

アジアのアパレル工場 バングラデシュ

2015年9月吉日

※ハーベスト グローバル インベストメント リミテッド提供の情報に基づき、SBI アセットマネジメントが作成



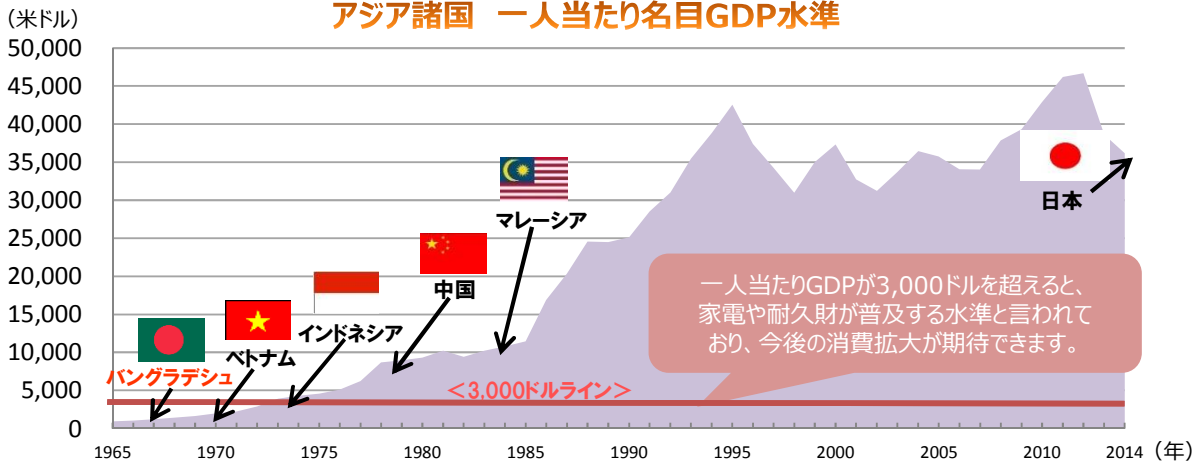
発展余地の大きい、未開の国

- バングラデシュの経済規模はベトナムと同程度であり、アジアの中でも潜在成長力が大きい国の1つです。
- 豊富で安価な労働力を有しており、生産拠点として中国から同国への移転が進んでいます。

のびしろの大きい経済水準

- バングラデシュの一人当たりGDP水準は約1,172ドルで、アジアの中でも非常に低い水準にあります。成長期待の高いアジアにおいて、今後の成長ののびしろという点では非常に期待のできる国と言えます。

アジア諸国 一人当たり名目GDP水準

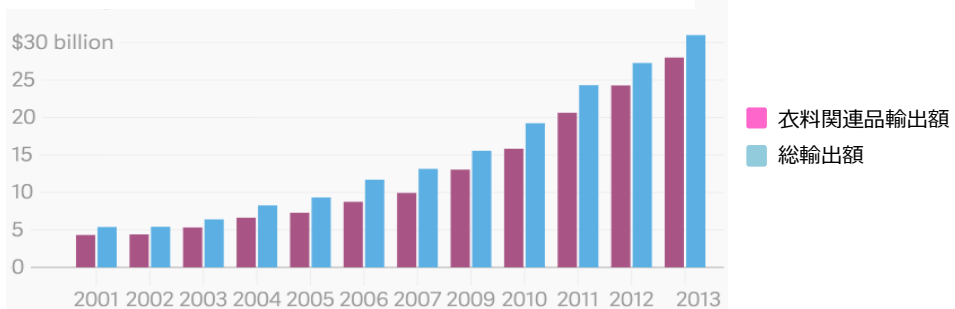


【出所】IMFのデータを基にSBIアセットマネジメントが作成
 ※データ期間：1965年～2014年（IMF予測値含む）
 ※本資料中のグラフ、数値等は作成時点でのデータであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。

競争力の高い、既製服産業

- バングラデシュの主要産業は既製服産業であり、既製服の製造業は同国輸出の約80%、GDPの約15%を占めています。特に西洋ブランドの衣料品輸出が盛んで、中国に次ぐ世界第2位の輸出国となっています。

バングラデシュ 総輸出額と衣料関連品輸出額 推移



【出所】Quartz, International Trade Centre (データ期間 2001年～2013年)

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書（交付目録見書）の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

主要産業を支える安価な労働力

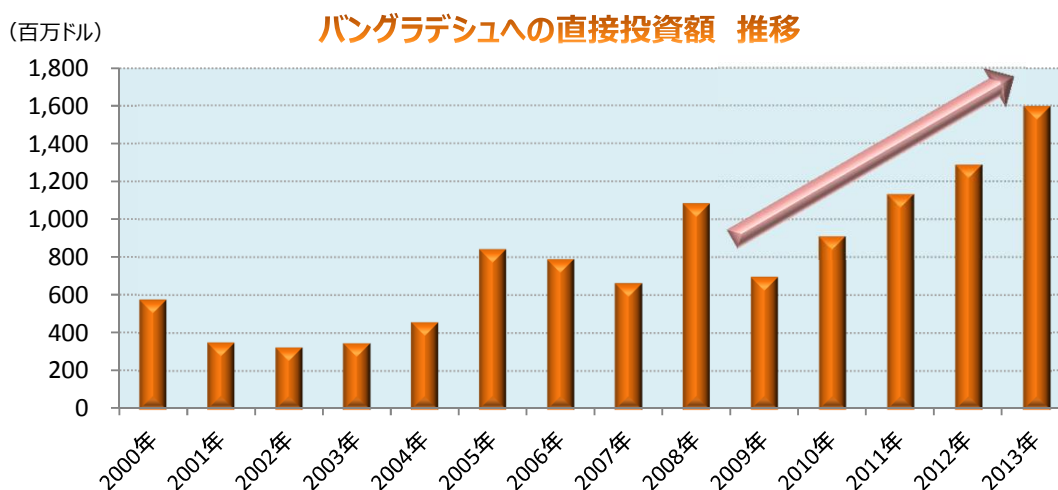
- ▶ バングラデシュの既製服産業の成長の主な原動力の一つは、アジアでも最低水準の賃金です。「世界の工場」となっていた中国の賃金は上昇しつつあり、コスト削減を進める世界の衣料品ブランドから見ると、バングラデシュの賃金水準は非常に魅力的なものとなっています。
- ▶ バングラデシュの既製服産業における労働者の賃金水準は、2001年から2011年の10年間でほとんど変動していません（下表参照）。中国やインドの衣服と異なり、バングラデシュ製の衣服は欧州諸国が輸入免税の恩恵を受けられることから、西洋諸国の衣料品ブランドを引き寄せています。



【出所】Quartz, Center for American Progress, Just Jobs Network, Worker Rights Consortium

魅力的な労働コストによる、直接投資の増加

- ▶ 上記で説明した通り、バングラデシュの賃金コストは魅力的な水準にあり、近年では同国への直接投資も増加傾向にあります。中国等の他国との賃金差が広がりつつある中、同国の魅力は相対的に高まっていると考えられます。



【出所】UNCTAD - Statisticsのデータを基にSBIアセットマネジメントが作成。（データ期間 2000年～2013年）

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書（交付目論見書）の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

整いつつあるインフラ環境

- ▶ バングラデシュでは年間降雨量の約80%が6月から10月にかけて発生するため、雨季の降雨量はコメやジュート（麻の一種）などの主要作物の成長にとって極めて重要なものとなります。
- ▶ 同国の現状としては、適切な用水路や灌漑インフラが不足しているため、環境災害が起こりやすい状況です。しかし直近では、水資源管理のためのインフラ投資にも力を入れ始めています。



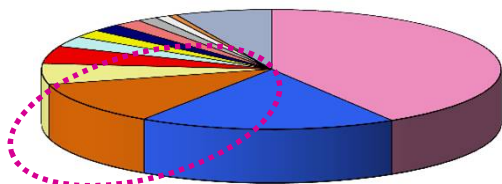
※雨季のバングラデシュの様子

- ▶ バングラデシュ政府の2015年度予算では、電力・インフラ開発プロジェクトへの割り当て予算額（前年度比40%増の約34億ドル）が盛り込まれています。このプロジェクトには、大規模ダム建設が含まれており、農業生産や漁獲量の押し上げを通じて年間9億ドルの経済効果をもたらすと見込まれています。

バングラデシュ株式への投資

- ▶ 近年、新興国よりも発展期待の高い、「フロンティア」と呼ばれる地域に注目が集まりつつあります。ハーベスト アジア フロンティア株式ファンドはハーベスト AF エクイティファンドへの投資を通じて実質的にバングラデシュ株式への投資も行っています。今後、バングラデシュを含めたフロンティア諸国の経済成長の恩恵を享受することが期待できます。

投資市場別構成比率



香港 / 41.3%	スリランカ / 18.1%
バングラデシュ / 11.6%	タイ / 5.6%
ベトナム / 4.7%	フィリピン / 2.9%
インドネシア / 2.1%	マレーシア / 2.0%
台湾 / 2.0%	シンガポール / 1.4%
米国 / 1.0%	モンゴル / 0.6%
現金 / 6.8%	

期間別騰落率の推移

設定	来	131.19%
直近 1 ヵ月		-2.58%
直近 3 ヵ月		-0.93%
直近 6 ヵ月		10.54%
直近 1 年		23.97%
直近 3 年		153.07%
直近 5 年		-

【出所】ハーベストグローバルインベスメントリミテッドのデータを基にSBIアセットマネジメントが作成。

※2015年7月末時点。

※上記は作成時点での過去の実績等を示したものであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書（交付目論見書）の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

ご留意事項

＜基準価額の変動要因＞

本ファンドは、主に投資信託証券への投資を通じて株式などの値動きのある証券等（外貨建て資産には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、基準価額は変動します。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。特に、本ファンドは投資信託証券への投資を通じて実質的にフロンティア諸国の株式等への投資を行います。一般的にフロンティア市場への投資は、先進国市場への投資に比較して、カントリーリスクや信用リスク等が高くなります。したがって、基準価額が大きく下落し、非常に大きな損失を生じるおそれがあります。本ファンドに生じた利益及び損失は、すべて投資者に帰属します。本ファンドの基準価額は、主に以下のリスクにより変動し、損失を生じるおそれがあります。ただし、基準価額の変動要因は以下に限定されるものではありません。

主な変動要因

株価変動リスク

株価は、政治・経済情勢、発行企業の業績・財務状況、市場の需給等を反映して変動します。株価は、短期的または長期的に大きく下落することがあります（発行企業が経営不安、倒産等に陥った場合には、投資資金が回収できなくなることもあります。）。組入銘柄の株価が下落した場合には、基準価額が下落する要因となります。

為替変動リスク

外貨建て資産の円換算価値は、資産自体の価格変動の他、当該外貨の円に対する為替レートの変動の影響を受けます。為替レートは、各国・地域の金利動向、政治・経済情勢、為替市場の需給その他の要因により大幅に変動することがあります。組入外貨建て資産について、当該外貨の為替レートが円高方向にすすんだ場合には、基準価額が下落する要因となります。

カントリーリスク

投資対象国の政治、経済情勢の変化等により、市場が混乱した場合や、組入資産の取引に関わる法制度の変更が行われた場合などには、有価証券等の価格が変動したり、投資方針に沿った運用が困難な場合があります。これらにより、ファンドの基準価額に影響を受け損失を被ることがあります。特に、本ファンドが実質的に投資するフロンティア市場は、一般に先進国の市場に比べ、規模、取引量が小さく、法制度（市場の法制度、政府の規制、税制、外国への送金規制等）やインフラストラクチャーが未発達であり、低い流動性、高い価格変動性が考えられます。また、発行者情報の開示等の基準が先進諸国と異なることから、投資判断に際して正確な情報を十分確保できないことがあります。このように、フロンティア諸国への投資については、一般的に先進国への投資に比べカントリーリスクが高くなります。

信用リスク

投資した株式について、発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化を含む信用状況等の悪化は価格下落要因のひとつであり、これによりファンドの基準価額に影響を受け損失を被ることがあります。特に、フロンティア諸国の株式は、先進国の株式に比べ、相対的に信用リスクが高くなると考えられます。

流動性リスク

投資者から解約申込があった場合、組入資産を売却することで解約資金の手当てを行うことがあります。その際、組入資産の市場における流動性が低いときには直前の市場価格よりも大幅に安い価格で売却せざるを得ないことがあります。この場合、基準価額が下落する要因となります。特に、フロンティア諸国の株式は、先進国に比べ、相対的に流動性リスクが高くなると考えられます。

その他の留意点

- ・ 本ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。投資信託は預金や保険契約と異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- ・ 銀行など登録金融機関でご購入いただく投資信託は投資者保護基金の支払対象ではありません。
- ・ 収益分配金の水準は、必ずしも計算期間における本ファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。
- ・ 投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な元本の一部払戻しに相当する場合があります。
- ・ 収益分配金の支払いは、信託財産から行われます。したがって純資産総額の減少、基準価額の下落要因となります。

リスクの管理体制

委託会社では、ファンドのパフォーマンスの分析及び運用リスクの管理をリスク管理関連の各種委員会を設けて行っています。なお、デリバティブ取引については、社内規則に基づいて投資方針に則った運用が行われているかを日々モニタリングをしています。

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書（交付目録見書）の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

<お申込メモ>

購入単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入価額	継続申込期間：購入申込受付日の翌営業日の基準価額
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払いください。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換金単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して8営業日目にお支払いします。
購入・換金申込 受付不可日	日本または香港の商業銀行の休業日には受付を行いません。
申込締切時間	原則として午後3時までとします。なお、受付時間を過ぎてからのお申込みは翌営業日の受付分として取扱います。 ※受付時間は販売会社によって異なることでもありますのでご注意ください。
購入の申込期間	平成27年1月28日(水)～平成28年1月26日(火) ※申込期間は、上記期間満了前に有価証券届出書を提出することによって更新されます。
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口解約または換金の請求金額が多額となる場合には制限を設ける場合があります。
購入・換金申込 受付の中止 及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金(解約)の申込の受付を中止すること及びすでに受けた購入・換金(解約)の申込の受付を取消す場合があります。
信託期間	無期限(設定日：平成23年10月28日(金))
繰上償還	受益権の口数が10億口を下回ることとなった場合等には繰上償還となる場合があります。
決算日	決算日年1回、原則として10月25日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年1回決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。 ※販売会社によっては、分配金の再投資コースを設けています。詳細は販売会社または、委託会社までお問い合わせください。
信託金の限度額 公告	ファンドの信託金の限度額は500億円です。 委託会社が投資者に対して行う公告は、日刊工業新聞に掲載されます。
運用報告書 課税関係	ファンドの毎決算時及び償還時に交付運用報告書を作成し、あらかじめお申出いただいたご住所にお届けします。 課税上は株式投資信託として取扱われます。公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。 益金不算入制度の適用はありません。

<ファンドの費用>

■ 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入申込金額に3.24%(税込)を上限として販売会社が定める手数料率を乗じて得た金額となります。
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に対して0.3%を乗じて得た額を、ご換金(解約)時にご負担いただきます。

■ 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に年1.4472%(税抜:年1.34%)を乗じて得た金額とします。運用管理費用(信託報酬)の配分は下記の通りとします。なお、当該報酬は、毎計算期間の最初の6カ月終了日及び毎計算期末または信託終了のときにファンドから支払われます。	
	運用管理費用(信託報酬)	
		年1.4472%(税抜:年1.34%)
	内訳	(委託会社)
		年0.648%(税抜:年0.60%)
	(販売会社)	
	年0.756%(税抜:年0.70%)	
	(受託会社)	
	年0.0432%(税抜:年0.04%)	
	投資対象とする外国投資信託証券の信託報酬 ^{※1}	
	年0.65%	
	実質的な負担 ^{※2}	
	年2.0972%	
その他の費用 及び手数料	※1 本ファンドが投資対象とする投資信託証券のうち信託報酬が最大のもの(年率0.65%)を表示しています。 ※2 本ファンドが投資対象とする投資信託の信託報酬を加味した、投資者の皆様が実質的に負担する信託報酬率になります。 ファンドの監査費用、有価証券売買時にかかる売買委託手数料、信託事務の処理等に要する諸費用、開示書類等の作成費用等(有価証券届出書、目論見書、有価証券報告書、運用報告書等の作成・印刷費用等)が信託財産から差引かれます。なお、これらの費用は、監査費用を除き、運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを示すことができません。	

※ 当該費用及び手数料等の合計額については、投資者の皆様がファンドを保有される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。

委託会社、その他関係法人

委託会社 SBIアセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第311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(信託財産の運用指図、投資信託説明書(交付目論見書)及び運用報告書の作成等を行います。)

受託会社 三井住友信託銀行株式会社(信託財産の保管・管理業務を行い、収益分配金、一部解約金及び償還金等の受付を行います。)

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書(交付目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。