

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3期(2014年10月1日～2015年9月30日)

受益者の皆様へ

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)は、このたび、第3期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	ルクセンブルグ籍／契約型／オープン・エンド型外国株式投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドは、いつでも管理会社により解散されることがあります。管理会社は、受益者の利益を勘案して、管理会社の利益を保護するために、または投資方針のために必要または適切であるとみなされる場合、ファンドの解散を決定することができます。ファンドの解散は、法律上定められる場合、強制的に行われます。
運用方針	ファンドの投資目的は、インカム・ゲインの確保とファンド資産の中長期的な成長を目指すことによりトータル・リターンを追求することです。
主要投資対象	主に世界各国の公益企業・公社が発行する債券
運用方法	ファンドは、主に電力・ガス・水道等を供給する世界の公益企業・公社が発行する債券を投資対象とします。上記に加え、その他の日常生活に密接なサービスを行う企業が発行する債券にも投資します。投資対象は、取得時において原則BBB一格相当以上(ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチのいずれかによります。以下同じです。)とします。組入債券の平均格付は、原則としてBBB一格相当以上となることを目指します。(注1)格付が公表されていない場合は、投資運用会社の内部の格付を用います。(注2)複数の格付機関により異なる格付が付与されている場合は、上位の格付を採用します。ファンドは、米ドル建以外の資産に投資を行った場合、原則として、対米ドルで為替ヘッジを行います。また、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。もっとも、同じ発行体により発行された同種の証券の10%を超える譲渡可能証券についてのショート・ポジションを保有することになる空売りを行うことはできません。 ⑤ファンドの勘定による借入れを行うことはできません(ただし、一時的に、ファンドの資産の10%を上限として借入れを行うことはできます。) ⑥デリバティブ金融商品に関する証拠金支払いは、ファンドの資産の50%を超えることはできません。ファンドの流動資産の準備金は、少なくともファンドにより提供される証拠金支払いの金額と同額でなければなりません。管理会社は、ファンドの受益証券が販売される各国の法令を遵守するために、ファンド受益証券の保有者(受益者)の利益となる、または利益に反しない投資制限を随時課することができます。
分配方針	ファンドは、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日が銀行営業日でない場合、翌銀行営業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

ドイチェ・アセット・マネジメント・エス・エー

(旧名称：ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・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 .....	10
III. お知らせ .....	36

(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、2016年1月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=120.87円、1豪ドル=85.66円および1ユーロ=132.17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

当ファンドは、トータル・リターンを追求しつつ安定した収益および中長期的な元本の成長を達成することを目的としています。ファンドは、この目的を達成するため、主に世界のエネルギー・セクターおよび公益事業セクターの社債に投資しています。

当期においては、歴史的低水準の金利および資本市場の大幅な価格変動といった投資環境の中でファンドの運用を行いました。変動の主な原因は、ソブリン危機に加えて、米国発の金利動向の変化を巡る不透明感、ウクライナの紛争など地政学的緊張や世界的な経済成長の鈍化によるものでした。このような状況下、当期末（2015年9月末日）までのパフォーマンス（分配金込み）は、純資産価格1口当たり2.8%（ドイツ投資信託協会（BVI）法、米ドルクラス）減少しました。

##### 報告期間における投資方針

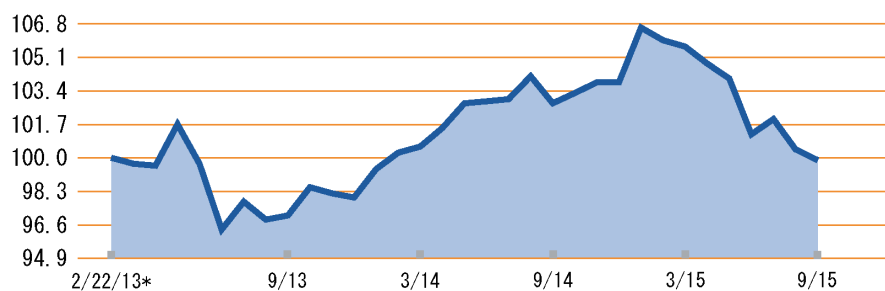
ポートフォリオ運用にあたっては、主なリスクを、各国・地域の中央銀行による金融政策の今後の動向と中央銀行間の金融政策の方向性の乖離によるものと考え運用を行いました。米国では歴史的低水準の金利が長期にわたって続いた後、金利動向が変化する可能性が増した一方で、欧州中央銀行および日本銀行は引き続き、極めて緩和的な金融政策を維持しています。さらに、2014年後半の原油価格の急落が他の金融市場に与えた影響、2015年に台頭した中国の経済成長と世界経済への影響を巡る不透明感はファンドの資産にとってさらなる大きなリスクとなりました。ファンドの投資方針に従い、当ファンドでは（送電など）ネットワーク事業者やエネルギーおよび公共事業関連企業の発行する債券（「公益事業債券」）への投資を行いました。このような投資における世界最大のマーケットは、米国の債券市場です。このためファンドでは、米国企業の銘柄（直近ではファンドの純資産の約40%を占めています。）を主として、欧州およびその他の地域の社債にも投資を行いました。また、一部欧州のユーロ建て劣後債にも投資を行いました。ファンドでは、新発債にも投資を行いましたが、発行後に価格が大きく上昇する銘柄も見られました。こうした運用の結果、当初はゼロ金利政策を続けていた先進諸国の中央銀行による極度に緩和的な金融政策によって支えられました。しかしながら、社債の価格は、2015年5月から2015年9月末にかけて下落圧力を受けました。これは、原油およびコモディティ市場の下落や世界第二位の経済大国である中国の景気減速とその結果、市場関係者が世界経済への影響を懸念したことなどが原因でした。債券市場の価格調整によりファンドのパフォーマンスもマイナスの影響を受け、期半ばから2015年9月末までの間に当期上半期の上昇幅を超える下落となりました。エネルギーおよび公共事業関連企業やネットワーク事業者の債券は、通常、長期債です。このため、これらの利付証券は、一般に国債の金利に非常に敏感です。歴史的な低水準にある金利および債券市場の利回りを巡る不透明感を踏まえ、当ファンドではポートフォリオのデュレーションを現状の7.4年まで短期化するため金融デリバティブを使用しました。ポートフォリオの債券の平均利回りは2015年9月末日現在、年率4.1%（2014年9月末日現在年率3.4%）でした。これは、債券市場の価格下落によりポートフォリオに保有する劣後社債を含む社債のイールド・スプレッド（国債との利回り格差）が拡大したことを反映しています。報告時現在のファンドが保有する債券の平均償還期限は12.0年です。

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

##### 今後の運用方針

米国については、連邦準備制度理事会が慎重に利上げを実施すると見ており、長期金利上昇ペースも緩やかになると見られます。欧州では欧州中央銀行による金融緩和政策の継続から、低金利が持続すると予想されます。社債市場では、引き続き原油価格や中国景気に対する見方などから変動する可能性もありますが、市場心理が改善に向かえば徐々に市場は落ち着いていく展開を予想しています。引き続き当初の運用方針通り、主に世界のエネルギー・セクターおよび公益事業セクターの社債に投資しトータル・リターンを追求しつつ安定した収益および中長期的な元本の成長を達成することを目的に運用を行います。また、利回りの上昇を受けて割安感の出た銘柄や新発債などの組み入れも検討します。

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



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

\* 2013年2月22日運用開始=100

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

2015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	運用開始以降
米ドルクラス受益証券	LU0859635970	-2.8%	-0.1% <sup>1)</sup>
豪ドルクラス受益証券 <sup>3)</sup>	LU0859636192	-0.6%	6.3% <sup>1)</sup>
ユーロクラス受益証券 <sup>4)</sup>	LU0859636275	-3.3%	-0.9% <sup>1)</sup>
メキシコペソクラス受益証券 <sup>5)</sup>	LU0922853592	-0.3%	9.5% <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> 2013年2月22日

<sup>2)</sup> 2013年6月21日

<sup>3)</sup> 豪ドル建て

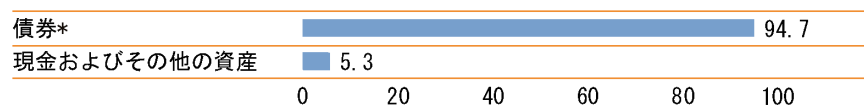
<sup>4)</sup> ユーロ建て

<sup>5)</sup> メキシコペソ建て

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

2015年9月30日現在

**DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド**  
組入資産



■ ファンドの純資産構成比 (%)

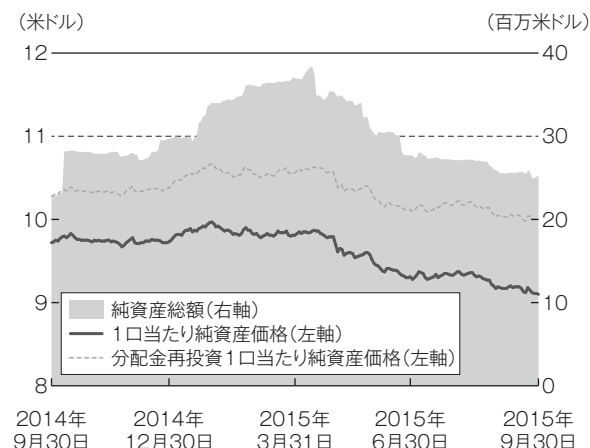
(\* 比例配分された未収利息を含みます。)

2015年9月30日

算出された比率を端数処理しているため、投資有価証券明細表と比較して僅かな誤差が生じている可能性があります。

## ▶▶ 当期の1口当たり純資産価格等の推移について

### <米ドルクラス>



(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。

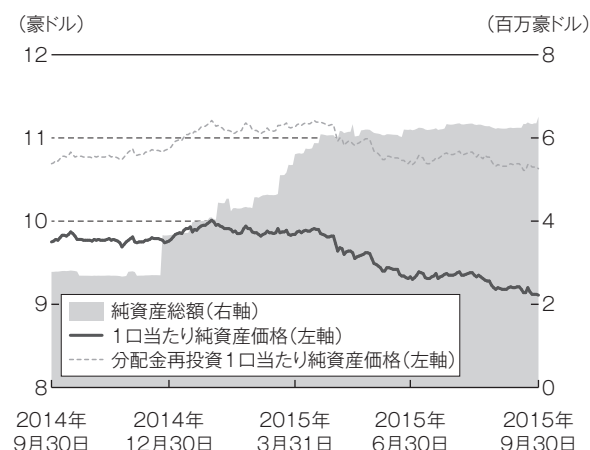
(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

第2期末の受益証券1口当たり純資産価格：	9.72米ドル
第3期末の受益証券1口当たり純資産価格：	9.10米ドル(1口当たり分配金額0.36米ドル)
騰落率：	-2.82%

#### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

原油価格の下落や中国景気の減速懸念を受けて、市場では世界経済も影響が拡大するとの見方が広がったことなどから、1口当たり純資産価格は下落しました。

### <豪ドルクラス>



(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。

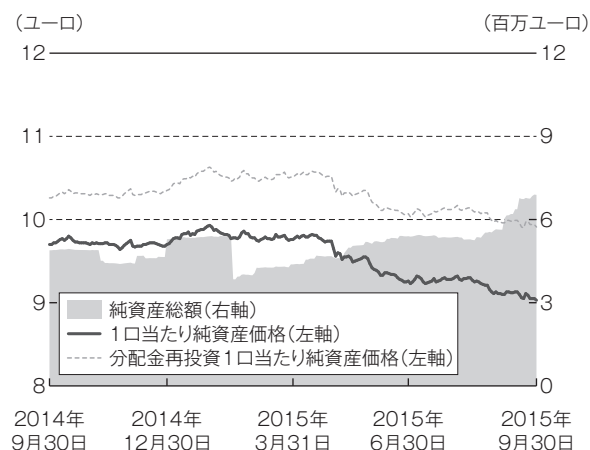
(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

第2期末の受益証券1口当たり純資産価格：	9.75豪ドル
第3期末の受益証券1口当たり純資産価格：	9.11豪ドル(1口当たり分配金額0.60豪ドル)
騰落率：	-0.56%

#### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

原油価格の下落や中国景気の減速懸念を受けて、市場では世界経済も影響が拡大するとの見方が広がったことなどから、1口当たり純資産価格は下落しました。

## <ユーロクラス>



第2期末の受益証券1口当たり純資産価格:	9.70ユーロ
第3期末の受益証券1口当たり純資産価格:	9.03ユーロ (1口当たり分配金額0.36ユーロ)
騰落率:	-3.41%

### ■1口当たり純資産価格の主な変動要因

原油価格の下落や中国景気の減速懸念を受けて、市場では世界経済も影響が拡大するとの見方が広がったことから、1口当たり純資産価格は下落しました。

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

(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(2014年10月1日～2015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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2014/10/20	9.76	0.03 (0.31%)	0.05
2014/11/20	9.67	0.03 (0.31%)	-0.06
2014/12/22	9.72	0.03 (0.31%)	0.08
2015/1/20	9.85	0.03 (0.30%)	0.16
2015/2/20	9.82	0.03 (0.30%)	0.00
2015/3/20	9.84	0.03 (0.30%)	0.05
2015/4/20	9.83	0.03 (0.30%)	0.02
2015/5/20	9.54	0.03 (0.31%)	-0.26
2015/6/22	9.35	0.03 (0.32%)	-0.16
2015/7/21	9.30	0.03 (0.32%)	-0.02
2015/8/20	9.28	0.03 (0.32%)	0.01
2015/9/24	9.15	0.03 (0.33%)	-0.10

(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) 2014年10月20日の直前の分配落日(2014年9月22日)における1口当たり純資産価格は、9.74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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2014/10/20	9.78	0.05 (0.51%)	0.07
2014/11/20	9.69	0.05 (0.51%)	-0.04
2014/12/22	9.74	0.05 (0.51%)	0.10
2015/ 1 /20	9.87	0.05 (0.50%)	0.18
2015/ 2 /20	9.85	0.05 (0.51%)	0.03
2015/ 3 /20	9.86	0.05 (0.50%)	0.06
2015/ 4 /20	9.85	0.05 (0.51%)	0.04
2015/ 5 /20	9.55	0.05 (0.52%)	-0.25
2015/ 6 /22	9.36	0.05 (0.53%)	-0.14
2015/ 7 /21	9.31	0.05 (0.53%)	0.00
2015/ 8 /20	9.29	0.05 (0.54%)	0.03
2015/ 9 /24	9.15	0.05 (0.54%)	-0.09

(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)2014年10月20日の直前の分配落日(2014年9月22日)における1口当たり純資産価格は、9.76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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2014/10/20	9.73	0.03 (0.31%)	0.05
2014/11/20	9.64	0.03 (0.31%)	-0.06
2014/12/22	9.68	0.03 (0.31%)	0.07
2015/1/20	9.81	0.03 (0.30%)	0.16
2015/2/20	9.78	0.03 (0.31%)	0.00
2015/3/20	9.79	0.03 (0.31%)	0.04
2015/4/20	9.78	0.03 (0.31%)	0.02
2015/5/20	9.49	0.03 (0.32%)	-0.26
2015/6/22	9.30	0.03 (0.32%)	-0.16
2015/7/21	9.25	0.03 (0.32%)	-0.02
2015/8/20	9.22	0.03 (0.32%)	0.00
2015/9/24	9.09	0.03 (0.33%)	-0.10

(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)2014年10月20日の直前の分配落日(2014年9月22日)における1口当たり純資産価格は、9.71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。			管理報酬は、各評価日に計算される受益証券1口当たり純資産価格に基づくファンドの資産から各月末に差し引かれます。 管理報酬は、ファンド設定・継続開示にかかる手続き、ファンドについての資料作成・情報提供、ファンドの運用状況・費用支払の監督、ファンドのリスク量の計測・管理、その他ファンド運営管理全般にかかる業務の対価として管理会社に支払われます。
	手数料等	支払先	対価とする役務の内容	報酬率
	代行協会員報酬	代行協会員	受益証券1口当たり純資産価格の公表業務、目論見書、決算報告書等の販売会社への送付業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.10% (四半期毎後払い)
販売報酬	販売会社	受益証券の販売業務・買戻しの取扱業務、運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務	ファンドの純資産総額の年率0.60% (毎月後払い)	
その他の費用	0.37%			預託報酬、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

(2016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	700,000米ドル	911,792.21	890,137.50	2.13
2	ENERGY TRANSFER PARTNERS	米国	債券	5.200	2022/2/1	800,000米ドル	825,769.93	715,424.00	1.71
3	DOMINION RESOURCES INC	米国	債券	7.000	2038/6/15	500,000米ドル	675,888.54	610,052.50	1.46
4	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	米国	債券	6.400	2038/6/15	450,000米ドル	596,668.53	577,678.50	1.38
5	E.ON INTL FINANCE BV	ドイツ	債券	6.650	2038/4/30	500,000米ドル	650,528.09	571,720.00	1.37
6	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	9.000	2019/2/1	500,000米ドル	588,580.05	540,565.00	1.30
7	IE2 HOLDCO	スペイン	債券	2.375	2023/11/27	500,000ユーロ	533,386.89	537,893.02	1.29
8	KINDER MORGAN ENER PART	米国	債券	6.950	2038/1/15	600,000米ドル	733,338.59	517,194.00	1.24
9	SOUTHERN CAL EDISON	米国	債券	6.650	2029/4/1	400,000米ドル	522,019.81	510,576.00	1.22
10	DTE ENERGY COMPANY	米国	債券	6.375	2033/4/15	400,000米ドル	497,195.65	506,962.00	1.21
11	NISOURCE FINANCE CORP	米国	債券	6.400	2018/3/15	450,000米ドル	490,741.66	491,307.75	1.18
12	NATIONAL RURAL UTIL COOP	米国	債券	10.375	2018/11/1	400,000米ドル	489,668.04	487,936.00	1.17
13	GEORGIA POWER COMPANY	米国	債券	5.950	2039/2/1	400,000米ドル	478,799.46	468,874.00	1.12
14	PACIFIC GAS + ELECTRIC	米国	債券	8.250	2018/10/15	400,000米ドル	462,520.95	464,672.00	1.11
15	TRANS CANADA PIPELINES	カナダ	債券	7.625	2039/1/15	384,000米ドル	538,749.43	456,756.48	1.09
16	ENEL FINANCE INTL NV	イタリア	債券	6.250	2017/9/15	400,000米ドル	426,474.79	427,884.00	1.03
17	SSE PLC	英国	債券	8.375	2028/11/20	200,000英ポンド	448,509.82	423,581.23	1.01
18	E.ON INTL FINANCE BV	ドイツ	債券	6.375	2032/6/7	250,000英ポンド	469,809.91	423,081.09	1.01
19	PPL CAPITAL FUNDING INC	米国	債券	4.200	2022/6/15	400,000米ドル	421,850.99	422,538.00	1.01
20	WILLIAMS PARTNERS LP	米国	債券	5.250	2020/3/15	500,000米ドル	509,307.90	420,360.00	1.01
21	FLORIDA POWER + LIGHT CO	米国	債券	4.125	2042/2/1	400,000米ドル	424,928.78	411,880.00	0.99
22	SSE PLC	英国	債券	5.625	2049/9/29	400,000米ドル	423,393.76	410,258.00	0.98
23	SNAM SPA	イタリア	債券	3.500	2020/2/13	330,000ユーロ	443,359.89	398,605.84	0.96
24	EMPRESA DE ENERGIA DE BO	コロンビア	債券	6.125	2021/11/10	400,000米ドル	418,311.14	394,122.00	0.94
25	CENTRICA PLC	英国	債券	7.000	2033/9/19	200,000英ポンド	427,727.00	387,613.92	0.93
26	PLAINS ALL AMER PIPELINE	米国	債券	8.750	2019/5/1	350,000米ドル	418,499.21	381,456.25	0.91
27	ABU DHABI NATIONAL ENERG	アラブ首長国連邦	債券	3.625	2023/1/12	400,000米ドル	402,991.47	378,700.00	0.91
28	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	フランス	債券	6.125	2037/10/29	200,000英ポンド	371,098.99	369,844.00	0.89
29	ENEL FINANCE INTL NV	イタリア	債券	6.800	2037/9/15	300,000米ドル	328,196.21	368,674.50	0.88
30	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	米国	債券	7.000	2022/9/1	300,000米ドル	369,216.75	364,470.00	0.87

#### ② 投資不動産物件

該当事項ありません (2016年1月末日現在)。

#### ③ その他の投資資産の主要なもの

(2016年1月末日現在)

順位	銘柄	国/地域	種類	償還日 (年/月/日)	数量	簿価 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	CURRENCY FORWARD EUR	ユーロ圏	為替先渡	2016年2月29日	-	-	30,548.07	0.07
2	CURRENCY FORWARD GBP	英国	為替先渡	2016年2月29日	-	-	23,595.90	0.06

(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1会計年度末 (2013年9月末日)	30,865,634.63	3,730,729,258	9.53	1,152	9.56	819	9.51	1,257
第2会計年度末 (2014年9月末日)	31,429,938.21	3,798,936,631	9.72	1,175	9.75	835	9.70	1,282
第3会計年度末 (2015年9月末日)	37,555,345.98	4,539,314,669	9.10	1,100	9.11	780	9.03	1,193
2014年10月末日	36,364,530.08	4,395,380,751	9.74	1,177	9.77	837	9.71	1,283
11月末日	35,848,580.94	4,333,017,978	9.76	1,180	9.79	839	9.73	1,286
12月末日	39,144,103.26	4,731,347,761	9.73	1,176	9.76	836	9.70	1,282
2015年1月末日	43,037,009.91	5,201,883,388	9.96	1,204	9.99	856	9.92	1,311
2月末日	43,947,016.99	5,311,875,944	9.87	1,193	9.91	849	9.83	1,299
3月末日	45,986,920.88	5,558,439,127	9.81	1,186	9.84	843	9.76	1,290
4月末日	44,966,031.66	5,435,044,247	9.70	1,172	9.73	833	9.65	1,275
5月末日	42,753,627.41	5,167,630,945	9.60	1,160	9.62	824	9.55	1,262
6月末日	38,555,199.44	4,660,166,956	9.31	1,125	9.33	799	9.26	1,224
7月末日	37,712,785.92	4,558,344,434	9.35	1,130	9.36	802	9.29	1,228
8月末日	36,324,267.70	4,390,514,237	9.18	1,110	9.19	787	9.11	1,204
9月末日	37,555,345.98	4,539,314,669	9.10	1,100	9.11	780	9.03	1,193

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1会計年度 (2013年2月22日～2013年9月末日)	0.18	21.76	0.30	25.70	0.18	23.79
第2会計年度 (2013年10月1日～2014年9月末日)	0.36	43.51	0.60	51.40	0.36	47.58
第3会計年度 (2014年10月1日～2015年9月末日)	0.36	43.51	0.60	51.40	0.36	47.58
2015年10月	0.03	3.63	0.05	4.28	0.03	3.97
11月	0.03	3.63	0.05	4.28	0.03	3.97
12月	0.03	3.63	0.05	4.28	0.03	3.97
2016年1月	0.03	3.63	0.05	4.28	0.03	3.97
直近1年間累計	0.36	43.51	0.60	51.40	0.36	47.58
設定来累計	1.02	123.29	1.70	145.62	1.02	134.81

(注) 設定来累計とは、運用開始日である2013年2月22日から2016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、2016年1月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=120.87円、1豪ドル=85.66円、1ユーロ=132.17円、1英ポンド=173.57円または1メキシコペソ=6.59円）で換算されている。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)

## 独立監査人の報告書

### DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンドの受益者各位

我々は、DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンドの2015年9月30日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産計算書を含む純資産計算書、同日に終了した年度における損益計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約およびその他の注記から構成される添付の財務書類の監査を行った。

#### 財務書類に関する管理会社の取締役会の責任

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

#### 監査人の責任

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

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

監査にはまた、管理会社の取締役会が採用した会計方針の妥当性および管理会社の取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性の評価も含め、全体的な財務書類の表示を評価することが含まれている。

我々は、我々の監査意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

#### 意見

我々は、当財務書類が、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンドの2015年9月30日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度における運用成績および純資産の変動について、真実かつ公正に表示していると認める。

## その他

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

ルクセンブルグ、2016年1月14日

ケーピーエムジー・ルクセンブルグ  
ソシエテ・コーペラティブ  
独立監査人

ハラルド・ソーンズ



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

Tel: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
Email: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

## REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### To the Unitholders of DWS Global Utility Bond Master Fund.

We have audited the accompanying financial statements of DWS Global Utility Bond Master Fund, which comprise the statement of assets and liabilities including the statement of investments in securities and other net assets as at September 30, 2015 and the statement of income and expenses and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Responsibility of the Management Board of the Management Company for the financial statements

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

### Responsibility of the Réviseur d'Entreprises agréé

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgement of the Réviseur d'Entreprises agréé, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the Réviseur d'Entreprises agréé considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

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

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



**Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of DWS Global Utility Bond Master Fund as of September 30, 2015, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended, in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

**Other matter**

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

Luxembourg, January 14, 2016

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'HT', enclosed within a large, stylized, handwritten flourish that loops around the signature.



## (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

2015年9月30日現在

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資 産構 成比
		(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
<b>上場有価証券</b>									<b>29,809,336.07</b>	<b>3,603,054,450.78</b>	<b>79.37</b>
<b>利付有価証券</b>											
1.50% AusNet Services Holdings Pty Ltd (MTN) 2015/2027	EUR	110,000	14,538,700	110,000	14,538,700			% 89.869	110,575.21	13,365,225.63	0.29
3.625% Bord Gais Eireann 2012/2017	EUR	150,000	19,825,500	100,000	13,217,000	150,000	19,825,500	% 106.807	179,203.37	21,660,311.33	0.48
4.875% DONG Energy A/S (MTN) 2013/3013 *	EUR	200,000	26,434,000	100,000	13,217,000			% 103.866	232,357.40	28,085,038.94	0.62
6.25% DONG Energy A/S 2013/3013 *	EUR	200,000	26,434,000	96,000	12,688,320			% 109.904	245,866.12	29,717,837.92	0.65
2.625% EDP Finance BV 2014/2022	EUR	235,000	31,059,950	100,000	13,217,000			% 100.559	264,328.51	31,949,387.00	0.70
2.625% EDP Finance BV -Reg- 2014/2019	EUR	130,000	17,182,100					% 103.283	150,185.29	18,152,896.00	0.40
5.375% Electricite de France SA (MTN) 2013/2049 *	EUR	200,000	26,434,000	100,000	13,217,000			% 103.5	231,539.74	27,986,208.37	0.62
3.625% EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG (MTN) 2014/2076 *	EUR	200,000	26,434,000	200,000	26,434,000			% 90.008	201,356.13	24,337,915.43	0.54
3.25% Eneco Holding NV 2014/2049 *	EUR	250,000	33,042,500	250,000	33,042,500			% 97.224	271,874.63	32,861,486.53	0.72
5.00% ENEL SpA 2014/2075 *	EUR	200,000	26,434,000	100,000	13,217,000			% 102.935	230,275.78	27,833,433.53	0.61
3.25% Energa Finance AB (MTN) 2013/2020	EUR	200,000	26,434,000	100,000	13,217,000			% 106.988	239,343.86	28,929,492.36	0.64
2.125% ESB Finance Ltd (MTN) 2015/2027	EUR	300,000	39,651,000	300,000	39,651,000			% 100.552	337,418.84	40,783,815.19	0.90
6.375% Gas Natural Capital Markets SA (MTN) 2009/2019	EUR	250,000	33,042,500	150,000	19,825,500			% 120.094	335,829.10	40,591,663.32	0.89
2.875% Gas Natural Fenosa Finance BV (MTN) 2014/2024	EUR	200,000	26,434,000	100,000	13,217,000			% 107.197	239,810.29	28,985,869.75	0.64
4.125% Gas Natural Fenosa Finance BV 2014/2049 *	EUR	200,000	26,434,000	200,000	26,434,000			% 92.604	207,164.31	25,039,950.15	0.55
3.00% GDF Suez 2014/2049 *	EUR	200,000	26,434,000	100,000	13,217,000			% 98.779	220,978.40	26,709,659.21	0.59
4.25% Iberdrola International BV (MTN) 2012/2018	EUR	100,000	13,217,000	200,000	26,434,000	300,000	39,651,000	% 111.068	124,235.05	15,016,290.49	0.33
1.50% Kinder Morgan, Inc. 2015/2022	EUR	170,000	22,468,900	170,000	22,468,900			% 87.082	165,589.39	20,014,789.57	0.44
0.75% National Grid North America, Inc. (MTN) 2015/2022	EUR	200,000	26,434,000	200,000	26,434,000			% 96.614	216,135.08	26,124,247.12	0.58
2.50% Origin Energy Finance Ltd (MTN) 2013/2020	EUR	300,000	39,651,000	155,000	20,486,350			% 95.86	321,672.46	38,880,550.24	0.86
1.125% Red Electrica Financiaciones SA Unipersonal (MTN) 2015/2025	EUR	100,000	13,217,000	100,000	13,217,000			% 92.954	103,973.65	12,567,295.08	0.28
2.75% Redexis Gas Finance BV 2014/2021	EUR	100,000	13,217,000					% 105.818	118,362.11	14,306,428.24	0.31
2.00% SGSP Australia Assets Pty Ltd 2014/2022	EUR	190,000	25,112,300					% 100.201	212,951.57	25,739,456.27	0.57
5.25% Snam SpA (MTN) 2012/2022	EUR	150,000	19,825,500	300,000	39,651,000	150,000	19,825,500	% 124.59	209,040.96	25,266,780.84	0.56
3.50% Snam SpA 2012/2020	EUR	330,000	43,616,100					% 110.395	407,491.49	49,253,496.40	1.08
2.625% SPP-Distribucia AS 2014/2021	EUR	200,000	26,434,000	100,000	13,217,000			% 105.338	235,651.53	28,483,200.43	0.63
3.00% Suez Environnement Co. 2014/2049 *	EUR	200,000	26,434,000	200,000	26,434,000			% 99.833	223,335.63	26,994,577.60	0.59
2.50% Suez Environnement Co. 2015/2049 *	EUR	100,000	13,217,000	100,000	13,217,000			% 94.501	105,704.04	12,776,447.31	0.28
4.625% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2012/2019	EUR	150,000	19,825,500	200,000	26,434,000	250,000	33,042,500	% 108.121	181,408.03	21,926,788.59	0.48
2.125% Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2015/2025	EUR	240,000	31,720,800	240,000	31,720,800			% 87.086	233,785.34	28,257,634.05	0.62
6.75% Veolia Environnement SA (MTN) 2009/2019	EUR	200,000	26,434,000	100,000	13,217,000			% 121.331	271,429.45	32,807,677.62	0.72
4.625% Veolia Environnement SA (MTN) 2012/2027	EUR	200,000	26,434,000	100,000	13,217,000			% 126.416	282,803.98	34,182,517.06	0.75

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)	
7.00% Centrica Plc (MTN) 2008/2033	GBP	200,000	34,714,000	100,000	17,357,000			% 134.827	409,064.98	49,443,684.13	1.09
5.25% Centrica Plc 2015/2075 *	GBP	120,000	20,828,400	120,000	20,828,400			% 95.99	174,741.05	21,120,950.71	0.47
4.875% DONG Energy A/S (MTN) 2012/2032	GBP	100,000	17,357,000	100,000	17,357,000	100,000	17,357,000	% 108.234	164,190.16	19,845,664.64	0.44
6.375% E.ON International Finance BV (MTN) 2002/2032	GBP	150,000	26,035,500	100,000	17,357,000	150,000	26,035,500	% 119.926	272,892.66	32,984,535.81	0.73
8.625% EDP Finance BV (MTN) 2008/2024	GBP	100,000	17,357,000	100,000	17,357,000			% 132.333	200,749.09	24,264,542.51	0.53
5.875% Electricite de France SA (MTN) 2014/2049 *	GBP	100,000	17,357,000					% 98.246	149,039.89	18,014,451.50	0.40
6.00% Electricite de France SA (MTN) 2014/2114	GBP	100,000	17,357,000					% 121.202	183,863.37	22,223,565.53	0.49
5.50% Electricite de France SA 2012/2037	GBP	200,000	34,714,000	200,000	34,714,000			% 113.216	343,497.23	41,518,510.19	0.91
5.75% Enel Finance International NV (MTN) 2009/2040	GBP	100,000	17,357,000					% 115.648	175,437.96	21,205,186.23	0.47
6.625% Enel SpA 2014/2076 *	GBP	200,000	34,714,000	100,000	17,357,000			% 102.211	310,108.07	37,482,762.42	0.83
7.375% Iberdrola Finanzas SAU (MTN) 2009/2024	GBP	100,000	17,357,000					% 128.887	195,520.76	23,632,594.26	0.52
7.375% National Grid Electricity Transmission Plc (MTN) 2009/2031	GBP	150,000	26,035,500					% 146.656	333,714.48	40,336,069.20	0.89
4.00% National Grid Electricity Transmission Plc (MTN) 2012/2027	GBP	100,000	17,357,000					% 108.48	164,564.11	19,890,863.98	0.44
5.625% NGG Finance Plc 2013/2073 *	GBP	200,000	34,714,000					% 105.092	318,850.54	38,539,464.77	0.85
5.50% RWE Finance 2009/2022	GBP	150,000	26,035,500	150,000	26,035,500			% 109.751	249,738.32	30,185,870.74	0.66
6.50% RWE Finance BV (MTN) 2001/2021	GBP	200,000	34,714,000	100,000	17,357,000			% 113.723	345,035.47	41,704,437.26	0.92
4.75% RWE Finance BV (MTN) 2012/2034	GBP	100,000	17,357,000					% 91.241	138,412.55	16,729,924.92	0.37
2.50% Southern Gas Networks Plc (MTN) 2015/2025	GBP	100,000	17,357,000	100,000	17,357,000			% 95.688	145,157.89	17,545,234.16	0.39
8.375% SSE Plc (MTN) 2008/2028	GBP	100,000	17,357,000					% 148.36	225,062.05	27,203,249.98	0.60
3.875% SSE Plc 2015/2049 *	GBP	100,000	17,357,000	100,000	17,357,000			% 95.427	144,762.71	17,497,468.76	0.39
4.00% Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd 2014/2025	GBP	130,000	22,564,100					% 108.094	213,172.11	25,766,112.94	0.57
6.125% Veolia Environnement SA (MTN) 2007/2037	GBP	200,000	34,714,000					% 126.291	383,166.77	46,313,367.49	1.02
6.25% Abu Dhabi National Energy Co. (MTN) 2009/2019	USD	250,000	30,217,500					% 113.074	282,685.00	34,168,135.95	0.75
3.625% Abu Dhabi National Energy Co. 2012/2023	USD	400,000	48,348,000	200,000	24,174,000			% 98.451	393,804.00	47,599,089.48	1.05
5.875% Abu Dhabi National Energy Co. -Reg- (MTN) 2011/2021	USD	300,000	36,261,000					% 113.363	340,089.00	41,106,557.43	0.91
4.40% Appalachian Power Co. 2014/2044	USD	240,000	29,008,800					% 97.546	234,110.40	28,296,924.05	0.62
4.25% CEZ AS -Reg- 2012/2022	USD	200,000	24,174,000					% 105.25	210,500.00	25,443,135.00	0.56
3.125% CLP Power Hong Kong Financing Ltd (MTN) 2015/2025	USD	230,000	27,800,100	230,000	27,800,100			% 96.587	222,150.10	26,851,282.59	0.59
5.80% Commonwealth Edison Co. 2008/2018	USD	205,000	24,778,350	5,000	604,350			% 109.92	225,336.00	27,236,362.32	0.60
5.85% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 2008/2018	USD	200,000	24,174,000					% 109.866	219,733.00	26,559,127.71	0.58
7.60% Constellation Energy Group, Inc. 2002/2032	USD	200,000	24,174,000					% 130.124	260,248.00	31,456,175.76	0.69
7.00% Dominion Resources, Inc. 2008/2038	USD	500,000	60,435,000	200,000	24,174,000			% 124.208	621,040.00	75,065,104.80	1.65
6.375% DTE Energy Co. 2003/2033	USD	400,000	48,348,000	100,000	12,087,000			% 125.988	503,954.00	60,912,919.98	1.34
6.40% Duke Energy Florida, Inc. 2008/2038	USD	350,000	42,304,500	200,000	24,174,000	150,000	18,130,500	% 133.149	466,021.50	56,328,018.71	1.24
3.75% Edison International 2010/2017	USD	200,000	24,174,000	100,000	12,087,000			% 103.957	207,914.00	25,130,565.18	0.55
4.70% El Paso Pipeline Partners Operating Co., LLC 2012/2042	USD	100,000	12,087,000					% 75.731	75,731.00	9,153,605.97	0.20
5.25% Electricite de France SA 2013/2049 *	USD	200,000	24,174,000					% 96.303	192,606.00	23,280,287.22	0.51
5.625% Electricite de France SA -Reg- 2014/2049 *	USD	100,000	12,087,000					% 98.125	98,125.00	11,860,368.75	0.26

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)	
6.125% Empresa de Energia de Bogota SA ESP -Reg- 2011/2021	USD	400,000	48,348,000	200,000	24,174,000			% 103.289	413,156.00	49,938,165.72	1.10
5.20% Energy Transfer Partners LP 2012/2022	USD	500,000	60,435,000	300,000	36,261,000	100,000	12,087,000	% 100.676	503,380.00	60,843,540.60	1.34
6.50% Energy Transfer Partners LP 2012/2042	USD	400,000	48,348,000	400,000	48,348,000			% 93.683	374,732.00	45,293,856.84	1.00
6.30% Enterprise Products Operating LLC 2007/2017	USD	100,000	12,087,000					% 108.406	108,406.50	13,103,093.66	0.29
5.95% Enterprise Products Operating LLC 2011/2041	USD	200,000	24,174,000					% 102.824	205,648.00	24,856,673.76	0.55
4.45% Enterprise Products Operating LLC 2012/2043	USD	300,000	36,261,000					% 85.435	256,305.00	30,979,585.35	0.68
3.35% Enterprise Products Operating LLC 2013/2023	USD	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000			% 96.048	192,096.00	23,218,643.52	0.51
4.85% Enterprise Products Operating LLC 2013/2044	USD	150,000	18,130,500	150,000	18,130,500			% 89.395	134,092.50	16,207,760.48	0.36
4.95% Exelon Corp. 2015/2035	USD	110,000	13,295,700	110,000	13,295,700			% 101.686	111,854.05	13,519,799.02	0.30
4.125% Florida Power & Light Co. 2011/2042	USD	400,000	48,348,000	600,000	72,522,000	200,000	24,174,000	% 101.689	406,756.00	49,164,597.72	1.08
5.95% Georgia Power Co. 2009/2039	USD	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000	% 113.286	226,572.00	27,385,757.64	0.60
4.30% Georgia Power Co. 2012/2042	USD	300,000	36,261,000					% 92.95	278,851.50	33,704,780.81	0.74
7.00% Indiana Michigan Power Co. 2009/2019	USD	100,000	12,087,000					% 114.789	114,789.00	13,874,546.43	0.31
5.00% Israel Electric Corp. Ltd 144A 2014/2024	USD	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000			% 102.378	204,756.00	24,748,857.72	0.55
5.30% Kansas City Power & Light Co. 2011/2041	USD	300,000	36,261,000	100,000	12,087,000			% 110.47	331,408.50	40,057,345.40	0.88
5.125% Kentucky Utilities Co. 2011/2040	USD	300,000	36,261,000	200,000	24,174,000			% 114.396	343,186.50	41,480,952.26	0.91
6.95% Kinder Morgan Energy Partners LP (MTN) 2007/2038	USD	600,000	72,522,000	200,000	24,174,000			% 99.567	597,402.00	72,207,979.74	1.59
5.95% Kinder Morgan Energy Partners LP 2008/2018	USD	200,000	24,174,000					% 107.143	214,286.00	25,900,748.82	0.57
9.00% Kinder Morgan Energy Partners LP 2008/2019	USD	500,000	60,435,000	200,000	24,174,000			% 117.148	585,737.50	70,798,091.63	1.56
6.85% Kinder Morgan Energy Partners LP 2009/2020	USD	200,000	24,174,000					% 112.026	224,052.00	27,081,165.24	0.60
3.00% Korea Hydro & Nuclear Power Co., Ltd 2012/2012	USD	250,000	30,217,500					% 100.366	250,915.00	30,328,096.05	0.67
6.40% NiSource Finance Corp. 2007/2018	USD	160,000	19,339,200	200,000	24,174,000	240,000	29,008,800	% 110.967	177,547.20	21,460,130.06	0.47
6.85% ONEOK Partners LP 2007/2037	USD	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000	% 96.868	193,737.00	23,416,991.19	0.52
8.625% ONEOK Partners LP 2009/2019	USD	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000	% 117.553	235,106.00	28,417,262.22	0.63
5.80% Pacific Gas & Electric Co. 2007/2037	USD	200,000	24,174,000					% 118.732	237,465.00	28,702,394.55	0.63
8.25% Pacific Gas & Electric Co. 2008/2018	USD	400,000	48,348,000	150,000	18,130,500			% 118.694	474,778.00	57,386,416.86	1.26
6.35% Pacific Gas & Electric Co. 2008/2038	USD	100,000	12,087,000					% 124.758	124,757.50	15,079,439.03	0.33
8.75% Plains All American Pipeline LP 2009/2019	USD	350,000	42,304,500	150,000	18,130,500			% 118.718	415,514.75	50,223,267.83	1.11
5.15% Plains All American Pipeline LP 2012/2042	USD	350,000	42,304,500					% 94.213	329,745.50	39,856,338.59	0.88
4.20% PPL Capital Funding, Inc. 2012/2022	USD	300,000	36,261,000	200,000	24,174,000			% 104.788	314,362.50	37,996,995.38	0.84
3.40% PPL Capital Funding, Inc. 2013/2023	USD	200,000	24,174,000			200,000	24,174,000	% 99.608	199,216.00	24,079,237.92	0.53
3.15% Progress Energy, Inc. 2012/2022	USD	300,000	36,261,000	100,000	12,087,000			% 99.51	298,531.50	36,083,502.41	0.79
8.625% PSEG Power LLC 2001/2031	USD	100,000	12,087,000					% 135.16	135,160.00	16,336,789.20	0.36
3.80% Public Service Electric & Gas Co. 2013/2043	USD	300,000	36,261,000	200,000	24,174,000			% 95.86	287,581.50	34,759,975.91	0.77
6.00% Ruwais Power Co., PJSC - Reg- 2013/2036	USD	200,000	24,174,000					% 112.169	224,338.00	27,115,734.06	0.60
5.06% Saudi Electricity Global Sukuk Co. 2 2013/2043	USD	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000	% 93.875	187,750.00	22,693,342.50	0.50
9.80% Sempra Energy 2008/2019	USD	300,000	36,261,000	100,000	12,087,000			% 122.802	368,406.00	44,529,233.22	0.98
6.65% Southern California Edison Co. 1999/2029	USD	400,000	48,348,000	300,000	36,261,000			% 128.54	514,160.00	62,146,519.20	1.37
8.00% Spectra Energy Capital LLC 1999/2019	USD	250,000	30,217,500	150,000	18,130,500			% 116.344	290,858.75	35,156,097.11	0.77

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)	
5.625% SSE Plc 2012/2049 *	USD	400,000	48,348,000					% 103.814	415,258.00	50,192,234.46	1.11
3.125% State Grid Overseas Investment 2013 Ltd 2013/2023	USD	200,000	24,174,000					% 98.638	197,277.00	23,844,870.99	0.53
7.625% TransCanada PipeLines Ltd 2009/2039	USD	384,000	46,414,080	284,000	34,327,080	200,000	24,174,000	% 129.154	495,951.36	59,945,640.88	1.32
5.25% Williams Partners LP 2010/2020	USD	300,000	36,261,000					% 107.582	322,744.50	39,010,127.72	0.86
6.30% Williams Partners LP 2010/2040	USD	300,000	36,261,000	100,000	12,087,000			% 95.406	286,218.00	34,595,169.66	0.76
4.00% Williams Partners LP 2011/2021	USD	100,000	12,087,000					% 98.024	98,024.00	11,848,160.88	0.26
<b>規制市場で認可または取引されて いる有価証券</b>									<b>5,185,437.40</b>	<b>626,763,818.54</b>	<b>13.81</b>
<b>利付有価証券</b>											
5.625% CEZ AS -Reg- 2012/2042	USD	200,000	24,174,000					% 109.492	218,983.00	26,468,475.21	0.58
3.30% Columbia Pipeline Group, Inc. 144A 2015/2020	USD	90,000	10,878,300	90,000	10,878,300			% 100.773	90,695.70	10,962,389.26	0.24
5.75% Dominion Resources, Inc. 2014/2054 *	USD	110,000	13,295,700					% 103.188	113,506.25	13,719,500.44	0.30
6.65% E.ON International Finance BV -Reg- 2008/2038	USD	500,000	60,435,000					% 118.613	593,065.00	71,683,766.55	1.58
6.95% Electricite de France SA -Reg- 2009/2039	USD	100,000	12,087,000			100,000	12,087,000	% 133.026	133,025.50	16,078,792.19	0.35
6.00% Electricite de France SA 2014/2014	USD	100,000	12,087,000					% 105.331	105,331.00	12,731,357.97	0.28
6.25% Enel Finance International SA -Reg- 2007/2017	USD	200,000	24,174,000	100,000	12,087,000			% 108.498	216,996.00	26,228,306.52	0.58
6.80% Enel Finance International SA -Reg- 2007/2037	USD	300,000	36,261,000					% 124.502	373,507.50	45,145,851.53	0.99
5.00% Iberdrola Finance Ireland Ltd -Reg- 2009/2019	USD	300,000	36,261,000	150,000	18,130,500			% 109.6	328,798.50	39,741,874.70	0.88
4.70% Jersey Central Power & Light Co. 144A 2013/2024	USD	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000			% 104.344	208,687.00	25,223,997.69	0.56
10.375% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2008/2018	USD	300,000	36,261,000	100,000	12,087,000			% 125.173	375,519.00	45,388,981.53	1.00
4.75% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 2013/2043 *	USD	150,000	18,130,500					% 99.094	148,640.25	17,966,147.02	0.40
6.65% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2007/2067 *	USD	400,000	48,348,000					% 82.625	330,500.00	39,947,535.00	0.88
4.278% Niagara Mohawk Power Corp. 2014/2034	USD	150,000	18,130,500					% 102.902	154,353.75	18,656,737.76	0.41
7.00% Oncor Electric Delivery Co., LLC 2003/2022	USD	300,000	36,261,000	200,000	24,174,000			% 122.628	367,884.00	44,466,139.08	0.98
5.25% Oncor Electric Delivery Co., LLC 2011/2040	USD	250,000	30,217,500					% 109.424	273,561.25	33,065,348.29	0.73
6.25% PacifiCorp 2007/2037	USD	500,000	60,435,000	200,000	24,174,000	100,000	12,087,000	% 128.423	642,115.00	77,612,440.05	1.71
3.65% Puget Energy, Inc. 144A 2015/2025	USD	130,000	15,713,100	130,000	15,713,100			% 98.886	128,552.45	15,538,134.63	0.34
6.35% TransCanada PipeLines Ltd 2007/2067 *	USD	350,000	42,304,500					% 83.312	291,593.75	35,244,936.56	0.78
5.625% Transcanada Trust 2015/2075 *	USD	94,000	11,361,780	94,000	11,361,780			% 95.875	90,122.50	10,893,106.58	0.24
<b>有価証券ポートフォリオ合計</b>									<b>34,994,773.47</b>	<b>4,229,818,269.32</b>	<b>93.18</b>
<b>デリバティブ</b>											
マイナス金額はショート・ポジ ションを表す											
<b>金利デリバティブ</b>									<b>21,218.75</b>	<b>2,564,710.31</b>	<b>0.06</b>
未収金/未払金											
<b>金利先物</b>											
US Treasury Notes 30 year 12/2015 157 343.75 USD (CBT)	口数	-7口		5口		12口			21,218.75	2,564,710.31	0.06
<b>為替デリバティブ</b>									<b>-99,429.14</b>	<b>-12,018,000.15</b>	<b>-0.27</b>
未収金/未払金											
<b>先渡為替契約 (ショート)</b>											
<b>オープン・ポジション</b>											
USD/EUR 6.9百万									-6,396.70	-773,169.13	-0.02
USD/GBP 3.6百万									7,907.06	955,726.34	0.02

銘柄名	口数 /通貨	数量/額面		報告期間中の買付/ 追加		報告期間中の売却/ 処分		市場価格	市場価値合計		純資 産構 成比
		(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)		(米ドル)	(円)	
<b>クローズド・ポジション</b>											
USD/AUD 0.3百万								576.23	69,648.92	0.00	
USD/MXN 0百万								0.74	89.44	0.00	
<b>先渡し替契約 (ロング)</b>											
<b>オープン・ポジション</b>											
AUD/USD 6.5百万								-24,568.55	-2,969,600.64	-0.07	
EUR/USD 6.9百万								-76,614.05	-9,260,340.22	-0.20	
MXN/USD 0.1百万								-55.55	-6,714.33	0.00	
<b>クローズド・ポジション</b>											
EUR/USD 0.1百万								-278.32	-33,640.54	0.00	
<b>銀行預金</b>								<b>1,412,344.03</b>	<b>170,710,022.91</b>	<b>3.76</b>	
<b>預託銀行に預け入れた要求払預金</b>											
ユーロ建て預金	EUR	433,380	57,279,835					484,756.72	58,592,544.75	1.29	
その他のEU/欧州経済領域国通貨建て預金											
英ポンド	GBP	25,743	4,468,213					39,052.80	4,720,311.94	0.10	
EU/欧州経済領域国以外の通貨建て預金											
米ドル	USD							888,534.51	107,397,166.22	2.37	
その他の資産								<b>596,367.31</b>	<b>72,082,916.76</b>	<b>1.59</b>	
未収利息								594,105.22	71,809,497.94	1.58	
費用上限超過分からの未収金								2,262.09	273,418.82	0.01	
<b>受益証券取引による未収金</b>								<b>701,053.09</b>	<b>84,736,286.99</b>	<b>1.87</b>	
<b>資産合計***</b>								<b>37,734,240.68</b>	<b>4,560,937,670.99</b>	<b>100.48</b>	
<b>短期負債</b>											
EU/欧州経済領域国以外の通貨建て借入金											
豪ドル	AUD							-0.01	-1.21	0.00	
<b>その他の負債</b>								<b>-70,981.52</b>	<b>-8,579,536.32</b>	<b>-0.19</b>	
費用項目による負債								-70,981.52	-8,579,536.32	-0.19	
<b>負債合計</b>								<b>-178,894.70</b>	<b>-21,623,002.39</b>	<b>-0.48</b>	
<b>純資産</b>								<b>37,555,345.98</b>	<b>4,539,314,668.60</b>	<b>100.00</b>	

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

受益証券1口当たり純資産価額および発行済受益証券口数	口数 /通貨	受益証券1口当たり純資産価額	
		(表示通貨)	(円)
<b>受益証券1口当たり純資産価額</b>			
Class AUDH	AUD	9.11	780.36
Class EURH	EUR	9.03	1,193.50
Class MEXH	MXN	109.52	721.74
Class USD	USD	9.10	1,099.92
<b>発行済受益証券口数</b>			
Class AUDH	口数	715,050口	
Class EURH	口数	762,807口	
Class MEXH	口数	1,082口	
Class USD	口数	2,777,146口	

### 参照ポートフォリオの構成 (CSSF通達11/512に基づく)

Barclays Capital Global Aggregate ex-JPY - Utility Hedged in USD

### 市場リスク・エクスポージャー (バリュー・アット・リスク) (CSSF通達11/512に基づく)

最小市場リスク・エクスポージャー	%	76.847
最大市場リスク・エクスポージャー	%	111.387
平均市場リスク・エクスポージャー	%	97.097

2014年10月1日から2015年9月30日までの期間のバリュー・アット・リスクは、ヒストリカル・シミュレーション法により、信頼水準99%、保有期間10日および有効なヒストリカル・データ観測期間1年を用いて計算されている。デリバティブを含まない参照ポートフォリオにおけるリスクが測定ベンチマークとして用いられている。市場リスクとは、市場価格の不利な変動によりファンドの資産が被るリスクである。当社は、CSSF通達11/512に規定されている**相対的バリュー・アット・リスク・アプローチ**によ

り潜在的な市場リスクを決定している。

当報告期間において、デリバティブの利用による平均レバレッジ効果は0.4であり、この計算にはファンドの資産に関連するデリバティブの想定元本の総額が用いられる（想定元本総額アプローチ）。

報告日現在、欧州証券市場監督局（ESMA）の「ETFおよびその他UCITSの発行に係るガイドライン」40 a)に基づく、デリバティブを通じて発生した総エクスポージャーは合計13,912,265.75米ドルであった。受益証券クラスレベルの通貨ヘッジ目的で締結した先渡為替取引は含まない。

#### 市場略称

#### 先物取引所

CBT=シカゴ商品取引所

#### 通貨先物の契約相手

ドイチェ・バンク・アー・ゲー・フランクフルトおよびステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー

#### 為替レート（間接相場）

2015年9月30日現在

豪ドル	1.423893豪ドル=1米ドル
ユーロ	0.894015ユーロ=1米ドル
英ポンド	0.659196英ポンド=1米ドル
メキシコ・ペソ	16.932750メキシコ・ペソ=1米ドル

#### 評価に関する注記事項

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

取引価格が入手できない場合、価格は外部の価格情報提供者としてのステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ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（生成された市場評価）の活用により決定される。当該手順は継続的なモニタリング・プロセスの対象となっている。第三者から入手した価格情報に関する信頼性の確認は、その他の評価機関、モデル算式もしくはその他の適切な手順の利用を通して行われる。

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

#### 脚注

\*変動利率

\*\*マイナスの残高は含まない。

報告期間中に完了し、投資ポートフォリオに組み入れていない取引

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

有価証券	口数/通貨	買付/追加		売却/処分	
		(表示通貨)	(円)	(表示通貨)	(円)
<b>上場有価証券</b>					
<b>利付有価証券</b>					
1. 75% 2i Rete Gas SpA (MTN) 2014/2019	EUR			100,000	13,217,000
1. 125% 2i Rete Gas SpA (MTN) 2014/2020	EUR	200,000	26,434,000	200,000	26,434,000
2. 625% ACEA SpA (MTN) 2014/2024	EUR			170,000	22,468,900
7. 375% EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG (MTN) 2011/2072 *	EUR	100,000	13,217,000	200,000	26,434,000
5. 875% EP Energy AS (MTN) -Reg- 2012/2019	EUR			100,000	13,217,000
4. 375% EP Energy AS-Reg- 2013/2018	EUR	100,000	13,217,000	200,000	26,434,000
6. 25% ESB Finance Ltd 2012/2017	EUR	200,000	26,434,000	400,000	52,868,000
3. 875% Gas Natural Fenosa Finance BV (MTN) 2013/2022	EUR	100,000	13,217,000	300,000	39,651,000
3. 875% Gas Natural Fenosa Finance BV (MTN) 2013/2023	EUR			100,000	13,217,000
3. 50% Iberdrola International BV (MTN) 2013/2021	EUR	200,000	26,434,000	200,000	26,434,000
4. 125% Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (MTN) 2012/2017	EUR			100,000	13,217,000
4. 375% Centrica Plc (MTN) 2012/2029	GBP	100,000	17,357,000	200,000	34,714,000
6. 125% GDF Suez 2009/2021	GBP	100,000	17,357,000	250,000	43,392,500
6. 50% Abu Dhabi National Energy Co. -Reg- 2006/2036	USD			100,000	12,087,000
5. 875% Abu Dhabi National Energy Co. -Reg- 2006/2016	USD	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000
3. 50% Baltimore Gas & Electric Co. 2011/2021	USD	200,000	24,174,000	200,000	24,174,000
4. 15% Connecticut Light & Power Co. 2015/2045	USD	110,000	13,295,700	110,000	13,295,700
5. 80% E.ON International Finance BV -Reg- 2008/2018	USD			200,000	24,174,000
5. 75% Eskom Holdings SOC Ltd -Reg- 2011/2021	USD			200,000	24,174,000
4. 25% Kinder Morgan Energy Partners 2014/2024	USD			160,000	19,339,200
2. 375% Korea Hydro & Nuclear Power Co., Ltd (MTN) -Reg- 2014/2019	USD	400,000	48,348,000	400,000	48,348,000
4. 75% PPL Electric Utilities Corp. 2013/2043	USD			100,000	12,087,000
3. 00% Vattenfall AB 2015/2077 *	USD	250,000	30,217,500	250,000	30,217,500
4. 00% Williams Partners LP 2015/2025	USD	210,000	25,382,700	210,000	25,382,700
<b>規制市場で認可または取引されている有価証券</b>					
<b>利付有価証券</b>					
5. 75% Centrais Eletricas Brasileiras SA -Reg- 2011/2021	USD			400,000	48,348,000
6. 75% DCP Midstream LLC 144A 2007/2037	USD			100,000	12,087,000
5. 35% DCP Midstream LLC 144A 2010/2020	USD			200,000	24,174,000
5. 85% DCP Midstream LLC 2013/2043 *	USD			100,000	12,087,000
<b>非上場有価証券</b>					
<b>利付有価証券</b>					
8. 875% Dominion Resources, Inc. 2008/2019	USD			400,000	48,348,000

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

		価額（単位：千）	
		（表示通貨）	（円）
<b>先物契約</b>			
<b>通貨先物（ショート）</b>			
<b>通貨売却のための先物契約</b>			
USD/AUD	USD	48,822	5,901,115
USD/EUR	USD	150,213	18,156,245
USD/GBP	USD	50,916	6,154,217
USD/MXN	USD	76	9,186
<b>通貨先物（ロング）</b>			
<b>通貨購入のための先物契約</b>			
AUD/USD	USD	51,089	6,175,127
EUR/USD	USD	151,232	18,279,412
GBP/EUR	USD	32	3,868
GBP/USD	USD	50,519	6,106,232
MXN/USD	USD	79	9,549



## 損益計算書（収益調整を含む）

2014年10月1日から2015年9月30日までの期間

		(表示通貨)	(円)
<b>I. 収益</b>			
1. 有価証券による受取利息（源泉徴収税控除前）	U S D	1, 215, 097. 91	146, 868, 884. 38
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	106. 18	12, 833. 98
3. 控除：外国源泉徴収税	U S D	-892. 77	-107, 909. 11
<b>収益合計</b>	<b>U S D</b>	<b>1, 214, 311. 32</b>	<b>146, 773, 809. 25</b>
<b>II. 費用</b>			
1. 管理報酬	U S D	-602, 103. 98	-72, 776, 308. 06
<u>内訳：</u>			
基本管理報酬	U S D	-568, 327. 27	-68, 693, 717. 12
費用上限からの収益	U S D	2, 834. 32	342, 584. 26
管理事務代行報酬	U S D	-36, 611. 03	-4, 425, 175. 20
2. 預託報酬	U S D	-824. 13	-99, 612. 59
3. 公告費用	U S D	-61, 260. 59	-7, 404, 567. 51
4. 年次税	U S D	-20, 179. 42	-2, 439, 086. 50
5. その他の費用	U S D	-56, 901. 88	-6, 877, 730. 24
<b>費用合計</b>	<b>U S D</b>	<b>-741, 270. 00</b>	<b>-89, 597, 304. 90</b>
<b>III. 純投資利益</b>	<b>U S D</b>	<b>473, 041. 32</b>	<b>57, 176, 504. 35</b>
<b>IV. 売買取引</b>			
1. 実現利益	U S D	1, 583, 162, 289. 93	191, 356, 825, 983. 84
2. 実現損失	U S D	-1, 584, 921, 819. 85	-191, 569, 500, 365. 27
<b>キャピタル・ゲイン／ロス</b>	<b>U S D</b>	<b>-1, 759, 529. 92</b>	<b>-212, 674, 381. 43</b>
<b>V. 当期実現純利益／損失</b>	<b>U S D</b>	<b>-1, 286, 488. 60</b>	<b>-155, 497, 877. 08</b>
1. 未実現評価益の純変動	U S D	507, 118. 18	61, 295, 374. 42
2. 未実現評価損の純変動	U S D	-2, 866, 097. 90	-346, 425, 253. 17
<b>VI. 当期未実現評価益／損の純変動</b>	<b>U S D</b>	<b>-2, 358, 979. 72</b>	<b>-285, 129, 878. 76</b>
<b>V. 当期純利益／損失</b>	<b>U S D</b>	<b>-3, 645, 468. 32</b>	<b>-440, 627, 755. 84</b>

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

未実現評価益／損は収益調整前で表示されている。

## BVI 総費用比率（以下「TER」という。）

受益証券クラスの総費用比率は、以下の通りである。

Class AUDH 年率1.85%	Class EURH 年率1.89%
Class MEXH 年率1.82%	Class USD 年率1.81%

TERは、特定の会計年度における費用および報酬（取引費用を除く）の合計がファンドの平均純資産に占める割合として表されている。

## 取引費用

報告期間に支払われた取引費用は、3,526.14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

		2014年／2015年	
		(表示通貨)	(円)
I. ファンドの期首資産価額	USD	31,429,938.21	3,798,936,631.44
1. 中間分配	USD	-1,596,190.53	-192,931,549.36
2. 純流入額	USD	10,460,416.29	1,264,350,516.97
a) 受益証券発行による流入	USD	30,414,518.88	3,676,202,897.03
b) 受益証券買戻による流出	USD	-19,954,102.59	-2,411,852,380.05
3. 収益調整	USD	906,650.33	109,586,825.39
4. 純投資利益	USD	-3,645,468.32	-440,627,755.84
<u>内訳：</u>			
当期実現純利益／損失	USD	-1,286,488.60	-155,497,877.08
未実現評価益の純変動	USD	507,118.18	61,295,374.42
未実現評価損の純変動	USD	-2,866,097.90	-346,425,253.17
II. ファンドの期末純資産価額	USD	37,555,345.98	4,539,314,668.60

## 損益の要約

		2014年／2015年	
		(表示通貨)	(円)
<b>実現利益（収益調整を含む）</b>	<b>USD</b>	1,583,162,289.93	191,356,825,983.84
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	450,171.69	54,412,252.17
（先渡）為替取引	USD	1,582,340,232.51	191,257,463,903.48
デリバティブおよびその他の金融先物取引 <sup>1</sup>	USD	371,885.73	44,949,828.19
<b>実現利益（収益調整を含む）</b>	<b>USD</b>	<b>-1,584,921,819.85</b>	<b>-191,569,500,365.27</b>
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-971,236.76	-117,393,387.18
（先渡）為替取引	USD	-1,583,233,878.46	-191,365,478,889.46
デリバティブおよびその他の金融先物取引 <sup>1</sup>	USD	-716,704.63	-86,628,088.63
<b>未実現評価益／損の純変動</b>	<b>USD</b>	<b>-2,358,979.72</b>	<b>-285,129,878.76</b>
<u>源泉：</u>			
有価証券取引	USD	-2,066,315.16	-249,755,513.39
（先渡）為替取引	USD	-3,531.25	-426,822.19
デリバティブおよびその他の金融先物取引 <sup>1</sup>	USD	-289,133.31	-34,947,543.18

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

## 過去3年間の純資産および受益証券1口当たり純資産価額の変動

			(表示通貨)	(円)
期末純資産				
2015年		USD	37,555,345.98	4,539,314,668.60
2014年		USD	31,429,938.21	3,798,936,631.44
2013年		USD	30,865,634.63	3,730,729,257.73
期末受益証券1口当たり純資産価額				
2015年	Class AUDH	AUD	9.11	780.36
	Class EURH	EUR	9.03	1,193.50
	Class MEXH	MXN	109.52	721.74
	Class USD	USD	9.10	1,099.92
2014年	Class AUDH	AUD	9.75	835.19
	Class EURH	EUR	9.70	1,282.05
	Class MEXH	MXN	109.83	723.78
	Class USD	USD	9.72	1,174.86
2013年	Class AUDH	AUD	9.56	818.91
	Class EURH	EUR	9.51	1,256.94
	Class MEXH	MXN	100.96	665.33
	Class USD	USD	9.53	1,151.89

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

緊密な関係のある企業および個人（所有持分が5%以上）であるブローカーを通じて実施された、当投資ファンドの資産勘定に係る取引が全取引に占める割合は3.79%であった。総取引額は1,088,090.82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	2014年10月20日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2014年11月20日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2014年12月22日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2015年1月20日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2015年2月20日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2015年3月20日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2015年4月20日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2015年5月20日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2015年6月22日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2015年7月21日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2015年8月20日	AUD	0.05	4.28
中間分配	2015年9月24日	AUD	0.05	4.28

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	2014年10月20日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2014年11月20日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2014年12月22日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2015年1月20日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2015年2月20日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2015年3月20日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2015年4月20日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2015年5月20日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2015年6月22日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2015年7月21日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2015年8月20日	EUR	0.03	3.97
中間分配	2015年9月24日	EUR	0.03	3.97

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	2014年10月20日	USD	0.03	3.63
中間分配	2014年11月20日	USD	0.03	3.63
中間分配	2014年12月22日	USD	0.03	3.63
中間分配	2015年1月20日	USD	0.03	3.63
中間分配	2015年2月20日	USD	0.03	3.63
中間分配	2015年3月20日	USD	0.03	3.63
中間分配	2015年4月20日	USD	0.03	3.63
中間分配	2015年5月20日	USD	0.03	3.63
中間分配	2015年6月22日	USD	0.03	3.63
中間分配	2015年7月21日	USD	0.03	3.63
中間分配	2015年8月20日	USD	0.03	3.63
中間分配	2015年9月24日	USD	0.03	3.63

\* 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口当たり純資産価額（＝買戻価格）に、例えば、ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・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、2015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。

オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法第20条（2 d）項に準拠した重要な変更

オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法第20条（2 d）項に準拠して、当社は、報告期間中における投資事業の重要な変更について以下の情報を提供する。

A I F（オルタナティブ投資ファンド）関連	重要な変更の説明	投資家に対する重要な変更の潜在的または予想される影響	重要な変更が発効する日
DWS グローバル・ユーティリティ・ボンド・マスター・ファンド	なし	—	—



オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法第21条に準拠した情報

**非流動資産に関する詳細**

報告日現在、非流動性に起因する特別措置の対象となる資産の比率：0%

**流動性管理についての新たな規制に関する詳細**

報告期間中、流動性管理についての規制変更はなかった。

**A I F のリスク・プロファイル：**

報告日現在、以下のリスク項目が主要リスクを評価するために計算された。

**(a) 市場リスク**

金利感応度測定DV01は、市場金利が一律1ベーシス・ポイント（「bp」）上昇した場合のファンドの純資産価額（「NAV」）の変動である。

信用スプレッド感応度測定CS01は、ポートフォリオの参照事業体の信用スプレッドが一律1bp上昇した場合のファンドのNAVの変動である。

純持分デルタ感応度は、ポートフォリオの持分残高の株価および投資対象ファンドの価格が一律1%上昇した場合のファンドのNAVの変動である。

純通貨デルタは、外国為替レートが一律1%上昇した場合のファンドのNAVの変動である。

米ドルによるデータ			
DV01	CS01	純持分デルタ	純通貨デルタ
-25,665	-31,594	0	-930

規制限度（200%）および市場リスク限度（150%）を超えていない。

**(b) 取引相手方リスク**

報告日現在、OTCデリバティブによる取引相手方リスクはない。

取引相手方は、供与された担保を再利用する権利を有する。

### (c) 流動性リスク

最少の市場の混乱と公正価値による以下の期間内に清算可能なポートフォリオ資産の比率

A I FのNAVの比率						
1日以下	2日－7日	8日－30日	31日－90日	91日－180日	181日－365日	365日超
100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

#### 実行されたリスク管理体制

リスク管理は、ポートフォリオ管理部門から独立した部署により内部リスク管理ガイドラインに基づき実行される。具体的に、リスク管理は、市場リスク、流動性リスクおよび取引相手方リスクの検証、評価および監視のための継続的なリスク管理のプロセスならびにレバレッジの監視を含む。さらに、市場リスクおよび流動性リスクの合理的なストレステスト・シナリオの結果は、単独の投資ポジションによるものと思われるポートフォリオ・リスクに係る影響を見積るために、リスク管理およびポートフォリオ管理部門によって使用される。日々の市場リスク測定のため、過去のシミュレーションを通じて相対的なバリュー・アット・リスク・アプローチが使用される。

#### レバレッジの最大範囲の変動

報告期間中、レバレッジの最大範囲に関する変動はなかった。

#### レバレッジの値全般

レバレッジ	最小	最大	平均	上限
総レバレッジ	1.21	2.36	1.48	5
純レバレッジ	0.90	1.19	1.04	3

## オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法第20条（2 e）項および（2 f）項に準拠した報酬についての開示

ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー（2015年4月30日までの旧名称：DWS・インベストメント・エス・エー）は、ドイツ銀行（「DB」）の子会社である。その事業は、インベストメント、コーポレートおよびリテール・バンキングならびに資産運用およびウェルス・マネジメントまで多岐に亘る商品およびサービスを網羅している。DBは、金融機関としてEUの自己資本指令（「CRD」）および自己資本規制（「CRR」）に従っており、また欧州中央銀行（「ECB」）の監督下にある。DBグループ（およびドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー（旧名称：DWS・インベストメント・エス・エー）を含むAIFMD指令の対象となる法人）は、CRD IVおよびCRRに基づく報酬要件に準拠することを確保する。

DBは、世界中のすべての地域において事業を行うグローバルな組織である。我々は、従業員が同一の原則、方針および手続きに基づいて管理されることを確実にするために、報酬に関して「ワン・バンク（One Bank）」アプローチを実践し、積極的に支援する。これによって、完全に透明性があり、均衡が取れ、かつ公平な報酬体系が維持される。我々は、報酬および国際的な規則要件についてのあらゆる側面を監視する、ドイツの2層制制度（ツー・ティア・ボード）のグローバル・リワード・ガバナンス構造を運営する。

AWM事業は、幅広い伝統的投資商品およびオルタナティブ投資商品などを提供する資産管理およびウェルス・マネジメント・サービスで構成される。AIFMDの影響を受けるDB法人のAWM事業は、すべてAWMガバナンスの枠組みの範囲内である。したがって、ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー（旧名称：DWS・インベストメント・エス・エー）は、3層構造の強固なガバナンス（DBのグループ・ガバナンス、DBのAWM事業部門ガバナンスおよびドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー（旧名称：DWS・インベストメント・エス・エー）の管理委員会ガバナンス）に従う。

DBグループおよびドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー（旧名称：DWS・インベストメント・エス・エー）の全従業員は、毎年見直される報酬理念および原則の対象である。詳細情報については、2014年度の財務報告に記載されているDBグループの報酬報告書を参照のこと。ビジネス・リスクにより業績を調整するよう検討されたリスクの枠組みにおける業績評価のため、多くの財務およびリスク調整メトリックが、財務以外の定性的要因とともに数年にわたる計画対象期間に使用される。数年にわたる期間の個別業績および個別割当を評価するため、以下の主要メトリックが使用されることがある（すべてを完全に網羅していない。）。

### 財務およびリスク調整実績メトリック：

収益、賞与および税金控除前純利益（「NIBBT」）、ファンドの実績、運用資産、資産の成長／保有、投資実績、新規純資産、「VaRの使用」対「PL実績」、信用リスク加重資産、原価管理および営業実績

### 財務以外の定性的実績メトリック：

実績のランキング、顧客維持、フランチャイズへの拠出、手本となる行動、リーダーシップおよび多様な基準

DBのさまざまな報酬プールは、事前および事後のリスク調整を含む適切なリスク調整測定の対象である。事前リスク調整には、定量的基準および定性的基準が含まれる。繰延報奨が付与されるすべての規制従業員は、従業員の実績、法人部門の業績およびグループ全体の業績に連動する失効規定（クローバック条項）の対象である。さらに、繰延報奨のすべては、従業員による方針または規定違反があった場合には失効の対象である。繰延報奨を有するドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー（旧名称：DWS・インベストメント・エス・エー）の他のすべての従業員は、特定のグループおよび個人の実績を条件とする報奨ならびに行動に基づく失効規定を有する。詳細情報は、2014年度のDBグループの報酬報告書を参照のこと。

AIFMDのもとで認識されるすべての規制従業員（認識される範囲において）は、DBグループの広範なマトリックスによって判断される実質的な繰延（最低40%–60%）の対象である。さらに、繰延額は、グループの業績、AWM部門の実績、実績の喪失および方針または規定違反に関連する多くのクローバック条項が課される。詳細情報（特に報酬の構成要素に関する詳細説明）については、2014年度のDBグループの報酬報告書を参照のこと。

2013年にAIFMに基づく承認申請を提出し、2014年4月に承認されたために、ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー（旧名称：DWS・インベストメント・エス・エー）の2014年会計年度については、企業のリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼす経営陣および／または従業員の行動は、確認されていない。ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー（旧名称：DWS・インベストメント・エス・エー）は、まだ全会計年度を通じて認可されたAIFMとして行為していない。したがって、関連性のある比較可能な変動報酬についての情報が得られておらず、受益者に対する固定報酬および変動報酬の額に係る開示は省略されている。

**(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

運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供するための所要の約款変更を行いました。

（変更適用日：2015年10月1日）

管理会社の名称は2016年3月17日付で「ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・エス・エー」から「ドイチェ・アセット・マネジメント・エス・エー」に変更されました。

また、投資運用会社の名称は2016年3月17日付で「ドイチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメントGmbH」から「ドイチェ・アセット・マネジメント・インベストメントGmbH」に変更されました。