

政治リスクへの意識が高まる新興国の為替市場

新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)
追加型投信／海外／債券

2017年5月24日

【当レポートのポイント】

- 新興国の為替市場では、年明け以降、各国の政治リスクへの意識が高まるとともに、通貨間のパフォーマンス格差が鮮明となっています。
- 政治リスクの緩和を背景にメキシコペソやポーランドズロチが堅調に推移する一方、政治リスクへの懸念の高まりを背景に南アフリカランドやブラジルレアルは短期間で急落する場面が見られました。
- 当面は、各国の政治リスクが各通貨のパフォーマンスを左右する局面が続くと思われます。一方、トランプ政権とロシアとの不透明な関係を巡る疑惑(ロシアゲート)を背景に、リスク回避の動きが強まり、新興国通貨全般の下押しリスクが高まる展開には留意が必要と考えています。

I. 新興国の為替市場では、各国の政治リスクが意識される展開が継続

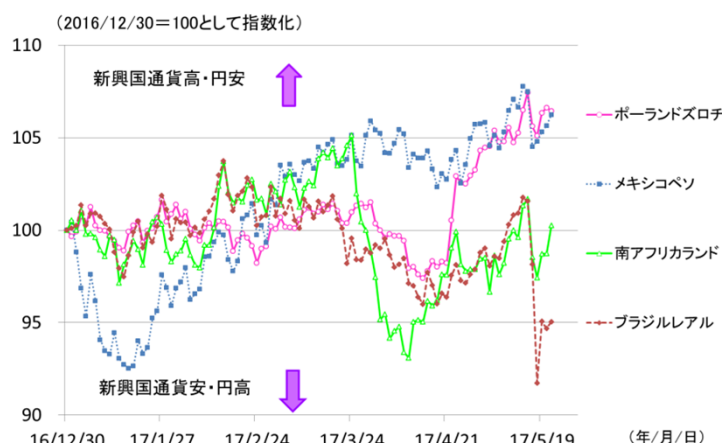
新興国の為替市場では、年明け以降、各国の政治リスクを意識した展開が続くとともに、通貨間のパフォーマンス格差が鮮明となっています。特に以下の4通貨は、各国の政治リスクに対する市場参加者の見方が大きく変化し、短期間で大幅な変動が生じています(図表1、2)。

図表1 主要新興国通貨の政治リスクに対する市場の反応

	市場に影響を与えた政治リスク	市場の反応
メキシコペソ	トランプ政権の保護主義政策への懸念が徐々に後退	トランプ氏の大統領就任以降、堅調地合いが継続
ポーランドズロチ	仏大統領選挙の結果を受けて、ユーロ崩壊のリスクが後退	仏大統領選第1回投票以降、ユーロとともに急反発
南アフリカランド	3月下旬にズマ大統領がゴードン財務相の解任を発表、その後大手格付会社が格下げを発表	3月下旬から4月上旬にかけて急落、その後は反発
ブラジルレアル	現地5月17日、テメル大統領が汚職事件を巡り捜査妨害を指示したとの疑惑が浮上	疑惑発覚を受けて、5月18日の為替市場で急落、その後は下げ幅を縮小

(出所)各種報道より岡三アセットマネジメント作成

図表2 主要新興国通貨(対円)の推移
(2016年12月30日～2017年5月23日)



(出所) Bloomberg データより
岡三アセットマネジメント作成

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

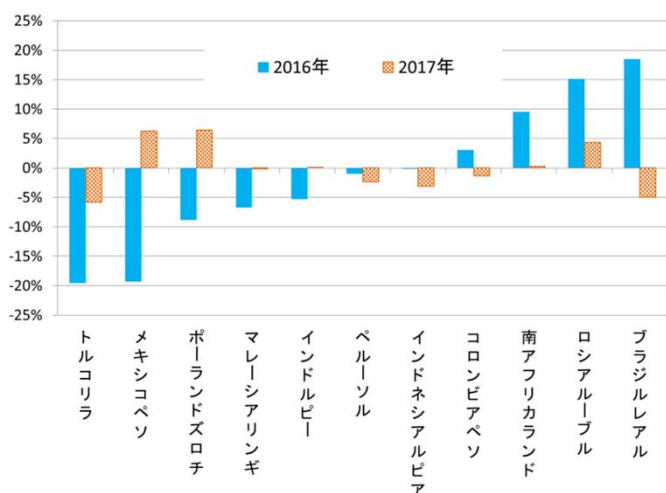
■ 本資料は、「新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■ 本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■ 本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■ 投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)
追加型投信／海外／債券

Ⅱ. 政治リスクに対する各通貨の反応は、過去のパフォーマンスも影響

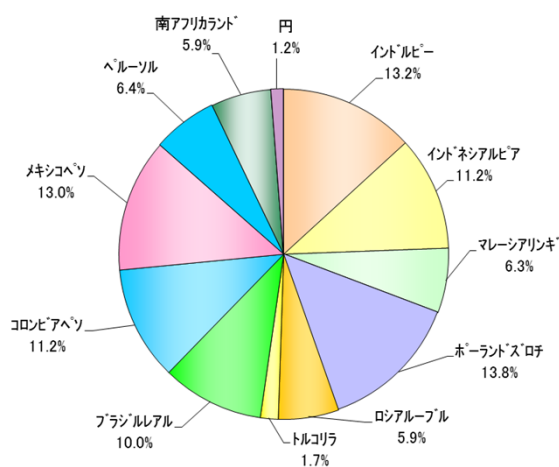
前頁で指摘した4通貨が、それぞれの政治リスクに対し比較的大幅に反応した背景には、各通貨の過去のパフォーマンスも影響していると思われます。実際、好材料に対しプラスの反応を示したメキシコペソとポーランドズロチに関しては、主要11通貨の中で2016年のパフォーマンスが悪い方から2番目と3番目の通貨であり、逆に、悪材料に対しマイナスの反応が大きかったブラジルレアルと南アフリカランドは、2016年のパフォーマンスが良い方から1番目と3番目の通貨です(図表3)。

図表3 主要新興国通貨の年間騰落率(対円)
(2016年～2017年、2017年は5月23日まで)



(出所) Bloomberg データより岡三アセットマネジメント作成

(参考資料)
新興国国債マザーファンドにおける通貨別投資比率
(2017年5月23日現在)



Ⅲ. 今後の見通し

新興国の為替市場においては、当面、各国の政治リスクが各通貨のパフォーマンスを左右する局面が続くと思われます。特にブラジルでは、テメル大統領に対する疑惑が浮上したことで、財政健全化を実現する上で不可欠な年金制度改革法案の先行きに不透明感が強まっており、状況が悪化すればブラジルレアルが一段安となる展開も想定されます。ただ、議会で取り上げる法案の選択や審議スケジュールに対して大きな決定権を持つマイア議長が、テメル政権を支える意向を示していることや、6月に入り年金制度改革法案の審議と採決を実施する方針を明らかにしていることから、当面はブラジルの政治リスクへの懸念が幾分緩和される展開になると見ています。

一方、トランプ政権とロシアとの不透明な関係を巡る疑惑(ロシアゲート)に関しては、情勢がかなり流動的であり、投資家のリスク回避の動きが強まることにより、新興国通貨全般の下押しリスクが高まる展開には留意が必要と考えています。

以上

(作成：債券運用部)

＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。



新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)
追加型投信／海外／債券

新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)に関する留意事項

【岡三アセットマネジメントについて】

商号：岡三アセットマネジメント株式会社

岡三アセットマネジメント株式会社は、金融商品取引業者として投資運用業、投資助言・代理業および第二種金融商品取引業を営んでいます。登録番号は、関東財務局長（金商）第370号で、一般社団法人投資信託協会および一般社団法人日本投資顧問業協会に加入しています。

【投資リスク】

- 投資者の皆様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。投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆様に帰属します。ファンドは、新興国の国債等値動きのある有価証券等に投資しますので、組入れた有価証券等の価格の下落等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替相場の変動により損失を被ることがあります。
- ファンドの主な基準価額の変動要因としては、「金利変動リスク」、「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「信用リスク」があります。その他の変動要因としては「流動性リスク」があります。

※基準価額の変動要因は上記のリスクに限定されるものではありません。

【その他の留意点】

- ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はありません。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンド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を超えて支払われる場合があるため、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。また、投資者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があった場合も同様です。
- ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファンドが投資対象とするマザーファンドを他のベビーファンドが投資対象としている場合に、当該他のベビーファンドにおいて追加設定および一部解約等がなされた場合には、その結果として、マザーファンドにおいても売買等が生じ、ファンドの基準価額に影響を受けることがあります。
- 取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金申込みの受付を中止することや、すでに受付けた購入・換金申込みの受付を取消することがあります。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご参照ください。

【お客様にご負担いただく費用】

<お客様が直接的に負担する費用>

- 購入時
購入時手数料：購入価額×購入口数×上限3.78%（税抜3.5%）
詳しくは販売会社にご確認ください。
- 換金時
換金手数料：ありません。
信託財産留保額：換金申込受付日の翌営業日の基準価額×0.2%

<お客様が信託財産で間接的に負担する費用>

- 保有期間中
運用管理費用（信託報酬）
：純資産総額×年率1.404%（税抜1.30%）
その他費用・手数料
監査費用：純資産総額×年率0.01296%（税抜0.012%）

有価証券等の売買に係る売買委託手数料、投資信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等、海外における資産の保管等に要する費用等を投資信託財産でご負担いただきます。なお、マザーファンドの当該費用につきましては、間接的にご負担いただきます。（監査費用を除くその他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことはできません。）

- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額もしくはその上限額またはこれらの計算方法を示すことはできません。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「手続・手数料等」をご参照ください。



販売会社

(受益権の募集の取扱い、投資信託説明書(交付目論見書)、投資信託説明書(請求目論見書)及び運用報告書の交付の取扱い、解約請求の受付、買取請求の受付・実行、収益分配金、償還金及び解約金の支払事務等を行います。なお、販売会社には取次証券会社が含まれております。)

商号	登録番号	加入協会			
		日本証券業協会	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
(金融商品取引業者)					
岡三証券株式会社	関東財務局長(金商)第53号	○	○		○
岡三オンライン証券株式会社	関東財務局長(金商)第52号	○	○	○	
岡三にいがた証券株式会社	関東財務局長(金商)第169号	○			
藍澤證券株式会社	関東財務局長(金商)第6号	○	○		
阿波証券株式会社	四国財務局長(金商)第1号	○			
岩井コスモ証券株式会社	近畿財務局長(金商)第15号	○		○	
臼木証券株式会社	関東財務局長(金商)第31号	○			
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
岡安証券株式会社	近畿財務局長(金商)第8号	○			
香川証券株式会社	四国財務局長(金商)第3号	○			
寿証券株式会社	東海財務局長(金商)第7号	○			
篠山証券株式会社	近畿財務局長(金商)第16号	○			
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22号	○			
静岡東海証券株式会社	東海財務局長(金商)第8号	○			
荘内証券株式会社	東北財務局長(金商)第1号	○			
内藤証券株式会社	近畿財務局長(金商)第24号	○			
奈良証券株式会社	近畿財務局長(金商)第25号	○			
ニュース証券株式会社	関東財務局長(金商)第138号	○	○		
播陽証券株式会社	近畿財務局長(金商)第29号	○			
益茂証券株式会社	北陸財務局長(金商)第12号	○		○	
マネックス証券株式会社	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	
むさし証券株式会社	関東財務局長(金商)第105号	○			○
明和證券株式会社	関東財務局長(金商)第185号	○			
山和証券株式会社	関東財務局長(金商)第190号	○			
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
相生証券株式会社	近畿財務局長(金商)第1号	○			
愛媛証券株式会社	四国財務局長(金商)第2号	○			
三京証券株式会社	関東財務局長(金商)第2444号	○			
三晃証券株式会社	関東財務局長(金商)第72号	○			
野畑証券株式会社	東海財務局長(金商)第18号	○			○
武甲証券株式会社	関東財務局長(金商)第154号	○			
(登録金融機関)					
株式会社静岡中央銀行	東海財務局長(登金)第15号	○			
株式会社島根銀行	中国財務局長(登金)第8号	○			
株式会社ジャパンネット銀行	関東財務局長(登金)第624号	○		○	
株式会社福邦銀行	北陸財務局長(登金)第8号	○			

(注) 販売会社によっては、現在、新規のお申込みを受け付けていない場合があります。

<本資料に関するお問い合わせ先>

カスタマーサービス部 フリーダイヤル 0120-048-214 (9:00~17:00 土・日・祝祭日・当社休業日を除く)