

基準価額回復基調は継続

中国人民元ソブリンオープン 愛称:夢元

追加型投信／海外／債券

- 2023年6月のパフォーマンスは、債券要因、為替要因ともにプラスに寄与。基準価額の回復基調は継続
- 中国債券市場は、中国人民銀行(中央銀行、PBOC)による追加金融緩和観測から、引き続き利回り低下を試す展開に
- 為替市場では、人民元が対ドルで軟調推移も下落余地は限定的、対円では引き続き底堅く推移を想定
- マザーファンドでは、デュレーションを現状程度で維持、大幅な利回り低下があれば金利変動リスクを軽減へ

1. 6月の運用経過

債券要因、為替要因ともに基準価額上昇に貢献

6月の当ファンドの基準価額は195円上昇し、月末に12,673円となりました。

債券要因は、保有債券の利息収入に加え、利回り低下に伴う価格上昇により、60円のプラスとなりました。為替要因は、人民元が対円で上昇し、148円のプラスとなりました。(図表1)

6月の中国債券市場では、PBOCが主要金利を引き下げたことを受けて、利回り低下(価格は上昇)が進行しました。また、国有大手銀行が主要な預金金利の引き下げを発表したことも、利回り低下を後押しする要因となりました。

6月の為替市場では、人民元が対円で前月末の19.7円台から19.9円台に上昇しました(TTMベース)。日銀と海外の主要中央銀行との金融政策スタンスの違いなどを背景に円が全面安となり、人民元も月末にかけて対円で上値を試す動きとなりました。ただ、米中間の金利差拡大を受けて、人民元も対ドルで軟調に推移したことから、人民元/円の上昇率はドル/円と比較し小幅なものにとどまりました。

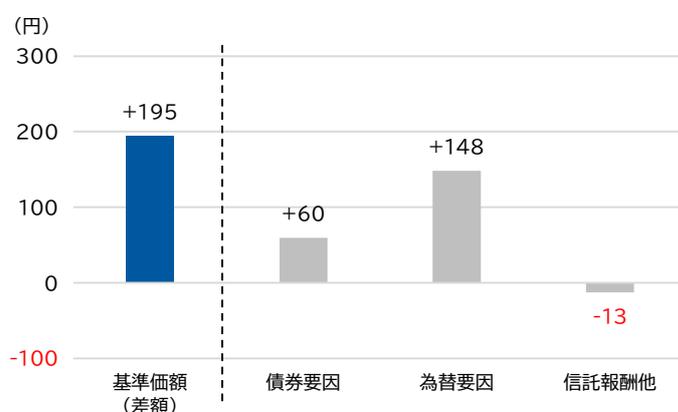
マザーファンドはデュレーションを小幅長期化

6月の「中国人民元ソブリンマザーファンド」(以下、マザーファンド)の運用経過は以下の通りです。

月前半は、金利変動リスクを測る尺度であるデュレーションを概ね前月末と同水準で推移させましたが、その後は小幅長期化し、5.69年で月末を迎えました。

発行体別の組入比率は、中国国債と中国国家開発銀行債の投資比率を、概ね前月末と同水準で推移させました。(図表2)

図表1 「中国人民元ソブリンオープン」基準価額の要因分析
(期間 2023年5月31日～2023年6月30日)



※上記の数値は、日々の基準価額の変動を簡便法で計算し累積した概算値です。このため、必ずしも基準価額の変動を正確に示したものではありません。
※小数点以下を四捨五入しているため、差額合計に誤差が生じる場合があります。

図表2 マザーファンドのポートフォリオの比較
(2023年5月31日と2023年6月30日)

	2023/5/31	2023/6/30
デュレーション	5.59年	5.69年
保有債券の平均利回り	2.53%	2.49%
保有債券の平均残存年数	7.20年	7.45年
中国国債	75.3%	75.2%
中国国家開発銀行債	22.5%	22.3%
債券組入比率	97.8%	97.5%
短期金融商品・その他	2.2%	2.5%

※デュレーションとは投資元本の平均回収年限のことを言います。
また、金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いられ、一般的にこの値が大きい程、金利変動に伴う債券価格の変動リスクが大きくなります。
※組入比率は小数点以下第2位を四捨五入しているため、差額合計に誤差が生じる場合があります。

2. 昨年以降のパフォーマンスと今後の見通し・運用方針

基準価額は回復基調継続

当ファンドの基準価額は、2カ月連続で比較的大幅な上昇となり、6月末時点で12,673円となりました。昨年9月の設定来高値13,172円、昨年10月の月末値ベースの高値12,936円には届かないものの、回復基調が継続しています。(図表3)

月別の基準価額の要因分解を見ると、債券要因(利息収入+保有債券の価格変動)は7カ月連続のプラスと、安定的に基準価額の押し上げ要因となっています。為替要因(人民元の対円レートの騰落)は月別の変動が激しいものの、直近2カ月は基準価額上昇に寄与しています。

債券市場は引き続き利回り低下を試す展開を想定

中国債券市場では、3月以降、10年国債利回りの低下基調が鮮明となっています(図表4)。中国経済の回復ペース鈍化やPBOCの利下げを先取りした動きと見ることができます。当面はPBOCによる追加利下げ観測を背景に、利回り低下を試す展開を想定しています。

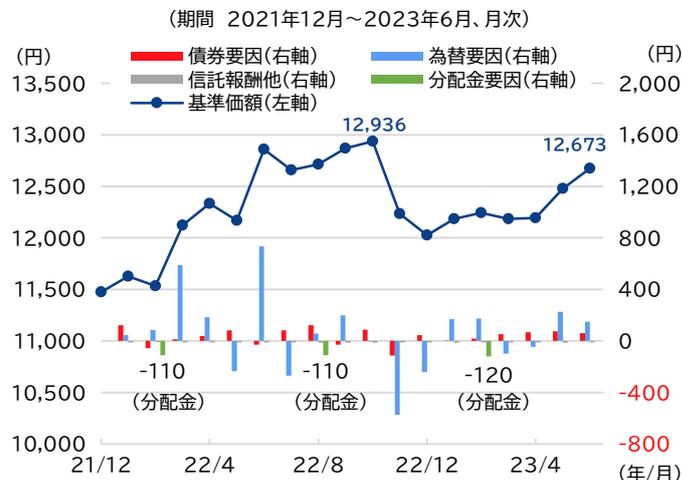
ただ、今後は景気立て直しのために中国政府による財政政策の発動が予想されることから、徐々に債券利回りの低下に歯止めがかかる可能性が高いと見ています。

デュレーションは当面現状程度を維持

上記のような想定の下、デュレーションを概ね現状程度で維持する方針です。ただ、大幅な利回り低下が進行する場面があれば、デュレーション短期化による金利変動リスクの軽減を検討します。

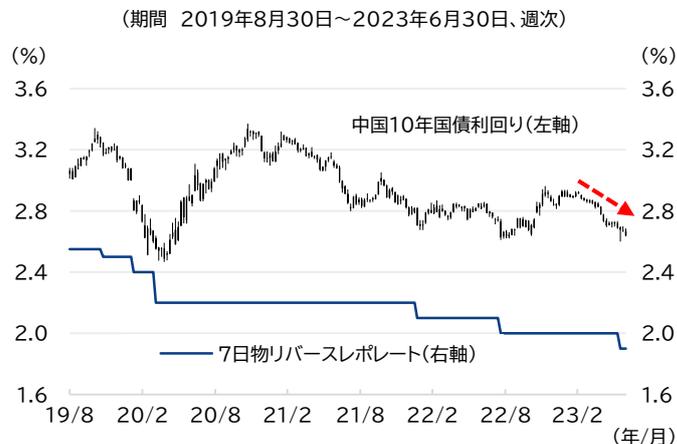
また、組入銘柄については、中国国債と中国国家開発銀行債の投資比率を現状程度で推移させる考えです。

図表3 基準価額(月末値)の推移と月別の要因分解



※分配金要因は基準価額のマイナス要因として表示していますが、ファンドを保有している受益者の皆様にお支払いしたものであり、実質的にはパフォーマンスのマイナス要因ではありません。
 ※上記の数値は、日々の基準価額の変動を簡便法で計算し累積した概算値です。このため、必ずしも基準価額の変動を正確に示したものではありません。

図表4 中国の10年国債利回りと7日物リバースレポレート

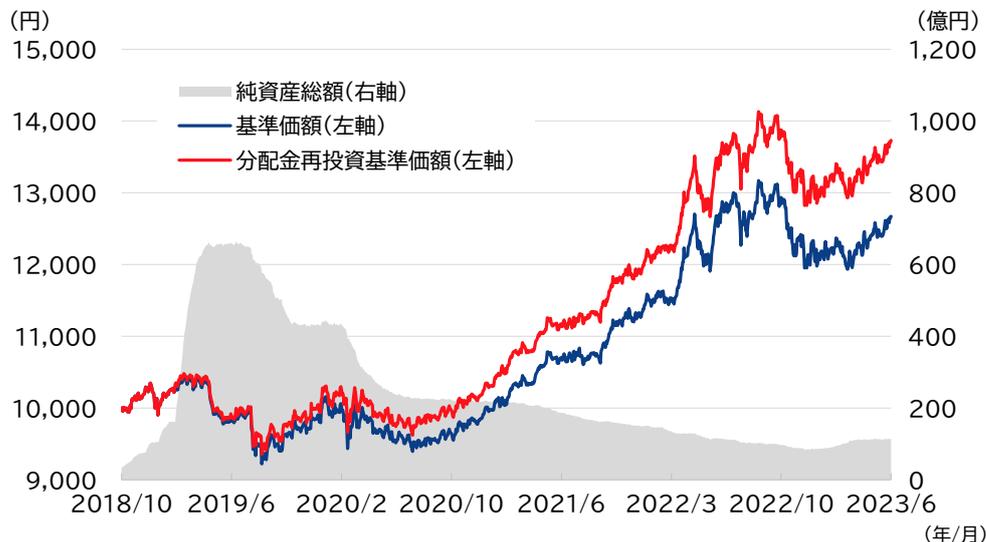


※7日物リバースレポレート:中国人民銀行(PBOC)が銀行間市場の資金需給を調整するために行う公開市場操作の際に使用するレート

運用状況 (作成基準日 2023年6月30日)

設定来の基準価額と直近5期の分配金の推移

(2018年10月12日~2023年6月30日、日次)



最近5期の分配金の推移

2021/2/10	100 円
2021/8/10	100 円
2022/2/10	110 円
2022/8/10	110 円
2023/2/10	120 円
設定来合計	860円

※分配金は1万口当たり、税引前です。
運用状況等によっては分配金額が変わる場合、或いは分配金が支払われない場合があります。

基準価額	12,673 円
純資産総額	113.9 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とは、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して計算した基準価額です。
※グラフは過去の実績であり、将来の成果を示唆または保証するものではありません。

マザーファンドの組入明細表

銘柄	利率(%)	償還日	数量(額面(元))	投資比率
中国国債	2.890	2031/11/18	51,000,000	9.1%
中国国家開発銀行債	3.340	2025/07/14	38,000,000	6.8%
中国国債	3.270	2030/11/19	35,000,000	6.4%
中国国債	3.600	2025/09/06	35,500,000	6.4%
中国国債	3.720	2051/04/12	30,000,000	5.9%
中国国家開発銀行債	4.040	2028/07/06	30,000,000	5.6%
中国国債	3.540	2028/08/16	30,000,000	5.6%
中国国債	3.250	2026/06/06	30,000,000	5.4%
中国国債	3.120	2026/12/05	30,000,000	5.4%
中国国債	2.910	2028/10/14	30,000,000	5.4%
中国国債	3.190	2053/04/15	29,000,000	5.3%
中国国債	3.190	2024/04/11	29,000,000	5.1%
中国国債	3.290	2029/05/23	26,000,000	4.8%
中国国債	2.880	2033/02/25	22,000,000	3.9%
中国国債	3.130	2029/11/21	21,000,000	3.8%
中国国債	2.350	2025/03/15	16,000,000	2.8%
中国国家開発銀行債	3.650	2029/05/21	15,000,000	2.8%
中国国家開発銀行債	3.480	2029/01/08	15,000,000	2.7%
中国国家開発銀行債	2.730	2024/11/11	15,000,000	2.6%
中国国家開発銀行債	2.980	2024/01/08	10,000,000	1.8%

※投資比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

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、販売会社には取次販売会社が含まれる場合があります。

商号	登録番号	日本証券業協会	加入協会		
			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	○	○	○	○
岡三にいがた証券株式会社	関東財務局長(金商)第169号	○			
アイザワ証券株式会社	関東財務局長(金商)第3283号	○	○		○
auカブコム証券株式会社	関東財務局長(金商)第61号	○	○	○	○
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22号	○			
Jトラストグローバル証券株式会社	関東財務局長(金商)第35号	○			
島大証券株式会社	北陸財務局長(金商)第6号	○			
内藤証券株式会社	近畿財務局長(金商)第24号	○			○
長野證券株式会社	関東財務局長(金商)第125号	○			
フィデリティ証券株式会社	関東財務局長(金商)第152号	○	○		
益茂証券株式会社	北陸財務局長(金商)第12号	○			
松井証券株式会社	関東財務局長(金商)第164号	○		○	
マネックス証券株式会社	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	○
水戸証券株式会社	関東財務局長(金商)第181号	○	○		
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
愛媛証券株式会社	四国財務局長(金商)第2号	○			
香川証券株式会社	四国財務局長(金商)第3号	○			
三晃証券株式会社	関東財務局長(金商)第72号	○			
JIA証券株式会社	関東財務局長(金商)第2444号	○			○
(登録金融機関)					
株式会社イオン銀行	関東財務局長(登金)第633号	○			
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者:マネックス証券株式会社)	関東財務局長(登金)第10号	○		○	
株式会社大分銀行	九州財務局長(登金)第1号	○			
株式会社福島銀行	東北財務局長(登金)第18号	○			

※岡三証券株式会社は、一般社団法人日本暗号資産取引業協会にも加入しております。

<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)

留意事項

SBI岡三アセットマネジメントについて

商号:SBI岡三アセットマネジメント株式会社

SBI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には帰属します。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。
- 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。
- 中国人民元建てソブリン債投資に関する主なリスク(回金遅延リスク、税制リスク等)
※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。
- ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金申込の受付が中止となる可能性、換金代金の支払が遅延する可能性があります。
- 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幅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。

■換金時

換金手数料 : ありません。
信託財産留保額: 一口につき、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%)

■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、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。

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、投資環境に関する情報提供を目的としてSBI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、特定の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。