



華流国潮イノベーション株式ファンド(1年決算型)

愛称: **国潮**

足元のパフォーマンスと
NAM 香港の見解

足元のパフォーマンス

米長期金利の上昇などに伴ない、ハイテク株を中心として世界の株式市場の変動性が高まる中、中国本土株式市場は、中国人民銀行（中央銀行）による流動性の引き締め懸念を背景とした投資家心理の悪化なども重石となり、2月中旬以降、軟調な推移となりました。

こうした流れを受け、当ファンドの基準価額は2月17日につけた最高値（17,464円）から、足元（3月10日）にかけて、▲20.8%と大きく下落しました。

本資料では、足元の状況と今後の見方について、当ファンドの投資顧問会社である日興アセットマネジメントアジアリミテッド（NAM アジア）および、当ファンドのマザーファンドの運用に助言を行なう日興アセットマネジメントホンコンリミテッド（NAM 香港）の見解をご紹介します。

基準価額の推移



※基準価額は信託報酬(後述の「手数料等の概要」参照)控除後の1万口当たりの値です。
※CSI300指数は当ファンドの基準価額の算出方法に準じ、前営業日の株価に当該営業日の為替レートを乗じて、日興アセットマネジメントが算出しています。なお、同指数は当ファンドのベンチマークではありません。
※信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成

※上記は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

NAM 香港による見解

足元の下落要因は、市場心理の影響が大きいとみる

中国本土株式市場は、旧正月明けから大きく調整し、なかでも、大型株式や新興企業の株式は市場全体よりも大きな下落となりました。セクター別では、高級酒（白酒）やヘルスケアなど、それまでの上昇が大きかった業種で利益確定の動きが進み、下落幅が拡大しました。

日興アセットマネジメント
ホンコンリミテッド
シニア・ポートフォリオ・マネジャー
トウルーマン・ドウ



今回の調整は、米長期金利の上昇も要因の一つではあったものの、どちらかと言うと**中国の株式市場自体に原因**を見出すことができると考えます。中国経済は現在、世界に先駆けて力強い回復を遂げていますが、前年からの反発局面は2021年1-3月期がピークで、成長は徐々に緩やかになると見込まれます。同時に、金融政策の正常化への懸念もくすぶっており、投資家が慎重な姿勢を取る原因の一つになっています。そうした中、過去2年間の上昇で、一部のセクターや銘柄には高値警戒感が台頭し、調整幅の拡大につながったとみられます。このように、今回の下落は**市場心理に起因する部分が大きい**と考えられますが、その分、回復には多少の時間を要するとみています。

ただし、足元の調整が、金融政策の転換を踏まえたバリュエーションの低下であり、市場の注目材料が利益成長に切り替わるのであれば、これは**グローバル市場に先行した変化**となるはずですが、他の主要株式市場は、未だ潤沢な流動性を前提としており、経済の回復を確認するには一定の時間を要する状況にあるからです。そうしたことから、**中国本土株式市場は今年前半に短期的な調整を終え、年後半には相対的に優位な市場となる可能性**があります。

足元の株価調整は、大きな成長機会を有する企業への魅力的な投資機会に

足元で下落した銘柄の中にも、**今年大きな成長の機会を有している企業**があります。例えば、**消費分野の電子製品や自動車、スマートホーム関連**などが挙げられます。また、太陽光発電やEV（電気自動車）は、ゼロカーボンに向けた取り組みが進むことで、引き続き注目を集めるとみています。これらのセクターの成長は非常に早く、バリュエーションも適切な範囲に収まりつつあることから、**一連の株価調整を経て、市場は改めてその成長を確認する**と考えられます。また、3月上旬に開催された全人代（全国人民代表大会、国会に相当）では科学技術分野を重視する方針が打ち出されており、今後、テクノロジー関連の投資テーマが改めてフォーカスされるとみています。

我々投資家にとっては、もうしばらく我慢が必要ですが、中国本土株式市場の上場企業は総じて利益成長が早く、バリュエーションの消化も徐々に進むと考えています。また、中長期的な中国のインベーションのトレンドは変わるものではなく、**短期的な株価調整は絶好の買い場**ととらえています。

本資料は、当ファンドの主要投資対象である「中国インベーション株式マザーファンド」の運用会社である日興アセットマネジメントアジアリミテッド、およびマザーファンドの運用に助言を行なう日興アセットマネジメントホンコンリミテッドからのコメントをもとに作成しています。本資料は、資料作成時点における市場環境について、運用担当者の方見方あるいは考え方を記載したものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。また、見解は変更される場合があります。

当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

ポートフォリオの概要（2021年2月末時点）

<通貨別組入比率>

業種	比率
中国元	79.0%
香港ドル	13.2%
アメリカドル	4.8%
その他	3.0%

<上場市場別比率>

上場市場	比率
深セン市場	44.7%
メインボード	17.6%
中小企業板	19.6%
創業板	7.5%
上海市場	34.3%
メインボード	34.3%
科创板	0.0%
香港市場	13.2%
米国市場	4.8%
その他	3.0%

<組入上位10銘柄>

(組入銘柄数 68銘柄)

	銘柄名	通貨	上場市場	業種	比率
1	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A グイチョウ・マオタイ	中国元	上海市場 メインボード	生活必需品	4.8%
2	WULIANGYE YIBIN CO LTD-A ウリヤンイエ・イービン	中国元	深セン市場 メインボード	生活必需品	4.2%
3	MIDEA GROUP CO LTD-A ミデア・グループ	中国元	深セン市場 メインボード	一般消費財・ サービス	4.2%
4	CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A チャイナ・ツーリズム・グループ・デューティフリー	中国元	上海市場 メインボード	一般消費財・ サービス	2.4%
5	HAIER SMART HOME CO LTD-A ハイアール・スマートホーム	中国元	上海市場 メインボード	一般消費財・ サービス	2.2%
6	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-A コスコ・ SHIPPING・ホールディングス	中国元	上海市場 メインボード	資本財・ サービス	2.0%
7	INNER MONGOLIA YILI INDUS-A イリ・グループ	中国元	上海市場 メインボード	生活必需品	2.0%
8	CHONGQING FULING ZHACAI-A チョンチン・フーリン・ジャーサイ・グループ	中国元	深セン市場 中小企業板	生活必需品	1.9%
9	BILIBILI INC-SPONSORED-ADR ビリビリ	アメリカドル	米国市場	コミュニケーション・ サービス	1.8%
10	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A チョンチン・ジーフエイ・バイオロジカル	中国元	深セン市場 創業板	ヘルスケア	1.8%

※上記はマザーファンドの状況です。比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※個別の銘柄の取引を推奨するものではありません。

※上記銘柄については将来の組入れを保証するものではありません。

※一部の市場において、流動性などを勘案して、該当企業のADR・GDR(預託証券)等を組入れる場合があります。

※上記は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

当資料は、投資者の皆様へ「華流国潮イノベーション株式ファンド(1年決算型)／愛称:国潮」へのご理解を高めることを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

ファンドの特色

-  **1** 中国の消費動向の変化を捉え、新しい消費をリードすると期待される中国企業の株式を主要投資対象とします。
-  **2** 日興アセットマネジメント アジア リミテッドが運用を行ないます。
-  **3** 年1回、決算を行ないます。

※市況動向および資金動向などにより、上記のような運用が行なえない場合があります。

【お申込みに際しての留意事項】

リスク情報

投資者の皆様は投資元金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、投資元金を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者(受益者)の皆様へ帰属します。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。

当ファンドは、主に株式を実質的な投資対象としますので、株式の価格の下落や、株式の発行体の財務状況や業績の悪化などの影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。

主なリスクは以下の通りです。

【価格変動リスク】 【流動性リスク】 【信用リスク】 【為替変動リスク】
【カントリー・リスク】

※ 詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

※ 基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

その他の留意事項

- 当資料は、投資者の皆様へ「華流国潮イノベーション株式ファンド(1年決算型)〈愛称:国潮〉」へのご理解を高めていただくことを 目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。
- 当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、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- 分配金は、投資信託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運用収益を超えて支払われる場合があります。投資者のファンド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。
- 投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様へ帰属します。当ファンドをお申込みの際には、投資信託説明書(交付目論見書)などを販売会社よりお渡しますので、内容を必ずご確認くださいの上、お客様ご自身でご判断ください。

当資料は、投資者の皆様へ「華流国潮イノベーション株式ファンド(1年決算型)／愛称:国潮」へのご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

【お申込みメモ】

商品分類	追加型投信／海外／株式
購入単位	販売会社が定める単位 ※販売会社の照会先にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
信託期間	2030年5月17日まで(2020年5月11日設定)
決算日	毎年5月18日(休業日の場合は翌営業日)
購入・換金 申込不可日	販売会社の営業日であっても、購入・換金の申込日が下記のいずれかに該当する場合は、購入・換金の申込みの受付は行ないません。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 ・シンガポール証券取引所の休業日 ・シンガポールの銀行休業日 ・上海証券取引所の休業日 ・中国の銀行休業日 ・香港証券取引所の休業日 ・香港の銀行休業日 ・深セン証券取引所の休業日
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して7営業日目からお支払いします。

【手数料等の概要】

投資者の皆様には、以下の費用をご負担いただきます。

<申込時、換金時にご負担いただく費用>

購入時手数料	購入時の基準価額に対し3.3%(税抜3%)以内 ※ 購入時手数料は販売会社が定めます。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 ※ 収益分配金の再投資により取得する口数については、購入時手数料はかかりません。
換金手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。

<信託財産で間接的にご負担いただく(ファンドから支払われる)費用>

運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に対し年率1.705%(税抜1.55%)
その他の費用・ 手数料	目論見書などの作成・交付および計理等の業務に係る費用(業務委託する場合の委託費用を含みます。)、監査費用などについては、ファンドの日々の純資産総額に対して年率0.1%を乗じた額の信託期間を通じた合計を上限とする額が信託財産から支払われます。 組入る有価証券の売買委託手数料、借入金の利息および立替金の利息などがその都度、信託財産から支払われます。 ※ 運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを表示することはできません。 また、有価証券の貸付は現在行なっておりませんので、それに関連する報酬はかかりません。

※ 投資者の皆様にご負担いただくファンドの費用などの合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なりますので、表示することができません。

※ 詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

【委託会社、その他関係法人】

委託会社	日興アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第368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
投資顧問会社	日興アセットマネジメントアジアリミテッド
受託会社	三井住友信託銀行株式会社
販売会社	販売会社については下記にお問い合わせください。 日興アセットマネジメント株式会社 [ホームページ] www.nikkoam.com/ [コールセンター] 0120-25-1404(午前9時~午後5時。土、日、祝・休日は除く。)

【投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込みは】

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込みは

金融商品取引業者等の名称	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	
岩井コスモ証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第15号	○		○	
内藤証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第24号	○			○
ひろぎん証券株式会社	金融商品取引業者	中国財務局長(金商)第20号	○			

(資料作成日現在、50音順)