

中国人民元ソブリンオープン (元高米ドル安戦略)

愛称 ^{むげん} 夢元ドル戦略

追加型投信／海外／債券



商品販売用資料
2021年5月

お申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。

このファンドは、中国のソブリン債等を投資対象としています。このファンドの基準価額は、組入れた有価証券等の値動き、為替相場の変動等の影響により変動しますので、投資元本は保証されているものではありません。

お申込み・投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は

 **岡三オンライン証券**
OKASAN ONLINE SECURITIES

商号等：岡三オンライン証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第52号
加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

設定・運用は

 **岡三アセットマネジメント**

商号等：岡三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370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

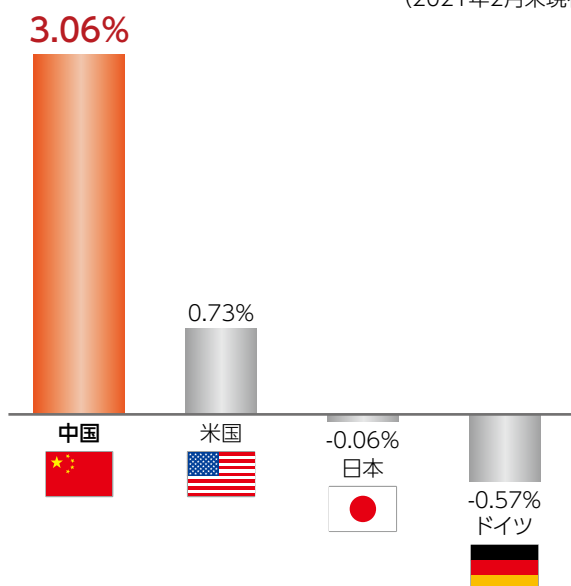
中国債券投資の魅力 利回り水準と

魅力的な 利回り

中国の国債利回り(5年)は、米国や日本、ドイツ等の主要国に比べて相対的に高い水準にあります。

5年国債利回り

(2021年2月末現在)



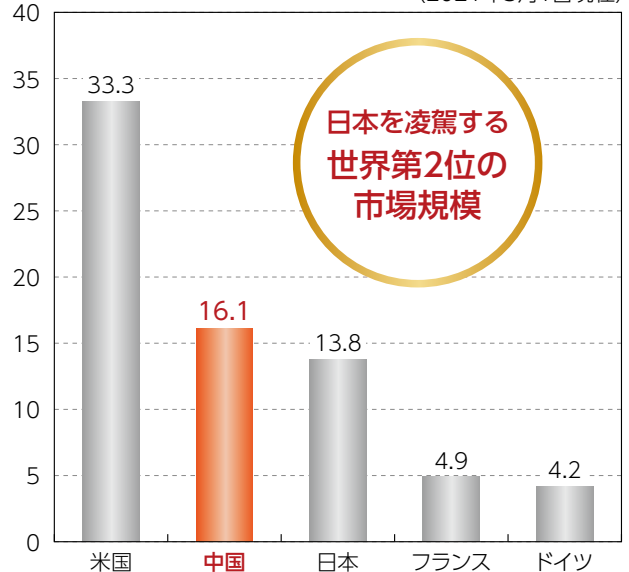
世界第2位を誇る 債券市場規模

先進国同様、年金や金融機関等の機関投資家が中国債券市場の中心プレイヤーであり、市場規模の大きさは流動性と洗練度の高さを表すといえます。

債券市場規模(世界上位5カ国)

(兆米ドル)

(2021年3月1日現在)



日本を凌駕する
世界第2位の
市場規模

※利回りは小数点以下第3位を四捨五入

(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

市場環境等についての評価、分析等は、将来の運用成果を保証するものではありません。

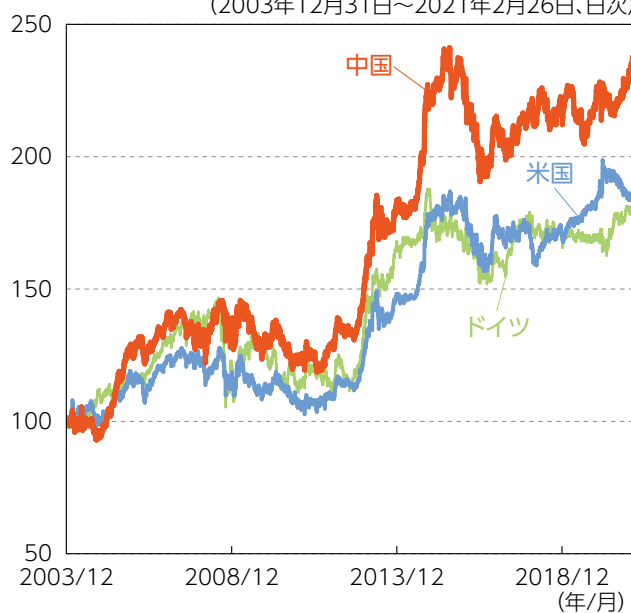
それは 財政の健全性

規制緩和と金融緩和が 後押し

規制緩和による海外からの投資資金の増加と金融緩和が、中国国債の成長を後押しするものと考えられます。

各国債券指数の推移

(2003年12月31日～2021年2月26日、日次)



※2003年12月31日を100として指数化
※中国：J.P.Morgan GBI-EM China(現地通貨建て、ヘッジなし、円ベース)
米国：FTSE US GBI(円ベース)
ドイツ：FTSE Germany GBI(円ベース)

(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

高い信用力と 健全性

中国国債(自国通貨建長期債務格付)の信用格付は、日本国債と同格のA+であり、世界的に高い信用力を得ています。

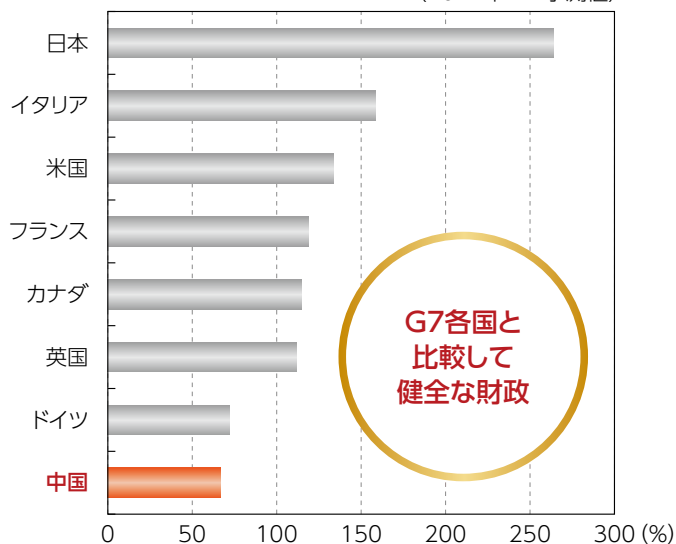
※主要な信用格付業者のうち上位のものを記載(2021年2月28日現在)

日本 & 中国

A+

政府債務残高(対GDP比)

(2021年IMF予測値)



G7各国と
比較して
健全な財政

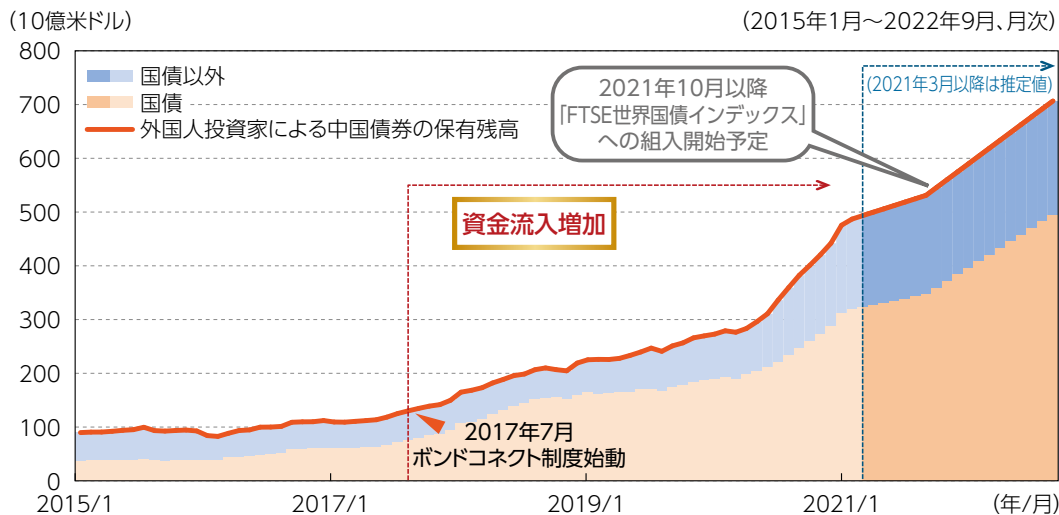
(出所) IMF(国際通貨基金)「World Economic Outlook Database, October 2020」

もう一つの中国債券投資の魅力 中国人民幣の上昇期待

海外からの資金流入増加

2017年のボンドコネクト制度始動後に、中国債券の主要債券指数への採用が世界的に進んだことから、外国人投資家による投資が増加しています。

外国人投資家による中国債券の保有残高推移



※保有残高は人民元建てのデータを各月末時点の為替レートで米ドルに換算

※推定値は国債・国債以外は指数採用に伴う資金流入に加え、過去12ヵ月間の増加基調が継続すると仮定して算出。

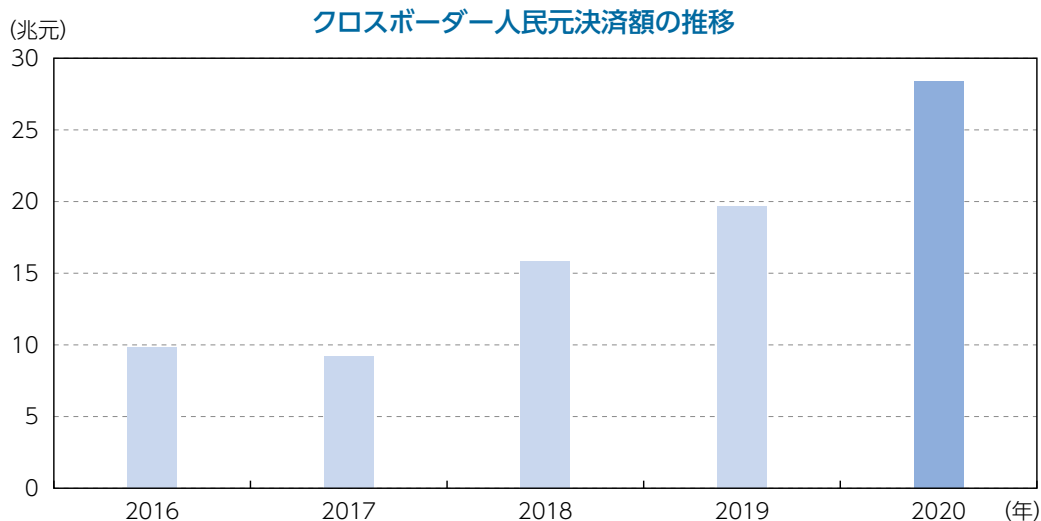
(出所) 当社調査データ、Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

国際的な決済通貨として、人民幣の需要拡大

規制緩和と資本市場開放の加速を背景に、人民幣の国際化が進展しています。

中国では、2015年にクロスボーダー人民幣決済システム(CIPS)*を導入しており、資金調達や決済通貨として人民幣への需要が高まっています。

*中国人民幣の国際銀行間決済システム



(出所) 中国人民銀行

中国人民元ソブリンオープン(元高米ドル安戦略)(愛称 夢元ドル戦略)

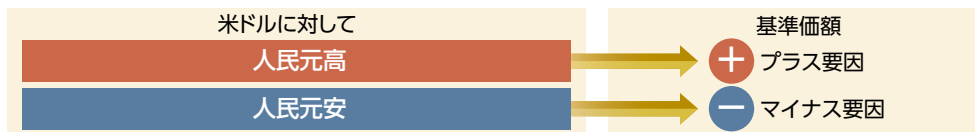
～基準価額変動イメージと目指す運用～

為替変動が基準価額に与える影響

夢元ドル戦略 ミドルから人民元建て債券(ソブリン債)に投資を行うと、概ね、同様の効果を得ることを目指します。

「米ドル」と「人民元」の動きに注目します。

※為替ヘッジコストがかかる場合があります。



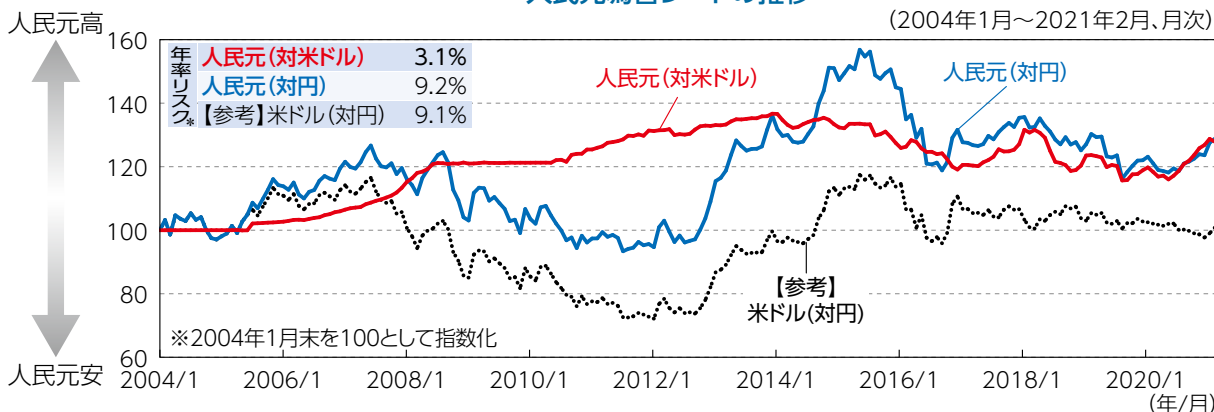
※基準価額に与える影響は、上記に限定されるものではありません。

為替変動リスクの低減を目指します。

円に対する人民元(下図:青線)の為替レートは、円と米ドル(下図:点線)の為替レートの影響を受けます。したがって、円と米ドルの為替ヘッジを行うことで、円に対する人民元(下図:青線)の為替レートは概ね、米ドルに対する人民元(下図:赤線)の為替レートようになります。

※為替ヘッジ(米ドル売り/円買いの為替予約取引)において、円の短期金利が米ドルの短期金利より低い場合には、その金利差相当分のコストが生じます。なお、為替市場の状況によっては、コストが金利差相当分を上回る場合があります。

人民元為替レートの推移



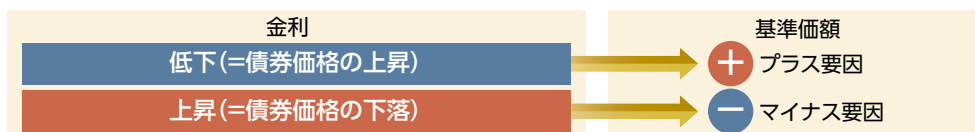
※【参考】米ドル(対円)は、グラフ上方への動きが円安/米ドル高、下方への動きが円高/米ドル安となります。

*年率リスクとは、価格変動の度合い(=ボラティリティ)を年率で表記したものです。(上記期間の計算値)

(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

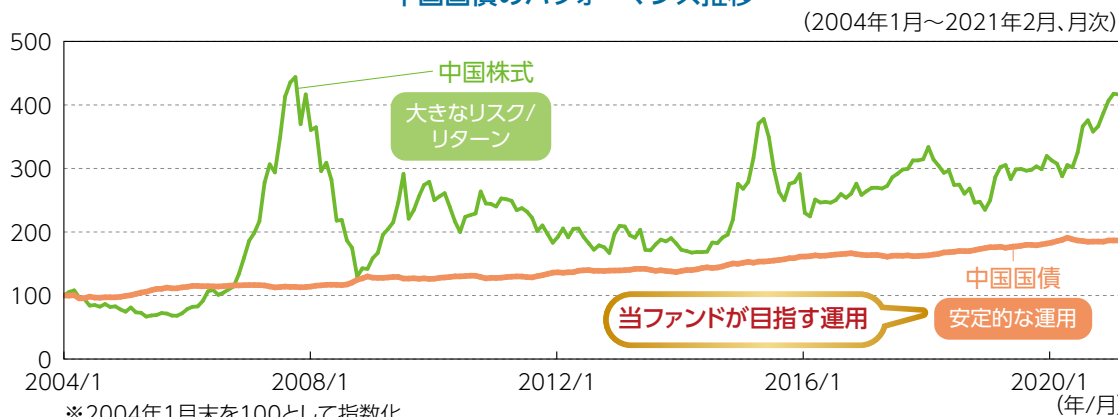
金利変動が基準価額に与える影響

株式に比べ安定した値動きをする債券で運用します。



※基準価額に与える影響は、上記に限定されるものではありません。

中国国債のパフォーマンス推移



※2004年1月末を100として指数化

中国株式: 上海/シンセン CSI300指数(現地通貨建て)

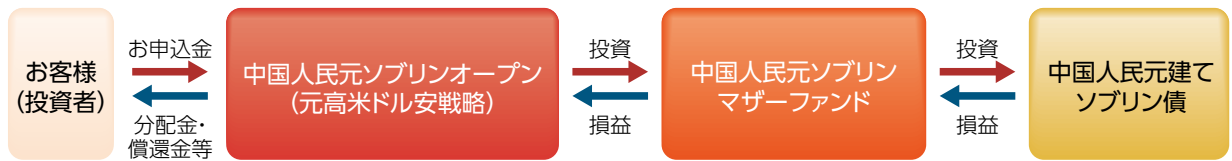
中国国債: J.P.Morgan GBI-EM China(現地通貨建て)

(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

ファンドの特色

1 中国本土に流通する中国人民幣建ての中国のソブリン債^{*}に投資します。

<ファミリーファンド方式で運用します>



^{*}ファンドにおけるソブリン債とは、国および政策銀行が発行する債券をいいます。
政策銀行…国家開発銀行、中国輸出入銀行、中国農業発展銀行

★中国人民幣建てソブリン債への投資は、原則として、債券通(ボンドコネクト)を活用して行います。

債券通(ボンドコネクト)とは…

中国本土と香港間の債券相互取引制度で2017年7月にスタートしました。
海外機関投資家は、香港経由で、中国本土の銀行間債券市場での債券投資が可能となりました。

2 運用にあたっては、金利予測やイールドカーブ分析を基に、対象銘柄の流動性を勘案して、ポートフォリオの構築および修正を行います。

3 ミドルから中国人民幣に投資を行うのと概ね同様の効果を得ることを目指します。このため、米ドルに対する人民幣の為替変動の影響を受けることとなります。

- 円と人民幣の為替変動リスクに影響を与える円と米ドルの為替変動リスクを低減させるため、組入外貨建資産(人民幣建て資産)額と同額程度の米ドル売り/円買いの為替予約取引を行います。円の短期金利が米ドルの短期金利より低い場合には、その金利差相当分のコストが生じます。

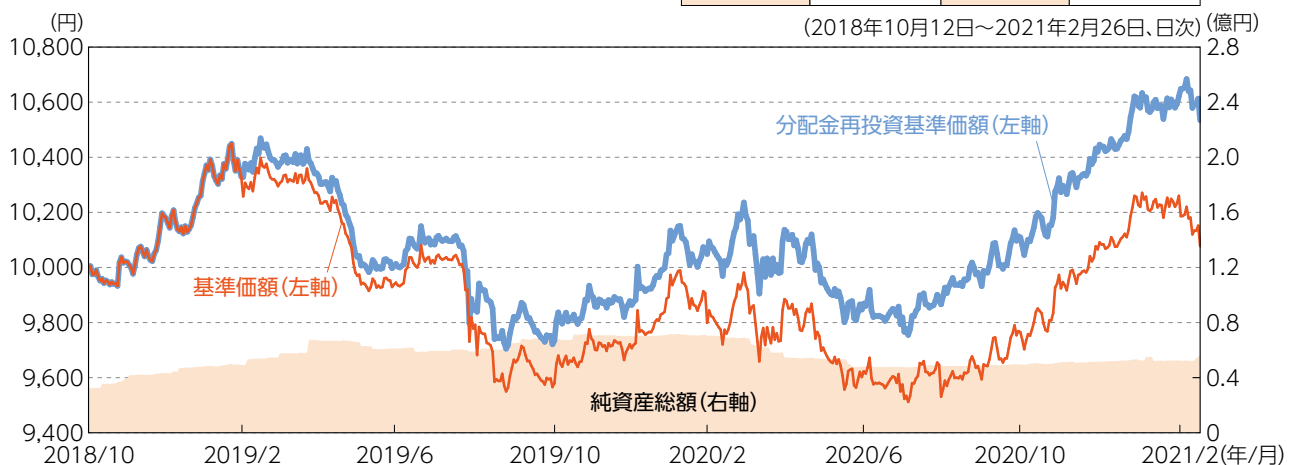
資金動向、市況動向、投資信託財産規模、投資対象国の規制等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

運用実績 (2021年2月26日現在)

*最新の基準価額の推移、分配実績等は、当社ホームページに掲載しておりますので、ご確認ください。

■ 設定来の基準価額および純資産総額の推移

基準価額 10,077円 純資産総額 0.5億円



※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。
※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。
※運用実績は過去のものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。また、税金、手数料等の費用を考慮しておりませんので、お客様が得られる実際の投資成果とは異なります。

■ 分配実績(1万口当たり、税引前) (年/月は決算月を表記)

2019/2	2019/8、2020/2、2020/8	2021/2	設定来合計
70円	各90円	100円	440円

※分配金は過去の実績であり、今後の運用状況によっては分配金が支払われない場合があります。



基準価額の変動要因

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。

■ 主な変動要因

金利変動リスク	金利は、経済環境や物価動向、金融政策、経済政策等を反映して変動します。一般に、金利が上昇した場合には債券の価格は下落し、金利が低下した場合には債券の価格は上昇します。
為替変動リスク	外貨建資産額と同額程度の米ドル売り／円買いの為替予約取引を行うため、主に米ドルに対する人民元の為替変動の影響を受けることとなります。一般に米ドルに対する人民元安はファンドの基準価額の下落要因となり、米ドルに対する人民元高はファンドの基準価額の上昇要因となります。 なお、当該為替予約取引により、円に対する人民元の為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。また、為替相場が急激に変動した場合には、米ドル／人民元の為替相場がファンドの評価に用いる米ドル／円と人民元／円の為替レートから計算される水準と大きく異なることがあります。これによりファンドの基準価額の動きが米ドル／人民元の動きと一時的に大きく乖離することがあります。
カントリーリスク	投資対象国・地域等における外貨不足等の経済的要因、政府の資産凍結等の政治的理由、社会情勢の混乱等の影響を受けることがあります。
信用リスク	有価証券等の発行体の破綻や財務状況の悪化、および有価証券等の発行体の財務状況に関する外部評価の変化等の影響により、投資した有価証券等の価格が大きく下落することや、投資資金が回収不能となる場合があります。

■ その他の変動要因

流動性リスク

※「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。

留意事項

- ファンドは、米ドル売り／円買いの為替予約取引を行います。円と米ドルの短期金利が米ドルの短期金利より低い場合には、その金利差相当分のコストが生じます。為替市場の状況によっては、コストが金利差相当分を上回る場合があります。
- 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、登録金融機関が取り扱う投資信託は、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の方が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（投資対象国における非常事態による市場の閉鎖もしくは流動性の極端な減少等）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。

中国人民幣建てソブリン債投資に関する主なリスクおよび留意点

- 中国の証券市場および証券投資に関する枠組みには、様々な制限および制約が設けられています。中国当局の政策変更等により、現在の規制・制約等が変更された場合、新たな規制等が設けられた場合、あるいは税制等が変更された場合、ファンドの基準価額が大きく影響を受けることや、ファンドの換金請求代金の支払いが遅延したり、投資信託財産の一部の回収が困難となる可能性があります。
- ボンドコネクトを通じた中国人民幣建てソブリン債への投資に際し、取引通貨はオフショア人民幣の為替レートが適用されます。オフショア人民幣と中国本土のオンショア人民幣の為替レートの値動きは乖離する場合があります。

お申込みメモ

購入時	購入単位 販売会社が定める単位 ◆詳しくは販売会社にご確認ください。
	購入価額 購入申込受付日の翌営業日の基準価額
換金時	換金単位 販売会社が定める単位 ◆詳しくは販売会社にご確認ください。
	換金価額 換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額
	換金代金 換金申込受付日から起算して、原則として7営業日目から販売会社を通じてお支払いします。
その他	購入・換金申込不可日 以下に該当する日は、購入・換金申込みの受付を行いません。 ・中国の銀行休業日 ・中国の銀行休業日が3日以上連続(土曜日、日曜日を除きます。)する場合、休日の期間開始日より4営業日前までの期間
	信託期間 原則として無期限(2018年10月12日設定) ◆受益権口数が10億口を下回ることとなった場合、やむを得ない事情が発生した場合等には繰上償還となることがあります。
	決算日 2月および8月の各月10日(休業日の場合は翌営業日)
	収益分配 年2回、収益分配方針に基づいて収益の分配を行います。 ◆将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。
	課税関係 課税上は株式投資信託として取り扱われます。 公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度、未成年者少額投資非課税制度の適用対象です。 配当控除の適用はありません。 税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

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 購入金額(購入価額×購入口数)×上限3.3%(税抜3.0%) ◆詳しくは販売会社にご確認ください。 ◇ファンドの商品説明および販売事務手続き等の対価として販売会社に支払われます。
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1.254%(税抜1.14%) 委託会社 年率0.55%(税抜) ◇委託した資金の運用の対価です。 販売会社 年率0.55%(税抜) ◇運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価です。 受託会社 年率0.04%(税抜) ◇運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価です。	
	その他費用・手数料 監査費用：純資産総額×年率0.0132%(税抜0.012%) 有価証券等の売買に係る手数料、投資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投資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。

委託会社およびその他の関係法人

委託会社 [投資信託財産の設定、運用の指図等]
岡三アセットマネジメント株式会社

受託会社 [投資信託財産の保管・管理等]
三菱UFJ信託銀行株式会社

販売会社 [購入・換金の取扱い等]
販売会社の詳細につきましては、下記の委託会社フリーダイヤルまでお問合わせいただくか、ホームページをご参照ください。

委託会社お問合わせ先【岡三アセットマネジメント株式会社】



フリーダイヤル
0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)



ホームページ
<https://www.okasan-am.jp>

■本資料は、岡三アセットマネジメント株式会社が作成した販売用資料です。本資料中の図表等は、各出所先(ホームページを含む)のデータを基に岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものです。記載内容、数値、図表等は、本資料作成時点のものであり、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。

■購入の申込みにあたっては、「投資信託説明書(交付目論見書)」及び「契約締結前交付書面」又は「目論見書補完書面」を十分にお読みいただき、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。

作成：岡三アセットマネジメント株式会社