

中国人民元ソブリンオープンの運用状況

中国人民元ソブリンオープン 愛称 夢元
追加型投信／海外／債券

2019年5月21日

【当レポートのポイント】

- ポートフォリオのデュレーションを前月末に比べて短期化
- 利回り上昇に一服感が見られる局面でのデュレーション長期化を基本方針

I. ポートフォリオのデュレーションを前月末に比べて短期化

4月のマザーファンドの運用につきましては、金利変動リスクを図る尺度であるデュレーションを、前月末に比べて0.31年程度短期化し、参考指数に比べても0.14年程度短めにしました(図表1)。中国経済の底入れ観測が高まり、中国の債券利回りが上昇する中で、金利変動リスクを軽減しました。

また、ポートフォリオの内訳については、前月に比べて国債の構成比を約4%引き上げて72.1%、政策銀行債の一つである国家開発銀行債の構成比を約4%引き下げて、23.9%としました(図表2)。この投資行動は、国家開発銀行債の方が、国債よりも利回りの変動率が高い傾向があるため、金利変動リスクを抑制させる狙いがあります(図表3)。

II. 利回り上昇に一服感が見られる局面でのデュレーション長期化を基本方針

中国経済の底入れ観測を背景に、短期的には利回りが上昇すると予想されます。ただ、中長期的に見ると、景気の先行きに対する悲観的な見方も残ることや、米中の貿易摩擦への懸念が残ることから、債券利回りの上昇余地は限定的であると考えられます。また、景気下振れリスクが高まり、中国人民銀行が追加的な金融緩和策を打ち出す局面では、債券利回りが低下する展開も想定されます。

このため、運用の基本方針としては、参考指数に比べてやや短めのデュレーションを維持しつつ、債券利回りの上昇に一服感が見られる局面でデュレーションの長期化を図ります。

ポートフォリオ内での国債と国家開発銀行債の構成比については、国債に比べて利回りの高い国家開発銀行債の比率を引き上げる方針です。

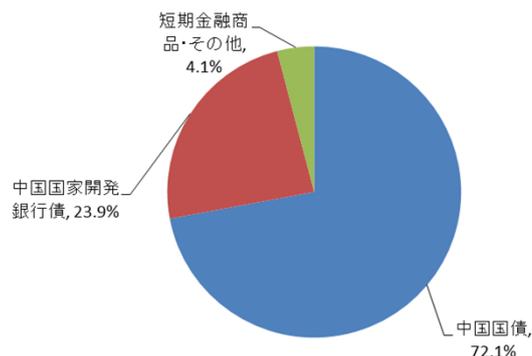
もともと、米中の通商協議の行方次第では、利回りが上下双方向へ大きく変動する可能性もあるため、情勢を見極めながら、柔軟な対応を行います。

【図表1】「中国人民元ソブリンマザーファンド」のポートフォリオの特性
(ファンド:2019年4月26日時点
参考指数:2019年4月30日時点)

	ファンド	参考指数
ファンドのデュレーション	4.49年	4.63年
保有債券の平均利回り	3.30%	3.21%

※参考指数: J.P Morgan GBI-EM China
(出所) J.P.Morgan Marketsより岡三アセットマネジメント作成

【図表2】「中国人民元ソブリンマザーファンド」のポートフォリオ構成比率
(2019年4月26日時点)



※比率は、小数点以下第2位を四捨五入しているため合計が100%にならない場合があります。

【図表3】中国国債と中国国家開発銀行債の利回り推移
(2017/1/3~2019/5/16)



(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「中国人民元ソブリンオープン 愛称 夢元」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その情報の正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡しますので必ず内容を正確に確認のうえ、投資判断はおお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。



中国人民元ソブリンオープン 愛称 夢元
追加型投信／海外／債券

運用状況（作成基準日 2019年4月26日）

設定来の基準価額の推移



※基準価額は1万円当たり、信託報酬控除後です。
※分配金再投資基準価額とは、設定来の分配金(税引前)を当該分配金(税引前)が支払われた決算日の基準価額で再投資したものと計算した基準価額です。
※グラフは過去の実績であり、将来の成果を示唆または保証するものではありません。

基準価額	10,279 円
純資産総額	660.4 億円

ポートフォリオ構成比率	
公社債	95.5%
(内外国公社債)	(95.5%)
(内先物)	(0.0%)
短期金融商品その他	4.5%
マザーファンド組入比率	99.5%
組入銘柄数	11 銘柄

※比率は、小数点第2位を四捨五入しているため、合計が100にならない場合があります。
※マザーファンドを通じた実質比率です（マザーファンド組入比率を除く）。

マザーファンドのポートフォリオの特性

保有債券の平均利回り	3.30%
保有債券の平均直利	3.29%
保有債券の平均残存年数	5.41年
ファンド全体のデュレーション	4.49年

※デュレーションとは投資元本の平均回収年限のことを言います。また、金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いられ、一般的にこの値が大きいく、金利変動に伴う債券価格の変動リスクが大きくなります。

（作成：運用本部）

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、「中国人民元ソブリンオープン 愛称 夢元」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その情報の正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。



中国人民元ソブリンオープン 愛称 夢元 に関する留意事項

【岡三アセットマネジメントについて】

商号：岡三アセットマネジメント株式会社

岡三アセットマネジメント株式会社は、金融商品取引業者として投資運用業、投資助言・代理業および第二種金融商品取引業を営んでいます。登録番号は、関東財務局長（金商）第370号で、一般社団法人投資信託協会および一般社団法人日本投資顧問業協会に加入しています。

【投資リスク】

- 投資者の皆様へ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、投資元本を割り込むことがあります。投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆様へ帰属します。ファンドは、中国のソブリン債等値動きのある有価証券等に投資しますので、組入れた有価証券等の価格の下落等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替相場の変動により損失を被ることがあります。
- ファンドの主な基準価額の変動要因としては、「金利変動リスク」、「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「信用リスク」があります。その他の変動要因としては「流動性リスク」があります。
- 中国人民元建てソブリン債投資に関する主なリスク（回金遅延リスク、税制リスク等）
※基準価額の変動要因は上記のリスクに限定されるものではありません。

【その他の留意点】

- 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。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、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。また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があるため、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。また、投資者の購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。
- ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファンドが投資対象とするマザーファンドを他のベビーファンドが投資対象としている場合に、当該他のベビーファンドにおいて追加設定および一部解約等がなされた場合には、その結果として、マザーファンドにおいても売買等が生じ、ファンドの基準価額に影響を受けることがあります。
- 取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、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・換金申込みの受付を中止することや、すでに受付けた購入・換金申込みの受付を取消すことがあります。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご参照ください。

【お客様にご負担いただく費用】

<お客様が直接的に負担する費用>

- 購入時
 - 購入時手数料：購入価額×購入口数×上限3.24%(税抜3.0%)
詳しくは販売会社にご確認ください。
- 換金時
 - 換金手数料：ありません。
 - 信託財産留保額：換金申込受付日の翌営業日の基準価額×0.1%

<お客様が信託財産で間接的に負担する費用>

- 保有期間中
 - 運用管理費用（信託報酬）
：純資産総額×年率1.2312%（税抜1.14%）
- その他費用・手数料
 - 監査費用：純資産総額×年率0.01296%(税抜0.012%)
- 有価証券等の売買に係る売買委託手数料、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、海外における資産の保管等に要する費用等を信託財産でご負担いただけます。なお、マザーファンドの当該費用につきましては、間接的にご負担いただけます。（監査費用を除くその他費用・手数料は、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はできません。）
- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額もしくはその上限額またはこれらの計算方法を示すことはできません。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「手続・手数料等」をご参照ください。

販売会社

(受益権の募集の取扱い、投資信託説明書(交付目論見書)、投資信託説明書(請求目論見書)及び運用報告書の交付の取扱い、解約請求の受付、買取請求の受付・実行、収益分配金、償還金及び解約金の支払事務等を行います。なお、販売会社には取次証券会社が含まれております。)

商号	登録番号	加入協会			
		日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会
(金融商品取引業者)					
岡三証券株式会社	関東財務局長(金商)第53号	○	○		○
岡三オンライン証券株式会社	関東財務局長(金商)第52号	○	○	○	
岡三にいがた証券株式会社	関東財務局長(金商)第169号	○			
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22号	○			
島大証券株式会社	北陸財務局長(金商)第6号	○			
内藤証券株式会社	近畿財務局長(金商)第24号	○			○
長野証券株式会社	関東財務局長(金商)第125号	○			
ニュース証券株式会社	関東財務局長(金商)第138号	○	○		
益茂証券株式会社	北陸財務局長(金商)第12号	○		○	
水戸証券株式会社	関東財務局長(金商)第181号	○	○		
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
愛媛証券株式会社	四国財務局長(金商)第2号	○			
三京証券株式会社	関東財務局長(金商)第2444号	○		○	
三晃証券株式会社	関東財務局長(金商)第72号	○			

<本資料に関するお問い合わせ先>

フリーダイヤル **0120-048-214** (9:00~17:00 土・日・祝祭日・当社休業日を除く)