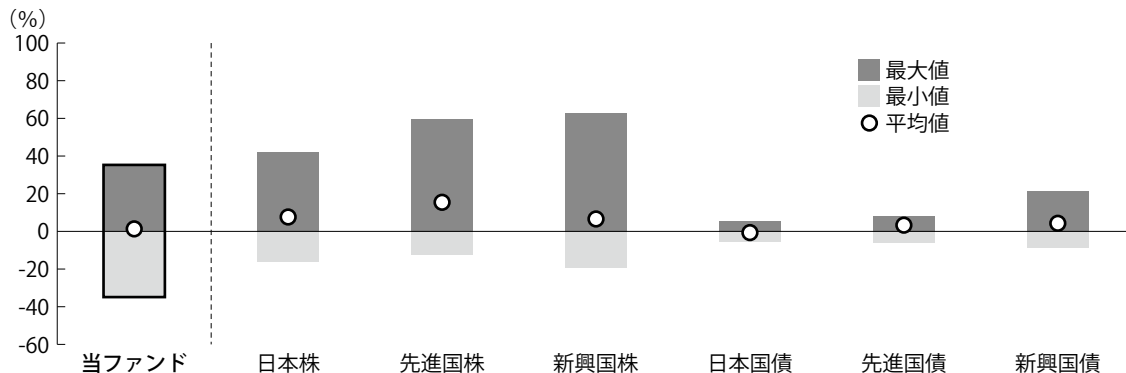
(当該ファンドと他の代表的な資産クラスの平均騰落率、年間最大騰落率及び最小騰落率（%）)

	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	△0.3	7.6	15.4	6.6	△0.6	3.3	4.3
最大値	47.7	42.1	59.8	62.7	5.4	8.0	21.5
最小値	△25.2	△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。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】



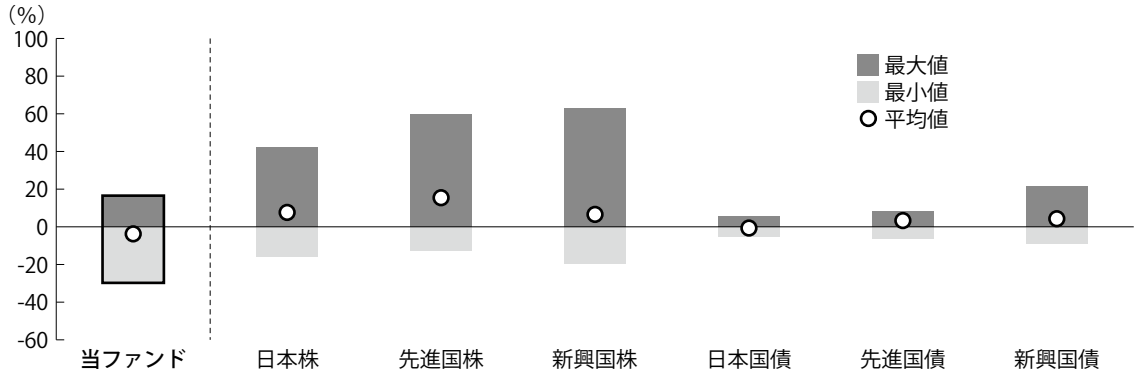
(当該ファンドと他の代表的な資産クラスの平均騰落率、年間最大騰落率及び最小騰落率（%）)

	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	1.3	7.6	15.4	6.6	△0.6	3.3	4.3
最大値	35.3	42.1	59.8	62.7	5.4	8.0	21.5
最小値	△34.9	△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。

【円コース（毎月分配型）】



(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	△3.7	7.6	15.4	6.6	△0.6	3.3	4.3
最大値	16.5	42.1	59.8	62.7	5.4	8.0	21.5
最小値	△29.8	△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エマーゼンダ・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ゼンダ・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にかかると標章または商標は、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にかかると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 エマーゼィグ・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ゼィグ・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ゼィグ・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ゼィグ・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ゼィグ・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

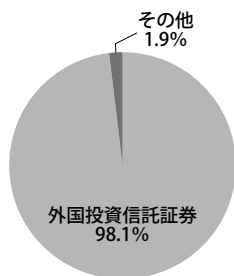
【豪ドルコース (毎月分配型)】
■当ファンドの組入資産の内容

◆組入上位ファンド

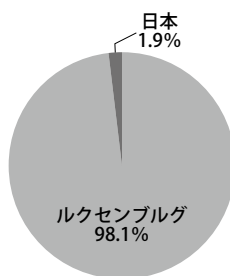
項 目	第169期末
	2023年12月20日
DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド (豪ドル)	98.1%
D W S フォルゾーゲ・ゲルトマルクト	0.0%

(注) 組入比率は純資産総額に対する割合です。

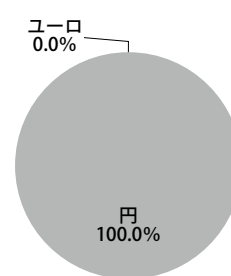
◆資産別配分



◆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	第164期末	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末
	2023年7月20日	2023年8月21日	2023年9月20日	2023年10月20日	2023年11月20日	2023年12月20日
純 資 産 総 額	411,674,639円	384,874,453円	386,967,312円	359,635,982円	376,437,415円	387,259,836円
受 益 権 総 口 数	590,275,107口	576,703,242口	564,051,902口	558,008,055口	542,779,479口	525,544,846口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額	6,974円	6,674円	6,860円	6,445円	6,935円	7,369円

当作成期中における追加設定元本額は223,503円、同解約元本額は72,400,803円です。

【ブラジルリアルコース（毎月分配型）】

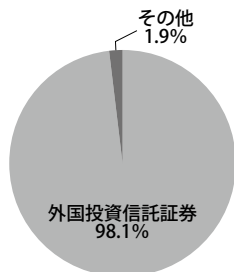
■当ファンドの組入資産の内容

◆組入上位ファンド

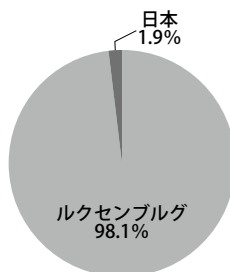
項 目	第169期末
	2023年12月20日
DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド（ブラジルリアル）	98.1%
D W S フォルゾーゲ・ゲルトマルクト	0.0%

(注) 組入比率は純資産総額に対する割合です。

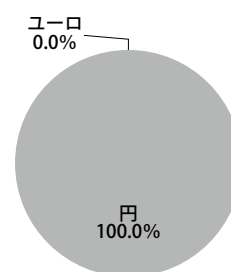
◆資産別配分



◆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	第164期末	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末
	2023年7月20日	2023年8月21日	2023年9月20日	2023年10月20日	2023年11月20日	2023年12月20日
純 資 産 総 額	474,838,499円	448,926,454円	466,888,073円	396,678,468円	406,798,537円	417,874,487円
受 益 権 総 口 数	1,831,252,038口	1,755,752,527口	1,740,554,468口	1,597,393,545口	1,506,512,335口	1,494,748,435口
1 万口当たり基準価額	2,593円	2,557円	2,682円	2,483円	2,700円	2,796円

当作成期中における追加設定元本額は1,630,814円、同解約元本額は511,600,962円です。

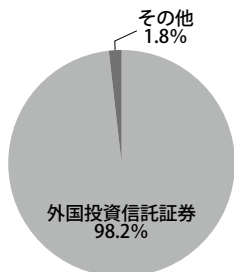
【円コース（毎月分配型）】 ■当ファンドの組入資産の内容

◆組入上位ファンド

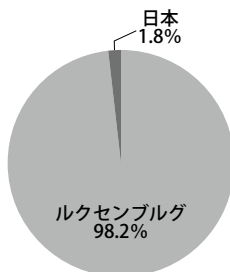
項 目	第169期末
	2023年12月20日
DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド（円）	98.1%
D W S フォルゾーゲ・ゲルトマルクト	0.1%

（注）組入比率は純資産総額に対する割合です。

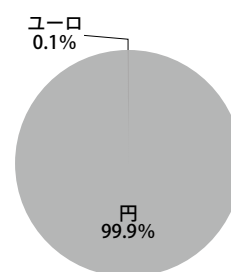
◆資産別配分



◆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	第164期末	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末
	2023年7月20日	2023年8月21日	2023年9月20日	2023年10月20日	2023年11月20日	2023年12月20日
純 資 産 総 額	133,210,900円	129,195,481円	129,106,141円	112,993,448円	109,566,668円	113,135,138円
受 益 権 総 口 数	211,771,348口	211,689,775口	212,089,144口	196,232,815口	182,172,738口	177,553,930口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額	6,290円	6,103円	6,087円	5,758円	6,014円	6,372円

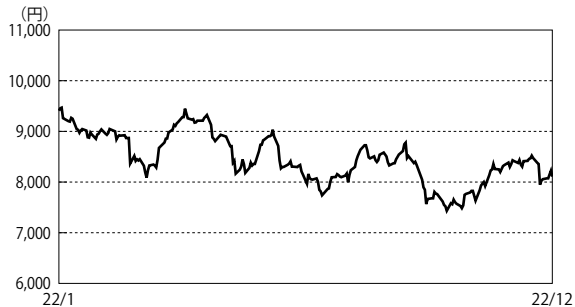
当作成期中における追加設定元本額は6,169,468円、同解約元本額は42,604,236円です。

■組入上位ファンドの概要

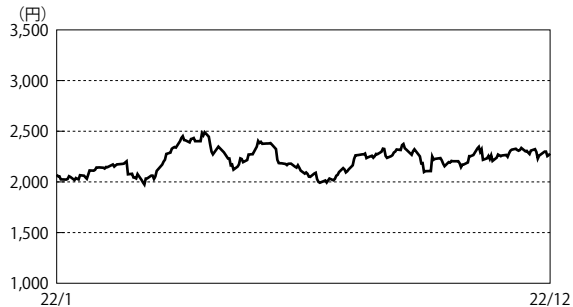
DWS エマージング・ソブリン・ボンド・マスター・ファンド（2022年1月1日～2022年12月31日）

◆基準価額の推移

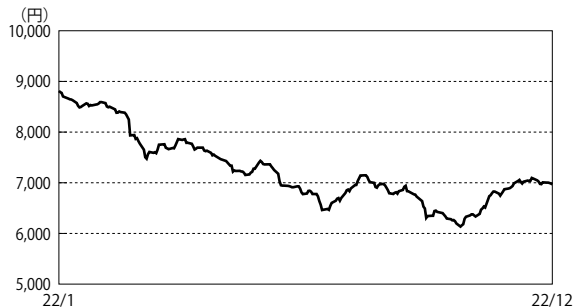
【豪ドルクラス】



【ブラジルリアルクラス】



【円クラス】



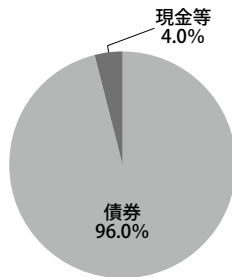
◆上位10銘柄

	銘柄名	クーポン	償還日	国名	通貨名	比率
1	Banque Ouest Africaine de Developpement -Reg- (MTN) 2017/2027	5.0000%	2027/7/27	国際機関	米ドル	6.0%
2	Ivory Coast Government International Bond -Reg- 2019/2031	5.8750%	2031/10/17	コートジボワール	ユーロ	2.9%
3	Indonesia Government International Bond 2017/2048	4.3500%	2048/1/11	インドネシア	米ドル	2.8%
4	Nigeria Government International Bond -Reg- 2017/2032	7.8750%	2032/2/16	ナイジェリア	米ドル	2.4%
5	Oman Sovereign Sukuk Co -Reg- (MTN) 2021/2030	4.8750%	2030/6/15	オマーン	米ドル	2.3%
6	Ecopetrol SA (MTN) 2020/2030	6.8750%	2030/4/29	コロンビア	米ドル	2.3%
7	TC Ziraat Bankasi AS -Reg- (MTN) 2021/2026	5.3750%	2026/3/2	トルコ	米ドル	2.3%
8	Hungary Government International Bond (MTN) 2020/2030	0.5000%	2030/11/18	ハンガリー	ユーロ	2.1%
9	Ecuador Government International Bond -Reg- (MTN) 2020/2030	5.5000%	2030/7/31	エクアドル	米ドル	2.1%
10	Georgian Railway JSC -Reg- (MTN) 2021/2028	4.0000%	2028/6/17	ジョージア	米ドル	2.0%
組入銘柄数		79銘柄				

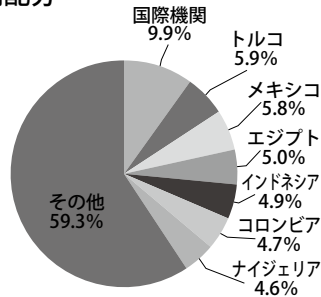
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

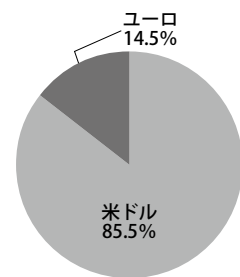
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注) 資産別配分の比率は、純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分、通貨別配分の比率は、ポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(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。

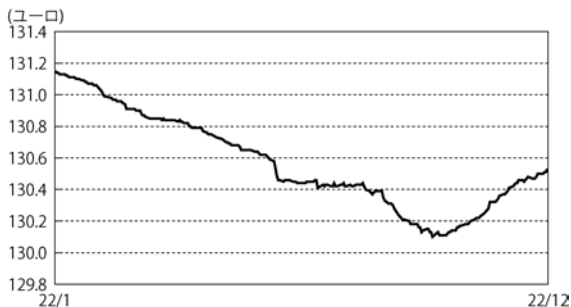
◆費用の明細

項目	
支払利息	△ 386.04米ドル
委託者報酬	△123,596.85
保管銀行費用	△ 1,727.96
監査費用、弁護士費用及び印刷費用	△ 11,543.88
申込税	△ 2,998.05
その他費用	△ 39,930.91
合計	△180,183.69

(注) 上記につきましては、「1万口当たり」でのデータ取得が困難なため、年間総額の表示とさせていただきます。

DWS フォルザーゲ・ゲルトマルクト（2022年1月1日～2022年12月31日）

◆基準価額の推移



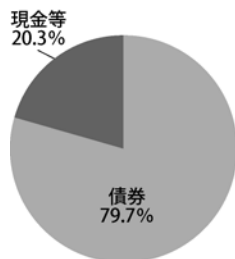
◆上位10銘柄

	銘柄名	クーポン	通貨	比率
1	International Business Machines 19/31.01.23	0.3750%	ユーロ	1.2%
2	DNB Boligkreditt 16/18.04.23 MTN PF	0.2500%	ユーロ	1.2%
3	La Banque Postale 26.01.2023	0.0000%	ユーロ	1.1%
4	BPCE SFH 16/10.02.23 MTN PF	0.3750%	ユーロ	1.0%
5	Deutsche Telekom 01.02.2023	0.0000%	ユーロ	0.9%
6	Santander Consumer Bank 18/01.03.23 MTN	0.7500%	ユーロ	0.8%
7	Berkshire Hathaway 17/17.01.23	0.6250%	ユーロ	0.8%
8	Siemens Financieringsmaatsch. 20/20.02.23 MTN	0.0000%	ユーロ	0.8%
9	Bank of America 16/26.07.23 MTN	0.7500%	ユーロ	0.8%
10	Société Generale 17/13.01.23 MTN	0.5000%	ユーロ	0.8%
組入銘柄数			164銘柄	

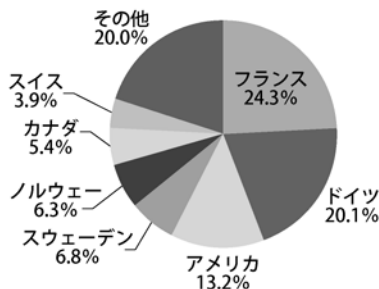
（注）比率は純資産総額に対する割合です。

（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。

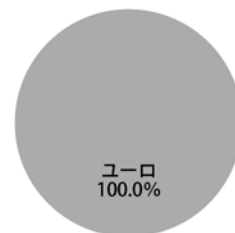
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



（注）資産別配分の比率は、純資産総額に対する割合です。

（注）国別配分、通貨別配分の比率は、ポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

（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。

◆費用の明細

項目	
支払利息	△815,723.73ユーロ
委託者報酬	△1,832,096.69
その他費用	△97,143.66
合計	△2,744,964.08

（注）上記につきましては、「1万円当たり」でのデータ取得が困難なため、年間総額の表示とさせていただきます。

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。