

2016年2月12日

アムンディ・リそなインド・ファンド(愛称:マハラジャ)  
「インド株式市場の動向と今後の見通しについて」

アムンディ・ジャパン株式会社

2016年に入り、世界の株式市場が大きく動揺する中、インド株式市場も大幅に下落しています。アムンディ・リそなインド・ファンド(愛称:マハラジャ)が組入れる「Amundi Funds エクイティ・インド」を運用するアムンディ・ホンコン・リミテッドの見解を以下にご報告いたします。

### インド株式市場の動向について

インド株式市場は、新興国株式市場の下落に伴って値を下げ、S&P/BSE SENSEX インド指数(現地通貨ベース)で年初来で12%以上の下落(2月11日現在)となっています。インドは2014年の良好なパフォーマンスを背景に世界の新興国ファンドにおいて最もオーバーウェイトされてきました。しかし、現在のような新興国に対するリスク回避ムードの中では、経済や企業のファンダメンタルズに関係なく失望的なパフォーマンスとなっています。

過去数カ月間、インドの国内ファンドはインド株を買い越してきましたが、海外のグローバルファンドはインド株を売り越しています。私たちは、現在の経済見通しは新興国によって大きく異なるため、新興国全体を見るよりも、ファンダメンタルズが良好な特定の国に注目すべきと考えています。現在の投資環境においては、インドは世界で最も経済の見通しが好ましい国の一つと考えています。大手のグローバル企業が長期的な見通しのもと、インドへの投資を決断している背景でもあります。

### 今後の見通しについて

企業の2015年10-12月期決算が間もなく発表されますが玉石混交を予想しています。コモディティ価格の急落が企業収益を圧迫しているため、全体的な利益は再度下方修正されました。注意すべき点は、銀行の不良債権の取り扱いによっては多額の償却を強いられ、実際の増益率はもっと低くなると思われることです。このことは、2017年度においても下方修正の可能性があり、短期的には痛みを伴いますが、一方で、問題を認識して先延ばしせず利益の質を高めるという意味で好ましいステップであると言えます。いくつかの経済指標は緩やかな回復を示し、2015年10-12月期のインドのGDP(国内総生産)が前年同期比+7.3%と、世界で最も高い成長率を達成しています。都市の消費および政府支出は今後も伸びが期待されます。民間の設備投資も2017年度になって表れてくる予想です。2月29日発表予定の年度予算では、公務員の給与引き上げによる歳出の増加に対応してどのように資本支出の増加を維持させるかに注目しています。銀行の資本増強の必要性の一方で、財政赤字の削減目標にどのように取り組むかも注目されます。

## 今後の運用方針について

グローバルなマクロ動向と市場への資金の流れを無視することはできません。これらは特に中型株の値動きに大きく影響を与えてきました。インドでは緩やかながらも確かな国内景気が回復する途上にあり、基本的にポートフォリオの変更は行わない予定です。市場の変動に応じて行動を起こすのではなく、ポートフォリオ全体と銘柄選択においては、中期的に見通しが変わらない限りこれまでの方針を維持します。現在保有する銘柄については注意深く見守っていきます。特に、個人向け金融機関、政府支出から恩恵を受ける消費関連企業やインフラ関連ビジネスに注目します。

以上

## ファンドの目的

ファンドは、主としてインドの株式<sup>※</sup>へ投資を行うファンドと本邦通貨表示の短期公社債等に投資するファンドに投資することにより、その実質的な運用はそれぞれの投資先ファンドが行い、中長期的な信託財産の成長を目指した運用を行います。

※ ADR(米国預託証券)およびGDR(グローバル預託証券)を含みます。ADR、GDRを含むDR(預託証券)とは、ある国の企業の株式を当該国以外の市場で取引することを可能とするため、取引される市場の現地の法律にしたがい発行される代替証券のことで、株式と同様に取引所等で取引されます。

## ファンドの特色

- ① 主として、インドの株式に投資するルクセンブルク籍の「Amundi Funds エクイティ・インド」I 4クラス(米ドル建)と日本籍の「CA マネープールファンド(適格機関投資家専用)」(円建)に投資します。
- ② 「Amundi Funds エクイティ・インド」I 4 クラスの組入比率を原則として90%以上に保つこととします。
- ③ 原則として、為替ヘッジは行いません。ファンドの基準価額は、主に円対米ドルおよび米ドル対インドルピーの為替相場の動きにより変動します。
- ④ 運用にあたっては、アムンディ・ホンコン・リミテッドの投資助言を受けます。
  - 1982年に設立され、アムンディのアジアにおける資産運用拠点として運用実績を有します。
  - Amundi Funds エクイティ・インドの運用にあたり、SBIファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドからの投資情報を活用します。
  - ▶SBIファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッド
    - インドで200年以上の歴史を持つ大手銀行の1つ、インドステート銀行(State Bank of India)とアムンディ アセットマネジメントとの合併会社として2004年に設立。
    - 運用資産額160億米ドル(2014年12月現在)を有するインドで最大級の運用会社。
    - 経験豊富な運用チーム、綿密かつ広範囲をカバーする専門性の高いリサーチ体制に定評。

◆資金動向および市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。◆

## 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。
- 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。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、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小さかった場合も同様です。

## 投資リスク

ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として外国株式など値動きのある有価証券(外貨建資産には為替変動リスクがあります)に実質的に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、**投資元本が保証されているものではありません**。ファンドの基準価額の下落により、**損失を被り投資元本を割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に帰属します。なお、投資信託は預貯金とは異なります。

基準価額の変動要因としては、価格変動リスク、インド株式への投資に関するリスク(カントリーリスク)、為替変動リスク、信用リスク等が挙げられます。なお、基準価額の変動要因(投資リスク)は、これらに限定されるものではありません。また、その他の留意点として、ファンドの繰上償還や収益分配金に関する留意点等があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」をご覧ください。

## 《当資料のお取扱いについてのご注意》

当資料は、「アムンディ・リそなインド・ファンド」の商品内容説明資料としてアムンディ・ジャパン株式会社が作成した資料です。当資料に記載したコメントは、将来を保証するものではなく、資料作成時点における当社の見解や予想であり、将来の経済・市場環境、政治情勢等の変化により予告なく変更することがあります。当資料に記載したデータは資料作成時点のものであり将来の傾向、数値等を示唆するものではありません。購入のお申込みを行う場合には、販売会社から投資信託説明書(交付目論見書)を必ずお受取りいただき、商品内容、リスク等の詳細をご確認の上、ご自身のご判断でお申込みください。

《投資信託ご購入時の注意点》投資信託は、その商品の性格から次の特徴をご理解のうえご購入くださいますようお願い申し上げます。

- 投資信託は預金ではなく、預金保険の対象とはなりません。
- 投資信託は保険契約ではなく、保険契約者保護機構の保護の対象とはなりません。
- 銀行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。
- 投資信託の設定・運用は委託会社が行います(銀行は販売の窓口となります)。
- 投資信託は値動きのある証券(外貨建資産には為替変動リスクがあります)に投資するため、運用実績は市場環境等によって変動します。したがって、投資元本および分配金が保証された商品ではありません。
- 投資した資産の価値の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客さまが負うことになります。
- 投資信託のお申込みに関してはクーリングオフの適用はありません。

## お申込みメモ

|                    |   |
|--------------------|---|
| 購入単位               | 1円または1口を最低単位として販売会社が定める単位とします。詳しくは販売会社にお問合せください。  |
| 購入価額               | 購入申込受付日の翌営業日の基準価額とします。  |
| 購入代金               | 販売会社が定める期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とします。詳しくは販売会社にお問合せください。   |
| 換金価額               | 換金申込受付日の翌営業日の基準価額とします。  |
| 換金代金               | 換金申込受付日から起算して、原則として5営業日目から販売会社においてお支払いします。  |
| 購入・換金申込受付不可日       | ファンドの休業日(東京証券取引所の休業日、香港およびインドの証券取引所の休業日、日本およびルクセンブルクの銀行休業日のいずれかに該当する場合は、受け付けません。                              |
| 申込締切時間             | 詳しくは販売会社にお問合せください。  |
| 換金制限               | 委託会社の判断により、一定の金額を超える換金申込には制限を設ける場合があります。  |
| 購入・換金申込受付の中止および取消し | 委託会社は、金融商品取引所における取引の停止、決済機能の停止、外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情等があるときは、購入・換金の申込受付を中止すること、および既に受付けた購入・換金の申込受付を取消すことができます。 |
| 信託期間               | 無期限とします。(設定日:平成18年1月31日)  |
| 決算日                | 年2回決算、原則毎年6月15日および12月15日です。休業日の場合は翌営業日とします。   |
| 収益分配               | 年2回。毎決算時に収益分配方針に基づいて分配を行います。<br>収益分配金の「再投資」を選択した場合、税引後無手数料で再投資されます。   |
| 課税関係               | 課税上は、株式投資信託として取扱われます。<br>公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。<br>配当控除および益金不算入制度は適用されません。                            |

## ファンドの費用

### 投資者が直接的に負担する費用

|         |  |
|---------|--|
| 購入時手数料  | 購入申込受付日の翌営業日の基準価額に、販売会社が独自に定める料率を乗じて得た金額とします。有価証券届出書作成日現在の料率上限は <b>3.24%(税抜3.0%)</b> です。詳しくは販売会社にお問合せください。 |
| 信託財産留保額 | ありません。   |

### 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) | 実質的な負担の上限:純資産総額に対して <b>上限年率2.146%*(税込)</b><br>※ファンドの信託約款に定める信託報酬上限年率1.296%(税込)に組入投資信託証券のうち信託報酬が最大のもの(年率0.85%)を加算しております。ファンドの実際の投資信託証券の組入状況等によっては、実質的な信託報酬率は変動します。  |
| その他の費用・手数料   | その他の費用・手数料として下記の費用等が投資者の負担となり、ファンドから支払われます。<br>・有価証券売買時の売買委託手数料および組入資産の保管費用などの諸費用<br>・信託事務の処理等に要する諸費用(監査費用等を含みます。)<br>・信託財産に関する租税等<br>※その他、組入投資信託証券においては、ルクセンブルクの年次税(年率0.01%)などの諸費用がかかります。<br><b>※その他の費用・手数料の合計額は、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はできません。</b> |

◆ファンドの費用の合計額については保有期間等に応じて異なりますので、表示することはできません。

## 委託会社、その他の関係法人の概要

|             |  |
|-------------|--|
| 委託会社        | アムンディ・ジャパン株式会社<br>金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第350号<br>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                                     |
| 受託会社        | 株式会社リソナ銀行(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)  |
| 販売会社        | 販売会社については巻末をご参照ください。   |
| ファンドに関する照会先 | アムンディ・ジャパン株式会社<br>お客様サポートライン:0120-202-900(フリーダイヤル)<br>受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで<br>ホームページアドレス:http://www.amundi.co.jp |

販売会社一覧(業態別・五十音順)

| 金融商品取引業者等    |        | 登録番号            | 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 |
|--------------|--------|-----------------|---------|--------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| 株式会社 近畿大阪銀行  | 登録金融機関 | 近畿財務局長(登金)第7号   | ○       |              |                 |                 |                    |
| 株式会社 埼玉りそな銀行 | 登録金融機関 | 関東財務局長(登金)第593号 | ○       |              |                 | ○               |                    |
| 株式会社 りそな銀行   | 登録金融機関 | 近畿財務局長(登金)第3号   | ○       |              |                 | ○               |                    |