

チャイナ・ロード(愛称 西遊記)の運用状況

チャイナ・ロード(愛称 西遊記)
追加型投信／海外／株式

2016年9月13日

チャイナ・ロード(愛称 西遊記)では、新しいカジノリゾートの開業を受けて業績の回復が見込まれる娯楽関連株を買い増したほか、クラウドコンピューティング事業の成長が期待されるテクノロジー株を新規に組み入れました。その一方で、足元の株価上昇を受けて高値警戒感が強まったと判断される自動車株や電子部品株の一部を売却しました。

当ファンドの9月9日現在の基準価額は8,196円、実質株式組入比率は90.2%、組入銘柄数は96銘柄となっています。

今回は、業績に底入れの兆しが出始めているマカオのカジノ産業の動向についてご紹介します。

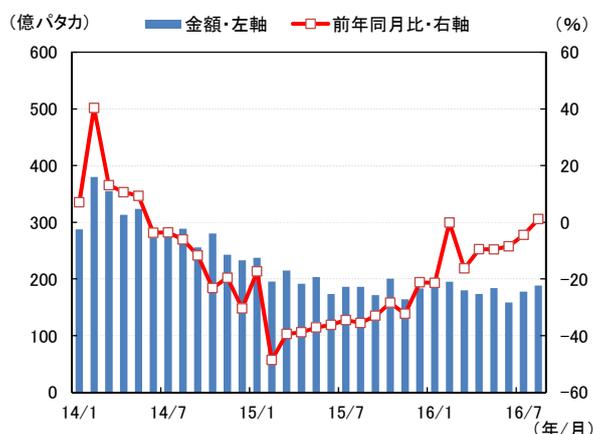
■ マカオのカジノ収入は約2年ぶりにプラス成長へ

マカオでは、カジノ産業が2014年にかけて急成長する中、一部の中国政府関係者の公金賭博や、観光客の急増に伴う交通渋滞の深刻化などが新たに問題化しました。中国政府が政府関係者の綱紀粛正や銀聯カードのカジノにおける利用規制などを実施したことに加え、マカオ政府が新規カジノの開業を抑制し始めたことなどを受けて、マカオのカジノ収入は2014年6月から2016年7月にかけて前年同月比でマイナス成長が続ききました。

しかし、中国本土からの観光需要は富裕層を中心に依然として旺盛であり、中国本土からマカオへの月次訪問者数は2015年12月に前年同月比でプラスに転じました。マカオの月次カジノ収入も2016年に入ってからマイナス幅の縮小が続いた後、カジノリゾートの「ウィン・パレス」が開業したことなどを受けて、2016年8月のマカオのカジノ収益は前年同月比+1.1%の188億パタカと約2年ぶりにプラス成長となりました。

暫くは、綱紀粛正の動きを受けて中国政府関係者や富裕層を主要顧客とするVIP事業については、引き続き苦戦が予想されます。しかし、足元でマカオへの訪問者数が増加に転じたことや、「ウィン・パレス」に次いでサンズが所有する「ザ・パリシアン・マカオ」が9月13日に開業することなどから、一般顧客事業が牽引役となってカジノ収入は前年比で緩やかな増加基調を辿ると予想されます。中長期的には、「香港－マカオ－珠海大橋」や「マカオ軌道系交通システム」など交通インフラの完成に伴い、マカオの観光客の受け入れ能力が向上し、カジノ産業の持続的な成長につながると期待されます。

マカオのカジノ収入の推移
(2014年1月～2016年8月)



(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成



2016年8月に開業したカジノリゾート: ウィン・パレス

(出所) ウィン・パレスのHP

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、「チャイナ・ロード(愛称 西遊記)」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はありません。■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。



チャイナ・ロード(愛称 西遊記)
追加型投信／海外／株式

■ 投資環境と運用方針

当面の中国・香港株式市場につきましては、深セン・香港ストック・コネクトの開始期待や香港市場の株価バリュエーションの相対的な割安感が支援材料となり、全体としては強含みの展開になると予想します。深センと香港の両証券取引所は現在、深セン・香港ストック・コネクトの開始に向けてシステムテストなどの準備作業を進めています。市場参加者の拡大に伴い、中国本土と香港両株式市場の需給関係が改善し、株価の上昇につながると考えられます。株価バリュエーションに関しては、自動車株や金融株などを中心に香港市場は中国本土市場を下回る水準にあると考えられます。足元ではストック・コネクト制度が注目される中、中国本土投資家が引き続き割安な香港株の選別物色を進めると予想されます。

今後の運用につきましては、足元の株価上昇を受けて高値警戒感が出始めるものの、政策支援を背景に業績の回復が見込まれる新エネルギー・環境関連株の押し目買いを行います。また、本土市場に比べて株価バリュエーションが相対的な割安な水準にある香港上場の金融株を買い増します。一方で、株価が急騰した銘柄の利益確定売りを継続するほか、追加的な不動産価格抑制策の実施が懸念されることから、不動産株の一部を売却します。実質株式組入比率については、利益確定売りの実施により組入比率の一時的な低下局面を想定し、87%～90%程度で推移させる方針です。

運用状況 (作成基準日 2016年9月9日)



| ファンドデータ(9月9日現在) | | 市場別組入比率 | | セクター別組入比率 | |
|-----------------|-------|----------|-------|------------|-------|
| 基準価額(円) | 8,196 | H株 | 25.9% | 金融 | 30.0% |
| 残存元本(百万口) | 3,667 | レッドチップ | 11.8% | 一般消費財・サービス | 17.8% |
| 純資産(百万円) | 3,006 | その他香港株式 | 28.7% | 情報技術 | 12.7% |
| 組入比率(%) | 90.2 | 上海・深センA株 | 23.8% | 公益事業 | 7.6% |
| 現金比率(%) | 9.8 | 現金比率 | 9.8% | 資本財・サービス | 5.1% |
| 組入銘柄数 | 96 | | | その他 | 17.0% |
| | | | | 現金比率 | 9.8% |

※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。
 ※組入比率、市場別・セクター別組入比率はマザーファンドを通じた実質組入比率です。また、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。
 ※設定来の分配金合計額は15,527円50銭(税引前)です。
 ※セクター別組入比率はGICS(世界産業分類基準)によるセクター分類です。
 ※分配金再投資基準価額は、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。

以上
(作成：グローバル・エクイティ運用部)

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、「チャイナ・ロード(愛称 西遊記)」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。



チャイナ・ロード(愛称 西遊記)
追加型投信／海外／株式

チャイナ・ロードに関する留意事項

【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】

- 投資者の皆様は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、中国の株式等価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、「株価変動リスク」、「為替変動リスク」、「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」、「カントリーリスク」があります。
 - 中国A株投資における主なリスク（回金遅延リスク、税制リスク）
- ※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ることがあります。
- 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×0.20%

<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1.944%（税抜1.80%）
- その他費用・手数料
 - 監査費用：純資産総額×年率0.0054%(税抜0.005%)
- 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 | ○ | | | |
| アーク証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| 阿波証券株式会社 | 四国財務局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| 岩井コスモ証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第15号 | ○ | | ○ | |
| 臼木証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第31号 | ○ | | | |
| 株式会社SBI証券 | 関東財務局長(金商)第44号 | ○ | | ○ | ○ |
| 香川証券株式会社 | 四国財務局長(金商)第3号 | ○ | | | |
| 共和証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第64号 | ○ | ○ | | |
| 寿証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第7号 | ○ | | | |
| 篠山証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第16号 | ○ | | | |
| 三縁証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第22号 | ○ | | | |
| 静岡東海証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第8号 | ○ | | | |
| 上光証券株式会社 | 北海道財務局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| 荘内証券株式会社 | 東北財務局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| 内藤証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第24号 | ○ | | | |
| ばんせい証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第148号 | ○ | | | |
| 播陽証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第29号 | ○ | | | |
| 二浪証券株式会社 | 四国財務局長(金商)第6号 | ○ | | | |
| 益茂証券株式会社 | 北陸財務局長(金商)第12号 | ○ | | ○ | |
| むさし証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第105号 | ○ | | | ○ |
| 楽天証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第195号 | ○ | ○ | ○ | ○ |
| 相生証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第1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 | ○ | | | |
| 野畑証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第18号 | ○ | | | ○ |
| 武甲証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第154号 | ○ | | | |
| (登録金融機関) | | | | | |
| 株式会社荘内銀行 | 東北財務局長(登金)第6号 | ○ | | | |
| 株式会社筑邦銀行 | 福岡財務支局長(登金)第5号 | ○ | | | |
| 株式会社千葉興業銀行 | 関東財務局長(登金)第40号 | ○ | | ○ | |
| 株式会社福邦銀行 | 北陸財務局長(登金)第8号 | ○ | | | |
| 株式会社琉球銀行 | 沖縄総合事務局長(登金)第2号 | ○ | | | |

<本資料に関するお問合わせ先>
カスタマーサービス部 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)