

2025年のグローバル公益債券市場の見通し ～サプライズに備えつつも、公益債券市場には良好な投資環境～

“我々は2025年が投資家にとって全体的に良い1年になると予想しています。インフレ率の低下、緩やかな経済成長、中央銀行による利下げ等が資産クラスの多くを下支えするためです。特に政策金利の引き下げや米国景気の底堅さ、足元の高い利回り水準等を背景とし、投資適格債券について強気にみえています。また、トランプ大統領が掲げる政策等、様々な不透明要因が存在する中、公益債券等のクオリティを意識した債券投資を行うことであらゆることに備える、というのが我々のアプローチです。”

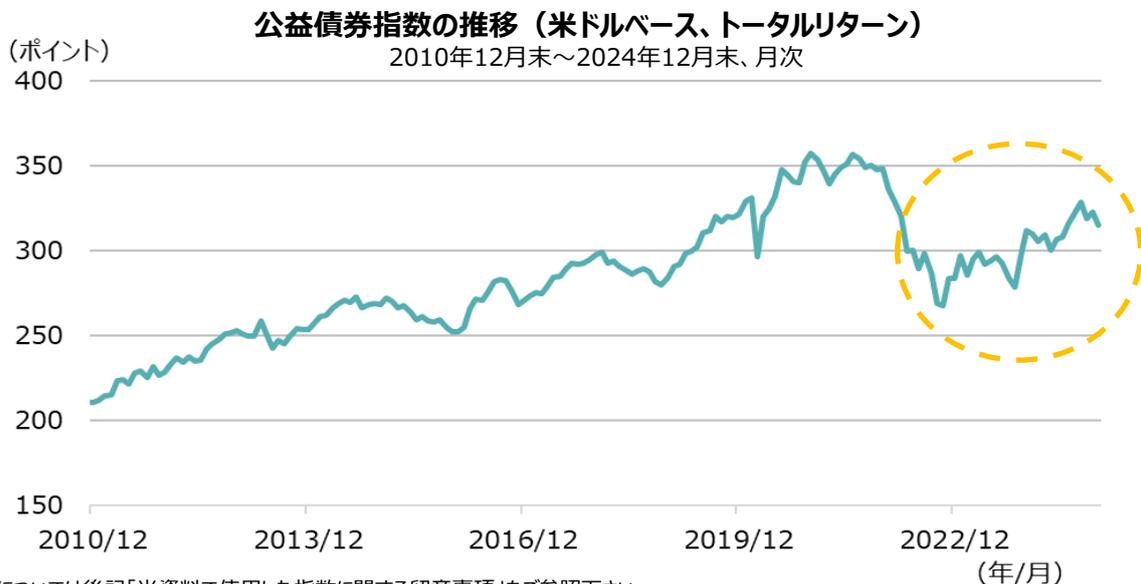


トーステン・ナゲル
 当ファンド運用担当者

Topics

- **欧米金利：イールドカーブの正常化が進展**
- **公益債券①：利回り水準が高く、良い投資タイミング**
- **公益債券②：トランプ2.0政策やAI電力需要は追い風**
- **DWS グローバル公益債券ファンドの魅力**

2023年までの欧米の利上げの継続を背景に、ベース金利が上昇したこと等を受け、公益債券指数は大きく下落しました。その後、金利上昇が一旦落ち着いたことに加え、利回りを求める投資家からの資金流入等を受け、パフォーマンスは徐々に回復しています。過去の水準と比較しても相対的に高い利回り水準であることから、今後のパフォーマンスの回復が期待されます。



※ 使用した指数については後記「当資料で使用した指数に関する留意事項」をご参照下さい。
 ※ データは記載時点のものであり、将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。
 出所：各種資料を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

欧米金利：イールドカーブの正常化が進展

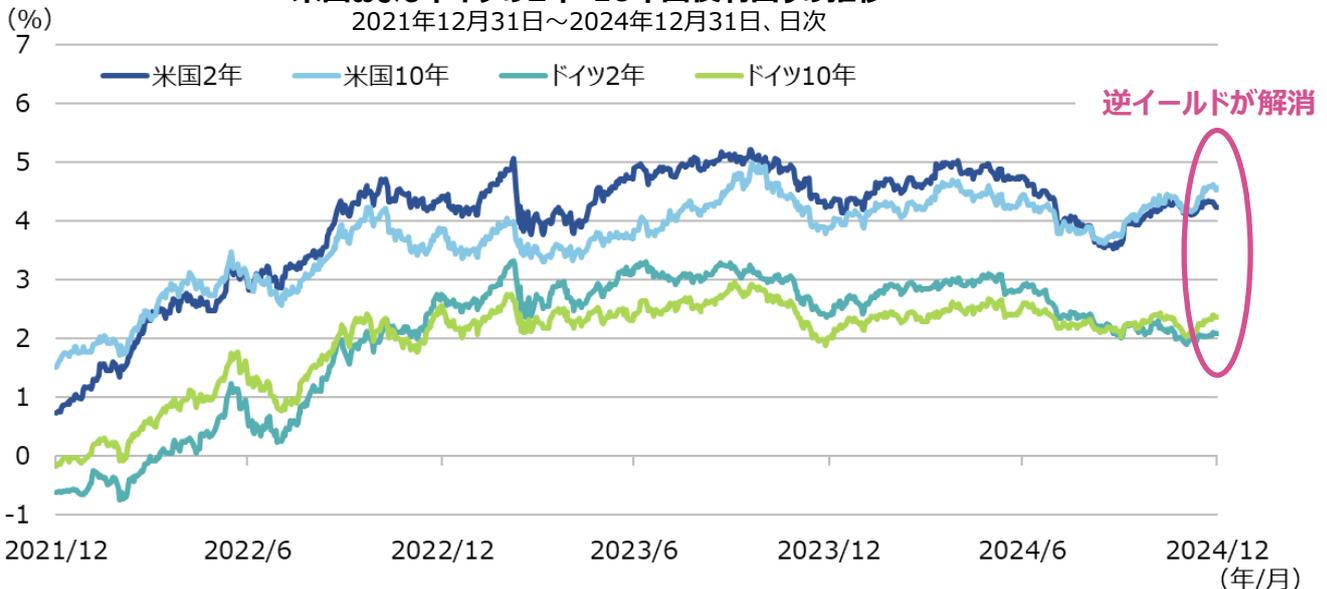
- ◆ インフレの鎮静化と経済成長の鈍化を背景に、**2025年も欧米の中央銀行は利下げを継続**する見込みです。
- ◆ 2025年12月末時点の政策金利に関して、米国は3.75～4.00%、ユーロ圏は2.00%まで引き下げるとDWSは予想します。
- ◆ 債券市場では利下げの継続を背景に、**イールドカーブの正常化が進展**しています。
- ◆ 一般的に正常なイールドカーブが進展していく環境下では、短期債券への投資は、短期金利が低下する際に価格上昇が期待されるものの、再投資の際に低い利回りになってしまう再投資リスクに直面する可能性があります。一方、**長期債券への投資においては、相対的に高い利回りの獲得**が見込まれることに加え、長期間投資することで短期債券と比較して再投資リスクが少なくなります。また、利下げ局面においては、MMF*¹等からの資金流入も期待されます。

DWSのマクロ経済見通し

	米国 		ユーロ圏 	
	2024年12月末 時点	2025年12月 (DWS予測)	2024年12月末 時点	2025年12月 (DWS予測)
GDP成長率	2.7%* ² * 2 2024年7-9月期	2.0%	0.9%* ² * 2 2024年7-9月期	0.9%
インフレ率	2.9%	2.4%	2.4%	2.0%
政策金利	4.25- 4.50%	3.75- 4.00%	3.00%	2.00%

※ 予測は2024年11月15日時点のDWSによる見通し。
 ※ GDP成長率は実質、前年比。インフレ率は名目、前年比。ユーロ圏の政策金利は中銀預金金利。

米国およびドイツの2年・10年国債利回りの推移



* 1 MMF (Money Market Fund、マネー・マーケット・ファンド) とは、格付けの高い国債等の短期金融商品を主な投資対象とする公社債投資信託。
 ※ データは記載時点のものであり、将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

出所：DWS Quarterly CIO View Forecasts (2024年11月21日付)、各種資料を基にドイチエ・アセット・マネジメント(株)が作成

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

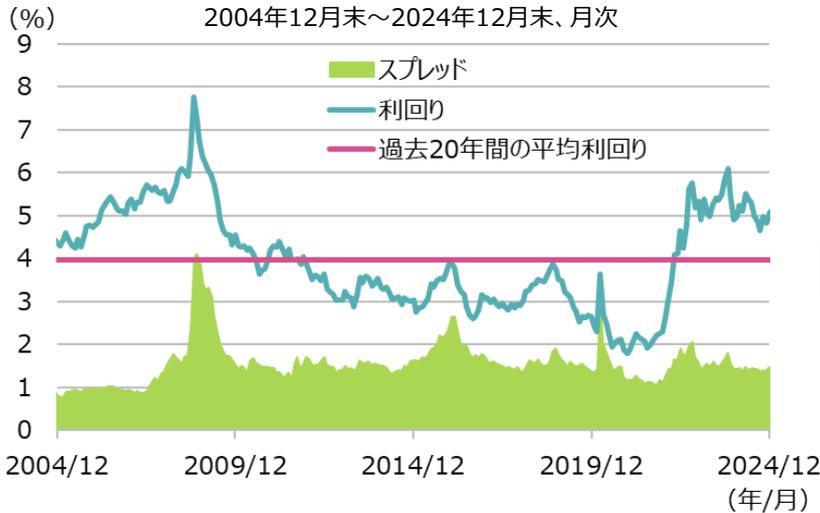


公益債券①：利回り水準が高く、良い投資タイミング

- ◆ トランプ2.0の緩和的な政策への期待や利下げ等を背景に、**2025年においても欧米企業の堅調な収益状況は続く**とみています。
- ◆ 公益債券のスプレッド*は縮小しており、さらなる縮小は予想していません。一方で、トランプ氏の再選を受けて欧米の金利は再び大きく上昇したこともあり、**公益債券の利回り (ベース金利+スプレッド) は非常に魅力的な水準**にあります (2024年12月末時点で5.08%)。仮に、トランプ2.0政策等の影響によりベース金利が一時的に高くなったとしても、公益債券投資のエントリーポイントになると考えます。
- ◆ 下記の右表の通り、相対的に高い金利水準の時に投資を開始し、より長期で保有した場合、良好なリターンとなったことが確認できます。

公益債券指数の利回りとスプレッドの推移

2004年12月末～2024年12月末、月次



投資開始時点における利回り水準別の平均リターン

2004年12月末～2024年12月末、月次

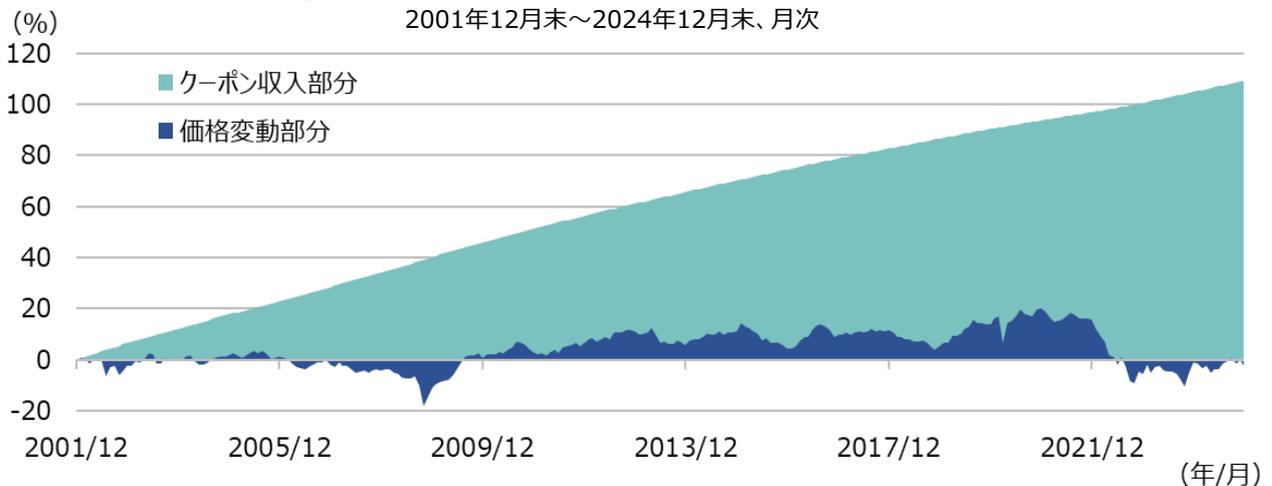
投資開始時における利回り水準	1年後のトータルリターン	3年後のトータルリターン
2%未満	-6.86%	-12.68%
2%以上4%未満	2.91%	7.85%
4%以上6%未満	4.84%	20.18%
6%以上8%未満	20.10%	38.70%

※ 公益債券指数、米ドルベース。

- ◆ 債券投資では、時間をかけることでクーポンの積み上げ効果が期待できることから、「早く始めて、長く持つ」戦略が有効と考えます。また、クーポンの積み上げは、価格変動のクッションになることも期待されます。
- ◆ 公益債券等の「高め」のクーポン収入を得られる債券に長期投資を行うことで、クッションとしての効果がより大きくなることから、**利回り水準が相対的に高い時期は、公益債券投資に良いタイミング**と考えます。

公益債券指数の累積リターンの内訳 (米ドルベース、ヘッジなし)

2001年12月末～2024年12月末、月次



※ 2001年12月末に投資を開始し、その後、保有を続けたケースを想定します。

※ 公益債券指数 (米ドルベース、ヘッジなし) の数値またはその過去のデータを使用したシミュレーションです。

* スプレッドとは、国債の利回りと社債の利回りとの差をいいます。発行体 (企業) の信用力においては、信用力が高い (低い) ほですプレッドが小さく (大きく) なります。

※ 使用した指数については後記「当資料で使用した指数に関する留意事項」をご参照下さい。

※ データは記載時点のものであり、将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

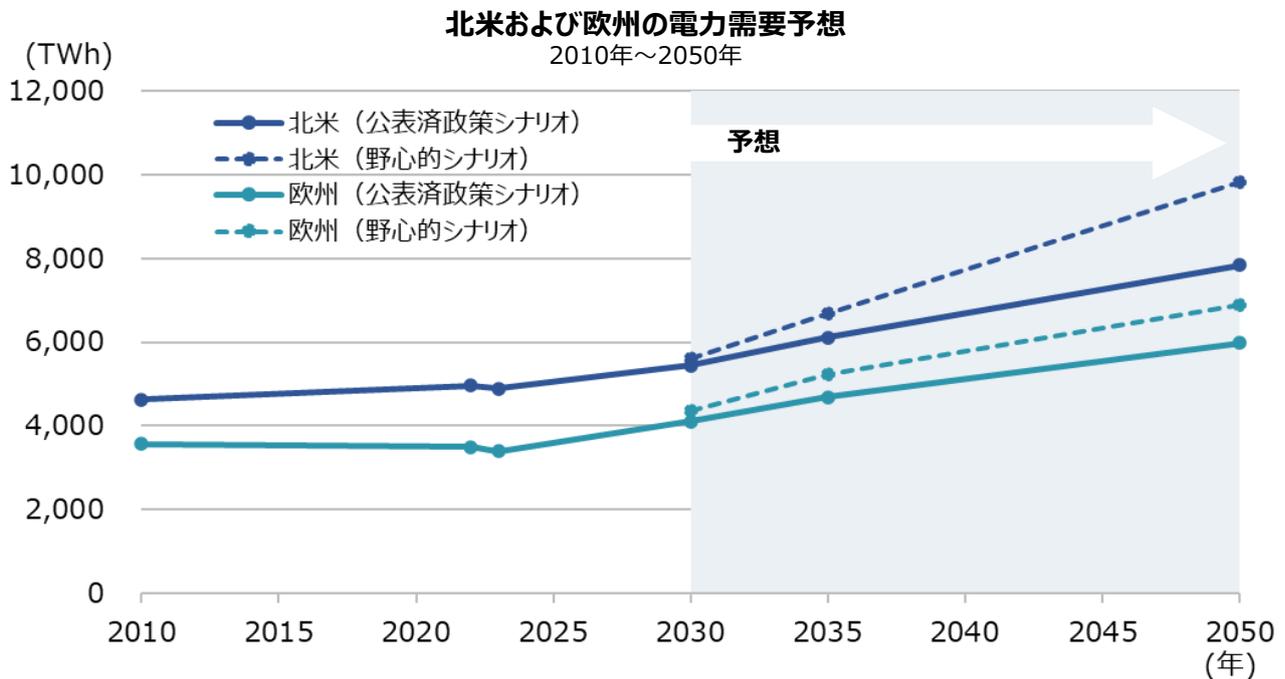
出所：各種資料を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成

2025年のグローバル公益債券市場の見通し



公益債券②：トランプ2.0政策やAI電力需要は追い風

- ◆ トランプ2.0政策は米国の公益セクターにとってプラスの側面が大きいと見ています。
- ◆ 規制緩和により、電力会社やパイプラインの設備投資が増加すると見込まれます。トランプ氏は選挙公約で、インフレ抑制法*の修正を掲げていましたが、補助金廃止は回避される見通しです。2022年8月にインフレ抑制法が発効されてから2年以上が経過する中、既にクリーンエネルギー分野へ2,650億ドルの民間投資が行われ、新規雇用も33万件を創出しているため、補助金廃止には共和党からも多くの反対があるためです。
- ◆ 加えて、AIやデータセンターの電力需要も公益セクターに追い風と見ています。IEAによると、電力需要は2023年から2050年の間に、北米で60.3%、欧州で76.2%拡大することが見込まれています（公表政策シナリオ）。このため、公益企業は設備投資を進めており、今後収益の拡大につながると見込まれます。
- ◆ 欧州公益セクターについても、ポジティブな見通しを維持しています。
- ◆ インフレが落ち着きつつある一方、電力価格は相対的に高い水準で維持されているといった良好なマクロ環境に加え、脱炭素に向けた産業の電力化や、生成AIの利用拡大に伴うデータセンターの電力需要の増加が支えになると見られます。加えて、欧州各国はエネルギー転換への投資を促進する等の規制環境の整備に取り組んでいます。
- ◆ グローバルでエネルギー・インフラへの多額の投資が続く中、2025年は、過去と比べて相対的に利回り水準が高くファンダメンタルズが良好な公益債券銘柄に投資できる機会に恵まれると見ています。また、トランプ政権誕生を受けサプライズへの備えが重要となる中で、公益債券は投資候補の一つと言えそうです。相対的に景気の影響を受けにくく、デフォルト率も低いという公益企業の特性に加え、基本的に電力等は域内で生産・消費されるため、トランプ米大統領の掲げる追加関税の影響も相対的に小さいと考えるためです。



* インフレ抑制法とは、過度なインフレを抑制すると同時に、エネルギー安全保障や気候変動対策を迅速に進めることを目的とした米国の法律。

※ データは記載時点のものであり、将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

出所：IEA World Energy Outlook 2024、各種資料を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成

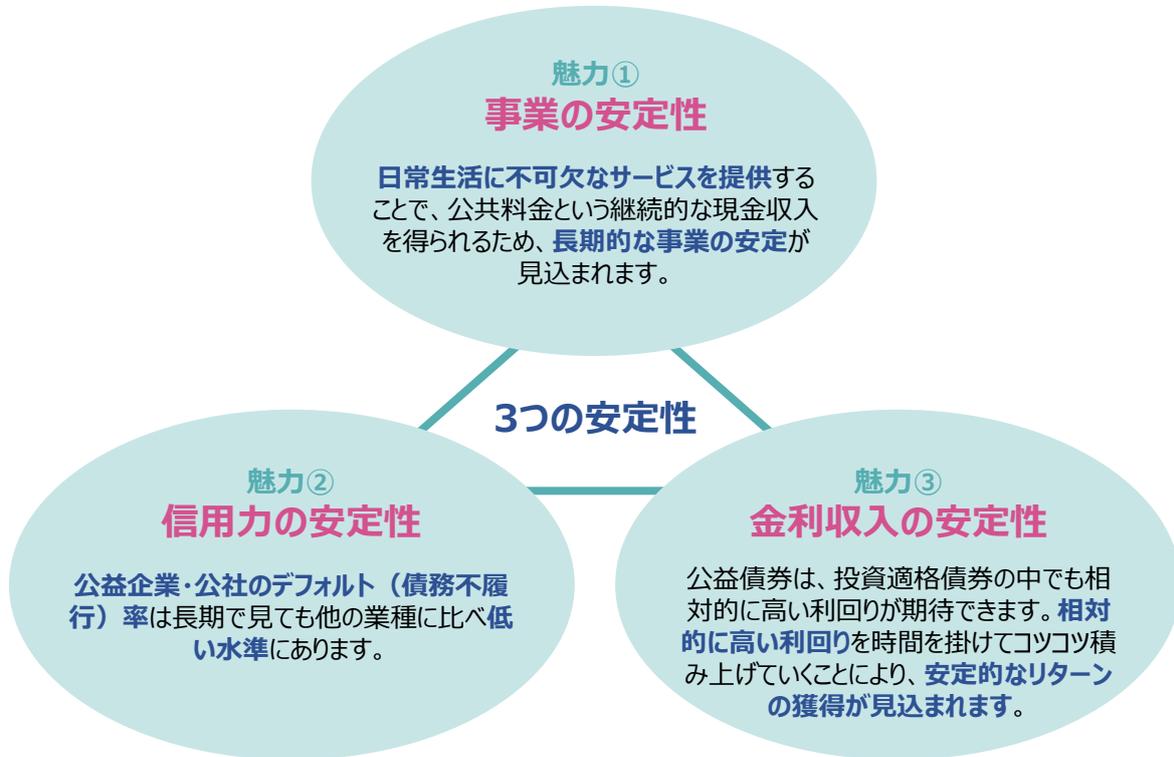
2025年のグローバル公益債券市場の見通し



DWS グローバル公益債券ファンドの魅力

当ファンドは電力・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。

公益債券の魅力 (イメージ)



運用の着眼点

- ◆ 世界中の国・地域で事業を展開している公益企業も多いため、米国のみならず欧州等を含むグローバルな投資機会を追求できることも魅力のひとつです。
- ◆ 米ドル建ておよびユーロ建ての投資適格社債のスプレッドを比較すると、ユーロ建て投資適格債券の方が開いていることがわかります。
- ◆ 当ファンドはユーロ建ての投資適格社債も投資対象としており、スプレッドの縮小による債券価格の上昇を狙うことができますと見込まれます。

米ドル建ておよびユーロ建ての投資適格社債のスプレッドの推移 (指数)

2019年12月31日～2024年12月31日、日次



※ 上記は公益債券の魅力についてのイメージを示したものであり、今後の市場環境等を保証するものではありません。

※ 使用した指数については後記「当資料で使用した指数に関する留意事項」をご参照下さい。

※ データは記載時点のものであり、将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

出所：各種資料を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

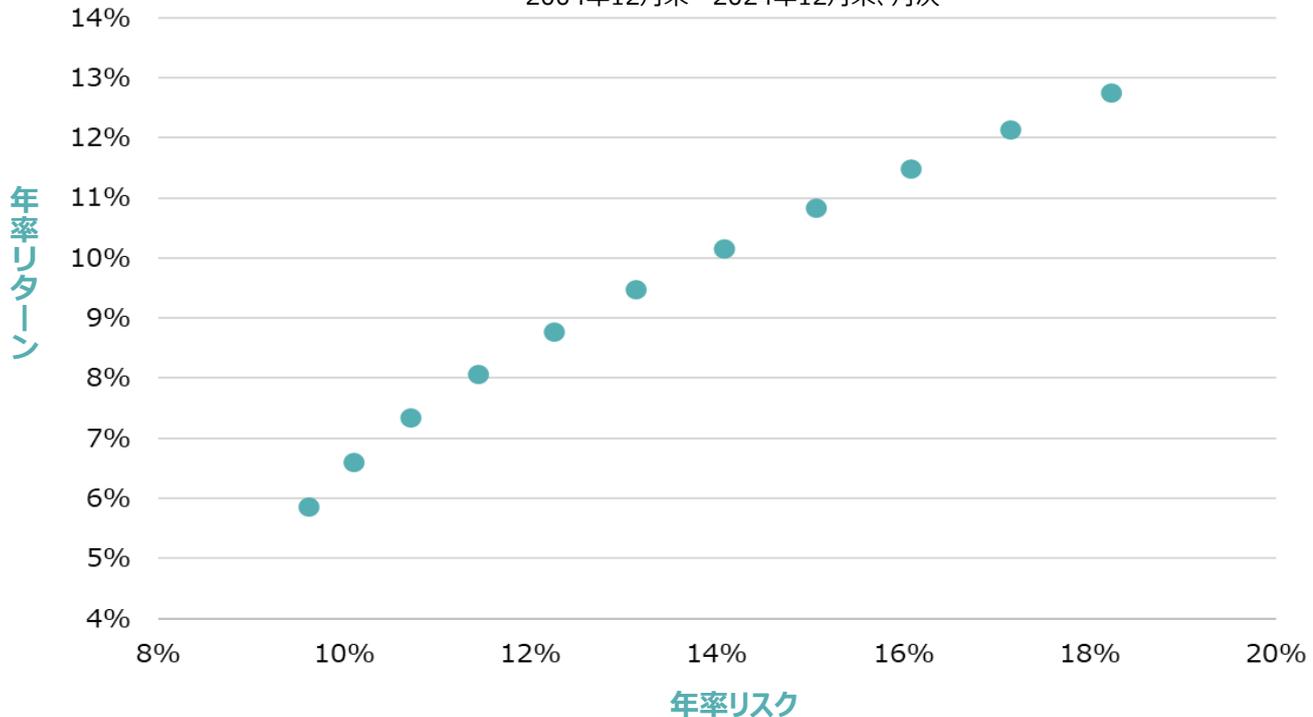


ご参考：公益債券と米国株式の併せ持ち

- ◆ 値動きや特性の異なる他の資産に分散投資することで、リスク（価格の振れ幅）の抑制だけでなく、リターンの向上等、投資効率（とったリスクに対してどれくらいリターンを獲得できたか）の改善が期待できる場合もあります。
- ◆ 例えば、米国株式に投資することで成長性を追求しつつ、景気に左右されにくく過去と比べて利回り水準が高い債券も併せて保有することで、投資効率の改善が期待できます。
- ◆ 投資効率を示す指標に「リスク調整後リターン」があります。下表の試算では、米国株式を60%、公益債券を40%の割合で保有する場合が最も投資効率が高いことが確認できます。
- ◆ 資産クラスの分散や地域・通貨の分散、成長性と安定性の特性の分散等の観点でも、併せ持ちという投資手法も有効と考えます。

公益債券指数と米国株式指数の保有割合別リスクとリターンのバランス

2004年12月末～2024年12月末、月次



公益債券の保有比率	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%
米国株式の保有比率	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
①年率リターン	5.8%	6.6%	7.3%	8.1%	8.8%	9.5%	10.1%	10.8%	11.5%	12.1%	12.7%
②年率リスク	9.6%	10.1%	10.7%	11.4%	12.3%	13.1%	14.1%	15.1%	16.1%	17.2%	18.2%
リスク調整後リターン (①/②)	0.61	0.65	0.68	0.70	0.72	0.72	0.72	0.72	0.71	0.71	0.70

※ 公益債券指数、米国株式指数ともに円建て

試算では、米国株式を60%、公益債券を40%の割合で保有する場合が、最も投資効率が良いことが確認できます。

* リスク調整後リターンとは、金融商品の投資効率性を評価する際に使用する指標の一つ。この数値が大きいくほど、リスクを取ったことによって得られた超過リターンが高い（投資効率が良い）ことを示す。

※ 使用した指数については後記「当資料で使用した指数に関する留意事項」をご参照下さい。

※ データは記載時点のものであり、将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

出所：各種資料を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

DWS グローバル公益債券ファンド (毎月分配型/年1回決算型) 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。**



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。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B B B格相当以上の投資適格債とします。



毎月分配型/年1回決算型ともに「為替ヘッジあり」と「為替ヘッジなし」のコースから選択できます。

- Aコース及びCコースは、対円で為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ります。(ヘッジコストがかかる場合があります。)
- Bコース及びDコースは、対円で為替ヘッジを行いません。そのため為替変動の影響を受けます。

(注1) 販売会社によっては、一部のコース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。



Aコース及びBコースは毎月決算を行い、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。
- 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。

※ 分配金の実績は、将来の分配金の水準を保証もしくは示唆するものではありません。

※ 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。

※ 収益分配金については、後記「収益分配金に関する留意事項」をご参照下さい。分配方針については、投資信託説明書 (交付目論見書) の「分配方針」をご参照下さい。

※ Cコース及びDコースの収益分配については、後記「お申込みメモ」をご参照下さい。



Aコース及びC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グループのドイツにおける拠点です。



ファミリーファンド方式で運用を行います。

- 「ファミリーファンド方式」とは、運用及び管理面の合理化・効率化をはかるため、投資者から集めた資金をまとめてベビーファンドとし、その資金を主としてマザーファンドに投資して実質的な運用を行う仕組みです。

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

上記ファンドの目的・特色は抜粋であり、詳細については投資信託説明書 (交付目論見書) をご覧下さい。

※取扱コースについては、販売会社にお問合せ下さい。

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

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コース及びC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、ヘッジ対象通貨と円との金利差等が反映されたヘッジコストがかかり、基準価額の下落要因となることがあります。Bコース及びD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等には、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。

 その他の留意点

- マザーファンドを投資対象とする他のベビーファンドの購入申込みまたは換金申込み等により、当該マザーファンドにおいて売買が生じた場合等には、当ファンドの基準価額が影響を受けることがあります。
- 当ファンドは、大量の換金が発生し短期間で換金代金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金申込みの受付が中止となる可能性、換金代金の支払いが遅延する可能性等があります。
- 当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。

※取扱コースについては、販売会社にお問合わせ下さい。

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

収益分配金に関する留意事項

■ 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

投資信託で分配金が支払われるイメージ



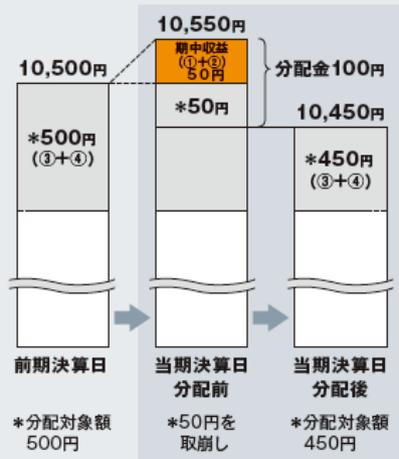
■ 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益及び評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益及び②経費控除後の評価益を含む売買益並びに③分配準備積立金及び④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

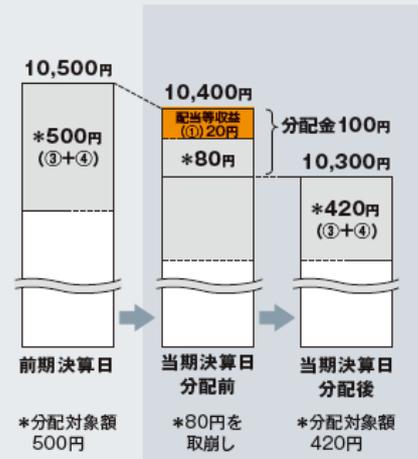
※ 右記はイメージであり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前期決算日から基準価額が上昇した場合

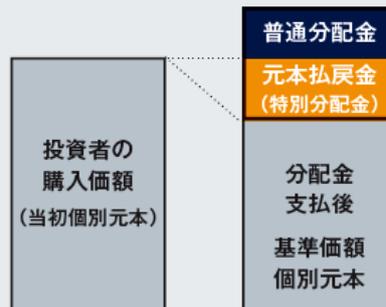


前期決算日から基準価額が下落した場合

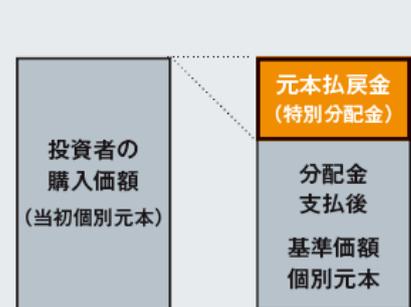


■ 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



普通分配金 個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。

元本払戻金 (特別分配金) 個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

(注) 普通分配金に対する課税については、「投資信託説明書(交付目録見書)」の「手続・手数料等」の「ファンドの費用・税金」をご参照下さい。

※ 元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

手続・手数料等

🐾 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30分までに購入申込み・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、受付を行いません。
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	Aコース/Bコース：信託設定日(2009年4月30日)から無期限 Cコース/Dコース：信託設定日(2013年7月23日)から無期限 ただし、各ファンドについて残存口数が10億口を下回ることとなった場合、受益者のために有利であると委託会社が認める場合またはやむを得ない事情が発生した場合には、信託を終了させていただくことがあります。
決算日	Aコース/Bコース：原則として毎月20日(休業日の場合は翌営業日)とします。 Cコース/Dコース：原則として毎年4月20日(休業日の場合は翌営業日)とします。
収益分配	Aコース/Bコース：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があります。 Cコース/Dコース：年1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、必ず分配を行うものではありません。 (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。
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並びに換金(解約)時及び償還時の差益(譲渡益)に対して課税されます。公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度(NISA(ニーサ))の適用対象となります。Aコース及びBコースは、NISAの対象ではありません。Cコース及びDコースは、NISAの「成長投資枠(特定非課税管理勘定)」の対象ですが、販売会社により取扱いが異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。 ※上記は2024年12月末現在のものですので、税法が改正された場合等には変更される場合があります。 (注)法人の場合は税制が異なります。

🐾 ファンドの費用

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 3.3%(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て年率 1.584%(税抜1.44%)
	その他の費用・手数料	当ファンドにおいて、信託事務の処理等に要する諸費用(ファンドの監査に係る監査法人への報酬、法律・税務顧問への報酬、目論見書・運用報告書等の作成・印刷等に係る費用等を含みます。以下同じ。)、組入資産の売買委託手数料、資産を外国で保管する場合の費用、租税等がかかります。これらは原則として信託財産が負担します。ただし、これらの費用のうち信託事務の処理等に要する諸費用の信託財産での負担は、その純資産総額に対して年率 0.10%を上限 とします。「その他の費用・手数料」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。

※収益分配金を再投資する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。

※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。

🐾 委託会社、その他の関係法人

販売会社	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。 販売会社につきましては、委託会社にお問合せ下さい。
委託会社	ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社 信託財産の運用指図等を行います。 ホームページアドレス https://funds.dws.com/ja-jp/ 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第359号 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人投資信託協会、 一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会
受託会社	株式会社りそな銀行 信託財産の保管・管理等を行います。
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コース及びC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。

※取扱コースについては、販売会社にお問合せ下さい。

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

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	一般社団法人 日本投資顧問 業協会	一般社団法人 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		
アイザワ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第3283号	○	○	○		
株式会社あいち銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金) 第12号	○			*	
株式会社足利銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第43号	○		○	インターネット販売限定 *	
株式会社イオン銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第633号	○			委託金融商品取引業者: マネックス証券株式会社	
株式会社池田泉州銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金) 第6号	○		○		
池田泉州TT証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商) 第370号	○				
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	○	○			
株式会社伊予銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金) 第2号	○		○		
岩井コスモ証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商) 第15号	○	○	○		
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第61号	○	○	○	○	
株式会社SMBC信託銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第653号	○	○		○	一般社団法人投資信託協会 に加入しています。
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	○	○	○	○	
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	○		○	○	
株式会社SBI新生銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第10号	○		○		委託金融商品取引業者: 株式会社SBI証券 マネックス証券株式会社
株式会社大垣共立銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金) 第3号	○		○		*
OKB証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商) 第191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	○	○	○	○	
岡三にいがた証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第169号	○				
株式会社沖縄銀行	登録金融機関	沖縄総合事務局長(登金) 第1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	○				
株式会社関西みらい銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金) 第7号	○		○		
株式会社北九州銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金) 第117号	○		○		*
九州FG証券株式会社	金融商品取引業者	九州財務局長(金商) 第18号	○				インターネット販売限定
極東証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第65号	○			○	
株式会社熊本銀行	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	○		○		
株式会社三十三銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金) 第16号	○				*
Jトラストグローバル証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第35号	○				
四国アライアンス証券株式会社	金融商品取引業者	四国財務局長(金商) 第21号	○				
株式会社静岡銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金) 第5号	○		○		インターネット販売限定
株式会社十八親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金) 第3号	○				

※備考欄に*の表示がある場合、購入申込の取扱いを中止しております。詳しくは販売会社にお問い合わせ下さい。

※取扱コースについては、販売会社にお問い合わせ下さい。

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

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	一般社団法人 日本投資顧問 業協会	一般社団法人 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	
十六TT証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商) 第188号	○			
ソニー銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第578号	○		○	○
株式会社第四北越銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第47号	○		○	インターネット販売限定
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	○		○	
ドイツ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第117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	○	○	○	○
株式会社東京スター銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第579号	○		○	*
東洋証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第121号	○			○
株式会社南都銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金) 第15号	○			インターネット販売限定
西日本シティTT証券株式会社	金融商品取引業者	福岡財務支局長(金商) 第75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	○	○		
株式会社八十二銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第49号	○		○	
浜銀TT証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第1977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	○			インターネット販売限定
株式会社百十四銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金) 第5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	○		○	
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	○		○	
PayPay銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第624号	○		○	
ザ・ホンコン・アンド・ジャンハイ・バンキング・ コーポレーション・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	○		○	*
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第164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	○			
三井住友信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金) 第649号	○	○	○	
三菱UFJモルガン・スタンレー証券 株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第2336号	○	○	○	○
水戸証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第181号	○	○		
株式会社もみじ銀行	登録金融機関	中国財務局長(登金) 第12号	○		○	*
株式会社山口銀行	登録金融機関	中国財務局長(登金) 第6号	○		○	*

※備考欄に*の表示がある場合、購入申込の取扱いを中止しております。詳しくは販売会社にお問い合わせ下さい。

※取扱コースについては、販売会社にお問い合わせ下さい。

2025年のグローバル公益債券市場の見通し

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	一般社団法人 日本投資顧問 業協会	一般社団法人 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	
山和証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第190号	○			
株式会社ゆうちょ銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第611号	○			インターネット販売限定
UBS SuMi TRUSTウェルズ・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3233号	○	○	○	
株式会社横浜銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第36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	○	○	○	
ワイエム証券株式会社	金融商品取引業者	中国財務局長(金商)第8号	○			
アーク証券株式会社**	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第1号	○			
白木証券株式会社**	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第31号	○			
島大証券株式会社**	金融商品取引業者	北陸財務局長(金商)第6号	○			
セントレード証券株式会社**	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第74号	○		○	

※備考欄に*の表示がある場合、購入申込の取扱いを中止しております。詳しくは販売会社にお問い合わせ下さい。

※取扱コースについては、販売会社にお問い合わせ下さい。

投資信託のお申込みに関しては、下記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いますようお願い申し上げます。

- 当資料はドイチェ・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。データ等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。また、使用しているデータについては特段注記のない限り、費用・税金等を考慮していません。
- 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、公社債等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。
- 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。
- 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。

<当資料で使用している指数に関する留意事項>

公益債券指数：Bloomberg Global Aggregate Corporate-Koueki (日本円除く)

世界国債指数：Bloomberg Global Aggregate Treasuries Index (日本円除く)

米国投資適格社債：Bloomberg US Corporate Index

ユーロ投資適格社債：Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

米国株式：S&P500種

「Bloomberg®」およびBloomberg Global Aggregate Corporate-Koueki (日本円除く)、Bloomberg Global Aggregate Treasuries Index (日本円除く)、Bloomberg US Corporate Index、Bloomberg Euro Aggregate Corporate IndexはBloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limited (以下「BISL」)をはじめとする関連会社(以下、総称して「ブルームバーグ」)のサービスマークであり、ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグはドイチェ・アセット・マネジメント株式会社とは提携しておらず、また、同社が運用する商品等を承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、同社が運用する商品等に関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

S&P500種は、スタンダード・アンド・プアーズが公表している株価指数で、米国の主要500社によって構成されています。当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はスタンダード・アンド・プアーズ・ファイナンシャル・サービスズ・エル・エル・シーに帰属しています。売促進を行うものではなく、本商品とのいかなる関連性はなく、何らその責任を負うものではありません。