



# 欧州企業WATCH

～ ユーロ建のハイ・イールド債券  
発行企業のご紹介 ～

2018年1月15日発行  
ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社



150カ国以上で販売する  
世界最大級の自動車メーカー

**FCA**

**Fiat Chrysler Automobiles N.V.**  
フィアット・クライスラー・  
オートモービルズ (英国)

✓ **売上高** (約13兆6,530億円 ※1)

約**1,110**億ユーロ

日本の企業はどのくらい？

≫ トヨタ：約27.6兆円 ≫ 日産：約11.7兆円

✓ **従業員数**  
**234,499**人

日本の企業はどのくらい？

≫ トヨタ：約36.4万人 ≫ 日産：約13.7万人

📎 **世界の自動車販売台数ランキング (2016年)**

順位	自動車メーカー名	販売台数 ※2 (万台)
1	フォルクスワーゲン	1,030
2	トヨタ自動車	1,018
3	ゼネラルモーターズ	1,001
4	フォード・モーター	665
5	上海汽車工業	649
6	日産自動車	563
7	現代自動車	486
8	FCA (フィアット・クライスラー)	448
9	本田技研工業	368
10	ルノー	318
11	東風汽車グループ	316
12	PSAグループ	315
13	ダイムラー	314



出所：FCA 2016 Annual Report、トヨタ自動車(株) 2017年3月期  
有価証券報告書、日産自動車(株) 2017年3月期 有価証券報告書、  
ランキング：ブルームバーグのデータを基にドイチェ・アセット  
・マネジメント(株)が作成

※1 1ユーロ=123円で換算、2016年12月30日時点

※2 乗用車、軽商用車、大型商用車、軽トラック、大型トラック、  
SUV(スポーツ用多目的車)の合計

## 企業の紹介

フィアット・クライスラー・オートモービルズは、  
英国のロンドンに本拠を置く世界最大級の自動車  
メーカーです(登録はオランダのアムステルダム)。  
1899年にイタリアで設立したフィアット社と、  
1925年に米国で設立  
したクライスラー社  
が、2014年に合併し  
てできた会社です。

出所：FCA ウェブサイト



## 事業の強み

- 欧州と米国を中心に162の製造工場と87の研究開発施設があり、自動車や関連部品のデザインから設計、製造、販売を行っています。
- グループ企業では、自動車の生産システム、構成部品、素材の鉄と鋳物事業も行っています。
- グループの事業をサポートするために、関連会社や提携企業を通じて、小売及びディーラーでの融資、リース、レンタルサービスを提供しています。
- マセラティといった高級車から、アバルト、アルファロメオ、クライスラー、ダッジ、フィアット、ジープ、ランチアなど、様々な大衆車のラインアップを揃えています。



出所：FCA ウェブサイト

## 発行体格付

S&P社

**BB**

Moody's社

**Ba3**

出所：S&P グローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、各社ウェブサイト

※ 発行体格付は、S&P社は長期自国通貨発行体格付、Moody's社は長期格付を使用、2018年1月14日時点

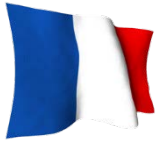


## ハイ・イールド債券とは

一般的にS&P社においてはBB格相当以下、Moody's社においてはBa格相当以下の格付を付与されている高利回り社債のことを指します。“投資適格債券と比べて、信用力が低く債務不履行(デフォルト)に陥る可能性が高い”と評価されている分、その見返りとして、満期償還までの期間が同じ投資適格債券よりも、一般に高い利回りで発行・取引されます。



2018年1月15日発行  
ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社



200年以上の歴史をもつ  
世界大手の自動車メーカー

# Groupe PSA

PSAグループ (フランス)

✓ 売上高

約**540**億ユーロ  
(約6兆6,420億円※)

✓ 従業員数

約**170,000**人

出所: PSAグループ ウェブサイト 2016年12月31時点  
※1ユーロ=123円で換算、2016年12月30日時点

発行体格付※

Moody's社

**Ba1**

Fitch社

**BB+**



ちなみに、米国のタイヤメーカー  
グッドイヤーもユーロ建社債を  
発行しているんだワン!



The Goodyear Tire & Rubber Company

発行体格付※: S&P社 **BB**  
Moody's社 **Ba2**

グッドイヤーは、1898年設立の世界最大級のタイヤメーカーです。世界21カ国、47の工場です。世界21カ国、47の工場です。世界21カ国、47の工場です。世界21カ国、47の工場です。

出所: S&P グローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、フィッチ・レーティングス、ザ・グッドイヤー・タイヤ・アンド・ラバー・カンパニー、各社ウェブサイト

※ 発行体格付は、S&P社は長期自国通貨建発行体格付、Moody's社は長期格付、Fitch社は長期発行体デフォルト格付を使用、2018年1月14日時点

## 企業の紹介

PSAグループは、200年以上の歴史を持ち、フランス北部の都市リュエイユ=マルメゾンに本拠を置く世界大手の自動車メーカーです。

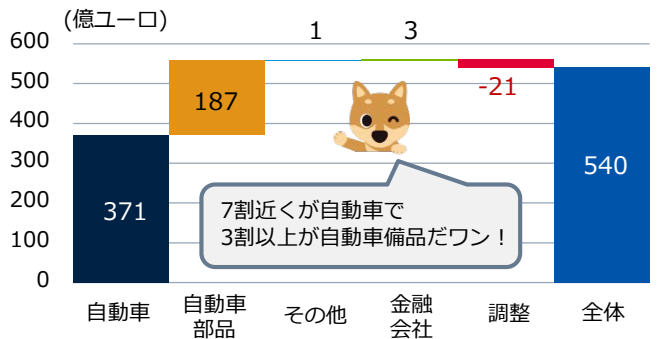


© Groupe PSA

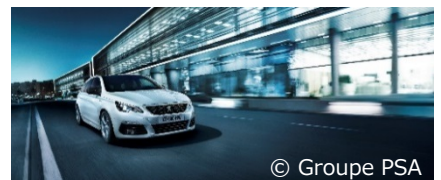
1976年にシトロエン社とプジョー社が合併し、2016年にPSAグループとなりました。グループのグローバル展開を推し進めつつ、積極的な低炭素化に取り組んでいます。

出所: PSAグループ ウェブサイト

## 部門別売上高と事業の強み



- 自動車製造においては、プジョー、シトロエン、DS、オペル、ボックスホールのブランドを有します。
- グループの一部門であるPSAパワートレインは、当グループが製造したエンジンやその他の部品を他社の車両ブランドやメーカーに販売しています。
- 欧州を中心に「FREE2MOVE」というアプリを通じてカーシェアリング運用サービスを提供しています。
- 金融会社を傘下に持ち、18カ国で販売をしているプジョーやシトロエン、DSの契約時に融資を行っています。



© Groupe PSA

出所: PSA Group Annual 2016 Annual Resultsデータを基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成、PSAグループウェブサイト

## 【当資料のご利用にあたってのご注意事項等】

当資料は、情報提供を目的としたものであり、特定の投資商品の推奨や投資勧誘を目的としたものではありません。当資料は、信頼できる情報をもとにドイチェ・アセット・マネジメント株式会社が作成しておりますが、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。当資料記載の情報及び見通しは、作成時点のものであり、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。当資料に記載されている個別の銘柄・企業名については、あくまでも参考として記載したものであり、その銘柄・企業の株式等の売買を推奨するものではありません。また、特定のファンドへの組入れを保証もしくは示唆するものではありません。

## ご留意事項

### 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。したがってお客様のご投資された金額を下回ることもあります。

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、ご購入に際しては、事前に最新の投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面の内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

### 投資信託に係る費用について

【お申込みいただくお客様には以下の費用をご負担いただきます。】

- 購入時に直接ご負担いただく費用・・・購入時手数料上限3.78%（税抜3.50%）
  - 換金（解約）時に直接ご負担いただく費用・・・信託財産留保額上限1.0%
  - 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2.0304%程度（税込）
  - 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。

### «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、ドイチェ・アセット・マネジメント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。投資信託の運用による損益は、すべて受益者に帰属します。投資信託は、金融機関の預貯金と異なり、元本及び利息の保証はありません。投資信託は、預金または保険契約ではないため、預金保険及び保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。登録金融機関を通じてご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。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、ご購入に際しては、事前に最新の投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面の内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

なお、当社では投資信託の直接の販売は行っておりませんので、実際のお申込みにあたっては、各投資信託取扱いの販売会社にお問合せ下さい。

ドイチェ・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359号  
加入協会：日本証券業協会、  
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