

『うるおいの大地』の運用状況

為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)
追加型投信／内外／資産複合

2021年8月26日



為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)は、先進国のソブリン債(為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用))へ投資を行い安定した金利収入を確保しつつ、農業に関連する日本の株式(農業関連日本株マザーファンド)および世界の農業に関連する指数(上場投資信託証券(ETF))に投資をしています。

【第13期も100円を分配】

第13期決算期末(2021/8/16)の「為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)」(以下、当ファンド)の基準価額は、1万口当たり10,741円(分配金込み)となり、前期末(2021/2/15)の同10,516円から上昇し、2期連続で100円(1万口当たり、税引前)分配を実施することが出来ました。

第13期の当ファンドの基準価額を見ますと、第11期のコロナ・ショック時の安値9,113円(2020/3/16)を底とした反発局面が当期も続き、当期分配金込み騰落率は+2.1%となりました。

【株式・ETFの比率を高位で維持】

当ファンドは、先進国のソブリン債、日本の株式、世界の農業に関連する指数(ETF)に実質的に投資を行っています。その組入比率は、「為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)」が60%程度、「農業関連日本株マザーファンド」およびETFの合計が40%程度とすることを基本としています。

第13期に関しましては、世界的なワクチン接種の進展等による景気回復を背景に株式市場および農産物市場の上昇局面が継続するであろうとの判断の下、株式・ETFの組入比率を高位で推移させました。当期末の各ファンドの組入比率は、「為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)」が52.2%、「農業関連日本株マザーファンド」が37.9%、ETFが8.7%(株式・ETF合計46.6%)となっています。

【農産物価格高騰が基準価額上昇に寄与】

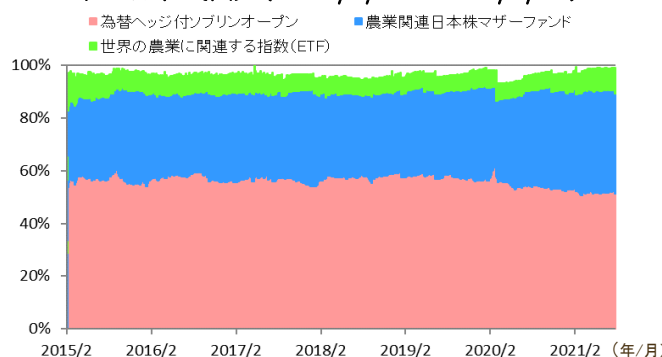
第13期の農産物市場は、世界的なワクチン普及による需要回復期待と、いち早くコロナ禍から脱した中国の旺盛な需要の一方、主要な穀倉地帯で予想ほど増産が進まなかったことなどから、あらゆる農産物価格が上昇しました。これを受けて、当ファンドが投資しているETFの当期間騰落率は+20.7%(円換算後)となりました。

基準価額の推移(2015/2/23~2021/8/16)



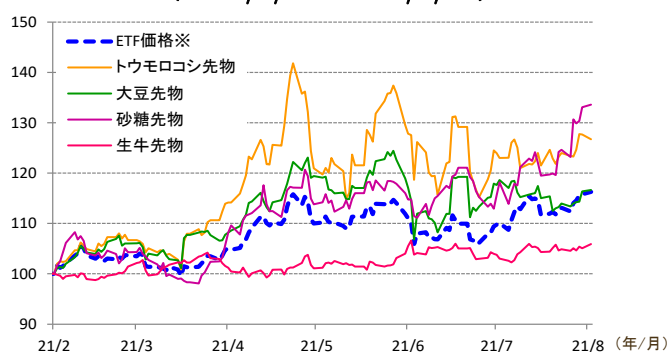
※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。
※グラフは過去の実績であり、将来の成果を示唆又は保証するものではありません。

組入比率の推移(2015/2/23~2021/8/16)



※組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

各農産物先物価格と農産物指数の推移(2021/2/15~2021/8/16)



※2021年2月15日を100として指数化しています。
※ETF: インベスコDBアグリカルチャー・ファンド(現地通貨建て)
(出所) Bloombergデータを基に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、「為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)」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。

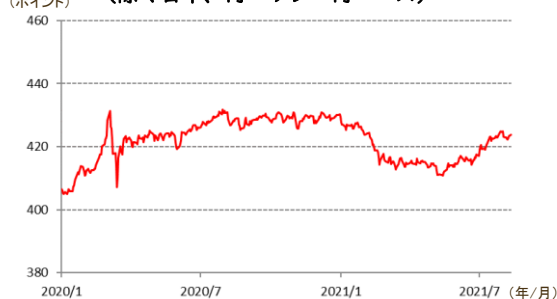
為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)
追加型投信／内外／資産複合

【世界のソブリン債の見通し】

海外債券市場は、ワクチンの普及を背景とした景気回復期待や、米金融当局が金融緩和政策の縮小に前向きな姿勢に転換しつつあることは、利回りの上昇要因になると考えます。一方、世界的な変異株（デルタ型）の感染拡大や、欧州の金融緩和政策が当面継続される可能性が高いことから、利回りは一進一退の推移を予想します。

今後の運用につきましては、国別で米国債の投資比率を高め維持する方針です。また、利回りが上昇する局面では、期間が長めの債券の比率を引き上げる方針です。

FTSE世界国債インデックス
(除く日本、円ヘッジ・円ベース)



【日本の株式の見通し】

国内株式市場は、世界的に景気の回復スピードが鈍化すると想定されることや、国内の政治情勢の先行き不透明感が強まっていることなどから、当面は上値の重い展開になると予想します。

今後の運用につきましては、農業・食料・バイオ等、広く農業に関連する国内の株式の中から成長性、バリュエーション等を勘案し、株価上昇余地が大きいと判断した銘柄へ投資を行っていく方針です。

TOPIX (東証株価指数)



【世界の農業に関連する指数の見通し】

足元の農産物市場は、世界的なワクチンの普及により外食・旅行・レジャーなど経済活動の再開が進むことで、農産物の需要回復が期待される一方、天候不順などの影響により供給の伸びは緩やかに留まる見通しであることから、多くの農産物価格は高値圏で推移しています。

今後の農産物市場につきましては、変異株（デルタ型）の感染が拡大しており景気回復ペースの鈍化が予想されることなどから、当面はもみ合う動きが続くと予想します。

DBIQ総合農産物指数



※上図期間：2020/1/6～2021/8/16

※FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

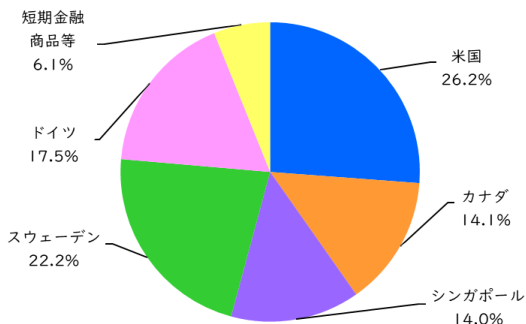
(出所) Bloombergデータを基に岡三アセットマネジメント作成

農業関連日本株マザーファンドの
組入上位 10 銘柄 (8/16現在)

| | 銘柄名 | 組入比率 |
|----|-----------------|------|
| 1 | セブン&アイ・ホールディングス | 8.7% |
| 2 | ADEKA | 8.3% |
| 3 | 豊田通商 | 7.7% |
| 4 | オリックス | 7.4% |
| 5 | 三菱ケミカルホールディングス | 6.8% |
| 6 | 前田工織 | 6.6% |
| 7 | クミアイ化学工業 | 6.1% |
| 8 | サカタのタネ | 5.3% |
| 9 | 森永乳業 | 5.0% |
| 10 | ヤクルト本社 | 4.7% |

※組入比率は、当該ファンドの純資産総額に対する比率です。

為替ヘッジ付ソブリンオープン (適格機関投資家専用) の
発行国別構成比率 (8/16現在)



※比率は当該ファンドの純資産総額に対する比率です。

※比率は小数点第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。

(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、「為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)」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。

**為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)
追加型投信／内外／資産複合**
為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)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には帰属します。ファンドは、先進国の国債や国内の株式、世界の農業に関連するETF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、先進国の国債については、原則として為替ヘッジを行います。為替変動リスクを完全にヘッジすることはできません。世界の農業に関連するETFについては、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」「株価変動リスク」、「為替変動リスク」、「信用リスク」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小さかった場合も同様です。
- 投資対象とする投資信託証券にかかる購入・換金申込みの受付の中止および取消、取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、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ることがあります。

【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2.20%（税抜2.0%）
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×0.1%

<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）の実質的な負担：純資産総額×年率0.99%（税抜0.90%）程度
実質的な負担とは、ファンドが投資対象とする投資信託証券（為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用））を純資産総額の60%程度組入れた場合の信託報酬を含めた報酬です。なお、実質的な運用管理費用（信託報酬）は目安であり、投資信託証券の実際の組入比率により変動します。この他、上場投資信託証券の運用報酬等をご負担いただけます。
- 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けます。また、投資対象とする信託証券に係る前記の費用等を間接的にご負担いただけます。（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。なお、上場投資信託証券の費用は表示しておりません。
- 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。

為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)
追加型投信／内外／資産複合

2021年8月26日現在

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。

| 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) | | | | | |
| 岡三にいがた証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第169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)