



2013年4月17日

お客様向け資料

BNP パリバ インベストメント・パートナーズ株式会社

## 2013年4月16日のBNPパリバ・ブラジル・ファンド（バランス型）基準価額の値下がりについて

### 市況概況：

2013年4月16日のBNPパリバ・ブラジル・ファンド（バランス型）の基準価額は前日比422円安（5.1%安）の7,857円となりました。この下落は、4月15日のブラジル株式市場の急落と、為替市場におけるレアル安円高の影響を受けたものです。

2013年4月15日のボベスパ指数は、全構成銘柄が下落する全面安の展開となり、終値は前日（4月12日）比で3.7%安の52,949.93ポイントへ急落、年初来安値を付けました。

15日、中国が2013年1-3月期の実質GDPを発表し、市場予想の平均値が前年比8.0%の増加であったのに対して同7.7%の増加にとどまり、2012年10-12月期実績の同7.9%増にも届きませんでした。また、中国の3月の鉱工業生産も前年同月比で8.9%の伸びと、市場予想の10.1%を下回りました。これらの重要指標が市場予想に届かなかったことで、中国の成長の鈍化が印象付けられる結果となり、アジア、欧州、北米の主要市場で株価が軟調となりました。

中国はブラジルにとって最大の貿易相手国であることから、中国の経済指標の弱さはブラジル株式市場にも大きく影響を与えました。また、中国の経済指標の予想外の弱さは商品市場にも波及し、原油を始めとした多くの品目が下落、ブラジル株式市場にとっては商品市況の下げによる影響も免れませんでした。

ブラジル株式市場は、素材、エネルギーといった市況敏感セクターが全体の下落を牽引する形となり、消費関連や資本財、金融といったセクターも大きく売られました。公益や通信、生活必需品といった、外部要因に比較的影響を受けにくいとされるセクターは、相対的に下落率が小幅にとどまったものの、全体に逆行することはありませんでした。

15日の為替市場では、レアルが対円で下落しました。株式や商品といったリスク資産が世界的に下落し、ブラジルでも株価が軟調となり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことで比較的安全とされる円が上昇しました。レアルは対円で50円近辺から48円台へと下落しました。ただ、レアル/円の水準は年初来ではまだ高値圏を維持しております。

当該ファンドにおきましては、株式および債券マザーファンドを組入れた運用を維持しており、上記の株式および対円でのブラジルレアルの下落が基準価額の下押し要因となりました。

本資料は、BNPパリバアセットマネジメントブラジルが作成した資料をもとに、BNPパリバインベストメント・パートナーズ株式会社が、ブラジル市場に関する当社の見解および「BNPパリバ・ブラジル・ファンド」に関する情報を提供することを目的として、上記日付に作成したものであり、法律に基づいた開示資料ではありません。本資料における統計等は、当社が信頼できると思われる外部情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。本資料中の数値、図表、見解や予測などは本資料作成時点でのものであり、予告なく変更する場合があります。尚、本資料中の過去の実績に関する数値、表、見解や予測などを含むいかなる内容も将来の運用成績を保証するものではありません。



BNP パリバ・ブラジル・ファンド（株式型・バランス型）の主なリスクと費用は、次の通りです。

### リスクについて

当ファンドはリスク商品であり、投資元本は保証されていません。したがって、換金時に投資元本を下回ることがあります。また、収益や投資利回りなどは未確定の商品です。

#### ■ 価格変動リスク

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて主にブラジルの株式や債券など値動きのある有価証券に投資します。株式の価格は政治・経済情勢、発行企業の業績、市場の需給関係等を反映して変動します。また、公社債の価格は、一般に金利が低下した場合には上昇し、金利が上昇した場合には下落します（値動きの幅は、残存期間、発行体、公社債の種類等により異なります）。組入株式の価格および債券価格が下落した場合、当ファンドの基準価額が下落する可能性があります。

#### ■ 信用リスク

株式の価格は、発行企業の信用状況によっても変動する場合があります。経営不安や倒産等の重大な危機に陥った場合には、投資資金が回収できなくなることがあります。また、公社債の価格も発行体の信用状況により変動します。特に、発行体が財政難、経営不安等により、利子および償還金をあらかじめ決定された条件で支払うことができなくなった場合（債務不履行）、またはできなくなることが予想される場合、公社債の価格は大きく下落します（利子および償還金が支払われないこともあります）。その結果、当ファンドの基準価額が下落する可能性があります。

#### ■ 為替変動

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて外貨建資産に投資しますので、為替変動リスクを伴います。原則として為替ヘッジを行わないため、為替変動の影響を直接的に受け、円高局面では当ファンドの基準価額が下落する要因となります。

#### ■ 流動性リスク

市場規模や取引量が少ない場合などは、本来想定される投資価値とは乖離した価格水準で取引される場合もあるなど、価格の変動性が大きくなる傾向が考えられます。このような状況においては、機動的に組入銘柄を売却できないことがあります。その結果、売却価格が大きく低下し、当ファンドの基準価額が下落する可能性があります。

#### ■ カントリーリスク

ファンドが主に実質的に投資する、ブラジルの証券市場などの先進国以外の国の証券市場は、先進国の証券市場に比べ、より運用上の制約が大きいことが想定されます。それらの国の経済状況は、先進国経済に比較して脆弱である可能性があります。そのため、当該国のインフレ、国際収支、外貨準備高の悪化、また、政治不安や社会不安あるいは他国との外交関係の悪化などが金融・証券市場に及ぼす影響は、先進国以上に大きいものになることが予想されます。さらに、政府当局による海外からの投資規制など数々の規制が緊急に導入されたり、あるいは政策の変更等により証券市場が著しい悪影響を被る可能性もあります。上記のような投資環境変化の内容によっては、ファンドでの新規投資の中止や大幅な縮小をする場合があります。これらの社会情勢の変化によって、当ファンドの基準価額が大きく下落する可能性があります。

#### ■ 追加設定・一部解約による資金流出入に伴うリスク

ファンドの追加設定および一部解約による資金の流出入に伴い、基準価額が影響を受ける可能性があります。大量の追加設定もしくは一部解約が行われた場合、株式の売買手数料や市況もしくは取引量の影響等による市場実勢から乖離した価格での株式の組入れおよび売却を行う必要が生じると、当ファンドの基準価額はその影響を受けます。



### ■ 権利行使の制限

当ファンドは、お申込日がサンパウロ証券取引所の休業日と同一の場合には、原則として追加設定・換金のお申込みはできません。また、証券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、追加・換金の受付が取り消しまたは中止されることがあります。

### 費用について【ご投資頂くお客様には以下の費用をご負担いただきます。】

#### ■ 申込時に直接ご負担いただく費用

申込手数料 お申込日の翌営業日の基準価額に対して上限3.15%（税込）以内で販売会社が定める率

#### ■ 保有期間中に間接的にご負担いただく費用

信託報酬 信託財産の純資産総額に対して年率1.785%（税込）

#### ■ その他の費用

監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等

※ 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、上限等を示すことができません。

☆ 当ファンドの手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することが出来ません。

詳しくは、投資信託説明書（目論見書）をご覧ください。

#### ■ 投資信託説明書（交付目論見書）のご請求・お申込みは

商号	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 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

#### ■ 設定・運用は

商号	BNP パリバインベストメント・パートナーズ株式会社
金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第378号
加入協会	一般社団法人投資信託協会 一般社団法人日本投資顧問業協会