

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限
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 運 用 対 象	世界各国の金融商品取引所に上場されている投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への直接投資は行いません。 ②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時(原則として毎年10月7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。 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、必ず分配を行うものではありません。 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。

ドイツ・ETFアロケーション・ファンド (安定型)／(成長型) 愛称：プラチナラップ

第10期 運用報告書(全体版)

決算日 2025年10月7日

■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「ドイツ・ETFアロケーション・ファンド(安定型)／(成長型)(愛称：プラチナラップ)」は、2025年10月7日に第10期の決算を行いました。ここに期中の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。

ドイツ・アセット・マネジメント株式会社
東京都港区麻布台1-3-1 麻布台ヒルズ森JPタワー

〈お問い合わせ先〉

電話番号：03-6730-1308

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。

【安定型】
○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円		円		%	百万円
6 期 (2021年10月 7 日)	11,258		0	5.0	64.2	563
7 期 (2022年10月 7 日)	10,394		0	△7.7	61.6	578
8 期 (2023年10月10日)	10,338		0	△0.5	67.6	577
9 期 (2024年10月 7 日)	10,787		0	4.3	72.7	490
10期 (2025年10月 7 日)	10,923		0	1.3	76.5	396

(注)当ファンドは、世界各国の金融商品取引所に上場されている投資信託証券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うことを基本としております。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2024年10月 7 日	円 10,787		% －	% 72.7
10月末	10,735		△0.5	72.5
11月末	10,773		△0.1	71.7
12月末	10,708		△0.7	72.5
2025年 1 月末	10,733		△0.5	71.9
2 月末	10,759		△0.3	71.4
3 月末	10,643		△1.3	72.0
4 月末	10,653		△1.2	71.1
5 月末	10,740		△0.4	74.6
6 月末	10,792		0.0	75.1
7 月末	10,801		0.1	74.5
8 月末	10,848		0.6	74.5
9 月末	10,885		0.9	75.3
(期 末) 2025年10月 7 日	10,923		1.3	76.5

(注)騰落率は期首比です。

【成長型】
○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分	込 配 金	期 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
6 期 (2021年10月 7 日)	14, 173		0	20. 2	87. 4	621
7 期 (2022年10月 7 日)	12, 748		0	△10. 1	89. 5	634
8 期 (2023年10月10日)	13, 625		0	6. 9	90. 3	716
9 期 (2024年10月 7 日)	16, 098		0	18. 2	93. 5	695
10期 (2025年10月 7 日)	17, 748		0	10. 2	97. 4	661

(注) 当ファンドは、世界各国の金融商品取引所に上場されている投資信託証券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うことを基本としております。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

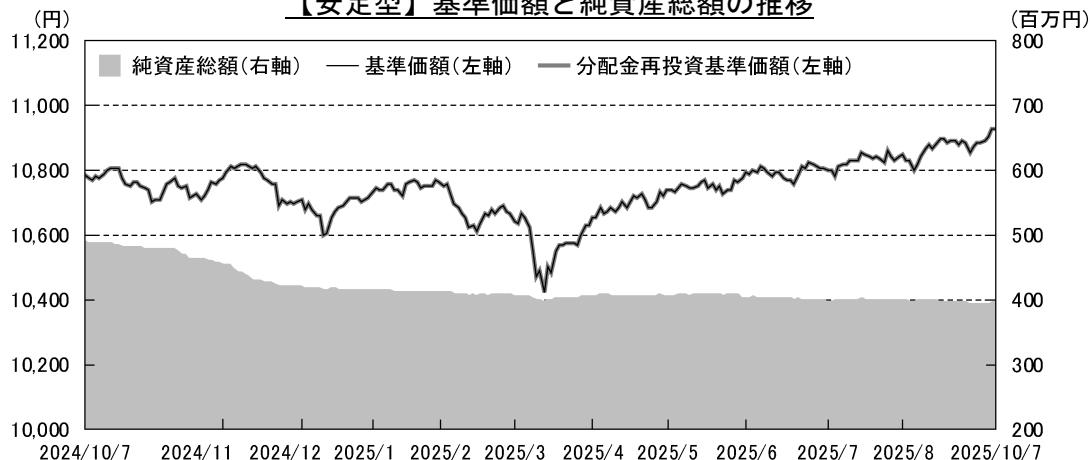
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2024年10月 7 日	円 16, 098		% —	% 93. 5
10月末	16, 153		0. 3	93. 2
11月末	16, 231		0. 8	91. 9
12月末	16, 176		0. 5	94. 2
2025年 1 月末	16, 408		1. 9	92. 8
2 月末	16, 356		1. 6	92. 5
3 月末	15, 823	△	1. 7	93. 9
4 月末	15, 600	△	3. 1	91. 6
5 月末	16, 309		1. 3	93. 3
6 月末	16, 684		3. 6	94. 4
7 月末	16, 940		5. 2	95. 4
8 月末	17, 168		6. 6	94. 5
9 月末	17, 464		8. 5	96. 4
(期 末) 2025年10月 7 日	17, 748		10. 2	97. 4

(注) 騰落率は期首比です。

○当期の運用概況と今後の運用方針

(2024年10月8日～2025年10月7日)

【安定型】基準価額と純資産総額の推移



(注1) 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2) 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。

【成長型】基準価額と純資産総額の推移



(注1) 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2) 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**【安定型】**

当ファンドの基準価額は期末において10,923円となり、前期末比1.3%上昇しました。当ファンドは、世界各国の金融商品取引所に上場されている投資信託証券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。株式市場で株価が上昇したことを受けて、基準価額は上昇しました。一方で、為替ヘッジコストはマイナスに働きました。

【成長型】

当ファンドの基準価額は期末において17,748円となり、前期末比10.2%上昇しました。当ファンドは、世界各国の金融商品取引所に上場されている投資信託証券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。株式市場で株価が上昇したことを受けて、基準価額は上昇しました。

◆投資環境**【安定型】**

当期の世界株式市場で株価は上昇しました。2024年末にかけては、トランプ氏が大統領選に勝利し、米経済を後押しする政策への期待が高まったことを受けて、株価が上昇しました。2025年に入ってから、米関税政策が二転三転したことが嫌気され、株価が大きく調整する局面もありましたが、一部企業の良好な決算や、米連邦準備制度理事会(FRB)の利下げ再開を受けて、期末にかけて株価は上昇基調が続きました。

当期の世界債券市場で、主要国の10年国債利回り(長期金利*)は、米国、欧州(ドイツ)ともに上昇(価格は下落)しました。米国では2024年末において、FRBの利下げペースが鈍化するとの見方から長期金利は上昇しましたが、その後は冴えない主要経済指標が発表されると、上昇幅を縮小しました。期末にかけては、FRBの利下げ再開や追加利下げ期待が、長期金利の低下要因となりました。欧州では、欧州の国防費増強による財政拡大への警戒感を背景に、長期金利は上昇しました。欧州中央銀行(ECB)の利下げ打ち止め観測も長期金利の上昇要因となりました。

【成長型】

当期の世界株式市場で株価は上昇しました。2024年末にかけては、トランプ氏が大統領選に勝利し、米経済を後押しする政策への期待が高まったことを受けて、株価が上昇しました。2025年に入ってから、米関税政策が二転三転したことが嫌気され、株価が大きく調整する局面もありましたが、一部企業の良好な決算や、FRBの利下げ再開を受けて、期末にかけて株価は上昇基調が続きました。

当期の世界債券市場で、主要国の10年国債利回り(長期金利)は、米国、欧州(ドイツ)ともに上昇(価格は下落)しました。米国では2024年末において、FRBの利下げペースが鈍化するとの見方から長期金利は上昇しましたが、その後は冴えない主要経済指標が発表されると、上昇幅を縮小しました。期末にかけては、FRBの利下げ再開や追加利下げ期待が、長期金利の低下要因となりました。欧州では、欧州の国防費増強による財政拡大への警戒感を背景に、長期金利は上昇しました。ECBの利下げ打ち止め観測も長期金利の上昇要因となりました。

*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。

◆運用状況

【安定型】

当ファンドでは当初の運用方針通り、世界各国の金融商品取引所に上場されている投資信託証券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。

資産クラス別では、期を通して先進国国債や投資適格社債等の配分を高めとしました。投資行動としては、ユーロ圏国債のETFを購入した一方で、ユーロ建社債1-5年のETFを売却する等しました。

【成長型】

当ファンドでは当初の運用方針通り、世界各国の金融商品取引所に上場されている投資信託証券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。

資産クラス別では、期を通して先進国株式の配分を高めとしました。投資行動としては、米ドル・ハイ・イールド社債のETFを購入した一方で、米国株式のETFを売却する等しました。

◆収益分配金

【安定型】

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

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第10期
	2024年10月8日～ 2025年10月7日
当期分配金 (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	1,325

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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2) 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(税込み)と一致しない場合があります。

【成長型】

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

(単位：円、1 万口当たり・税込み)

項 目	第10期
	2024年10月 8 日～ 2025年10月 7 日
当期分配金	—
(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	7,747

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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2) 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(税込み)と一致しない場合があります。

◆今後の運用方針

【安定型】

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、世界各国の金融商品取引所に上場されている投資信託証券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。

株式市場は、米通商政策を巡る不透明感が和らいだことや良好な企業業績は市場心理の改善につながると見ていますが、米関税が経済や物価に及ぼす影響は引き続き不透明です。一方で、経済の先行指標は改善の兆候を示しており、2026年にかけて徐々に経済環境は改善していくと考えています。国債市場は、欧州では、米ドル資産からの資金シフトが財政緩和への懸念を打ち消すと考えています。一方で、米国では、F R B の独立性や財政赤字拡大への懸念が金利上昇要因になると見られます。社債市場は、発行体の良好なファンダメンタルズや、高い利回りへの需要から堅調な推移を想定しており、特にユーロ建投資適格社債を選好します。運用方針につきましては、引き続き債券の比率を高めとした資産配分を継続する予定です。また、主要経済指標や地政学リスクを注視しつつ各資産の組み入れ比率を機動的に変更する方針です。

【成長型】

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、世界各国の金融商品取引所に上場されている投資信託証券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。

株式市場は、米通商政策を巡る不透明感が和らいだことや良好な企業業績は市場心理の改善につながると見ていますが、米関税が経済や物価に及ぼす影響は引き続き不透明です。一方で、経済の先行指標は改善の兆候を示しており、2026年にかけて徐々に経済環境は改善していくと考えています。国債市場は、欧州では、米ドル資産からの資金シフトが、財政緩和への懸念を打ち消すと考えています。一方で、米国では、F R Bの独立性や財政赤字拡大への懸念が金利上昇要因になると見られます。社債市場は、発行体の良好なファンダメンタルズや、高い利回りへの需要から堅調な推移を想定しており、特にユーロ建投資適格社債を選好します。運用方針につきましては、引き続き先進国株式の比率を高めとした資産配分を継続する予定です。また、主要経済指標や地政学リスクを注視し、各資産の組み入れ比率を変更しつつ、外貨建資産の対円での為替ヘッジを機動的に行う方針です。

【安定型】

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年10月 8 日～2025年10月 7 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 69	% 0.638	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(33)	(0.303)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(33)	(0.302)	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)	(4)	(0.033)	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	29	0.272	(b) 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)	(18)	(0.170)	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)	(11)	(0.101)	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	98	0.910	
期中の平均基準価額は、10,755円です。			

(注1) 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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

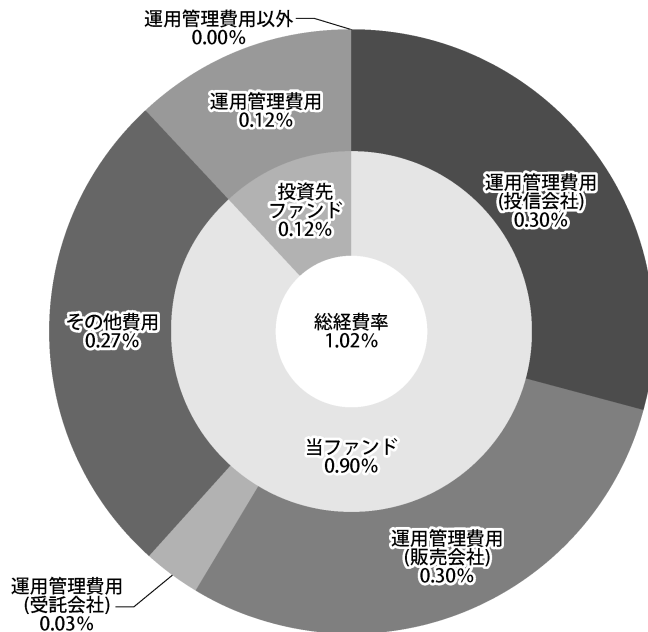
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 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。

（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费率（年率）は1.02％です。



(単位：％)

総経費率①+②+③)	1.02
①当ファンドの費用の比率	0.90
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.12
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 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8) 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。

○売買及び取引の状況

(2024年10月8日～2025年10月7日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	393	48	912	109
	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF	39	7	357	69
	ISH EDGE MSCI WLD MIN VOL	—	—	86	5
	X USD CORPORATE BOND 1 C	408	23	908	54
	UBS ETF B. US LIQ. CORP. 1-5	5,277	72	9,965	138
	ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR	—	—	182	13
	ISH EDGE MSCI WLD MOMENTUM	33	2	205	18
	ISH EDGE MSCI WLD VALUE	—	—	443	20
	iShares MSCI World Mid-Cap Equal Weight	—	—	67	3
	小計	6,150	155	13,125	434
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	AMUNDI MSCI EUROPE EX EMUESG	—	—	73	27
	小計	—	—	73	27
	ルクセンブルク				
	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	333	26	194	15
	Xtrackers II Eurozone Government Bond	343	75	152	33
	Xtrackers II Eurozone Gov Bond 3-5 UCITS	40	8	445	90
	Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS	258	40	571	90
	Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF	—	—	399	22
	Xtrackers II Japan Government Bond UCITS	338	2	1,483	11
	小計	1,312	153	3,244	263
	アイルランド				
	ISHARES EURO CORP 1-5YR	813	87	1,783	191
	小計	813	87	1,783	191
	ユーロ計	2,125	241	5,100	482

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○主要な売買銘柄

(2024年10月8日～2025年10月7日)

投資信託証券

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	口	千円		口	千円
ISHARES EURO CORP 1-5YR(ユーロ・アイルランド [※])	813	14,585	ISHARES EURO CORP 1-5YR(ユーロ・アイルランド [※])	1,783	31,584
Xtrackers II Eurozone Government Bond(ユーロ・ルクセンブルグ)	343	12,423	UBS ETF B. US LIQ. CORP. 1-5(アメリカ)	9,965	20,900
UBS ETF B. US LIQ. CORP. 1-5(アメリカ)	5,277	10,711	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF(アメリカ)	912	16,698
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF(アメリカ)	393	7,200	Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS(ユーロ・ルクセンブルグ)	571	14,963
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS(ユーロ・ルクセンブルグ)	258	6,564	Xtrackers II Eurozone Gov Bond 3-5 UCITS(ユーロ・ルクセンブルグ)	445	14,866
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF(ユーロ・ルクセンブルグ)	333	4,448	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF(アメリカ)	357	10,419
X USD CORPORATE BOND 1 C(アメリカ)	408	3,536	X USD CORPORATE BOND 1 C(アメリカ)	908	8,277
Xtrackers II Eurozone Gov Bond 3-5 UCITS(ユーロ・ルクセンブルグ)	40	1,316	Xtrackers II Eurozone Government Bond(ユーロ・ルクセンブルグ)	152	5,631
Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF(アメリカ)	39	1,066	AMUNDI MSCI EUROPE EX EMUESG(ユーロ・フランス)	73	4,650
ISH EDGE MSCI WLD MOMENTUM(アメリカ)	33	411	Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF(ユーロ・ルクセンブルグ)	399	3,739

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年10月8日～2025年10月7日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年10月8日～2025年10月7日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年10月8日～2025年10月7日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2025年10月7日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF		2,229	1,710	230	34,739	8.8
Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF		596	278	54	8,190	2.1
ISH EDGE MSCI WLD MIN VOL		443	357	26	3,947	1.0
X USD CORPORATE BOND 1 C		3,044	2,544	159	24,027	6.1
UBS ETF B. US LIQ. CORP. 1-5		23,966	19,278	269	40,529	10.2
ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR		182	—	—	—	—
ISH EDGE MSCI WLD MOMENTUM		172	—	—	—	—
ISH EDGE MSCI WLD VALUE		699	256	14	2,149	0.5
iShares MSCI World Mid-Cap Equal Weight		320	253	13	2,066	0.5
小 計		31,651	24,676	768	115,650	29.2
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
AMUNDI MSCI EUROPE EX EMUESG		139	66	25	4,478	1.1
小 計		139	66	25	4,478	1.1
(ユーロ…ルクセンブルク)						
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF		511	650	55	9,798	2.5
Xtrackers II Eurozone Government Bond		422	613	135	23,926	6.0
Xtrackers II Eurozone Gov Bond 3-5 UCITS		1,290	885	182	32,137	8.1
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS		1,657	1,344	218	38,398	9.7
Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF		991	592	35	6,270	1.6
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS		9,585	8,440	55	9,791	2.5
小 計		14,456	12,524	683	120,323	30.4
(ユーロ…アイルランド)						
ISHARES EURO CORP 1-5YR		4,257	3,287	355	62,656	15.8
小 計		4,257	3,287	355	62,656	15.8
ユ ー ロ 計		18,852	15,877	1,064	187,458	47.3
合 計		50,503	40,553	—	303,109	76.5

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。
(注3) 比率欄は純資産総額に対する比率。
(注4) ー印は組入れなし。

○組入上位ETFの保有銘柄の明細

ISHARES EURO CORP 1-5YR

組入上位10銘柄(2025年6月30日現在)

	銘柄名	国名	通貨名	比率
1	UBS GROUP AG MTN RegS 7.750% 01/Mar/2029	スイス	ユーロ	0.2%
2	JPMORGAN CHASE & CO MTN RegS 1.960% 23/Mar/2030	アメリカ	ユーロ	0.2%
3	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV MTN RegS 2.000% 17/Mar/2028	ベルギー	ユーロ	0.2%
4	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N RegS 1.880% 30/Mar/2027	ドイツ	ユーロ	0.1%
5	BP CAPITAL MARKETS PLC NC9 RegS 3.630% 31/Dec/2079	イギリス	ユーロ	0.1%
6	JPMORGAN CHASE & CO MTN RegS 1.640% 18/May/2028	アメリカ	ユーロ	0.1%
7	MORGAN STANLEY 4.660% 02/Mar/2029	アメリカ	ユーロ	0.1%
8	WELLS FARGO & COMPANY MTN RegS 1.000% 02/Feb/2027	アメリカ	ユーロ	0.1%
9	AXA SA MTN RegS 3.250% 28/May/2049	フランス	ユーロ	0.1%
10	BANCO SANTANDER SA MTN RegS 3.250% 02/Apr/2029	スペイン	ユーロ	0.1%
組入銘柄数		2,435銘柄		

(注)比率は純資産総額に対する割合です。

UBS ETF B. US LIQ. CORP. 1-5

組入上位10銘柄(2024年12月31日現在)

	銘柄名	国名	通貨名	比率
1	Wells Fargo & Co 5.574% 25/07/2029	アメリカ	米ドル	1.4%
2	Pfizer Investment Enterprises 4.450% 19/05/2028	アメリカ	米ドル	1.2%
3	Warnermedia Holdings 3.755% 15/03/2027	アメリカ	米ドル	1.2%
4	Amgen 5.150% 02/03/2028	アメリカ	米ドル	1.2%
5	Bank of America 5.202% 25/04/2029	アメリカ	米ドル	1.1%
6	Wells Fargo & Co 5.707% 22/04/2028	アメリカ	米ドル	1.0%
7	Bank of America 5.080% 20/01/2027	アメリカ	米ドル	1.0%
8	Citigroup 1.000% 13/02/2030	アメリカ	米ドル	1.0%
9	Morgan Stanley 5.164% 20/04/2029	アメリカ	米ドル	0.9%
10	Citigroup 4.542% 19/09/2030	アメリカ	米ドル	0.9%
組入銘柄数		213銘柄		

(注)比率は純資産総額に対する割合です。

Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS

組入上位10銘柄(2024年12月31日現在)

	銘柄名	国名	通貨名	比率
1	BP Capital Markets 20/Und.	イギリス	ユーロ	0.2%
2	UBS Group 22/01.03.2029	スイス	ユーロ	0.1%
3	ENI 20/Und.	イタリア	ユーロ	0.1%
4	Anheuser-Busch InBev 16/17.03.28 MTN	ベルギー	ユーロ	0.1%
5	Volkswagen International Finance 22/und.	ドイツ	ユーロ	0.1%
6	Anheuser-Busch InBev 16/17.03.36 MTN	ベルギー	ユーロ	0.1%
7	TotalEnergies 24/und	フランス	ユーロ	0.1%
8	Volkswagen Int. Finance 17/30.03.27	ドイツ	ユーロ	0.1%
9	JPMorgan Chase & Co. 22/23.03.30 MTN	アメリカ	ユーロ	0.1%
10	BNP Paribas 19/23.01.27 MTN	フランス	ユーロ	0.1%
組入銘柄数		3,768銘柄		

(注)比率は純資産総額に対する割合です。

○投資信託財産の構成 (2025年10月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,478	1.1
投資証券	298,630	74.1
コール・ローン等、その他	99,915	24.8
投資信託財産総額	403,023	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 期末における外貨建純資産(304,065千円)の投資信託財産総額(403,023千円)に対する比率は75.4%です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年10月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=150.47円、1ユーロ=176.10円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	686,892,826
コール・ローン等	99,450,264
投資信託受益証券(評価額)	4,478,652
投資証券(評価額)	298,630,964
未収入金	284,331,998
未収利息	948
(B) 負債	290,560,807
未払金	288,364,643
未払解約金	704,076
未払信託報酬	1,289,951
その他未払費用	202,137
(C) 純資産総額(A－B)	396,332,019
元本	362,858,057
次期繰越損益金	33,473,962
(D) 受益権総口数	362,858,057口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,923円

<注記事項>
期首元本額 454,379,064円
期中追加設定元本額 27,667,385円
期中一部解約元本額 119,188,392円

○損益の状況 (2024年10月8日～2025年10月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,906,380
受取配当金	4,616,959
受取利息	288,443
その他収益金	978
(B) 有価証券売買損益	3,943,696
売買益	51,062,789
売買損	△47,119,093
(C) 信託報酬等	△ 3,812,367
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,037,709
(E) 前期繰越損益金	8,674,237
(F) 追加信託差損益金	19,762,016
(配当等相当額)	(25,002,274)
(売買損益相当額)	(△ 5,240,258)
(G) 計(D＋E＋F)	33,473,962
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	33,473,962
追加信託差損益金	19,762,016
(配当等相当額)	(25,002,274)
(売買損益相当額)	(△ 5,240,258)
分配準備積立金	23,104,701
繰越損益金	△ 9,392,755

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。
(注2) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金の計算過程

(2024年10月8日～2025年10月7日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	2,792,804円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
c. 信託約款に定める収益調整金	25,002,274
d. 信託約款に定める分配準備積立金	20,311,897
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	48,106,975
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,325
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

＜お知らせ＞

- ・2025年4月1日に「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
- ・2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

【成長型】

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年10月 8 日～2025年10月 7 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 150	% 0.913	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(72)	(0.440)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(72)	(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)	(5)	(0.033)	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	27	0.165	(b) 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)	(10)	(0.064)	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)	(16)	(0.101)	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	177	1.078	
期中の平均基準価額は、16,442円です。			

(注1) 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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

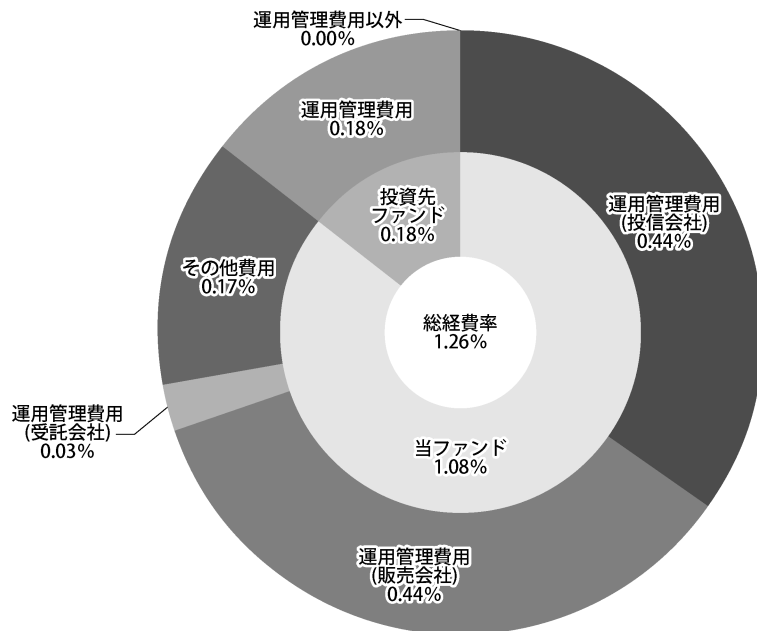
(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 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。

（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1.26％です。



(単位：％)

総経費率(①+②+③)	1.26
①当ファンドの費用の比率	1.08
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.18
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 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8) 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。

○売買及び取引の状況

（2024年10月8日～2025年10月7日）

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	2,765	334	4,388	528
	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF	—	—	115	22
	ISH EDGE MSCI WLD MIN VOL	92	6	416	28
	Xtrackers USD High Yield Corporate Bond	12,565	161	3,289	41
	X USD CORPORATE BOND 1 C	756	44	74	4
	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond U	5,206	60	3,015	34
	UBS ETF B. US LIQ. CORP. 1-5	335	4	679	9
	ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR	317	22	1,416	106
	ISH EDGE MSCI WLD MOMENTUM	252	21	1,165	106
	ISH EDGE MSCI WLD VALUE	—	—	2,289	108
	iShares MSCI World Mid-Cap Equal Weight	409	20	286	13
	XTRACKERS MSCI EMERGING MARKET UCITS ETF	630	43	597	38
国	小 計	23,327	720	17,729	1,042
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	AMUNDI MSCI EUROPE EX EMUESG	18	6	329	123
	小 計	18	6	329	123
	ルクセンブルク				
	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	1,086	87	237	19
	Xtrackers II Eurozone Government Bond	—	—	189	40
	Xtrackers II Eurozone Gov Bond 3-5 UCITS	—	—	313	62
	Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS	78	12	205	32
	Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF	—	—	2,185	121
	Xtrackers II Japan Government Bond UCITS	—	—	2,925	21
	小 計	1,164	100	6,054	298
	アイルランド				
	ISHARES EURO CORP 1-5YR	116	12	431	46
	小 計	116	12	431	46
	ユ ー ロ 計	1,298	119	6,814	467

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）単位未満は切捨て。

○主要な売買銘柄

（2024年10月8日～2025年10月7日）

投資信託証券

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	口	千円		口	千円
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF(アメリカ)	2,765	49,935	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF(アメリカ)	4,388	80,351
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond(アメリカ)	12,565	23,544	AMUNDI MSCI EUROPE EX EMUESG(ユーロ・フランス)	329	20,922
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF(ユーロ・ルクセンブルグ)	1,086	15,058	Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF(ユーロ・ルクセンブルグ)	2,185	20,263
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond U(アメリカ)	5,206	8,856	ISH EDGE MSCI WLD MOMENTUM(アメリカ)	1,165	15,914
X USD CORPORATE BOND 1 C(アメリカ)	756	6,672	ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR(アメリカ)	1,416	15,870
XTRACKERS MSCI EMERGING MARKET UCITS ETF(アメリカ)	630	6,468	ISH EDGE MSCI WLD VALUE(アメリカ)	2,289	15,858
ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR(アメリカ)	317	3,240	Xtrackers II Eurozone Gov Bond 3-5 UCITS(ユーロ・ルクセンブルグ)	313	10,219
ISH EDGE MSCI WLD MOMENTUM(アメリカ)	252	3,145	ISHARES EURO CORP 1-5YR(ユーロ・アイルランド [※])	431	7,524
iShares MSCI World Mid-Cap Equal Weight(アメリカ)	409	2,897	Xtrackers II Eurozone Government Bond(ユーロ・ルクセンブルグ)	189	6,607
ISHARES EURO CORP 1-5YR(ユーロ・アイルランド [※])	116	2,001	Xtrackers USD High Yield Corporate Bond(アメリカ)	3,289	6,328

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2024年10月8日～2025年10月7日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年10月8日～2025年10月7日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2024年10月8日～2025年10月7日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年10月7日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	15,414	13,791	1,861	280,173	42.4
Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF	115	—	—	—	—
ISH EDGE MSCI WLD MIN VOL	2,480	2,156	158	23,837	3.6
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond	11,169	20,445	267	40,312	6.1
X USD CORPORATE BOND 1 C	376	1,058	66	9,992	1.5
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond U	12,451	14,642	173	26,149	4.0
UBS ETF B. US LIQ. CORP. 1-5	5,098	4,754	66	9,994	1.5
ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR	1,099	—	—	—	—
ISH EDGE MSCI WLD MOMENTUM	913	—	—	—	—
ISH EDGE MSCI WLD VALUE	4,006	1,717	95	14,416	2.2
iShares MSCI World Mid-Cap Equal Weight	1,645	1,768	95	14,444	2.2
XTRACKERS MSCI EMERGING MARKET UCITS ETF	2,413	2,446	181	27,239	4.1
小 計	57,179	62,777	2,967	446,560	67.5
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
AMUNDI MSCI EUROPE EX EMUESG	1,046	735	283	49,875	7.5
小 計	1,046	735	283	49,875	7.5
(ユーロ…ルクセンブルク)					
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	3,149	3,998	342	60,266	9.1
Xtrackers II Eurozone Government Bond	189	—	—	—	—
Xtrackers II Eurozone Gov Bond 3-5 UCITS	313	—	—	—	—
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS	705	578	93	16,513	2.5
Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF	7,316	5,131	308	54,349	8.2
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS	2,925	—	—	—	—
小 計	14,597	9,707	744	131,129	19.8
(ユーロ…アイルランド)					
ISHARES EURO CORP 1-5YR	1,200	885	95	16,869	2.5
小 計	1,200	885	95	16,869	2.5
ユ ー ロ 計	16,843	11,327	1,123	197,875	29.9
合 計	74,022	74,104	—	644,436	97.4

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 比率欄は純資産総額に対する比率。

(注4) —印は組入れなし。

○組入上位ETFの保有銘柄の明細

Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF
組入上位10銘柄(2024年12月31日現在)

	銘柄名	国名	通貨名	比率
1	Apple	アメリカ	米ドル	5.2%
2	NVIDIA Corp.	アメリカ	米ドル	4.5%
3	Amazon.com	アメリカ	米ドル	2.8%
4	Meta Platforms	アメリカ	米ドル	2.4%
5	Microsoft Corp.	アメリカ	米ドル	2.1%
6	Novartis AG	スイス	スイスフラン	1.8%
7	Shell	イギリス	ユーロ	1.8%
8	Costco Wholesale Corp.	アメリカ	米ドル	1.7%
9	Nestlé	スイス	スイスフラン	1.5%
10	Berkshire Hathaway Cl.B (new)	アメリカ	米ドル	1.4%
組入銘柄数		592銘柄		

(注)比率は純資産総額に対する割合です。
(注)当ETFは、対象指数を構成する銘柄に直接投資を行わず、スワップ取引を用いて、対象指数に連動した投資成果を目指します。

Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF
組入上位10銘柄(2024年12月31日現在)

	銘柄名	国名	通貨名	比率
1	Toyota Motor	日本	円	5.5%
2	Sony Group Corp.	日本	円	3.6%
3	Mitsubishi UFJ Financial Group	日本	円	3.5%
4	Hitachi	日本	円	3.1%
5	Recruit Holdings Co.	日本	円	2.7%
6	Sumitomo Mitsui Financial Group	日本	円	2.4%
7	Keyence Corp.	日本	円	2.1%
8	Tokyo Electron	日本	円	1.8%
9	Tokio Marine Holdings Inc.	日本	円	1.8%
10	Fast Retailing	日本	円	1.7%
組入銘柄数		191銘柄		

(注)比率は純資産総額に対する割合です。

Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF
組入上位10銘柄(2024年12月31日現在)

	銘柄名	国名	通貨名	比率
1	ASML Holding	オランダ	ユーロ	5.2%
2	SAP	ドイツ	ユーロ	4.8%
3	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.)	フランス	ユーロ	3.4%
4	Siemens Reg.	ドイツ	ユーロ	2.8%
5	Schneider Electric	フランス	ユーロ	2.5%
6	Allianz	ドイツ	ユーロ	2.2%
7	TotalEnergies	フランス	ユーロ	2.2%
8	Sanofi	フランス	ユーロ	2.1%
9	Deutsche Telekom	ドイツ	ユーロ	1.9%
10	Airbus	オランダ	ユーロ	1.8%
組入銘柄数		222銘柄		

(注)比率は純資産総額に対する割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年10月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	49,875	7.4
投資証券	594,560	88.2
コール・ローン等、その他	29,543	4.4
投資信託財産総額	673,978	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 期末における外貨建純資産(645,221千円)の投資信託財産総額(673,978千円)に対する比率は95.7%です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年10月7日における邦貨換算レートは、1米ドル=150.47円、1ユーロ=176.10円、1英ポンド=202.86円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月7日現在)

○損益の状況 (2024年10月8日～2025年10月7日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,173,063,146
コール・ローン等	29,520,003
投資信託受益証券(評価額)	49,875,904
投資証券(評価額)	594,560,667
未収入金	499,106,297
未収利息	275
(B) 負債	511,495,820
未払金	507,833,016
未払解約金	422,017
未払信託報酬	2,920,918
その他未払費用	319,869
(C) 純資産総額(A－B)	661,567,326
元本	372,760,831
次期繰越損益金	288,806,495
(D) 受益権総口数	372,760,831口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,748円

＜注記事項＞
期首元本額 432,161,595円
期中追加設定元本額 39,105,241円
期中一部解約元本額 98,506,005円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,853,503
受取配当金	5,710,873
受取利息	138,974
その他収益金	3,656
(B) 有価証券売買損益	61,438,775
売買益	146,548,208
売買損	△ 85,109,433
(C) 信託報酬等	△ 6,964,108
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	60,328,170
(E) 前期繰越損益金	116,709,242
(F) 追加信託差損益金	111,769,083
(配当等相当額)	(93,219,427)
(売買損益相当額)	(18,549,656)
(G) 計(D＋E＋F)	288,806,495
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	288,806,495
追加信託差損益金	111,769,083
(配当等相当額)	(93,219,427)
(売買損益相当額)	(18,549,656)
分配準備積立金	177,037,412

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金の計算過程

(2024年10月8日～2025年10月7日)

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	5,247,626円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	55,080,544
c. 信託約款に定める収益調整金	111,769,083
d. 信託約款に定める分配準備積立金	116,709,242
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	288,806,495
f. 分配対象収益(1万口当たり)	7,747
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

＜お知らせ＞

- ・2025年4月1日に「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
- ・2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。