

2023 年 4 月 25 日

受益者の皆様へ

ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

「DWS ロシア・ルーブル債券投信(毎月分配型)/(年 2 回決算型)」

2023 年 4 月 25 日付基準価額の変動について

拝啓 時下ますますご清祥のこととお慶び申し上げます。

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、弊社が設定・運用する「DWS ロシア・ルーブル債券投信(毎月分配型)/(年 2 回決算型)」(以下、「当ファンド」といいます。)の 2023 年 4 月 25 日付の基準価額が大幅に下落した背景についてご説明申し上げます。

主な理由は当ファンドのマザーファンドが投資する投資信託証券のうち、ロシアの国債及び準国債等に主に投資を行う「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の評価を管理会社が更新したことです。

具体的には、管理会社が「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の評価を 2023 年 4 月 21 日時点で更新した結果、前回評価時点(2022 年 10 月 21 日)に比べ、大幅に下落しました。詳細については下記ご参照下さい。

なお、今後も管理会社の判断により、「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の評価が更新され、当ファンドの基準価額が大きく変動する場合があります。

ロシアは依然ウクライナへの侵攻を継続しており、またロシア-ウクライナ間の緊張が緩和する兆しは見られません。そのため西側諸国が対ロシア制裁を緩和するとは考えづらく、またロシアもそれに対抗していること等から、ロシアが非友好国と指定する国の投資家は、ロシアの債券の取引ができないだけでなく、利金や償還金の受け取りができない状況が今後も続くと考えられます。

そのため、方針に沿った運用が困難であり、流動性が十分に担保できない可能性があることから、当ファンドのご購入・ご換金のお申込みについて、今後も停止せざるを得ない状況にあります。

受益者の皆様には引き続きご迷惑をお掛けいたしますが、何卒ご理解、ご了承のほど、宜しくお願い申し上げます。

2023 年 4 月 25 日時点	基準価額	前営業日比	騰落率
DWS ロシア・ルーブル債券投信(毎月分配型)	156 円	-210 円	-57.4%
DWS ロシア・ルーブル債券投信(年2回決算型)	492 円	-665 円	-57.5%

敬具

記

<「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の評価が前回評価時点よりも下落した理由>

「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の評価が前回評価時点(2022 年 10 月 21 日)よりも下落した主な理由は以下の通りです。

- ① 値洗いの結果、ロシア・ルーブル以外の通貨建のロシア債券の一部の銘柄に対し「実質ゼロ」での評価を行ったこと。

「DWS ロシア・ボンド・ファンド」が保有するロシア・ルーブル建のロシア国債等については、取引が事実上不可能であること等から、「実質ゼロ」で評価していますが、ロシア・ルーブル以外の通貨建の債券は管理会社の評価基準に基づき評価を行います。足元の市場環境等を基に 2023 年 4 月 21 日時点で値洗いをを行った結果、ロシア・ルーブル以外の通貨建のロシア債券の一部の銘柄の評価について、これまで値が付いていたものから「実質ゼロ」としたこと、で、「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の評価が下落しました。

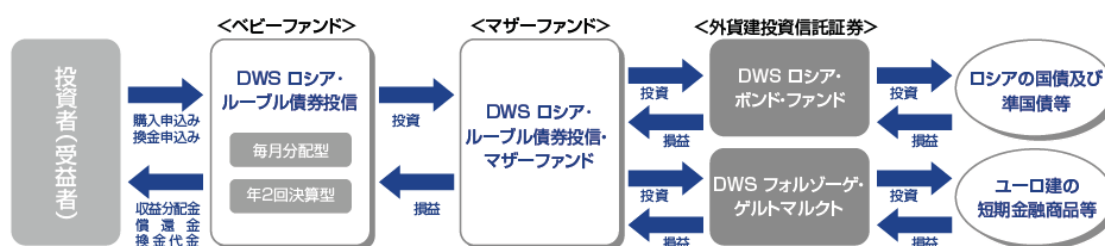
- ② 利金や償還金が期日までに受け取れなかったこと。

一部の保有銘柄において、利払いの実施や満期償還がありました。利金及び償還金については、一定の期日までに受け取ることを予定し、現金として「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の評価に含めていました(未収金として計上)。しかし、ロシアから非友好国の投資家への送金が停止していること等を受け、期日までに受け取れなかった(回収できなかった)ことから、その分「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の評価が下落しました。

<当ファンドの主な基準価額変動要因について>

当ファンドの基準価額は主に①ロシア債券市場の評価(「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の基準価額の評価)と②ルーブル/円の為替変動により変動します。

(ご参考)当ファンドの仕組み



※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。

	① ロシア債券市場の評価(「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の基準価額の評価)	② ルーブル/円の為替変動
2022 年 2 月 28 日までの当ファンドの基準価額	<p>前営業日の市場変動を反映</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ <u>基準価額算出日の前営業日のロシア債券市場の変動(「DWS ロシア・ボンド・ファンド」の基準価額の変動)</u>が影響します。 ✓ 債券価格が<u>下落(上昇)</u>すると、基準価額が<u>下落(上昇)</u>する要因になります。 	<p>反映されている</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 基準価額算出日当日の三菱 UFJ 銀行公表の対顧客外国為替相場(仲値)を使用します。 ✓ <u>ルーブル安/円高(ルーブル高/円安)</u>になると、基準価額が<u>下落(上昇)</u>する要因になります。
2022 年 3 月 1 日以降 2022 年 5 月 6 日までの当ファンドの基準価額	<p>反映されていない</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 2022 年 2 月 25 日時点の DWS ロシア・ボンド・ファンドの基準価額の使用を継続したことで、翌営業日(2022 年 2 月 28 日)以降の市場動向は反映されません。 	
2022 年 5 月 9 日以降の当ファンドの基準価額	<p><u>管理会社の評価基準に基づいた評価を使用</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ ロシア・ルーブル建のロシア国債等は実質ゼロ評価します。 ✓ ロシア・ルーブル以外の通貨建の債券は管理会社の評価基準に基づいて評価します(2023 年 4 月 21 日時点より一部の銘柄に対し「実質ゼロ」で評価)。 ✓ 評価更新タイミングは管理会社が判断します。 <p><当ファンドの基準価額で使用している評価について></p> <p>2022 年 5 月 9 日～2022 年 10 月 24 日の基準価額:2022 年 4 月 22 日時点の評価を使用</p> <p>2022 年 10 月 25 日～2023 年 4 月 24 日の基準価額:2022 年 10 月 21 日時点の評価を使用</p> <p>2023 年 4 月 25 日以降の基準価額:2023 年 4 月 21 日時点の評価を使用</p>	

以上