



2008年2月8日

受益者の皆様へ

スパークス・アセット・マネジメント株式会社

日興・スパークス・アジア中東株式ファンド（隔月分配型）

「GCC諸国の株価下落に関して」

昨年来の米国サブプライムローンに端を発する世界同時株安とは対照的に、上昇を続けてきましたGCC諸国の株式市場は、本年に入り調整局面を迎え、MSCI GCC COUNTRIES 指数は2月7日現在、年初来-6.60%と下落しております。しかしながら、国別の株価指数ではサウジアラビア-12.93%、ドバイ-5.10%に対してクウェート+8.60%、カタール+3.73%、アブダビ+2.29%、バーレーン+1.64%と国ごとに値動きが異なっております。

MSCI GCC COUNTRIES の推移

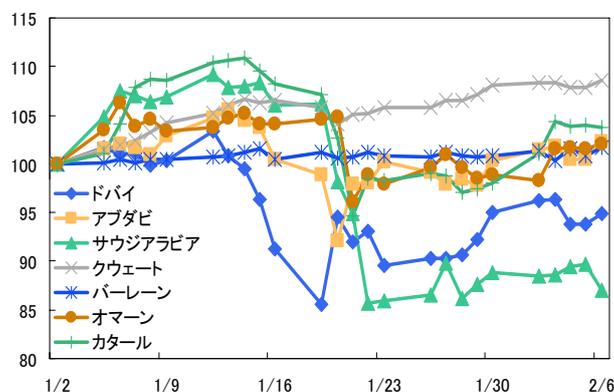
(1/1~2/7、1/1を100として指数化)



出所：データストリーム

GCC諸国の株式市場の推移

(1/1~2/7、1/1を100として指数化)



出所：ブルームバーグ

背景として、世界最大の石油化学企業である、サウジアラビア基礎産業公社（SABIC）が1月下旬に発表した2007年第4四半期決算が2006年以降で最低の営業利益であったことがあげられます。これによりSABICの株価が大きく下落しましたが、SABICの時価総額は約11兆6500億円とGCC6カ国全体の時価総額約106兆円の1割超を占めていることから、市場に対しての影響が大きく株式市場全体の値下がりに影響

本資料は、スパークス・アセット・マネジメントが情報提供のみを目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また特定の有価証券の取引を勧誘する目的で提供されるものではありません。スパークス・アセット・マネジメントとその関連会社は、本資料に含まれた数値、情報、意見、その他の記述の正確性、完全性、妥当性等を保証するものではなく、当該数値、情報、意見、その他の記述を使用した、またはこれらに依拠したことに基づく損害、損失または結果についてもなんら補償するものではありません。ここに記載された内容は、資料作成時点のものであり、今後予告することなしに変更されることもあります。また、過去の実績に関する数値等は、将来の結果をお約束するものではありません。この資料の著作権はスパークス・アセット・マネジメントに属し、その目的を問わず書面による承諾を得ることなく引用または複製することを禁じます。



いたしました。SABICの業績の悪化の要因は既存のプラントの収益悪化と現地でのザカート（喜捨：物質的に余裕のあるムスリム（イスラム信者）に対し神より下されたファルド（義務）の一つであり、その人の所得と財産から一定の金銭や現物を献納すること）の水準が高まったことなどがあげられますが、本年中に建設中のプラントが稼働を開始することや、中国の中国石油化工（シノペックコーポ）と合併で17億米ドル規模のエチレン生産ラインを建設することを発表するなど、業績の悪化は一時的なことと考えられます。

また同時にドバイの大手不動産エマール・プロパティや、ナショナル・バンク・オブ・アブダビなどの銀行株も下落しましたが、現在はほぼ下落前の水準まで値を戻しております。

#### SABICの株価推移

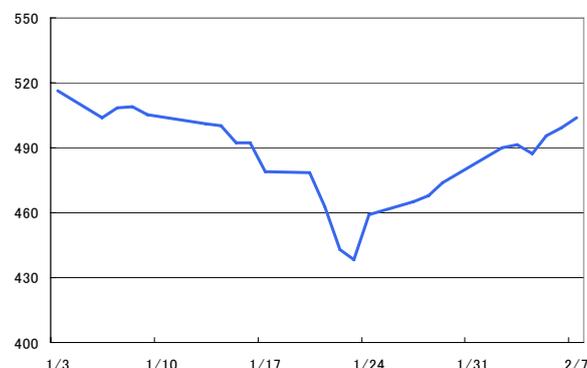
(1/1～2/6、単位サウジアラビア・リアル)



出所：ブルームバーク

#### エマール・プロパティの株価推移

(1/3～2/7、単位UAE・ディルハム)



出所：ブルームバーク

このような個別企業の値動きが大きな影響をもたらしましたが、GCC諸国の経済状況は高騰する原油価格や、活発な建設需要等により引き続き堅調さを維持しております。

一方で、クウェートにおいては外資系企業の法人税を55%から15%に引き下げると同時に、株式市場の一層の開放を図るため外国人投資家の株式譲渡益課税を非課税とする法案が可決し、これを好感し株価が大きく上昇しております。

このような規制緩和や自由化は今後他のGCC諸国にも波及していくことが予想されます。

今後も以上の状況を踏まえ、ファンダメンタルズが好調でバリュエーションが割安な好配当銘柄を厳選して投資を行ってまいります。

以上

本資料は、スパークス・アセット・マネジメントが情報提供のみを目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また特定の有価証券の取引を勧誘する目的で提供されるものではありません。スパークス・アセット・マネジメントとその関連会社は、本資料に含まれた数値、情報、意見、その他の記述の正確性、完全性、妥当性等を保証するものではなく、当該数値、情報、意見、その他の記述を使用した、またはこれらに依拠したことに基づく損害、損失または結果についてもなんら補償するものではありません。ここに記載された内容は、資料作成時点のものであり、今後予告することなしに変更されることもあります。また、過去の実績に関する数値等は、将来の結果をお約束するものではありません。この資料の著作権はスパークス・アセット・マネジメントに属し、その目的を問わず書面による承諾を得ることなく引用または複製することを禁じます。



**当ファンドのリスクについて** 詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

■**価格変動リスク**：当ファンドは、実質的に外国株式を主要な投資対象としますので、当ファンドへの投資には、株式投資にかかる価格変動等の様々なリスクが伴うこととなります。当ファンドに組入れられる株式の価格は短期的または長期的に下落していく可能性があり、これらの価格変動または流動性に予想外の変動があった場合、重大な損失が生じる場合があります。

■**新興国市場投資リスク**：当ファンドは、実質的に新興国市場への投資も行います。新興国市場への投資は先進国への投資と比較して価格変動、流動性、為替変動、政治要因等のリスクが高いと考えられています。また、情報の開示などの基準が先進国とは異なることから投資判断に際して正確な情報を十分に確保できない場合があります。国有化、資産の収用、あるいは通貨の回金の制限等により、かかる国への投資はリスクを増大させることがあり、その結果、重大な損失が生じる場合があります。

■**為替変動リスク**：当ファンドは原則として為替ヘッジを行いませんので、投資対象国の通貨と日本円との間の為替変動の影響を受けます。外国為替相場の変動により投資を行う投資対象国の通貨建て資産の価格が変動し、これにより、基準価額が変動し、損失を生じる場合があります。

■**流動性リスク**：当ファンドは流動性の低い資産に投資をする場合があります、市場規模や取引量が少ない場合、組入れ銘柄を売却する際に市場実勢から期待される価格で売却できず、重大な損失が生じる場合があります。

## お申込メモ

商品分類	追加型証券投資信託／ファンド・オブ・ファンズ／自動けいぞく投資専用
お申込単位	新規申込：10万円以上1円単位 追加申込：1万円以上1円単位
お申込価額	当初申込期間 1口当たり1円 継続申込期間 お申込受付日の翌営業日の基準価額
お申込不可日	取得申込日が香港の金融商品取引所および銀行の休業日、英国の金融商品取引所および銀行の休業日、ケイマンの銀行の休業日の場合は、取得のお申込の受付は行いません。
信託期間	平成19年11月30日から平成29年11月10日まで
決算日	毎年1月・3月・5月・7月・9月・11月の各10日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	平成20年5月以降の毎決算時に、安定した分配を継続的に行うことを目指します。
ご解約価額	解約請求受付日の翌営業日の基準価額
ご解約不可日	解約請求受付日が香港の金融商品取引所および銀行の休業日、英国の金融商品取引所および銀行の休業日、ケイマンの銀行の休業日の場合は、ご解約のお申込の受付は行いません。
ご解約代金の受渡日	解約請求受付日から起算して7営業日目からお支払いいたします。

本資料は、スパークス・アセット・マネジメントが情報提供のみを目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また特定の有価証券の取引を勧誘する目的で提供されるものではありません。スパークス・アセット・マネジメントとその関連会社は、本資料に含まれた数値、情報、意見、その他の記述の正確性、完全性、妥当性等を保証するものではなく、当該数値、情報、意見、その他の記述を使用した、またはこれらに依拠したことに基づく損害、損失または結果についてもなんら補償するものではありません。ここに記載された内容は、資料作成時点のものであり、今後予告することなしに変更されることもあります。また、過去の実績に関する数値等は、将来の結果をお約束するものではありません。この資料の著作権はスパークス・アセット・マネジメントに属し、その目的を問わず書面による承諾を得ることなく引用または複製することを禁じます。



## ファンドの諸費用について

\* 下記手数料の合計額は、お申込金額や保有期間などに応じて異なりますので、あらかじめ表示することができません。

### ■お申込時

お申込手数料率はお申込金額に応じて、以下のように変わります。

1 億円未満・・・・・・・・・・・・・・・・ 3.15% (税抜 3.00%)

1 億円以上 5 億円未満・・・・・・・・ 1.575% (税抜 1.50%)

5 億円以上 10 億円未満・・・・・・・・ 0.7875% (税抜 0.75%)

10 億円以上・・・・・・・・・・・・・・ 0.525% (税抜 0.50%)

### ■ご換金 (解約) 時

換金 (解約) 手数料 ありません。

信託財産留保額 ありません。

### ■保有期間中 (信託財産から間接的にご負担いただきます)

信託報酬：純資産総額に対して年率 0.89775% (税抜 0.855%) を乗じて得た額。また組入れる投資対象ファンドの合計純資産に対して年率 1.0% 程度の費用が投資対象ファンドより負担されますので、実質的に負担する信託報酬等は年率 1.89775% (税込) 程度となります。

その他費用： 監査費用、有価証券売買時の売買委託手数料、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、組入れ資産の保管費用・管理費用等を当ファンドならびに投資対象とする海外投資信託より間接的にご負担いただきます。 ※その他費用は運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。詳しくは、投資信託説明書 (交付目論見書) をご覧ください。

当ファンドに関する投資信託説明書 (交付目論見書) のご請求、お問合せは販売会社までお問い合わせください。当ファンドの取得のお申込を行う場合には、投資信託説明書 (交付目論見書) をお渡ししますので、必ずお受け取りの上詳細をご確認いただき、ご自身でご判断ください。

## ファンドの関係法人

### ■委託会社 スパークス・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 346 号 加入協会 (社) 投資信託協会 (社) 日本証券投資顧問業協会

### ■受託会社 中央三井アセット信託銀行株式会社

(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 日興コーディアル証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長 (金商) 第 129 号 加入協会 日本証券業協会 (社) 投資信託協会 (社) 日本証券投資顧問業協会 (社) 金融先物取引業協会

本資料は、スパークス・アセット・マネジメントが情報提供のみを目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また特定の有価証券の取引を勧誘する目的で提供されるものではありません。スパークス・アセット・マネジメントとその関連会社は、本資料に含まれた数値、情報、意見、その他の記述の正確性、完全性、妥当性等を保証するものではなく、当該数値、情報、意見、その他の記述を使用した、またはこれらに依拠したことに基づく損害、損失または結果についてもなんら補償するものではありません。ここに記載された内容は、資料作成時点のものであり、今後予告することなしに変更されることもあります。また、過去の実績に関する数値等は、将来の結果をお約束するものではありません。この資料の著作権はスパークス・アセット・マネジメントに属し、その目的を問わず書面による承諾を得ることなく引用または複製することを禁じます。