

DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド
DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・ファンド(愛称)

ルクセンブルグ籍／契約型／オープン・エンド型外国株式投資信託

運用報告書（全体版）

作成対象期間：第12期（2023年10月1日～2024年9月30日）

受益者の皆様へ

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 グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド（愛称：DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・ファンド）（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第12期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	ルクセンブルグ籍／契約型／オープン・エンド型外国株式投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドは、いつでも管理会社により解散されることがあります。管理会社は、受益者の利益を勘案して、管理会社の利益を保護するために、または投資方針のために必要または適切であるとみなされる場合、ファンドの解散を決定することができます。ファンドの解散は、法律上定められる場合、強制的に行われます。
運用方針	ファンドの投資目的は、インカム・ゲインの確保とファンド資産の中長期的な成長を目指すことによりトータル・リターンを追求することです。
主要投資対象	主に世界各国の公益企業・公社が発行する債券
運用方法	ファンドは、主に電力・ガス・水道等を供給する世界の公益企業・公社が発行する債券を投資対象とします。 上記に加え、その他の日常生活に密接なサービスを行う企業が発行する債券にも投資します。 ファンドの資産は主に、取得時において投資適格とされている利付債に投資されます。 (注1) 公的格付が存在しない場合、管理会社の内部ガイドラインに従って内部格付を適用します。 (注2) 基本的に、3つの格付機関(S & P、ムーディーズ、フィッチ)のうち一番高い格付が投資適格である場合、投資適格として分類されます。 ファンドは、米ドル建以外の資産に投資を行った場合、原則として、対米ドルで為替ヘッジを行います。また、米ドル建受益証券(米ドルクラス)、対豪ドルで為替ヘッジを行う豪ドル建豪ドルヘッジ受益証券(豪ドルクラス)と対ユーロで為替ヘッジを行うユーロ建ユーロヘッジ受益証券(ユーロクラス)を発行します。
主な投資制限	管理会社は、ファンド資産の運用にあたり、以下の投資制限を遵守します。以下は、ファンドの投資制限の要点を例示したものです。 ① 証券取引所で取引可能でない証券または別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない証券に、ファンドの資産の15%を超えて投資することはできません。 ② 同一の発行体から同種の表章された権利の20%を超える部分を購入することはできません。 ③ 株式に投資するその他の集団投資ファンドもしくは会社型投資ファンドの株式もしくは受益証券に投資することはできません。 ④ 公式の証券取引所への上場が認められていないかまたは別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない譲渡可能証券のショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。ただし、ファンドは、かかる証券が流動性が高く、ファンドの資産の10%を超えない場合は、規制市場で相場を付けられずまたは取引されていない譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することができます。もともと、同じ発行体により発行された同種の証券の10%を超える譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。 ⑤ ファンドの勘定による借入れを行うことはできません(ただし、一時的に、ファンドの資産の10%を上限として借入れを行うことはできます。) ⑥ デリバティブ金融商品に関する証拠金支払いは、ファンドの資産の50%を超えることはできません。ファンドの流動資産の準備金は、少なくともファンドにより提供される証拠金支払いの金額と同額でなければなりません。 管理会社は、ファンドの受益証券が販売される各国の法令を遵守するために、ファンド受益証券の保有者(受益者)の利益となる、または利益に反しない投資制限を随時課することができます。
分配方針	ファンドは、原則として、毎月20日を分配落ち日として分配を行います(20日が評価日でない場合、翌評価日に分配を行います。) (注) 分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。

管 理 会 社
DWS インベストメント・エス・エー

代行協会員
ドイツ証券株式会社

目 次

	頁
I. 運用経過および運用状況の推移等	1
II. 財務書類	11
III. お知らせ	41

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）、オーストラリアドル（以下「豪ドル」といいます。）およびユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、2025年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=154.43円、1豪ドル=95.87円および1ユーロ=160.36円）によります。

(注2) ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されていますが、受益証券は各クラスの通貨建のため以下の金額表示は別段の記載がない限り各クラスの建通貨をもって行います。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

I. 運用経過および運用状況の推移等

(1) 当期の運用経過および今後の運用方針

≫ 運用経過

投資目的および報告期間のパフォーマンス

ファンドは、トータル・リターンを追求し、安定した収益に加えて中長期的な元本の成長を達成することを目的としています。ファンドは、この目的を達成するため、主に世界のエネルギー・セクターおよび公益事業セクターの社債に投資しています。

当期末（2024年9月末日）までの1年間のパフォーマンス（分配金込み）は、純資産価格1口当たり11.6%（米ドルクラス、BVI法^(注)、米ドル建て）上昇しました。

（注）BVI法は、比較を可能とするための投資信託の価格動向の算出のためにBVI（ドイツ投資信託協会）が採用している標準的な計算方法です。この計算方法は当初の費用は無視しており、分配金は直ちに再投資されると想定されます。

報告期間における投資方針

ポートフォリオ運用にあたり大きなリスクと考えたのは、特に、ロシアとウクライナ間の戦争や、各中央銀行による今後の金融政策を巡る不透明感、および景気後退の兆しでした。

2024年9月末までの会計年度の国際資本市場は、2022年2月24日から続くロシアとウクライナ間の紛争等の地政学的な危機的状況や、中東紛争の過熱化、および米中間の覇権争い激化などの混乱に見舞われました。このような環境下、世界的な経済成長の鈍化から、景気後退懸念が市場関係者の間で広がりました。インフレ率は、高止まりが続いていたものの、当会計年度中に殆どの国で急落しました。インフレ圧力の低下を受けて、大半の中央銀行がそれまで行っていた利上げサイクルを終了しました。欧州中央銀行（ECB）は2024年6月6日から2024年9月末までに2回の利下げを行い、政策金利を年率4.50%から年率3.65%に引き下げ、米国連邦準備制度理事会も同様に、2024年9月中旬に政策金利を0.5%引き下げて、目標水準を年率4.75%～5.00%のレンジとしました。

インフレ率の低下や、各中央銀行による金利緩和政策がさらに拡大したことを受けて、国際債券市場では利回りが変動しつつも大幅に低下し、これに伴い債券価格が大幅に値上がりしました。高い利回りやリスク・プレミアムの縮小も社債への追い風になりました。

ポートフォリオ運用ではファンドの方針に沿ってネットワーク事業者やエネルギーおよび公益企業の発行する利付債（「公益債券」）への投資を継続しました。公益債券にとって米国債市場は世界最大の市場です。このため、投資対象は米国企業の銘柄を中心としました。さらに、公益債券の世界第二位の市場となっている欧州の社債にも投資しました。また、一部、ユーロ圏の劣後債にも投資を行いました。ポートフォリオで保有している債券のほとんどは、2024年9月30日現在、投資適格債（主要格付け機関によるBBB-またはそれ以上の格付）です。

エネルギーおよび公益企業ならびにネットワーク事業者の債券は、通常、長期債券です。このため、これらの利付債は一般に国債の金利に高い感応度を持っています。報告期間中、ファンドのパフォーマンスを左右したのは、国債利回りの急落やリスク・プレミアムの大幅な低下に伴い、債券価格が上昇したことでした。リスク・プレミアムが低下したのは、投資家が国債に比べて高利回りの社債に強い投資意欲を示したからです。価格リスクを抑制するための債券先物の戦略的利用がファンドの運用実績に及ぼしたマイナスの影響は、ごく僅かでした。

その他の情報—年次報告書の監査意見に含まれない情報

環境的および／または社会的特性について：

ファンドは、金融サービス・セクターの持続可能性関連開示に関するEU規則2019/2088(SFDR)の第6条に該当する商品です。

持続可能な投資を促進する枠組みの確立に関する2020年6月18日のEU規則2020/852（タクソノミー規則）の第7条に従う情報開示

：ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEUの基準を考慮したものではありません。

金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関するEU規則2019/2088（「開示規則」）の第7条（1）および（2）に従い、ファンドに関する情報開示

：ファンドの運用においては、環境および社会を促進する投資戦略に該当せず、サステナビリティ要因に関する主要な悪影響（PAI）をファンドのレベルで個別に考慮していないため、そのような影響に関するさらに詳細な情報を年次財務書類において開示していません。

今後の運用方針

欧米では、FRBやECBが利下げを継続するとみられますが、利下げペースや景気の先行きに対する不透明感を背景に変動性の高い状況は継続すると見えています。また、社債市場については、主要国の金融政策に対する憶測や景気減速への警戒感等は引き続き変動要因と見られますが、投資家の利回りを求める需要は市場の支えとなることが期待されます。

引き続き当初の運用方針通り、主に世界のエネルギー・セクターおよび公益事業セクターの社債に投資しトータル・リターンを追求しつつ安定した収益および中長期的な元本の成長を達成することを目的に運用を行います。

各クラスのパフォーマンス(米ドル建て)				
クラス	ISINコード	1年	3年	5年
米ドルクラス受益証券	LU0859635970	11.6%	-7.6%	-3.6%
豪ドルクラス受益証券 ¹⁾	LU0859636192	10.4%	-10.6%	-7.9%
ユーロクラス受益証券 ²⁾	LU0859636275	9.7%	-12.4%	-11.3%
メキシコペソクラス受益証券 ³⁾	LU0922853592	18.0%	11.5%	27.0%

¹⁾ 豪ドル建て

²⁾ ユーロ建て

³⁾ メキシコペソ建て

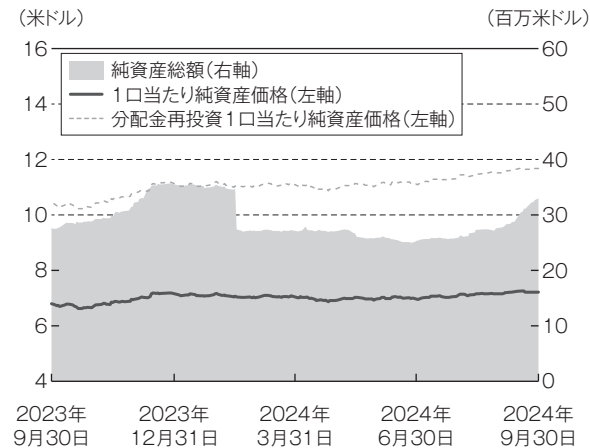
「BVI法」によるパフォーマンス（当初申込手数料を除きます。）

過去のパフォーマンスは将来の運用成績を示唆するものではありません。

2024年9月30日現在

》当期の1口当たり純資産価格等の推移について

<米ドルクラス>



(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。設定時の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。

(注4) ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

第11期末の受益証券1口当たり純資産価格:

6.81米ドル

第12期末の受益証券1口当たり純資産価格:

7.22米ドル(1口当たり分配金額0.36米ドル)

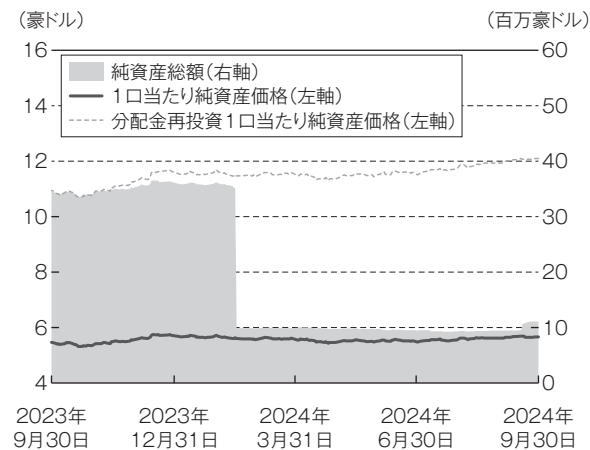
騰落率:

11.67%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

インフレ圧力の低下を受けて、欧米中銀が政策金利の引き下げを行ったことを背景に、米国や欧州(ドイツ)の国債利回りが大幅に低下(価格は上昇)し、1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。また、投資家の社債に対する需要が強まり、社債スプレッド(国債との利回り差)が縮小したことから、1口当たり純資産価格は上昇しました。

<豪ドルクラス>



(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。設定時の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。

(注4) ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

第11期末の受益証券1口当たり純資産価格:

5.48豪ドル

第12期末の受益証券1口当たり純資産価格:

5.67豪ドル(1口当たり分配金額0.36豪ドル)

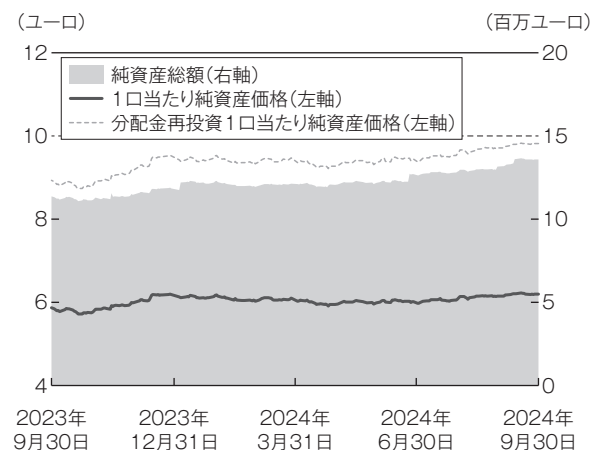
騰落率:

10.31%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

インフレ圧力の低下を受けて、欧米中銀が政策金利の引き下げを行ったことを背景に、米国や欧州(ドイツ)の国債利回りが大幅に低下(価格は上昇)し、1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。また、投資家の社債に対する需要が強まり、社債スプレッド(国債との利回り差)が縮小したことから、1口当たり純資産価格は上昇しました。

<ユーロクラス>



第11期末の受益証券1口当たり純資産価格:

5.88ユーロ

第12期末の受益証券1口当たり純資産価格:

6.20ユーロ(1口当たり分配金額0.24ユーロ)

騰落率:

9.72%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

インフレ圧力の低下を受けて、欧米中銀が政策金利の引き下げを行ったことを背景に、米国や欧州(ドイツ)の国債利回りが大幅に低下(価格は上昇)し、1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。また、投資家の社債に対する需要が強まり、社債スプレッド(国債との利回り差)が縮小したことから、1口当たり純資産価格は上昇しました。

(注1)騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2)1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注3)分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。設定時の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。

(注4)ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注5)ファンドにベンチマークは設定されておりません。

》分配金について

当期(2023年10月1日～2024年9月30日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

<米ドルクラス>

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2023/10/20	6.63	0.03 (0.45%)	-0.21
2023/11/20	6.85	0.03 (0.44%)	0.25
2023/12/20	7.16	0.03 (0.42%)	0.34
2024/01/22	7.09	0.03 (0.42%)	-0.04
2024/02/22	7.03	0.03 (0.42%)	-0.03
2024/03/21	7.03	0.03 (0.42%)	0.03
2024/04/22	6.91	0.03 (0.43%)	-0.09
2024/05/21	7.00	0.03 (0.43%)	0.12
2024/06/20	7.00	0.03 (0.43%)	0.03
2024/07/22	7.03	0.03 (0.42%)	0.06
2024/08/20	7.15	0.03 (0.42%)	0.15
2024/09/20	7.21	0.03 (0.41%)	0.09

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%) = $100 \times a / b$

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 = $b - c$

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3)2023年10月20日の直前の分配落日(2023年9月20日)における1口当たり純資産価格は、6.87米ドルでした。

<豪ドルクラス>

(金額: 豪ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2023/10/20	5.32	0.03 (0.56%)	-0.18
2023/11/20	5.49	0.03 (0.54%)	0.20
2023/12/20	5.72	0.03 (0.52%)	0.26
2024/01/22	5.65	0.03 (0.53%)	-0.04
2024/02/22	5.59	0.03 (0.53%)	-0.03
2024/03/21	5.58	0.03 (0.53%)	0.02
2024/04/22	5.47	0.03 (0.55%)	-0.08
2024/05/21	5.53	0.03 (0.54%)	0.09
2024/06/20	5.52	0.03 (0.54%)	0.02
2024/07/22	5.54	0.03 (0.54%)	0.05
2024/08/20	5.62	0.03 (0.53%)	0.11
2024/09/20	5.66	0.03 (0.53%)	0.07

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3)2023年10月20日の直前の分配落日(2023年9月20日)における1口当たり純資産価格は、5.53豪ドルでした。

<ユーロクラス>

(金額：ユーロ)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2023/10/20	5.72	0.02 (0.35%)	-0.19
2023/11/20	5.92	0.02 (0.34%)	0.22
2023/12/20	6.17	0.02 (0.32%)	0.27
2024/01/22	6.11	0.02 (0.33%)	-0.04
2024/02/22	6.05	0.02 (0.33%)	-0.04
2024/03/21	6.06	0.02 (0.33%)	0.03
2024/04/22	5.95	0.02 (0.34%)	-0.09
2024/05/21	6.02	0.02 (0.33%)	0.09
2024/06/20	6.02	0.02 (0.33%)	0.02
2024/07/22	6.05	0.02 (0.33%)	0.05
2024/08/20	6.15	0.02 (0.32%)	0.12
2024/09/20	6.20	0.02 (0.32%)	0.07

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。
対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b
a=当該分配落日における1口当たり分配金額
b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額
以下同じです。

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。
分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c
b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額
c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格
以下同じです。

(注3)2023年10月20日の直前の分配落日(2023年9月20日)における1口当たり純資産価格は、5.93ユーロでした。

》 投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅱ. 財務書類」の「(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの「投資ポートフォリオ」をご参照ください。

(2) 費用の明細

項 目	項目の概要			
管理報酬	ファンドの純資産総額の年率1.4%以内 管理会社は、ファンドから管理報酬を受領し、管理報酬から以下のファンドの関係法人に対する報酬を支払います。		管理報酬は、各評価日に計算される受益証券1口当たり純資産価格に基づくファンドの資産から各月末に差し引かれます。 管理報酬は、ファンド設定・継続開示にかかる手続き、ファンドについての資料作成・情報提供、ファンドの運用状況・費用支払の監督、ファンドのリスク量の計測・管理、その他ファンド運営管理全般にかかる業務の対価として管理会社に支払われます。	
	手数料等	支払先	対価とする役務の内容	報酬率
	代行協会員報酬	代行協会員	受益証券1口当たり純資産価格の公表業務、目論見書、決算報告書等の販売会社への送付業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.10% (四半期毎後払い)
	販売報酬	日本における販売会社	受益証券の販売業務・買戻しの取扱業務、運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.60% (毎月後払い)
その他の費用	0.29%		監査・法務および公告費用、年次税、その他の費用	

(注)報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用」については、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示しております。

(3) 投資資産

① 投資有価証券の主要銘柄

(2025年1月末日現在)

順位	銘柄	国・地域	種類	利率 (%)	償還日 (年/月/日)	額面金額	簿価 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	PACIFICORP	米国	債券	6.250	2037/10/15	1,100,000米ドル	1,255,634.16	1,152,382.00	1.73
2	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/06/15	1,000,000米ドル	1,197,661.95	1,089,090.00	1.64
3	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/01/15	934,000米ドル	1,109,129.09	1,085,494.80	1.63
4	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	5.250	2040/09/30	1,000,000米ドル	1,070,685.33	974,870.00	1.46
5	DOMINION ENERGY INC	米国	債券	7.000	2038/06/15	820,000米ドル	935,559.40	919,892.40	1.38
6	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/01/15	820,000米ドル	889,053.47	895,087.40	1.34
7	CON EDISON CO OF NY INC	米国	債券	6.150	2052/11/15	850,000米ドル	956,576.42	893,120.50	1.34
8	EXELON CORP	米国	債券	3.350	2032/03/15	1,000,000米ドル	906,303.18	888,610.00	1.33
9	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	4.850	2044/03/15	920,000米ドル	892,601.56	832,333.20	1.25
10	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	5.950	2041/02/01	800,000米ドル	872,716.06	830,536.00	1.25
11	SOUTHERN CO	米国	債券	5.200	2033/06/15	760,000米ドル	756,288.82	754,239.20	1.13
12	ONEOK INC	米国	債券	6.100	2032/11/15	640,000米ドル	665,880.98	665,248.00	1.00
13	ONEOK INC	米国	債券	3.400	2029/09/01	700,000米ドル	679,780.05	653,856.00	0.98
14	ENEL FINANCE INTL NV	オランダ	債券	6.800	2037/09/15	600,000米ドル	638,106.64	650,934.00	0.98
15	ENEL FINANCE INTL NV	オランダ	債券	5.750	2040/09/14	500,000英ポンド	676,603.87	612,040.25	0.92
16	ELECTRICITE DE FRANCE SA	フランス	債券	6.950	2039/01/26	550,000米ドル	631,502.60	605,363.00	0.91
17	GEORGIA POWER CO	米国	債券	4.300	2042/03/15	700,000米ドル	672,192.34	598,815.00	0.90
18	ONEOK PARTNERS LP	米国	債券	6.850	2037/10/15	540,000米ドル	573,076.94	583,453.80	0.88
19	MPLX LP	米国	債券	4.700	2048/04/15	700,000米ドル	621,024.44	579,852.00	0.87
20	ENBRIDGE INC	カナダ	債券	6.700	2053/11/15	530,000米ドル	588,444.10	576,200.10	0.87
21	NEXTERA ENERGY CAPITAL	米国	債券	4.900	2028/02/28	540,000米ドル	536,875.85	541,819.80	0.81
22	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.650	2038/04/30	500,000米ドル	617,623.47	535,300.00	0.80
23	COLUMBIA PIPELINES OPCO	米国	債券	6.544	2053/11/15	500,000米ドル	548,867.10	528,090.00	0.79
24	EVERSOURCE ENERGY	米国	債券	5.950	2029/02/01	510,000米ドル	516,501.94	526,136.40	0.79
25	ACCIONA ENERGIA FINANCIA	スペイン	債券	3.750	2030/04/25	500,000ユーロ	536,628.22	526,046.78	0.79
26	PUBLIC SERVICE COLORADO	米国	債券	5.250	2053/04/01	540,000米ドル	517,881.72	500,504.40	0.75
27	NGG FINANCE PLC	英国	債券	5.625	2073/06/18	400,000英ポンド	494,487.95	495,393.40	0.74
28	NEXTERA ENERGY CAPITAL	米国	債券	5.000	2032/07/15	500,000米ドル	509,103.38	494,595.00	0.74
29	EDP FINANCE BV	オランダ	債券	1.710	2028/01/24	540,000米ドル	521,712.71	493,203.60	0.74
30	NEXTERA ENERGY CAPITAL	米国	債券	4.900	2077/12/01	500,000米ドル	490,796.76	482,510.00	0.72

② 投資不動産物件

該当事項ありません(2025年1月末日現在)。

③ その他の投資資産の主要なもの

(2025年1月末日現在)

順位	銘柄	通貨	種類	償還日 (年／月／日)	数量	簿価 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	EURO-BUND FUTURE MAR25	ユーロ	先物	2025/03/06	－17	－	74,728.92	0.11
2	US LONG BOND(CBT) MAR25	米ドル	先物	2025/03/20	－16	－	27,000.00	0.04
3	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2025/02/28	1	－	25,769.09	0.04
4	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2025/02/28	1	－	2,910.86	0.00
5	CURRENCY FORWARD GBP	英ポンド	為替先渡	2025/02/28	1	－	542.72	0.00
6	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2025/02/28	1	－	－1,233.43	0.00
7	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2025/02/28	1	－	－5,952.50	－0.01
8	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2025/02/28	1	－	－14,414.10	－0.02
9	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2025/02/28	1	－	－35,027.26	－0.05
10	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2025/02/28	1	－	－80,837.79	－0.12

(4) 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格					
	米ドル	円	米ドルクラス		豪ドルクラス		ユーロクラス	
			米ドル	円	豪ドル	円	ユーロ	円
第3会計年度末 (2015年9月末日)	37,555,345.98	5,799,672,080	9.10	1,405	9.11	873	9.03	1,448
第4会計年度末 (2016年9月末日)	61,284,386.66	9,464,147,832	9.56	1,476	9.47	908	9.38	1,504
第5会計年度末 (2017年9月末日)	56,692,868.40	8,755,079,667	9.32	1,439	9.04	867	8.98	1,440
第6会計年度末 (2018年9月末日)	53,752,360.94	8,300,977,100	8.85	1,367	8.33	799	8.30	1,331
第7会計年度末 (2019年9月末日)	68,124,518.27	10,520,469,356	9.39	1,450	8.51	816	8.52	1,366
第8会計年度末 (2020年9月末日)	65,555,636.39	10,123,756,928	9.25	1,428	7.99	766	8.17	1,310
第9会計年度末 (2021年9月末日)	50,568,674.41	7,809,320,389	9.06	1,399	7.60	729	7.93	1,272
第10会計年度末 (2022年9月末日)	30,257,107.00	4,672,605,034	6.90	1,066	5.70	546	6.01	964
第11会計年度末 (2023年9月末日)	71,380,952.00	11,023,360,417	6.81	1,052	5.48	525	5.88	943
第12会計年度末 (2024年9月末日)	62,997,480.88	9,728,700,972	7.22	1,115	5.67	544	6.20	994
2023年10月末日	71,022,810.26	10,968,052,588	6.68	1,032	5.36	514	5.77	925
11月末日	76,284,088.87	11,780,551,844	6.94	1,072	5.56	533	5.99	961
12月末日	82,673,425.13	12,767,257,043	7.18	1,109	5.73	549	6.19	993
2024年1月末日	81,539,147.27	12,592,090,513	7.16	1,106	5.71	547	6.17	989
2月末日	55,417,008.64	8,558,048,644	7.04	1,087	5.60	537	6.06	972
3月末日	55,792,086.77	8,615,971,960	7.08	1,093	5.62	539	6.10	978
4月末日	54,658,387.73	8,440,894,817	6.91	1,067	5.47	524	5.95	954
5月末日	53,957,008.33	8,332,580,796	6.97	1,076	5.51	528	5.99	961
6月末日	52,698,451.01	8,138,221,789	7.00	1,081	5.52	529	6.02	965
7月末日	53,337,219.23	8,236,866,766	7.08	1,093	5.57	534	6.08	975
8月末日	55,735,994.17	8,607,309,580	7.16	1,106	5.62	539	6.15	986
9月末日	62,997,480.88	9,728,700,972	7.22	1,115	5.67	544	6.20	994

② 分配の推移

	1口当たり分配金（税引前）					
	米ドルクラス		豪ドルクラス		ユーロクラス	
	米ドル	円	豪ドル	円	ユーロ	円
第3会計年度 (2014年10月1日～2015年9月末日)	0.36	55.59	0.60	57.52	0.36	57.73
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	0.36	55.59	0.60	57.52	0.36	57.73
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	0.36	55.59	0.60	57.52	0.36	57.73
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	0.36	55.59	0.60	57.52	0.36	57.73
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	0.36	55.59	0.60	57.52	0.36	57.73
第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日)	0.36	55.59	0.60	57.52	0.36	57.73
第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日)	0.36	55.59	0.54	51.77	0.33	52.92
第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日)	0.36	55.59	0.36	34.51	0.24	38.49
第11会計年度 (2022年10月1日～2023年9月末日)	0.36	55.59	0.36	34.51	0.24	38.49
第12会計年度 (2023年10月1日～2024年9月末日)	0.36	55.59	0.36	34.51	0.24	38.49
2024年10月	0.03	4.63	0.03	2.88	0.02	3.21
11月	0.03	4.63	0.03	2.88	0.02	3.21
12月	0.03	4.63	0.03	2.88	0.02	3.21
2025年1月	0.03	4.63	0.03	2.88	0.02	3.21
直近1年間累計	0.36	55.59	0.36	34.51	0.24	38.49
設定来累計	4.26	657.87	6.24	598.23	3.83	614.18

（注）直近1年間累計とは、2024年2月から2025年1月末日までの1年間における分配金の累計額です。設定来累計とは、運用開始日である2013年2月22日から2025年1月末日までの期間における分配金の累計額です。

Ⅱ．財務書類

- a．ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー オーディット エス・アー・エール・エルから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．ファンドの原文の財務書類は、米ドル、豪ドル、ユーロ、英ポンドまたはメキシコペソで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年1月31日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝154.43円、1豪ドル＝95.87円、1ユーロ＝160.36円、1英ポンド＝191.69円または1メキシコペソ＝7.47円）で換算されている。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)

独立監査人の監査報告書

DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンドの受益者各位
ルクセンブルグ、L-1115、
ブルバール・コンラ・アデヌール 2 番

財務書類監査に関する報告

監査意見

私たちは、DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド（以下「当ファンド」という。）の2024年9月30日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産計算書を含む純資産計算書、同日に終了した年度における損益計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記から構成されている財務書類の監査を行った。

私たちは、添付の当財務書類が、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンドの2024年9月30日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度における運用成績および純資産の変動について、真実かつ公正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

私たちは、職業監査人に関する2016年7月23日法（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルグにおいて金融監督委員会（以下「CSSF」という。）により採用された国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルグにおいてCSSFにより採用されたISAのもとでの私たちの責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」の項に詳述されている。私たちはまた、国際会計士倫理基準委員会から公表され、ルクセンブルグにおいてCSSFにより採用された職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（IESBA Code）および私たちの財務書類監査に関連する倫理規程に従って当ファンドから独立しており、また、当該倫理規程のもとでその他の倫理上の責任を果たしている。私たちは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

その他の記載内容

当ファンドの管理会社の取締役会はその他の記載内容について責任を有している。その他の記載内容は、年次報告書のうち、財務書類および監査報告書以外の情報である。

私たちの監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、したがって、私たちは当該その他の記載内容に対していかなる保証の結論も表明しない。

財務書類監査における私たちの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか検討すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽表示の兆候があるかどうか注意を払うことにある。私たちは、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽表示があると判断した場合には、その事実を報告することが求められている。その他の記載内容に関して、私たちが報告すべき事項はない。

財務書類に対する当ファンドの管理会社の取締役会および統治責任者の責任

当ファンドの管理会社の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類を作成し適正に表示すること、ならびに不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために当ファンドの管理会社の取締役会が必要と判断した内部統制を整備および運用する責任を有している。

財務書類を作成するに当たり、当ファンドの管理会社の取締役会は、当ファンドが継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前提に関する事項を開示する責任を有し、また、当ファンドの管理会社の取締役会が当ファンドの償還もしくは運用停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

財務書類監査に対する監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、2016年7月23日法およびルクセンブルグにおいてCSSFにより採用されたISAに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

私たちは、2016年7月23日法およびルクセンブルグにおいてCSSFにより採用されたISAに準拠して実施する監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持し、また、以下を行う。

- ・不正または誤謬による財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、および内部統制の無効化が伴うためである。
- ・状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・当ファンドの管理会社の取締役会が採用した会計方針およびその適用方法の適切性、ならびに当ファンドの管理会社によって行われた会計上の見積りの合理性を評価し、関連する開示の妥当性を検討する。
- ・当ファンドの管理会社の取締役会が継続企業を前提として財務書類を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、当ファンドの継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務書類の開示に注意を喚起すること、または重要な不確実性に関する財務書類の開示が適切でない場合は、財務書類に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、当ファンドは継続企業として存続できなくなる可能性がある。

- ・関連する注記を含めた全体としての財務書類の表示、構成および内容を検討し、財務書類が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

私たちは、統治責任者に対して、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、および監査の過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項を報告している。

ルクセンブルグ、2025年1月23日

ケーピーエムジー オーディット
エス・アー・エール・エル

公認の監査法人

ピア・シャンツ



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

To the Unitholders of
DWS Global Utility Bond Master Fund
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of DWS Global Utility Bond Master Fund ("the Fund"), which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 30 September 2024 and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of DWS Global Utility Bond Master Fund as at 30 September 2024, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession ("Law of 23 July 2016") and with International Standards on Auditing ("ISAs") as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the « Responsibilities of "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements » section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA Code") as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the "réviseur d'entreprises agréé" thereon.



Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund's Management Company and Those Charged with Governance for the financial statements

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund's Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund's Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the "réviseur d'entreprises agréé" that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.



We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund's Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Luxembourg, January 23, 2025

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Pia Schanz

(1) 貸借対照表

DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド

投資有価証券明細およびその他の純資産を含む純資産計算書である。

投資ポートフォリオ

2024年9月30日現在

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
上場有価証券									54,791,070.36	8,461,384.996	86.98
利付有価証券											
3.75% Acciona Energia Financiacion Filiales SA (MTN) 2023/2030	EUR	500,000	80,180,000			200,000	32,072,000	% 100.409	560,709.20	86,590,322	0.89
1.625% Alliander NV 2018/perpetual *	EUR	130,000	20,846,800			100,000	16,036,000	% 98.403	142,871.87	22,063,703	0.23
4.50% Alliander NV 2024/perpetual *	EUR	100,000	16,036,000	100,000	16,036,000			% 103.489	115,581.74	17,849,288	0.18
3.85% Amprion GmbH (MTN) 2024/2039	EUR	100,000	16,036,000	100,000	16,036,000			% 100.567	112,318.30	17,345,315	0.18
2.00% APA Infrastructure Ltd (MTN) 2020/2030	EUR	280,000	44,900,800			120,000	19,243,200	% 92.857	290,380.68	44,843,488	0.46
1.625% AusNet Services Holdings Pty Ltd (MTN) 2021/2081 *	EUR	300,000	48,108,000	200,000	32,072,000	100,000	16,036,000	% 95.385	319,592.35	49,354,647	0.51
4.25% CEZ AS (MTN) 2024/2032	EUR	219,000	35,118,840	219,000	35,118,840			% 102.166	249,888.08	38,590,216	0.40
4.125% CEZ AS (MTN) 2024/2031	EUR	188,000	30,147,680	188,000	30,147,680			% 101.557	213,237.09	32,930,204	0.34
1.00% Czech Gas Networks Investments Sarl (MTN) 2020/2027	EUR	200,000	32,072,000			100,000	16,036,000	% 94.487	211,055.70	32,593,332	0.33
3.10% Duke Energy Corp. (MTN) 2022/2028	EUR	150,000	24,054,000					% 100.102	167,698.45	25,897,672	0.27
3.875% EDP - Energias de Portugal SA (MTN) 2023/2028	EUR	300,000	48,108,000			100,000	16,036,000	% 103.289	346,075.11	53,444,379	0.55
7.50% Electricite de France SA (MTN) 2022/perpetual *	EUR	200,000	32,072,000					% 109.844	245,358.65	37,890,736	0.39
4.625% Electricite de France SA (MTN) 2023/2043	EUR	300,000	48,108,000			100,000	16,036,000	% 104.494	350,112.52	54,067,876	0.56

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
4.125% Electricite de France SA - Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	200,000	32,072,000	200,000	32,072,000			% 104.189	232,727.07	35,940,041	0.37
4.375% Electricite de France SA (MTN) 2024/2036	EUR	200,000	32,072,000	200,000	32,072,000			% 104.913	234,344.27	36,189,786	0.37
4.75% Electricite de France SA (MTN) 2024/2044	EUR	100,000	16,036,000	100,000	16,036,000			% 105.467	117,790.87	18,190,444	0.19
0.375% Elenia Verkko Oyj (MTN) 2020/2027	EUR	200,000	32,072,000	200,000	32,072,000			% 93.673	209,237.47	32,312,542	0.33
3.875% Elia Group SA (MTN) 2024/2031	EUR	200,000	32,072,000	200,000	32,072,000			% 101.366	226,421.33	34,966,246	0.36
2.125% EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 2021/2081 *	EUR	300,000	48,108,000			100,000	16,036,000	% 83.36	279,301.97	43,132,603	0.44
5.25% EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 2024/2084 *	EUR	300,000	48,108,000	400,000	64,144,000	100,000	16,036,000	% 103.939	348,252.97	53,780,706	0.55
6.125% EnBW International Finance BV (MTN) 2009/2039	EUR	170,000	27,261,200			80,000	12,828,800	% 125.07	237,463.63	36,671,508	0.38
3.50% EnBW International Finance BV (MTN) 2024/2031	EUR	197,000	31,590,920	197,000	31,590,920			% 102.215	224,892.98	34,730,223	0.36
4.50% Enel Finance International NV (MTN) 2023/2043	EUR	110,000	17,639,600			100,000	16,036,000	% 104.326	128,168.20	19,793,015	0.20
2.25% Enel SpA 2020/perpetual *	EUR	160,000	25,657,600					% 96.049	171,635.80	26,505,717	0.27
6.375% Enel SpA (MTN) 2023/perpetual *	EUR	150,000	24,054,000			100,000	16,036,000	% 107.055	179,346.64	27,696,502	0.28
4.25% Engie SA (MTN) 2024/2044	EUR	100,000	16,036,000	100,000	16,036,000			% 102.116	114,048.30	17,612,479	0.18
4.75% Engie SA 2024/perpetual *	EUR	200,000	32,072,000	200,000	32,072,000			% 101.911	227,638.70	35,154,244	0.36
5.125% Engie SA -Reg- 2024/2099 *	EUR	200,000	32,072,000	300,000	48,108,000	100,000	16,036,000	% 102.655	229,300.57	35,410,887	0.36
6.651% EPH Financing International AS (MTN) 2023/2028	EUR	400,000	64,144,000	650,000	104,234,000	250,000	40,090,000	% 107.43	479,932.99	74,116,052	0.76

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
5.875% EPH Financing International AS (MTN) 2024/2029	EUR	178,000	28,544,080	178,000	28,544,080			% 104.506	207,757.29	32,083,958	0.33
4.25% ESB Finance DAC (MTN) 2023/2036	EUR	170,000	27,261,200			100,000	16,036,000	% 107.089	203,324.08	31,399,338	0.32
4.875% Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2023/perpetual *	EUR	200,000	32,072,000			100,000	16,036,000	% 103.364	230,884.27	35,655,458	0.37
3.375% Iberdrola Finanzas SA 2024/2035	EUR	300,000	48,108,000	300,000	48,108,000			% 99.601	333,718.27	51,536,112	0.53
1.825% Iberdrola International BV 2021/perpetual *	EUR	100,000	16,036,000					% 89.969	100,481.92	15,517,423	0.16
3.25% Naturgy Finance Iberia SA (MTN) 2024/2030	EUR	200,000	32,072,000	200,000	32,072,000			% 100.081	223,551.03	34,522,986	0.35
3.625% Naturgy Finance Iberia SA (MTN) 2024/2034	EUR	100,000	16,036,000	100,000	16,036,000			% 99.156	110,742.43	17,101,953	0.18
3.875% Nederlandse Gasunie NV (MTN) 2024/2044	EUR	100,000	16,036,000	100,000	16,036,000			% 103.59	115,694.54	17,866,708	0.18
0.905% NorteGas Energia Distribucion SA (MTN) 2021/2031	EUR	300,000	48,108,000			100,000	16,036,000	% 83.309	279,131.09	43,106,214	0.44
3.75% Orsted AS (MTN) 2023/2030	EUR	120,000	19,243,200					% 102.894	137,900.66	21,295,999	0.22
3.625% Orsted AS (MTN) 2023/2028	EUR	200,000	32,072,000					% 101.116	225,862.91	34,880,009	0.36
5.125% Orsted AS 2024/3024 *	EUR	250,000	40,090,000	250,000	40,090,000			% 103.2	288,147.42	44,498,606	0.46
4.375% Redexis Gas SA (MTN) 2024/2031	EUR	100,000	16,036,000	100,000	16,036,000			% 101.833	113,732.24	17,563,670	0.18
2.75% RWE AG (MTN) 2022/2030	EUR	280,000	44,900,800			120,000	19,243,200	% 98.212	307,126.73	47,429,581	0.49
3.625% RWE AG (MTN) 2024/2032	EUR	260,000	41,693,600	380,000	60,936,800	120,000	19,243,200	% 102.096	296,467.51	45,783,478	0.47
4.50% SNAM SPA -Reg- 2024/2099 *	EUR	200,000	32,072,000	200,000	32,072,000			% 101.125	225,883.01	34,883,113	0.36

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
2.625% SPP Infrastructure Financing BV (MTN) 2015/2025	EUR	280,000	44,900,800			120,000	19,243,200	% 99.33	310,622.92	47,969,498	0.49
1.00% SPP- Distribucia AS (MTN) 2021/2031	EUR	280,000	44,900,800			120,000	19,243,200	% 81.14	253,739.49	39,184,989	0.40
4.00% SSE PLC 2022/perpetual *	EUR	280,000	44,900,800			120,000	19,243,200	% 99.865	312,295.97	48,227,867	0.50
5.00% Suez SACA (MTN) 2022/2032	EUR	300,000	48,108,000			100,000	16,036,000	% 109.791	367,860.39	56,808,680	0.58
1.625% TenneT Holding BV (MTN) 2022/2026	EUR	250,000	40,090,000					% 97.504	272,243.47	42,042,559	0.43
2.75% TenneT Holding BV (MTN) 2022/2042	EUR	150,000	24,054,000			100,000	16,036,000	% 87.89	147,239.98	22,738,270	0.23
4.875% TenneT Holding BV 2024/perpetual *	EUR	130,000	20,846,800	130,000	20,846,800			% 101.303	147,082.40	22,713,935	0.23
4.75% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2023/2030	EUR	190,000	30,468,400					% 105.887	224,693.90	34,699,479	0.36
2.375% Terna - Rete Elettrica Nazionale 2022/perpetual *	EUR	280,000	44,900,800			120,000	19,243,200	% 95.04	297,207.32	45,897,726	0.47
3.875% Terna - Rete Elettrica Nazionale (MTN) 2023/2033	EUR	160,000	25,657,600			100,000	16,036,000	% 104.083	185,992.24	28,722,782	0.29
3.00% Vattenfall AB 2015/2077 *	EUR	150,000	24,054,000			100,000	16,036,000	% 97.281	162,972.50	25,167,843	0.26
5.993% Veolia Environnement SA 2023/perpetual *	EUR	100,000	16,036,000	200,000	32,072,000	100,000	16,036,000	% 106.491	118,934.52	18,367,058	0.19
3.125% APA Infrastructure Ltd 2019/2031	GBP	280,000	53,673,200			120,000	23,002,800	% 88.048	329,936.82	50,952,143	0.52
6.50% Centrica PLC 2024/2055 *	GBP	100,000	19,169,000	100,000	19,169,000			% 102.758	137,520.96	21,237,362	0.22
6.25% E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2030	GBP	200,000	38,338,000			100,000	19,169,000	% 106.867	286,040.07	44,173,168	0.45
6.375% E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2032	GBP	120,000	23,002,800			80,000	15,335,200	% 108.342	173,992.83	26,869,713	0.28

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
4.75% E.ON International Finance BV (MTN) 2012/2034	GBP	100,000	19,169,000			100,000	19,169,000	% 96.913	129,698.60	20,029,355	0.21
7.375% Electricite de France SA 2024/2099 *	GBP	100,000	19,169,000	100,000	19,169,000			% 102.419	137,067.28	21,167,300	0.22
5.75% Enel Finance International NV (MTN) 2009/2040	GBP	280,000	53,673,200			120,000	23,002,800	% 101.671	380,985.44	58,835,581	0.60
1.125% National Gas Transmission PLC (MTN) 2021/2033	GBP	190,000	36,421,100					% 72.425	184,160.02	28,439,832	0.29
5.625% NGG Finance PLC 2013/2073 *	GBP	400,000	76,676,000			200,000	38,338,000	% 99.896	534,762.99	82,583,449	0.85
4.875% Orsted AS (MTN) 2012/2032	GBP	400,000	76,676,000			200,000	38,338,000	% 99.092	530,459.02	81,918,786	0.84
2.125% Orsted AS (MTN) 2019/2027	GBP	130,000	24,919,700					% 93.519	162,703.34	25,126,277	0.26
3.74% SSE PLC 2020/perpetual *	GBP	250,000	47,922,500	250,000	47,922,500			% 97.845	327,364.74	50,554,937	0.52
2.50% Vattenfall AB 2021/2083 *	GBP	280,000	53,673,200			120,000	23,002,800	% 88.994	333,481.71	51,499,580	0.53
6.875% Vattenfall AB 2023/2083 *	GBP	130,000	24,919,700					% 102.888	179,003.42	27,643,498	0.28
4.375% Abu Dhabi National Energy Co. PJSC -Reg- (MTN) 2018/2025	USD	480,000	74,126,400			220,000	33,974,600	% 99.708	478,598.40	73,909,951	0.76
4.375% Abu Dhabi National Energy Co. PJSC -Reg- (MTN) 2023/2029	USD	210,000	32,430,300					% 100.745	211,564.50	32,671,906	0.34
6.20% Atmos Energy Corp. 2023/2053	USD	130,000	20,075,900	190,000	29,341,700	60,000	9,265,800	% 115.759	150,486.70	23,239,661	0.24
2.40% Baltimore Gas and Electric Co. (MTN) 2016/2026	USD	110,000	16,987,300			60,000	9,265,800	% 97.393	107,132.30	16,544,441	0.17
5.40% Baltimore Gas and Electric Co. 2023/2053	USD	100,000	15,443,000			60,000	9,265,800	% 104.239	104,239.00	16,097,629	0.16
3.50% Berkshire Hathaway Energy Co. (MTN) 2015/2025	USD	400,000	61,772,000			200,000	30,886,000	% 99.529	398,116.00	61,481,054	0.63

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
4.95% CenterPoint Energy Houston Electric LLC (MTN) 2023/2033	USD	290,000	44,784,700			140,000	21,620,200	% 102.185	296,336.50	45,763,246	0.47
3.875% Comision Federal de Electricidad - Reg- 2021/2033	USD	310,000	47,873,300			200,000	30,886,000	% 84.556	262,123.60	40,479,748	0.42
3.70% Commonwealth Edison Co. (MTN) 2018/2028	USD	340,000	52,506,200			160,000	24,708,800	% 98.81	335,954.00	51,881,376	0.53
6.75% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2008/2038	USD	400,000	61,772,000			200,000	30,886,000	% 117.989	471,956.00	72,884,165	0.75
3.35% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	250,000	38,607,500			100,000	15,443,000	% 96.469	241,172.50	37,244,269	0.38
6.15% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2022/2052	USD	850,000	131,265,500			400,000	61,772,000	% 114.683	974,805.50	150,539,213	1.55
5.90% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2023/2053	USD	100,000	15,443,000	150,000	23,164,500	50,000	7,721,500	% 111.135	111,135.00	17,162,578	0.18
7.00% Dominion Energy, Inc. 2008/2038	USD	820,000	126,632,600	400,000	61,772,000	380,000	58,683,400	% 117.754	965,582.80	149,114,952	1.53
4.85% Dominion Energy, Inc. 2022/2052	USD	340,000	52,506,200			160,000	24,708,800	% 93.009	316,230.60	48,835,492	0.50
5.375% Dominion Energy, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 104.901	293,722.80	45,359,612	0.47
7.00% Dominion Energy, Inc. 2024/2054 *	USD	120,000	18,531,600	120,000	18,531,600			% 109.596	131,515.20	20,309,892	0.21
4.80% Duke Energy Corp. 2015/2045	USD	200,000	30,886,000			100,000	15,443,000	% 93.269	186,538.00	28,807,063	0.30
3.75% Duke Energy Corp 2016/2046	USD	500,000	77,215,000			300,000	46,329,000	% 79.534	397,670.00	61,412,178	0.63
6.40% Duke Energy Florida LLC 2008/2038	USD	1,000,000	154,430,000			500,000	77,215,000	% 114.575	1,145,750.00	176,938,173	1.82
6.65% E.ON International Finance BV - Reg- 2008/2038	USD	500,000	77,215,000			200,000	30,886,000	% 113.805	569,025.00	87,874,531	0.90
1.71% EDP Finance BV - Reg- (MTN) 2020/2028	USD	540,000	83,392,200			260,000	40,151,800	% 92.186	497,804.40	76,875,933	0.79

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
6.95% Electricite de France SA -Reg- 2009/2039	USD	120,000	18,531,600			80,000	12,354,400	% 114.878	137,853.60	21,288,731	0.22
5.70% Electricite de France SA -Reg- (MTN) 2023/2028	USD	300,000	46,329,000			200,000	30,886,000	% 104.298	312,894.00	48,320,220	0.50
4.25% Enbridge, Inc. (MTN) 2016/2026	USD	400,000	61,772,000			200,000	30,886,000	% 99.961	399,844.00	61,747,909	0.63
1.60% Enbridge, Inc. (MTN) 2021/2026	USD	350,000	54,050,500			250,000	38,607,500	% 95.012	332,542.00	51,354,461	0.53
5.70% Enbridge, Inc. (MTN) 2023/2033	USD	200,000	30,886,000			100,000	15,443,000	% 105.6	211,200.00	32,615,616	0.33
6.70% Enbridge, Inc. 2023/2053	USD	130,000	20,075,900	130,000	20,075,900			% 116.515	151,469.50	23,391,435	0.24
6.80% Enel Finance International NV -Reg- 2007/2037	USD	600,000	92,658,000	400,000	61,772,000	300,000	46,329,000	% 113.492	680,952.00	105,159,417	1.08
6.50% Energy Transfer LP 2012/2042	USD	500,000	77,215,000			1,000,000	154,430,000	% 109.584	547,920.00	84,615,286	0.87
2.40% Entergy Corp. (MTN) 2021/2031	USD	360,000	55,594,800			180,000	27,797,400	% 87.199	313,916.40	48,478,110	0.50
5.15% Entergy Louisiana LLC (MTN) 2024/2034	USD	219,000	33,820,170	219,000	33,820,170			% 103.258	226,135.02	34,922,031	0.36
5.80% Entergy Texas, Inc. 2023/2053	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 107.429	300,801.20	46,452,729	0.48
5.95% Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	800,000	123,544,000			400,000	61,772,000	% 108.667	869,336.00	134,251,558	1.38
4.85% Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	540,000	83,392,200			260,000	40,151,800	% 95.795	517,293.00	79,885,558	0.82
4.85% Enterprise Products Operating LLC (MTN) 2024/2034	USD	340,000	52,506,200	500,000	77,215,000	160,000	24,708,800	% 101.625	345,525.00	53,359,426	0.55
5.95% Eversource Energy (MTN) 2023/2029	USD	310,000	47,873,300	450,000	69,493,500	140,000	21,620,200	% 105.977	328,528.70	50,734,687	0.52
5.50% Eversource Energy (MTN) 2024/2034	USD	290,000	44,784,700	410,000	63,316,300	120,000	18,531,600	% 104.145	302,020.50	46,641,026	0.48

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
5.95% Eversource Energy (MTN) 2024/2034	USD	270,000	41,696,100	270,000	41,696,100			% 107.661	290,684.70	44,890,438	0.46
7.60% Exelon Corp. 2002/2032	USD	120,000	18,531,600			80,000	12,354,400	% 117.875	141,450.00	21,844,124	0.22
4.95% Exelon Corp. 2016/2035	USD	340,000	52,506,200	390,000	60,227,700	160,000	24,708,800	% 100.453	341,540.20	52,744,053	0.54
3.35% Exelon Corp. (MTN) 2023/2032	USD	1,000,000	154,430,000			500,000	77,215,000	% 93.094	930,940.00	143,765,064	1.48
5.45% Exelon Corp. (MTN) 2024/2034	USD	110,000	16,987,300	110,000	16,987,300			% 105.174	115,691.40	17,866,223	0.18
2.25% FirstEnergy Corp. (MTN) 2020/2030	USD	340,000	52,506,200			160,000	24,708,800	% 88.745	301,733.00	46,596,627	0.48
5.60% Florida Power & Light Co. 2024/2054	USD	250,000	38,607,500	250,000	38,607,500			% 109.607	274,017.50	42,316,523	0.43
4.125% Florida Power & Light Co. 2011/2042	USD	400,000	61,772,000			200,000	30,886,000	% 90.686	362,744.00	56,018,556	0.58
4.30% Georgia Power Co. 2012/2042	USD	480,000	74,126,400			220,000	33,974,600	% 91.398	438,710.40	67,750,047	0.70
6.95% Kinder Morgan Energy Partners LP (MTN) 2007/2038	USD	820,000	126,632,600	400,000	61,772,000	380,000	58,683,400	% 114.19	936,358.00	144,601,766	1.49
4.70% Kinder Morgan Energy Partners LP 2012/2042	USD	250,000	38,607,500			100,000	15,443,000	% 89.407	223,517.50	34,517,808	0.35
5.05% Kinder Morgan, Inc. 2015/2046	USD	200,000	30,886,000			100,000	15,443,000	% 93.1	186,200.00	28,754,866	0.30
4.30% Kinder Morgan, Inc. (MTN) 2018/2028	USD	120,000	18,531,600			80,000	12,354,400	% 100.278	120,333.60	18,583,118	0.19
3.60% Kinder Morgan, Inc. 2021/2051	USD	265,000	40,923,950			100,000	15,443,000	% 72.767	192,832.55	29,779,131	0.31
5.20% Kinder Morgan, Inc. (MTN) 2023/2033	USD	130,000	20,075,900					% 101.427	131,855.10	20,362,383	0.21
5.30% MidAmerican Energy Co. 2024/2055	USD	400,000	61,772,000	600,000	92,658,000	200,000	30,886,000	% 103.659	414,636.00	64,032,237	0.66
4.125% MPLX LP (MTN) 2017/2027	USD	200,000	30,886,000			100,000	15,443,000	% 99.592	199,184.00	30,759,985	0.32
4.70% MPLX LP 2018/2048	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 87.766	245,744.80	37,950,369	0.39
5.00% MPLX LP (MTN) 2023/2033	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 100.227	280,635.60	43,338,556	0.45

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
8.427% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2013/2043 *	USD	143,000	22,083,490					% 100.386	143,551.98	22,168,732	0.23
2.40% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. (MTN) 2020/2030	USD	294,000	45,402,420			140,000	21,620,200	% 91.005	267,554.70	41,318,472	0.42
5.80% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2022/2033	USD	200,000	30,886,000			100,000	15,443,000	% 108.733	217,466.00	33,583,274	0.34
4.80% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2017/2077 *	USD	205,000	31,658,150			100,000	15,443,000	% 94.844	194,430.20	30,025,856	0.31
2.25% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 89.607	250,899.60	38,746,425	0.40
1.9% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2021/2028	USD	100,000	15,443,000			50,000	7,721,500	% 92.335	92,335.00	14,259,294	0.15
5.00% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	260,000	40,151,800			120,000	18,531,600	% 103.142	268,169.20	41,413,370	0.43
4.90% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	540,000	83,392,200			260,000	40,151,800	% 102.308	552,463.20	85,316,892	0.88
5.749% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2023/2025	USD	170,000	26,253,100			80,000	12,354,400	% 101.113	171,892.10	26,545,297	0.27
4.278% Niagara Mohawk Power Corp -Reg- 2014/2034	USD	100,000	15,443,000			50,000	7,721,500	% 93.526	93,526.00	14,443,220	0.15
5.25% Oncor Electric Delivery Co. LLC 2011/2040	USD	510,000	78,759,300			240,000	37,063,200	% 102.636	523,443.60	80,835,395	0.83
4.95% Oncor Electric Delivery Co. LLC 2023/2052	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 97.976	274,332.80	42,365,214	0.44
4.55% Oncor Electric Delivery Co., LLC (MTN) 2023/2032	USD	400,000	61,772,000					% 100.762	403,047.86	62,242,681	0.64
6.85% ONEOK Partners LP 2007/2037	USD	540,000	83,392,200	400,000	61,772,000	260,000	40,151,800	% 113.268	611,647.20	94,456,677	0.97

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
3.40% ONEOK, Inc. (MTN) 2019/2029	USD	400,000	61,772,000			200,000	30,886,000	% 95.327	381,308.00	58,885,394	0.60
6.10% ONEOK, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	340,000	52,506,200			160,000	24,708,800	% 107.716	366,234.40	56,557,578	0.58
4.40% ONEOK, Inc. (MTN) 2024/2029	USD	119,000	18,377,170	119,000	18,377,170			% 99.892	118,871.48	18,357,323	0.19
5.90% Pacific Gas & Electric Co 2024/2054	USD	250,000	38,607,500	250,000	38,607,500			% 104.035	260,087.50	40,165,313	0.41
6.25% PacifiCorp 2007/2037	USD	1,100,000	169,873,000	350,000	54,050,500	900,000	138,987,000	% 110.88	1,219,680.00	188,355,182	1.94
5.50% PacifiCorp 2023/2054	USD	300,000	46,329,000			500,000	77,215,000	% 100.911	302,733.00	46,751,057	0.48
3.70% PECO Energy Co. 2017/2047	USD	200,000	30,886,000			100,000	15,443,000	% 81.778	163,556.00	25,257,953	0.26
4.90% PECO Energy Co. (MTN) 2023/2033	USD	310,000	47,873,300			140,000	21,620,200	% 102.907	319,011.70	49,264,977	0.51
4.65% Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. (MTN) 2015/2025	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 99.899	279,717.20	43,196,727	0.44
3.80% Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. (MTN) 2020/2030	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 95.523	267,464.40	41,304,527	0.42
5.25% PPL Electric Utilities Corp. 2023/2053	USD	480,000	74,126,400			220,000	33,974,600	% 103.477	496,689.60	76,703,775	0.79
5.25% Public Service Co. of Colorado 2023/2053	USD	540,000	83,392,200			260,000	40,151,800	% 101.045	545,643.00	84,263,648	0.87
3.80% Public Service Electric and Gas Co. (MTN) 2013/2043	USD	400,000	61,772,000			200,000	30,886,000	% 86.028	344,112.00	53,141,216	0.55
4.65% Public Service Electric and Gas Co. (MTN) 2023/2033	USD	340,000	52,506,200			160,000	24,708,800	% 101.622	345,514.80	53,357,851	0.55
1.60% Public Service Enterprise Group, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	340,000	52,506,200			160,000	24,708,800	% 85.679	291,308.60	44,986,787	0.46

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
1.70% San Diego Gas & Electric Co. (MTN) 2020/2030	USD	150,000	23,164,500			80,000	12,354,400	% 86.766	130,149.00	20,098,910	0.21
5.35% San Diego Gas & Electric Co. 2023/2053	USD	170,000	26,253,100			80,000	12,354,400	% 103.247	175,519.90	27,105,538	0.28
3.25% SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2016/2026	USD	200,000	30,886,000					% 98.007	196,014.00	30,270,442	0.31
5.20% Southern Co. (MTN) 2023/2033	USD	760,000	117,366,800			340,000	52,506,200	% 103.829	789,100.40	121,860,775	1.25
4.15% Southern Power Co. (MTN) 2015/2025	USD	480,000	74,126,400			220,000	33,974,600	% 99.749	478,795.20	73,940,343	0.76
0.90% Southern Power Co. (MTN) 2021/2026	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 95.766	268,144.80	41,409,601	0.43
7.625% TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	934,000	144,237,620	250,000	38,607,500	600,000	92,658,000	% 123.352	1,152,107.68	177,919,989	1.83
5.30% Transcanada Trust 2017/2077 *	USD	200,000	30,886,000					% 98.217	196,434.00	30,335,303	0.31
3.15% Virginia Electric and Power Co. (MTN) 2016/2026	USD	250,000	38,607,500			100,000	15,443,000	% 98.851	247,127.50	38,163,900	0.39
3.75% Virginia Electric and Power Co. (MTN) 2022/2027	USD	340,000	52,506,200			160,000	24,708,800	% 99.303	337,630.20	52,140,232	0.54
4.75% WEC Energy Group, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	250,000	38,607,500			100,000	15,443,000	% 101.738	254,345.00	39,278,498	0.40
5.45% Western Midstream Operating (MTN) 2024/2034	USD	215,000	33,202,450	215,000	33,202,450			% 100.511	216,098.65	33,372,115	0.34
6.30% Williams Cos, Inc. 2010/2040	USD	280,000	43,240,400			120,000	18,531,600	% 109.456	306,476.80	47,329,212	0.49
4.00% Williams Cos, Inc. (MTN) 2015/2025	USD	400,000	61,772,000			200,000	30,886,000	% 99.568	398,272.00	61,505,145	0.63
3.75% Williams Cos, Inc. (MTN) 2017/2027	USD	370,000	57,139,100			180,000	27,797,400	% 98.623	364,905.10	56,352,295	0.58
4.65% Williams Cos, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	340,000	52,506,200			160,000	24,708,800	% 99.34	337,756.00	52,159,659	0.54

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
5.30% Williams Cos, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	310,000	47,873,300			140,000	21,620,200	% 103.474	320,769.40	49,536,418	0.51
5.15% Williams Cos, Inc. (MTN) 2024/2034	USD	340,000	52,506,200	500,000	77,215,000	160,000	24,708,800	% 101.377	344,681.80	53,229,210	0.55
4.60% Xcel Energy, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	400,000	61,772,000			200,000	30,886,000	% 99.248	396,992.00	61,307,475	0.63
5.50% Xcel Energy, Inc. (MTN) 2024/2034	USD	350,000	54,050,500	350,000	54,050,500			% 104.203	364,710.50	56,322,243	0.58
規制市場で認可 または取引され ている有価証券									1,594,625.30	246,257,985	2.53
利付有価証券											
2.65 % American Transmission Systems, Inc. -144A- 2021/2032	USD	310,000	47,873,300			140,000	21,620,200	% 88.081	273,051.10	42,167,281	0.43
6.055% Columbia Pipelines Holding Co. LLC -144A- 2023/2026	USD	70,000	10,810,100					% 102.572	71,800.40	11,088,136	0.11
5.097% Columbia Pipelines Holding Co. LLC (MTN) 2024/2031	USD	205,000	31,658,150	205,000	31,658,150			% 101.094	207,242.70	32,004,490	0.33
6.544% Columbia Pipelines Operating Co., LLC -144A- 2023/2053	USD	250,000	38,607,500	150,000	23,164,500	60,000	9,265,800	% 113.078	282,695.00	43,656,589	0.45
5.50% Enel Finance International NV (MTN) 2024/2034	USD	400,000	61,772,000	400,000	61,772,000			% 103.994	415,976.00	64,239,174	0.66
2.742 % KeySpan Gas East Corp. - 144A- (MTN) 2016/2026	USD	355,000	54,822,650			160,000	24,708,800	% 96.862	343,860.10	53,102,315	0.55
有価証券ポート フォリオ合計									56,385,695.66	8,707,642,981	89.51

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面	報告期間中の買付／ 追加	報告期間中の売却／ 処分	市場価格	市場価値合計	純資産 構成比
		(表示 通貨) (円)	(表示 通貨) (円)	(表示 通貨) (円)		(米ドル) (円)	(%)
デリバティブ							
(マイナス金額 はショート・ポ ジションを表 す)							
金利デリバティ ブ						1,070.87	165,374 0.00
未収金／未払金							
金利先物							
Germany Federal Republic Notes 10 year 12/2024 (DB)	単位	-18	21	39		-804.13	-124,182 0.00
US Treasury Notes 30 year Futures 12/2024 (DB)	単位	-10	10	20		1,875.00	289,556 0.00
為替デリバティ ブ							
未収金／未払金							
先渡為替取引							
先渡為替契約 (ロング)							
オープン・ポジ ション							
AUD/USD 11.2百万						67,235.48	10,383,175 0.11
EUR/USD 13.6百万						-40,317.22	-6,226,188 -0.07
MXN/USD 141.4百万						-63,546.44	-9,813,477 -0.10
先渡為替契約 (ショート)							
オープン・ポジ ション							
USD/EUR 11.8百万						-31,703.06	-4,895,904 -0.05
USD/GBP 3.0百万						-7,899.33	-1,219,894 -0.01

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)
銀行預金									5,810,413.32	897,302,129	9.22
預託銀行に預け 入れた要求払預 金											
ユーロ建て預金	EUR	88,041	14,118,255						98,328.67	15,184,897	0.15
EU／欧州経済 領域国通貨建て 以外の預金											
豪ドル	AUD	7,362	705,795						5,103.18	788,084	0.01
英ポンド	GBP	75,758	14,522,051						101,386.14	15,657,062	0.16
日本円	JPY	239	239						1.67	258	0.00
メキシコペソ	MXN	272,339	2,034,372						13,862.13	2,140,729	0.02
米ドル	USD								5,591,731.53	863,531,100	8.88
その他の資産									723,860.95	111,785,847	1.15
未収利息									723,770.57	111,771,889	1.15
その他の未収金									90.38	13,957	0.00
受益証券取引に よる未収金									682,532.93	105,403,560	1.08
資産合計**									63,671,613.34	9,832,807,248	101.07
その他の負債									-505,273.45	-78,029,379	-0.80
費用項目による 負債									-171,595.38	-26,499,475	-0.27
その他の負債									-333,678.07	-51,529,904	-0.53
受益証券取引に よる負債									-24,588.83	-3,797,253	-0.04
負債合計									-674,132.46	-104,106,276	-1.07
純資産									62,997,480.88	9,728,700,972	100.00

パーセント表示の算出値は四捨五入した値であるため、ごくわずかな誤差が生じている可能性がある。

報告期間中に完了し、既に投資ポートフォリオに表示されていない取引の一覧は、請求に応じて管理会社から無料で入手可能である。

受益証券 1 口当たり純資産価格および発行済受益証券口数	口数／通貨	受益証券 1 口当たり純資産価格	
		(表示通貨)	(円)
受益証券 1 口当たり純資産価格			
Class AUDH	AUD	5.67	544
Class EURH	EUR	6.20	994
Class MEXH	MXN	204.86	1,530
Class USD	USD	7.22	1,115
発行済受益証券口数			
Class AUDH	口数	1,966,918.000口	
Class EURH	口数	2,191,797.000口	
Class MEXH	口数	684,906.000口	
Class USD	口数	4,563,868.000口	

市場略称

先物取引所

DB＝ドイチェ・バンク・アー・ゲー・フランクフルト

先渡為替契約の契約相手

ビー・エヌ・ピー・パリバ・エス・エー、エイチエスビーシー・コンチネンタル・ヨーロッパ、ロイヤル・バンク・オブ・カナダ（U K）およびユービーエス・エイ・ジー

為替レート（間接相場）

2024年9月30日現在

豪ドル	1.442689豪ドル = 1米ドル
ユーロ	0.895375ユーロ = 1米ドル
英ポンド	0.747217英ポンド = 1米ドル
日本円	143.185000日本円 = 1米ドル
メキシコペソ	19.646250ペソ = 1米ドル

評価に関する注記事項

管理会社が受益証券 1 口当たり純資産価格を決定し、ファンドの資産評価を行う。基礎的な価格データの手配および価格の検証は、管理会社が法律もしくは規制上の要求事項または売出目論見書において規定された評価方法の原則に基づいて導入している手法に従って行われる。

取引価格が入手できない場合、価格は外部の価格情報提供者としてのステート・ストリート・バンク・インターナショナルG m b Hのルクセンブルグ支店と管理会社との間で合意され、かつ可能な限り市場パラメータに基づく評価モデル（生成された市場価値）の活用により決定される。当該手順は継続的なモニタリング・プロセスの対象となっている。第三者から入手した価格情報に関する信頼性の確認は、その他の価格情報提供機関、モデル算式もしくはその他の適切な手順の利用を通して行われる。

本報告書で報告されている資産評価額は生成された市場価値に基づくものではない。

脚注

*変動利率

**マイナスの残高のポジション（がある場合）は含まない。

損益計算書（収益調整を含む）
2023年10月1日から2024年9月30日までの年度

		(表示通貨)	(円)
I. 収益			
1. 有価証券による受取利息（源泉徴収税控除前）	U S D	2,796,895.80	431,924,618
2. 流動資産投資による受取利息（源泉徴収税控除前）	U S D	78,377.99	12,103,913
3. 控除：外国源泉徴収税	U S D	-12,853.62	-1,984,985
収益合計	U S D	2,862,420.17	442,043,547
II. 費用			
1. 管理報酬	U S D	-881,076.08	-136,064,579
<u>内訳：</u>			
基本管理報酬	U S D	-850,583.01	-131,355,534
管理事務代行報酬	U S D	-30,493.07	-4,709,045
2. 監査、法務および公告費用	U S D	-73,675.99	-11,377,783
3. 年次税	U S D	-29,885.02	-4,615,144
4. その他の費用	U S D	-77,507.41	-11,969,469
費用合計	U S D	-1,062,144.50	-164,026,975
III. 純投資利益	U S D	1,800,275.67	278,016,572
IV. 売却取引			
1. 実現利益	U S D	34,796,914.37	5,373,687,486
2. 実現損失	U S D	-36,832,593.56	-5,688,057,423
キャピタル・ゲイン／ロス	U S D	-2,035,679.19	-314,369,937
V. 当期実現純利益／損失	U S D	-235,403.52	-36,353,366
1. 未実現評価益の純変動	U S D	7,865,719.33	1,214,703,036
2. 未実現評価損の純変動	U S D	-388,369.36	-59,975,880
VI. 当期未実現純利益／損失合計	U S D	7,477,349.97	1,154,727,156
VII. 当期純利益／損失	U S D	7,241,946.45	1,118,373,790

注：未実現評価益（評価損）の純変動は、期首評価益（評価損）総額から期末未実現評価益（評価損）総額を減じて計算される。未実現評価益（評価損）総額には、報告日現在で認識される個別の資産の価額と、それぞれの取得原価の比較により生ずるプラス（マイナス）の差異が含まれる。

未実現評価益／損は収益調整前で表示されている。

B V I 総費用比率（以下「T E R」という）

受益証券クラスの総費用比率は、以下の通りである。

Class AUDH 年率1.68%

Class EURH 年率1.74%

Class MEXH 年率1.93%

Class USD 年率1.70%

T E Rは、特定の会計年度におけるそれぞれの受益証券クラスに関連する費用および報酬の合計（取引費用を除く）がファンドの平均純資産に占める割合として表されている。

取引費用

当会計年度に支払われた取引費用は、14,282.45米ドルであった。

取引費用には、報告期間にファンドの勘定に関して個別に報告または決済された、資産の売買に直接関係するすべての費用が含まれる。支払われていた可能性のある、金融取引に係る税金はすべて計算に含まれている。

純資産変動計算書

		2023年／2024年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首純資産価額	U S D	71,380,952.00	11,023,360,417
1. 前年度分配金	U S D	-2,786,337.07	-430,294,034
2. 純流出額	U S D	-13,315,096.40	-2,056,250,337
3. 収益調整	U S D	476,015.90	73,511,135
4. 純投資利益	U S D	7,241,946.45	1,118,373,790
内訳：			
当期実現純利益／損失	U S D	-235,403.52	-36,353,366
未実現評価益の純変動	U S D	7,865,719.33	1,214,703,036
未実現評価損の純変動	U S D	-388,369.36	-59,975,880
II. ファンドの期末純資産価額	U S D	62,997,480.88	9,728,700,972

損益の要約

		2023年／2024年	
		(表示通貨)	(円)
実現利益（収益調整を含む）	U S D	34,796,914.37	5,373,687,486
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	U S D	502,646.21	77,623,654
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	U S D	450,921.66	69,635,832
（先渡）為替取引	U S D	33,843,346.50	5,226,428,000
実現損失（収益調整を含む）	U S D	-36,832,593.56	-5,688,057,423
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	U S D	-2,027,698.22	-313,137,436
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	U S D	-528,647.23	-81,638,992
（先渡）為替取引	U S D	-34,276,248.11	-5,293,280,996
未実現評価益／損の純変動	U S D	7,477,349.97	1,154,727,156
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	U S D	7,865,719.33	1,214,703,036
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	U S D	-207,820.84	-32,093,772
（先渡）為替取引	U S D	-180,548.52	-27,882,108

¹ この項目には、オプション取引もしくはスワップ取引ならびに／またはワラントおよび信用デリバティブによる取引が含まれることがある。

過去3年間の純資産および受益証券1口当たり純資産価格の変動

			(表示通貨)	(円)
期末純資産				
2024年		USD	62,997,480.88	9,728,700,972
2023年		USD	71,380,952.00	11,023,360,417
2022年		USD	30,257,107.00	4,672,605,034
期末受益証券1口当たり純資産価格				
2024年	Class AUDH	AUD	5.67	544
	Class EURH	EUR	6.20	994
	Class MEXH	MXN	204.86	1,530
	Class USD	USD	7.22	1,115
2023年	Class AUDH	AUD	5.48	525
	Class EURH	EUR	5.88	943
	Class MEXH	MXN	173.59	1,297
	Class USD	USD	6.81	1,052
2022年	Class AUDH	AUD	5.70	546
	Class EURH	EUR	6.01	964
	Class MEXH	MXN	156.36	1,168
	Class USD	USD	6.90	1,066

緊密な関係のある企業（ドイツ銀行グループの主要持分に基づく）を通じて実施された当ファンドの資産勘定に係る取引

当報告期間において緊密な関係のある企業および個人（所有持分が5%以上）であるブローカーを通じて実施された、当ファンドの資産勘定に係る取引が全取引に占める割合は、0.28%であった。総取引額は867,345.92米ドルであった。

分配方針の詳細 *

Class AUDH

種類	日付	通貨	受益証券 1 口当たり	
			(表示通貨)	(円)
中間分配	2023年10月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年11月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年12月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年 1 月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年 2 月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年 3 月21日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年 4 月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年 5 月21日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年 6 月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年 7 月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年 8 月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年 9 月20日	AUD	0.03	3

Class EURH

種類	日付	通貨	受益証券 1 口当たり	
			(表示通貨)	(円)
中間分配	2023年10月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年11月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年12月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2024年 1 月22日	EUR	0.02	3
中間分配	2024年 2 月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2024年 3 月21日	EUR	0.02	3
中間分配	2024年 4 月22日	EUR	0.02	3
中間分配	2024年 5 月21日	EUR	0.02	3
中間分配	2024年 6 月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2024年 7 月22日	EUR	0.02	3
中間分配	2024年 8 月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2024年 9 月20日	EUR	0.02	3

Class MEXH

当会計年度の収益は再投資された。

Class USD				
種類	日付	通貨	受益証券 1 口当たり	
			(表示通貨)	(円)
中間分配	2023年10月20日	U S D	0.03	5
中間分配	2023年11月20日	U S D	0.03	5
中間分配	2023年12月20日	U S D	0.03	5
中間分配	2024年 1 月22日	U S D	0.03	5
中間分配	2024年 2 月20日	U S D	0.03	5
中間分配	2024年 3 月21日	U S D	0.03	5
中間分配	2024年 4 月22日	U S D	0.03	5
中間分配	2024年 5 月21日	U S D	0.03	5
中間分配	2024年 6 月20日	U S D	0.03	5
中間分配	2024年 7 月22日	U S D	0.03	5
中間分配	2024年 8 月20日	U S D	0.03	5
中間分配	2024年 9 月20日	U S D	0.03	5

* 他の情報は売出目論見書に記載されている。

一般情報

本報告書に記載するファンドは、投資信託に適用される2010年12月17日付のルクセンブルグ法パートⅡ（その後の改正を含む）に基づく投資ファンド（fonds commun de placement）であり、オルタナティブ投資ファンド管理会社に適用される2013年7月12日付法律（その後の改正を含む）に基づくオルタナティブ投資ファンド（A I F）とみなされている。

パフォーマンス

ミューチュアル・ファンド（投資信託）の投資収益、すなわちパフォーマンスは、ファンド受益証券の価額の変動によって測定される。受益証券1口当たり純資産価格（＝買戻価格）に、中間分配金を加算した金額が、評価額の算定の基礎として用いられる。過去のパフォーマンスは将来の運用成績を示唆するものではない。

対応するベンチマークが定められている場合は、本報告書に表示されている。本報告書中のすべての財務データは、2024年9月30日現在の値である（別途記載されている場合を除く）。

売出目論見書

ファンド受益証券の購入は、最新の売出目論見書および運用管理規程、ならびに主要投資家情報文書に加え、直近の監査済年次報告書および直近の年次報告書後に中間報告書がある場合にはかかる中間報告書に基づき行われる。

発行価格および買戻価格

現時点の発行価格および買戻価格、ならびに受益証券保有者向けの他のすべての情報は、管理会社の登記事務所で、または支払代理人から随時請求できる。また、発行価格および買戻価格は、受益証券の募集を実施した各国で、適切な媒体（インターネット、電子情報システム、新聞等）を通じて公示される。

(2) 損益計算書

ファンドの損益計算書については、「Ⅱ．財務書類」の「(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの「損益計算書（収益調整を含む）」を参照のこと。

(3) 投資有価証券明細表等

ファンドの投資有価証券明細表については、「Ⅱ．財務書類」の「(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの「投資ポートフォリオ」を参照のこと。

Ⅲ. お知らせ

該当事項はありません。