

アジア・ハイ・イールド債券の魅力

魅力① 上乗せ金利からみた魅力度

- 欧米と比較して相対的に高い上乗せ金利(縮小余地は倍ほどの差)
- アジア・ハイ・イールド債券市場の上乗せ金利は縮小する可能性があるとする予想(パフォーマンスにプラス寄与)

魅力② 平均価格からみた魅力度

- 欧米と比較して相対的に低い平均価格

魅力①

各地域ハイ・イールド債券のパフォーマンス

アジアの上乗せ金利は欧米を上回る水準で推移



*安定してマイナス傾向にあることが望ましい

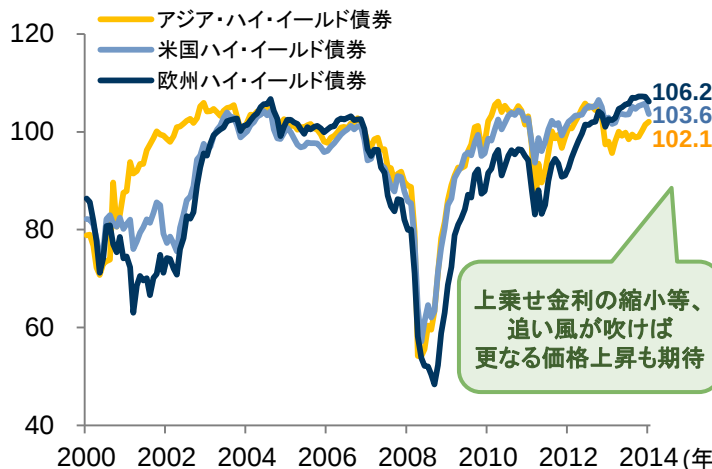
	過去1カ月の 変動幅	過去1年間の 変動幅	過去2年間の 変動幅
アジア・ハイ・イールド債券	-0.3% (プラス寄与)	-1.3%	-2.4%
米国ハイ・イールド債券	+0.5% (マイナス寄与)	-1.6%	-2.8%
欧州ハイ・イールド債券	+0.3% (マイナス寄与)	-1.8%	-4.1%

出所: パークレイズ、BofAメリルリンチ 期間: 2000年7月末～2014年7月末

魅力②

2014年年初来のパフォーマンス

アジアの平均価格は欧米より低位



	平均満期	1年当たりの パフォーマンス への影響
アジア・ハイ・イールド債券	4.8年	-0.3%
米国ハイ・イールド債券	6.6年	-0.6%
欧州ハイ・イールド債券	4.9年	-1.2%

出所: パークレイズ、BofAメリルリンチ 期間: 2000年7月末～2014年7月末

*満期に向かって価格が100に収斂すると仮定

米国ハイ・イールド債券: パークレイズ米国ハイ・イールド社債インデックス、欧州ハイ・イールド債券: パークレイズ汎欧州ハイ・イールド・インデックス(米ドルヘッジ)、アジア・ハイ・イールド債券: BofAメリルリンチ・アジア・달러・ハイ・イールド・インデックス
 上記は経済や市場等の過去のデータであり、将来の動向を示唆あるいは保証するものではありません。

Goldman Sachs

Asset Management

本資料は、情報提供を目的としてゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社(以下「弊社」といいます。))が作成した資料であり、特定の金融商品の推奨(有価証券の取得の勧誘)を目的とするものではありません。本資料は、弊社が信頼できると判断した情報等に基づいて作成されていますが、弊社がその正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された過去のデータは、将来の結果を示唆あるいは保証するものではありません。本資料に記載された見解は情報提供を目的とするものであり、いかなる投資助言を提供するものではなく、また個別銘柄の購入・売却・保有等を推奨するものでもありません。記載された見解は資料作成時点のものであり、将来予告なしに変更する場合があります。個別企業あるいは個別銘柄についての言及は、当該個別銘柄の売却、購入または継続保有の推奨を目的とするものではありません。本資料において言及された証券について、将来の投資判断が必ずしも利益をもたらすとは限らず、また言及された証券のパフォーマンスと同様の投資成果を示唆あるいは保証するものでもありません。本資料の一部または全部を、弊社の書面による事前承諾なく(Ⅰ)複写、写真複写、あるいはその他のいかなる手段において複製すること、あるいは(Ⅱ)再配布することを禁じます。

© 2014 Goldman Sachs. All rights reserved. <137632.OTHER.MED.OTU>

アジア・ハイ・イールド債券の魅力

魅力③ 利回りからみた魅力度

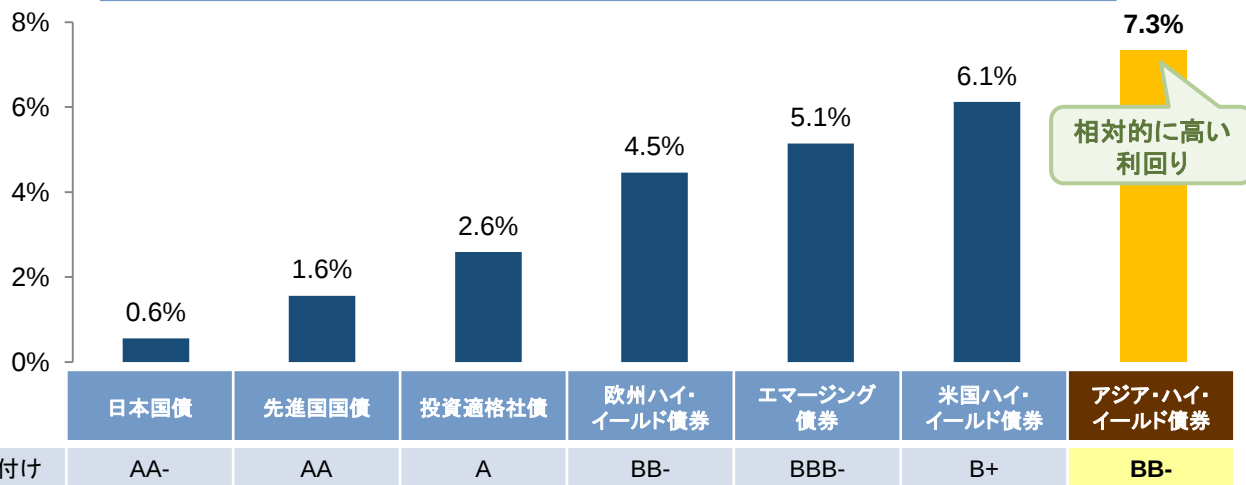
- ▶ アジア・ハイ・イールド債券は、主要債券の中で最も高い利回りを提供しています。

魅力④ 過去の実績からみた魅力度

- ▶ 2000年以降、アジア・ハイ・イールド債券は、欧米を上回るリターンで推移してきました。
- ▶ また、足元2014年7月において欧米はマイナスであったのに対し、アジアはプラスのパフォーマンスを創出しました。

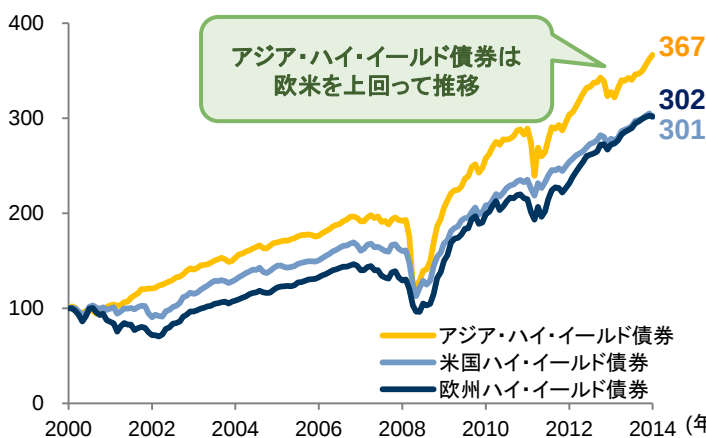
魅力③

各セクター利回り比較



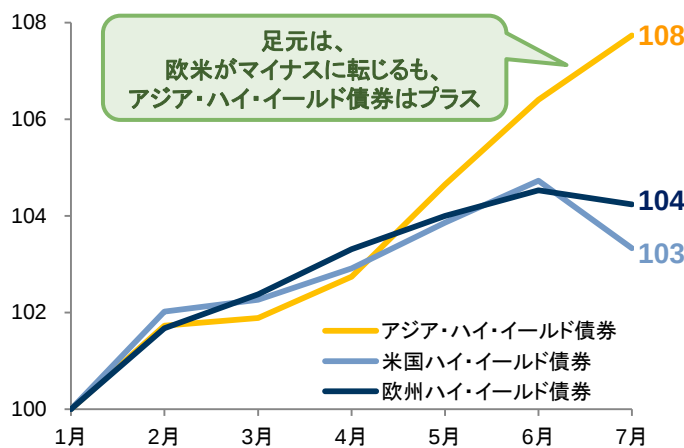
出所: JPモルガン、パークレイズ、BofAメリルリンチ、シティ 時点: 2014年7月末

魅力④ 各地域ハイ・イールド債券のパフォーマンス



出所: パークレイズ、BofAメリルリンチ(米ドルベース)
期間: 2000年7月末~2014年7月末(2000年7月末を100として指数化)

魅力④ 2014年年初来のパフォーマンス



出所: パークレイズ、BofAメリルリンチ(米ドルベース)
期間: 2014年1月末~2014年7月末(2014年1月末を100として指数化)

日本国債: シティ世界国債インデックス(日本)、先進国国債: シティ世界国債インデックス(除く日本)、投資適格社債: パークレイズ・グローバル・アグリゲート・コーポレート・ボンド・インデックス、エマージング債券: JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド(米ドル建て)、米国ハイ・イールド債券: パークレイズ米国ハイ・イールド社債インデックス、欧州ハイ・イールド債券: パークレイズ汎欧州ハイ・イールド社債インデックス、アジア・ハイ・イールド債券: BofAメリルリンチ・アジア・ダラー・ハイ・イールド・インデックス
上記は経済や市場等の過去のデータであり、将来の動向を示唆あるいは保証するものではありません。

Goldman Sachs

Asset Management

本資料は、情報提供を目的としてゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社(以下「弊社」といいます。))が作成した資料であり、特定の金融商品の推奨(有価証券の取得の勧誘)を目的とするものではありません。本資料は、弊社が信頼できると判断した情報等に基づいて作成されていますが、弊社がその正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された過去のデータは、将来の結果を示唆あるいは保証するものではありません。本資料に記載された見解は情報提供を目的とするものであり、いかなる投資助言を提供するものではなく、また個別銘柄の購入・売却・保有等を推奨するものでもありません。記載された見解は資料作成時点のものであり、将来予告なしに変更する場合があります。個別企業あるいは個別銘柄についての言及は、当該個別銘柄の売却、購入または継続保有の推奨を目的とするものではありません。本資料において言及された証券について、将来の投資判断が必ずしも利益をもたらすとは限らず、また言及された証券のパフォーマンスと同様の投資成果を示唆あるいは保証するものでもありません。本資料の一部または全部を、弊社の書面による事前承諾なく(1)複写、写真複写、あるいはその他いかなる手段において複製すること、あるいは(2)再配布することを禁じます。

© 2014 Goldman Sachs. All rights reserved. <137632.OTHER.MED.OTU>