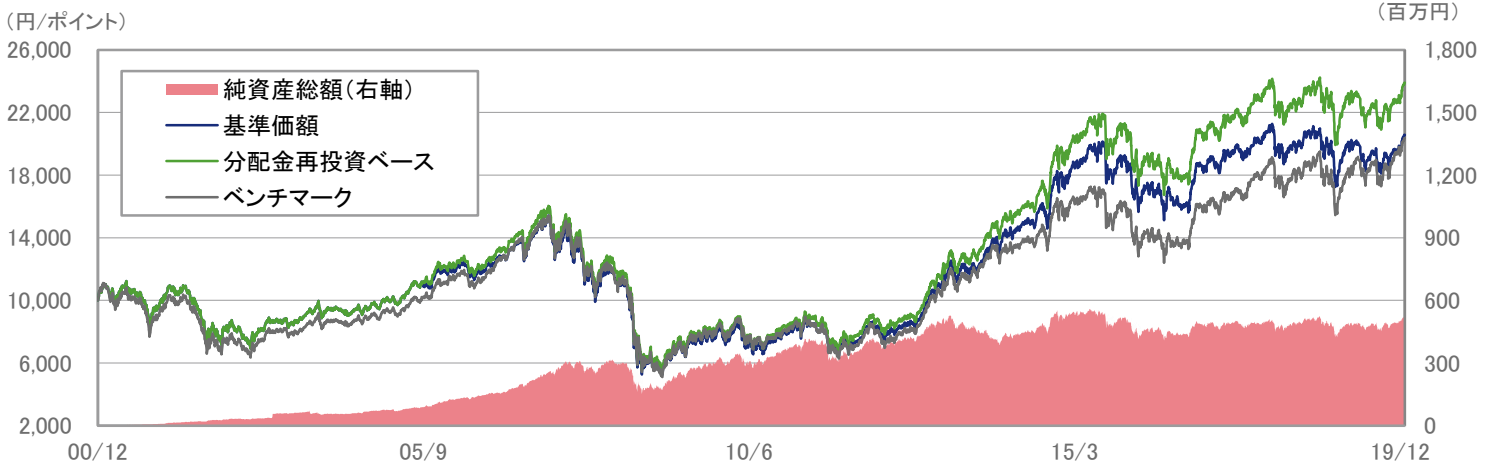


■ 基準価額・純資産総額の設定来推移



※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	23,904	-	263,735	-	-
過去1ヵ月	23,102	3.47	256,358	2.88	0.59
過去3ヵ月	22,148	7.93	238,499	10.58	-2.65
過去6ヵ月	21,977	8.77	237,784	10.91	-2.15
過去1年	20,726	15.33	208,911	26.24	-10.91
過去3年	20,666	15.67	205,853	28.12	-12.45
設定日来	10,000	139.04	129,486	103.68	35.36

※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)	20,577	19,887	+690
純資産総額 (百万円)	518	500	+18

※ 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	21,277	2018年1月24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。

■ 運用資産構成比率

ファンド	比率(%)
外国株式	97.9
短期資産等	2.1
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)
2019/09/17	120
2018/09/18	350
2017/09/19	360
2016/09/16	110
2015/09/16	310
2014/09/16	250
設定来合計	2,330

※ 1万円当たりの実績です。

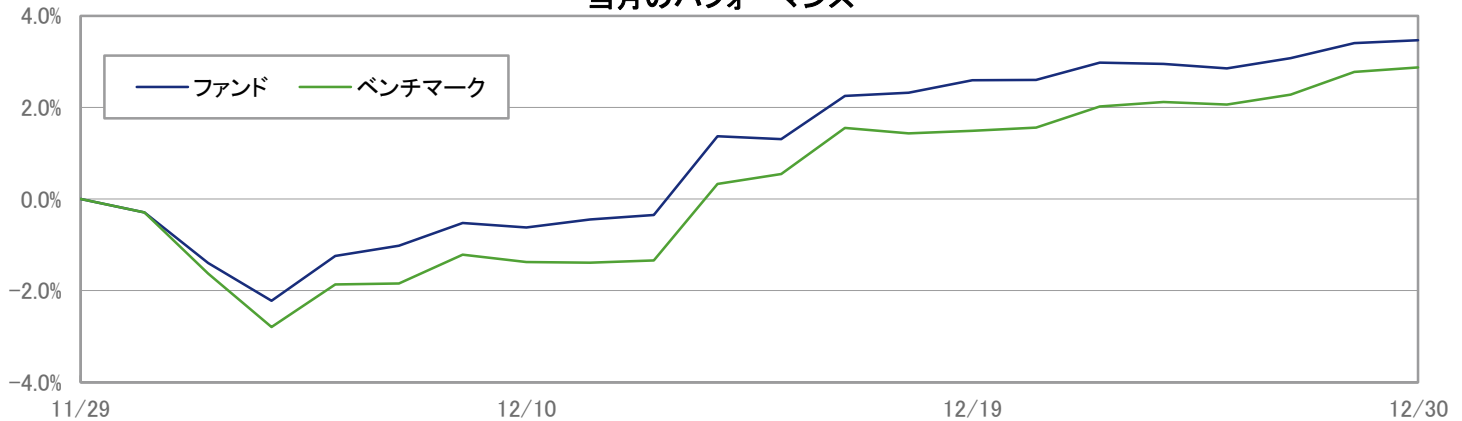
■ 運用概況

当月末の基準価額は、20,577円(前月比+690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+3.47%となり、ベンチマークの月間騰落率は+2.88%となりました。

<運用担当者のコメント>

■ 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】

12月のグローバル株式は米中貿易摩擦の緩和を背景に上昇しました。米国は、12月15日に予定していた中国に対する追加関税の発動を中止することに加えて、1月15日に第一段階の通商合意に署名すると発表し、世界経済に大きな安心感を与えました。英国の総選挙において事前予想通りに保守党が勝利し、欧州連合(EU)からの離脱に関する不透明感が払拭されたため、同国の株式市場は上昇しました。香港では継続する抗議デモが経済を圧迫し、2008年以来となる不況に陥りました。ベンチマークの月末終値は、前月比+2.88%(円ベース)の263,734.91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、コミュニケーション・サービス、情報技術などの業種配分効果がマイナスに寄与した一方、ヘルスケア、素材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+0.59%となりました。

【業種配分効果】

コミュニケーション・サービス、情報技術などがマイナスに寄与し、業種配分効果は、マイナスに寄与しました。

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…情報技術、金融、一般消費財・サービスなど

【銘柄選択効果】

ヘルスケア、素材、資本財・サービス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。

ヘルスケア (+)

Bristol-Myers Squibb - 米国の大手医薬品会社。米国のバイオ医薬品メーカーであるCelgene社の買収が先月完了し、成長への期待から株価は上昇しました。

資本財・サービス(+)

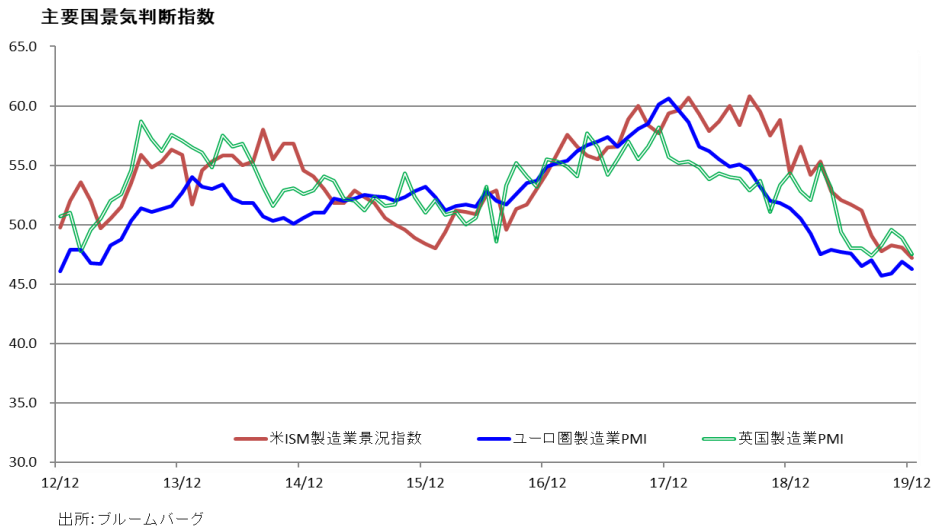
Boeing - 米国の世界的な航空機メーカー。主力機の飛行停止による影響が長引くと観測を受け株価が低迷しました。ベンチマーク組入銘柄である同社を非保有としていたことがプラスに寄与しました。

※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。

■ 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】

2019年は英国の欧州連合(EU)離脱および米中貿易戦争をめぐるリスクの高まりや、中央銀行の金融緩和が市場の期待に対しては不十分との懸念から、概して世界経済の見通しは暗いものが多く、当ファンドの方針としてはより安全な資産を選好しました。2020年については、中央銀行の金融緩和に対する期待が剥落する中、製造業の景況感は依然として厳しいものの、一部の経済指標が改善していることや、上記リスクの後退から、グローバル・ファンダメンタルズは底入れの兆しが見え始めていると考えます。さらに、過去12～18カ月間低下してきた米国金利(約100bps)が経済成長を押し上げ始める段階にきていると想定し、2020年に向けてリスク資産の配分を高める余地があると考えます。

米国の製造業は、緩和的な金融環境と貿易戦争による不透明感の間でジレンマに陥っています。再選を狙うトランプ大統領は、最終的に中国に対する強硬な態度よりも経済を優先すると考えます。その間、消費者は堅調な雇用の伸びと、好調な住宅市場の恩恵を受け続けるでしょう。景気の先行きに対する不透明感が徐々に払拭され、経済は大幅な成長とまではいかなくとも安定した成長を維持できると考え、米国株式に対してやや強気の見通しを維持します。

全体的に2019年に低迷が続いた欧州経済も、ここ数カ月で楽観論を裏付ける材料がいくつか出てきています。製造業は数年にわたり低迷していましたが、短期的な先行指標の多くが底入れの兆候を示しています。製造業は輸出の減速から打撃を受けましたが、雇用市場の安定や低インフレ環境により消費は底堅く推移しました。さらに、2017年後半から2019年後半にかけての金利低下が2020年の経済の追い風となるでしょう。マクロ経済見通しの改善と割安なバリュエーションを踏まえ、欧州株式の見通しをやや強気に引き上げました。

相場がリスクオンにシフトするなかで、世界経済の下振れシナリオにおける主要リスクの一つは、貿易摩擦がエスカレートすることです。米中間の交渉決裂の可能性はあるものの、両国が既に経済的ダメージを受けていることから、私たちの基本シナリオは、米中双方には関税を緩和する動機が十分存在するためこれ以上の悪化には至らないというものです。最後に、私たちは米国大統領選の行方に懸念を持っています。左派候補者が予備選で勝利しトランプ大統領に対抗する勢いをつけた場合、株式市場のリスクが高まると考えます。関連して、ポピュリズム(大衆主義)の問題もあります。現在、ポピュリズムは、世界中の抗議活動に現れています。香港の例のように、こうした動きは非常に破壊的な力を持ち、経済に悪影響を与え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	69.4
	カナダ	0.6
	小計	70.0
欧州	イギリス	3.7
	イタリア	-
	オランダ	7.0
	フランス	2.9
	ドイツ	3.7
	スイス	5.3
	スペイン	-
	ノルウェー	-
	スウェーデン	0.2
	フィンランド	-
	ベルギー	2.4
	アイルランド	-
	デンマーク	0.9
	ポルトガル	-
	オーストリア	-
	ギリシャ	-
	小計	26.1
その他の地域	オーストラリア	0.1
	シンガポール	-
	香港	0.9
	ニュージーランド	-
	イスラエル	-
小計	1.1	
株式合計		97.2
その他		2.8
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(%)
ヘルスケア	23.9
コミュニケーション・サービス	16.2
公益事業	13.4
情報技術	10.2
金融	9.1
資本財・サービス	8.5
生活必需品	5.7
エネルギー	4.5
素材	3.9
一般消費財・サービス	3.7
不動産	1.0
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	KONINKLIJKE PHILIPS NV	オランダ	ユーロ	ヘルスケア	3.6
2	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	アメリカ	USDドル	ヘルスケア	3.6
3	BARRICK GOLD CORP	アメリカ	USDドル	素材	3.5
4	EXELON CORP	アメリカ	USDドル	公益事業	3.5
5	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	USDドル	コミュニケーション・サービス	3.5
6	MANPOWERGROUP INC	アメリカ	USDドル	資本財・サービス	3.4
7	KONINKLIJKE KPN NV	オランダ	ユーロ	コミュニケーション・サービス	3.2
8	NOVARTIS AG-REG	スイス	スイスフラン	ヘルスケア	3.2
9	VERIZON COMMUNICATIONS INC	アメリカ	USDドル	コミュニケーション・サービス	3.1
10	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	USDドル	ヘルスケア	3.0

※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:

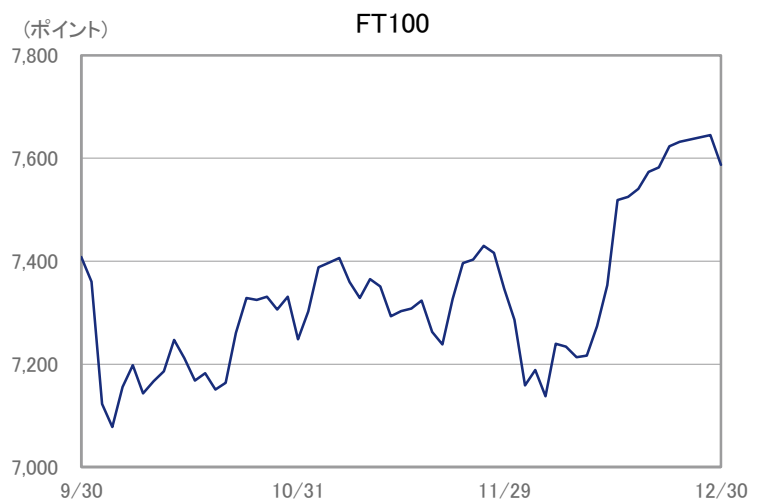
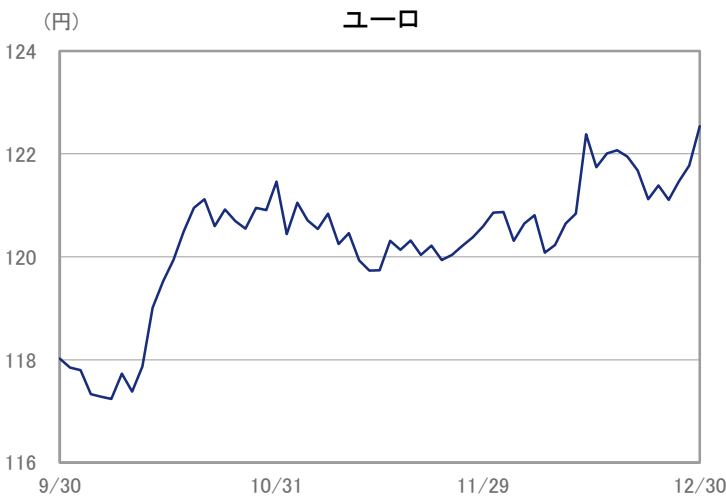
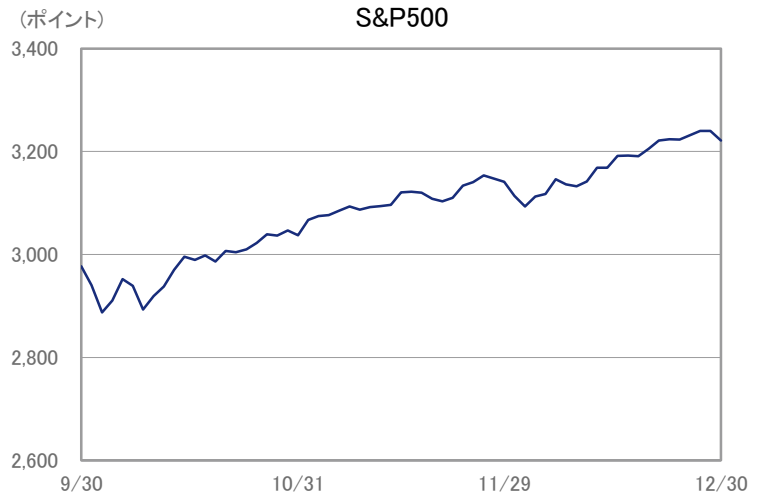
107銘柄

■ 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になります。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場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。分配金再投資専用ファンドですので、税引き後、無手数料で再投資されます。(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場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 : <http://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><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2.20%(税抜2.0%)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0.30%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。