

# アジア・ハイ・イールド債券ファンド(毎月分配型)

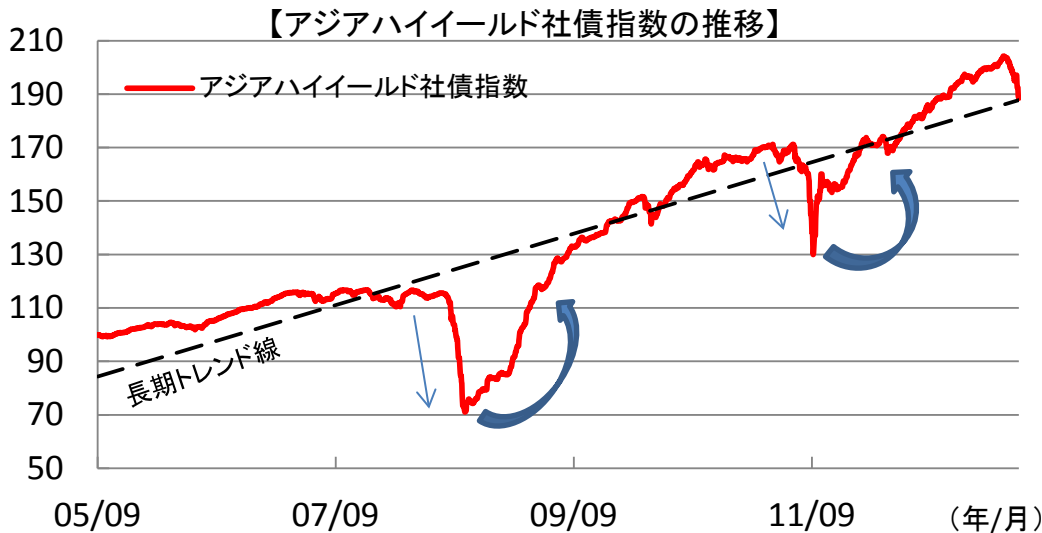
成長通貨コース

追加型投信/海外/債券

～アジアハイールド債券に注目(3つのポイント)～

## ポイント① 割安な債券価格

2013年5月22日のFRBバーナンキ議長によるQE3早期縮小に対する発言以降、2013年6月25日までにアジアハイールド社債指数はおよそ7%程度下落しています。同指数はこれまで金融危機(2008年)や欧州債務危機(2011年)を契機として、大きく下落しました(2005年9月30日以降)。しかし、いずれの下落局面でも、アジアの実体経済の強さやハイールド債券の相対的に高い利回り等が注目されて買い戻され、大きく値を戻しています。



年	高値		安値		騰落率	安値から6か月後のリターン	
	日	値	日	値		日	率
2008年	2008/1/3	116.8	2008/10/30	71.0	-39.2%	2009/4/30	46.4%
2011年	2011/6/2	171.2	2011/10/4	130.0	-24.1%	2012/4/4	31.7%

出所: Bloombergより作成(※2005年9月30日を100として指数化)

## 【アジアハイールド社債指数下落の背景】

### FRBによるQE3縮小示唆

米国のQE3縮小観測から世界的なリスクオフモードとなった影響を受け、アジアハイールド債券は軟調に推移しました。今回のアジア債券市場の調整はリーマンショック時のような信用リスク拡大による調整とは異なり、リスクオフ時の資金フローによるものと想定されます。

### 中国の銀行間取引金利の上昇

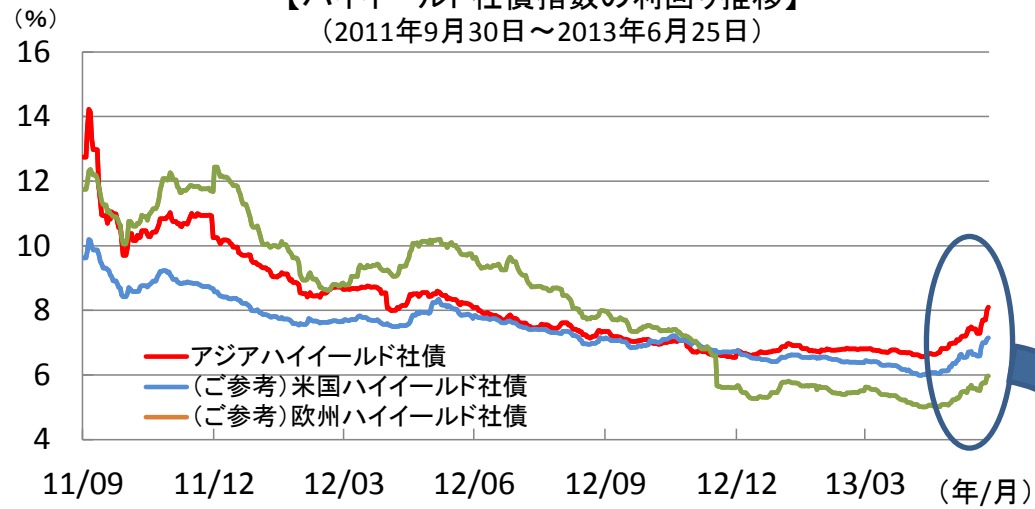
中国では例年見られる6月の季節的な資金需給逼迫により、銀行間取引金利が急上昇し、企業の資金繰り悪化が懸念されています。しかし当ファンドの主要投資対象は米ドル建て発行の債券であり、金利上昇による直接的な影響は受けません。また発行企業はオフショアで資金調達できる規模の企業であり、銀行間取引市場での流動性が絞られた環境下でも、銀行借入が可能と考えられます。このことから、銀行間取引市場における混乱がファンドに直接的な影響を与える可能性は低いと考えます。

## ポイント② 相対的に高い利回り

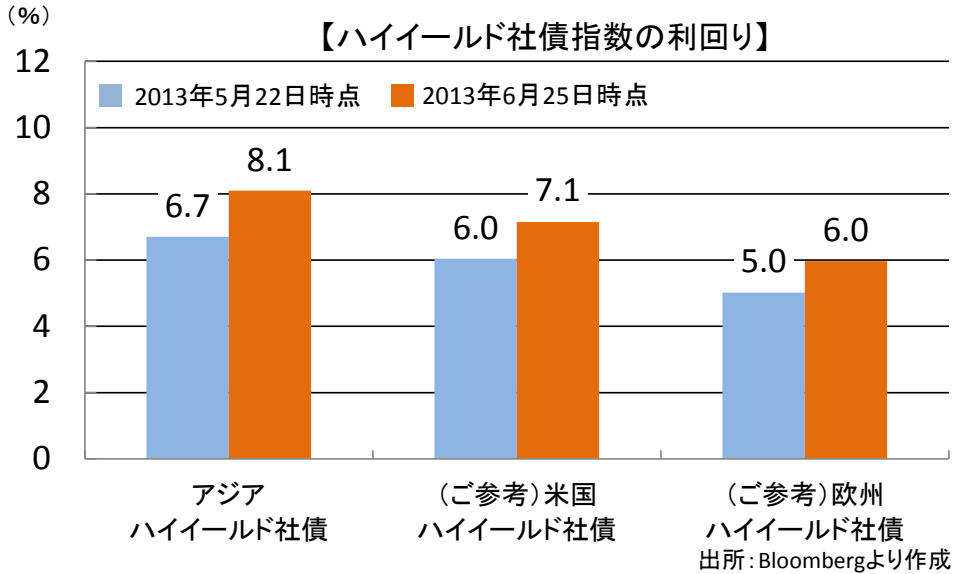
アジアハイールド社債指数の利回りは、QE3縮小示唆(2013年5月22日)以降上昇し(債券価格は下落)、2013年6月25日時点までに約1.4%上昇、約1年ぶりに8%台となりました。

【ハイールド社債指数の利回り推移】

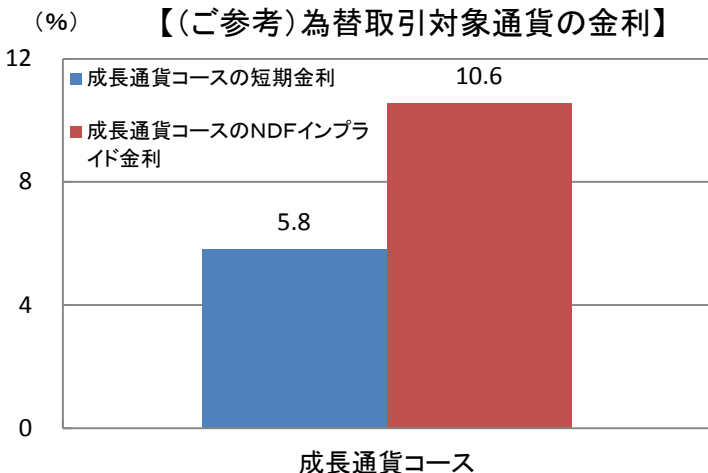
(2011年9月30日～2013年6月25日)



【ハイールド社債指数の利回り】



【(ご参考)為替取引対象通貨の金利】

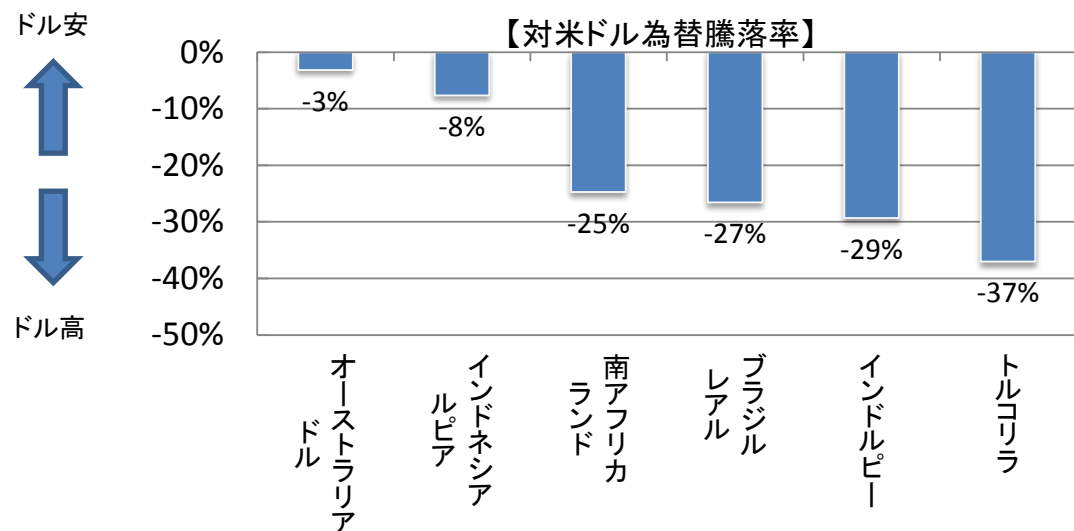


※NDFインプライド金利は、日々の変動が大きいため20日間平均値を使用しています。また、当資料で用いられているNDFインプライド金利はBloombergが集計・公表している数値であり、ファンドにおける実際のNDFインプライド金利とは異なる場合があります。NDFインプライド金利が集計・公表されていない通貨は各通貨のフォワードインプライド金利にて算出しています。

出所: Bloombergより作成 (2013年6月25日時点)

### ポイント③ 中長期的に割安な為替水準

為替市場では各通貨においてドル高が進行し、当ファンドの投資対象通貨も歴史的な安値圏で推移しています。



#### 【当資料に記載の指標】

(各指数) ■アジアハイイールド社債: JPモルガン・アジア・クレジットインデックス(BB格以下・社債) ■米国ハイイールド社債: BofAML・USハイイールド・マスター II・コンストレインド・インデックス ■欧州ハイイールド社債: BofAMLヨーロッパ・カレンシー・ハイイールド・コンストレインド・インデックス  
(各通貨の短期金利) ■アジア通貨コース=インドルピー: NSEインターバンク・オファーレート1ヶ月/インドネシアルピア: ジャカルタ・インターバンク・オファリング・レート1ヶ月/オーストラリアドル: オーストラリアドル銀行手形1ヶ月スタンダードの平均値を基に算出 ■高金利通貨コース=ブラジルレアル: CD(譲渡性預金)レート1ヶ月/トルコリラ: トルコ銀行協会1ヶ月LIBOR/南アフリカランド: ヨハネスブルク・インターバンク・アグリレート1ヶ月の平均値を基に算出 ■ブラジルレアルコース=ブラジルレアル: CD(譲渡性預金)レート1ヶ月  
(各通貨のインプライド金利) ■アジア通貨コース=インドルピー: 1ヶ月NDFインプライド金利/インドネシアルピア: 1ヶ月NDFインプライド金利/オーストラリアドル: 1ヶ月フォワードインプライド金利の平均値を基に算出 ■高金利通貨コース=ブラジルレアル: 1ヶ月NDFインプライド金利/トルコリラ: 1ヶ月フォワードインプライド金利/南アフリカランド: 1ヶ月フォワードインプライド金利の平均値を基に算出 ■ブラジルレアルコース=1ヶ月NDFインプライド金利

当資料に記載のデータ等は作成時点における過去の実績であり、将来の運用結果をお約束するものではありません。

【ご購入に際しては、投資信託説明書(交付目論見書)を十分にお読みください。】

<委託会社> [ファンドの運用の指図を行う者]

損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント

商号等 : 損保ジャパン日本興亜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351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

照会先 : ホームページアドレス <http://www.sjnk-am.co.jp/>

TEL.03(5290)3519 ●営業部

<受託会社> [ファンドの財産の保管及び管理を行う者]

株式会社りそな銀行

(再信託受託会社: 日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社)

# 投資信託の収益分配金に関する留意事項

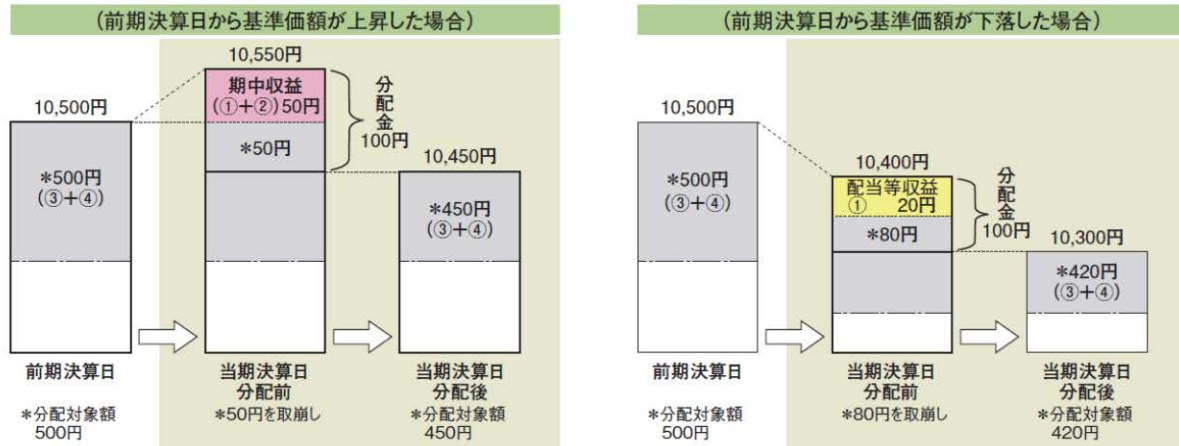
◆分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

投資信託で分配金が支払われるイメージ



◆分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

(計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合)



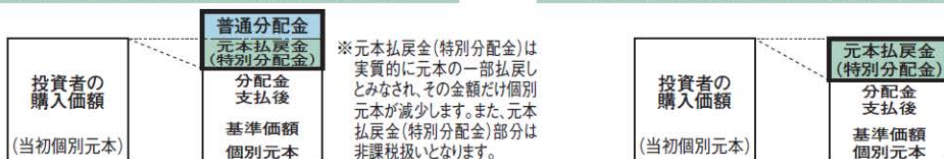
(注)分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

※上記はイメージであり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご留意下さい。

◆投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部又は全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。

(分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合)

(分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合)



普通分配金: 個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。

元本払戻金(特別分配金): 個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

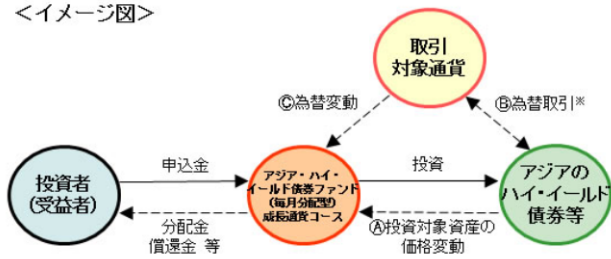
(注)普通分配金に対する課税については、交付目論見書の「手続・手数料等」の「ファンドの費用・税金」をご参照下さい。

## 当ファンドの収益のイメージ

■当ファンドは、投資対象資産の運用に加えて、為替取引による通貨の運用も行っております。

■当ファンドの収益源としては、以下の3つの要素が挙げられます。これらの収益源に相応してリスクが内在していることに注意が必要です。

<イメージ図>



※取引対象通貨が円以外の場合には、当該取引対象通貨の対円での為替リスクが発生することに留意が必要です。

	A	B	C
収益の源泉	アジアのハイ・イールド債券等の 利子収入、値上がり/値下がり	為替取引による プレミアム/コスト	為替差益/差損
収益を得られるケース	・金利の低下 債券価格の上昇	・取引対象通貨 > 米ドル等の 短期金利 プレミアム(金利差相当分の 収益)の発生	・円に対して取引対象 通貨高 為替差益の発生
損失やコストが発生するケース	・金利の上昇 ・発行体の信用状況の悪化 債券価格の下落	・コスト(金利差相当分の 費用)の発生 ・取引対象通貨 < 米ドル等の 短期金利	・円に対して取引対象 通貨安 為替差損の発生

**〈基準価額の変動要因〉**

当ファンドの基準価額は、組入れられる有価証券等の値動き等による影響を受けませんが、これらの運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属いたします。したがって、投資者の皆様の投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。また、投資信託は預貯金とは異なります。

当ファンドの主なリスクは以下のとおりです。

※基準価額の変動要因は、以下に限定されるものではありません。

**◆価格変動リスク**

公社債の価格は、国内外の政治・経済情勢、金融政策等の影響を受けて変動します。一般に、金利が上昇すると、公社債の価格は下落します。組入れている公社債の価格の下落は、ファンドの基準価額が下落する要因となります。

**◆信用リスク**

公社債の価格は、発行体の財務状態、経営、業績等の悪化及びそれらに関する外部評価の悪化等により下落することがあります。組入れている公社債の価格の下落は、ファンドの基準価額が下落する要因となります。

また、発行体の倒産や債務不履行等の場合は、公社債の価値がなくなることもあり、ファンドの基準価額が大きく下落する場合があります。

なお、当ファンドが投資信託証券を通じて組入れるハイ・イールド債券は、一般に投資適格の債券に比べ、発行体の業績等の悪化や景気動向等による価格変動が大きく、発行体の倒産や債務不履行等が生じるリスクが高いと考えられます。

**◆流動性リスク**

国内外の政治・経済情勢の急変、天災地変、発行体の財務状態の悪化等により、有価証券等の取引量が減少することがあります。この場合、ファンドにとって最適な時期や価格で、有価証券等を売買できないことがあり、ファンドの基準価額が下落する要因となります。

また、取引量の著しい減少や取引停止の場合には、有価証券等の売買ができなかったり、想定外に不利な価格での売買となり、ファンドの基準価額が大きく下落する場合があります。

なお、当ファンドが投資信託証券を通じて組入れるハイ・イールド債券は、一般に投資適格の債券に比べ、市場規模や取引量が小さく、流動性が低いと考えられます。

**◆為替変動リスク**

当ファンドが主要投資対象とする投資信託証券は、主に米ドル建て等の外貨建資産（以下、投資対象資産といいます。）へ投資し、原則として当ファンドでは対象通貨に対する為替取引（米ドル等売り／対象通貨買い）を行うため、対象通貨の対円での為替変動による影響を大きく受けます。また、投資対象資産を対象通貨で完全に排除することができないため、投資対象資産の米ドル等発行通貨の為替変動による影響を受ける場合があります。

なお、対象通貨の金利が投資対象資産の発行通貨の金利より低いときには、金利差相当分が為替取引コストとなります。

一部の対象通貨については、直物為替先渡取引（NDF）<sup>※</sup>を利用することにより為替取引を行う場合があります。

NDFの取引価格は、需給や対象通貨に対する期待等により、金利差から理論上期待される水準とは大きく異なる場合があります。この結果、基準価額の値動きは、実際の当該対象通貨の為替市場の値動きから想定されるものと大きく乖離する場合があります。

※直物為替先渡取引（NDF）とは、制度上の規制等がある通貨の為替取引を行う場合等に利用され、決済時に元本部分の受け渡しを行わずに、米ドルまたはその他の主要な通貨によって差金決済する取引をいいます。

**◆カントリーリスク**

一般的に、主要先進国以外の国では、主要先進国に比べて、経済が脆弱である可能性があり、国内外の政治・経済情勢、取引制度、税制の変化等の影響を受けやすく、また市場規模や取引量が小さいこと等から有価証券等の価格がより大きく変動することがあり、ファンドの基準価額が大きく下落することがあります。

**〈その他の留意点〉**

◆クーリングオフ制度（金融商品取引法第37条の6）の適用はありません。

**詳細については、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。**

## お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位 ※詳細につきましては、販売会社までお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
購入代金	販売会社が定める日までにお支払いください。
換金単位	販売会社が定める単位 ※詳細につきましては、販売会社までお問い合わせください。
換金価額	換金請求受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した額
換金代金	換金請求受付日から起算して、原則として8営業日目からお支払いします。 換金の申込金額が多額であると判断した場合、主要投資対象とする投資信託証券の解約および換金の停止ならびに基準価額算出の中止、取引所における取引の停止等 <sup>※</sup> その他やむを得ない事情により、有価証券の売却(主要投資対象とする投資信託証券の解約または換金を含みます。)や売却代金の入金が遅延したとき等は、換金代金の支払いを延期する場合があります。 ※外国為替取引の停止、決済機能の停止、取引市場における流動性が極端に減少した場合、取引市場の混乱、自然災害、テロ、大規模停電、システム障害等により基準価額の算出が困難となった場合、投資対象国等における非常事態(金融危機、デフォルト、重大な政策変更や資産凍結を含む規制の導入、税制の変更、自然災害、クーデターや重大な政治体制の変更、戦争等)による市場の閉鎖または流動性の極端な減少もしくは資金決済に関する障害等をいいます。以下同じ。
申込不可日	シンガポールの銀行休業日においては、お申込みを受付けません。
申込締切時間	原則として午後3時まで(販売会社により異なる場合がありますので、詳細につきましては販売会社までお問い合わせください。)
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口の換金請求を制限する場合があります。
購入・換金申込受付の中止及び取消	委託会社は、購入・換金の申込金額が多額であると判断した場合、主要投資対象とする投資信託証券の申込み・解約及び換金の停止ならびに基準価額算出の中止、取引所における取引の停止等その他やむを得ない事情があると判断したときは、購入・換金の受付を中止すること、及び既に受付けた当該申込みの受付を取り消すことができるものとします。
信託期間	平成28年8月10日まで(設定日 平成23年11月14日) ※委託会社は、信託約款の規定に基づき、信託期間を延長することができます。
繰上償還	主要投資対象とする投資信託証券が償還する場合、受益権の残存口数が10億口を下回ることとなった場合、繰上償還することが受益者のため有利であると認めるとき、またはやむを得ない事情が発生したときは、繰上償還させることがあります。
決算日	原則、毎月10日。(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	毎決算時(年12回)、収益分配方針に基づいて収益の分配を行います。 ※分配金を受取る一般コースと、分配金を再投資する自動けいぞく投資コースがあります。販売会社によっては、どちらか一方のみのお取扱いとなる場合があります。各コースのお取扱いにつきましては、販売会社までお問い合わせください。
信託金の限度額	1,000億円
公告	日本経済新聞に掲載します。
運用報告書	原則、毎年2月、8月の決算時及び償還時に、運用報告書を作成し、あらかじめお申し出いただいたご住所に販売会社を通じて交付します。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。配当控除、益金不算入制度の適用はありません。

## ファンドの特色

### 当ファンドの特色

#### 1. 主として日本を除くアジア(オセアニアを含む)のハイ・イールド債券(米ドル建て等)を実質的な主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目指します。

■当ファンドは、日興アセットマネジメント アジア リミテッドが運用する投資信託証券「Nikko AM Asia Limited Investment Series—Nikko AM アジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(クラス3)」(以下「クラス3」ということがあります。))および「Nikko AM Asia Limited Investment Series—Nikko AM アジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(クラス4)」(以下「クラス4」ということがあります。))を主要投資対象とするファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。

#### 2. 当ファンドは、原則、相対的に金利水準が高く、成長性が高いと考えられる6通貨の為替取引を行い、為替取引によるプレミアムの獲得を目指します。

#### 3. 原則、毎月10日(休業日の場合は翌営業日)の決算時に収益の分配を行います。

■将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。  
■分配対象収益が少額の場合は分配を行わないことがあります。

## 手数料等

投資者が直接的に負担する費用	
購入時手数料	購入価額に <b>3.675% (税抜3.5%)</b> を上限として販売会社が定めた手数料率を乗じた額です。 ※詳細につきましては、販売会社までお問い合わせください。
信託財産留保額	換金請求受付日の翌営業日の基準価額に <b>0.3%</b> を乗じた額です。
投資者が信託財産で間接的に負担する費用	
運用管理費用 (信託報酬)	当ファンドの日々の純資産総額に対して <b>年率0.9660% (税抜0.92%)</b> を乗じた額とし、毎計算期末または信託終了のときに、信託財産中から支弁するものとします。
(委託会社)	年率0.3675% (税抜0.35%)
(販売会社)	年率0.5670% (税抜0.54%)
(受託会社)	年率0.0315% (税抜0.03%)
投資対象とする投資信託証券の信託報酬等	<b>年率0.77%</b> ※上記のほか、投資信託証券の設立・開示に関する費用等(監査報酬、弁護士報酬等)、管理報酬等がかかります。
実質的な運用管理費用(信託報酬)	当ファンドの純資産総額に対して <b>概ね1.7360% (税込・年率)程度</b> となります。 ※当ファンドの運用管理費用(信託報酬)年率0.9660%(税抜0.92%)に投資対象とする投資信託証券の信託報酬等(年率0.77%)を加算しております。投資信託証券の組入状況等によって、当ファンドにおける、実質的に負担する運用管理費用(信託報酬)は変動します。
その他の費用・手数料	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆監査報酬 当ファンドの日々の純資産総額に定率(年0.0021%(税抜0.0020%))を乗じた額とします。但し、実際の費用額(年間26.25万円(税抜25万円))を上限とします。なお、上限額は変動する可能性があります。</li> <li>◆その他の費用(*) ・組入価証券の売買の際に発生する売買委託手数料 ・売買委託手数料に対する消費税等相当額 ・コール取引等に要する費用 ・外国における資産の保管等に要する費用 ・信託財産に関する租税 ・受託会社の立替えた立替金の利息 等 (*)「その他の費用」については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。</li> </ul>

※当該手数料等の合計額については、投資者の皆様がファンドを保有される期間、売買金額等に応じて異なりますので、表示することができません。

## 税金

- ・税金は表に記載の時期に適用されます。
- ・以下の表は、個人投資者の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。

時期	項目	税金
分配時	所得税及び地方税	配当所得として課税 普通分配金に対して10.147%
換金(解約)時及び償還時	所得税及び地方税	譲渡所得として課税 換金(解約)時及び償還時の差益(譲渡益)に対して10.147%

※上記は、平成25年3月末現在のものです。平成26年1月1日以降は20.315%となる予定です。

なお、税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※法人の場合は上記とは異なります。

※税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

## 当資料のお取扱いについてのご注意

- ◆当資料は損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社により作成された販売用資料であり、法令に基づく開示書類ではありません。当ファンドの購入のお申込みの際には販売会社より投資信託説明書(交付目論見書)をあらかじめ、または同時にお渡しいたしますので、必ずお受け取りの上、詳細は投資信託説明書(交付目論見書)をご確認下さい。
- ◆当ファンドは、値動きのある証券に投資しますので、基準価額は大きく変動します。また、外貨建て資産に投資する場合には、為替リスクがあります。投資信託は、リスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動します。したがって、元本が保証されているものではありません。
- ◆信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆様へ帰属します。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。
- ◆投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- ◆登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。
- ◆ファンドマネージャーのコメント、方針、その他の予測数値等については、現時点での投資判断を示したものであり、将来の市場環境の変動等により、当該運用方針やその他予測数値等が変更される場合があります。また、記載した内容は、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。
- ◆当資料に記載されている各事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。分配金に関しては、運用状況によっては、分配金額が変わる場合、或いは分配金が支払われない場合があります。
- ◆当資料に記載されている各数値は四捨五入して表示しておりますので、誤差が生じている場合があります。
- ◆当資料に記載されている各事項につきましては、正確性を期しておりますが、その正確性を保証するものではありません。当資料に記載の当社意見等は予告なく変更することがあります。

●販売会社（順不同、○は加入協会を表す）

販売会社名	区分	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業 協会	一般社団法人 第二種金融 商品取引業 協会	備考
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	○		○		
カブドットコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	○		○		
新潟証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第128号	○				
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○		
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	○		○		
高木証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第20号	○				
内藤証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第24号	○		○		

<備考欄の表示について>

- ※1 記載の日付より新規お取扱いを開始します。
- ※2 記載の日付以降の新規お取扱いを行いません。
- ※3 新規のお取扱いを行っておりません。

<ご留意事項>

- ・上記掲載の販売会社は、今後変更となる場合があります。
- ・上記掲載以外の販売会社において、お取扱いを行っている場合があります。
- ・詳細は販売会社または委託会社までお問い合わせください。