

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4期(2015年10月1日～2016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4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。

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	6
III. お知らせ	26

(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、2017年1月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝113.81円および1メキシコペソ＝5.47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、先進国における歴史的な低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を巡る不透明感に加えて、世界的に負債が高水準に達したことによるものでした。また、新興市場の成長鈍化が鮮明化したことから、世界経済の成長が鈍りました。さらに、年間を通じて、イギリスのEU離脱問題を巡る不透明感が市場関係者の注目を集めました。このような難しい状況下、当期末（2016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9.3%（ドイツ投資信託協会（BVI）法、米ドルクラス）増加しました。

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。米国では歴史的な低水準の金利が8年間にわたって続いた後、米国連邦準備制度理事会（FRB）は2015年12月16日に政策金利の誘導レンジを0.25ポイント切り上げ、0.25%~0.50%とした一方、欧州中央銀行および日本銀行は、極めて緩和的な金融政策を維持しました。原油価格の低下が金融市場の一部に及ぼす影響および世界的な景気減速に対する不透明感が、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、当ファンドでは公共事業関連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。このような投資における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純資産の約49%を占めています。）を主として、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。これらの債券価格は、既に歴史的な低水準にあった利回りが一段と低下したことを受け、概ね順調に上昇しました。しかしながら、コモディティ価格の下落に伴う中国の経済成長鈍化に対する懸念とそれが世界経済に与える影響を巡る市場関係者の懸念などが原因となり、価格が下落する場面もありました。米国の利上げは既に市場関係者の間で予想されていたため、2015年12月半ばにFRBが行った僅かな利上げは債券市場に大きな影響を与えませんでした。2016年第1四半期末に、ヨーロッパを中心に債券市場は回復しました。大きく価格が変動する場面が度々ありましたが、この上昇は2016年9月まで続きました。このような状況は、2016年3月10日に欧州中央銀行（ECB）が政策金利を0%に引き下げたことなどで拍車がかかりました。さらに当期において、ECBは2度にわたり中銀預金金利を年率-0.2%から-0.4%に引き下げました。ECBはさらに、債券購入プログラムを拡大し、投資適格社債（銀行債を除く。）を購入対象としました。その上、2016年2月には今回の原油などコモディティ市場の下落局面において初めて、大規模な回復が始まり、これは価格変動を伴いながら2016年9月まで続きました。

エネルギーおよび公共事業関連企業やネットワーク事業者の債券は、通常、長期債です。このためこれらの利付証券は、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。

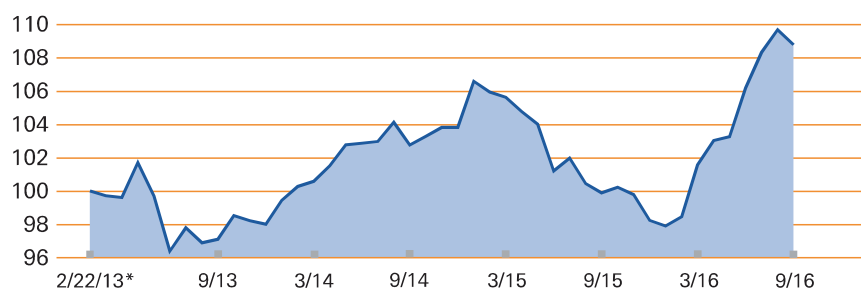
ポートフォリオの債券の平均利回りは2016年9月末日現在、年率3.1%（2015年9月末日現在年率4.1%）でした。これは、債券市場の利回り低下とその後の（変動を伴う）価格下落を反映しています。報告時現在のファンドが保有する債券の平均償還期限は12.4年です。

* 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

米国については、成長率が緩慢であることを踏まえ、利上げペースは緩やかであると予想され、長期金利上昇ペースも緩やかになると見られます。欧州ではECBによる金融緩和と政策の継続から、低金利が持続すると予想されます。社債市場では、イギリスのEU離脱に向けた動向等は懸念されるものの、相対的に高い利回りを求める需要が続くと見込まれることやECBの社債購入プログラムが今後も下支え要因になると考えています。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
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。

2016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	9.3%	12.4%	9.1% ¹⁾
豪ドルクラス受益証券 ³⁾	LU0859636192	11.0%	19.8%	18.1% ¹⁾
ユーロクラス受益証券 ⁴⁾	LU0859636275	8.1%	10.6%	7.2% ¹⁾
メキシコペソクラス受益証券 ⁵⁾	LU0922853592	12.7%	22.2%	23.4% ²⁾

¹⁾ 2013年2月22日

²⁾ 2013年6月21日

³⁾ 豪ドル建て

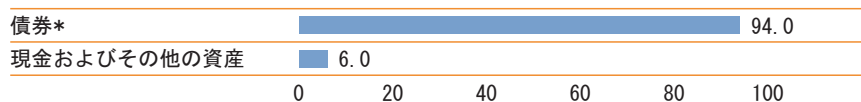
⁴⁾ ユーロ建て

⁵⁾ 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。

2016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



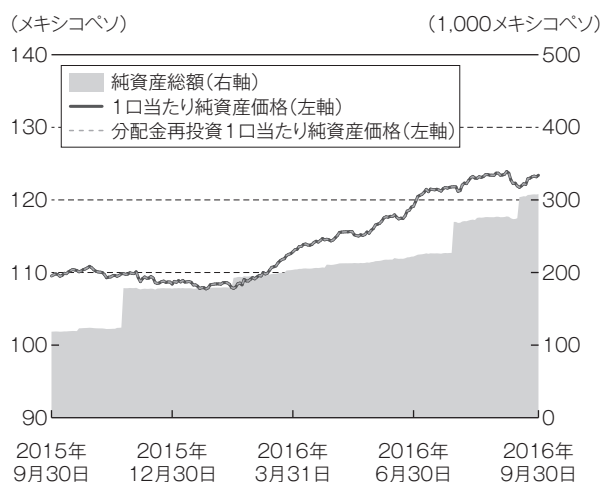
■ ファンドの純資産構成比 (%)

(* 比例配分された未収利息を含みます。)

2016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3期末の受益証券1口当たり純資産価格:	109.52 Mexシコペソ
第4期末の受益証券1口当たり純資産価格:	123.40 Mexシコペソ (1口当たり分配金額0.00 Mexシコペソ)
騰落率:	12.67%

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

米国の利上げが緩やかなものにとどまったことやECBの追加緩和を背景とする欧米の長期金利の低下に加え、資源価格の持ち直しを受けて債券市場は堅調となり、1口当たり純資産価格は上昇しました。

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

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

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

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

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

▶▶ 分配金について

当期中、分配は行われませんでした。

▶▶ 投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

(2) 費用の明細

項目	項目の概要			
管理報酬	ファンドの純資産総額の年率1.4%以内 管理会社は、ファンドから管理報酬を受領し、管理報酬から以下のファンドの関係法人に対する報酬を支払います。		管理報酬は、各評価日に計算される受益証券1口当たり純資産価格に基づくファンドの資産から各月末に差し引かれます。 管理報酬は、ファンド設定・継続開示にかかる手続き、ファンドについての資料作成・情報提供、ファンドの運用状況・費用支払の監督、ファンドのリスク量の計測・管理、その他ファンド運営管理全般にかかる業務の対価として管理会社に支払われます。	
	手数料等	支払先	対価とする役務の内容	報酬率
	代行協会員報酬	代行協会員	受益証券1口当たり純資産価格の公表業務、目論見書、決算報告書等の販売会社への送付業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.10% (四半期毎後払い)
販売報酬	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	0.41%		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

(2017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	1,244,269.16	1,238,885.50	2.10
2	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/1/15	800,000米ドル	954,802.83	950,720.00	1.61
3	DOMINION RESOURCES INC	米国	債券	7.000	2038/6/15	700,000米ドル	939,788.09	895,212.50	1.52
4	ENERGY TRANSFER PARTNERS	米国	債券	5.200	2022/2/1	800,000米ドル	821,467.11	863,356.00	1.46
5	ABU DHABI NATIONAL ENERG	アラブ首長国連邦	債券	3.625	2023/1/12	800,000米ドル	812,687.06	807,040.00	1.37
6	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/6/15	550,000米ドル	732,504.54	730,017.75	1.24
7	FLORIDA POWER + LIGHT CO	米国	債券	4.125	2042/2/1	700,000米ドル	760,314.47	722,095.50	1.22
8	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/1/15	484,000米ドル	681,090.19	693,586.52	1.17
9	SOUTHERN CAL EDISON	米国	債券	6.650	2029/4/1	550,000米ドル	711,455.94	682,077.00	1.16
10	ENERGY TRANSFER PARTNERS	米国	債券	6.500	2042/2/1	600,000米ドル	680,209.24	673,197.00	1.14
11	DTE ENERGY CO	米国	債券	2.850	2026/10/1	700,000米ドル	699,302.52	653,359.00	1.11
12	DTE ENERGY CO	米国	債券	6.375	2033/4/15	500,000米ドル	622,822.66	610,505.00	1.03
13	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.375	2032/6/7	350,000英ポンド	640,685.65	607,799.81	1.03
14	NATIONAL GRID GAS FIN	英国	債券	2.125	2028/9/22	500,000英ポンド	662,279.93	600,850.56	1.02
15	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.650	2038/4/30	500,000米ドル	643,746.57	599,800.00	1.02
16	PLAINS ALL AMER PIPELINE	米国	債券	8.750	2019/5/1	500,000米ドル	566,950.59	567,682.50	0.96
17	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	9.000	2019/2/1	500,000米ドル	558,999.49	565,467.50	0.96
18	WILLIAMS PARTNERS LP	米国	債券	5.250	2020/3/15	500,000米ドル	507,042.83	541,407.50	0.92
19	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	5.250	2040/9/30	450,000米ドル	532,953.58	528,234.75	0.89
20	PLAINS ALL AMER PIPELINE	米国	債券	5.150	2042/6/1	550,000米ドル	560,673.12	522,409.25	0.88
21	PROGRESS ENERGY INC	米国	債券	3.150	2022/4/1	500,000米ドル	513,797.95	505,817.50	0.86
22	PACIFIC GAS + ELECTRIC	米国	債券	5.800	2037/3/1	400,000米ドル	497,379.22	489,714.00	0.83
23	GEORGIA POWER COMPANY	米国	債券	5.950	2039/2/1	400,000米ドル	475,366.48	486,782.00	0.82
24	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	4.625	2034/3/1	450,000米ドル	464,823.44	480,343.50	0.81
25	NISOURCE FINANCE CORP	米国	債券	6.400	2018/3/15	450,000米ドル	471,451.33	471,762.00	0.80
26	DONG ENERGY A/S	デンマーク	債券	4.875	2032/1/12	300,000英ポンド	489,623.51	463,210.15	0.78
27	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	4.850	2044/3/15	450,000米ドル	473,909.86	459,454.50	0.78
28	NATIONAL RURAL UTIL COOP	米国	債券	10.375	2018/11/1	400,000米ドル	456,980.29	458,960.00	0.78
29	SPECTRA ENERGY CAPITAL	米国	債券	8.000	2019/10/1	400,000米ドル	453,465.55	453,660.00	0.77
30	KOREA HYDRO + NUCLEAR PO	韓国	債券	3.000	2022/9/19	450,000米ドル	452,894.79	453,330.00	0.77

② 投資不動産物件

該当事項ありません (2017年1月末日現在)。

③ その他の投資資産の主要なもの

(2017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 GBP	英国	為替先渡	2017/2/28	1	—	58,930.66	0.10
2	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2017/2/28	1	—	5,300.43	0.01
3	US LONG BOND(CBT) MAR17	米国	先物	2017/3/22	-30	—	-40,968.76	-0.07
4	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2017/2/28	1	—	-83,660.49	-0.14

(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	3,512,817,877	100.96	552
第2会計年度末 (2014年9月末日)	31,429,938.21	3,577,041,268	109.83	601
第3会計年度末 (2015年9月末日)	37,555,345.98	4,274,173,926	109.52	599
第4会計年度末 (2016年9月末日)	61,284,386.66	6,974,776,046	123.40	675
2015年10月末日	38,791,939.90	4,414,910,680	110.17	603
11月末日	39,409,027.32	4,485,141,399	109.88	601
12月末日	41,716,664.45	4,747,773,581	108.41	593
2016年1月末日	41,738,383.11	4,750,245,382	108.31	592
2月末日	41,504,802.80	4,723,661,607	109.07	597
3月末日	43,353,655.64	4,934,079,548	112.85	617
4月末日	44,031,945.27	5,011,275,691	114.78	628
5月末日	44,512,677.79	5,065,987,859	115.41	631
6月末日	46,010,136.42	5,236,413,626	119.12	652
7月末日	50,429,481.99	5,739,379,345	121.81	666
8月末日	58,526,222.24	6,660,869,353	123.69	677
9月末日	61,284,386.66	6,974,776,046	123.40	675

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。

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、2017年1月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=113.81円、1豪ドル=86.10円、1ユーロ=121.75円、1英ポンド=142.43円または1メキシコペソ=5.47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

我々は、DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンドの2016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およびその他の注記から構成される添付の財務書類の監査を行った。

財務書類に関する管理会社の取締役会の責任

管理会社の取締役会は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正な表示に関して責任を負うとともに、不正または誤謬による重大な虚偽記載のない財務書類の作成を可能とするために管理会社の取締役会が必要と判断する内部統制に関する責任を負う。

監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、ルクセンブルグにおいて金融監督委員会が採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な保証を得るよう我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、財務書類中の金額および開示についての監査証拠を入手するための監査手続を実施することが含まれる。不正または誤謬による財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、選択された監査手続は監査人の判断に依拠している。それらのリスク評価を行う際に、監査人は、状況に照らして適切である監査手続を策定するために、事業体による財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を検討するが、これは企業の内部統制の有効性に関する意見の表明を目的としたものではない。

監査にはまた、管理会社の取締役会が採用した会計方針の妥当性および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の評価も含め、全体的な財務書類の表示を評価することが含まれている。

我々は、我々の監査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。

意見

我々は、当財務書類が、財務書類の作成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2016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。

その他

我々は、当年次報告書に含まれる補足的情報について我々に委託された責務との関連でレビューを行ったが、これらの情報は上述の基準に準拠して実施された特定の監査手続の対象ではない。従って、我々はこれらの情報について意見は表明しないが、財務書類全体との関連においてこれらの情報に対して指摘すべき事項はない。

ルクセンブルグ、2016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
独立監査人

ハラルド・ソーンズ



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

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

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

To the Unitholders of DWS Global Utility Bond Master Fund

We have audited the accompanying financial statements of DWS Global Utility Bond Master Fund, which comprise the statement of net assets including the statement of investments in securities and other net assets as at September 30, 2016 and the statement of income and expenses and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Management Board of the Management Company 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 of the financial statements, and for such internal control as the Management Board of the Management Company determines it necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the Réviseur d'Entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgement of the Réviseur d'Entreprises agréé, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the Réviseur d'Entreprises agréé considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements 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 entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management Board of the Management Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

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

T.V.A. LU 27357518
R.C.S. Luxembourg 8149133



Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of DWS Global Utility Bond Master Fund as of September 30, 2016, 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 of the financial statements.

Other matter

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Luxembourg, December 20, 2016

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

2016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									48,364,438.96	5,504,356,798.04	78.92
利付有価証券											
1.50% AusNet Services Holdings Pty Ltd (MTN) 2015/2027	EUR	110,000	13,392,500					% 107.647	132,733.66	15,106,417.84	0.22
3.625% Bord Gais Eireann 2012/2017	EUR	150,000	18,262,500					% 104.315	175,397.94	19,962,039.55	0.29
3.00% Centrica Plc 2015/2076 *	EUR	300,000	36,525,000	300,000	36,525,000			% 98.211	330,269.03	37,587,918.30	0.54
4.875% DONG Energy A/S (MTN) 2013/3013 *	EUR	200,000	24,350,000					% 105.825	237,249.19	27,001,330.31	0.39
6.25% DONG Energy A/S 2013/3013 *	EUR	350,000	42,612,500	150,000	18,262,500			% 116.094	455,474.72	51,837,577.88	0.74
2.625% EDP Finance BV 2014/2022	EUR	135,000	16,436,250			100,000	12,175,000	% 107.032	161,969.73	18,433,774.97	0.26
2.00% EDP Finance BV 2015/2025	EUR	200,000	24,350,000	200,000	24,350,000			% 101.37	227,261.52	25,864,633.59	0.37
5.375% Electricite de France SA (MTN) 2013/2049 *	EUR	200,000	24,350,000	200,000	24,350,000	200,000	24,350,000	% 102.814	230,498.82	26,233,070.70	0.38
1.375% Enagas Financiaciones SAU (MTN) 2016/2028	EUR	100,000	12,175,000	100,000	12,175,000			% 106.818	119,737.70	13,627,347.64	0.20
1.00% ENBW 2016/2077	EUR	280,000	34,090,000	280,000	34,090,000			% 99.275	311,590.63	35,462,129.60	0.51
3.625% EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG (MTN) 2014/2076 *	EUR	200,000	24,350,000					% 101.583	227,739.04	25,918,980.14	0.37
5.00% ENEL SpA 2014/2075 *	EUR	300,000	36,525,000	100,000	12,175,000			% 106.657	358,671.67	40,820,422.76	0.59
3.25% Energa Finance AB (MTN) 2013/2020	EUR	200,000	24,350,000					% 109.272	244,977.02	27,880,834.65	0.40
2.125% ESB Finance Ltd (MTN) 2015/2027	EUR	300,000	36,525,000					% 114.638	385,510.59	43,874,960.25	0.63
1.875% ESB Finance Ltd (MTN) 2016/2031	EUR	210,000	25,567,500	210,000	25,567,500			% 110.806	260,836.90	29,685,847.59	0.43
6.25% ESB Finance Ltd 2012/2017	EUR	200,000	24,350,000	200,000	24,350,000			% 105.987	237,612.38	27,042,664.97	0.39
1.50% Eurogrid GmbH (MTN) 2016/2028	EUR	100,000	12,175,000	100,000	12,175,000			% 107.697	120,723.01	13,739,485.77	0.20
5.25% EWE AG 2009/2021	EUR	150,000	18,262,500	150,000	18,262,500			% 124.315	209,026.45	23,789,300.27	0.34
6.375% Gas Natural Capital Markets SA (MTN) 2009/2019	EUR	250,000	30,437,500					% 117.663	329,736.02	37,527,256.44	0.54
3.875% Gas Natural Fenosa Finance BV (MTN) 2013/2022	EUR	300,000	36,525,000	300,000	36,525,000			% 119.897	403,195.83	45,887,717.41	0.66
2.875% Gas Natural Fenosa Finance BV (MTN) 2014/2024	EUR	200,000	24,350,000					% 117.821	264,143.03	30,062,118.24	0.43
4.125% Gas Natural Fenosa Finance BV 2014/2049 *	EUR	400,000	48,700,000	200,000	24,350,000			% 102.932	461,526.73	52,526,357.14	0.75
4.75% GDF Suez 2013/2049 *	EUR	200,000	24,350,000	200,000	24,350,000			% 112.905	253,121.85	28,807,797.75	0.41
3.00% GDF Suez 2014/2049 *	EUR	400,000	48,700,000	200,000	24,350,000			% 104.167	467,064.23	53,156,580.02	0.76
4.25% Iberdrola International BV (MTN) 2012/2018	EUR	400,000	48,700,000	300,000	36,525,000			% 108.641	487,124.76	55,439,668.94	0.79
3.50% Iberdrola International BV (MTN) 2013/2021	EUR	200,000	24,350,000	200,000	24,350,000			% 114.73	257,213.32	29,273,447.95	0.42
1.125% Iberdrola International BV (MTN) 2016/2026	EUR	100,000	12,175,000	100,000	12,175,000			% 105.075	117,783.88	13,404,983.38	0.19
2.375% IE2 Holdco SAU 2015/2023	EUR	300,000	36,525,000	500,000	60,875,000	200,000	24,350,000	% 107.017	359,882.30	40,958,204.56	0.59
1.50% Kinder Morgan, Inc. 2015/2022	EUR	170,000	20,697,500					% 102.25	194,849.23	22,175,790.87	0.32
0.75% National Grid North America, Inc. (MTN) 2015/2022	EUR	200,000	24,350,000					% 102.695	230,232.04	26,202,708.47	0.38
2.50% Origin Energy Finance Ltd (MTN) 2013/2020	EUR	300,000	36,525,000					% 105.691	355,423.16	40,450,709.84	0.58
1.125% Red Electrica Financiaciones SA Unipersonal (MTN) 2015/2025	EUR	100,000	12,175,000					% 106.528	119,412.62	13,590,350.28	0.19
2.00% RTE Reseau de Transport d'Electricite SA (MTN) 2016/2036	EUR	200,000	24,350,000	200,000	24,350,000			% 115.505	258,950.79	29,471,189.41	0.42
2.00% SGSP Australia Assets Pty Ltd 2014/2022	EUR	190,000	23,132,500					% 108.462	231,003.03	26,290,454.84	0.38
5.25% Snam SpA (MTN) 2012/2022	EUR	300,000	36,525,000	150,000	18,262,500			% 130.076	437,426.30	49,783,487.20	0.71
3.50% Snam SpA 2012/2020	EUR	330,000	40,177,500					% 111.881	413,863.13	47,101,762.83	0.68
1.00% Southern Power Co. 2016/2022	EUR	150,000	18,262,500	150,000	18,262,500			% 102.373	172,132.61	19,590,412.34	0.28
2.625% SPP-Distribucion AS 2014/2021	EUR	200,000	24,350,000					% 108.778	243,869.52	27,754,790.07	0.40
1.75% Suez Environnement Co 2015/2025	EUR	200,000	24,350,000	200,000	24,350,000			% 112.49	252,191.46	28,701,910.06	0.41
3.00% Suez Environnement Co. 2014/2049 *	EUR	200,000	24,350,000					% 104.96	235,309.94	26,780,624.27	0.38
2.50% Suez Environnement Co. 2015/2049 *	EUR	300,000	36,525,000	200,000	24,350,000			% 103.801	349,067.37	39,727,357.38	0.57

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)	
4.625% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2012/2019	EUR	150,000	18,262,500					% 109.246	183,689.05	20,905,650.78	0.30
1.50% Transmission Finance DAC (MTN) 2016/2023	EUR	120,000	14,610,000	120,000	14,610,000			% 105.338	141,694.43	16,126,243.08	0.23
6.75% Vattenfall AB 2008/2019	EUR	150,000	18,262,500	150,000	18,262,500			% 116.004	195,052.12	22,198,881.78	0.32
3.00% Vattenfall AB 2015/2077 *	EUR	200,000	24,350,000	200,000	24,350,000			% 92.634	207,676.27	23,635,636.29	0.34
6.75% Veolia Environnement SA (MTN) 2009/2019	EUR	350,000	42,612,500	150,000	18,262,500			% 117.534	461,124.31	52,480,557.72	0.75
4.625% Veolia Environnement SA (MTN) 2012/2027	EUR	200,000	24,350,000					% 140.29	314,516.31	35,795,101.24	0.51
7.00% Centrica Plc (MTN) 2008/2033	GBP	200,000	28,486,000					% 167.861	435,968.63	49,617,589.78	0.71
4.375% Centrica Plc (MTN) 2012/2029	GBP	200,000	28,486,000	200,000	28,486,000			% 126.884	329,543.15	37,505,305.90	0.54
5.25% Centrica Plc 2015/2075 *	GBP	200,000	28,486,000	200,000	28,486,000	120,000	17,091,600	% 103.765	269,498.48	30,671,622.01	0.44
4.875% DONG Energy A/S (MTN) 2012/2032	GBP	200,000	28,486,000	100,000	14,243,000			% 133.665	347,154.77	39,509,684.37	0.57
6.375% E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2032	GBP	250,000	35,607,500	100,000	14,243,000			% 150.947	490,049.48	55,772,531.32	0.80
8.625% EDP Finance BV (MTN) 2008/2024	GBP	100,000	14,243,000					% 137.285	178,278.32	20,289,855.60	0.29
6.00% Electricite de France SA (MTN) 2014/2114	GBP	100,000	14,243,000					% 160.344	208,222.74	23,697,830.04	0.34
5.50% Electricite de France SA 2012/2037	GBP	200,000	28,486,000	200,000	28,486,000	200,000	28,486,000	% 141.709	368,046.65	41,887,389.24	0.60
5.75% Enel Finance International NV (MTN) 2009/2040	GBP	200,000	28,486,000	100,000	14,243,000			% 141.687	367,989.51	41,880,886.13	0.60
6.625% Enel SpA 2014/2076 *	GBP	200,000	28,486,000					% 108.649	282,183.21	32,115,271.13	0.46
7.375% Iberdrola Finanzas SAU (MTN) 2009/2024	GBP	100,000	14,243,000					% 140.056	181,876.74	20,699,391.78	0.30
2.125% National Grid Gas Finance PLC (MTN) 2016/2028	GBP	330,000	47,001,900	330,000	47,001,900			% 103.946	445,448.15	50,696,453.95	0.73
5.625% NGG Finance Plc 2013/2073 *	GBP	300,000	42,729,000	100,000	14,243,000			% 112.596	438,651.53	49,922,930.63	0.72
5.50% RWE Finance 2009/2022	GBP	150,000	21,364,500					% 121.248	236,179.00	26,879,531.99	0.39
6.50% RWE Finance BV (MTN) 2001/2021	GBP	300,000	42,729,000	100,000	14,243,000			% 122.617	477,691.35	54,366,052.54	0.78
4.75% RWE Finance BV (MTN) 2012/2034	GBP	100,000	14,243,000					% 121.293	157,511.10	17,926,338.29	0.26
2.50% Southern Gas Networks Plc (MTN) 2015/2025	GBP	200,000	28,486,000	100,000	14,243,000			% 108.48	281,744.28	32,065,316.51	0.46
8.375% SSE Plc (MTN) 2008/2028	GBP	200,000	28,486,000	100,000	14,243,000			% 169.428	440,038.44	50,080,774.86	0.72
3.875% SSE Plc 2015/2049 *	GBP	200,000	28,486,000	100,000	14,243,000			% 101.106	262,592.53	29,885,655.84	0.43
4.00% Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd 2014/2025	GBP	130,000	18,515,900					% 121.501	205,115.58	23,344,204.16	0.33
6.125% Veolia Environnement SA (MTN) 2007/2037	GBP	300,000	42,729,000	100,000	14,243,000			% 160.678	625,969.40	71,241,577.41	1.02
6.50% Abu Dhabi National Energy Co. -Reg- 2006/2036	USD	150,000	17,071,500	150,000	17,071,500			% 134.551	201,826.50	22,969,873.97	0.33
6.25% Abu Dhabi National Energy Co. (MTN) 2009/2019	USD	250,000	28,452,500					% 111.503	278,757.50	31,725,391.08	0.45
3.625% Abu Dhabi National Energy Co. 2012/2023	USD	600,000	68,286,000	200,000	22,762,000			% 102.114	612,684.00	69,729,566.04	1.00
5.875% Abu Dhabi National Energy Co. -Reg- (MTN) 2011/2021	USD	300,000	34,143,000					% 114.294	342,882.00	39,023,400.42	0.56
4.00% Adani Transmission Ltd -Reg- 2016/2026	USD	400,000	45,524,000	400,000	45,524,000			% 100.682	402,728.00	45,834,473.68	0.66
3.75% Alabama Power Co 2015/2045	USD	330,000	37,557,300	330,000	37,557,300			% 104.978	346,425.75	39,426,714.61	0.57
4.40% Appalachian Power Co. 2014/2044	USD	240,000	27,314,400					% 109.781	263,474.40	29,986,021.46	0.43
2.40% Baltimore Gas & Electric Co 2016/2026	USD	170,000	19,347,700	170,000	19,347,700			% 99.95	169,914.15	19,337,929.41	0.28
3.50% Baltimore Gas & Electric Co. 2011/2021	USD	300,000	34,143,000	300,000	34,143,000			% 107.608	322,825.50	36,740,770.16	0.53
3.125% CLP Power Hong Kong Financing Ltd (MTN) 2015/2025	USD	230,000	26,176,300					% 104.122	239,480.60	27,255,287.09	0.39
4.50% CNH Industrial NV 2016/2023	USD	215,000	24,469,150	215,000	24,469,150			% 100.937	217,014.55	24,698,425.94	0.35
3.30% Columbia Pipeline Group, Inc. 2016/2020	USD	90,000	10,242,900	90,000	10,242,900			% 103.81	93,429.45	10,633,205.70	0.15
5.80% Commonwealth Edison Co. 2008/2018	USD	205,000	23,331,050					% 106.618	218,566.90	24,875,098.89	0.36
6.65% Consolidated Edison Co of New York, Inc. 2009/2019	USD	108,000	12,291,480	108,000	12,291,480			% 112.68	121,694.40	13,850,039.66	0.20
5.85% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2008/2018	USD	200,000	22,762,000					% 106.772	213,544.00	24,303,442.64	0.35
2.00% Consolidated Edison, Inc. 2016/2021	USD	150,000	17,071,500	150,000	17,071,500			% 101.204	151,805.25	17,276,955.50	0.25
7.60% Constellation Energy Group, Inc. 2002/2032	USD	200,000	22,762,000					% 139.243	278,486.00	31,694,491.66	0.45
7.00% Dominion Resources, Inc. 2008/2038	USD	500,000	56,905,000					% 136.437	682,185.00	77,639,474.85	1.11

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資 産構 成比
		(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
6.375% DTE Energy Co. 2003/2033	USD	500,000	56,905,000	100,000	11,381,000	%	130.076	650,380.00	74,019,747.80	1.06	
4.80% Duke Energy Corp. 2015/2045	USD	300,000	34,143,000	300,000	34,143,000	%	114.96	344,881.50	39,250,963.52	0.56	
3.75% Duke Energy Corp. 2016/2046	USD	400,000	45,524,000	400,000	45,524,000	%	98.268	393,072.00	44,735,524.32	0.64	
6.40% Duke Energy Florida, Inc. 2008/2038	USD	550,000	62,595,500	200,000	22,762,000	%	142.84	785,617.25	89,411,099.22	1.28	
4.20% Duke Energy Progress LLC 2015/2045	USD	350,000	39,833,500	350,000	39,833,500	%	112.416	393,454.25	44,779,028.19	0.64	
5.80% E.ON International Finance BV -Reg- 2008/2018	USD	200,000	22,762,000	200,000	22,762,000	%	106.184	212,369.00	24,169,715.89	0.35	
3.75% Edison International 2010/2017	USD	400,000	45,524,000	200,000	22,762,000	%	102.416	409,664.00	46,623,859.84	0.67	
4.70% El Paso Pipeline Partners Operating Co., LLC 2012/2042	USD	350,000	39,833,500	250,000	28,452,500	%	92.748	324,616.25	36,944,575.41	0.53	
6.125% Empresa de Energia de Bogota SA ESP -Reg-2011/2021	USD	400,000	45,524,000			%	103.563	414,252.00	47,146,020.12	0.68	
5.20% Energy Transfer Partners LP 2012/2022	USD	800,000	91,048,000	300,000	34,143,000	%	108.602	868,820.00	98,880,404.20	1.42	
6.50% Energy Transfer Partners LP 2012/2042	USD	600,000	68,286,000	200,000	22,762,000	%	105.806	634,833.00	72,250,343.73	1.04	
6.30% Enterprise Products Operating LLC 2007/2017	USD	200,000	22,762,000	100,000	11,381,000	%	104.594	209,189.00	23,807,800.09	0.34	
5.95% Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	300,000	34,143,000	100,000	11,381,000	%	117.486	352,459.50	40,113,415.70	0.57	
4.45% Enterprise Products Operating LLC 2012/2043	USD	300,000	34,143,000			%	98.952	296,854.50	33,785,010.65	0.48	
3.35% Enterprise Products Operating LLC 2013/2023	USD	350,000	39,833,500	150,000	17,071,500	%	102.755	359,642.50	40,930,912.93	0.59	
4.85% Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	300,000	34,143,000	150,000	17,071,500	%	105.106	315,316.50	35,886,170.87	0.51	
2.85% Enterprise Products Operating LLC 2016/2021	USD	250,000	28,452,500	250,000	28,452,500	%	103.188	257,971.25	29,359,707.96	0.42	
4.95% Exelon Corp. 2016/2035	USD	110,000	12,519,100	110,000	12,519,100	%	114.6	126,059.67	14,346,851.04	0.21	
4.45% Exelon Corp. 2016/2046	USD	350,000	39,833,500	350,000	39,833,500	%	108.997	381,489.50	43,417,320.00	0.62	
4.125% Florida Power & Light Co. 2011/2042	USD	700,000	79,667,000	300,000	34,143,000	%	113.377	793,639.00	90,324,054.59	1.29	
5.95% Georgia Power Co. 2009/2039	USD	400,000	45,524,000	200,000	22,762,000	%	131.086	524,342.00	59,675,363.02	0.86	
4.30% Georgia Power Co. 2012/2042	USD	300,000	34,143,000			%	109.896	329,688.00	37,521,791.28	0.54	
7.00% Indiana Michigan Power Co. 2009/2019	USD	100,000	11,381,000			%	112.361	112,361.00	12,787,805.41	0.18	
5.00% Israel Electric Corp. Ltd 144A 2014/2024	USD	200,000	22,762,000			%	110.007	220,014.00	25,039,793.34	0.36	
5.30% Kansas City Power & Light Co. 2011/2041	USD	300,000	34,143,000			%	117.345	352,035.00	40,065,103.35	0.57	
5.125% Kentucky Utilities Co. 2011/2040	USD	300,000	34,143,000			%	125.515	376,545.00	42,854,586.45	0.61	
6.95% Kinder Morgan Energy Partners LP (MTN) 2007/2038	USD	800,000	91,048,000	200,000	22,762,000	%	113.992	911,940.00	103,787,891.40	1.49	
5.95% Kinder Morgan Energy Partners LP 2008/2018	USD	400,000	45,524,000	200,000	22,762,000	%	105.243	420,972.00	47,910,823.32	0.69	
9.00% Kinder Morgan Energy Partners LP 2008/2019	USD	500,000	56,905,000			%	114.998	574,992.50	65,439,896.43	0.94	
6.85% Kinder Morgan Energy Partners LP 2009/2020	USD	200,000	22,762,000			%	113.731	227,462.00	25,887,450.22	0.37	
5.05% Kinder Morgan, Inc./DE 2015/2046	USD	300,000	34,143,000	300,000	34,143,000	%	96.031	288,093.00	32,787,864.33	0.47	
3.00% Korea Hydro & Nuclear Power Co., Ltd 2012/2012	USD	450,000	51,214,500	200,000	22,762,000	%	106.118	477,531.00	54,347,803.11	0.78	
6.40% NiSource Finance Corp. 2007/2018	USD	450,000	51,214,500	290,000	33,004,900	%	106.853	480,838.50	54,724,229.69	0.78	
6.85% ONEOK Partners LP 2007/2037	USD	200,000	22,762,000			%	115.931	231,862.00	26,388,214.22	0.38	
8.625% ONEOK Partners LP 2009/2019	USD	400,000	45,524,000	200,000	22,762,000	%	112.949	451,796.00	51,418,902.76	0.74	
3.50% Pacific Gas & Electric Co 2015/2025	USD	350,000	39,833,500	350,000	39,833,500	%	110.294	386,027.25	43,933,761.32	0.63	
5.80% Pacific Gas & Electric Co. 2007/2037	USD	200,000	22,762,000			%	132.354	264,709.00	30,126,531.29	0.43	
8.25% Pacific Gas & Electric Co. 2008/2018	USD	400,000	45,524,000			%	113.417	453,668.00	51,631,955.08	0.74	
6.35% Pacific Gas & Electric Co. 2008/2038	USD	250,000	28,452,500	150,000	17,071,500	%	138.46	346,148.75	39,395,189.24	0.56	
8.75% Plains All American Pipeline LP 2009/2019	USD	500,000	56,905,000	150,000	17,071,500	%	116.201	581,005.00	66,124,179.05	0.95	
5.15% Plains All American Pipeline LP 2012/2042	USD	550,000	62,595,500	200,000	22,762,000	%	93.962	516,793.75	58,816,296.69	0.84	
4.20% PPL Capital Funding, Inc. 2012/2022	USD	400,000	45,524,000	100,000	11,381,000	%	109.958	439,830.00	50,057,052.30	0.72	
3.40% PPL Capital Funding, Inc. 2013/2023	USD	400,000	45,524,000	200,000	22,762,000	%	105.586	422,342.00	48,066,743.02	0.69	
5.00% PPL Capital Funding, Inc. 2014/2044	USD	150,000	17,071,500	150,000	17,071,500	%	115.095	172,642.50	19,648,442.93	0.28	
3.15% Progress Energy, Inc. 2012/2022	USD	300,000	34,143,000			%	105.1	315,301.50	35,884,463.72	0.51	
3.80% Public Service Electric & Gas Co. 2013/2043	USD	300,000	34,143,000			%	108.411	325,233.00	37,014,767.73	0.53	
5.06% Saudi Electricity Global Sukuk Co. 2 2013/2043	USD	400,000	45,524,000	200,000	22,762,000	%	97.773	391,092.00	44,510,180.52	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)	
9.80% Sempra Energy 2008/2019	USD	300,000	34,143,000					% 118.488	355,464.00	40,455,357.84	0.58
3.25% SGSP Australia Assets Pty Ltd 2016/2026	USD	200,000	22,762,000	200,000	22,762,000			% 101.91	203,820.00	23,196,754.20	0.33
6.65% Southern California Edison Co. 1999/2029	USD	400,000	45,524,000					% 134.553	538,212.00	61,253,907.72	0.88
4.15% Southern Power Co 2015/2025	USD	200,000	22,762,000	200,000	22,762,000			% 108.5	217,000.00	24,696,770.00	0.35
2.75% Southwestern Electric Power 2016/2026	USD	210,000	23,900,100	210,000	23,900,100			% 100.322	210,676.20	23,977,058.32	0.34
8.00% Spectra Energy Capital LLC 1999/2019	USD	250,000	28,452,500					% 115.192	287,980.00	32,775,003.80	0.47
5.625% SSE Plc 2012/2049 *	USD	400,000	45,524,000					% 102.65	410,600.00	46,730,386.00	0.67
3.125% State Grid Overseas Investment 2013 Ltd 2013/2023	USD	200,000	22,762,000					% 105.152	210,304.00	23,934,698.24	0.34
7.625% TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	484,000	55,084,040	100,000	11,381,000			% 148.744	719,920.96	81,934,204.46	1.17
4.625% TransCanada PipeLines Ltd 2014/2034	USD	250,000	28,452,500	250,000	28,452,500			% 110.414	276,035.00	31,415,543.35	0.45
5.25% Williams Partners LP 2010/2020	USD	500,000	56,905,000	200,000	22,762,000			% 108.144	540,722.50	61,539,627.73	0.88
4.00% Williams Partners LP 2011/2021	USD	250,000	28,452,500	150,000	17,071,500			% 104.33	260,826.25	29,684,635.51	0.43
規制市場で認可または取引されて いる有価証券									8,241,424.44	937,956,515.52	13.45
利付有価証券											
3.25% Eneco Holding NV 2014/2049 *	EUR	400,000	48,700,000	150,000	18,262,500			% 103.219	462,813.59	52,672,814.68	0.76
2.125% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2015/2025	EUR	300,000	36,525,000	160,000	19,480,000	100,000	12,175,000	% 99.092	333,231.70	37,925,099.78	0.54
3.625% Western Power Distribution 2015/2023	GBP	200,000	28,486,000	200,000	28,486,000			% 111.635	289,938.45	32,997,894.99	0.47
5.625% CEZ AS -Reg- 2012/2042	USD	400,000	45,524,000	200,000	22,762,000			% 115.25	461,000.00	52,466,410.00	0.75
2.962% Dominion Resources Inc/VA 2016/2019	USD	140,000	15,933,400	140,000	15,933,400			% 102.732	143,824.80	16,368,700.49	0.24
5.75% Dominion Resources, Inc. 2014/2054 *	USD	110,000	12,519,100					% 104.47	114,917.00	13,078,703.77	0.19
6.65% E.ON International Finance BV -Reg- 2008/2038	USD	500,000	56,905,000					% 127.054	635,267.50	72,299,794.18	1.04
5.25% EDP Finance BV -Reg- 2014/2021	USD	200,000	22,762,000	200,000	22,762,000			% 108.581	217,162.00	24,715,207.22	0.35
6.95% Electricite de France SA -Reg- 2009/2039	USD	100,000	11,381,000					% 137.488	137,488.50	15,647,566.19	0.22
6.00% Electricite de France SA 2014/2014	USD	100,000	11,381,000					% 110.676	110,675.50	12,595,978.66	0.18
6.25% Enel Finance International SA -Reg- 2007/2017	USD	400,000	45,524,000	200,000	22,762,000			% 104.437	417,748.00	47,543,899.88	0.68
6.80% Enel Finance International SA -Reg- 2007/2037	USD	300,000	34,143,000					% 132.558	397,674.00	45,259,277.94	0.65
5.00% Iberdrola Finance Ireland Ltd -Reg- 2009/2019	USD	300,000	34,143,000					% 109.61	328,830.00	37,424,142.30	0.54
4.70% Jersey Central Power & Light Co. 144A 2013/2024	USD	200,000	22,762,000					% 109.843	219,686.00	25,002,463.66	0.36
10.375% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2008/2018	USD	400,000	45,524,000	100,000	11,381,000			% 118.384	473,536.00	53,893,132.16	0.77
4.75% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2013/2043 *	USD	300,000	34,143,000	150,000	17,071,500			% 101.604	304,813.50	34,690,824.44	0.50
6.65% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2007/2067 *	USD	400,000	45,524,000					% 84.75	339,000.00	38,581,590.00	0.55
4.278% Niagara Mohawk Power Corp. 2014/2034	USD	150,000	17,071,500					% 110.298	165,447.75	18,829,608.43	0.27
7.00% Oncor Electric Delivery Co., LLC 2003/2022	USD	300,000	34,143,000					% 127.205	381,615.00	43,431,603.15	0.62
5.25% Oncor Electric Delivery Co., LLC 2011/2040	USD	450,000	51,214,500	200,000	22,762,000			% 127.402	573,306.75	65,248,041.22	0.94
6.25% PacifiCorp 2007/2037	USD	800,000	91,048,000	300,000	34,143,000			% 139.463	1,115,704.00	126,978,272.24	1.82
3.65% Puget Energy Inc 2015/2025	USD	130,000	14,795,300	130,000	14,795,300			% 104.468	135,808.40	15,456,354.00	0.22
6.35% TransCanada PipeLines Ltd 2007/2067 *	USD	350,000	39,833,500					% 79.806	279,321.00	31,789,523.01	0.46
5.625% TransCanada Trust 2015/2075 *	USD	200,000	22,762,000	106,000	12,063,860			% 101.308	202,615.00	23,059,613.15	0.33
非上場有価証券									179,127.00	20,386,443.87	0.29
利付有価証券											
3.50% Adient Global Holdings Ltd -Reg- 2016/2024	EUR	165,000	20,088,750	165,000	20,088,750			% 96.848	179,127.00	20,386,443.87	0.29
有価証券ポートフォリオ合計									56,784,990.40	6,462,699,757.42	92.66
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									-5,687.50	-647,294.38	-0.01
未収金/未払金											
金利先物											
US Treasury Notes 30 year 12/2016 (DB)	口数	-2				2			-5,687.50	-647,294.38	-0.01

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
為替デリバティブ									365,219.40	41,565,619.91	0.59
未収金/未払金											
先渡為替契約 (ショート)											
オープン・ポジション											
USD/EUR 12.3百万								44,713.13	5,088,801.33	0.07	
USD/GBP 6.3百万								-12,937.16	-1,472,378.18	-0.02	
クローズド・ポジション											
USD/AUD 0.8百万								250.56	28,516.23	0.00	
USD/MXN 0.1百万								-0.14	-15.93	0.00	
先渡為替契約 (ロング)											
オープン・ポジション											
AUD/USD 24.4百万								362,758.71	41,285,568.79	0.59	
EUR/USD 8.4百万								-28,633.62	-3,258,792.29	-0.05	
MXN/USD 0.3百万								-209.96	-23,895.55	0.00	
クローズド・ポジション											
EUR/USD 0.2百万								-722.12	-82,184.48	0.00	
銀行預金								3,000,707.15	341,510,480.74	4.90	
預託銀行に預け入れた要求払預金											
ユーロ建て預金	EUR	89,582	10,906,609					100,417.11	11,428,471.29	0.16	
その他のEU/欧州経済領域国通貨建て預金											
英ポンド	GBP	767,167	109,267,596					996,243.60	113,382,484.12	1.63	
EU/欧州経済領域国以外の通貨建て預金											
豪ドル	AUD	40	3,444					30.38	3,457.55	0.00	
米ドル	USD							1,904,016.06	216,696,067.79	3.11	
その他の資産								959,837.53	109,239,109.29	1.56	
未収利息								829,598.34	94,416,587.08	1.35	
費用上限超過分からの未収金								8,562.14	974,457.15	0.01	
その他の未収金								121,677.05	13,848,065.06	0.20	
受益証券取引による未収金								592,007.60	67,376,384.96	0.97	
資産合計**								61,745,265.08	7,027,228,618.75	100.75	
その他の負債								-412,687.92	-46,968,012.18	-0.67	
費用項目による負債								-100,708.10	-11,461,588.86	-0.16	
追加のその他の負債								-311,979.82	-35,506,423.31	-0.51	
負債合計								-460,878.42	-52,452,572.98	-0.75	
純資産								61,284,386.66	6,974,776,045.77	100.00	

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

受益証券1口当たり純資産価格および発行済受益証券口数	口数/通貨	受益証券1口当たり純資産価格	
		(表示通貨)	(円)
受益証券1口当たり純資産価格			
Class AUDH	AUD	9.47	815.37
Class EURH	EUR	9.38	1,142.02
Class MEXH	MXN	123.40	675.00
Class USD	USD	9.56	1,088.02
発行済受益証券口数			
Class AUDH	口数	2,589,469口	
Class EURH	口数	895,498口	
Class MEXH	口数	2,496口	
Class USD	口数	3,459,730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）

2016年9月30日現在

豪ドル	1.305995豪ドル＝1米ドル
ユーロ	0.8921ユーロ＝1米ドル
英ポンド	0.77006英ポンド＝1米ドル
メキシコペソ	19.420000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僅少なながら生成された市場価値に基づいている。

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)
上場有価証券					
利付有価証券					
2.625% EDP Finance BV -Reg- 2014/2019	EUR	100,000	12,175,000	230,000	28,002,500
2.75% Redexis Gas Finance BV 2014/2021	EUR	100,000	12,175,000	200,000	24,350,000
5.875% Electricite de France SA (MTN) 2014/2049 *	GBP			100,000	14,243,000
7.375% National Grid Electricity Transmission Plc (MTN) 2009/2031	GBP	150,000	21,364,500	300,000	42,729,000
4.00% National Grid Electricity Transmission Plc (MTN) 2012/2027	GBP	100,000	14,243,000	200,000	28,486,000
4.25% CEZ AS -Reg- 2012/2022	USD			200,000	22,762,000
5.25% Electricite de France SA 2013/2049 *	USD	100,000	11,381,000	300,000	34,143,000
5.625% Electricite de France SA -Reg-2014/2049 *	USD			100,000	11,381,000
4.95% Exelon Corp. 2015/2035	USD			110,000	12,519,100
8.625% PSEG Power LLC 2001/2031	USD			100,000	11,381,000
6.00% Ruwais Power Co., PJSC -Reg- 2013/2036	USD			200,000	22,762,000
6.30% Williams Partners LP 2010/2040	USD			300,000	34,143,000
規制市場で認可または取引されている有価証券					
利付有価証券					
3.30% Columbia Pipeline Group, Inc. 144A 2015/2020	USD			90,000	10,242,900
4.95% Exelon Corp 2015/2035	USD	110,000	12,519,100	110,000	12,519,100
3.65% Puget Energy, Inc. 144A 2015/2025	USD			130,000	14,795,300

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)

先物契約					
金利先物					
買建契約					
(原資産: US Treasury Note 30-Year)	USD			1,584	180,275
先渡契約					
先渡為替契約 (ショート)					
通貨売却のための先渡契約					
USD/AUD	USD			89,713	10,210,237
USD/EUR	USD			204,391	23,261,740
USD/GBP	USD			65,910	7,501,217
USD/JPY	USD			16	1,821
USD/MXN	USD			137	15,592
先渡為替契約 (ロング)					
通貨購入のための先渡契約					
AUD/USD	USD			84,822	9,653,592
EUR/USD	USD			204,474	23,271,186
GBP/USD	USD			70,515	8,025,312
JPY/USD	USD			16	1,821
MXN/USD	USD			131	14,909

損益計算書（収益調整を含む）

2015年10月1日から2016年9月30日までの期間

		(表示通貨)	(円)
I. 収益			
1. 有価証券による受取利息（源泉徴収税控除前）	U S D	1,940,033.81	220,795,247.92
2. 流動資産投資による受取利息（源泉徴収税控除前）	U S D	2,551.63	290,401.01
3. 控除：外国源泉徴収税	U S D	-2,299.40	-261,694.71
収益合計	U S D	1,940,286.04	220,823,954.21
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	U S D	-1,189.68	-135,397.48
2. 管理報酬	U S D	-853,259.73	-97,109,489.87
<u>内訳：</u>			
基本管理報酬	U S D	-814,344.87	-92,680,589.65
費用上限からの収益	U S D	9,200.47	1,047,105.49
管理事務代行報酬	U S D	-48,115.33	-5,476,005.71
3. 預託報酬	U S D	-1,122.51	-127,752.86
4. 監査、訴訟および公告費用	U S D	-95,152.71	-10,829,329.93
5. 年次税	U S D	-31,516.99	-3,586,948.63
6. その他の費用	U S D	-122,452.60	-13,936,330.41
<u>内訳：</u>			
販売費用	U S D	-59,467.90	-6,768,041.70
その他	U S D	-62,984.70	-7,168,288.71
費用合計	U S D	-1,104,694.22	-125,725,249.18
III. 純投資利益	U S D	835,591.82	95,098,705.03
IV. 売買取引			
1. 実現利益	U S D	15,379,224.32	1,750,309,519.86
2. 実現損失	U S D	-13,332,333.56	-1,517,352,882.46
キャピタル・ゲイン／ロス	U S D	2,046,890.76	232,956,637.40
V. 当期実現純利益／損失	U S D	2,882,482.58	328,055,342.43
1. 未実現評価益の純変動	U S D	3,527,652.93	401,482,179.96
2. 未実現評価損の純変動	U S D	-306,491.01	-34,881,741.85
VI. 当期未実現評価益／損の純変動	U S D	3,221,161.92	366,600,438.12
VII. 当期純利益／損失	U S D	6,103,644.50	694,655,780.55

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2.01%	Class EURH 年率1.94%
Class MEXH 年率1.96%	Class USD 年率1.91%

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、2,652.51米ドルであった。

取引費用には、当会計年度にファンドの勘定に関して個別に報告または決済された、資産の売買に直接関係するすべての費用が含まれる。支払われていた可能性のある、金融取引に係る税金はすべて計算に含まれている。

純資産変動計算書

		2015年／2016年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首資産価額	USD	37,555,345.98	4,274,173,925.98
1. 中間分配	USD	-1,971,050.39	-224,325,244.89
2. 純流入額	USD	21,012,885.55	2,391,476,504.45
a) 受益証券発行による流入	USD	28,771,806.61	3,274,519,310.28
b) 受益証券買戻による流出	USD	-7,758,921.06	-883,042,805.84
3. 収益調整	USD	-1,416,438.98	-161,204,920.31
4. 当期純利益／損失	USD	6,103,644.50	694,655,780.55
内訳：			
当期実現純利益／損失	USD	2,882,482.58	328,055,342.43
未実現評価益の純変動	USD	3,527,652.93	401,482,179.96
未実現評価損の純変動	USD	-306,491.01	-34,881,741.85
II. ファンドの期末純資産価額	USD	61,284,386.66	6,974,776,045.77

損益の要約

		2015年／2016年	
		(表示通貨)	(円)
実現利益（収益調整を含む）	USD	15,379,224.32	1,750,309,519.86
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	385,477.82	43,871,230.69
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹⁾	USD	29,042.98	3,305,381.55
（先渡）為替取引	USD	14,964,703.52	1,703,132,907.61
実現利益（収益調整を含む）	USD	-13,332,333.56	-1,517,352,882.46
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-807,226.99	-91,870,503.73
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹⁾	USD	-1,692.90	-192,668.95
（先渡）為替取引	USD	-12,523,413.67	-1,425,289,709.78
未実現評価益／損の純変動	USD	3,221,161.92	366,600,438.12
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	2,787,435.10	317,237,988.73
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹⁾	USD	-26,906.25	-3,062,200.31
（先渡）為替取引	USD	460,633.07	52,424,649.70

¹⁾ この項目には、オプション取引またはスワップ取引および／またはワラント、信用デリバティブによる取引が含まれることがある。

過去3年間の純資産および受益証券1口当たり純資産価格の変動

			(表示通貨)	(円)
期末純資産				
2016年		USD	61,284,386.66	6,974,776,045.77
2015年		USD	37,555,345.98	4,274,173,925.98
2014年		USD	31,429,938.21	3,577,041,267.68
期末受益証券1口当たり純資産価格				
2016年	Class AUDH	AUD	9.47	815.37
	Class EURH	EUR	9.38	1,142.02
	Class MEXH	MXN	123.40	675.00
	Class USD	USD	9.56	1,088.02
2015年	Class AUDH	AUD	9.11	784.37
	Class EURH	EUR	9.03	1,099.40
	Class MEXH	MXN	109.52	599.07
	Class USD	USD	9.10	1,035.67
2014年	Class AUDH	AUD	9.75	839.48
	Class EURH	EUR	9.70	1,180.98
	Class MEXH	MXN	109.83	600.77
	Class USD	USD	9.72	1,106.23

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3.78%であった。総取引額は1,000,770.70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	2015年10月20日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2015年11月20日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2015年12月21日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2016年1月20日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2016年2月22日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2016年3月22日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2016年4月20日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2016年5月20日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2016年6月20日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2016年7月20日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2016年8月22日	AUD	0.05	4.31
中間分配	2016年9月20日	AUD	0.05	4.31

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	2015年10月20日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2015年11月20日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2015年12月21日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2016年1月20日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2016年2月22日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2016年3月22日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2016年4月20日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2016年5月20日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2016年6月20日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2016年7月20日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2016年8月22日	EUR	0.03	3.65
中間分配	2016年9月20日	EUR	0.03	3.65

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	2015年10月20日	USD	0.03	3.41
中間分配	2015年11月20日	USD	0.03	3.41
中間分配	2015年12月21日	USD	0.03	3.41
中間分配	2016年1月20日	USD	0.03	3.41
中間分配	2016年2月22日	USD	0.03	3.41
中間分配	2016年3月22日	USD	0.03	3.41
中間分配	2016年4月20日	USD	0.03	3.41
中間分配	2016年5月20日	USD	0.03	3.41
中間分配	2016年6月20日	USD	0.03	3.41
中間分配	2016年7月20日	USD	0.03	3.41
中間分配	2016年8月22日	USD	0.03	3.41
中間分配	2016年9月20日	USD	0.03	3.41

* 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、2016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。