



月刊マーケットレター（5月号）



先月の市場とJAバンクセレクトファンドの基準価額の動きを確認しましょう！！

JA銀行

2023年4月末基準

資産の種類	前月の動き	前月の市場動向	過去1年間の動き
国内株式	【日経平均株価】 4月末 28,856.44円 3月末 28,041.48円 変化率 +2.9%	【国内株式は米国株式が上昇したことなどから上昇】 ■ 米国の中央銀行による利上げの停止が期待され、米国株式が上昇したことなどから、国内株式は上昇した。	(円) 2022年4月末～2023年4月末 上昇と下落を繰り返しながら推移し、前年同月末比でプラス。
米国株式	【S & P 500指数】 4月末 4,169.48ポイント 3月末 4,109.31ポイント 変化率 +1.5%	【米国株式は利上げの停止が期待されたことなどから上昇】 ■ 米国でインフレ率の上昇が落ち着き、米国の中央銀行による利上げの停止が期待されたことなどから、米国株式は上昇した。	(ポイント) 2022年4月末～2023年4月末 上昇と下落を繰り返しながら推移し、前年同月末比でややプラス。
国内REIT*	【東証REIT指数】 4月末 1,873.45ポイント 3月末 1,785.77ポイント 変化率 +4.9%	【国内REITは投資家のリスク資産に対する心理が改善したことなどから上昇】 ■ 国内外の株式が上昇し、投資家のリスク資産に対する心理が改善したことなどから、国内REITは上昇した。	(ポイント) 2022年4月末～2023年4月末 2022年9月より下落傾向に転じ、前年同月末比でマイナス。
米国REIT*	【S & P米国REIT指数】 4月末 317.80ポイント 3月末 315.79ポイント 変化率 +0.6%	【米国REITは利上げの停止が期待されたことなどから上昇】 ■ 米国でインフレ率の上昇が落ち着き、米国の中央銀行による利上げの停止が期待されたことなどから、米国REITは上昇した。	(ポイント) 2022年4月末～2023年4月末 2022年9月にかけて下落傾向で推移し、前年同月末比でマイナス。

* REITとは「不動産投資信託」とよばれるもので、不動産に投資を行います。

(注)株式・REITに関する指標の矢印は、前々月末比の変化率が+0.5%超で上向き、-0.5%～+0.5%で横向き、-0.5%未満で下向きとしています。

「国内債券／国内金利」、「米国債券／米国金利」の矢印については、各国の10年国債利回りの前々月末比の変化幅が-0.005未満で利回りは下向き・債券価格は上向き、

-0.005～+0.005で利回り・債券価格ともに横向き、+0.005超で利回りは上向き・債券価格は下向きとしています。

「為替（米ドル）」については、前々月末比の変化率が+0.5%超で「米ドル高／円安」、0%～+0.5%で「やや米ドル高／円安」、±0.0%で「横ばい」、

-0.5%～0%で「やや米ドル安／円高」、-0.5%未満で「米ドル安／円高」としています。

資産の種類	前月の動き	前月の市場動向	過去1年間の動き
国内金利／国内債券	【長期金利：10年国債利回り（日本）】 利回り ↑ 4月末 0.394% ↓ 債券価格 3月末 0.351% 利回り ↑ 变化幅 +0.043	【国内債券の利回りは金融政策の修正が心配されたことなどから上昇（債券価格は下落）】 ■ 日銀による金融政策の修正が心配され、国内債券が売られたことなどから、国内債券の利回りは上昇（債券価格は下落）した。	(%) 2022年4月末～2023年4月末 利回りは上昇傾向で推移し、前年同月末比でプラス（債券価格はマイナス）。
米国金利／米国債券	【長期金利：10年国債利回り（米国）】 利回り ↓ 4月末 3.422% ↓ 債券価格 3月末 3.468% ↑ 利回り ↓ 变化幅 -0.046	【米国債券の利回りは利上げの停止が期待されたことなどから低下（債券価格は上昇）】 ■ 米国の中央銀行による利上げの停止が期待され、米国債券が買われたことなどから、米国債券の利回りは低下（債券価格は上昇）した。	(%) 2022年4月末～2023年4月末 利回りは2022年10月にかけて上昇傾向で推移し、前年同月末比でプラス（債券価格はマイナス）。
為替（米ドル）	【米ドル・日本円】 やや 米ドル高 ／ 円安 4月末 1ドル 134.13円 3月末 1ドル 133.53円 変化率 +0.4%	【為替は日銀の金融緩和策が維持されたことなどからやや米ドル高／円安】 ■ 日銀が現行の金融緩和策の維持を決定し、円が売られた（米ドルが買われた）ことなどから、やや米ドル高／円安となった。	(円/米ドル) 2022年4月末～2023年4月末 2022年10月にかけて米ドル高／円安傾向で推移し、前年同月末比で米ドル高／円安。

<当資料で使用した市場指標について>

●「日経平均株価」は、株式会社日本経済新聞社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、株式会社日本経済新聞社は、「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。●S&P500指数、S&P米国REIT指数はS&P Dow Jones Indices LLCの商品で、Standard & Poor's®およびS&P®はStandard & Poor's Financial Services LLCの登録商標です。また、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLCの登録商標です。●東証REIT指数の指値値及び東証REIT指数の商標は、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、指値の算出、指値の公表、利用など、東証REIT指数に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が有しています。市場動向については、過去の一定期間の状況について記載したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

●市場動向に関するデータは、株式会社野村総合研究所のデータ等に基づき、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（以下、「NFRC」）が作成しています。

<当資料について>

●当資料は、NFRCが農林中央金庫との契約により提供したデータに基づき、お客さまへの情報提供を主な目的として同金庫が作成したものであり、個別ファンドの投資勧説等を目的としたものではありません。●当資料中に記載されたいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料内の記述、グラフ・表・数値データ等の内容については、信頼できると考えられる情報に基づいて作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。●事前の承認なく、当資料の全部もしくは一部を複写、転送または再配布されることを遠慮ください。●本資料に掲載されたNFRC提供的データ、コメントについては、農林中央金庫への提供時点での判断に基づいており、通知なく変更されることがあります。●当資料の内容の一部は、NFRCが信頼性があると判断した様々な入手可能な情報に基づいています。しかし、NFRCはその正確さを保証するものではなく、これらの情報は要約された不完全なものである可能性があります。

■お問い合わせ先

東びわこ農業協同組合

登録金融機関 近畿財務局長（登金）第215号

投資資産の種類	ファンド名	投資手法 インデックス or アクティブ	想定 リスク ※1	過去の リスク (1年) ※2	過去の リスク (3年) ※2	トータル リターン (1年) ※3	トータル リターン (3年) ※3	基準 価額	前月末比	前月の 分配金 ※4	前月の 基準価額 変化率 ※5	前月の投資対象市場（資産）および基準価額の動き	お申込 手数料 (最大・税込)	ネット取引 (つみたて除く) お申込 手数料 (最大・税込)	運用管理費用 (信託報酬) (年率・税込) ※6	信託財産 留保額
国内株式	農中日経225オープン	インデックス	12%～ 【積極型】	15.0%	15.9%	+9.3%	+48.8%	20,227円	+564円	-	+2.9%	国内株式が上昇し、基準価額は上昇した。	1.65%		0.583%	-
	農林中金＜パートナーズ＞つみたてNISA日本株式 日経225	インデックス	12%～ 【積極型】	15.0%	16.0%	+9.5%	+50.0%	13,812円	+388円	-	+2.9%	国内株式が上昇し、基準価額は上昇した。	-		0.385%	-
	農林中金＜パートナーズ＞おおぶねJAPAN (日本選抜)	アクティブ	12%～ 【積極型】	11.7%	13.9%	+11.7%	+35.2%	12,267円	+329円	-	+2.8%	国内株式が上昇し、基準価額は上昇した。一方で、組入れた銘柄の株価は一般的な国内株式の市場指数ほどは上昇しなかった。	1.65%		0.88%	-
米国／海外 株式	農林中金＜パートナーズ＞米国株式 S&P500インデックスファンド	インデックス	12%～ 【積極型】	16.3%	15.9%	+3.7%	+79.8%	17,884円	+448円	-	+2.6%	米国株式(米ドルベース)が上昇したことに加え、為替が米ドル高/円安(基準価額の上昇要因)となり、基準価額は上昇した。	1.65%		0.605%	-
	農林中金＜パートナーズ＞つみたてNISA米国株式 S&P500	インデックス	12%～ 【積極型】	16.3%	15.9%	+3.9%	+80.4%	19,183円	+482円	-	+2.6%	米国株式(米ドルベース)が上昇したことに加え、為替が米ドル高/円安(基準価額の上昇要因)となり、基準価額は上昇した。	-		0.495%	-
	農林中金＜パートナーズ＞長期厳選投資 おおぶね	アクティブ	12%～ 【積極型】	17.1%	15.0%	+4.9%	+61.9%	19,886円	+429円	-	+2.2%	米国株式(米ドルベース)が上昇したことに加え、為替が米ドル高/円安(基準価額の上昇要因)となり、基準価額は上昇した。一方で、組入れた銘柄の株価は一般的な米国株式の市場指数(円ベース)ほどは上昇しなかった。	2.2%		0.99%	-
	農林中金＜パートナーズ＞おおぶねグローバル (長期厳選)	アクティブ	12%～ 【積極型】	16.0%	14.7%	+11.1%	+57.1%	17,145円	+585円	-	+3.5%	米国株式を中心とした海外株式(米ドルベース)が上昇したことに加え、為替が米ドル高/円安(基準価額の上昇要因)となり、基準価額は上昇した。	1.65%		基準報酬+ 成功報酬	-
	ペイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド 《愛称：ロイヤル・マイル》	アクティブ	12%～ 【積極型】	21.8%	29.5%	-1.0%	+35.5%	17,474円	-335円	-	-1.9%	一般的な米国株式を中心とした海外株式の市場指数(円ベース)は上昇したが、組入れた銘柄の株価が下落し、基準価額は下落した。	2.2%		1.6445% 程度	-
	セゾン資産形成の達人ファンド	アクティブ	12%～ 【積極型】	12.1%	14.4%	+7.4%	+62.3%	32,555円	+617円	-	+1.9%	米国株式を中心とした海外株式(米ドルベース)が上昇したことに加え、為替が米ドル高/円安(基準価額の上昇要因)となり、基準価額は上昇した。	-		1.34%± 0.2%程度	0.1%
国内 REIT ※9	農林中金＜パートナーズ＞J-REITインデックス ファンド(毎月分配型)	インデックス	12%～ 【積極型】	10.3%	12.6%	-1.9%	+31.5%	19,577円	+915円	35円	+5.1%	国内REITが上昇し、基準価額は上昇した。	1.1%		0.44%	0.1%
	農林中金＜パートナーズ＞J-REITインデックス ファンド(年1回決算型)	インデックス	12%～ 【積極型】	10.3%	12.6%	-1.9%	+31.4%	11,542円	+559円	-	+5.1%	国内REITが上昇し、基準価額は上昇した。	1.1%		0.44%	0.1%
海外 REIT ※9	グローバル・リート・インデックスファンド (毎月決算型) 《愛称：世界のやどかり》	インデックス	12%～ 【積極型】	21.5%	18.9%	-16.0%	+50.0%	10,517円	+206円	30円	+2.3%	米国REITを中心とした海外REIT(米ドルベース)が上昇したことに加え、為替が米ドル高/円安(基準価額の上昇要因)となり、基準価額は上昇した。	1.65%		0.6875%	-
	グローバル・リート・インデックスファンド (資産形成型) 《愛称：世界のやどかり》	インデックス	12%～ 【積極型】	21.5%	18.9%	-16.0%	+50.0%	11,382円	+255円	-	+2.3%	米国REITを中心とした海外REIT(米ドルベース)が上昇したことに加え、為替が米ドル高/円安(基準価額の上昇要因)となり、基準価額は上昇した。	1.65%		0.6875%	-
国内債券	J A日本債券ファンド	アクティブ	~3% 【安定型】	2.9%	1.9%	-1.3%	-4.4%	10,699円	+28円	-	+0.3%	10年国債の債券価格は下落したが、組入れた債券の価格が上昇し、基準価額は上昇した。	0.22%		0.22%	0.05%
海外債券	Oneニッポン債券オープン 《愛称：J社債選抜》	アクティブ	~3% 【安定型】	1.3%	1.5%	-1.9%	+3.7%	10,102円	+62円	-	+0.6%	日系企業が発行する円建てや外貨建ての劣後債を中心とした債券の価格が上昇し、基準価額は上昇した。(劣後債とは債務の支払い順位が普通社債と比べて低い債券です)	1.1%		0.693%	-
	グローバル・インカム・フルコース (為替リスク軽減型)	アクティブ	~3% 【安定型】	4.6%	3.6%	-5.2%	-2.2%	9,417円	+7円	-	+0.1%	海外債券の価格が上昇し、基準価額は上昇した。	1.65%		1.1325% 程度	-
	グローバル・インカム・フルコース (為替ヘッジなし)	アクティブ	8～12% 【中間～積極】	9.7%	7.0%	+2.9%	+28.8%	11,876円	+180円	-	+1.5%	海外債券の価格(米ドルベース)が上昇したことに加え、為替が米ドル高/円安(基準価額の上昇要因)となり、基準価額は上昇した。	1.65%		1.1325% 程度	-
バランス	農林中金＜パートナーズ＞日米6資産分散ファンド (安定運用コース) 《愛称：コア6エバー》	アクティブ	3～8% 【安定～中間】	5.6%	4.2%	-4.5%	-4.9%	9,918円	+60円	-	+0.6%	投資対象の資産の中でも国内REITや米国債券の価格などが上昇し、基準価額は上昇した。	1.1%		0.935%	-
	農林中金＜パートナーズ＞日米6資産分散ファンド (資産形成コース) 《愛称：コア6シード》	アクティブ	8～12% 【中間～積極】	10.7%	9.3%	-5.0%	+16.1%	11,915円	+213円	-	+1.8%	投資対象の資産の中でも国内REITや国内株式などが上昇し、基準価額は上昇した。	1.1%		0.935%	-
	H S B C世界資産選抜 充実生活コース(定率払出型) 《愛称：人生100年時代》	アクティブ	3～8% 【安定～中間】	6.9%	6.1%	-5.1%	+3.3%	8,035円	+32円	-	+0.4%	投資対象の資産の中でも高配当株式などが上昇し、基準価額は上昇した。	1.65%		1.303% 程度	-
	H S B C世界資産選抜 収穫コース(予想分配金提示型) 《愛称：人生100年時代》	アクティブ	3～8% 【安定～中間】	7.2%	6.4%	-4.1%	+6.0%	9,666円	+56円	-	+0.6%	投資対象の資産の中でも高配当株式などが上昇し、基準価額は上昇した。	1.65%		1.303% 程度	-
	H S B C世界資産選抜 育てるコース(資産形成型) 《愛称：人生100年時代》	アクティブ	8～12% 【中間～積極】	9.1%	9.4%	-4.3%	+17.1%	11,596円	+42円	-	+0.4%	投資対象の資産の中でも米国株式を中心とした海外株式などが上昇し、基準価額は上昇した。	1.65%		1.303% 程度	-
	セゾン・グローバルバランスファンド	アクティブ	8～12% 【中間～積極】	9.3%	8.8%	+3.0%	+37.7%	19,988円	+368円	-	+1.9%	投資対象の資産の中でも米国株式を中心とした海外株式(米ドルベース)などが上昇したことに加え、為替が米ドル高/円安(基準価額の上昇要因)となり、基準価額は上昇した。	-		0.56%± 0.02%程度	0.1%

※1 JAバンクではお客様のリスク許容度に応じた投資信託のご提案を行っており、各商品の「想定リスク」、実際の「過去のリスク」をそれぞれ表示しています。

※2 1年間または3年間の月次の騰落率に基づく標準偏差(年率)です。設定から半年の運用実績がない場合は「-」としています。

※5 前月末から前月末にかけた基準価額の変化率で、分配金(税引前)を再投資して計算しています。

※6 ファンド・オブ・ファンズ形式等の場合は、投資対象ファンドにおける所定の信託報酬も含めて投資家が実質的に負担する信託報酬を算出しています。

【安定型】：リスクを抑え、安定的な収益を目指します。

【安定～中間】：安定した収益に加え、資産の成長による収益を目指します。

【中間～積極】：多少のリスクを許容し、資産の成長による収益を目指します。

【積極型】：リスクをとった攻めの運用により高い収益確保を目指します。

<投資信託に関するデータならびにコメントについて>

●投資信託に関連するデータは、株式会社野村総合研究所のデータに基づき、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（以下、「NFRC」）が作成しています。「前月の投資対象市場（資産）および基準価額の値動き」は、ファンドの目論見書ならびに直近の月次報告書の内容に記載されている資産配分構成等を参考に、各資産の変動を市場指標の運用成果等で代用し、記載していますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。●投資する有価証券と市場指標との値動き差異や、資産配分の変更等によっては、実際の基準価額変動の主な要因と記載したコメントの内容に差異がある可能性があります。●リスクやリターンは過去の一定期間の実績を計算したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

<投資信託についてご留意いただきたい事項>

●投資信託は預貯金とは異なり、元本の保証はありません。●投資信託は預金保険・貯金保険の対象ではありません。●JAバンクが取り扱う投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。●JAバンクは投資信託の販売会社であり、投資信託の設定・運用は投資信託会社が行います。●投資信託は国内外の有価証券等で運用されるため、信託財産に組み入れられた株式・債券・REIT等の値動きに伴うリスクがあります。【株価変動リスク】株式相場により、投資する株式等の価格が変動するリスクがあります。【金利変動リスク】市場金利の変動により、投資する債券等の価格が変動するリスクがあります。【為替変動リスク】通貨価格の変動により、投資する外貨建て資産の価格が変動するリスクがあります。【信用リスク】投資する証券の発行体の信用状況の変化により当該証券の価格が変動するリスクがあります。【投資信託資産の価値が投資元本を下回るリスク等】投資信託の購入者に帰属します。詳しくは、契約締結前交付書面、投資信託説明書（交付目論見書）でご確認ください。●投資信託の運用による利益および損失は、投資信託の購入者に帰属します。●一部の投資信託には、信託期間中に中途換金できないものや、特定日にしか換金できないものがあります。●投資信託のご購入から換金・償還までの間に、直接または間接的にご負担いただく代表的な費用等には次のものがあります。【購入時】上記のお申込手数料がかかります。【運用期間中】上記の運用管理費用（信託報酬・管理報酬等）が日々信託財産から差し引かれます。【換金時】上記の信託財産留保額がかかるファンドがあります。また、外貨に両替して購入・換金するファンドには、上記の各種手数料等は別に為替手数料がかかります。●ネット取引で投信つみたてサービスを利用した場合は、対面取引のお申込手数料率が適用されます。●お申込みにあたっては、契約締結前交付書面、投資信託説明書（交付目論見書）を十分お読みいただき、内容をご確認のうえ、ご自身でご判断ください。●投資信託説明書（交付目論見書）については、「お問い合わせ先」に記載のJAバンクまでお問い合わせください。