

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11期(2022年10月1日～2023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11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。もつとも、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。

管理会社  
DWS インベストメント・エス・エー

代行協会員  
ドイツ証券株式会社

## 目 次

	頁
I. 運用経過および運用状況の推移等 .....	1
II. 財務書類 .....	8
III. お知らせ .....	39

(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、2024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=147.55円および1メキシコペソ=8.60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も目的としています。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（2023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3.9%（米ドルクラス、BVI法<sup>(注)</sup>、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、インフレ率が大幅に上昇する一方、景気後退の兆候も見られ始める状況における各中央銀行による今後の金融政策を巡る不透明感でした。

報告期間の国際資本市場は混乱に見舞われました。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、高インフレや経済成長の伸び悩みを受けて、市場のムードが著しく冷え込みました。ロシアに対する欧米諸国の制裁措置の強化やロシアによる供給停止により、エネルギー価格（石油、ガス、石炭）や食料価格が大幅に値上がりしました。多くの中央銀行がインフレとインフレのダイナミクスを抑制するために金利を大幅に引き上げ、長年に及んだ金融緩和政策が終了しました。2023年9月末日までの1年間において、各中央銀行は利上げを続けました。米連邦準備制度理事会（Fed）は政策金利を再び2.25%引き上げて年率5.25%～5.50%のレンジとし、欧州中央銀行（ECB）は政策金利を8回にわたり年率1.25%から4.50%まで引き上げました。このような逆風に加え、世界的な経済成長の鈍化も加わり、景気後退懸念が市場関係者の間で広がりました。期中は、エネルギー価格と生産者物価が小幅ながら再び下落しました。一方、インフレ圧力はこのところ低下を受けても、2023年9月末日時点のインフレ率は、特に変動が大きいエネルギーと食品セクターの価格を除いたコア・インフレ率を中心に概ね高止まりしました。

グローバルな債券市場の利回りは長年に及んだ超低金利を経て既に上昇し始めていましたが、報告期間中においても総じて上昇が継続し、債券価格は下落しました。利回りを上昇させた主因は、インフレ率が比較的高い水準に留まったこと、およびインフレ抑制を目的とした中央銀行の利上げが加速したことでした。当期の利回りの上昇ペースは、中央銀行による政策金利の引き上げから特に大きな影響を受け、特に償還残存期間が短い債券では急速に上昇しました。全体的に見て、ドイツと米国で短期債券と長期債券の利回りにこのような差が生じたことで、イールドカーブが逆転しました（すなわち、短期の利付債の利回りが長期の利付債の利回りを上回りました）。リスクプレミアム的大幅な縮小を受けて、社債が国債を上回るパフォーマンスを上げました。

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、2023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は、国債利回りの急上昇に伴う価格の急落から悪影響を受けました。債券ポートフォリオの価格リスクを抑制するための債券先物の戦略の利用は、この影響を僅かながら低減しました。社債のリスク・プレミアムの大幅な縮小により金利の上昇による影響が相殺され、報告期間中のファンドはプラスのパフォーマンスを収めました。その理由としては、2022年に利回りが大幅に上昇した後に、投資家が再び社債に関心を持ったことが挙げられます。

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報告書において開示していません。

## 今後の運用方針

米国では、FRBの利上げ局面は終盤との見方が広がっているものの、インフレがFRBの目標より高い水準で長期間推移する可能性があり、金融政策を巡る不透明感を背景に変動性の高い状況が続くと見えています。欧州では、ECBは政策金利を十分に長い期間維持する方針を示しましたが、景気減速も意識されており、政策金利がいつまで維持されるかを巡り、金利は変動すると見られます。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	3.9%	-15.7%	-4.6%
豪ドルクラス受益証券 <sup>1)</sup>	LU0859636192	2.4%	-17.4%	-8.3%
ユーロクラス受益証券 <sup>2)</sup>	LU0859636275	1.8%	-19.3%	-13.3%
メキシコペソクラス受益証券 <sup>3)</sup>	LU0922853592	11.0%	0.4%	25.7%

<sup>1)</sup> 豪ドル建て

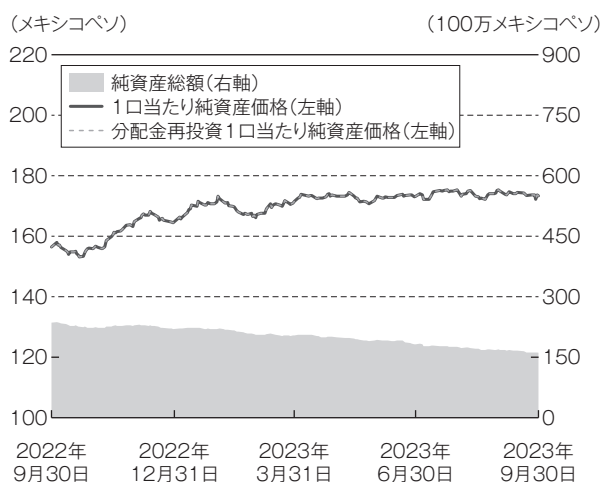
<sup>2)</sup> ユーロ建て

<sup>3)</sup> 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。

2023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10期末の受益証券1口当たり純資産価格:	156.36メキシコペソ
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 (1口当たり分配金額0.00メキシコペソ)
騰落率:	11.02%

### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

根強いインフレを抑制するために、欧米中銀が利上げを継続したことを背景に、米国やドイツの国債利回りが大幅に上昇(価格は下落)し、1口当たり純資産価格のマイナス要因となりました。一方で、利回り水準が数年ぶりの高さとなったことを受けて、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。		管理報酬は、各評価日に計算される受益証券1口当たり純資産価格に基づくファンドの資産から各月末に差し引かれます。 管理報酬は、ファンド設定・継続開示にかかる手続き、ファンドについての資料作成・情報提供、ファンドの運用状況・費用支払の監督、ファンドのリスク量の計測・管理、その他ファンド運営管理全般にかかる業務の対価として管理会社に支払われます。	
	手数料等	支払先	対価とする役務の内容	報酬率
	代行協会員報酬	代行協会員	受益証券1口当たり純資産価格の公表業務、目論見書、決算報告書等の販売会社への送付業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.10% (四半期毎後払い)
	販売報酬	日本における販売会社	受益証券の販売業務・買戻しの取扱業務、運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.60% (毎月後払い)
その他の費用	0.71%		保管報酬、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

(2024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	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/01/15	1,534,000米ドル	1,842,410.70	1,840,631.26	2.26
2	PACIFICORP	米国	債券	6.250	2037/10/15	1,600,000米ドル	1,844,342.52	1,723,856.00	2.11
3	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/06/15	1,500,000米ドル	1,818,851.31	1,675,545.00	2.05
4	ENERGY TRANSFER LP	米国	債券	6.500	2042/02/01	1,500,000米ドル	1,575,205.63	1,600,680.00	1.96
5	CON EDISON CO OF NY INC	米国	債券	6.150	2052/11/15	1,250,000米ドル	1,412,414.13	1,411,762.50	1.73
6	DOMINION ENERGY INC	米国	債券	7.000	2038/06/15	1,200,000米ドル	1,381,863.92	1,354,092.00	1.66
7	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/01/15	1,200,000米ドル	1,308,917.59	1,331,100.00	1.63
8	EXELON CORP	米国	債券	3.350	2032/03/15	1,500,000米ドル	1,339,539.25	1,330,950.00	1.63
9	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	5.950	2041/02/01	1,200,000米ドル	1,315,944.90	1,297,140.00	1.59
10	SOUTHERN CO	米国	債券	5.200	2033/06/15	1,100,000米ドル	1,093,981.32	1,115,609.00	1.37
11	ENEL FINANCE INTL NV	オランダ	債券	6.800	2037/09/15	900,000米ドル	961,725.74	991,827.00	1.22
12	ONEOK PARTNERS LP	米国	債券	6.850	2037/10/15	800,000米ドル	852,891.77	882,528.00	1.08
13	NEXTERA ENERGY CAPITAL	米国	債券	4.900	2028/02/28	800,000米ドル	793,850.92	804,992.00	0.99
14	SOUTHERN CALIF GAS CO	米国	債券	3.150	2024/09/15	800,000米ドル	792,104.13	789,784.00	0.97
15	PUBLIC SERVICE COLORADO	米国	債券	5.250	2053/04/01	800,000米ドル	766,059.63	784,480.00	0.96
16	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.650	2038/04/30	700,000米ドル	877,208.89	774,676.00	0.95
17	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	4.850	2044/03/15	800,000米ドル	783,067.77	770,808.00	0.95
18	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	5.250	2040/09/30	750,000米ドル	840,058.63	766,575.00	0.94
19	ACCIONA ENERGIA FINANCIA	スペイン	債券	3.750	2030/04/25	700,000ユーロ	749,208.21	757,112.53	0.93
20	NGG FINANCE PLC	英国	債券	5.625	2073/06/18	600,000英ポンド	740,943.74	755,790.06	0.93
21	ORSTED A/S	デンマーク	債券	4.875	2032/01/12	600,000英ポンド	744,011.60	750,239.86	0.92
22	EDP FINANCE BV	オランダ	債券	1.710	2028/01/24	800,000米ドル	763,718.83	712,760.00	0.87
23	PPL ELECTRIC UTILITIES	米国	債券	5.250	2053/05/15	700,000米ドル	703,826.73	708,855.00	0.87
24	SOUTHERN POWER CO	米国	債券	4.150	2025/12/01	700,000米ドル	706,293.94	692,293.00	0.85
25	ABU DHABI NATIONAL ENERG	アラブ首長国連邦	債券	4.375	2025/04/23	700,000米ドル	698,029.10	692,188.00	0.85
26	CON EDISON CO OF NY INC	米国	債券	6.750	2038/04/01	600,000米ドル	768,907.19	687,504.00	0.84
27	GEORGIA POWER CO	米国	債券	4.300	2042/03/15	700,000米ドル	691,842.26	622,839.00	0.76
28	DUKE ENERGY CORP	米国	債券	3.750	2046/09/01	800,000米ドル	662,243.54	618,960.00	0.76
29	MIDAMERICAN ENERGY CO	米国	債券	5.300	2055/02/01	600,000米ドル	597,457.80	609,756.00	0.75
30	ENBRIDGE INC	カナダ	債券	4.250	2026/12/01	600,000米ドル	586,832.22	592,962.00	0.73

#### ② 投資不動産物件

該当事項ありません (2024年1月末日現在)。

③ その他の投資資産の主要なもの

(2024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	2024/02/29	1	—	68,659.55	0.08
2	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2024/02/29	1	—	12,336.41	0.02
3	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2024/02/29	1	—	6,172.57	0.01
4	Currency Forward GBP	英ポンド	為替先渡	2024/02/29	1	—	-16,686.73	-0.02
5	EURO-BUND FUTURE MAR24	ユーロ	先物	2024/03/07	-27	—	-43,714.98	-0.05
6	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2024/02/29	1	—	-103,725.21	-0.13
7	US LONG BOND(CBT) MAR24	米ドル	先物	2024/03/19	-25	—	-178,515.62	-0.22

#### (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2会計年度末 (2014年9月末日)	31,429,938.21	4,637,487,383	109.83	945
第3会計年度末 (2015年9月末日)	37,555,345.98	5,541,291,299	109.52	942
第4会計年度末 (2016年9月末日)	61,284,386.66	9,042,511,252	123.40	1,061
第5会計年度末 (2017年9月末日)	56,692,868.40	8,365,032,732	131.96	1,135
第6会計年度末 (2018年9月末日)	53,752,360.94	7,931,160,857	138.05	1,187
第7会計年度末 (2019年9月末日)	68,124,518.27	10,051,772,671	161.33	1,387
第8会計年度末 (2020年9月末日)	65,555,636.39	9,672,734,149	172.92	1,487
第9会計年度末 (2021年9月末日)	50,568,674.41	7,461,407,909	183.74	1,580
第10会計年度末 (2022年9月末日)	30,257,107.00	4,464,436,138	156.36	1,345
第11会計年度末 (2023年9月末日)	71,380,952.00	10,532,259,468	173.59	1,493
2022年10月末日	28,879,968.74	4,261,239,388	155.89	1,341
11月末日	31,231,347.80	4,608,185,368	163.21	1,404
12月末日	42,521,467.55	6,274,042,537	164.47	1,414
2023年1月末日	44,641,174.78	6,586,805,339	170.93	1,470
2月末日	43,071,511.04	6,355,201,454	166.61	1,433
3月末日	47,435,300.64	6,999,078,609	171.66	1,476
4月末日	50,172,620.18	7,402,970,108	173.74	1,494
5月末日	52,613,753.36	7,763,159,308	172.49	1,483
6月末日	58,194,048.85	8,586,531,908	173.26	1,490
7月末日	74,273,000.46	10,958,981,218	175.30	1,508
8月末日	73,843,837.10	10,895,658,164	175.32	1,508
9月末日	71,380,952.00	10,532,259,468	173.59	1,493



② 分配の推移

	1口当たり分配金（税引前）
第2会計年度 (2013年10月1日～2014年9月末日)	分配は行われませんでした。
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。

## 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 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、2024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=147.55円、1豪ドル=97.16円、1ユーロ=159.97円、1英ポンド=187.33円または1メキシコペソ=8.60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2023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2023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、および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的前提に関する事項を開示する責任を有し、また、当ファンドの管理会社の取締役会が当ファンドの償還もしくは運用停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業的前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

## 財務書類監査に対する監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、2016年7月23日法およびルクセンブルグにおいてCSSFにより採用されたISAに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の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。
- ・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的前提に重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務書類の開示に注意を喚起すること、または重要な不確実性に関する財務書類の開示が適切でない場合は、財務書類に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、当ファンドは継続企業として存続できなくなる可能性がある。

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

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

ルクセンブルグ、2024年1月26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](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://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 2023 and the statement of operations 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 2023, and of the results of their operations and changes in their 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 Management Board 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 Management Board of the Fund's Management Company for the financial statements**

The Management Board of the Fund's 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 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 Management Board 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 Management Board 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 Management Board of the Fund's Management Company.

/ s



- Conclude on the appropriateness of the Management Board 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, 26 January 2024

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P. Schanz', written over a light blue circular stamp.

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

2023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)	
<b>上場有価証券</b>									<b>68,165,178.82</b>	<b>10,057,772,135</b>	<b>95.49</b>
<b>利付有価証券</b>											
4.375 % 2i Rete Gas SpA (MTN) 2023/2033	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 95.725	405,108.02	59,773,688	0.57
3.75 % Acciona Energia Financiacion Filiales SA (MTN) 2023/2030	EUR	700,000	111,979,000	700,000	111,979,000			% 95.993	710,923.85	104,896,814	1.00
3.875 % ACEA SpA (MTN) 2023/2031	EUR	270,000	43,191,900	270,000	43,191,900			% 96.275	275,019.04	40,579,059	0.39
1.625 % Alliander NV 2018/perpetual *	EUR	230,000	36,793,100					% 93.088	226,520.24	33,423,061	0.32
3.971 % Amprion GmbH (MTN) 2022/2032	EUR	200,000	31,994,000	100,000	15,997,000			% 97.484	206,276.05	30,436,031	0.29
2.00 % APA Infrastructure Ltd (MTN) 2020/2030	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 83.674	354,108.21	52,248,666	0.50
0.625 % AusNet Services Holdings Pty Ltd (MTN) 2020/2030	EUR	130,000	20,796,100					% 78.416	107,853.32	15,913,757	0.15
1.625 % AusNet Services Holdings Pty Ltd (MTN) 2021/2081 *	EUR	200,000	31,994,000	100,000	15,997,000			% 87.308	184,743.65	27,258,926	0.26
4.25 % Cadent Finance PLC (MTN) 2023/2029	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 98.924	418,646.18	61,771,244	0.59
1.00 % Czech Gas Networks Investments SarL (MTN) 2020/2027	EUR	300,000	47,991,000	130,000	20,796,100			% 87.232	276,874.25	40,852,796	0.39
3.10 % Duke Energy Corp. (MTN) 2022/2028	EUR	150,000	23,995,500					% 94.042	149,244.59	22,021,039	0.21
3.875 % EDP - Energias de Portugal SA (MTN) 2023/2028	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 98.851	418,337.25	61,725,661	0.59

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)	
1.875 % EDP Finance BV (MTN) 2022/2029	EUR	100,000	15,997,000					% 87.897	92,994.99	13,721,411	0.13
4.75 % Electricite de France SA (MTN) 2022/2034	EUR	200,000	31,994,000	400,000	63,988,000	200,000	31,994,000	% 99.803	211,183.06	31,160,061	0.30
7.50 % Electricite de France SA (MTN) 2022/perpetual *	EUR	200,000	31,994,000	200,000	31,994,000			% 102.019	215,872.11	31,851,930	0.30
4.625 % Electricite de France SA (MTN) 2023/2043	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 91.773	388,383.17	57,305,937	0.54
5.85 % Elia Group SA 2023/perpetual *	EUR	200,000	31,994,000	200,000	31,994,000			% 100.122	211,858.06	31,259,657	0.30
2.125 % EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 2021/2081 *	EUR	400,000	63,988,000	200,000	31,994,000			% 70.572	298,660.57	44,067,367	0.42
6.125 % EnBW International Finance BV (MTN) 2009/2039	EUR	250,000	39,992,500					% 115.073	304,367.95	44,909,491	0.43
4.00 % EnBW International Finance BV (MTN) 2023/2035	EUR	180,000	28,794,600	180,000	28,794,600			% 94.882	180,693.20	26,661,282	0.25
0.00 % Enel Finance International NV (MTN) 2021/2026	EUR	300,000	47,991,000	300,000	47,991,000	140,000	22,395,800	% 89.887	285,301.21	42,096,194	0.40
4.50 % Enel Finance International NV (MTN) 2023/2043	EUR	210,000	33,593,700	210,000	33,593,700			% 91.681	203,696.76	30,055,457	0.29
2.25 % Enel SpA 2020/perpetual *	EUR	160,000	25,595,200					% 88.048	149,047.59	21,991,972	0.21
6.375 % Enel SpA (MTN) 2023/perpetual *	EUR	250,000	39,992,500	250,000	39,992,500			% 101.102	267,414.67	39,457,035	0.37
1.50 % Engie SA 2020/perpetual *	EUR	200,000	31,994,000	100,000	15,997,000			% 82.38	174,316.00	25,720,326	0.24
1.875 % Engie SA 2021/perpetual *	EUR	400,000	63,988,000	300,000	47,991,000			% 76.105	322,076.22	47,522,346	0.45
3.50 % Engie SA (MTN) 2022/2029	EUR	200,000	31,994,000	100,000	15,997,000			% 97.107	205,478.32	30,318,326	0.29

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)	
4.50 % Engie SA (MTN) 2023/2042	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 96.668	409,098.80	60,362,528	0.57
1.659 % EP Infrastructure AS (MTN) 2018/2024	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 97.924	414,414.19	61,146,814	0.58
4.25 % ESB Finance DAC (MTN) 2023/2036	EUR	270,000	43,191,900	270,000	43,191,900			% 99.119	283,143.21	41,777,781	0.40
3.722 % Eurogrid GmbH (MTN) 2023/2030	EUR	200,000	31,994,000	200,000	31,994,000			% 97.005	205,262.49	30,286,480	0.29
3.875 % FLUVIUS System Operator CVBA (MTN) 2023/2033	EUR	200,000	31,994,000	200,000	31,994,000			% 95.993	203,121.10	29,970,518	0.28
4.00 % Fortum Oyj (MTN) 2023/2028	EUR	200,000	31,994,000	200,000	31,994,000			% 98.512	208,451.30	30,756,989	0.29
4.25 % Hera SpA (MTN) 2023/2033	EUR	190,000	30,394,300	190,000	30,394,300			% 96.017	193,013.29	28,479,111	0.27
1.575 % Iberdrola Finanzas SA 2021/perpetual *	EUR	200,000	31,994,000	100,000	15,997,000			% 84.497	178,795.57	26,381,286	0.25
4.875 % Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2023/perpetual *	EUR	300,000	47,991,000	300,000	47,991,000			% 96.521	306,357.52	45,203,052	0.43
1.825 % Iberdrola International BV 2021/perpetual *	EUR	100,000	15,997,000					% 77.652	82,155.78	12,122,085	0.11
4.25 % National Gas Transmission PLC (MTN) 2023/2030	EUR	180,000	28,794,600	180,000	28,794,600			% 98.463	187,512.85	27,667,521	0.26
3.949 % National Grid Electricity Distribution East Midlands PLC (MTN) 2022/2032	EUR	200,000	31,994,000	200,000	31,994,000	100,000	15,997,000	% 95.32	201,697.03	29,760,397	0.28
4.151 % National Grid North America, Inc. (MTN) 2023/2027	EUR	320,000	51,190,400	320,000	51,190,400			% 99.501	336,870.44	49,705,233	0.47
3.875 % National Grid PLC (MTN) 2023/2029	EUR	120,000	19,196,400	120,000	19,196,400			% 97.472	123,750.40	18,259,372	0.17

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)	
0.905 % NorteGas Energia Distribucion SA (MTN) 2021/2031	EUR	400,000	63,988,000	200,000	31,994,000			% 74.936	317,129.01	46,792,385	0.44
1.75 % Orsted AS 2019/3019 *	EUR	300,000	47,991,000	200,000	31,994,000			% 84.032	266,717.45	39,354,160	0.37
2.875 % Orsted AS (MTN) 2022/2033	EUR	140,000	22,395,800					% 88.408	130,949.87	19,321,653	0.18
3.75 % Orsted AS (MTN) 2023/2030	EUR	120,000	19,196,400	120,000	19,196,400			% 97.643	123,967.50	18,291,405	0.17
3.625 % Orsted AS (MTN) 2023/2028	EUR	200,000	31,994,000	200,000	31,994,000			% 98.742	208,937.98	30,828,799	0.29
2.75 % RWE AG (MTN) 2022/2030	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 90.981	385,031.42	56,811,386	0.54
3.625 % RWE AG (MTN) 2023/2029	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 97.569	412,911.83	60,925,141	0.58
0.75 % Snam SpA (MTN) 2022/2029	EUR	350,000	55,989,500	240,000	38,392,800			% 82.319	304,827.12	44,977,242	0.43
1.875 % Southern Co. 2021/2081 *	EUR	300,000	47,991,000	110,000	17,596,700			% 79.377	251,942.49	37,174,114	0.35
2.625 % SPP Infrastructure Financing BV (MTN) 2015/2025	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 94.255	398,886.98	58,855,774	0.56
1.00 % SPP- Distribucia AS (MTN) 2021/2031	EUR	400,000	63,988,000	240,000	38,392,800			% 70.133	296,802.73	43,793,243	0.42
4.00 % SSE PLC 2022/perpetual *.	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 92.295	390,592.27	57,631,889	0.55
5.00 % Suez SACA (MTN) 2022/2032	EUR	400,000	63,988,000	400,000	63,988,000			% 102.552	433,999.87	64,036,681	0.61
2.995 % TenneT Holding BV 2017/perpetual *	EUR	530,000	84,784,100					% 98.8	554,010.88	81,744,305	0.78
1.625 % TenneT Holding BV (MTN) 2022/2026	EUR	250,000	39,992,500	250,000	39,992,500			% 95.541	252,705.83	37,286,745	0.35
2.75 % TenneT Holding BV (MTN) 2022/2042	EUR	250,000	39,992,500	250,000	39,992,500			% 85.828	227,014.96	33,496,057	0.32
1.375 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2021/2028	EUR	370,000	59,188,900	100,000	15,997,000			% 85.561	334,936.94	49,419,945	0.47
4.75 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2023/2030	EUR	190,000	30,394,300	190,000	30,394,300			% 98.018	197,035.70	29,072,618	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)	
2.375 % Terna - Rete Elettrica Nazionale 2022/perpetual *	EUR	400,000	63,988,000	270,000	43,191,900			% 86.468	365,932.41	53,993,327	0.51
3.875 % Terna - Rete Elettrica Nazionale (MTN) 2023/2033	EUR	260,000	41,592,200	260,000	41,592,200			% 96.443	265,295.29	39,144,320	0.37
3.00 % Vattenfall AB 2015/2077 *	EUR	250,000	39,992,500	250,000	39,992,500			% 92.379	244,342.35	36,052,714	0.34
3.75 % Vattenfall AB (MTN) 2022/2026	EUR	310,000	49,590,700	310,000	49,590,700			% 99.441	326,146.45	48,122,909	0.46
3.125 % APA Infrastructure Ltd 2019/2031	GBP	400,000	74,932,000	210,000	39,339,300			% 79.754	389,709.74	57,501,672	0.55
6.25 % E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2030	GBP	300,000	56,199,000	100,000	18,733,000			% 102.288	374,864.86	55,311,310	0.53
6.375 % E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2032	GBP	200,000	37,466,000					% 103.215	252,174.75	37,208,384	0.35
4.75 % E.ON International Finance BV (MTN) 2012/2034	GBP	200,000	37,466,000					% 90.166	220,293.45	32,504,299	0.31
5.75 % Enel Finance International NV (MTN) 2009/2040	GBP	400,000	74,932,000	200,000	37,466,000			% 93.992	459,282.26	67,767,097	0.64
7.375 % Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2009/2024	GBP	400,000	74,932,000	300,000	56,199,000			% 100.464	490,907.03	72,433,332	0.69
1.125 % National Gas Transmission PLC (MTN) 2021/2033	GBP	190,000	35,592,700					% 64.757	150,303.51	22,177,283	0.21
5.625 % NGG Finance PLC 2013/2073 *	GBP	600,000	112,398,000	600,000	112,398,000			% 95.64	701,002.57	103,432,929	0.98
2.125 % Orsted A/S (MTN) 2019/2027	GBP	130,000	24,352,900					% 89.165	141,601.08	20,893,239	0.20
4.875 % Orsted AS (MTN) 2012/2032	GBP	600,000	112,398,000	600,000	112,398,000			% 92.601	678,727.92	100,146,305	0.95
2.50 % Orsted AS 2021/3021 *	GBP	400,000	74,932,000	200,000	37,466,000			% 64.021	312,832.05	46,158,369	0.44
2.50 % Vattenfall AB 2021/2083 *	GBP	400,000	74,932,000	300,000	56,199,000			% 79.95	390,667.47	57,642,985	0.55

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)	
6.875 % Vattenfall AB 2023/2083 *	GBP	130,000	24,352,900	130,000	24,352,900			% 97.569	154,947.29	22,862,473	0.22
4.375 % Abu Dhabi National Energy Co., PJSC -Reg- (MTN) 2018/2025	USD	700,000	103,285,000	360,000	53,118,000			% 98.264	687,848.00	101,491,972	0.96
4.375 % Abu Dhabi National Energy Co., PJSC -Reg- (MTN) 2023/2029	USD	210,000	30,985,500	210,000	30,985,500			% 95.706	200,982.60	29,654,983	0.28
2.40 % Baltimore Gas and Electric Co. (MTN) 2016/2026	USD	170,000	25,083,500					% 92.198	156,736.60	23,126,485	0.22
5.40 % Baltimore Gas and Electric Co. 2023/2053	USD	160,000	23,608,000	160,000	23,608,000			% 92.642	148,227.20	21,870,923	0.21
3.50 % Berkshire Hathaway Energy Co. (MTN) 2015/2025	USD	600,000	88,530,000					% 97.046	582,276.00	85,914,824	0.82
4.95 % CenterPoint Energy Houston Electric LLC (MTN) 2023/2033	USD	430,000	63,446,500	430,000	63,446,500			% 95.65	411,295.00	60,686,577	0.58
3.875 % Comision Federal de Electricidad - Reg- 2021/2033	USD	510,000	75,250,500	200,000	29,510,000			% 76.147	388,349.70	57,300,998	0.54
3.70 % Commonwealth Edison Co. (MTN) 2018/2028	USD	500,000	73,775,000					% 92.993	464,965.00	68,605,586	0.65
6.75 % Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2008/2038	USD	600,000	88,530,000			300,000	44,265,000	% 107.836	647,016.00	95,467,211	0.91
3.35 % Consolidated Edison Co. of New York, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	350,000	51,642,500	350,000	51,642,500			% 88.048	308,168.00	45,470,188	0.43
6.15 % Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2022/2052	USD	1,250,000	184,437,500	1,250,000	184,437,500			% 101.758	1,271,975.00	187,679,911	1.78

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)	
7.00 % Dominion Energy, Inc. 2008/2038	USD	800,000	118,040,000	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000	% 104.908	839,264.00	123,833,403	1.18
5.75 % Dominion Energy, Inc. 2014/2054 *	USD	130,000	19,181,500			70,000	10,328,500	% 97.659	126,956.70	18,732,461	0.18
4.85 % Dominion Energy, Inc. 2022/2052	USD	500,000	73,775,000	500,000	73,775,000			% 81.487	407,435.00	60,117,034	0.57
5.375 % Dominion Energy, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000			% 96.147	384,588.00	56,745,959	0.54
4.80 % Duke Energy Corp. 2015/2045	USD	300,000	44,265,000					% 82.607	247,821.00	36,565,989	0.35
3.75 % Duke Energy Corp. 2016/2046	USD	800,000	118,040,000	500,000	73,775,000			% 69.721	557,768.00	82,298,668	0.78
6.40 % Duke Energy Florida LLC 2008/2038	USD	1,500,000	221,325,000	700,000	103,285,000			% 104.253	1,563,795.00	230,737,952	2.19
3.25 % Duke Energy Progress LLC (MTN) 2015/2025	USD	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000			% 96.148	384,592.00	56,746,550	0.54
6.65 % E.ON International Finance BV - Reg- 2008/2038	USD	700,000	103,285,000					% 102.173	715,211.00	105,529,383	1.00
1.71 % EDP Finance BV - Reg- (MTN) 2020/2028	USD	800,000	118,040,000	300,000	44,265,000			% 84.716	677,728.00	99,998,766	0.95
6.95 % Electricite de France SA - Reg- 2009/2039	USD	200,000	29,510,000					% 104.661	209,322.00	30,885,461	0.29
5.70 % Electricite de France SA - Reg- (MTN) 2023/2028	USD	500,000	73,775,000	500,000	73,775,000			% 99.13	495,650.00	73,133,158	0.69
4.25 % Enbridge, Inc. (MTN) 2016/2026	USD	600,000	88,530,000	600,000	88,530,000			% 95.571	573,426.00	84,609,006	0.80
1.60 % Enbridge, Inc. (MTN) 2021/2026	USD	600,000	88,530,000	510,000	75,250,500			% 88.886	533,316.00	78,690,776	0.75
5.70 % Enbridge, Inc. (MTN) 2023/2033	USD	300,000	44,265,000	300,000	44,265,000			% 96.364	289,092.00	42,655,525	0.40
6.80 % Enel Finance International NV -Reg- 2007/2037	USD	500,000	73,775,000	200,000	29,510,000			% 101.632	508,160.00	74,979,008	0.71
6.50 % Energy Transfer LP 2012/2042	USD	1,500,000	221,325,000	700,000	103,285,000			% 96.25	1,443,750.00	213,025,313	2.02

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)	
2.40 % Entergy Corp. (MTN) 2021/2031	USD	540,000	79,677,000	200,000	29,510,000			% 78.096	421,718.40	62,224,550	0.59
5.80 % Entergy Texas, Inc. 2023/2053	USD	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000			% 96.479	385,916.00	56,941,906	0.54
5.95 % Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	1,200,000	177,060,000	600,000	88,530,000			% 99.269	1,191,228.00	175,765,691	1.67
4.85 % Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	800,000	118,040,000	450,000	66,397,500			% 86.575	692,600.00	102,193,130	0.97
7.60 % Exelon Corp. 2002/2032	USD	200,000	29,510,000					% 108.598	217,196.00	32,047,270	0.30
4.95 % Exelon Corp. 2016/2035	USD	110,000	16,230,500					% 90.658	99,723.80	14,714,247	0.14
3.35 % Exelon Corp. (MTN) 2023/2032	USD	1,500,000	221,325,000	1,500,000	221,325,000			% 83.758	1,256,370.00	185,377,394	1.76
2.25 % FirstEnergy Corp. (MTN) 2020/2030	USD	500,000	73,775,000	500,000	73,775,000			% 77.992	389,960.00	57,538,598	0.55
4.125 % Florida Power & Light Co. 2011/2042	USD	600,000	88,530,000					% 81.822	490,932.00	72,437,017	0.69
4.30 % Georgia Power Co. 2012/2042	USD	700,000	103,285,000	200,000	29,510,000			% 80.876	566,132.00	83,532,777	0.79
10.00 % Israel Electric Corp., Ltd - 144A- (MTN) 2014/2024	USD	400,000	59,020,000					% 98.662	394,648.00	58,230,312	0.56
6.95 % Kinder Morgan Energy Partners LP (MTN) 2007/2038	USD	800,000	118,040,000	400,000	59,020,000			% 103.636	829,088.00	122,331,934	1.16
4.70 % Kinder Morgan Energy Partners LP 2012/2042	USD	350,000	51,642,500					% 78.693	275,425.50	40,639,033	0.39
5.05 % Kinder Morgan, Inc. 2015/2046	USD	300,000	44,265,000					% 81.014	243,042.00	35,860,847	0.34
4.30 % Kinder Morgan, Inc. (MTN) 2018/2028	USD	200,000	29,510,000			300,000	44,265,000	% 94.347	188,694.00	27,841,800	0.26



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)	
3.60 % Kinder Morgan, Inc. 2021/2051	USD	365,000	53,855,750					% 64.066	233,840.90	34,503,225	0.33
5.20 % Kinder Morgan, Inc. (MTN) 2023/2033	USD	130,000	19,181,500	130,000	19,181,500			% 93.067	120,987.10	17,851,647	0.17
4.125 % MPLX LP (MTN) 2017/2027	USD	300,000	44,265,000					% 94.768	284,304.00	41,949,055	0.40
4.70 % MPLX LP 2018/2048	USD	400,000	59,020,000	200,000	29,510,000			% 76.808	307,232.00	45,332,082	0.43
5.00 % MPLX LP (MTN) 2023/2033	USD	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000			% 91.624	366,496.00	54,076,485	0.51
5.602 % National Grid PLC (MTN) 2023/2028	USD	210,000	30,985,500	210,000	30,985,500			% 99.178	208,273.80	30,730,799	0.29
8.541 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2013/2043 *	USD	143,000	21,099,650			47,000	6,934,850	% 98.425	140,747.75	20,767,331	0.20
2.40 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. (MTN) 2020/2030	USD	434,000	64,036,700	200,000	29,510,000			% 82.518	358,128.12	52,841,804	0.50
5.80 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2022/2033	USD	300,000	44,265,000	300,000	44,265,000			% 100.519	301,557.00	44,494,735	0.42
4.80 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2017/2077 *	USD	305,000	45,002,750					% 87.296	266,252.80	39,285,601	0.37
2.25 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	400,000	59,020,000	200,000	29,510,000			% 80.492	321,968.00	47,506,378	0.45
1.90 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2021/2028	USD	150,000	22,132,500					% 85.014	127,521.00	18,815,724	0.18
5.00 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	380,000	56,069,000	200,000	29,510,000			% 94.067	357,454.60	52,742,426	0.50
4.90 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	800,000	118,040,000	800,000	118,040,000			% 97.001	776,008.00	114,499,980	1.09
5.749 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2023/2025	USD	250,000	36,887,500	250,000	36,887,500			% 99.854	249,635.00	36,833,644	0.35

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)	
4.278 % Niagara Mohawk Power Corp. - Reg- 2014/2034	USD	150,000	22,132,500					% 84.352	126,528.00	18,669,206	0.18
5.25 % Oncor Electric Delivery Co., LLC 2011/2040	USD	750,000	110,662,500	250,000	36,887,500			% 95.426	715,695.00	105,600,797	1.00
4.55 % Oncor Electric Delivery Co., LLC (MTN) 2023/2032	USD	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000			% 92.037	368,146.68	54,320,043	0.52
4.95 % Oncor Electric Delivery Co., LLC 2023/2052	USD	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000			% 87.744	350,976.00	51,786,509	0.49
6.85 % ONEOK Partners LP 2007/2037	USD	400,000	59,020,000	200,000	29,510,000			% 102.137	408,548.00	60,281,257	0.57
3.40 % ONEOK, Inc. (MTN) 2019/2029	USD	600,000	88,530,000					% 87.054	522,324.00	77,068,906	0.73
6.10 % ONEOK, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	500,000	73,775,000	500,000	73,775,000			% 99.113	495,565.00	73,120,616	0.69
6.75 % Pacific Gas and Electric Co. 2023/2053	USD	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000			% 94.777	379,108.00	55,937,385	0.53
6.25 % PacifiCorp 2007/2037	USD	1,650,000	243,457,500	400,000	59,020,000			% 100.278	1,654,587.00	244,134,312	2.32
5.50 % PacifiCorp 2023/2054	USD	800,000	118,040,000	800,000	118,040,000			% 85.512	684,096.00	100,938,365	0.96
3.70 % PECO Energy Co. 2017/2047	USD	300,000	44,265,000					% 72.964	218,892.00	32,297,515	0.31
4.90 % PECO Energy Co. (MTN) 2023/2033	USD	450,000	66,397,500	450,000	66,397,500			% 95.683	430,573.50	63,531,120	0.60
4.65 % Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. (MTN) 2015/2025	USD	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000			% 97.165	388,660.00	57,346,783	0.54
3.80 % Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. (MTN) 2020/2030	USD	400,000	59,020,000	400,000	59,020,000			% 86.322	345,288.00	50,947,244	0.48
5.25 % PPL Electric Utilities Corp. 2023/2053	USD	700,000	103,285,000	700,000	103,285,000			% 92.221	645,547.00	95,250,460	0.90
5.25 % Public Service Co. of Colorado 2023/2053	USD	800,000	118,040,000	800,000	118,040,000			% 88.003	704,024.00	103,878,741	0.99

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)	
3.80 % Public Service Electric and Gas Co. (MTN) 2013/2043	USD	600,000	88,530,000					% 76.951	461,706.00	68,124,720	0.65
4.65 % Public Service Electric and Gas Co. (MTN) 2023/2033	USD	500,000	73,775,000	500,000	73,775,000			% 94.586	472,930.00	69,780,822	0.66
1.60 % Public Service Enterprise Group, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	500,000	73,775,000	150,000	22,132,500			% 77.06	385,300.00	56,851,015	0.54
1.70 % San Diego Gas & Electric Co. (MTN) 2020/2030	USD	230,000	33,936,500					% 77.573	178,417.90	26,325,561	0.25
5.35 % San Diego Gas & Electric Co. 2023/2053	USD	250,000	36,887,500	250,000	36,887,500			% 91.703	229,257.50	33,826,944	0.32
3.25 % SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2016/2026	USD	200,000	29,510,000					% 93.429	186,858.00	27,570,898	0.26
3.15 % Southern California Gas Co. (MTN) 2014/2024	USD	800,000	118,040,000	800,000	118,040,000			% 97.454	779,632.00	115,034,702	1.09
5.20 % Southern Co. (MTN) 2023/2033	USD	1,100,000	162,305,000	1,100,000	162,305,000			% 95.042	1,045,462.00	154,257,918	1.46
4.15 % Southern Power Co. (MTN) 2015/2025	USD	700,000	103,285,000					% 96.798	677,586.00	99,977,814	0.95
0.90 % Southern Power Co. (MTN) 2021/2026	USD	400,000	59,020,000	200,000	29,510,000			% 89.858	359,432.00	53,034,192	0.50
7.625 % TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	1,284,000	189,454,200	600,000	88,530,000			% 111.004	1,425,291.36	210,301,740	2.00
5.30 % TransCanada Trust 2017/2077 *	USD	200,000	29,510,000					% 86.765	173,530.00	25,604,352	0.24
3.15 % Virginia Electric and Power Co. (MTN) 2016/2026	USD	350,000	51,642,500	350,000	51,642,500			% 94.905	332,167.50	49,011,315	0.47
3.75 % Virginia Electric and Power Co. (MTN) 2022/2027	USD	500,000	73,775,000	500,000	73,775,000			% 94.608	473,040.00	69,797,052	0.66

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 % WEC Energy Group, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	350,000	51,642,500	350,000	51,642,500			% 96.896	339,136.00	50,039,517	0.48
6.30 % Williams Cos, Inc. 2010/2040	USD	400,000	59,020,000	250,000	36,887,500			% 98.775	395,100.00	58,297,005	0.55
4.00 % Williams Cos, Inc. (MTN) 2015/2025	USD	600,000	88,530,000	250,000	36,887,500			% 96.44	578,640.00	85,378,332	0.81
3.75 % Williams Cos, Inc. (MTN) 2017/2027	USD	550,000	81,152,500					% 93.149	512,319.50	75,592,742	0.72
4.65 % Williams Cos, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	500,000	73,775,000	500,000	73,775,000			% 91.377	456,885.00	67,413,382	0.64
5.30 % Williams Cos, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	450,000	66,397,500	450,000	66,397,500			% 97.957	440,806.50	65,040,999	0.62
4.60 % Xcel Energy, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	600,000	88,530,000	600,000	88,530,000			% 91.376	548,256.00	80,895,173	0.77
<b>規制市場で認可 または取引され ている有価証券</b>									<b>1,238,398.65</b>	<b>182,725,721</b>	<b>1.74</b>
<b>利付有価証券</b>											
2.65 % American Transmission Systems, Inc. -144A- 2021/2032	USD	450,000	66,397,500	450,000	66,397,500			% 79.647	358,411.50	52,883,617	0.50
6.055 % Columbia Pipelines Holding Co., LLC -144A- 2023/2026	USD	70,000	10,328,500	70,000	10,328,500			% 100.435	70,304.50	10,373,429	0.10
6.544 % Columbia Pipelines Operating Co., LLC -144A- 2023/2053	USD	160,000	23,608,000	160,000	23,608,000			% 98.619	157,790.40	23,281,974	0.22
2.742 % KeySpan Gas East Corp. - 144A- (MTN) 2016/2026	USD	515,000	75,988,250	300,000	44,265,000			% 91.265	470,014.75	69,350,676	0.66
4.30 % Oncor Electric Delivery Co., LLC -144A- (MTN) 2023/2028	USD	190,000	28,034,500	190,000	28,034,500			% 95.725	181,877.50	26,836,025	0.26
<b>有価証券ポート フォリオ合計</b>									<b>69,403,577.47</b>	<b>10,240,497,856</b>	<b>97.23</b>

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)	
<b>デリバティブ</b>											
(マイナス金額はショート・ポジションを表す)											
<b>金利デリバティブ</b>									208,891.71	30,821,972	0.29
未収金／未払金											
<b>金利先物</b>											
Germany Federal Republic Notes 10 year 12/2023 (MS)	単位	-18				18		56,751.10	8,373,625	0.08	
US Treasury Notes 30 year Futures 12/2023 (MS)	単位	-26				26		152,140.61	22,448,347	0.21	
<b>為替デリバティブ</b>									120,938.11	17,844,418	0.17
未収金／未払金											
<b>先渡為替取引</b>											
<b>先渡為替契約 (ロング)</b>											
<b>オープン・ポジション</b>											
AUD/USD 34.7 百万								193,506.03	28,551,815	0.27	
MXN/USD 163.2 百万								38,189.79	5,634,904	0.06	
<b>クローズド・ポジション</b>											
EUR/USD 11.8 百万								-54,269.69	-8,007,493	-0.08	
<b>先渡為替契約 (ショート)</b>											
<b>オープン・ポジション</b>											
USD/EUR 6.1 百万								-24,565.71	-3,624,671	-0.03	
USD/GBP 4.0 百万								-31,922.31	-4,710,137	-0.05	

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									459,541.56	67,805,357	0.65
預託銀行に預け 入れた要求払預 金											
ユーロ建て預金	EUR	389,375	62,288,319						411,959.27	60,784,590	0.58
EU／欧州経済 領域国通貨建て 以外の預金											
豪ドル	AUD	7,731	751,144						5,004.98	738,485	0.01
英ポンド	GBP	8,065	1,510,816						9,852.58	1,453,748	0.01
日本円	JPY	239	239						1.60	236	0.00
メキシコペソ	MXN	87,526	752,724						5,037.45	743,276	0.01
米ドル	USD								27,685.68	4,085,022	0.04
その他の資産									1,864,706.00	275,137,370	2.61
未収利息									1,000,951.04	147,690,326	1.40
費用上限超過分 からの未収金									34,428.57	5,079,936	0.05
その他の未収金									829,326.39	122,367,109	1.16
受益証券取引に よる未収金									143,100.87	21,114,533	0.20
資産合計**									72,311,513.43	10,669,563,807	101.31
その他の負債									-519,042.93	-76,584,784	-0.73
費用項目による 負債									-236,311.07	-34,867,698	-0.33
その他の負債									-282,731.86	-41,717,086	-0.40
受益証券取引に よる負債									-300,760.79	-44,377,255	-0.42
負債合計									-930,561.43	-137,304,339	-1.31
純資産									71,380,952.00	10,532,259,468	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)
<b>受益証券 1 口当たり純資産価格</b>			
Class AUDH	AUD	5.48	532
Class EURH	EUR	5.88	941
Class MEXH	MXN	173.59	1,493
Class USD	USD	6.81	1,005
<b>発行済受益証券口数</b>			
Class AUDH	口数	6,317,338.000口	
Class EURH	口数	1,935,864.000口	
Class MEXH	口数	927,256.000口	
Class USD	口数	4,059,150.000口	
		(ユーロ)	(円)
デリバティブに関連して第三者により差入れられた担保合計		161,298.75	25,802,961
内訳:			
銀行預金		161,298.75	25,802,961

## 市場略称

### 先物取引所

MS=モルガン・スタンレー・バンク・アー・ゲー

### 先渡為替契約の契約相手

ビー・エヌ・ピー・パリバ・エス・エー、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・インターナショナル・G m b H

### 為替レート (間接相場)

2023年9月30日現在

豪ドル	1.544640豪ドル = 1米ドル
ユーロ	0.945180ユーロ = 1米ドル
英ポンド	0.818599英ポンド = 1米ドル
日本円	149.240000日本円 = 1米ドル
メキシコペソ	17.375000ペソ = 1米ドル

## 評価に関する注記事項

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

取引価格が入手できない場合、価格は外部の価格情報提供者としてのステート・ストリート・バンク・インターナショナル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）

2022年10月1日から2023年9月30日までの年度

		(表示通貨)	(円)
<b>I. 収益</b>			
1. 有価証券による受取利息（源泉徴収税控除前）	U S D	3,004,221.06	443,272,817
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	115,867.45	17,096,242
3. 控除：外国源泉徴収税	U S D	-17.81	-2,628
4. その他の収益	U S D	14.36	2,119
<b>収益合計</b>	<b>U S D</b>	<b>3,120,085.06</b>	<b>460,368,551</b>
<b>II. 費用</b>			
1. 管理報酬	U S D	-835,286.36	-123,246,502
<u>内訳：</u>			
基本管理報酬	U S D	-1,033,357.13	-152,471,845
費用上限に伴う報酬減額	U S D	261,156.51	38,533,643
管理事務代行報酬	U S D	-63,085.74	-9,308,301
2. 保管報酬	U S D	-51,054.51	-7,533,093
3. 監査、法務および公告費用	U S D	-100,701.99	-14,858,579
4. 年次税	U S D	-41,590.61	-6,136,695
5. その他の費用	U S D	-312,416.78	-46,097,096
<u>内訳：</u>			
その他	U S D	-312,416.78	-46,097,096
<b>費用合計</b>	<b>U S D</b>	<b>-1,341,050.25</b>	<b>-197,871,964</b>
<b>III. 純投資利益</b>	<b>U S D</b>	<b>1,779,034.81</b>	<b>262,496,586</b>
<b>IV. 売却取引</b>			
1. 実現利益	U S D	8,504,657.93	1,254,862,278
2. 実現損失	U S D	-8,965,534.62	-1,322,864,633
<b>キャピタル・ゲイン／ロス</b>	<b>U S D</b>	<b>-460,876.69</b>	<b>-68,002,356</b>
<b>V. 当期実現純利益／損失</b>	<b>U S D</b>	<b>1,318,158.12</b>	<b>194,494,231</b>
1. 未実現評価益の純変動	U S D	127,893.68	18,870,712
2. 未実現評価損の純変動	U S D	-245,204.46	-36,179,918
<b>VI. 当期未実現純利益／損失合計</b>	<b>U S D</b>	<b>-117,310.78</b>	<b>-17,309,206</b>
<b>VII. 当期純利益／損失</b>	<b>U S D</b>	<b>1,200,847.34</b>	<b>177,185,025</b>

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1.72%	Class EURH 年率1.79%
Class MEXH 年率1.93%	Class USD 年率1.71%

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、572.54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

		2022年／2023年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首純資産価額	USD	30,257,107.00	4,464,436,138
1. 前年度分配金	USD	-2,138,906.43	-315,595,644
2. 純流入額	USD	41,226,285.08	6,082,938,364
3. 収益調整	USD	835,619.01	123,295,585
4. 純投資利益	USD	1,200,847.34	177,185,025
内訳：			
当期実現純利益／損失	USD	1,318,158.12	194,494,231
未実現評価益の純変動	USD	127,893.68	18,870,712
未実現評価損の純変動	USD	-245,204.46	-36,179,918
II. ファンドの期末純資産価額	USD	71,380,952.00	10,532,259,468

## 損益の要約

		2022年／2023年	
		(表示通貨)	(円)
<b>実現利益（収益調整を含む）</b>	<b>USD</b>	8,504,657.93	1,254,862,278
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	81,674.26	12,051,037
デリバティブおよびその他の金融先物取引 <sup>1</sup>	USD	867,057.98	127,934,405
（先渡）為替取引	USD	7,555,925.69	1,114,876,836
<b>実現損失（収益調整を含む）</b>	<b>USD</b>	<b>-8,965,534.62</b>	<b>-1,322,864,633</b>
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-1,958,970.91	-289,046,158
デリバティブおよびその他の金融先物取引 <sup>1</sup>	USD	-320,830.49	-47,338,539
（先渡）為替取引	USD	-6,685,733.22	-986,479,937
<b>未実現評価益／損の純変動</b>	<b>USD</b>	<b>-117,310.78</b>	<b>-17,309,206</b>
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-245,204.46	-36,179,918
デリバティブおよびその他の金融先物取引 <sup>1</sup>	USD	33,414.78	4,930,351
（先渡）為替取引	USD	94,478.90	13,940,362

<sup>1</sup> 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				
2023年		U S D	71,380,952.00	10,532,259,468
2022年		U S D	30,257,107.00	4,464,436,138
2021年		U S D	50,568,674.41	7,461,407,909
期末受益証券1口当たり純資産価格				
2023年	Class AUDH	A U D	5.48	532
	Class EURH	E U R	5.88	941
	Class MEXH	M X N	173.59	1,493
	Class USD	U S D	6.81	1,005
2022年	Class AUDH	A U D	5.70	554
	Class EURH	E U R	6.01	961
	Class MEXH	M X N	156.36	1,345
	Class USD	U S D	6.90	1,018
2021年	Class AUDH	A U D	7.60	738
	Class EURH	E U R	7.93	1,269
	Class MEXH	M X N	183.74	1,580
	Class USD	U S D	9.06	1,337

### 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、0.75%であった。総取引額は2,709,668.77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	2022年10月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年11月21日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年12月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年1月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年2月21日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年3月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年4月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年5月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年6月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年7月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2023年8月21日	AUD	0.03	3
中間分配	2023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	2022年10月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年11月21日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年12月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年1月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年2月21日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年3月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年4月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年5月22日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年6月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年7月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2023年8月21日	EUR	0.02	3
中間分配	2023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	2022年10月20日	USD	0.03	4
中間分配	2022年11月21日	USD	0.03	4
中間分配	2022年12月20日	USD	0.03	4
中間分配	2023年1月20日	USD	0.03	4
中間分配	2023年2月21日	USD	0.03	4
中間分配	2023年3月20日	USD	0.03	4
中間分配	2023年4月20日	USD	0.03	4
中間分配	2023年5月22日	USD	0.03	4
中間分配	2023年6月20日	USD	0.03	4
中間分配	2023年7月20日	USD	0.03	4
中間分配	2023年8月21日	USD	0.03	4
中間分配	2023年9月20日	USD	0.03	4

\* 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、2023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。

## **ロシア／ウクライナ危機**

ロシアとウクライナ間の紛争は、ヨーロッパにおける劇的な転換期をもたらし、これにより、特にヨーロッパの安全保障体制およびエネルギー政策に長期的に影響を与えており、また相当なボラティリティが生じている。このボラティリティは継続する可能性が高い。しかし、この危機が経済、各市場および各セクターに及ぼす具体的なまたは発生する可能性のある中長期的影響、ならびに社会的影響については、不確実性により、本報告書作成時点で最終的に評価することはできない。したがって、管理会社は、リスク管理戦略の枠組みの中で、これらの不確実性ならびにそれがファンドの運用、流動性およびパフォーマンスに及ぼす可能性のある影響を評価する努力を継続している。管理会社は、投資者の利益を最大限に保護するために、適切と考えられるすべての措置を講じている。

**(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。