

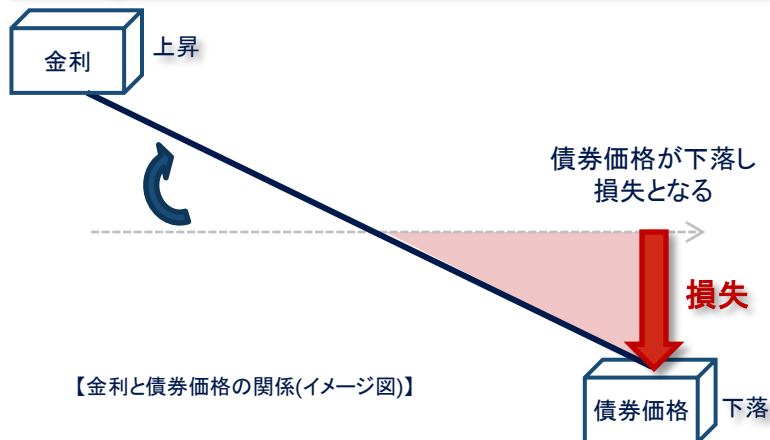
金利が上昇すると、債券価格はどうか？

債券を買って保有していると、債券価格が下落して、損失が発生

債券を 買って保有する (=買いポジションを保有するファンド)

つまり 金利が上昇して債券価格が下落すると、損失が発生

つまり デュレーションはプラスである



デュレーションとは・・・

金利が変動したときの債券(ファンド)の価格変動を示す
金利感応度としての意味合いを持ち、おおよそ
「価格変動=デュレーション×金利変動」で求められます。

前提

1. デュレーションX年の債券を買って保有するファンドで
2. 金利が1%上昇した場合

		債券の			ファンドの	
		デュレーション(X)	価格変動		デュレーション	価格変動
例1	1年		-1%		1年	-1%
例2	3年		-3%		3年	-3%

債券価格の下落 = 損失

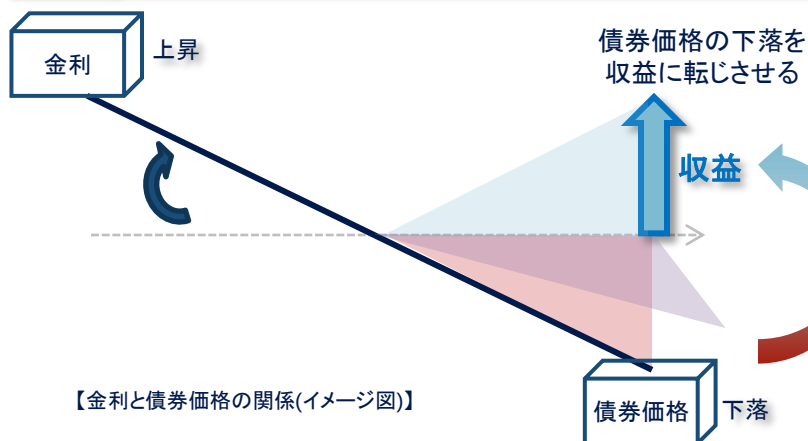
価格が下落する局面で、収益を獲得するためには？

債券を売っておくと、債券価格の下落を収益化できる

債券を 売っておく (=売りポジションを保有するファンド)

すると 金利が上昇して債券価格が下落すると、収益を獲得

つまり デュレーションはマイナスとなる



前提

1. デュレーションX年の債券を売っておくファンドで
2. 金利が1%上昇した場合

		債券の			ファンドの	
		デュレーション(X)	価格変動		デュレーション	価格変動
例1	1年		-1%		-1年	1%
例2	3年		-3%		-3年	3%

デュレーションは通常と逆、つまりマイナスと表現されます

債券価格の下落 → 収益

上記は例示を目的とするものです。

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動向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。低格付けのハイイールド証券は、価格の大きな変動性を伴い、より高い格付けの債券と比較して大きな信用リスクにさらされる可能性があります。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。

© 2015 Goldman Sachs. All rights reserved. <14900-OTU-73063>