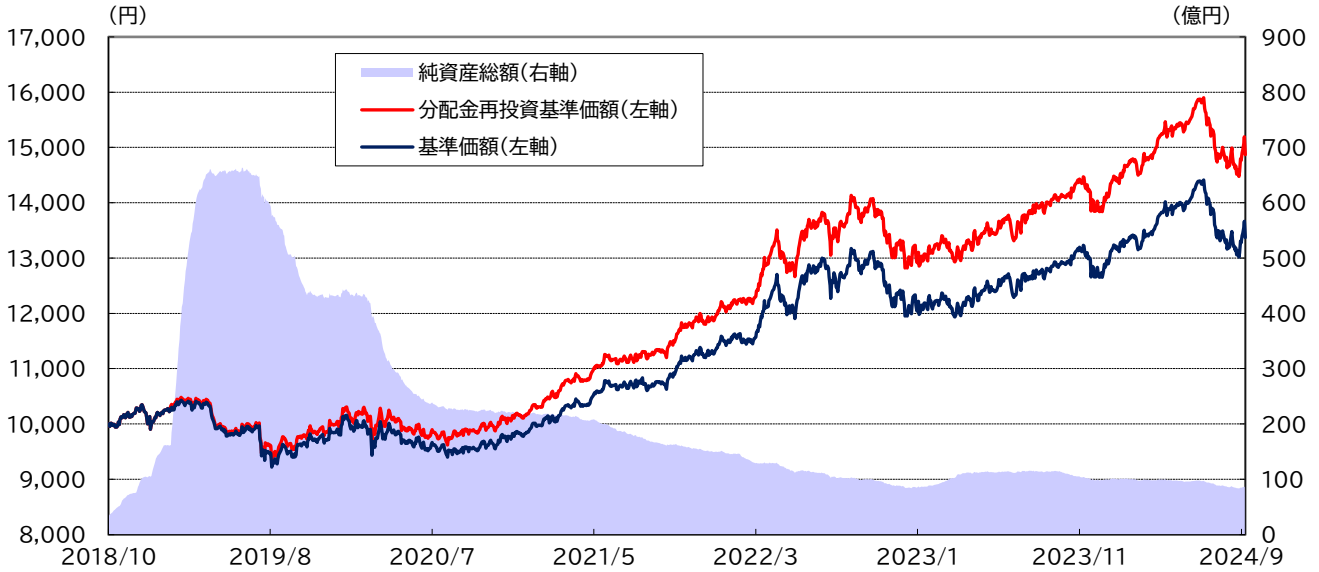


中国人民元ソブリンオープン 愛称 夢元

追加型投信/海外/債券

設定来の基準価額の推移



※基準価額は1万口当たり、作成基準日現在、年率1.254%(税抜1.14%)の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。
 ※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。

基準価額	13,371 円
純資産総額	84.7 億円

※基準価額は1万口当たりです。

騰落率	騰落率					
	1カ月前	3カ月前	6カ月前	1年前	3年前	設定来
分配金再投資基準価額	0.61%	▲ 6.01%	0.62%	5.14%	29.42%	48.69%
参考指数	0.04%	▲ 6.58%	0.22%	5.93%	34.51%	63.42%

※騰落率は、1カ月前、3カ月前、6カ月前、1年前、3年前の各月の月末および設定日との比較です。

参考指数の騰落率は、当該日前営業日の現地終値を基に算出しております。

※分配金再投資基準価額の設定来騰落率は、1万口当たりの当初設定元本との比較です。

※参考指数は、JPMorgan GBI-EM China Unhedged JPYです。

※参考指数の騰落率は、Bloombergのデータを基にSBI岡三アセットマネジメントが算出しております。

ポートフォリオ構成比率	
公社債	96.6%
(内外国公社債)	(96.6%)
(内先物)	(0.0%)
短期金融商品その他	3.4%
マザーファンド組入比率	99.6%
組入銘柄数	18 銘柄

※マザーファンドを通じた実質比率です (マザーファンド組入比率を除く)。

最近5期の分配金の推移	
2022/8/10	110 円
2023/2/10	120 円
2023/8/10	120 円
2024/2/13	110 円
2024/8/13	110 円
設定来合計	1,200 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。

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

中国人民元ソブリンマザーファンドの状況

<組入債券明細表>

銘柄	利率(%)	償還日	数量(額面(元))	投資比率
中国国債	3.190	2053/04/15	32,000,000	9.1%
中国国債	2.890	2031/11/18	31,000,000	7.9%
中国国債	2.910	2028/10/14	30,000,000	7.6%
中国国債	3.290	2029/05/23	26,000,000	6.7%
中国国債	3.250	2026/06/06	27,000,000	6.7%
中国国債	3.120	2026/12/05	26,000,000	6.5%
中国国債	3.720	2051/04/12	21,000,000	6.5%
中国国債	3.270	2030/11/19	24,000,000	6.3%
中国国債	2.880	2033/02/25	22,000,000	5.7%
中国国家開発銀行債	3.340	2025/07/14	23,000,000	5.6%
中国国債	3.130	2029/11/21	21,000,000	5.4%
中国国家開発銀行債	4.040	2028/07/06	16,000,000	4.2%
中国国家開発銀行債	3.650	2029/05/21	15,000,000	3.9%
中国国債	2.350	2025/03/15	16,000,000	3.9%
中国国家開発銀行債	3.480	2029/01/08	15,000,000	3.9%
中国国家開発銀行債	2.730	2024/11/11	11,000,000	2.7%
中国国債	2.670	2033/11/25	10,000,000	2.5%
中国国債	2.300	2026/05/15	8,000,000	2.0%

<種類別比率>

種類	投資比率
中国国債	76.7%
中国国家開発銀行債	20.2%

※各比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

<ポートフォリオの特性>

保有債券の平均利回り	1.83%
保有債券の平均直利	2.94%
保有債券の平均残存年数	7.96年
ファンド全体のデュレーション	6.01年

※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。

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

投資環境



※人民元／円は、対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値、中国10年国債利回りは当該日前営業日の現地終値です。

(出所: Bloombergデータを基にSBI岡三アセットマネジメント作成)

ファンドマネージャーのコメント

<投資環境>

9月の中国債券市場では、金融緩和観測を背景に各年限の債券利回り低下(価格は上昇)が先行する展開となりました。実際、中国人民銀行(PBOC)は24日に利下げと預金準備率の引き下げを発表しました。しかし、その後、月末にかけては株価の急反発を受けて投資家のリスク選好が強まったことや、特別国債の追加発行による債券市場の需給悪化が懸念されたことから、長期債を中心に債券利回りが急上昇(価格は急落)しました。この結果、8月末と比較すると、短期債の利回りは低下したものの、長期債の利回りは概ね同水準で月末を迎えました。

9月の為替市場では、米連邦準備制度理事会(FRB)が年末に向けて大幅な利下げに踏み切るとの見方が強まったことを背景に、人民元が対ドルで堅調に推移しました。また、月末にかけては中国当局による本格的な景気対策への期待から、株価の急反発とともに人民元が対ドルで一段高となりました。一方、日本と海外の主要先進国との金利差縮小を背景に円高圧力が強まる中、月前半は人民元が対円で軟調に推移しました。しかし、その後、内外金利差の縮小に歯止めがかかり、徐々に円売りが優勢となったことや、中国株の急反発に伴い人民元の上昇圧力が強まったことから、人民元が上昇しました。ただし、月末にかけては、自民党の総裁選挙を挟んで円相場が乱高下したため、人民元も対円で上下する展開が見られました。この結果、人民元は対円で前月末から小幅上昇して月末を迎えました。

<運用経過>

マザーファンドでは、解約に対応し一部保有債券の売却を行いました。ファンドの金利変動リスクを測る尺度であるデュレーションは、前月末と概ね同水準となる6.01年で月末を迎えました。また、ポートフォリオの内訳については、概ね前月末を維持しました。

<今後の運用方針>

中国では、9月に大規模な金融政策パッケージ(金融緩和と不動産・株価支援策)が発表されるとともに、今年の経済目標の実現を目指して必要な財政支出を確保するとの方針が示されたことを受けて、低迷していた株式市場が急反発する展開となりました。市場参加者のリスク志向が回復していることに加え、今後は特別国債の追加発行による債券市場の需給悪化が懸念されることから、長期債に関しては利回り上昇圧力が残る展開を想定しています。しかし、PBOCは今後も緩和的な金融政策を維持すると予想されることから、利回りの上昇余地は限定的と考えています。

為替市場では、FRBの利下げ局面入りと中国の景気回復期待の高まりを背景に、人民元が対ドルで底堅く推移する展開を想定しています。しかし、米国の大統領選挙を控えていることから、当面は大きく動きづらい局面と見ています。一方、対円では、植田日銀総裁が追加利上げの判断について「時間的な余裕はある」と発言したこともあり、今後の日銀の利上げペースは非常に緩やかなものと予想しています。新NISA導入後の個人投資家による海外証券投資(投資信託経由を含む)が継続していることとあわせ、当面は人民元が対円で堅調に推移する展開を想定しています。

マザーファンドの運用につきましては、今後の中国当局の政策対応や景気動向に留意しつつ、ファンドの金利変動リスクを測る尺度であるデュレーションを現状程度で維持する方針です。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。

※ 今後の運用方針等は、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。また、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。

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

ファンド情報

設定日	2018年10月12日
償還日	原則として無期限
決算日	毎年2月10日および8月10日(休業日の場合は翌営業日)

ファンドの特色

1 | 中国本土に流通する中国人民元建ての中国のソブリン債*に投資を行います。

* 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

- 実際の運用は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」といいます。)を通じて行います。
- 中国人民元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 | ソブリン債の実質組入比率は高位を保つことを基本とします。

4 | 実質組入外貨建資産(人民元建て資産)については、原則として為替ヘッジは行いません。

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。

● 分配方針

毎年2月10日および8月10日(それぞれ休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。

- 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。
- 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。

※分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。

※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。

■ 基準価額の変動要因

投資者の皆さまの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及び損失は、すべて投資者の皆さまに帰属します。

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

外貨建資産は、為替相場の変動により円換算額が変動します。投資対象通貨に対する円高により、外貨建資産の円換算額は減少し、円安により、外貨建資産の円換算額は増加します。

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ことがあります。

● 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。

■ 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。
- 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ある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。

中国人民元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元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元の為替レートが適用されます。オフショア人民元と中国本土のオンショア人民元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

購入単位	販売会社が定める単位 ※詳しくは販売会社にご確認下さい。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
購入代金	販売会社の定める期日までにお支払い下さい。 ※詳しくは販売会社にご確認下さい。
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下さい。
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。
申込締切時間	原則として、午後3時までとし、販売会社所定の事務手続きが完了した場合に、当日の受付として取り扱います。 ※申込締切時間は、2024年11月5日以降は原則として、午後3時30分までとなる予定です。なお、販売会社によっては異なる場合がありますので、詳細は販売会社にご確認ください。
換金制限	ありません。
購入・換金 申込不可日	以下に該当する日は、購入・換金申込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
購入・換金 申込受付の 中止及び取消し	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・換金申込の受付を中止することや、すでに受け付けた購入・換金申込の受付を取消すことがあります。
信託期間	原則として無期限(2018年10月12日設定)
繰上償還	受益権口数が10億口を下回るようになった場合、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場合があります。
決算日	毎年2月10日および8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。 「分配金再投資コース」の場合、収益分配金は、税金を差し引いた後、決算日の基準価額で再投資します。
信託金の限度額	5,000億円
公告	原則として、電子公告の方法により行い、次のアドレスに掲載します。 https://www.sbiokasan-am.co.jp
運用報告書	毎決算時および償還時に交付運用報告書を作成し、販売会社を通じて交付します。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用				
購入時手数料	購入金額(購入価額×購入口数)に、販売会社が独自に定める購入時手数料率を乗じて得た額 購入時手数料率の上限は、3.3%(税抜3.0%)です。 購入時手数料率は変更となる場合があります。 詳しくは販売会社にご確認下さい。		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。	
信託財産留保額	1口につき、換金申込受付日の翌営業日の基準価額×0.1%			
投資者が信託財産で間接的に負担する費用				
運用管理費用 (信託報酬)	純資産総額×年率1.254%(税抜1.14%)			
	配 分	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)	運用報告書等各種書類の送付、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、受託会社の立替えた立替金の利息、借入金の利息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。 ※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。			

※運用管理費用(信託報酬)、監査費用は日々計上され、ファンドの基準価額に反映されます。なお、毎計算期末または信託終了のときに投資信託財産から支払われます。その他費用・手数料(監査費用を除きます。)はその都度、投資信託財産から支払われます。

※ファンドに係る手数料等につきましては、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。

委託会社および関係法人の概況

- 委託会社 SBI岡三アセットマネジメント株式会社 (ファンドの運用の指図を行います。)
 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
- 受託会社 三菱UFJ信託銀行株式会社 (ファンドの財産の保管及び管理を行います。)

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

販売会社について

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る場合があります。

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	○			○
長野証券株式会社	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	○	○	○	○
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	○			○
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)					
株式会社イオン銀行(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。

中国人民元ソブリンオープン 愛称 夢元
追加型投信／海外／債券委託会社
お問い合わせ先フリーダイヤル
0120-048-214
(営業日の9:00~17:00)ホームページ
<https://www.sbiokasan-am.co.jp>

ご注意

- ・本資料はSBI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。購入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。投資信託説明書(交付目論見書)の交付場所につきましては「販売会社について」でご確認ください。
- ・本資料中の運用実績等に関するグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆様の実質的な投資成果を示すものではありません。
- ・本資料の内容は作成基準日のものであり、将来予告なく変更されることがあります。また、市況の変動等により、方針通りの運用が行われない場合もあります。
- ・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。