

ブラックロック・インド株ファンド

追加型株式投資信託／国際株式型 (アジア・オセアニア型)／分配金再投資可能
臨時レポート

【インド株式市場下落の背景と今後の見通し】

2009年1月8日

BLACKROCK

お客様向け資料

7日のインド株式市場では、サティアム・コンピュータ*社が過去数年間にわたって粉飾決算を行っていたことが明らかになり、同社会長が辞任を発表したことを受けて、代表的な株価指数であるSENSEX指数が、直近2ヶ月間で最大となる749.05ポイント(▲7.25%)下落し、9,586.88ポイントとなりました。

本レポートでは、こうした状況を踏まえ、今回の株式市場下落の背景ならびに、今後の見通しについてお伝えします。

1月7日のインド株式市場の下落について

- サティアム・コンピュータ*社は、インドのIT(情報技術)第4位のコンピュータ・サービス会社ですが、同社会長は1月7日、過去数年にわたって同社の粉飾決算に関与していたことを明らかにしました。また、同時に同社会長は、自ら引責辞任をすると発表しました。
- 今回、インド国内でも存在感のある企業が粉飾決算を行っていたとの発表がなされたことや、その発表が唐突であったことから、同社株価は1日で77.7%下落しました。
- また、今回の件で、同社のみならず、その他企業の会計不信へも広まりました。その中で、サブプライム・ローン問題以降の株式・金融市場の大幅下落で、多くの市場参加者は既に、実現損・評価損を抱えており、企業会計不信に伴う更なるリスクを抱えたくない、というリスク回避的な動きが生じたことから、インド株式市場は全面安の展開になったと考えられます。結局、代表的な株価指数である、SENSEX指数は1日で7.25%下落し、9,586.88ポイントとなりました。

インド株式市場の今後の見通し

- 今般、サティアム・コンピュータ*社1社が粉飾決算を発表したことでインド株式市場全体が全面安となる結果になったことについては、足下、市場参加者がリスク回避的な投資行動に動いたためと思われる。しかし、インドの上場企業全体の粉飾決算ではないと考えられることから、今回の動きはパニック的な売りが多くを占めていると考えられます。
- 1月7日のパニック的な動きはいずれ終息すると期待され、インド株式市場はグローバル市場やマクロ指標等に基づく動きに回帰すると考えています。
- その下で、インド経済のファンダメンタルズを考えると、そもそもGDP(国内総生産)に占める内需の割合が多く、内需主導の経済構造であり、足下の世界的な経済減速局面でも一定の抵抗力があると考えられます。また、この局面下でも、6.0%程度でGDP成長率が見込まれていることは魅力的であると考えられます。
- 但し、企業の業績成長率はこの先暫くは低調であると考えられ、今回の金融・信用危機が峠を越えて金融市場が平常化し、再び企業が業績成長軌道に戻るには、時間が必要であると考えられます。その中で、中央銀行が利下げなどの金融緩和策に動いていることは、企業にとって前向きな動きと考えられます。
- 今後も変動性の高い市場環境が続くと考えられ、市場が平常化するには今しばらく時間が必要であると考えられることから、慎重な投資姿勢を保持することが重要であると考えられます。

※ 市場の見通し等、当欄記載の内容については、当資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。また将来の成果について保証するものではありません。

お申込みの際は必ず投資信託説明書(目論見書)をご覧ください。

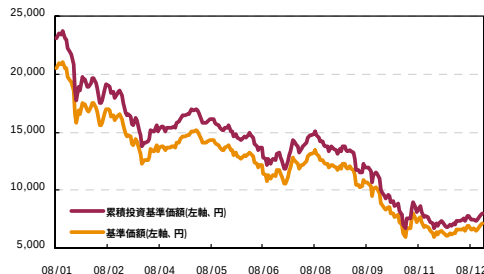
当ファンドの投資助言を担当している
DSPブラックロック・インベストメント・マネジャーズ
社長兼最高投資責任者
ナガナス・サンダレサン



ブラックロック・インド株ファンド 基準価額の推移 (2008年初来)

2009年1月7日現在

累積投資基準価額 8,040円 基準価額 7,156円



出所:ブラックロック・ジャパン

※上記は過去の実績であり、将来の成果等を保証するものではありません。

※累積投資基準価額は税引前分配金を再投資したものととして算出しています。

センセックス指数 — 2008年初来の推移 (2007/12/31 ~ 2009/1/7)



出所:Bloomberg

※上記は過去の実績であり、将来の成果等を保証するものではありません。

※当ファンドの基準価額は、当ファンドに組入れられている有価証券等の値動きの他、為替変動による影響を受けますが、これらの運用による損益はすべて投資家の皆様に帰属いたします。元金が保証されているものではありません。※当ファンドは、預貯金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また販売会社が登録金融機関の場合、投資者保護基金の対象にはなりません。

※当ファンドの受益権を取得される場合には、投資信託説明書(交付目論見書)を取得申込み前または申込みと同時に お渡しいたしますので、必ず内容をご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。※本資料は、当社が信頼できると判断した資料・データ等により作成いたしました。その正確性および完全性について保証するものではありません。また使用されるデータ等は過去のものであり、今後の成果を保証・約束するものではありません。※本資料の内容は作成日時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。※本資料は、当ファンドの特色や投資対象、リスク要因および留意点についてご理解を深めていただく目的でブラックロック・ジャパン株式会社が作成した商品の販売用資料です。

※当ファンドの基準価額は、当ファンドに組入れられている有価証券等の値動きの他、為替変動による影響を受けますが、これらの運用による損益はすべて投資家の皆様に帰属いたします。元金が保証されているものではありません。

※当ファンドは、預貯金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。

※当ファンドを取得される場合には、投資信託説明書(交付目論見書)を取得申込み前または申込みと同時に申し渡しますので、必ず内容をご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

※本資料は、当ファンドの特色や投資対象、リスク要因および留意点についてご理解を深めていただく目的でブラックロック・ジャパン株式会社が作成した商品の販売用資料です。

※本資料は当社が信頼できると判断した資料・データ等により作成いたしました。その正確性および完全性について保証するものではありません。また使用されるデータ等は過去のものであり、今後の成果を保証・約束するものではありません。

投資リスク

ファンドの基準価額は、組入れられている有価証券の値動きの他、為替変動による影響を受けます。これらの投資信託財産に生じた損益はすべて受益者の皆様に帰属します。したがって、元金および元金からの収益の確保が保証されているものではありません。当ファンドにかかる主なリスクは以下の通りです。

◆基準価額の主な変動要因(当ファンドの投資内容がもたらすリスク)

インド株式投資のリスク

当ファンドは、主としてインドの企業の株式に投資します。組入れられているインド株式の価格は、インドの経済状況、株式市場動向により大きく影響を受けます。したがって、投資する株式の価格変動によって、当ファンドの基準価額は変動します。インドなどのエマージング諸国の経済は、先進諸国に比べて不安定であり、その株式市場を取り巻く社会的・経済的環境はより不透明な場合が多く、エマージング諸国の政府は自国経済を規制または監督する上で大きな影響力を行使することがあります。したがって、主として先進国市場に投資する場合に比べて、より大幅に株価が変動することが考えられ、それに伴い当ファンドの基準価額が大幅に変動することがあります。

為替変動リスク

当ファンドの基準価額は円建てで表示されますが、円以外の外貨建資産に投資します。原則として、外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。したがって為替レートの動きに応じて基準価額は上昇または下落します。

オプション、先物、その他投資手法のリスク

当ファンドは証券オプション・先物および指数オプション・先物、通貨オプション、通貨先物、金利スワップ等様々な投資手法を用いることができます。このような投資手法を用いた結果、コストとリスクが伴い、基準価額に影響を与える可能性があります。

◆ファンド運営上のリスク

取得申込・解約申込および買取申込の受付の中止・取消

証券取引所等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、受益権の取得申込、解約申込および買取申込の受付を中止する場合があります。また、この場合、既に受付けた受益権の取得申込、解約申込および買取申込の受付についても取り消す場合があります。

信託の途中終了

当ファンドは一部解約により受益権の口数が30億口を下回ることとなった場合、または受益者のため有利と認められる場合、その他やむを得ない事情が発生したとき等は、信託期間の途中でも信託を終了(繰上償還)させる場合があります。

法令・税制・会計等の変更

法令・税制・会計方法等は今後変更される可能性があります。

※詳細は投資信託説明書(交付目論見書)の「第二部 ファンド情報 第1ファンドの状況 3投資リスク」をご覧ください。

お申込みの際は必ず投資信託説明書(目論見書)をご覧ください。

※当ファンドの基準価額は、当ファンドに組入れられている有価証券等の値動きの他、為替変動による影響を受けますが、これらの運用による損益はすべて投資家の皆様に帰属いたします。元金が保証されているものではありません。※当ファンドは、預貯金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また販売会社が登録金融機関の場合、投資者保護基金の対象にはなりません。

※当ファンドの受益権を取得される場合には、投資信託説明書(交付目論見書)を取得申込み前または申込みと同時に申し渡しますので、必ず内容をご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。※本資料は、当社が信頼できると判断した資料・データ等により作成いたしました。その正確性および完全性について保証するものではありません。また使用されるデータ等は過去のものであり、今後の成果を保証・約束するものではありません。※本資料の内容は作成日時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。※本資料は、当ファンドの特色や投資対象、リスク要因および留意点についてご理解を深めていただく目的でブラックロック・ジャパン株式会社が作成した商品の販売用資料です。

当ファンドに係る手数料および費用等について

直接ご負担いただく手数料 ■申込手数料 お申込受付日の翌営業日の基準価額に下記の手数料を乗じて得た額とします。 申込金額：（お申込受付日の翌営業日の基準価額/1万口）×申込口数 <table> <tr> <th>申込金額</th><th>手数料率</th></tr> <tr> <td>1,000万円未満</td><td>3.150%（税抜3.0%）</td></tr> <tr> <td>1,000万円以上5億円未満</td><td>2.100%（税抜2.0%）</td></tr> <tr> <td>5億円以上10億円未満</td><td>1.050%（税抜1.0%）</td></tr> <tr> <td>10億円以上</td><td>0.525%（税抜0.5%）</td></tr> </table> ■換金手数料 当ファンドには換金手数料はありません。 ■信託財産留保額 当ファンドには信託財産留保額はありません。	申込金額	手数料率	1,000万円未満	3.150%（税抜3.0%）	1,000万円以上5億円未満	2.100%（税抜2.0%）	5億円以上10億円未満	1.050%（税抜1.0%）	10億円以上	0.525%（税抜0.5%）	投資信託財産を通して間接的にご負担いただく費用 ■信託報酬 投資信託財産の純資産総額に年2.1%（税抜2.00%）の率を乗じて得た額が投資信託財産から支払われます。 ■諸費用 目論見書の作成費用、運用報告書の作成費用、ファンドの財務諸表監査に関する費用等の諸費用について、投資信託財産の純資産総額の年0.105%（税抜0.10%）を上限として、投資信託財産から支払うことができます。 ■その他の費用 信託事務の処理に要する諸費用、組入有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料、外貨建資産の保管費用等についてもファンドから支払われます。（上記その他の費用については、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。）
申込金額	手数料率										
1,000万円未満	3.150%（税抜3.0%）										
1,000万円以上5億円未満	2.100%（税抜2.0%）										
5億円以上10億円未満	1.050%（税抜1.0%）										
10億円以上	0.525%（税抜0.5%）										

※申込手数料、信託報酬、諸費用およびその他の費用には消費税および地方消費税に相当する金額（消費税等相当額）が含まれます。

※当該手数料および費用等の合計額については、ファンドの保有期間等に応じて異なりますので表示することができません。

※費用については投資信託説明書（交付目論見書）の「第二部ファンド情報 第1ファンドの状況 4手数料等及び税金」をご覧ください。

お申込みメモ

信託期間	平成17年12月13日から平成27年12月10日まで（約10年）
申込単位	10万円以上1円単位または10万口以上1口単位
申込価額	お申込受付日の翌営業日の基準価額
決算および分配	年1回の決算時（12月10日（休業日の場合は翌営業日））に決算を行い、収益分配方針に基づき分配します。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。 ※分配金支払いコースでのお申込みの場合は、収益分配金は決算日から起算して5営業日目までにお支払いいたします。 ※分配金再投資コースでのお申込みの場合は、収益分配金は税引後、全額自動的に再投資されます。
換金単位	1口以上1口単位
換金価額	解約請求の場合： 解約請求受付日の翌営業日の基準価額 買取請求の場合： 買取請求受付日の翌営業日の基準価額に当該買取を行う販売会社にかかる税相当額を額を控除した額となります。（当該税相当額は免除される場合があります。）
支払開始日	換金請求受付日より起算して5営業日目以降

※香港、ムンバイ、シンガポールのいずれかの銀行および証券取引所の休業日または半日営業日に該当する場合には、販売会社の営業日であってもお申込み・ご換金は受けません。

委託会社、その他の関係法人

委託会社： ブラックロック・ジャパン株式会社（投資信託財産の運用の指図等を行います。）
金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第390号
(社) 投資信託協会会員 / (社) 日本証券投資顧問業協会会員

受託会社： 三菱UFJ信託銀行株式会社（再信託受託会社：日本マスタートラスト信託銀行株式会社）
（投資信託財産の保管・管理・計算等を行います。）

販売会社： 大和証券株式会社
（受益権の募集の取扱いおよび販売を行い、信託契約の一部解約に関する事務、収益分配金の再投資に関する事務、一部解約金・収益分配金・償還金の支払いに関する事務等を行います。）

投資信託説明書（交付目論見書）のご請求、お申込

商号等	大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第108号
加入協会	日本証券業協会、社団法人日本証券投資顧問業協会、社団法人金融先物取引業協会

お申込みの際は必ず投資信託説明書（目論見書）をご覧ください。

※当ファンドの基準価額は、当ファンドに組入れられている有価証券等の値動きの他、為替変動による影響を受けますが、これらの運用による損益はすべて投資家の皆様に帰属いたします。元金が保証されているものではありません。※当ファンドは、預貯金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また販売会社が登録金融機関の場合、投資者保護基金の対象にはなりません。

※当ファンドの受益権を取得される場合には、投資信託説明書（交付目論見書）を取得申込み前または申込みと同時にお願いいたしますので、必ず内容をご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。※本資料は、当社が信頼できると判断した資料・データ等により作成いたしました。その正確性および完全性について保証するものではありません。また使用されるデータ等は過去のものであり、今後の成果を保証・約束するものではありません。※本資料の内容は作成日時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。※本資料は、当ファンドの特色や投資対象、リスク要因および留意点についてご理解を深めていただく目的でブラックロック・ジャパン株式会社が作成した商品の販売用資料です。