

## 英国の EU 離脱とハイイールド債券市場への影響について



BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

2016年6月27日

情報提供運用会社:アルセントラ

- ✓ 目先は「質への逃避」により、米ドル、国債、金の上昇を予想
- ✓ 欧州経済のみならず、世界経済の成長率低下を懸念
- ✓ 資源関連企業、金融機関、新興国のハイイールド債券のアンダーウェイトを維持する方針

英国が国民投票によって欧州連合(EU)離脱を選択したことは、事前調査において接戦になることが示されていたにもかかわらず投資家たちが「残留」の確率が高いと信じていた中で、金融市場にとって大きな驚きとなりました。当社では投票結果についてどちらかに偏った見方をしていたわけではありませんが、金融市場が軽視していた「離脱」によるダウンサイドの可能性については非常に懸念していました。

このような環境下、これまで当社では、米ドル及び米国のハイイールド債券のオーバーウェイト、米ドル以外及び新興国のハイイールド債券をアンダーウェイトとしてきました。また、金融セクターのハイイールド債券のアンダーウェイトを継続したほか、英国の銀行や企業への投資比率を引き下げていました。さらに、ここ数か月に亘りクレジットの質を引き上げてきたため、これら変更を反映したポジションは、今後効果を発揮してくるものと考えています。

英国は、今後、EU離脱のプロセスを進めます。目先は「質への逃避」が発生し、米ドル、国債、金の上昇するでしょう。その一方で、最もこの事態に脆いのは、英ポンド、株式、金融機関(特に英国の銀行)、そして商品(コモディティ)になると考えます。ハイイールド債券市場も、一時的には軟調に推移するかもしれませんが、特に、米ドル建て以外の銘柄、金融セクター銘柄、コモディティ関連銘柄のパフォーマンスが悪化すると予想します。

この国民投票の結果はかなり長期的な影響を及ぼすこととなり、欧州経済、ひいては世界経済の成長率を低下させる可能性もあります。現時点では、米国経済や世界経済がリセッションに陥ることは想定していませんが、マイナスの経済成長率となる可能性が増加し、各国中銀が緩和的な政策を長期に亘って維持するため、低金利環境がさらに継続するかもしれません。

経済成長率の低下による影響を強く受けるのは、資源関連(原油、金属等)、金融機関、そして新興国の銘柄です。そのため、当社ではこれらの銘柄を含むセクターについてはアンダーウェイトを維持するとともに、米ドル建て以外の銘柄の比率も低めとする方針です。

※上記はBNYメロン・グループ傘下のアルセントラの情報を基に作成したレポートです。



BNY MELLON

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第406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

■当資料は、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が情報提供を目的として作成した資料であり、特定の有価証券の勧誘を目的とするものではありません。■当資料は信頼できると判断した情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性・完全性について保証するものではありません。■当資料に掲載されている数値、図表等は、特に断りのない限り当資料作成時点のものであり、事前の連絡なしに今後変更されることがあります。■ファンドに生じた損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。



## Market Report

### <投資信託に係るリスクについて>

投資信託は一般的に、株式、債券等様々な有価証券へ投資します。有価証券は市場環境、有価証券の発行会社の業績、金利の変動等により価格が変動するため、投資信託の基準価額も変動し、損失を被ることがあります。また、外貨建の資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。そのため、投資信託は元本が保証されているものではありません。

又、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては各投資信託の投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

### <投資信託に係る重要な事項について>

- 投資信託によっては、海外の証券取引所の休業日等に、取得、換金の申し込みの受付を行わない場合があります。
- 投資信託によっては、クローズド期間として、原則として換金が行えない期間が設けられていることや、1回の解約金額に制限が設けられている場合があります。
- 分配金の額は、投資信託の運用状況等により委託会社が決定するものであり、将来分配金の額が減額されることや、分配金が支払われないことがあります。

### <投資信託に係る費用について>

投資信託では、一般的に以下のような手数料がかかります。手数料率はファンドによって異なり、下記以外の手数料がかかること、または、一部の手数料がかからない場合もあるため、詳細は各ファンドの販売会社へお問い合わせいただくか、各ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)等をご覧ください。

投資信託の取得時: 申込手数料、信託財産留保額

投資信託の換金時: 換金(解約)手数料、信託財産留保額

投資信託の保有時: 信託報酬、監査費用

信託報酬、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に受益者の負担となります。その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等が実費としてかかります。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の費用がかかることがあります。また、一定の条件のもと目論見書の印刷に要する実費相当額が、信託財産中から支払われる場合があります。

本資料はBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社(以下、「当社」という。)が作成したものです。本資料は投資に係る参考情報を提供することを目的とし、特定の有価証券の勧誘を目的として作成したものではありません。また、当社が販売会社として直接説明するために作成したものではありません。当社は信頼性が高いとみなす情報等に基づいて本資料を作成しておりますが、当該情報が正確であることを保証するものではなく、当社は、本資料に記載された情報を使用することによりお客様が投資運用を行った結果被った損害を補償いたしません。本資料に記載された意見・見通しは表記時点での当社の判断を反映したものであり、将来の市場環境の変動や、当該意見・見通しの実現を保証するものではありません。また、当該意見・見通しは将来予告なしに変更されることがあります。



BNY MELLON

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第406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

■当資料は、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が情報提供を目的として作成した資料であり、特定の有価証券の勧誘を目的とするものではありません。■当資料は信頼できると判断した情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性・完全性について保証するものではありません。■当資料に掲載されている数値、図表等は、特に断りのない限り当資料作成時点のものであり、事前の連絡なしに今後変更されることがあります。■ファンドに生じた損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。