

# ハイブリッド証券市場マンスリー

基準日：2020年3月末

## 【各指数のパフォーマンスと利回り】

単位：%

Index	格付	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	
ハイブリッド証券	優先証券 (グローバル、USD建て)	A-	4.3	-7.9	-5.0	-3.0	-5.0	4.8	14.6
	CoCo債	BB+	9.4	-15.2	-16.2	-11.4	-16.2	-6.0	6.3

<ご参考>

ハイイルド*	グローバル・ハイイルド*社債	BB-	9.4	-12.1	-13.6	-10.7	-13.6	-7.9	1.4
	米国ハイイルド*社債	BB-	9.4	-11.5	-12.7	-10.4	-12.7	-6.9	2.3
投資適格	グローバル投資適格社債	A-	3.0	-7.2	-5.4	-3.7	-5.4	1.3	9.2
	米国投資適格社債	A-	3.4	-7.1	-3.6	-2.5	-3.6	5.0	13.1
株式	S&P500	***	***	-12.5	-20.0	-13.2	-20.0	-8.8	9.4
	S&P銀行株	***	***	-27.2	-41.3	-32.8	-41.3	-26.1	-22.8

単位：%

為替ヘッジコスト (3か月、年率)	当月末	前月末
米ドル	▲ 1.6	▲ 1.8
ユーロ	▲ 0.2	0.2
英ポンド	▲ 1.0	▲ 0.9

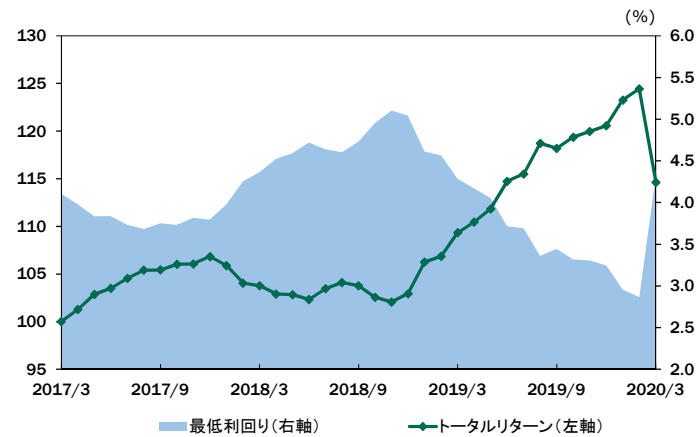
単位：%

各国の国債利回り	当月末	前月末
米国10年債利回り	0.7	1.1
ドイツ10年債利回り	▲ 0.5	▲ 0.6
英国10年債利回り	0.4	0.4

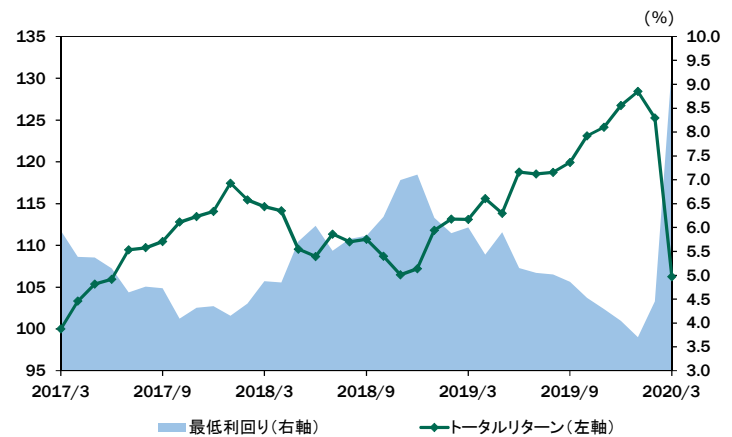
\*日本円と各通貨の為替フォワードレートから簡便的に算出

## 【各指数のパフォーマンス&利回り推移 (過去3年)】

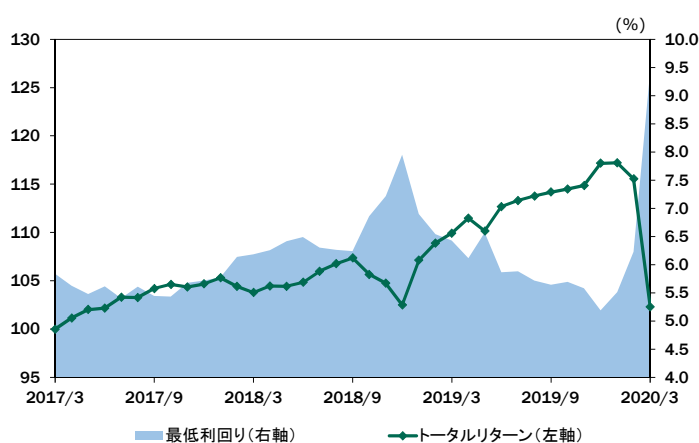
### 優先証券 (グローバル、USD建て)



### CoCo債



### 米国ハイイルド社債



### 先月の優先証券市場 (優先証券 (グローバル、USD建て))

～欧米金融機関のスプレッドはワイド化したものの、リーマンショック後に強化された屋台骨は堅牢～

欧米CDS(劣後債ベース)は、新型肺炎ウィルスの感染拡大と原油急落に伴う一部クレジット物への不安を背景に月末にかけて大幅上昇。

<米国> 1.08% (前月末: 0.82%) <欧州> 2.55% (前月末: 1.57%)  
 新型肺炎ウィルスの世界的な感染拡大に伴い、前月の欧米株指数は急落、米10年債利回りは一時0.3%と過去最低記録を更新しました。また産油国の協調減産の協議不調による原油価格急落が低格付け企業を直撃した余波もあり、クレジット市場での欧米金融セクターのスプレッドも拡大しました。しかし今回の拡大はリーマンショック時のような金融システム発の信用不安ではないこと、またその後の10年超の期間に利益を蓄積しながら厳格な金融資本規制をクリアしてきたことで、欧米金融機関の財務基盤は非常に厳しいシナリオでも堅牢さを保てるレベルに到達しています。現在の各国中央銀行による金融政策、各国政府による財政政策は、一時的に落ち込んだ世界経済の回復を速めることに今後貢献してきます。一方で金融機関にとって当面予想される低金利環境は業績悪化要因とはなりますが、プロダクトミックス効果による収益基盤の強みを発揮すると期待されます。また低金利環境に伴い、再び利回り追求ニーズが高まってくると予想されますので、主に金融機関が発行するハイブリッド証券は相対的な利回りの高さや質の高さを備えた魅力的な投資対象であるとの見方に変更はありません。

出所：ブルームバーグ (2017年3月末から2020年3月末)

パフォーマンス推移は2017年3月末を100として指数化

■ 当資料は、「ハイブリッド証券市場」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

## ハイブリッド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下さい。

#### 【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0.5%
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1.98%（税抜1.8%）
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】

優先証券（グローバル、USD建て）：ブルームバーグ・バークレイズ・USD建てキャピタル証券指数

CoCo債：ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・コンティンジェント・キャピタル証券指数

グローバル・ハイイールド社債：ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・ハイイールド債券指数

米国ハイイールド社債：ブルームバーグ・バークレイズ米国ハイイールド債券指数

グローバル投資適格社債：ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート社債指数

米国投資適格社債：ブルームバーグ・バークレイズ米国投資適格社債指数

■当資料は、「ハイブリッド証券市場」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