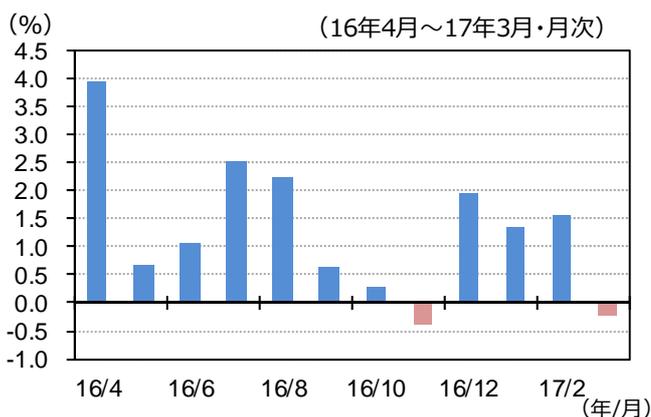


## 3月の米国ハイールド債市場は下落

3月の米国ハイールド債市場は、月半ばにかけて、米長期金利が騰勢を強めたことや原油価格の急落などを背景に下落しました。その後、米長期金利が低下したことや原油価格の下落に一旦歯止めがかかったことなどから値を戻したものの、月を通じてみると前月末比下落して取引を終えました。対米利国債スプレッドは、拡大しました。

米国ハイールド債の月間騰落率の推移



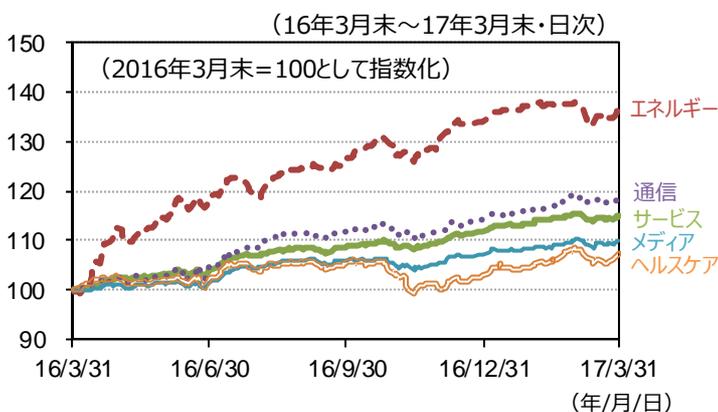
米国ハイールド債の対米利国債スプレッド\*の推移



\*対米利国債スプレッドはOAS（オプション・アジャステッド・スプレッド）。  
繰上償還を考慮した米利国債との利回り格差のこと。

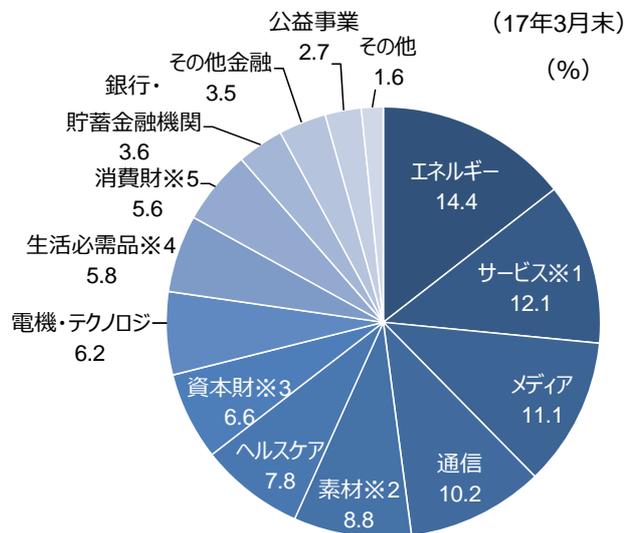
3月の米国ハイールド債主要5業種の値動きは、メディア+0.16%と上昇した一方で、通信▲0.03%、サービス▲0.20%、エネルギー▲0.40%、ヘルスケア▲0.71%と下落しました。

米国ハイールド債の業種別の推移



\*セクター別のインデックス：BofAメリルリンチ・US・キャッシュ・ハイ  
イールド・インデックスのセクター別インデックス

米国ハイールド債の業種別構成比率



出所：BofAメリルリンチ（使用許諾済）およびブルームバーグが提供するデータを基にアセットマネジメントOneが作成。

※1 サービス：ホテル・カジノ・空運等、※2 素材：化学・鉱業・紙等、※3 資本財：航空宇宙・機械等、※4 生活必需品：食品・薬・タバコ等  
※5 消費財：アパレル・自動車等

※業種別構成比率は、小数第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

※使用した指数はP.5「当資料で使用している指数について」をご参照ください。

※上記グラフは過去の実績であり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。

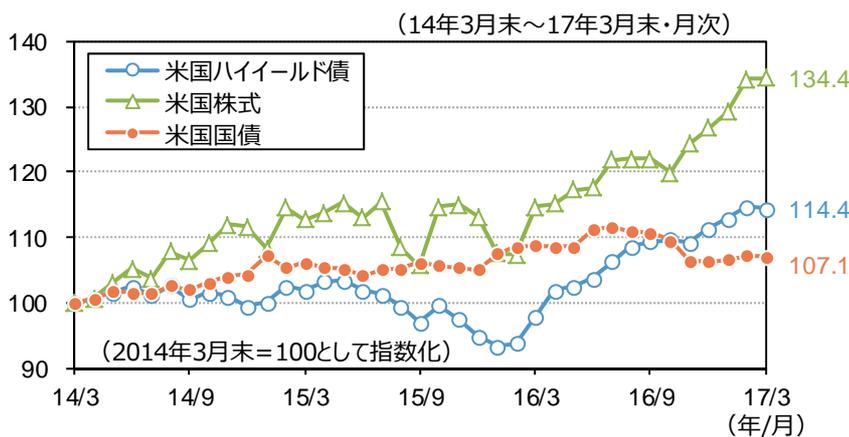
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 今後の見通し

米国経済は緩やかな拡大基調を維持すると予想しますが、トランプ政権の政策実行性に不透明感が漂う中、リスク回避的な動きが強まる可能性には留意が必要であると考えます。一方中長期的には、相対的に高い利回りを求める投資家需要が一定程度見込まれ、底堅く推移すると予想します。

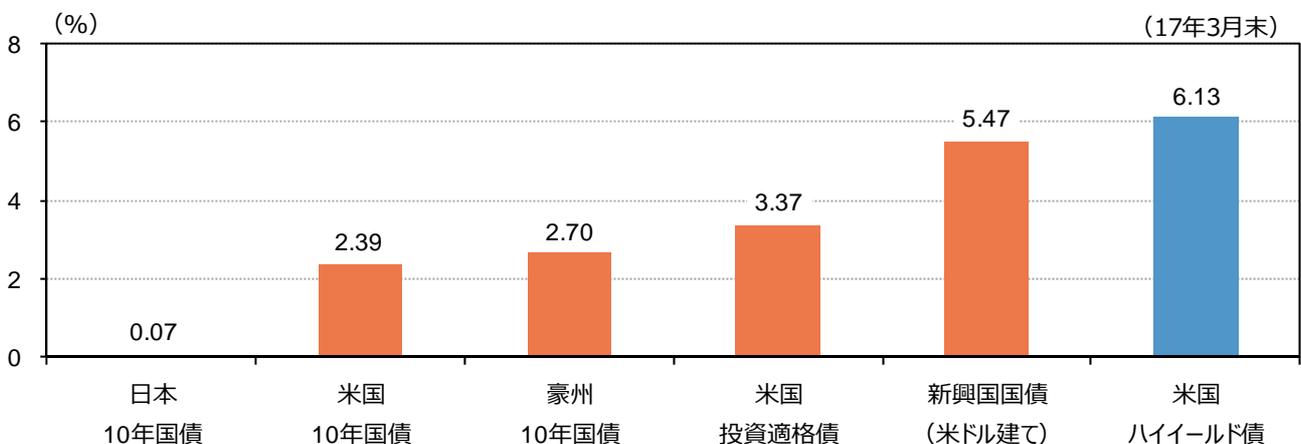
 <b>プラス要因</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>米景気が徐々に自律的な回復基調をたどるとみられること</li> <li>相対的に高い利回り水準</li> </ul>
 <b>マイナス要因</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>トランプ政権の政策実行性に対する不透明感</li> <li>リスク回避的な動きが強まる可能性</li> </ul>

## 各資産のパフォーマンスの推移と騰落率



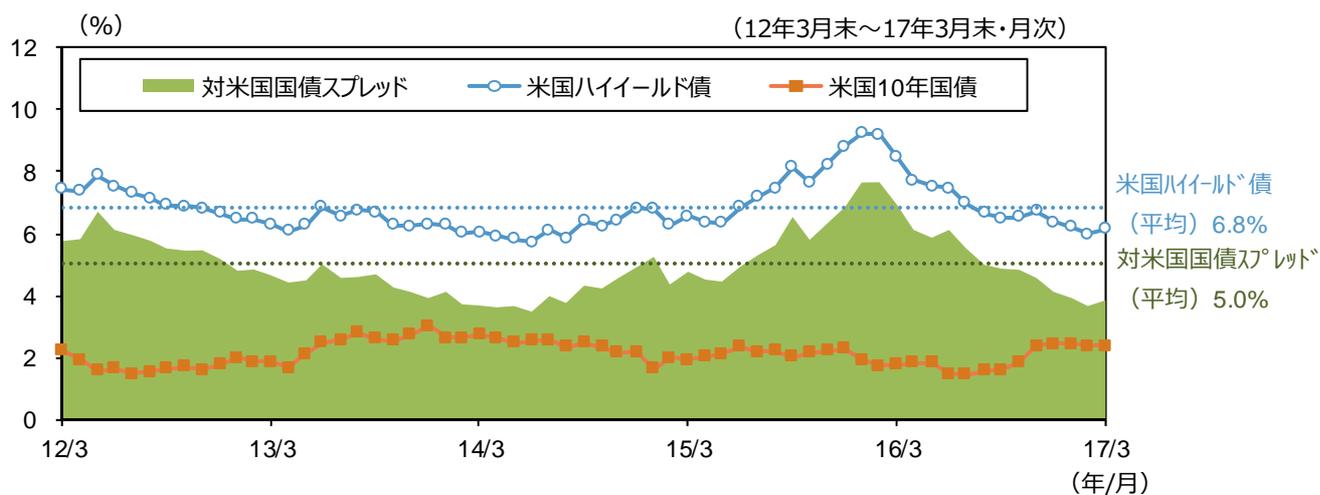
	1ヵ月	6ヵ月	1年
米国ハイールド債	-0.2%	4.6%	16.7%
米国株式	0.1%	10.1%	17.2%
米国国債	-0.1%	-3.3%	-1.5%

## 主な債券との利回り比較

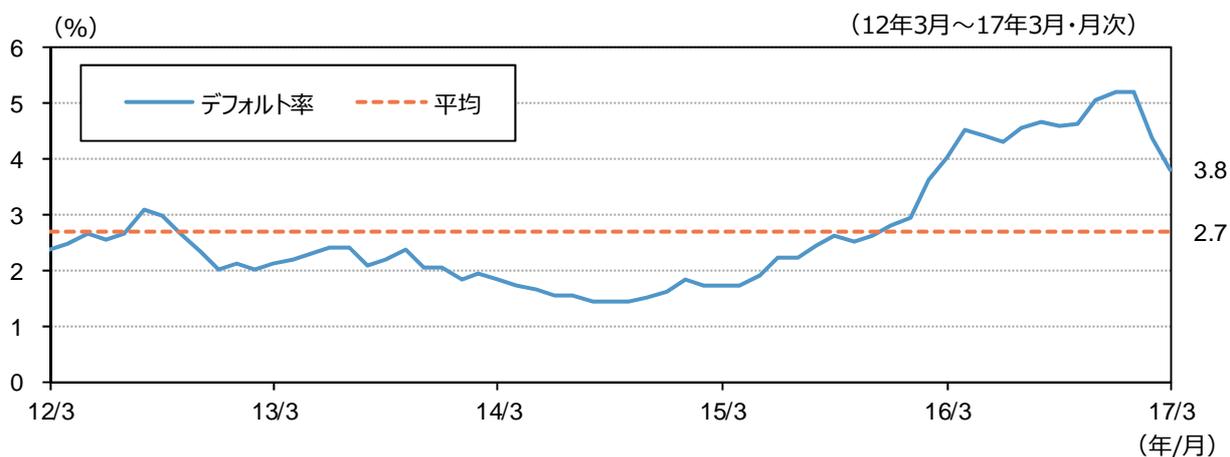


出所：ブルームバーグ、BofAメリルリンチ（使用許諾済）、JPモルガンが提供するデータを基にアセットマネジメントOneが作成。  
 ※使用した指数はP.5「当資料で使用している指数について」をご参照ください。  
 ※上記グラフは過去の実績であり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。  
 ※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 米国ハイールド債、米国10年国債利回りおよび対米国国債スプレッドの推移

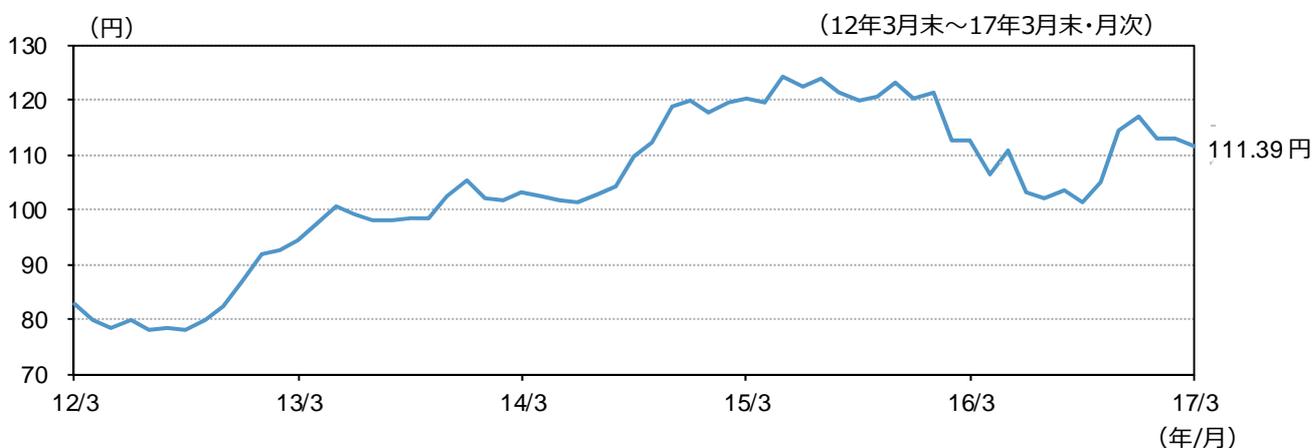


## 米国ハイールド債のデフォルト率\*の推移



\*デフォルト率は過去12か月間に米国ハイールド債市場においてデフォルトした銘柄数の割合を発行体ベースで算出したもの。

## 米ドルの対円為替レートの推移



出所：ブルームバーグ、BofAメリルリンチ（使用許諾済）、JPモルガンが提供するデータを基にアセットマネジメントOneが作成。

※使用した指数はP.5「当資料で使用している指数について」をご参照ください。

※上記グラフは過去の実績であり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 米国経済

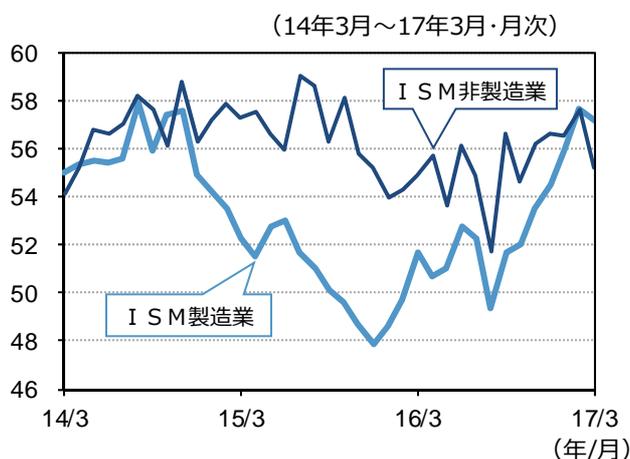
### 労働市場の改善は継続

3月のISM製造業景況指数は、前月比0.5ポイント低下の57.2となりました。個別項目では、「雇用」が4.7ポイント上昇の58.9となった一方で、「生産」は5.3ポイント低下の57.6と大きく下がりました。ISM非製造業景況指数は、前月比2.4ポイント低下の55.2でした。

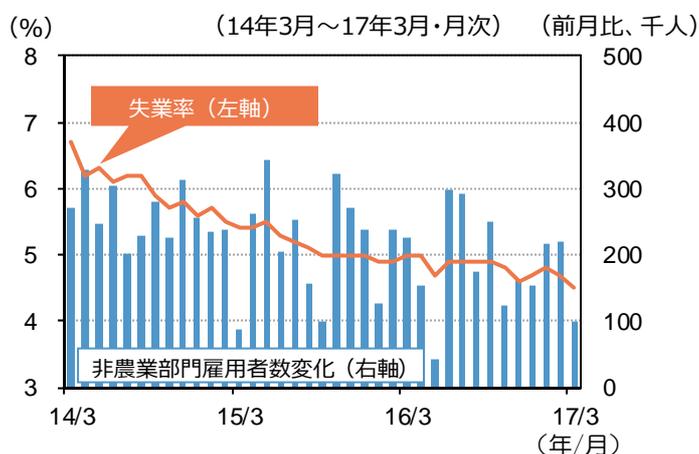
3月の雇用統計は、非農業部門雇用者数が前月比9.8万人増と市場予想を大きく下回りました。小売業が雇用を減らしたことが重しとなりました。一方で、失業率は前月比0.2ポイント改善の4.5%と2007年5月以来、約10年ぶりの水準に低下、労働市場の引き締まりが継続していることが示されました。

2016年10-12月期の米実質GDP成長率確定値は前期比年率+2.1%（7-9月期同+3.5%）となり、7-9月期と比較すると減速したものの、米国経済は堅調に推移しています。今後は、雇用所得環境の改善や財政支出の増加、在庫調整一巡などを背景に緩やかな改善が継続すると思われます。

ISM景況指数



雇用統計



### 米国の主な経済指標・イベント

経済指標・イベント	
4/13(木)	ミシガン大学消費者信頼感指数
14(金)	消費者物価指数
14(金)	小売売上高
18(火)	住宅着工許可件数
18(火)	鉱工業生産
19(水)	ページブック
21(金)	中古住宅販売件数
25(火)	S&P/ケース・シー住宅価格指数
25(火)	新築住宅販売件数

経済指標・イベント	
4/27(木)	耐久財受注
28(金)	1-3月期GDP (速報値)
5/1(月)	ISM製造業景況指数
2(火)	FOMC (~3日)
2(火)	自動車販売台数
3(水)	ISM非製造業景況指数
4(木)	貿易収支
5(金)	雇用統計

出所：ブルームバーグが提供するデータを基にアセットマネジメントOneが作成。

※上記グラフは過去の実績であり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。また、上記表は作成日時点のものであり、予告なく変更されることがあります。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

### 【投資信託に係るリスクと費用】

#### ● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者の皆さま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。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

#### ● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

##### ■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料： 上限4.104%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

##### ■ お客さま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）：上限 年率2.6824%（税込）

※ 上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

その他費用・手数料：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）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※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、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収する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。

※投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となることがあります。

### 【ご注意事項】

●当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。

●当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。

●当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。

●当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

●投資信託は、

1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象ではありません。

2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。

3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。

### 【当資料で使用している指数について】

■米国ハイイールド債：BofAメリルリンチ・US・キャッシュ・ペイ・ハイイールド・インデックス

■米国株式：S&P500指数（配当込み）

■米国国債：BofAメリルリンチ・US・トレジャリー・インデックス

■米国投資適格債：BofAメリルリンチ・US・コーポレート・インデックス

■新興国国債（米ドル建て）：JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド

※BofAメリルリンチは同社の配信するインデックスデータを現状有姿のものとして提供し、関連データを含めて、その適合性、品質、正確性、適時性、完全性を保証せず、またその使用においていかなる責任も負いません。またアセットマネジメントOne(株)およびそのサービスや商品について、推奨、後援、保証するものではありません。

※JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイドは、JPモルガン社が公表している指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はJPモルガン社に帰属します。またJPモルガン社は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。