

## ダイワ・コモディティインデックス・ファンド(ジム・ロジャーズ世界探検記)

## ジム・ロジャーズ®氏インタビュー

大和証券投資信託委託株式会社

12月3日、シンガポール在住のジム・ロジャーズ®氏にインタビューを行いました。その一部内容についてファンドレーターとしてまとめましたので、ご参考までに紹介いたします。

下記は同氏の見解であって、ファンドの将来の運用成果を約束するものではありません。

## コモディティ市場について

## 1、コモディティ市場の2010年の見通しをお教え下さい。

世界経済が回復すると、供給が不足しているコモディティは値上がりするでしょう。世界の経済が回復しないとしても、世界中で大量の貨幣が供給されているためコモディティの価格は上昇すると思います。そして景気が悪化すれば、更に多くの貨幣が供給されます。したがって、コモディティが最も優れた投資先であると考えます。

2010年にコモディティ市場がどうなるか、私にはわかりません。もし誰も想像しないような事態が起きれば、しばらくの間、全てのものが値下りするでしょう。私は、何が起きるにしても、コモディティが最良の投資先であると信じて疑いません。

## 2、コモディティ市場に大きな影響を与えると危惧されているイベントを2010年に想定されていますか？

私は2010年か2011年に、小規模の通貨危機が起きるのではないかと考えています。世界に終末をもたらすような深刻な危機ではありませんが、市場に大きな混乱や不安をもたらす危機です。私を除いて、そのような危機を予測している人は殆どいないでしょう。

「ダイワ・コモディティインデックス・ファンド(ジム・ロジャーズ世界探検記)」およびその関連ファンドであるケイマン諸島投資法人Global Commodity Markets Fund Ltd.(そのサブファンドである「RICI Portfolio」を含みます)(以下、総称して「ファンド」といいます)はJames Beeland Rogers, Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.(以下、総称して「Beeland」といいます)により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、全ての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格若しくは数量の決定またはファンドが換金される若しくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与していません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、「Rogers International Commodity Index®」、「RICI Portfolio」、「RICI®」および「ダイワ・コモディティインデックス・ファンド(ジム・ロジャーズ世界探検記)」は、James Beeland Rogers, Jim Rogers®または Beeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

## 当資料のお取り扱いにおけるご注意

当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものです。当資料は、各種の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・完全性が保証されているものではありません。当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果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。分配金額は、収益配分方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

当ファンドの取得をご希望の場合には「投資信託説明書(交付目論見書)」を販売会社よりお渡しいたしますので、必ず内容をご確認いただき、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申し上げます。

販売会社についてのお問い合わせ 大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212 (営業日の9:00~17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

## 金および産業金属について

3、ドル安や中央銀行による購入を背景として、金価格が1,100ドル/オンスを超えていますが、ロジャーズ氏の今後の金価格の見通しをお教え下さい。また、2,000ドル越えもあり得るとの考えに変更はありませんか。

私はこの強気相場の中で、金の価格が1オンス当たり2,000ドルを超えると予測しています。強気相場は今後も10年以上続くでしょう。

4、新興国でのインフラ整備拡大等を背景に、産業金属の更なる需要増が予想されますが、産業金属セクターの注目品目をお聞かせ下さい。

私は産業用金属セクターの中で、どの品目が注目に値するのかわかりません。通常、お金を儲ける最良の方法は、最も値下がりしているものを見つけることです。私は、最近価格の動きをあまり詳細に見ていないので、現在、どの品目が一番値下がりしているのかははっきりしません。しかしそれがどれであるにしろ、最も値下がりしているコモディティが一番儲かるでしょうし、さらに値下がりしたとしても損失はさほど大きくないと思います。

## その他コモディティに関して

5、中国の大連商品取引所のシニア・アドバイザーに就任されたそうですが、就任を決めた一番の理由は何だったのでしょうか？

私は大連商品取引所のシニア・アドバイザーに就任しましたが、シニア・アドバイザーとして実際どんな仕事をすべきなのかははっきりしていません。なぜなら大連取引所は今まで外国人をアドバイザーに採用したことがないからです。しかし、何らかの形でお役に立つことができればと思っています。

皆さんも良くご存知のように、私はコモディティに大変関心を持っていますし、大連は大好きな街です。これまで大連には4、5回訪問しています。また、大連商品取引所では少なくとも2回講演を行っています。そこで、是非ともアドバイザーに就任して頂けないかと要請され承諾したというのが経緯です。

外国人にとって中国で一番重要な問題は通貨の規制です。外国人は人民元を自由に売買することができません。私は中国人ではありませんので、中国でコモディティを売買することは違法です。これが中国の取引所における大きな問題点です。

「ダイワ・コモディティインデックス・ファンド(ジム・ロジャーズ世界探検記)」およびその関連ファンドであるケイマン諸島投資法人Global Commodity Markets Fund Ltd.(そのサブファンドである「RICI Portfolio」を含みます)(以下、総称して「ファンド」といいます)はJames Beeland Rogers, Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.(以下、総称して「Beeland」といいます)により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、全ての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格若しくは数量の決定またはファンドが換金される若しくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与もしていません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、「Rogers International Commodity Index®」、「RICI Portfolio」、「RICI®」および「ダイワ・コモディティインデックス・ファンド(ジム・ロジャーズ世界探検記)」は、James Beeland Rogers, Jim Rogers®または Beeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

## 当資料のお取り扱いにおけるご注意

当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものです。当資料は、各種の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・完全性が保証されているものではありません。当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果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。分配金額は、収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

当ファンドの取得をご希望の場合には「投資信託説明書(交付目論見書)」を販売会社よりお渡しいたしますので、必ず内容をご確認いただき、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申し上げます。販売会社についてのお問い合わせ 大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212 (営業日の9:00~17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

6、大連を初め中国の取引所は、通貨の問題もあり現状海外投資家へ閉鎖的ですが、一度開放されれば、世界のコモディティ取引の中心になる可能性は大きいとの見方があります。海外投資家への開放について、ロジャーズ氏のご意見および今後の可能性・戦略をお聞かせ下さい。

外国人が中国の商品取引所で投資できるとしても、人民元は依然として封鎖されたままです。国外に資金を持ち出せないのであれば、取引所で取引するためだけの目的で中国に資金を持ち込む人はあまりいないでしょう。もし中国が外国人にコモディティ市場と為替市場を開放すれば、中国はアジアで最大、いや世界でも最大の商品取引所になると思います。

## 世界経済について

7、2010年の世界経済の方向性についてお聞かせ下さい。

2010年前半の世界経済は2008年よりも良好になると思います。今年よりももっと良くなっているかもしれません。しかし2011年、2012年は心配です。何故かと言うと、現在世界中の政府が膨大な額の財政政策を実施しているからです。2008年は全てが落ち込んでしまいましたが、2010年は幾分か改善されるでしょう。

我々は2000年あるいは2001年に始まった経済問題の中におり、問題は未だ解決されていないと思います。この先しばらく良い状況が続くでしょうが、2007年のような良好な状態には戻らないでしょう。現状においては、世界経済は改善の方向に進んでいると思います。

8、政府の先行き不透明感や円高により日本株の不振が続いており、現状日本株に投資する魅力が見出せない状況にあります。ロジャーズ氏から見て、日本株全体の回復に必要な条件は何でしょうか？

私は引き続き日本株を保有し、日本円を持っています。日本円は来年他の通貨に対して値上がりすると思います。日本政府がすべきことは、無駄なプロジェクトのための浪費を止めることです。政府は支出を抑えると言っていますが、本当に実行するか私にはわかりませんし、浪費は止まっています。

新しい政府が日本を復活させるためには、より多くのお金が必要です。日本銀行は、はっきり言って、ゼロ金利によって預金者に大打撃を与えています。日本政府や日本銀行にとって最良の方策は、投資家に対して海外に投資した資金を日本に戻すよう働きかけることです。それにはしばらく金利の上昇が必要でしょうが問題ありません。ゼロ金利自体が歪みなのです。日本の金利が上昇すれば皆が驚くでしょう。しかし、それこそが私が日本政府や日本銀行に期待することなのです。

「ダイワ・コモディティインデックス・ファンド(ジム・ロジャーズ世界探検記)」およびその関連ファンドであるケイマン諸島投資法人Global Commodity Markets Fund Ltd.(そのサブファンドである「RICI Portfolio」を含みます)(以下、総称して「ファンド」といいます)はJames Beeland Rogers, Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.(以下、総称して「Beeland」といいます)により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、全ての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格若しくは数量の決定またはファンドが換金される若しくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与もしていません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、「Rogers International Commodity Index®」、「RICI Portfolio」、「RICI®」および「ダイワ・コモディティインデックス・ファンド(ジム・ロジャーズ世界探検記)」は、James Beeland Rogers, Jim Rogers®または Beeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

## 当資料のお取り扱いにおけるご注意

当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものです。当資料は、各種の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・完全性が保証されているものではありません。当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果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。分配金額は、収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

当ファンドの取得をご希望の場合には「投資信託説明書(交付目論見書)」を販売会社よりお渡しいたしますので、必ず内容をご確認いただき、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申し上げます。

販売会社についてのお問い合わせ 大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212 (営業日の9:00~17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

9、新興国株式市場はバブル状態に成りつつあるとの意見もありますが、ロジャーズ氏からみて、現在バブル状態にあるもしくは成りつつあると思われる市場はありますか？

エマージング市場ではバブルは発生していないと思います。世界でバブルが発生しつつあると言えるのは、米国の長期国債市場です。米国政府に対して30年もの間3%～6%の金利でお金を貸すことは、私には理解できません。かといって現在米国債を空売りしているわけではありません。どこまで価格が上昇するかわからないからです。日本国債と同じくらい値上がりするかもしれません。

割高になっている市場は世界にいくつかあるでしょうが、割高はバブルではありません。市場は1年の間で割高になる時期があるものです。世界中の株式市場を振り返ってみれば、ある年には高値と安値が40% - 50%の離れている株が必ずあります。価格が行き過ぎてもそれはバブルではありません。米国の銀行株の中には、安値から3倍になったものもあります。割高かもしれませんがバブルではないと確信しています。

以上

「ダイワ・コモディティインデックス・ファンド(ジム・ロジャーズ世界探検記)」およびその関連ファンドであるケイマン諸島投資法人Global Commodity Markets Fund Ltd.(そのサブファンドである「RICI Portfolio」を含みます)(以下、総称して「ファンド」といいます)はJames Beeland Rogers, Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.(以下、総称して「Beeland」といいます)により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、全ての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格若しくは数量の決定またはファンドが換金される若しくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与もしていません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、「Rogers International Commodity Index®」、「RICI Portfolio」、「RICI®」および「ダイワ・コモディティインデックス・ファンド(ジム・ロジャーズ世界探検記)」は、James Beeland Rogers, Jim Rogers®または Beeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

#### 当資料のお取り扱いにおけるご注意

当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものです。当資料は、各種の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・完全性が保証されているものではありません。当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果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。分配金額は、収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

当ファンドの取得をご希望の場合には「投資信託説明書(交付目論見書)」を販売会社よりお渡しいたしますので、必ず内容をご確認いただき、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申し上げます。

販売会社についてのお問い合わせ 大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212 (営業日の9:00～17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

## ダイワ・コモディティインデックス・ファンド (ジム・ロジャーズ世界探検記)

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

### ファンドの特色

投資するファンドを通じて、世界のコモディティ(商品)価格の中長期的な上昇を享受することを目標に、主として公社債等に投資するとともに、商品先物取引(商品先渡取引を含みます。以下同じ)による運用を行ないます。商品先物取引による運用にあたっては、RICI®(ロジャーズ国際コモディティ指数®)の構成目と構成比率にできるだけ近似した商品先物ポートフォリオを構築し、RICI®の動き(円換算)を反映した投資成果をめざして運用を行ないます。

### ファンドにかかるリスクについて

投資信託証券への投資を通じて、主として商品先物取引、内外の公社債など値動きのある証券(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、商品先物取引、公社債などの価格下落や、発行企業・発行体の経営不安、倒産等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、為替レートの変動の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。したがって、投資家の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割込むことがあります。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。

基準価額の変動要因については、次のとおりです。商品先物取引による運用に伴うリスク 公社債の価格変動(価格変動リスク、信用リスクなど) 外国証券への投資に伴うリスク(為替リスク、カントリー・リスクなど) その他(解約申込みに伴うリスク、短期金融資産の信用リスクなど)

これらのリスクを含むより詳細な内容は、投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」に記載しておりますのでご確認ください。

### ファンドにかかる手数料等について

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。

#### 直接ご負担いただく費用

申込手数料 当ファンドの申込手数料の料率の上限は、2.1%(税抜2%)です。  
「分配金再投資コース」の収益分配金の再投資の際には、お申込手数料はかかりません。  
詳しくは販売会社にお問い合わせください。

換金(解約)手数料 換金(解約)手数料はありません。

信託財産留保額 信託財産留保額はありません。

#### 保有期間中に間接的にご負担いただく費用

実質的な信託報酬(概算) 信託報酬の総額は、ファンドの計算期間を通じて毎日、ファンドの純資産総額に年1.947%(税込)程度の率を乗じて得た額とし、ファンドよりご負担いただけます。

その他の費用 監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等をご負担いただけます。(その他の費用については、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。)

当ファンドは他のファンドを投資対象としており、投資対象ファンドにおける所定の信託報酬を含めてお客さまが実質的に負担する信託報酬を算出しております。

当該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。

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」に記載しておりますのでご確認ください。

設定・運用:

**大和投資信託**

Daiwa Asset Management

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

### 当資料のお取り扱いにおけるご注意

当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものです。当資料は、各種の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・完全性が保証されているものではありません。当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果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。分配金額は、収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

当ファンドの取得をご希望の場合には「投資信託説明書(交付目論見書)」を販売会社よりお渡しいたしますので、必ず内容をご確認いただき、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申し上げます。

販売会社についてのお問い合わせ 大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212 (営業日の9:00~17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>