



## ユーロ・ハイ・イールド債券市場の企業って どんな企業??



ハナ



ハピの妹で経済や  
投資をお勉強中

ハピ兄ちゃん、ユーロ・ハイ・イールド債券という債券があるって聞いたんだけど、それって何？

「ユーロ・ハイ・イールド債券」とは、**ユーロ建の高利回り社債**のことを示していて、投機的格付といわれる「BB格相当以下」の格付が付与されているんだ。  
ちなみにユーロ・ハイ・イールド債券市場にはどんな企業があるのかわかってる？一緒に見てみよう！

ハピ



世界初の犬の  
ファンド・マネージャー

### ユーロ・ハイ・イールド債券市場の企業例

<P2>



ジャガー・ランドローバー・オートモーティブ



ザ・グッドイヤー・タイヤ・アンド・ラバー・カンパニー

<P3>



ネットフリックス



ソフトバンクグループ

<P4>



ボルボ・カー



ノキア

<P5>



ボーダフォン・グループ



サムソナイト

<P6>



ピカール



バーガーキング・フランス

いろんな国の様々な  
業種の企業があるね！  
私も知ってる企業が  
いっぱい!!



※イメージです。



P7からはユーロ・ハイ・イールド債券市場に関して  
まとめているので是非チェックしてね！

## ジャガー・ランドローバー・オートモーティブ（英国）



### 発行体格付

S&P  
**B**

Moody's  
**B1**

- ✓ 英国最大級の自動車メーカー
- ✓ 世界127カ国で事業を展開  
(2019年)
- ✓ 「Destination Zero（排出ゼロ、事故ゼロ、渋滞ゼロ）」の実現に取り組む
- ✓ 2019ワールド・カー・オブ・ザ・イヤー受賞

「ジャガー」や「ランドローバー」のブランドを持つ英国最大級の自動車メーカーで、世界127カ国で事業を展開しています。EVやプラグインハイブリッド車等、電動モデルの導入を積極的に進めています。なお、ジャガー初の電気自動車「I-PACE」は2019ワールド・カー・オブ・ザ・イヤー、2019ワールド・グリーン・カー等を受賞しました。



※イメージです。

## ザ・グッドイヤー・タイヤ・アンド・ラバー・カンパニー（米国）



### 発行体格付

S&P  
**B+**

Moody's  
**B1**

- ✓ 世界のタイヤメーカーBIG3の一つ
- ✓ 年間販売本数約1億5,920万本以上  
(2018年)
- ✓ 特許件数6,000件以上
- ✓ アポロ14号の月面探査車にはグッドイヤーのタイヤが採用

1898年に米国で設立された世界屈指のタイヤメーカーで、世界22カ国の48施設で製造しています。世界で初めて空気入りトラックタイヤを開発して以来、長年にわたり最先端の製品とサービスを提供し、業界をリードしてきました。取得した特許件数は6,000件以上にのぼります。



出所:ジャガー・ランドローバー・オートモーティブ ウェブサイト、ザ・グッドイヤー・タイヤ・アンド・ラバー・カンパニー ウェブサイト、Bloomberg等を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成

※発行体格付は長期格付を使用（2020年5月末時点）

※当資料に記載されている個別の企業については、その企業の株式等の売買を推奨するものではありません。

※データは記載時点のものであり、将来の傾向及び数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

## ネットフリックス (米国)



### 発行体格付

S&P  
**BB-**

Moody's  
**Ba3**

- ✓ 映像ストリーミング配信事業会社
- ✓ 会員数約1億8,200万人以上  
(2020年第1四半期)
- ✓ 多数のオリジナル作品がアカデミー賞受賞またはノミネート
- ✓ 2020年はオリジナル作品の製作に約173億米ドル投資予定\*

\* BMO Capital Markets社による予測 (2020年1月時点)

190カ国以上、約1億8,200万人の会員にインターネットを通じて映画等を配信するサービスを提供しています。ラインアップは、既存の映画やテレビドラマから、ネットフリックスでしか見られないオリジナル作品まで多岐にわたり、月額料金で見放題となっています。多額の資金をオリジナル作品の製作に投資しており、良質な作品を独占し配信し続けることで、会員数を拡大しています。



※イメージです。

## ソフトバンクグループ (日本)



### 発行体格付

S&P  
**BB+**

Moody's  
**Ba3**

- ✓ 「ソフトバンク」や「ヤフー」、「PayPay」等を擁する
- ✓ PayPayの登録者数2,500万人以上、加盟店数194万カ所以上  
(2020年2月19日時点)
- ✓ AIやIoT関連のユニコーン企業80社以上に投資

大手通信事業者の「ソフトバンク」やEコマース事業等を展開する「ヤフー」、モバイル決済サービス大手「PayPay」等をグループ会社に擁しています。近年ではAIやIoT関連企業への投資にも注力しています。グループ会社の「Zホールディングス」は、2019年11月に「LINE」との経営統合を発表し注目を集めました。

 **SoftBank**  
Group

出所:ネットフリックス ウェブサイト、ソフトバンクグループ ウェブサイト、Bloomberg等を基にドイチェ・アセット・マネジメン  
ト(株)が作成

※発行体格付は長期格付を使用 (2020年5月末時点)

※当資料に記載されている個別の企業については、その企業の株式等の売買を推奨するものではありません。

※データは記載時点のものであり、将来の傾向及び数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

## ボルボ・カー（スウェーデン）



### 発行体格付

S&P

**BB+**

Moody's

**Ba1**

- ✓ 「安全」を追求する自動車メーカー
- ✓ 2025年までに世界販売台数の約50%を電動化された自動車にするとの目標を掲げる
- ✓ 2018ワールド・カー・オブ・ザ・イヤー受賞



スウェーデンで1927年に創業された自動車メーカーです。創業以来、安全性を重視することをコアバリューのひとつとし、世界で初めて3点式シートベルトを実用化する等様々な安全技術を他社に先駆けて導入してきました。新型モデルには最先端のハイテク・セーフティ・システムを標準装備し、世界最高水準の安全性を目指します。



## ノキア（フィンランド）



### 発行体格付

S&P

**BB+**

Moody's

**Ba2**

- ✓ 世界最大級の通信インフラベンダー
- ✓ ネットワーク契約数約64億回線
- ✓ 通信大手企業を中心に5Gに関する商用契約を世界で63件獲得と発表（2020年1月時点）
- ✓ 約120カ国で事業展開、平均従業員数約9.8万人（2019年）

フィンランドに本社を構え、5GやIoT等の通信インフラ設備の開発・提供等を手掛けています。1865年の創業時は製紙会社でしたが、様々な事業を経て、一時は世界最大の携帯電話メーカーとなりました。現在は世界最大級の通信インフラベンダーとして、世界各国でネットワーク機器やソフトウェア、ライセンス等を開発および提供しています。



※イメージです。

出所:ボルボ・カー ウェブサイト、ノキア ウェブサイト、Bloomberg等を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成  
※発行体格付は長期格付を使用（2020年5月末時点）  
※当資料に記載されている個別の企業については、その企業の株式等の売買を推奨するものではありません。  
※データは記載時点のものであり、将来の傾向及び数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

## ボーダフォン・グループ° (英国)



### 発行体格付

S&P  
**BBB**

Moody's  
**Baa2**

- ✓ 世界最大級の通信会社
- ✓ 携帯電話契約者数約6億2,500万人  
(2019年9月末時点、合併・関連会社含む)
- ✓ ヨーロッパ最大級の5Gネットワーク
- ✓ 売上高約437億ユーロ (2019年末)



1985年に英国で創業した世界最大級の通信会社です。ヨーロッパを中心に世界24カ国でモバイル事業を展開していることに加え、ブロードバンド事業や映像ストリーミング配信サービスも手掛けています。2019年7月より次世代通信規格「5G」ネットワークサービスを開始し、ヨーロッパ最大級の5Gネットワークを誇ります。



## サムソナイト (米国)



### 発行体格付

S&P  
**BB-**

Moody's  
**Ba2**

- ✓ 世界シェアNo.1のスーツケースブランド
- ✓ 100カ国以上で事業を展開
- ✓ 新素材「カーヴ」の開発により超軽量かつ高い耐久性を実現

スーツケース等の製造・販売において世界最大級の企業で、1910年に米国で設立されました。企業名でもあるスーツケースブランド「Samsonite」をはじめ、「Tumi」や「hartmann」等のブランドを有しており、世界100カ国以上で販売されています。独自開発した新素材「カーヴ」を採用している同社のスーツケースは、軽量性と高い衝撃耐性を兼ね備えており、高い人気を誇っています



※イメージです。

出所:ボーダフォン・グループ ウェブサイト、サムソナイト ウェブサイト、Bloomberg等を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成

※発行体格付は長期格付を使用 (2020年5月末時点)

※当資料に記載されている個別の企業については、その企業の株式等の売買を推奨するものではありません。

※データは記載時点のものであり、将来の傾向及び数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

## ピカール (フランス)



### 発行体格付

S&P  
**B**

Moody's  
**B3**

- ✓ **本格的なフランス料理の冷凍食品専門店**
- ✓ **商品数は1,100品以上。年間約200種類の新商品を開発**
- ✓ **年間5万回以上の検査を実施**
- ✓ **遺伝子組み換え食品・硬化油・人工着色料・人工甘味料不使用**

100年以上の歴史を持つ冷凍食品専門のスーパーマーケットチェーンで、フランスを中心に、世界各国で1,000店舗以上を展開しています。産地や原材料、調理方法にこだわった商品を提供しており、ラインアップはメインディッシュからデザートまで多岐にわたります。年間5万回以上の検査を実施し、食の安全にも努めています。日本には2016年に進出しました。



※イメージです。

## バーガーキング・フランス (フランス)



### 発行体格付

S&P  
**B-**

Moody's  
**B3**

- ✓ **店舗数では世界第2位のハンバーガーチェーン (2018年末)**
- ✓ **ビーフパティは保存料・添加物無添加の牛肉100%を直火焼き**
- ✓ **厳格な品質管理システムと徹底した衛生管理**

1954年に米国フロリダ州マイアミで開業した世界最大級のハンバーガーチェーンのフランスにおける拠点です。バーガーキングは米国を中心に、100以上の国と地域で17,000以上の店舗を展開しています。牛肉100%のビーフパティを直火で焼いた「ワッパー (Whopper)」が看板商品として長年愛されています。マネージャーは全米レストラン協会が規定する店舗衛生に関する試験に合格することが義務付けられている等、衛生管理を徹底しています。



※イメージです。

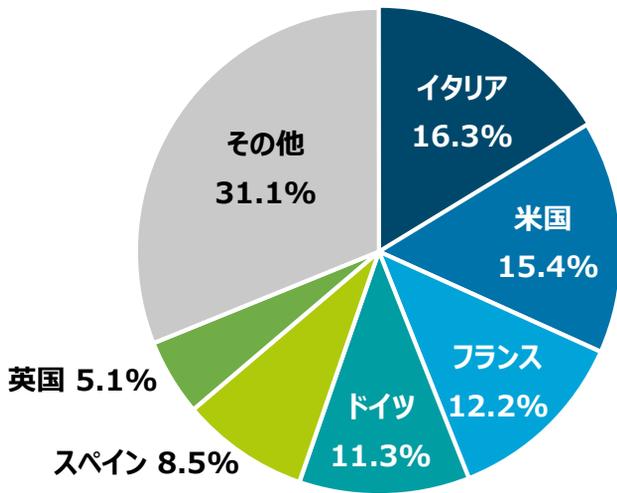
出所:ピカール ウェブサイト、バーガーキング ウェブサイト、Bloomberg等を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成  
※発行体格付は長期格付を使用 (2020年5月末時点)  
※当資料に記載されている個別の企業については、その企業の株式等の売買を推奨するものではありません。  
※データは記載時点のものであり、将来の傾向及び数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

# ユーロ・ハイ・イールド債券市場の概要



ユーロ・ハイ・イールド債券市場の企業は、ヨーロッパの企業だけ？

【図表】ユーロ・ハイ・イールド債券の国別構成比率  
(2020年5月末時点、指数ベース)

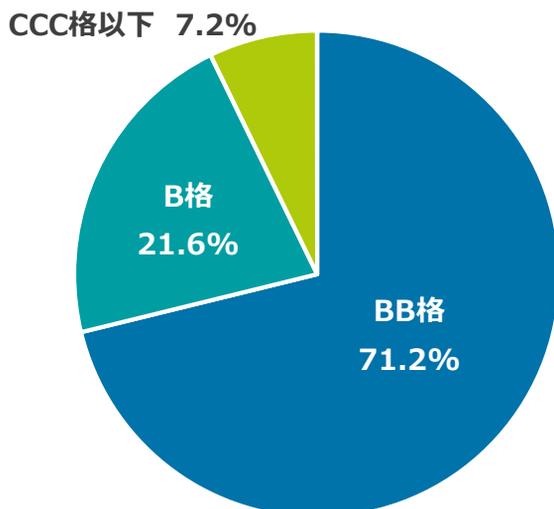


P2~P6の企業例でも紹介したネットフリックスやサムソナイト等のように**米国の企業も大きな割合を占めている**んだ。他にも、日本やブラジル、カナダ、メキシコ等の企業もあるよ。



「ハイ・イールド債券」って格付が低いんじゃない？

【図表】ユーロ・ハイ・イールド債券の格付別構成比率  
(2020年5月末時点、指数ベース)



**平均格付はBB格**だよ。BB格は投機的格付の中で一番高い格付だよ。



# ユーロ・ハイ・イールド債券市場の概要



ユーロ・ハイ・イールド債券の利回りはどれくらいなの？

2020年5月末の平均最終利回りは5.1%だよ。



【図表】各資産の利回り比較  
(2020年5月末時点、指数ベース)



ユーロ・ハイ・イールド債券市場は、これまで欧州債務危機やチャイナショック、米中貿易摩擦等により下落する局面もあったものの、中長期的には右肩上がりで推移してきたよ。

足元、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた世界的な景気減速懸念から、急速なリスク回避姿勢の強まりを受けて同市場も下落したものの、相対的に高い金利収入の積み上げがパフォーマンス向上につながると見込まれることや、中央銀行や政府による大規模な金融・財政政策が企業のサポート材料となること等から、中長期的には反発して右肩上がりに推移すると考えているよ。



【図表】ユーロ・ハイ・イールド債券の値動き（現地通貨ベース）と利回りの推移  
(2008年12月末～2020年5月末、日次、指数ベース)



出所:ICE Data、Bloomberg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  
※データは記載時点のものであり、将来の傾向及び数値等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3.85%（税抜3.50%）
  - 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2.068%（税抜1.88%）
  - 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

世界国債：Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Index  
ユーロ圏投資適格社債：Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate Index  
米国投資適格社債：Bloomberg Barclays US-Aggregate Corporate Index  
ユーロ・ハイ・イールド債券：ICE BofA Euro High Yield Constrained Index  
米国ハイ・イールド債券：ICE BofA US High Yield Constrained Index  
ユーロ圏国債：ICE BofA Euro Government Index

### <当資料で使用している指数に関する注意書き>

ICE® BofA®(はICE Data Indices, LLC又はその関係会社（以下、「ICE Data」といいます。）が権利を有する商標であり、ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社（以下、「当社」といいます。）は、ICE BofA Euro High Yield Constrained Index, ICE BofA US High Yield Constrained Index, ICE BofA Euro Government Indexとあわせてその使用許諾を得ています。なおICE Dataは本インデックスが参照される可能性のある当社のいかなる商品についても当社についてもスポンサー、保証、販売、または販売促進を行うものではありません。ICE Dataは有価証券投資一般及びファンドへの投資の妥当性並びに本インデックスが証券市場全般の利回りに追従する能力について何ら表明又は保証するものではありません。

ICE Data及びそのサードパーティ・サプライヤーは、明示又は黙示を問わずいかなる保証も行わずに、かつ本インデックス、本インデックスの値又本インデックスに含まれるいかなるデータに関しても、一切の商品性又は特定の目的における適合性の保証を明確に否定します。ICE Dataは、いかなる場合においても、特別損害、懲罰的損害、直接損害、間接損害又は結果的損害（逸失利益を含みます）について、仮にその可能性について事前に通知されていたとしても、一切責任を負わないものとします。

ICE Data Indices, LLC or its affiliates “(ICE Data)” own or have rights to the ICE® BofA® trademarks and they have been licensed together with ICE BofA Euro High Yield Constrained Index, ICE BofA US High Yield Constrained Index, and ICE BofA Euro Government Index, for use by LICENSEE. Neither the LICENSEE nor the Fund is sponsored, endorsed, sold or promoted by ICE Data. ICE Data makes no representations or warranties regarding the advisability of investing in securities generally, in the Fund particularly, the Trust or the ability of the Index to track general stock market performance.

ICE DATA AND ITS RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS MAKE NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND HEREBY EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE WITH RESPECT TO THE INDEX, INDEX VALUES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. IN NO EVENT SHALL ICE DATA HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, DIRECT, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.

ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ピーエルの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

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。

#-200529-1

■レポートの作成・配信は

ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社