

新興国国債オープン(毎月決算型)の運用状況

新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)
追加型投信／海外／債券

2019年2月19日

【当レポートのポイント】

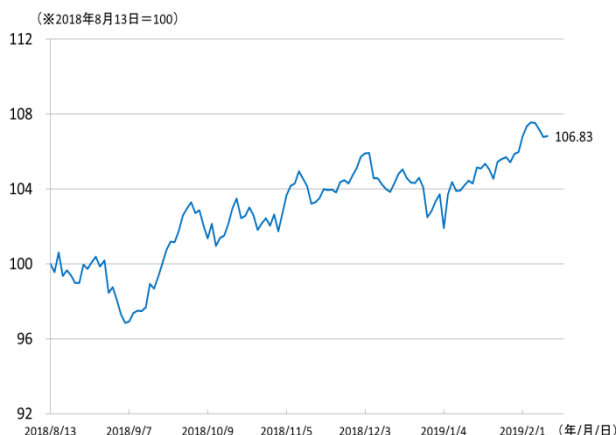
- 当ファンドの過去6期(2018年8月13日～2019年2月12日)のパフォーマンスは+6.83%(分配金再投資ベース)となり、主要な債券指数のパフォーマンスを上回る結果となりました。
- ブラジルやインドネシアなど高いリターンをあげた国の投資比率を高位に維持したこと、投資比率は低いものの指数のリターンが60%超となったトルコへの投資を継続したこと、投資環境の変化に応じて機動的に国別の投資比率を変更したことなどが好パフォーマンスにつながりました。
- 新興国国債市場は、今後も相対的に高い利回りを求める投資資金の流入が期待されます。また、多くの新興国通貨は、長期的な割安感が意識され始めており、下値抵抗力が増しつつあります。このため、引き続き新興国国債や通貨が底堅く推移する展開を想定しています。

I. 過去6期のパフォーマンスは+6.83%(分配金再投資ベース)

当ファンドの過去6期(2018年8月13日～2019年2月12日)のパフォーマンスは、保有債券からの安定的な利息収入や、新興国国債の利回り低下に伴う保有債券の価格上昇に支えられ、概ね堅調に推移しました(図表1)。また、トルコリラ、ブラジルレアル、インドネシアルピアなどが対円で上昇したことも、基準価額の上昇要因となりました。この結果、同期間のパフォーマンスは+6.83%(分配金再投資ベース※)となり、現地通貨建て新興国国債の代表的な指数である「JPMorgan GBI-EMブロード・ディバースファイド指数(円ベース)」の+5.37%を始め、主要な債券指数のパフォーマンスを上回りました(図表2)。

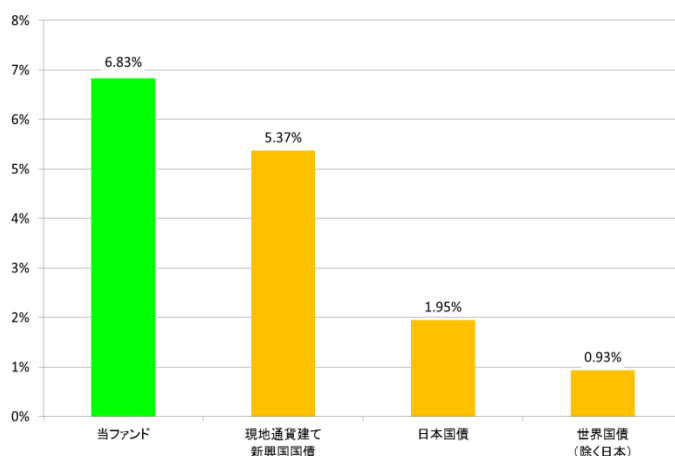
※分配金再投資ベース：各決算日に支払われた分配金(税引前)をその決算日に再投資したものと計算したパフォーマンス。

図表1 当ファンドのパフォーマンス推移
(2018年8月13日～2019年2月12日)



※パフォーマンスは、分配金再投資基準価額のデータを使用。

図表2 当ファンドと主要債券指数とのパフォーマンス比較
(2018年8月13日～2019年2月12日)



※現地通貨建て新興国国債:「JPMorgan GBI-EM ブロード・ディバースファイド指数(円ベース)」, 世界国債(除く日本):「FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」日本国債:「FTSE世界国債インデックス(日本)」。
※現地通貨建て新興国国債と世界国債(除く日本)は、該当日の前営業日のデータを使用。

(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、「新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)」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。

新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)
追加型投信／海外／債券

Ⅱ. ブラジル、インドネシア、トルコなどへの投資がファンドのパフォーマンスに寄与

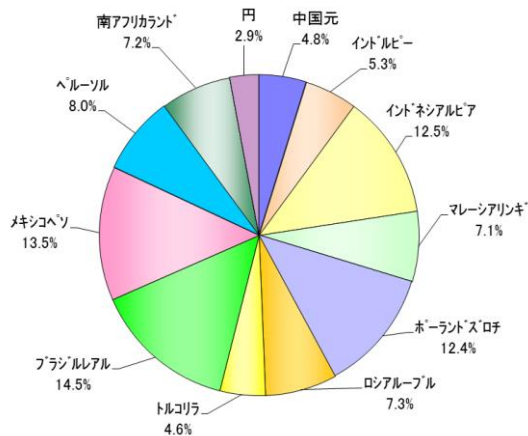
図表3は前述した「JPMorgan GBI-EM ブロード・ディバーシファイド指数(円ベース)」のデータを基に、国別のリターンとその要因分解を示したものです。債券要因(利息収入＋債券価格の変化)、為替要因(各通貨の対円レートの変化)ともに国別の格差が大きいものの、債券要因は全ての投資国がプラスのリターンとなっており、指数全体のリターンに大きく貢献しました。

当ファンドはマザーファンドである「新興国国債マザーファンド」への投資を通じて、実質的な運用を行っています。この間、ブラジルやインドネシアなど高いリターンをあげた国の投資比率を高位に維持したこと、投資比率は低いものの指数のリターンが60%超となったトルコへの投資を継続したことが、好パフォーマンスにつながりました。また、指数のリターンがマイナスとなったメキシコについても、当ファンドでは相場動向に対応して機動的に投資比率を変更したことが奏功し、プラスのリターンを確保しました。

図表3 現地通貨建て新興国国債指数(円ベース)の
国別リターンとその要因分解(当ファンドの投資国のみ)
(2018年8月13日～2019年2月12日)

	リターン	債券要因	為替要因
中国	4.51%	3.63%	0.85%
インド	3.08%	6.81%	-3.50%
インドネシア	5.89%	3.00%	2.80%
マレーシア	2.63%	2.60%	0.02%
ポーランド	0.08%	2.87%	-2.71%
ロシア	6.35%	4.54%	1.73%
トルコ	62.13%	34.75%	20.32%
ブラジル	13.19%	11.20%	1.80%
メキシコ	-1.47%	0.68%	-2.13%
ペルー	0.24%	2.21%	-1.93%
南アフリカ	5.77%	4.16%	1.55%
指数全体	5.37%	5.04%	0.32%

図表4 マザーファンドにおける通貨別投資比率
(2019年2月12日現在)



※「JPMorgan GBI-EM ブロード・ディバーシファイド指数(円ベース)」のデータを基に算出。
※該当日の前営業日のデータを使用。

※上表は投資国の債券市場と為替市場の動きを説明するためのものであり、基準価額の
要因分解とは異なります。

(出所) Bloomberg データより岡三アセットマネジメント作成

※投資比率は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。

Ⅲ. 今後の見通しと運用方針

新興国国債市場は米国を筆頭に主要先進国の中央銀行が金融引き締めに慎重なスタンスに転換しつつあることから、今後も相対的に高い利回りを求める投資資金の流入が期待されます。また、多くの新興国通貨は、昨年9月にかけて対ドルや対円での大幅下落により、長期的な割安感が意識され始めており、下値抵抗力が増しつつあります。このため、引き続き新興国国債や通貨が底堅く推移する展開を想定しています。

一方、足元では中国やユーロ圏を中心にグローバル経済の減速が鮮明となっています。今後も減速局面が長期化する、または減速基調が一段と強まる場合には、投資家のリスク回避の動きを背景に新興国通貨の対円での下落リスクが高まる可能性があるため、グローバル経済の動向には細心の注意を払う必要があると考えています。

このような投資環境を踏まえ、当面は新興国の国債・通貨の投資比率を高位で維持する方針です。また、新興国国債・通貨間のパフォーマンス格差が継続する可能性が高いと判断しており、各国のファンダメンタルズ、政治リスク、中長期的な投資妙味等を勘案し、国別・通貨別の配分を決定してまいります。

(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、「新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)」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。



新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)
追加型投信／海外／債券

新興国国債オープン(毎月決算型)／愛称 アトラス(毎月決算型)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、新興国の国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。
- ※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3.78%（税抜3.5%）
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×0.2%

＜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1.404%（税抜1.30%）
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、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等、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	○			
藍澤證券株式会社	関東財務局長(金商)第6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	○		○	○
岡安証券株式会社	近畿財務局長(金商)第8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	○			
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	○			○
奈良証券株式会社	近畿財務局長(金商)第25号	○			
ニュース証券株式会社	関東財務局長(金商)第138号	○	○		
播陽証券株式会社	近畿財務局長(金商)第29号	○			
益茂証券株式会社	北陸財務局長(金商)第12号	○		○	
マネックス証券株式会社	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	
むさし証券株式会社	関東財務局長(金商)第105号	○			○
明和證券株式会社	関東財務局長(金商)第185号	○			
山和証券株式会社	関東財務局長(金商)第190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)					
株式会社静岡中央銀行	東海財務局長(登金)第15号	○			
株式会社島根銀行	中国財務局長(登金)第8号	○			
株式会社ジャパンネット銀行	関東財務局長(登金)第624号	○		○	
株式会社福邦銀行	北陸財務局長(登金)第8号	○			

(注) 販売会社によっては、現在、新規のお申込みを受け付けていない場合があります。

<本資料に関するお問い合わせ先>

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)