



スポットレポート

2008年3月17日

投資家の皆様へ

スパークス・アセット・マネジメント株式会社

日本株式市場の見通しについて

17日の日本株式市場は、ほぼ全面安の展開となり日経平均株価の終値は前週末比 454 円 9 銭 (3.71%) 安の 11,787 円 51 銭と、2005 年 8 月 9 日以来、約 2 年 7 カ月ぶりに 12,000 円を割り込みました。

米国のサブプライムローン問題が深刻化するなか、16日に米大手銀行のJPモルガン・チェースが米証券のベア・スターンズを買収すると発表しましたが、買収価格が1株2ドルと前週末の終値30ドルを大きく下回る価格であったことから、他の金融機関のバランス・シートの状況に対しても悲観的な見方が広がりました。その後、米国連邦準備制度理事会(FRB)が公定歩合を0.25%引き下げて、年3.25%にする緊急利下げと、ベア・スターンズに最大300億ドルの緊急融資をする対策を発表しましたが、市場参加者の懸念はぬぐえず、ドル売りの圧力が高まり、一時12年7カ月ぶりの1ドル=95円台に突入いたしました。また、原油先物や金先物が時間外取引で最高値を付けるなど、資金を現物資産へ移す動きが加速いたしました。

これらに加えて国内では、日銀総裁人事に関する政局の混乱等も嫌気され、金融関連株、輸出関連株などを中心に日本株式市場は、大きく値を下げました。

日経平均株価の推移



為替の推移 (ドル円)



(出所：ブルームバーグ)

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。



### 【今後の見通しについて】

主要先進国の経済見通しは不透明感を増しており、特に米国においては景気後退の可能性が指摘されております。一方、国内においても消費者の心理は非常に悪化しています。原材料価格の高騰により、消費財において商品価格への価格転嫁の動きが広がっており、家計にとっては厳しい状況となっております。こうした国内外の経済環境の悪化に加えて、円高が急速に進行しており、多くの企業が前提としている為替水準を割り込むレベルになっております。昨年のはじめは1ドル120円台の円安水準であったことを考えると、現在の為替水準は輸出企業にとって非常に厳しい状況といえます。したがってマクロ環境面からは、米国当局による様々な緊急対策が施されてはいるものの、当面慎重に見ざるを得ません。しかしながら卓越した技術力・経営力を持つ企業においては本来の収益力から見ると中長期的に見て株価は非常に割安な水準にあると判断しております。したがって、引き続き外部環境の変化に慎重に対応しつつも、競争力のある企業の株価が更に下落する局面においては絶好の投資機会であるという見方に変更はございません。

---

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。



### 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式、公社債および不動産投資信託証券などの値動きのある証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本が保証されているものではなく、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等を要因として、基準価額の下落により損失が生じ、投資元本を割り込むことがあります。

ロング・ショート戦略のファンドは売建て（ショート・ポジション）取引を行いますので、売建てた株式が値上がりした場合、基準価額が下落する要因となります。また、ロング・ポジションおよびショート・ポジションの双方が誤っていた場合、双方に損失が発生するために、通常の株式投資信託における損失よりも大きくなる可能性があります。

上記は投資信託に係るリスクの一部を記載したものであり、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、お申込みの際は投資信託説明書（目論見書）および目論見書補完書面の内容をよくお読みください。

投資信託は、預金商品、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。登録金融機関は、投資者保護基金には加入しておりません。投資信託の設定・運用は、投資信託委託会社が行います。

### 追加型公募投資信託に係る費用について

スパークス・アセット・マネジメント株式会社における追加型公募投資信託に係る費用の上限は以下のとおりです。

#### ●直接ご負担いただく費用

申込手数料	: 上限 3.15% (税込)
解約手数料	: なし
信託財産留保額	: 上限 0.5%

#### ●投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用

信託報酬	: 上限 1.995% (税込)
実績報酬 (※)	: ファンドにより、実績報酬がかかる場合があります。

※実績報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

### ご留意事項

上記に記載しているリスクや費用の項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、スパークス・アセット・マネジメント株式会社が設定・運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係る

---

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。



リスクや費用は、それぞれの投資信託により異なります。

投資信託の取得のお申込みをする場合には、販売会社から投資信託説明書（目論見書）および目論見書補完書面をあらかじめお渡ししますので、必ずお受取りになり、投資信託説明書（目論見書）等の内容をよくお読みいただいた上、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

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

（社）投資信託協会 （社）日本証券投資顧問業協会

---

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。