

# イーストスプリング南アフリカ債券ファンド（毎月決算型） 愛称:虹の国

## 12月11日における基準価額の変動について

受益者向け資料  
2015年12月14日

2015年12月11日、当社が運用する「イーストスプリング南アフリカ債券ファンド(毎月決算型)」の基準価額が前営業日比で5%を超える下落となりました。変動の主な要因等についてお伝えします。

ファンド名	12月11日 基準価額	12月10日 基準価額	前営業日比	前営業日比 騰落率
イーストスプリング南アフリカ債券ファンド(毎月決算型)	5,967円	6,460円	-493円	-7.63%

※基準価額は、信託報酬控除後の数値です。

(ご参考)債券指数	12月10日	12月9日	前営業日比	前営業日比 騰落率
南アフリカ債券指数(現地通貨ベース)	454.136	488.505	-34.369	-7.04%
(ご参考)為替レート	12月11日	12月10日	前営業日比	前営業日比 騰落率
南アフリカランド(対円)	7.93円	8.17円	-0.24円	-2.94%

出所: 為替レートは一般社団法人投資信託協会が発表する為替レートに基づく。南アフリカ債券指数は、BEASSA ALL Bond Index(現地通貨ベース)でファンドの基準価額に使用した投資対象ファンドの価格に合わせ、前日の終値を使用。Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

### 基準価額下落の背景: 財務大臣の解任と景気低迷による財政悪化見通し

12月9日夜、南アフリカのズマ大統領はネネ財務相を解任し、後任にアフリカ民族会議(ANC)の国会財務委員会院内総務であるデイビッド・ファンルーエン氏を任命したことを発表しました。財務相の突然の解任により、同国の財政に対する不透明感が一段と強まったため、10日の南アフリカの金融市場では、債券、株式、為替がともに大きく下落しました。

同国の経済は、中国の景気減速による需要減を背景とした商品価格の低迷や電力不足による生産の停滞など、厳しいものが見られます。南アフリカ財務省は10月に中期予算編成方針を発表し、2015年の実質国内総生産(GDP)成長率の見通しを前年比+2.0%から同+1.5%に、2016年についても同+2.4%から同+1.7%に引き下げました。2009年のリセッション(景気後退)以来の低成長と債務膨張により、ネネ前財務相は政府支出の抑制に取り組んでいました。一方、来年に地方選挙を控える大統領は原子力発電の促進や航空会社の救済など支出拡大を進める計画を打ち出していました。

12月に入ってから、S&Pが外貨建て格付け「BBB-」維持を確認したものの、見通しを「安定的」から「ネガティブ」に引き下げました。また、フィッチレーティングスは、南アフリカの同格付けを「BBB」から「BBB-」へ格下げしました。

こうした不安定な市場環境における財務相の解任により、市場は大きく動揺したと考えられます。

通貨ランドは米国の12月利上げ観測や商品価格の下落を受けて、対主要通貨で弱い展開となっていました。対円では10日の8.17円から11日には7.93円に下落しました。南アフリカ10年国債利回りは、10日の9.84%から11日は10.30%まで上昇(債券価格は下落)し、南アフリカ債券指数は7.04%下落しました。

### 今後の見通し: 短期的には変動率が高まるが、市場の安定を期待

南アフリカを取巻く環境には引き続き厳しいものが見られ、市場動向については慎重に注視していく所存です。米国の利上げ懸念に加え、原油価格が大きく下落し新興国に対するリスク回避の動きが強まっていたことも、資産価格の下落に拍車をかけたものと見ています。パニック的な売りが一巡すれば、市場は徐々に落ち着きを取り戻すものと考えます。

※当資料はイーストスプリング・インベストメンツ株式会社が情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品等の勧誘・販売を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料でもありません。※当資料は信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしも正確性、完全性を保証するものではありません。※当資料には、現在の見解および予想に基づく将来の見通しが含まれることがありますが、事前の通知なくこれらを変更したり修正したりすることがあります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。※当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来を保証するものではありません。

英国ブルーデンシャル社はイーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社です。最終親会社およびそのグループ会社は主に米国で事業を展開しているブルーデンシャル・ファイナンシャル社とは関係がありません。

イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第379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