

2007年5月1日発行

損保ジャパン・フォルティス・トルコ株式オープン(愛称メルハバ)

追加型株式投資信託・国際株式型(欧州型)2006年5月31日設定
決算日(原則)1月25日 信託期間:2016年1月25日まで



当ファンドの特色・運用方針

当ファンドのリスク

- 「損保ジャパン・フォルティス・トルコ株式マザーファンド」の受益証券に投資します。
マザーファンドは収益性、成長性、安定性などを総合的に勘案して選別したトルコ株式を投資対象とします。
- マザーファンドの運用に当たっては、Fortis Investment Management S.A.に株式の運用指図に関する権限を委託します。
- 株式の実質組入比率は、原則として高位を基本とします。
- 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

- ◆株価変動リスク
 - ◆信用リスク
 - ◆為替変動リスク
- 詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください

トルコ株式市場の急落について

今般、大統領選挙を巡る政治混乱からトルコ株式市場(イスタンブール・ナショナル100種指数ベース)は4月27日、30日の二日間で5.9%の下落となりました。

弊社では、今回の急落の背景は大統領選挙に絡んで以前から懸念されていた政情不安の顕在化に対して、同事態を想定していなかった一部外国人投資家の狼狽売りがあったと見ております。

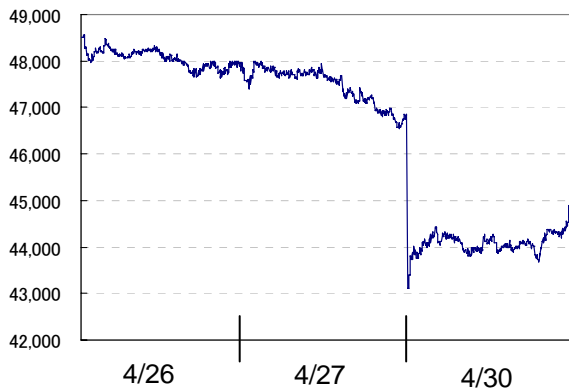
まず今週予定される野党側が提出した大統領選挙無効の提訴を憲法裁判所が受け入れるか否かに注目した上で、目先暫くは政情動向を注視する必要があると考えており、その間トルコ株式市場の変動幅(ボラティリティ)が大きくなる可能性があると考えております。尚、今般の市場急落時の他の主要株式市場及び為替市場は図表1の通りとなっております。

図表1:トルコ含む海外主要市場の騰落率及び為替騰落率

	4月27日	4月30日	4/27・30 の2日間	年初来 騰落率 4/30	予想PER 4/30 (倍)
トルコ					
イスタンブール・ナショナル100種指数	-2.0%	-4.0%	-5.9%	15.0%	11.7
中国					
香港 ハンセン指数	-0.7%	-1.0%	-1.7%	1.8%	16.1
中国 上海総合指数	-0.6%	2.2%	1.5%	43.6%	36.2
中国 シンセン総合指数	-0.8%	1.6%	0.7%	93.4%	45.0
欧州					
イギリス FT 100 指数	-0.8%	0.5%	-0.3%	3.7%	13.0
ドイツ DAX 指数	-0.1%	0.4%	0.3%	12.3%	14.2
フランス CAC 指数	-0.2%	0.5%	0.3%	7.5%	13.8
米国					
NY ダウ工業株30種	0.1%	-0.4%	-0.3%	4.8%	15.1
S&P 500 種	0.0%	-0.8%	-0.8%	4.5%	15.9
ナスダック指数	0.1%	-1.3%	-1.1%	4.5%	26.5
エマージング					
ブラジル ホベスパ指数	0.3%	-0.6%	-0.2%	10.1%	10.8
ロシア RTS指数	-2.3%	---	-2.3%	-0.3%	5.0
インド ムンバイ指数	-2.3%	-0.3%	-2.5%	0.6%	19.9
為替					
	4月27日	4月30日	4/27・30 の2日間	年初来 騰落率 4/30	
円/ドル	0.1%	0.2%	0.3%	0.6%	
リラ/ドル	0.0%	2.4%	2.5%	-3.4%	
円/リラ	0.0%	-2.2%	-2.3%	4.2%	

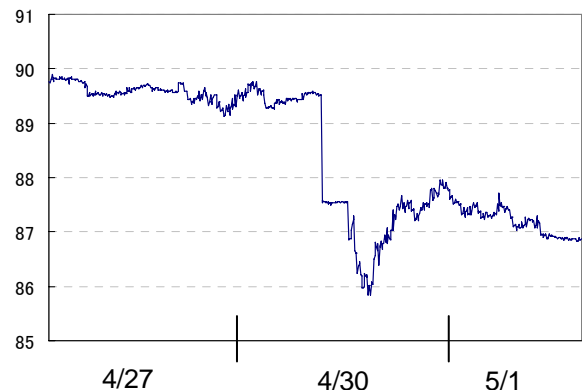
出所:ブルームバーグ

図表2:(株) Istanbul100種指数推移:4/26~4/30



出所:ブルームバーグ

図表3:(為替)円/リラ推移:4/27~5/1



出所:ブルームバーグ

<トルコ株式急落の背景>

- ◆トルコ株式市場の急落は、先週末の大統領選挙(第1回投票)を巡る政情不安から更なる混乱への懸念が広がったことが原因でした。
- ◆特に、次期大統領選挙で穏健イスラム政党の与党AKP(公正発展党)が推す、ギュル外相の大統領候補選出に対し、軍が世俗主義の危機と反発したことや同氏選出阻止に向けた軍による介入が示唆されたことが、同事態を想定していなかった外国人投資家に敬遠されたと考えられます。
- ◆トルコ市場に関しては、失業率低下や貿易赤字の縮小等、堅調なマクロ経済を背景に、年始以降安定的な上昇基調を示しており(図表1参照)、この政情不安以外、急落要因はありませんでした。

<トルコ市場見通し>

- ◆トルコ憲法裁判所は、今週、野党が提出している大統領選挙無効の提訴を受け入れるかどうかの決定を下す見通しであり、仮に選挙が無効になると、議会解散・総選挙となります。反対に無効にならない場合には、軍の緊張感が更に高まることが予想されます。
- ◆ベストシナリオは、憲法裁判所が提訴を受け入れ、軍など世俗主義陣営にも受け入れられる可能性の高い候補者が選出されることです。
- ◆いずれの状況下においても、議会の過半数を占める与党AKP(公正発展党)が鍵を握っていると考えており、これまでの政府の安定した経済運営を阻害する軍の緊張感が高まることを助長するような対応を取ることは考えづらいと言えます。しかしながら、政府も威信失墜に繋がりがかねない候補者交替に対し、相当苦慮することが予想されます。
- ◆従って弊社では、現在の魅力的な株価バリュエーションや良好なマクロ経済環境等を考慮しても、今週予定の提訴の結果如何に関わらず、目先暫くはトルコ株式市場の変動幅(ボラティリティ)が大きくなる可能性があると考えておりますが、引き続き「中長期的には魅力あるマーケットである」ことには変わりはないと考えています。

◆当資料は損保ジャパン・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、証券取引法に基づく開示書類ではありません。当ファンドの取得のお申し込みの際には投資信託説明書(交付目論見書)をあらかじめ、または同時に御覧いただきますので、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、すべて受益者に帰属します。投資に関する最終決定はお客さまご自身の判断でなされ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。◆証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金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。

●お申込みメモ●

お申し込み受付: 取得申込不可日・換金請求不可日^{※1}を除く毎営業日午後3時まで受け付けます。

お申し込み価額: お申し込み日の翌営業日の基準価額で受け付けます。

一部解約価額: 解約請求による個人の受益者のお手取額は、換金請求日の翌営業日の基準価額に対して信託財産留保額(当該基準価額の0.3%)を控除した解約価額に解約口数を乗じて得た額から解約価額の個別元本超過額に解約口数を乗じて得た額に対する所得税(7%)および地方税(3%)^{※2}を差し引いた額となります。

※1取得申込不可日・換金請求不可日につきましては、詳しくは販売会社もしくは委託会社にお問合せ下さい。※2法人の受益者は、7%(所得税のみ)となります。上記の税率は、平成21年4月1日から個人の受益者20%(所得税15%、地方税5%)、法人の受益者は15%(所得税15%)となる予定です。

・詳細は、投資信託説明書(交付目論見書)をご参照ください。

設定・運用は

損保ジャパン・アセットマネジメント株式会社

〒100-0004 東京都千代田区大手町1-5-4 大手町フィナンシャルセンター6階
ホームページアドレス <http://www.sjam.co.jp> TEL:03(5219)6853 ●営業部