

キャピタル証券市場マンスリー

基準日：2023年12月末

先月のキャピタル証券市場

2か月連続・・・12月FOMC（米連邦公開市場委員会）において、3会合連続で政策金利据え置き、2024年中の3回の利下げ可能性を示唆。これを受けて米長期金利が一段と低下し、リスクオン地合いに。キャピタル証券の利回りと国債利回りのスプレッドもタイト化。

<金融関連の動向> 欧米金融CDS*1・・・リスクオン地合いを背景に、欧米共に急低下。 *1CDS・・・Credit Default Swapの略で、信用リスクの尺度。

欧米金融株・・・欧米共に指数をアウトパフォームする中、米金融株のアウトパフォームが突出。底堅い米国景気を背景にした景気敏感株の観点や、資金調達コストの低下や保有債券の含み損縮小等といったファンダメンタルズ改善期待も背景に。

<トピック> FRBが年内3回の利下げ可能性を示唆したことで景気のソフトランディング・シナリオに一層の現実味。金融政策の転換局面、特に引締めから緩和の局面ではまず安全性の高い国債や、大手銀行の発行債を含む高格付け債が利回り追求ニーズの対象に。

各指数のパフォーマンスと利回り（米ドルベース）

単位：%

指数	格付	最低利回り	パフォーマンス						
			1か月	3か月	6か月	年初来	1年	3年	
キャピタル証券	CoCo債（グローバル）	BBB-	7.8	4.9	11.0	11.0	7.6	7.6	-6.3
	劣後債・優先証券（グローバル）	BBB+	5.5	4.3	9.2	7.5	11.4	11.4	-9.1
<ご参考>									
ハイイールド	グローバル・ハイイールド社債	BB-	7.6	3.7	7.7	7.7	13.5	13.5	1.1
	米国ハイイールド社債	B+	7.6	3.7	7.2	7.7	13.4	13.4	6.1
投資適格	グローバル投資適格社債	A-	4.7	4.3	8.8	5.9	9.6	9.6	-11.4
	米国投資適格社債	A-	5.1	4.3	8.5	5.1	8.5	8.5	-9.5
株式	米国株	***	***	4.5	11.7	8.0	26.3	26.3	33.1
	米国銀行株	***	***	11.1	22.4	20.3	11.0	11.0	21.4

単位：%

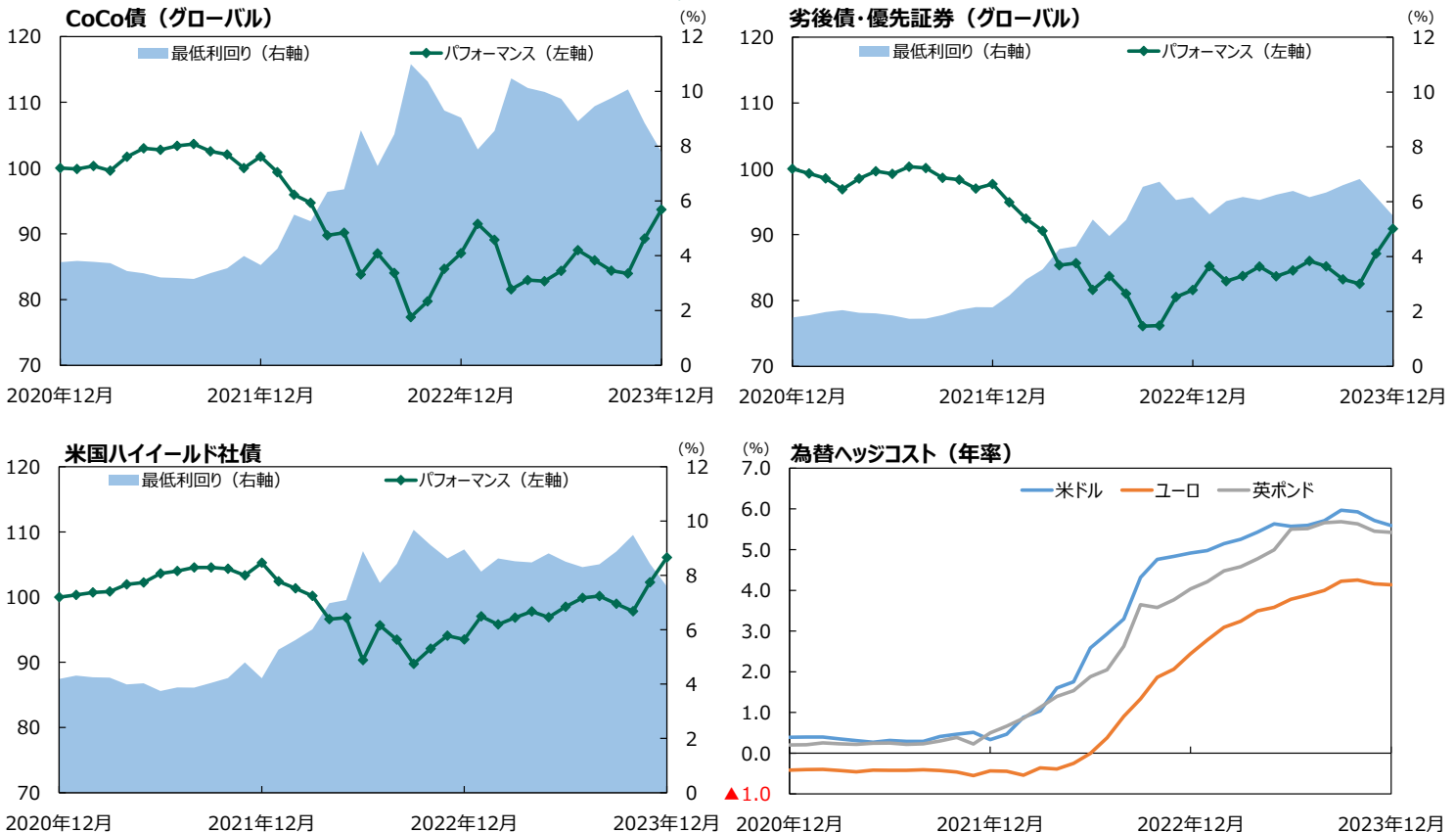
為替ヘッジコスト（年率）*	当月末	前月末
米ドル	5.6	5.7
ユーロ	4.1	4.2
英ポンド	5.4	5.5

単位：%

各国の国債利回り	当月末	前月末
米国10年債利回り	3.9	4.3
ドイツ10年債利回り	2.0	2.4
英国10年債利回り	3.5	4.2

*日本円と各通貨の為替フォワードレート（3か月）から簡便的に算出。マイナスは、為替ヘッジプレミアム。

各指数のパフォーマンス&利回り、為替ヘッジコストの推移（過去3年）



出所：ブルームバーグ（2020年12月末から2023年12月末）。パフォーマンス推移は2020年12月末を100として指数化。トータルリターン、米ドルベース。

※最低利回りとは、期限前償還の可能性がある場合に最も不利な条件で償還された場合の利回りです。

当資料の留意事項については裏面をご覧ください。

キャピタル証券市場マンスリー

重要な注意事項：投資信託に関する留意点

お客様が実際にご購入される個々のファンドに適用される費用やリスクとは内容が異なる場合がありますのでご注意ください。

下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、パインブリッジ・インベストメンツ株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収する個々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、投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前に必ず「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ください、投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。

【お申込みに際しての留意事項】

●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値が変動します。従ってお客様の投資された金額を下回ることもあります。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「投資信託説明書（交付目論見書）」や契約締結前交付書面を必ずご覧ください。

【ご投資いただくお客様には以下の費用をご負担いただきます】

●投資信託に係る費用について

購入（申込）時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料（申込手数料） 上限3.85%（税抜3.5%）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 上限0.3%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	運用管理費用（信託報酬） 上限年1.925%（税抜1.75%）
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。 「投資信託説明書（交付目論見書）」、契約締結前交付書面等でご確認下さい。

【使用した指数について】

CoCo債：ブルームバーグ・グローバル・コンティンジェント・キャピタル・インデックス
 劣後債・優先証券：ブルームバーグ・グローバル・キャピタル・セキュリティーズ・インデックス
 グローバル・ハイイールド社債：ブルームバーグ・グローバル・ハイイールド・コーポレート・インデックス
 米国ハイイールド社債：ブルームバーグ米国コーポレート・ハイイールド・インデックス
 グローバル投資適格社債：ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレート・インデックス
 米国投資適格社債：ブルームバーグ米国投資適格社債指数
 米国株：S&P500種指数（税引前配当金再投資）

■当資料は、「キャピタル証券市場」に関する参考情報の提供を目的として、パインブリッジ・インベストメンツが作成した参考資料です。金融商品取引法に基づく開示書類ではありませんし、特定の有価証券の売買、ファンド、商品を勧誘、推奨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・完全性について当社が責任を負うものではありません。当資料中の記載事項、数値、図表等は、当資料作成日時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。なお、当資料中のいかなる記載事項も、将来の投資機会または運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

パインブリッジ・インベストメンツ株式会社
 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第307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