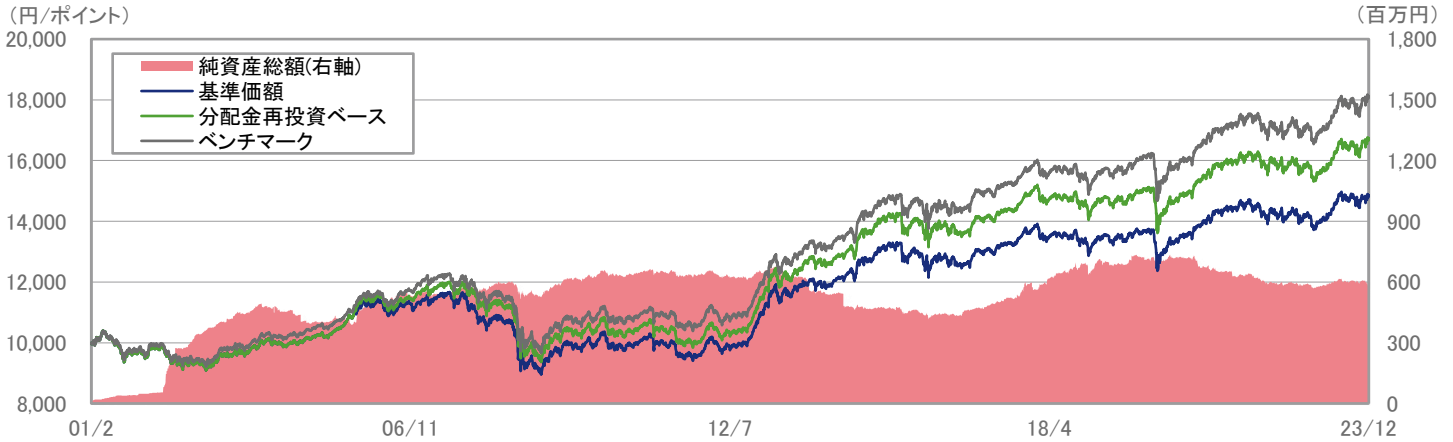


■ 基準価額・純資産総額の設定来推移



※1 分配金再投資ベースは分配金(課税前)を再投資したもとして計算しており、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		差異 ①-② (%)
	(円)	①騰落率(%)	(ポイント)	②騰落率(%)	
当月末	16,702	-	18,096.38	-	-
過去1ヵ月	16,637	0.39	18,028.02	0.38	0.01
過去3ヵ月	16,432	1.64	17,789.79	1.72	-0.08
過去6ヵ月	16,632	0.42	18,053.69	0.24	0.19
過去1年	15,416	8.34	16,645.11	8.72	-0.37
過去3年	15,381	8.59	16,532.37	9.46	-0.87
設定日来	10,000	67.02	10,000.00	80.96	-13.94

※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。

■ 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)	14,838	14,780	+58
純資産総額 (百万円)	568	606	-39

※ 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	14,974	2023年7月5日
設定来安値	8,951	2009年3月10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。

■ 運用資産構成比率

	ファンド	基本配分 比率	差異
JA日本株式マザー	20.19%	20.00%	0.19%
JA日本債券マザー	60.22%	60.00%	0.22%
JA海外株式マザー	10.04%	10.00%	0.04%
JA海外債券マザー	4.95%	5.00%	-0.05%
短期資産等	4.60%	5.00%	-0.40%
合計	100.00%	100.00%	-

※1 比率は純資産総額対比です。
※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)
2023/11/16	130
2022/11/16	0
2021/11/16	120
2020/11/16	80
2019/11/18	100
2018/11/16	0
設定来合計	1,480

※ 1万円当たりの実績です。

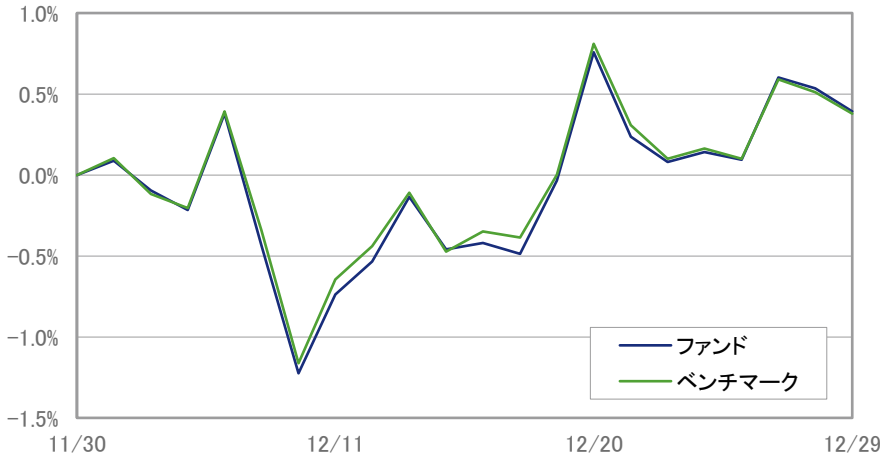
■ 運用概況

当月末の基準価額は、14,838円(前月比+58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+0.39%となり、ベンチマークの月間騰落率は+0.38%となりました。

<運用担当者のコメント>

■ 12月の市場動向と今後の運用方針

当月のパフォーマンス推移



※ 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。

<参考/基準価額の要因分解>

(単位:円)	
基準価額	
2023年12月29日	14,838
2023年11月30日	14,780
増減	58
マザーファンド要因	68
JA日本株式マザー	11
JA日本債券マザー	39
JA海外株式マザー	17
JA海外債券マザー	0
その他要因	-10
要因合計	58

※ 上記の要因分解は、主要項目別に寄与度を概算した参考値です。
※ 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。

運用状況

ベンチマークの月間リターンは、前月末対比+0.38%となりました。

株式市場については、日本は、植田日銀総裁や氷見野副総裁の発言を契機に日銀の金融政策正常化観測が高まったことで円高が進み、株価を押し下げた一方、米国株が堅調に推移したことや、日銀の12月金融政策決定会合が大規模緩和の維持を全員一致で決定したことを背景に株価は上昇し、月間では横ばい圏での推移となりました。米国は、ハト派な12月米連邦公開市場委員会(以下「FOMC」という)を受けて米国長期金利が低下したことに加え、在庫調整の一巡感から半導体関連銘柄が堅調に推移したことを背景に上昇しました。欧州は、12月FOMCで24年の利下げ開始が示唆されたことに加え、欧州域内の物価指標が事前予想以上に鈍化する中、欧州中央銀行(以下「ECB」という)理事会で改めて早期利下げを否定も、市場の早期利下げ期待が高まった結果、上昇しました。金利については、日本は、米国金利の急低下に連れて本邦金利にも低下圧力が掛かる中、日銀の政策修正観測に対して神経質な動きとなりながらも日銀の12月金融政策決定会合が大規模緩和の維持を全員一致で決定したことを背景に低下しました。米国は、インフレ鈍化傾向が確認される中、12月FOMCにて、利上げ局面の終焉や24年の利下げ開始が示唆されたことを受けて利下げを織り込む動きが急速に進展した結果、低下しました。加えて、欧州の景気指標軟化を背景とした世界的な金利低下も、材料視されました。欧州は、米連邦準備制度理事会(以下「FRB」という)の政策姿勢転換を受けた米国金利低下の流れが波及する中、ECBは市場の早期利下げ観測を牽制したものの、欧州域内におけるインフレ鈍化や軟調な経済指標を背景に早期利下げ観測を払拭するに至らず、低下しました。為替については、ドルは、12月FOMCで金融政策姿勢が明確に軟化したことを受けて利下げを織り込む動きが急速に強まる中、日銀正副総裁による政策正常化への地ならしとも捉えられる発言を背景に、円に対してドル安となりました。なお、日銀の12月金融政策決定会合を無風で通過したことで日銀の早期政策修正観測が後退した一方、24年の米欧利下げ転換への期待が増幅したことを受けて、円高ドル安基調は継続しました。ユーロは、日銀における政策修正観測に対して神経質な動きとなる中、金融引き締め積極的にされるシュナーベルECB専務理事を含む複数のECB高官が利上げ打ち止めの可能性に言及したことに加え、欧州域内におけるインフレ鈍化や軟調な経済指標を背景に、円に対してユーロ安となりました。

ファンドの月間リターンは、前月末対比+0.39%(分配金再投資ベース)となり、12月末の基準価額は前月末比58円上昇の14,838円となりました。ベンチマーク対比のパフォーマンスについては、海外株式、海外債券のマザー超過リターン要因などがマイナスとなったものの、日本株式、日本債券のマザー超過リターン要因がプラスとなったことなどから、+0.01%となりました。

今後の運用方針

- ・基本配分比率に基づき、各マザーファンドの組入れを行います。
- ・各マザーファンドの時価の変動により、基本配分比率からの乖離が一定幅以上となった場合には、リバランスを行います。

※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>

■ 今後の市場見通し

株式市場

日本:日本株式について、製造業の回復など経済活動の再開や入国制限撤廃に伴うインバウンド需要の復調、為替の円安基調が企業業績の押し上げ要因となることが想定されるものの、円高進展に伴う前年度対比の企業業績悪化やグローバル景気の減速に留意が必要です。また、日本においてはグローバルに見て相対的に緩和的な金融環境が継続する中、東証のPBR(株価純資産倍率)改善要請を受けた企業の株主還元姿勢強化の広がりは、株価の支援材料になると考えます。一方、足許は景気減速が意識される局面にあることや海外投資家による資金流入の持続性が懸念されることから、日本株は横ばい圏での推移を見込みます。

米国:米国株式について、利下げ開始時期や量的引き締め(以下「QT」という)のペースなど金融政策を巡る不透明感や景気減速懸念から、上値が抑えられることを想定します。また、個人消費の急減速や銀行の信用不安、貸出基準厳格化に伴う資金繰り悪化および借入れコストの上昇には留意が必要です。但し企業業績については、深刻な景気後退を見込まないことに加え、原材料価格・人件費の上昇による下押しが徐々に改善する想定から、底堅く推移する見込みです。かかる中、米国株は横ばい圏での推移を見込みます。

欧州:欧州株式について、域内の景気減速の影響が懸念される一方、欧州天然ガス価格は安定しエネルギー供給懸念は後退しています。エネルギーや物価動向には引き続き注視が必要なものの、企業業績は大きく悪化せず底堅く推移しています。PER(株価収益率)は過去対比で低位な水準にあり不透明感はあるものの、中国の経済回復が一段と進展した場合には欧州株の上昇要因となることを想定しています。但し、市場予想よりもECBの利下げ開始時期が遅れることや、域内の政治・財政リスクの高まり、銀行の信用不安や貸出基準厳格化に伴う資金繰り悪化および借入れコストの上昇には留意が必要です。かかる中、欧州株は横ばい圏での推移を見込みます。

債券市場

日本:国内長期金利については、マイナス金利解除を巡る不透明感が高いものの、プラス金利への利上げやQTといった更なる金融引き締めへの政策転換は見込みづらいことから、横ばい圏での推移を見込みます。国内超長期金利は銀行勢の需要剥落が金利の上昇圧力になるものの、生保勢を中心とした旺盛な押し目買い需要が想定されることから、横ばい圏での推移を見込みます。

米国:米国長期金利については、米国経済の底堅さや債券需給の悪化、財政赤字懸念が金利上昇圧力となるものの、FRBが物価上昇ペースの鈍化を理由とした早期調整利下げ実施の可能性を示唆する中、金融引き締めに伴う実体経済の金融環境悪化や今後の景気減速懸念を背景とした市場の利下げ織り込み進展および利下げ開始が契機となり、低下基調となることを想定します。

欧州:独国内長期金利については、ECBが物価・賃金のスパイラルリスクに対する懸念を背景に早期利下げに対する牽制姿勢を強めていることが金利上昇圧力となるものの、景気停滞の長期化懸念や今後見込まれる物価上昇ペースの鈍化が金利低下圧力となることが想定され、横ばい圏での推移を見込みます。

為替

ドル/円は、米国経済の堅調さが継続する中、当面はドル高圧力がかかりやすい一方、将来の日米金融政策格差の縮小が予想されることや、円が購買力平価や実質実効相場長期平均に照らして割安な水準であることが円需給環境の改善に繋がりやすいことから、円高・ドル安を見込みます。

ユーロ/円は、日欧金融政策格差が意識されることがユーロ高要因となるものの、将来の金融政策格差の縮小が予想されることや欧州景気の停滞長期化懸念が円高・ユーロ安要因となることから、円高・ユーロ安を見込みます。

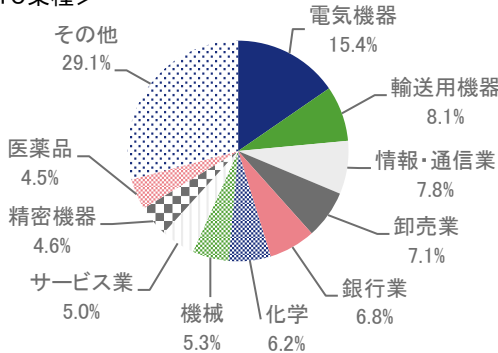
※運用担当者のコメントは12月末時点のものです。また、将来の市況環境の変動、正確性等を保証するものではありません。

<参考>各マザーファンドの状況

■ JA日本株式マザーファンド

※ 国内株式現物対比。

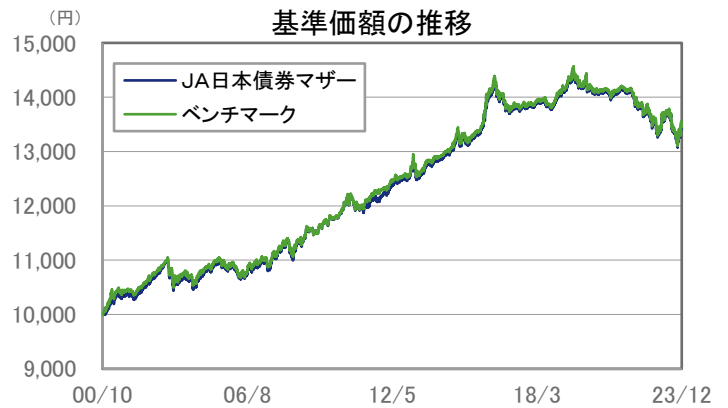
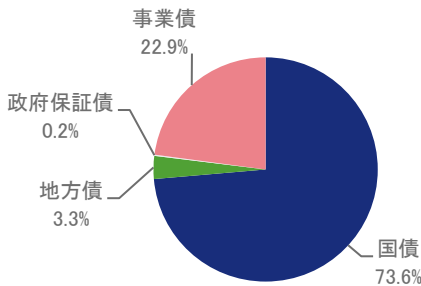
<組入上位10業種>



■ JA日本債券マザーファンド

※ 国内債券現物対比。

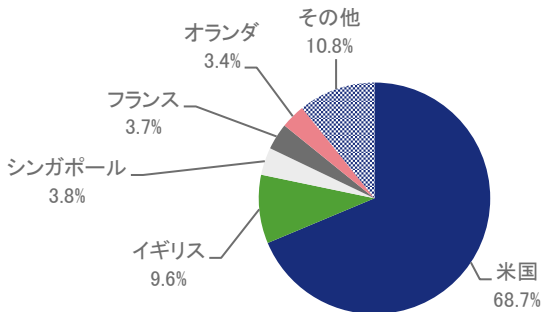
<種別組入比率>



■ JA海外株式マザーファンド

※ 外国株式現物対比。

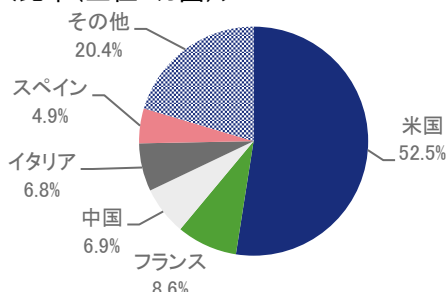
<国別組入比率(上位5カ国)>



■ JA海外債券マザーファンド

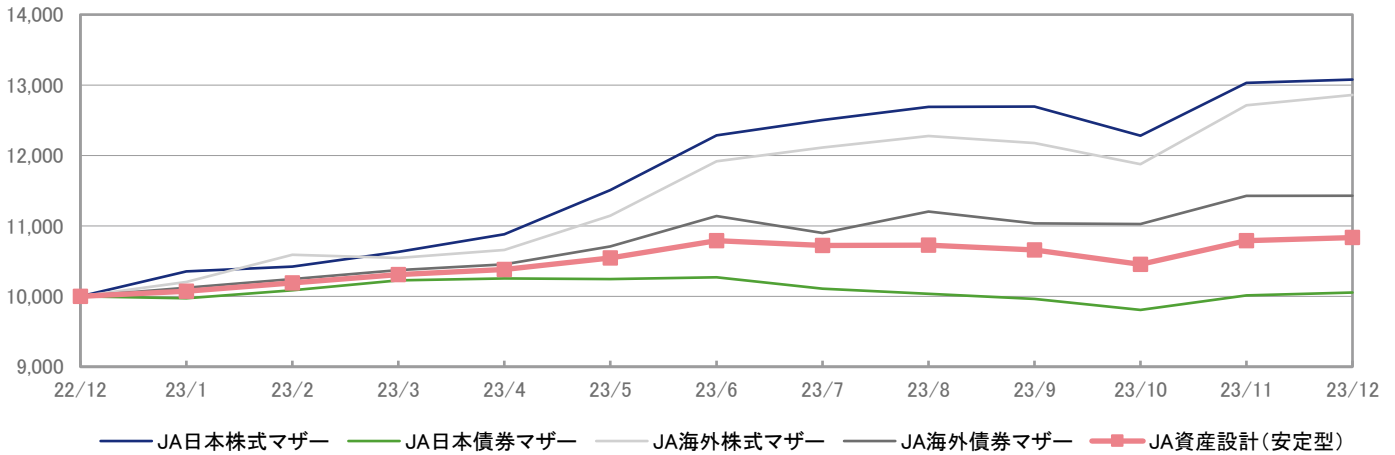
※ 外国債券現物対比。

<国別組入比率(上位5カ国)>

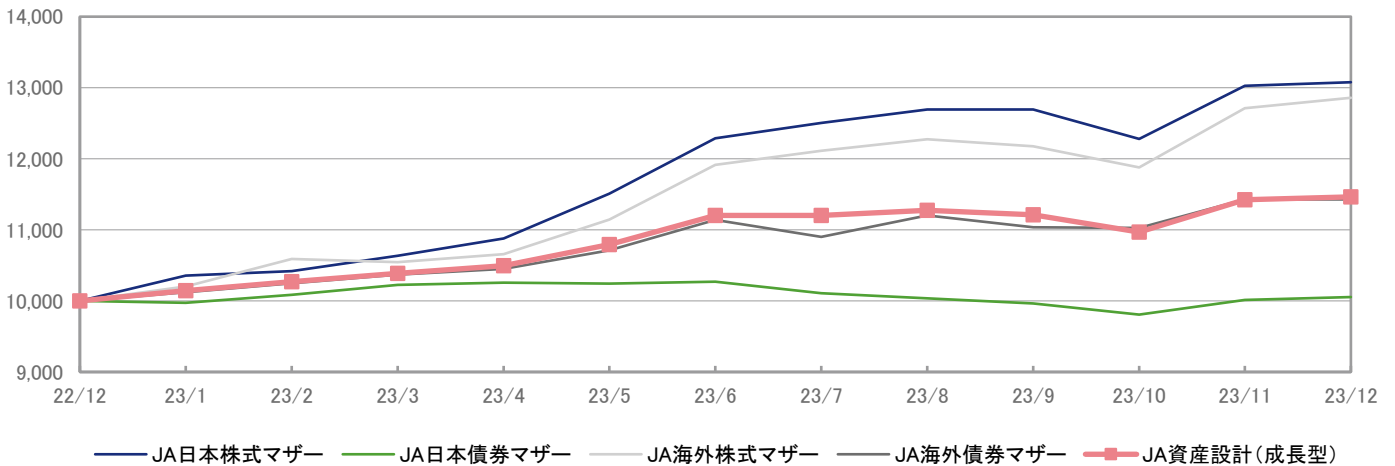


<参考> 資産設計 各ファンドと各マザーファンドの基準価額の推移(過去1年)

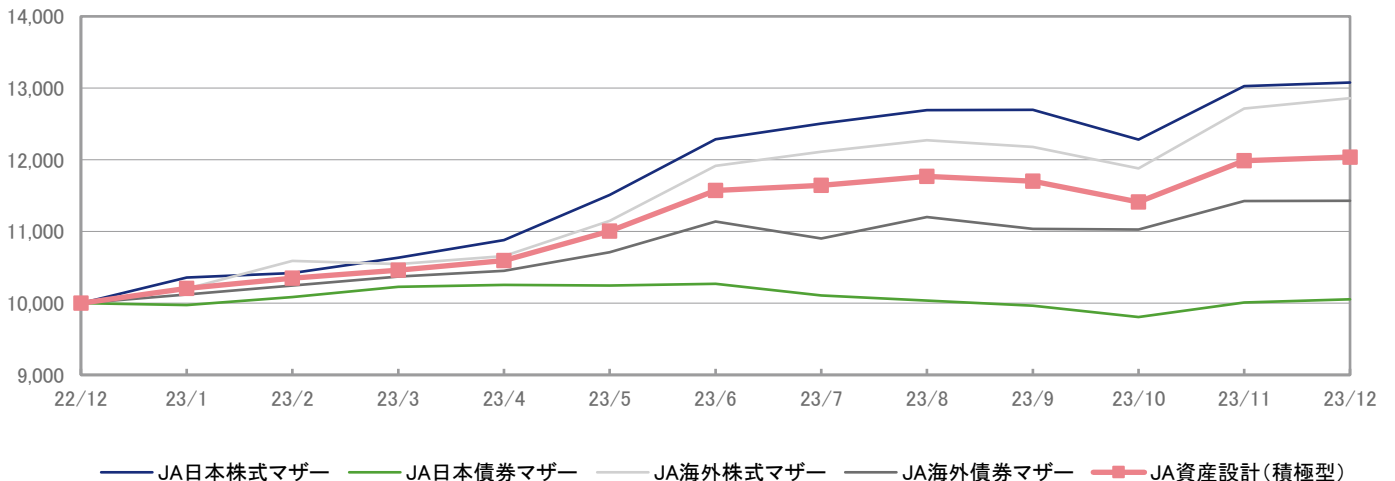
■ 資産設計ファンド(安定型)



■ 資産設計ファンド(成長型)



■ 資産設計ファンド(積極型)



※1 スタート(1年前応答月末)を10,000として指数化したものです。
 ※2 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。

JA資産設計ファンド(安定型、成長型、積極型)

販売用資料

追加型投信／内外／資産複合

商品の特色

■JA日本株式、JA日本債券、JA海外株式、JA海外債券の各マザーファンドを主要投資対象とし、各ファンド毎に予め定められた基本配分比率に基づき分散投資を行います。

	JA日本株式マザーファンド	JA日本債券マザーファンド	JA海外株式マザーファンド	JA海外債券マザーファンド	その他(短期資産)
JA資産設計ファンド(安定型)	20%	60%	10%	5%	5%
JA資産設計ファンド(成長型)	35%	35%	15%	10%	5%
JA資産設計ファンド(積極型)	45%	15%	25%	10%	5%

■当社が独自に指数化した合成インデックスをベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。

	TOPIX	NOMURA－BPI総合	MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース)	FTSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース)	短期資産 (有担保コール翌日物)
JA資産設計ファンド(安定型)	20%	60%	10%	5%	5%
JA資産設計ファンド(成長型)	35%	35%	15%	10%	5%
JA資産設計ファンド(積極型)	45%	15%	25%	10%	5%

■実質組入外貨建資産については、為替ヘッジは原則として行いません。

お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位
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もありますので、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。)
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:2001年2月20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11月16日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	毎年11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11月の決算時及び償還後に交付運用報告書を作成し、販売会社より知っている投資者(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、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度「愛称:NISA(ニーサ)」の適用対象となります。当ファンドは、NISAの対象外です。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 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。
スイッチング	各ファンド間でスイッチングが可能です。 スイッチングとは、各ファンド間の乗換えのことで、ファンドの換金と同時に、当該換金代金をもって他のファンドの購入の申込みをする場合をいいます。 申込単位は、1口単位で、購入時手数料はかかりませんが、換金するファンドには、信託財産留保額と税金がかかります。

※確定拠出年金制度に基づく申込の場合は、取扱いが一部異なる場合があります。

※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。

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。
- : ウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー、ウェリントン・マネージメント香港リミテッドおよびウェリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッド(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およびJA海外債券マザーファンドにおける外貨建資産の運用等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 : 最終ページをご覧ください。
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。

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、主にわが国の株式、債券、日本を除く世界先進各国の株式および日本を除く世界各国の公社債を実質的な投資対象としますので、国内、海外金利の上昇による組入公社債の価格の下落や、国内、海外株価の下落による組入れ株式の価格の下落、組入公社債や組入株式の発行会社等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」「金利変動リスク」「為替変動リスク」「信用リスク」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><通常の申込> 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1.65%(税抜1.50%)です。</p> <p><確定拠出年金制度に基づく申込> 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0.20%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)	<p>毎日、純資産総額に以下の率を乗じた額を計上します。</p> <p>安定型:年1.10%(税抜1.00%) 成長型:年1.21%(税抜1.10%) 積極型:年1.43%(税抜1.30%)</p> <p>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。</p>
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>※運用状況等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、株式や公社債などの値動きの生じる証券(外貨建証券には為替変動リスクもあります。)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。
- 東証株価指数(TOPIX)の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。
- NOMURA-BPI総合は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表している指数で、その知的財産権は同社に帰属します。なお、同社は、対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。
- 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。
このレポートには、MSCI Inc.、その関連会社、または情報プロバイダー(以下、総称して「MSCI関係者」といいます。)から提供された情報(以下、総称して「情報」といいます。)が含まれており、スコア、評価、その他の指標の計算等に使用されている可能性があります。情報は、内部使用のみを目的としており、いかなる形式においても複製/再配布は認められません。また、金融商品、製品、インデックスの基礎または構成要素としての使用は認められません。MSCI当事者は、このレポートのいかなるデータまたは情報のオリジナル性、正確性および完全性を保証するものではなく、商品性および特定目的への適合性を含め、明示的または黙示的なすべての保証を明示的に否認します。情報は、投資に関する助言または投資判断を行うための推奨(または行わない)を目的とするものではなく、そのようなものに依拠することはできず、また、将来のパフォーマンス、分析、予測または予測の指標または保証として解釈することもできません。MSCI関係者は、このレポートに含まれる情報やデータの、またはそれに関連する過誤、省略等に対して、責任を負いません。また、たとえ直接的損害、間接的損害、特別損害、懲罰的損害、拡大的損害その他のあらゆる損害(逸失利益を含む。)につき、その可能性が通知された場合について、いかなる場合でも、一切の責任を負いません。
- FTSE世界国債インデックス(除く日本・当社円換算ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックス、FTSE世界国債インデックス(米ドルベース)をもとに、FTSE Fixed Income LLCの承諾を得たうえで、当社が独自に円換算したものです。

取扱い販売会社情報一覧表

※ 販売会社は今後変更となる場合、また、下記以外にもお取り扱いを行っている販売会社がある場合があります。また、販売会社によっては、新規のお申し込みを停止している場合もあります。詳しくは、販売会社または委託会社の照会先までお問い合わせください。

商号	登録番号等	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	備考
みずほ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第94号	○	○	○	○	
JAバンク (JA/信連/農林中金)	お取り扱いについては、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）までお問い合わせください。 (注) 一部のJAバンクでは、お取り扱いがない場合がございます。					

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)

お申し込み、投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は販売会社へお申し出ください。