

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

ルクセンブルグ籍/契約型/オープン・エンド型外国株式投資信託

運用報告書(全体版)

作成対象期間: 第13期(2024年10月1日~2025年9月30日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド(愛称: DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・ファンド)(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第13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。償還の場合、ファンドは、投資者通知に記載した日から償還開始日まで、その投資方針および投資規則から逸脱することができます。管理会社は、受益者の利益を勘案して、管理会社の利益を保護するために、または投資方針のために必要または適切であるとみなされる場合、ファンドの解散を決定することができます。ファンドの解散は、法律上定められる場合、強制的に行われます。
運用方針	ファンドの投資目的は、インカム・ゲインの確保とファンド資産の中長期的な成長を目指すことによりトータル・リターンを追求することです。
主要投資対象	主に世界各国の公益企業・公社が発行する債券
運用方法	ファンドは、主に電力・ガス・水道等を供給する世界の公益企業・公社が発行する債券を投資対象とします。上記に加え、その他の日常生活に密接なサービスを行う企業が発行する債券にも投資します。ファンドの資産は主に、取得時において投資適格とされている利付債に投資されます。 (注1) 公的格付が存在しない場合、管理会社の内部ガイドラインに従って内部格付を適用します。 (注2) 基本的に、3つの格付機関(S & P、ムーディーズ、フィッチ)のうち一番高い格付が投資適格である場合、投資適格として分類されます。 ファンドは、米ドル建以外の資産に投資を行った場合、原則として、対米ドルで為替ヘッジを行います。また、米ドル建受益証券(米ドルクラス)、対豪ドルで為替ヘッジを行う豪ドル建豪ドルヘッジ受益証券(豪ドルクラス)と対ユーロで為替ヘッジを行うユーロ建ユーロヘッジ受益証券(ユーロクラス)を発行します。
主な投資制限	管理会社は、ファンド資産の運用にあたり、以下の投資制限を遵守します。以下は、ファンドの投資制限の要点を例示したものです。 ① 証券取引所で取引可能でない証券または別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない証券に、ファンドの資産の15%を超えて投資することはできません。 ② 同一の発行体から同種の表章された権利の20%を超える部分を購入することはできません。 ③ 株式に投資するその他の集団投資ファンドもしくは会社型投資ファンドの株式もしくは受益証券に投資することはできません。 ④ 公式の証券取引所への上場が認められていないかまたは別の規制市場(定期的に営業しており、かつ公認され、一般に公開されているもの。)で取引されていない譲渡可能証券のショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。ただし、ファンドは、かかる証券が流動性が高く、ファンドの資産の10%を超えない場合は、規制市場で相場を付けられずまたは取引されていない譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することができます。もともと、同じ発行体により発行された同種の証券の10%を超える譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。 ⑤ ファンドの勘定による借入れを行うことはできません(ただし、一時的に、ファンドの資産の10%を上限として借入れを行うことはできます。) ⑥ デリバティブ金融商品に関する証拠金支払いは、ファンドの資産の50%を超えることはできません。ファンドの流動資産の準備金は、少なくともファンドにより提供される証拠金支払いの金額と同額でなければなりません。管理会社は、ファンドの受益証券が販売される各国の法令を遵守するために、ファンド受益証券の保有者(受益者)の利益となる、または利益に反しない投資制限を随時課することができます。
分配方針	ファンドは、原則として、毎月20日を分配落ち日として分配を行います(20日が評価日でない場合、翌評価日に分配を行います。) (注) 分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。

管理会社
DWS インベストメント・エス・エー

代行協会員
ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

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	11
III. お知らせ	43

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）、オーストラリアドル（以下「豪ドル」といいます。）およびユーロの円貨換算は、特に記載がない限り、2026年1月30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=153.66円、1豪ドル=107.96円および1ユーロ=183.36円）によります。

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

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

I. 運用経過および運用状況の推移等

(1) 当期の運用経過および今後の運用方針

▶▶ 運用経過

投資目的および報告期間のパフォーマンス

ファンドは、トータル・リターンを追求し、安定した収益に加えて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。

当期末（2025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3.1%（米ドルクラス、BVI法^(注)、米ドル建て）上昇しました。

(注) BVI法は、比較を可能とするための投資信託の価格動向の算出のためにBVI（ドイツ投資信託協会）が採用している標準的な計算方法です。この計算方法は当初の費用は無視しており、分配金は直ちに再投資されると想定されます。

報告期間における投資方針

ポートフォリオ運用にあたり大きなリスクと考えたのは、特に、予想のつかない米国の通商政策と関税政策、ロシアとウクライナ間の戦争や、各中央銀行による今後の金融政策を巡る不透明感でした。

2025年9月末までの会計年度の資本市場は、2022年2月24日から続くロシアとウクライナ間の紛争等の地政学的な危機的状況や、中東の紛争の激化、および米中間の覇権争いを受け、非常に厳しい状況でした。さらに、予断を許さない米国の通商政策と関税政策の動向を受けて、資本市場の先行き不透明感が一段と強まりました。一方、以前から実施されていた金融緩和政策は、報告期間を通じて継続しました。欧州中央銀行（ECB）は利下げを6度行い、政策金利（預金金利）を年率3.50%から年率2.00%に引き下げ、米連邦準備制度理事会は政策金利を段階的に0.75%引き下げて、目標水準を年率4.00%～4.25%のレンジとしました。

報告期間中の国際債券市場ではイールドカーブが正常化し始め、長期年限が再びスティープ化しました。各中央銀行が金利政策をさらに緩和したことを受けて、一部のケースでは債券利回りが短期年限で大幅に低下しました。一方、財政赤字の拡大等を一因に、長期国債が下げ圧力を受けました。相対的な利回りの高さやリスク・プレミアムの縮小が、投資適格未満の利付債（ハイ・イールド債）を中心とする社債への追い風になりました。

ポートフォリオ運用ではファンドの方針に沿ってネットワーク事業者やエネルギーおよび公益企業の発行する利付債（「公益債券」）への投資を継続しました。公益債券にとって米国債市場は世界最大の市場です。このため、投資対象は米国企業の銘柄を中心としました。さらに、公益債券の世界第二位の市場となっている欧州の社債にも投資しました。また、一部、ユーロ圏の劣後債にも投資を行いました。

エネルギーおよび公益企業ならびにネットワーク事業者の債券は、通常、長期債券です。このため、これらの利付債は一般に国債の金利に高い感応度を持っています。報告期間中、ファンドのパフォーマンスを左右したのは、リスク・プレミアムの低下に伴う、社債の債券価格の上昇でした。リスク・プレミアムが低下したのは、投資家が国債よりも高利回りの社債に強い投資意欲を示したからです。価格リスクを抑制するための債券先物の戦略的利用がファンドの運用実績に及ぼしたマイナスの影響は、ごく僅かでした。

その他の情報一年次報告書の監査意見に含まれない情報

環境的および／または社会的特性について：

ファンドは、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関するEU規則2019/2088(SFDR)の第6条に該当する商品です。

持続可能な投資を促進する枠組みの確立に関する2020年6月18日のEU規則2020/852（タクソノミー規則）の第7条に従う情報開示

：ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEUの基準を考慮したものではありません。

金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関するEU規則2019/2088（「開示規則」）の第7条（1）および（2）に従い、ファンドに関する情報開示

：ファンドの運用においては、環境および社会を促進する投資戦略に該当せず、サステナビリティ要因に関する主要な悪影響（PAI）をファンドのレベルで個別に考慮していないため、そのような影響に関するさらに詳細な情報を年次財務書類において開示していません。

今後の運用方針

米国では、労働市場の悪化を受け、FRBは追加緩和を行う可能性があります。欧州では、ECBは政策金利を維持する方針を示唆しており、金利上昇を抑えると見られます。一方、欧米の財政政策の拡大は、今後も金利上昇圧力として意識される見通しです。社債市場については、スプレッドは低水準となっていますが、引き続き投資家の利回りを求める需要は支えとなることが期待されます。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。

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	3.1%	19.5%	-3.0%
豪ドルクラス受益証券 ¹⁾	LU0859636192	2.1%	15.4%	-6.9%
ユーロクラス受益証券 ²⁾	LU0859636275	0.9%	12.7%	-10.7%
メキシコペソクラス受益証券 ³⁾	LU0922853592	8.5%	42.2%	28.6%

¹⁾ 豪ドル建て

²⁾ ユーロ建て

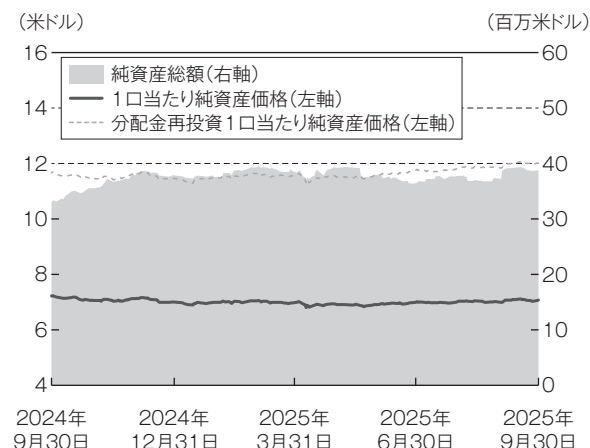
³⁾ メキシコペソ建て

「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。

2025年9月30日現在

▶▶ 当期の1口当たり純資産価格等の推移について

<米ドルクラス>



第12期末の受益証券1口当たり純資産価格:	7.22米ドル
第13期末の受益証券1口当たり純資産価格:	7.07米ドル(1口当たり分配金額0.36米ドル)
騰落率:	3.08%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

投資家の相対的に高い利回りを求める需要を背景に、社債の спреッド(国債との利回り差)が縮小したことから、1口当たり純資産価格は上昇しました。一方、欧米の財政拡大政策を背景に、米国や欧州(ドイツ)の長期国債の利回りが上昇(価格は下落)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。

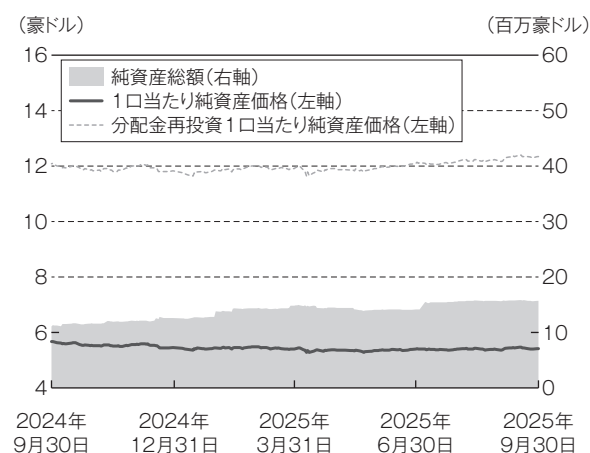
(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

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

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

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

<豪ドルクラス>



第12期末の受益証券1口当たり純資産価格:	5.67豪ドル
第13期末の受益証券1口当たり純資産価格:	5.42豪ドル(1口当たり分配金額0.36豪ドル)
騰落率:	2.15%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

投資家の相対的に高い利回りを求める需要を背景に、社債の спреッド(国債との利回り差)が縮小したことから、1口当たり純資産価格は上昇しました。一方、欧米の財政拡大政策を背景に、米国や欧州(ドイツ)の長期国債の利回りが上昇(価格は下落)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。

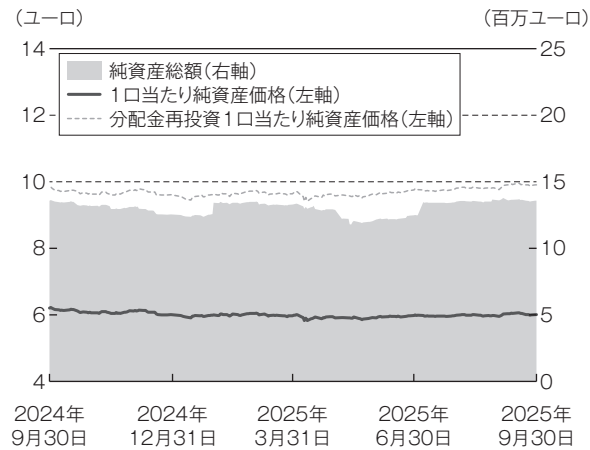
(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

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

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

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

<ユーロクラス>



第12期末の受益証券1口当たり純資産価格:	6.20ユーロ
第13期末の受益証券1口当たり純資産価格:	6.01ユーロ(1口当たり分配金額0.24ユーロ)
騰落率:	0.92%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

投資家の相対的に高い利回りを求める需要を背景に、社債のスプレッド(国債との利回り差)が縮小したことから、1口当たり純資産価格は上昇しました。一方、欧米の財政拡大政策を背景に、米国や欧州(ドイツ)の長期国債の利回りが上昇(価格は下落)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。

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

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

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

(注5)ファンドにベンチマークは設定されておりません。

》 分配金について

当期(2024年10月1日～2025年9月30日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

<米ドルクラス>

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2024/10/21	7.11	0.03 (0.42%)	-0.07
2024/11/20	7.04	0.03 (0.42%)	-0.04
2024/12/20	7.00	0.03 (0.43%)	-0.01
2025/01/21	6.97	0.03 (0.43%)	0.00
2025/02/20	6.98	0.03 (0.43%)	0.04
2025/03/21	6.99	0.03 (0.43%)	0.04
2025/04/22	6.87	0.03 (0.43%)	-0.09
2025/05/20	6.88	0.03 (0.43%)	0.04
2025/06/20	6.93	0.03 (0.43%)	0.08
2025/07/22	6.98	0.03 (0.43%)	0.08
2025/08/20	7.01	0.03 (0.43%)	0.06
2025/09/22	7.06	0.03 (0.42%)	0.08

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3)2024年10月21日の直前の分配落日(2024年9月20日)における1口当たり純資産価格は、7.21米ドルでした。

<豪ドルクラス>

(金額:豪ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2024/10/21	5.57	0.03 (0.54%)	-0.06
2024/11/20	5.50	0.03 (0.54%)	-0.04
2024/12/20	5.45	0.03 (0.55%)	-0.02
2025/01/21	5.42	0.03 (0.55%)	0.00
2025/02/20	5.42	0.03 (0.55%)	0.03
2025/03/21	5.42	0.03 (0.55%)	0.03
2025/04/22	5.32	0.03 (0.56%)	-0.07
2025/05/20	5.32	0.03 (0.56%)	0.03
2025/06/20	5.35	0.03 (0.56%)	0.06
2025/07/22	5.38	0.03 (0.55%)	0.06
2025/08/20	5.39	0.03 (0.55%)	0.04
2025/09/22	5.42	0.03 (0.55%)	0.06

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3)2024年10月21日の直前の分配落日(2024年9月20日)における1口当たり純資産価格は、5.66豪ドルでした。

<ユーロクラス>

(金額: ユーロ)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2024/10/21	6.11	0.02 (0.33%)	-0.07
2024/11/20	6.04	0.02 (0.33%)	-0.05
2024/12/20	6.01	0.02 (0.33%)	-0.01
2025/01/21	5.97	0.02 (0.33%)	-0.02
2025/02/20	5.98	0.02 (0.33%)	0.03
2025/03/21	5.98	0.02 (0.33%)	0.02
2025/04/22	5.88	0.02 (0.34%)	-0.08
2025/05/20	5.89	0.02 (0.34%)	0.03
2025/06/20	5.93	0.02 (0.34%)	0.06
2025/07/22	5.96	0.02 (0.33%)	0.05
2025/08/20	5.97	0.02 (0.33%)	0.03
2025/09/22	6.01	0.02 (0.33%)	0.06

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

対1口当たり純資産価格比率(%) = 100 × a / b

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 = b - c

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

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

(注3) 2024年10月21日の直前の分配落日(2024年9月20日)における1口当たり純資産価格は、6.20ユーロでした。

▶▶ 投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

(2) 費用の明細

項目	項目の概要			
管理報酬	ファンドの純資産総額の年率1.4%以内 管理会社は、ファンドから管理報酬を受領し、管理報酬から以下のファンドの関係法人に対する報酬を支払います。			管理会社は、事業年度の各日に、ファンドが支払う365分の1(うるう年の場合は366分の1)の管理報酬を受領する権利を有し、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	0.18%			監査・法務および公告費用、年次税、その他の費用

(注) 報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用」については、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示しております。

(3) 投資資産

① 投資有価証券の主要銘柄

(2026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	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/06/15	1,000,000米ドル	1,182,918.35	1,113,530.00	1.55
2	TRANSCANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/01/15	934,000米ドル	1,096,614.99	1,110,993.00	1.55
3	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	5.250	2040/09/30	1,000,000米ドル	1,066,185.63	989,960.00	1.38
4	DOMINION ENERGY INC	米国	債券	7.000	2038/06/15	820,000米ドル	926,939.83	929,568.40	1.30
5	CON EDISON CO OF NY INC	米国	債券	6.150	2052/11/15	850,000米ドル	952,753.25	893,868.50	1.25
6	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	4.850	2044/03/15	920,000米ドル	894,030.36	842,158.80	1.18
7	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	米国	債券	5.950	2041/02/01	800,000米ドル	868,185.32	838,480.00	1.17
8	ORSTED A/S	デンマーク	債券	4.875	2032/01/12	600,000英ポンド	760,280.51	803,520.65	1.12
9	ONEOK INC	米国	債券	6.100	2032/11/15	640,000米ドル	662,566.19	684,563.20	0.96
10	ONEOK INC	米国	債券	3.400	2029/09/01	700,000米ドル	684,184.64	679,413.00	0.95
11	ENEL FINANCE INTL NV	オランダ	債券	5.750	2040/09/14	500,000英ポンド	674,987.76	676,167.07	0.94
12	ENEL FINANCE INTL NV	オランダ	債券	6.800	2037/09/15	600,000米ドル	635,095.83	671,244.00	0.94
13	EXELON CORP	米国	債券	3.350	2032/03/15	700,000米ドル	643,605.12	655,949.00	0.92
14	SUEZ	フランス	債券	5.000	2032/11/03	500,000ユーロ	596,514.06	643,954.72	0.90
15	ELECTRICITE DE FRANCE SA	フランス	債券	6.950	2039/01/26	550,000米ドル	625,691.27	616,291.50	0.86
16	GEORGIA POWER CO	米国	債券	4.300	2042/03/15	700,000米ドル	673,812.10	615,909.00	0.86
17	ONEOK PARTNERS LP	米国	債券	6.850	2037/10/15	540,000米ドル	570,480.44	599,853.60	0.84
18	SGSP AUSTRALIA ASSETS	オーストラリア	債券	3.375	2032/10/08	500,000ユーロ	582,712.71	591,476.62	0.83
19	ENBRIDGE INC	カナダ	債券	6.700	2053/11/15	530,000米ドル	586,420.34	584,256.10	0.82
20	MPLX LP	米国	債券	4.700	2048/04/15	700,000米ドル	624,417.63	582,246.00	0.81
21	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/01/15	500,000米ドル	538,864.86	567,755.00	0.79
22	PINNACLE WEST CAPITAL	米国	債券	5.150	2030/05/15	550,000米ドル	549,322.07	566,362.50	0.79
23	E.ON INTL FINANCE BV	オランダ	債券	6.650	2038/04/30	500,000米ドル	608,766.44	559,295.00	0.78
24	NEXTERA ENERGY CAPITAL	米国	債券	4.900	2028/02/28	540,000米ドル	537,891.19	549,790.20	0.77
25	SOUTHERN POWER CO	米国	債券	4.900	2035/10/01	550,000米ドル	548,660.15	541,046.00	0.75
26	COLUMBIA PIPELINES OPCO	米国	債券	6.544	2053/11/15	500,000米ドル	547,174.98	534,715.00	0.75
27	EVERSOURCE ENERGY	米国	債券	5.950	2029/02/01	510,000米ドル	514,879.80	533,296.80	0.74
28	CENTERPOINT ENERGY INC	米国	債券	1.000	2055/05/15	500,000米ドル	502,895.37	513,695.00	0.72
29	SOUTHERN CO	米国	債券	5.200	2033/06/15	500,000米ドル	497,849.44	513,540.00	0.72
30	EPH FIN INTERNATIONAL AS	チェコ共和国	債券	6.651	2028/11/13	400,000ユーロ	444,894.93	513,364.12	0.72

② 投資不動産物件

該当事項ありません(2026年1月末日現在)。

③ その他の投資資産の主要なもの

(2026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 EUR	ユーロ	為替先渡	2026/02/27	1	—	131,087.93	0.18
2	CURRENCY FORWARD AUD	豪ドル	為替先渡	2026/02/27	1	—	76,422.73	0.11
3	US LONG BOND(CBT) MAR26	米ドル	先物	2026/03/20	-13	—	24,679.68	0.03
4	CURRENCY FORWARD GBP	英ポンド	為替先渡	2026/02/27	1	—	17,891.53	0.02
5	EURO-BUXL 30Y BND MAR26	ユーロ	先物	2026/03/06	-6	—	13,568.84	0.02
6	EURO-BUND FUTURE MAR26	ユーロ	先物	2026/03/06	-9	—	5,356.12	0.01
7	CURRENCY FORWARD MXN	メキシコペソ	為替先渡	2026/02/27	1	—	-5,354.13	-0.01
8	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ	為替先渡	2026/02/27	1	—	-59,984.25	-0.08

(4) 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格					
	米ドル	円	米ドルクラス		豪ドルクラス		ユーロクラス	
			米ドル	円	豪ドル	円	ユーロ	円
第4会計年度末 (2016年9月末日)	61,284,386.66	9,416,958,854	9.56	1,469	9.47	1,022	9.38	1,720
第5会計年度末 (2017年9月末日)	56,692,868.40	8,711,426,158	9.32	1,432	9.04	976	8.98	1,647
第6会計年度末 (2018年9月末日)	53,752,360.94	8,259,587,782	8.85	1,360	8.33	899	8.30	1,522
第7会計年度末 (2019年9月末日)	68,124,518.27	10,468,013,477	9.39	1,443	8.51	919	8.52	1,562
第8会計年度末 (2020年9月末日)	65,555,636.39	10,073,279,088	9.25	1,421	7.99	863	8.17	1,498
第9会計年度末 (2021年9月末日)	50,568,674.41	7,770,382,510	9.06	1,392	7.60	820	7.93	1,454
第10会計年度末 (2022年9月末日)	30,257,107.00	4,649,307,062	6.90	1,060	5.70	615	6.01	1,102
第11会計年度末 (2023年9月末日)	71,380,952.00	10,968,397,084	6.81	1,046	5.48	592	5.88	1,078
第12会計年度末 (2024年9月末日)	62,997,480.88	9,680,192,912	7.22	1,109	5.67	612	6.20	1,137
第13会計年度末 (2025年9月末日)	72,174,250.91	11,090,295,395	7.07	1,086	5.42	585	6.01	1,102
2024年10月末日	64,271,704.75	9,875,990,152	7.06	1,085	5.52	596	6.06	1,111
11月末日	66,542,955.44	10,224,990,533	7.13	1,096	5.57	601	6.12	1,122
12月末日	65,334,786.84	10,039,343,346	7.01	1,077	5.46	589	6.01	1,102
2025年1月末日	66,600,482.18	10,233,830,092	7.00	1,076	5.44	587	6.00	1,100
2月末日	68,729,683.86	10,561,003,222	7.05	1,083	5.48	592	6.04	1,107
3月末日	68,484,789.69	10,523,372,784	6.98	1,073	5.41	584	5.97	1,095
4月末日	69,852,261.02	10,733,498,428	6.94	1,066	5.38	581	5.94	1,089
5月末日	67,167,035.24	10,320,886,635	6.92	1,063	5.35	578	5.92	1,085
6月末日	67,156,964.78	10,319,339,208	7.00	1,076	5.40	583	5.98	1,096
7月末日	70,024,214.87	10,759,920,857	7.01	1,077	5.40	583	5.98	1,096
8月末日	70,480,779.32	10,830,076,550	7.02	1,079	5.39	582	5.98	1,096
9月末日	72,174,250.91	11,090,295,395	7.07	1,086	5.42	585	6.01	1,102

② 分配の推移

	1口当たり分配金（税引前）					
	米ドルクラス		豪ドルクラス		ユーロクラス	
	米ドル	円	豪ドル	円	ユーロ	円
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	0.36	55.32	0.60	64.78	0.36	66.01
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	0.36	55.32	0.60	64.78	0.36	66.01
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	0.36	55.32	0.60	64.78	0.36	66.01
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	0.36	55.32	0.60	64.78	0.36	66.01
第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日)	0.36	55.32	0.60	64.78	0.36	66.01
第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日)	0.36	55.32	0.54	58.30	0.33	60.51
第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日)	0.36	55.32	0.36	38.87	0.24	44.01
第11会計年度 (2022年10月1日～2023年9月末日)	0.36	55.32	0.36	38.87	0.24	44.01
第12会計年度 (2023年10月1日～2024年9月末日)	0.36	55.32	0.36	38.87	0.24	44.01
第13会計年度 (2024年10月1日～2025年9月末日)	0.36	55.32	0.36	38.87	0.24	44.01
2025年10月	0.03	4.61	0.03	3.24	0.02	3.67
11月	0.03	4.61	0.03	3.24	0.02	3.67
12月	0.03	4.61	0.03	3.24	0.02	3.67
2026年1月	0.03	4.61	0.03	3.24	0.02	3.67
直近1年間累計	0.36	55.32	0.36	38.87	0.24	44.01
設定来累計	4.62	709.91	6.60	712.54	4.07	746.28

(注) 直近1年間累計とは、2025年2月から2026年1月末日までの1年間における分配金の累計額です。設定来累計とは、運用開始日である2013年2月22日から2026年1月末日までの期間における分配金の累計額です。

Ⅱ. 財務書類

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー オーディット エス・アー・エール・エル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、円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、2026年1月30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=153.66円、1豪ドル=107.96円、1ユーロ=183.36円、1英ポンド=211.74円または1メキシコペソ=8.90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「ファンド」という。）の2025年9月30日現在の投資ポートフォリオ、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情報から構成されている財務書類の監査を行った。

私たちは、添付の当財務書類が、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ファンドの2025年9月30日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度における運用成績および純資産の変動について、真実かつ公正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

私たちは、職業監査人に関する2016年7月23日法（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルグにおいて金融監督委員会（以下「CSSF」という。）により採用された国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルグにおいてCSSFにより採用されたISAのもとでの私たちの責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」の項に詳述されている。私たちはまた、国際会計士倫理基準委員会から公表され、ルクセンブルグにおいてCSSFにより採用された職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（IESBA Code）および私たちの財務書類監査に関連する倫理規程に従って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

ファンドの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。

財務書類に対するファンドの管理会社の取締役会の責任

ファンドの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、ならびに不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するためにファンドの管理会社の取締役会が必要と判断した内部統制を整備および運用する責任を有している。

財務書類を作成するに当たり、ファンドの管理会社の取締役会は、ファンドが継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前題に関する事項を開示する責任を有し、また、ファンドの管理会社の取締役会がファンドの償還もしくは運用停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前題に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

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経済的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、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。
- ・ファンドの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。
- ・ファンドの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、ファンドの継続企業の前題に重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務書類の開示に注意を喚起すること、または重要な不確実性に関する財務書類の開示が適切でない場合は、財務書類に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、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、2026年1月26日

ケーピーエムジー オーディット
エス・アー・エール・エル

公認の監査法人

ピア・シャンツ

(※) 上記は、英語で作成された監査報告書の訳文として記載されたものです。訳文においては原本の内容を正確に表すよう細心の注意が払われていますが、いかなる内容の解釈、見解または意見においても、原語で記載された監査報告書原本が本訳文に優先します。



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

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

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

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of DWS Global Utility Bond Master Fund ("the Fund"), which comprise the investment portfolio as at 30 September 2025, 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 2025, and of the results of its operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for opinion

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

Other information

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

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



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

Responsibilities of the Management Board of the Fund's Management Company for the financial statements

The Management Board of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Management Board of 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 Management Board of 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 Management Board of the Fund's Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

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

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

We also:

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



- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Management Board of the Fund's Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Management Board 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, 26 January 2026

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P. Schanz', written over a faint circular stamp.

Pia Schanz

(1) 貸借対照表

DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド

投資ポートフォリオ

2025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									63,974,009.04	9,830,246,229	88.64
利付有価証券											
5.125% Acciona Energia Financiacion Filiales SA (MTN) 2023/2031	EUR	300,000	55,008,000	300,000	55,008,000			% 108.36	381,334.91	58,595,922	0.53
3.875% ACEA SpA (MTN) 2023/2031	EUR	350,000	64,176,000	350,000	64,176,000			% 103.492	424,904.31	65,290,796	0.59
4.50% Alliander NV 2024/perpetual *	EUR	100,000	18,336,000					% 103.83	121,797.72	18,715,438	0.17
4.125% Alliander NV - 144A- (MTN) 2025/perpetual *	EUR	176,000	32,271,360	176,000	32,271,360			% 99.982	206,419.54	31,718,427	0.29
3.85% Amprion GmbH (MTN) 2024/2039	EUR	100,000	18,336,000					% 98.587	115,647.42	17,770,383	0.16
4.00% Amprion GmbH (MTN) 2025/2040	EUR	200,000	36,672,000	200,000	36,672,000			% 98.738	231,649.11	35,595,202	0.32
2.00% APA Infrastructure Ltd (MTN) 2020/2030	EUR	280,000	51,340,800					% 94.933	311,811.08	47,912,891	0.43
1.625% AusNet Services Holdings Pty Ltd (MTN) 2021/2081 *	EUR	400,000	73,344,000	100,000	18,336,000			% 98.655	462,908.76	71,130,560	0.64
3.00% CEZ AS (MTN) 2013/2028	EUR	300,000	55,008,000	300,000	55,008,000			% 100.737	354,508.44	54,473,767	0.49
4.25% CEZ AS (MTN) 2024/2032	EUR	219,000	40,155,840					% 102.521	263,374.22	40,470,083	0.37
4.125% CEZ AS (MTN) 2024/2031	EUR	188,000	34,471,680					% 102.975	227,094.16	34,895,289	0.31
1.00% Czech Gas Networks Investments SarL (MTN) 2020/2027	EUR	400,000	73,344,000	200,000	36,672,000			% 97.342	456,747.91	70,183,884	0.63
3.50% EDP Servicios Financieros Espana SA (MTN) 2025/2031	EUR	173,000	31,721,280	173,000	31,721,280			% 101.65	206,286.02	31,697,910	0.29

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
4.625% Electricite de France SA (MTN) 2023/2043	EUR	300,000	55,008,000					% 99.461	350,018.01	53,783,767	0.49
4.375% Electricite de France SA (MTN) 2024/2036	EUR	200,000	36,672,000					% 103.673	243,227.11	37,374,278	0.34
4.75% Electricite de France SA (MTN) 2024/2044	EUR	100,000	18,336,000					% 100.456	117,839.85	18,107,271	0.16
4.375% Electricite de France SA - 144A- (MTN) 2025/perpetual *	EUR	200,000	36,672,000	200,000	36,672,000			% 99.362	233,113.07	35,820,154	0.32
0.375% Elenia Verkko Oyj (MTN) 2020/2027	EUR	200,000	36,672,000					% 97.298	228,270.73	35,076,080	0.32
3.875% Elia Group SA (MTN) 2024/2031	EUR	200,000	36,672,000					% 102.388	240,212.37	36,911,033	0.33
2.125% EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 2021/2081 *	EUR	300,000	55,008,000					% 88.496	311,430.55	47,854,418	0.43
5.25% EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 2024/2084 *	EUR	300,000	55,008,000					% 106.224	373,818.01	57,440,875	0.52
6.125% EnBW International Finance BV (MTN) 2009/2039	EUR	170,000	31,171,200					% 122.583	244,453.06	37,562,657	0.34
3.75% EnBW International Finance BV (MTN) 2024/2035	EUR	204,000	37,405,440	204,000	37,405,440			% 100.292	240,000.84	36,878,529	0.33
3.50% Enel Finance International NV (MTN) 2025/2036	EUR	217,000	39,789,120	217,000	39,789,120			% 97.811	248,979.59	38,258,204	0.35
2.25% Enel SpA 2020/perpetual *	EUR	160,000	29,337,600					% 99.12	186,036.25	28,586,330	0.26
6.375% Enel SpA (MTN) 2023/perpetual *	EUR	150,000	27,504,000					% 107.513	189,177.09	29,068,952	0.26
4.25% Enel SpA 2025/perpetual *	EUR	205,000	37,588,800	205,000	37,588,800			% 101.706	244,577.64	37,581,800	0.34
4.25% Engie SA (MTN) 2024/2044	EUR	100,000	18,336,000					% 98.052	115,019.84	17,673,949	0.16
4.75% Engie SA 2024/perpetual *	EUR	200,000	36,672,000					% 104.372	244,867.03	37,626,268	0.34

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)	
2.045% EP Infrastructure AS (MTN) 2019/2028	EUR	300,000	55,008,000	300,000	55,008,000			% 97.197	342,050.65	52,559,503	0.47
6.651% EPH Financing International AS (MTN) 2023/2028	EUR	400,000	73,344,000					% 108.818	510,595.57	78,458,115	0.71
5.875% EPH Financing International AS (MTN) 2024/2029	EUR	178,000	32,638,080					% 107.856	225,206.35	34,605,208	0.31
4.625% EPH Financing International AS (MTN) 2025/2032	EUR	201,000	36,855,360	201,000	36,855,360			% 101.986	240,465.58	36,949,941	0.33
4.25% ESB Finance DAC (MTN) 2023/2036	EUR	170,000	31,171,200					% 105.97	211,323.68	32,471,997	0.29
3.732% Eurogrid GmbH (MTN) 2024/2035	EUR	100,000	18,336,000	100,000	18,336,000			% 99.557	116,785.28	17,945,226	0.16
4.875% Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2023/perpetual *	EUR	200,000	36,672,000					% 103.966	243,914.51	37,479,904	0.34
3.375% Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2024/2035	EUR	300,000	55,008,000					% 98.673	347,244.92	53,357,654	0.48
4.247% Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2024/perpetual *	EUR	100,000	18,336,000	100,000	18,336,000			% 102.193	119,877.44	18,420,367	0.17
3.25% Naturgy Finance Iberia SA (MTN) 2024/2030	EUR	200,000	36,672,000					% 100.513	235,813.43	36,235,092	0.33
3.625% Naturgy Finance Iberia SA (MTN) 2024/2034	EUR	100,000	18,336,000					% 99.532	116,755.96	17,940,721	0.16
3.375% Naturgy Finance Iberia SA (MTN) 2025/2031	EUR	300,000	55,008,000	300,000	55,008,000			% 100.673	354,283.21	54,439,158	0.49
3.625% Oncor Electric Delivery Co LLC -Reg- (MTN) 2025/2034	EUR	183,000	33,554,880	183,000	33,554,880			% 100.613	215,983.96	33,188,095	0.30
3.75% Orsted AS (MTN) 2023/2030	EUR	120,000	22,003,200					% 102.224	143,896.57	22,111,147	0.20
3.625% Orsted AS (MTN) 2023/2028	EUR	200,000	36,672,000					% 100.694	236,238.08	36,300,343	0.33

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
4.00% RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR (MTN) 2025/2045	EUR	100,000	18,336,000	100,000	18,336,000			% 97.036	113,828.02	17,490,814	0.16
2.75% RWE AG (MTN) 2022/2030	EUR	280,000	51,340,800					% 99.681	327,406.07	50,309,217	0.45
3.625% RWE AG (MTN) 2024/2032	EUR	260,000	47,673,600					% 102.837	313,645.50	48,194,768	0.43
4.125% RWE AG 2025/2055 *	EUR	100,000	18,336,000	100,000	18,336,000			% 101.45	119,005.86	18,286,440	0.17
4.625% RWE AG 2025/2055 *	EUR	300,000	55,008,000	300,000	55,008,000			% 101.887	358,555.46	55,095,632	0.50
3.375% Scottish Hydro Electric Transmission Plc (MTN) 2025/2033	EUR	300,000	55,008,000	300,000	55,008,000			% 98.947	348,209.16	53,505,820	0.48
1.00% SPP- Distribucia AS (MTN) 2021/2031	EUR	280,000	51,340,800					% 87	285,754.84	43,909,089	0.40
4.00% SSE PLC 2022/perpetual *	EUR	280,000	51,340,800					% 101.406	333,071.90	51,179,828	0.46
4.50% SSE PLC -144A- (MTN) 2025/perpetual *	EUR	300,000	55,008,000	300,000	55,008,000			% 101.238	356,271.53	54,744,683	0.49
3.375% Stedin Holding NV (MTN) 2025/2037	EUR	103,000	18,886,080	103,000	18,886,080			% 98.078	118,501.85	18,208,994	0.16
5.00% Suez SACA (MTN) 2022/2032	EUR	500,000	91,680,000	200,000	36,672,000			% 108.775	637,992.26	98,033,891	0.88
2.75% TenneT Holding BV (MTN) 2022/2042	EUR	150,000	27,504,000					% 90.616	159,445.57	24,500,406	0.22
4.25% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2024/2031	EUR	260,000	47,673,600	509,000	93,330,240	249,000	45,656,640	% 104.083	317,445.71	48,778,708	0.44
3.625% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2025/2033	EUR	198,000	36,305,280	198,000	36,305,280			% 99.411	230,895.75	35,479,441	0.32
2.375% Terna - Rete Elettrica Nazionale 2022/perpetual *	EUR	280,000	51,340,800					% 98.101	322,216.50	49,511,787	0.45
3.875% Terna - Rete Elettrica Nazionale (MTN) 2023/2033	EUR	160,000	29,337,600					% 103.214	193,720.20	29,767,046	0.27

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
3.00% Vattenfall AB 2015/2077 *	EUR	150,000	27,504,000					% 99.658	175,355.64	26,945,148	0.24
5.993% Veolia Environnement SA 2023/perpetual *	EUR	100,000	18,336,000					% 107.112	125,647.67	19,307,021	0.17
3.795% Veolia Environnement SA (MTN) 2025/2037	EUR	200,000	36,672,000	200,000	36,672,000			% 99.382	233,160.00	35,827,366	0.32
3.625% Vier Gas Transport GmbH (MTN) 2025/2033	EUR	200,000	36,672,000	200,000	36,672,000			% 100.077	234,790.53	36,077,913	0.33
3.125% APA Infrastructure Ltd 2019/2031	GBP	280,000	59,287,200					% 89.922	338,482.55	52,011,229	0.47
6.50% Centrica PLC 2024/2055 *	GBP	300,000	63,522,000	200,000	42,348,000			% 102.624	413887.67	63,597,979	0.57
6.25% E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2030	GBP	200,000	42,348,000					% 106.073	285,198.44	43,823,592	0.40
6.375% E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2032	GBP	120,000	25,408,800					% 106.628	172,014.40	26,431,733	0.24
4.75% E.ON International Finance BV (MTN) 2012/2034	GBP	100,000	21,174,000					% 95.446	128,312.81	19,716,546	0.18
5.75% Enel Finance International NV (MTN) 2009/2040	GBP	500,000	105,870,000	220,000	46,582,800			% 95.684	643,163.85	98,828,557	0.89
1.125% National Gas Transmission PLC (MTN) 2021/2033	GBP	190,000	40,230,600					% 75.358	192,484.28	29,577,134	0.27
4.875% Orsted AS (MTN) 2012/2032	GBP	600,000	127,044,000	200,000	42,348,000			% 96.285	776,644.34	119,339,169	1.08
2.125% Orsted AS (MTN) 2019/2027	GBP	130,000	27,526,200					% 95.816	167,453.29	25,730,873	0.23
5.75% Snam SpA (MTN) 2024/2036	GBP	165,000	34,937,100	165,000	34,937,100			% 99.192	220,025.44	33,809,109	0.31
3.74% SSE PLC 2020/perpetual *	GBP	250,000	52,935,000					% 99.565	334,625.48	51,418,551	0.46
2.50% Vattenfall AB 2021/2083 *	GBP	280,000	59,287,200					% 92.451	348,002.16	53,474,012	0.48
6.875% Vattenfall AB 2023/2083 *	GBP	130,000	27,526,200					% 102.406	178,970.34	27,500,582	0.25

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
4.375% Abu Dhabi National Energy Co. PJSC -Reg- (MTN) 2023/2029	USD	210,000	32,268,600					% 100.919	211,929.90	32,565,148	0.29
6.20% Atmos Energy Corp. 2023/2053	USD	300,000	46,098,000	170,000	26,122,200			% 110.568	331,704.00	50,969,637	0.46
2.40% Baltimore Gas and Electric Co. (MTN) 2016/2026	USD	110,000	16,902,600					% 98.703	108,573.30	16,683,373	0.15
5.40% Baltimore Gas and Electric Co. 2023/2053	USD	100,000	15,366,000					% 98.785	98,785.00	15,179,303	0.14
4.95% CenterPoint Energy Houston Electric LLC (MTN) 2023/2033	USD	290,000	44,561,400					% 102.049	295,942.10	45,474,463	0.41
6.70% CenterPoint Energy, Inc. 2024/2055 *	USD	500,000	76,830,000	500,000	76,830,000			% 103.382	516,910.00	79,428,391	0.72
3.875% Comision Federal de Electricidad -Reg- 2021/2033	USD	310,000	47,634,600					% 88.61	274,691.00	42,209,019	0.38
3.70% Commonwealth Edison Co. (MTN) 2018/2028	USD	340,000	52,244,400					% 99.286	337,572.40	51,871,375	0.47
6.75% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2008/2038	USD	400,000	61,464,000					% 115.106	460,424.00	70,748,752	0.64
3.35% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	250,000	38,415,000					% 96.929	242,322.50	37,235,275	0.34
6.15% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2022/2052	USD	850,000	130,611,000					% 108.265	920,252.50	141,405,999	1.28
5.90% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2023/2053	USD	100,000	15,366,000					% 105.142	105,142.00	16,156,120	0.15

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)	
5.50% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2024/2055	USD	450,000	69,147,000	450,000	69,147,000			% 99.681	448,564.50	68,926,421	0.62
7.00% Dominion Energy, Inc. 2008/2038	USD	820,000	126,001,200					% 114.827	941,581.40	144,683,398	1.30
4.85% Dominion Energy, Inc. 2022/2052	USD	340,000	52,244,400					% 87.528	297,595.20	45,728,478	0.41
5.375% Dominion Energy, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	280,000	43,024,800					% 104.15	291,620.00	44,810,329	0.40
7.00% Dominion Energy, Inc. 2024/2054 *	USD	120,000	18,439,200					% 108.778	130,533.60	20,057,793	0.18
6.625% Dominion Energy, Inc. 2024/2055 *	USD	350,000	53,781,000	350,000	53,781,000			% 103.782	363,237.00	55,814,997	0.50
4.80% Duke Energy Corp. 2015/2045	USD	400,000	61,464,000	200,000	30,732,000			% 89.737	358,948.00	55,155,950	0.50
3.75% Duke Energy Corp. 2016/2046	USD	500,000	76,830,000					% 76.958	384,790.00	59,126,831	0.53
6.40% Duke Energy Florida LLC 2008/2038	USD	1,000,000	153,660,000					% 112.646	1,126,460.00	173,091,844	1.56
6.65% E.ON International Finance BV - Reg- 2008/2038	USD	500,000	76,830,000					% 111.424	557,120.00	85,607,059	0.77
1.71% EDP Finance BV - Reg- (MTN) 2020/2028	USD	300,000	46,098,000			240,000	36,878,400	% 94.397	283,191.00	43,515,129	0.39
6.95% Electricite de France SA - Reg- 2009/2039	USD	550,000	84,513,000	430,000	66,073,800			% 112.672	619,696.00	95,222,487	0.86
5.70% Electricite de France SA - Reg- (MTN) 2023/2028	USD	300,000	46,098,000					% 103.495	310,485.00	47,709,125	0.43
4.25% Enbridge, Inc. (MTN) 2016/2026	USD	400,000	61,464,000					% 100.048	400,192.00	61,493,503	0.55
1.60% Enbridge, Inc. (MTN) 2021/2026	USD	350,000	53,781,000					% 97.483	341,190.50	52,427,332	0.47
5.70% Enbridge, Inc. (MTN) 2023/2033	USD	200,000	30,732,000					% 105.455	210,910.00	32,408,431	0.29
6.70% ENBRIDGE, Inc. 2023/2053	USD	530,000	81,439,800	400,000	61,464,000			% 112.435	595,905.50	91,566,839	0.83

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)	
6.80% Enel Finance International NV -Reg- 2007/2037	USD	600,000	92,196,000					% 112.754	676,524.00	103,954,678	0.94
2.40% Entergy Corp. (MTN) 2021/2031	USD	360,000	55,317,600					% 89.598	322,552.80	49,563,463	0.45
5.15% Entergy Louisiana LLC (MTN) 2024/2034	USD	219,000	33,651,540					% 102.355	224,157.45	34,444,034	0.31
5.80% Entergy Texas, Inc. 2023/2053	USD	280,000	43,024,800					% 102.241	286,274.80	43,988,986	0.40
5.95% Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	800,000	122,928,000					% 106.334	850,672.00	130,714,260	1.18
4.85% Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	920,000	141,367,200	380,000	58,390,800			% 92.604	851,956.80	130,911,682	1.18
4.85% Enterprise Products Operating LLC (MTN) 2024/2034	USD	340,000	52,244,400					% 101.138	343,869.20	52,838,941	0.48
5.95% Eversource Energy (MTN) 2023/2029	USD	510,000	78,366,600	200,000	30,732,000			% 104.863	534,801.30	82,177,568	0.74
5.50% Eversource Energy (MTN) 2024/2034	USD	290,000	44,561,400					% 103.428	299,941.20	46,088,965	0.42
5.95% Eversource Energy (MTN) 2024/2034	USD	270,000	41,488,200					% 106.374	287,209.80	44,132,658	0.40
7.60% Exelon Corp. 2002/2032	USD	120,000	18,439,200					% 116.131	139,357.20	21,413,627	0.19
4.95% Exelon Corp. 2016/2035	USD	340,000	52,244,400					% 99.222	337,354.80	51,837,939	0.47
3.35% Exelon Corp. (MTN) 2023/2032	USD	1,000,000	153,660,000					% 93.639	936,390.00	143,885,687	1.30
5.45% Exelon Corp. (MTN) 2024/2034	USD	110,000	16,902,600					% 104.152	114,567.20	17,604,396	0.16
6.50% Exelon Corp. 2025/2055 *	USD	400,000	61,464,000	400,000	61,464,000			% 104.89	419,560.00	64,469,590	0.58
2.25% FirstEnergy Corp. (MTN) 2020/2030	USD	340,000	52,244,400					% 90.071	306,241.40	47,057,054	0.42
5.60% Florida Power & Light Co. 2024/2054	USD	250,000	38,415,000					% 102.679	256,697.50	39,444,138	0.36

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
4.125% Florida Power & Light Co. 2011/2042	USD	400,000	61,464,000					% 87.37	349,480.00	53,701,097	0.48
4.30% Georgia Power Co. 2012/2042	USD	700,000	107,562,000	220,000	33,805,200			% 88.638	620,466.00	95,340,806	0.86
6.95% Kinder Morgan Energy Partners LP (MTN) 2007/2038	USD	820,000	126,001,200					% 112.919	925,935.80	142,279,295	1.28
4.70% Kinder Morgan Energy Partners LP 2012/2042	USD	250,000	38,415,000					% 88.744	221,860.00	34,091,008	0.31
5.05% Kinder Morgan, Inc. 2015/2046	USD	200,000	30,732,000					% 91.004	182,008.00	27,967,349	0.25
4.30% Kinder Morgan, Inc. (MTN) 2018/2028	USD	120,000	18,439,200					% 100.456	120,547.20	18,523,283	0.17
3.60% Kinder Morgan, Inc. 2021/2051	USD	265,000	40,719,900					% 70.933	187,972.45	28,883,847	0.26
5.20% Kinder Morgan, Inc. (MTN) 2023/2033	USD	130,000	19,975,800					% 102.649	133,443.70	20,504,959	0.19
5.30% MidAmerican Energy Co. 2024/2055	USD	400,000	61,464,000					% 97.999	391,996.00	60,234,105	0.54
4.125% MPLX LP (MTN) 2017/2027	USD	200,000	30,732,000					% 99.931	199,862.00	30,710,795	0.28
4.70% MPLX LP 2018/2048	USD	700,000	107,562,000	420,000	64,537,200			% 84.063	588,441.00	90,419,844	0.82
5.00% MPLX LP (MTN) 2023/2033	USD	280,000	43,024,800					% 100.281	280,786.80	43,145,700	0.39
7.482% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2013/2043 *	USD	143,000	21,973,380					% 100.011	143,015.73	21,975,797	0.20
2.40% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. (MTN) 2020/2030	USD	294,000	45,176,040					% 93.083	273,664.02	42,051,213	0.38
5.80% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2022/2033	USD	200,000	30,732,000					% 107.534	215,068.00	33,047,349	0.30
6.25% Nevada Power Co. 2025/2055 *	USD	350,000	53,781,000	350,000	53,781,000			% 101.387	354,854.50	54,526,942	0.49
4.80% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2017/2077 *	USD	500,000	76,830,000	295,000	45,329,700			% 97.189	485,945.00	74,670,309	0.67

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)	
2.25% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	280,000	43,024,800					% 91.435	256,018.00	39,339,726	0.36
1.90% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2021/2028	USD	100,000	15,366,000					% 94.586	94,586.00	14,534,085	0.13
5.00% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	500,000	76,830,000	240,000	36,878,400			% 102.474	512,370.00	78,730,774	0.71
4.90% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	540,000	82,976,400					% 101.82	549,828.00	84,486,570	0.76
5.30% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2025/2032	USD	455,000	69,915,300	455,000	69,915,300			% 104.119	473,741.45	72,795,111	0.66
4.278% Niagara Mohawk Power Corp. -Reg- 2014/2034	USD	100,000	15,366,000					% 95.375	95,375.00	14,655,323	0.13
5.25% Oncor Electric Delivery Co. LLC 2011/2040	USD	1,000,000	153,660,000	490,000	75,293,400			% 100.609	1,006,090.00	154,595,789	1.39
4.95% Oncor Electric Delivery Co. LLC 2023/2052	USD	280,000	43,024,800					% 91.765	256,942.00	39,481,708	0.36
4.65% Oncor Electric Delivery Co. LLC 2025/2029	USD	232,000	35,649,120	232,000	35,649,120			% 101.762	236,087.84	36,277,257	0.33
4.55% Oncor Electric Delivery Co., LLC (MTN) 2023/2032	USD	400,000	61,464,000					% 100.057	400,228.00	61,499,034	0.55
6.85% ONEOK Partners LP 2007/2037	USD	540,000	82,976,400					% 110.693	597,742.20	91,849,066	0.83
3.40% ONEOK, Inc. (MTN) 2019/2029	USD	700,000	107,562,000	300,000	46,098,000			% 96.507	675,549.00	103,804,859	0.94
6.10% ONEOK, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	640,000	98,342,400	300,000	46,098,000			% 107.341	686,982.40	105,561,716	0.95
5.70% Pacific Gas and Electric Co. (MTN) 2025/2035	USD	244,000	37,493,040	244,000	37,493,040			% 102.724	250,646.56	38,514,350	0.35
5.50% PacifiCorp 2023/2054	USD	500,000	76,830,000	200,000	30,732,000			% 94.837	474,185.00	72,863,267	0.66
3.70% PECO Energy Co. 2017/2047	USD	400,000	61,464,000	200,000	30,732,000			% 78.423	313,692.00	48,201,913	0.43

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
4.90% PECO Energy Co. (MTN) 2023/2033	USD	310,000	47,634,600					% 102.547	317,895.70	48,847,853	0.44
5.15% Pinnacle West Capital Corp. (MTN) 2025/2030	USD	550,000	84,513,000	550,000	84,513,000			% 103	566,500.00	87,048,390	0.79
4.65% Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. (MTN) 2015/2025	USD	280,000	43,024,800					% 100	280,000.00	43,024,800	0.39
3.80% Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. (MTN) 2020/2030	USD	280,000	43,024,800					% 96.587	270,443.60	41,556,364	0.37
4.70% Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. (MTN) 2025/2031	USD	171,000	26,275,860	171,000	26,275,860			% 100.38	171,649.80	26,375,708	0.24
5.25% PPL Electric Utilities Corp. 2023/2053	USD	480,000	73,756,800					% 98.209	471,403.20	72,435,816	0.65
5.25% Public Service Co. of Colorado 2023/2053	USD	540,000	82,976,400					% 95.35	514,890.00	79,117,997	0.71
3.80% Public Service Electric and Gas Co. (MTN) 2013/2043	USD	400,000	61,464,000					% 82.373	329,492.00	50,629,741	0.46
4.65% Public Service Electric and Gas Co. (MTN) 2023/2033	USD	340,000	52,244,400					% 100.744	342,529.60	52,633,098	0.47
4.90% Public Service Electric and Gas Co. (MTN) 2025/2035	USD	450,000	69,147,000	450,000	69,147,000			% 100.974	454,383.00	69,820,492	0.63
1.60% Public Service Enterprise Group, Inc. (MTN) 2020/2030	USD	340,000	52,244,400					% 87.853	298,700.20	45,898,273	0.41
1.70% San Diego Gas & Electric Co. (MTN) 2020/2030	USD	150,000	23,049,000					% 88.397	132,595.50	20,374,625	0.18
5.35% San Diego Gas & Electric Co. 2023/2053	USD	170,000	26,122,200					% 96.607	164,231.90	25,235,874	0.23

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
3.25% SGSP Australia Assets Pty Ltd (MTN) 2016/2026	USD	200,000	30,732,000					% 99.146	198,292.00	30,469,549	0.28
5.45% Southern California Edison Co. (MTN) 2025/2035	USD	300,000	46,098,000	300,000	46,098,000			% 101.197	303,591.00	46,649,793	0.42
5.20% Southern Co. (MTN) 2023/2033	USD	500,000	76,830,000			260,000	39,951,600	% 103.083	515,415.00	79,198,669	0.71
6.375% Southern Co. 2025/2055 *	USD	239,000	36,724,740	239,000	36,724,740			% 106.576	254,716.64	39,139,759	0.35
0.90% Southern Power Co. (MTN) 2021/2026	USD	280,000	43,024,800					% 99.03	277,284.00	42,607,459	0.38
4.90% Southern Power Co. (MTN) 2025/2035	USD	550,000	84,513,000	550,000	84,513,000			% 98.933	544,131.50	83,611,246	0.75
5.65% Targa Resources Corp. 2025/2036	USD	185,000	28,427,100	185,000	28,427,100			% 102.718	190,028.30	29,199,749	0.26
7.625% TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	934,000	143,518,440					% 119.937	1,120,211.58	172,131,711	1.55
7.00% TransCanada PipeLines Ltd. 2025/2065 *	USD	401,000	61,617,660	401,000	61,617,660			% 103.082	413,358.82	63,516,716	0.57
5.30% TransCanada Trust 2017/2077 *	USD	400,000	61,464,000	200,000	30,732,000			% 99.695	398,780.00	61,276,535	0.55
3.75% Virginia Electric and Power Co. (MTN) 2022/2027	USD	340,000	52,244,400					% 99.554	338,483.60	52,011,390	0.47
4.75% WEC Energy Group, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	250,000	38,415,000					% 101.472	253,680.00	38,980,469	0.35
5.45% Western Midstream Operating LP 2014/2044	USD	400,000	61,464,000	400,000	61,464,000			% 90.888	363,552.00	55,863,400	0.50
6.30% Williams Cos, Inc. 2010/2040	USD	280,000	43,024,800					% 108.653	304,228.40	46,747,736	0.42
3.75% Williams Cos, Inc. (MTN) 2017/2027	USD	370,000	56,854,200					% 99.386	367,728.20	56,505,115	0.51
4.65% Williams Cos, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	340,000	52,244,400					% 100.045	340,153.00	52,267,910	0.47

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
5.30% Williams Cos, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	310,000	47,634,600					% 103.157	319,786.70	49,138,424	0.44
5.15% Williams Cos, Inc. (MTN) 2024/2034	USD	340,000	52,244,400					% 101.761	345,987.40	53,164,424	0.48
4.60% Xcel Energy, Inc. (MTN) 2022/2032	USD	400,000	61,464,000					% 99.46	397,840.00	61,132,094	0.55
5.50% Xcel Energy, Inc. (MTN) 2024/2034	USD	350,000	53,781,000					% 103.456	362,096.00	55,639,671	0.50
規制市場で認可 または取引され ている有価証券									3,870,015.34	594,666,557	5.36
利付有価証券											
4.125% Electricite de France SA - Reg- (MTN) 2024/2031	EUR	200,000	36,672,000					% 104.448	245,045.33	37,653,665	0.34
5.125% Engie SA 2024/perpetual *	EUR	400,000	73,344,000	200,000	36,672,000			% 105.594	495,467.92	76,133,601	0.69
4.50% SNAM SPA 2024/perpetual *	EUR	200,000	36,672,000					% 102.835	241,261.08	37,072,178	0.33
2.65% American Transmission Systems, Inc. -144A- 2021/2032	USD	310,000	47,634,600					% 89.849	278,531.90	42,799,212	0.39
6.055% Columbia Pipelines Holding Co. LLC -144A- 2023/2026	USD	70,000	10,756,200					% 101.335	70,934.50	10,899,795	0.10
5.097% Columbia Pipelines Holding Co. LLC -144A- (MTN) 2024/2031	USD	205,000	31,500,300					% 101.707	208,499.35	32,038,010	0.29
6.544% Columbia Pipelines Operating Co. LLC -144A- 2023/2053	USD	500,000	76,830,000	250,000	38,415,000			% 107.977	539,885.00	82,958,729	0.75
5.50% Enel Finance International NV (MTN) 2024/2034	USD	400,000	61,464,000					% 103.844	415,376.00	63,826,676	0.57
2.742% KeySpan Gas East Corp. -144A- (MTN) 2016/2026	USD	355,000	54,549,300					% 98.627	350,125.85	53,800,338	0.48

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
4.40% ONEOK, Inc. (MTN) 2024/2029	USD	119,000	18,285,540					% 100.039	119,046.41	18,292,671	0.16
5.90% Pacific Gas & Electric Co 2024/2054	USD	500,000	76,830,000	250,000	38,415,000			% 97.936	489,680.00	75,244,229	0.68
5.45% Western Midstream Operating (MTN) 2024/2034	USD	415,000	63,768,900	200,000	30,732,000			% 100.28	416,162.00	63,947,453	0.58
有価証券ポート フォリオ合計									67,844,024.38	10,424,912,786	94.00
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									-79,088.25	-12,152,700	-0.11
未収金／未払金											
金利先物											
Germany Federal Republic Notes 10 year 12/2025 (DB)	単位	-10				10			-7,272.91	-1,117,555	-0.01
Euro Buxl Futures 12/2025 (DB)	単位	-6				6			-18,440.34	-2,833,543	-0.03
US Treasury Notes 30 year Futures 12/2025 (DB)	単位	-14				14			-53,375.00	-8,201,603	-0.07
為替デリバティ ブ									-10,673.50	-1,640,090	-0.02
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 15.7百万									60,840.78	9,348,794	0.08
EUR/USD 13.6百万									-18,046.52	-2,773,028	-0.02
MXN/USD 129.7百万									43,812.69	6,732,258	0.06
先渡為替契約 (ショート)											
オープン・ポジ ション											
USD/EUR 15.1百万									-74,532.00	-11,452,587	-0.11
USD/GBP 3.5百万									-22,748.45	-3,495,527	-0.03

銘柄名	口数 ／ 通貨	数量／額面		報告期間中の買付／ 追加		報告期間中の売却／ 処分		市場価格	市場価値合計		純資産 構成比
		(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)	(表示 通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
銀行預金								4,120,134.57	633,099,878	5.71	
預託銀行に預け 入れた要求払預 金											
ユーロ建て預金	EUR	334,997	61,425,050					392,967.55	60,383,394	0.54	
EU／欧州経済 領域国通貨建て 以外の預金											
豪ドル	AUD	17,267	1,864,145					11,431.66	1,756,589	0.02	
英ポンド	GBP	322,942	68,379,739					434,146.53	66,710,956	0.60	
日本円	JPY	239	239					1.62	249	0.00	
メキシコペソ	MXN	423,960	3,773,244					23,109.75	3,551,044	0.03	
米ドル	USD							483,477.46	74,291,147	0.67	
定期預金											
米ドル建て預金 ー (コメルツバ ンクAG)	USD							2,775,000.00	426,406,500	3.85	
その他の資産								900,922.72	138,435,785	1.25	
未取配当金／ 分配金								-739.40	-113,616	0.00	
未取利息								901,662.10	138,549,398	1.25	
その他の未収金								0.02	3	0.00	
資産合計**								72,969,735.14	11,212,529,502	101.10	
その他の負債								-583,048.99	-89,591,308	-0.81	
費用項目による 負債								-144,571.94	-22,214,924	-0.20	
その他の負債								-438,477.05	-67,376,384	-0.61	
受益証券取引に よる負債								-18,020.02	-2,768,956	-0.02	
負債合計								-795,484.23	-122,234,107	-1.10	
純資産								72,174,250.91	11,090,295,395	100.00	

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

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

受益証券1口当たり純資産価格および 発行済受益証券口数	口数/通貨	受益証券1口当たり純資産価格	
		(表示通貨)	(円)
受益証券1口当たり純資産価格			
Class AUDH	AUD	5.42	585
Class EURH	EUR	6.01	1,102
Class MEXH	MXN	222.32	1,979
Class USD	USD	7.07	1,086
発行済受益証券口数			
Class AUDH	口数	2,899,310.000口	
Class EURH	口数	2,259,020.000口	
Class MEXH	口数	579,746.000口	
Class USD	口数	5,491,166.000口	

市場略称

先物取引所

DB=ドイチェ・バンク・アー・ゲー・フランクフルト

先渡為替契約の契約相手

ビー・エヌ・ピー・パリバ・エス・エー、エイチエスビーシー・コンチネンタル・ヨーロッパ、クレディ・アグリコルCIBおよび野村ファイナンシャル・プロダクツ・ヨーロッパGmbH

為替レート（間接相場）

2025年9月30日現在

豪ドル	1.510460豪ドル = 1米ドル
ユーロ	0.852479ユーロ = 1米ドル
英ポンド	0.743854英ポンド = 1米ドル
日本円	147.905000日本円 = 1米ドル
メキシコペソ	18.345500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・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っても含んでいない。

損益計算書（収益調整を含む）

2024年10月1日から2025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）	U S D	3, 226, 287. 93	495, 751, 403
2. 流動資産投資による受取利息（源泉徴収税控除前）	U S D	98, 787. 39	15, 179, 670
3. 控除：外国源泉徴収税	U S D	-19, 223. 52	-2, 953, 886
4. その他の収益	U S D	18. 94	2, 910
<u>内訳：</u>			
その他	U S D	18. 94	2, 910
収益合計	U S D	3, 305, 870. 74	507, 980, 098
II. 費用			
1. 管理手数料	U S D	-1, 012, 695. 06	-155, 610, 723
<u>内訳：</u>			
基本管理手数料	U S D	-982, 915. 73	-151, 034, 831
管理事務代行手数料	U S D	-29, 779. 33	-4, 575, 892
2. カストディ手数料	U S D	-3, 250. 38	-499, 453
3. 監査、法務および公告費用	U S D	-41, 114. 61	-6, 317, 671
4. 年次税	U S D	-35, 530. 45	-5, 459, 609
5. その他の費用	U S D	-48, 158. 86	-7, 400, 090
<u>内訳：</u>			
その他	U S D	-48, 158. 86	-7, 400, 090
費用合計	U S D	-1, 140, 749. 36	-175, 287, 547
III. 純投資利益	U S D	2, 165, 121. 38	332, 692, 551
IV. 売却取引			
1. 実現利益	U S D	4, 499, 004. 77	691, 317, 073
2. 実現損失	U S D	-4, 047, 813. 55	-621, 987, 030
キャピタル・ゲイン／ロス	U S D	451, 191. 22	69, 330, 043
V. 当期実現純利益／損失	U S D	2, 616, 312. 60	402, 022, 594
1. 未実現評価益の純変動	U S D	446, 637. 33	68, 630, 292
2. 未実現評価損の純変動	U S D	-80, 159. 12	-12, 317, 250
VI. 当期未実現純利益／損失合計	U S D	366, 478. 21	56, 313, 042
VII. 当期純利益／損失	U S D	2, 982, 790. 81	458, 335, 636

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／損は収益調整前に表示されている。

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1.62%	Class EURH 年率1.65%
Class MEXH 年率1.65%	Class USD 年率1.65%

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手数料の合計（取引費用を除く）がファンドの平均純資産に占める割合として表されている。

取引費用

当会計年度に支払われた取引費用は、4,453.19米ドルであった。

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

純資産変動計算書

		2024年／2025年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首純資産価額	USD	62,997,480.88	9,680,192,912
1. 前年度分配金	USD	-3,102,040.54	-476,659,549
2. 純流入額	USD	9,251,974.50	1,421,658,402
3. 収益調整	USD	44,045.26	6,767,995
4. 純投資利益	USD	2,982,790.81	458,335,636
内訳：			
当期実現純利益／損失	USD	2,616,312.60	402,022,594
未実現評価益の純変動	USD	446,637.33	68,630,292
未実現評価損の純変動	USD	-80,159.12	-12,317,250
II. ファンドの期末純資産価額	USD	72,174,250.91	11,090,295,395

損益の要約

		2024年／2025年	
		(表示通貨)	(円)
実現利益（収益調整を含む）	USD	4,499,004.77	691,317,073
源泉：			
有価証券取引	USD	475,642.24	73,087,187
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	338,857.08	52,068,779
（先渡）為替取引	USD	3,684,505.45	566,161,107
実現損失（収益調整を含む）	USD	-4,047,813.55	-621,987,030
源泉：			
有価証券取引	USD	-287,615.88	-44,195,056
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	-169,914.81	-26,109,110
（先渡）為替取引	USD	-3,590,282.86	-551,682,864
未実現評価益／損の純変動	USD	366,478.21	56,313,042
源泉：			
有価証券取引	USD	381,701.95	58,652,322
デリバティブおよびその他の金融先物取引 ¹	USD	-80,159.12	-12,317,250
（先渡）為替取引	USD	64,935.38	9,977,970

¹ この項目には、オプション取引もしくはスワップ取引ならびに／またはワラントおよび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				
2025年	USD	72,174,250.91	11,090,295,395	
2024年	USD	62,997,480.88	9,680,192,912	
2023年	USD	71,380,952.00	10,968,397,084	
期末受益証券1口当たり純資産価格				
2025年	Class AUDH	AUD	5.42	585
	Class EURH	EUR	6.01	1,102
	Class MEXH	MXN	222.32	1,979
	Class USD	USD	7.07	1,086
2024年	Class AUDH	AUD	5.67	612
	Class EURH	EUR	6.20	1,137
	Class MEXH	MXN	204.86	1,823
	Class USD	USD	7.22	1,109
2023年	Class AUDH	AUD	5.48	592
	Class EURH	EUR	5.88	1,078
	Class MEXH	MXN	173.59	1,545
	Class USD	USD	6.81	1,046

緊密な関係のある企業（ドイツ銀行グループの主要持分に基づく）を通じて実施された当ファンドの資産勘定に係る取引

当報告期間において緊密な関係のある企業および個人（所有持分が5%以上）であるブローカーを通じて実施された、当ファンドの資産勘定に係る取引が全取引に占める割合は、0.00%であった。総取引額は608.97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	2024年10月21日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年11月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2024年12月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2025年1月21日	AUD	0.03	3
中間分配	2025年2月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2025年3月21日	AUD	0.03	3
中間分配	2025年4月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2025年5月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2025年6月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2025年7月22日	AUD	0.03	3
中間分配	2025年8月20日	AUD	0.03	3
中間分配	2025年9月22日	AUD	0.03	3

Class EURH				
種類	日付	通貨	受益証券1口当たり	
			(表示通貨)	(円)
中間分配	2024年10月21日	EUR	0.02	4
中間分配	2024年11月20日	EUR	0.02	4
中間分配	2024年12月20日	EUR	0.02	4
中間分配	2025年1月21日	EUR	0.02	4
中間分配	2025年2月20日	EUR	0.02	4
中間分配	2025年3月21日	EUR	0.02	4
中間分配	2025年4月22日	EUR	0.02	4
中間分配	2025年5月20日	EUR	0.02	4
中間分配	2025年6月20日	EUR	0.02	4
中間分配	2025年7月22日	EUR	0.02	4
中間分配	2025年8月20日	EUR	0.02	4
中間分配	2025年9月22日	EUR	0.02	4

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	2024年10月21日	USD	0.03	5
中間分配	2024年11月20日	USD	0.03	5
中間分配	2024年12月20日	USD	0.03	5
中間分配	2025年1月21日	USD	0.03	5
中間分配	2025年2月20日	USD	0.03	5
中間分配	2025年3月21日	USD	0.03	5
中間分配	2025年4月22日	USD	0.03	5
中間分配	2025年5月20日	USD	0.03	5
中間分配	2025年6月20日	USD	0.03	5
中間分配	2025年7月22日	USD	0.03	5
中間分配	2025年8月20日	USD	0.03	5
中間分配	2025年9月22日	USD	0.03	5

* 他の情報は売出目論見書に記載されている。

スウィング・プライシング

スウィング・プライシングとは、申込みおよび買戻しの活動から生じる取引コストによるマイナスの影響から受益者を保護することを意図したメカニズムである。ポートフォリオ・マネジャーがある（サブ）ファンドにおける大量の純流入／純流出を管理するために有価証券を購入または売却しなければならない場合、発生するすべての取引コストやその他のコストを純資産価額が反映していないことがあるため、（サブ）ファンド内における大量の申込みおよび買戻しは、当該（サブ）ファンドの資産の希薄化につながる可能性がある。これらのコストの他に、大量の注文は、通常の状態において適用される市場価格を大幅に下回るまたは上回る市場価格を生じさせる可能性がある。

既存受益者の投資家保護の強化のため、上記の累積純流入／純流出が評価日の（サブ）ファンドに重大な影響を及ぼし、所定の基準値を超える場合、取引コストやその他の費用を補償するためにスウィング・プライシングのメカニズムを適用することができる（部分的なスウィング・プライシング）。このメカニズムはすべての（サブ）ファンドに適用可能である。特定の（サブ）ファンドにスウィング・プライシングが導入される場合、売目論見書の特別なセクションにおいて開示される。

ファンドの管理会社は、特に現在の市況、利用可能な市場流動性および見積希薄化コストに基づき、スウィング・プライシングのメカニズムの適用に関する基準値を予め決定する。これらの基準値に従って、調整そのものは自動的に開始される。純流入／純流出がスウィングの基準値を超える場合、純資産価額は、（サブ）ファンドに大量の純流入があれば上方修正され、大量の純流出があれば下方修正される。この調整は、該当する取引日におけるすべての申込みおよび買戻しに対して等しく適用される。

（サブ）ファンドに関して運用成果報酬が適用される場合、その計算は当初の純資産価額に基づき行われる。

管理会社は、個々の（サブ）ファンドそれぞれに関するスウィング・ファクターを決定するスウィング・プライシング委員会を設置している。これらのスウィング・ファクターは、純資産価額の調整の程度を示している。スウィング・プライシング委員会は、特に以下の要因を検討する。

- ・ビッド・アスク・スプレッド（固定価格の要素）
- ・市場への影響（取引が価格に与える影響）
- ・投資のための取引活動から生じる追加コスト

適用されるスウィング・ファクターの適切性、スウィング・プライシングに関連して行われた運用上の意思決定（スウィング基準値を含む）、調整の程度および影響を受ける（サブ）ファンドについては、定期的にレビューが行われる。

したがって、スウィング・プライシングの調整額は、（サブ）ファンドごとに様々であり、一般的に当初の受益証券1口当たり純資産価格の2%を超えることはない。純資産価額の調整については、請求により、管理会社から入手可能である。しかし、極めて流動性の低い市場環境において、管理会社はスウィング・プライシングの調整を当初の純資産価格の2%を超えて引き上げる可能性がある。かかる引き上げは、管理会社のウェブサイト（www.dws.com）で公表される。

このメカニズムは、重大な純流入／純流出が予想される場合にのみ適用されるべきであり、通常取引量には適用されないため、純資産価額は稀な場合にのみ調整されると想定される。

サブファンドはスウィング・プライシングを適用可能だが、その純流入／純流出が関連する所定の基準値を超えなかったため、当報告期間においてこれを適用していない。

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、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、2025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. 財務諸表」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. 財務諸表」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

- ・2026年4月1日付で、ファンドの代行協会員は、「ドイツ証券株式会社」から「ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社」に変更されました。
- ・2026年4月16日付で、目論見書において購入・換金（買戻し）申込受付の中止および取消しの内容が、下記の通り変更されました。

変更前	<p>管理会社は、次の場合、受益証券1口当たり純資産価格の計算を一時的に停止し、受益証券の販売および買戻しを一時的に停止することがあります。</p> <p>①ファンドの投資対象とする有価証券および短期金融商品の大部分が取引されている取引所もしくはその他の規制市場が閉鎖されている場合（通常の週末および休日を除きます。）、またはかかる取引所での取引が停止もしくは制限されている場合</p> <p>②管理会社がファンドの資産を売買することができない場合、ファンドの購入もしくは売却の取引金額を自由に送金できない場合、または受益証券1口当たり純資産価格を通常の方法で計算できない緊急の場合</p>
変更後	<p>管理会社は、以下の状況において、(1)ファンドの受益証券またはいずれかの受益証券クラスの純資産価格の計算ならびに(2)ファンドの受益証券またはいずれかの受益証券クラスの発行、買戻しおよび転換を一時的に停止する権限を有します。</p> <p>①いずれかの市場または証券取引所が、ファンドの投資対象の大部分に関する主要な市場または証券取引所である場合において、当該市場もしくは証券取引所が閉鎖されている期間、または当該市場もしくは証券取引所における取引が制限もしくは停止されている期間（通常の休日または慣例的な週末の閉鎖を除きます。）</p> <p>②緊急事態が存在し、その結果ファンドの資産の相当部分を構成する投資対象を処分すること、通常の為替レートで投資対象の取得もしくは処分に関する金銭を送金すること、またはファンドの一切の資産の価値を公正に決定することができない期間</p> <p>③ファンドのいずれかの投資対象の価格または証券取引所における時価を決定する際に通常用いられる情報伝達手段が故障している期間</p> <p>④何らかの理由により、ファンドが保有する一切の投資対象の価格が合理的、迅速または正確に決定することができない場合</p> <p>⑤ファンドのいずれかの投資対象の売買に関与する予定または関与する可能性のある金銭を通常の為替レートで送金することができないと管理会社が判断する期間</p> <p>⑥ファンドまたは受益証券クラスの清算または解散の決定後</p> <p>⑦ファンドまたは受益証券クラスの合併の場合で、管理会社がこれを受益者の保護のために正当であるとみなした場合、または</p> <p>⑧管理会社が、停止が受益者の最善の利益になると考えるその他すべての場合</p>