

# 知ってこ!!! バンクローン

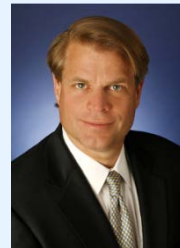
## 今年の展望編

### 米運用会社が語る、2015年のバンクローン市場

2015年は堅調な米国経済により、バンクローン市場のデフォルト率は低水準となる見込みです。

足元のエネルギー価格の下落を受け、一時的にリスク回避の動きが強まり、バンクローン市場はボラティリティが高まる可能性もありますが、このようなリスク回避の動きはいずれ収束し、発行体の財務状況や収益状況等に目が向くものとみえています。

米国の金利上昇の可能性を考慮すると、バンクローンはハイ・イールド債を上回り、3~5%程度のトータルリターンを期待する年になると予想しています。



ドイチェ・インベストメント・マネジメント・アメリカズ・インク  
ポートフォリオマネージャー  
Ty Anderson氏

### 2015年の米国の利上げに注目

- 2015年、米国の利上げ時期が注目されています。
- 固定金利の資産(ハイ・イールド債など)は、金利が上昇すると、値下がりする要因となります。
- バンクローンは変動金利の資産であるため、一般的に市場金利の変動による値動きは小さくなります。
- また、市場金利の上昇に連れて、バンクローンの金利も上昇し、金利収入の増加も期待できます。

#### ■ 2014年実績と2015年のトータルリターン予想

	2014年実績	2015年予想
米国バンクローン	2.72%	4.5~5.5%
米国ハイ・イールド債	3.72%	2~3%



#### ■ 2015年のトータルリターン予想内訳

	米国バンクローン	米国ハイ・イールド債
金利収入	5.43%	6.89%
値上がり益/値下がり損等	0.09%	-3.68%
デフォルトによる損失	-0.38%	-0.60%
合計	5.13%	2.60%

2014年実績、2015年(予想)は、2014年11月25日時点で公表されているメリルリンチ算出データです。  
(出所)BofAメリルリンチのデータを基にNAMUSA作成

上記は予想であり、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。



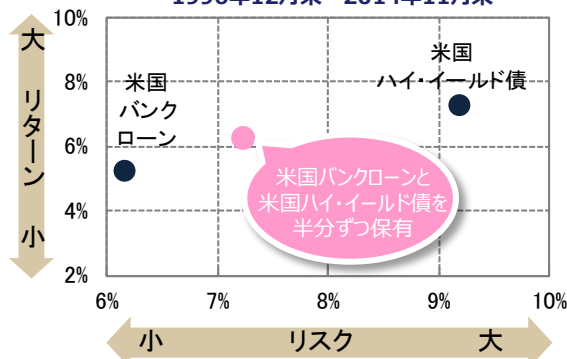
#### <ご参考> 米国ハイ・イールド債と合わせて保有

- 米国ハイ・イールド債と米国バンクローンに投資することで、米国ハイ・イールド債だけに投資するよりもリスクを抑えることが期待できます。

リスク(年率)は、月間変化率の標準偏差\*を年率換算して算出しています。  
\*標準偏差とは、平均的な収益率からどの程度値動きがかい離するか、値動きの振幅の度合いを示す数値です。  
使用したデータについては、2ページの「使用した指数について」をご参照ください。  
(出所)ブルームバーグのデータを基に野村アセットマネジメント作成

#### リスク・リターン (年率)

1996年12月末~2014年11月末



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。

当資料は、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ご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。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。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身で判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡します投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認ください。ご自身でご判断ください。

## 【野村アセットマネジメントからのお知らせ】

### ●投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回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。また、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投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくご覧下さい。

### ●投資信託に係る費用について

2015年1月現在

<p>ご購入手数料 《上限4.32%(税込み)》</p>	<p>投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。投資信託によっては、換金時(および償還時)に「ご換金手数料」等がかかる場合もあります。</p>
<p>運用管理費用(信託報酬) 《上限2.1816%(税込み)》</p>	<p>投資家はその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 * 一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 * ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。</p>
<p>信託財産留保額 《上限0.5%》</p>	<p>投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。</p>
<p>その他の費用</p>	<p>上記の他に、「組入る有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。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。</p>

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応じて異なりますので、表示することができません。

#### 《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をご覧下さい。

投資信託の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ください。ご自身でご判断下さい。

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

#### 【使用した指数について】

米国バンクロン:S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックス  
米国ハイ・イールド債:BofA・メリルリンチ・USハイ・イールド・コンストレインド・インデックス  
\* 使用した市場指数は、すべて米ドル建てです。

●BofA・メリルリンチ・USハイ・イールド・コンストレインド・インデックスは、バンクオブアメリカ・メリルリンチが算出する、米国のハイ・イールド・ボンド市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指数です。当該インデックスに関する一切の知的財産権その他一切の権利はバンクオブアメリカ・メリルリンチに帰属しております。

●本資料において記載されているデータのうちBofA・メリルリンチの提供(当該データの元になるデータを提供している場合も含みます。)(以下「本データ」といいます。)(は現時点での分析であり、BofA・メリルリンチは本データについていかなる保証を行うものでもなく、従って、明示的または暗示的か、書面または口頭によるか、法の運用によるか否かにかかわらず、本データに起因するかまたは関連した、本データ(あるいはそれに関連、内包または派生したデータ)の適性(ベンチマークまたは構成要素としての使用を含む)、買、正確性、適時性、および/または完全性、商品性の黙示保証および特定目的への適合性、商習慣、あるいは高慣行から生じる保証などを含む(ただしこれらに限定されません)いかなる保証の責任を負うものでもありません。●BofA・メリルリンチは、本データに起因するかまたは関連した何らかの出来事が起きたとしても、企業またはいかなる個人に対しても責務を負うものではありません。●BofA・メリルリンチは、本データに起因するかまたは関連した利益損失、機会損失、取引損失、使用損失、または偶発的、特殊的、間接的、懲罰的、結果的、処罰的損害に対して、たとえ事前にそうした障害や損失の可能性が示唆されていたとしても、企業またはいかなる個人に対しても責務を負うものではありません。●一部の州や法的管轄区域では特定の状況下において特定の障害を排除したり制限することは認められていません。その場合には、上記の制限は当該適用法が認める最大限まで適用され、当該適用法が認める範囲内において、本データに起因するかまたは関連した何らかの出来事に対応して企業または個人に対して負う法的債務は、本データの提供に係る契約に基づいてBofA・メリルリンチに対して支払われた過去3ヶ月間の手数料または50米ドルの高いほうを超過しないこととします。  
上記の4項は相互に独立しており、ある1項の本質的目的が満たされないとしても、他項に影響が及ぶことはありません。

当資料は、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ご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。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。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆しない保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託の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ください。ご自身でご判断ください。