

■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／海外／株式	
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	ベ ビ ー ファンド	東欧株式マザーファンドを主要投資対象とします。
	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。
組入制限	ベ ビ ー ファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マ ザ ー ファンド	株式への投資割合には制限を設けません。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2月18日及び8月18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。 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。 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。 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。	

りそな 東欧フロンティア株式ファンド

愛称:こはく(琥珀)

第41期 運用報告書 (全体版)

決算日 2026年 8月18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、「りそな 東欧フロンティア株式ファンド (愛称:こはく (琥珀))」は、2026年 8月18日に第41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。

ドイチェ・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。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		MSCI EM ヨーロッパ 10/40(除くギリシャ)		株 式 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	期 騰 落 率	(税引後配当込み 円換算ベース)	期 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
37期(2024年 8 月19日)	4,069	0	6.9	6,808	6.4	99.6	440
38期(2025年 2 月18日)	4,803	0	18.0	7,305	7.3	99.8	519
39期(2025年 8 月18日)	5,579	0	16.2	8,572	17.3	98.4	603
40期(2026年 2 月18日)	6,875	0	23.2	10,567	23.3	99.4	743
41期(2026年 8 月18日)	8,035	0	16.9	12,578	19.0	97.6	869

(注)参考指数である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)は、設定日を10,000として指数化しております。

※参考指数は、上記インデックスの(税引後配当込み ミドルベース)をもとに、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。

(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。

(注)株式組入比率には、新株予約権証券、株式の性質を有するオプション証券等を含みます。

(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

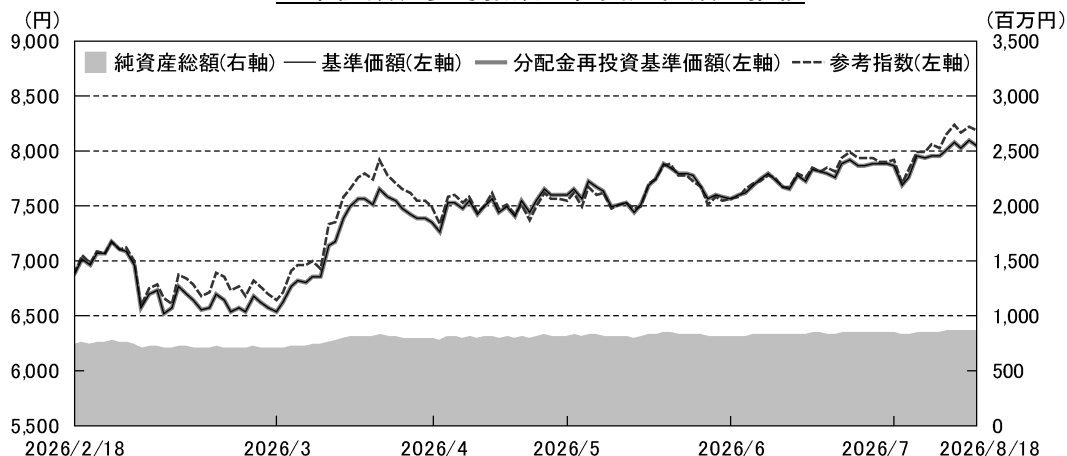
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		MSCI EM ヨーロッパ 10/40(除くギリシャ)		株 式 組 入 比 率
		騰 落 率		(税引後配当込み 円換算ベース)	騰 落 率	
(期 首)	円	%			%	%
2026年 2 月18日	6,875	—		10,567	—	99.4
2 月末	7,102	3.3		10,929	3.4	98.5
3 月末	6,536	△ 4.9		10,206	△ 3.4	98.4
4 月末	7,354	7.0		11,516	9.0	97.2
5 月末	7,594	10.5		11,590	9.7	98.0
6 月末	7,564	10.0		11,620	10.0	98.1
7 月末	7,868	14.4		12,156	15.0	96.8
(期 末)						
2026年 8 月18日	8,035	16.9		12,578	19.0	97.6

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式組入比率には、株式の性質を有するオプション証券等を含みます。

(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

基準価額、参考指数と純資産総額の推移

※参考指数：MSC I 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)

※参考指数は期首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、MSC I EM ヨーロッパ 10/40(税引後配当込み 円換算ベース)から、MSC I 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

当ファンドの基準価額は期末において8,035円となり、前期末比16.9%上昇しました。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、ポーランドやハンガリー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、金融や資本財・サービス銘柄の株価上昇などがプラスに寄与しました。個別銘柄では、OTP銀行(ハンガリー、金融)や、電子機器メーカーのアストール・トランスフォーマー・エナジー・トゥリズム・インサート・ベ・ペトロール・サナイ・ティカレット(トルコ、資本財・サービス)の保有などがプラスに寄与しました。

◆投資環境

当期のロシア・東欧株式市場で、株価はまちまちな展開となりました。ロシア株は、利下げ停止観測や米国とイランの戦闘終結期待が高まった局面での原油価格の大幅な下落、ウクライナ情勢の悪化や追加制裁懸念の高まり等を背景に大きく下落しました。トルコ市場では、国内の政情不安が嫌気されたほか、二転三転する中東情勢や原油相場が相場を左右し方向感に欠ける展開となりました。東欧市場では、ポーランドやハンガリー株が大きく上昇しました。

◆運用状況

(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。

(東欧株式マザーファンド)

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)

C S G (オランダ)

欧州における再軍備の動きを追い風に業績成長が期待できると考え購入しました。

ポシュラクネ・ザクラド・ウベスピクゼン (ポーランド)

株価に割安感があり、事業の再構築による企業価値の向上も期待できることから購入しました。

アレグロ・e u (ポーランド)

ポーランド国内の好調な消費が業績の追い風になると考え購入しました。

(売却)

インポスト (ルクセンブルク)

米企業連合に買収されることになったため売却しました。

ヤブ・クレディ銀行 (トルコ)

インフレが続く中で金利動向に敏感な銘柄の比率を引き下げるため売却しました。

L P P (ポーランド)

株価上昇等を受けて利益を一部確定しました。

◆収益分配金

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41期
	2026年2月19日～ 2026年8月18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	2,205

(注) 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) 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

(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。

(東欧株式マザーファンド)

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。

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。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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2026年 2 月19日～2026年 8 月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 75	% 1. 025	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(36)	(0. 491)	委託した資金の運用等の対価
(販 売 会 社)	(36)	(0. 491)	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)	(3)	(0. 044)	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	1	0. 008	(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
(株 式)	(1)	(0. 008)	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	0	0. 001	(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
(株 式)	(0)	(0. 001)	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	25	0. 335	(d)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)	(21)	(0. 285)	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)	(4)	(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	101	1. 369	
期中の平均基準価額は、7,336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。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。

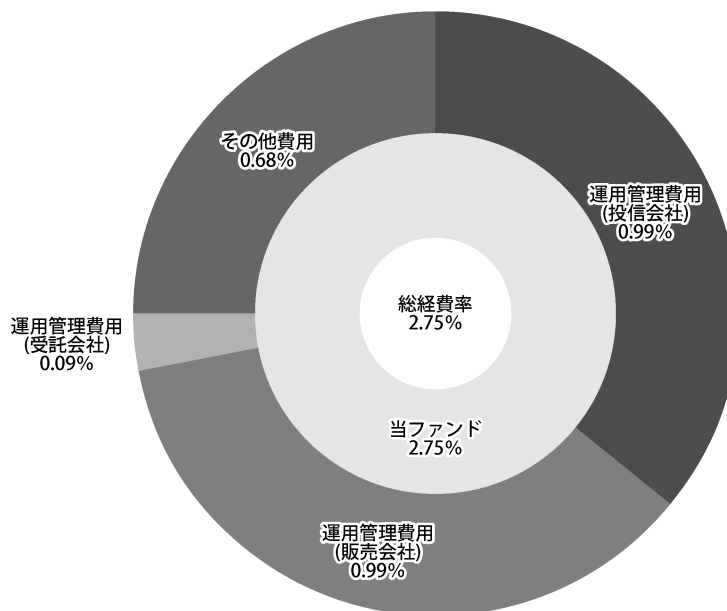
(注)各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(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2.75%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。

○売買及び取引の状況

(2026年2月19日～2026年8月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
東欧株式マザーファンド	—	—	4,837	7,009

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2026年2月19日～2026年8月18日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期 東欧株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,097,594千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,684,765千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.19

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) マザーファンドの数字は、当ファンドの計算期間で算出。

○マザーファンドにおける主要な売買銘柄

(2026年2月19日～2026年8月18日)

●東欧株式マザーファンド

株式

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
CSG NV(ユーロ・オランダ [※])	24	85,047	3,529	OTP BANK PLC(ハンガリー)	7	161,295	23,042
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE(ポーランド [※])	30	82,245	2,741	INPOST SA(ユーロ・ルクセンブルグ)	42	119,382	2,842
OTP BANK PLC(ハンガリー)	3	81,858	21,828	YAPI VE KREDI BANKASI(トルコ)	750	83,323	111
ALLEGRO. EU SA(ポーランド [※])	50	60,441	1,208	LPP SA(ポーランド [※])	0.05	49,802	996,045
EUROPOWER ENERJI VE OTOMASYO(トルコ)	200	59,524	297	ORLEN SA(ポーランド [※])	7	42,412	5,655
SYNEKTIK SA(ポーランド [※])	2	31,359	12,543	ORANGE POLSKA SA(ポーランド [※])	50	29,935	598
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS(トルコ)	33	30,782	924	ULKER BISKUVI SANAYI(トルコ)	60	27,097	451
JERONIMO MARTINS(ユーロ・ポルトガル)	7	23,885	3,184	MODIVO SA(ポーランド [※])	5	27,066	5,413
MO-BRUK J MOKRZYCKI LTD(ポーランド [※])	1	17,803	15,644	BENEFIT SYSTEMS SA(ポーランド [※])	0.076	17,607	231,682
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL(ハンガリー)	7	17,730	2,364	ALIOR BANK SA(ポーランド [※])	2	11,532	5,766

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) アメリカなど当ファンドの投資対象国以外の銘柄は、当該国において取引されている預託証券(ADR、GDR)等を通じて、実質的には投資対象国の株式を売買しているものです。

(注) 国名は企業の本拠地がある国ではなく、売買が行われている市場が存在する国を記載しています。

○利害関係人との取引状況等

(2026年 2 月19日～2026年 8 月18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 (2026年 2 月19日～2026年 8 月18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

(2026年 2 月19日～2026年 8 月18日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年 8 月18日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
東欧株式マザーファンド	千口 517,947	千口 513,110	千円 877,675

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年 8 月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
東欧株式マザーファンド	千円 877,675	% 100.0
投資信託財産総額	877,675	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 東欧株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(6,386,427千円)の投資信託財産総額(6,403,354千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 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、2026年 8 月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=159.50円、1ユーロ=184.72円、1英ポンド=216.11円、1スウェーデンクローナ=16.77円、1トルコリラ=3.3308円、1チェココルナ=7.6344円、100ハンガリーフォリント=50.7755円、1ポーランドズロチ=42.8106円、100ルーマニアレイ=3,526.98円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年8月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	877,675,640
東欧株式マザーファンド(評価額)	877,675,640
(B) 負債	8,600,346
未払信託報酬	8,203,704
その他未払費用	396,642
(C) 純資産総額(A－B)	869,075,294
元本	1,081,674,340
次期繰越損益金	△ 212,599,046
(D) 受益権総口数	1,081,674,340口
1万口当たり基準価額(C／D)	8.035円

<注記事項>
 期首元本額 1,081,674,340円
 期中追加設定元本額 0円
 期中一部解約元本額 0円

○損益の状況 (2026年2月19日～2026年8月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	134,075,794
売買益	134,075,794
(B) 信託報酬等	△ 8,600,346
(C) 当期損益金(A＋B)	125,475,448
(D) 前期繰越損益金	△ 45,752,016
(E) 追加信託差損益金	△292,322,478
(配当等相当額)	(26,526,544)
(売買損益相当額)	(△318,849,022)
(F) 計(C＋D＋E)	△212,599,046
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	△212,599,046
追加信託差損益金	△292,322,478
(配当等相当額)	(26,526,544)
(売買損益相当額)	(△318,849,022)
分配準備積立金	212,032,026
繰越損益金	△132,308,594

(注)(A)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)(B)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)(E)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

(2026年2月19日～2026年8月18日)	
項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	20,572,534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	26,526,544
d. 信託約款に定める分配準備積立金	191,459,492
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	238,558,570
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,205
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

<お知らせ>

- ・当期末時点で、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。
- ・2026年4月1日に、一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として合併を行い、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

東欧株式マザーファンド

運用報告書

《第21期》

決算日：2026年8月18日

（計算期間：2025年8月19日～2026年8月18日）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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	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。
組 入 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI EM ヨーロッパ 10/40(除くギリシャ)		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率	(税引後配当込み 円換算ベース)	期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
17期(2022年 8 月18日)	4,080	△65.6	3,500	△71.2	91.8	1,652
18期(2023年 8 月18日)	6,372	56.2	5,437	55.3	93.5	2,529
19期(2024年 8 月19日)	8,336	30.8	6,808	25.2	98.5	3,248
20期(2025年 8 月18日)	11,651	39.8	8,572	25.9	97.5	4,447
21期(2026年 8 月18日)	17,105	46.8	12,578	46.7	96.6	6,403

(注)参考指数である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)は、設定日を10,000として指数化しております。

※参考指数は、上記インデックスの(税引後配当込み 米ドルベース)をもとに、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。

(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。

(注)株式組入比率には、新株予約権証券、株式の性質を有するオプション証券等を含みます。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI EM ヨーロッパ 10/40(除くギリシャ)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(税引後配当込み 円換算ベース)	騰 落 率	
(期 首) 2025年 8 月18日	円 11,651	% —	8,572	% —	% 97.5
8 月末	11,302	△ 3.0	8,363	△ 2.4	98.1
9 月末	11,131	△ 4.5	8,497	△ 0.9	98.8
10月末	11,986	2.9	9,096	6.1	99.0
11月末	12,337	5.9	9,244	7.8	98.6
12月末	13,012	11.7	9,725	13.4	98.6
2026年 1 月末	14,503	24.5	10,796	25.9	98.9
2 月末	14,979	28.6	10,929	27.5	98.4
3 月末	13,814	18.6	10,206	19.1	98.2
4 月末	15,564	33.6	11,516	34.3	96.8
5 月末	16,097	38.2	11,590	35.2	97.4
6 月末	16,064	37.9	11,620	35.6	97.4
7 月末	16,737	43.7	12,156	41.8	96.0
(期 末) 2026年 8 月18日	17,105	46.8	12,578	46.7	96.6

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式組入比率には、株式の性質を有するオプション証券等を含みます。

基準価額の推移

※参考指数：MSC I 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、MSC I EM ヨーロッパ 10/40(税引後配当込み 円換算ベース)から、MSC I 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

当ファンドの基準価額は期末において17,105円となり、前期末比46.8%上昇しました。当ファンドは、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、ポーランドやハンガリー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、金融や資本財・サービス銘柄の株価上昇などがプラスに寄与しました。個別銘柄では、OTP銀行(ハンガリー、金融)や、電子機器メーカーのアストール・トランスフォーマター・エナジー・トゥリズム・インサート・ベ・ペトロール・サナイ・ティカレット(トルコ、資本財・サービス)の保有などがプラスに寄与しました。

◆投資環境

当期のロシア・東欧株式市場で、株価はまちまちな展開となりました。ロシア株は、中東情勢や原油相場、ウクライナ情勢等に左右される展開が続くなか、中銀の利下げ停止観測が広がった後半に株価が大きく下落しました。トルコ株は、バリュエーション面での相対的な割安感などが注目された年明け後に急騰し、その後は中東情勢や原油相場等に一喜一憂する展開となりました。東欧市場では、ハンガリーやポーランド株の大幅な上昇が目立ちました。

◆運用状況

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)

アレグロ・e u (ポーランド)

ポーランド国内の好調な消費が業績の追い風になると考え購入しました。

C S G (オランダ)

欧州における再軍備の動きを追い風に業績成長が期待できると考え購入しました。

ポシュラクネ・ザクラド・ウベスピクゼン (ポーランド)

株価に割安感があり、事業の再構築による企業価値の向上も期待できることから購入しました。

(売却)

インポスト (ルクセンブルク)

米企業連合に買収されることになったため売却しました。

L P P (ポーランド)

株価上昇等を受けて利益を一部確定しました。

ヤブ・クレディ銀行 (トルコ)

インフレが続く中で金利動向に敏感な銘柄の比率を引き下げるため売却しました。

◆今後の運用方針

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。

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。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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 8 月19日～2026年 8 月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 2 (2)	% 0.013 (0.013)	(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)	0.001 (0.001)	(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) (そ の 他)	88 (88) (0)	0.632 (0.632) (0.001)	(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 証券投資信託管理事務等に係る費用
合 計	90	0.646	
期中の平均基準価額は、13,960円です。			

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により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。

○売買及び取引の状況

(2025年8月19日～2026年8月18日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オランダ	300	603	—	—
	ルクセンブルク	—	—	420	643
	ポルトガル	75	129	—	—
	イギリス	8	千英ポンド 40	—	千英ポンド —
	トルコ	11,861 (775)	千トルコリラ 83,389 (—)	34,350	千トルコリラ 80,723
	ハンガリー	112	千ハンガリーフォリント 192,612	127	千ハンガリーフォリント 495,362
	ポーランド	1,317	千ポーランドズロチ 8,472	1,699	千ポーランドズロチ 7,065

(注)金額は受渡し代金。

(注)単位未満は切捨て。

(注)()内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注)アメリカなど当ファンドの投資対象国以外の取引は、当該国において取引されている預託証券(ADR、GDR)等を通じて、実質的には投資対象国の株式を売買しているものです。

(注)国名は企業の本拠地がある国ではなく、売買が行われている市場が存在する国を記載しています。

○株式売買比率

(2025年8月19日～2026年8月18日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	1,865,787千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,159,983千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.36

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注)単位未満は切捨て。

○主要な売買銘柄

(2025年8月19日～2026年8月18日)

株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ALLEGRO. EU SA(ポーランド)	90	115,079	1,278	OTP BANK PLC(ハンガリー)	12	245,586	19,261
CSG NV(ユーロ・オランダ)	30	112,116	3,737	INPOST SA(ユーロ・ルクセンブルグ)	42	119,382	2,842
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE(ポーランド)	30	82,245	2,741	LPP SA(ポーランド)	0.115	110,418	960,164
OTP BANK PLC(ハンガリー)	3	81,858	21,828	YAPI VE KREDI BANKASI(トルコ)	875	98,828	112
ASTOR TRANSFORMATOR ENERJI T(トルコ)	162	66,255	407	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D(トルコ)	550	62,068	112
EUROPOWER ENERJI VE OTOMASYO(トルコ)	200	59,524	297	MODIVO SA(ポーランド)	10	51,492	5,149
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D(トルコ)	550	53,781	97	TURKIYE SINAI KALKINMA BANK(トルコ)	1,000	43,800	43
BENEFIT SYSTEMS SA(ポーランド)	0.357	49,270	138,011	ORLEN SA(ポーランド)	7	42,412	5,655
MLP SAGLIK HIZMETLERI AS(トルコ)	30	39,885	1,312	TURKIYE IS BANKASI-C(トルコ)	900	41,140	45
MODIVO SA(ポーランド)	4	31,845	7,076	TAURON POLSKA ENERGIA SA(ポーランド)	100	39,248	392

(注)金額は受渡し代金。
(注)単位未満は切捨て。
(注)アメリカなど当ファンドの投資対象国以外の銘柄は、当該国において取引されている預託証券(ADR、GDR)等を通じて、実質的には投資対象国の株式を売買しているものです。
(注)国名は企業の本拠地がある国ではなく、売買が行われている市場が存在する国を記載しています。

○利害関係人との取引状況等

(2025年8月19日～2026年8月18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。

○組入資産の明細

(2026年 8 月18日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当		業	種	等		
			株	株				期	
								評	価
		数	数	外貨建金額	邦貨換算金額				
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円				
GAZPROM RTS CLASSIC		7,500	7,500	0.075	11	エネルギー			
LUKOIL PJSC		411	411	0.00411	0.655	エネルギー			
PHOSAGRO-GDR_A		228	228	0.00228	0.363	素材			
PHOSAGRO-GDR_B		1	1	0.00001	0.001	素材			
NEFAZ PJSC		1,350	1,350	0.0135	2	資本財・サービス			
MAGNIT PJSC		150	150	0.0015	0.239	生活必需品			
ALROSA PAO		3,000	3,000	0.03	4	素材			
MAGNITOGORS-SPON GDR REGS		298	298	0.00298	0.475	素材			
SBERBANK OF RUSSIA PJSC		4,000	4,000	0.04	6	金融			
FIX PRICE GROUP LTD-GDR REGS		325	325	0.00325	0.518	生活必需品			
SOLIDCORE RESOUCES PLC		250	250	242	38,678	素材			
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR		150	150	0.0015	0.239	素材			
POLYUS PJSC-REG S-GDR		40	40	0.0004	0.063	素材			
小	計	株数・金額	株数	242	38,706				
	銘柄数<比率>	13	13	—	<0.6%>				
(ユーロ…オランダ)				千ユーロ					
CSG NV		—	300	598	110,499	資本財・サービス			
小	計	株数・金額	株数	598	110,499				
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.7%>				
(ユーロ…ルクセンブルク)									
INPOST SA		420	—	—	—	資本財・サービス			
小	計	株数・金額	420	—	—				
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>				
(ユーロ…ポルトガル)									
JERONIMO MARTINS		225	300	508	93,874	生活必需品			
小	計	株数・金額	225	300	508	93,874			
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>				
ユーロ計		株数・金額	645	600	1,106	204,374			
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.2%>				
(イギリス)				千英ポンド					
TBC BANK GROUP PLC		57	66	324	70,101	金融			
小	計	株数・金額	57	66	324	70,101			
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>				
(トルコ)				千トルコリラ					
AKBANK T.A.S.		3,250	3,250	22,100	73,610	金融			
ANADOLU EFES BIRACILIK VE		8,000	8,000	15,160	50,494	生活必需品			
KOC HOLDING AS		1,725	1,725	35,466	118,130	資本財・サービス			
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA		300	300	8,002	26,654	一般消費財・サービス			
TURKIYE SINAI KALKINMA BANK		20,000	10,000	10,890	36,272	金融			
TURKIYE IS BANKASI-C		9,000	—	—	—	金融			
YAPI VE KREDI BANKASI		7,250	—	—	—	金融			
AG ANADOLU GRUBU HOLDING AS		2,500	2,500	7,700	25,647	資本財・サービス			
HACI OMER SABANCI HOLDING		2,250	1,750	15,557	51,818	金融			
COCA-COLA ICECEK AS		1,250	1,250	10,043	33,453	生活必需品			
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		775	1,550	59,210	197,216	生活必需品			
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS		—	333	9,310	31,010	資本財・サービス			
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS		475	475	7,182	23,921	資本財・サービス			
MLP SAGLIK HIZMETLERI AS		185	488	21,413	71,323	ヘルスケア			

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(トルコ)		百株	百株	千トルコリラ	千円	
EUROPOWER ENERJI VE OTOMASYO		—	2,000	19,400	64,617	資本財・サービス
ASTOR TRANSFORMATOR ENERJI T		1,250	2,875	97,606	325,106	資本財・サービス
HITIT BILGISAYAR HIZMETLERI		1,500	1,500	5,520	18,386	情報技術
EBEBEK MAGAZACILIK AS		900	900	7,011	23,352	一般消費財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	60,610	38,896	351,572	1,171,017	
	銘 柄 数 < 比 率 >	16	16	—	<18.3%>	
(チェコ)				千チェココルナ		
KOMERCNI BANKA AS		100	100	10,550	80,542	金融
CEZ AS		65	65	8,820	67,339	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	165	165	19,370	147,882	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.3%>	
(ハンガリー)				千ハンガリーフォリント		
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA		1,200	1,200	312,000	158,419	コミュニケーション・サービス
OTP BANK PLC		350	260	1,196,000	607,274	金融
RICHTER GEDEON NYRT		350	350	455,000	231,028	ヘルスケア
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL		875	950	472,150	239,736	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	2,775	2,760	2,435,150	1,236,459	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<19.3%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロツ		
BUDIMEX		52	65	4,672	200,019	資本財・サービス
GRUPA KETY SA		6	6	799	34,221	素材
KGHM POLSKA MIEDZ SA		165	165	5,695	243,840	素材
BANK PEKAO SA		325	325	8,352	357,575	金融
ORANGE POLSKA SA		2,250	1,750	2,572	110,130	コミュニケーション・サービス
ORLEN SA		525	450	6,847	293,132	エネルギー
LPP SA		3	2	4,797	205,362	一般消費財・サービス
ERSTE BANK POLSKA SA		35	32	2,364	101,234	金融
PKO BANK POLSKI SA		1,150	1,150	12,813	548,545	金融
MODIVO SA		55	—	—	—	一般消費財・サービス
MO-BRUK J MOKRZYCKI LTD		42	53	2,023	86,614	資本財・サービス
BENEFIT SYSTEMS SA		5	8	4,468	191,277	資本財・サービス
WARSAW STOCK EXCHANGE		115	115	1,144	49,010	金融
TAURON POLSKA ENERGIA SA		2,250	1,250	1,081	46,278	公益事業
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		700	1,000	7,204	308,407	金融
SYNEKTIK SA		—	25	886	37,930	ヘルスケア
ALIOR BANK SA		350	350	4,614	197,560	金融
DINO POLSKA SA		275	275	871	37,296	生活必需品
ALLEGRO. EU SA		500	1,400	6,309	270,096	一般消費財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	8,804	8,422	77,516	3,318,534	
	銘 柄 数 < 比 率 >	18	18	—	<51.8%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	90,761	68,615	—	6,187,076	
	銘 柄 数 < 比 率 >	56	56	—	<96.6%>	

(注) 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) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) —印は組入れなし。

(注) アメリカなど当ファンドの投資対象国以外の銘柄は、当該国において取引されている預託証券(ADR、GDR)等を通じて、実質的には投資対象国の株式を組入れているものです。

(注) コードの変更等があった銘柄は、別銘柄として記載している場合があります。

(注) 国名は企業の本拠地がある国ではなく、売買が行われている市場が存在する国を記載しています。

○投資信託財産の構成

(2026年 8 月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	6, 187, 076	96. 6
コール・ローン等、その他	216, 278	3. 4
投資信託財産総額	6, 403, 354	100. 0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注) 期末における外貨建純資産(6, 386, 427千円)の投資信託財産総額(6, 403, 354千円)に対する比率は99. 7%です。
 (注) 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、2026年 8 月18日における邦貨換算レートは、1米ドル＝159. 50円、1ユーロ＝184. 72円、1英ポンド＝216. 11円、1スウェーデンクローナ＝16. 77円、1トルコリラ＝3. 3308円、1チェココ罗纳＝7. 6344円、100ハンガリーフォリント＝50. 7755円、1ポーランドズロチ＝42. 8106円、100ルーマニアレイ＝3, 526. 98円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年 8 月18日現在)

○損益の状況 (2025年 8 月19日～2026年 8 月18日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6, 415, 028, 799
コール・ローン等	212, 723, 218
株式(評価額)	6, 187, 076, 100
未収入金	11, 674, 057
未収配当金	3, 555, 030
未収利息	394
(B) 負債	11, 690, 981
未払金	11, 690, 981
(C) 純資産総額(A－B)	6, 403, 337, 818
元本	3, 743, 610, 098
次期繰越損益金	2, 659, 727, 720
(D) 受益権総口数	3, 743, 610, 098口
1万口当たり基準価額(C／D)	17, 105円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	180, 090, 938
受取配当金	177, 598, 063
受取利息	2, 489, 058
その他収益金	3, 817
(B) 有価証券売買損益	1, 909, 620, 748
売買益	2, 095, 384, 487
売買損	△ 185, 763, 739
(C) 保管費用等	△ 33, 350, 820
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2, 056, 360, 866
(E) 前期繰越損益金	630, 288, 325
(F) 解約差損益金	△ 26, 921, 471
(G) 計(D＋E＋F)	2, 659, 727, 720
次期繰越損益金(G)	2, 659, 727, 720

<注記事項>
 ①期首元本額 3, 817, 186, 028円
 期中追加設定元本額 0円
 期中一部解約元本額 73, 575, 930円
 ②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 りそな 東欧フロンティア株式ファンド 513, 110, 576円
 ドイチェ・ロシア東欧株式ファンド 3, 230, 499, 522円

(注) (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) (F) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

2026年 4 月 1 日に、一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として合併を行い、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。