

# 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

2019年6月20日

中国・香港株式市場は、5月に入ってから米中貿易摩擦に対する懸念の高まりを受けて下落した後、足元において下げ渋る展開になっています。本レポートでは、中国のGDPの約4割を占める消費の動向、株式市場の今後の見通し、ならびに当面の運用方針についてご報告します。

## 【4-5月の小売統計は祝日が攪乱要因に】

中国の小売売上高は、4月に前年比+7.2%と急減速した後、5月に同+8.6%と回復する動きとなりました。過去2ヵ月間の数値が大きく変動した背景に、中国の今年の祝日日数が前年に比べて4月に少なく、5月に多かったことが挙げられます。中国の消費が本格的な回復基調にあると判断するためには、6月以降の数値を確認する必要があると考えます。

## 【化粧品、食料品、医薬品が堅調に推移】

国家統計局が発表する、一定規模以上の企業・団体からの数値を集計した品目別の小売売上高(前年比伸び率)を見ると、足元では化粧品や食料品、医薬品などが前年比2桁の伸びに達する一方、販売単価が高い家電製品が前年比+5.8%、自動車は同+2.1%と、耐久消費財の消費は低調な伸びに留まっています。中国では、消費刺激策の詳細発表を前に消費者が様子見姿勢を強めていることが足元の耐久消費財の販売停滞につながっていると思われます。

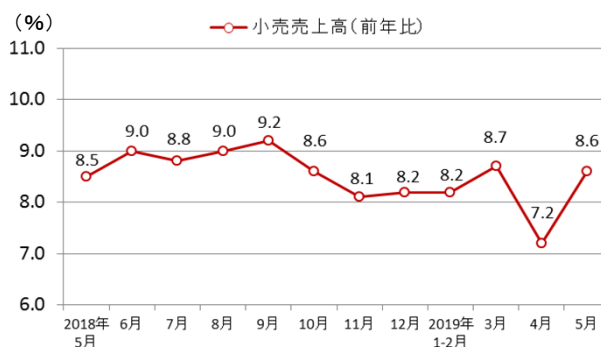
## 【「所得倍増計画」達成に向けた政策を想定】

中央政府は今年1月下旬、自動車や家電製品を対象とした消費刺激策の概要を発表しましたが、詳細についてはまだ発表していないため、中国の消費者は現在、買い控えを起こしていると推測されます。

中国では、2020年が最終年の「所得倍増計画」を達成するためには、来年にかけて少なくとも6%台の経済成長を維持することが必要であると言われてしています。

中国政府は、今後6%台の経済成長維持に向けて、年内にも買替え需要の喚起を目的とする消費刺激策の詳細を発表し、それを受けて中国の消費者心理は上向いていくと考えられます。

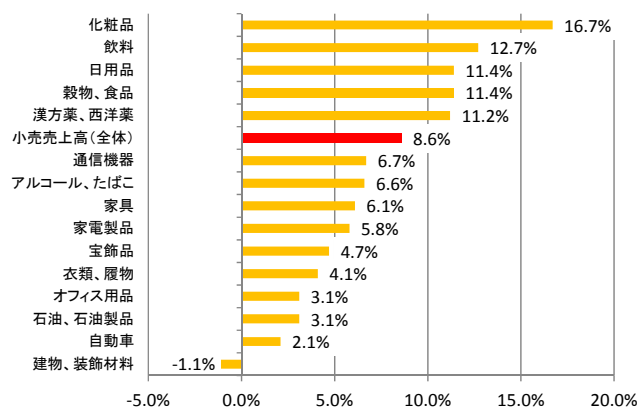
## 中国の小売売上高(単月)の推移 (2018年5月~2019年5月、月次)



(出所) 中国国家統計局データより岡三アセットマネジメント作成

## 中国 5月小売売上高の前年比伸び率(品目別)

(品目別伸び率については一定規模以上の企業・団体からの数値を集計)



(出所) 中国国家統計局データより岡三アセットマネジメント作成

## 中国で予定される主なイベント

年	月	イベント
2019年	6月	G20首脳会議 (28-29日、大阪)
	7月	中国共産党中央政治局会議
	8月	北戴河会議
	9月	一帯一路サミット (11-12日、香港)
		中国 四中全会 (9~11月中の予定)
	10月	中国 建国70周年 記念式典 (1日)
		国慶節連休 (1-7日)
	11月	「双十一」独身の日 (11日)
2020年		「所得倍増計画」「第13次5ヵ年計画」最終年
2021年	7月	中国共産党創立100周年

(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あたっては、投資信託説明書(交付目録見書)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

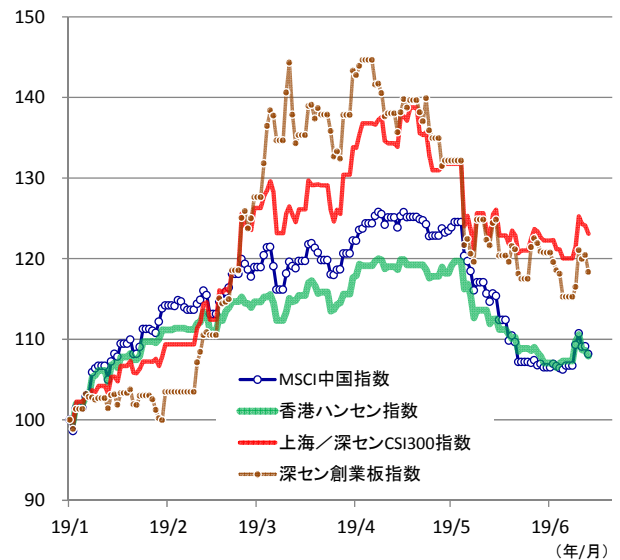
【当面の株式市場見通しと運用方針】

当面の中国・香港株式市場は、短期的には米中通商協議の動向に一喜一憂する神経質な展開が予想されます。しかし、中期的には中国政府が緩和的な金融政策をとる中で、中国景気が徐々に安定化に向かうとの期待が相場を下支えすると考えられます。また、消費に関しては、各種補助金施策の詳細発表を前に、足元において買い控えの動きが出ていると推測されますが、株式市場においては、消費行動の回復を織り込む動きが次第に強まると予想されます。

当ファンドの運用につきましては、マザーファンドを通じて、消費刺激策の詳細発表を控えて、業績反転期待の高まりが予想される自動車やエアコンなどの消費財株を買い増す方針です。一方、電力やガスなどディフェンシブ性の高い公益株のウェイトを一段と引き下げる方針です。

中国・香港の主要株価指数の推移

(2019年1月2日～2019年6月14日、2019年1月2日=100)



(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

運用状況 (作成基準日 2019年6月17日)



※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、2012年12月28日を起点として算出してあります。  
※分配金は1万口当たり、税引前です。 ※組入比率、市場別構成比率はマザーファンドを通じた実質組入比率です。  
※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。

ファンドデータ(6月17日現在)	
基準価額(円)	8,162
残存元本(百万円)	2,996
純資産総額(百万円)	2,445
組入比率(%)	90.1
短期金融商品その他(%)	9.9
組入銘柄数	130

ポートフォリオ構成比率(6月17日現在)	
中国株マザーファンド	69.8%
中国A株マザーファンド	26.7%

市場別構成比率(6月17日現在)	
香港株	56.3%
上海A株	19.3%
米国預託証券(ADR)	7.9%
深センA株	6.6%
短期金融商品その他	9.9%

(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、中国の株式等価値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
<b>(金融商品取引業者)</b>					
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	○			
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	○			
北洋証券株式会社	北海道財務局長(金商)第1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	○			
<b>(登録金融機関)</b>					
株式会社荘内銀行	東北財務局長(登金)第6号	○			
株式会社大光銀行	関東財務局長(登金)第61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>**
**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)**