

DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド(年1回分配型)
DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・ファンド(年1回分配型)(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(年1回分配型)(愛称: DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・ファンド(年1回分配型)) (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、対メキシコペソで為替ヘッジを行うメキシコペソ建メキシコペソヘッジ受益証券(メキシコペソクラス)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、毎年12月20日(12月20日が評価日でない場合、翌評価日)を分配落ち日として年1回分配を行うことができます。 (注) 必ず分配を行うものではありません。 |

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 | 8 |
| III. お知らせ | 38 |

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）およびメキシコペソの円貨換算は、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円および1メキシコペソ=7.47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、受益証券はメキシコペソ建のため以下の金額表示は別段の記載がない限りメキシコペソ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

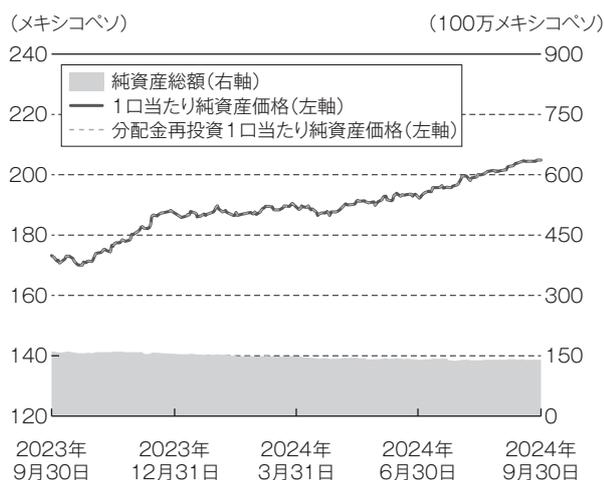
²⁾ ユーロ建て

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



| | |
|-----------------------|-----------------------------------|
| 第11期末の受益証券1口当たり純資産価格: | 173.59メキシコペソ |
| 第12期末の受益証券1口当たり純資産価格: | 204.86メキシコペソ(1口当たり分配金額0.00メキシコペソ) |
| 騰落率: | 18.01% |

■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。ただし、当期中、分配の実績はありません。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。ただし、当期中、分配金の支払実績はないため、分配金再投資1口当たり純資産価格は受益証券1口当たり純資産価格と等しくなります。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

当期中、分配は行われませんでした。

▶▶ 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。 | | | |
| | 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 (メキシコペソクラス) | |
|-------------------------|---------------|----------------|------------------------|-------|
| | 米ドル | 円 | メキシコペソ | 円 |
| 第3会計年度末 (2015年9月末日) | 37,555,345.98 | 5,799,672,080 | 109.52 | 818 |
| 第4会計年度末 (2016年9月末日) | 61,284,386.66 | 9,464,147,832 | 123.40 | 922 |
| 第5会計年度末 (2017年9月末日) | 56,692,868.40 | 8,755,079,667 | 131.96 | 986 |
| 第6会計年度末 (2018年9月末日) | 53,752,360.94 | 8,300,977,100 | 138.05 | 1,031 |
| 第7会計年度末 (2019年9月末日) | 68,124,518.27 | 10,520,469,356 | 161.33 | 1,205 |
| 第8会計年度末 (2020年9月末日) | 65,555,636.39 | 10,123,756,928 | 172.92 | 1,292 |
| 第9会計年度末 (2021年9月末日) | 50,568,674.41 | 7,809,320,389 | 183.74 | 1,373 |
| 第10会計年度末 (2022年9月末日) | 30,257,107.00 | 4,672,605,034 | 156.36 | 1,168 |
| 第11会計年度末 (2023年9月末日) | 71,380,952.00 | 11,023,360,417 | 173.59 | 1,297 |
| 第12会計年度末 (2024年9月末日) | 62,997,480.88 | 9,728,700,972 | 204.86 | 1,530 |
| 2023年10月末日 | 71,022,810.26 | 10,968,052,588 | 171.82 | 1,283 |
| 11月末日 | 76,284,088.87 | 11,780,551,844 | 180.07 | 1,345 |
| 12月末日 | 82,673,425.13 | 12,767,257,043 | 187.89 | 1,404 |
| 2024年1月末日 | 81,539,147.27 | 12,592,090,513 | 189.20 | 1,413 |
| 2月末日 | 55,417,008.64 | 8,558,048,644 | 187.62 | 1,402 |
| 3月末日 | 55,792,086.77 | 8,615,971,960 | 190.54 | 1,423 |
| 4月末日 | 54,658,387.73 | 8,440,894,817 | 187.64 | 1,402 |
| 5月末日 | 53,957,008.33 | 8,332,580,796 | 191.04 | 1,427 |
| 6月末日 | 52,698,451.01 | 8,138,221,789 | 193.56 | 1,446 |
| 7月末日 | 53,337,219.23 | 8,236,866,766 | 197.55 | 1,476 |
| 8月末日 | 55,735,994.17 | 8,607,309,580 | 201.33 | 1,504 |
| 9月末日 | 62,997,480.88 | 9,728,700,972 | 204.86 | 1,530 |

② 分配の推移

| | 1口当たり分配金（税引前） |
|-----------------------------------|---------------|
| 第3会計年度 (2014年10月1日～2015年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第11会計年度 (2022年10月1日～2023年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第12会計年度 (2023年10月1日～2024年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |

Ⅱ. 財務書類

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、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。日本語の財務書類には、主要な金額について円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題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、継続企業の前題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題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 | | | | | | | | | -76,230.57 | -11,772,287 | -0.12 |
| 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（UK）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GmbH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 |
| 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 |
| 3. 控除：外国源泉徴収税 | U S D | -12,853.62 |
| 収益合計 | U S D | 2,862,420.17 |
| II. 費用 | | |
| 1. 管理報酬 | U S D | -881,076.08 |
| 内訳： | | |
| 基本管理報酬 | U S D | -850,583.01 |
| 管理事務代行報酬 | U S D | -30,493.07 |
| 2. 監査、法務および公告費用 | U S D | -73,675.99 |
| 3. 年次税 | U S D | -29,885.02 |
| 4. その他の費用 | U S D | -77,507.41 |
| 費用合計 | U S D | -1,062,144.50 |
| III. 純投資利益 | U S D | 1,800,275.67 |
| IV. 売却取引 | | |
| 1. 実現利益 | U S D | 34,796,914.37 |
| 2. 実現損失 | U S D | -36,832,593.56 |
| キャピタル・ゲイン／ロス | U S D | -2,035,679.19 |
| V. 当期実現純利益／損失 | U S D | -235,403.52 |
| 1. 未実現評価益の純変動 | U S D | 7,865,719.33 |
| 2. 未実現評価損の純変動 | U S D | -388,369.36 |
| VI. 当期未実現純利益／損失合計 | U S D | 7,477,349.97 |
| VII. 当期純利益／損失 | U S D | 7,241,946.45 |

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。

BVI 総費用比率（以下「TER」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% |

TER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 | USD | 71,380,952.00 | 11,023,360,417 |
| 1. 前年度分配金 | USD | -2,786,337.07 | -430,294,034 |
| 2. 純流出額 | USD | -13,315,096.40 | -2,056,250,337 |
| 3. 収益調整 | USD | 476,015.90 | 73,511,135 |
| 4. 純投資利益 | USD | 7,241,946.45 | 1,118,373,790 |
| <u>内訳：</u> | | | |
| 当期実現純利益／損失 | USD | -235,403.52 | -36,353,366 |
| 未実現評価益の純変動 | USD | 7,865,719.33 | 1,214,703,036 |
| 未実現評価損の純変動 | USD | -388,369.36 | -59,975,880 |
| II. ファンドの期末純資産価額 | USD | 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） | USD | 34,796,914.37 | 5,373,687,486 |
| <u>源泉：</u> | | | |
| 有価証券取引 | USD | 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 | USD | 450,921.66 | 69,635,832 |
| （先渡）為替取引 | USD | 33,843,346.50 | 5,226,428,000 |
| 実現損失（収益調整を含む） | USD | -36,832,593.56 | -5,688,057,423 |
| <u>源泉：</u> | | | |
| 有価証券取引 | USD | -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 | USD | -528,647.23 | -81,638,992 |
| （先渡）為替取引 | USD | -34,276,248.11 | -5,293,280,996 |
| 未実現評価益／損の純変動 | USD | 7,477,349.97 | 1,154,727,156 |
| <u>源泉：</u> | | | |
| 有価証券取引 | USD | 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 | USD | -207,820.84 | -32,093,772 |
| （先渡）為替取引 | USD | -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 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2023年11月20日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2023年12月20日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2024年 1 月22日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2024年 2 月20日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2024年 3 月21日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2024年 4 月22日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2024年 5 月21日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2024年 6 月20日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2024年 7 月22日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2024年 8 月20日 | USD | 0.03 | 5 |
| 中間分配 | 2024年 9 月20日 | USD | 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（AIF）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。