

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6期(2017年10月1日～2018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6期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	ルクセンブルグ籍／契約型／オープン・エンド型外国株式投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドは、いつでも管理会社により解散されることがあります。管理会社は、受益者の利益を勘案して、管理会社の利益を保護するために、または投資方針のために必要または適切であるとみなされる場合、ファンドの解散を決定することができます。ファンドの解散は、法律上定められる場合、強制的に行われます。
運用方針	ファンドの投資目的は、インカム・ゲインの確保とファンド資産の中長期的な成長を目指すことによりトータル・リターンを追求することです。
主要投資対象	主に世界各国の公益企業・公社が発行する債券
運用方法	ファンドは、主に電力・ガス・水道等を供給する世界の公益企業・公社が発行する債券を投資対象とします。上記に加え、その他の日常生活に密接なサービスを行う企業が発行する債券にも投資します。ファンドの資産は主に、取得時において投資適格とされている利付債に投資されます。 (注1)公的格付が存在しない場合、管理会社の内部ガイドラインに従って内部格付を適用します。 (注2)基本的に、3つの格付機関(S&P、ムーディーズ、フィッチ)のうち一番高い格付が投資適格である場合、投資適格として分類されます。 ファンドは、米ドル建以外の資産に投資を行った場合、原則として、対米ドルで為替ヘッジを行います。また、対メキシコペソで為替ヘッジを行うメキシコペソ建メキシコペソヘッジ受益証券(メキシコペソクラス)を発行します。
主な投資制限	管理会社は、ファンド資産の運用にあたり、以下の投資制限を遵守します。以下は、ファンドの投資制限の要点を例示したものです。 ①証券取引所で取引可能でない証券または別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない証券に、ファンドの資産の15%を超えて投資することはできません。 ②同一の発行体から同種の表章された権利の20%を超える部分を購入することはできません。 ③株式に投資するその他の集団投資ファンドもしくは会社型投資ファンドの株式もしくは受益証券に投資することはできません。 ④公式の証券取引所への上場が認められていないかまたは別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない譲渡可能証券のショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。ただし、ファンドは、かかる証券が流動性が高く、ファンドの資産の10%を超えない場合は、規制市場で相場を付けられずまたは取引されていない譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することができます。もつとも、同じ発行体により発行された同種の証券の10%を超える譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。 ⑤ファンドの勘定による借入れを行うことはできません(ただし、一時的に、ファンドの資産の10%を上限として借入れを行うことはできます。) ⑥デリバティブ金融商品に関する証拠金支払いは、ファンドの資産の50%を超えることはできません。ファンドの流動資産の準備金は、少なくともファンドにより提供される証拠金支払いの金額と同額でなければなりません。 管理会社は、ファンドの受益証券が販売される各国の法令を遵守するために、ファンド受益証券の保有者(受益者)の利益となる、または利益に反しない投資制限を随時課することができます。
分配方針	ファンドは、毎年12月20日(12月20日が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
DWS インベストメント・エス・エー

代行協会員
ドイツ証券株式会社

目 次

	頁
I. 運用経過および運用状況の推移等	1
II. 財務書類	8
III. お知らせ	31

(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、2019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=108.96円および1メキシコペソ=5.70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、一部利上げにもかかわらず先進国で長引く超低金利および資本市場の価格変動といった投資環境の中でファンドの運用を行いました。市場関係者の注目は、世界的に高水準の負債や米国発の金利動向の変化のみならず、北朝鮮や中東など地政学的問題にますます集まりました。世界経済の成長は、期末にペースが落ちたものの幅広く堅調に拡大しました。このような状況下、当期末（2018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1.2%（ドイツ投資信託協会（BVI）法、米ドルクラス）下落しました。

報告期間における投資方針

ポートフォリオ運用にあたり主なリスクとなったのは、先進国における低金利の継続と各国・地域の中央銀行の金融政策の進展の不透明性および中央銀行間の金融政策の方向性の乖離でした。米国では、米国連邦準備制度理事会（FRB）は4度の利上げで1%引き上げ、当期の政策金利の誘導レンジを2.00%~2.25%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。ポートフォリオ運用におけるさらなる主要リスクは、イギリスのEU離脱（Brexit）の影響、イタリアの極めて高水準の債務、米国対欧州ならびに米国対中国の貿易摩擦、さらには圧力にさらされた新興国市場に対する懸念でした。

ファンドの投資方針に従い、当ファンドでは（送電など）ネットワーク事業者やエネルギーおよび公益企業の発行する債券（「公益事業債券」）への投資を継続しました。米国の債券市場は、このような債券にとって世界最大のマーケットです。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46%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になっている欧州の社債にも投資を行いました。また、一部欧州の劣後債にも投資を行いました。

国際債券市場では、既に低水準にあった利回りが期初に緩やかに低下し、それに伴い債券価格はわずかに上昇しました。しかしながら、2018年の初めに、投資環境は悪化し債券価格は下落し、利回りが上昇しました。米国大統領ドナルド・トランプ氏が、欧州と中国の製品に対して関税をかける意向を発表したことを受けて、価格下落圧力が強まりました。この結果、市場関係者は、貿易摩擦の悪化を懸念しました。さらに、2018年5月から6月にかけて、イタリアがすでに高水準の債務を抱えていることに加えて、欧州連合と対立姿勢に入るか、EUを離脱する可能性さえも懸念されたため、金融市場のセンチメントは悪化しました。新興国市場も不振に陥り、2018年の年初から直近まで下落圧力にさらされました。これは、各国固有のリスクや貿易摩擦のみならず、米国の利上げと米ドルの上昇により多くの現地通貨の価格と新興国債券の投資妙味が同時に大幅に低下したことを受けて、一部では新興国市場から多額の資金が流出する事態にまで至ったことが原因でした。

エネルギーおよび公益企業やネットワーク事業者の債券は、通常、長期債です。このためこれらの債券は、一般的に国債の金利に対する感心度が高くなっています。歴史的には依然超低金利水準であることおよび債券市場の利回りを巡る不透明感を踏まえ、金利の変動による債券ポートフォリオの価格リスクを抑えるため、当ファンドでは金利先物を使用しました。にもかかわらず、利回りの上昇とそれに伴う債券価格の下落が特に米国において顕著となり、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼしました。さらに2018年5月から6月のイタリア国債の価格急落は社債市場にまで広がり、これにより引き起こされたリスク・プレミアムの拡大と社債の価格下落からマイナスのモメンタムが生じました。一方で、ポートフォリオが保有する石油パイプライン関連企業の債券は、原油価格の上昇から恩恵を受けたため、リターンに貢献しました。

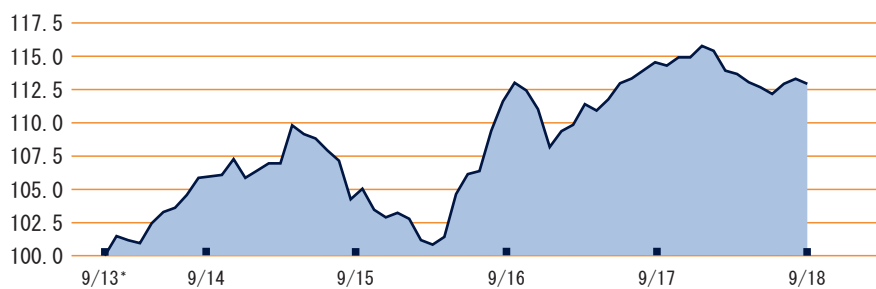
ポートフォリオの債券の平均利回りは2018年9月末日現在、年率3.5%（2017年9月末日現在年率3.0%）でした。これは、債券市場の利回り上昇とそれに伴う価格低下を反映しています。報告時現在のファンドが保有する債券の平均償還期限は13.4年です。

* 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、連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策正常化や、国債発行額増加を背景に長期金利は緩やかに上昇していくと見られます。欧州でも、欧州中央銀行（ECB）の資産購入プログラムの停止などは金利上昇要因となる一方、欧州政治に対する懸念などは、金利を低位に抑制する要因になると見えています。社債市場は、米国の保護主義姿勢に対する警戒が続くものの、概ね良好な世界経済や相対的に高い利回りへの需要などから堅調推移が予想されます。引き続き当初の運用方針通り、主に世界のエネルギー・セクターおよび公益事業セクターの社債に投資しトータル・リターンを追求しつつ安定した収益および中長期的な元本の成長を達成することを目的に運用を行います。

DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド
直近5年間のパフォーマンス



DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド (米ドルクラス)

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

*2013年9月=100
米ドル建てデータ
2018年9月30日現在

各クラスのパフォーマンス(米ドル建て)

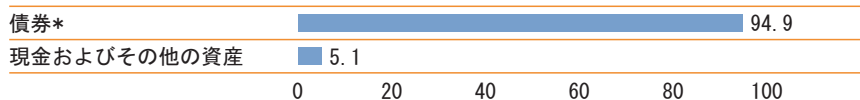
クラス	ISINコード	1年	3年	5年
米ドルクラス受益証券	LU0859635970	-1.2%	9.8%	12.9%
豪ドルクラス受益証券 ¹⁾	LU0859636192	-1.3%	12.4%	21.2%
ユーロクラス受益証券 ²⁾	LU0859636275	-3.6%	4.1%	6.5%
メキシコペソクラス受益証券 ³⁾	LU0922853592	4.6%	26.1%	36.7%

- 1) 豪ドル建て
2) ユーロ建て
3) メキシコペソ建て

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

2018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



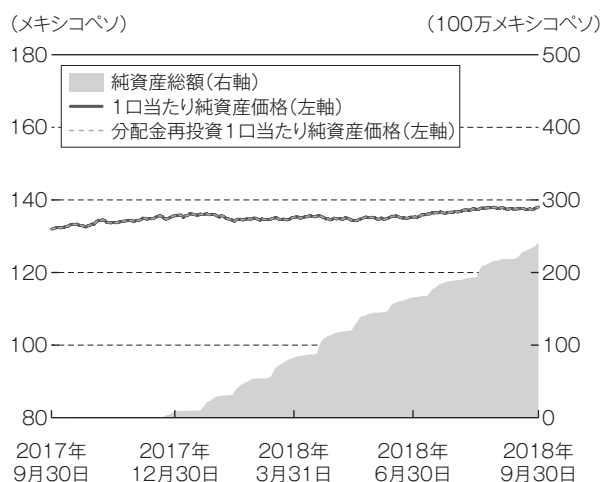
■ ファンドの純資産構成比(%)

(* 比例配分された未収利息を含みます。)

2018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
第6期末の受益証券1口当たり純資産価格:	138.05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:	4.62%

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

米国の利上げ継続や景気拡大を受け米国の国債利回りが上昇したことに加え、米中貿易摩擦や欧州政治問題などを受けリスク回避的な流れが広がり公益債券のスプレッド(国債との利回り差)が拡大したことを受け、1口当たり純資産価格は下落しました。

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。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	0.51%		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

(2019年1月末日現在)

順位	銘柄	国・地域	種類	利率 (%)	償還日 (年/月/日)	額面金額	簿価 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/1/15	784,000米ドル	1,050,305.90	1,043,707.84	1.94
2	PACIFICORP	米国	債券	6.250	2037/10/15	750,000米ドル	947,957.75	926,703.75	1.72
3	DOMINION RESOURCES INC	米国	債券	7.000	2038/6/15	700,000米ドル	917,357.91	879,105.50	1.63
4	ENERGY TRANSFER LP	米国	債券	5.200	2022/2/1	800,000米ドル	812,884.97	830,372.00	1.54
5	PPL CAPITAL FUNDING INC	米国	債券	4.200	2022/6/15	800,000米ドル	816,281.54	811,236.00	1.51
6	ABU DHABI NATIONAL ENERG	アラブ首長国連邦	債券	3.625	2023/1/12	800,000米ドル	808,421.04	796,616.00	1.48
7	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/6/15	550,000米ドル	715,432.78	706,890.25	1.31
8	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/1/15	600,000米ドル	705,027.45	706,641.00	1.31
9	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	5.950	2041/2/1	600,000米ドル	719,329.71	685,815.00	1.27
10	ENERGY TRANSFER LP	米国	債券	6.500	2042/2/1	600,000米ドル	673,796.73	639,672.00	1.19
11	ABU DHABI NATL ENER	アラブ首長国連邦	債券	5.875	2021/12/13	600,000米ドル	635,393.44	636,570.00	1.18
12	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.375	2032/6/7	350,000英ポンド	622,671.93	625,191.90	1.16
13	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.650	2038/4/30	500,000米ドル	630,220.54	598,847.50	1.11
14	DTE ENERGY CO	米国	債券	6.375	2033/4/15	500,000米ドル	607,669.63	597,892.50	1.11
15	ENBW INTL FINANCE BV	オランダ	債券	1.875	2033/10/31	500,000ユーロ	564,481.65	595,719.94	1.11
16	ABU DHABI NATIONAL ENERG	アラブ首長国連邦	債券	4.375	2025/4/23	540,000米ドル	539,740.78	549,271.80	1.02
17	TERNA SPA	イタリア	債券	1.000	2028/10/11	500,000ユーロ	547,187.47	525,778.39	0.98
18	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	5.250	2040/9/30	450,000米ドル	525,946.41	519,462.00	0.97
19	COMMONWEALTH EDISON CO	米国	債券	3.700	2028/8/15	500,000米ドル	498,856.16	506,342.50	0.94
20	KINDER MORGAN INC	米国	債券	4.300	2028/3/1	500,000米ドル	498,284.36	504,450.00	0.94
21	PLAINS ALL AMER PIPELINE	米国	債券	5.150	2042/6/1	550,000米ドル	559,830.90	502,777.00	0.93
22	ORSTED A/S	デンマーク	債券	4.875	2032/1/12	300,000英ポンド	482,636.36	485,630.79	0.90
23	NATURGY FINANCE BV	オランダ	債券	4.125	2049/11/29	400,000ユーロ	480,674.44	478,467.69	0.89
24	STEDIN HOLDING NV	オランダ	債券	3.250	2049/12/29	400,000ユーロ	467,200.21	475,345.40	0.88
25	ORSTED A/S	デンマーク	債券	5.750	2040/4/9	250,000英ポンド	449,408.56	469,842.43	0.87
26	GEORGIA POWER COMPANY	米国	債券	4.3000	2042/3/15	500,000米ドル	513,731.08	465,582.50	0.86
27	2i RETE GAS SPA	イタリア	債券	1.7500	2019/7/16	400,000ユーロ	468,741.82	462,452.19	0.86
28	ORSTED A/S	デンマーク	債券	6.250	2049/12/31	350,000ユーロ	465,342.26	461,326.67	0.86
29	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	4.6250	2034/3/1	450,000米ドル	463,088.46	458,795.25	0.85
30	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	4.8500	2044/3/15	450,000米ドル	472,147.53	458,779.50	0.85

② 投資不動産物件

該当事項ありません (2019年1月末日現在)。

③ その他の投資資産の主要なもの

(2019年1月末日現在)

順位	銘柄	通貨	種類	償還日 (年/月/日)	数量	簿価 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	143,429.19	0.27
2	Currency Forward AUD	豪ドル	為替先渡	2019/2/20	1	—	122,829.10	0.23
3	Currency Forward GBP	英ポンド	為替先渡	2019/2/28	1	—	24,709.93	0.05
4	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	8,082.35	0.02
5	Currency Forward AUD	豪ドル	為替先渡	2019/2/20	1	—	1,803.81	0.00
6	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	1,435.11	0.00
7	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2019/2/20	1	—	842.33	0.00
8	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2019/2/20	1	—	369.52	0.00
9	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	364.23	0.00
10	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	245.88	0.00
11	Currency Forward AUD	豪ドル	為替先渡	2019/2/20	1	—	226.65	0.00
12	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	146.05	0.00
13	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	89.75	0.00
14	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	80.14	0.00
15	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	17.39	0.00
16	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	15.86	0.00
17	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2019/2/20	1	—	6.72	0.00
18	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2019/2/20	1	—	6.38	0.00
19	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	-10.42	0.00
20	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	-37.70	0.00
21	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	-51.91	0.00
22	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2019/2/20	1	—	-57.18	0.00
23	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	-188.06	0.00
24	Currency Forward MXN	メキシコペソ	為替先渡	2019/2/20	1	—	-210.91	0.00
25	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2019/2/20	1	—	-344.09	0.00
26	Currency Forward AUD	豪ドル	為替先渡	2019/2/20	1	—	-622.30	0.00
27	Currency Forward AUD	豪ドル	為替先渡	2019/2/20	1	—	-884.03	0.00
28	Currency Forward AUD	豪ドル	為替先渡	2019/2/20	1	—	-1,168.85	0.00
29	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2019/2/20	1	—	-6,187.41	-0.01
30	Currency Forward EUR	ユーロ	為替先渡	2019/2/28	1	—	-77,517.82	-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	3,363,119,549	100.96	575
第2会計年度末 (2014年9月末日)	31,429,938.21	3,424,606,067	109.83	626
第3会計年度末 (2015年9月末日)	37,555,345.98	4,092,030,498	109.52	624
第4会計年度末 (2016年9月末日)	61,284,386.66	6,677,546,770	123.40	703
第5会計年度末 (2017年9月末日)	56,692,868.40	6,177,254,941	131.96	752
第6会計年度末 (2018年9月末日)	53,752,360.94	5,856,857,248	138.05	787
2017年10月末日	54,849,683.07	5,976,421,467	133.33	760
11月末日	54,858,747.74	5,977,409,154	134.12	764
12月末日	56,348,878.22	6,139,773,771	135.63	773
2018年1月末日	58,657,267.08	6,391,295,821	135.98	775
2月末日	53,328,022.77	5,810,621,361	134.74	768
3月末日	54,504,954.28	5,938,859,818	135.18	771
4月末日	54,536,209.86	5,942,265,426	134.97	769
5月末日	51,981,051.54	5,663,855,376	135.12	770
6月末日	51,812,761.56	5,645,518,500	135.24	771
7月末日	53,019,287.87	5,776,981,606	136.83	780
8月末日	53,268,226.63	5,804,105,974	137.92	786
9月末日	53,752,360.94	5,856,857,248	138.05	787

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。
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	分配は行われませんでした。

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、2019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=108.96円、1豪ドル=78.96円、1ユーロ=125.15円、1英ポンド=142.88円または1メキシコペソ=5.70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2018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、当ファンドの2018年9月30日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度における運用成績および純資産の変動について、真実かつ公正に表示していると認める。

監査意見の根拠

私たちは、職業監査人に関する2016年7月23日法（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルグにおいて金融監督委員会（以下「CSSF」という。）により採用された国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびISAのもとでの私たちの責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」の項に詳述されている。私たちはまた、ルクセンブルグにおいてCSSFにより採用された国際倫理基準審議会の定める倫理規程（IESBA Code）および私たちの財務書類監査に関連する倫理規程に基づき当ファンドに対して独立性を保持しており、また、当該倫理規程のもとでその他の倫理上の責任を果たした。私たちは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

その他の記載内容

管理会社の取締役会はその他の記載内容について責任を有している。その他の記載内容は、年次報告書のうち、財務書類および監査報告書以外の情報である。

私たちの監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、したがって、私たちは当該その他の記載内容に対していかなる保証の結論も表明しない。

財務書類監査における私たちの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽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提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、継続企業の前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

統治責任者の責任は、当ファンドの財務報告プロセスの監視を行うことにある。

財務書類監査に対する監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、2016年7月23日法およびルクセンブルグにおいてCSSFにより採用されたISAに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

私たちは、2016年7月23日法およびルクセンブルグにおいてCSSFにより採用されたISAに準拠して実施する監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持し、また、以下を行う。

- ・不正または誤謬による財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、および内部統制の無効化が伴うためである。

- ・状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、当ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。

- ・管理会社の取締役会が採用した会計方針およびその適用方法の適切性、ならびに管理会社の取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価し、関連する開示の妥当性を検討する。

- ・管理会社の取締役会が継続企業を前提として財務書類を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、当ファンドの継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務書類の開示に注意を喚起すること、または重要な不確実性に関する財務書類の開示が適切でない場合は、財務書類に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、当ファンドは継続企業として存続できなくなる可能性がある。

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

ルクセンブルグ、2018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
Internet: www.kpmg.lu

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

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of DWS Global Utility Bond Master Fund (the "Fund"), which comprise the statement of net assets including the statement of investments in securities and other net assets as at 30 September 2018 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 the Fund as at 30 September 2018 and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for opinion

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

Other information

The Management Board of the Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of "Réviseur d'Entreprises agréé" thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

T.V.A. LU 27351518
R.C.S. Luxembourg B 149133



In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Management Board of the Management Company and of those charged with governance for the financial statements

The Management Board of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Management Board of the Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Management Board of the Management Company is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Management Board of the Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

Responsibilities of the Réviseur d'Entreprises agréé for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of "Réviseur d'Entreprises agréé" that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.

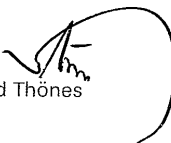


- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Management Board of the Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Management Board of the Management Company's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "Réviseur d'Entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "Réviseur d'Entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Luxembourg, 20 December 2018

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

2018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								41,567,416.82	4,529,185,737	77.33	
利付有価証券											
1.75% 2i Rete Gas SpA (MTN) 2014/2019	EUR	400,000	50,060,000	400,000	50,060,000			% 101.354	469,532.55	51,160,267	0.87
2.195% 2i Rete Gas SpA (MTN) 2018/2025	EUR	250,000	31,287,500	250,000	31,287,500			% 100.618	291,326.85	31,742,974	0.54
1.625% Alliander NV 2018/perpetual *	EUR	230,000	28,784,500	230,000	28,784,500			% 99.31	264,536.52	28,823,899	0.49
3.00% Centrica PLC 2015/2076 *	EUR	200,000	25,030,000	200,000	25,030,000			% 102.528	237,485.61	25,876,432	0.44
1.625% E.ON SE (MTN) 2017/2029	EUR	290,000	36,293,500					% 100.165	336,417.68	36,656,070	0.63
1.125% EDP Finance BV (MTN) 2016/2024	EUR	165,000	20,649,750					% 99.33	189,814.42	20,682,179	0.35
5.375% Electricite de France SA (MTN) 2013/perpetual *	EUR	200,000	25,030,000					% 108.313	250,885.41	27,336,474	0.47
1.00% Electricite de France SA (MTN) 2016/2026	EUR	200,000	25,030,000					% 97.524	225,894.84	24,613,502	0.42
3.625% EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG (MTN) 2014/2076 *	EUR	200,000	25,030,000					% 105.497	244,362.70	26,625,760	0.45
3.375% EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 2016/2077 *	EUR	280,000	35,042,000					% 105.425	341,874.30	37,250,624	0.64
1.00% Enel Finance International NV (MTN) 2017/2024	EUR	330,000	41,299,500					% 98.471	376,345.83	41,006,642	0.70
2.50% Enel SpA 2018/2078 *	EUR	300,000	37,545,000	300,000	37,545,000			% 95.249	330,937.89	36,058,992	0.62
3.25% Energa Finance AB (MTN) 2013/2020	EUR	200,000	25,030,000					% 104.507	242,069.57	26,375,900	0.45
4.75% Engie SA 2013/perpetual *	EUR	200,000	25,030,000					% 109.462	253,546.83	27,626,463	0.47
3.00% Engie SA 2014/perpetual *	EUR	400,000	50,060,000					% 101.682	471,052.04	51,325,830	0.88
1.659% EP Infrastructure AS 2018/2024	EUR	380,000	47,557,000	380,000	47,557,000			% 97.068	427,193.36	46,546,989	0.79
1.875% ESB Finance DAC (MTN) 2016/2031	EUR	210,000	26,281,500					% 101.106	245,901.42	26,793,419	0.46
4.125% Gas Natural Fenosa Finance BV 2014/perpetual *	EUR	400,000	50,060,000					% 105.196	487,331.00	53,099,586	0.91
1.375% GAS Networks Ireland (MTN) 2016/2026	EUR	230,000	28,784,500					% 101.23	269,650.91	29,381,163	0.50
3.50% Iberdrola International BV (MTN) 2013/2021	EUR	200,000	25,030,000					% 107.916	249,965.83	27,236,277	0.46
1.125% Iberdrola International BV (MTN) 2016/2026	EUR	200,000	25,030,000	200,000	25,030,000			% 99.309	230,029.44	25,064,008	0.43
2.375% IE2 Holdco SAU (MTN) 2015/2023	EUR	300,000	37,545,000					% 105.3	365,859.59	39,864,061	0.68
1.50% Iren SpA (MTN) 2017/2027	EUR	250,000	31,287,500	250,000	31,287,500			% 91.894	266,067.59	28,990,725	0.49
1.50% Kinder Morgan, Inc./DE 2015/2022	EUR	170,000	21,275,500					% 102.982	202,756.63	22,092,362	0.38
0.918% NorteGas Energia Distribucion SAU (MTN) 2017/2022	EUR	150,000	18,772,500					% 99.865	173,487.98	18,903,250	0.32
2.50% Origin Energy Finance Ltd (MTN) 2013/2020	EUR	300,000	37,545,000					% 104.733	363,889.58	39,649,409	0.68
3.50% Origin Energy Finance Ltd -Reg- 2013/2021	EUR	200,000	25,030,000					% 109.286	253,139.17	27,582,044	0.47
6.25% Orsted A/S 2013/3013 *	EUR	350,000	43,802,500					% 116.336	471,570.89	51,382,364	0.88
2.25% Orsted A/S 2017/3017 *	EUR	160,000	20,024,000	160,000	20,024,000			% 98.489	182,504.06	19,885,642	0.34
2.00% SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2014/2022	EUR	190,000	23,778,500					% 105.408	231,948.73	25,273,134	0.43
1.00% Southern Power Co. 2016/2022	EUR	150,000	18,772,500					% 101.701	176,677.52	19,250,783	0.33
2.625% SPP-Distribucion AS 2014/2021	EUR	200,000	25,030,000					% 105.839	245,154.88	26,712,076	0.46
1.375% SSE PLC (MTN) 2018/2027	EUR	280,000	35,042,000	280,000	35,042,000			% 98.053	317,968.23	34,645,818	0.59
3.00% Suez 2014/perpetual *	EUR	200,000	25,030,000					% 103.548	239,848.24	26,133,864	0.45
2.50% Suez 2015/perpetual *	EUR	300,000	37,545,000					% 102.175	355,001.93	38,681,010	0.66
2.995% TenneT Holding BV 2017/perpetual *	EUR	210,000	26,281,500					% 101.366	246,533.77	26,862,320	0.46
4.625% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2012/2019	EUR	300,000	37,545,000	300,000	37,545,000			% 101.572	352,906.84	38,452,729	0.66
2.625% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2016/2023	EUR	200,000	25,030,000	200,000	25,030,000	250,000	31,287,500	% 104.443	241,921.32	26,359,747	0.45

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% Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (MTN) 2016/2028	EUR	500,000	62,575,000	220,000	27,533,000			% 90.499	524,057.09	57,101,261	0.97
1.00% Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (MTN) 2018/2023	EUR	120,000	15,018,000	120,000	15,018,000			% 99.498	138,280.33	15,067,025	0.26
1.50% Transmission Finance DAC (MTN) 2016/2023	EUR	120,000	15,018,000					% 103.217	143,448.92	15,630,194	0.27
3.00% Vattenfall AB 2015/2077 *	EUR	200,000	25,030,000					% 98.045	227,101.64	24,744,995	0.42
6.75% Veolia Environnement SA (MTN) 2009/2019	EUR	200,000	25,030,000					% 103.927	240,726.11	26,229,517	0.45
1.50% Vier Gas Transport GmbH 2018/2028	EUR	100,000	12,515,000	100,000	12,515,000			% 100.513	116,409.13	12,683,939	0.22
2.125% Cadent Finance PLC (MTN) 2016/2028	GBP	200,000	28,576,000			150,000	21,432,000	% 93.574	243,498.40	26,531,586	0.45
7.00% Centrica PLC (MTN) 2008/2033	GBP	200,000	28,576,000					% 143.607	373,694.35	40,717,736	0.70
6.375% E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2032	GBP	350,000	50,008,000					% 135.138	615,398.53	67,053,824	1.14
8.625% EDP Finance BV (MTN) 2008/2024	GBP	100,000	14,288,000					% 129.005	167,848.50	18,288,773	0.31
5.50% Electricite de France SA (MTN) 2012/2037	GBP	200,000	28,576,000					% 123.8	322,152.54	35,101,741	0.60
5.75% Enel Finance International NV (MTN) 2009/2040	GBP	200,000	28,576,000					% 126.113	328,171.43	35,757,559	0.61
6.625% Enel SpA 2014/2076 *	GBP	200,000	28,576,000					% 108.352	281,953.73	30,721,678	0.52
7.375% Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2009/2024	GBP	100,000	14,288,000					% 125.437	163,206.17	17,782,944	0.30
6.50% innogy Finance BV (MTN) 2001/2021	GBP	300,000	42,864,000					% 112.036	437,310.36	47,649,337	0.81
4.75% innogy Finance BV (MTN) 2012/2034	GBP	200,000	28,576,000					% 117.467	305,672.80	33,306,108	0.57
5.625% NGG Finance PLC 2013/2073 *	GBP	150,000	21,432,000			150,000	21,432,000	% 109.689	214,074.66	23,325,575	0.40
5.75% Orsted A/S (MTN) 2010/2040	GBP	250,000	35,720,000					% 139.475	453,677.56	49,432,707	0.84
4.875% Orsted A/S (MTN) 2012/2032	GBP	300,000	42,864,000					% 120.699	471,124.67	51,333,744	0.88
5.50% RWE Finance 2009/2022	GBP	200,000	28,576,000	200,000	28,576,000			% 113.201	294,571.81	32,096,544	0.55
8.375% SSE PLC (MTN) 2008/2028	GBP	200,000	28,576,000					% 147.87	384,787.53	41,926,449	0.72
3.875% SSE PLC 2015/perpetual *	GBP	200,000	28,576,000					% 101.373	263,792.97	28,742,882	0.49
3.625% SSE PLC 2017/2077 *	GBP	200,000	28,576,000	100,000	14,288,000			% 100.637	261,877.75	28,534,200	0.49
2.00% United Utilities Water Finance PLC (MTN) 2018/2025	GBP	260,000	37,148,800	260,000	37,148,800			% 98.937	334,690.21	36,467,845	0.62
6.50% Abu Dhabi National Energy Co. PJSC -Reg- 2006/2036	USD	150,000	16,344,000					% 119.766	179,649.00	19,574,555	0.33
5.875% Abu Dhabi National Energy Co. PJSC -Reg- 2011/2021	USD	600,000	65,376,000	300,000	32,688,000			% 106.417	638,502.00	69,571,178	1.19
3.625% Abu Dhabi National Energy Co., PJSC -Reg- 2012/2023	USD	800,000	87,168,000					% 98.515	788,120.00	85,873,555	1.47
4.375% Abu Dhabi National Energy Co., PJSC -Reg- 2018/2025	USD	540,000	58,838,400	540,000	58,838,400			% 99.874	539,319.60	58,764,264	1.00
4.00% Adani Transmission Ltd -Reg- 2016/2026	USD	400,000	43,584,000					% 89.337	357,348.00	38,936,638	0.66
4.40% Appalachian Power Co. 2014/2044	USD	240,000	26,150,400					% 100.444	241,066.80	26,266,639	0.45
2.40% Baltimore Gas & Electric Co 2016/2026	USD	170,000	18,523,200					% 90.824	154,399.95	16,823,419	0.29
3.50% Baltimore Gas & Electric Co. 2011/2021	USD	300,000	32,688,000					% 100.305	300,915.00	32,787,698	0.56
4.125% Buckeye Partners LP 2017/2027	USD	300,000	32,688,000	300,000	32,688,000			% 92.624	277,870.50	30,276,770	0.52
3.125% CLP Power Hong Kong Financing Ltd (MTN) 2015/2025	USD	230,000	25,060,800					% 95.363	219,334.90	23,898,731	0.41
3.70% Commonwealth Edison Co. 2018/2028	USD	500,000	54,480,000	500,000	54,480,000			% 99.952	499,762.50	54,454,122	0.93
6.65% Consolidated Edison Co of New York, Inc. 2009/2019	USD	208,000	22,663,680					% 101.89	211,931.20	23,092,024	0.39
7.00% Dominion Resources, Inc. 2008/2038	USD	700,000	76,272,000					% 126.831	887,817.00	96,736,540	1.65
6.375% DTE Energy Co. 2003/2033	USD	500,000	54,480,000					% 118.552	592,757.50	64,586,857	1.10
2.85% DTE Energy Co. 2016/2026	USD	200,000	21,792,000					% 91.932	183,864.00	20,033,821	0.34
4.80% Duke Energy Corp. 2015/2045	USD	300,000	32,688,000					% 103.564	310,690.50	33,852,837	0.58
6.40% Duke Energy Florida LLC 2008/2038	USD	550,000	59,928,000					% 128.517	706,840.75	77,017,368	1.31
4.20% Duke Energy Progress LLC 2015/2045	USD	350,000	38,136,000					% 99.524	348,335.75	37,954,663	0.65

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
5.20% Energy Transfer LP 2012/2022	USD	800,000	87,168,000					% 103.961	831,688.00	90,620,724	1.55
6.50% Energy Transfer LP 2012/2042	USD	600,000	65,376,000					% 110.63	663,780.00	72,325,469	1.23
5.95% Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	600,000	65,376,000	300,000	32,688,000			% 116.454	698,721.00	76,132,640	1.30
4.45% Enterprise Products Operating LLC 2012/2043	USD	300,000	32,688,000	300,000	32,688,000	300,000	32,688,000	% 97.436	292,309.50	31,850,043	0.54
3.35% Enterprise Products Operating LLC 2013/2023	USD	350,000	38,136,000					% 99.045	346,657.50	37,771,801	0.64
4.85% Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	450,000	49,032,000					% 102.654	461,943.00	50,333,309	0.86
2.85% Enterprise Products Operating LLC 2016/2021	USD	250,000	27,240,000					% 98.804	247,011.25	26,914,346	0.46
7.60% Exelon Corp. 2002/2032	USD	200,000	21,792,000					% 126.405	252,810.00	27,546,178	0.47
4.95% Exelon Corp. 2016/2035	USD	110,000	11,985,600					% 105.133	115,646.74	12,600,869	0.22
4.45% Exelon Corp. 2016/2046	USD	350,000	38,136,000					% 97.606	341,622.75	37,223,215	0.64
4.125% Florida Power & Light Co. 2011/2042	USD	300,000	32,688,000			400,000	43,584,000	% 100.96	302,881.50	33,001,968	0.56
4.30% Georgia Power Co. 2012/2042	USD	500,000	54,480,000	200,000	21,792,000			% 95.801	479,005.00	52,192,385	0.89
5.00% Israel Electric Corp., Ltd 2014/2024	USD	400,000	43,584,000	200,000	21,792,000			% 101.732	406,928.00	44,338,875	0.76
5.30% Kansas City Power & Light Co. 2011/2041	USD	300,000	32,688,000					% 111.319	333,957.00	36,387,955	0.62
5.125% Kentucky Utilities Co. 2011/2040	USD	300,000	32,688,000					% 114.234	342,700.50	37,340,646	0.64
6.95% Kinder Morgan Energy Partners LP (MTN) 2007/2038	USD	600,000	65,376,000			200,000	21,792,000	% 120.812	724,869.00	78,981,726	1.35
4.70% Kinder Morgan Energy Partners LP 2012/2042	USD	350,000	38,136,000					% 94.31	330,083.25	35,965,871	0.61
5.05% Kinder Morgan, Inc./DE 2015/2046	USD	300,000	32,688,000					% 100.212	300,636.00	32,757,299	0.56
4.125% MPLX LP 2017/2027	USD	300,000	32,688,000	160,000	17,433,600			% 97.652	292,957.50	31,920,649	0.54
6.85% ONEOK Partners LP 2007/2037	USD	200,000	21,792,000					% 119.928	239,856.00	26,134,710	0.45
3.70% PECO Energy Co. 2017/2047	USD	300,000	32,688,000	180,000	19,612,800			% 92.763	278,289.00	30,322,369	0.52
5.15% Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. 2012/2042	USD	550,000	59,928,000					% 94.512	519,818.75	56,639,451	0.97
4.20% PPL Capital Funding, Inc. 2012/2022	USD	400,000	43,584,000					% 101.548	406,194.00	44,258,898	0.76
3.40% PPL Capital Funding, Inc. 2013/2023	USD	400,000	43,584,000					% 98.263	393,052.00	42,826,946	0.73
5.00% PPL Capital Funding, Inc. 2014/2044	USD	150,000	16,344,000					% 105.434	158,150.25	17,232,051	0.29
3.15% Progress Energy, Inc. 2012/2022	USD	500,000	54,480,000					% 98.454	492,272.50	53,638,012	0.92
3.80% Public Service Electric & Gas Co. (MTN) 2013/2043	USD	300,000	32,688,000					% 95.886	287,658.00	31,343,216	0.54
5.06% Saudi Electricity Global Sukuk Co. 2 -Reg- 2013/2043	USD	400,000	43,584,000					% 98.595	394,380.00	42,971,645	0.73
4.222% Saudi Electricity Global Sukuk Co. 4 2018/2024	USD	222,000	24,189,120	222,000	24,189,120			% 100.156	222,346.32	24,226,855	0.41
9.80% Sempra Energy 2008/2019	USD	300,000	32,688,000					% 102.539	307,617.00	33,517,948	0.57
3.25% SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2016/2026	USD	200,000	21,792,000					% 93.307	186,614.00	20,333,461	0.35
4.15% Southern Power Co. 2015/2025	USD	400,000	43,584,000	200,000	21,792,000			% 98.922	395,690.00	43,114,382	0.74
2.75% Southwestern Electric Power Co. 2016/2026	USD	210,000	22,881,600					% 91.708	192,587.85	20,984,372	0.36
3.00% SPIC 2016 US dollar Bond Co., Ltd 2016/2021	USD	230,000	25,060,800					% 97.332	223,863.60	24,392,178	0.42
4.75% SSE PLC 2017/2077 *	USD	400,000	43,584,000	200,000	21,792,000			% 97.211	388,844.00	42,368,442	0.72
3.125% State Grid Overseas Investment 2013 Ltd -Reg- 2013/2023	USD	200,000	21,792,000					% 97.388	194,776.00	21,222,793	0.36
7.625% TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	484,000	52,736,640					% 134.07	648,901.22	70,704,277	1.21
4.625% TransCanada PipeLines Ltd 2014/2034	USD	450,000	49,032,000					% 100.888	453,998.25	49,467,649	0.84
4.375% Valero Energy Partners LP 2016/2026	USD	300,000	32,688,000					% 98.416	295,248.00	32,170,222	0.55
6.30% Williams Partners LP 2010/2040	USD	150,000	16,344,000					% 113.992	170,988.75	18,630,934	0.32
4.00% Williams Partners LP 2011/2021	USD	250,000	27,240,000					% 100.194	250,485.00	27,292,846	0.47
4.30% Williams Partners LP 2014/2024	USD	150,000	16,344,000					% 100.746	151,119.00	16,465,926	0.28
4.00% Williams Partners LP 2015/2025	USD	350,000	38,136,000					% 98.444	344,555.75	37,542,795	0.64
3.75% Williams Partners LP 2017/2027	USD	350,000	38,136,000	180,000	19,612,800			% 95.56	334,460.00	36,442,762	0.62

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)	
規制市場で認可または取引されている有価証券								8,783,981.85	957,102,662	16.34	
利付有価証券											
3.25% Stedin Holding NV 2014/perpetual *	EUR	400,000	50,060,000					% 105.739	489,846.50	53,373,675	0.91
3.625% Western Power Distribution PLC 2015/2023	GBP	200,000	28,576,000					% 104.606	272,205.89	29,659,554	0.51
5.625% CEZ AS -Reg- 2012/2042	USD	400,000	43,584,000					% 107.892	431,566.00	47,023,431	0.80
3.95% Colbun SA -Reg- 2017/2027	USD	300,000	32,688,000	300,000	32,688,000			% 94.796	284,388.00	30,986,916	0.53
5.75% Dominion Resources, Inc. 2014/2054 *	USD	200,000	21,792,000					% 104.248	208,497.00	22,717,833	0.39
6.65% E.ON International Finance BV -Reg- 2008/2038	USD	500,000	54,480,000					% 120.678	603,390.00	65,745,374	1.12
6.95% Electricite de France SA -Reg- 2009/2039	USD	200,000	21,792,000	100,000	10,896,000			% 126.437	252,874.00	27,553,151	0.47
6.00% Electricite de France SA -Reg- 2014/2114	USD	100,000	10,896,000					% 100.424	100,424.50	10,942,254	0.19
6.80% Enel Finance International SA -Reg- 2007/2037	USD	300,000	32,688,000					% 117.898	353,692.50	38,538,335	0.66
4.875% Enterprise Products Operating LLC 2017/2077 *	USD	400,000	43,584,000			120,000	13,075,200	% 95.968	383,872.00	41,826,693	0.71
5.00% Iberdrola Finance Ireland Designated Activity -Reg- 2009/2019	USD	300,000	32,688,000					% 101.753	305,259.00	33,261,021	0.57
4.70% Jersey Central Power & Light Co. -144A- 2013/2024	USD	200,000	21,792,000					% 103.623	207,246.00	22,581,524	0.39
2.742% KeySpan Gas East Corp. -144A- 2016/2026	USD	215,000	23,426,400					% 91.794	197,358.18	21,504,147	0.37
4.30% Kinder Morgan, Inc./DE 2018/2028	USD	500,000	54,480,000	500,000	54,480,000			% 99.478	497,390.00	54,195,614	0.93
3.375% MPLX LP 2018/2023	USD	400,000	43,584,000	400,000	43,584,000			% 98.004	392,018.00	42,714,281	0.73
4.70% MPLX LP 2018/2048	USD	240,000	26,150,400	240,000	26,150,400			% 93.989	225,573.60	24,578,499	0.42
3.40% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2018/2028	USD	210,000	22,881,600	210,000	22,881,600			% 97.342	204,417.15	22,273,293	0.38
4.75% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2013/2043 *	USD	300,000	32,688,000					% 100.737	302,211.00	32,928,911	0.56
3.713% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2007/2067 *	USD	400,000	43,584,000	200,000	21,792,000	200,000	21,792,000	% 96.208	384,832.00	41,931,295	0.72
4.80% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2017/2077 *	USD	305,000	33,232,800	305,000	33,232,800			% 94.282	287,561.63	31,332,715	0.53
4.278% Niagara Mohawk Power Corp. -Reg- 2014/2034	USD	150,000	16,344,000					% 101.548	152,322.75	16,597,087	0.28
7.00% Oncor Electric Delivery Co., LLC 2003/2022	USD	300,000	32,688,000					% 113.174	339,523.50	36,994,481	0.63
5.25% Oncor Electric Delivery Co., LLC 2011/2040	USD	450,000	49,032,000					% 115.21	518,442.75	56,489,522	0.96
6.25% PacifiCorp 2007/2037	USD	500,000	54,480,000			450,000	49,032,000	% 126.273	631,365.00	68,793,530	1.17
3.65% Puget Energy, Inc. 2015/2025	USD	130,000	14,164,800					% 96.658	125,656.05	13,691,483	0.23
4.049% TransCanada PipeLines Ltd 2007/2067 *	USD	320,000	34,867,200	200,000	21,792,000			% 93.463	299,081.60	32,587,931	0.56
5.30% Transcanada Trust 2017/2077 *	USD	350,000	38,136,000	180,000	19,612,800			% 95.134	332,967.25	36,280,112	0.62
有価証券ポートフォリオ合計								50,351,398.67	5,486,288,399	93.67	
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								43,304.67	4,718,477	0.08	
未収金/未払金											
金利先物											
US Treasury Notes 10 year Futures 12/2018 (DB)	単位	-7				7			8,148.43	887,853	0.02
US Treasury Notes 30 year Futures 12/2018 (DB)	単位	-12				12			35,156.24	3,830,624	0.06

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									270,562.84	29,480,527	0.50
未収金／未払金											
先渡為替取引											
先渡為替契約（ロング）											
オープン・ポジション											
AUD/USD 15.9百万								-4,502.40	-490,582	-0.01	
EUR/USD 10.2百万								-126,210.23	-13,751,867	-0.23	
MXN/USD 241.1百万								113,254.98	12,340,263	0.21	
クローズド・ポジション											
EUR/USD 0.1百万								-235.99	-25,713	0.00	
先渡為替契約（ショート）											
オープン・ポジション											
USD/EUR 11.6百万								215,848.07	23,518,806	0.40	
USD/GBP 5.2百万								71,144.18	7,751,870	0.13	
クローズド・ポジション											
USD/AUD 0.7百万								1,264.23	137,751	0.00	
銀行預金								2,508,067.91	273,279,079	4.67	
預託銀行に預け入れた要求払預金											
ユーロ建て預金	EUR	294,894	36,905,984					341,531.51	37,213,273	0.64	
その他のEU／欧州経済領域国 通貨建て預金											
英ポンド	GBP	415,913	59,425,649					541,144.27	58,963,080	1.01	
EU／欧州経済領域国以外の通 貨建て預金											
豪ドル	AUD	40	3,158					28.65	3,122	0.00	
日本円	JPY	239	239					2.11	230	0.00	
米ドル	USD							1,625,361.37	177,099,375	3.02	
その他の資産								708,089.08	77,153,386	1.32	
未収利息								672,987.80	73,328,751	1.25	
費用上限超過分からの未収金								35,101.28	3,824,635	0.07	
受益証券取引による未収金								256,312.17	27,927,774	0.48	
資産合計**								54,268,683.96	5,913,115,804	100.96	
その他の負債								-158,618.29	-17,283,049	-0.30	
費用項目による負債								-158,618.29	-17,283,049	-0.30	
受益証券取引による負債								-226,756.11	-24,707,346	-0.42	
負債合計								-516,323.02	-56,258,556	-0.96	
純資産								53,752,360.94	5,856,857,248	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	8.33	658
Class EURH	EUR	8.30	1,039
Class MEXH	MXN	138.05	787
Class USD	USD	8.85	964
発行済受益証券口数			
Class AUDH	口数	1,910,784.000口	
Class EURH	口数	1,237,381.000口	
Class MEXH	口数	1,741,669.000口	
Class USD	口数	1,980,327.000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）

2018年9月28日現在

豪ドル	1.384562豪ドル = 1米ドル
ユーロ	0.863446ユーロ = 1米ドル
英ポンド	0.76858英ポンド = 1米ドル
日本円	113.505日本円 = 1米ドル
メキシコペソ	18.73475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出目論見書において規定された評価方法の原則に基づいて導入している手法に従って行われる。

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

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

脚注

*変動利率

**マイナスの残高のポジション（がある場合）は含まない。

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 (MTN) 2014/2022	EUR			260,000	32,539,000
2.00% EDP Finance BV (MTN) 2015/2025	EUR	200,000	25,030,000	400,000	50,060,000
5.00% ENEL SpA 2014/2075 *	EUR			300,000	37,545,000
6.375% Gas Natural Capital Markets SA 2009/2019	EUR			250,000	31,287,500
3.875% Gas Natural Fenosa Finance BV (MTN) 2013/2022	EUR			200,000	25,030,000
2.065% NorteGas Energia Distribucion SAU (MTN) 2017/2027	EUR			180,000	22,527,000
2.75% NTPC Ltd (MTN) 2017/2027	EUR			200,000	25,030,000
4.875% Orsted A/S (MTN) 2013/3013 *	EUR			200,000	25,030,000
1.00% Snam SpA (MTN) 2018/2023	EUR	190,000	23,778,500	190,000	23,778,500
1.50% Suez (MTN) 2017/2029	EUR			200,000	25,030,000
4.375% Centrica PLC (MTN) 2012/2029	GBP			200,000	28,576,000
5.25% Centrica PLC 2015/2075 *	GBP			200,000	28,576,000
6.00% Electricite de France SA (MTN) 2014/2114	GBP			100,000	14,288,000
6.25% Abu Dhabi National Energy Co. PJSC -Reg- 2041/2019	USD			250,000	27,240,000
3.75% Duke Energy Corp. 2016/2046	USD			400,000	43,584,000
5.80% E.ON International Finance BV -Reg- 2008/2018	USD			200,000	21,792,000
5.95% Georgia Power Co. 2009/2039	USD			400,000	43,584,000
6.125% Grupo Energia de Bogota SA ESP -Reg- 2011/2021	USD			400,000	43,584,000
7.00% Indiana Michigan Power Co. 2009/2019	USD			100,000	10,896,000
5.95% Kinder Morgan Energy Partners LP 2008/2018	USD			400,000	43,584,000
9.00% Kinder Morgan Energy Partners LP 2008/2019	USD			500,000	54,480,000
6.40% NiSource Finance Corp. 2007/2018	USD			450,000	49,032,000
8.625% ONEOK Partners LP 2009/2019	USD			400,000	43,584,000
3.50% Pacific Gas & Electric Co 2015/2025	USD			350,000	38,136,000
5.80% Pacific Gas & Electric Co. 2007/2037	USD			400,000	43,584,000
8.25% Pacific Gas & Electric Co. 2008/2018	USD			400,000	43,584,000
6.35% Pacific Gas & Electric Co. 2008/2038	USD			250,000	27,240,000
8.75% Plains All American Pipeline LP 2009/2019	USD			500,000	54,480,000
6.65% Southern California Edison Co. 1999/2029	USD			550,000	59,928,000
5.625% SSE PLC 2012/perpetual *	USD			400,000	43,584,000
5.25% Williams Partners LP 2010/2020	USD			500,000	54,480,000
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					
5.25 % EDP Finance BV -Reg- 2014/2021	USD			200,000	21,792,000
10.375 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2008/2018	USD			400,000	43,584,000
5.625% Transcanada Trust 2015/2075 *	USD			200,000	21,792,000

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）
先物契約			
金利先物			
買建契約			
(Basiswerte: US Treasury Note 10-Year, US Treasury Note 30 year)	USD	27,506	2,997,054
為替デリバティブ			
先渡為替取引			
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	187,241	20,401,779
USD/EUR	USD	300,121	32,701,184
USD/GBP	USD	80,089	8,726,497
USD/JPY	USD	79	8,608
USD/MXN	USD	56,421	6,147,632
先渡為替契約（ロング）			
通貨購入のための先渡契約			
AUD/USD	USD	171,397	18,675,417
EUR/USD	USD	300,469	32,739,102
GBP/USD	USD	87,073	9,487,474
JPY/USD	USD	78	8,499
MXN/USD	USD	55,992	6,100,888

損益計算書（収益調整を含む）

2017年10月1日から2018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）	USD	1,909,338.35	208,041,507
2. 流動資産投資による受取利息（源泉徴収税控除前）	USD	18,240.01	1,987,431
3. 控除：外国源泉徴収税	USD	-1,105.52	-120,457
収益合計	USD	1,926,472.84	209,908,481
II. 費用			
1. 借入金に係る支払利息および預金に係る負の利息	USD	-1,503.44	-163,815
2. 管理報酬	USD	-786,204.73	-85,664,867
<u>内訳：</u>			
基本管理報酬	USD	-782,336.72	-85,243,409
費用上限規定から生じた収益	USD	37,500.28	4,086,031
管理事務代行報酬	USD	-41,368.29	-4,507,489
3. 預託報酬	USD	-1,176.57	-128,199
4. 監査、訴訟および公告費用	USD	-96,670.25	-10,533,190
5. 年次税	USD	-32,583.87	-3,550,338
6. その他の費用	USD	-142,289.93	-15,503,911
<u>内訳：</u>			
分配費用	USD	-38,289.73	-4,172,049
その他	USD	-104,000.20	-11,331,862
費用合計	USD	-1,060,428.79	-115,544,321
III. 純投資利益	USD	866,044.05	94,364,160
IV. 売買取引			
1. 実現利益	USD	6,761,611.81	736,745,223
2. 実現損失	USD	-8,181,414.42	-891,446,915
キャピタル・ゲイン／ロス	USD	-1,419,802.61	-154,701,692
V. 当期実現純利益／損失	USD	-553,758.56	-60,337,533
1. 未実現評価益の純変動	USD	867,370.00	94,508,635
2. 未実現評価損の純変動	USD	-2,549,953.33	-277,842,915
VI. 当期末実現純利益／損失	USD	-1,682,583.33	-183,334,280
VII. 当期純利益／損失	USD	-2,236,341.89	-243,671,812

注：未実現評価益（評価損）の純変動は、期首評価益（評価損）総額から期末未実現評価益（評価損）総額を減じて計算される。未実現評価益（評価損）総額には、報告日現在で認識される個別の資産の価額と、それぞれの取得原価の比較により生ずるプラス（マイナス）の差異が含まれる。

未実現評価益／損は収益調整前で表示されている。

BVI 総費用比率（以下「TER」という）

受益証券クラスの総費用比率は、以下の通りである。

Class AUDH 年率1.90%	Class EURH 年率1.90%
Class MEXH 年率1.92%	Class USD 年率1.87%

TERは、特定の会計年度におけるそれぞれの受益証券クラスに関連する費用および報酬（取引費用を除く）の合計がファンドの平均純資産に占める割合として表されている。

取引費用

当会計年度に支払われた取引費用は、3,576.91米ドルであった。

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

純資産変動計算書

		2017年／2018年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首資産価額	USD	56,692,868.40	6,177,254,941
1. 中間分配	USD	-2,406,084.36	-262,166,952
2. 純流入額	USD	1,492,240.95	162,594,574
a) 受益証券発行による流入	USD	20,339,235.61	2,216,163,112
b) 受益証券買戻による流出	USD	-18,846,994.66	-2,053,568,538
3. 収益調整	USD	209,677.84	22,846,497
4. 当期純利益／損失	USD	-2,236,341.89	-243,671,812
内訳：			
当期実現純利益／損失	USD	-553,758.56	-60,337,533
未実現評価益の純変動	USD	867,370.00	94,508,635
未実現評価損の純変動	USD	-2,549,953.33	-277,842,915
II. ファンドの期末純資産価額	USD	53,752,360.94	5,856,857,248

損益の要約

		2017年／2018年	
		(表示通貨)	(円)
実現利益（収益調整を含む）	USD	6,761,611.81	736,745,223
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	375,505.06	40,915,031
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	302,894.56	33,003,391
（先渡）為替取引	USD	6,083,212.18	662,826,799
実現利益（収益調整を含む）	USD	-8,181,414.42	-891,446,915
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-436,963.66	-47,611,560
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	-202,927.31	-22,110,960
（先渡）為替取引	USD	-7,541,523.45	-821,724,395
未実現評価益／損の純変動	USD	-1,682,583.33	-183,334,280
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-2,397,425.71	-261,223,505
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	-12,164.08	-1,325,398
（先渡）為替取引	USD	727,006.46	79,214,624

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				
2018年		U S D	53,752,360.94	5,856,857,248
2017年		U S D	56,692,868.40	6,177,254,941
2016年		U S D	61,284,386.66	6,677,546,770
期末受益証券1口当たり純資産価格				
2018年	Class AUDH	A U D	8.33	658
	Class EURH	E U R	8.30	1,039
	Class MEXH	M X N	138.05	787
	Class USD	U S D	8.85	964
2017年	Class AUDH	A U D	9.04	714
	Class EURH	E U R	8.98	1,124
	Class MEXH	M X N	131.96	752
	Class USD	U S D	9.32	1,016
2016年	Class AUDH	A U D	9.47	748
	Class EURH	E U R	9.38	1,174
	Class MEXH	M X N	123.40	703
	Class USD	U S D	9.56	1,042

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1.78%であった。総取引額は493,403.06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	2017年10月20日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2017年11月20日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2017年12月20日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2018年1月22日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2018年2月20日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2018年3月20日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2018年4月20日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2018年5月22日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2018年6月20日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2018年7月20日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2018年8月20日	AUD	0.05	3.95
中間分配	2018年9月20日	AUD	0.05	3.95

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	2017年10月20日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2017年11月20日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2017年12月20日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2018年1月22日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2018年2月20日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2018年3月20日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2018年4月20日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2018年5月22日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2018年6月20日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2018年7月20日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2018年8月20日	EUR	0.03	3.75
中間分配	2018年9月20日	EUR	0.03	3.75

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	2017年10月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2017年11月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2017年12月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年1月22日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年2月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年3月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年4月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年5月22日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年6月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年7月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年8月20日	USD	0.03	3.27
中間分配	2018年9月20日	USD	0.03	3.27

* 他の情報は売出目論見書に記載されている。

一般情報

本報告書に記載するファンドは、投資信託に適用される2010年12月17日付のルクセンブルグ法パートII（その後の改正を含む）に基づく投資ファンド（fonds commun de placement）であり、オルタナティブ投資ファンド管理会社に適用される2013年7月12日付法律（その後の改正を含む）に基づくオルタナティブ投資ファンド（AIF）とみなされている。

パフォーマンス

ミューチュアル・ファンド（投資信託）の投資収益、すなわちパフォーマンスは、ファンド受益証券の価額の変動によって測定される。受益証券1口当たり純資産価格（＝買戻価格）に、例えば、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、2018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

投資運用会社の名称は2018年9月1日付で「ドイチェ・アセット・マネジメントGmbH」から「DWSインベストメントGmbH」に変更されました。

また、管理会社の名称は2019年1月1日付で「ドイチェ・アセット・マネジメント・エス・エー」から「DWSインベストメント・エス・エー」に変更されました。