

メロン世界新興国ソブリン・ファンド(愛称: 育ち盛り)
～ハンガリーの利上げに関して～

BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

12月20日、ハンガリー国立銀行(中央銀行)は金融政策決定会合において、政策金利である2週間物預金金利を0.25%引き上げ、5.75%とし、2ヶ月連続となる利上げを行いました。事前の市場予想では0.25%の利上げと、金利据え置き予想が約半々となり意見が分かれていました。

【今回の利上げの背景に関して】

同国中央銀行はインフレ圧力の加速を警戒して、今回の利上げに踏み切りました。11月の消費者物価指数は前年同月比+4.2%と、中央銀行の目標値である+3.0%を上回る水準で推移しております。中央銀行は声明の中で、今後インフレ動向に応じて、追加利上げを行うかどうか決定すると表明しております。

しかし、一方でオルバン首相は、景気回復を優先するために金利の引き下げを要求しており、中央銀行と異なる見解を示しております。ハンガリー政府は中央銀行当局者の給与削減や総裁の辞任を求めるなど、中央銀行に対して圧力を掛けており、同国の金融政策に対する不透明感が高まっています。

【今後の運用方針について】

スタンディッシュ社では、ハンガリーのインフレ圧力が加速しているとの見解を持っていなかったことから、今回の利上げは想定外の措置となりました。ハンガリー政府は財政再建目標の達成を見据えており、中央銀行に対して利下げを求める中、2ヶ月連続となる利上げが実施されたため、政府と中央銀行の政策の不一致が見られます。投資対象としてのハンガリーは、高い金利水準、比較的堅調な国際収支、今後のインフレ圧力低下などを考慮すると魅力的な側面もありますが、景気回復のペースは弱い状態が継続しています。また、欧州の債務問題が顕在化しており、ハンガリーの債務も高水準であり、今後ハンガリーが欧州における流動性危機を引き起こすリスクや、政治的な不透明感なども考慮すると、同国への組入れを高めることにはリスクが伴うと考えております。

ハンガリー債券について、引き続きベンチマーク比低めの組入れを行なって参ります。
為替(ハンガリー・フォロント)についても、ベンチマーク比低めの組入れを行なって参ります。

(ご参考)

2010年11月末時点におけるマザーファンドの組入れ比率

ハンガリー債券:8.7%、ハンガリー・フォロント:8.1%

(2010年11月末時点におけるベンチマーク※のハンガリー組入れ比率:債券・通貨ともに10.0%)

※ベンチマークはJPモルガンGBI-EM Diversified指数(ヘッジなし、円ベース)です。

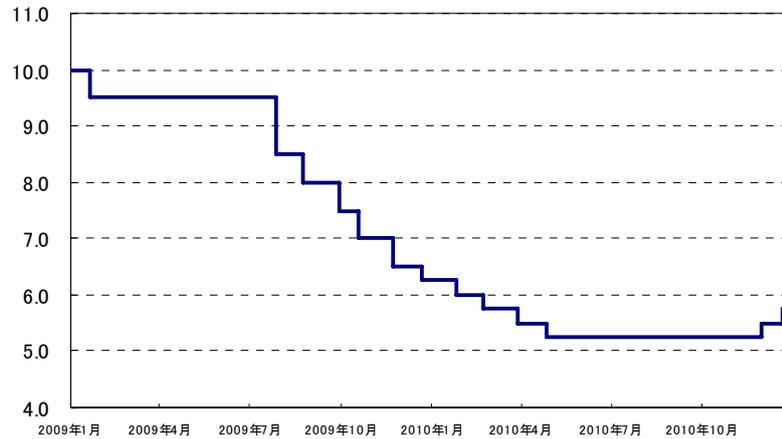
以上

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的にBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成したものです。
●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。

【ご参考】

ハンガリー:政策金利の推移
(2009年1月1日～2010年12月20日)

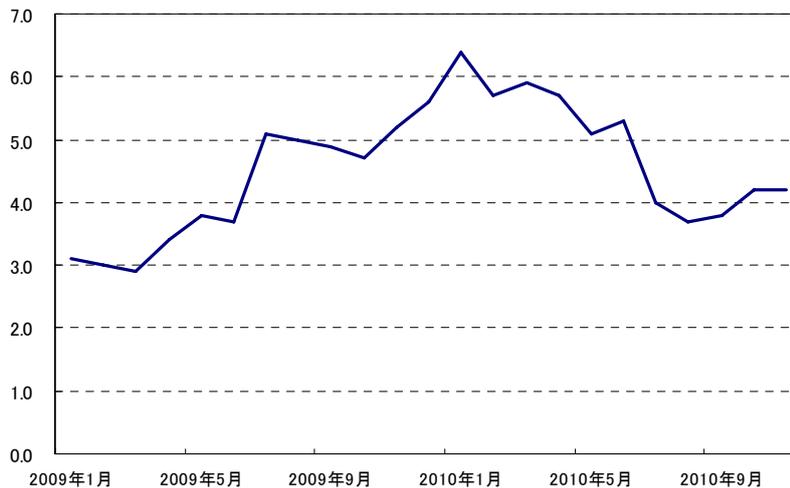
(%)



出所:ブルムバーグ

ハンガリー:CPI(消費者物価指数:前年同月比)の推移
(2009年1月～2010年11月)

(%)



出所:ブルムバーグ

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的にBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成したものです。
●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。

＜ファンドのリスク＞

- 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の債券への投資を行いますので、組入れた有価証券等の値動き(外貨建資産には為替変動もあります。)により当ファンドの基準価額は大きく変動することがあります。

したがって、当ファンドは、元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により解約・償還金額が投資元本を下回り、損失を被る可能性があります。運用により信託財産に生じた利益または損失は、すべて受益者に帰属します。当ファンドは、預金保険または保険契約者保護機構の対象ではありません。

- 当ファンドの基準価額変動要因としては、主に「価額変動リスク」、「新興国への投資に伴うリスク」や「為替変動リスク」などがあります。

※詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」をご覧ください。

＜お客様にご負担いただく費用＞

お客様には以下の費用をご負担いただきます。

- 直接ご負担いただく費用

○お申込手数料:

3.675%(税抜 3.5%)を上限として、販売会社が定める申込手数料率を買付申込日の翌営業日の基準価額に乗じて得た額となります。

○ご換金手数料:ありません。

○信託財産留保額:ありません。

- 間接的にご負担いただく費用

○信託報酬

当ファンドの純資産総額に年 1.7325%(税抜 1.65%)の率を乗じて得た額とします。

○その他の費用

上記のほか、監査費用および信託事務諸費用、当ファンドの組入れ有価証券等の売買に係る売買委託手数料等が、信託財産より支払われますが、これらの費用については、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。

※上記費用の総額につきましては、投資家の皆様の保有される期間等により異なりますので、表示することができません。

※詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)の「手数料等及び税金」をご覧ください。

- 設定・運用は

BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第 406 号

[加入協会] 社団法人 投資信託協会、社団法人 日本証券投資顧問業協会