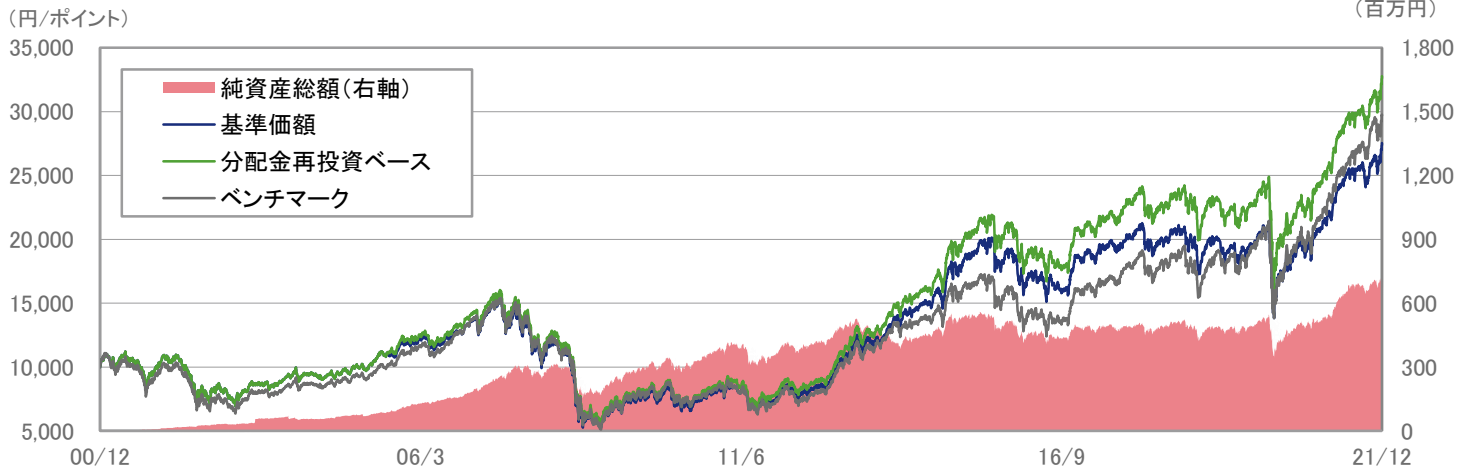


## ■ 基準価額・純資産総額の設定来推移



※1 分配金再投資ベースは分配金(課税前)を再投資したものと計算しており、分配金があった場合は実際の基準価額とは異なります。

また、実際のファンドにおいては、課税の条件によってお客様ごとに値は異なります。

※2 ベンチマークの設定来推移は、設定日を10,000として指数化したものです。

※3 上記のグラフは過去のものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。

## ■ 設定来の運用実績

	基準価額 (分配金再投資)		ベンチマーク (MSCI KOKUSAIインデックス (当社円換算ベース))		差異 ①-② (%)
	(円)	①騰落率(%)	(ポイント)	②騰落率(%)	
当月末	32,787	-	385,508	-	-
過去1ヵ月	30,656	6.95	370,575	4.03	2.92
過去3ヵ月	29,491	11.17	347,601	10.91	0.27
過去6ヵ月	29,485	11.20	343,689	12.17	-0.97
過去1年	24,491	33.88	282,705	36.36	-2.49
過去3年	20,726	58.19	208,911	84.53	-26.34
設定日来	10,000	227.87	129,486	197.72	30.15

※1 基準価額騰落率(分配金再投資)は、当ファンドの決算時に収益の分配金があった場合に、その分配金(課税前)を再投資した場合の騰落率です。また、実際のファンドにおいては、課税の条件によってお客様ごとに騰落率は異なります。

※2 基準価額騰落率は過去のものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。

## ■ 運用資産構成比率

ファンド	比率(%)
外国株式	97.6
短期資産等	2.4
合計	100.0

※1 比率はベビーファンドの実質組入比率(純資産総額比)です。

※2 短期資産等には、コール、CD、CP、現先、未収金、未払金等が含まれます。

## ■ 分配実績

決算年月日	分配金 (課税前) (円)
2021/09/16	420
2020/09/16	150
2019/09/17	120
2018/09/18	350
2017/09/19	360
2016/09/16	110
設定来合計	2,900

※ 1万口当たりの実績です。

## ■ 基準価額と純資産総額

	当月末	前月末	前月末比
基準価額 (円)	27,539	25,749	+1,790
純資産総額 (百万円)	735	687	+48

※ 月中に分配があった場合の基準日の基準価額は、分配金込みです。

	基準価額 (円)	日付
設定来高値	27,539	2021年12月30日
設定来安値	5,224	2009年3月9日

※1 基準価額は信託報酬等控除後で算出されます。

※2 設定来高値及び設定来安値は分配落ち後の基準価額で、該当した日付が複数日ある場合には、その初日を表示しております。

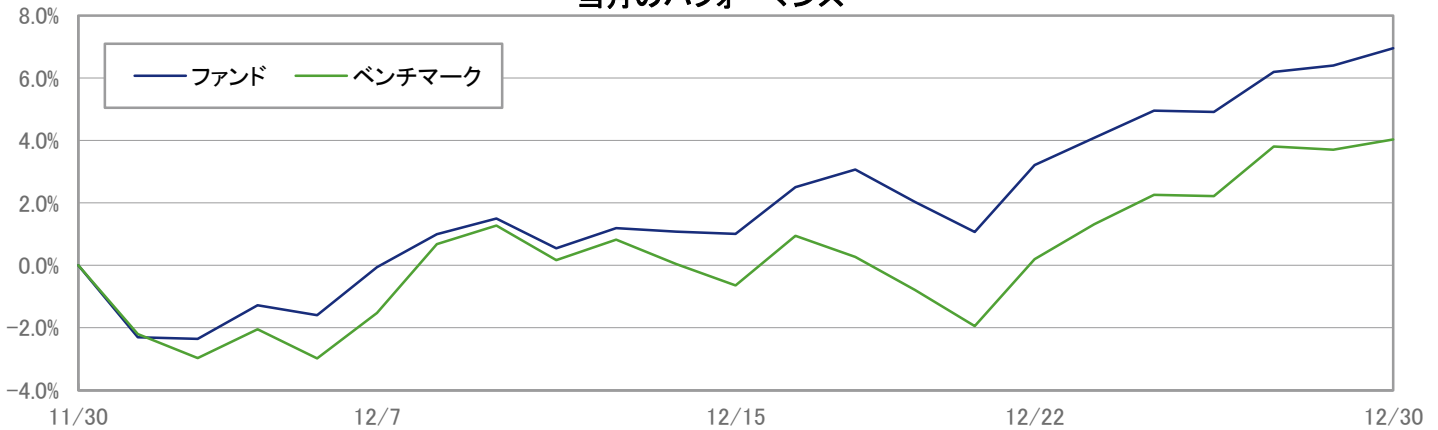
## ■ 運用概況

当月末の基準価額は、27,539円(前月比+1,790円)となりました。  
また、税引き前分配金を再投資した場合の月間騰落率は+6.95%となり、ベンチマークの月間騰落率は+4.03%となりました。

## &lt;運用担当者のコメント&gt;

## ■ 12月の市場動向と運用状況

## 当月のパフォーマンス



※ 上記のグラフは過去のものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。

## (市場動向)

2021年12月のグローバル株式は上昇しました。米国市場は先月末の急落後の反動から上昇して始まりました。米連邦公開市場委員会(FOMC)直後は上昇したものの、その後は世界的な金融引き締めを嫌気した売りが膨らむなど、金融政策の正常化を巡って神経質な動きとなりました。下旬は新型肺炎変異型に対する警戒感の後退や堅調な個人消費を好感し上昇基調となり、月末に向けて上値を迫る展開が続きました。欧州市場は感染再拡大が警戒されるなか、新型肺炎変異型による経済への影響は限定的との楽観的な見方が広がり、上昇しました。アジア市場は中国が利下げに踏み切ったことを受け、中国景気の鈍化懸念が意識されましたが、新型肺炎変異型への警戒感の後退や米欧株高が下支えとなり、底堅く推移しました。ベンチマークの月末終値は、前月比+4.03%(円ベース)の385,508.39ポイントとなりました。

## (運用状況)

当ファンドのリターンは、一般消費財・サービス、ヘルスケアなどの業種配分効果がプラスに寄与したことに加え、情報技術、ヘルスケアなどの銘柄選択効果がプラスに寄与した結果、ベンチマークに対する相対パフォーマンスは+2.92%となりました。

## 【業種配分効果】

一般消費財・サービス、ヘルスケアなどがプラスに寄与し、業種配分効果はプラスに寄与しました。

主なセクターのオーバーウェイト/アンダーウェイトは以下のとおりです。

- ・主なオーバーウェイトセクター…ヘルスケア、公益事業、コミュニケーション・サービスなど
- ・主なアンダーウェイトセクター…一般消費財・サービス、金融、エネルギーなど

## 【銘柄選択効果】

情報技術、ヘルスケアなどの銘柄がプラスに寄与し、銘柄選択効果はプラスに寄与しました。主な銘柄は以下のとおりです。

## 情報技術(+)

Accenture - コンサルティングサービス会社。幅広い分野の顧客にコンサルティング事業を展開。同社はコロナ禍でデジタル化とクラウド導入が進んだことによる恩恵を享受しており、2021年9-11月期において前年比大幅増収を発表し、株価が上昇しました。

## ヘルスケア(+)

UnitedHealth - 管理医療システムを保有、運営する米国の管理医療会社。急速に感染が広がる新型肺炎オミクロン株は重症度が低く、医療逼迫の懸念も以前より低いことから株価は堅調に推移しました。

※運用担当者のコメントは12月末時点のものです。また、将来の市況環境の変動、正確性等を保証するものではありません。

運用担当者のコメントは、受益者向けに投資信託の運用状況を開示するため、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー(以下、ウエリントン社)から提供された情報を元に、農林中金全共連アセットマネジメントが作成したものです。ウエリントン社からの情報は、海外市場の月末を基準として提供されており、ファンドの評価基準日とは一日異なります。また、上記コメントは、将来の市況環境の変動、正確性等を保証するものではありません。

■ 最終ページの「主なリスクと費用」および「留意事項」を必ずお読み下さい。

## ■ 今後の市場見通しと運用方針

### 市場見通し



### 【グローバル金融市場】

2022年の市場の焦点は、新型コロナウイルスから経済成長、インフレ動向、主要中央銀行の金融政策に移行するでしょう。先進国では、ワクチン接種率の上昇と治療法の改善を受けて、新型コロナウイルスはパンデミック(世界的大流行)からエンデミック(一定期間や地域で繰り返される流行)に移行しつつあり、ロックダウン(都市封鎖)のリスクが薄れています。米国では、過去数四半期で個人の現預金が大幅に増加しており、賃金上昇の持続も見込まれることから、個人消費支出の増加が予想されます。また、企業は低金利下の理想的な資金調達環境、コロナ禍が推し進めた事業・組織再編、堅調な経済成長の恩恵を受けており、これらは2022年も引き続き企業業績を支えていくでしょう。

一方、主要中央銀行は、インフレの水準と持続性を過小評価していたことを認めており、景気を悪化させることなくインフレを抑制するために必要最低限の金融引き締めを講じ、コントロールを成功させなければならないでしょう。最終的には、コロナ禍からの回復が特にサービス部門の需要拡大を支え、スタグフレーション(景気停滞とインフレの同時進行)ではなくリフレーション(統制されたインフレーション)につながると予想されます。

こうした投資環境下、リスク資産に対して前向きな見通しを継続しています。コロナ禍以前にデフレ(物価下落)圧力を受けた欧州などでは、世界景気の回復に伴うインフレが個人や企業に支出と投資を促すきっかけになると予想されます。

米国経済はインフレの懸念にもかかわらず、消費者の繰延需要と賃金上昇に支えられ、堅調な成長が続いています。米国株式では、一般的に経済成長への感応度が高く、金利感応度が低いバリュー株や景気敏感セクターの優良企業が堅調に推移すると見ています。

新興国経済は、ワクチン接種の遅れや治療薬不足、高インフレに対する積極的な利上げの可能性、脆弱な財政状況、政情不安などから鈍化する可能性があります。中国については、経済成長の鈍化に対して金融緩和策が講じられる可能性があります。新型コロナウイルスを完全に抑え込む「ゼロコロナ」政策が解除されるまでは、力強い景気回復が見込めないでしょう。中国の景気減速はアジア全域に影響を及ぼすと予想され、懸念材料となるでしょう。こうした環境下で、インフレ率およびコモディティ(資源)価格の上昇から恩恵を受けるコモディティ輸出国は上昇余地があると見ています。

リスク要因として、主要中央銀行による政策失敗の可能性を注視する必要があります。主要中央銀行の政策が経済過熱の抑え込みに関して後手に回り、インフレ期待が上昇すれば、急速かつ大幅な金利上昇につながり、株価の下振れリスクにつながる懸念があります。一方、主要中央銀行が予想以上の過度の金融引き締め姿勢を示した場合は、景気を悪化させる可能性があります。

### 運用方針

ファンダメンタルズ調査と定量分析を組み合わせたプロセスにより、質が高くバリュエーションの魅力的な銘柄を重視した銘柄選択に注力します。ポートフォリオはフル・インベストメントを維持し、市場のタイミングを取ることはしません。

※市場見通しは12月末時点のものです。また将来の市況環境の変動正確性等を保証するものではありません。

運用担当者のコメントは、受益者向けに投資信託の運用状況を開示するため、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー(以下、ウエリントン社)から提供された情報を元に、農林中金全共連アセットマネジメントが作成したものです。ウエリントン社からの情報は、海外市場の月末を基準として提供されており、ファンドの評価基準日とは一日異なります。また、上記コメントは、将来の市況環境の変動、正確性等を保証するものではありません。

## ＜マザーファンドの運用状況＞

### ■ 地域別・国別組入比率

地域	国名	ファンド(%)
北米	アメリカ	73.2
	カナダ	1.4
	小計	74.5
欧州	イギリス	6.9
	イタリア	-
	オランダ	1.7
	フランス	1.4
	ドイツ	3.8
	スイス	3.6
	スペイン	-
	ノルウェー	-
	スウェーデン	-
	フィンランド	0.7
	ベルギー	1.1
	アイルランド	-
	デンマーク	-
	ポルトガル	-
	オーストリア	-
	ギリシャ	-
小計	19.1	
その他の地域	オーストラリア	0.3
	シンガポール	2.6
	香港	0.8
	ニュージーランド	-
	イスラエル	-
小計	3.7	
株式合計		97.3
その他		2.7
合計		100.0

※ 比率は純資産総額対比です。

### ■ 業種別組入比率

業種	ファンド(%)
情報技術	24.5
ヘルスケア	22.6
コミュニケーション・サービス	12.6
公益事業	8.2
資本財・サービス	8.1
生活必需品	7.1
金融	6.8
一般消費財・サービス	4.1
素材	3.9
不動産	2.0
エネルギー	0.3
合計	100.0

※ 比率は外国株式現物対比です。

### ■ 組入上位10銘柄

順位	銘柄名	国名	通貨	業種	組入比率(%)
1	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	USDドル	コミュニケーション・サービス	3.7
2	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	USDドル	ヘルスケア	3.6
3	EXELON CORP	アメリカ	USDドル	公益事業	3.6
4	MICRON TECHNOLOGY INC	アメリカ	USDドル	情報技術	3.5
5	MICROSOFT CORP	アメリカ	USDドル	情報技術	2.9
6	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	アメリカ	USDドル	情報技術	2.8
7	ACCENTURE PLC-CL A	アメリカ	USDドル	情報技術	2.7
8	UNITED OVERSEAS BANK LTD	シンガポール	シンガポールドル	金融	2.7
9	COMCAST CORP-CL A	アメリカ	USDドル	コミュニケーション・サービス	2.7
10	PFIZER INC	アメリカ	USDドル	ヘルスケア	2.7

※注1 国名は主要上場国です。

※注2 比率は外国株式現物対比です。

組入銘柄総数:

112銘柄

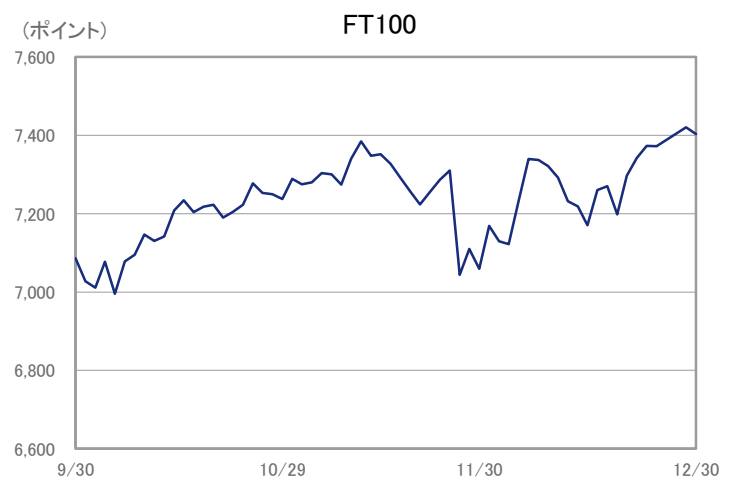
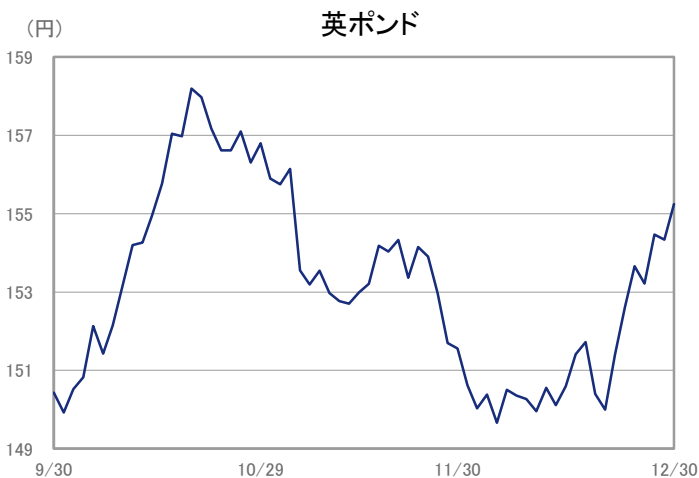
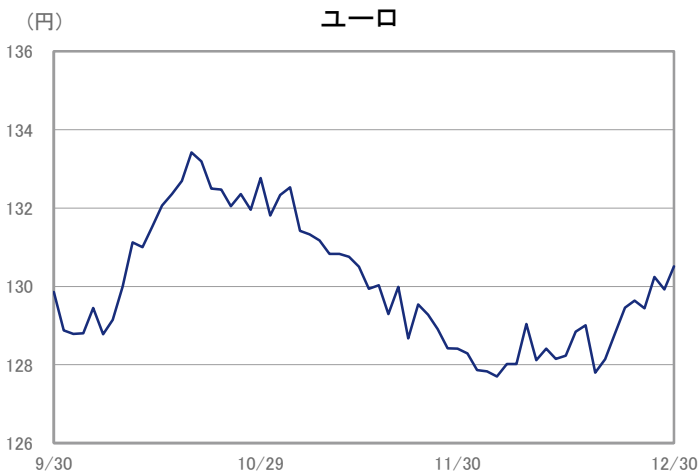
■ 最終ページの「主なリスクと費用」および「留意事項」を必ずお読み下さい。

<参考>市場動向(マーケット指標の推移)

■ 為替相場



■ 株式市場



当ファンドは、株式などの値動きを生じる証券(外貨建資産には為替リスクもあります。)に投資しますので、基準価額は日々変動します。従って元金が保証されるものではありません。また、運用の成果は運用の実績により変動します。投資した資産の価値の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客様に負っていただくこととなります。当資料は当社が信頼できると判断したデータにより作成しましたが、その正確性、完全性等を保証するものではなく、また事前の通知なしに内容を変更する場合があります。投資信託は貯金(預金)保険制度の対象ではありません。当資料は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。



## 商品の特色

- 当ファンドは、JA海外株式マザーファンドを主要投資対象とし、マザーファンドを通じて、日本を除く世界先進各国の株式に投資を行います。
- マザーファンドの運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに外貨建資産の運用の指図に関する権限を委託します。
- 当社が円ベースに換算したMSCI KOKUSAI・インデックスをベンチマークとし、ファンダメンタルズ分析と計量分析を併用した手法により銘柄選択を行い、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。
- 株式の組入比率は原則として高位に保ちます。また、外貨建資産については、原則として対円為替ヘッジは行いません。

## ■ お申込みメモ

購入単位	<通常の申込> 販売会社が定める単位 <確定拠出年金制度に基づく申込> 1円以上1円単位
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
購入代金	販売会社の指定する日までにお支払いください。
換金単位	1口単位
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から、信託財産留保額を差し引いた価額となります。
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して5営業日目から支払いを行います。
申込締切時間	原則として午後3時までとなります。(ただし、受付時間は販売会社により異なる場合がありますので、詳細につきましては販売会社までお問い合わせください。)
申込受付不可日	ニューヨーク証券取引所の休曜日またはニューヨークの銀行の休業日には、購入・換金の申込受付を行いません。(詳しくは、販売会社または委託会社にお問い合わせください。)
換金制限	信託財産の資産管理を円滑に行うために大口の換金には制限を設ける場合があります。
購入・換金申込受付の中止及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止等により購入・換金の申込受付が中止または取消しとなることがあります。
信託期間	無期限(設定日:2000年12月22日)
繰上償還	受益権の総口数が5億口を下回った場合などには、繰上償還となる場合があります。
決算日	毎年9月16日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	毎年9月の決算時に分配を行います。販売会社との契約によっては、税引き後、無手数料で再投資が可能です。(年1回)
信託金の限度額	1兆円を限度とします。
公告	委託会社が投資者(受益者)に対してする公告は、日本経済新聞に掲載します。
運用報告書	毎年9月の決算時及び償還後に交付運用報告書を作成し、販売会社より知れている投資者(受益者)に対して交付します。
課税関係	課税上は株式投資信託として取り扱われます。 公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。 配当控除、益金不算入制度の適用はありません。なお、税制が改正された場合等には変更される場合があります。

※ご購入の際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

ニューヨーク証券取引所の休曜日またはニューヨークの銀行の休業日には、購入、換金のお申込みの受け付けを行いません。金融商品取引所や外国金融商品市場における取引の停止、その他やむを得ない事情があるときには、購入、換金のお申込みの受け付けを中止すること、およびすでに受け付けた購入、換金のお申込みを取り消す場合があります。

## ■ 委託会社、その他の関係法人

- 委託会社 : 農林中金全共連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372号  
一般社団法人 投資信託協会会員/一般社団法人 日本投資顧問業協会会員)  
信託財産の運用指図、目論見書および運用報告書の作成等を行います。  
: ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー(投資顧問会社)  
当ファンドの直接の関係法人ではありませんが、委託会社よりJA海外株式マザーファンドにおける外貨建資産の運用の指図に関する権限の委託を受けて投資判断・発注等を行います。
- 受託会社 : 三菱UFJ信託銀行株式会社(再信託受託会社:日本マスタートラスト信託銀行株式会社)  
追加信託に係る振替機関への通知等、信託財産の保管・管理・計算等を行います。
- 販売会社 : 以下をご覧ください。  
ファンドの募集の取扱い・販売、目論見書・運用報告書の交付、一部解約の請求の受付、収益分配金、償還金および一部解約金の支払い等を行います。

販売会社等につきましては、以下の照会先までお問い合わせください。

■ 農林中金全共連アセットマネジメント株式会社

ホームページ : <https://www.ja-asset.co.jp/>

フリーダイヤル : 0120-439-244(受付時間:営業日の午前9時~午後5時)

お申込、投資信託説明書(交付目論見書)のご提供は

## 主なリスクと費用

下記の事項は、この投資信託(以下、「当ファンド」という。)をお申込みされる投資家の皆様にあらかじめ、ご確認いただきたい重要な事項としてお知らせするものです。

お申し込みの際には、下記の事項および投資信託説明書(交付目論見書)の内容をよくお読みください。

### ■ 当ファンドに係るリスクについて

当ファンドは、主に日本を除く世界先進各国の株式を実質的な投資対象としますので、海外株式の下落による組入株式の価格の下落や、組入株式の発行会社の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資を行いますので、為替の変動により損失を被ることがあります。

したがって、投資家の皆様の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、投資元金が割り込むことがあります。

当ファンドの基準価額の変動要因としては、主に「株価変動リスク」「為替変動リスク」などがあります。

※詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」をご覧ください。

### ■ 当ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用	
購入時手数料	<p>&lt;通常の申込&gt; 購入申込受付日の翌営業日の基準価額に、販売会社が個別に定める手数料率を乗じた額です。ご購入時の手数料率の上限は2.20%(税抜2.0%)です。</p> <p>&lt;確定拠出年金制度に基づく申込&gt; 無手数料</p>
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に0.30%を乗じた額を、換金時にご負担いただきます。
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)	毎日、純資産総額に年1.65%(税抜1.50%)を乗じた額を計上します。毎計算期間の最初の6ヵ月終了日及び毎計算期間末または信託終了のとき信託財産中から支払われます。
その他の費用・手数料	<p>監査費用は、毎日、純資産総額に年0.0033%(税抜0.003%)を乗じた額を計上します。毎計算期間末または信託終了のとき信託財産中から支払われます。</p> <p>有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等は、その都度信託財産中から支払われます。</p> <p>※運用状況により変動するため、事前に料率、上限額等を表示することができません。</p>

※ファンドの費用の合計額は、投資者の皆様がファンドを保有する期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※ご購入の際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

## 留意事項

- 当資料は、農林中金全共連アセットマネジメント株式会社(以下、「当社」といいます。)が作成した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料は当社が信頼できると判断したデータ等により作成しましたが、その正確性、完全性等を保証するものではなく、また事前の通知なしに内容を変更する場合があります。市場環境等の見直しにつきましても、その確実性を保証するものではありません。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。
- 当ファンドは、株式などの値動きの生じる証券(外貨建資産には為替リスクもあります。)に投資しますので、基準価額は日々変動します。したがって、元金および収益分配が保証されるものではなく、投資元本を割り込むことがあります。また、運用の成果は運用の実績により変動します。投資した資産の価値の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客様に負っていただくこととなります。
- 投資信託は預貯金や保険商品とは異なり、預金(貯金)保険機構、保険契約者保護機構の保護対象ではありません。投資信託のお申込みに関しては、クーリングオフの適用はありません。
- ご購入の際は、販売会社より投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので、必ずお受取りいただき、詳細をご確認のうえ、ご自身でご判断いただきますようお願いいたします。
- MSCI KOKUSAI・インデックス(当社円換算ベース)はMSCI Inc.が開発したMSCI KOKUSAI・インデックス(米ドルベース)をもとに、MSCI Inc.の許諾を得たうえで、当社が独自に円換算したものです。