











### <参考>各資産の市場動向【日本】

#### 【日本株式】

##### ■ 日経平均株価(日経225)(配当込み)



#### 【5月末のコメント】

日経平均株価(配当込み)は、前月比11.88%上昇しました。月前半は、中東情勢を巡る不透明感は熾りながらも停戦協議進展に対する期待が先行したことや、米国におけるAI・半導体関連株を中心とした株価上昇を背景に株価は上昇しました。月後半は、米国・イラン間の和平合意成立期待の高まりを受けたリスクセンチメントの改善や、AI・半導体関連株選好が継続したことを背景に株価は上昇し、月間でも上昇しました。

#### 【日本債券】

##### ■ 日本10年国債利回り



#### 【5月末のコメント】

国内長期金利は、0.14%上昇しました。月前半は、米国・イラン間の停戦協議進展に対する不透明感の高まりを受けた原油価格の高止まりや、補正予算編成を巡る財政拡張懸念を背景に国内長期金利は上昇しました。月後半は、米国・イラン間の和平合意成立期待の高まりを受けた原油価格下落や海外金利低下を背景に国内長期金利は低下し、月間では上昇しました。

#### 【日本REIT】

##### ■ 東証REIT指数(配当込み)



#### 【5月末のコメント】

東証REIT指数(配当込み)は、前月比3.45%下落しました。月前半は、長期金利上昇を背景に指数は下落しました。月後半は、長期金利が引き続き高止まりする中でイールド・スプレッド縮小に伴う相対的な投資妙味の低下を背景に指数は下落し、月間でも下落しました。

#### 【今後の市場見通し】<日本>

##### ■ 株式

日本株式については、インバウンド需要や賃上げによる内需回復が株価を下支えすると見込まれるものの、中東情勢の緊迫化を受けたサプライチェーンへの悪影響やコスト上昇に加え、円高が進展するリスクや米国の関税政策が企業業績に与える影響、長期金利の動向には留意が必要です。また、依然グローバルに見て緩和的な金融環境や、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も株価の支援材料になる一方、日中対立の動向や日米の政治的不透明感に加え、株価急騰に伴う割高感も意識されることから、日本株は横ばい圏での推移を見込みます。

##### ■ 債券

国内長期金利については、物価目標近傍のインフレ水準が継続する中、日銀の緩やかな利上げが引き続き見込まれており、市場の織り込むターミナルレートについても現状程度の高水準にて推移すると想定することから、横ばい圏での推移を見込みます。国内超長期金利については、発行減額による需給改善効果が見込まれるものの、26年度の骨太の方針等を控え、市場の財政拡張懸念が高まりやすい展開を想定することから、横ばい圏での推移を見込みます。なお、中東情勢緊迫化による原油価格上昇や供給制約の長期化を背景に想定以上に金利が上昇する可能性には留意が必要です。

##### ■ REIT

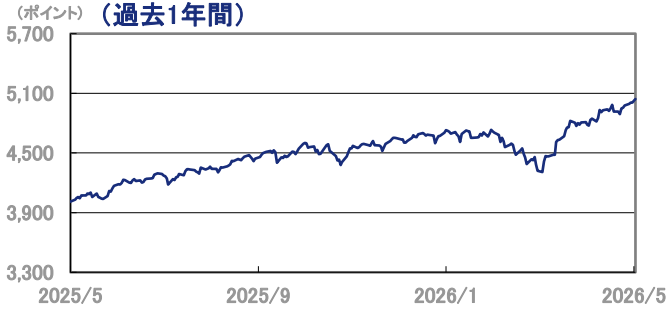
J-REIT市場は、オフィス・住宅物件について、好調な不動産賃貸市場を背景に賃料増が継続しています。ホテル物件については、渡航制限による中国からの訪日客減少の一方、他エリアからの旺盛なインバウンド需要により好調な市場環境が継続することを想定します。物流物件については、高止まりしていた圏央道エリアの空室率が低下傾向にあり、また今後の物流施設供給も大幅減が見込まれる中で、需給環境の改善を見込みます。かかる中、中東情勢緊迫化を受けた原油価格の上昇等を背景に長期金利が上昇する場面では下押し圧力がかかるものの、好調な国内不動産ファンダメンタルズや割安なNAV倍率が下支えとなることから、J-REITは横ばい圏での推移を見込みます。なお、中東情勢悪化の長期化を受けたインバウンド需要の減少や、インフレ加速による運営コスト上昇が、J-REITを下押しする可能性には留意が必要です。

■ 後掲の「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>各資産の市場動向【先進国】

#### 【先進国株式】

##### ■ MSCIコクサイ・インデックス(ドルベース)



#### 【5月末のコメント】

MSCIコクサイは4.34%上昇しました。月前半は、中東情勢を巡る不透明感  
は熾りながらも停戦協議進展に対する期待が先行したことや、予想対比堅  
調な企業決算を背景にAI・半導体関連株を中心に株価は上昇しました。月  
後半は、米国・イラン間の和平合意成立期待の高まりや、AI・半導体関連株  
選好が継続したことを背景に株価は上昇し、月間でも上昇しました。

#### 【先進国債券】

##### ■ 米国、独国10年国債利回り



#### 【5月末のコメント】

米国長期金利は、0.07%上昇しました。月前半は、米国・イラン間の停戦  
協議進展に対する不透明感の高まりを受けた原油価格の高止まりや、英国  
長期金利の上昇を背景に米国長期金利は上昇しました。月後半は、予想対  
比軟調な消費関連指標や米国・イラン間の和平合意成立期待の高まりを受  
けた原油価格下落を背景に米国長期金利は低下し、月間では上昇しまし  
た。

独国長期金利は、0.10%低下しました。月前半は、英スターマー首相退任  
観測を巡る政局不安を受けた英国長期金利の上昇を背景に独国長期金利  
は上昇しました。月後半は、米国・イラン間の和平合意成立期待の高まりを  
受けた原油価格下落に加え、イングランド銀行(BOE)高官のハト派的な発  
言や予想対比軟調な英国物価指標を受けた英国長期金利の低下を背景に  
独国長期金利は低下し、月間でも低下しました。

#### 【今後の市場見通し】<先進国>

##### ■ 株式

米国株式については、大手ハイテク企業中心に堅調な企業業績が見込まれるほか、自社株買いによるEPS(1株あたり利益)の下支えやM&Aを背景とした押し上げが期待できることから、底堅く推移する見込みです。但し、雇用環境の悪化や個人消費の減速、関税政策や原油価格上昇に伴うコスト上昇を背景とした企業業績の悪化や、米連邦準備制度理事会(以下「FRB」という)の金融政策の方向転換等のリスクには留意が必要です。加えて、大手ハイテク企業によるAIに対する過剰投資懸念や、AI脅威論(AIによる業務代替や企業業績悪化に対する懸念)が一時的に株価を下押しする展開も想定されます。かかる中、米国株は横ばい圏での推移を見込みます。

欧州株式については、中東情勢の緊迫化に加え、米中および米欧貿易摩擦が企業業績に与える影響には留意が必要なものの、ドイツの大規模な財政拡張が株価を下支えする見込みです。また、PER(株価収益率)については、ドイツの財政拡張による期待成長率上昇が支えとなる見通しですが、原油・天然ガス価格上昇の長期化を受けグローバルに利上げ期待が進展する展開や、これまで見られてきた投資家ポジションの復元が止まるリスク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

米国長期金利については、インフレ高止まり懸念が家計の消費活動の下押し圧力となることに加え、年央にかけて労働市場が弱含む季節性やウォーシュ新FRB議長交代後の利下げ期待の高まりが金利低下圧力となる一方で、トランプ減税等を受けた経済回復期待や中間選挙に向けた追加財政政策期待に加え、利付債増発を巡る思惑を背景とした債券需給悪化が金利上昇圧力となると想定することから、横ばい圏での推移を見込みます。なお、中東情勢緊迫化による原油価格上昇の長期化や長期期待インフレの上昇を背景に想定以上に金利が上昇する可能性には留意が必要です。

独国長期金利については、中東情勢緊迫化による原油・天然ガス価格上昇を背景に欧州中央銀行(ECB)が年内に予防的利上げを行うと見込むものの、2027年以降はインフレ水準の目標への回帰が見通される中で調整的な利下げに転じると予想することから、横ばい圏での推移を見込みます。

## <参考>各資産の市場動向【為替】

### 【ドル】

#### ■ ドル/円



#### 【5月末のコメント】

ドル/円は、前月比0.6%低下し、円高・ドル安となりました。月前半は、日本政府による複数回の円買い介入を背景に円高・ドル安となりました。月後半は、米国・イラン間の和平合意成立期待の高まりを受けたリスクセンチメントの改善や補正予算編成を巡る本邦財政拡張懸念の高まりを背景に円安・ドル高となり、月間では円高・ドル安となりました。

### 【ユーロ】

#### ■ ユーロ/円



#### 【5月末のコメント】

ユーロ/円は、前月比0.9%低下し、円高・ユーロ安となりました。月前半は、日本政府による複数回の円買い介入を背景に円高・ユーロ安となりました。月後半は、米国・イラン間の和平合意成立期待の高まりを受けたリスクセンチメントの改善や補正予算編成を巡る本邦財政拡張懸念の高まりを背景に円安・ユーロ高となり、月間では円高・ユーロ安となりました。

### 【今後の市場見通し】

ドル/円は、本邦の財政拡張や緩やかな金融政策継続への思惑に加え、恒常的に円売り優勢とみられる円需給環境のほか、26年央以降の米経済回復期待が円安圧力となるものの、為替介入への警戒感が燻り続ける展開を想定することから、横ばい圏での推移を見込みます。

ユーロ/円は、日銀の利上げ進展が予想されるものの、本邦の財政拡張や緩やかな金融政策継続への思惑に加え、恒常的に円売り優勢とみられる円需給環境が円安圧力となることを想定することから、横ばい圏での推移を見込みます。

### 商品の特色

- 主として国内株式、国内債券、海外株式、海外債券および国内上場不動産投資信託（J-REIT）に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
  - ・当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。
  - ・各資産への投資は、資産別のマザーファンドへの投資を通じて、国内株式、国内債券、海外株式、海外債券および国内REITに実質的に分散を投資行います。
- マクロ経済見通しおよび定量分析などにより推計した各資産の中長期的な期待リターンに基づいて、各ファンドに応じた想定リスクを設定し、各資産への最適な投資配分比率を決定します。
  - ・各ファンドの投資配分比率については、定期的に見直しを行います。なお市況環境等によっては、適宜リバランスや投資配分比率を見直す場合があります。
  - ・三菱UFJ信託銀行株式会社より各ファンドの投資配分比率の助言を受け、ポートフォリオを構築します。
- 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
  - ・対円での為替ヘッジは原則として行わないため、為替相場の変動による影響を受けます。

### ■ 各マザーファンドの特色について

マザーファンド	主要投資対象	主な投資態度
日経225 インデックス・マザーファンド	国内の株式	日経平均株価（日経225）（配当込み）と連動する投資成果を目指します。
日本債券 インデックス・マザーファンド	国内の債券	NOMURA-BPI国債と連動する投資成果を目指します。
先進国株式 インデックス・マザーファンド	日本を除く 先進国の株式	MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、当社円換算ベース）と連動する投資成果を目指します。
先進国債券 インデックス・マザーファンド	日本を除く 世界各国の公社債	FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）と連動する投資成果を目指します。
東証REIT インデックス・マザーファンド	国内のREIT	東証REIT指数（配当込み）と連動する成果を目指します。

## 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	販売会社が定める単位
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して6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	ニューヨークもしくはロンドンの証券取引所の休場日またはニューヨークもしくはロンドン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:2026年1月14日)
繰上償還	受益権の総口数が10億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25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	各ファンド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、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「成長投資枠(特定非課税管理勘定)」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。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。

### ■ 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 資産運用業協会会員)  
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。
- 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、マザーファンドへの投資を通じて実質的に株式、公社債およびREITなど値動きのある証券(外貨建証券は為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、投資者(受益者)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、投資元金を割り込むことがあります。

ファンドの運用による損益は、すべて投資者(受益者)の皆様に帰属します。

投資信託は、預貯金と異なります。

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」、「REIT(リート)の価格変動リスク」、「金利変動リスク」、「為替変動リスク」、「信用リスク」、「カントリーリスク」、「流動性リスク」、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	ありません。
信託財産留保額	ありません。
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            Aコース:年1.485%(税抜1.35%)を乗じた額を計上します。            Bコース:年1.507%(税抜1.37%)を乗じた額を計上します。            Cコース:年1.529%(税抜1.39%)を乗じた額を計上します。            Dコース:年1.551%(税抜1.41%)を乗じた額を計上します。            Eコース:年1.573%(税抜1.43%)を乗じた額を計上します。</p> <p>信託報酬＝運用期間中の基準価額×信託報酬率</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。            ※ファンドが投資対象とするリート市場の需給により価格形成されるため、その費用は表示しておりません。</p>
投資者が信託財産で間接的に負担する費用	
その他の費用・手数料	<p>以下のその他費用・手数料については、信託財産中から支払われます。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・監査法人等に支払うファンドの財務諸表の監査に要する費用</li> <li>・有価証券売買時の売買委託手数料</li> <li>・先物取引・オプション取引等に要する費用</li> <li>・資産を外国で保管する場合の費用等</li> </ul> <p>監査費用は毎日計上し、毎計算期間末または信託終了のとき、その他の費用等はその都度信託財産中から支払われます。            ※定期的に見直されるものや運用状況等により変動するものがあるため、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、公社債およびREITなど値動きの生じる証券(外貨建証券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。

■「主なりリスクと費用」および「留意事項」を必ずお読み下さい。

### 指数について

#### 国内株式

- 日経平均トータルリターン・インデックス(※)は、株式会社日本経済新聞社(以下「(株)日本経済新聞社」といいます。)によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、(株)日本経済新聞社は、「日経平均株価」自体及び「日経平均株価」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。  
(※)日経平均トータルリターン・インデックスとは、配当込みの日経平均株価(日経225)の値動きを示す指数です。
- 「日経」及び「日経平均株価」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全て(株)日本経済新聞社に帰属しています。
- 本件投資信託は、投資信託委託業者等の責任のもとで運用されるものであり、(株)日本経済新聞社は、その運用及び本件受益権の取引に関して、一切の責任を負いません。
- (株)日本経済新聞社は、「日経平均株価」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。
- (株)日本経済新聞社は、「日経平均株価」の構成銘柄、計算方法、その他「日経平均」の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

#### 国内債券

- 「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。

#### 先進国株式

- 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。

#### 先進国債券

- 「FTSE世界国債インデックス」はFTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

#### 国内REIT

- 東証REIT指数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。

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。

## 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があります。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 資産運用業協会	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
	登録金融機関	登録番号					
三菱UFJ信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金)第33号	○	○	○		
株式会社北洋銀行	登録金融機関	北海道財務局長(登金)第3号	○		○		