

欧州ハイ・イールド債券市場の状況と見通しについて

欧州ハイ・イールド債券オープン(毎月決算型) 円コース/ユーロコース
追加型投信/海外/債券

2020年4月14日

【市場の推移】

欧州国債市場は、3月に入り、新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の急落などを受けて、景気後退懸念が強まり、利回りは低下しました。中旬にかけては、ドイツで財政出動への期待が高まったことなどから、利回りは上昇に転じました。下旬に入ると、欧州中央銀行(ECB)が国債購入を開始したことなどを受けて、利回りの上昇が一服しました。

欧州ハイ・イールド債券市場は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まり、市場から資金が流出したことにより、スプレッド(国債との利回り差)が拡大し、利回りは上昇(価格は下落)しました。3月下旬以降は、欧米で大規模な経済対策が発表されたことなどを受けて、スプレッドは縮小に転じるとともに、利回りは低下しました。

【市場見通し】

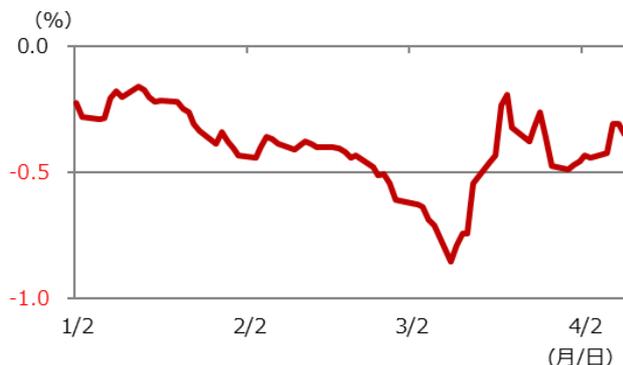
欧州ハイ・イールド債券市場は、新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退や企業倒産の増加への懸念から、当面は不安定な値動きが想定されます。一方、欧州各国の金融・財政政策による対応が景気や企業業績を下支えする要因になると考えられます。また、低金利環境が継続すると予想される中、利回りの高さが魅力となることに加え、米国ハイ・イールド債券市場と比較して信用力の高さで優位にあることが欧州ハイ・イールド債券市場の支援材料になると考えられます(次項参照)。

当面は景気悪化や企業倒産への懸念が続く見込み

ユーロ圏では、新型コロナウイルスの感染拡大を阻止するため、各国が外出や移動の制限措置を講じており、2020年前半は経済活動の停滞による景気や企業業績への悪影響が残ると考えられます。こうした中、欧州ハイ・イールド債券市場では、デフォルト(債務不履行)率は低位で推移しているものの、事業環境への悪影響が継続する場合、デフォルト率が上昇し、投資家の質への逃避の動きが強まる可能性には留意が必要と考えています。

ドイツ10年国債利回りの推移

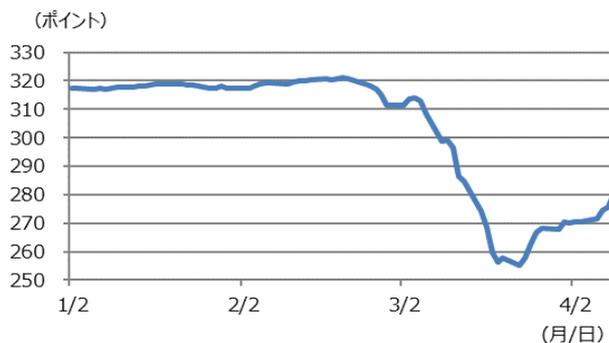
(日次:2020年1月2日~2020年4月9日)



(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

欧州ハイ・イールド債券指数の推移

(日次:2020年1月2日~2020年4月9日)

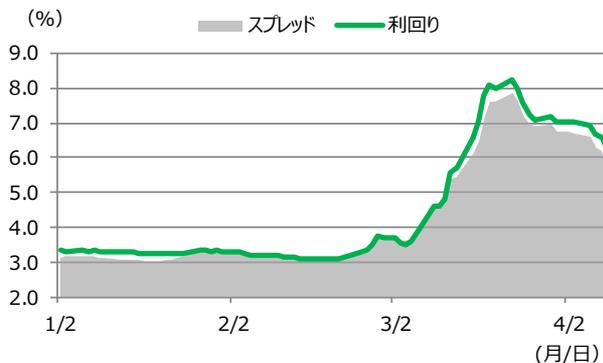


※ 欧州ハイ・イールド債券指数:ICE BofAML Euro High Yield Constrained Index

(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

欧州ハイ・イールド債券利回りの推移

(日次:2020年1月2日~2020年4月9日)



※ 利回り:ICE BofAML Euro High Yield Constrained Index
スプレッド:ICE BofAML Euro High Yield Constrained IndexとICE BofAML Euro Government Indexの利回り格差

(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「欧州ハイ・イールド債券オープン(毎月決算型) 円コース/ユーロコース」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での岡三アセットマネジメント株式会社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。

■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、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うえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

欧州ハイ・イールド債券オープン(毎月決算型) 円コース/ユーロコース
追加型投信/海外/債券

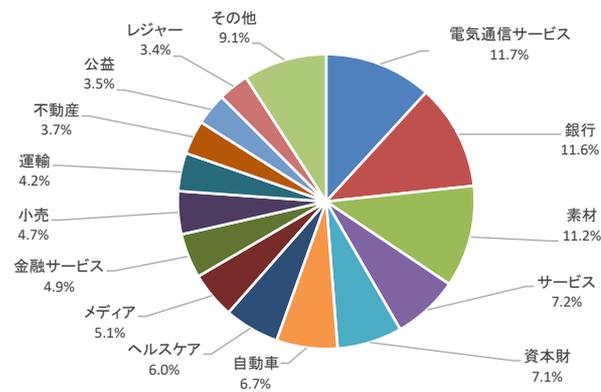
政策対応による景気や企業業績の下支えに期待

欧州中央銀行(ECB)は、先月に信用収縮回避のため年末までに総額1200億ユーロ(約14兆円)の資産を購入する緩和策を決定したのに続き、7500億ユーロ(約90兆円)の緊急資産購入を決め、銀行や企業の資金繰り支援を強化しています。また、ユーロ圏各国は、今月最大で5400億ユーロ(約64兆円)規模の経済対策を投じることで合意したことから、金融・財政政策により景気や企業業績が下支えされると見込まれ、欧州ハイ・イールド債券市場の安定化につながると考えられます。

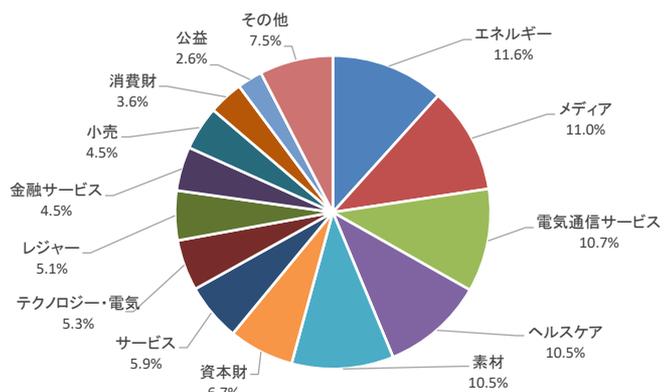
欧州ハイ・イールド債券市場は、米国ハイ・イールド債券市場よりも信用力の高さで優位に

業種別では、原油価格の急落による悪影響が懸念されるエネルギーセクターのほか、運輸、小売、レジャー関連セクターは、外出や移動の制限措置の影響を受けやすいことから、厳しい状況が続くと考えられます。こうした中、米国ハイ・イールド債券市場との比較では、欧州ハイ・イールド債券市場は、エネルギーセクターの割合が低いことに加え、格付けの高い銘柄の構成となっており、相対的に信用力の高さで優位にあると考えられます。また、欧州ハイ・イールド債券は、満期までの残存期間が短い債務が相対的に少なめとなっており、目先における借り換えリスクが低いことも好材料になると想定されます。

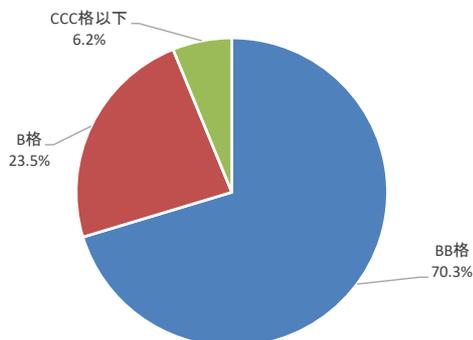
欧州ハイ・イールド債券市場の業種構成
(2020年2月末時点)



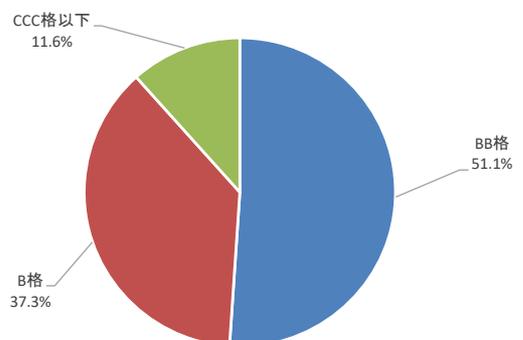
米国ハイ・イールド債券市場の業種構成
(2020年2月末時点)



欧州ハイ・イールド債券市場の格付け構成
(2020年2月末時点)



米国ハイ・イールド債券市場の格付け構成
(2020年2月末時点)



※小数点第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

(出所) DWSインベストメント GmbH のデータを基に岡三アセットマネジメント作成

(作成：運用本部)

＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「欧州ハイ・イールド債券オープン(毎月決算型) 円コース/ユーロコース」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での岡三アセットマネジメント株式会社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。
■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、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うえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

欧州ハイ・イールド債券オープン(毎月決算型) 円コース/ユーロコース
追加型投信/海外/債券

欧州ハイ・イールド債券オープン(毎月決算型) 円コース/ユーロコース に関する留意事項

【岡三アセットマネジメントについて】

商号：岡三アセットマネジメント株式会社

岡三アセットマネジメント株式会社は、金融商品取引業者として投資運用業、投資助言・代理業および第二種金融商品取引業を営んでいます。登録番号は、関東財務局長（金商）第370号で、一般社団法人投資信託協会および一般社団法人日本投資顧問業協会に加入しています。

【投資リスク】

- 投資者の皆様は投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆様へ帰属します。ファンドは、欧州諸国のハイ・イールド債券等値動きのある有価証券等に投資しますので、組入れた有価証券等の価格の下落等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替相場の変動により損失を被ることがあります。
- ファンドの主な基準価額の変動要因としては、「信用リスク」、「為替変動リスク」、「金利変動リスク」、「流動性リスク」、「カントリーリスク」があります。（円コースにおいて、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指しますが、為替ヘッジの対象となる外貨建資産は市場動向により変動することから、為替変動リスクを完全にヘッジすることはできません。）

※基準価額の変動要因は上記のリスクに限定されるものではありません。

【その他の留意点】

- 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。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンド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。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があるため、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。また、投資者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小さかった場合も同様です。
- 投資対象とする投資信託証券にかかる購入・換金申込みの受付の中止および取消、取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金申込みの受付を中止することや、すでに受付けた購入・換金申込みの受付を取消することがあります。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご参照ください。

【お客様にご負担いただく費用】

<お客様が直接的に負担する費用>

- 購入時
 - 購入時手数料：購入価額×購入口数×上限3.85%（税抜3.5%）
詳しくは販売会社にご確認ください。
- 換金時
 - 換金手数料：ありません。
 - 信託財産留保額：換金申込受付日の翌営業日の基準価額×0.2%

<お客様が信託財産で間接的に負担する費用>

- 保有期間中
 - 運用管理費用（信託報酬）
：純資産総額×年率1.023%（税抜0.93%）
 - 運用管理費用（信託報酬）の実質的な負担
：純資産総額×年率1.723%（上限）
 - 実質的な負担とは、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬を含めた報酬です。なお、実質的な運用管理費用（信託報酬）は目安であり、投資信託証券の実際の組入比率により変動します。
- その他費用・手数料
 - 監査費用：純資産総額×年率0.0132%（税抜0.012%）
- 有価証券等の売買に係る売買委託手数料、投資信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、海外における資産の保管等に要する費用等を投資信託財産でご負担いただけます。また、投資対象とする投資信託証券に係る前記の費用等を間接的にご負担いただけます。（監査費用を除くその他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことはできません。）
- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額もしくはその上限額またはこれらの計算方法を示すことはできません。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「手続・手数料等」をご参照ください。

販売会社

(受益権の募集の取扱い、投資信託説明書(交付目論見書)、投資信託説明書(請求目論見書)及び運用報告書の交付の取扱い、解約請求の受付、買取請求の受付・実行、収益分配金、償還金及び解約金の支払事務等を行います。なお、販売会社には取次証券会社が含まれております。)

商号	登録番号	加入協会			
		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
(金融商品取引業者)					
岡三証券株式会社	関東財務局長(金商)第53号	○	○		○
岡三にいがた証券株式会社	関東財務局長(金商)第169号	○			
藍澤証券株式会社	関東財務局長(金商)第6号	○	○		
永和証券株式会社	近畿財務局長(金商)第5号	○			
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
香川証券株式会社	四国財務局長(金商)第3号	○			
極東証券株式会社	関東財務局長(金商)第65号	○			○
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22号	○			
島大証券株式会社	北陸財務局長(金商)第6号	○			
株式会社証券ジャパン	関東財務局長(金商)第170号	○			
大熊本証券株式会社	九州財務局長(金商)第1号	○			
東海東京証券株式会社	東海財務局長(金商)第140号	○		○	○
内藤証券株式会社	近畿財務局長(金商)第24号	○			○
ニュース証券株式会社	関東財務局長(金商)第138号	○	○		
PWM日本証券株式会社	関東財務局長(金商)第50号	○			○
光証券株式会社	近畿財務局長(金商)第30号	○	○		
ひろぎん証券株式会社	中国財務局長(金商)第20号	○			
北洋証券株式会社	北海道財務局長(金商)第1号	○			
益茂証券株式会社	北陸財務局長(金商)第12号	○		○	
マネックス証券株式会社	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
愛媛証券株式会社	四国財務局長(金商)第2号	○			
三京証券株式会社	関東財務局長(金商)第2444号	○		○	
三晃証券株式会社	関東財務局長(金商)第72号	○			
野畑証券株式会社	東海財務局長(金商)第18号	○			○
(登録金融機関)					
株式会社大光銀行	関東財務局長(登金)第61号	○			

(注) 販売会社によっては、現在、新規のお申込みを受け付けていない場合があります。

<本資料に関するお問合わせ先>

フリーダイヤル **0120-048-214** (9:00~17:00 土・日・祝祭日・当社休業日を除く)