

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7期(2018年10月1日～2019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7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。

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	33

(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、2020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=109.06円、1豪ドル=73.29円および1ユーロ=120.30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

当ファンドは、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。

当期においては、前期に続き先進国で長引く超低金利（場合によってはマイナス金利）および資本市場の価格変動といった投資環境の中でファンドの運用を行いました。市場関係者は、世界的に高水準の負債や各国・地域の中央銀行の金融政策を巡る不透明性へ注目するだけでなく、焦点はイタリアの政局や間近にせまるイギリスのEU離脱（Brexit）など政治的問題へと顕著にシフトしていきました。世界経済の成長は、当期中、ペースは明らかに減速したものの、堅調でした。ユーロは、変動しながら多くの通貨に対して下落しました。このような状況下、当期末（2019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10.4%（ドイツ投資信託協会（BVI）法、米ドルクラス）上昇しました。

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重大なリスクとなったのは、先進国における低金利の継続と各国・地域の中央銀行の金融政策に対する不透明性でした。欧州中央銀行（ECB）および日本銀行は、極めて緩和的な金融政策を維持しました。米国では、米国連邦準備制度理事会（FRB）は2015年12月半ば以降、政策金利を段階的に引き上げてきましたが、2019年7月末に方向を転換し、約3年半におよんだ利上げ局面を終え、2度の利下げで政策金利を0.5%引き下げ、誘導レンジを1.75%～2.00%としました。ポートフォリオ運用におけるさらなる主要リスクは、イギリスのEU離脱（Brexit）の影響、イタリアの極めて高水準の債務、米国対欧州ならびに米国対中国の貿易摩擦に対する懸念でした。

ファンドの投資方針に従い、当ファンドでは（送電など）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債券（「公益事業債券」）への投資を継続しました。米国の債券市場は、このような債券にとって世界最大の市場です。このためファンドでは、米国企業の銘柄（直近ではファンドの資産の約51%を占めています。）を主として、公益事業債券の世界第二位の市場になっている欧州の社債にも投資を行いました。また、一部欧州の劣後債にも投資を行いました。

国際債券市場のパフォーマンスは、米国および中国・欧州間の貿易摩擦、イギリスの合意なきEU離脱の懸念およびイタリアの財政問題を巡るイタリアおよびEU間の対立によって大きな影響を受ける場面がありました。それにもかかわらず、利回りは既に極めて低水準で変動しつつも、地域によって程度の差こそあれ低下し、債券価格はこれに伴い上昇しました。米国、ドイツおよびフランスなど主要国の国債は、市場参加者が（金融市場の不透明性に鑑み）一時的にリスク回避姿勢の動きを強めたため、債券価格上昇と利回り低下から特に恩恵を受けました。例えば、10年物ドイツ国債の利回りは、2019年3月に0%を一時的に下回り、5月にこの水準を大きく切り下げ、2019年8月末に年率-0.718%まで低下しました。イタリアなどユーロ圏周縁国の債券は、大幅な利回り低下に伴い価格が大きく上昇しました。ECBの極めて緩和的な金融政策は、このトレンドを少なからず後押ししました。顕著な価格上昇は、2019年初めに社債市場でも見られ、主に投資適格債を中心に、程度の差はありましたが、それまでの価格下落分を上回る回復となりました。新興国債券市場も、プラス・リターンに転換しました。この上昇は、米国債利回りの低下と2019年7月末および9月18日のFRBによる利下げを背景とする米国の金利圧力の緩和によって牽引されました。

エネルギーおよび公益企業やネットワーク事業者の債券は、通常、長期債です。このためこれらの債券は、一般的に国債の金利に対する感応度が高くなっています。当期中、国債利回りは低下し、ファンドは多大な恩恵を受けました。金利の変動による債券ポートフォリオの価格リスクを抑えるため、当ファンドでは度々、金利先物を使用しました。低金利環境における好調な需要によって生じたリスク・プレミアムの縮小と社債価格の上昇も、パフォーマンスにプラスの影響を与えました。

ポートフォリオの債券の平均利回りは2019年9月末日現在、年率2.6%（2018年9月末日現在年率3.5%）でした。これは、債券市場の利回り低下とそれに伴う価格上昇を反映しています。報告時現在のファンドが保有する債券の平均償還期限は14.8年です。

* 報告時現在のファンドの投資対象の平均利回りです。これはポートフォリオで保有する債券の名目利回りとは異なることがあります。ファンドの将来の運用成果は、この平均利回りから算出することはできません。

今後の運用方針

米国では、連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策正常化や、国債発行額増加を背景に長期金利は緩やかに上昇していくと見られます。欧州でも、欧州中央銀行（ECB）のプログラム停止などは金利上昇要因となる一方、欧州政治に対する懸念などは、金利を低位に抑制する要因と見られています。社債市場は、米国の保護主義姿勢に対する警戒が続くものの、概ね良好な世界経済の回復に伴い利回りへの需要などから堅調推移が予想されます。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。

後送

DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド
直近5年間のパフォーマンス



DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド (米ドルクラス)

「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。

*2014年9月=100
米ドル建てデータ
2019年9月30日現在

各クラスのパフォーマンス(米ドル建て)

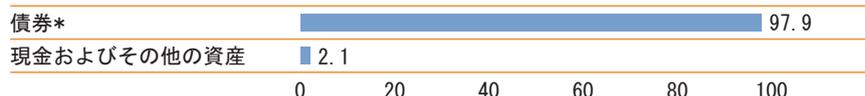
クラス	ISINコード	1年	3年	5年
米ドルクラス受益証券	LU0859635970	10.4%	10.9%	17.8%
豪ドルクラス受益証券 ¹⁾	LU0859636192	9.8%	11.2%	22.7%
ユーロクラス受益証券 ²⁾	LU0859636275	7.2%	3.3%	7.9%
メキシコペソクラス受益証券 ³⁾	LU0922853592	16.9%	30.7%	46.9%

- 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。

2019年9月30日現在

DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド
組入資産



■ ファンドの純資産構成比(%)

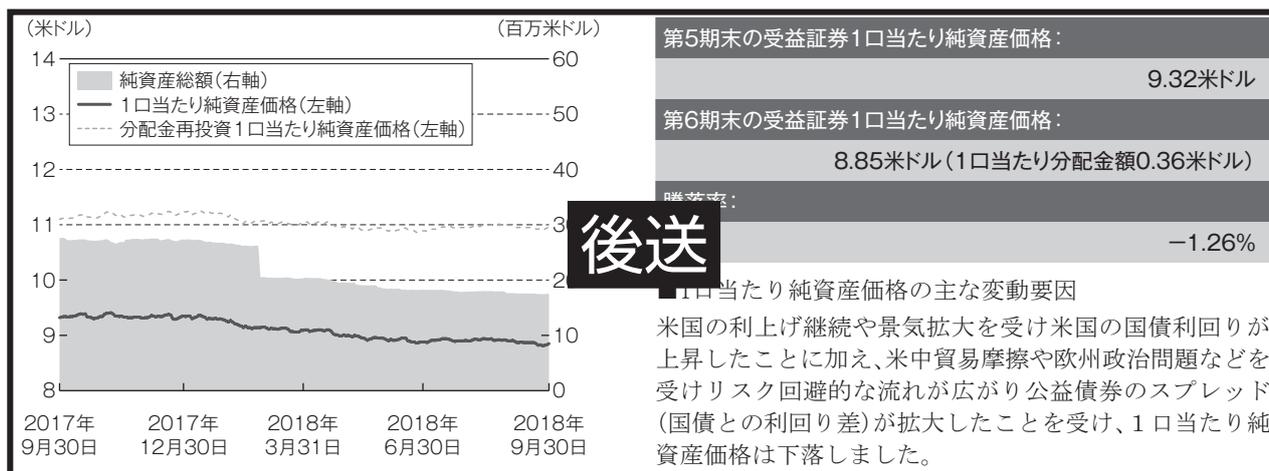
(* 比例配分された未収利息を含みます。)

2019年9月30日現在

算出された比率を端数処理しているため、投資有価証券明細表と比較して僅かな誤差が生じている可能性があります。

≫ 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。

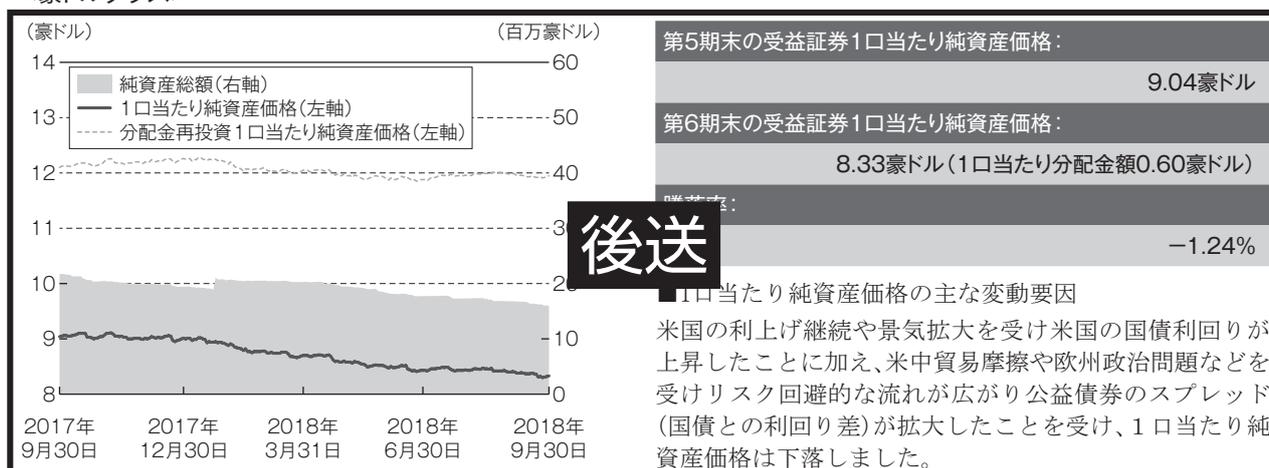
(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(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。

<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。

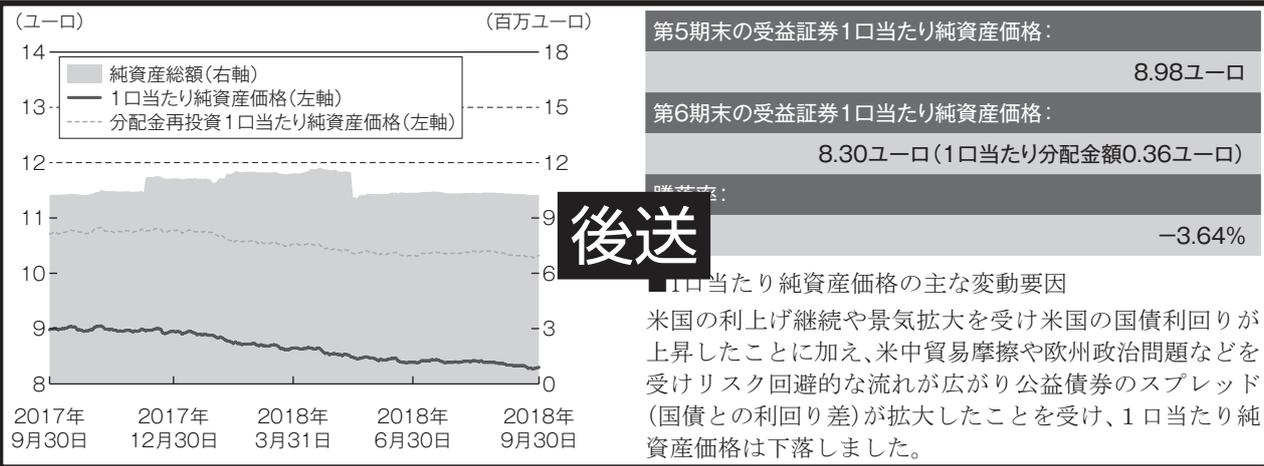
(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(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。

<ユーロクラス>



- (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。

》 分配金について

当期(2018年10月1日～2019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)
2017/10/20	9.33	0.03 (0.32%)	0.03
2017/11/20	9.32	0.03 (0.32%)	0.02
2017/12/20	9.30	0.03 (0.32%)	0.01
2018/1/22	9.29	0.03 (0.32%)	0.02
2018/2/20	9.14	0.03 (0.33%)	-0.12
2018/3/20	9.07	0.03 (0.33%)	-0.04
2018/4/20	9.03	0.03 (0.33%)	-0.01
2018/5/22	8.91	0.03 (0.34%)	-0.09
2018/6/20	8.90	0.03 (0.34%)	0.02
2018/7/20	8.92	0.03 (0.34%)	0.05
2018/8/20	8.91	0.03 (0.34%)	0.02
2018/9/20	8.82	0.03 (0.34%)	-0.06

(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。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率(\%)} = 100 \times a/b$$

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。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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)2017年10月20日の直前の分配落日(2017年9月20日)における1口当たり純資産価格は、9.33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)
2017/10/20	9.03	0.05 (0.55%)	0.04
2017/11/20	9.00	0.05 (0.55%)	0.02
2017/12/20	8.97	0.05 (0.55%)	0.02
2018/1/22	8.93	0.05 (0.56%)	0.01
2018/2/20	8.77	0.05 (0.57%)	-0.11
2018/3/20	8.68	0.05 (0.57%)	-0.04
2018/4/20	8.62	0.05 (0.58%)	-0.01
2018/5/22	8.49	0.05 (0.59%)	-0.08
2018/6/20	8.45	0.05 (0.59%)	0.01
2018/7/20	8.45	0.05 (0.59%)	0.05
2018/8/20	8.42	0.05 (0.59%)	0.02
2018/9/20	8.31	0.05 (0.60%)	-0.06

後送

(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)2017年10月20日の直前の分配落日(2017年9月20日)における1口当たり純資産価格は、9.04豪ドルでした。

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)
2017/10/20	8.98	0.03 (0.33%)	0.02
2017/11/20	8.95	0.03 (0.33%)	0.00
2017/12/20	8.92	0.03 (0.34%)	0.00
2018/1/22	8.89	0.03 (0.34%)	0.00
2018/2/20	8.73	0.03 (0.34%)	-0.13
2018/3/20	8.64	0.03 (0.35%)	-0.06
2018/4/20	8.58	0.03 (0.35%)	-0.03
2018/5/22	8.45	0.03 (0.35%)	-0.10
2018/6/20	8.42	0.03 (0.36%)	0.00
2018/7/20	8.41	0.03 (0.36%)	0.02
2018/8/20	8.39	0.03 (0.36%)	0.01
2018/9/20	8.28	0.03 (0.36%)	-0.08

後送

(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)2017年10月20日の直前の分配落日(2017年9月20日)における1口当たり純資産価格は、8.99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。		
	手数料等	支払先	対価とする役務の内容
	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
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	
その他の費用	借入金に係る支払利息および預金に係る負の利息、預託報酬、監査・訴訟・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

(2020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	1,250,000米ドル	1,638,966.77	1,823,543.75	2.48
2	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/06/15	1,000,000米ドル	1,363,029.40	1,508,605.00	2.06
3	DOMINION RESOURCES INC	米国	債券	7.000	2038/06/15	1,000,000米ドル	1,328,203.15	1,455,850.00	1.98
4	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	5.250	2040/09/30	1,000,000米ドル	1,206,436.11	1,353,980.00	1.85
5	CON EDISON CO OF NY INC	米国	債券	6.750	2038/04/01	900,000米ドル	1,224,818.97	1,353,627.00	1.84
6	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/01/15	784,000米ドル	1,036,895.61	1,210,919.36	1.65
7	ORSTED A/S	デンマーク	債券	4.875	2032/01/12	650,000英ポンド	1,070,405.74	1,150,690.20	1.57
8	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.375	2032/06/07	550,000英ポンド	986,120.49	1,073,197.54	1.46
9	ENERGY TRANSFER LP	米国	債券	6.500	2042/02/01	800,000米ドル	884,076.31	958,796.00	1.31
10	DUKE ENERGY CORP	米国	債券	4.200	2049/06/15	800,000米ドル	845,171.21	930,604.00	1.27
11	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	4.850	2044/03/15	750,000米ドル	815,952.15	878,445.00	1.20
12	ENERGY TRANSFER OPERATNG	米国	債券	5.200	2022/02/01	800,000米ドル	808,570.40	840,652.00	1.15
13	PPL CAPITAL FUNDING INC	米国	債券	4.200	2022/06/15	800,000米ドル	811,423.57	837,572.00	1.14
14	ABU DHABI NATIONAL ENERG	アラブ首長国連邦	債券	3.625	2023/01/12	800,000米ドル	806,276.35	826,632.00	1.13
15	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/01/15	600,000米ドル	699,459.77	805,662.00	1.10
16	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	5.950	2041/02/01	600,000米ドル	713,879.99	784,542.00	1.07
17	SOUTHERN POWER CO	米国	債券	4.150	2025/12/01	700,000米ドル	720,020.16	773,094.00	1.05
18	DUKE ENERGY CORP	米国	債券	4.800	2045/12/15	600,000米ドル	643,811.95	748,518.00	1.02
19	INNOGY FINANCE BV	オランダ	債券	6.250	2030/06/03	400,000英ポンド	712,871.40	745,509.96	1.02
20	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.650	2038/04/30	500,000米ドル	623,420.48	708,747.50	0.97
21	STEDIN HOLDING NV	オランダ	債券	3.250	2049/12/29	600,000ユーロ	700,727.39	698,390.96	0.95
22	PUBLIC SERVICE ELECTRIC	米国	債券	3.800	2043/01/01	600,000米ドル	635,107.87	689,193.00	0.94
23	DTE ENERGY CO	米国	債券	6.375	2033/04/15	500,000米ドル	600,051.62	677,952.50	0.92
24	VALERO ENERGY PARTNERS	米国	債券	4.375	2026/12/15	600,000米ドル	619,878.77	669,498.00	0.91
25	CLEVELAND ELECTRIC ILLUM	米国	債券	4.550	2030/11/15	550,000米ドル	555,368.26	638,420.75	0.87
26	ONEOK INC	米国	債券	3.400	2029/09/01	600,000米ドル	597,964.11	616,335.00	0.84
27	ENEL FINANCE INTL NV	オランダ	債券	2.650	2024/09/10	600,000米ドル	599,332.02	610,650.00	0.83
28	GAS NETWORKS IRELAND	アイルランド	債券	1.375	2026/12/05	500,000ユーロ	562,449.95	599,509.93	0.82
29	ABU DHABI NATIONAL ENERG	アラブ首長国連邦	債券	4.375	2025/04/23	540,000米ドル	539,782.63	585,808.20	0.80
30	TERNA SPA	イタリア	債券	1.000	2028/10/11	500,000ユーロ	549,423.13	582,744.72	0.79

② 投資不動産物件

該当事項ありません(2020年1月末日現在)。

③ その他の投資資産の主要なもの

(2020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	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2020/02/03	1	—	3,229.26	0.00
2	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2020/02/03	1	—	1,716.20	0.00
3	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	1,065.17	0.00
4	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2020/02/03	1	—	732.57	0.00
5	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2020/02/03	1	—	713.59	0.00
6	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2020/02/03	1	—	283.85	0.00
7	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	216.52	0.00
8	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2020/02/03	1	—	148.78	0.00
9	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	134.43	0.00
10	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2020/02/03	1	—	92.52	0.00
11	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2020/02/03	1	—	5.86	0.00
12	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	0.99	0.00
13	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-23.19	0.00
14	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-44.78	0.00
15	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-50.78	0.00
16	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-59.48	0.00
17	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-84.86	0.00
18	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-188.49	0.00
19	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2020/02/03	1	—	-504.69	0.00
20	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-529.67	0.00
21	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-641.46	0.00
22	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-763.49	0.00
23	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-899.82	0.00
24	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2020/02/03	1	—	-1,180.28	0.00
25	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2020/02/03	1	—	-1,930.15	0.00
26	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-3,483.64	0.00
27	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2020/02/03	1	—	-4,196.55	-0.01
28	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-6,883.35	-0.01
29	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-42,788.69	-0.06
30	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2020/02/03	1	—	-59,757.40	-0.08

(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1会計年度末 (2013年9月末日)	30,865,634.63	3,366,206,113	9.53	1,039	9.56	701	9.51	1,144
第2会計年度末 (2014年9月末日)	31,429,938.21	3,427,749,061	9.72	1,060	9.75	715	9.70	1,167
第3会計年度末 (2015年9月末日)	37,555,345.98	4,095,786,033	9.10	992	9.11	668	9.03	1,086
第4会計年度末 (2016年9月末日)	61,284,386.66	6,683,675,209	9.56	1,043	9.47	694	9.38	1,128
第5会計年度末 (2017年9月末日)	56,692,868.40	6,182,924,228	9.32	1,016	9.04	663	8.98	1,080
第6会計年度末 (2018年9月末日)	53,752,360.94	5,862,232,484	8.85	965	8.33	611	8.30	998
第7会計年度末 (2019年9月末日)	68,124,518.27	7,429,659,963	9.39	1,024	8.51	624	8.52	1,025
2018年10月末日	52,119,110.95	5,684,110,240	8.70	949	8.17	599	8.14	979
11月末日	51,543,347.64	5,621,317,494	8.59	937	8.05	590	8.02	965
12月末日	51,686,631.91	5,636,944,076	8.62	940	8.05	590	8.02	965
2019年1月末日	53,826,485.84	5,870,316,546	8.76	955	8.15	597	8.13	978
2月末日	53,904,840.41	5,878,861,895	8.80	960	8.16	598	8.14	979
3月末日	56,247,533.14	6,134,355,964	8.97	978	8.30	608	8.28	996
4月末日	56,962,925.23	6,212,376,626	8.99	980	8.29	608	8.28	996
5月末日	58,628,261.59	6,393,998,209	9.05	987	8.32	610	8.30	998
6月末日	61,028,570.58	6,655,775,907	9.22	1,006	8.44	619	8.43	1,014
7月末日	63,213,824.56	6,894,099,707	9.27	1,011	8.46	620	8.46	1,018
8月末日	64,972,770.50	7,085,930,351	9.51	1,037	8.64	633	8.65	1,041
9月末日	68,124,518.27	7,429,659,963	9.39	1,024	8.51	624	8.52	1,025

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1会計年度 (2013年2月22日～2013年9月末日)	0.18	19.63	0.30	21.99	0.18	21.65
第2会計年度 (2013年10月1日～2014年9月末日)	0.36	39.26	0.60	43.97	0.36	43.31
第3会計年度 (2014年10月1日～2015年9月末日)	0.36	39.26	0.60	43.97	0.36	43.31
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	0.36	39.26	0.60	43.97	0.36	43.31
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	0.36	39.26	0.60	43.97	0.36	43.31
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	0.36	39.26	0.60	43.97	0.36	43.31
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	0.36	39.26	0.60	43.97	0.36	43.31
2019年10月	0.03	3.27	0.05	3.66	0.03	3.61
11月	0.03	3.27	0.05	3.66	0.03	3.61
12月	0.03	3.27	0.05	3.66	0.03	3.61
2020年1月	0.03	3.27	0.05	3.66	0.03	3.61
直近1年間累計	0.36	39.26	0.60	43.97	0.36	43.31
設定来累計	2.46	268.29	4.10	300.49	2.46	295.94

(注) 直近1年間累計とは、2019年2月から2020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2020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131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・ルクセンブルグ・ソシエテ・コーポラティブ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、2020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=109.06円、1豪ドル=73.29円、1ユーロ=120.30円、1英ポンド=142.87円または1メキシコペソ=5.81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2019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添付の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2019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、ルクセンブルグにおいてCSSFにより採用された国際倫理基準審議会の定める倫理規程（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基づき当ファンドに対して独立性を保持しており、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た。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

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考慮すること、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留意することにある。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、当該事実を報告することが求められている。私たちは、その他の記載内容に関して報告すべき事項はない。

財務書類に対する管理会社の取締役会および統治責任者の責任

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、および不正または誤謬による重大な虚偽表示のない財務書類を作成するために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、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、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。

統治責任者の責任は、当ファンドの財務報告プロセスの監視を行うことにある。

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リスク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。
- ・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、ならびに管理会社の取締役会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。
- ・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、2020年1月20日

ケーピーエムジー・ルクセンブルグ
ソシエテ・コーペラティブ
公認の監査法人

ハラルド・ソーンズ



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
Email: 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 accompanying financial statements of DWS Global Utility Bond Master Fund (the "Fund"), which comprise the statement of net assets including the statement of investments in securities and other net assets as at 30 September 2019 and the statement of income and expenses and the statement of changes in net assets for the year then ended, and explanatory information 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 2019 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 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 Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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 Management Board of the 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 "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.

KPMG Luxembourg, Société coopérative, a Luxembourg entity and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity

T.V.A. LU 27351518
R.C.S. Luxembourg B 149133



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 Management Board of the Management Company and of those charged with governance for the financial statements

The Management Board 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 Management Board of the 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 Management Board of the 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 Management Board of the Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

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 "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 judgement and maintain professional scepticism 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.

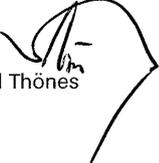


- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Management Board of the Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Management Board of the Management Company's use of the going concern basis 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 "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 "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, 10 January 2020

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé


Harald Thönes

(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

投資有価証券明細表およびその他の純資産計算書を含む純資産計算書である。

投資ポートフォリオ

2019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									54,575,850.44	5,952,042,249	80.11
利付有価証券											
2.195 % 2i Rete Gas SpA (MTN) 2018/2025	EUR	250,000	30,075,000					% 110.722	301,787.96	32,912,995	0.44
1.75 % ACEA SpA (MTN) 2019/2028	EUR	100,000	12,030,000	100,000	12,030,000			% 108.817	118,637.71	12,938,629	0.17
1.625 % Alliander NV 2018/perpetual *	EUR	230,000	27,669,000					% 105.956	265,691.31	28,976,294	0.39
3.00 % Centrica PLC 2015/2076 *	EUR	300,000	36,090,000	100,000	12,030,000			% 101.869	333,187.97	36,337,480	0.49
1.625 % E.ON SE (MTN) 2017/2029	EUR	290,000	34,887,000					% 111.82	353,542.44	38,557,339	0.52
0.35 % E.ON SE (MTN) 2019/2030	EUR	400,000	48,120,000	400,000	48,120,000			% 98.557	429,806.99	46,874,750	0.63
1.125 % EDP Finance BV (MTN) 2016/2024	EUR	165,000	19,849,500					% 104.168	187,389.99	20,436,752	0.28
1.625 % EDP Finance BV (MTN) 2018/2026	EUR	250,000	30,075,000	250,000	30,075,000			% 107.83	293,904.09	32,053,180	0.43
4.125 % Electricite de France SA (MTN) 2012/2027	EUR	300,000	36,090,000	300,000	36,090,000			% 127.655	417,527.51	45,535,550	0.61
1.00 % Electricite de France SA (MTN) 2016/2026	EUR	200,000	24,060,000					% 105.007	228,967.72	24,971,220	0.34
5.375 % Electricite de France SA 2013/perpetual *	EUR	200,000	24,060,000					% 114.607	249,900.51	27,254,150	0.37
3.625 % EnBW Energy Baden-Wuerttemberg AG (MTN) 2014/2076 *	EUR	400,000	48,120,000	200,000	24,060,000			% 104.979	457,813.33	49,929,122	0.67
3.375 % EnBW Energy Baden-Wuerttemberg AG 2016/2077 *	EUR	280,000	33,684,000					% 106.438	324,924.75	35,436,293	0.48
1.625 % EnBW Energy Baden-Wuerttemberg AG 2019/2079 *	EUR	300,000	36,090,000	300,000	36,090,000			% 99.204	324,469.78	35,386,674	0.48
6.125 % EnBW International Finance BV (MTN) 2009/2039	EUR	250,000	30,075,000	250,000	30,075,000			% 193.782	528,176.96	57,602,979	0.78
1.00 % Enel Finance International NV (MTN) 2017/2024	EUR	330,000	39,699,000					% 104.308	375,280.06	40,928,043	0.55
2.50 % Enel SpA 2018/2078 *	EUR	300,000	36,090,000					% 103.839	339,631.34	37,040,194	0.50
3.375 % Enel SpA 2018/2081 *	EUR	250,000	30,075,000	250,000	30,075,000			% 107.916	294,137.13	32,078,595	0.43
0.75 % Enxsis Holding NV (MTN) 2019/2031	EUR	130,000	15,639,000	130,000	15,639,000			% 103.828	147,157.99	16,049,050	0.22
5.875 % EP Energy AS -Reg- (MTN) 2012/2019	EUR	300,000	36,090,000	300,000	36,090,000			% 100.488	328,669.43	35,844,688	0.48
1.659 % EP Infrastructure AS (MTN) 2018/2024	EUR	380,000	45,714,000					% 102.919	426,388.19	46,501,896	0.63
1.875 % ESB Finance DAC (MTN) 2016/2031	EUR	210,000	25,263,000					% 115.132	263,596.40	28,747,823	0.39
5.25 % EWE AG 2009/2021	EUR	300,000	36,090,000	300,000	36,090,000			% 109.646	358,626.22	39,111,776	0.53
2.125 % Fortum OYJ (MTN) 2019/2029	EUR	300,000	36,090,000	450,000	54,135,000	150,000	18,045,000	% 111.494	364,667.29	39,770,615	0.54
0.875 % Fortum OYJ 2019/2023	EUR	200,000	24,060,000	200,000	24,060,000			% 102.444	223,379.10	24,361,725	0.33
1.375 % GAS Networks Ireland (MTN) 2016/2026	EUR	230,000	27,669,000					% 108.926	273,141.31	29,788,791	0.40
0.875 % Hera SpA (MTN) 2019/2027	EUR	100,000	12,030,000	100,000	12,030,000			% 104.03	113,418.69	12,369,442	0.17
3.50 % Iberdrola International BV (MTN) 2013/2021	EUR	200,000	24,060,000					% 104.956	228,857.60	24,959,210	0.34
3.25 % Iberdrola International BV 2019/perpetual *	EUR	100,000	12,030,000	100,000	12,030,000			% 109.612	119,503.91	13,033,096	0.18
2.375 % IE2 Holdco SAU (MTN) 2015/2023	EUR	300,000	36,090,000					% 108.304	354,235.24	38,632,895	0.52
1.50 % Iren SpA (MTN) 2017/2027	EUR	250,000	30,075,000					% 106.53	290,359.41	31,666,597	0.43
0.875 % Italgas SpA (MTN) 2019/2030	EUR	400,000	48,120,000	400,000	48,120,000			% 102.33	446,258.86	48,668,991	0.66
1.50 % Kinder Morgan, Inc./DE (MTN) 2015/2022	EUR	170,000	20,451,000					% 103.786	192,360.46	20,978,832	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)	
0.918 % NorteGas Energia Distribucion SAU (MTN) 2017/2022	EUR	150,000	18,045,000					% 102.384	167,437.02	18,260,681	0.25
2.75 % NTPC Ltd (MTN) 2017/2027	EUR	200,000	24,060,000	200,000	24,060,000			% 110.162	240,208.19	26,197,105	0.35
2.50 % Origin Energy Finance Ltd (MTN) 2013/2020	EUR	300,000	36,090,000					% 102.798	336,224.86	36,668,683	0.49
3.50 % Origin Energy Finance Ltd -Reg- (MTN) 2013/2021	EUR	200,000	24,060,000					% 106.932	233,164.09	25,428,876	0.34
6.25 % Orsted A/S 2013/3013 *	EUR	350,000	42,105,000					% 119.809	457,176.08	49,859,623	0.67
2.25 % Orsted A/S 2017/3017 *	EUR	300,000	36,090,000	140,000	16,842,000			% 105.92	346,437.77	37,782,503	0.51
1.00 % Red Electrica Financiaciones SAU (MTN) 2016/2026	EUR	400,000	48,120,000	400,000	48,120,000			% 106.288	463,519.70	50,551,458	0.68
2.00 % SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2014/2022	EUR	190,000	22,857,000					% 105.542	218,627.57	23,843,523	0.32
2.625 % SPP-Distribucia AS (MTN) 2014/2021	EUR	400,000	48,120,000	200,000	24,060,000			% 104.546	455,925.02	49,723,183	0.67
2.50 % Suez 2015/perpetual *	EUR	300,000	36,090,000					% 105.132	343,862.06	37,501,596	0.50
1.50 % TenneT Holding BV (MTN) 2019/2039	EUR	350,000	42,105,000	350,000	42,105,000			% 112.252	428,339.52	46,714,708	0.63
2.995 % TenneT Holding BV 2017/perpetual *	EUR	210,000	25,263,000					% 107.068	245,134.81	26,734,402	0.36
2.625 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2016/2023	EUR	200,000	24,060,000					% 107.274	233,909.82	25,510,205	0.34
1.125 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2019/2026	EUR	220,000	26,466,000	220,000	26,466,000			% 99.88	239,567.13	26,127,191	0.35
1.00 % Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (MTN) 2016/2028	EUR	500,000	60,150,000					% 105.448	574,820.57	62,689,931	0.84
0.125 % Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (MTN) 2019/2025	EUR	350,000	42,105,000	350,000	42,105,000			% 100.036	381,724.80	41,630,907	0.56
1.50 % Transmission Finance DAC (MTN) 2016/2023	EUR	120,000	14,436,000					% 105.418	137,919.00	15,041,446	0.20
6.25 % Vattenfall AB (MTN) 2009/2021	EUR	300,000	36,090,000	300,000	36,090,000			% 109.447	357,973.71	39,040,613	0.53
3.00 % Vattenfall AB 2015/2077 *	EUR	400,000	48,120,000	200,000	24,060,000			% 107.43	468,502.14	51,094,843	0.69
3.125 % APT Pipelines Ltd 2019/2031	GBP	190,000	27,145,300	190,000	27,145,300			% 109.133	255,344.43	27,847,864	0.37
7.00 % Centrica PLC (MTN) 2008/2033	GBP	200,000	28,574,000					% 150.114	369,715.70	40,321,194	0.54
6.375 % E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2032	GBP	350,000	50,004,500					% 146.138	629,867.77	68,693,379	0.92
8.625 % EDP Finance BV (MTN) 2008/2024	GBP	100,000	14,287,000					% 129.366	159,307.73	17,374,101	0.23
5.50 % Electricite de France SA (MTN) 2012/2037	GBP	200,000	28,574,000					% 143.284	352,892.86	38,486,495	0.52
5.75 % Enel Finance International NV (MTN) 2009/2040	GBP	200,000	28,574,000					% 148	364,510.36	39,753,500	0.54
6.625 % Enel SpA 2014/2076 *	GBP	200,000	28,574,000					% 109.246	269,061.92	29,343,893	0.39
7.375 % Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2009/2024	GBP	100,000	14,287,000					% 126.155	155,353.54	16,942,857	0.23
6.50 % innogy Finance BV (MTN) 2001/2021	GBP	300,000	42,861,000					% 108.004	399,004.50	43,515,431	0.59
4.75 % innogy Finance BV (MTN) 2012/2034	GBP	200,000	28,574,000					% 129.52	318,994.74	34,789,566	0.47
5.75 % Orsted A/S (MTN) 2010/2040	GBP	250,000	35,717,500					% 161.68	497,753.53	54,285,000	0.73
4.875 % Orsted A/S (MTN) 2012/2032	GBP	300,000	42,861,000					% 134.708	497,658.40	54,274,625	0.73
2.125 % Orsted A/S (MTN) 2019/2027	GBP	130,000	18,573,100	130,000	18,573,100			% 105.937	169,592.92	18,495,804	0.25
5.50 % RWE Finance (MTN) 2009/2022	GBP	200,000	28,574,000					% 112.058	275,986.36	30,099,072	0.41
5.875 % Abu Dhabi National Energy Co. PJSC -Reg- (MTN) 2011/2021	USD	600,000	65,436,000					% 107.278	643,665.00	70,198,105	0.94
6.50 % Abu Dhabi National Energy Co. PJSC -Reg- 2006/2036	USD	150,000	16,359,000					% 136.282	204,423.00	22,294,372	0.30

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)	
4.375 % Abu Dhabi National Energy Co., PJSC -Reg- (MTN) 2018/2025	USD	540,000	58,892,400					% 107.412	580,022.10	63,257,210	0.85
3.625 % Abu Dhabi National Energy Co., PJSC -Reg- 2012/2023	USD	800,000	87,248,000					% 103.085	824,680.00	89,939,601	1.21
4.00 % Adani Transmission Ltd -Reg- (MTN) 2016/2026	USD	400,000	43,624,000					% 102.154	408,618.00	44,563,879	0.60
3.75 % Alabama Power Co 2015/2045	USD	300,000	32,718,000	300,000	32,718,000			% 107.994	323,982.00	35,333,477	0.48
4.40 % Appalachian Power Co. 2014/2044	USD	240,000	26,174,400					% 115.705	277,692.00	30,285,090	0.41
4.25 % Arizona Public Service Co. 2019/2049	USD	300,000	32,718,000	300,000	32,718,000			% 115.895	347,685.00	37,918,526	0.51
2.40 % Baltimore Gas & Electric Co (MTN) 2016/2026	USD	170,000	18,540,200					% 99.942	169,901.40	18,529,447	0.25
3.50 % Baltimore Gas & Electric Co. (MTN) 2011/2021	USD	300,000	32,718,000					% 102.518	307,555.50	33,542,003	0.45
3.125 % CLP Power Hong Kong Financing Ltd (MTN) 2015/2025	USD	230,000	25,083,800					% 102.465	235,669.50	25,702,116	0.35
3.70 % Commonwealth Edison Co. (MTN) 2018/2028	USD	500,000	54,530,000					% 109.57	547,852.50	59,748,794	0.80
6.75 % Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2008/2038	USD	900,000	98,154,000	900,000	98,154,000			% 147.21	1,324,890.00	144,492,503	1.94
4.00 % Consolidated Edison Co. of New York, Inc. (MTN) 2018/2028	USD	400,000	43,624,000	400,000	43,624,000			% 112.346	449,384.00	49,009,819	0.66
7.00 % Dominion Resources, Inc. 2008/2038	USD	1,000,000	109,060,000	300,000	32,718,000			% 140.403	1,404,030.00	153,123,512	2.06
3.95 % DTE Electric Co. 2019/2049	USD	300,000	32,718,000	300,000	32,718,000			% 114.272	342,814.50	37,387,349	0.50
2.85 % DTE Energy Co. (MTN) 2016/2026	USD	200,000	21,812,000					% 101.891	203,782.00	22,224,465	0.30
6.375 % DTE Energy Co. 2003/2033	USD	500,000	54,530,000					% 133.353	666,765.00	72,717,391	0.98
4.80 % Duke Energy Corp. 2015/2045	USD	600,000	65,436,000	300,000	32,718,000			% 120.014	720,084.00	78,532,361	1.06
3.75 % Duke Energy Corp. 2016/2046	USD	300,000	32,718,000	300,000	32,718,000			% 103.166	309,498.00	33,753,852	0.45
4.20 % Duke Energy Corp. 2019/2049	USD	800,000	87,248,000	800,000	87,248,000			% 111.327	890,616.00	97,130,581	1.31
6.40 % Duke Energy Florida LLC 2008/2038	USD	1,000,000	109,060,000	450,000	49,077,000			% 146.134	1,461,335.00	159,373,195	2.15
4.20 % Duke Energy Progress LLC 2015/2045	USD	350,000	38,171,000					% 115.364	403,772.25	44,035,402	0.59
5.625 % Electricite de France SA -Reg- 2014/perpetual *	USD	400,000	43,624,000	400,000	43,624,000			% 103.844	415,378.00	45,301,125	0.61
5.20 % Energy Transfer LP (MTN) 2012/2022	USD	800,000	87,248,000					% 105.484	843,876.00	92,033,117	1.24
6.50 % Energy Transfer LP 2012/2042	USD	800,000	87,248,000	200,000	21,812,000			% 119.855	958,840.00	104,571,090	1.41
3.35 % Enterprise Products Operating LLC (MTN) 2013/2023	USD	350,000	38,171,000					% 103.574	362,507.25	39,535,041	0.53
2.85 % Enterprise Products Operating LLC (MTN) 2016/2021	USD	250,000	27,265,000					% 100.998	252,493.75	27,536,968	0.37
5.95 % Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	600,000	65,436,000					% 127.546	765,273.00	83,460,673	1.12
4.45 % Enterprise Products Operating LLC 2012/2043	USD	300,000	32,718,000					% 109.306	327,918.00	35,762,737	0.48
4.85 % Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	750,000	81,795,000	300,000	32,718,000			% 114.602	859,511.25	93,738,297	1.26
7.60 % Exelon Corp. 2002/2032	USD	200,000	21,812,000					% 138.92	277,840.00	30,301,230	0.41
4.95 % Exelon Corp. 2016/2035	USD	110,000	11,996,600					% 117.042	128,746.63	14,041,107	0.19
4.45 % Exelon Corp. 2016/2046	USD	300,000	32,718,000	300,000	32,718,000	350,000	38,171,000	% 112.946	338,838.00	36,953,672	0.50
4.125 % Florida Power & Light Co. 2011/2042	USD	300,000	32,718,000					% 115.522	346,567.50	37,796,652	0.51

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)	
3.15 % Florida Power & Light Co. 2019/2049	USD	400,000	43,624,000	400,000	43,624,000			% 101.264	405,056.00	44,175,407	0.59
4.30 % Georgia Power Co. 2012/2042	USD	500,000	54,530,000					% 109.836	549,182.50	59,893,843	0.81
5.00 % Israel Electric Corp. Ltd (MTN) 2014/2024	USD	400,000	43,624,000					% 110.07	440,282.00	48,017,155	0.64
5.30 % Kansas City Power & Light Co. 2011/2041	USD	300,000	32,718,000					% 129.278	387,832.50	42,297,012	0.57
5.125 % Kentucky Utilities Co. 2011/2040	USD	300,000	32,718,000					% 128	384,001.50	41,879,204	0.56
6.95 % Kinder Morgan Energy Partners LP (MTN) 2007/2038	USD	600,000	65,436,000					% 130.346	782,076.00	85,293,209	1.15
4.70 % Kinder Morgan Energy Partners LP 2012/2042	USD	350,000	38,171,000					% 105.664	369,824.00	40,333,005	0.54
4.30 % Kinder Morgan, Inc./DE 2014/2025	USD	400,000	43,624,000	400,000	43,624,000			% 108.212	432,846.00	47,206,185	0.64
5.05 % Kinder Morgan, Inc./DE 2015/2046	USD	300,000	32,718,000					% 111.084	333,252.00	36,344,463	0.49
4.125 % MPLX LP (MTN) 2017/2027	USD	300,000	32,718,000					% 105.554	316,662.00	34,535,158	0.46
6.85 % ONEOK Partners LP 2007/2037	USD	200,000	21,812,000					% 127.722	255,445.00	27,858,832	0.37
3.40 % ONEOK, Inc. (MTN) 2019/2029	USD	600,000	65,436,000	600,000	65,436,000			% 99.23	595,380.00	64,932,143	0.87
3.70 % PECO Energy Co. 2017/2047	USD	300,000	32,718,000					% 109.31	327,928.50	35,763,882	0.48
5.15 % Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. 2012/2042	USD	550,000	59,983,000					% 101.76	559,677.25	61,038,401	0.82
3.90 % Power Finance Corp., Ltd (MTN) 2019/2029	USD	480,000	52,348,800	480,000	52,348,800			% 99.568	477,926.40	52,122,653	0.70
4.20 % PPL Capital Funding, Inc. (MTN) 2012/2022	USD	800,000	87,248,000	400,000	43,624,000			% 104.502	836,012.00	91,175,469	1.23
3.40 % PPL Capital Funding, Inc. (MTN) 2013/2023	USD	400,000	43,624,000					% 103.05	412,198.00	44,954,314	0.61
5.00 % PPL Capital Funding, Inc. 2014/2044	USD	150,000	16,359,000					% 118.124	177,186.75	19,323,987	0.26
3.80 % Public Service Electric & Gas Co. (MTN) 2013/2043	USD	600,000	65,436,000	300,000	32,718,000			% 110.608	663,648.00	72,377,451	0.97
5.06 % Saudi Electricity Global Sukuk Co. 2 -Reg- 2013/2043	USD	200,000	21,812,000			200,000	21,812,000	% 113.615	227,230.00	24,781,704	0.33
4.222 % Saudi Electricity Global Sukuk Co. 4 (MTN) 2018/2024	USD	222,000	24,211,320					% 106.12	235,585.29	25,692,932	0.35
3.25 % SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2016/2026	USD	200,000	21,812,000					% 103.281	206,562.00	22,527,652	0.30
4.15 % Southern Power Co. (MTN) 2015/2025	USD	700,000	76,342,000	300,000	32,718,000			% 108.272	757,900.50	82,656,629	1.11
2.75 % Southwestern Electric Power Co. (MTN) 2016/2026	USD	210,000	22,902,600					% 100.568	211,191.75	23,032,572	0.31
3.00 % SPIC 2016 US dollar Bond Co., Ltd (MTN) 2016/2021	USD	230,000	25,083,800					% 100.808	231,858.40	25,286,477	0.34
3.125 % State Grid Overseas Investment 2013 Ltd -Reg- (MTN) 2013/2023	USD	200,000	21,812,000					% 102.647	205,294.00	22,389,364	0.30
7.625 % TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	784,000	85,503,040	300,000	32,718,000			% 148.492	1,164,181.20	126,965,602	1.71
4.625 % TransCanada PipeLines Ltd 2014/2034	USD	450,000	49,077,000					% 113.406	510,324.75	55,656,017	0.75
4.375 % Valero Energy Partners LP (MTN) 2016/2026	USD	600,000	65,436,000	300,000	32,718,000			% 108.935	653,610.00	71,282,707	0.96
4.00 % Williams Partners LP (MTN) 2011/2021	USD	250,000	27,265,000					% 102.735	256,837.50	28,010,698	0.38
4.30 % Williams Partners LP (MTN) 2014/2024	USD	150,000	16,359,000					% 106.284	159,425.25	17,386,918	0.23
4.00 % Williams Partners LP (MTN) 2015/2025	USD	350,000	38,171,000					% 105.79	370,265.00	40,381,101	0.54
3.75 % Williams Partners LP (MTN) 2017/2027	USD	550,000	59,983,000	200,000	21,812,000			% 103.3	568,152.75	61,962,739	0.83
6.30 % Williams Partners LP 2010/2040	USD	150,000	16,359,000					% 122.396	183,593.25	20,022,680	0.27

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)	
規制市場で認可または取引されている有価証券									11,322,487.76	1,234,830,515	16.62
利付有価証券											
3.25 % Stedin Holding NV 2014/perpetual *	EUR	400,000	48,120,000					% 105.878	461,731.69	50,356,458	0.68
3.625 % Western Power Distribution PLC 2015/2023	GBP	200,000	28,574,000					% 106.958	263,428.04	28,729,462	0.39
5.625 % CEZ AS -Reg- 2012/2042	USD	400,000	43,624,000					% 122.747	490,988.00	53,547,151	0.72
4.55 % Cleveland Electric Illuminating Co/The 144A 2018/2030	USD	550,000	59,983,000	550,000	59,983,000			% 113.288	623,086.75	67,953,841	0.91
3.95 % Colbun SA -Reg- (MTN) 2017/2027	USD	300,000	32,718,000					% 104.305	312,915.00	34,126,510	0.46
5.75 % Dominion Resources, Inc. 2014/2054 *	USD	200,000	21,812,000					% 106.242	212,484.00	23,173,505	0.31
6.65 % E.ON International Finance BV -Reg- 2008/2038	USD	500,000	54,530,000					% 138.203	691,015.00	75,362,096	1.01
6.95 % Electricite de France SA -Reg- 2009/2039	USD	200,000	21,812,000					% 144.87	289,739.00	31,598,935	0.43
6.00 % Electricite de France SA -Reg- 2014/2114	USD	100,000	10,906,000					% 122.962	122,962.50	13,410,290	0.18
2.65 % Enel Finance International NV (MTN) -Reg- 2019/2024	USD	600,000	65,436,000	600,000	65,436,000			% 100.202	601,209.00	65,567,854	0.88
6.80 % Enel Finance International SA -Reg- 2007/2037	USD	300,000	32,718,000					% 133.674	401,023.50	43,735,623	0.59
4.875 % Enterprise Products Operating LLC 2017/2077 *	USD	400,000	43,624,000					% 96.308	385,232.00	42,013,402	0.57
4.70 % Jersey Central Power & Light Co. -144A- 2013/2024	USD	500,000	54,530,000	300,000	32,718,000			% 109.232	546,162.00	59,564,428	0.80
2.742 % KeySpan Gas East Corp. -144A- (MTN) 2016/2026	USD	215,000	23,447,900					% 101.079	217,319.85	23,700,903	0.32
4.30 % Kinder Morgan, Inc./DE (MTN) 2018/2028	USD	500,000	54,530,000					% 108.584	542,917.50	59,210,583	0.80
3.375 % MPLX LP (MTN) 2018/2023	USD	400,000	43,624,000					% 102.785	411,140.00	44,838,928	0.60
4.70 % MPLX LP 2018/2048	USD	400,000	43,624,000	160,000	17,449,600			% 104.95	419,802.00	45,783,606	0.62
3.40 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. (MTN) 2018/2028	USD	210,000	22,902,600					% 107.42	225,582.00	24,601,973	0.33
4.75 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2013/2043 *	USD	300,000	32,718,000					% 101.64	304,920.00	33,254,575	0.45
4.244 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2007/2067 *	USD	200,000	21,812,000			200,000	21,812,000	% 84.892	169,783.00	18,516,534	0.25
4.80 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2017/2077 *	USD	305,000	33,263,300					% 101.76	310,369.53	33,848,901	0.46
4.278 % Niagara Mohawk Power Corp. -Reg- 2014/2034	USD	150,000	16,359,000					% 115.782	173,673.75	18,940,859	0.25
5.25 % Oncor Electric Delivery Co., LLC 2011/2040	USD	700,000	76,342,000	250,000	27,265,000			% 130.464	913,248.00	99,598,827	1.34
6.25 % PacifiCorp 2007/2037	USD	1,250,000	136,325,000	750,000	81,795,000			% 141.202	1,765,025.00	192,493,627	2.59
3.65 % Puget Energy, Inc. (MTN) 2015/2025	USD	130,000	14,177,800					% 103.078	134,002.05	14,614,264	0.20
4.368 % TransCanada PipeLines Ltd 2007/2067 *	USD	170,000	18,540,200			150,000	16,359,000	% 78.098	132,766.60	14,479,525	0.19
5.30 % TransCanada Trust 2017/2077 *	USD	200,000	21,812,000			150,000	16,359,000	% 99.981	199,962.00	21,807,856	0.29
有価証券ポートフォリオ合計									65,898,338.20	7,186,872,764	96.73
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									-2,812.50	-306,731	0.00
未収金/未払金											
金利先物											
US Treasury Notes 30 year Futures 12/2019 (DB)	単位	-12							-2,812.50	-306,731	0.00

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)	
為替デリバティブ									-538,657.98	-58,746,039	-0.79
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 19百万									-216,441.41	-23,605,100	-0.32
EUR/USD 9.5百万									-169,576.25	-18,493,986	-0.25
MXN/USD 496.7百万									-383,050.06	-41,775,440	-0.56
クローズド・ポジション											
AUD/USD 0.1百万									-966.8	-105,439	0.00
先渡為替契約（ショート）											
オープン・ポジション											
USD/EUR 15.8百万									166,952.43	18,207,832	0.25
USD/GBP 5百万									62,003.78	6,762,132	0.09
クローズド・ポジション											
USD/EUR 0.2百万									-148.85	-16,234	0.00
USD/GBP 0.2百万									2,569.18	280,195	0.00
銀行預金									1,752,573.21	191,135,634	2.57
預託銀行に預け入れた要求払預金											
ユーロ建て預金	EUR	307,314	36,969,874						335,048.66	36,540,407	0.49
その他のEU/欧州経済領域国 通貨建て預金											
英ポンド	GBP	881,530	125,944,191						1,085,560.11	118,391,186	1.59
EU/欧州経済領域国以外の通 貨建て預金											
豪ドル	AUD	40	2,932						26.82	2,925	0.00
日本円	JPY	239	239						2.21	241	0.00
米ドル	USD								331,935.41	36,200,876	0.49
その他の資産									807,388.59	88,053,800	1.18
未収利息									772,287.31	84,225,654	1.13
費用上限超過分からの未収金									35,101.28	3,828,146	0.05
受益証券取引による未収金									318,897.50	34,778,961	0.47
資産合計**									69,008,722.89	7,526,091,318	101.29
その他の負債									-110,998.66	-12,105,514	-0.16
費用項目による負債									-110,998.66	-12,105,514	-0.16
受益証券取引による負債									-210.09	-22,912	0.00
負債合計									-884,204.62	-96,431,356	-1.29
純資産									68,124,518.27	7,429,659,963	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。

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	8.51	624
Class EURH	EUR	8.52	1,025
Class MEXH	MXN	161.33	937
Class USD	USD	9.39	1,024
発行済受益証券口数			
Class AUDH	口数	2,232,106.000口	
Class EURH	口数	1,114,939.000口	
Class MEXH	口数	3,062,305.000口	
Class USD	口数	2,117,466.000口	

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。

市場略称

先物取引所

DB=ドイチェ・バンク・アー・ゲー

先渡為替契約の契約相手

ジェーピー・モルガン・アー・ゲー、ロイヤル・バンク・オブ・カナダ (UK) およびステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー

為替レート (間接相場)

2019年9月30日現在

豪ドル	1.478852豪ドル = 1米ドル
ユーロ	0.917221ユーロ = 1米ドル
英ポンド	0.812051英ポンド = 1米ドル
日本円	108.025日本円 = 1米ドル
メキシコペソ	19.73075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口当たりの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、管理会社が法律および規制上の要求事項あるい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・ルクセンブルグ・エス・シー・エー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、その他の評価機関、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）

2018年10月1日から2019年9月30日までの期間

		(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）	USD	2,164,013.98	236,007,365
2. 流動資産投資による受取利息（源泉徴収税控除前）	USD	39,001.52	4,253,506
3. 控除：外国源泉徴収税 ¹⁾	USD	1,009.09	110,051
収益合計	USD	2,204,024.59	240,370,922
II. 費用			
1. 借入金に係る支払利息および預金に係る負の利息	USD	-2,463.21	-268,638
2. 管理報酬	USD	-961,555.95	-104,867,292
内訳：			
基本管理報酬	USD	-918,496.96	-100,171,278
管理事務代行報酬	USD	-43,058.99	-4,696,013
3. 預託報酬	USD	-1,265.58	-138,024
4. 監査、訴訟および公告費用	USD	-121,380.15	-13,237,719
5. 年次税	USD	-33,967.22	-3,704,465
6. その他の費用	USD	-48,996.44	-5,343,552
費用合計	USD	-1,169,628.55	-127,559,690
III. 純投資利益	USD	1,034,396.04	112,811,232
IV. 売買取引			
1. 実現利益	USD	11,502,889.57	1,254,505,137
2. 実現損失	USD	-10,721,786.22	-1,169,318,005
キャピタル・ゲイン／ロス	USD	781,103.35	85,187,131
V. 当期実現純利益／損失	USD	1,815,499.39	197,998,363
1. 未実現評価益の純変動	USD	4,086,352.61	445,657,616
2. 未実現評価損の純変動	USD	-1,339,082.61	-146,040,349
VI. 当期未実現純利益／損失	USD	2,747,270.00	299,617,266
VII. 当期純利益／損失	USD	4,562,769.39	497,615,630

1) これには、主に見積計上額超過分の清算による収入14,234.62米ドルが含まれる。

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1.80%	Class EURH 年率1.79%
Class MEXH 年率1.82%	Class USD 年率1.77%

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（取引費用を除く）の合計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、1,350.52米ドルであった。

取引費用には、会計年度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

		2018年／2019年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首純資産価額	USD	53,752,360.94	5,862,232,484
1. 中間分配	USD	-1,935,660.38	-211,103,121
2. 純流入額	USD	12,041,823.48	1,313,281,269
a) 受益証券発行による流入	USD	19,421,148.69	2,118,070,476
b) 受益証券買戻による流出	USD	-7,379,325.21	-804,789,207
3. 収益調整	USD	-296,775.16	-32,366,299
4. 当期純利益／損失	USD	4,562,769.39	497,615,630
<u>内訳：</u>			
当期実現純利益／損失	USD	1,815,499.39	197,998,363
未実現評価益の純変動	USD	4,086,352.61	445,657,616
未実現評価損の純変動	USD	-1,339,082.61	-146,040,349
II. ファンドの期末純資産価額	USD	68,124,518.27	7,429,659,963

損益の要約

		2018年／2019年	
		(表示通貨)	(円)
実現利益（収益調整を含む）	USD	11,502,889.57	1,254,505,137
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	3,169,901.29	345,709,435
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	146,695.29	15,998,588
（先渡）為替取引	USD	8,186,292.99	892,797,113
実現利益（収益調整を含む）	USD	-10,721,786.22	-1,169,318,005
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-3,625,548.76	-395,402,348
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	-130,187.50	-14,198,249
（先渡）為替取引	USD	-6,966,049.96	-759,717,409
未実現評価益／損の純変動	USD	2,747,270.00	299,617,266
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	3,602,674.02	392,907,629
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	-46,117.17	-5,029,539
（先渡）為替取引	USD	-809,286.85	-88,260,824

¹ この項目には、オプション取引またはスワップ取引および／またはワラント、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				
2019年		USD	68,124,518.27	7,429,659,963
2018年		USD	53,752,360.94	5,862,232,484
2017年		USD	56,692,868.40	6,182,924,228
期末受益証券1口当たり純資産価格				
2019年	Class AUDH	AUD	8.51	624
	Class EURH	EUR	8.52	1,025
	Class MEXH	MXN	161.33	937
	Class USD	USD	9.39	1,024
2018年	Class AUDH	AUD	8.33	611
	Class EURH	EUR	8.30	998
	Class MEXH	MXN	138.05	802
	Class USD	USD	8.85	965
2017年	Class AUDH	AUD	9.04	663
	Class EURH	EUR	8.98	1,080
	Class MEXH	MXN	131.96	767
	Class USD	USD	9.32	1,016

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

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、当投資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18.96%であった。総取引額45,247,389.94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	2018年10月22日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2018年11月20日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2018年12月20日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2019年 1月22日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2019年 2月20日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2019年 3月20日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2019年 4月23日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2019年 5月20日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2019年 6月21日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2019年 7月22日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2019年 8月20日	AUD	0.05	3.66
中間分配	2019年 9月20日	AUD	0.05	3.66
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	2018年10月22日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2018年11月20日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2018年12月20日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2019年 1月22日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2019年 2月20日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2019年 3月20日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2019年 4月23日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2019年 5月20日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2019年 6月21日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2019年 7月22日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2019年 8月20日	EUR	0.03	3.61
中間分配	2019年 9月20日	EUR	0.03	3.61
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	2018年10月22日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年11月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年12月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2019年1月22日	USD	0.03	3.27
中間分配	2019年2月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2019年3月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2019年4月23日	USD	0.03	3.27
中間分配	2019年5月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2019年6月21日	USD	0.03	3.27
中間分配	2019年7月22日	USD	0.03	3.27
中間分配	2019年8月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2019年9月20日	USD	0.03	3.27

* 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、例えば、DWSインベストメント・エス・エーの投資勘定の範囲内において無償で再投資される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、2019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

保管受託銀行および副管理事務代行会社が2019年11月4日付でステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店に変更されました。