

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(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。<br>(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。<br>(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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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。)<br>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。<br>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。<br>(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 .....          | 30 |

(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、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円および1メキシコペソ=5.81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

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。

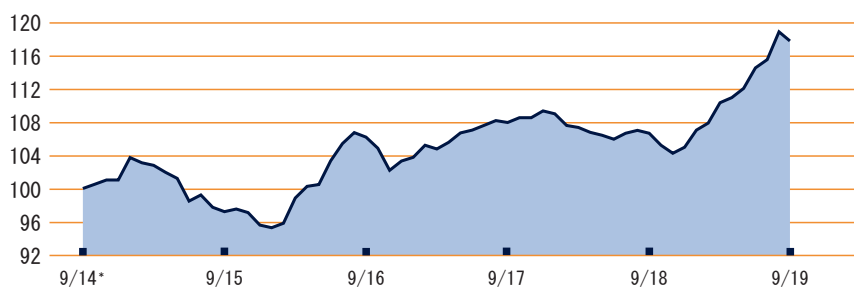
\* 報告時現在のファンドの投資対象の平均利回りです。これはポートフォリオで保有する債券の名目利回りとは異なることがあります。ファンドの将来の運用成果は、この平均利回りから算出することはできません。

##### 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)

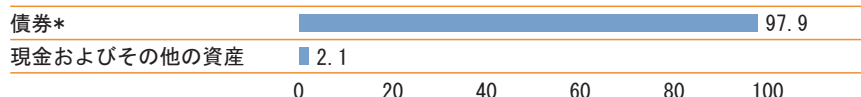
| クラス                         | ISINコード      | 1年    | 3年    | 5年    |
|-----------------------------|--------------|-------|-------|-------|
| 米ドルクラス受益証券                  | LU0859635970 | 10.4% | 10.9% | 17.8% |
| 豪ドルクラス受益証券 <sup>1)</sup>    | LU0859636192 | 9.8%  | 11.2% | 22.7% |
| ユーロクラス受益証券 <sup>2)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



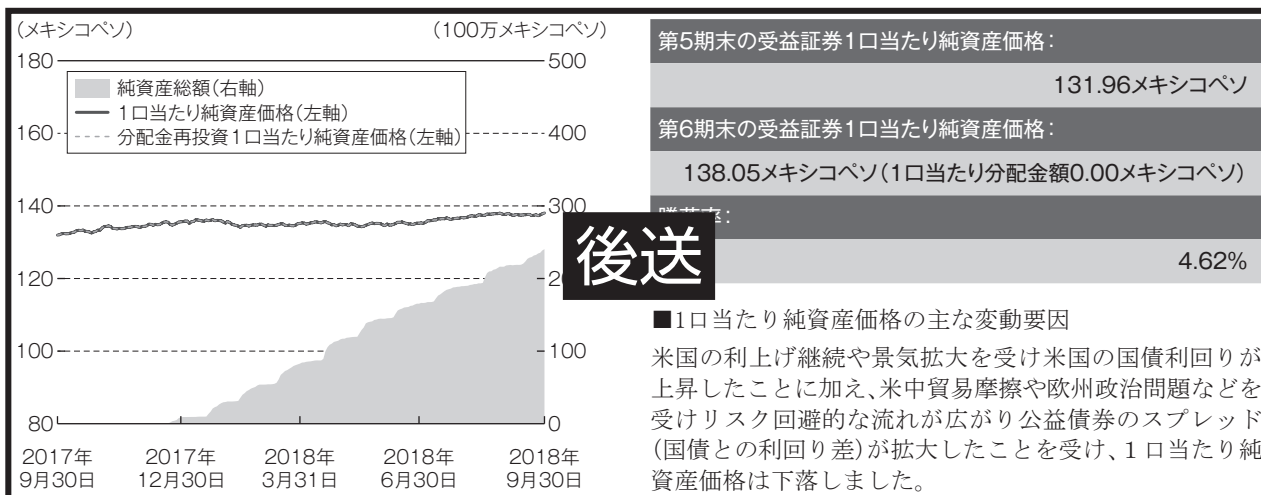
■ ファンドの純資産構成比(%)

(\* 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



(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<br>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。<br>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%<br>(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%<br>(毎月後払い)  |                                 |
| その他の費用 | 0.31%   |  | 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<br>(%) | 償還日<br>(年/月/日) | 額面金額         | 簿価<br>(米ドル)  | 時価<br>(米ドル)  | 投資比率<br>(%) |
|----|--------------------------|----------|----|-----------|----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 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<br>(年/月/日) | 数量 | 簿価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 投資比率<br>(%) |
|----|----------------------|--------|------|----------------|----|-------------|-------------|-------------|
| 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 (メキシコペソクラス) |     |
|------------------------|---------------|---------------|------------------------|-----|
|                        | 米ドル           | 円             | メキシコペソ                 | 円   |
| 第1会計年度末<br>(2013年9月末日) | 30,865,634.63 | 3,366,206,113 | 100.96                 | 587 |
| 第2会計年度末<br>(2014年9月末日) | 31,429,938.21 | 3,427,749,061 | 109.83                 | 638 |
| 第3会計年度末<br>(2015年9月末日) | 37,555,345.98 | 4,095,786,033 | 109.52                 | 636 |
| 第4会計年度末<br>(2016年9月末日) | 61,284,386.66 | 6,683,675,209 | 123.40                 | 717 |
| 第5会計年度末<br>(2017年9月末日) | 56,692,868.40 | 6,182,924,228 | 131.96                 | 767 |
| 第6会計年度末<br>(2018年9月末日) | 53,752,360.94 | 5,862,232,484 | 138.05                 | 802 |
| 第7会計年度末<br>(2019年9月末日) | 68,124,518.27 | 7,429,659,963 | 161.33                 | 937 |
| 2018年10月末日             | 52,119,110.95 | 5,684,110,240 | 136.78                 | 795 |
| 11月末日                  | 51,543,347.64 | 5,621,317,494 | 136.27                 | 792 |
| 12月末日                  | 51,686,631.91 | 5,636,944,076 | 137.84                 | 801 |
| 2019年1月末日              | 53,826,485.84 | 5,870,316,546 | 141.12                 | 820 |
| 2月末日                   | 53,904,840.41 | 5,878,861,895 | 142.85                 | 830 |
| 3月末日                   | 56,247,533.14 | 6,134,355,964 | 146.76                 | 853 |
| 4月末日                   | 56,962,925.23 | 6,212,376,626 | 148.25                 | 861 |
| 5月末日                   | 58,628,261.59 | 6,393,998,209 | 150.55                 | 875 |
| 6月末日                   | 61,028,570.58 | 6,655,775,907 | 154.48                 | 898 |
| 7月末日                   | 63,213,824.56 | 6,894,099,707 | 156.69                 | 910 |
| 8月末日                   | 64,972,770.50 | 7,085,930,351 | 162.09                 | 942 |
| 9月末日                   | 68,124,518.27 | 7,429,659,963 | 161.33                 | 937 |



② 分配の推移

|                                  | 1口当たり分配金（税引前） |
|----------------------------------|---------------|
| 第1会計年度<br>(2013年6月21日～2013年9月末日) | 分配は行われませんでした。 |
| 第2会計年度<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(2018年10月1日～2019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・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.



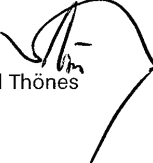


- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Management Board of the Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Management Board of the Management Company's use of the going concern basis 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<br>/通貨 | 数量/額面      |            | 報告期間中の買付/<br>追加 |            | 報告期間中の売却/<br>処分 |            | 市場価格      | 市場価値合計        |               | 純資産<br>構成比 |
|---|-----------|------------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------|---------------|---------------|------------|
|   |           | (表示<br>通貨) | (円)        | (表示<br>通貨)      | (円)        | (表示<br>通貨)      | (円)        |           | (米ドル)         | (円)           |            |
| <b>上場有価証券</b>   |           |            |            |                 |            |                 |            |           | 54,575,850.44 | 5,952,042,249 | 80.11      |
| <b>利付有価証券</b>   |           |            |            |                 |            |                 |            |           |               |               |            |
| 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<br>/通貨 | 数量/額面      |            | 報告期間中の買付/<br>追加 |            | 報告期間中の売却/<br>処分 |     | 市場価格      | 市場価値合計     |            | 純資産<br>構成比 |
|--|-----------|------------|------------|-----------------|------------|-----------------|-----|-----------|------------|------------|------------|
|  |           | (表示<br>通貨) | (円)        | (表示<br>通貨)      | (円)        | (表示<br>通貨)      | (円) |           | (米ドル)      | (円)        |            |
| 0.918 % NorteGas Energia<br>Distribucion SAU (MTN)<br>2017/2022        | EUR       | 150,000    | 18,045,000 |                 |            |                 |     | % 102.384 | 167,437.02 | 18,260,681 | 0.25       |
| 2.75 % NTPC Ltd (MTN)<br>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<br>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<br>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<br>*                                       | EUR       | 350,000    | 42,105,000 |                 |            |                 |     | % 119.809 | 457,176.08 | 49,859,623 | 0.67       |
| 2.25 % Orsted A/S 2017/3017<br>*                                       | 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<br>Financiaciones SAU (MTN)<br>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<br>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<br>(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<br>(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<br>2017/perpetual *                          | EUR       | 210,000    | 25,263,000 |                 |            |                 |     | % 107.068 | 245,134.81 | 26,734,402 | 0.36       |
| 2.625 % Teollisuuden Voima<br>Oyj (MTN) 2016/2023                      | EUR       | 200,000    | 24,060,000 |                 |            |                 |     | % 107.274 | 233,909.82 | 25,510,205 | 0.34       |
| 1.125 % Teollisuuden Voima<br>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<br>Nazionale SpA (MTN)<br>2016/2028        | EUR       | 500,000    | 60,150,000 |                 |            |                 |     | % 105.448 | 574,820.57 | 62,689,931 | 0.84       |
| 0.125 % Terna Rete Elettrica<br>Nazionale SpA (MTN)<br>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<br>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)<br>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<br>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<br>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)<br>2008/2033                                 | GBP       | 200,000    | 28,574,000 |                 |            |                 |     | % 150.114 | 369,715.70 | 40,321,194 | 0.54       |
| 6.375 % E.ON International<br>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)<br>2008/2024                              | GBP       | 100,000    | 14,287,000 |                 |            |                 |     | % 129.366 | 159,307.73 | 17,374,101 | 0.23       |
| 5.50 % Electricite de France<br>SA (MTN) 2012/2037                     | GBP       | 200,000    | 28,574,000 |                 |            |                 |     | % 143.284 | 352,892.86 | 38,486,495 | 0.52       |
| 5.75 % Enel Finance<br>International NV (MTN)<br>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<br>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<br>(MTN) 2001/2021                            | GBP       | 300,000    | 42,861,000 |                 |            |                 |     | % 108.004 | 399,004.50 | 43,515,431 | 0.59       |
| 4.75 % innogy Finance BV<br>(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)<br>2010/2040                                   | GBP       | 250,000    | 35,717,500 |                 |            |                 |     | % 161.68  | 497,753.53 | 54,285,000 | 0.73       |
| 4.875 % Orsted A/S (MTN)<br>2012/2032                                  | GBP       | 300,000    | 42,861,000 |                 |            |                 |     | % 134.708 | 497,658.40 | 54,274,625 | 0.73       |
| 2.125 % Orsted A/S (MTN)<br>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)<br>2009/2022                                  | GBP       | 200,000    | 28,574,000 |                 |            |                 |     | % 112.058 | 275,986.36 | 30,099,072 | 0.41       |
| 5.875 % Abu Dhabi National<br>Energy Co. PJSC -Reg- (MTN)<br>2011/2021 | USD       | 600,000    | 65,436,000 |                 |            |                 |     | % 107.278 | 643,665.00 | 70,198,105 | 0.94       |
| 6.50 % Abu Dhabi National<br>Energy Co. PJSC -Reg-<br>2006/2036        | USD       | 150,000    | 16,359,000 |                 |            |                 |     | % 136.282 | 204,423.00 | 22,294,372 | 0.30       |

| 銘柄名   | 口数<br>/通貨 | 数量/額面      |             | 報告期間中の買付/<br>追加 |            | 報告期間中の売却/<br>処分 |            | 市場価格      | 市場価値合計       |             | 純資産<br>構成比 |
|---|-----------|------------|-------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------|--------------|-------------|------------|
|   |           | (表示<br>通貨) | (円)         | (表示<br>通貨)      | (円)        | (表示<br>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<br>/通貨 | 数量/額面      |            | 報告期間中の買付/<br>追加 |            | 報告期間中の売却/<br>処分 |            | 市場価格      | 市場価値合計       |             | 純資産<br>構成比 |
|--|-----------|------------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------|--------------|-------------|------------|
|  |           | (表示<br>通貨) | (円)        | (表示<br>通貨)      | (円)        | (表示<br>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<br>/通貨 | 数量/額面      |             | 報告期間中の買付/<br>追加 |            | 報告期間中の売却/<br>処分 |            | 市場価格      | 市場価値合計        |               | 純資産<br>構成比 |
|--|-----------|------------|-------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------|---------------|---------------|------------|
|  |           | (表示<br>通貨) | (円)         | (表示<br>通貨)      | (円)        | (表示<br>通貨)      | (円)        |           | (米ドル)         | (円)           |            |
| <b>規制市場で認可または取引されている有価証券</b>   |           |            |             |                 |            |                 |            |           | 11,322,487.76 | 1,234,830,515 | 16.62      |
| <b>利付有価証券</b>  |           |            |             |                 |            |                 |            |           |               |               |            |
| 3.25 % Stedin Holding NV<br>2014/perpetual *                                       | EUR       | 400,000    | 48,120,000  |                 |            |                 |            | % 105.878 | 461,731.69    | 50,356,458    | 0.68       |
| 3.625 % Western Power<br>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-<br>2012/2042  | USD       | 400,000    | 43,624,000  |                 |            |                 |            | % 122.747 | 490,988.00    | 53,547,151    | 0.72       |
| 4.55 % Cleveland Electric<br>Illuminating Co/The 144A<br>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)<br>2017/2027  | USD       | 300,000    | 32,718,000  |                 |            |                 |            | % 104.305 | 312,915.00    | 34,126,510    | 0.46       |
| 5.75 % Dominion Resources,<br>Inc. 2014/2054 *                                     | USD       | 200,000    | 21,812,000  |                 |            |                 |            | % 106.242 | 212,484.00    | 23,173,505    | 0.31       |
| 6.65 % E.ON International<br>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<br>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<br>SA -Reg- 2014/2114                                 | USD       | 100,000    | 10,906,000  |                 |            |                 |            | % 122.962 | 122,962.50    | 13,410,290    | 0.18       |
| 2.65 % Enel Finance<br>International NV (MTN) -Reg-<br>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<br>International SA -Reg-<br>2007/2037                         | USD       | 300,000    | 32,718,000  |                 |            |                 |            | % 133.674 | 401,023.50    | 43,735,623    | 0.59       |
| 4.875 % Enterprise Products<br>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<br>& 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<br>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,<br>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)<br>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<br>Utilities Cooperative<br>Finance Corp. (MTN)<br>2018/2028 | USD       | 210,000    | 22,902,600  |                 |            |                 |            | % 107.42  | 225,582.00    | 24,601,973    | 0.33       |
| 4.75 % National Rural<br>Utilities Cooperative<br>Finance Corp. 2013/2043 *        | USD       | 300,000    | 32,718,000  |                 |            |                 |            | % 101.64  | 304,920.00    | 33,254,575    | 0.45       |
| 4.244 % NextEra Energy<br>Capital Holdings, Inc.<br>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<br>Capital Holdings, Inc.<br>2017/2077 *                     | USD       | 305,000    | 33,263,300  |                 |            |                 |            | % 101.76  | 310,369.53    | 33,848,901    | 0.46       |
| 4.278 % Niagara Mohawk Power<br>Corp. -Reg- 2014/2034                              | USD       | 150,000    | 16,359,000  |                 |            |                 |            | % 115.782 | 173,673.75    | 18,940,859    | 0.25       |
| 5.25 % Oncor Electric<br>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.<br>(MTN) 2015/2025                                       | USD       | 130,000    | 14,177,800  |                 |            |                 |            | % 103.078 | 134,002.05    | 14,614,264    | 0.20       |
| 4.368 % TransCanada<br>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<br>2017/2077 *  | USD       | 200,000    | 21,812,000  |                 |            | 150,000         | 16,359,000 | % 99.981  | 199,962.00    | 21,807,856    | 0.29       |
| <b>有価証券ポートフォリオ合計</b>   |           |            |             |                 |            |                 |            |           | 65,898,338.20 | 7,186,872,764 | 96.73      |
| <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>  |           |            |             |                 |            |                 |            |           | -2,812.50     | -306,731      | 0.00       |
| 未収金/未払金  |           |            |             |                 |            |                 |            |           |               |               |            |
| <b>金利先物</b>  |           |            |             |                 |            |                 |            |           |               |               |            |
| US Treasury Notes 30 year<br>Futures 12/2019 (DB)                                  | 単位        | -12        |             |                 |            |                 |            |           | -2,812.50     | -306,731      | 0.00       |

| 銘柄名                      | 口数<br>/通貨 | 数量/額面      |             | 報告期間中の買付/<br>追加 |     | 報告期間中の売却/<br>処分 |     | 市場価格 | 市場価値合計        |               | 純資産<br>構成比 |
|--------------------------|-----------|------------|-------------|-----------------|-----|-----------------|-----|------|---------------|---------------|------------|
|                          |           | (表示<br>通貨) | (円)         | (表示<br>通貨)      | (円) | (表示<br>通貨)      | (円) |      | (米ドル)         | (円)           |            |
| <b>為替デリバティブ</b>          |           |            |             |                 |     |                 |     |      | -538,657.98   | -58,746,039   | -0.79      |
| 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 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      |
| <b>クローズド・ポジション</b>       |           |            |             |                 |     |                 |     |      |               |               |            |
| AUD/USD 0.1百万            |           |            |             |                 |     |                 |     |      | -966.8        | -105,439      | 0.00       |
| <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 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       |
| <b>クローズド・ポジション</b>       |           |            |             |                 |     |                 |     |      |               |               |            |
| 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       |
| <b>銀行預金</b>              |           |            |             |                 |     |                 |     |      | 1,752,573.21  | 191,135,634   | 2.57       |
| <b>預託銀行に預け入れた要求払預金</b>   |           |            |             |                 |     |                 |     |      |               |               |            |
| 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<br>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<br>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       |
| <b>その他の資産</b>            |           |            |             |                 |     |                 |     |      | 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       |
| <b>受益証券取引による未収金</b>      |           |            |             |                 |     |                 |     |      | 318,897.50    | 34,778,961    | 0.47       |
| <b>資産合計**</b>            |           |            |             |                 |     |                 |     |      | 69,008,722.89 | 7,526,091,318 | 101.29     |
| <b>その他の負債</b>            |           |            |             |                 |     |                 |     |      | -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      |
| <b>受益証券取引による負債</b>       |           |            |             |                 |     |                 |     |      | -210.09       | -22,912       | 0.00       |
| <b>負債合計</b>              |           |            |             |                 |     |                 |     |      | -884,204.62   | -96,431,356   | -1.29      |
| <b>純資産</b>               |           |            |             |                 |     |                 |     |      | 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)   |
| <b>受益証券1口当たり純資産価格</b>      |       |                |       |
| 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 |
| <b>発行済受益証券口数</b>           |       |                |       |
| 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・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)                  |
|-----------------------------|------------|----------------------|
| <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）    | USD        | 2,164,013.98         |
| 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            |
| 3. 控除：外国源泉徴収税 <sup>1)</sup> | USD        | 1,009.09             |
| <b>収益合計</b>                 | <b>USD</b> | <b>2,204,024.59</b>  |
| <b>II. 費用</b>               |            |                      |
| 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            |
| 2. 管理報酬                     | USD        | -961,555.95          |
| 内訳：                         |            |                      |
| 基本管理報酬                      | USD        | -918,496.96          |
| 管理事務代行報酬                    | USD        | -43,058.99           |
| 3. 預託報酬                     | USD        | -1,265.58            |
| 4. 監査、訴訟および公告費用             | USD        | -121,380.15          |
| 5. 年次税                      | USD        | -33,967.22           |
| 6. その他の費用                   | USD        | -48,996.44           |
| <b>費用合計</b>                 | <b>USD</b> | <b>-1,169,628.55</b> |
| <b>III. 純投資利益</b>           | <b>USD</b> | <b>1,034,396.04</b>  |
| <b>IV. 売買取引</b>             |            |                      |
| 1. 実現利益                     | USD        | 11,502,889.57        |
| 2. 実現損失                     | USD        | -10,721,786.22       |
| <b>キャピタル・ゲイン／ロス</b>         | <b>USD</b> | <b>781,103.35</b>    |
| <b>V. 当期実現純利益／損失</b>        | <b>USD</b> | <b>1,815,499.39</b>  |
| 1. 未実現評価益の純変動               | USD        | 4,086,352.61         |
| 2. 未実現評価損の純変動               | USD        | -1,339,082.61        |
| <b>VI. 当期未実現純利益／損失</b>      | <b>USD</b> | <b>2,747,270.00</b>  |
| <b>VII. 当期純利益／損失</b>        | <b>USD</b> | <b>4,562,769.39</b>  |

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）                    | U S D | 11,502,889.57  | 1,254,505,137  |
| <u>源泉：</u>                       |       |                |                |
| 有価証券取引                           | U S D | 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 <sup>1</sup> | U S D | 146,695.29     | 15,998,588     |
| （先渡）為替取引                         | U S D | 8,186,292.99   | 892,797,113    |
| <br>                             |       |                |                |
| 実現利益（収益調整を含む）                    | U S D | -10,721,786.22 | -1,169,318,005 |
| <u>源泉：</u>                       |       |                |                |
| 有価証券取引                           | U S D | -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 <sup>1</sup> | U S D | -130,187.50    | -14,198,249    |
| （先渡）為替取引                         | U S D | -6,966,049.96  | -759,717,409   |
| <br>                             |       |                |                |
| 未実現評価益／損の純変動                     | U S D | 2,747,270.00   | 299,617,266    |
| <u>源泉：</u>                       |       |                |                |
| 有価証券取引                           | U S D | 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 <sup>1</sup> | U S D | -46,117.17     | -5,029,539     |
| （先渡）為替取引                         | U S D | -809,286.85    | -88,260,824    |

<sup>1</sup> 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            |            | U S D | 68,124,518.27 | 7,429,659,963 |
| 2018年            |            | U S D | 53,752,360.94 | 5,862,232,484 |
| 2017年            |            | U S D | 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 | A U D | 8.51          | 624           |
|                  | Class EURH | E U R | 8.52          | 1,025         |
|                  | Class MEXH | M X N | 161.33        | 937           |
|                  | Class USD  | U S D | 9.39          | 1,024         |
| 2018年            | Class AUDH | A U D | 8.33          | 611           |
|                  | Class EURH | E U R | 8.30          | 998           |
|                  | Class MEXH | M X N | 138.05        | 802           |
|                  | Class USD  | U S D | 8.85          | 965           |
| 2017年            | Class AUDH | A U D | 9.04          | 663           |
|                  | Class EURH | E U R | 8.98          | 1,080         |
|                  | Class MEXH | M X N | 131.96        | 767           |
|                  | Class USD  | U S D | 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。