

# DWS グローバル公益債券ファンド(毎月分配型) Bコース(為替ヘッジなし)



追加型投信／内外／債券

月次報告書

基準日： 2012年2月29日

設定・運用： ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

## ファンド概況

### 基準価額・純資産総額

基準価額	9,060円
純資産総額	21.0億円

### 税引前分配金実績(一万口あたり)

第27期	2011年10月	40円
第28期	2011年11月	40円
第29期	2011年12月	40円
第30期	2012年1月	40円
第31期	2012年2月	40円
設定来累計		1,240円

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

#### <決算日>

年12回、原則として毎月20日とします。但し、当該日が休業日の場合は、翌営業日を決算日とします。

## 基準価額変動の要因分解

対象期間：2012年2月1日～2012年2月29日

基準価額の変動金額	617円
債券部分	123円
為替部分	542円
信託報酬等その他部分	-48円

※金額は、対象期間における基準価額の変動を表したものです(円未満を四捨五入)。  
※分配金の支払による基準価額変動は、「信託報酬等その他部分」の項に計上されます。

## 運用実績

### 設定来の基準価額の推移



### 騰落率(税引前分配金込)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ファンド	7.80%	7.57%	7.06%	6.54%	—	3.36%

## ポートフォリオの状況(マザーファンド)

### 資産別構成比率

債券	92.5%
現金等	7.5%

※比率はマザーファンドの純資産総額を100%として計算しております。

<参考>債券先物の実質組入比率 -5.8%

※債券先物は主にデュレーション調整を目的に活用しております。

### 国別構成比率

アメリカ	39.4%
オランダ	12.8%
フランス	10.6%
イギリス	6.2%
カナダ	3.9%
その他	19.7%

### ポートフォリオ特性値

銘柄数	195
平均最終利回り	3.6%
平均直接利回り	5.1%
平均残存年数	12.5年
平均クーポン	6.1%
平均修正デュレーション	7.2年
平均格付	A-

### 業種別構成比率

電力	57.8%
ガス	16.5%
その他公益企業、公社	18.2%

### 通貨別構成比率

アメリカ・ドル	52.4%
ユーロ	24.3%
イギリス・ポンド	14.2%
カナダ・ドル	1.6%

※国別、通貨別、業種別の各構成比率はともに、マザーファンドの純資産総額を100%とし、債券の内訳について表示しております。  
※格付は、ムーディーズ、S&P、フィッチのうち上位のものを採用しています。  
※平均修正デュレーションは債券先物も含め計算しております。  
※平均格付とは、基準日時点で投資信託財産が保有している有価証券に係る信用格付を加重平均したものであり、当該投資信託受益証券に係る信用格付ではありません。



# DWS グローバル公益債券ファンド(毎月分配型)

Bコース(為替ヘッジなし)

追加型投信/内外/債券



月次報告書

基準日: 2012年2月29日

設定・運用: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

## 組入上位10銘柄

組入銘柄数: 195

発行体名	国名	業種	通貨	償還日	クーポン	格付	比率(%)
1 GDF スエズ 6.875% 01/24/19	フランス	電力	EUR	2019/01/24	6.875%	A+	2.00%
2 南アフリカ電力公社 5.75% 01/26/21	南アフリカ	その他公益企業、公社	USD	2021/01/26	5.750%	A	1.49%
3 フロリダ・パワー 6.4% 06/15/38	アメリカ	電力	USD	2038/06/15	6.400%	A	1.49%
4 コンソリテイト・エジソン・カンパニー・オブ・ニューヨーク 5.85% 04/01/18	アメリカ	電力	USD	2018/04/01	5.850%	A-	1.48%
5 ナショナル・グリッド・ガス 7% 12/16/24	イギリス	ガス	GBP	2024/12/16	7.000%	A	1.45%
6 トランス・カナダ・ハイプライズ 7.625% 01/15/39	カナダ	ガス	USD	2039/01/15	7.625%	A-	1.44%
7 ナショナル ルーラル ユティリティ 10.375% 11/01/18	アメリカ	その他公益企業、公社	USD	2018/11/01	10.375%	A+	1.38%
8 DONG エナジー 4.875% 01/12/32	デンマーク	ガス	GBP	2032/01/12	4.875%	A-	1.22%
9 オンカー・エレクトリック・テリパリー 5.25% 09/30/40	アメリカ	電力	USD	2040/09/30	5.250%	A-	1.19%
10 イベルドローラ 7.375% 01/29/24	スペイン	電力	GBP	2024/01/29	7.375%	A	1.17%
上位10銘柄の合計							14.32%

- ・出所: Bloomberg等
- ・比率はマザーファンドの純資産総額を100%として計算しております。
- ・格付は、ムーディーズ、S&P、フィッチのうち上位のものを採用しています。

## ファンド・マネジャーのコメント

### (市場・経済状況)

2月の主要債券市場では、米国国債、ドイツ国債ともに金利はやや上昇しました。米国では、ギリシャへの第二次支援決定や、市場予想を上回る雇用統計の発表などが金利上昇につながりました。欧州では、ギリシャ連立与党による財政緊縮策合意などを受けドイツ国債の金利は上昇しましたが、月末にかけてはユーロ圏の総合景気指数が悪化したこと等から月初の水準付近まで金利は低下しました。社債市場では良好な米国経済指標や欧州中央銀行(ECB)による第2回目の3年物資金の無制限供給オペへの期待から、社債を含むリスク資産に対する安心感が広がり、スプレッドが縮小しました。セクター別では、リスク選好が進んだことから金融セクターが最も堅調となり、月間のパフォーマンスは金融、産業、公益の順となりました。発行市場では、社債に対する需要の高まりが社債発行の好機と見られたため、1月に引き続き起債が活発となりました。

### (運用状況)

市場では極端なリスク回避姿勢の緩和に伴いリスク資産への需要が回復してきていることから、社債市場は堅調に推移しました。投資行動としては、割安と見られる長期債を中心に組入れを行い、オリジン・エナジーなどを購入しました。また、起債が多く見られたことからガス・ナチュラルやセントリカなど、魅力的な水準で発行された新規発行銘柄を購入しました。主要中央銀行が金融緩和策を継続していることから金利の大幅な上昇リスクは小さいと見ていますが、ポートフォリオの金利リスク調整のため、引き続き国債先物を一部売り建てました。

### (運用方針)

米国経済は雇用統計が予想を上回るなど底堅さを増しており、今後も緩やかな回復が続くと予想しています。欧州では2012年に債務問題解決に向けた政治的決断が行われると見られますが、ドイツ以外のほとんどの国では財政緊縮などが成長の足かせになると考えられます。社債市場は、ECBによる流動性の供給や米連邦準備制度理事会(FRB)による追加緩和策期待などが需要の下支えとなって緩やかなペースでの回復を見込んでおり、公益セクターについても堅調な推移を予想しています。また、金融緩和策が今後も継続すると見られることから金利上昇リスクは限定的であると考えています。今後も企業業績や財務内容の健全な銘柄への投資および幅広い地域と銘柄の組入れを継続し、リスクの分散を図ります。3月も起債が多く見込まれることから、引き続き新規発行銘柄を購入する予定です。

※金利: 債券価格は金利変動の影響を受けます。一般的に金利が低下した場合には債券価格は上昇し、逆に金利が上昇した場合には債券価格は下落する傾向があります。

※スプレッド: 主に国債利回りとの利回り格差のことで、企業の信用力や流動性等の影響を受けます。一般的に、信用力が高まればスプレッドは縮小(価格の上昇要因)し、信用力が低下すればスプレッドは拡大(価格の下落要因)する傾向があります。

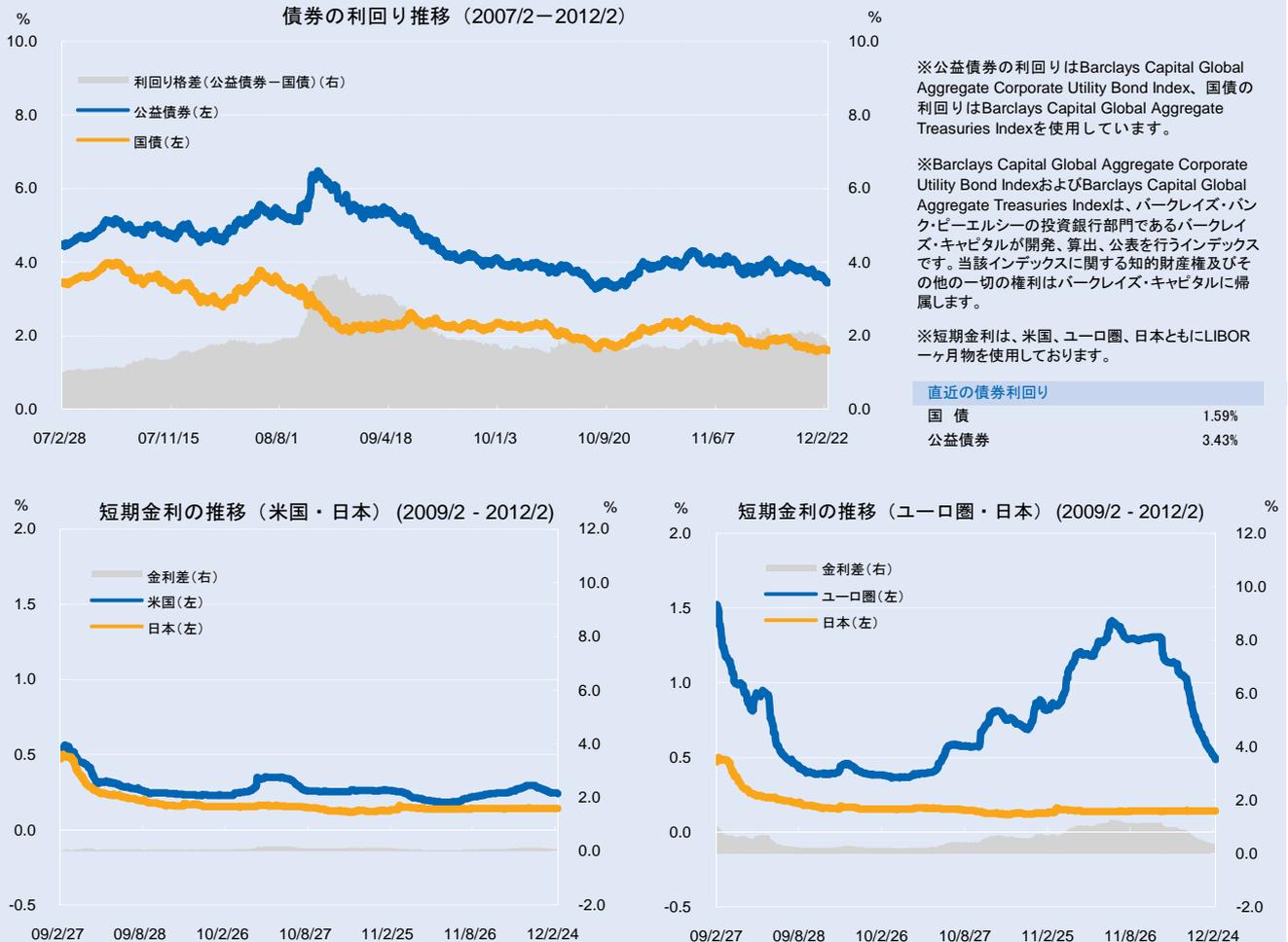
※当コメントは、DWSの資料をもとに作成しています。

※将来の市場環境の変動等により、上記運用方針が変更される場合があります。

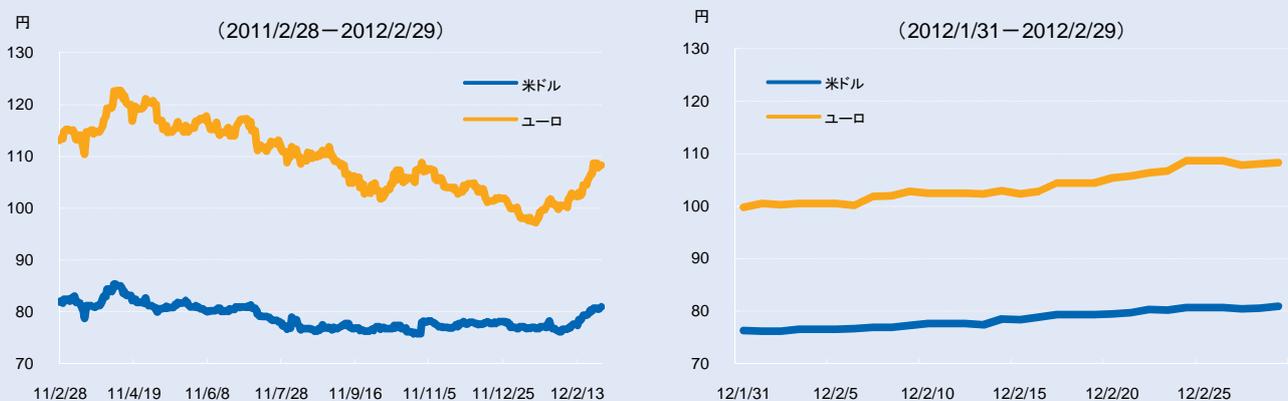
N-120312-4

## ご参考 主要投資対象国における当月の市場動向

### 債券の利回りおよび内外短期金利の推移



### 米ドル、ユーロの推移(対日本円)



※為替はWMロイターレートを使用しております。

## ファンドの特色

当ファンドは、インカム・ゲインの獲得と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

### 1 DWS グローバル公益債券マザーファンドへの投資を通じて、主に世界各国の公益企業・公社が発行する債券に投資するファンドです。

- 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。
- 組入債券の平均格付は、原則としてA格相当以上となることを目指します。投資対象は、取得時において原則としてBBB格相当以上の投資適格債とします。
- 債券への投資にあたっては、金利水準・流動性・信用力等を勘案して選択した銘柄に投資します。

### 2 毎月決算を行い、収益分配を行います。

- 毎月20日(当該日が休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、収益分配方針に基づき収益分配を行います。毎月の分配金は一定の分配金額をお約束するものではありません。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。

### 3 Aコース(為替ヘッジあり)とBコース(為替ヘッジなし)の2つのコースがあります。

- Aコース:実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ります。(為替ヘッジコストがかかる場合があります。)
- Bコース:実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。  
(注1)販売会社によっては、Aコース、Bコースどちらか一方のみの取扱いとなる場合があります。詳しくは販売会社にお問合せ下さい。  
(注2)各ファンド間でのスイッチングの取扱いは販売会社により異なります。詳しくは販売会社にお問合せ下さい。

### 4 Aコースの為替ヘッジに係る運用指図及びマザーファンドに係る運用指図に関する権限を、DWSインベストメントGmbHに委託します。

- DWSインベストメントGmbHはDWSの員です。DWSはドイツ・アセット・マネジメント・グループのリテールビジネスを担う投資信託会社グループです。  
\* DWS(ディー・ダブルユー・エス)とは、'有価証券の専門家'を意味するドイツ語 Die Wertpapier Spezialisten(ディ ヴェルトパヒア スペチアリステン)を略したものです。

(注)市況動向及び資金動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

## 投資リスク

### 基準価額の変動要因

当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元金が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。当ファンドに生じた利益及び損失は、すべて投資者に帰属します。基準価額の変動要因は、以下に限定されません。なお、当ファンドは預貯金と異なります。

#### ① 金利変動リスク

債券価格は、通常、金利が上昇した場合には下落傾向となり、金利が低下した場合には上昇傾向となります。したがって、金利が上昇した場合には、保有している債券の価格は下落し、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

#### ② 信用リスク

債券価格は、発行者の信用状況等の悪化により、下落することがあります。特に、デフォルト(債務不履行)が生じた場合または予想される場合には、当該債券の価格は大きく下落(価格がゼロとなることもあります。)し、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

#### ③ 為替変動リスク

外貨建資産の価格は、為替レートの変動の影響を受けます。外貨建資産の価格は、通常、為替レートが円安になれば上昇しますが、円高になれば下落します。したがって、為替レートが円高になれば外貨建資産の価格が下落し、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。Aコースについては、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りますが、基準価額への影響がすべて排除されるわけではありません。また、円金利がヘッジ対象通貨の金利より低い場合、当該通貨と円との金利差相当分のヘッジコストがかかり、基準価額の変動要因となることがあります。Bコースについては、原則として対円での為替ヘッジを行いませんので、基準価額は為替変動による影響を直接受けます。

#### ④ カントリーリスク

投資対象国の政治、経済情勢の変化等により、市場が混乱した場合や、組入資産の取引に関わる法制度の変更が行われた場合などには、有価証券等の価格が変動したり、投資方針に沿った運用が困難な場合があります。これらにより、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

#### ⑤ 流動性リスク

急激かつ多量の売買により市場が大きな影響を受けた場合、または市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、機動的に有価証券等を売買できないことがあります。このような場合には、当該有価証券等の価格の下落により、ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

# DWS グローバル公益債券ファンド(毎月分配型)

Bコース(為替ヘッジなし)

追加型投信/内外/債券



## 月次報告書

設定・運用 : ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

### お申込みメモ

- 申込締切時間/ 購入・換金申込 受付不可日  
原則として、販売会社の営業日の午後3時までに購入申込み・換金申込みが行われ、販売会社所定の事務手続きが完了したものを当日の受付分として取扱います。ただし、フランクフルト証券取引所の休業日、フランクフルトの銀行休業日、ニューヨーク証券取引所の休業日、ニューヨークの銀行休業日、ニューヨークにおける債券市場の取引停止日には、受付は行いません。
- 購入価額  
購入申込受付日の翌営業日の基準価額
- 購入単位  
販売会社が定める単位とします。詳しくは販売会社にお問合せ下さい。
- 信託期間/ 繰上償還  
信託設定日(平成21年4月30日)から無期限  
ただし、残存口数が10億口を下回ることとなった場合等には、信託を終了させていただくことがあります。
- 決算日  
原則として毎月20日(休業日の場合は翌営業日)とします。
- 収益分配  
年12回の毎決算時に、信託約款に定める収益分配方針に基づいて行います。  
ただし、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。  
(注) 将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。
- 換金価額  
換金申込受付日の翌営業日の基準価額
- 換金単位  
販売会社が定める単位とします。詳しくは販売会社にお問合せ下さい。
- 換金代金  
原則として、換金申込受付日から起算して6営業日目から販売会社においてお支払いします。  
※受益権の買取りによる換金については、販売会社にお問合せ下さい。
- 課税関係  
課税上は株式投資信託として取扱われます。配当控除、益金不算入制度の適用はありません。  
原則として、分配時の普通分配金ならびに換金(解約)時及び償還時の差益(譲渡益)に対して課税されます。  
(注) 法人受益者の場合は税制が異なります。税法が改正された場合等には上記の内容が変更されることがあります。

### ファンドの費用・税金

時期	項目	費用
投資者が直接的に負担する費用		
購入時	購入時手数料	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に3.152% (税抜3.0%)を上限として販売会社が定める率を乗じて得た額
換金(解約)時	信託財産留保額	ありません。
投資者が信託財産で間接的に負担する費用		
毎日	運用管理費用(信託報酬)	信託財産の純資産総額に対し年率1.512%(税抜1.44%) ※運用管理費用(信託報酬)は、毎決算時または償還時に信託財産中から支払われます。 ※Aコースの為替ヘッジ及びマザーファンドの運用の指図を行うDWSインベストメントGmbHに対する投資顧問報酬は、委託会社が受ける信託報酬の中から支払われます。 ※委託会社が受ける信託報酬の一部を、公益財団法人日本盲導犬協会に寄付します。なお、寄付先・寄付条件等については、委託会社の判断により予告なく変更する場合があります。

※ この他に、純資産総額に対して年率0.10%を上限として諸費用(監査費用、法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用等を含みます。)が信託財産から差し引かれます。また、信託財産における組入有価証券の売買委託手数料、資産を外国で保管する場合の費用、租税等についても、別途信託財産が負担します。諸費用は、毎年4月及び10月の決算時または償還時に信託財産中から支払われます。当該費用については、運用状況等により変動するものであり、一部を除き事前に料率、上限額等を表示することができません。なお、投資者の皆様が負担する費用の合計額については、ファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※ 収益分配金の再投資の際には購入時手数料はかかりません。 ※ 「税」とは、消費税及び地方消費税に相当する金額のことを指します。

### 委託会社、その他の関係法人

- 販売会社: 販売会社の詳細については、委託会社の下記照会先へお問合せ下さい。  
当ファンドの募集の取扱い等を行います。投資信託説明書(交付目論見書)の提供は、販売会社にて行います。
- 委託会社: ドイツ・アセット・マネジメント株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第359号  
加入協会 社団法人投資信託協会、社団法人日本証券投資顧問業協会  
信託財産の運用指図等を行います。
- 受託会社: 株式会社りそな銀行(再信託受託会社: 日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社)  
信託財産の保管・管理等を行います。なお、信託事務の一部につき、日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社に委託することができます。
- 投資顧問会社: DWSインベストメントGmbH(所在地: ドイツ フランクフルト)  
委託会社から運用の指図に関する権限の委託を受け、Aコースの為替ヘッジに関する運用指図及びマザーファンドの運用指図等を行います。

ホームページアドレス <http://www.damj.co.jp/>  
フリーダイヤル 0120-442-785  
(受付時間: 営業日の午前9時から午後5時まで)

### ご留意事項

投資信託のお申込みに関しては、以下の点をご理解いただき、投資の判断はお客様ご自身の責任においてなされますようお願い申し上げます。  
当資料は、ドイツ・アセット・マネジメント株式会社が作成した資料です。当資料記載の情報は、作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。外部データ等の参考情報は信頼できる情報をもとに作成しておりますが、正確性・完全性について当社が責任を負うものではありません。当資料記載の内容は将来の運用成果等を保証もしくは示唆するものではありません。投資信託は、株式、公社債などの値動きのある証券(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本が保証されるものではありません。投資信託の運用による損益は、投資信託をご購入のお客様に帰属します。投資信託は、金融機関の預貯金と異なり、元本及び利息の保証はありません。運用状況により、分配金が支払われないこともあります。投資信託は、預金または保険契約ではないため、預金保険及び保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。登録金融機関を通じてご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。当資料記載の個別の銘柄・企業名については、あくまでも参考として申し述べたものであり、その銘柄または企業の株式等の売買を推奨するものではありません。ご購入に際しては、販売会社より最新の投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので、必ず内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

# DWS グローバル公益債券ファンド(毎月分配型)

Bコース(為替ヘッジなし)

追加型投信/内外/債券



## 月次報告書

設定・運用 : ドイツ・アセット・マネジメント株式会社

当ファンドの販売会社は以下の通りです。

(五十音順)

金融商品取引業者名 (*は取次販売会社)	登録番号	加入協会				備考
		日本証券業協会	社団法人 日本証券投資 顧問業協会	社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商 品取引業協会	
いちよし証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第24号	○	○		
SMBC日興証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2251号	○	○	○	○
SMBCフレンド証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第40号	○			インターネット販売限定
エース証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第6号	○	○		
株式会社 SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	○		○	
岡三証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第53号	○			
香川証券株式会社	金融商品取引業者	四国財務局長(金商)第3号	○			
株式会社近畿大阪銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第7号	○			
株式会社熊本ファミリー銀行	登録金融機関	九州財務局長(登金)第6号	○			
クレディ・スイス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第66号	○	○	○	○
株式会社埼玉りそな銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第593号	○		○	
株式会社ジャパンネット銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第624号	○		○	
株式会社親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第3号	○			
高木証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第20号	○			
株式会社千葉銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第39号	○		○	
中央三井信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金)第21号	○	○	○	※
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商)第140号	○		○	○
日本アジア証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第134号	○			
ニュース証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第138号	○			
株式会社肥後銀行	登録金融機関	九州財務局長(登金)第3号	○			
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第152号	○			
フィリップ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第127号	○		○	

※ 中央三井信託銀行株式会社は、2012年4月1日付で三井住友信託銀行株式会社となる予定です。  
なお、登録番号は「関東財務局長(登金)第649号」に変更となる予定です。



# DWS グローバル公益債券ファンド(毎月分配型)

Bコース(為替ヘッジなし)

追加型投信/内外/債券



## 月次報告書

設定・運用 : ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

当ファンドの販売会社は以下の通りです。

(五十音順)

金融商品取引業者名 (*は取次販売会社)	登録金融機関	登録番号	加入協会				備考
			日本証券業協会	社団法人 日本証券投資 顧問業協会	社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商 品取引業協会	
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長 (登金)第7号	○				
ザ・ホンコン・アンド・シヤンハイ・バンキング・コーポレイ ション・リミテッド(香港上海銀行)	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第105号	○		○		
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第165号	○	○	○		
丸三証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第167号	○				
丸八証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商) 第20号	○				
丸福証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第169号	○				
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第195号	○		○		
株式会社りそな銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金) 第3号	○		○		
大北証券株式会社*	金融商品取引業者	東北財務局長(金商) 第2号	○				

