



2008年3月13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

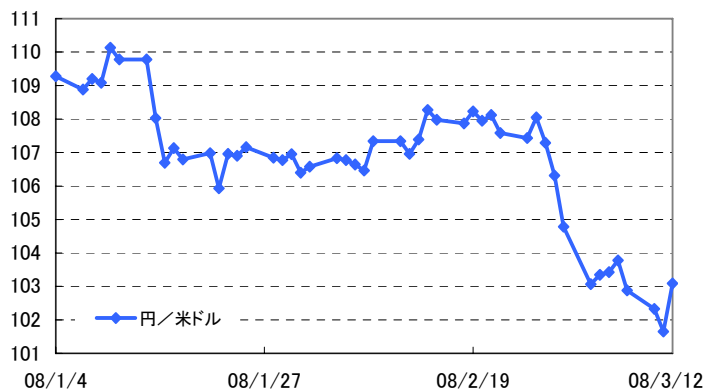
日興・スパークス・アジア中東株式ファンド（隔月分配型）の運用状況について

昨年より続く米国サブプライムローン問題が、大手金融機関の決算の悪化やモノライン（金融保証会社）の信用低下懸念、また米国で発表される経済指標の悪化も拍車をかけ、米国の景気後退懸念から世界の株式市場は軟調に推移しております。

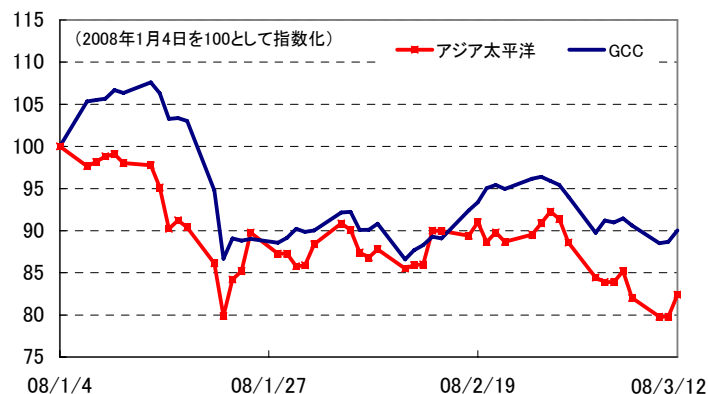
先週発表された2月の米国消費者信頼感指数も、2003年3月以来の低水準となり、加えて主要都市の住宅価格も12カ月連続で下落するなど、弱い指標が次々と発表されています。こうした環境下、米国連邦準備制度理事会（FRB）が、年初より大幅な利下げに踏み切ったことで米ドル売りが加速、本日、約12年ぶり（1995年12月以来）に1ドル=100円台まで円高が進みました。

これを受けて、当ファンドの基準価額も年初より約15%程度下落、要因別に見ると、株式要因-8.4%、為替要因-7.8%（2008年3月12日現在）となっております。特にアジア中東地域とも、米ドルに連動している通貨が多いことから、為替によるマイナス要因が大きくなっております。

円/米ドルの推移



アジア太平洋諸国とGCC諸国の株価推移



※2008年1月から2008年3月12日までのデータであり、将来の運用実績を保証、示唆するものではありません。

※アジア太平洋：MSCI All Country Asia Pacific Ex Japan GCC：MSCI GCC Countries

※上記のMSCIデータに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

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。



【今後の見通し】

米国サブプライムローン問題による実体経済への波及や信用収縮懸念は、今後もしばらく続くと考えております。また、今月 18 日開催予定の米連邦公開市場委員会（FOMC）では、0.75%の利下げが予想されており、為替相場も不安定になることが予想されます。しかしながら、中長期的にはアジア中東地域における株式市場は拡大し、力強い経済成長も継続、また原油価格が 1 バレル当たり 110 ドルを超え、湾岸諸国では更なる建設需要により景気が拡大すると見ております。為替の面では、クウェートを除く湾岸諸国においてインフレ問題が表面化し、米ドル連動の通貨政策を見直す議論が行われていることも各メディアで報道されております。

当社では今後もアジア中東地域の投資機会は拡大すると見ており、引き続き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いたします。

【ご参考】

「日興・スパークス・アジア中東株式ファンド（隔月分配型）」の基準価額の変動要因

（2008 年 1 月 4 日～3 月 12 日）

年初来騰落率	-15.6%
PMA・アジア・ミッドルイースト・ エクイティ・インカム・ファンド	-15.7%
株式要因	-8.4%
為替要因	-7.8%
その他	0.6%
その他	0.1%

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。