

スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型)

設定日：2014年8月29日

償還日：2028年7月20日

決算日：原則毎月20日

収益分配：決算日毎

基準価額：10,284円

純資産総額：38.85億円

運用実績

※当レポート中の各数値は四捨五入して表示している場合がありますので、それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。
 ※当レポートのグラフ、数値等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。
 ※当レポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。

<基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。

<基準価額の騰落率>

1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
-0.84%	-1.67%	-3.95%	-3.75%	6.22%	18.89%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

<分配金実績（税引前）>

設定来合計	直近12期計	21-7-20	21-8-20	21-9-21	21-10-20	21-11-22
1,540円	240円	20円	20円	20円	20円	20円
21-12-20	22-1-20	22-2-21	22-3-22	22-4-20	22-5-20	22-6-20
20円	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。

<基準価額騰落の要因分解>

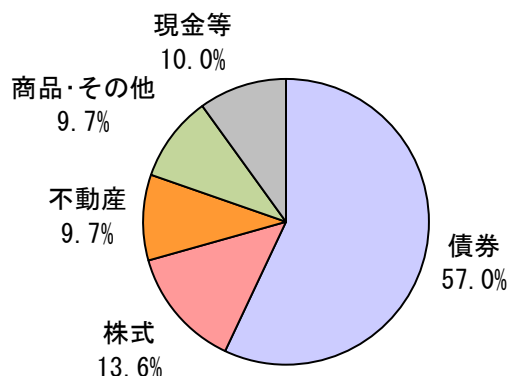
前月末基準価額		10,391円	10,391円
当月お支払いした分配金		-20円	-20円
要因	債券	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	-19円
		日本超長期国債マザーファンド	-17円
		ストラテジックCBオープン（適格機関投資家向け）	-9円
		国内債券クレジット特化型オープン（適格機関投資家向け）	-30円
	株式	アクティブバリュー マザーファンド	-6円
		Jグロース マザーファンド	-14円
		日本中小型株式アクティブ・マザーファンド	1円
		日本ハイインカム株式マザーファンド	-3円
	不動産	Jリート・アクティブマザーファンド	-17円
	商品・その他	コモディティ・マザーファンド	39円
その他		-11円	
当月末基準価額		10,284円	10,284円

※左記の要因分解は、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。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

<資産配分グラフ>



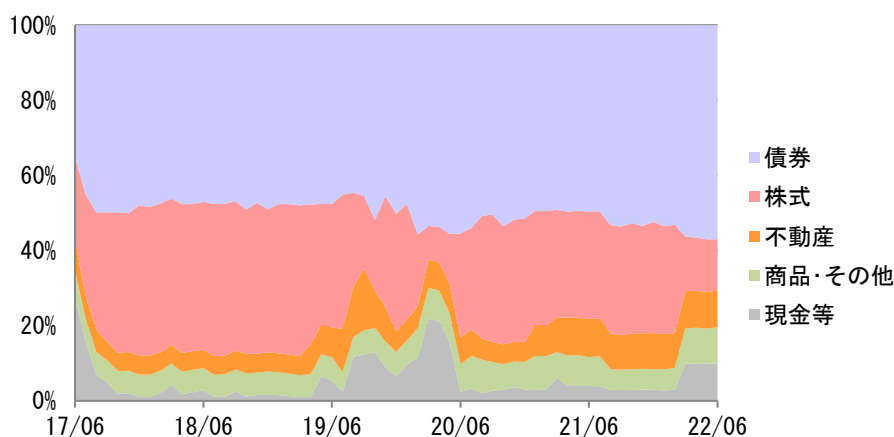
※比率は当ファンドの純資産総額比です。

<ファンド別配分比率>

資産	資産配分比率	ファンド名	ファンド別配分比率
債券	57.0%	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	4.6%
		日本超長期国債マザーファンド	6.4%
		ストラテジックCBオープン（適格機関投資家向け）	21.2%
		国内債券クレジット特化型オープン（適格機関投資家向け）	24.9%
株式	13.6%	アクティブバリュー マザーファンド	3.0%
		Jグロス マザーファンド	3.0%
		日本中小型株式アクティブ・マザーファンド	4.9%
		日本ハイインカム株式マザーファンド	2.7%
不動産	9.7%	Jリート・アクティブマザーファンド	9.7%
商品・その他	9.7%	コモディティ・マザーファンド	9.7%
現金等	10.0%	現金・その他	10.0%

※比率は当ファンドの純資産総額比です。

<資産構成比率の推移>



※比率は当ファンドの純資産総額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

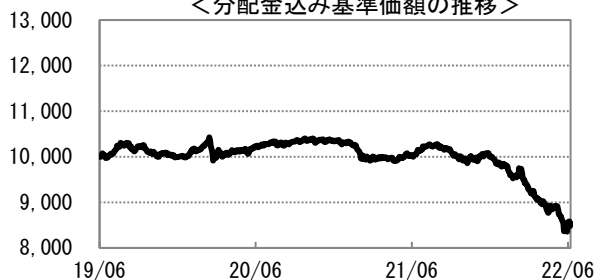
■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

各資産の運用状況

資産クラス：債券

ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド【組入比率：4.6%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年
-3.92%	-7.20%	-14.40%	-14.88%	-14.66%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

最終利回り	3.06%
-------	-------

※最終利回りは、債券および短期金融資産を満期まで保有した場合の利回りであり、将来得られる期待利回りを示すものではありません。

<残存期間別比率>

残存期間	比率
1年未満	0.0%
1～3年	0.0%
3～7年	13.6%
7～10年	60.2%
10年以上	25.1%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

<種別構成比率>

種別	比率
国債	49.9%
地方債	7.0%
政府保証債	25.1%
国際機関債	16.9%
事業債	0.0%

※当マザーファンドの純資産評価額比です。

<格付別比率>

格付	比率
A A A	31.7%
A A	68.3%
A	0.0%
B B B	0.0%
その他	0.0%

※当マザーファンドの対組入債券評価額比です。

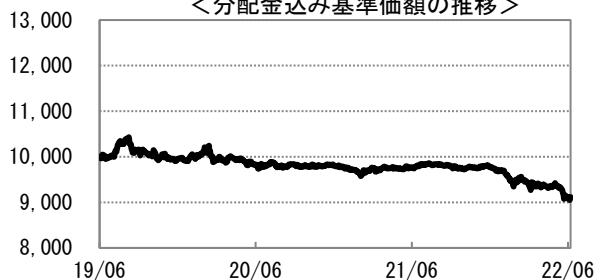
投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：債券

日本超長期国債マザーファンド 【組入比率：6.4%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年
-2.49%	-3.47%	-6.50%	-6.43%	-8.85%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

最終利回り	0.74%
-------	-------

※最終利回りは、債券および短期金融資産を満期まで保有した場合の利回りであり、将来得られる期待利回りを示すものではありません。

<残存期間別比率>

残存期間	比率
1年未満	0.0%
1～3年	0.0%
3～7年	0.0%
7～10年	16.3%
10年以上	76.5%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

<種別構成比率>

種別	比率
国債	92.8%
地方債	0.0%
政府保証債	0.0%
国際機関債	0.0%
事業債	0.0%

※当マザーファンドの純資産評価額比です。

<格付別比率>

格付	比率
A A A	0.0%
A A	100.0%
A	0.0%
B B B	0.0%
その他	0.0%

※当マザーファンドの対組入債券評価額比です。

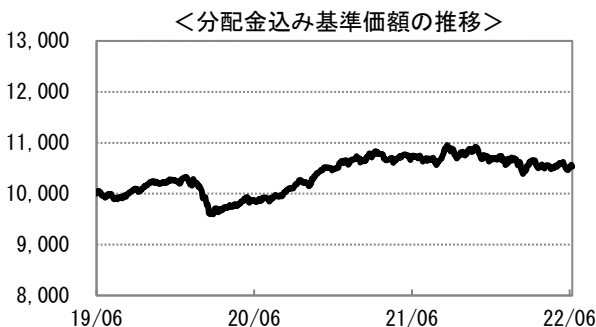
投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：債券

ストラテジックCBオープン（適格機関投資家向け）【組入比率：21.2%】

※当ファンドが組み入れている「ストラテジックCBマザーファンド」の内容です。



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

＜基準価額の騰落率＞

1か月	3か月	6か月	1年	3年
-0.38%	-1.04%	-1.47%	-1.82%	5.30%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

＜残存期間別比率＞

残存期間	比率
1年未満	14.1%
1～3年	55.3%
3～7年	17.8%
7～10年	0.0%
10年以上	0.0%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

＜種別構成比率＞

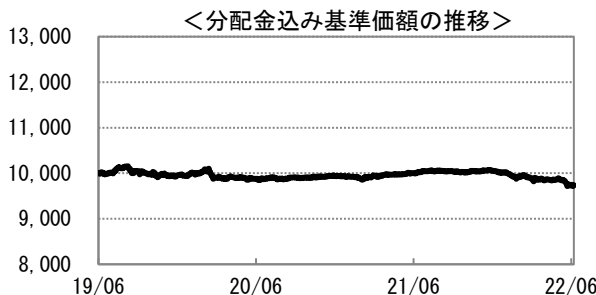
種別	比率
CB	87.2%
その他	12.8%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

国内債券クレジット特化型オープン（適格機関投資家向け）

【組入比率：24.9%】

※当ファンドが組み入れている「国内債券クレジット特化型マザーファンド」の内容です。



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

＜基準価額の騰落率＞

1か月	3か月	6か月	1年	3年
-1.15%	-1.59%	-3.02%	-2.56%	-2.59%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

最終利回り	1.06%
-------	-------

※最終利回りは、債券および短期金融資産を満期まで保有した場合の利回り、将来得られる期待利回りを示すものではありません。

＜残存期間別比率＞

残存期間	比率
1年未満	1.0%
1～3年	13.4%
3～7年	13.3%
7～10年	7.2%
10年以上	64.5%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

＜種別構成比率＞

種別	比率
国債	31.4%
特殊債	0.0%
地方債	0.0%
金融債	0.0%
事業債	68.0%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

＜格付別比率＞

格付	比率
AAA	0.5%
AA	41.0%
A	44.6%
BBB	13.9%
その他	0.0%

※当マザーファンドの対組入債券評価額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：株式

アクティブバリュー マザーファンド 【組入比率：3.0%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年
-1.96%	-2.21%	-0.69%	2.07%	37.98%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

<組入上位10銘柄>（銘柄数 93銘柄）

	銘柄	業種	比率
1	トヨタ自動車	輸送用機器	3.7%
2	日立製作所	電気機器	2.9%
3	本田技研工業	輸送用機器	2.8%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.7%
5	ソニーグループ	電気機器	2.5%
6	NECネットエスアイ	情報・通信業	2.2%
7	三菱商事	卸売業	2.1%
8	東急不動産ホールディングス	不動産業	2.1%
9	伊藤忠商事	卸売業	2.0%
10	エア・ウォーター	化学	2.0%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
 ※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

<業種構成比率>

業種	比率
電気機器	14.6%
情報・通信業	8.8%
輸送用機器	8.6%
機械	8.3%
化学	7.1%

※当マザーファンドの組入株式時価総額比です。

Jグロース マザーファンド 【組入比率：3.0%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年
-4.48%	-7.94%	-9.73%	-4.26%	38.73%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

<組入上位10銘柄>（銘柄数 126銘柄）

	銘柄	業種	比率
1	ソニーグループ	電気機器	4.5%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	4.1%
3	東海旅客鉄道	陸運業	2.3%
4	キーエンス	電気機器	2.2%
5	オリンパス	精密機器	2.2%
6	信越化学工業	化学	2.1%
7	ダイキン工業	機械	2.0%
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	1.9%
9	HOYA	精密機器	1.9%
10	伊藤忠商事	卸売業	1.9%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
 ※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

<業種構成比率>

業種	比率
電気機器	20.1%
情報・通信業	8.9%
精密機器	7.8%
サービス業	7.7%
機械	7.6%

※当マザーファンドの組入株式時価総額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：株式

日本中小型株式アクティブ・マザーファンド 【組入比率：4.9%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1か月	3か月	6か月	1年	3年
0.26%	-3.77%	-12.16%	-8.11%	53.40%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

<組入上位10銘柄>（銘柄数 152銘柄）

	銘柄	業種	比率
1	SANKYO	機械	1.5%
2	セントラル硝子	化学	1.3%
3	BEENOS	小売業	1.2%
4	ゴルフダイジェスト・オンライン	小売業	1.1%
5	UUUM	情報・通信業	1.1%
6	コスモエネルギーホールディングス	石油・石炭製品	1.1%
7	三菱瓦斯化学	化学	1.0%
8	リゾートトラスト	サービス業	1.0%
9	バリュエンスホールディングス	卸売業	1.0%
10	東急不動産ホールディングス	不動産業	1.0%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
 ※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

<業種構成比率>

業種	比率
サービス業	13.6%
小売業	12.0%
機械	11.3%
情報・通信業	10.6%
化学	10.0%

※当マザーファンドの組入株式時価総額比です。

日本ハイインカム株式マザーファンド 【組入比率：2.7%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

1か月	3か月	6か月	1年	3年
-1.22%	-0.46%	0.92%	1.97%	32.05%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

予想配当利回り	3.49%
---------	-------

※上記利回りは、信託報酬等を考慮しておりませんので、投資者の皆様の実質的な投資成果や将来得られる期待利回りを示すものではありません。

<組入上位10銘柄>（銘柄数 54銘柄）

	銘柄	業種	比率
1	日本電信電話	情報・通信業	2.5%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	2.5%
3	伊藤忠商事	卸売業	2.5%
4	大和ハウス工業	建設業	2.4%
5	本田技研工業	輸送用機器	2.4%
6	東京海上ホールディングス	保険業	2.4%
7	BIPROGY	情報・通信業	2.3%
8	三和ホールディングス	金属製品	2.3%
9	三井物産	卸売業	2.3%
10	大塚商会	情報・通信業	2.3%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
 ※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

<業種構成比率>

業種	比率
情報・通信業	14.5%
化学	12.3%
卸売業	9.0%
小売業	7.3%
輸送用機器	7.2%

※当マザーファンドの組入株式時価総額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：不動産

Jリート・アクティブマザーファンド【組入比率：9.7%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年
-1.69%	-0.62%	-2.53%	-5.96%	10.92%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

予想配当利回り	3.77%
---------	-------

※上記利回りは、信託報酬等を考慮しておりませんので投資者の皆様の実質的な投資成果や将来得られる期待利回りを示すものではありません。

<組入上位10銘柄>（銘柄数 33銘柄）

	銘柄	比率
1	日本都市ファンド投資法人 投資証券	6.7%
2	日本ビルファンド投資法人 投資証券	6.2%
3	オリックス不動産投資法人 投資証券	6.1%
4	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	5.4%
5	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	5.4%
6	GLP投資法人 投資証券	5.3%
7	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	4.8%
8	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	4.8%
9	大和ハウスリート投資法人 投資証券	4.1%
10	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	3.8%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

<資産構成比率>

資産	比率
不動産投資信託証券	97.3%
現金その他	2.7%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

資産クラス：商品・その他

コモディティ・マザーファンド【組入比率：9.7%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年
3.97%	5.31%	18.24%	25.81%	59.68%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

<組入上位5銘柄>（銘柄数 1銘柄）

	銘柄	比率
1	純金上場信託	98.1%
2		
3		
4		
5		

※当マザーファンドの純資産総額比です。
※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

コメント

※運用方針等は作成基準日現在のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

◎市場環境

10年国債利回りは、前月末比で低下（債券価格は上昇）しました。欧米の主要中央銀行による金融引き締め動きの加速を背景に、日銀も金融政策の修正に動くのではないかという思惑が強まったことなどが利回りの上昇（債券価格は下落）要因となったものの、日銀が金融政策決定会合にて金融緩和政策の維持を決め、政策変更への思惑が後退したことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締めに伴う米国景気の減速が懸念されたことなどから、10年国債利回りは低下しました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、前月末比で低下し、マイナスの金利幅を拡大させました。

その他国債の利回りは、1年物、3年物、4年物の国債利回りは前月末比で低下しましたが、これら以外の年限については上昇しました。

6月の国内株式市場は、東証株価指数（TOPIX）が前月末比マイナス2.19%の下落、日経平均株価が同マイナス3.25%の下落となりました。円安／アメリカドル高が進行し輸出企業の業績改善が期待されたことなどが株価の支援材料となったものの、市場予想を上回る米国の消費者物価指数（CPI）の上昇を背景に、インフレが長期化し米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融引き締めが加速するとの見方が強まったことや、FRBに続いて英国やスイスの中央銀行が政策金利を引き上げ、世界的な景気減速が警戒されたことなどから、国内株式市場は下落しました。

東証33業種分類では、電気・ガス業、水産・農林業、繊維製品など15業種が上昇する一方で、海運業、鉱業、鉄鋼など18業種が下落しました。

6月のREIT市場は、前月末比で下落しました。日銀が金融政策決定会合にて金融緩和政策の維持を決めたことなどがREIT価格の支援材料となったものの、都心部オフィスの平均賃料が下落したことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利を大幅に引き上げたこと、国内株式市場が下落したことなどがREIT価格の重しとなり、REIT市場は下落しました。

原油価格は小幅に値下がりしました。月初めは、中国の都市封鎖解除や欧州連合（EU）がロシア産原油の輸入禁止で合意したことなどをを受けて上昇したものの、月半ばには、米国において、石油会社への課税強化や増産圧力が強まったこと、また、米国政府が戦略石油備蓄の追加放出を発表したことから、原油価格は下落に転じました。その後も、インフレ抑制を優先する引き締め策強化とそれによる景気減速懸念を背景に下落しました。金価格も値下がりしました。世界的なインフレ懸念の高まりを背景に、各国中央銀行がインフレ抑制を優先し、金利引き上げペースの加速に対する警戒感から、金を売却する圧力が強くなり、金価格は下落しました。

◎運用概況

今後の見通しは、世界の東側と西側で大きく異なるようです。前者では、中国の都市封鎖緩和による経済活動再開や、当局の緩和策を背景として、成長が支持されているようにみえます。一方、西側では、成長の鈍化、抑制が効かないインフレ水準、そして、中央銀行が従来型の手法でインフレを抑え込もうとするなど、泥沼にはまっているようにみえます。より重要なことは、成長鈍化がコロナ禍後の景気サイクルの一部なのか、また、中央銀行のインフレ対策により、景気後退が長期化する可能性があるのかどうかということです。6月の急落を免れた市場は、中国以外にはほとんど見当たりませんでした。また、下落以前に選好されていたバリュー株やエネルギー株などが、グロース株と同様に下落しており、市場参加者は、需要改善への期待を後退させているように思われます。市場のセンチメントは常に変動するものですが、需要が悪化するとの認識は、各国中央銀行のタカ派化と連動しており、リスクは高まっているように思われます。これとは対照的に、中国のインフレは概ね許容される範囲内に留まっており、中国人民銀行や中央・地方の当局は、成長を支えることに更にコミットメントを示しています。このような状況に注目し、アジア周辺への恩恵が期待されますが、西側諸国で高まるリセッション・リスクを考慮すると、慎重なスタンスを維持することが求められていると考えられます。

日本に関しては、日本銀行の緩和策維持や財政支出拡大、そして、入国規制緩和などを背景に経済活性化への期待が広がる一方で、欧米ほどの水準ではないものの、インフレ圧力は高まっており、今後の日本銀行の動向が注目されます。また、円安による企業収益の押し上げ効果も市場の関心を集めると思われる。

以上の環境認識のもとに、ポートフォリオに関しては、引き続き今後の進展を注視する必要があると考え、株式のウェイトを抑えた資産構成とし、キャッシュを多めに保有しました。

現時点では上記のような投資環境を想定していますが、環境の変化には十分な注意を払い、また、リスクを踏まえて慎重な運用を心掛けていきます。そして、個々の資産クラスのリスク水準を把握し、市場の急激な変化にも耐えられるようなポートフォリオの構築を進めていきます。

◎今後の方針

原則として、市況や各国のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）などを考慮し、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行ないます。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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. 日本の様々な資産を中心に投資し、
日本経済の成長に沿った収益の獲得をめざします。**

- 主として、日本の資産（債券、株式、不動産、商品（金などのコモディティ）・その他）を投資対象とします。
※一部、外貨建て資産に投資を行なう場合がありますが、為替変動リスクを回避するため、原則として為替をフルヘッジした資産に投資します。
- 日本の資産および為替をフルヘッジした外貨建て資産に投資を行なうため、実質的に為替変動リスクはありません。
※為替ヘッジにより為替変動リスクが完全に排除されるとは限りません。

2. 市場環境などに応じて効率的な資産配分を行ないます。

- 市場環境の変化や各資産の基準価額変動への影響度合い、および市場見通しなどを勘案し、資産配分を調整します。
※リスク抑制のため、各資産の組入比率を引き下げ、キャッシュ比率を引き上げる場合があります。
- 投資対象とする投資信託証券の選定や組入比率については、日興アセットマネジメント アジア リミテッドからの助言をもとに、日興アセットマネジメント株式会社が行ないます。

**3. (毎月分配型) 毎月、収益分配を行なうことをめざします。
(1年決算型) 年1回、決算を行ないます。**

- 毎月20日（休業日の場合は翌営業日）を決算日とし、毎決算時に収益分配を行なうことをめざします。
- 毎年7月20日（休業日の場合は翌営業日）を決算日とします。
※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なわない場合もあります。

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行なえない場合があります。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建て資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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	2028年7月20日まで(2014年8月29日設定)
決算日	毎月20日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	毎決算時に、分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。 ※将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して7営業日目からお支払いします。
課税関係	原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の差益は課税の対象となります。 ※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。 ※配当控除の適用はありません。 ※益金不算入制度は適用されません。

■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。

《ご参考》

(金額指定で購入する場合)

購入金額に購入時手数料を加えた合計額が指定金額(お支払いいただく金額)となるよう購入口数を計算します。

例えば、100万円の金額指定で購入する場合、指定金額の100万円の中から購入時手数料(税込)をいただきますので、100万円全額が当ファンドの購入金額とはなりません。

※上記の計算方法と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。

(口数指定で購入する場合)

例えば、基準価額10,000円のときに、購入時手数料率3.3%(税込)で、100万口ご購入いただく場合は、次のように計算します。

購入金額=(10,000円/1万口)×100万口=100万円、購入時手数料=購入金額(100万円)×3.3%(税込)=33,000円となり、購入金額に購入時手数料を加えた合計額103万3,000円をお支払いいただくこととなります。

換金手数料 ありません。

信託財産留保額 ありません。

<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) 純資産総額に対し年率1.5015%(税抜1.365%)以内が実質的な信託報酬となります。

信託報酬率の内訳は、当ファンドの信託報酬率が年率1.32%(税抜1.2%)、投資対象とする投資信託証券の組入れに係る信託報酬率が年率0.1815%(税抜0.165%)以内となります。

受益者が実質的に負担する信託報酬率(年率)は、委託会社が算出した上限値です。当該上限値は、投資対象とする投資信託証券の想定される組入比率に基づき委託会社が算出したものですが、当該投資信託証券の変更などにより見直すことがあります。

その他の費用・手数料

目論見書などの作成・交付および計理等の業務に係る費用(業務委託する場合の委託費用を含みます。)、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。

■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
投資顧問会社	: 日興アセットマネジメント アジア リミテッド
受託会社	: 三井住友信託銀行株式会社
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。)

■お申込みに際しての留意事項**○リスク情報**

- ・ 投資者の皆様は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。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。
- ・ 当ファンドは、主に債券、株式、不動産投信およびコモディティ連動証券を実質的な投資対象としますので、債券、株式、不動産投信およびコモディティ連動証券の価格の下落や、債券、株式および不動産投信の発行体の財務状況や業績の悪化、不動産、商品（コモディティ）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

- ・ 公社債は、金利変動により価格が変動するリスクがあります。一般に金利が上昇した場合には価格は下落し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。ただし、その価格変動幅は、残存期間やクーポンレートなどの発行条件などにより債券ごとに異なります。
- ・ 転換社債型新株予約権付社債の価格は、転換対象とする株式等の価格変動や金利変動等の影響を受けて変動します。ファンドにおいては、転換社債型新株予約権付社債の価格変動または流動性の予想外の変動があった場合、重大な損失が生じるリスクがあります。
- ・ 株式の価格は、会社の成長性や収益性の企業情報および当該情報の変化に影響を受けて変動します。また、国内および海外の経済・政治情勢などの影響を受けて変動します。ファンドにおいては、株式の価格変動または流動性の予想外の変動があった場合、重大な損失が生じるリスクがあります。
- ・ 不動産投信は、不動産や不動産証券化商品に投資して得られる収入や売却益などを収益源としており、不動産を取り巻く環境や規制、賃料水準、稼働率、不動産市況や長短の金利動向、マクロ経済の変化など様々な要因により価格が変動します。また、不動産の老朽化や立地条件の変化、火災、自然災害などに伴う不動産の滅失・毀損などにより、その価格が影響を受ける可能性もあります。不動産投信の財務状況、業績や市況環境が悪化する場合、不動産投信の分配金や価格は下がり、ファンドに損失が生じるリスクがあります。
- ・ コモディティ連動証券の価格は、投資対象となる商品および当該商品が関係する市況や市況の変化などの要因により価格が変動するリスクがあります。上記事項に関する変動があった場合、ファンドに損失が生じるリスクがあります。

流動性リスク

- ・ 市場規模や取引量が少ない状況においては、有価証券の取得、売却時の売買価格は取引量の大きさに影響を受け、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないリスク、評価価格どおりに売却できないリスク、あるいは、価格の高低に関わらず取引量が限られてしまうリスクがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。
- ・ 転換社債型新株予約権付社債は、普通株式に比べて市場規模や取引量が少ないため、流動性リスクが高まる場合があります。

信用リスク

- ・公社債および短期金融資産の発行体にデフォルト（債務不履行）が生じた場合またはそれが予想される場合には、公社債および短期金融資産の価格が下落（価格がゼロになることもあります。）し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。また、実際にデフォルトが生じた場合、投資した資金が回収できないリスクが高い確率で発生します。
- ・投資した企業の経営などに直接・間接を問わず重大な危機が生じた場合には、ファンドにも重大な損失が生じるリスクがあります。デフォルト（債務不履行）や企業倒産の懸念から、発行体の株式などの価格は大きく下落（価格がゼロになることもあります。）し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。
- ・不動産投信が支払不能や債務超過の状態になった場合、またはそうなることが予想される場合、ファンドにも重大な損失が生じるリスクがあります。
- ・上場投資信託証券について、金融商品取引所が定める一定の基準に該当した場合、上場が廃止される可能性があり、廃止される恐れが生じた場合や廃止となる場合も上場投資信託証券の価格は下がり、ファンドにおいて重大な損失が生じるリスクがあります。

為替変動リスク

- ・外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。なお、為替ヘッジを行なうにあたっては、円の金利が為替ヘッジを行なう通貨の金利より低い場合、この金利差に相当するヘッジコストが発生します。為替および金利の動向によっては、為替ヘッジに伴うヘッジコストが予想以上に発生する場合があります。

有価証券の貸付などにおけるリスク

- ・有価証券の貸付行為などにおいては、取引相手先リスク（取引の相手方の倒産などにより貸付契約が不履行になったり、契約が解除されたりするリスク）を伴ない、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。貸付契約が不履行や契約解除の事態を受けて、貸付契約に基づく担保金を用いて清算手続きを行なう場合においても、買戻しを行なう際に、市場の時価変動などにより調達コストが担保金を上回る可能性もあり、不足金額をファンドが負担することにより、その結果ファンドに損害が発生する恐れがあります。

空売りによるリスク

- ・投資対象とする「ストラテジックCBオープン（適格機関投資家向け）」については、株式の空売りを積極的に行ないませんので、組み入れている現物株式の価格が上昇しても、基準価額が値下がりする場合があります。また、株式の空売りは理論上、無制限に損失が発生する可能性があります。

※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、投資者の皆様へ「スマート・ラップ・ジャパン（毎月分配型）／（1年決算型）」へのご理解を高めさせ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。
- ・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。
- ・投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。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。

設定・運用は **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

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
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SBI証券 ※右の他に一般社団法人日本STO協会にも加入	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第44号	○		○
おみやま信用金庫	登録金融機関	中国財務局長（登金）第19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	○		
株式会社きらぼし銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第53号	○		○
株式会社きらぼし銀行 （委託金融商品取引業者 きらぼしライフデザイン証券株式会社）	登録金融機関	関東財務局長（登金）第53号	○		○
きらぼしライフデザイン証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第3198号	○		
株式会社三十三銀行	登録金融機関	東海財務局長（登金）第16号	○		
株式会社新生銀行 （委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社）	登録金融機関	関東財務局長（登金）第10号	○		○
株式会社第四北越銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第47号	○		○
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第152号	○	○	
株式会社北海道銀行	登録金融機関	北海道財務局長（登金）第1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	○		○
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第165号	○	○	○
株式会社富崎銀行	登録金融機関	九州財務局長（登金）第5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	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。
 ※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、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。

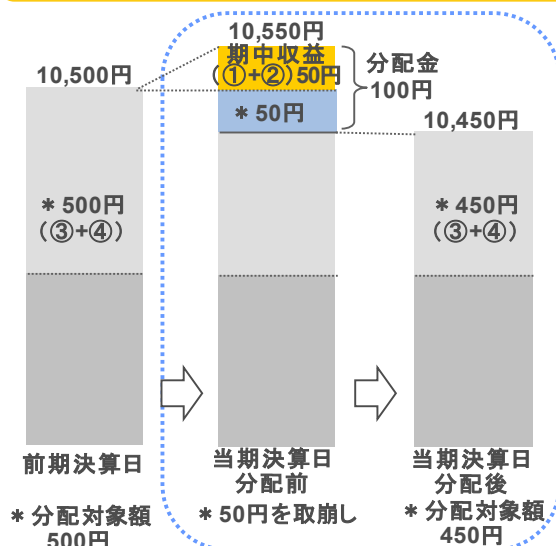
投資信託で分配金が支払われるイメージ



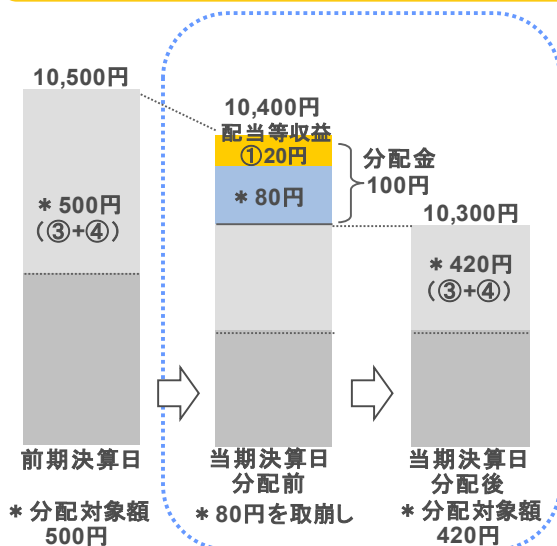
- 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前期決算から基準価額が上昇した場合



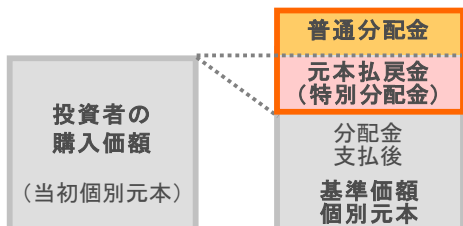
前期決算から基準価額が下落した場合



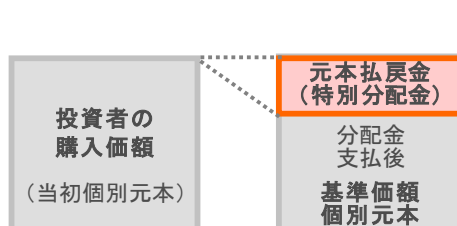
(注)分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。
 ※上記はイメージであり、将来の分配金の支払いおよび金額ならびに基準価額について示唆、保証するものではありません。

- 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。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

普通分配金 : 個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。
元本払戻金 (特別分配金) : 個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型)

設定日：2014年8月29日

償還日：2028年7月20日

決算日：原則毎年7月20日

収益分配：決算日毎

基準価額：11,831円

純資産総額：42.06億円

運用実績

※当レポート中の各数値は四捨五入して表示している場合がありますので、それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。
 ※当レポートのグラフ、数値等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。
 ※当レポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。

<基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
 ※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。

<基準価額の騰落率>

1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
-0.84%	-1.65%	-3.91%	-3.72%	6.28%	19.05%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

<分配金実績（税引前）>

17・7・20	18・7・20	19・7・22	20・7・20	21・7・20
10円	10円	10円	10円	10円

※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。

<基準価額騰落の要因分解>

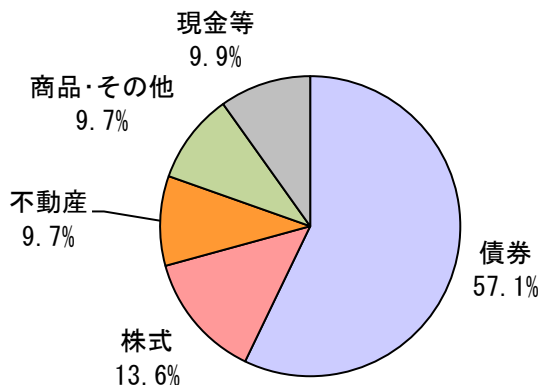
前月末基準価額		11,931円	11,931円	
当月お支払いした分配金		0円	0円	
要因	債券	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	-21円	-86円
		日本超長期国債マザーファンド	-19円	
		ストラテジックCBオープン（適格機関投資家向け）	-10円	
		国内債券クレジット特化型オープン（適格機関投資家向け）	-35円	
	株式	アクティブバリュー マザーファンド	-7円	-26円
		Jグロース マザーファンド	-16円	
		日本中小型株式アクティブ・マザーファンド	2円	
		日本ハイインカム株式マザーファンド	-4円	
	不動産	Jリート・アクティブマザーファンド	-20円	-20円
	商品・その他	コモディティ・マザーファンド	45円	45円
その他		-14円	-14円	
当月末基準価額		11,831円	11,831円	

※左記の要因分解は、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。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

<資産配分グラフ>



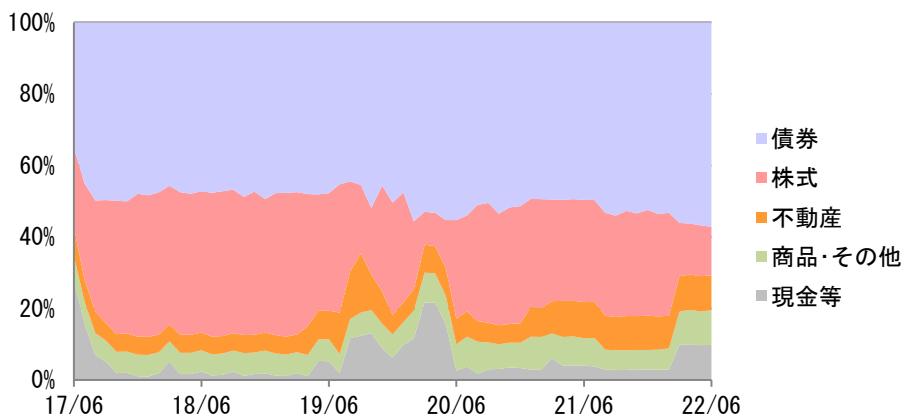
※比率は当ファンドの純資産総額比です。

<ファンド別配分比率>

資産	資産配分比率	ファンド名	ファンド別配分比率
債券	57.1%	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	4.6%
		日本超長期国債マザーファンド	6.4%
		ストラテジックCBオープン（適格機関投資家向け）	21.2%
		国内債券クレジット特化型オープン（適格機関投資家向け）	24.9%
株式	13.6%	アクティブバリュー マザーファンド	3.0%
		Jグロース マザーファンド	3.0%
		日本中小型株式アクティブ・マザーファンド	4.9%
		日本ハイインカム株式マザーファンド	2.7%
不動産	9.7%	Jリート・アクティブマザーファンド	9.7%
商品・その他	9.7%	コモディティ・マザーファンド	9.7%
その他	9.9%	現金・その他	9.9%

※比率は当ファンドの純資産総額比です。

<資産構成比率の推移>



※比率は当ファンドの純資産総額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

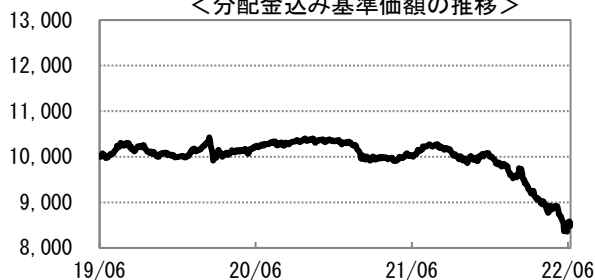
■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

各資産の運用状況

資産クラス：債券

ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド【組入比率：4.6%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年
-3.92%	-7.20%	-14.40%	-14.88%	-14.66%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

最終利回り	3.06%
-------	-------

※最終利回りは、債券および短期金融資産を満期まで保有した場合の利回りで、将来得られる期待利回りを示すものではありません。

<残存期間別比率>

残存期間	比率
1年未満	0.0%
1～3年	0.0%
3～7年	13.6%
7～10年	60.2%
10年以上	25.1%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

<種別構成比率>

種別	比率
国債	49.9%
地方債	7.0%
政府保証債	25.1%
国際機関債	16.9%
事業債	0.0%

※当マザーファンドの純資産評価額比です。

<格付別比率>

格付	比率
A A A	31.7%
A A	68.3%
A	0.0%
B B B	0.0%
その他	0.0%

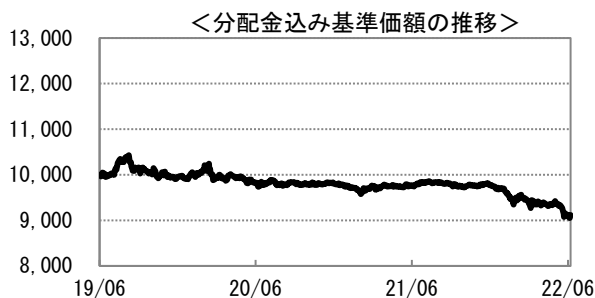
※当マザーファンドの対組入債券評価額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：債券

日本超長期国債マザーファンド 【組入比率：6.4%】



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

＜基準価額の騰落率＞

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年
-2.49%	-3.47%	-6.50%	-6.43%	-8.85%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

最終利回り	0.74%
-------	-------

※最終利回りは、債券および短期金融資産を満期まで保有した場合の利回りであり、将来得られる期待利回りを示すものではありません。

＜残存期間別比率＞

残存期間	比率
1年未満	0.0%
1～3年	0.0%
3～7年	0.0%
7～10年	16.3%
10年以上	76.5%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

＜種別構成比率＞

種別	比率
国債	92.8%
地方債	0.0%
政府保証債	0.0%
国際機関債	0.0%
事業債	0.0%

※当マザーファンドの純資産評価額比です。

＜格付別比率＞

格付	比率
A A A	0.0%
A A	100.0%
A	0.0%
B B B	0.0%
その他	0.0%

※当マザーファンドの対組入債券評価額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

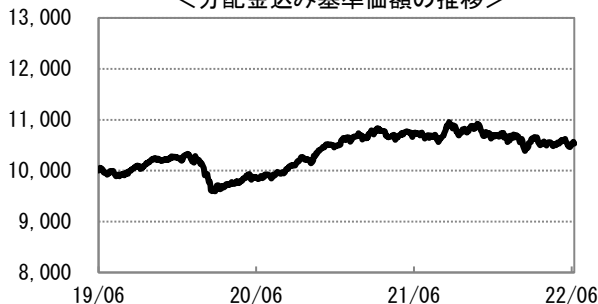
■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：債券

ストラテジックCBオープン（適格機関投資家向け）【組入比率：21.2%】

※当ファンドが組み入れている「ストラテジックCBマザーファンド」の内容です。

＜分配金込み基準価額の推移＞



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

＜基準価額の騰落率＞

1か月	3か月	6か月	1年	3年
-0.38%	-1.04%	-1.47%	-1.82%	5.30%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと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。

＜残存期間別比率＞

残存期間	比率
1年未満	14.1%
1～3年	55.3%
3～7年	17.8%
7～10年	0.0%
10年以上	0.0%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

＜種別構成比率＞

種別	比率
CB	87.2%
その他	12.8%

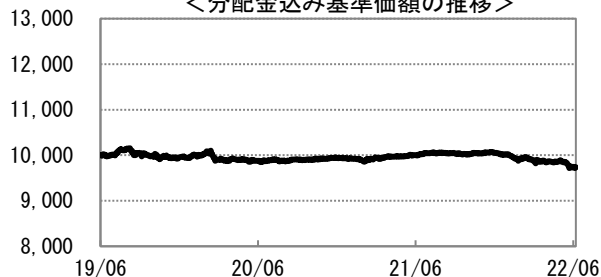
※当マザーファンドの純資産総額比です。

国内債券クレジット特化型オープン（適格機関投資家向け）

【組入比率：24.9%】

※当ファンドが組み入れている「国内債券クレジット特化型マザーファンド」の内容です。

＜分配金込み基準価額の推移＞



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

＜基準価額の騰落率＞

1か月	3か月	6か月	1年	3年
-1.15%	-1.59%	-3.02%	-2.56%	-2.59%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと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。

最終利回り	1.06%
-------	-------

※最終利回りは、債券および短期金融資産を満期まで保有した場合の利回り、将来得られる期待利回りを示すものではありません。

＜残存期間別比率＞

残存期間	比率
1年未満	1.0%
1～3年	13.4%
3～7年	13.3%
7～10年	7.2%
10年以上	64.5%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

＜種別構成比率＞

種別	比率
国債	31.4%
特殊債	0.0%
地方債	0.0%
金融債	0.0%
事業債	68.0%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

＜格付別比率＞

格付	比率
AAA	0.5%
AA	41.0%
A	44.6%
BBB	13.9%
その他	0.0%

※当マザーファンドの対組入債券評価額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：株式

アクティブバリュー マザーファンド 【組入比率：3.0%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1か月	3か月	6か月	1年	3年
-1.96%	-2.21%	-0.69%	2.07%	37.98%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと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。

<組入上位10銘柄>（銘柄数 93銘柄）

	銘柄	業種	比率
1	トヨタ自動車	輸送用機器	3.7%
2	日立製作所	電気機器	2.9%
3	本田技研工業	輸送用機器	2.8%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.7%
5	ソニーグループ	電気機器	2.5%
6	NECネットエスアイ	情報・通信業	2.2%
7	三菱商事	卸売業	2.1%
8	東急不動産ホールディングス	不動産業	2.1%
9	伊藤忠商事	卸売業	2.0%
10	エア・ウォーター	化学	2.0%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
 ※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

<業種構成比率>

業種	比率
電気機器	14.6%
情報・通信業	8.8%
輸送用機器	8.6%
機械	8.3%
化学	7.1%

※当マザーファンドの組入株式時価総額比です。

Jグロース マザーファンド 【組入比率：3.0%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1か月	3か月	6か月	1年	3年
-4.48%	-7.94%	-9.73%	-4.26%	38.73%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと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。

<組入上位10銘柄>（銘柄数 126銘柄）

	銘柄	業種	比率
1	ソニーグループ	電気機器	4.5%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	4.1%
3	東海旅客鉄道	陸運業	2.3%
4	キーエンス	電気機器	2.2%
5	オリンパス	精密機器	2.2%
6	信越化学工業	化学	2.1%
7	ダイキン工業	機械	2.0%
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	1.9%
9	HOYA	精密機器	1.9%
10	伊藤忠商事	卸売業	1.9%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
 ※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

<業種構成比率>

業種	比率
電気機器	20.1%
情報・通信業	8.9%
精密機器	7.8%
サービス業	7.7%
機械	7.6%

※当マザーファンドの組入株式時価総額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：株式

日本中小型株式アクティブ・マザーファンド 【組入比率：4.9%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

<基準価額の騰落率>

1か月	3か月	6か月	1年	3年
0.26%	-3.77%	-12.16%	-8.11%	53.40%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

<組入上位10銘柄>（銘柄数 152銘柄）

	銘柄	業種	比率
1	SANKYO	機械	1.5%
2	セントラル硝子	化学	1.3%
3	BEENOS	小売業	1.2%
4	ゴルフダイジェスト・オンライン	小売業	1.1%
5	UUUM	情報・通信業	1.1%
6	コスモエネルギーホールディングス	石油・石炭製品	1.1%
7	三菱瓦斯化学	化学	1.0%
8	リゾートトラスト	サービス業	1.0%
9	バリュエンスホールディングス	卸売業	1.0%
10	東急不動産ホールディングス	不動産業	1.0%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
 ※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

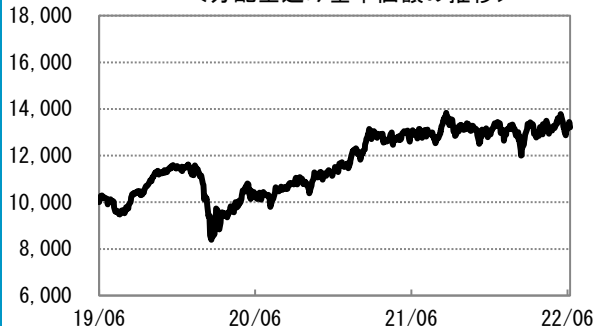
<業種構成比率>

業種	比率
サービス業	13.6%
小売業	12.0%
機械	11.3%
情報・通信業	10.6%
化学	10.0%

※当マザーファンドの組入株式時価総額比です。

日本ハイインカム株式マザーファンド 【組入比率：2.7%】

<分配金込み基準価額の推移>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
 ※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

1か月	3か月	6か月	1年	3年
-1.22%	-0.46%	0.92%	1.97%	32.05%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

予想配当利回り	3.49%
---------	-------

※上記利回りは、信託報酬等を考慮しておりませんので、投資者の皆様の実質的な投資成果や将来得られる期待利回りを示すものではありません。

<組入上位10銘柄>（銘柄数 54銘柄）

	銘柄	業種	比率
1	日本電信電話	情報・通信業	2.5%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	2.5%
3	伊藤忠商事	卸売業	2.5%
4	大和ハウス工業	建設業	2.4%
5	本田技研工業	輸送用機器	2.4%
6	東京海上ホールディングス	保険業	2.4%
7	BIPROGY	情報・通信業	2.3%
8	三和ホールディングス	金属製品	2.3%
9	三井物産	卸売業	2.3%
10	大塚商会	情報・通信業	2.3%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
 ※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

<業種構成比率>

業種	比率
情報・通信業	14.5%
化学	12.3%
卸売業	9.0%
小売業	7.3%
輸送用機器	7.2%

※当マザーファンドの組入株式時価総額比です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

資産クラス：不動産

Jリート・アクティブマザーファンド 【組入比率：9.7%】



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

＜基準価額の騰落率＞

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年
-1.69%	-0.62%	-2.53%	-5.96%	10.92%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

予想配当利回り	3.77%
---------	-------

※上記利回りは、信託報酬等を考慮しておりませんので投資者の皆様の実質的な投資成果や将来得られる期待利回りを示すものではありません。

＜組入上位10銘柄＞（銘柄数 33銘柄）

	銘柄	比率
1	日本都市ファンド投資法人 投資証券	6.7%
2	日本ビルファンド投資法人 投資証券	6.2%
3	オリックス不動産投資法人 投資証券	6.1%
4	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	5.4%
5	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	5.4%
6	G L P 投資法人 投資証券	5.3%
7	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	4.8%
8	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	4.8%
9	大和ハウスリート投資法人 投資証券	4.1%
10	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	3.8%

※当マザーファンドの純資産総額比です。
※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

＜資産構成比率＞

資産	比率
不動産投資信託証券	97.3%
現金その他	2.7%

※当マザーファンドの純資産総額比です。

資産クラス：商品・その他

コモディティ・マザーファンド 【組入比率：9.7%】



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。
※2019年6月28日を10,000として指数化しています。

＜基準価額の騰落率＞

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年
3.97%	5.31%	18.24%	25.81%	59.68%

※基準価額の騰落率は、分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）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。

＜組入上位5銘柄＞（銘柄数 1銘柄）

	銘柄	比率
1	純金上場信託	98.1%
2		
3		
4		
5		

※当マザーファンドの純資産総額比です。
※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

コメント

※運用方針等は作成基準日現在のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

◎市場環境

10年国債利回りは、前月末比で低下（債券価格は上昇）しました。欧米の主要中央銀行による金融引き締め動きの加速を背景に、日銀も金融政策の修正に動くのではないかという思惑が強まったことなどが利回りの上昇（債券価格は下落）要因となったものの、日銀が金融政策決定会合にて金融緩和政策の維持を決め、政策変更への思惑が後退したことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締めに伴う米国景気の減速が懸念されたことなどから、10年国債利回りは低下しました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、前月末比で低下し、マイナスの金利幅を拡大させました。

その他国債の利回りは、1年物、3年物、4年物の国債利回りは前月末比で低下しましたが、これら以外の年限については上昇しました。

6月の国内株式市場は、東証株価指数（TOPIX）が前月末比マイナス2.19%の下落、日経平均株価が同マイナス3.25%の下落となりました。円安／アメリカドル高が進行し輸出企業の業績改善が期待されたことなどが株価の支援材料となったものの、市場予想を上回る米国の消費者物価指数（CPI）の上昇を背景に、インフレが長期化し米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融引き締めが加速するとの見方が強まったことや、FRBに続いて英国やスイスの中央銀行が政策金利を引き上げ、世界的な景気減速が警戒されたことなどから、国内株式市場は下落しました。

東証33業種分類では、電気・ガス業、水産・農林業、繊維製品など15業種が上昇する一方で、海運業、鉱業、鉄鋼など18業種が下落しました。

6月のREIT市場は、前月末比で下落しました。日銀が金融政策決定会合にて金融緩和政策の維持を決めたことなどがREIT価格の支援材料となったものの、都心部オフィスの平均賃料が下落したことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利を大幅に引き上げたこと、国内株式市場が下落したことなどがREIT価格の重しとなり、REIT市場は下落しました。

原油価格は小幅に値下がりしました。月初めは、中国の都市封鎖解除や欧州連合（EU）がロシア産原油の輸入禁止で合意したことなどをを受けて上昇したものの、月半ばには、米国において、石油会社への課税強化や増産圧力が強まったこと、また、米国政府が戦略石油備蓄の追加放出を発表したことから、原油価格は下落に転じました。その後も、インフレ抑制を優先する引き締め策強化とそれによる景気減速懸念を背景に下落しました。金価格も値下がりしました。世界的なインフレ懸念の高まりを背景に、各国中央銀行がインフレ抑制を優先し、金利引き上げペースの加速に対する警戒感から、金を売却する圧力が強くなり、金価格は下落しました。

◎運用概況

今後の見通しは、世界の東側と西側で大きく異なるようです。前者では、中国の都市封鎖緩和による経済活動再開や、当局の緩和策を背景として、成長が支持されているようにみえます。一方、西側では、成長の鈍化、抑制が効かないインフレ水準、そして、中央銀行が従来型の手法でインフレを抑え込もうとするなど、泥沼にはまっているようにみえます。より重要なことは、成長鈍化がコロナ禍後の景気サイクルの一部なのか、また、中央銀行のインフレ対策により、景気後退が長期化する可能性があるのかどうかということです。6月の急落を免れた市場は、中国以外にはほとんど見当たりませんでした。また、下落以前に選好されていたバリュー株やエネルギー株などが、グロース株と同様に下落しており、市場参加者は、需要改善への期待を後退させているように思われます。市場のセンチメントは常に変動するものですが、需要が悪化するとの認識は、各国中央銀行のタカ派化と連動しており、リスクは高まっているように思われます。これとは対照的に、中国のインフレは概ね許容される範囲内に留まっており、中国人民銀行や中央・地方の当局は、成長を支えることに更にコミットメントを示しています。このような状況に注目し、アジア周辺への恩恵が期待されますが、西側諸国で高まるリセッション・リスクを考慮すると、慎重なスタンスを維持することが求められていると考えられます。

日本に関しては、日本銀行の緩和策維持や財政支出拡大、そして、入国規制緩和などを背景に経済活性化への期待が広がる一方で、欧米ほどの水準ではないものの、インフレ圧力は高まっており、今後の日本銀行の動向が注目されます。また、円安による企業収益の押し上げ効果も市場の関心を集めると考えられます。

以上の環境認識のもとに、ポートフォリオに関しては、引き続き今後の進展を注視する必要があると考え、株式のウェイトを抑えた資産構成とし、キャッシュを多めに保有しました。

現時点では上記のような投資環境を想定していますが、環境の変化には十分な注意を払い、また、リスクを踏まえて慎重な運用を心掛けていきます。そして、個々の資産クラスのリスク水準を把握し、市場の急激な変化にも耐えられるようなポートフォリオの構築を進めていきます。

◎今後の方針

原則として、市況や各国のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）などを考慮し、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いません。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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. 日本の様々な資産を中心に投資し、
日本経済の成長に沿った収益の獲得をめざします。**

- 主として、日本の資産（債券、株式、不動産、商品（金などのコモディティ）・その他）を投資対象とします。
※一部、外貨建て資産に投資を行なう場合がありますが、為替変動リスクを回避するため、原則として為替をフルヘッジした資産に投資します。
- 日本の資産および為替をフルヘッジした外貨建て資産に投資を行なうため、実質的に為替変動リスクはありません。
※為替ヘッジにより為替変動リスクが完全に排除されるとは限りません。

2. 市場環境などに応じて効率的な資産配分を行ないます。

- 市場環境の変化や各資産の基準価額変動への影響度合い、および市場見通しなどを勘案し、資産配分を調整します。
※リスク抑制のため、各資産の組入比率を引き下げ、キャッシュ比率を引き上げる場合があります。
- 投資対象とする投資信託証券の選定や組入比率については、日興アセットマネジメント アジア リミテッドからの助言をもとに、日興アセットマネジメント株式会社が行ないます。

**3. (毎月分配型) 毎月、収益分配を行なうことをめざします。
(1年決算型) 年1回、決算を行ないます。**

- 毎月20日（休業日の場合は翌営業日）を決算日とし、毎決算時に収益分配を行なうことをめざします。
- 毎年7月20日（休業日の場合は翌営業日）を決算日とします。
※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。

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行なえない場合があります。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建て資産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、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■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	2028年7月20日まで(2014年8月29日設定)
決算日	毎年7月20日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	毎決算時に、分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。 ※将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して7営業日目からお支払いします。
課税関係	原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の差益は課税の対象となります。 ※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。 ※配当控除の適用はありません。 ※益金不算入制度は適用されません。

■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 ありません。

<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) 純資産総額に対し年率1.5015%(税抜1.365%)以内が実質的な信託報酬となります。

信託報酬率の内訳は、当ファンドの信託報酬率が年率1.32%(税抜1.2%)、投資対象とする投資信託証券の組入れに係る信託報酬率が年率0.1815%(税抜0.165%)以内となります。

受益者が実質的に負担する信託報酬率(年率)は、委託会社が算出した上限値です。当該上限値は、投資対象とする投資信託証券の想定される組入比率に基づき委託会社が算出したものですが、当該投資信託証券の変更などにより見直すことがあります。

その他の費用・手数料

目論見書などの作成・交付および計理等の業務に係る費用(業務委託する場合の委託費用を含みます。)、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貸料に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。

■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
投資顧問会社	: 日興アセットマネジメント アジア リミテッド
受託会社	: 三井住友信託銀行株式会社
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。)

■お申込みに際しての留意事項**○リスク情報**

- ・ 投資者の皆様は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）の皆様には帰属します。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。
- ・ 当ファンドは、主に債券、株式、不動産投信およびコモディティ連動証券を実質的な投資対象としますので、債券、株式、不動産投信およびコモディティ連動証券の価格の下落や、債券、株式および不動産投信の発行体の財務状況や業績の悪化、不動産、商品（コモディティ）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

- ・ 公社債は、金利変動により価格が変動するリスクがあります。一般に金利が上昇した場合には価格は下落し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。ただし、その価格変動幅は、残存期間やクーポンレートなどの発行条件などにより債券ごとに異なります。
- ・ 転換社債型新株予約権付社債の価格は、転換対象とする株式等の価格変動や金利変動等の影響を受けて変動します。ファンドにおいては、転換社債型新株予約権付社債の価格変動または流動性の予想外の変動があった場合、重大な損失が生じるリスクがあります。
- ・ 株式の価格は、会社の成長性や収益性の企業情報および当該情報の変化に影響を受けて変動します。また、国内および海外の経済・政治情勢などの影響を受けて変動します。ファンドにおいては、株式の価格変動または流動性の予想外の変動があった場合、重大な損失が生じるリスクがあります。
- ・ 不動産投信は、不動産や不動産証券化商品に投資して得られる収入や売却益などを収益源としており、不動産を取り巻く環境や規制、賃料水準、稼働率、不動産市況や長短の金利動向、マクロ経済の変化など様々な要因により価格が変動します。また、不動産の老朽化や立地条件の変化、火災、自然災害などに伴う不動産の滅失・毀損などにより、その価格が影響を受ける可能性もあります。不動産投信の財務状況、業績や市況環境が悪化する場合、不動産投信の分配金や価格は下がり、ファンドに損失が生じるリスクがあります。
- ・ コモディティ連動証券の価格は、投資対象となる商品および当該商品が関係する市況や市況の変化などの要因により価格が変動するリスクがあります。上記事項に関する変動があった場合、ファンドに損失が生じるリスクがあります。

流動性リスク

- ・ 市場規模や取引量が少ない状況においては、有価証券の取得、売却時の売買価格は取引量の大きさに影響を受け、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないリスク、評価価格どおりに売却できないリスク、あるいは、価格の高低に関わらず取引量が限られてしまうリスクがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。
- ・ 転換社債型新株予約権付社債は、普通株式に比べて市場規模や取引量が少ないため、流動性リスクが高まる場合があります。

信用リスク

- ・公社債および短期金融資産の発行体にデフォルト（債務不履行）が生じた場合またはそれが予想される場合には、公社債および短期金融資産の価格が下落（価格がゼロになることもあります。）し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。また、実際にデフォルトが生じた場合、投資した資金が回収できないリスクが高い確率で発生します。
- ・投資した企業の経営などに直接・間接を問わず重大な危機が生じた場合には、ファンドにも重大な損失が生じるリスクがあります。デフォルト（債務不履行）や企業倒産の懸念から、発行体の株式などの価格は大きく下落（価格がゼロになることもあります。）し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。
- ・不動産投信が支払不能や債務超過の状態になった場合、またはそうなることが予想される場合、ファンドにも重大な損失が生じるリスクがあります。
- ・上場投資信託証券について、金融商品取引所が定める一定の基準に該当した場合、上場が廃止される可能性があり、廃止される恐れが生じた場合や廃止となる場合も上場投資信託証券の価格は下がり、ファンドにおいて重大な損失が生じるリスクがあります。

為替変動リスク

- ・外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。なお、為替ヘッジを行なうにあたっては、円の金利が為替ヘッジを行なう通貨の金利より低い場合、この金利差に相当するヘッジコストが発生します。為替および金利の動向によっては、為替ヘッジに伴うヘッジコストが予想以上に発生する場合があります。

有価証券の貸付などにおけるリスク

- ・有価証券の貸付行為などにおいては、取引相手先リスク（取引の相手方の倒産などにより貸付契約が不履行になったり、契約が解除されたりするリスク）を伴ない、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。貸付契約が不履行や契約解除の事態を受けて、貸付契約に基づく担保金を用いて清算手続きを行なう場合においても、買戻しを行なう際に、市場の時価変動などにより調達コストが担保金を上回る可能性もあり、不足金額をファンドが負担することにより、その結果ファンドに損害が発生する恐れがあります。

空売りによるリスク

- ・投資対象とする「ストラテジックCBオープン（適格機関投資家向け）」については、株式の空売りを積極的に行ないませんので、組み入れている現物株式の価格が上昇しても、基準価額が値下がりする場合があります。また、株式の空売りは理論上、無制限に損失が発生する可能性があります。

※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、投資者の皆様へ「スマート・ラップ・ジャパン（毎月分配型）／（1年決算型）」へのご理解を高めさせ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。
- ・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。
- ・投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。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。

設定・運用は 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

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
アイザワ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第3283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	○		
株式会社池田泉州銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第6号	○	○	
株式会社SBI証券 ※右の他に一般社団法人日本STO協会にも加入	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第44号	○	○	○
おかやま信用金庫	登録金融機関	中国財務局長（登金）第19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	○		
株式会社さらぼし銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第53号	○	○	
株式会社さらぼし銀行 （委託金融商品取引業者 さらぼしライフデザイン証券株式会社）	登録金融機関	関東財務局長（登金）第53号	○	○	
さらぼしライフデザイン証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第3198号	○		
株式会社西京銀行	登録金融機関	中国財務局長（登金）第7号	○		
株式会社佐賀銀行	登録金融機関	福岡財務支局長（登金）第1号	○	○	
株式会社三十三銀行	登録金融機関	東海財務局長（登金）第16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	○	○	
七十七証券株式会社	金融商品取引業者	東北財務局長（金商）第37号	○		
湘南信用金庫	登録金融機関	関東財務局長（登金）第192号	○		
株式会社新生銀行 （委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社）	登録金融機関	関東財務局長（登金）第10号	○	○	
株式会社第四北越銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第47号	○	○	
株式会社東北銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第8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	○	○	
株式会社広島銀行	登録金融機関	中国財務局長（登金）第5号	○	○	
広島信用金庫	登録金融機関	中国財務局長（登金）第44号	○		
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第152号	○	○	
株式会社福島銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第18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	○		
株式会社北陸銀行	登録金融機関	北陸財務局長（登金）第3号	○	○	
株式会社北海道銀行	登録金融機関	北海道財務局長（登金）第1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	○	○	
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第165号	○	○	○
株式会社南日本銀行	登録金融機関	九州財務局長（登金）第8号	○		
株式会社宮崎銀行	登録金融機関	九州財務局長（登金）第5号	○		
株式会社宮崎太陽銀行	登録金融機関	九州財務局長（登金）第10号	○		
むさし証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第105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	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。

※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、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。

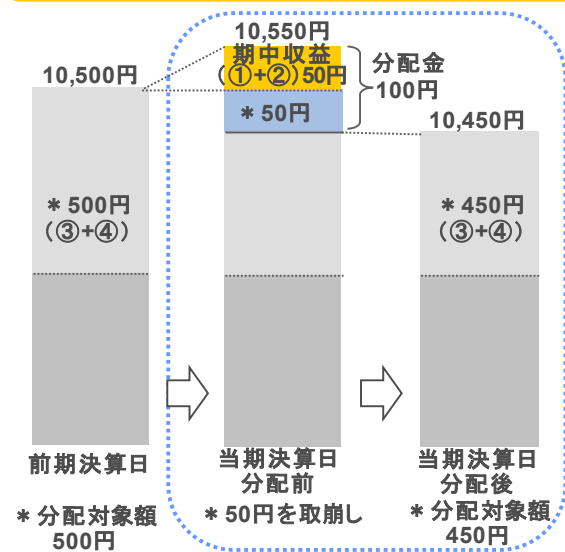
投資信託で分配金が支払われるイメージ



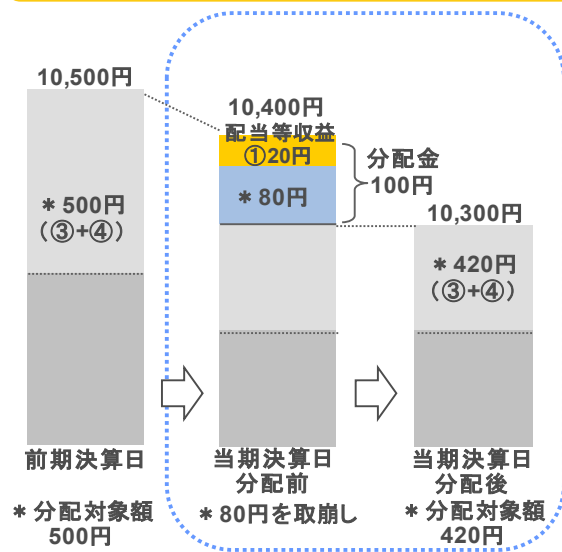
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前期決算から基準価額が上昇した場合



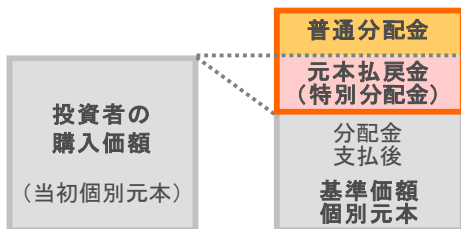
前期決算から基準価額が下落した場合



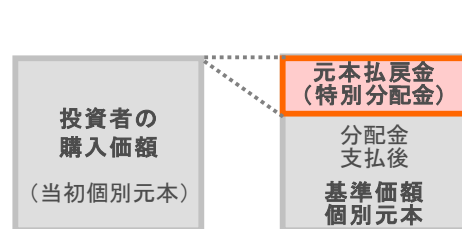
(注)分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。
 ※上記はイメージであり、将来の分配金の支払いおよび金額ならびに基準価額について示唆、保証するものではありません。

- 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。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりの方が小さかった場合も同様です。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

- 普通分配金 : 個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。
- 元本払戻金 (特別分配金) : 個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。