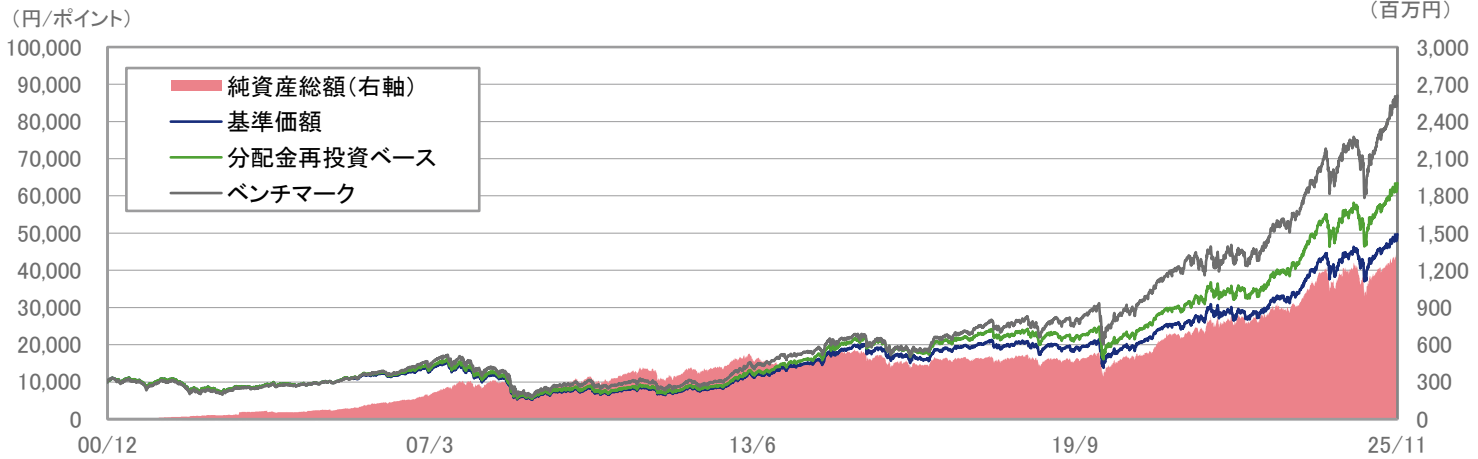


## ■ 基準価額・純資産総額の設定来推移



※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 (MSCIロクサイ・インデックス(配当 込み、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	63,470	-	2,536,652	-	-
過去1ヵ月	61,835	2.64	2,496,863	1.59	1.05
過去3ヵ月	57,773	9.86	2,277,493	11.38	-1.52
過去6ヵ月	53,422	18.81	2,043,506	24.13	-5.32
過去1年	54,964	15.47	2,092,834	21.21	-5.73
過去3年	35,016	81.26	1,303,545	94.60	-13.34
設定日来	10,000	534.70	291,775	769.39	-234.69

※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	98.7
短期資産等	1.3
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)
2025/09/16	770
2024/09/17	630
2023/09/19	660
2022/09/16	470
2021/09/16	420
2020/09/16	150
設定来合計	5,430

※ 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)	49,746	48,465	+1,281
純資産総額 (百万円)	1,332	1,300	+32

※ 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	49,746	2025年11月28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。

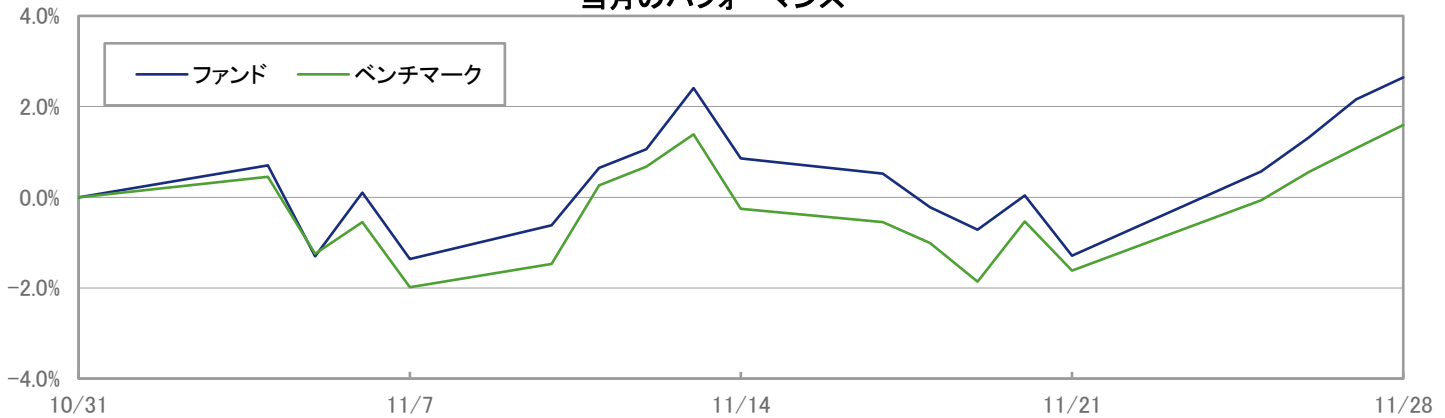
## ■ 運用概況

当月末の基準価額は、49,746円(前月比+1,281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+2.64%となり、ベンチマークの月間騰落率は+1.59%となりました。

## &lt;運用担当者のコメント&gt;

## ■ 11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)

2025年11月のグローバル株式は横ばいで終わりました(円ベースでは上昇)。前半は人工知能(以下「AI」という)関連銘柄や相場の割高感が意識され、下落して始まりました。その後、米政府機関閉鎖の解除による経済正常化期待が高まり、上昇する場面もありましたが、米連邦準備制度理事会(以下「FRB」という)による利下げ観測の後退や英財政不安が重荷となったほか、NVIDIAの決算発表を控えていたことから、AI相場の継続性への警戒感が高まり、ハイテク株の売りが優勢となりました。一方で、ヘルスケアや素材関連株などが堅調に推移し、指数を下支えしました。月後半は米景気の減速感を示す経済指標を背景にFRBによる追加利下げ観測期待が高まり、買い戻しの動きが進んだ結果、前月末水準まで回復しました。ベンチマークの月末終値は、前月比+1.59%の2,536,652ポイントとなりました。

## (運用状況)

ヘルスケアのオーバーウェイト、情報技術のアンダーウェイトなどセクター配分がプラスに寄与したほか、素材、資本財・サービスなど銘柄選択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+1.05%となりました。

## 【業種配分効果】

ヘルスケアのオーバーウェイト、情報技術のアンダーウェイトなどがプラスに寄与する一方、コミュニケーション・サービスのアンダーウェイト、金融のアンダーウェイトなどがマイナスに寄与しました。

## 【銘柄選択効果】

素材、資本財・サービスなどでプラス寄与する一方、情報技術、コミュニケーション・サービスなどがマイナスに寄与しました。

## 素材(+)

Newmont - 米国の金鉱山会社。銅、銀、亜鉛、鉛の生産も行なう。米景気の減速感を示す経済指標を背景に米国の追加利下げ観測が強まったことから金価格が上昇し、それに連動し同社株も上昇しました。

## 資本財・サービス(+)

Delta Air Lines - 米国の航空会社。米連邦政府機関の閉鎖終了に伴い、空港職員不足で削減されていた航空便数が通常の運行スケジュールに戻り、年末休暇に向けて乗客数の急増が見込まれるとの期待から株価が上昇しました。

## 情報技術(-)

WIX.com - イスラエルのソフトウェア企業。クラウドベースのウェブ開発サービスを提供する。市場予想と同程度の四半期決算を発表したものの、売上見通しは市場の期待を上回る強気な数字ではなく、ハイテク株全体の調整局面に伴い、同銘柄も軟調に推移しました。

## コミュニケーション・サービス(-)

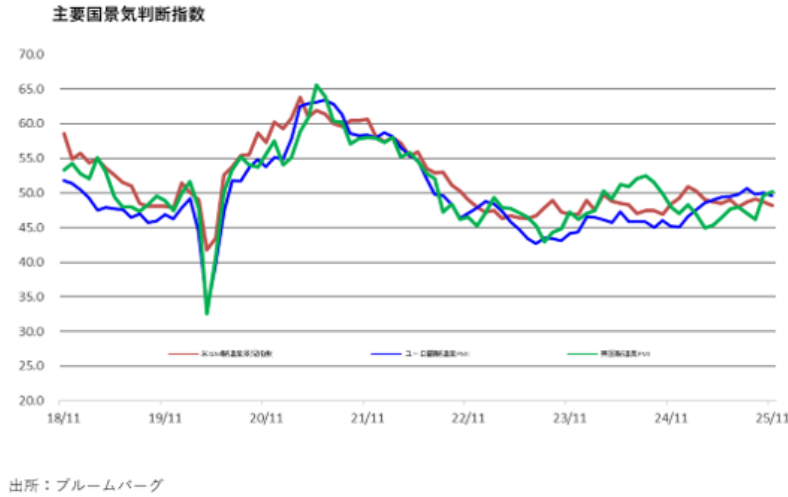
Alphabet - 米国のインターネット検索プロバイダー。次世代AIモデル「Gemini 3」が公開され、業界を先導する技術と評価されました。これにより広告やクラウド事業へのAI活用が加速する期待が高まり、同社の収益成長が再認識されたことから株価は上昇しました。また、Metaが同社のAIチップをデータセンターで導入を検討しているというニュースも株価を押し上げました。同銘柄をアンダーウェイトとしたことがマイナスに寄与しました。

※運用担当者のコメントは11月末時点のもので、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】

グローバル株式については明るい見通しです。米連邦政府の予算失効による政府機関の長期閉鎖は、つなぎ予算案が可決されたことにより終了したものの、なお米国の財政健全性や、トランプ政権からの圧力による中央銀行の独立性の問題が懸念されています。しかし、労働市場の停滞を受けて米連邦準備制度理事会(以下「FRB」という)が利下げを再開したことや、AI関連企業が市場予想を大きく上回る好業績を達成したことが、米国をはじめ世界的な株式市場の上昇につながりました。米国の関税政策の行方については引き続き注視が必要ですが、多くの懸念材料は解消されつつあり、企業は関税によるコスト増を消費者やサプライチェーン(供給網)に転嫁することで業績への悪影響を抑えています。4月以降の株価上昇により、特に米国株は割高感が見られますが、歴史的にも利下げ再開は投資家心理の改善につながり、株式市場や債券市場の上昇を促す傾向があるほか、米国の大型ハイテク株をはじめ、主要地域全体の堅調な経済の基礎的要因が株式市場を下支えすると見込まれます。

米国株式については明るい見通しです。AI分野の進展が引き続き株価を下支えしながら、短期的には大規模な設備投資が経済を後押しし、長期的には更なる生産性向上に繋がると考えております。テクノロジー企業は多額の設備投資を行いながらも、強力なキャッシュフローを生み出し、高い利益率を維持しています。FRBによる利下げの影響で、これまで市場を牽引してきた大型ハイテク株やAI関連銘柄以外の小型株や割安株にも株価上昇の兆しが見られます。さらに、法人税の引き下げ、投資水準の向上、生産性の改善、規制緩和といった要因も、株式市場の上昇を後押しすると見込まれます。

欧州株式については慎重な見通しです。収益改善の遅れにより、株価には割高感があると考えております。ドイツの財政刺激策は中小型株や防衛・インフラ関連銘柄には恩恵があるものの、市場全体への波及効果は限定的と見られます。加えて、フランスやイギリスにおける財政の緊張も懸念材料のため、株価の回復には慎重な見方をしています。

中国株式を含む新興国市場については中立な見通しです。割安な株価を背景に先進国株式を上回る上昇が続いていたため、現時点での株価には割高感があり、米国の金利低下や米ドル安などが新興国市場を下支えしていますが、更なる株価上昇には企業収益の改善が不可欠だと考えております。加えて、中国では、AIや技術革新への期待は高いものの、実体経済が依然として弱含んでいる点に引き続き注視が必要です。

### 運用方針

経済の基礎的要因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11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。

## &lt;マザーファンドの運用状況&gt;

## ■ 地域別・国別組入比率

地域	国名	ファンド(%)
北米	アメリカ	68.3
	カナダ	0.5
	小計	68.8
欧州	イギリス	8.0
	イタリア	-
	オランダ	0.5
	フランス	4.5
	ドイツ	6.5
	スイス	3.2
	スペイン	0.1
	ノルウェー	-
	スウェーデン	0.2
	フィンランド	-
	ベルギー	-
	アイルランド	0.8
	デンマーク	0.3
	ポルトガル	-
	オーストリア	-
	ギリシャ	-
	小計	24.1
その他の地域	オーストラリア	0.1
	シンガポール	4.9
	香港	0.5
	ニュージーランド	-
	イスラエル	-
	小計	5.6
株式合計		98.5
その他		1.5
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	23.7
ヘルスケア	15.1
一般消費財・サービス	12.1
金融	12.0
生活必需品	10.1
資本財・サービス	7.4
公益事業	7.2
コミュニケーション・サービス	6.4
素材	4.0
不動産	1.2
エネルギー	0.9
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	GOLDMAN SACHS GROUP INC	アメリカ	USDドル	金融	3.7
2	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	アメリカ	USDドル	金融	3.6
3	ENGIE	フランス	ユーロ	公益事業	3.5
4	QUALCOMM INC	アメリカ	USDドル	情報技術	3.5
5	NVIDIA CORP	アメリカ	USDドル	情報技術	3.4
6	IMPERIAL BRANDS PLC	イギリス	英ポンド	生活必需品	3.0
7	UNITED THERAPEUTICS CORP	アメリカ	USDドル	ヘルスケア	2.7
8	CIE FINANCI-REG	スイス	スイスフラン	一般消費財・サービス	2.5
9	FLEX LTD	シンガポール	USDドル	情報技術	2.4
10	META PLATFORMS INC-CLASS A	アメリカ	USDドル	コミュニケーション・サービス	2.4

※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。

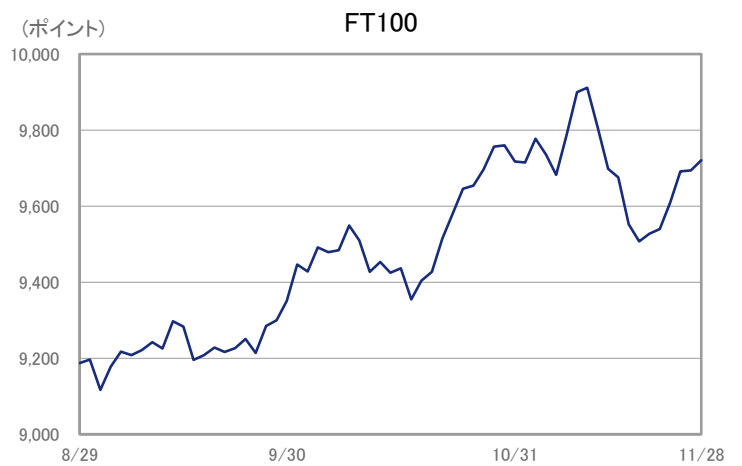
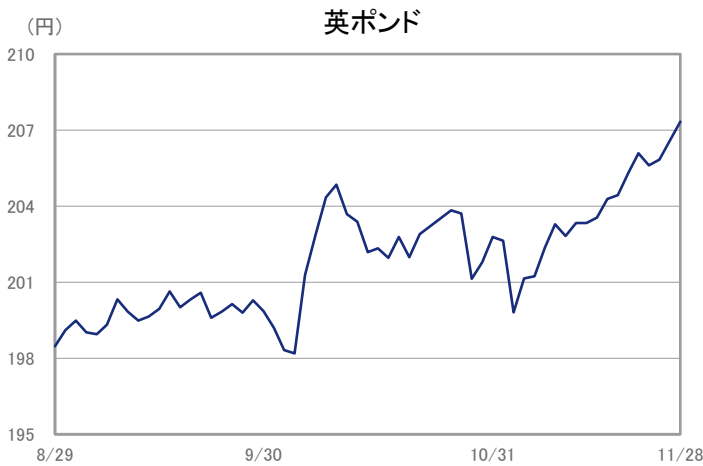
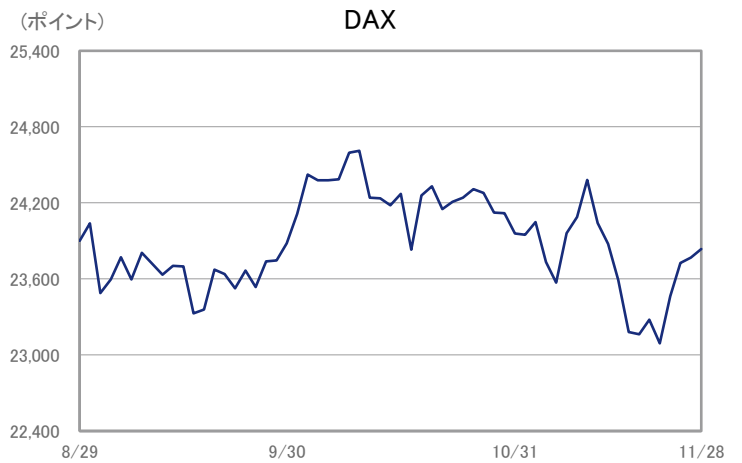
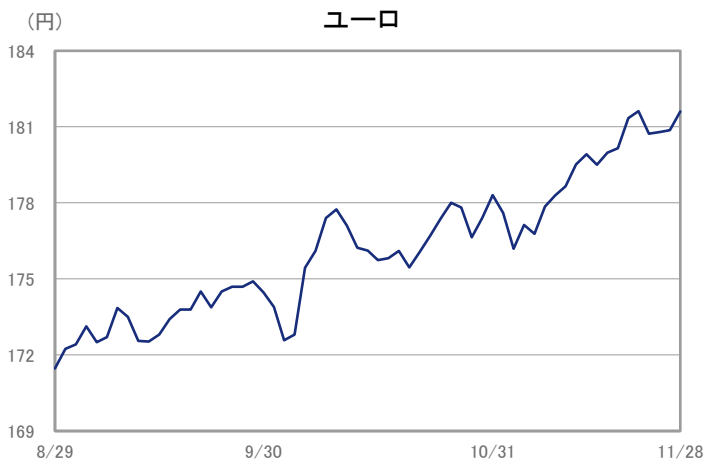
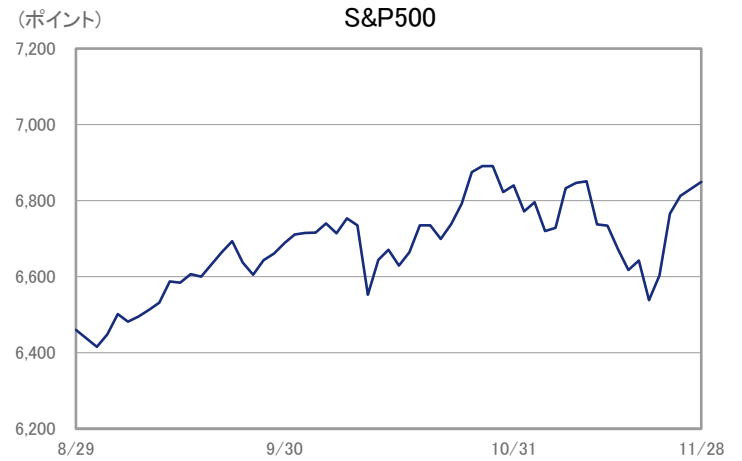
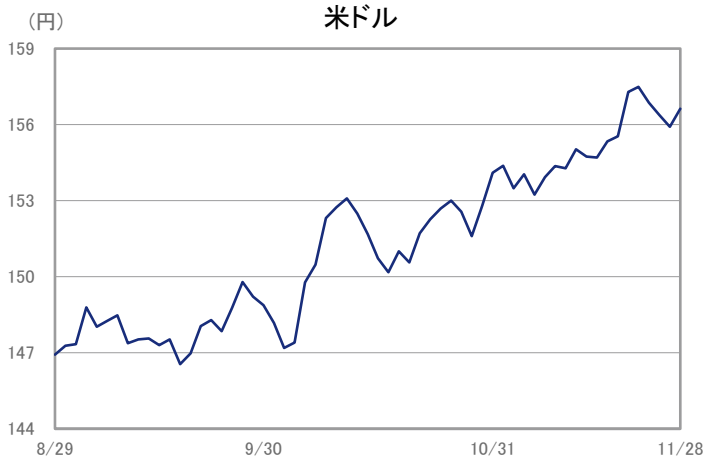
組入銘柄総数:

104銘柄

<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。
- MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、当社円換算ベース)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	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、購入・換金の申込みに係る、販売会社所定の事務手続きが午後3時30分までに完了したものを当日の申込受付分とします。なお、販売会社によっては対応が異なる場合がありますので、詳細は販売会社にご確認ください。
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。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。

※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 : 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、投資元金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コクサイ・インデックス(配当込み、当社円換算ベース)はMSCI Inc.が開発したMSCIコクサイ・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。

## 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。