

信頼こそ、
私たちの資産。Amundi
ASSET MANAGEMENT
アムンディ アセットマネジメント

アムンディ・ヨーロッパ通信

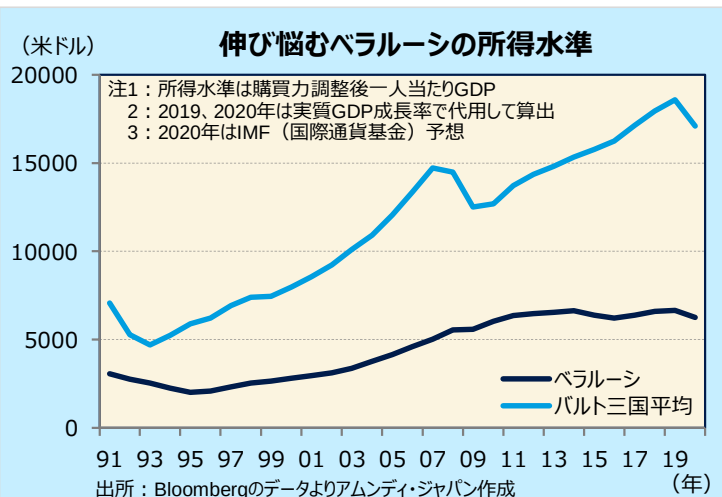
Vol.184 2020年8月21日

今週の話題

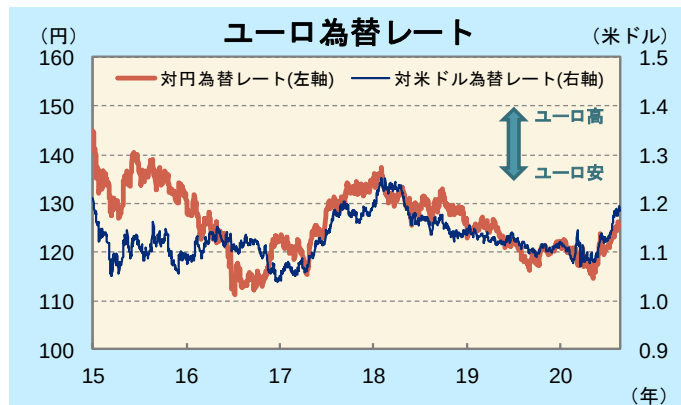
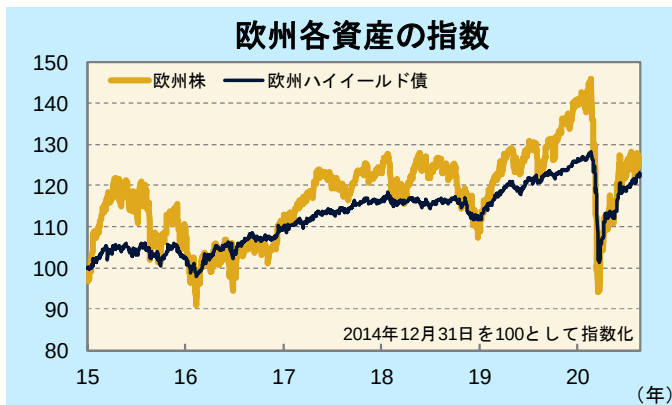
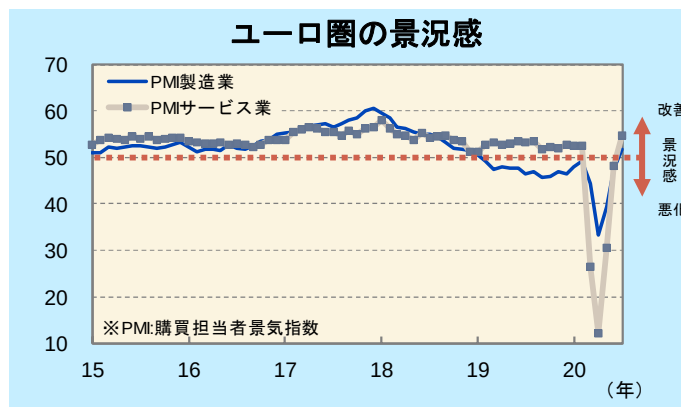
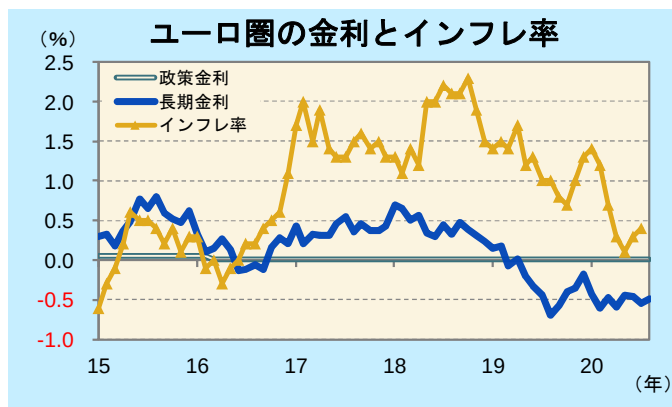
独裁政権を追い込む経済不振～ベラルーシ

6選に国民がNo：東欧の旧ソ連の一国であったベラルーシでは、8月9日の大統領選挙で、ルカシェンコ大統領が得票率80%で6選を決めました。これに対して、選挙結果を認めないとする国民による大規模なデモが首都のミンスクで発生し、辞任する可能性も出てきています。ベラルーシは、独立した1991年以来、西欧諸国とは一線を画し、ロシアとの経済関係を重視してきました。特に、ルカシェンコ氏が大統領に就任した1994年以降は、社会主義を標榜してロシアとの一体感を強め、独裁的な政権運営が目立っていました。

経済成長の重要性を再認識：ベラルーシ経済は、リーマンショック以降の2010年代は停滞が続いていました。この間、EU（欧州連合）に加盟したバルト三国（エストニア、ラトビア、リトアニア）の所得水準との開きは拡大しており、1991年当時はバルト三国の43%だったものが、2020年（IMF予想より推計）は36%に低下すると見込まれます。2010～2019年の所得の年平均伸び率は+1.1%とバルト三国の+4.3%とは大きな開きがありました。経済不振は、特に独裁色の強い政権では政権崩壊の原因となりやすく、経済を成長させることの重要性を改めて認識させる出来事です。



経済・市場データ



期間：景況感、インフレ率、金利は2015年1月～2020年7月で月次（金利は月末ベース、ただし最新値は8月20日現在）。

欧州各資産の指数とユーロ為替レートは2015年1月1日～2020年8月20日で日次。

出所：ブルームバーグのデータを基に、アムンディ・ジャパン株式会社が作成。

長期金利：ユーロ国債利回り（10年）、政策金利：定例買いオペ最低応札金利、
欧州株：STOXX欧州600、欧州ハイイールド債：ICE BofA European Currency High Yield Constrained Indexを使用。
いずれもユーロベース、トータルリターン。データの権利については、最終ページの【本資料で使用した指数について】をご確認ください。

上記は、過去のデータに基づくものであり、将来を示唆・保証するものではありません。

最終ページの「本資料のご利用に当たっての注意事項等」をご覧ください。

本資料のご利用にあたっての注意事項等

本資料は、アムンディ・ジャパン株式会社が投資家の皆さまに情報提供を行う目的で作成したものです。

本資料は、本資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入あるいは売却を勧誘する目的で作成されたものではありません。

本資料は法令に基づく開示資料ではありません。

投資信託に係る費用について

投資信託では、一般的に次の手数料・費用をご負担いただきます。その料率は投資信託によって異なります。さらに、下記以外の手数料・費用をご負担いただく場合、一部の手数料・費用をご負担いただかない場合もあります。詳細は、投資信託説明書（交付目論見書）・契約締結前交付書面をご覧ください。または、販売会社へお問い合わせください（カッコ内には、アムンディ・ジャパン株式会社が設定・運用する公募投資信託のうち、最も高い料率を記載しています。）。

投資信託の購入時：購入時手数料（最高料率3． 8 5 %（税込））

投資信託の換金時：信託財産留保額〔最高料率0． 3 %〕

投資信託の保有時：運用管理費用（信託報酬）〔実質最高料率2． 2 5 4 %（税込）〕、監査費用

運用管理費用（信託報酬）、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に投資者の負担となります。その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等を間接的にご負担いただきます。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の手数料・費用が掛かることがあります。

※上記の費用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、表示することはできません。

本資料は、特定のお客様の特定の投資目的および財務状況または要望を考慮して作成されたものでありません。

本資料に記載した弊社の見通し、予測、意見等（以下、見通し等）は、本資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。

本資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。

本資料に記載されている内容は、全て本資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。

弊社は、本資料に含まれる情報から生じるいかなる責務（直接的、間接的を問わず）を負うものではありません。

弊社の許可なく、本資料を複製または再配布することはできません。

リスクについて

- 金融商品等の投資にあたっては、市場動向等、また投資信託等へ投資する場合にはその裏づけとなっている金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- 金融商品等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社の業務や財産の状況に変化が生じた場合、金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- デリバティブ取引においては、預託した証拠金を担保として、証拠金を上回る多額の取引を行うことがありますので、相場の変動の要因等により生じた損失の額が証拠金の額を上回る（元本超過損が生じる）ことがあります。

投資した資産価値の減少を含むリスクは、投資信託を購入のお客様が負うことになります。

投資信託は預金、保険ではなく、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、登録金融機関を通じて購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の保護の対象とはなりません。

お申込みの際は、投資信託説明書（交付目論見書）・目論見書補充書面等をお渡ししますので、必ず内容をご確認のうえご自身でご判断ください。

販売会社店頭へ投資信託説明書（交付目論見書）をご用意しております。

投資信託のお取引に関しては、クーリング・オフの適用はありません。

本資料で使用した指数について

- ICE BofA European Currency High Yield Constrained Indexは、ICE Data Indices, LLC又はその関係会社（「ICE Data」）のサービスマーク／商標であり、インデックスとともに、ファンドに関連して、ライセンスによる使用のためにライセンスされています。ライセンサー、ファンドのいずれも、ICE Dataが後援、推薦、販売又は販売促進をするものではありません。ICE Dataは、有価証券全般への投資若しくは特にファンドへの投資、本トラスト又はインデックスの全般的な株式市場のパフォーマンスを追跡する能力の妥当性について、一切保証を行いません。ICE Data及びその第三者サプライヤーは、明示又は黙示の一切の保証を行うものではなく、明示的に、インデックス、インデックス値及びインデックスに含まれるデータについて、商品性及び特定の目的への適合性の保証を否認します。如何なる場合においても、ICE Dataは、特別損害、懲罰的損害、直接損害、間接損害又は結果的損害（逸失利益を含みます。）の賠償責任を負わず、それらの損害の可能性を通知されていた場合であっても同様とします。
- ICE Data及びその第三者サプライヤーは、明示又は黙示の一切の保証を行うものではなく、明示的に、インデックス、インデックス値及びインデックスに含まれるデータについて、商品性及び特定の目的への適合性の保証を否認します。如何なる場合においても、ICE Dataは、特別損害、懲罰的損害、直接損害、間接損害又は結果的損害（逸失利益を含みます。）の賠償責任を負わず、それらの損害の可能性を通知されていた場合であっても同様とします。
- Stoxx 欧州 600はSTOXX Limitedが発表しており、著作権はSTOXX Limitedに帰属しています。