

財産3分法ファンド

(不動産・債券・株式)

資産成長型

下落の後、日本株式や海外債券に支えられ回復基調  
～2020年1-6月期の運用状況を振り返って～

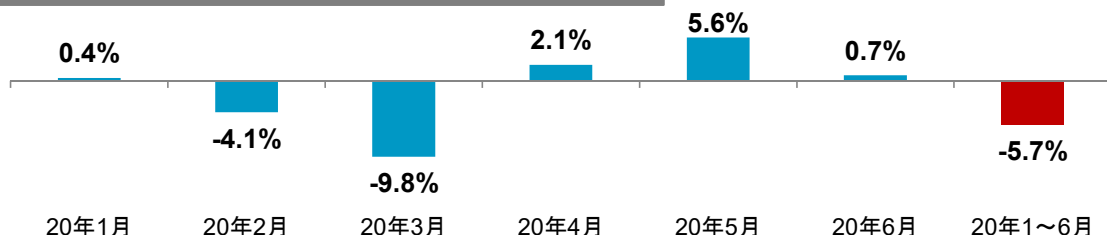
2020年1-6月期においては、2月下旬以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴う景気減速懸念や、原油価格の急落などを受け、世界の金融市場が大きく動揺しました。そうした中、不動産(J-REIT)、海外債券、日本株式に分散投資を行なう当ファンドのパフォーマンスも悪化したものの、海外債券の下値抵抗力が発揮されたことで、J-REITや日本株式に比べて下落幅は限定的となりました。その後、6月末にかけては、日本株式を中心とした反発や堅調な海外債券に支えられて下げ幅を縮める展開となり、当ファンドの基準価額は年初来で約5.7%の下落となりました(税引前分配金再投資ベース)。

次ページ以降で、2020年1-6月期の運用状況についてまとめましたので、ご一読いただければ幸いです。

設定来の運用実績(2009年8月7日(設定日)～2020年6月30日)



基準価額の月次騰落率(税引前分配金再投資ベース)



※基準価額は、信託報酬(後述の「手数料等の概要」参照)控除後の、分配金額は税引前の、それぞれ1万口当たりの値です。  
※基準価額(税引前分配金再投資ベース)は、税引前分配金を再投資したのものとして計算した理論上のものである点にご留意ください。  
※分配金額は収益分配方針に基づいて委託会社が決定しますが、委託会社の判断により分配金額を変更する場合や分配を行わない場合もあります。

※ 上記は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

当ファンドの運用状況(2020年1-6月)

大幅下落後、足元では回復基調

- 当ファンドの基準価額は、2020年6月末時点で18,617円(信託報酬控除後、1万口当たり)となり、1-6月の期間騰落額は▲1,117円となりました。
- 基準価額変動の要因分解をみると、2月以降、新型コロナウイルスの感染拡大によって景気減速懸念が強まり、J-REITや日本株式が大きく調整した影響が及んだことがわかります。しかし、その後、金融市場が次第に落ち着きを取り戻すにつれ、日本株式を中心とした反発に支えられて基準価額は回復基調となりました。一方、海外債券は円高が重石となったものの、債券価格が上昇し、基準価額を下支えしました。

＜過去1年の基準価額推移＞  
(2019年6月末～2020年6月末)



2020年6月30日現在

【基準価額】  
18,617円

(税引前分配金控除後)

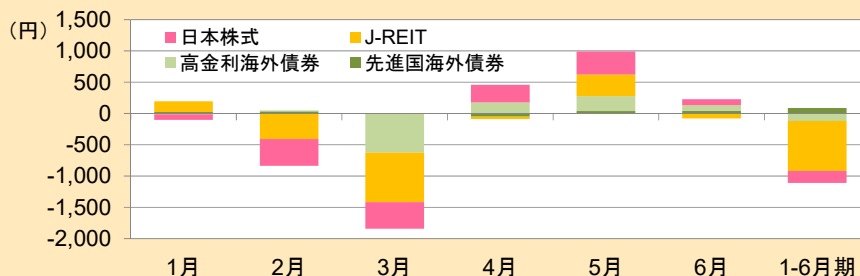
【純資産総額】  
162億円

※ 基準価額は、信託報酬(後述の「手数料等の概要」参照)控除後の1万口当たりの値です。

※ 税引前分配金再投資ベースは、税引前分配金を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意ください。

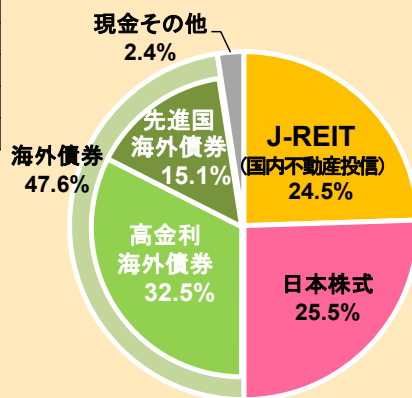
＜基準価額変動の要因分解＞  
(2020年1～6月)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	1-6月
J-REIT	171円	▲409円	▲790円	▲39円	347円	▲78円	▲798円
日本株式	▲93円	▲428円	▲423円	285円	368円	98円	▲193円
先進国海外債券	24円	35円	▲4円	▲49円	38円	43円	88円
高金利海外債券	▲11円	13円	▲623円	175円	239円	88円	▲119円
市場要因合計	91円	▲788円	▲1,841円	371円	993円	151円	▲1,022円



＜資産構成比＞

(2020年6月末現在)



※ 上記以外に、分配金の支払い、信託報酬その他の要因があります。  
※ 要因分解は概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。傾向を知るための参考値としてご覧ください。

※ 上記は、対純資産総額の比率です。  
※ 上記数値は四捨五入の関係で、合計が一致しないことがあります。

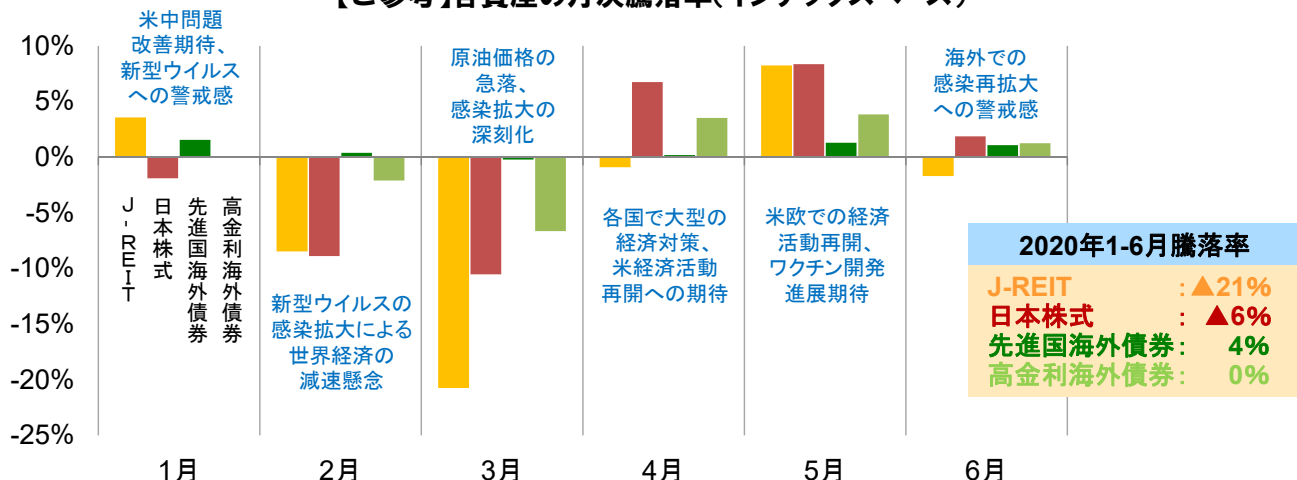
※ 上記は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

■ 当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■ 掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

各資産の投資環境(2020年1-6月)

各国の経済活動再開に伴う景気回復期待が相場の支援材料に

【ご参考】各資産の月次騰落率(インデックスベース)



2020年1-6月騰落率	
J-REIT	: ▲21%
日本株式	: ▲6%
先進国海外債券	: 4%
高金利海外債券	: 0%

J-REIT: 東証REIT指数(配当込み)、日本株式: 日経平均株価(225種・東証)、  
先進国海外債券: FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)、  
高金利海外債券: ブルームバーグ・パークレイズ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス(ヘッジなし・円ベース)

信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成

日本株式

景気支援策や経済活動の再開を受け、足元で回復基調

米中通商協議の「第1段階」合意文書に署名が行なわれたことを受け、日本株式は年初来、上昇しました。しかし、新型コロナウイルスの感染が次第に拡大し、2月下旬には米欧などに及んだことで、世界経済への深刻な影響が懸念されたほか、原油価格の急落もあり、日本株式は3月中旬にかけて大きく下落しました。その後、各国・地域で相次いで大規模な景気支援策が打ち出されたことや、国内外で感染拡大に一定の落ち着きが見られ、経済活動再開の動きが進んだことなどが好感され、日本株式は上昇基調となりました。

J-REIT

新型コロナウイルスの影響で値動きの大きな展開となる

年初には、不動産市況の好調に加え、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に長期金利が低下したことなどがJ-REIT市場の支援材料となりました。しかし、2月下旬以降は国内外で感染が拡大したことで景気に対する懸念が強まり、J-REITは急落しました。また、各国・地域の景気支援策に伴う国債の増発懸念から長期金利が上昇し、市場の重石となりました。4月以降は経済活動再開の動きや政府による景気支援策がREIT価格の支援材料となった一方、海外での新型コロナウイルス感染再拡大などが重石となりました。

海外債券

金利低下が債券価格の上昇を支えたほか、足元では円高圧力の後退が追い風に

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて世界経済の減速懸念が強まり、先進国の長期金利が低下傾向となって債券価格の上昇を支えました。しかし、3月中旬には、世界経済の停滞懸念などから金融市場が不安定化し、投資家が保有債券を現金化する動きが強まったほか、新興国市場からの資金流出懸念が高まりました。その後、4月以降は長期金利が一層低下したことで、高金利債券の投資魅力が高まったほか、主要先進国で経済活動が再開され、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、高金利海外債券は堅調に推移しました。為替市場では、2月下旬以降、リスク回避の円買いが進みました。3月中旬からは各国・地域で大型の景気支援策が打ち出され、先進国通貨が対円で上昇する場面もあった一方、原油価格の急落などから高金利国通貨は軟調となりました。5月以降は先進国の景気回復期待や原油価格の上昇などから市場心理が回復し、円高圧力が後退しました。

※ 上記は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

## ファンドの特色

- 1 投資信託証券への投資を通じて、3つの異なる資産に分散投資します。
- 2 原則として、各資産の基本組入比率は不動産等25%、債券50%、株式25%とします。
- 3 年1回、決算を行いません。

※市況動向および資金動向などにより、上記のような運用ができない場合があります。



## ■お申込みに際しての留意事項

### ○リスク情報

●投資者の皆様のご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)の皆様へに帰属します。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。

●当ファンドは、主に不動産投信、債券および株式を実質的な投資対象としますので、不動産投信、債券および株式の価格の下落や、不動産投信、債券および株式の発行体の財務状況や業績の悪化、不動産の市況の悪化などの影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。

投資対象とする投資信託証券の主なリスクは以下の通りです。

### 【価格変動リスク】【流動性リスク】【信用リスク】【為替変動リスク】【カントリー・リスク】

※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

※ファンドが投資対象とする投資信託証券は、これらの影響を受けて価格が変動しますので、ファンド自身にもこれらのリスクがあります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

### ○その他の留意事項

- 当資料は、投資者の皆様にご理解を高めることを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。
- 当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。
- 投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- 分配金は、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した運用収益を超えて支払われる場合があります。投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。
- 投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様へに帰属します。当ファンドをお申込みの際には、投資信託説明書(交付目論見書)などを販売会社よりお渡しますので、内容を必ずご確認の上、お客様ご自身でご判断ください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めることを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

■お申込みメモ

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
購入単位	販売会社が定める単位 ※販売会社の照会先にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
信託期間	2024年7月10日まで(2009年8月7日設定)
決算日	毎年7月10日(休業日の場合は翌営業日)
購入・換金 申込不可日	販売会社の営業日であっても、購入・換金の申込日がニューヨーク証券取引所の休業日に該当する場合は、購入・換金の申込みの受付は行ないません。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。

■手数料等の概要 投資者の皆様には、以下の費用をご負担いただきます。

＜申込時、換金時にご負担いただく費用＞	
購入時手数料	購入時の基準価額に対し3.3%(税抜3%)以内 ※購入時手数料は販売会社が定めます。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 ※収益分配金の再投資により取得する口数については、購入時手数料はかかりません。
換金手数料	ありません。
信託財産留保額	換金時の基準価額に対し0.3%
＜信託財産で間接的にご負担いただく(ファンドから支払われる)費用＞	
運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に対し年率1.045%(税抜0.95%)
その他の費用・ 手数料	目論見書などの作成・交付に係る費用および監査費用などについては、ファンドの日々の純資産総額に 対して年率0.1%を乗じた額の信託期間を通じた合計を上限とする額が信託財産から支払われます。 組入有価証券の売買委託手数料、借入金の利息、立替金の利息および貸付有価証券関連報酬(有価証券 の貸付を行なった場合は、信託財産の収益となる品賃料に0.55(税抜0.5)を乗じて得た額)などがその 都度、信託財産から支払われます。 ※運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを表示することはできません。

※ 投資者の皆様にご負担いただくファンドの費用などの合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なりますので、表示することができません。

※ 詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

【当資料で使用する指数について】

**FTSE世界国債インデックス  
(除く日本、ヘッジなし・円ベース)**

FTSE世界国債インデックス(除く日本)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、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などの知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

**ブルームバーグ・パークレイズ・インターナショナル・  
ハイインカム・ソブリン・インデックス(ヘッジなし・円ベース)**

ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ピー・エルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

**東証REIT指数(配当込み)**

東証REIT指数(配当込み)は、株式会社東京証券取引所が発表している、東京証券取引所に上場しているJ-REIT全銘柄に投資した場合の投資成果(市場における価格の変動と分配金の受取りを合わせた投資成果)を表す指数です。東京証券取引所に上場しているJ-REIT全銘柄の時価総額加重平均を2003年3月31日を1,000として指数化したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社東京証券取引所に帰属します。また、株式会社東京証券取引所は同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

**日経平均株価(225種・東証)**

日経平均株価(225種・東証)は、株式会社日本経済新聞社が発表している株価指数で、東京証券取引所第一部上場銘柄のうち、株式市場を代表する225銘柄を対象に算出されます。同株価指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、株式会社日本経済新聞社に帰属します。また、株式会社日本経済新聞社は同株価指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

■当資料は、投資者の皆様には「財産3分法ファンド(不動産・債券・株式)資産成長型」へのご理解を高めたいことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

■委託会社、その他関係法人

委託会社	日興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368号 加入協会:一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会
受託会社	野村信託銀行株式会社
販売会社	販売会社については、下記にお問い合わせください。 日興アセットマネジメント株式会社 [ホームページ] www.nikkoam.com/ [コールセンター] 0120-25-1404 (午前9時~午後5時。土、日、祝・休日は除く。)

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込みは

金融商品取引業者等の名称	登録番号	加入協会			
		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
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第67号	○	○	
株式会社秋田銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第2号	○		
株式会社足利銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第43号	○		
株式会社イオン銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第633号	○		
株式会社伊予銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第2号	○		
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	○		
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	○		○
株式会社香川銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第7号	○		
株式会社北九州銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第117号	○		
株式会社京都銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第10号	○		
ぐんぎん証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2938号	○		
株式会社群馬銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第46号	○		
四国アライアンス証券株式会社	金融商品取引業者	四国財務局長(金商)第21号	○		
株式会社四国銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第3号	○		
株式会社静岡銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金)第5号	○		
株式会社七十七銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第5号	○		
株式会社荘内銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第6号	○		
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商)第140号	○		○
株式会社栃木銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第57号	○		
株式会社長崎銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第11号	○		
西日本シティT T証券株式会社	金融商品取引業者	福岡財務支局長(金商)第75号	○		
八十二証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第21号	○	○	
株式会社百十四銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第5号	○		
株式会社福岡中央銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第14号	○		
株式会社北都銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第10号	○		
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第164号	○		
株式会社武蔵野銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第38号	○		
株式会社もみじ銀行	登録金融機関	中国財務局長(登金)第12号	○		
株式会社山口銀行	登録金融機関	中国財務局長(登金)第6号	○		
株式会社山梨中央銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第41号	○		
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○
株式会社琉球銀行	登録金融機関	沖縄総合事務局長(登金)第2号	○		
ワイエム証券株式会社	金融商品取引業者	中国財務局長(金商)第8号	○		

(50音順、資料作成日現在)

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めることを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。