

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8期(2019年10月1日～2020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8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日が評価日でない場合、翌評価日)を分配落ち日として年1回分配を行うことができます。 (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	29

(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、2021年1月29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=104.48円および1メキシコペソ=5.15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のみならず中長期的な元本の成長も達成することを目的としています。ファンドは、この目的を達成するため、主に世界のエネルギー・セクターおよび公益事業セクターの社債に投資しています。

当期においては、前期に続き先進国で長引く超低金利（場合によってはマイナス金利）および時折激しく発生する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各国・地域の中央銀行の金融政策を巡る不透明性に集まりました。当期後半には、目に見えて悪化していく世界経済に注目が移り、新型コロナウイルスの感染拡大による不透明感を受けて世界経済はさらに悪化しました。しかしながら、中東、香港およびイギリスのEU離脱（Brexit）などの政治問題や、2020年11月初旬に控える米国大統領選が、市況に影響を及ぼす場面もありました。例えば、ユーロは、変動しながらも対米ドルで上昇しました。このような状況下において、当期末（2020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2.4%（ドイツ投資信託協会（BVI）法、米ドルクラス）上昇しました。

報告期間における投資方針

ポートフォリオ運用にあたり重大なリスクとなったのは、先進国における低金利の継続と各国・地域の中央銀行の金融政策の進展の不透明性でした。欧州中央銀行（ECB）および日本銀行は、極めて緩和的な金融政策を維持しました。米国連邦準備制度理事会（FRB）は、3度の利下げで政策金利を1.75%引き下げ、誘導レンジを年率0.00%～0.25%としました。ポートフォリオ運用におけるさらなる主要リスクは、イギリスのEU離脱（Brexit）の影響、米中間ならびに米欧間の貿易摩擦に対する懸念および世界経済と金融市場に対する新型コロナウイルスの感染拡大の影響を巡る不透明感でした。

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51%を占めています。）を主として、公益事業債券の世界第二位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。ポートフォリオに保有する債券の多くは、2020年9月30日現在において投資適格債（主要格付機関によるBBB-格付け以上）です。

昨年度の国際債券市場の動向の特徴はボラティリティでした。米中間および米欧間の貿易摩擦がイギリスの合意なきEU離脱に対する懸念同様に、たびたび市況に大きな影響を及ぼしました。これとは対照的に、悪化する世界経済を背景に先進国の中央銀行による極めて緩和的な金融政策が実施され、債券市場のパフォーマンスを下支えしました。さらに、米国およびドイツなどの主要国の国債は、市場参加者が金融市場の不透明性に鑑み一時的にリスク回避姿勢の動きを強めたため恩恵を受けました。これは、債券価格上昇と利回り低下として現れました。例えば、10年物ドイツ国債の利回りは、変動しながらも2019年5月以降ゼロ%を大きく下回って推移していましたが、2020年3月9日に年率-0.844%という史上最低水準にまで低下する場面がありました。2019年末に中国で発生した新型コロナウイルスの世界的感染拡大とこれに伴う世界中の人々への社会的・経済的影響は、当期中、さらなる不透明感と金融市場の価格圧力をもたらしました。全体的にみると、当期を通じて債券市場は利回りが若干上昇し、2020年9月末時点で債券価格は下落しましたが、現在も利回りは非常に低く、場合によってはマイナスに落ち込んでいます。一方、米国債券は、FRBによる段階的利下げによって大いに後押しされ、債券価格が上昇し、利回りが低下しました。しかしながら、10年物米国債の当期直近における利回りは年率0.69%と、10年物ドイツ国債（2020年9月末時点で年率-0.52%）と比較すると高い水準となっています。

社債市場は、当期において2020年2月中頃まで、変動を伴いつつも上昇しました。これは特に、米中間の貿易交渉の進展および、各国・地域の中央銀行による超緩和的な金融政策によるものでした。しかしながら、社債価格は、2020年2月後半に世界各地で急落し、それまでの上昇分を上回る大幅下落となりました。これは、新型コロナウイルスの感染拡大により、社会活動と経済活動に対する制限（ロックダウン）が実施され、その影響がごく最近まで予想不可能であったことが原因でした。世界各国による国際的な努力および、新型コロナウイルスによる経済的影響を解決するために導入された施策を背景に、2020年3月後半に社債市場は力強く反発し始め、2020年9月末までにそれまでの大幅な下落分を概ね相殺し、投資適格債セクターでは利益を獲得することができました。全体としては、当期の社債市場のパフォーマンスは強弱が交錯しました。最終的に投資適格債の価格は上昇し、価格が下落した高利回り債をアウトパフォームしました。新興国の債券市場は、米国発の金利低下による恩恵を受けましたが、西側先進諸国の同等銘柄のパフォーマンスより出遅れ感がみられました。これは、特に現地の政治的・経済的不透明感が主な原因でした。

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応度が高くなっています。当期中、国債利回りは低下し、ファンドは多大な恩恵を受けました。金利の変動による債券ポートフォリオの価格リスクを抑えるため、当ファンドでは度々、金利先物を使用しました。同様に、当期全体で生じたリスク・プレミアムの縮小と投資適格社債の価格上昇も、パフォーマンスにプラスの影響を与えました。これは、低金利環境における好調な需要で拍車がかかりました。

ポートフォリオの債券の平均利回りは2020年9月末日現在、年率2.3%*（2019年9月末日現在年率2.6%*）でした。これは、投資適格社債の利回り低下とそれに伴う価格上昇を反映しています。2020年9月30日現在のファンドが保有する債券の平均償還期限は約15年です。

新型コロナウイルスは世界経済にとって重大な問題となり、現在も解消されていないため、当期における重大な事象です。新型コロナウイルスの影響を巡る不確定要素は、年次財務書類の理解において重要な要素です。追加の詳細事項が、年次財務書類の一般情報項目に説明されています。

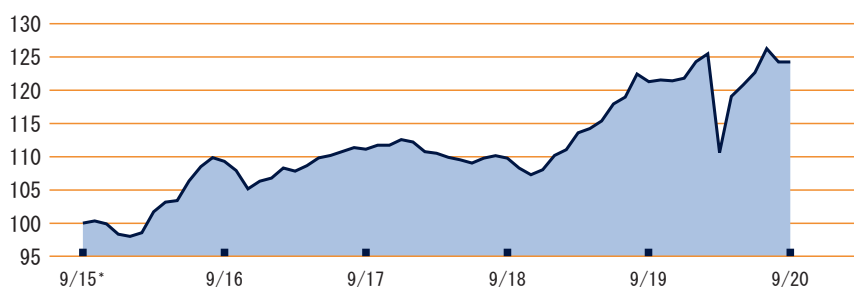
*2020年9月30日現在のファンドの投資対象の平均利回りです。これはポートフォリオで保有する債券の名目利回りとは異なることがあります。ファンドの将来の運用成果は、この平均利回りから算出することはできません。

今後の運用方針

米国では、コロナ危機後の景気回復期待などは、長期金利の上昇要因と見られますが、経済の下押し圧力が依然強いことや、FRBが金融緩和政策を長期に渡り維持すると示唆していることから、金利は低水準で推移すると見られます。欧州でも、ECBの緩和継続期待に加え、難航している英国の欧州連合（EU）離脱交渉等に対する警戒感などは、金利を低位に抑制する要因になると見ています。社債市場は、米国の保護主義姿勢や欧州政治に対する警戒が続くものの、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。

*2015年9月=100
米ドル建てデータ
2020年9月30日現在

各クラスのパフォーマンス（米ドル建て）

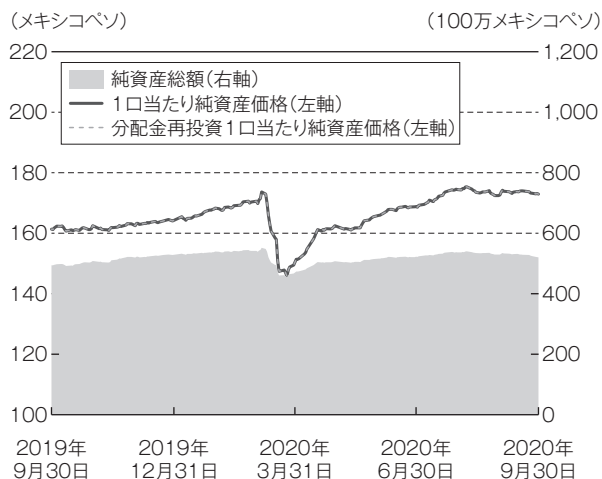
クラス	ISINコード	1年	3年	5年
米ドルクラス受益証券	LU0859635970	2.4%	11.8%	24.2%
豪ドルクラス受益証券 ¹⁾	LU0859636192	1.1%	9.6%	24.7%
ユーロクラス受益証券 ²⁾	LU0859636275	0.2%	3.5%	11.8%
メキシコペソクラス受益証券 ³⁾	LU0922853592	7.2%	31.0%	57.9%

- 1) 豪ドル建て
2) ユーロ建て
3) メキシコペソ建て

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

2020年9月30日現在

》 当期の1口当たり純資産価格等の推移について



第7期末の受益証券1口当たり純資産価格:	161.33メキシコペソ
第8期末の受益証券1口当たり純資産価格:	172.92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:	7.18%

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

米連邦準備制度理事会 (FRB) が実質的なゼロ金利政策を再開させたことや、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた景気後退懸念を背景に米国の国債利回りが低下 (価格は上昇) したことから、1口当たり純資産価格は上昇しました。一方で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けたリスク回避の流れから、社債スプレッド (国債との利回り差) が拡大したことはマイナス要因となりました。

(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	日本における販売会社	受益証券の販売業務・買戻しの取扱業務、運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.60% (毎月後払い)
その他の費用	0.59%		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

(2021年1月末日現在)

順位	銘柄	国・地域	種類	利率 (%)	償還日 (年/月/日)	額面金額	簿価 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	PACIFICORP	米国	債券	6.250	2037/10/15	1,250,000米ドル	1,617,063.35	1,825,200.00	2.74
2	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/06/15	1,000,000米ドル	1,343,327.22	1,517,210.00	2.28
3	DOMINION ENERGY INC	米国	債券	7.000	2038/06/15	1,000,000米ドル	1,310,391.04	1,509,752.80	2.27
4	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	5.250	2040/09/30	1,000,000米ドル	1,196,476.84	1,403,600.00	2.11
5	CON EDISON CO OF NY INC	米国	債券	6.750	2038/04/01	900,000米ドル	1,206,991.14	1,350,909.00	2.03
6	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/01/15	784,000米ドル	1,023,594.96	1,209,131.84	1.81
7	ENERGY TRANSFER LP	米国	債券	6.500	2042/02/01	800,000米ドル	880,267.04	962,952.00	1.45
8	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	4.850	2044/03/15	750,000米ドル	813,226.30	912,187.50	1.37
9	STEDIN HOLDING NV	オランダ	債券	3.250	2049/12/29	700,000ユーロ	811,738.81	870,693.81	1.31
10	ABU DHABI NATIONAL ENERG	アラブ首長国連邦	債券	3.625	2023/01/12	800,000米ドル	804,149.18	846,120.00	1.27
11	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.375	2032/06/07	400,000英ポンド	704,094.93	826,915.05	1.24
12	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/01/15	600,000米ドル	693,937.60	821,832.00	1.23
13	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	5.950	2041/02/01	600,000米ドル	708,474.84	811,350.00	1.22
14	SOUTHERN POWER CO	米国	債券	4.150	2025/12/01	700,000米ドル	716,595.66	801,762.50	1.20
15	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.250	2030/06/03	400,000英ポンド	694,251.16	784,375.41	1.18
16	DUKE ENERGY CORP	米国	債券	4.800	2045/12/15	600,000米ドル	642,123.84	758,142.00	1.14
17	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.650	2038/04/30	500,000米ドル	616,675.99	747,415.00	1.12
18	FLORIDA POWER + LIGHT CO	米国	債券	4.125	2042/02/01	600,000米ドル	700,315.30	746,862.00	1.12
19	PUBLIC SERVICE ELECTRIC	米国	債券	3.800	2043/01/01	600,000米ドル	633,580.73	710,598.00	1.07
20	DTE ENERGY CO	米国	債券	6.375	2033/04/15	500,000米ドル	592,495.85	709,350.00	1.06
21	VALERO ENERGY PARTNERS	米国	債券	4.375	2026/12/15	600,000米ドル	616,992.50	688,128.00	1.03
22	TENNET HOLDING BV	オランダ	債券	2.995	n. a.	530,000ユーロ	581,784.98	679,051.49	1.02
23	BERKSHIRE HATHAWAY ENERG	米国	債券	3.500	2025/02/01	600,000米ドル	660,651.53	659,526.00	0.99
24	MONONGAHELA POWER CO	米国	債券	5.400	2043/12/15	500,000米ドル	698,526.91	652,760.00	0.98
25	ONEOK INC	米国	債券	3.400	2029/09/01	600,000米ドル	598,175.96	636,612.00	0.96
26	WILLIAMS COMPANIES INC	米国	債券	3.750	2027/06/15	550,000米ドル	549,659.46	624,772.34	0.94
27	GEORGIA POWER CO	米国	債券	4.300	2042/03/15	500,000米ドル	512,542.23	611,950.00	0.92
28	ENBW INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.125	2039/07/07	250,000ユーロ	525,620.47	600,600.50	0.90
29	COMMONWEALTH EDISON CO	米国	債券	3.700	2028/08/15	500,000米ドル	499,096.22	585,015.00	0.88
30	IREN SPA	イタリア	債券	1.000	2030/07/01	450,000ユーロ	513,523.04	580,620.47	0.87

② 投資不動産物件

該当事項ありません (2021年1月末日現在)。

③ その他の投資資産の主要なもの

(2021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	US LONG BOND(CBT) MAR21	米ドル	先物	2021/03/22	-40	-	137,218.74	0.21
2	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2021/02/26	1	-	20,585.83	0.03
3	EURO-BUXL 30Y BND MAR21	ユーロ	先物	2021/03/08	-3	-	20,482.37	0.03
4	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2021/02/26	1	-	16,385.42	0.02
5	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2021/02/26	1	-	14,007.42	0.02
6	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2021/02/26	1	-	11,516.03	0.02
7	EURO-BUND FUTURE MAR21	ユーロ	先物	2021/03/08	-10	-	0.00	0.00
8	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2021/02/26	1	-	-4,902.71	-0.01
9	CURRENCY FORWARD GBP	英ポンド	為替先渡	2021/02/26	1	-	-16,861.34	-0.03
10	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2021/02/26	1	-	-66,278.20	-0.10

(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	3,224,841,506	100.96	520
第2会計年度末 (2014年9月末日)	31,429,938.21	3,283,799,944	109.83	566
第3会計年度末 (2015年9月末日)	37,555,345.98	3,923,782,548	109.52	564
第4会計年度末 (2016年9月末日)	61,284,386.66	6,402,992,718	123.40	636
第5会計年度末 (2017年9月末日)	56,692,868.40	5,923,270,890	131.96	680
第6会計年度末 (2018年9月末日)	53,752,360.94	5,616,046,671	138.05	711
第7会計年度末 (2019年9月末日)	68,124,518.27	7,117,649,669	161.33	831
第8会計年度末 (2020年9月末日)	65,555,636.39	6,849,252,890	172.92	891
2019年10月末日	69,391,589.20	7,250,033,240	162.49	837
11月末日	69,875,295.16	7,300,570,838	163.13	840
12月末日	71,134,023.08	7,432,082,731	164.02	845
2020年1月末日	73,385,762.86	7,667,344,504	168.29	867
2月末日	71,816,140.78	7,503,350,389	170.36	877
3月末日	56,717,723.71	5,925,867,773	150.36	774
4月末日	61,539,846.32	6,429,683,144	162.49	837
5月末日	64,675,774.89	6,757,324,961	165.47	852
6月末日	66,954,292.50	6,995,384,480	168.80	869
7月末日	69,503,963.72	7,261,774,129	174.42	898
8月末日	67,761,570.76	7,079,728,913	172.46	888
9月末日	65,555,636.39	6,849,252,890	172.92	891

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。
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	分配は行われませんでした。
第8会計年度 (2019年10月1日～2020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、2021年1月29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=104.48円、1豪ドル=80.08円、1ユーロ=126.48円、1英ポンド=143.24円または1メキシコペソ=5.15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2020年9月30日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産計算書を含む純資産計算書、同日に終了した年度における損益計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記から構成されている添付の財務書類の監査を行った。

私たちは、添付の当財務書類が、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンドの2020年9月30日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度における運用成績および純資産の変動について、真実かつ公正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

私たちは、職業監査人に関する2016年7月23日法（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルグにおいて金融監督委員会（以下「CSSF」という。）により採用された国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法および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会計士倫理基準審議会の定める職業会計士のための倫理規程（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従って当ファンドから独立しており、また、当該倫理規程のもとでその他の倫理上の責任を果たしている。私たちは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

その他の記載内容

当ファンドの管理会社はその他の記載内容について責任を有している。その他の記載内容は、年次報告書のうち、財務書類および監査報告書以外の情報である。

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

財務書類監査における私たちの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか検討すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽表示の兆候があるかどうか注意を払うことにある。私たちは、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽表示があると判断した場合には、その事実を報告することが求められている。その他の記載内容に関して、私たちが報告すべき事項はない。

財務書類に対する当ファンドの管理会社および統治責任者の責任

管理会社は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類を作成し適正に表示すること、および不正または誤謬による重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、当ファンドの管理会社は、当ファンドが継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前提に関する事項を開示する責任を有し、また、当ファンドの管理会社が当ファンドの償還もしくは運用停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前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。
- ・当ファンドの管理会社が採用した会計方針およびその適用方法の適切性、ならびに当ファンドの管理会社によって行われた会計上の見積りの合理性を評価し、関連する開示の妥当性を検討する。
- ・当ファンドの管理会社が継続企業を前提として財務書類を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、当ファンドの継続企業の前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。

・関連する注記を含めた全体としての財務書類の表示、構成および内容を検討し、財務書類が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

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

ルクセンブルグ、2021年1月27日

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
公認の監査法人

ハラルド・ソーンズ



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

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

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

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of DWS Global Utility Bond Master Fund (the "Fund"), which comprise the statement of net assets including the statement of investments and other net assets as at 30 September 2020 and the statement of income and expenses and the statement of changes in net assets for the year then ended, and explanatory information to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of DWS Global Utility Bond Master Fund as at 30 September 2020, 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 Fund's Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of "Réviseur d'Entreprises agréé" thereon.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

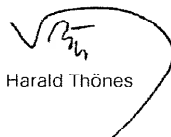


- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Fund's Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Fund's Management Company use of the going concern basis of accounting and, based on the audit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

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

Luxembourg, 27 January 2021

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

2020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									54,062,098.68	5,648,408,070	82.47
利付有価証券											
2.195 % 2i Rete Gas SpA (MTN) 2018/2025	EUR	250,000	31,620,000					% 108.911	318,469.23	33,273,665	0.49
1.625 % Alliander NV 2018/perpetual *	EUR	230,000	29,090,400					% 104.088	280,015.54	29,256,024	0.43
2.00 % APT Pipelines Ltd (MTN) 2020/2030	EUR	300,000	37,944,000	300,000	37,944,000			% 108.508	380,748.97	39,780,652	0.58
0.625 % AusNet Services Holdings Pty Ltd (MTN) 2020/2030	EUR	130,000	16,442,400	130,000	16,442,400			% 102.434	155,756.20	16,273,408	0.24
1.00 % Czech Gas Networks Investments Sarl (MTN) 2020/2027	EUR	170,000	21,501,600	170,000	21,501,600			% 102.622	204,053.01	21,319,458	0.31
1.625 % EON SE 2017/2029	EUR	290,000	36,679,200					% 110.892	376,143.83	39,299,507	0.57
0.625 % EON SE 2019/2031	EUR	120,000	15,177,600	120,000	15,177,600			% 101.172	142,002.93	14,836,466	0.22
1.00 % Electricite de France SA (MTN) 2016/2026	EUR	200,000	25,296,000					% 105.374	246,500.12	25,754,333	0.38
5.375 % Electricite de France SA 2013/perpetual *	EUR	200,000	25,296,000					% 109.932	257,164.98	26,868,597	0.39
0.375 % Elenia Finance Oyj (MTN) 2020/2027	EUR	280,000	35,414,400	280,000	35,414,400			% 100.399	328,808.58	34,353,920	0.50
3.625 % EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 2014/2076 *	EUR	400,000	50,592,000					% 101.625	475,462.51	49,676,323	0.72
3.375 % EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 2016/2077 *	EUR	280,000	35,414,400					% 103.207	338,004.84	35,314,746	0.52
6.125 % EnBW International Finance BV 2009/2039	EUR	250,000	31,620,000					% 190.266	556,359.85	58,128,477	0.85
1.00 % Enel Finance International NV (MTN) 2017/2024	EUR	330,000	41,738,400					% 104.033	401,551.07	41,954,056	0.61
2.50 % Enel SpA 2018/2078 *	EUR	300,000	37,944,000					% 102.381	359,249.65	37,534,403	0.55
0.75 % Enexis Holding NV 2019/2031	EUR	130,000	16,442,400					% 104.978	159,622.94	16,677,405	0.24
0.625 % Enexis Holding NV 2020/2032	EUR	110,000	13,912,800	110,000	13,912,800			% 103.794	133,543.50	13,952,625	0.20
1.659 % EP Infrastructure AS (MTN) 2018/2024	EUR	200,000	25,296,000			180,000	22,766,400	% 101.829	238,208.47	24,888,021	0.36
2.045 % EP Infrastructure AS (MTN) 2019/2028	EUR	200,000	25,296,000	200,000	25,296,000			% 100.698	235,562.72	24,611,593	0.36
1.875 % ESB Finance DAC 2016/2031	EUR	400,000	50,592,000	190,000	24,031,200			% 115.194	538,948.74	56,309,364	0.82
1.625 % Eustream AS (MTN) 2020/2027	EUR	280,000	35,414,400	280,000	35,414,400			% 104.634	342,678.29	35,803,028	0.52
0.875 % Fortum OYJ 2019/2023	EUR	200,000	25,296,000					% 101.859	238,278.65	24,895,353	0.36
1.00 % Iren SpA (MTN) 2020/2030	EUR	450,000	56,916,000	450,000	56,916,000			% 102.62	540,132.43	56,433,036	0.82
0.875 % Italgas SpA 2019/2030	EUR	200,000	25,296,000			200,000	25,296,000	% 104.952	245,512.93	25,651,191	0.37
0.19 % National Grid Electricity Transmission PLC (MTN) 2020/2025	EUR	400,000	50,592,000	400,000	50,592,000			% 100.792	471,565.24	49,269,136	0.72
0.918 % NorteGas Energia Distribucion SAU (MTN) 2017/2022	EUR	150,000	18,972,000					% 100.836	176,914.16	18,483,991	0.27
2.75 % NTPC Ltd (MTN) 2017/2027	EUR	200,000	25,296,000					% 100.966	236,188.49	24,676,973	0.36
3.50 % Origin Energy Finance Ltd -Reg- (MTN) 2013/2021	EUR	200,000	25,296,000					% 103.161	241,324.42	25,213,575	0.37
6.25 % Orsted A/S 2013/3013 *	EUR	350,000	44,268,000					% 113.474	464,536.81	48,534,806	0.71
2.25 % Orsted A/S 2017/3017 *	EUR	300,000	37,944,000					% 103.357	362,674.38	37,892,219	0.55
1.75 % Orsted A/S 2019/3019 *	EUR	100,000	12,648,000	100,000	12,648,000			% 100.294	117,309.41	12,256,487	0.18
2.875 % Perusahaan Listrik Negara PT -Reg- (MTN) 2018/2025	EUR	400,000	50,592,000	400,000	50,592,000			% 107.364	502,315.32	52,481,905	0.77
1.00 % Red Electrica Financiaciones SAU (MTN) 2016/2026	EUR	400,000	50,592,000					% 105.696	494,509.08	51,666,309	0.75
1.875 % Redexis Gas Finance BV (MTN) 2020/2025	EUR	300,000	37,944,000	300,000	37,944,000			% 104.646	367,195.66	38,364,603	0.56
1.125 % RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 2020/2040	EUR	300,000	37,944,000	300,000	37,944,000			% 105.151	368,969.43	38,549,926	0.56

銘柄名	口数 通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
2.00 % SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2014/2022	EUR	190,000	24,031,200					% 102.418	227,607.00	23,780,379	0.35
2.625 % SPP-Distribucia AS (MTN) 2014/2021	EUR	200,000	25,296,000			200,000	25,296,000	% 101.987	238,578.08	24,926,638	0.36
3.25 % Stedin Holding NV 2014/2049 *	EUR	700,000	88,536,000	600,000	75,888,000	300,000	37,944,000	% 102.24	837,094.73	87,459,657	1.28
2.50 % Suez 2015/perpetual *	EUR	200,000	25,296,000			100,000	12,648,000	% 101.942	238,473.98	24,915,761	0.36
1.50 % Suez SA 2017/2029	EUR	200,000	25,296,000	200,000	25,296,000			% 109.037	255,070.14	26,649,728	0.39
2.995 % TenneT Holding BV 2017/perpetual *	EUR	530,000	67,034,400	320,000	40,473,600			% 104.306	646,604.62	67,557,251	0.99
1.50 % TenneT Holding BV 2019/2039	EUR	350,000	44,268,000					% 115.198	471,594.48	49,272,191	0.72
0.875 % Terega SA (MTN) 2020/2030	EUR	100,000	12,648,000	100,000	12,648,000			% 99.938	116,893.01	12,212,982	0.18
0.125 % Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (MTN) 2019/2025	EUR	350,000	44,268,000					% 100.872	412,945.04	43,144,498	0.63
1.00 % Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 2016/2028	EUR	500,000	63,240,000					% 106.608	623,472.88	65,140,447	0.95
1.25 % Veolia Environnement SA (MTN) 2020/2028	EUR	100,000	12,648,000	200,000	25,296,000	100,000	12,648,000	% 106.278	124,308.01	12,987,701	0.19
3.125 % APT Pipelines Ltd 2019/2031	GBP	190,000	27,215,600					% 110.819	270,712.12	28,284,002	0.41
7.00 % Centrica PLC 2008/2033	GBP	200,000	28,648,000					% 156.103	401,403.47	41,938,635	0.61
6.375 % EON International Finance BV 2002/2032	GBP	400,000	57,296,000	200,000	28,648,000	150,000	21,486,000	% 149.662	769,682.15	80,416,391	1.17
8.625 % EDP Finance BV 2008/2024	GBP	100,000	14,324,000					% 123.254	158,467.75	16,556,711	0.24
5.50 % Electricite de France SA 2012/2037	GBP	200,000	28,648,000					% 145.047	372,974.06	38,968,330	0.57
5.75 % Enel Finance International NV 2009/2040	GBP	200,000	28,648,000					% 154.448	397,146.52	41,493,868	0.61
6.625 % Enel SpA 2014/2076 *	GBP	100,000	14,324,000			100,000	14,324,000	% 104.964	134,952.93	14,099,882	0.21
7.375 % Iberdrola Finanzas SA 2009/2024	GBP	100,000	14,324,000					% 121.772	156,561.70	16,357,566	0.24
4.75 % innogy Finance BV 2012/2034	GBP	200,000	28,648,000					% 134.216	345,124.49	36,058,607	0.53
2.125 % Orsted A/S (MTN) 2019/2027	GBP	130,000	18,621,200					% 108.062	180,616.84	18,870,847	0.28
5.75 % Orsted A/S 2010/2040	GBP	250,000	35,810,000					% 168.714	542,289.27	56,658,383	0.83
4.875 % Orsted A/S 2012/2032	GBP	600,000	85,944,000	550,000	78,782,000	250,000	35,810,000	% 138.525	1,068,610.13	111,648,386	1.63
5.50 % RWE Finance 2009/2022	GBP	200,000	28,648,000					% 108.461	278,896.77	29,139,135	0.43
6.25 % RWE Finance BV 2002/2030	GBP	400,000	57,296,000	400,000	57,296,000			% 141.322	726,793.75	75,935,411	1.11
6.50 % Abu Dhabi National Energy Co PJSC -Reg- 2006/2036	USD	150,000	15,672,000					% 145.716	218,573.25	22,836,533	0.33
4.375 % Abu Dhabi National Energy Co, PJSC -Reg- (MTN) 2018/2025	USD	340,000	35,523,200			200,000	20,896,000	% 112.688	383,137.50	40,030,206	0.58
3.625 % Abu Dhabi National Energy Co, PJSC -Reg- 2012/2023	USD	800,000	83,584,000					% 105.728	845,828.00	88,372,109	1.29
4.00 % Adani Transmission Ltd -Reg- (MTN) 2016/2026	USD	400,000	41,792,000					% 103.798	415,194.00	43,379,469	0.63
3.75 % Alabama Power Co 2015/2045	USD	300,000	31,344,000					% 117.13	351,388.50	36,713,070	0.54
4.40 % Appalachian Power Co 2014/2044	USD	240,000	25,075,200					% 120.824	289,976.40	30,296,734	0.44
3.50 % Berkshire Hathaway Energy Co (MTN) 2015/2025	USD	600,000	62,688,000	600,000	62,688,000			% 111.002	666,015.00	69,585,247	1.02
3.125 % CLP Power Hong Kong Financing Ltd (MTN) 2015/2025	USD	230,000	24,030,400					% 107.074	246,269.05	25,730,190	0.38
6.75 % Consolidated Edison Co of New York, Inc 2008/2038	USD	900,000	94,032,000					% 152.365	1,371,285.00	143,271,857	2.09
7.00 % Dominion Resources, Inc 2008/2038	USD	1,000,000	104,480,000					% 151.892	1,518,924.00	158,697,180	2.32
3.95 % DTE Electric Co 2019/2049	USD	300,000	31,344,000					% 125.166	375,499.50	39,232,188	0.57
6.375 % DTE Energy Co 2003/2033	USD	500,000	52,240,000					% 142.289	711,445.00	74,331,774	1.08
4.80 % Duke Energy Corp 2015/2045	USD	600,000	62,688,000					% 128.346	770,076.00	80,457,540	1.17
3.75 % Duke Energy Corp 2016/2046	USD	300,000	31,344,000					% 113.96	341,880.00	35,719,622	0.52
4.20 % Duke Energy Corp 2019/2049	USD	400,000	41,792,000			400,000	41,792,000	% 122.423	489,692.00	51,163,020	0.75
6.40 % Duke Energy Florida LLC 2008/2038	USD	1,000,000	104,480,000					% 155.519	1,555,190.00	162,486,251	2.37
4.20 % Duke Energy Progress LLC 2015/2045	USD	350,000	36,568,000					% 126.124	441,432.25	46,120,841	0.67
1.71 % EDP Finance BV -Reg- (MTN) 2020/2028	USD	500,000	52,240,000	500,000	52,240,000			% 99.873	499,365.00	52,173,655	0.76
5.625 % Electricite de France SA -Reg- 2014/perpetual *	USD	200,000	20,896,000			200,000	20,896,000	% 105.032	210,064.00	21,947,487	0.32
5.20 % Energy Transfer LP (MTN) 2012/2022	USD	800,000	83,584,000					% 103.508	828,068.00	86,516,545	1.26

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)	
6.50 % Energy Transfer LP 2012/2042	USD	800,000	83,584,000					% 104.604	836,828.00	87,431,789	1.28
3.35 % Enterprise Products Operating LLC (MTN) 2013/2023	USD	350,000	36,568,000					% 105.824	370,385.75	38,697,903	0.56
5.95 % Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	600,000	62,688,000					% 126.234	757,401.00	79,133,256	1.16
4.45 % Enterprise Products Operating LLC 2012/2043	USD	300,000	31,344,000					% 108.438	325,312.50	33,988,650	0.50
4.85 % Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	750,000	78,360,000					% 113.986	854,891.25	89,319,038	1.30
4.125 % Florida Power & Light Co 2011/2042	USD	600,000	62,688,000	300,000	31,344,000			% 125.189	751,134.00	78,478,480	1.15
4.30 % Georgia Power Co 2012/2042	USD	500,000	52,240,000					% 119.205	596,025.00	62,272,692	0.91
5.00 % Israel Electric Corp, Ltd (MTN) 2014/2024	USD	400,000	41,792,000					% 113.18	452,718.00	47,299,977	0.70
5.30 % Kansas City Power & Light Co 2011/2041	USD	300,000	31,344,000					% 134.474	403,420.50	42,149,374	0.62
5.125 % Kentucky Utilities Co 2011/2040	USD	300,000	31,344,000					% 135.379	406,137.00	42,433,194	0.62
6.95 % Kinder Morgan Energy Partners LP 2007/2038	USD	600,000	62,688,000					% 131.696	790,176.00	82,557,588	1.21
4.70 % Kinder Morgan Energy Partners LP 2012/2042	USD	350,000	36,568,000					% 107.821	377,373.50	39,427,983	0.58
4.30 % Kinder Morgan, Inc/DE (MTN) 2018/2028	USD	500,000	52,240,000					% 114.393	571,965.00	59,758,903	0.87
5.05 % Kinder Morgan, Inc/DE 2015/2046	USD	300,000	31,344,000					% 113.54	340,618.50	35,587,821	0.52
4.70 % MPLX LP 2018/2048	USD	400,000	41,792,000					% 101.528	406,110.00	42,430,373	0.62
4.125 % MPLX LP (MTN) 2017/2027	USD	300,000	31,344,000					% 109.837	329,511.00	34,427,309	0.50
6.85 % ONEOK Partners LP 2007/2037	USD	200,000	20,896,000					% 113.718	227,437.00	23,762,618	0.35
3.40 % ONEOK, Inc (MTN) 2019/2029	USD	600,000	62,688,000					% 98.298	589,788.00	61,621,050	0.90
2.50 % Pacific Gas and Electric Co 2020/2031	USD	300,000	31,344,000	300,000	31,344,000			% 95.062	285,187.50	29,796,390	0.43
6.25 % PacifiCorp 2007/2037	USD	1,250,000	130,600,000					% 149.408	1,867,606.25	195,127,501	2.85
3.95 % Power Finance Corp Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	350,000	36,568,000	350,000	36,568,000			% 97.394	340,880.75	35,615,221	0.52
3.90 % Power Finance Corp, Ltd (MTN) 2019/2029	USD	480,000	50,150,400					% 97.362	467,340.00	48,827,683	0.71
3.40 % PPL Capital Funding, Inc (MTN) 2013/2023	USD	400,000	41,792,000					% 106.996	427,986.00	44,715,977	0.65
5.00 % PPL Capital Funding, Inc 2014/2044	USD	150,000	15,672,000					% 126.017	189,025.50	19,749,384	0.29
3.80 % Public Service Electric & Gas Co 2013/2043	USD	600,000	62,688,000					% 121.005	726,030.00	75,855,614	1.11
5.06 % Saudi Electricity Global Sukuk Co 2 -Reg- 2013/2043	USD	200,000	20,896,000					% 120.109	240,218.00	25,097,977	0.37
4.222 % Saudi Electricity Global Sukuk Co 4 (MTN) 2018/2024	USD	222,000	23,194,560					% 108.234	240,279.48	25,104,400	0.37
2.413 % Saudi Electricity Global Sukuk Co 5 (MTN) 2020/2030	USD	360,000	37,612,800	360,000	37,612,800			% 99.978	359,922.60	37,604,713	0.55
3.25 % SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2016/2026	USD	200,000	20,896,000					% 109.974	219,949.00	22,980,272	0.34
4.15 % Southern Power Co (MTN) 2015/2025	USD	700,000	73,136,000					% 114.918	804,429.50	84,046,794	1.23
2.75 % Southwestern Electric Power Co (MTN) 2016/2026	USD	210,000	21,940,800					% 107.88	226,546.95	23,669,625	0.35
3.00 % SPIC 2016 US dollar Bond Co, Ltd (MTN) 2016/2021	USD	230,000	24,030,400					% 101.966	234,521.80	24,502,838	0.36
3.125 % State Grid Overseas Investment 2013 Ltd -Reg- (MTN) 2013/2023	USD	200,000	20,896,000					% 105.623	211,246.00	22,070,982	0.32
7.625 % TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	784,000	81,912,320					% 153.235	1,201,362.40	125,518,344	1.83
4.625 % TransCanada PipeLines Ltd 2014/2034	USD	450,000	47,016,000					% 118.545	533,452.50	55,735,117	0.81
4.375 % Valero Energy Partners LP (MTN) 2016/2026	USD	600,000	62,688,000					% 112.582	675,492.00	70,575,404	1.03
4.00 % Williams Partners LP (MTN) 2011/2021	USD	250,000	26,120,000					% 102.932	257,331.25	26,885,969	0.39
4.30 % Williams Partners LP (MTN) 2014/2024	USD	150,000	15,672,000					% 109.341	164,011.50	17,135,922	0.25
4.00 % Williams Partners LP (MTN) 2015/2025	USD	350,000	36,568,000					% 110.903	388,160.50	40,555,009	0.59
3.75 % Williams Partners LP (MTN) 2017/2027	USD	550,000	57,464,000					% 109.942	604,683.70	63,177,353	0.92
6.30 % Williams Partners LP 2010/2040	USD	150,000	15,672,000					% 124.496	186,744.75	19,511,091	0.28

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
規制市場で認可または取引されている有価証券								10,188,556.49	1,064,500,382	15.54	
利付有価証券											
2.25 % Enel SpA 2020/perpetual *	EUR	160,000	20,236,800	160,000	20,236,800			% 99.951	187,052.21	19,543,215	0.29
2.40 % Baltimore Gas & Electric Co (MTN) 2016/2026	USD	170,000	17,761,600					% 108.688	184,768.75	19,304,639	0.28
3.50 % Baltimore Gas & Electric Co (MTN) 2011/2021	USD	300,000	31,344,000					% 102.738	308,215.50	32,202,355	0.47
5.625 % CEZ AS -Reg- 2012/2042	USD	400,000	41,792,000					% 126.708	506,832.00	52,953,807	0.77
4.55 % Cleveland Electric Illuminating Co./The -144A 2018/2030	USD	550,000	57,464,000					% 117.418	645,796.25	67,472,792	0.98
3.95 % Colbun SA -Reg- (MTN) 2017/2027	USD	300,000	31,344,000					% 112.852	338,557.50	35,372,488	0.52
3.70 % Commonwealth Edison Co (MTN) 2018/2028	USD	500,000	52,240,000					% 116.708	583,540.00	60,968,259	0.89
5.75 % Dominion Resources, Inc 2014/2054 *	USD	200,000	20,896,000					% 106.769	213,538.00	22,310,450	0.33
6.65 % EON International Finance BV -Reg- 2008/2038	USD	500,000	52,240,000					% 145.732	728,660.00	76,130,397	1.11
6.95 % Electricite de France SA -Reg- 2009/2039	USD	200,000	20,896,000					% 150.243	300,486.00	31,394,777	0.46
6.80 % Enel Finance International SA -Reg- 2007/2037	USD	300,000	31,344,000					% 141.03	423,090.00	44,204,443	0.65
4.875 % Enterprise Products Operating LLC 2017/2077 *	USD	400,000	41,792,000					% 87.438	349,750.00	36,541,880	0.53
7.60 % Exelon Corp 2002/2032	USD	200,000	20,896,000					% 144.217	288,434.00	30,135,584	0.44
4.95 % Exelon Corp 2016/2035	USD	110,000	11,492,800					% 123.95	136,344.84	14,245,309	0.21
4.70 % Jersey Central Power & Light Co -144A- 2013/2024	USD	500,000	52,240,000					% 111.065	555,326.50	58,020,513	0.85
2.742 % KeySpan Gas East Corp -144A- (MTN) 2016/2026	USD	215,000	22,463,200					% 110.35	237,253.58	24,788,254	0.36
5.40 % Monongahela Power Co -144A- 2013/2043	USD	500,000	52,240,000	500,000	52,240,000			% 142.133	710,664.70	74,250,248	1.08
3.40 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp (MTN) 2018/2028	USD	210,000	21,940,800					% 115.964	243,523.35	25,443,320	0.37
2.40 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp (MTN) 2020/2030	USD	234,000	24,448,320	534,000	55,792,320	300,000	31,344,000	% 109.444	256,098.96	26,757,219	0.39
4.75 % National Rural Utilities Cooperative Finance Corp 2013/2043 *	USD	300,000	31,344,000					% 102.867	308,601.00	32,242,632	0.47
4.80 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc 2017/2077 *	USD	305,000	31,866,400					% 107.9	329,095.00	34,383,846	0.5
4.278 % Niagara Mohawk Power Corp -Reg- 2014/2034	USD	150,000	15,672,000					% 124.11	186,165.00	19,450,519	0.28
5.25 % Oncor Electric Delivery Co, LLC 2011/2040	USD	1,000,000	104,480,000	300,000	31,344,000			% 137.688	1,376,885.00	143,856,945	2.1
3.70 % PECO Energy Co 2017/2047	USD	300,000	31,344,000					% 119.784	359,353.50	37,545,254	0.55
1.70 % San Diego Gas & Electric Co (MTN) 2020/2030	USD	230,000	24,030,400	230,000	24,030,400			% 99.7	229,308.85	23,958,189	0.35
5.30 % TransCanada Trust 2017/2077 *	USD	200,000	20,896,000					% 100.608	201,216.00	21,023,048	0.31
有価証券ポートフォリオ合計								64,250,655.17	6,712,908,452	98.01	
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								1,596.60	166.813	0.00	
未収金/未払金											
金利先物											
Germany Federal Republic Notes 10 year 12/2020 (MS)	単位	-8		-8					-5,614.33	-586,585	-0.01
US Treasury Notes 30 year Futures 12/2020 (MS)	単位	-13		-13					7,210.93	753,398	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									108,253.07	11,310,281	0.16
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 16.4百万								147,111.45	15,370,204	0.22	
MXN/USD 521.6百万								-62,126.34	-6,490,960	-0.10	
クローズド・ポジション											
EUR/USD 8.6百万								17,104.26	1,787,053	0.03	
MXN/USD 5.3百万								-425.30	-44,435	0.00	
先渡為替契約（ショート）											
オープン・ポジション											
USD/EUR 5.2百万								-17,272.52	-1,804,633	-0.03	
USD/GBP 4.8百万								23,234.47	2,427,537	0.04	
クローズド・ポジション											
USD/GBP 0.2百万								627.05	65,514	0.00	
銀行預金									793,076.68	82,860,652	1.21
預託銀行に預け入れた要求払預金											
ユーロ建て預金	EUR	262,083	33,148,258					306,545.73	32,027,898	0.46	
その他のEU/欧州経済領域国 通貨建て預金											
英ポンド	GBP	169,642	24,299,520					218,108.44	22,787,970	0.33	
EU/欧州経済領域国以外の通 貨建て預金											
豪ドル	AUD	7,267	581,941					5,190.00	542,251	0.01	
日本円	JPY	239	239					2.26	236	0.00	
メキシコペソ	MXN	2,128,503	10,961,790					95,526.73	9,980,633	0.15	
米ドル	USD							167,703.52	17,521,664	0.26	
その他の資産									790,806.61	82,623,475	1.21
未収利息								681,430.39	71,195,847	1.04	
費用上限超過分からの未収金								109,376.22	11,427,627	0.17	
受益証券取引による未収金									54,057.15	5,647,891	0.08
資産合計**									66,083,883.77	6,904,444,176	100.81
その他の負債									-251,757.29	-26,303,602	-0.38
費用項目による負債								-251,757.29	-26,303,602	-0.38	
受益証券取引による負債									-191,051.60	-19,961,071	-0.29
負債合計									-528,247.38	-55,191,286	-0.81
純資産									65,555,636.39	6,849,252,890	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	7.99	640
Class EURH	EUR	8.17	1,033
Class MEXH	MXN	172.92	891
Class USD	USD	9.25	966
発行済受益証券口数			
Class AUDH	口数	2,022,839.000口	
Class EURH	口数	1,044,971.000口	
Class MEXH	口数	3,008,761.000口	
Class USD	口数	2,235,414.000口	

市場略称

先物取引所

MS＝モルガン・スタンレー・バンク・アー・ゲー

先渡為替契約の契約相手

ビー・エヌ・ピー・パリバ・エス・エー、バンク・オブ・アメリカ・セキュリティーズ・ヨーロッパ・エス・エー、シティグループ・グローバル・マーケッツ・ヨーロッパ・アー・ゲー、エイチエス・ビーシー・フランス、ジェー・ピー・モルガン・アー・ゲー、モルガン・スタンレー・バンク・アー・ゲー、ノムラ・ファイナンシャル・プロダクツ・ヨーロッパGmbH、ロイヤル・バンク（UK）・オブ・カナダおよびユー・ビー・エス・アー・ゲー

為替レート（間接相場）

2020年9月30日現在

豪ドル	1.400266豪ドル = 1米ドル
ユーロ	0.854957ユーロ = 1米ドル
英ポンド	0.777786英ポンド = 1米ドル
日本円	105.715日本円 = 1米ドル
メキシコペソ	22.28175ペソ = 1米ドル

評価に関する注記事項

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

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

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

脚注

*変動利率

**マイナスの残高のポジション（がある場合）は含まない。

損益計算書（収益調整を含む）

2019年10月1日から2020年9月30日までの年度

		(表示通貨)	(円)
I. 収益			
1. 有価証券による受取利息（源泉徴収税控除前）	USD	1,960,563.06	204,839,629
2. 流動資産投資による受取利息（源泉徴収税控除前）	USD	8,936.08	933,642
3. 控除：外国源泉徴収税	USD	-755.85	-78,971
収益合計	USD	1,968,743.29	205,694,299
II. 費用			
1. 借入金に係る支払利息および預金に係る負の利息	USD	-2,914.30	-304,486
2. 管理報酬	USD	-852,394.28	-89,058,154
内訳：			
基本管理報酬	USD	-913,842.84	-95,478,300
費用上限に伴う報酬減額	USD	72,130.49	7,536,194
管理事務代行報酬	USD	-10,681.93	-1,116,048
3. 預託報酬	USD	-512.19	-53,514
4. 監査、訴訟および公告費用	USD	-181,816.57	-18,996,195
5. 年次税	USD	-31,704.65	-3,312,502
6. その他の費用	USD	-170,786.60	-17,843,784
内訳：	USD		
販売報酬	USD	-35,221.12	-3,679,903
その他	USD	-135,565.48	-14,163,881
費用合計	USD	-1,240,128.59	-129,568,635
III. 純投資利益	USD	728,614.70	76,125,664
IV. 売却取引			
1. 実現利益	USD	39,044,753.44	4,079,395,839
2. 実現損失	USD	-42,657,695.33	-4,456,876,008
キャピタル・ゲイン／ロス	USD	-3,612,941.89	-377,480,169
V. 当期実現純利益／損失	USD	-2,884,327.19	-301,354,505
1. 未実現評価益の純変動	USD	3,528,512.59	368,658,995
2. 未実現評価損の純変動	USD	0.00	0
VI. 当期未実現純利益／損失	USD	3,528,512.59	368,658,995
VII. 当期純利益／損失	USD	644,185.40	67,304,491

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1.91%	Class EURH 年率1.91%
Class MEXH 年率1.90%	Class USD 年率1.87%

取引費用

当会計年度に支払われた取引費用は、3,544.45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

		2019年／2020年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首純資産価額	USD	68,124,518.27	7,117,649,669
1. 前年度分配金／中間分配	USD	-2,092,293.70	-218,602,846
2. 純流出額	USD	-1,161,284.80	-121,331,036
3. 収益調整	USD	40,511.22	4,232,612
4. 純投資収益	USD	644,185.40	67,304,491
内訳：			
当期実現純利益／損失	USD	-2,884,327.19	-301,354,505
未実現評価益の純変動	USD	3,528,512.59	368,658,995
II. ファンドの期末純資産価額	USD	65,555,636.39	6,849,252,890

損益の要約

		2019年／2020年	
		(表示通貨)	(円)
実現利益（収益調整を含む）	USD	39,044,753.44	4,079,395,839
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	569,678.28	59,519,987
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	88,329.70	9,228,687
（先渡）為替取引	USD	38,386,745.46	4,010,647,166
実現損失（収益調整を含む）	USD	-42,657,695.33	-4,456,876,008
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-1,272,103.64	-132,909,388
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	-406,009.21	-42,419,842
（先渡）為替取引	USD	-40,979,582.48	-4,281,546,778
未実現評価益／損の純変動	USD	3,528,512.59	368,658,995
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	2,860,669.31	298,882,730
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	4,409.10	460,663
（先渡）為替取引	USD	663,434.18	69,315,603

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

過去3年間の純資産および受益証券1口当たり純資産価格の変動

			(表示通貨)	(円)
期末純資産				
2020年		USD	65,555,636.39	6,849,252,890
2019年		USD	68,124,518.27	7,117,649,669
2018年		USD	53,752,360.94	5,616,046,671
期末受益証券1口当たり純資産価格				
2020年	Class AUDH	AUD	7.99	640
	Class EURH	EUR	8.17	1,033
	Class MEXH	MXN	172.92	891
	Class USD	USD	9.25	966
2019年	Class AUDH	AUD	8.51	681
	Class EURH	EUR	8.52	1,078
	Class MEXH	MXN	161.33	831
	Class USD	USD	9.39	981
2018年	Class AUDH	AUD	8.33	667
	Class EURH	EUR	8.30	1,050
	Class MEXH	MXN	138.05	711
	Class USD	USD	8.85	925

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34.82%であった。総取引額78,908,391.57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	2019年10月21日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2019年11月20日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2019年12月20日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2020年1月21日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2020年2月20日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2020年3月23日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2020年4月20日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2020年5月20日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2020年6月22日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2020年7月20日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2020年8月20日	AUD	0.05	4.00
中間分配	2020年9月23日	AUD	0.05	4.00

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	2019年10月21日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2019年11月20日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2019年12月20日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2020年1月21日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2020年2月20日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2020年3月23日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2020年4月20日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2020年5月20日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2020年6月22日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2020年7月20日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2020年8月20日	EUR	0.03	3.79
中間分配	2020年9月23日	EUR	0.03	3.79

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	2019年10月21日	USD	0.03	3.13
中間分配	2019年11月20日	USD	0.03	3.13
中間分配	2019年12月20日	USD	0.03	3.13
中間分配	2020年1月21日	USD	0.03	3.13
中間分配	2020年2月20日	USD	0.03	3.13
中間分配	2020年3月23日	USD	0.03	3.13
中間分配	2020年4月20日	USD	0.03	3.13
中間分配	2020年5月20日	USD	0.03	3.13
中間分配	2020年6月22日	USD	0.03	3.13
中間分配	2020年7月20日	USD	0.03	3.13
中間分配	2020年8月20日	USD	0.03	3.13
中間分配	2020年9月23日	USD	0.03	3.13

* 他の情報は売出目論見書に記載されている。

一般情報

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

パフォーマンス

ミューチュアル・ファンド（投資信託）の投資収益、すなわちパフォーマンスは、ファンド受益証券の価額の変動によって測定される。受益証券1口当たり純資産価格（＝買戻価格）に、例えば、DWSインベストメント・エス・エーの投資勘定の範囲内において無償で再投資される中間分配金を加算した金額が、評価額の算定の基礎として用いられる。過去のパフォーマンスは将来の運用成績を示唆するものではない。

対応するベンチマークが定められている場合は、本報告書に表示されている。本報告書中のすべての財務データは、2020年9月30日現在の値である（別途記載されている場合を除く）。

売目論見書

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

発行価格および買戻価格

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

新型コロナウイルス感染症の危機

新型コロナウイルス感染症は、2020年1月から感染が拡大して以降、深刻な経済危機をもたらしている。すべての資産クラスにおいて、リスク回避性向が相当高まった。新型コロナウイルス感染症の急速な感染拡大は、とりわけ株式市場における大幅な価格下落に反映された。移動の自由の制限、広範なロックダウン措置、生産停止、サプライチェーンの混乱は、下流の経済プロセスに大きなプレッシャーをかけており、これが世界経済の見通しを大幅に悪化させている。この間、特に金融・財政政策に関する支援プログラム等によって、市場に再び景気回復の兆しが見られたものの、経済、各市場および各セクターに及ぼされる実際の影響または発生する可能性のある影響については、世界中での感染拡大ペースおよびそれに伴う高い不確実性の程度から、本報告書作成時点では、信頼性をもって、または確定的に見積もることができない。したがって、当ファンドの資産には依然として重大な影響がある可能性がある。パンデミックによる金融への影響に関しては不確実性が高いが、これは新型コロナウイルス感染症の感染拡大および各国の政府や中央銀行が講じる措置等の外的要因に左右されるためである。

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

本報告書の作成時点で、管理会社は、当ファンドが継続すべきでないことを示す兆候はないと考えている。

(2) 損益計算書

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

(3) 投資有価証券明細表等

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

Ⅲ. お知らせ

- ・ファンドは、2021年1月31日以降、大量の流入（申込み）または流出（買戻し）が発生した場合、取引コスト等の影響から既存投資家を保護するためにスウィング・プライシング・メカニズムを適用することがあります。