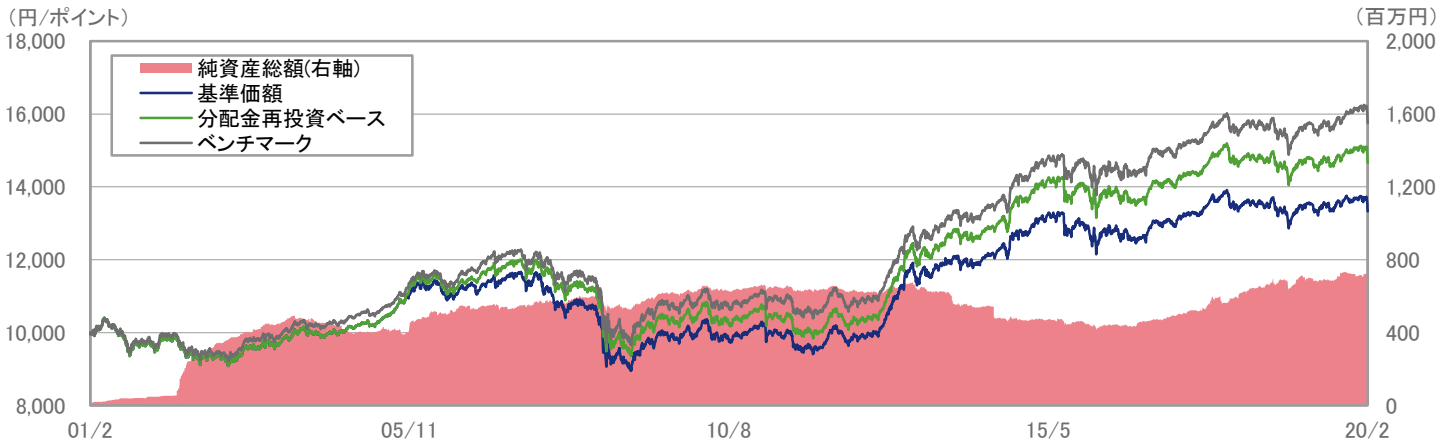


■ 基準価額・純資産総額の設定来推移



※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	14,665	-	15,748.18	-	-
過去1ヵ月	14,999	-2.23	16,136.68	-2.41	0.18
過去3ヵ月	14,995	-2.20	16,092.50	-2.14	-0.06
過去6ヵ月	14,682	-0.12	15,712.60	0.23	-0.35
過去1年	14,688	-0.16	15,601.30	0.94	-1.10
過去3年	14,119	3.87	14,981.47	5.12	-1.25
設定日来	10,000	46.65	10,000.00	57.48	-10.84

※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)	13,328	13,632	-304
純資産総額 (百万円)	706	707	-1

※ 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	13,914	2018年1月23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	基本配分 比率	差異
JA日本株式マザー	17.93%	20.00%	-2.07%
JA日本債券マザー	61.70%	60.00%	1.70%
JA海外株式マザー	9.81%	10.00%	-0.19%
JA海外債券マザー	5.24%	5.00%	0.24%
短期資産等	5.32%	5.00%	0.32%
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)
2019/11/18	100
2018/11/16	0
2017/11/16	110
2016/11/16	10
2015/11/16	120
2014/11/17	140
設定来合計	1,150

※ 1万円当たりの実績です。

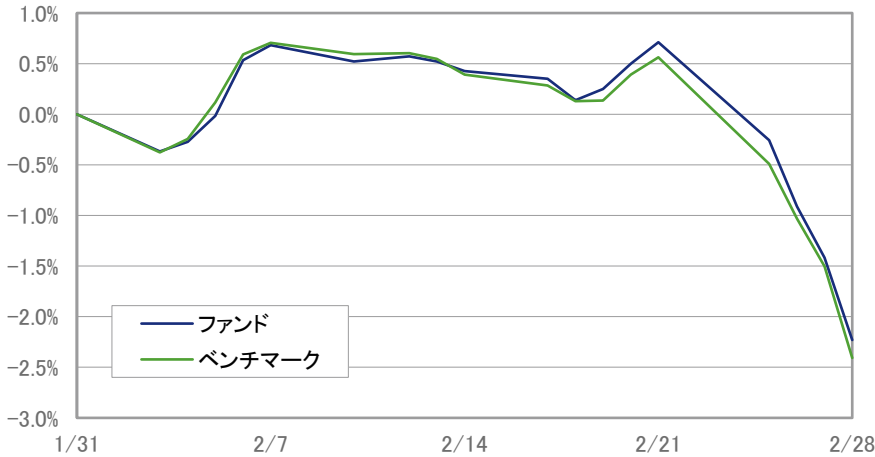
■ 運用概況

当月末の基準価額は、13,328円(前月比-304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-2.23%となり、ベンチマークの月間騰落率は-2.41%となりました。

## <運用担当者のコメント>

### ■ 2月の運用状況と今後の運用方針

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
2020年2月28日	13,328
2020年1月31日	13,632
増減	-304
<b>マザーファンド要因</b>	<b>-293</b>
JA日本株式マザー	-264
JA日本債券マザー	66
JA海外株式マザー	-103
JA海外債券マザー	8
<b>その他要因</b>	<b>-11</b>
<b>要因合計</b>	<b>-304</b>

※ 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-2.41%となりました。

株式市場については、日米は、米国の経済指標が堅調な結果となったことや米中摩擦懸念の後退を受けて上昇する場面もありましたが、新型肺炎の世界的な感染拡大に対する懸念を受けて下落しました。欧州については、英国の欧州連合(EU)離脱を巡る不透明感の後退を受けた安心感の継続を背景に上昇する場面がありましたが、新型肺炎の世界的な感染拡大に対する懸念を受けて下落しました。金利については、新型肺炎の世界的な感染拡大に対する懸念を受けて日米独ともに低下しました。為替については、堅調な株式市場を受けて円に対してドル高、ユーロ高となる場面もありましたが、新型肺炎の世界的な感染拡大に対する懸念を受けて、ドル、ユーロはともに上昇幅を縮小し、月間を通じては円に対してドル高となった一方、ユーロは円に対して概ね横ばいでの推移となりました。

ファンドの月間リターンは、前月末対比-2.23%(分配金再投資ベース)となり、2月末の基準価額は前月末比304円下落の13,328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、日本株式、海外株式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、+0.18%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>

### ■ 今後の市場見通し

#### 株式市場

日本:日本企業の今年度(2020年/3月期)業績動向は、外需企業の減益が顕著で製造業を中心に減益を織り込んでいく状況にあります。足許の株価下落を経て、12ヶ月先予想PERは12倍台中盤へ低下しており、海外市場対比では日本株は相当程度割安と言える水準にあります。市場の注目が徐々に来期業績に目が向くタイミングで、新たなリスクとして新型コロナウイルスの感染拡大を巡る実体経済への影響が浮上しており、製造業だけではなくこれまで比較的堅調であった非製造業の業績動向にも留意が必要です。

米国:米国株式については、株価指数が史上最高値を更新し、12ヶ月先予想PERは19倍を超える水準となりましたが、その後の下落により16倍台中盤へ調整したことで企業業績と株価水準に均衡が見られます。しかしながら、足許の新型コロナウイルスの感染拡大が実体経済にもたらす影響の程度は依然として不透明な状況にある点を踏まえると、割安との判断を下すには時期尚早のタイミングにあると考えます。緩和的な金融環境が継続している点は株式市場にはポジティブと考えられますが、グローバル景気の減速が意識される中で米連邦準備制度理事会(以下「FRB」という)の政策手段が限定的である点には留意が必要です。

欧州:欧州株式について、今年度(2020年)の増益率予想は足許で9%弱の水準にありますが、昨年年央時点の予想からは徐々に増益率を縮小しており、欧州を巡る景気に減速が見られます。一方、FRBと共に欧州中央銀行(以下「ECB」という)も緩和的な金融政策を維持しており、市場心理は小康状態を維持しています。新型コロナウイルスは中国をはじめとするアジア圏での拡大に留まっていますが、イタリアでの感染拡大の報道を契機に、欧州圏の実体経済にもたらすリスクが改めて認識される局面に移りつつあり、株式市場の変動性が高まりやすい展開を想定します。

#### 債券市場

日本:日銀は、イールドカーブの過度なフラット化に対する警戒感から、国債買入れを減額していく方向性を継続することが見込まれます。一方で、政策金利のフォワードガイダンスについて、物価安定の目標に向けたモメンタムが損なわれる惧れに注意が必要な間、現在の長短金利の水準、または、それを下回る水準で推移することを想定し、躊躇なく追加的な金融緩和措置を講じる姿勢を示しており、利下げ織り込みが進展しやすい環境であることや、足許、新型コロナウイルスの感染拡大に対する警戒感が高まっていることから、短期的には長期金利は低下基調で推移することを見込みます。中長期的には、米国債投資におけるヘッジコストの高止まりを受けて日本国債への投資妙味が高まったことなどから、長期金利・超長期金利は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、低位で推移する基調インフレ率や各国中銀の緩和的な金融政策に加え、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景とした景気後退懸念の高まりを受けてFRBがより緩和的な金融政策に踏み出すことを見込まれる中、米国長期金利は当面低下圧力が強い展開を見込みます。

欧州:独長期金利については、経済底入れの兆しが一部の景況感指標に見られるものの、基調インフレ率が足許低位で推移する中、ECBは今後も物価見通しが目標に収束するまで政策金利を現行以下の水準に留め、量的緩和政策(QE)を継続することを示唆していることから、横ばい圏での推移を見込みます。

#### 為替

ドル/円は、米国の経済成長率が相対的に高いことに伴うドル高、新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念が継続することに伴う円高を背景に横ばい圏での推移を見込みます。

ユーロ/円は、ECBが緩和的な金融政策を進める中、欧州域内の政治リスクが高まりやすい状況や新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念が継続すると見込むことから緩やかな円高・ユーロ安での推移を見込みます。

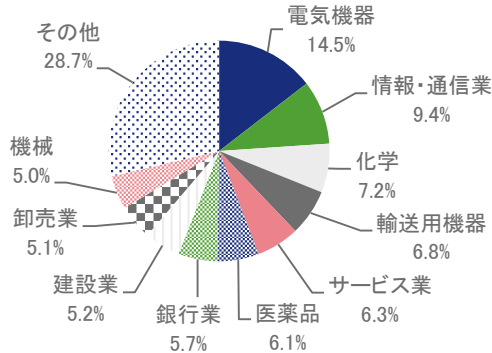
※運用担当者のコメントは2月末時点のものです。また、将来の市況環境の変動、正確性等を保証するものではありません。

<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>



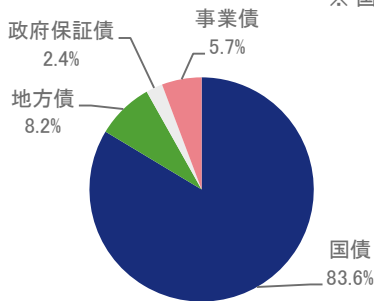
基準価額の推移



■ 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>



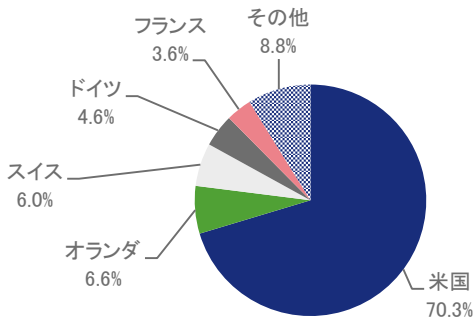
基準価額の推移



■ 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)>



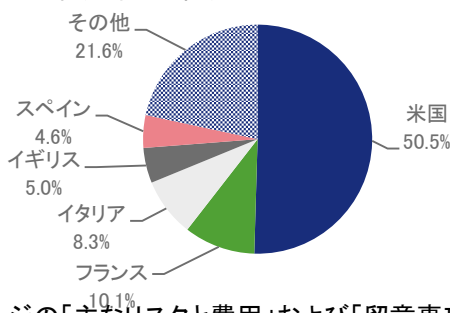
基準価額の推移



■ 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)>

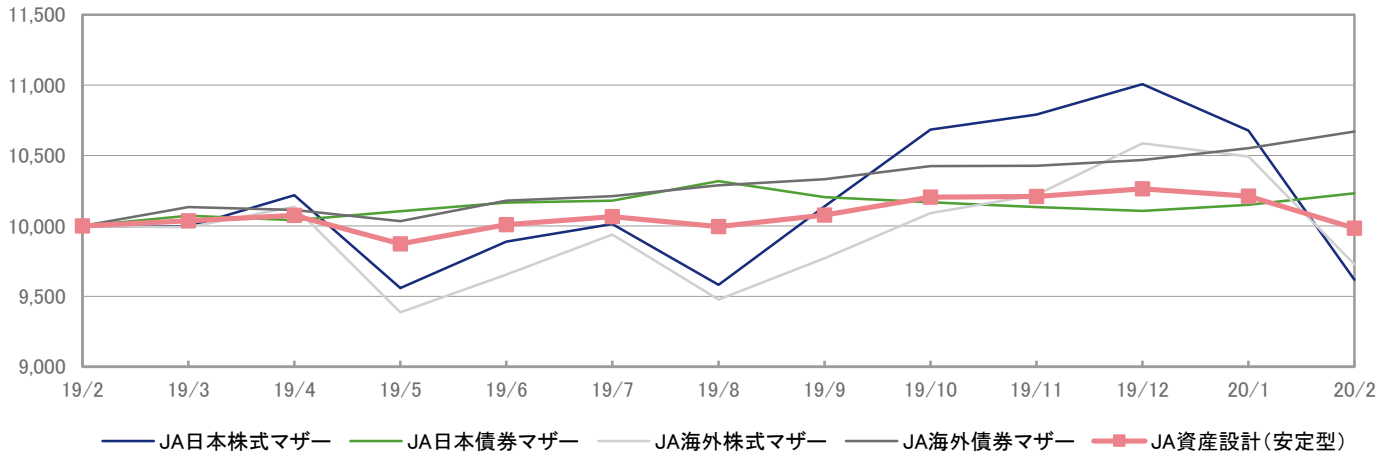


基準価額の推移

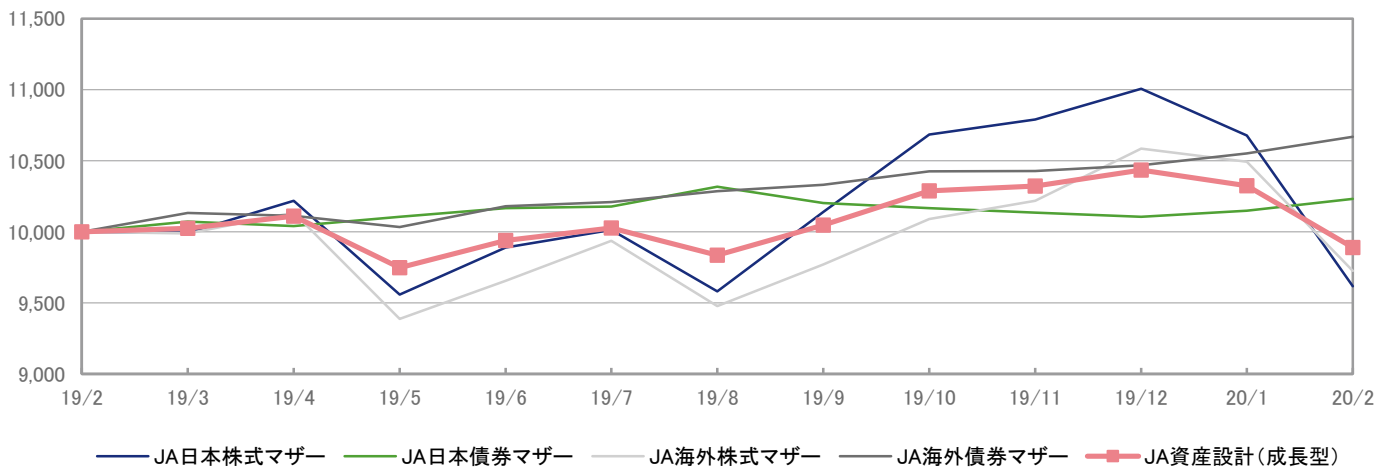


<参考> 資産設計 各ファンドと各マザーファンドの基準価額の推移(過去1年)

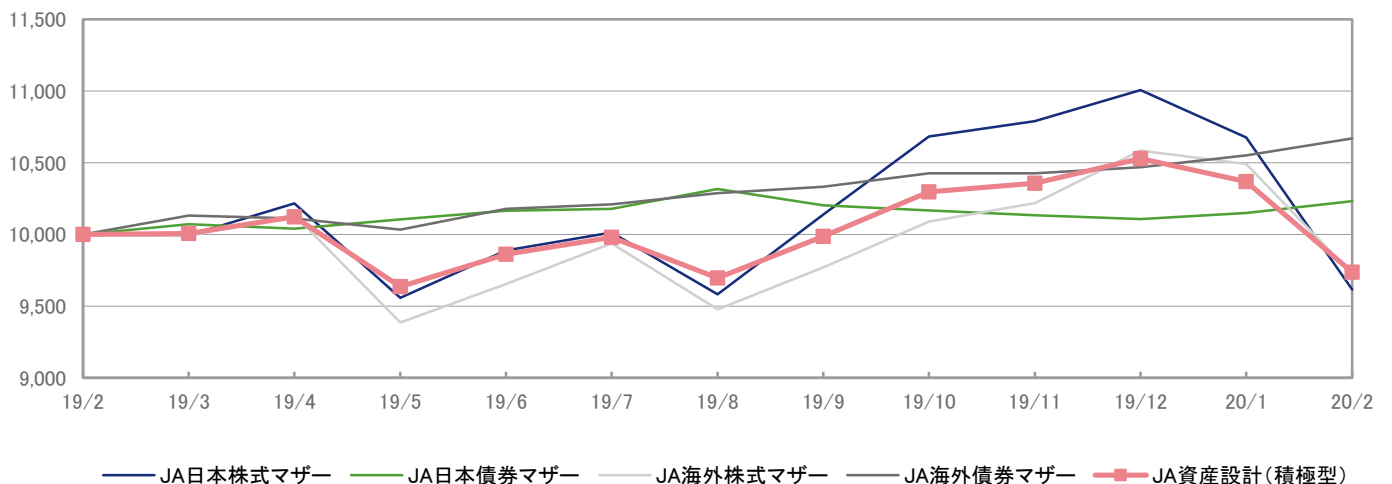
■ 資産設計ファンド(安定型)



■ 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	<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。)
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。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。
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。

※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。

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、ご購入申込みもしくはご換金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ご購入申込みもしくはご換金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 : 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>&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1.65%(税抜1.50%)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0.20%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。</p> <p>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。