

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

2018年4月17日

チャイナ・ロード(愛称 西遊記)の2018年4月13日現在の基準価額は9,788円、実質株式組入比率は87.9%、組入銘柄数は86銘柄です。

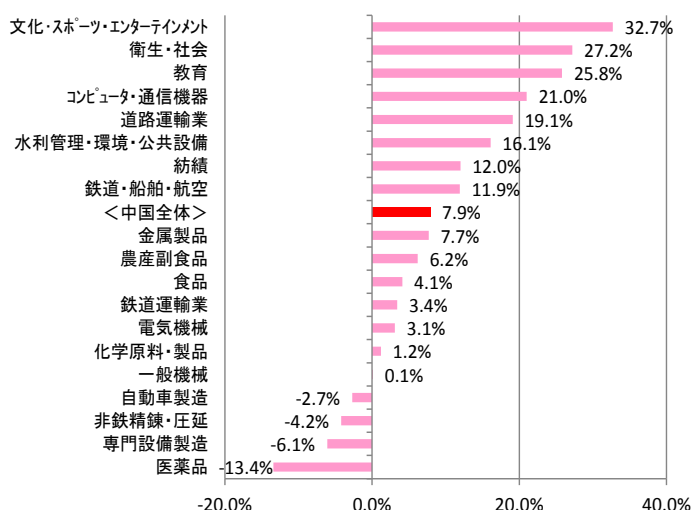
本レポートでは、当面の中国・香港株式市場を見通すうえで、特に重要であると思われる材料についてご報告します。

【業界別固定資産投資の動向に注目】

中国の固定資産投資は、2013年までは前年比20%前後の伸びが続きました。しかし、その後は伸び率の低下が進み、2018年1-2月は前年比7.9%増となっています。このことから、中国経済の頭打ち感を指摘する声も一部では聞かれます。

業界別の固定資産投資の前年比増減率を見ると、右図の通り業界ごとに状況が大きく異なります。医薬品や自動車製造、非鉄精錬・圧延などの伝統産業においては前年比増減率がマイナスにとどまっています。一方、消費行動の高度化・ブランド化やサービス産業の拡大・多様化の流れを反映し、文化・スポーツ・エンターテインメントや衛生・社会、教育、コンピュータ・通信機器の分野における投資は前年比20%を超える伸びとなっています。これらの業界の企業は業績成長に対する期待が高く、投資機会が多く存在すると思われます。

中国 業界別固定資産投資の前年比増減率
(2018年1-2月)



(出所) 中国 国家统计局データより岡三アセットマネジメント作成

【中国本土A株がMSCI指数に採用】

米MSCI社によると、MSCI新興市場指数をベンチマークとするパッシブファンドの規模は約1.5兆米ドルに上り、同指数の2018年9月時点の割当構成比率0.73%を乗じると、A株のMSCI指数採用を受けて約110億米ドル(約700億人民元)の投資資金が動くと予想されます。また、中国においては国内投資家を対象とする新規ファンド立ち上げの動きが出始めている模様です。MSCI指数におけるA株構成比率は2019年以降も引き上げられる見通しであることから、中国本土株式市場の需給は改善していくと考えられます。

A株のMSCI指数組入れスケジュール

2018年6月
第一段階としてA株の構成比率が
MSCI新興市場指数において0%から0.37%へ
MSCI中国市場において0%から2.5%へ引上げられる

2019年以降毎年6月
A株の構成比率が一定割合で
引上げられる見通し

2017年6月
MSCIがA株を指数構成銘柄に
すると発表

2018年9月
第二段階としてA株の構成比率が
MSCI新興市場指数において0.37%から0.73%へ
MSCI中国市場において2.5%から5.0%へそれぞれ増加

(出所) 各種資料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、「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**

運用状況（作成基準日 2018年4月13日）



ファンドデータ(4月13日現在)	
基準価額(円)	9,788
残存元本(百万口)	3,155
純資産(百万円)	3,088
組入比率(%)	87.9
現金比率(%)	12.1
組入銘柄数	86

ポートフォリオ構成比率(4月13日現在)	
中国株マザーファンド	72.2%
中国A株マザーファンド	24.6%
短期金融商品・その他	3.2%

※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、2010年12月30日を起点として算出しております。
 ※収益分配は1万口当たり、税引前です。
 ※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。

【今後の投資環境見通しと運用方針】

当面の中国・香港株式市場につきましては、テクノロジー株や消費関連株を中心に企業業績が拡大すると
の期待が支援材料になると見込まれる一方、米中間の貿易摩擦に対する警戒感が残ることから、もみ合う展
開になると予想します。中国政府はニューエコノミーの発展を全面的に支援する見通しであることから、ビ
ッグデータ・AI(人工知能)産業の強化、通信の高速化、電気自動車市場の拡大等による恩恵が見込まれる企
業が株式市場において今後注目されると考えます。

当面の運用方針につきましては、香港株と米国預託証券(ADR)を主たる投資対象とする中国株マザー
ファンドにおいては、消費行動の高度化やブランド化が一段と進むことを想定し、消費関連株やインターネ
ット関連株を中心とするポートフォリオを維持する方針です。中国本土株を投資対象とする中国A株マザー
ファンドについては、株価上昇により割高感が強まりつつある酒造株の投資比率を引き下げるとともに、電子部品な
どニューエコノミーの発展に伴い業績の拡大が予想されるテクノロジー株の投資比率を引き上げる方針です。

以上
(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、「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あたっては、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、「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があ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きます。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きます。（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	○			
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	○			
高木証券株式会社	近畿財務局長(金商)第20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)