



Market eyes No.21

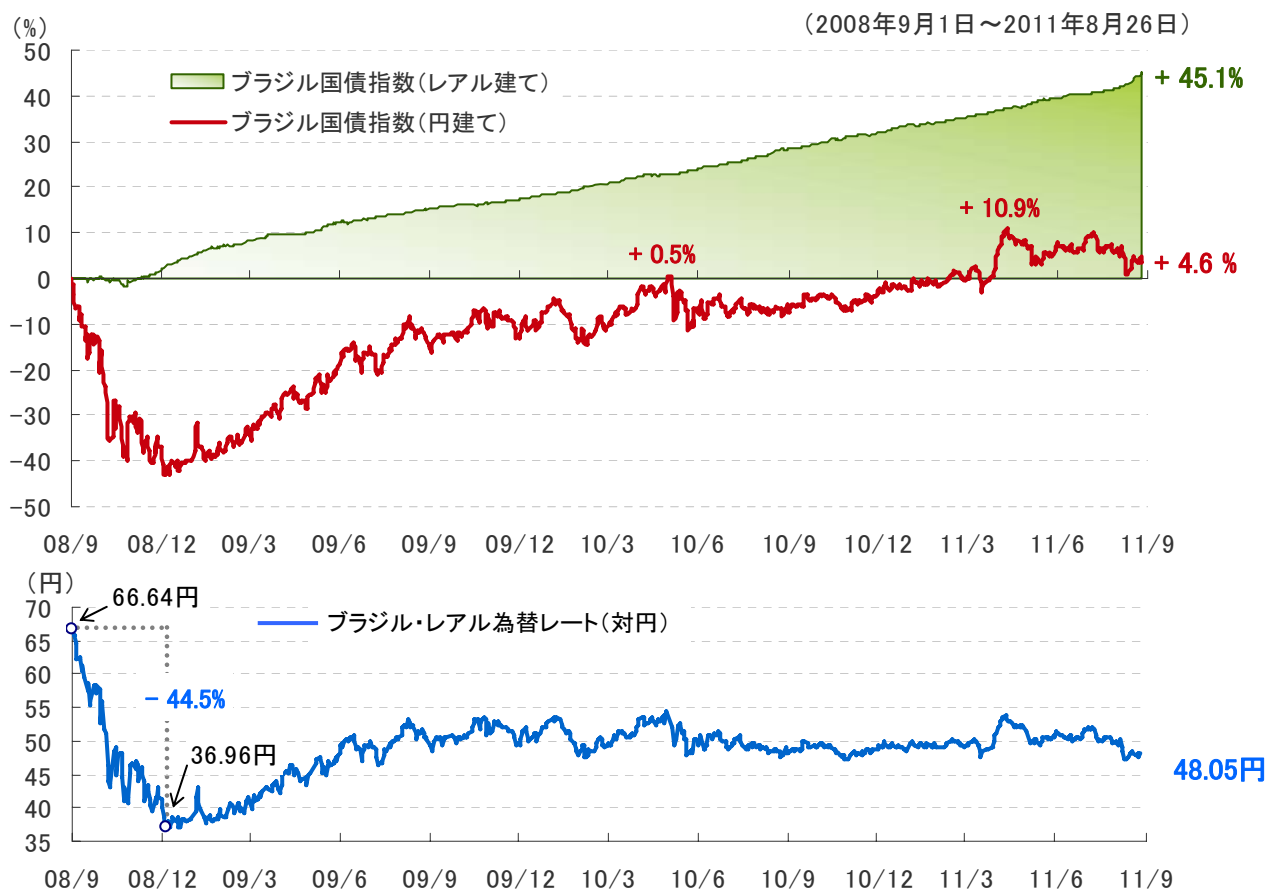
Daiwa Asset Management

ブラジル国債『高金利通貨の魅力』と『為替リスク』

～リーマン・ショック後3年間の回復軌道を見る～

- ▶ ブラジル国債投資には『高い金利収入』が期待できる反面、『為替リスク』が伴います。ここでは『高い金利収入』がどの程度『為替リスク』をカバーしているかを見ていきます。1999年1月に変動相場制になったブラジル・レアルは、その後何度かレアル安局面を経験してきました。ここでは下げ幅が最も大きかった08年9月15日のリーマン・ショック(世界的な金融危機)以降の相場を事例に取り上げました。
- ▶ 下の【図表】の赤い線『ブラジル国債指数(円建て)』はリーマン・ショックが起こる前の08年9月1日にブラジル国債に投資したと仮定し、その直後のレアル急落を受けた後、どのような回復軌道を通ったかをグラフ化したものです。
レアルはリーマン・ショック後に下落を続け、3ヶ月後の12月には-44.5%と半分近くにまで値下がりしました。一方、ブラジル国債からは【図表】の緑の線『ブラジル国債指数(レアル建て)』の右肩上がりが見え、継続的に金利収入が積み上がり、為替の損失を徐々に相殺しました。
- ▶ リーマン・ショックから1年7ヶ月後の10年4月には+0.5%とわずかながら、プラスに浮上しました。その後もブラジル・レアルが弱含む局面がありましたが、継続的な金利収入が為替の損失を相殺しながら11年4月には+10.9%にまで回復しました。
足下の8月に入って、世界的な金融市場の混乱からブラジル・レアルが下落しましたが、それでも8月26日時点で+4.6%と水面上にあります。
リーマン・ショック以降、世界の金融市場は厳しい環境が続きましたが、この3年間でも『高金利効果』が現れています。

【図表】 ブラジル国債指数とブラジル・レアル為替レート(対円)の推移



※ ブラジル国債指数はIMA総合指数を使用。※ 円建てパフォーマンスに使用したブラジル・レアル為替レート(対円)は、投資信託協会が指定した金融機関によるわが国の対顧客電信売買相場の仲値。※ 海外の債券には為替リスクがあります。※ 上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。
(出所)ブルームバーグ

投資信託の留意点

以下の記載は、金融商品取引法第37条により表示が義務付けられている事項です。お客さまが実際にご購入される個々のファンドに適用される費用やリスクとは内容が異なる場合がありますのでご注意ください。ファンドにかかる費用の項目や料率等は販売会社や個々のファンドによって異なるため、費用の料率は、大和投資信託が運用する一般的なファンドのうち、徴収するそれぞれの費用における最高料率を表示しております。また、特定ファンドの取得をご希望の場合には、当該ファンドの「投資信託説明書（交付目論見書）」をあらかじめ、または同時にお渡しいたしますので必ずご覧いただき、投資に関する最終決定はお客さまご自身の判断でなさるようお願いいたします。

お客さまにご負担いただく費用

ファンドのご購入時や運用期間中には以下の費用がかかります。

直接的にご負担いただく費用

購入時手数料	料率の上限は、 3.15% (税込) です。
換金手数料	料率の上限は、 1.26% (税込) です。
信託財産留保額	料率の上限は、 0.3% です。

保有期間中に間接的にご負担いただく費用

運用管理費用（信託報酬）	費用の料率の上限は、 年2.121% (税込) です。
その他の費用・手数料	監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。（その他の費用・手数料については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。）

※ 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、表示することができません。

※ ファンドにより異なりますので、詳しくは販売会社にお問い合わせください。

※ 詳細につきましては、「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

ファンドのリスクについて

ファンドは値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります）に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて受益者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。また、新興国には先進国とは異なる新興国市場のリスクなどがあります。リスクの要因については、ファンドが投資する有価証券等により異なりますので、お申し込みにあたっては、ファンドの「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

〈委託会社〉

商号等 大和証券投資信託委託株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352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

当資料のお取扱いにおけるご注意

- ◆ 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和証券投資信託委託株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- ◆ 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。