



## アジアハイ・イールド債券に注目

### ポイント



1. 長期パフォーマンスが良好なアジアハイ・イールド債券
2. アジアハイ・イールド債券の спреッドは過去と比べて大きい
3. ボトムアップで幅広い銘柄に分散投資

## 1. 長期パフォーマンスが良好なアジアハイ・イールド債券

### 良好な長期パフォーマンス

アジアハイ・イールド債券は、2005年9月の指数開始以来、約3.0倍（約200%上昇）となりました。これは、米国ハイ・イールド債券やアジア株式（除く日本）を上回るパフォーマンスです。

また、アジアハイ・イールド債券は利回りがこれらの市場に比べて高いため、インカムゲイン（利子収入）の積み上げ効果で166%のパフォーマンスを残しており、総合収益（約200%）の大半を占めています。

### ハイ・イールド債券の高い利回り

米国や欧州のハイ・イールド債券と比較し、新興国資産に位置づけられるアジアのハイ・イールド債券は、現状では高い利回りが得られています。

（右上図）期間：2005年9月～2019年5月、月次  
（市場指数）右上図・右下図とも

アジアハイ・イールド債券：JPMorgan Asia Credit Index Non-Investment Grade

米国ハイ・イールド債券：ICE BofAML US High Yield Constrained Index

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

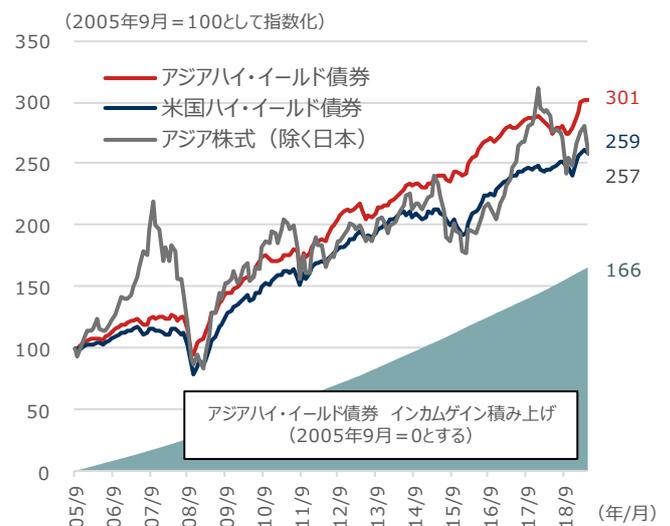
米10年国債：ブルームバーグ・ジェネリック

アジア株式（除く日本）：MSCI AC アジア 除く日本

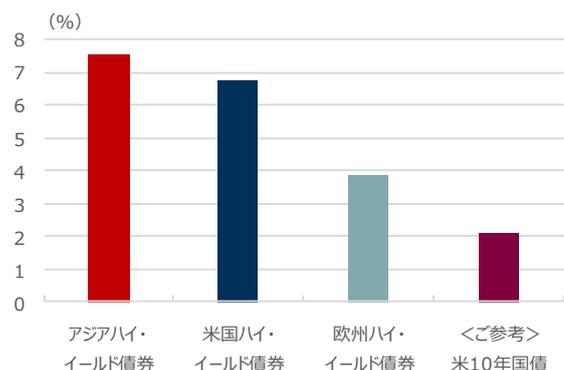
※アジアハイ・イールド債券 インカムゲイン積み上げ：アジアハイ・イールド債券のトータルリターン指数と価格指数を基に野村アセットマネジメントが算出

（出所）Bloombergデータを基に野村アセットマネジメント作成

### パフォーマンス



### 利回り（2019年5月末、課税前）



———上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。———

## 2. アジアハイ・イールド債券の спреッドは過去と比べて大きい

### スプレッドは高位

米国と中国の通商問題への懸念などを背景に、新興国資産について投資家のリスク回避姿勢が強まり、アジアハイ・イールド債券の спреッド（米10年国債に対する上乗せ金利）は過去と比べて高位にあり、2019年5月末、アジア・ハイイールド債券の спреッドは5.4%まで上昇しました。

しかしながら、米国経済が底堅く成長していることや、FRB（米連邦準備制度理事会）が緩和的な金融政策を維持していることに加え、2020年の大統領選挙を前に、トランプ米政権が中国との通商協定を終了させることを期待する向きも多く、もしそうなれば、今後、スプレッドは縮小することが期待できます。

### デフォルト率は低位

アジアハイ・イールド債券のデフォルト（債務不履行）率は、リーマンショックを受けて、世界的な金融不安などを背景に、大きく上昇する場面がありました。その後は、低位安定しています。なお、2016年には原油価格下落に伴うエネルギー関連企業の業績悪化から、米国ハイ・イールド債券のデフォルト率が上昇しましたが、エネルギー産業の影響が少ないアジアハイ・イールド債券のデフォルト率は安定していました。

世界の中ではアジア経済の成長率が高いことは様々な予測機関が示すところですが、こうした好調な経済成長が続けば、今後もアジアハイ・イールド債券のデフォルト率が低水準を維持でき、パフォーマンスの下支えになるものと期待しています。

### アジアハイ・イールド債券の利回りとスプレッド推移



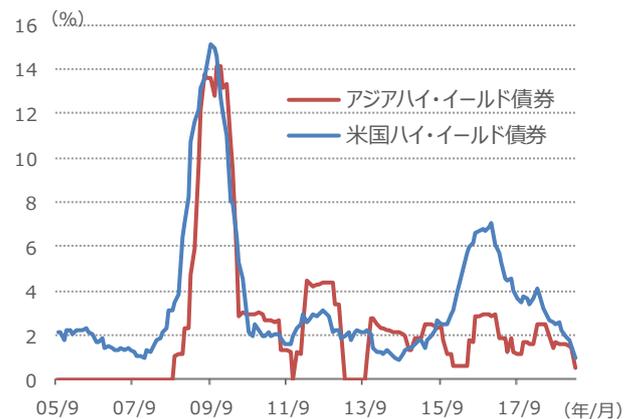
期間：2005年9月～2019年5月、月次

スプレッド＝アジアハイ・イールド債券の利回り－米10年国債の利回り  
 アジアハイ・イールド債券：JPMorgan・アジア・クレジット・インデックス・ノン・インベストメント・グレード

米10年国債：ブルームバーグ・ジェネリック

（出所）Bloombergデータを基に野村アセットマネジメント作成

### アジアハイ・イールド債券のデフォルト率推移



期間：2005年9月～2019年3月、月次

デフォルト率は、BofA Merrill Lynchの基準による発行体ベースの数値。

（出所）BofA Merrill Lynchのデータを基に野村アセットマネジメント作成

———上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。———

### 3. ボトムアップで幅広い銘柄に分散投資

アジアハイ・イールド債券市場は、特定の国や産業の構成比が極端に高まったり、時間の経過とともに大きく変動する傾向があります。従って、ファンドの運用としては、指数の市場構成比を意識せず、ボトムアップでの分散投資を心掛けております。以下、現在の上位銘柄をご紹介します。

#### <ゴールデン・イーグル・リテール>

中国で中・高級品を扱う百貨店を経営しており、レストラン、映画館、幼児教育などの各種サービスも提供します。本社は江蘇省南京市です。

中国の「所得水準の上昇」や「消費における質の向上（安全性や機能性、品質）」などを背景に、業績は堅調に拡大しています。

2019年5月末「野村アジアハイ・イールド債券投信」における保有第2位の企業。

（参考）2019年5月末の利回り 6.24%、格付 Moody's「Ba2」S&P「BB」

#### <JSWスチール>

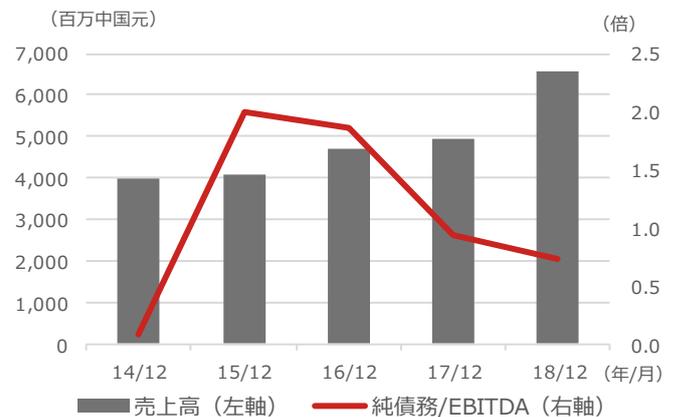
粗鋼生産量で2018年世界第2位の市場であるインド市場において、最大手「タタ・スチール」に続く第2位の鉄鋼メーカー。本社はムンバイです。

2018年世界鉄鋼協会による「The 2018 Steel Sustainability Champions（材料効率や環境対策などの持続可能性指標で評価）」6社の中の1社に選ばれました。

2019年5月末「野村アジアハイ・イールド債券投信」における保有第3位の企業。

（参考）2019年5月末の利回り 5.09%、格付 Moody's「Ba2」

#### ゴールデン・イーグル・リテール業績推移

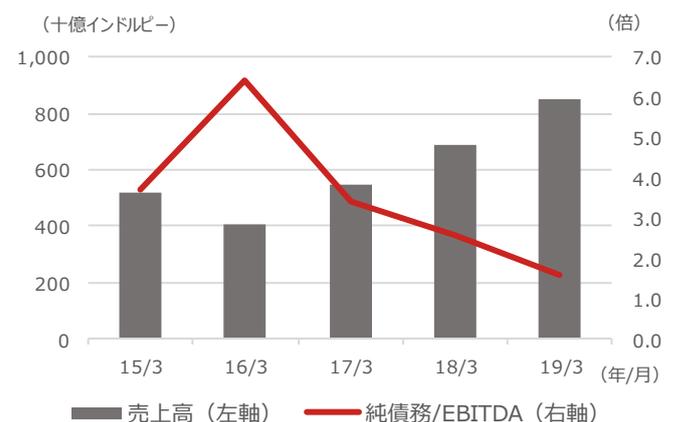


期間 2014年～2018年

企業の健全性を示す財務指標である、収益に対する負債の倍率「純債務/EBITDA※」

※負債として純債務=有利子負債-現金および現金等価物、  
収益としてEBITDA=利払い前・税引き前・減価償却前利益を使用。  
(出所) Bloombergデータを基に野村アセットマネジメント作成

#### JSWスチール業績推移



期間 2015年～2019年

(出所) Bloombergデータを基に野村アセットマネジメント作成

記載されている個別の銘柄については、参考情報を提供することを目的としており、特定銘柄の売買などの推奨、また価格の上昇や下落を示唆するものではありません。上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

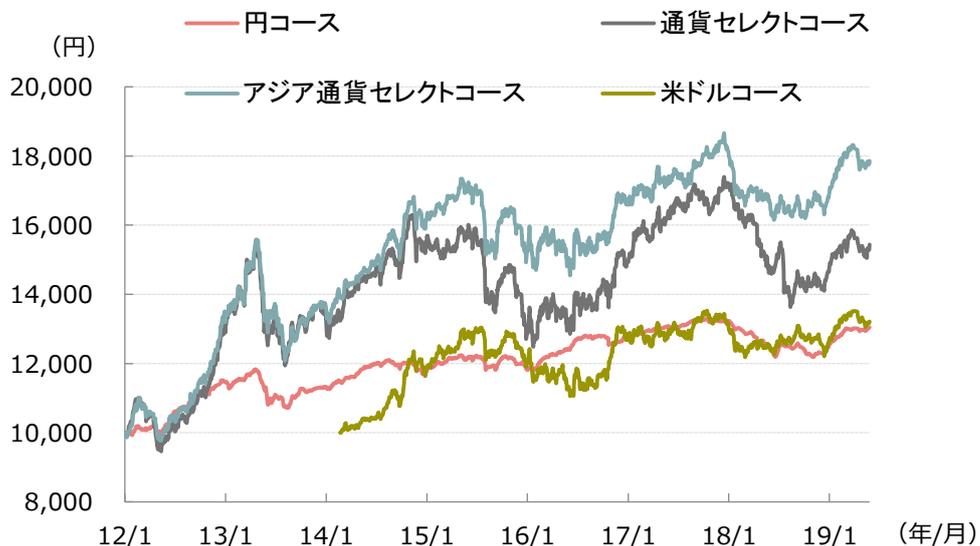
## ファンドの運用状況

期間：2012年1月26日（設定日）～2019年6月20日、日次  
\*「米ドルコース」の設定日は2014年3月17日です。

### <毎月分配型> 基準価額（分配金再投資）の推移



### <年2回決算型> 基準価額（分配金再投資）の推移



基準価額（分配金再投資）とは、当初設定時より課税前分配金を再投資したもとして計算した価額であり、ファンドの収益率を測るためのものです。したがって、課税条件等によって受益者ごとに収益率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

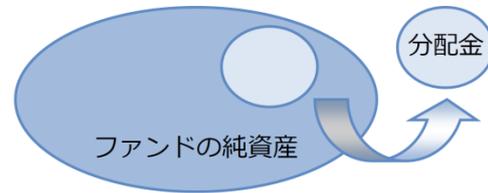
———上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。———

<当資料で使用した指数の著作権等について>

●JPモルガン・アジア・クレジット・インデックス（J.P.Morgan Asia Credit Index Non-Investment Grade）は、J.P.Morgan Securities LLCが公表しているアジア債券を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。●「ICE BofAML US High Yield Constrained Index SM/@」「ICE BofAMLEuro High Yield Constrained Index SM/@」は、ICE Data Indices,LLCまたはその関連会社（「ICEデータ」）の登録商標です。当ファンドは、ICEデータによって支持・推奨・販売・販売促進されるものではなく、また、ICEデータは当ファンドに関して一切の責任を負いません。●MSCIオールカントリー・アジア（除く日本）インデックスはMSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。また、MSCIは同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

## 分配金に関する留意点

- 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、分配金支払い後の純資産はその相当額が減少することとなり、基準価額が下落する要因となります。



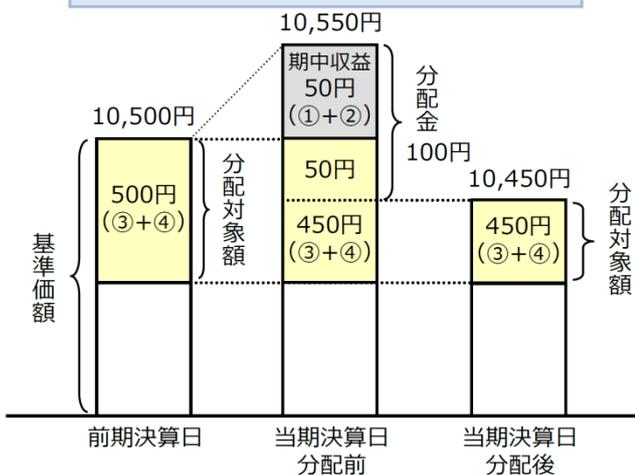
- ファンドは、計算期間中に発生した運用収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて分配を行なう場合があります。したがって、ファンドの分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。

- ・ 計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行なった場合、当期決算日の基準価額は前期決算日の基準価額と比べて下落することになります。

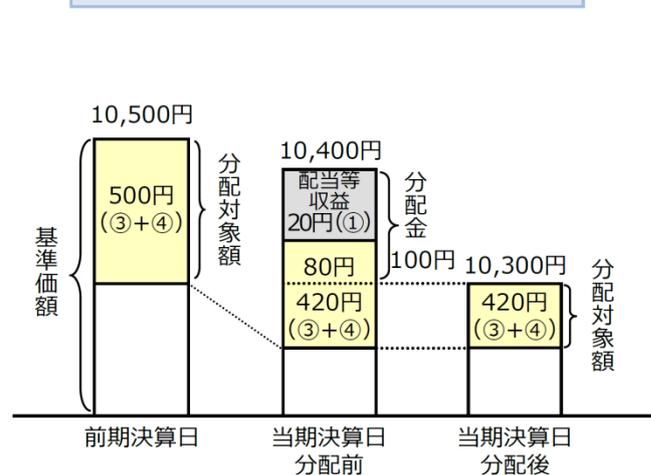
※分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

分配対象額とは、①経費控除後の配当等収益②経費控除後の評価益を含む売買益③分配準備積立金④収益調整金です。

前期決算から基準価額が上昇した場合

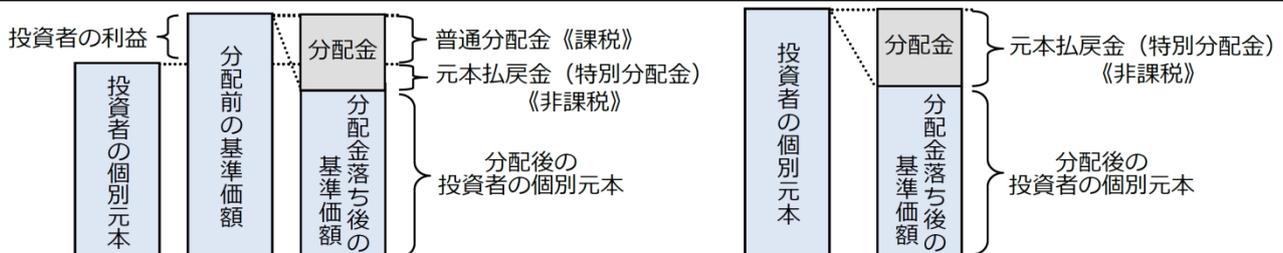


前期決算から基準価額が下落した場合



- 投資者の個別元本（追加型投資信託を保有する投資者毎の取得元本）の状況によっては、分配金額の一部または全部が、実質的に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小さかった場合も同様です。

- ◇ 普通分配金 … 分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本と同額の場合または投資者の個別元本を上回っている場合には分配金の全額が普通分配金となります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金） … 分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となります。



※ 投資者が元本払戻金（特別分配金）を受け取った場合、分配金発生時にその個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の投資者の個別元本となります。

(注) 普通分配金に対する課税については、投資信託説明書（交付目論見書）の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

上記はイメージ図であり、実際の分配金額や基準価額について示唆、保証するものではありません。

## 野村アジアハイ・イールド債券投信（通貨選択型）

## 【ファンドの特色】

- 「野村アジアハイ・イールド債券投信（通貨選択型）」は、投資する外国投資信託において為替取引手法の異なる4つのコース（円コース、通貨セレクトコース、アジア通貨セレクトコース、米ドルコース（各コースには「毎月分配型」、「年2回決算型」があります。）から構成されています。
- 高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を図ることを目指します。
- 米ドル建ての、相対的に利回りの高いアジア債券<sup>※1</sup>（「アジア高利回り債」といいます。）を実質的な主要投資対象<sup>※2</sup>とします。
  - ※1 当ファンドにおいて「アジア債券」とは、アジア諸国・地域の政府、政府機関、もしくは企業が発行する債券およびアジア諸国・地域において主要な事業活動に従事しているアジア諸国・地域外に籍を置く企業または国際機関が発行する債券のことを指します。
  - ※2 「実質的な主要投資対象」とは、外国投資信託や「野村マネー マザーファンド」を通じて投資する、主要な投資対象という意味です。
- 円建ての外国投資信託「ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドVーアジア・ハイ・イールド・ボンド」および国内投資信託「野村マネー マザーファンド」を投資対象とします。
  - ・「ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドVーアジア・ハイ・イールド・ボンド」には、為替取引手法の異なる4つのクラスがあります。

コース名	各コースが投資対象とする外国投資信託の為替取引手法
円コース （毎月分配型）／（年2回決算型）	組入資産を、原則として対円で為替ヘッジを行いません。
通貨セレクトコース （毎月分配型）／（年2回決算型）	組入資産について、原則として、実質的に当該組入資産にかかる通貨を売り、選定通貨 <sup>※</sup> （米ドルを除く）を買う為替取引を行いません。
アジア通貨セレクトコース （毎月分配型）／（年2回決算型）	組入資産について、原則として、実質的に当該組入資産にかかる通貨を売り、選定通貨 <sup>※</sup> を買う為替取引を行いません。
米ドルコース （毎月分配型）／（年2回決算型）	組入資産について、原則として対円で為替ヘッジを行いません。

※選定通貨は、投資対象とする外国投資信託の投資顧問会社が選定した通貨を指します。  
詳細は、交付目論見書の「投資対象とする外国投資信託の概要」の投資方針をご覧ください。

- ◆通常の場合においては、「ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドVーアジア・ハイ・イールド・ボンド」への投資を中心としますが、投資比率には特に制限は設けず、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびにファンドの資金動向等を勘案のうえ決定することを基本とします。

※通常の場合においては、「ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドVーアジア・ハイ・イールド・ボンド」への投資比率は、概ね90%以上を目処とします。

■外国投資信託「ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドVーアジア・ハイ・イールド・ボンド」の主な投資方針について■

- ・米ドル建てのアジア高利回り債<sup>※</sup>を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行なうことを基本とします。
  - ※アジア高利回り債とは、S & P 社による格付がBB+以下、あるいはムーディーズ・インベスターズ社による格付がBa1以下のアジア債券（格付のない場合には投資顧問会社が当該格付と同等の信用度を有すると判断したものを含みます。）をいいます。
- ・原則、純資産総額の50%を超えない範囲で、上記アジア高利回り債の定義に該当しないアジア債券に投資する場合があります。
- ・米ドル建て以外の資産に投資を行なった場合は、各副投資顧問会社が、原則として当該資産にかかる通貨を売り、米ドルを買う為替取引を行いません。
  - 日本円クラス、通貨セレクトクラス、アジア通貨セレクトクラスについては、クラスごとに、組入資産について、原則として、実質的に当該組入資産にかかる通貨を売り、各クラスの通貨（通貨セレクトクラスについては、米ドル以外の選定通貨）を買う為替取引を行なうことで、各通貨への投資効果を追求します。米ドルクラス（J）については、対円で為替ヘッジを行わず、米ドルへの投資効果を追求します。

- ・投資顧問会社が、アジア高利回り債の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。
  - ・副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、アジア高利回り債の運用において優れていると判断した運用会社を原則として複数選定します。
  - ・投資顧問会社は選定した副投資顧問会社およびファンド全体のリスク特性の状況をモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行ないます。
- \* 投資顧問会社は、副投資顧問会社の選定および信託財産の配分比率決定にあたり、野村ファンド・リサーチ・アンド・テクノロジー株式会社より助言を受けます。

副投資顧問会社	主な担当地域
TCW Investment Management Company	相対的に利回りの高いアジア債券に投資を行いません。
JF Asset Management Limited	相対的に利回りの高いアジア債券に投資を行いません。

- ・出所：投資顧問会社（野村アセットマネジメント）作成
- ・上記の各副投資顧問会社は、2019年5月31日現在のものであり、投資顧問会社の投資判断その他の理由により、適宜増減および入替が行なわれる可能性があります。

## 野村アジアハイ・イールド債券投信（通貨選択型）

## 【ファンドの特色】

●各コースはファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。

●「野村アジアハイ・イールド債券投信（通貨選択型）」を構成する「毎月分配型」のファンド間および「年2回決算型」のファンド間でスイッチングができます。

●分配の方針

## ◆毎月分配型

原則、毎月22日（休業日の場合は翌営業日）に分配を行いません。

分配金額は、分配対象額の範囲内で、委託会社が決定するものとし、原則として、利子・配当等収益等を中心に分配を行なうことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては、売買益等が中心となる場合があります。なお、市況動向や基準価額水準等によっては、分配金額が大きく変動する場合があります。

## ◆年2回決算型

原則、毎年6月および12月の22日（休業日の場合は翌営業日）に分配を行いません。

分配金額は、分配対象額の範囲内で、基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。

\* 委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。また、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。

資金動向、市況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】

各ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、債券等に実質的に投資する効果を有しますので、金利変動等による当該債券の価格下落や、当該債券の発行体の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落することがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替の変動により基準価額が下落することがあります。

したがって、投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。

※詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

## 【お申込メモ】

- 信託期間 2022年6月22日まで
- |                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| 円コース、通貨セレクトコース、アジア通貨セレクトコース | 2012年1月26日設定 |
| 米ドルコース                      | 2014年3月17日設定 |
- 決算日および収益分配
- 【毎月分配型】年12回の決算時（原則、毎月22日。休業日の場合は翌営業日）に分配の方針に基づき分配します。  
【年2回決算型】年2回の決算時（原則、6月および12月の22日。休業日の場合は翌営業日）に分配の方針に基づき分配します。
- ご購入価額
- ご購入単位
- ご購入申込日の翌営業日の基準価額  
一般コース：1万口以上1万口単位（当初元本1口＝1円）  
または1万円以上1円単位  
自動けいぞく投資コース：1万円以上1円単位  
※お取扱いコース、ご購入単位は販売会社によって異なる場合があります。
- ご換金価額
- ご換金申込日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額
- スイッチング
- 「毎月分配型」のファンド間および「年2回決算型」のファンド間でスイッチングが可能です。  
※販売会社によっては、一部または全部のスイッチングのお取扱いを行わない場合があります。
- お申込不可日
- 販売会社の営業日であっても、申込日当日が下記のいずれかの休業日に該当する場合または12月24日である場合には、原則、ご購入、ご換金、スイッチングのお申込みができません。  
・ニューヨーク証券取引所 ・ニューヨークの銀行  
・ロンドンの銀行 ・ルクセンブルクの銀行  
・シンガポールの銀行（アジア通貨セレクトコースのみ）  
・香港の銀行（アジア通貨セレクトコースのみ）
- 課税関係
- 個人の場合、原則として分配時の普通分配金ならびに換金時（スイッチングを含む）および償還時の譲渡益に対して課税されます。ただし、少額投資非課税制度などを利用した場合には課税されません。なお、税法が改正された場合などには、内容が変更になる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 【当ファンドに係る費用】

（2019年6月現在）

◆ご購入時手数料	ご購入価額に3.24%（税抜3.0%）以内で販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 <スイッチング時> 販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 *詳しくは販売会社にご確認ください。
◆運用管理費用（信託報酬）	ファンドの純資産総額に年0.8964%（税抜年0.83%）の率を乗じて得た額が、お客様の保有期間に応じてかかります。 ○実質的にご負担いただく信託報酬率 ・円コース、米ドルコース：年1.6964%程度（税込） ・通貨セレクトコース、アジア通貨セレクトコース：年1.8464%程度 <sup>(注)</sup> （税込） (注) 純資産総額によっては、記載の信託報酬率を下回る場合があります。 *ファンドが投資対象とする外国投資信託の信託報酬を加味して、投資者が実質的に負担する信託報酬率について算出したものです。
◆その他の費用・手数料	組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、ファンドに関する租税等がお客様の保有期間中、その都度かかります。 ※これらの費用等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ができません。
◆信託財産留保額 (ご換金時、スイッチングを含む)	1万口につき基準価額に0.3%の率を乗じて得た額

上記の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に依りて異なりますので、表示することができません。

※詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

## ◆設定・運用は 野村アセットマネジメント

商号：野村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373号  
加入協会：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

ファンドの基準価額等についてのお問い合わせ先：野村アセットマネジメント株式会社

★サポートダイヤル★ 0120-753104  
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

★インターネットホームページ★  
<http://www.nomura-am.co.jp/>

★携帯サイト★  
<http://www.nomura-am.co.jp/mobile/>

#### 【当資料について】

- 当資料は、ファンドに関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したものです。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 当資料中のいかなる内容も将来の運用成果または投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

#### 【お申込みに際してのご留意事項】

- ファンドは、元金が保証されているものではありません。
- ファンドに生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。
- 投資信託は金融機関の預金と異なり、元本は保証されていません。
- 投資信託は預金保険の対象ではありません。また、登録金融機関が取り扱う投資信託は、投資者保護基金制度が適用されません。
- お申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

# 野村アジアハイ・イールド債券投信(通貨選択型)

## お申込みは

金融商品取引業者等の名称		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
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	○			
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	○			
野村証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第142号	○	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。

※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。