

アジア・ハイ・イールド債券市場の動向と今後の見通し

アジア ハイ・イールド・プラス(毎月決算型)(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)
追加型投信／海外／債券

2020年2月26日

アジア・ハイ・イールド債券市場の動向につきまして、「アジア ハイ・イールド・プラス(毎月決算型)(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)」(以下、当ファンド)が主要投資対象としております「アジア・ハイ・イールド債券ファンドF(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)」の運用会社であるJPモルガン・アセット・マネジメント株式会社からのコメント(要約および抜粋)と同ファンドを通じた当ファンドの実質的な運用の状況について、以下にご紹介致します。

【当レポートのポイント】

- 足元の米ドル建てアジア・ハイ・イールド債券市場は、他の国と比較してバリュエーション面で投資妙味があると考えており、2020年においても底堅い推移を予想。
- 当ファンドにおいては、利回りが高く、年限の短い不動産セクターを中心に投資し、国別ではファンダメンタルズが良好なインドネシアをオーバーウェイトとする方針。

【米ドル建てアジア・ハイ・イールド債券市場の動向】

米ドル建てアジア・ハイ・イールド債券指数

(期間: 2019年2月1日～2020年2月19日)

米ドル建てアジア・ハイ・イールド債券指数: J.P. Morgan Asia Credit Index Corporate Non-Investment Grade



(出所): ブルームバーグ、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーより岡三アセットマネジメント作成

2020年初からの米ドル建てアジア・ハイ・イールド債券市場は、米中両国が通商協議における「第一段階」の合意文書に署名し、米中両国の緊張が緩和したことなどが支援材料となり、1月中旬にかけて堅調に推移しました。月末にかけては、中国発の新型肺炎の感染拡大が懸念されたことから下落したものの、その後は、中国政府が金融・財政両面で政策支援を行ったことなどから、投資家心理が改善し、上昇に転じています。

＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■ 本資料は、「アジア ハイ・イールド・プラス(毎月決算型)(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)」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J.P.モルガン・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あたっては、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上、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。

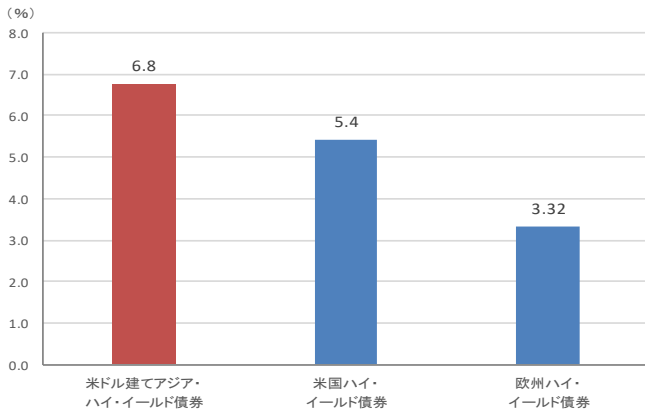
アジア ハイ・イールド・プラス(毎月決算型)(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)
追加型投信/海外/債券

【米ドル建てアジア・ハイ・イールド債券市場の動向、市場の見通し及び運用方針】

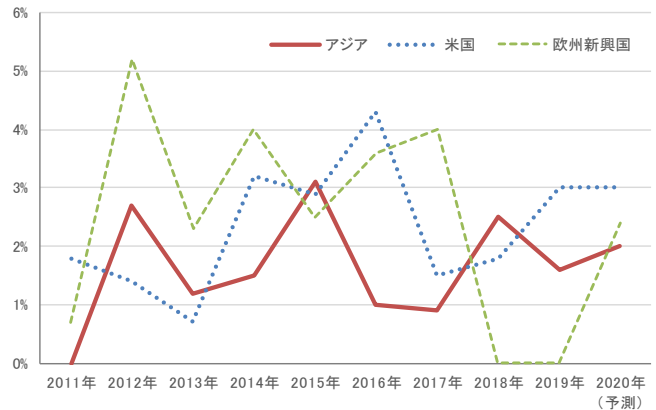
米ドル建てアジア・ハイ・イールド債券市場は、他の国と比較してバリュエーション面で投資妙味があると考えており、今後も底堅い推移を予想します。アジアのハイ・イールド債券の発行体である企業の収益は改善する一方、負債比率は低下傾向となっており、企業のファンダメンタルズは良好であると見ています。同債券のデフォルト率についても、今年は、2019年から小幅に上昇するも、2.0%程度に留まると予想されています。一方、中国企業のデフォルト率については、主に、一般産業セクターの自国通貨建て社債市場で増加しているものの、当ファンドでの組入比率の高い不動産セクターでは、概ね資産カバレッジが良好であるため、デフォルト率も低水準で推移しており、影響は限定的と見ています。また、需給面でも、2020年のアジア・ハイ・イールド債券の年間発行額は減少すると見込まれており、支援材料になると考えられます。

当ファンドにおいては、新型肺炎の感染拡大の動向を注視するとともに、不動産セクターのうち利回りが高く、年限の短い銘柄を選好しており、現在のポジションを維持する方針です。国別では、主に、ファンダメンタルズが良好なインドネシアをオーバーウエイトにしています。

各ハイ・イールド債券の利回り比較
(2019年12月末時点)



国・地域のハイ・イールド債券のデフォルト率の推移
(期間: 2011年~2020年(2020年は予測))



米ドル建てアジア・ハイ・イールド債券指数: J.P. Morgan Asia Credit Index Non-Investment Grade
米国ハイ・イールド債券: ICE BofA USハイ・イールドインデックス
欧州ハイ・イールド債券: ICE BofA Euroハイ・イールドインデックス

(出所): ブルームバーグ、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシー、J.P.モルガン・アセット・マネジメントより岡三アセットマネジメント作成

GIMアジア・ハイ・イールド債券マザーファンド(適格機関投資家専用)の組入状況
(2020年1月末時点)

組入上位5ヵ国・地域	比率
中国	55.7%
インドネシア	13.9%
インド	11.0%
香港	5.3%
フィリピン	2.5%

組入上位5業種	比率
不動産	45.0%
公益	10.4%
消費財	9.6%
金属・鉱業	7.1%
金融	6.7%

※比率は、当ファンドの主要投資対象である「アジア・ハイ・イールド債券ファンド(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)」の親投資信託「GIMアジア・ハイ・イールド債券マザーファンド(適格機関投資家専用)」の純資産総額に対する比率です。

(出所) JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社のデータを基に岡三アセットマネジメント作成

※J.P.モルガン・アセット・マネジメントは、JPモルガン・チェース・アンド・カンパニーおよび世界の関連会社の資産運用ビジネスのブランドです。

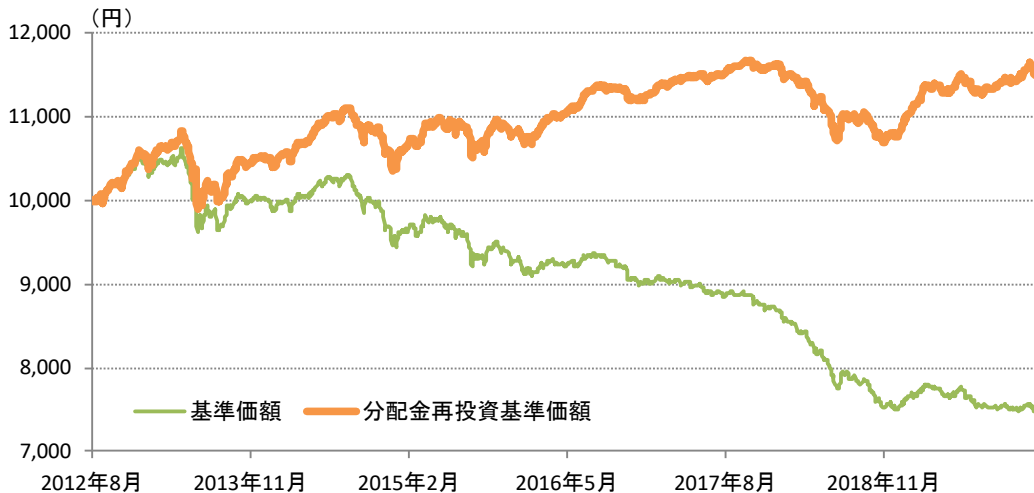
＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「アジア ハイ・イールド・プラス (毎月決算型) (為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし)」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当社の見解であり、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あたっては、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上、投資判断はお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。

アジア ハイ・イールド・プラス(毎月決算型)(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)
追加型投信/海外/債券

設定来の基準価額の推移 (為替ヘッジあり)

(2012年8月27日～2020年2月19日)



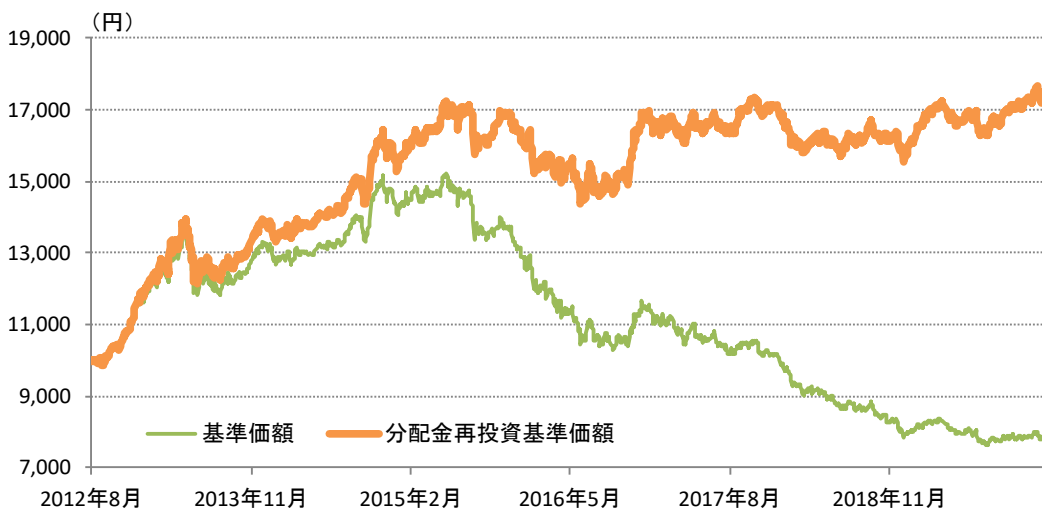
過去1年間の分配実績

決算日	分配金
2019/03/18	40円
2019/04/17	40円
2019/05/17	40円
2019/06/17	40円
2019/07/17	40円
2019/08/19	40円
2019/09/17	40円
2019/10/17	40円
2019/11/18	40円
2019/12/17	40円
2020/01/17	40円
2020/02/17	40円
設定来合計	3,890円

(1万口当たり・税引前)

設定来の基準価額の推移 (為替ヘッジなし)

(2012年8月27日～2020年2月19日)



過去1年間の分配実績

決算日	分配金
2019/03/18	60円
2019/04/17	60円
2019/05/17	60円
2019/06/17	60円
2019/07/17	60円
2019/08/19	60円
2019/09/17	60円
2019/10/17	60円
2019/11/18	60円
2019/12/17	60円
2020/01/17	60円
2020/02/17	60円
設定来合計	8,720円

(1万口当たり・税引前)

※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。運用状況等によっては分配金額が変わる場合、或いは分配金が支払われない場合があります。
※分配金再投資基準価額は、設定来の分配金(税引前)を当該分配金(税引前)が支払われた決算日の基準価額で再投資したものと計算した基準価額です。
※グラフは過去の実績であり、将来の成果を示唆または保証するものではありません。

(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、「アジア ハイ・イールド・プラス (毎月決算型) (為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし)」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で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当社の見解であり、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に基づいて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あたっては、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上、投資判断はお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。



アジア ハイ・イールド・プラス(毎月決算型)(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)
追加型投信/海外/債券

アジア ハイ・イールド・プラス(毎月決算型)(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)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、アジアのハイ・イールド債券、転換社債（CB）等価値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、各ファンド共通のリスクとして「信用リスク」、「金利変動リスク」、「転換社債（CB）の価格変動リスク」、「流動性リスク」、「カントリーリスク」、各ファンド個別のリスクとして「為替変動リスク」があります。
- ※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が見込まれる場合も同様です。
- 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1.287%（税抜1.17%）
 - 運用管理費用（信託報酬）の実質的な負担
：純資産総額×年率1.947%程度～年率1.991%程度
 - 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、受託会社の立替えた立替金の利息、借入金の利息等を投資信託財産でご負担いただきます。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きます。（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。

アジア ハイ・イールド・プラス(毎月決算型)(為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)
追加型投信／海外／債券

2020年2月26日現在

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	○	○		○
岡三オンライン証券株式会社	関東財務局長(金商)第52号	○	○	○	
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22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	○			○

<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)