

**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5期（2016年10月1日～2017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5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。投資対象は、取得時において原則BBB一格相当以上（ムーディーズ、S&Pまたはフィッチのいずれかによります。以下同じです。）とします。組入債券の平均格付は、原則としてBBB一格相当以上となることを目指します。 (注1) 格付が公表されていない場合は、投資運用会社の内部の格付を用います。 (注2) 複数の格付機関により異なる格付が付与されている場合は、上位の格付を採用します。 ファンドは、米ドル建以外の資産に投資を行った場合、原則として、対米ドルで為替ヘッジを行います。また、対メキシコペソで為替ヘッジを行うメキシコペソ建メキシコペソヘッジ受益証券(メキシコペソクラス)を発行します。
主な投資制限	管理会社は、ファンド資産の運用にあたり、以下の投資制限を遵守します。以下は、ファンドの投資制限の要点を例示したものです。 ①証券取引所で取引可能でない証券または別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない証券に、ファンドの資産の15%を超えて投資することはできません。 ②同一の発行体から同種の表章された権利の20%を超える部分を購入することはできません。 ③株式に投資するその他の集団投資ファンドもしくは会社型投資ファンドの株式もしくは受益証券に投資することはできません。 ④公式の証券取引所への上場が認められていないかまたは別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない譲渡可能証券のショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。ただし、ファンドは、かかる証券が流動性が高く、ファンドの資産の10%を超えない場合は、規制市場で相場を付けられずまたは取引されていない譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することができます。もっとも、同じ発行体により発行された同種の証券の10%を超える譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。 ⑤ファンドの勘定による借入れを行うことはできません(ただし、一時的に、ファンドの資産の10%を上限として借入れを行うことはできます。) ⑥デリバティブ金融商品に関する証拠金支払いは、ファンドの資産の50%を超えることはできません。ファンドの流動資産の準備金は、少なくともファンドにより提供される証拠金支払いの金額と同額でなければなりません。管理会社は、ファンドの受益証券が販売される各国の法令を遵守するために、ファンド受益証券の保有者(受益者)の利益となる、または利益に反しない投資制限を随時課することができます。
分配方針	ファンドは、毎年12月20日(12月20日が銀行営業日でない場合、翌銀行営業日)を分配落ち日として年1回分配を行うことができます。 (注)必ず分配を行うものではありません。

管理会社  
ドイチェ・アセット・マネジメント・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 .....	7
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、2018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=108.79円および1メキシコペソ=5.80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、先進国における極めて低い水準の金利および資本市場の大幅な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。価格変動の主な原因は、米国発の金利動向の変化に加えて、世界的に負債が高水準に達したことによるものでした。さらに、近づく欧州の選挙および差し迫ったイギリスのEU離脱を巡る不透明感は、ますます市場関係者の注目の的となりました。為替については、ユーロが多くの通貨に対して概ね上昇しました。このような難しい状況下、当期末（2017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1.7%（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っては、主なリスクを、先進国のマイナス金利および各国・地域の中央銀行による金融政策の今後の動向と中央銀行間の金融政策の方向性の乖離によるものと考え運用を行いました。米国では、米連邦準備制度理事会（FRB）は3度の利上げで政策金利の誘導レンジを0.75%引き上げ、1.00%~1.25%とした一方、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。差し迫るイギリスのEU離脱（Brexit）、欧州の次期選挙戦や国民投票を巡る政治的不透明感および特に北朝鮮に関連する地政学的リスクが、ポートフォリオ運用にとってさらなる重大なリスクとなりました。

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」）への投資を行いました。このような債券にとって世界最大のマーケットは、米国の債券市場です。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53%を占めています。）を主として、公益事業債券の世界第二位市場であ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。

当期の国際債券市場では、程度の差こそあれ価格変動を背景に、全体としては利回りが上昇し、それに伴い債券価格は下落しました。米国とドイツの国債は、この影響を特に強く受けました。この債券価格下落は、主に、市場関係者が、特にユーロ圏における低めのインフレ率が上昇するとの見通しに加えて、米国の好調な景気と完全雇用を考慮した結果、各国・地域の中央銀行が量的緩和策を停止し、極めて緩和的な金融政策に終止符を打つであろうと予想したことなどが背景にありました。一方で社債や高利回り債など比較的利回りが高い債券は、国債に対する上乗せスプレッドが縮小したことで、利回りが低下し価格が上昇しました。当ファンドについても投資適格（主要格付機関によるBBB格付け以上）の社債への投資を通じこうした恩恵を受けました。

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、一般に国債の金利に非常に敏感です。歴史的な低水準にある金利および債券市場の利回りを巡る不透明感を踏まえ、当ファンドではデリバティブを使用してポートフォリオのデュレーションを徐々に短期化しました。

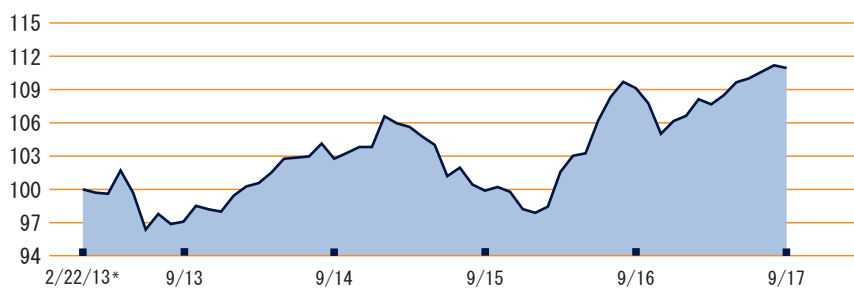
ポートフォリオの債券の平均利回りは2017年9月末日現在、年率3.0%（2016年9月末日現在年率3.1%）でした。これは、債券市場の利回り低下とその後の（変動を伴う）価格上昇を反映しています。報告時現在のファンドが保有する債券の平均償還期限は13.4年です。

\*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、米連邦準備制度理事会の資産縮小や追加利上げ観測が国債利回りの上昇要因となる一方、インフレ圧力が弱めとなっていることから上昇は緩やかになると予想されます。欧州では、ECBは慎重な政策運営を続けると見込まれることや、イギリスのEU離脱に向けた動向などから低金利が持続すると見えています。債券市場については、欧米の金融政策に対する不透明感や地政学リスクは変動要因となるものの、欧米の景気回復や利回りを求める需要が市場を下支えすると予想されます。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。

**DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド**  
運用開始からのパフォーマンス



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)

\* 2013年2月22日運用開始=100

「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	運用開始以降
米ドルクラス受益証券	LU0859635970	1.7%	8.0%	11.0% <sup>1)</sup>
豪ドルクラス受益証券 <sup>3)</sup>	LU0859636192	2.5%	13.2%	21.0% <sup>1)</sup>
ユーロクラス受益証券 <sup>4)</sup>	LU0859636275	0.0%	4.4%	7.1% <sup>1)</sup>
メキシコペソクラス受益証券 <sup>5)</sup>	LU0922853592	6.9%	20.1%	32.0% <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> 2013年2月22日

<sup>2)</sup> 2013年6月21日

<sup>3)</sup> 豪ドル建て

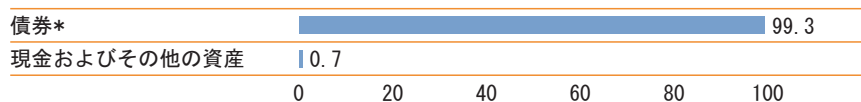
<sup>4)</sup> ユーロ建て

<sup>5)</sup> メキシコペソ建て

「BVI法」によるパフォーマンス (当初申込手数料を除きます。)  
過去のパフォーマンスは将来の運用成績を示唆するものではありません。

2017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



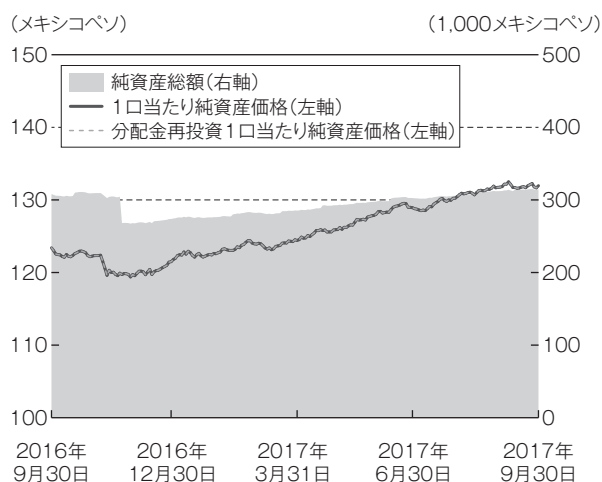
■ ファンドの純資産構成比 (%)

(\* 比例配分された未収利息を含みます。)

2017年9月30日

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



第4期末の受益証券1口当たり純資産価格:	123.40メキシコペソ
第5期末の受益証券1口当たり純資産価格:	131.96メキシコペソ(1口当たり分配金額0.00メキシコペソ)
騰落率:	6.94%

### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

米国の追加利上げに対する警戒感などから米国や欧州の主要先進国の国債利回りが上昇したことは1口当たり純資産価格の下落要因となりました。一方で、利回りを求める旺盛な需要などを背景に債券市場は堅調となり、1口当たり純資産価格は小幅に上昇しました。

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。ただし、当期中、分配の実績はありません。以下同じです。

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

(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。設定時の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。ただし、当期中、分配金の支払実績はないため、分配金再投資1口当たり純資産価格は受益証券1口当たり純資産価格と等しくなります。以下同じです。

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

(注5) ファンドにベンチマークは設定されていません。

## ▶▶ 分配金について

当期中、分配は行われませんでした。

## ▶▶ 投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

## (2) 費用の明細

項目	項目の概要			
管理報酬	ファンドの純資産総額の年率1.4%以内 管理会社は、ファンドから管理報酬を受領し、管理報酬から以下のファンドの関係法人に対する報酬を支払います。		管理報酬は、各評価日に計算される受益証券1口当たり純資産価格に基づくファンドの資産から各月末に差し引かれます。 管理報酬は、ファンド設定・継続開示にかかる手続き、ファンドについての資料作成・情報提供、ファンドの運用状況・費用支払の監督、ファンドのリスク量の計測・管理、その他ファンド運営管理全般にかかる業務の対価として管理会社に支払われます。	
	手数料等	支払先	対価とする役務の内容	報酬率
	代行協会員報酬	代行協会員	受益証券1口当たり純資産価格の公表業務、目論見書、決算報告書等の販売会社への送付業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.10% (四半期毎後払い)
販売報酬	販売会社	受益証券の販売業務・買戻しの取扱業務、運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.60% (毎月後払い)	
その他の費用	0.33%		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

(2018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	950,000米ドル	1,230,063.64	1,274,615.00	2.17
2	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/1/15	800,000米ドル	947,419.73	996,628.00	1.70
3	DOMINION ENERGY INC	米国	債券	7.000	2038/6/15	700,000米ドル	928,573.00	950,848.50	1.62
4	ENERGY TRANSFER PARTNERS LP	米国	債券	5.200	2022/2/1	800,000米ドル	817,176.03	851,984.00	1.45
5	ABU DHABI NATIONAL ENER	アラブ首長国連邦	債券	3.625	2023/1/12	800,000米ドル	810,554.05	805,984.00	1.37
6	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/6/15	550,000米ドル	723,968.66	760,454.75	1.30
7	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	5.950	2041/2/1	600,000米ドル	724,749.73	746,136.00	1.27
8	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/1/15	484,000米ドル	672,118.15	724,066.42	1.23
9	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.375	2032/6/7	350,000英ポンド	631,772.59	701,659.16	1.20
10	ENERGY TRANSFER PARTNERS LP	米国	債券	6.500	2042/2/1	600,000米ドル	677,002.99	689,556.00	1.18
11	SOUTHERN CAL EDISON	米国	債券	6.650	2029/4/1	550,000米ドル	698,189.07	685,841.75	1.17
12	TAQA ABU DHABI NATL ENER	アラブ首長国連邦	債券	5.875	2021/12/13	600,000米ドル	647,743.91	656,916.00	1.12
13	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.650	2038/4/30	500,000米ドル	636,983.56	654,157.50	1.12
14	DTE ENERGY CO	米国	債券	6.375	2033/4/15	500,000米ドル	615,246.14	638,052.50	1.09
15	PLAINS ALL AMER PIPELINE	米国	債券	5.150	2042/6/1	550,000米ドル	560,252.01	561,335.50	0.96
16	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	5.250	2040/9/30	450,000米ドル	529,449.99	545,629.50	0.93
17	GAS NATURAL FENOSA FINAN	オランダ	債券	4.125	2049/11/29	400,000ユーロ	481,092.33	544,135.09	0.93
18	STEDIN HOLDING NV	オランダ	債券	3.250	2049/12/29	400,000ユーロ	467,502.04	538,946.54	0.92
19	ORSTED A/S	デンマーク	債券	6.250	2049/12/31	350,000ユーロ	465,688.72	537,876.81	0.92
20	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	9.000	2019/2/1	500,000米ドル	529,499.77	531,732.50	0.91
21	ORSTED A/S	デンマーク	債券	4.875	2032/1/12	300,000英ポンド	486,166.43	529,196.87	0.90
22	GEORGIA POWER COMPANY	米国	債券	4.300	2042/3/15	500,000米ドル	514,324.69	528,435.00	0.90
23	WILLIAMS PARTNERS LP	米国	債券	5.250	2020/3/15	500,000米ドル	504,783.92	525,845.00	0.90
24	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	4.875	2077/8/16	520,000米ドル	520,000.00	525,046.60	0.90
25	EDP FINANCE BV	オランダ	債券	2.000	2025/4/22	400,000ユーロ	473,162.82	522,957.23	0.89
26	ENGIE SA	フランス	債券	3.000	2099/12/31	400,000ユーロ	490,774.34	515,132.03	0.88
27	ORSTED A/S	デンマーク	債券	5.750	2040/4/9	250,000英ポンド	456,310.03	514,801.15	0.88
28	GEORGIA POWER COMPANY	米国	債券	5.950	2039/2/1	400,000米ドル	471,942.86	502,456.00	0.86
29	PROGRESS ENERGY INC	米国	債券	3.150	2022/4/1	500,000米ドル	511,126.22	501,297.50	0.85
30	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	4.625	2034/3/1	450,000米ドル	463,955.96	495,004.50	0.84

#### ② 投資不動産物件

該当事項ありません (2018年1月末日現在)。

③ その他の投資資産の主要なもの

(2018年1月末日現在)

順位	銘柄	国/地域	種類	償還日 (年/月/日)	数量	簿価 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	CURRENCY FORWARD AUD	オーストラリア	為替先渡	2018/2/20	1	—	415,375.47	0.71
2	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2018/2/20	1	—	332,032.46	0.57
3	US LONG BOND(CBT) MAR18	米国	先物	2018/3/20	-25	—	134,375.00	0.23
4	CURRENCY FORWARD GBP	英国	為替先渡	2018/2/28	1	—	44,183.80	0.08
5	CURRENCY FORWARD AUD	オーストラリア	為替先渡	2018/2/20	1	—	15,279.75	0.03
6	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	12,496.72	0.02
7	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2018/2/20	1	—	10,033.38	0.02
8	CURRENCY FORWARD AUD	オーストラリア	為替先渡	2018/2/20	1	—	6,819.86	0.01
9	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	2,444.95	0.00
10	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2018/2/20	1	—	1,184.15	0.00
11	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	425.08	0.00
12	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	321.26	0.00
13	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	180.22	0.00
14	CURRENCY FORWARD AUD	オーストラリア	為替先渡	2018/2/20	1	—	60.01	0.00
15	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	42.13	0.00
16	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	28.03	0.00
17	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	24.02	0.00
18	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	7.42	0.00
19	CURRENCY FORWARD AUD	オーストラリア	為替先渡	2018/2/20	1	—	-110.02	0.00
20	CURRENCY FORWARD AUD	オーストラリア	為替先渡	2018/2/20	1	—	-191.07	0.00
21	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2018/2/20	1	—	-240.53	0.00
22	CURRENCY FORWARD AUD	オーストラリア	為替先渡	2018/2/20	1	—	-305.86	0.00
23	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2018/2/20	1	—	-368.17	0.00
24	CURRENCY FORWARD AUD	オーストラリア	為替先渡	2018/2/20	1	—	-406.77	0.00
25	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	-481.96	0.00
26	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2018/2/20	1	—	-778.01	0.00
27	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	-932.33	0.00
28	CURRENCY FORWARD AUD	オーストラリア	為替先渡	2018/2/20	1	—	-1,010.34	0.00
29	Currency Forward MXN	メキシコ	為替先渡	2018/2/20	1	—	-2,224.30	0.00
30	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2018/2/28	1	—	-6,207.25	-0.01

#### (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 (2013年9月末日)	30,865,634.63	3,357,872,391	100.96	586
第2会計年度末 (2014年9月末日)	31,429,938.21	3,419,262,978	109.83	637
第3会計年度末 (2015年9月末日)	37,555,345.98	4,085,646,089	109.52	635
第4会計年度末 (2016年9月末日)	61,284,386.66	6,667,128,425	123.40	716
第5会計年度末 (2017年9月末日)	56,692,868.40	6,167,617,153	131.96	765
2016年10月末日	63,294,540.16	6,885,813,024	122.25	709
11月末日	60,016,702.93	6,529,217,112	119.74	694
12月末日	58,100,108.14	6,320,710,765	121.49	705
2017年1月末日	59,048,038.55	6,423,836,114	122.49	710
2月末日	58,119,687.83	6,322,840,839	124.37	721
3月末日	57,732,437.46	6,280,711,871	124.42	722
4月末日	56,729,565.69	6,171,609,451	125.90	730
5月末日	58,356,813.65	6,348,637,757	127.82	741
6月末日	58,794,755.73	6,396,281,476	128.93	748
7月末日	58,892,118.92	6,406,873,617	130.22	755
8月末日	57,504,486.06	6,255,913,038	131.73	764
9月末日	56,692,868.40	6,167,617,153	131.96	765

##### ② 分配の推移

	1口当たり分配金 (税引前)
第1会計年度 (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 (2013年10月1日～2014年9月末日)	分配は行われませんでした。
第3会計年度 (2014年10月1日～2015年9月末日)	分配は行われませんでした。
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	分配は行われませんでした。
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	分配は行われませんでした。



## 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、2018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=108.79円、1豪ドル=87.79円、1ユーロ=135.08円、1英ポンド=153.97円または1メキシコペソ=5.80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2017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2017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、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。）および国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。当法律および基準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記載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記載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、ルクセンブルグにおいてCSSFにより採用された2016年7月23日法およびISAs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、ルクセンブルグにおいてCSSFにより採用された2016年7月23日法およびISAs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。

・財務諸類の表示方法が適切であるかどうかを評価すること、関連する注記を含めた全体としての財務諸類の表示、構成および内容を検討し、財務諸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、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含むおよび監査上の重要な発見事項、および監査の基準で求められているその他の事項について、統治責任者に対して報告を行っている。

ルクセンブルグ、2017年12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](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

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

## REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### *Report on the audit of the financial statements*

#### *Opinion*

We have audited the 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 2017 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 2017 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 those Law and standards are further described in the « Responsibilities of the "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 included 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.



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 judgment 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 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, 20 December 2017

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

2017年9月30日現在

銘柄名	口数 / 通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資 産構 成比
		(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
<b>上場有価証券</b>									<b>47,171,466.59</b>	<b>5,131,783,850</b>	<b>83.21</b>
<b>利付有価証券</b>											
6.50% Abu Dhabi National Energy Co. -Reg-2006/2036	USD	150,000	16,318,500					% 127.053	190,579.50	20,733,144	0.34
6.25% Abu Dhabi National Energy Co. (MTN) 2009/2019	USD	250,000	27,197,500					% 107.324	268,310.00	29,189,445	0.47
3.625% Abu Dhabi National Energy Co. 2012/2023	USD	800,000	87,032,000	200,000	21,758,000			% 101.611	812,888.00	88,434,086	1.43
5.875% Abu Dhabi National Energy Co. -Reg- (MTN) 2011/2021	USD	300,000	32,637,000					% 111.086	333,258.00	36,255,138	0.59
4.00% Adani Transmission Ltd -Reg-2016/2026	USD	400,000	43,516,000					% 100.445	401,780.00	43,709,646	0.71
4.40% Appalachian Power Co. 2014/2044	USD	240,000	26,109,600					% 107.062	256,950.00	27,953,591	0.45
2.40% Baltimore Gas & Electric Co 2016/2026	USD	170,000	18,494,300					% 94.792	161,146.40	17,531,117	0.28
3.50% Baltimore Gas & Electric Co. 2011/2021 *	USD	300,000	32,637,000					% 104.563	313,689.00	34,126,226	0.55
7.00% Centrica PLC (MTN) 2008/2033	GBP	200,000	30,794,000					% 150.466	402,195.60	43,754,859	0.71
4.375% Centrica PLC (MTN) 2012/2029	GBP	200,000	30,794,000					% 116.161	310,498.34	33,779,114	0.55
5.25% Centrica PLC 2015/2075 *	GBP	200,000	30,794,000					% 107.282	286,764.77	31,197,139	0.51
3.125% CLP Power Hong Kong Financing Ltd (MTN) 2015/2025	USD	230,000	25,021,700					% 100.111	230,255.30	25,049,474	0.41
6.65% Consolidated Edison Co of New York, Inc. 2009/2019	USD	208,000	22,628,320	100,000	10,879,000			% 106.958	222,472.64	24,202,799	0.39
7.60% Constellation Energy Group, Inc. 2002/2032	USD	200,000	21,758,000					% 133.092	266,184.00	28,958,157	0.47
7.00% Dominion Resources, Inc. 2008/2038	USD	700,000	76,153,000	200,000	21,758,000			% 134.497	941,479.00	102,423,500	1.66
5.75% DONG Energy A/S (MTN) 2010/2040	GBP	250,000	38,492,500	250,000	38,492,500			% 143.7	480,137.61	52,234,171	0.85
4.875% DONG Energy A/S (MTN) 2012/2032	GBP	300,000	46,191,000	100,000	15,397,000			% 124.498	499,174.71	54,305,217	0.88
4.875% DONG Energy A/S (MTN) 2013/3013 *	EUR	200,000	27,016,000					% 103.505	244,240.85	26,570,962	0.43
6.25% DONG Energy A/S 2013/3013 *	EUR	350,000	47,278,000					% 119.224	492,332.74	53,560,879	0.87
6.375% DTE Energy Co. 2003/2033	USD	500,000	54,395,000					% 126.743	633,715.00	68,941,855	1.12
2.85% DTE Energy Co. 2016/2026	USD	200,000	21,758,000	700,000	76,153,000	500,000	54,395,000	% 95.39	190,781.00	20,755,065	0.34
4.80% Duke Energy Corp. 2015/2045	USD	300,000	32,637,000					% 111.732	335,197.50	36,466,136	0.59
3.75% Duke Energy Corp. 2016/2046	USD	400,000	43,516,000					% 96.317	385,268.00	41,913,306	0.68
6.40% Duke Energy Florida, Inc. 2008/2038	USD	550,000	59,834,500					% 136.768	752,221.25	81,834,150	1.33
4.20% Duke Energy Progress LLC 2015/2045	USD	350,000	38,076,500					% 107.756	377,147.75	41,029,904	0.67
6.375% E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2032	GBP	350,000	53,889,500	100,000	15,397,000			% 140.724	658,271.66	71,613,374	1.16
5.80% E.ON International Finance BV -Reg-2008/2018	USD	200,000	21,758,000					% 102.288	204,575.00	22,255,714	0.36
1.625% E.ON SE (MTN) 2017/2029	EUR	290,000	39,173,200	290,000	39,173,200			% 100.459	343,727.15	37,394,077	0.61
8.625% EDP Finance BV (MTN) 2008/2024	GBP	100,000	15,397,000					% 135.089	180,546.44	19,641,647	0.32
2.625% EDP Finance BV 2014/2022	EUR	260,000	35,120,800	125,000	16,885,000			% 109.266	335,185.62	36,464,844	0.59
2.00% EDP Finance BV 2015/2025	EUR	200,000	27,016,000					% 104.893	247,516.12	26,927,279	0.44
1.125% EDP Finance BV 2016/2024	EUR	165,000	22,288,200					% 100.486	195,621.46	21,281,659	0.34
5.375% Electricite de France SA (MTN) 2013/2049 *	EUR	200,000	27,016,000					% 112.166	264,678.23	28,794,345	0.47
6.00% Electricite de France SA (MTN) 2014/2114	GBP	100,000	15,397,000					% 141.318	188,871.50	20,547,330	0.33
1.00% Electricite de France SA (MTN) 2016/2026	EUR	200,000	27,016,000	300,000	40,524,000	100,000	13,508,000	% 97.34	229,693.30	24,988,334	0.40
5.50% Electricite de France SA 2012/2037	GBP	200,000	30,794,000					% 128.31	342,972.62	37,311,991	0.60
6.125% Empresa de Energia de Bogota SA ESP -Reg- 2011/2021	USD	400,000	43,516,000					% 102.716	410,866.00	44,698,112	0.72
3.375% ENBW 2016/2077 *	EUR	280,000	37,822,400					% 106.31	351,203.74	38,207,455	0.62
3.625% EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG (MTN) 2014/2076 *	EUR	200,000	27,016,000					% 106.537	251,395.47	27,349,313	0.44
5.75% Enel Finance International NV (MTN) 2009/2040 *	GBP	200,000	30,794,000					% 136.017	363,573.43	39,553,153	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)	
1.00% Enel Finance International NV (MTN) 2017/2024	EUR	330,000	44,576,400	330,000	44,576,400			% 100.671	391,963.21	42,641,678	0.69
5.00% ENEL SpA 2014/2075 *	EUR	300,000	40,524,000					% 108.521	384,115.67	41,787,944	0.68
6.625% Enel SpA 2014/2076 *	GBP	200,000	30,794,000					% 113.168	302,498.05	32,908,763	0.53
3.25% Energa Finance AB (MTN) 2013/2020	EUR	200,000	27,016,000					% 107.535	253,750.45	27,605,511	0.45
5.20% Energy Transfer Partners LP 2012/2022	USD	800,000	87,032,000					% 108.56	868,480.00	94,481,939	1.53
6.50% Energy Transfer Partners LP 2012/2042	USD	600,000	65,274,000					% 113.275	679,650.00	73,939,124	1.20
4.75% Engie SA 2013/2049 *	EUR	200,000	27,016,000					% 113.01	266,669.81	29,011,009	0.47
3.00% Engie SA 2014/2049 *	EUR	400,000	54,032,000					% 104.155	491,549.32	53,475,651	0.87
5.95% Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	300,000	32,637,000					% 120.484	361,450.50	39,322,200	0.64
4.45% Enterprise Products Operating LLC 2012/2043	USD	300,000	32,637,000					% 101.674	305,023.50	33,183,507	0.54
3.35% Enterprise Products Operating LLC 2013/2023	USD	350,000	38,076,500					% 102.956	360,347.75	39,202,232	0.64
4.85% Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	450,000	48,955,500	150,000	16,318,500			% 106.823	480,703.50	52,295,734	0.85
2.85% Enterprise Products Operating LLC 2016/2021	USD	250,000	27,197,500					% 101.617	254,042.50	27,637,284	0.45
1.875% ESB Finance Ltd (MTN) 2016/2031	EUR	210,000	28,366,800					% 103.567	256,606.51	27,916,222	0.45
4.95% Exelon Corp. 2016/2035	USD	110,000	11,966,900					% 110.927	122,019.77	13,274,531	0.22
4.45% Exelon Corp. 2016/2046	USD	350,000	38,076,500					% 104.034	364,117.25	39,612,316	0.64
4.125% Florida Power & Light Co. 2011/2042	USD	700,000	76,153,000					% 107.52	752,636.50	81,879,325	1.33
6.375% Gas Natural Capital Markets SA (MTN) 2009/2019	EUR	250,000	33,770,000					% 111.401	328,591.32	35,747,450	0.58
3.875% Gas Natural Fenosa Finance BV (MTN) 2013/2022	EUR	200,000	27,016,000			100,000	13,508,000	% 115.869	273,416.20	29,744,948	0.48
4.125% Gas Natural Fenosa Finance BV 2014/2049 *	EUR	400,000	54,032,000					% 108.201	510,644.02	55,552,963	0.90
1.375% GAS Networks Ireland (MTN) 2016/2026	EUR	230,000	31,068,400	230,000	31,068,400			% 102.12	277,118.57	30,147,729	0.49
5.95% Georgia Power Co. 2009/2039	USD	400,000	43,516,000					% 124.434	497,738.00	54,148,917	0.88
4.30% Georgia Power Co. 2012/2042	USD	300,000	32,637,000					% 104.49	313,471.50	34,102,564	0.55
7.375% Iberdrola Finanzas SAU (MTN) 2009/2024	GBP	100,000	15,397,000					% 131.61	175,896.76	19,135,809	0.31
3.50% Iberdrola International BV (MTN) 2013/2021	EUR	200,000	27,016,000					% 111.407	262,887.21	28,599,500	0.46
2.375% IE2 Holdec SAU 2015/2023	EUR	300,000	40,524,000					% 106.948	378,547.96	41,182,233	0.67
7.00% Indiana Michigan Power Co. 2009/2019	USD	100,000	10,879,000					% 107.09	107,090.50	11,650,375	0.19
5.00% Israel Electric Corp. Ltd 144A 2014/2024	USD	200,000	21,758,000					% 108.62	217,240.00	23,633,540	0.38
5.30% Kansas City Power & Light Co. 2011/2041	USD	300,000	32,637,000					% 116.169	348,507.00	37,914,077	0.61
5.125% Kentucky Utilities Co. 2011/2040	USD	300,000	32,637,000					% 119.924	359,773.50	39,139,759	0.63
4.70% Kinder Morgan Energy Partner LP 2012/2042	USD	350,000	38,076,500					% 95.617	334,659.50	36,407,607	0.59
6.95% Kinder Morgan Energy Partners LP (MTN) 2007/2038	USD	800,000	87,032,000					% 121.607	972,856.00	105,837,004	1.72
5.95% Kinder Morgan Energy Partners LP 2008/2018	USD	400,000	43,516,000					% 101.512	406,048.00	44,173,962	0.72
9.00% Kinder Morgan Energy Partners LP 2008/2019	USD	500,000	54,395,000					% 108.752	543,762.50	59,155,922	0.96
1.50% Kinder Morgan, Inc. 2015/2022	EUR	170,000	22,963,600					% 103.375	207,343.98	22,556,952	0.37
5.05% Kinder Morgan, Inc./DE 2015/2046	USD	300,000	32,637,000					% 101.851	305,553.00	33,241,111	0.54
4.125% MPLX LP 2017/2027	USD	140,000	15,230,600	140,000	15,230,600			% 102.232	143,124.10	15,570,471	0.25
2.125% National Grid Gas Finance PLC (MTN) 2016/2028	GBP	350,000	53,889,500	170,000	26,174,900	150,000	23,095,500	% 96.705	452,361.80	49,212,440	0.80
5.625% NGG Finance PLC 2013/2073 *	GBP	300,000	46,191,000					% 113.817	456,349.24	49,646,234	0.80
6.40% NiSource Finance Corp. 2007/2018	USD	450,000	48,955,500					% 102.019	459,085.50	49,943,912	0.81
0.918% NorteGas Energia Distribucion SAU (MTN) 2017/2022	EUR	150,000	20,262,000	150,000	20,262,000			% 100.327	177,556.29	19,316,349	0.31
2.065% NorteGas Energia Distribucion SAU (MTN) 2017/2027	EUR	180,000	24,314,400	180,000	24,314,400			% 100.477	213,386.11	23,214,275	0.38
2.75% NTPC Ltd (MTN) 2017/2027	EUR	200,000	27,016,000	200,000	27,016,000			% 104.172	245,814.78	26,742,190	0.43
6.85% ONEOK Partners LP 2007/2037 *	USD	200,000	21,758,000					% 121.924	243,847.00	26,528,115	0.43
8.625% ONEOK Partners LP 2009/2019	USD	400,000	43,516,000					% 108.706	434,822.00	47,304,285	0.77
2.50% Origin Energy Finance Ltd (MTN) 2013/2020	EUR	300,000	40,524,000					% 107.089	379,047.03	41,236,526	0.67
3.50% Origin Energy Finance Ltd -Reg-2013/2021	EUR	200,000	27,016,000	200,000	27,016,000			% 112.022	264,338.43	28,757,378	0.47

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)	
3.50% Pacific Gas & Electric Co 2015/2025	USD	350,000	38,076,500					% 103.822	363,375.25	39,531,593	0.64
5.80% Pacific Gas & Electric Co. 2007/2037	USD	400,000	43,516,000	200,000	21,758,000			% 128.03	512,120.00	55,713,535	0.90
8.25% Pacific Gas & Electric Co. 2008/2018	USD	400,000	43,516,000					% 106.454	425,814.00	46,324,305	0.75
6.35% Pacific Gas & Electric Co. 2008/2038	USD	250,000	27,197,500					% 134.843	337,107.50	36,673,925	0.59
3.70% PECO Energy Co. 2017/2047	USD	120,000	13,054,800	120,000	13,054,800			% 99.279	119,134.80	12,960,675	0.21
8.75% Plains All American Pipeline LP 2009/2019	USD	500,000	54,395,000					% 109.238	546,190.00	59,420,010	0.96
5.15% Plains All American Pipeline LP 2012/2042	USD	550,000	59,834,500					% 95.327	524,298.50	57,038,434	0.92
4.20% PPL Capital Funding, Inc. 2012/2022	USD	400,000	43,516,000					% 107.186	428,744.00	46,643,060	0.76
3.40% PPL Capital Funding, Inc. 2013/2023	USD	400,000	43,516,000					% 103.336	413,342.00	44,967,476	0.73
5.00% PPL Capital Funding, Inc. 2014/2044	USD	150,000	16,318,500					% 112.614	168,921.75	18,376,997	0.30
3.15% Progress Energy, Inc. 2012/2022	USD	500,000	54,395,000	200,000	21,758,000			% 102.196	510,977.50	55,589,242	0.90
3.80% Public Service Electric & Gas Co. 2013/2043 *	USD	300,000	32,637,000					% 100.974	302,922.00	32,954,884	0.53
6.50% RWE Finance BV (MTN) 2001/2021	GBP	300,000	46,191,000					% 117.252	470,121.88	51,144,559	0.83
4.75% RWE Finance BV (MTN) 2012/2034	GBP	200,000	30,794,000	100,000	15,397,000			% 122.176	326,576.44	35,528,251	0.58
5.06% Saudi Electricity Global Sukuk Co. 2 2013/2043	USD	400,000	43,516,000					% 104.094	416,376.00	45,297,545	0.73
9.80% Sempra Energy 2008/2019	USD	300,000	32,637,000					% 110.33	330,990.00	36,008,402	0.58
2.00% SGSP Australia Assets Pty Ltd 2014/2022	EUR	190,000	25,665,200					% 106.926	239,697.72	26,076,715	0.42
3.25% SGSP Australia Assets Pty Ltd 2016/2026	USD	200,000	21,758,000					% 98.802	197,604.00	21,497,339	0.35
6.65% Southern California Edison Co. 1999/2029	USD	550,000	59,834,500	150,000	16,318,500			% 129.717	713,443.50	77,615,518	1.26
4.15% Southern Power Co 2015/2025	USD	200,000	21,758,000					% 105.534	211,067.00	22,961,979	0.37
1.00% Southern Power Co. 2016/2022	EUR	150,000	20,262,000					% 102.161	180,802.06	19,669,456	0.32
2.75% Southwestern Electric Power 2016/2026	USD	210,000	22,845,900					% 96.756	203,188.65	22,104,893	0.36
3.00% SPIC 2016 US dollar Bond Co., Ltd 2016/2021	USD	230,000	25,021,700	230,000	25,021,700			% 101.113	232,559.90	25,300,192	0.41
2.625% SPP-Distribucia AS 2014/2021	EUR	200,000	27,016,000					% 108.268	255,480.11	27,793,681	0.45
8.375% SSE PLC (MTN) 2008/2028	GBP	200,000	30,794,000					% 156.631	418,674.65	45,547,615	0.74
5.625% SSE PLC 2012/2049 *	USD	400,000	43,516,000					% 100.1	400,400.00	43,559,516	0.71
3.875% SSE PLC 2015/2049 *	GBP	200,000	30,794,000					% 103.856	277,607.08	30,200,874	0.49
3.625% SSE PLC 2017/2077 *	GBP	100,000	15,397,000	100,000	15,397,000			% 102.344	136,782.75	14,880,595	0.24
4.75% SSE PLC 2017/2077 *	USD	200,000	21,758,000	200,000	21,758,000			% 103.89	207,780.00	22,604,386	0.37
3.125% State Grid Overseas Investment 2013 Ltd 2013/2023	USD	200,000	21,758,000					% 101.362	202,724.00	22,054,344	0.36
1.50% Suez (MTN) 2017/2029	EUR	200,000	27,016,000	200,000	27,016,000			% 101.763	240,130.26	26,123,771	0.42
3.00% Suez Environnement Co. 2014/2049 *	EUR	200,000	27,016,000					% 105.704	249,429.84	27,135,472	0.44
2.50% Suez Environnement Co. 2015/2049 *	EUR	300,000	40,524,000					% 103.831	367,515.18	39,981,976	0.65
2.995% TenneT Holding BV 2017/2099 *	EUR	210,000	28,366,800	210,000	28,366,800			% 102.99	255,176.89	27,760,694	0.45
2.625% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2016/2023	EUR	250,000	33,770,000	390,000	52,681,200	140,000	18,911,200	% 105.054	309,870.04	33,710,762	0.55
1.00% Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (MTN) 2016/2028	EUR	280,000	37,822,400	280,000	37,822,400			% 94.739	312,978.00	34,048,877	0.55
7.625% TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	484,000	52,654,360					% 146.818	710,596.70	77,305,815	1.25
4.625% TransCanada PipeLines Ltd 2014/2034	USD	450,000	48,955,500	200,000	21,758,000			% 109.144	491,148.00	53,431,991	0.87
1.50% Transmission Finance DAC (MTN) 2016/2023	EUR	120,000	16,209,600					% 104.22	147,556.82	16,052,706	0.26
4.375% Valero Energy Partners LP 2016/2026	USD	300,000	32,637,000	300,000	32,637,000			% 103.336	310,008.00	33,725,770	0.55
3.00% Vattenfall AB 2015/2077 *	EUR	200,000	27,016,000					% 98.979	233,560.85	25,409,085	0.41
6.75% Veolia Environnement SA (MTN) 2009/2019	EUR	200,000	27,016,000			150,000	20,262,000	% 110.765	261,372.28	28,434,690	0.46
5.25% Williams Partners LP 2010/2020	USD	500,000	54,395,000					% 107.332	536,657.50	58,382,969	0.95
6.30% Williams Partners LP 2010/2040	USD	150,000	16,318,500	150,000	16,318,500			% 119.64	179,459.25	19,523,372	0.32
4.00% Williams Partners LP 2011/2021	USD	250,000	27,197,500					% 104.079	260,197.50	28,306,886	0.46
4.30% Williams Partners LP 2014/2024	USD	150,000	16,318,500	150,000	16,318,500			% 105.324	157,986.00	17,187,297	0.28
4.00% Williams Partners LP 2015/2025	USD	350,000	38,076,500	350,000	38,076,500			% 102.528	358,849.75	39,039,264	0.63
3.75% Williams Partners LP 2017/2027	USD	170,000	18,494,300	170,000	18,494,300			% 100.167	170,283.90	18,525,185	0.30

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資 産構 成比	
		(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)		(米ドル)	(円)		(%)
<b>規制市場で認可または取引されている有価証券</b>									<b>8,347,368.41</b>	<b>908,110,209</b>	<b>14.72</b>	
<b>利付有価証券</b>												
5.625% CEZ AS -Reg-2012/2042	USD	400,000	43,516,000					%	113.75	455,000.00	49,499,450	0.80
5.75% Dominion Resources, Inc. 2014/2054 *	USD	200,000	21,758,000	90,000	9,791,100			%	108.577	217,154.00	23,624,184	0.38
6.65% E.ON International Finance BV -Reg-2008/2038	USD	500,000	54,395,000					%	131.783	658,915.00	71,683,363	1.16
5.25% EDP Finance BV -Reg-2014/2021	USD	200,000	21,758,000					%	108.135	216,270.00	23,528,013	0.38
6.95% Electricite de France SA -Reg-2009/2039	USD	100,000	10,879,000					%	134.672	134,672.50	14,651,021	0.24
6.00% Electricite de France SA 2014/2014	USD	100,000	10,879,000					%	111.952	111,952.50	12,179,312	0.20
6.80% Enel Finance International SA -Reg-2007/2037	USD	300,000	32,637,000					%	132.154	396,463.50	43,131,264	0.70
4.875% Enterprise Products Operating LLC 2017/2077 *	USD	520,000	56,570,800	520,000	56,570,800			%	101.084	525,636.80	57,184,027	0.93
5.00% Iberdrola Finance Ireland Ltd -Reg-2009/2019	USD	300,000	32,637,000					%	105.326	315,978.00	34,375,247	0.56
4.70% Jersey Central Power & Light Co. 144A 2013/2024	USD	200,000	21,758,000					%	108.725	217,450.00	23,656,386	0.38
2.742% KeySpan Gas East Corp. 2016/2026	USD	215,000	23,389,850					%	97.237	209,059.55	22,743,588	0.37
10.375% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2008/2018	USD	400,000	43,516,000					%	109.196	436,782.00	47,517,514	0.77
4.75% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2013/2043 *	USD	300,000	32,637,000					%	104.654	313,960.50	34,155,763	0.55
6.65% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2007/2067 *	USD	400,000	43,516,000					%	94.677	378,708.00	41,199,643	0.67
4.278% Niagara Mohawk Power Corp. 2014/2034	USD	150,000	16,318,500					%	107.066	160,599.75	17,471,647	0.28
7.00% Oncor Electric Delivery Co., LLC 2003/2022	USD	300,000	32,637,000					%	119.934	359,802.00	39,142,860	0.63
5.25% Oncor Electric Delivery Co., LLC 2011/2040	USD	450,000	48,955,500					%	120.754	543,395.25	59,115,969	0.96
6.25% PacifiCorp 2007/2037	USD	950,000	103,350,500	150,000	16,318,500			%	133.994	1,272,947.75	138,483,986	2.25
3.65% Puget Energy, Inc. 2015/2025	USD	130,000	14,142,700					%	102.16	132,808.65	14,448,253	0.23
3.25% Stedin Holding NV 2014/2049 *	EUR	400,000	54,032,000					%	106.721	503,659.31	54,793,096	0.89
3.525% TransCanada PipeLines Ltd 2007/2067 *	USD	120,000	13,054,800			230,000	25,021,700	%	92.656	111,187.20	12,096,055	0.20
5.625% Transcanada Trust 2015/2075 *	USD	200,000	21,758,000					%	106.231	212,462.00	23,113,741	0.37
5.30% Transcanada Trust 2017/2077 *	USD	170,000	18,494,300	170,000	18,494,300			%	102.711	174,608.70	18,995,680	0.31
3.625% Western Power Distribution 2015/2023	GBP	200,000	30,794,000					%	107.705	287,895.45	31,320,146	0.51
<b>有価証券ポートフォリオ合計</b>									<b>55,518,835.00</b>	<b>6,039,894,060</b>	<b>97.93</b>	
<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>									<b>55,468.75</b>	<b>6,034,445</b>	<b>0.10</b>	
未収金/未払金												
<b>金利先物</b>												
US Treasury Notes 30 year 12/2017 (DB)	単位		-25				25			55,468.75	6,034,445	0.10
<b>為替デリバティブ</b>									<b>-478,356.71</b>	<b>-52,040,426</b>	<b>-0.85</b>	
未収金/未払金												
<b>先渡為替契約 (ロング)</b>												
<b>オープン・ポジション</b>												
AUD/USD 21.7百万										-396,550.05	-43,140,680	-0.70
EUR/USD 10.3百万										-158,596.79	-17,253,745	-0.28
MXN/USD 0.3百万										-353.65	-38,474	0.00
<b>クローズド・ポジション</b>												
AUD/USD 1.4百万										-15,482.36	-1,684,326	-0.03
EUR/USD 0.1百万										144.63	15,734	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 10.5百万										25,413.74	2,764,761	0.04
USD/GBP 5.4百万										67,067.77	7,296,303	0.12
<b>銀行預金</b>									<b>1,579,853.67</b>	<b>171,872,281</b>	<b>2.78</b>	
<b>預託銀行に預け入れた要求払預金</b>												
ユーロ建て預金												
ユーロ建て預金	EUR	84,258	11,381,571							99,411.41	10,814,967	0.18
その他のEU/欧州経済領域国通貨建て預金												
英ポンド	GBP	55,991	8,620,934							74,832.28	8,141,004	0.13
EU/欧州経済領域国以外の通貨建て預金												
豪ドル	AUD	40	3,512							31.04	3,377	0.00

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計			純資産 構成比
		(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	(%)	
日本円	JPY	119,557	119,557						1,061.17	115,445	0.00	
米ドル	USD								1,404,517.77	152,797,488	2.47	
<b>その他の資産</b>									<b>792,063.66</b>	<b>86,168,606</b>	<b>1.40</b>	
未収利息									783,501.52	85,237,130	1.38	
費用上限超過分からの未収金									8,562.14	931,475	0.02	
受益証券取引による未収金									21,087.11	2,294,067	0.04	
資産合計**									<b>58,059,934.33</b>	<b>6,316,340,256</b>	<b>102.41</b>	
<b>その他の負債</b>									<b>-102,108.87</b>	<b>-11,108,424</b>	<b>-0.18</b>	
費用項目による負債									-102,108.87	-11,108,424	-0.18	
受益証券取引による負債									-693,974.21	-75,497,454	-1.22	
負債合計									<b>-1,367,065.93</b>	<b>-148,723,103</b>	<b>-2.41</b>	
純資産									<b>56,692,868.40</b>	<b>6,167,617,153</b>	<b>100.00</b>	

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	9.04	794
Class EURH	EUR	8.98	1,213
Class MEXH	MXN	131.96	765
Class USD	USD	9.32	1,014
<b>発行済受益証券口数</b>			
Class AUDH	口数	2,402,774口	
Class EURH	口数	1,140,872口	
Class MEXH	口数	2,384口	
Class USD	口数	2,960,499口	

## 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

モルガン・スタンレー・アンド・カンパニー・インターナショナル・ピーエルシーおよびステート・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）

2017年9月29日現在

豪ドル	1.278119豪ドル＝1米ドル
ユーロ	0.847565ユーロ＝1米ドル
英ポンド	0.748223英ポンド＝1米ドル
日本円	112.665円＝1米ドル
メキシコペソ	18.1804メキシコペソ＝1米ドル

### 評価に関する注記事項

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

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

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

### 脚注

\*変動利率

\*\*マイナスの残高のポジション（がある場合）は含まない。

報告期間中に完了し、投資ポートフォリオに組み入れていない取引

有価証券、投資信託受益証券、および約束手形貸付 (Schuldscheindarlehen) の売買  
(市場区分は報告日現在)

銘柄名	口数/通貨	買付/追加		売却/処分	
		(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)
<b>上場有価証券</b>					
<b>利付有価証券</b>					
1.50% AusNet Services Holdings Pty Ltd (MTN) 2015/2027 *	EUR			110,000	14,858,800
3.625% Bord Gais Eireann 2012/2017	EUR			150,000	20,262,000
3.00% Centrica PLC 2015/2076 *	EUR			300,000	40,524,000
2.125% Coentreprise de Transport d' Electricite SA 2017/2032	EUR	200,000	27,016,000	200,000	27,016,000
1.375% Enagas Financiaciones SAU (MTN) 2016/2028	EUR			100,000	13,508,000
2.125% ESB Finance Ltd (MTN) 2015/2027	EUR			300,000	40,524,000
6.25% ESB Finance Ltd 2012/2017	EUR			200,000	27,016,000
1.50% Eurogrid GmbH (MTN) 2016/2028	EUR			100,000	13,508,000
5.25% EWE AG 2009/2021	EUR			150,000	20,262,000
2.875% Gas Natural Fenosa Finance BV (MTN) 2014/2024 *	EUR			200,000	27,016,000
4.25% Iberdrola International BV (MTN) 2012/2018	EUR			400,000	54,032,000
1.125% Iberdrola International BV (MTN) 2016/2026	EUR			100,000	13,508,000
0.75% National Grid North America, Inc. (MTN) 2015/2022	EUR			200,000	27,016,000
1.125% Red Electrica Financiaciones SA Unipersonal (MTN) 2015/2025	EUR			100,000	13,508,000
2.00% RTE Reseau de Transport d' Electricite SA (MTN) 2016/2036	EUR			200,000	27,016,000
5.25% Snam SpA (MTN) 2012/2022	EUR			300,000	40,524,000
3.50% Snam SpA 2012/2020 *	EUR			330,000	44,576,400
1.75% Suez Environnement Co 2015/2025	EUR			200,000	27,016,000
4.625% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2012/2019	EUR			150,000	20,262,000
6.75% Vattenfall AB 2008/2019	EUR			150,000	20,262,000
4.625% Veolia Environnement SA (MTN) 2012/2027	EUR			200,000	27,016,000
5.50% RWE Finance 2009/2022	GBP	100,000	15,397,000	250,000	38,492,500
2.50% Southern Gas Networks PLC (MTN) 2015/2025	GBP			200,000	30,794,000
4.00% Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd 2014/2025	GBP			130,000	20,016,100
6.125% Veolia Environnement SA (MTN) 2007/2037	GBP			300,000	46,191,000
3.75% Alabama Power Co 2015/2045	USD			330,000	35,900,700
3.30% Appalachian Power Co. 2017/2027	USD	80,000	8,703,200	80,000	8,703,200
3.30% Columbia Pipeline Group, Inc. 2016/2020	USD			90,000	9,791,100
5.80% Commonwealth Edison Co. 2008/2018	USD			205,000	22,301,950
5.85% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2008/2018	USD			200,000	21,758,000
2.00% Consolidated Edison, Inc. 2016/2021	USD			150,000	16,318,500
3.75% Edison International 2010/2017	USD			400,000	43,516,000
6.30% Enterprise Products Operating LLC 2007/2017	USD			200,000	21,758,000
6.85% Kinder Morgan Energy Partners LP 2009/2020	USD			200,000	21,758,000
3.00% Korea Hydro & Nuclear Power Co., Ltd 2012/2012	USD			450,000	48,955,500
8.00% Spectra Energy Capital LLC 1999/2019	USD	150,000	16,318,500	400,000	43,516,000
<b>規制市場で認可または取引されている有価証券</b>					
<b>利付有価証券</b>					
2.125% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2015/2025	EUR			300,000	40,524,000
2.962% Dominion Resources Inc/VA 2016/2019	USD			140,000	15,230,600
6.25% Enel Finance International SA -Reg-2007/2017	USD			400,000	43,516,000

デリバティブ（取引開始時における実現オプション価格、またはオプション取引総額。ワラントの場合は取引高を表示している）

		価額（単位：千）	
		（表示通貨）	（円）
<b>先物契約</b>			
<b>金利先物</b>			
買建契約			
(原資産：US Treasury Note 10-Year、US Treasury Note 30-Year)	USD	16,974	1,846,601
<b>先渡為替取引</b>			
<b>先渡為替契約（ショート）</b>			
<b>通貨売却のための先渡契約</b>			
USD/AUD	USD	121,156	13,180,561
USD/EUR	USD	136,708	14,872,463
USD/GBP	USD	44,601	4,852,143
USD/MXN	USD	100	10,879
<b>先渡為替契約（ロング）</b>			
<b>通貨購入のための先渡契約</b>			
AUD/USD	USD	119,926	13,046,750
EUR/USD	USD	136,467	14,846,245
GBP/USD	USD	45,072	4,903,383
MXN/USD	USD	98	10,661

損益計算書（収益調整を含む）

2016年10月1日から2017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	1,810,960.21	197,014,361
2. 流動資産投資による受取利息（源泉徴収税控除前）	USD	2,953.77	321,341
3. 控除：外国源泉徴収税 <sup>1</sup>	USD	264.55	28,780
<b>収益合計</b>	<b>USD</b>	<b>1,814,178.53</b>	<b>197,364,482</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	-1,937.54	-210,785
2. 管理報酬	USD	-813,705.03	-88,522,970
内訳：			
基本管理報酬	USD	-778,647.21	-84,709,030
管理事務代行報酬	USD	-35,057.82	-3,813,940
3. 預託報酬	USD	-1,164.96	-126,736
4. 監査、訴訟および公告費用	USD	-67,522.90	-7,345,816
5. 年次税	USD	-27,392.17	-2,979,994
6. その他の費用	USD	-86,541.73	-9,414,875
<b>費用合計</b>	<b>USD</b>	<b>-998,264.33</b>	<b>-108,601,176</b>
<b>III. 純投資利益</b>	<b>USD</b>	<b>815,914.20</b>	<b>88,763,306</b>
<b>IV. 売買取引</b>			
1. 実現利益	USD	6,018,458.15	654,748,062
2. 実現損失	USD	-5,317,772.00	-578,520,416
<b>キャピタル・ゲイン／ロス</b>	<b>USD</b>	<b>700,686.15</b>	<b>76,227,646</b>
<b>V. 当期実現純利益／損失</b>	<b>USD</b>	<b>1,516,600.35</b>	<b>164,990,952</b>
1. 未実現評価益の純変動	USD	1,730,707.01	188,283,616
2. 未実現評価損の純変動	USD	-1,870,058.72	-203,443,688
<b>VI. 当期未実現評価益／損の純変動</b>	<b>USD</b>	<b>-139,351.71</b>	<b>-15,160,073</b>
<b>VII. 当期純利益／損失</b>	<b>USD</b>	<b>1,377,248.64</b>	<b>149,830,880</b>

<sup>1</sup> これには、主に見積計上額超過分の清算による収入351.65米ドルが含まれる。

注：未実現評価益／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1.80%
Class MEXH 年率1.81%	Class USD 年率1.79%

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

報告期間に支払われた取引費用は、4,136.16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

		2016年／2017年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首資産価額	USD	61,284,386.66	6,667,128,425
1. 中間分配	USD	-2,814,984.95	-306,242,213
2. 純流出額	USD	-3,445,943.65	-374,884,210
a) 受益証券発行による流入	USD	15,002,453.87	1,632,116,957
b) 受益証券買戻による流出	USD	-18,448,397.52	-2,007,001,166
3. 収益調整	USD	292,161.70	31,784,271
4. 当期純利益／損失	USD	1,377,248.64	149,830,880
<u>内訳：</u>			
当期実現純利益／損失	USD	1,516,600.35	164,990,952
未実現評価益の純変動	USD	1,730,707.01	188,283,616
未実現評価損の純変動	USD	-1,870,058.72	-203,443,688
II. ファンドの期末純資産価額	USD	56,692,868.40	6,167,617,153

## 損益の要約

		2016年／2017年	
		(表示通貨)	(円)
<b>実現利益（収益調整を含む）</b>	<b>USD</b>	<b>6,018,458.15</b>	<b>654,748,062</b>
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	403,988.25	43,949,882
デリバティブおよびその他の金融先物取引 <sup>2</sup>	USD	137,734.32	14,984,117
（先渡）為替取引	USD	5,476,735.58	595,814,064
<b>実現利益（収益調整を含む）</b>	<b>USD</b>	<b>-5,317,772.00</b>	<b>-578,520,416</b>
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-821,683.44	-89,390,941
デリバティブおよびその他の金融先物取引 <sup>2</sup>	USD	-289,722.71	-31,518,934
（先渡）為替取引	USD	-4,206,365.85	-457,610,541
<b>未実現評価益／損の純変動</b>	<b>USD</b>	<b>-139,351.71</b>	<b>-15,160,073</b>
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	624,499.16	67,939,264
デリバティブおよびその他の金融先物取引 <sup>2</sup>	USD	61,156.25	6,653,188
（先渡）為替取引	USD	-825,007.12	-89,752,525

<sup>2</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				
2017年		U S D	56,692,868.40	6,167,617,153
2016年		U S D	61,284,386.66	6,667,128,425
2015年		U S D	37,555,345.98	4,085,646,089
期末受益証券1口当たり純資産価格				
2017年	Class AUDH	A U D	9.04	794
	Class EURH	E U R	8.98	1,213
	Class MEXH	M X N	131.96	765
	Class USD	U S D	9.32	1,014
2016年	Class AUDH	A U D	9.47	831
	Class EURH	E U R	9.38	1,267
	Class MEXH	M X N	123.40	716
	Class USD	U S D	9.56	1,040
2015年	Class AUDH	A U D	9.11	800
	Class EURH	E U R	9.03	1,220
	Class MEXH	M X N	109.52	635
	Class USD	U S D	9.10	990

### 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8.86%であった。総取引額は1,695,427.93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	2016年10月20日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2016年11月21日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2016年12月20日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2017年1月20日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2017年2月21日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2017年3月21日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2017年4月20日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2017年5月22日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2017年6月20日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2017年7月20日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2017年8月21日	AUD	0.05	4.39
中間分配	2017年9月20日	AUD	0.05	4.39

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	2016年10月20日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2016年11月21日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2016年12月20日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2017年1月20日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2017年2月21日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2017年3月21日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2017年4月20日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2017年5月22日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2017年6月20日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2017年7月20日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2017年8月21日	EUR	0.03	4.05
中間分配	2017年9月20日	EUR	0.03	4.05

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	2016年10月20日	USD	0.03	3.26
中間分配	2016年11月21日	USD	0.03	3.26
中間分配	2016年12月20日	USD	0.03	3.26
中間分配	2017年1月20日	USD	0.03	3.26
中間分配	2017年2月21日	USD	0.03	3.26
中間分配	2017年3月21日	USD	0.03	3.26
中間分配	2017年4月20日	USD	0.03	3.26
中間分配	2017年5月22日	USD	0.03	3.26
中間分配	2017年6月20日	USD	0.03	3.26
中間分配	2017年7月20日	USD	0.03	3.26
中間分配	2017年8月21日	USD	0.03	3.26
中間分配	2017年9月20日	USD	0.03	3.26

\* 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、ドイチェ・アセット・マネジメント・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、2017年9月30日現在の値である（別途記載されている場合を除く）。

## **売出目論見書**

ファンド受益証券の購入は、最新の売出目論見書および運用管理規程、ならびに主要投資家情報文書に加え、直近の監査済年次報告書および直近の年次報告書後に中間報告書がある場合にはかかる中間報告書に基づき行われる。

## **発行価格および買戻価格**

現時点の発行価格および買戻価格、ならびに受益証券保有者向けの他のすべての情報は、管理会社の登記事務所で、または支払代理人から随時請求できる。また、発行価格および買戻価格は、受益証券の募集を実施した各国で、適切な媒体（インターネット、電子情報システム、新聞等）を通じて公示される。

**(2) 損益計算書**

ファンドの損益計算書については、「Ⅱ. 財務書類」の「(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの「損益計算書(収益調整を含む)」を参照のこと。

**(3) 投資有価証券明細表等**

ファンドの投資有価証券明細表については、「Ⅱ. 財務書類」の「(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの「投資ポートフォリオ」を参照のこと。

### Ⅲ. お知らせ

該当事項はありません。