

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

ルクセンブルグ籍／契約型／オープン・エンド型外国株式投資信託

運用報告書(全体版)

作成対象期間：第10期(2021年10月1日～2022年9月30日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド(愛称：DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・ファンド)(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第10期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

目 次

	頁
I. 運用経過および運用状況の推移等	1
II. 財務書類	11
III. お知らせ	39

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）、オーストラリアドル（以下「豪ドル」といいます。）およびユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、2023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=130.47円、1豪ドル=91.93円および1ユーロ=141.56円）によります。

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

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

I. 運用経過および運用状況の推移等

(1) 当期の運用経過および今後の運用方針

≫ 運用経過

投資目的および報告期間のパフォーマンス

ファンドは、トータル・リターンを追求し、安定した収益のみならず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、新型コロナウイルスのパンデミック、世界的に高水準の負債、先進国において当初の超低金利水準から後に金利が急騰したこと、特にインフレ率の急騰局面を背景とする各国・地域の中央銀行の金融政策を巡る不透明感といった投資環境の中でファンドの運用を行いました。ロシアとウクライナ間の紛争が2022年2月以降に激化してきたことも市場の行方に一段と影響しました。さらに、ユーロは、変動しながら対米ドルで大幅に下落しました。このような状況下において、当期末（2022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20.3%（米ドルクラス、BVI法^(注)、米ドル建て）下落しました。

（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主要なリスクのひとつと考えたのは、新型コロナウイルスのパンデミックの今後の動向、ウイルスの変異株、ワクチンの有効性およびそれらが世界経済と金融市場に及ぼす影響の不確実性でした。さらに、インフレ率が大幅に上昇する一方での景気後退やロシアとウクライナ間の紛争の激化という状況下における欧州中央銀行（ECB）や米連邦準備制度理事会の今後の動向を巡る不確実性も重大なリスクと考えました。

世界的に高水準の負債や前期に続く超低金利という状況から、報告期間中に債券市場では債券利回りが大幅に上昇したことに伴い、債券価格は2022年9月末まで変動しながら大幅に下落しました。多くの国で国債利回りは一時、ここ数年で最も高い水準に達しました。利回りの上昇を促したのは、特にエネルギー価格の大幅な上昇により当報告期間中にインフレ期待が急速に広がったことでした。米連邦準備制度理事会はインフレ率の大幅な上昇を受けて利上げに舵を切り、2022年3月半ばから2年ぶりの利上げを行い、2022年9月後半まで5回にわたり米国の主要政策金利を3パーセント・ポイント引き上げ年率3.00%から3.25%のレンジとしました。ユーロ圏ではECBが約3年に及んだゼロ金利政策を経て金融引締めへ転じ、主要金利をまず2022年7月後半に0.5パーセント・ポイント、続いて2022年9月前半に0.75パーセント・ポイントの合計1.25パーセント・ポイント（年率）引き上げました。社債市場では、投資適格債と高利回り債の双方で利回りが上昇してリスク・プレミアムが拡大したことから、価格が値下がりしました。

ファンドの投資方針に従い、ファンドでは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、ユーロ圏の劣後銘柄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、2022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、これらの利付き証券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、価格の急落に伴う国債利回りの急上昇に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金利先物の戦略的利用は、この影響を僅かながら低減しました。金利の上昇とともに、社債のリスク・プレミアムの拡大は、ファンドのパフォーマンスにマイナスに寄与しました。これは、欧州を中心とする中央銀行の政策の縮小やエネルギー危機を前に景気後退が懸念されたことに因るものでした。

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した。

EU規則2020/852(タクソノミー)の第7条に基づく記載：

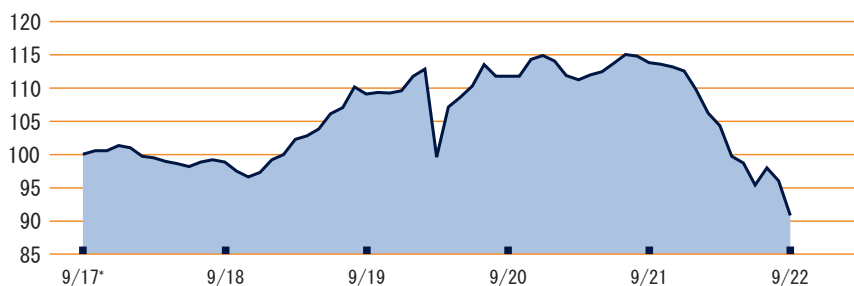
この金融商品の投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEUの基準を考慮したものではありませんでした。

今後の運用方針

米国では、FRBはインフレを抑制するため利上げを継続するとみられ、長期金利は上昇に向かうと見られます。欧州でも、インフレが歴史的な水準まで上昇していることからECBも早急に利上げを進める方針を示しており、金利上昇が見込まれます。もっとも、主要国の利上げを背景に景気減速懸念が強まっていることは、金利上昇をある程度抑制すると見えています。社債市場は、高インフレや景気減速懸念が企業業績の重石になると見られます。一方で、金利の変動性が落ち着いてくれば、相対的に高い利回りへの需要が回復すると見えています。

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。

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^(注)



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)

(注)「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。

*2017年9月=100
米ドル建てデータ
2022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	-20.3%	-16.9%	-9.3%
豪ドルクラス受益証券 ¹⁾	LU0859636192	-20.8%	-18.5%	-11.6%
ユーロクラス受益証券 ²⁾	LU0859636275	-21.6%	-20.5%	-17.9%
メキシコペソクラス受益証券 ³⁾	LU0922853592	-14.9%	-3.1%	18.5%

1) 豪ドル建て

2) ユーロ建て

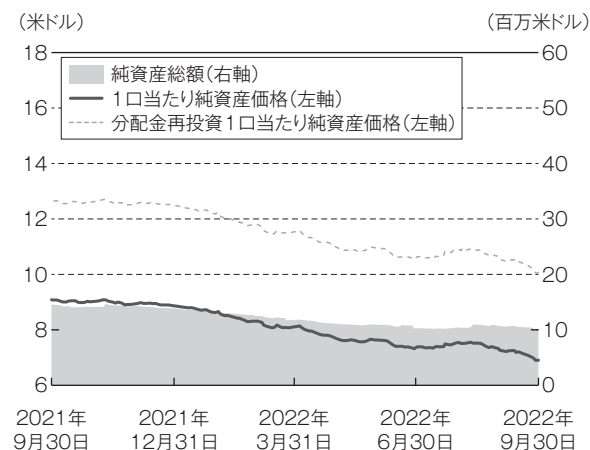
3) メキシコペソ建て

「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。

2022年9月30日現在

≫ 当期の1口当たり純資産価格等の推移について

<米ドルクラス>



第9期末の受益証券1口当たり純資産価格：	9.06米ドル
第10期末の受益証券1口当たり純資産価格：	6.90米ドル (1口当たり分配金額0.36米ドル)
騰落率：	-20.35%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

エネルギー価格の高騰を背景にインフレ期待が強まったことや、欧米中銀が利上げを前倒しで進めたことから、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。さらに、ロシアのウクライナ侵攻や主要国の利上げに伴う景気減速懸念を背景に、社債スプレッド(国債との利回り差)が拡大したことから、1口当たり純資産価格は大きく下落しました。

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

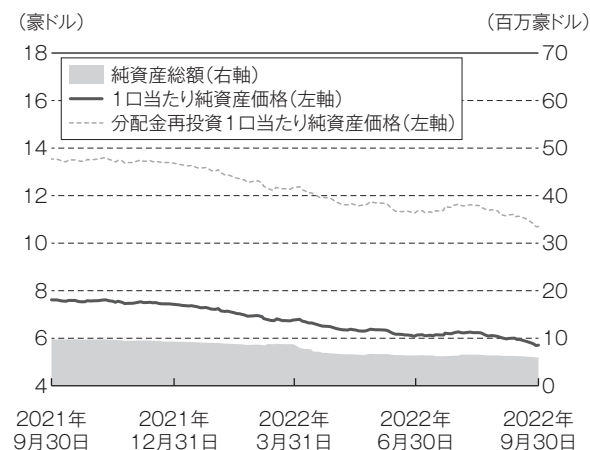
(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

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

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

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

<豪ドルクラス>



第9期末の受益証券1口当たり純資産価格：	7.60豪ドル
第10期末の受益証券1口当たり純資産価格：	5.70豪ドル (1口当たり分配金額0.36豪ドル)
騰落率：	-20.86%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

エネルギー価格の高騰を背景にインフレ期待が強まったことや、欧米中銀が利上げを前倒しで進めたことから、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。さらに、ロシアのウクライナ侵攻や主要国の利上げに伴う景気減速懸念を背景に、社債スプレッド(国債との利回り差)が拡大したことから、1口当たり純資産価格は大きく下落しました。

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

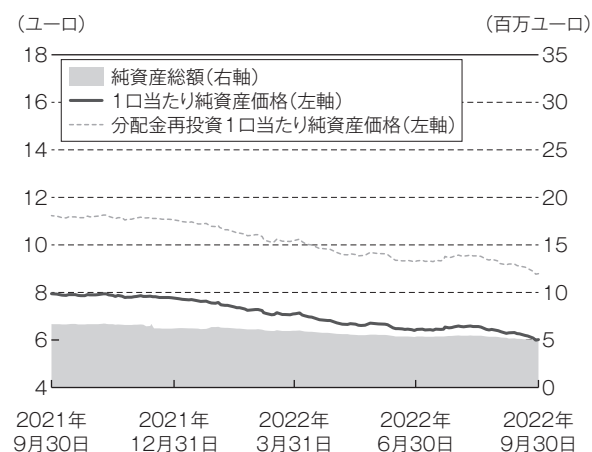
(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

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

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

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

<ユーロクラス>



第9期末の受益証券1口当たり純資産価格:	7.93ユーロ
第10期末の受益証券1口当たり純資産価格:	6.01ユーロ (1口当たり分配金額0.24ユーロ)
騰落率:	-21.59%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

エネルギー価格の高騰を背景にインフレ期待が強まったことや、欧米中銀が利上げを前倒しで進めたことから、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。さらに、ロシアのウクライナ侵攻や主要国の利上げに伴う景気減速懸念を背景に、社債スプレッド(国債との利回り差)が拡大したことから、1口当たり純資産価格は大きく下落しました。

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

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

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

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

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

》 分配金について

当期(2021年10月1日~2022年9月30日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

<米ドルクラス>

(金額: 米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2021/10/20	8.99	0.03 (0.33%)	-0.12
2021/11/22	8.96	0.03 (0.33%)	0.00
2021/12/20	8.90	0.03 (0.34%)	-0.03
2022/01/20	8.71	0.03 (0.34%)	-0.16
2022/02/22	8.34	0.03 (0.36%)	-0.34
2022/03/22	8.07	0.03 (0.37%)	-0.24
2022/04/20	7.82	0.03 (0.38%)	-0.22
2022/05/20	7.56	0.03 (0.40%)	-0.23
2022/06/21	7.35	0.03 (0.41%)	-0.18
2022/07/20	7.38	0.03 (0.40%)	0.06
2022/08/22	7.39	0.03 (0.40%)	0.04
2022/09/20	7.11	0.03 (0.42%)	-0.25

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

対1口当たり純資産価格比率(%) = $100 \times a / b$

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 = $b - c$

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

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3) 2021年10月20日の直前の分配落日(2021年9月21日)における1口当たり純資産価格は、9.14米ドルでした。

<豪ドルクラス>

(金額:豪ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2021/10/20	7.54	0.03 (0.40%)	-0.10
2021/11/22	7.51	0.03 (0.40%)	0.00
2021/12/20	7.45	0.03 (0.40%)	-0.03
2022/01/20	7.28	0.03 (0.41%)	-0.14
2022/02/22	6.97	0.03 (0.43%)	-0.28
2022/03/22	6.74	0.03 (0.44%)	-0.20
2022/04/20	6.52	0.03 (0.46%)	-0.19
2022/05/20	6.30	0.03 (0.47%)	-0.19
2022/06/21	6.11	0.03 (0.49%)	-0.16
2022/07/20	6.12	0.03 (0.49%)	0.04
2022/08/22	6.11	0.03 (0.49%)	0.02
2022/09/20	5.88	0.03 (0.51%)	-0.20

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格
以下同じです。

(注3)2021年10月20日の直前の分配落日(2021年9月21日)における1口当たり純資産価格は、7.67豪ドルでした。

<ユーロクラス>

(金額:ユーロ)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2021/10/20	7.87	0.02 (0.25%)	-0.11
2021/11/22	7.84	0.02 (0.25%)	-0.01
2021/12/20	7.79	0.02 (0.26%)	-0.03
2022/01/20	7.62	0.02 (0.26%)	-0.15
2022/02/22	7.30	0.02 (0.27%)	-0.30
2022/03/22	7.07	0.02 (0.28%)	-0.21
2022/04/20	6.85	0.02 (0.29%)	-0.20
2022/05/20	6.61	0.02 (0.30%)	-0.22
2022/06/21	6.43	0.02 (0.31%)	-0.16
2022/07/20	6.45	0.02 (0.31%)	0.04
2022/08/22	6.44	0.02 (0.31%)	0.01
2022/09/20	6.19	0.02 (0.32%)	-0.23

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格
以下同じです。

(注3)2021年10月20日の直前の分配落日(2021年9月21日)における1口当たり純資産価格は、8.00ユーロでした。

▶▶ 投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

(2) 費用の明細

項目	項目の概要		
管理報酬	ファンドの純資産総額の年率1.4%以内 管理会社は、ファンドから管理報酬を受領し、管理報酬から以下のファンドの関係法人に対する報酬を支払います。		
	手数料等	支払先	対価とする役務の内容
	代行協会員報酬	代行協会員	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。
販売報酬	日本における販売会社	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 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0.10% (四半期毎後払い) 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	0.60% 借入金に係る支払利息および預金に係る負の利息、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

(2023年1月末日現在)

順位	銘柄	国・地域	種類	利率 (%)	償還日 (年/月/日)	額面金額	簿価 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	PACIFICORP	米国	債券	6.250	2037/10/15	1,250,000米ドル	1,573,136.14	1,409,012.50	3.16
2	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/06/15	1,100,000米ドル	1,388,369.15	1,289,321.00	2.89
3	ENERGY TRANSFER LP	米国	債券	6.500	2042/02/01	1,000,000米ドル	1,079,027.29	1,057,180.00	2.37
4	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	5.950	2041/02/01	800,000米ドル	906,601.32	859,480.00	1.93
5	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/01/15	684,000米ドル	869,762.33	835,745.40	1.87
6	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.650	2038/04/30	700,000米ドル	889,642.80	750,057.00	1.68
7	CON EDISON CO OF NY INC	米国	債券	6.750	2038/04/01	600,000米ドル	780,825.05	702,702.00	1.57
8	SOUTHERN POWER CO	米国	債券	4.150	2025/12/01	700,000米ドル	709,727.85	692,867.00	1.55
9	CON EDISON CO OF NY INC	米国	債券	6.150	2052/11/15	550,000米ドル	636,523.78	638,033.00	1.43
10	GEORGIA POWER CO	米国	債券	4.300	2042/03/15	700,000米ドル	691,392.26	631,708.00	1.42
11	BERKSHIRE HATHAWAY ENERG	米国	債券	3.500	2025/02/01	600,000米ドル	630,346.53	587,514.00	1.32
12	TENNET HOLDING BV	オランダ	債券	1.000	n. a.	530,000ユーロ	581,570.08	564,793.84	1.27
13	FLORIDA POWER + LIGHT CO	米国	債券	4.125	2042/02/01	600,000米ドル	690,767.71	549,504.00	1.23
14	ONEOK INC	米国	債券	3.400	2029/09/01	600,000米ドル	598,600.82	538,752.00	1.21
15	WILLIAMS COMPANIES INC	米国	債券	3.750	2027/06/15	550,000米ドル	549,766.39	531,272.50	1.19
16	PUBLIC SERVICE ELECTRIC	米国	債券	3.800	2043/01/01	600,000米ドル	630,518.02	524,790.00	1.18
17	ONEOK INC	米国	債券	6.100	2032/11/15	500,000米ドル	511,616.91	524,595.00	1.18
18	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	5.250	2040/09/30	500,000米ドル	588,251.82	524,385.00	1.17
19	MONONGAHELA POWER CO	米国	債券	5.400	2043/12/15	500,000米ドル	681,174.83	512,215.00	1.15
20	ENEL FINANCE INTL NV	オランダ	債券	5.750	2040/09/14	400,000英ポンド	575,470.54	510,339.73	1.14
21	ORSTED A/S	デンマーク	債券	4.875	2032/01/12	400,000英ポンド	500,056.82	502,372.45	1.13
22	VIRGINIA ELEC + POWER CO	米国	債券	3.750	2027/05/15	500,000米ドル	481,871.38	487,335.00	1.09
23	COMMONWEALTH EDISON CO	米国	債券	3.700	2028/08/15	500,000米ドル	499,335.95	482,485.00	1.08
24	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/01/15	400,000米ドル	455,242.01	452,536.00	1.01
25	DOMINION ENERGY INC	米国	債券	7.000	2038/06/15	400,000米ドル	509,867.64	452,504.72	1.01
26	ENTERGY CORP	米国	債券	2.400	2031/06/15	540,000米ドル	500,892.42	445,775.40	1.00
27	EDP FINANCE BV	オランダ	債券	1.710	2028/01/24	500,000米ドル	499,864.22	428,840.00	0.96
28	DOMINION ENERGY INC	米国	債券	5.375	2032/11/15	400,000米ドル	405,470.55	412,172.00	0.92
29	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	4.950	2052/09/15	400,000米ドル	420,210.34	408,664.00	0.92
30	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	4.550	2032/09/15	400,000米ドル	402,573.52	401,604.31	0.90

② 投資不動産物件

該当事項ありません (2023年1月末日現在)。

③ その他の投資資産の主要なもの

(2023年1月末日現在)

順位	銘柄	通貨	種類	償還日 (年/月/日)	数量	簿価 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	EURO-BUND FUTURE MAR23	ユーロ	先物	2023/03/08	-13	-	62,276.40	0.14
2	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2023/02/28	1	-	43,253.19	0.10
3	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2023/02/28	1	-	20,950.94	0.05
4	CURRENCY FORWARD GBP	英ポンド	為替先渡	2023/02/28	1	-	12,371.57	0.03
5	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2023/02/28	1	-	466.51	0.00
6	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2023/02/28	1	-	-28,713.08	-0.06
7	US LONG BOND(CBT) MAR23	米ドル	先物	2023/03/22	-17	-	-56,976.57	-0.13
8	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2023/02/28	1	-	-220,183.20	-0.49

(4) 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格					
	米ドル	円	米ドルクラス		豪ドルクラス		ユーロクラス	
			米ドル	円	豪ドル	円	ユーロ	円
第1会計年度末 (2013年9月末日)	30,865,634.63	4,027,039,350	9.53	1,243	9.56	879	9.51	1,346
第2会計年度末 (2014年9月末日)	31,429,938.21	4,100,664,038	9.72	1,268	9.75	896	9.70	1,373
第3会計年度末 (2015年9月末日)	37,555,345.98	4,899,845,990	9.10	1,187	9.11	837	9.03	1,278
第4会計年度末 (2016年9月末日)	61,284,386.66	7,995,773,928	9.56	1,247	9.47	871	9.38	1,328
第5会計年度末 (2017年9月末日)	56,692,868.40	7,396,718,540	9.32	1,216	9.04	831	8.98	1,271
第6会計年度末 (2018年9月末日)	53,752,360.94	7,013,070,532	8.85	1,155	8.33	766	8.30	1,175
第7会計年度末 (2019年9月末日)	68,124,518.27	8,888,205,899	9.39	1,225	8.51	782	8.52	1,206
第8会計年度末 (2020年9月末日)	65,555,636.39	8,553,043,880	9.25	1,207	7.99	735	8.17	1,157
第9会計年度末 (2021年9月末日)	50,568,674.41	6,597,694,950	9.06	1,182	7.60	699	7.93	1,123
第10会計年度末 (2022年9月末日)	30,257,107.00	3,947,644,750	6.90	900	5.70	524	6.01	851
2021年10月末日	50,075,128.07	6,533,301,959	9.01	1,176	7.56	695	7.89	1,117
11月末日	48,184,273.03	6,286,602,102	8.95	1,168	7.50	689	7.84	1,110
12月末日	47,503,646.03	6,197,800,698	8.87	1,157	7.43	683	7.76	1,099
2022年1月末日	45,397,913.51	5,923,065,776	8.62	1,125	7.21	663	7.54	1,067
2月末日	43,787,438.38	5,712,947,085	8.31	1,084	6.94	638	7.27	1,029
3月末日	42,674,747.91	5,567,774,360	8.13	1,061	6.78	623	7.12	1,008
4月末日	37,418,592.86	4,882,003,810	7.74	1,010	6.46	594	6.77	958
5月末日	37,133,989.75	4,844,871,643	7.63	995	6.35	584	6.68	946
6月末日	34,079,187.84	4,446,311,637	7.34	958	6.10	561	6.42	909
7月末日	33,934,485.39	4,427,432,309	7.51	980	6.23	573	6.55	927
8月末日	33,318,159.12	4,347,020,220	7.33	956	6.07	558	6.39	905
9月末日	30,257,107.00	3,947,644,750	6.90	900	5.70	524	6.01	851

② 分配の推移

	1口当たり分配金（税引前）					
	米ドルクラス		豪ドルクラス		ユーロクラス	
	米ドル	円	豪ドル	円	ユーロ	円
第1会計年度 (2013年2月22日～2013年9月末日)	0.18	23.48	0.30	27.58	0.18	25.48
第2会計年度 (2013年10月1日～2014年9月末日)	0.36	46.97	0.60	55.16	0.36	50.96
第3会計年度 (2014年10月1日～2015年9月末日)	0.36	46.97	0.60	55.16	0.36	50.96
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	0.36	46.97	0.60	55.16	0.36	50.96
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	0.36	46.97	0.60	55.16	0.36	50.96
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	0.36	46.97	0.60	55.16	0.36	50.96
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	0.36	46.97	0.60	55.16	0.36	50.96
第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日)	0.36	46.97	0.60	55.16	0.36	50.96
第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日)	0.36	46.97	0.54	49.64	0.33	46.71
第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日)	0.36	46.97	0.36	33.09	0.24	33.97
2022年10月	0.03	3.91	0.03	2.76	0.02	2.83
11月	0.03	3.91	0.03	2.76	0.02	2.83
12月	0.03	3.91	0.03	2.76	0.02	2.83
2023年1月	0.03	3.91	0.03	2.76	0.02	2.83
直近1年間累計	0.36	46.97	0.36	33.09	0.24	33.97
設定来累計	3.54	461.86	5.52	507.45	3.35	474.23

(注) 直近1年間累計とは、2022年2月から2023年1月末日までの1年間における分配金の累計額です。設定来累計とは、運用開始日である2013年2月22日から2023年1月末日までの期間における分配金の累計額です。

II. 財務書類

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー オーディット エス・アー・エール・エル（旧名称：ケーピーエムジー・ルクセンブルグ・ソシエテ・アノニメ）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、2023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=130.47円、1豪ドル=91.93円、1ユーロ=141.56円、1英ポンド=161.27円または1メキシコペソ=6.95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2022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2022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および統治責任者の責任

管理会社は、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は、当ファンドが継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前題に関する事項を開示する責任を有し、また、当ファンドの管理会社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。
- ・当ファンドの管理会社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、2022年12月20日

ケーピーエムジー・ルクセンブルグ
ソシエテ・アノニメ
公認の監査法人

ピア・シャンツ



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

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

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

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of DWS Global Utility Bond Master Fund ("the Fund"), which comprise the statement of net assets including the statement of investments and other net assets as at 30. September 2022 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 2022, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for opinion

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

Other information

The 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 Fund's Management Company and Those Charged with Governance for the financial statements

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 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, 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 Fund's 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 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 Fund's Management Company.



- Conclude on the appropriateness 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, 20 December 2022

KPMG Luxembourg
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Pia Schanz

(1) 貸借対照表

DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド

投資有価証券明細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

2022年9月30日現在

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
上場有価証券								28,614,752.52	3,733,366,761	94.57	
利付有価証券											
1.50 % A2A SpA (MTN) 2022/2028	EUR	100,000	14,156,000	100,000	14,156,000			% 84.917	83,002.14	10,829,289	0.27
1.375 % Acciona Energia Financiacion Filiales SA (MTN) 2022/2032	EUR	200,000	28,312,000	200,000	28,312,000			% 76.815	150,165.68	19,592,116	0.50
1.625 % Alliander NV 2018/perpetual *	EUR	230,000	32,558,800					% 90.242	202,876.25	26,469,264	0.67
3.45 % Amprion GmbH (MTN) 2022/2027	EUR	100,000	14,156,000	100,000	14,156,000			% 98.471	96,250.50	12,557,803	0.32
3.971 % Amprion GmbH (MTN) 2022/2032	EUR	100,000	14,156,000	100,000	14,156,000			% 98.622	96,398.10	12,577,060	0.32
1.625 % AusNet Services Holdings (MTN) 2021/2081 *	EUR	100,000	14,156,000					% 78.34	76,573.45	9,990,538	0.25
0.625 % AusNet Services Holdings Pty Ltd (MTN) 2020/2030	EUR	130,000	18,402,800					% 75.558	96,010.44	12,526,482	0.32
2.375 % CEZ AS (MTN) 2022/2027	EUR	130,000	18,402,800	130,000	18,402,800			% 90.605	115,130.44	15,021,069	0.38
1.00 % Czech Gas Networks Investments Sar1 (MTN) 2020/2027	EUR	170,000	24,065,200					% 75.771	125,906.05	16,426,962	0.42
3.10 % Duke Energy Corp. (MTN) 2022/2028	EUR	150,000	21,234,000	150,000	21,234,000			% 94.096	137,961.23	17,999,802	0.46
1.875 % EDP Finance BV (MTN) 2022/2029	EUR	100,000	14,156,000	100,000	14,156,000			% 87.487	85,514.19	11,157,036	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)	
2.125 % EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 2021/2081 *	EUR	200,000	28,312,000					% 61.862	120,934.05	15,778,266	0.40
6.125 % EnBW International Finance BV (MTN) 2009/2039	EUR	250,000	35,390,000					% 110.45	269,898.44	35,213,649	0.89
0.00 % Enel Finance International NV (MTN) 2021/2026	EUR	140,000	19,818,400					% 86.53	118,410.27	15,448,988	0.39
2.25 % Enel SpA 2020/perpetual *	EUR	160,000	22,649,600					% 81.016	126,702.57	16,530,884	0.42
1.50 % Engie SA 2020/perpetual *	EUR	100,000	14,156,000					% 76.927	75,192.31	9,810,341	0.25
1.875 % Engie SA 2021/perpetual *	EUR	100,000	14,156,000			200,000	28,312,000	% 68.886	67,332.64	8,784,890	0.22
3.50 % Engie SA (MTN) 2022/2029	EUR	100,000	14,156,000	100,000	14,156,000			% 97.861	95,654.26	12,480,011	0.32
1.575 % Iberdrola Finanzas SA 2021/perpetual *	EUR	100,000	14,156,000	100,000	14,156,000			% 77.31	75,566.68	9,859,185	0.25
1.825 % Iberdrola International BV 2021/ perpetual *	EUR	100,000	14,156,000					% 71.989	70,365.66	9,180,608	0.23
1.00 % Iren SpA (MTN) 2020/2030	EUR	200,000	28,312,000			250,000	35,390,000	% 74.465	145,571.66	18,992,734	0.48
1.054 % National Grid North America, Inc. (MTN) 2022/2031	EUR	100,000	14,156,000	200,000	28,312,000	100,000	14,156,000	% 77.054	75,316.45	9,826,537	0.25
0.905 % NorteGas Energia Distribucion SA (MTN) 2021/2031	EUR	200,000	28,312,000					% 72.447	141,626.67	18,478,032	0.47
6.25 % Orsted AS 2013/3013 *	EUR	70,000	9,909,200					% 100.527	68,782.10	8,974,001	0.23
2.25 % Orsted AS 2017/3017 *	EUR	300,000	42,468,000					% 94.796	277,975.11	36,267,413	0.92
1.75 % Orsted AS 2019/3019 *	EUR	100,000	14,156,000					% 84.487	82,581.84	10,774,453	0.27

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
2.875 % Orsted AS (MTN) 2022/2033	EUR	140,000	19,818,400	140,000	19,818,400			% 92.197	126,165.17	16,460,770	0.42
2.125 % RWE AG (MTN) 2022/2026	EUR	130,000	18,402,800	130,000	18,402,800			% 94.578	120,178.87	15,679,737	0.40
0.75 % Snam SpA (MTN) 2022/2029	EUR	110,000	15,571,600	110,000	15,571,600			% 78.195	84,074.89	10,969,251	0.28
1.875 % Southern Co. 2021/2081 *	EUR	190,000	26,896,400					% 70.25	130,465.17	17,021,791	0.43
1.00 % SPP- Distribucia AS (MTN) 2021/2031	EUR	160,000	22,649,600					% 63.661	99,560.73	12,989,688	0.33
2.995 % TenneT Holding BV 2017/perpetual *	EUR	530,000	75,026,800					% 96.393	499,362.60	65,151,838	1.65
1.375 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2021/2028	EUR	270,000	38,221,200					% 80.392	212,163.78	27,681,008	0.70
2.375 % Terna - Rete Elettrica Nazionale 2022/perpetual *	EUR	130,000	18,402,800	130,000	18,402,800			% 76.941	97,767.80	12,755,765	0.32
0.125 % Vattenfall AB (MTN) 2021/2029	EUR	220,000	31,143,200					% 81.001	174,183.78	22,725,758	0.58
3.53 % Western Power Distribution East Midlands PLC (MTN) 2022/2028	EUR	100,000	14,156,000	100,000	14,156,000			% 96.907	94,721.77	12,358,349	0.31
3.949 % Western Power Distribution East Midlands PLC (MTN) 2022/2032	EUR	100,000	14,156,000	100,000	14,156,000			% 96.403	94,229.13	12,294,075	0.31
3.125 % APA Infrastructure Ltd 2019/2031	GBP	190,000	30,641,300					% 74.471	157,469.73	20,545,076	0.52
6.25 % E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2030	GBP	200,000	32,254,000					% 97.011	215,927.16	28,172,017	0.71
6.375 % E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2032	GBP	200,000	32,254,000					% 97.72	217,505.26	28,377,911	0.72

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
4.75 % E.ON International Finance BV (MTN) 2012/2034	GBP	200,000	32,254,000					% 84.022	187,016.24	24,400,009	0.62
5.75 % Enel Finance International NV (MTN) 2009/2040	GBP	200,000	32,254,000					% 88.764	197,570.98	25,777,086	0.65
7.375 % Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2009/2024	GBP	100,000	16,127,000					% 101.639	113,114.08	14,757,994	0.37
1.125 % National Grid Gas PLC (MTN) 2021/2033	GBP	190,000	30,641,300					% 60.058	126,993.29	16,568,815	0.42
2.125 % Orsted A/S (MTN) 2019/2027	GBP	130,000	20,965,100					% 84.307	121,972.88	15,913,802	0.40
2.50 % Orsted AS 2021/3021 *	GBP	200,000	32,254,000					% 62.158	138,351.33	18,050,698	0.46
2.50 % Vattenfall AB 2021/2083 *	GBP	100,000	16,127,000					% 75.63	84,168.66	10,981,485	0.28
4.375 % Abu Dhabi National Energy Co., PJSC -Reg- (MTN) 2018/2025	USD	340,000	44,359,800					% 98.354	334,403.60	43,629,638	1.10
4.00 % Adani Transmission Step-One Ltd - Reg- (MTN) 2016/2026	USD	400,000	52,188,000					% 91.172	364,688.00	47,580,843	1.20
3.75 % Alabama Power Co. 2015/2045	USD	300,000	39,141,000					% 76.129	228,387.00	29,797,652	0.75
2.40 % Baltimore Gas and Electric Co. (MTN) 2016/2026	USD	170,000	22,179,900					% 91.324	155,250.80	20,255,572	0.51
3.50 % Berkshire Hathaway Energy Co. (MTN) 2015/2025	USD	600,000	78,282,000					% 97.509	585,054.00	76,331,995	1.93
3.125 % CLP Power Hong Kong Financing Ltd (MTN) 2015/2025	USD	230,000	30,008,100					% 95.739	220,199.70	28,729,455	0.73
3.95 % Colbun SA -Reg- (MTN) 2017/2027	USD	300,000	39,141,000					% 90.259	270,777.00	35,328,275	0.89

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)	
3.875 % Comision Federal de Electricidad - Reg- 2021/2033	USD	310,000	40,445,700					% 70.134	217,415.40	28,366,187	0.72
3.70 % Commonwealth Edison Co. (MTN) 2018/2028	USD	500,000	65,235,000					% 93.158	465,790.00	60,771,621	1.54
6.75 % Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2008/2038	USD	900,000	117,423,000					% 106.816	961,344.00	125,426,552	3.18
7.00 % Dominion Energy, Inc. 2008/2038	USD	800,000	104,376,000			200,000	26,094,000	% 106.206	849,645.68	110,853,272	2.81
5.75 % Dominion Energy, Inc. 2014/2054 *	USD	200,000	26,094,000					% 95.339	190,678.00	24,877,759	0.63
4.80 % Duke Energy Corp. 2015/2045	USD	300,000	39,141,000			300,000	39,141,000	% 84.372	253,116.00	33,024,045	0.84
3.75 % Duke Energy Corp. 2016/2046	USD	300,000	39,141,000					% 71.922	215,766.00	28,150,990	0.71
6.40 % Duke Energy Florida LLC 2008/2038	USD	800,000	104,376,000			200,000	26,094,000	% 108.292	866,336.00	113,030,858	2.86
6.65 % E.ON International Finance BV - Reg- 2008/2038	USD	700,000	91,329,000					% 99.672	697,704.00	91,029,441	2.31
1.71 % EDP Finance BV - Reg- (MTN) 2020/2028	USD	500,000	65,235,000					% 81.16	405,800.00	52,944,726	1.34
6.95 % Electricite de France SA - Reg- 2009/2039	USD	200,000	26,094,000					% 102.496	204,992.00	26,745,306	0.68
1.60 % Enbridge, Inc. (MTN) 2021/2026	USD	90,000	11,742,300					% 86.889	78,200.10	10,202,767	0.26
6.80 % Enel Finance International NV -Reg- 2007/2037	USD	300,000	39,141,000					% 95.547	286,641.00	37,398,051	0.95
6.50 % Energy Transfer LP 2012/2042	USD	800,000	104,376,000					% 93.637	749,096.00	97,734,555	2.48
2.40 % Entergy Corp. (MTN) 2021/2031	USD	340,000	44,359,800					% 77.157	262,333.80	34,226,691	0.87

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
5.95 % Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	600,000	78,282,000					% 96.782	580,692.00	75,762,885	1.92
4.85 % Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	350,000	45,664,500			400,000	52,188,000	% 84.905	297,167.50	38,771,444	0.98
5.30 % Eergy Metro, Inc. 2011/2041	USD	300,000	39,141,000					% 95.104	285,312.00	37,224,657	0.94
7.60 % Exelon Corp. 2002/2032	USD	200,000	26,094,000					% 112.616	225,232.00	29,386,019	0.74
4.95 % Exelon Corp. 2016/2035	USD	110,000	14,351,700					% 91.765	100,941.50	13,169,838	0.33
4.125 % Florida Power & Light Co. 2011/2042	USD	600,000	78,282,000					% 84.708	508,248.00	66,311,117	1.68
4.30 % Georgia Power Co. 2012/2042	USD	500,000	65,235,000					% 81.184	405,920.00	52,960,382	1.34
10.00 % Israel Electric Corp., Ltd - 144A- (MTN) 2014/2024	USD	400,000	52,188,000					% 98.058	392,232.00	51,174,509	1.30
5.125 % Kentucky Utilities Co. 2011/2040	USD	300,000	39,141,000					% 92.674	278,022.00	36,273,530	0.92
6.95 % Kinder Morgan Energy Partners LP (MTN) 2007/2038	USD	400,000	52,188,000			200,000	26,094,000	% 100.704	402,816.00	52,555,404	1.33
4.70 % Kinder Morgan Energy Partners LP 2012/2042	USD	350,000	45,664,500					% 79.054	276,689.00	36,099,614	0.91
5.05 % Kinder Morgan, Inc. 2015/2046	USD	300,000	39,141,000					% 82.742	248,226.00	32,386,046	0.82
4.30 % Kinder Morgan, Inc. (MTN) 2018/2028	USD	500,000	65,235,000					% 94.332	471,660.00	61,537,480	1.56
3.60 % Kinder Morgan, Inc. 2021/2051	USD	365,000	47,621,550					% 66.996	244,535.40	31,904,534	0.81
4.125 % MPLX LP (MTN) 2017/2027	USD	300,000	39,141,000					% 93.773	281,319.00	36,703,690	0.93
4.70 % MPLX LP 2018/2048	USD	200,000	26,094,000			200,000	26,094,000	% 77.403	154,806.00	20,197,539	0.51

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
4.75 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2013/2043 *	USD	190,000	24,789,300			110,000	14,351,700	% 91.684	174,199.60	22,727,822	0.58
2.40 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. (MTN) 2020/2030	USD	234,000	30,529,980					% 83.054	194,346.36	25,356,370	0.64
4.80 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2017/2077 *	USD	305,000	39,793,350					% 81.312	248,001.60	32,356,769	0.82
2.25 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	200,000	26,094,000					% 80.082	160,164.00	20,896,597	0.53
1.90 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2021/2028	USD	150,000	19,570,500					% 83.392	125,088.00	16,320,231	0.41
5.00 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	180,000	23,484,600	180,000	23,484,600			% 96.314	173,365.20	22,618,958	0.57
4.278 % Niagara Mohawk Power Corp. - Reg- 2014/2034	USD	150,000	19,570,500					% 86.503	129,754.50	16,929,070	0.43
5.25 % Oncor Electric Delivery Co., LLC 2011/2040	USD	500,000	65,235,000					% 97.664	488,320.00	63,711,110	1.61
6.85 % ONEOK Partners LP 2007/2037	USD	200,000	26,094,000					% 96.868	193,736.00	25,276,736	0.64
3.40 % ONEOK, Inc. (MTN) 2019/2029	USD	600,000	78,282,000					% 84.531	507,186.00	66,172,557	1.68
6.25 % PacifiCorp 2007/2037	USD	1,250,000	163,087,500					% 103.215	1,290,187.50	168,330,763	4.26
3.70 % PECO Energy Co. 2017/2047	USD	300,000	39,141,000					% 78.196	234,588.00	30,606,696	0.78
3.90 % Power Finance Corp., Ltd (MTN) 2019/2029	USD	240,000	31,312,800			240,000	31,312,800	% 85.09	204,216.00	26,644,062	0.67
3.80 % Public Service Electric and Gas Co. (MTN) 2013/2043	USD	600,000	78,282,000					% 81.001	486,006.00	63,409,203	1.61

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)	
1.60 % Public Service Enterprise Group, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	350,000	45,664,500					% 75.846	265,461.00	34,634,697	0.88
1.70 % San Diego Gas & Electric Co. (MTN) 2020/2030	USD	230,000	30,008,100					% 77.69	178,687.00	23,313,293	0.59
3.25 % SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2016/2026	USD	200,000	26,094,000					% 92.383	184,766.00	24,106,420	0.61
4.15 % Southern Power Co. (MTN) 2015/2025	USD	700,000	91,329,000					% 97.067	679,469.00	88,650,320	2.25
0.90 % Southern Power Co. (MTN) 2021/2026	USD	200,000	26,094,000					% 87.299	174,598.00	22,779,801	0.58
2.75 % Southwestern Electric Power Co. (MTN) 2016/2026	USD	210,000	27,398,700					% 91.118	191,347.80	24,965,147	0.63
7.625 % TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	684,000	89,241,480			100,000	13,047,000	% 113.575	776,853.00	101,356,011	2.57
5.30 % Transcanada Trust 2017/2077 *	USD	200,000	26,094,000					% 86.491	172,982.00	22,568,962	0.57
6.30 % Williams Cos, Inc. 2010/2040	USD	150,000	19,570,500					% 98.239	147,358.50	19,225,863	0.49
4.00 % Williams Cos, Inc. (MTN) 2015/2025	USD	350,000	45,664,500					% 96.53	337,855.00	44,079,942	1.12
3.75 % Williams Cos, Inc. (MTN) 2017/2027	USD	550,000	71,758,500					% 92.385	508,117.50	66,294,090	1.68
規制市場で認可 または取引され ている有価証券									854,846.90	111,531,875	2.82
利付有価証券											
2.742 % KeySpan Gas East Corp. - 144A- (MTN) 2016/2026	USD	215,000	28,051,050					% 89.766	192,996.90	25,180,306	0.64

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
5.40 % Monongahela Power Co. - 144A- 2013/2043	USD	500,000	65,235,000					% 93.558	467,790.00	61,032,561	1.54
4.55 % Oncor Electric Delivery Co., LLC -144A- (MTN) 2022/2032	USD	200,000	26,094,000	200,000	26,094,000			% 97.03	194,060.00	25,319,008	0.64
有価証券ポート フォリオ合計									29,469,599.42	3,844,898,636	97.39

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
デリバティブ											
(マイナス金額はショート・ポジションを表す)											
金利デリバティブ								175,476.93	22,894,475	0.58	
未収金／未払金											
金利先物											
Germany Federal Republic Notes 10 year 12/2022 (MS)	単位	-13			13			9,373.75	1,222,993	0.03	
UK Treasury Notes 12/2022 (MS)	単位	-5			5			-6,443.69	-840,708	-0.02	
US Treasury Notes 30 year Futures 12/2022 (MS)	単位	-18			18			172,546.87	22,512,190	0.57	
為替デリバティブ								24,027.39	3,134,854	0.08	
未収金／未払金											
先渡為替取引											
先渡為替契約 (ロング)											
オープン・ポジション											
AUD/USD 5.9百 万								-1,332.60	-173,864	-0.01	
MXN/USD 236.1 百万								134,868.42	17,596,283	0.45	
クローズド・ポジション											
AUD/USD 0.1百 万								-44.49	-5,805	0.00	
EUR/USD 4.9百 万								-40,137.14	-5,236,693	-0.13	
MXN/USD 3.7百 万								1,203.67	157,043	0.00	
先渡為替契約 (ショート)											
オープン・ポジション											
USD/EUR 0.3百 万								-6,661.55	-869,132	-0.02	
USD/GBP 1.5百 万								-63,868.92	-8,332,978	-0.21	

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								561,963.82	73,319,420	1.86		
預託銀行に預け 入れた要求払預 金												
ユーロ建て預金	EUR	87,532	12,391,030					85,558.17	11,162,774	0.28		
E U／欧州経済 領域国通貨建て 以外の預金												
豪ドル	AUD	7,704	708,229					4,993.30	651,476	0.01		
英ポンド	GBP	51,449	8,297,180					57,257.70	7,470,412	0.19		
日本円	JPY	239	239					1.65	215	0.00		
メキシコペソ	MXN	892,643	6,203,869					44,389.12	5,791,448	0.15		
米ドル	USD							44,763.88	5,840,343	0.15		
定期預金												
米ドル建て預金 -(ロイヤル・バ ンク・オブ・ス コットランド、 エディンバラ)	USD							325,000.00	42,402,750	1.08		
その他の資産								526,413.76	68,681,203	1.74		
未収利息								396,533.19	51,735,685	1.31		
費用上限超過分 からの未収金								9,391.16	1,225,265	0.03		
その他の未収金								120,489.41	15,720,253	0.40		
受益証券取引に よる未収金								196,159.29	25,592,903	0.65		
資産合計**								31,072,129.00	4,053,980,671	102.69		
その他の負債								-168,744.46	-22,016,090	-0.56		
費用項目による 負債								-168,744.46	-22,016,090	-0.56		
受益証券取引に よる負債								-527,789.15	-68,860,650	-1.74		
負債合計								-815,022.00	-106,335,920	-2.69		
純資産								30,257,107.00	3,947,644,750	100.00		

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

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

受益証券1口当たり純資産価格および発行済受益証券口数	口数/通貨	受益証券1口当たり純資産価格	
		(表示通貨)	(円)
受益証券1口当たり純資産価格			
Class AUDH	AUD	5.70	524
Class EURH	EUR	6.01	851
Class MEXH	MXN	156.36	1,087
Class USD	USD	6.90	900
発行済受益証券口数			
Class AUDH	口数	1,039,659.000口	
Class EURH	口数	816,736.000口	
Class MEXH	口数	1,500,123.000口	
Class USD	口数	1,442,418.000口	

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

バークレイズ・バンク・アイルランド・ピーエルシー、J.P.モルガン・エスイー、モルガン・スタンレー・ヨーロッパ・エスイー、ソシエテ・ジェネラルおよびユービーエス・エイ・ジー

為替レート（間接相場）

2022年9月30日現在

豪ドル	1.542853豪ドル = 1米ドル
ユーロ	1.023070ユーロ = 1米ドル
英ポンド	0.898553英ポンド = 1米ドル
日本円	144.495000日本円 = 1米ドル
メキシコペソ	20.109500ペソ = 1米ドル

評価に関する注記事項

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

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

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

脚注

*変動利率

**マイナスの残高のポジション（がある場合）は含まない。

損益計算書（収益調整を含む）

2021年10月1日から2022年9月30日までの年度

		(表示通貨)	(円)
I. 収益			
1. 有価証券による受取利息（源泉徴収税控除前）	USD	1,206,319.87	157,388,553
2. 流動資産投資による受取利息（源泉徴収税控除前）	USD	5,335.93	696,179
3. 控除：外国源泉徴収税 ¹	USD	1,602.42	209,068
収益合計	USD	1,213,258.22	158,293,800
II. 費用			
1. 借入金に係る支払利息および預金に係る負の利息	USD	-2,243.98	-292,772
2. 管理報酬	USD	-509,095.04	-66,421,630
内訳：			
基本管理報酬	USD	-503,547.26	-65,697,811
費用上限に伴う報酬減額	USD	9,325.50	1,216,698
管理事務代行報酬	USD	-14,873.28	-1,940,517
3. 保管報酬	USD	-1,211.33	-158,042
4. 監査、法務および公告費用	USD	-37,568.25	-4,901,530
5. 年次税	USD	-16,632.11	-2,169,991
6. その他の費用	USD	-123,405.07	-16,100,659
内訳：			
販売報酬	USD	-27,360.10	-3,569,672
その他	USD	-96,044.97	-12,530,987
費用合計	USD	-690,155.78	-90,044,625
III. 純投資利益	USD	523,102.44	68,249,175
IV. 売却取引			
1. 実現利益	USD	6,935,256.05	904,842,857
2. 実現損失	USD	-6,541,597.43	-853,482,217
キャピタル・ゲイン／ロス	USD	393,658.62	51,360,640
V. 当期実現純利益／損失	USD	916,761.06	119,609,815
1. 未実現評価益の純変動	USD	459,056.11	59,893,051
2. 未実現評価損の純変動	USD	-10,978,311.00	-1,432,340,236
VI. 当期未実現純利益／損失合計	USD	-10,519,254.89	-1,372,447,185
VII. 当期純利益／損失	USD	-9,602,493.83	-1,252,837,370

¹ これには、主に見積計上額超過分の清算による収入3,362.33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。

B V I 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1.90%	Class EURH 年率1.90%
Class MEXH 年率1.90%	Class USD 年率1.87%

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、3,105.87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

		2021年／2022年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首純資産価額	USD	50,568,674.41	6,597,694,950
1. 前年度分配金	USD	-1,051,042.78	-137,129,552
2. 純流出額	USD	-10,145,056.18	-1,323,625,480
3. 収益調整	USD	487,025.38	63,542,201
4. 純投資収益	USD	-9,602,493.83	-1,252,837,370
内訳：			
当期実現純利益／損失	USD	916,761.06	119,609,815
未実現評価益の純変動	USD	459,056.11	59,893,051
未実現評価損の純変動	USD	-10,978,311.00	-1,432,340,236
II. ファンドの期末純資産価額	USD	30,257,107.00	3,947,644,750

損益の要約

		2021年／2022年	
		(表示通貨)	(円)
実現利益（収益調整を含む）	USD	6,935,256.05	904,842,857
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	155,662.64	20,309,305
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ²	USD	946,518.66	123,492,290
（先渡）為替取引	USD	5,833,074.75	761,041,263
実現損失（収益調整を含む）	USD	-6,541,597.43	-853,482,217
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-1,391,430.01	-181,539,873
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ²	USD	-95,482.57	-12,457,611
（先渡）為替取引	USD	-5,054,684.85	-659,484,732
未実現評価益／損の純変動	USD	-10,519,254.89	-1,372,447,185
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-10,941,590.58	-1,427,549,323
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ²	USD	-36,720.42	-4,790,913
（先渡）為替取引	USD	459,056.11	59,893,051

² この項目には、オプション取引もしくはスワップ取引および／またはワラントもしくは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				
2022年		U S D	30,257,107.00	3,947,644,750
2021年		U S D	50,568,674.41	6,597,694,950
2020年		U S D	65,555,636.39	8,553,043,880
期末受益証券1口当たり純資産価格				
2022年	Class AUDH	A U D	5.70	524
	Class EURH	E U R	6.01	851
	Class MEXH	M X N	156.36	1,087
	Class USD	U S D	6.90	900
2021年	Class AUDH	A U D	7.60	699
	Class EURH	E U R	7.93	1,123
	Class MEXH	M X N	183.74	1,277
	Class USD	U S D	9.06	1,182
2020年	Class AUDH	A U D	7.99	735
	Class EURH	E U R	8.17	1,157
	Class MEXH	M X N	172.92	1,202
	Class USD	U S D	9.25	1,207

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、0.00%であった。総取引額は0.00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	2021年10月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2021年11月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2021年12月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年1月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年2月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年3月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年4月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年5月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年6月21日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年7月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2022年8月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2022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	2021年10月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2021年11月22日	EUR	0.02	3
中間分配	2021年12月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年1月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年2月22日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年3月22日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年4月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年5月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年6月21日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年7月20日	EUR	0.02	3
中間分配	2022年8月22日	EUR	0.02	3
中間分配	2022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	2021年10月20日	USD	0.03	4
中間分配	2021年11月22日	USD	0.03	4
中間分配	2021年12月20日	USD	0.03	4
中間分配	2022年1月20日	USD	0.03	4
中間分配	2022年2月22日	USD	0.03	4
中間分配	2022年3月22日	USD	0.03	4
中間分配	2022年4月20日	USD	0.03	4
中間分配	2022年5月20日	USD	0.03	4
中間分配	2022年6月21日	USD	0.03	4
中間分配	2022年7月20日	USD	0.03	4
中間分配	2022年8月22日	USD	0.03	4
中間分配	2022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、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、2022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）。

売目論見書

ファンド受益証券の購入は、最新の売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は長期的影響を受け、また相当なボラティリティが生じることが予想されている。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。

新型コロナウイルス感染症の危機

新型コロナウイルス感染症は、2020年1月から感染が拡大して以降、深刻な経済危機をもたらしている。新型コロナウイルス感染症の急速な感染拡大は、とりわけ市場における価格の大幅なゆがみとそれと同時に発生するボラティリティの大幅な拡大に反映された。移動の自由の制限、度重なるロックダウン措置、生産停止、サプライチェーンの混乱は、下流の経済プロセスに大きなプレッシャーをかけており、これが世界経済の見通しを大幅に悪化させている。この間、特に金融・財政政策に関する支援プログラムおよび広範なワクチン接種・検査キャンペーン等によって、市場に顕著な回復や複数の新高値が見られた。しかしながら、コロナ禍が経済、各市場および各セクターに及ぼす中長期的な具体的な影響や発生する可能性のある影響、および世界中での活発な感染拡大および様々な変異株の出現、ならびにそれに伴う高い不確実性に関する社会的影響については、本報告書作成時点で信頼性をもって評価することはできない。そのため、当ファンドの資産には依然として重大な影響がある可能性がある。パンデミックによる金融への影響に関しては不確実性が高いが、これは新型コロナウイルス感染症の感染拡大／変異株の出現、各国の政府や中央銀行が講じる措置、感染率上昇抑止策の成功、迅速かつ持続可能な経済の再開等の外的要因に左右されるためである。

そのため、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当ファンドの運用、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。管理会社は、サービス・プロバイダーと協力してコロナ禍の影響を観察し、当ファンドや当ファンドが投資する市場への影響を意思決定プロセスに適切に組み込んだ。本報告書日付現在、当ファンドに関して大規模な買戻請求は行われておらず、当ファンドの受益証券取引への影響は管理会社によって継続的に監視されており、最も重要なサービス・プロバイダーのパフォーマンス能力が大幅に損なわれることはなかった。これに関連して、当ファンドの管理会社は、多くの国のガイドラインに従い、最も重要なサービス・プロバイダー（特に預託機関、ポートフォリオ管理、ファンド管理）と協議の上で、当ファンドが講じた措置および策定した事業継続計画（構内における広範な衛生対策、出張やイベントの制限、新型コロナウイルス感染が疑われる事例が発生した場合のビジネスプロセスの円滑な運用および信頼性を確保するための予防措置、テレワークのための技術的選択肢の拡充を含む）が現時点で予測可能な、または進行中の運用リスクを抑制するものであり、また、当ファンドの運用に支障を来すことがないよう対処するものであると考えている。

本報告書の作成時点で、管理会社は、継続企業として存続する当ファンドの能力に疑義を示す兆候はなく、当ファンドに流動性の問題はないと考えている。

(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。