

マニユライフ・円ハイブリッド債券インカム・ファンド (3か月決算型) / (年1回決算型)  
足元の基準価額の下落と今後の見通しについて

平素より「マニユライフ・円ハイブリッド債券インカム・ファンド (3か月決算型) / (年1回決算型)」(以下、「当ファンド」) をご愛顧賜り、誠にありがとうございます。

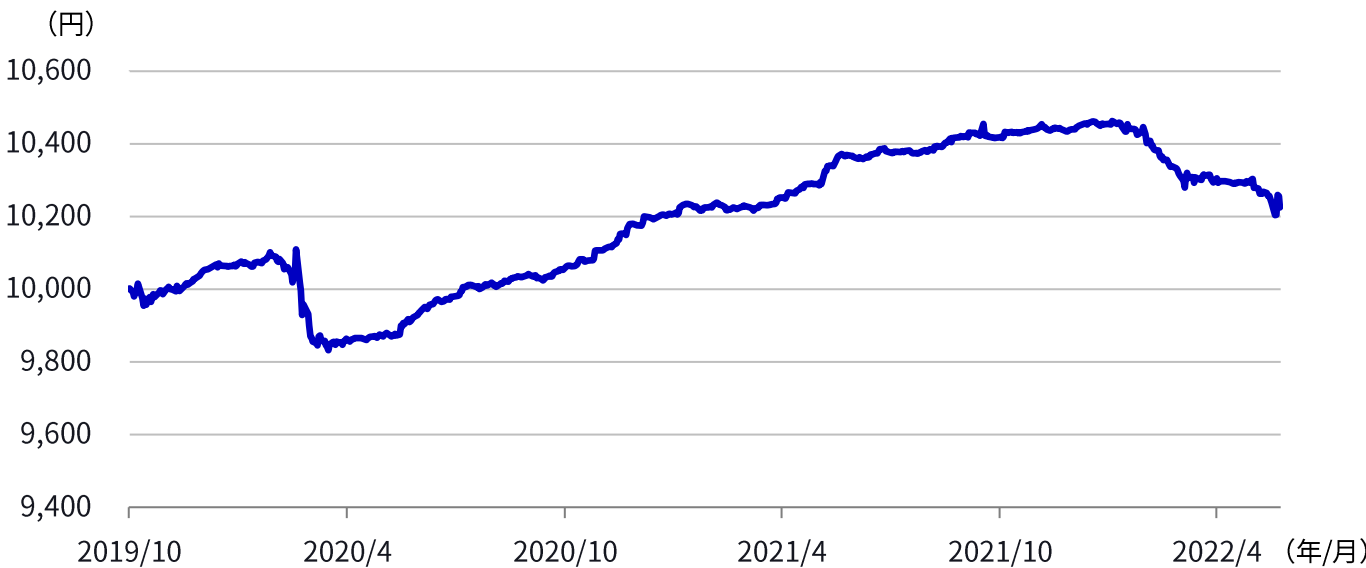
当レポートでは、足元の運用状況と今後の見通しについてお伝えします。

1. 足元の状況  
対国債クレジット・スプレッドの拡大に伴う利回りの上昇（債券価格は下落）

- 設定来、当ファンドの基準価額は相対的に高い利回りをもたらすインカムゲインやロールダウン効果によるキャピタルゲイン等を主な収益源として、安定的に上昇してきました。
- 2022年2月以降は、ウクライナ情勢の緊迫化や米国をはじめとする世界各国の金融引き締めを背景とした、円建ハイブリッド債券の対国債クレジット・スプレッド拡大\*に伴う利回り上昇（価格下落）により、当ファンドの基準価額は下落傾向となりました。
- 4月以降、一旦落ち着きを取り戻していた円建ハイブリッド債券市場は、足元では日本銀行の金融政策動向を睨みながら軟調な展開となり、当ファンドの基準価額は再度下落しました。

\*対国債クレジット・スプレッド拡大の詳細についてはP.5の「(ご参考) ハイブリッド債券の時価計算」をご参照ください。

設定来のマニユライフ・円ハイブリッド債券インカム・ファンド(年1回決算型) の  
基準価額（分配金込み）の推移 期間：2019年10月25日～2022年6月17日、日次



※基準価額（分配金込み）は、信託報酬等控除後の値です。基準価額（分配金込み）は、税引き前分配金を全額再投資したものと計算しています。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。  
※上記は過去のものであり、将来の運用成果等を示唆または保証するものではありません。

## 2. 日本銀行は大規模金融緩和政策を維持 円建ハイブリッド債券の対国債クレジット・スプレッド拡大の動きは収束へ

- 日本銀行は6月16日、17日の金融政策決定会合で、イールドカーブ・コントロールを柱とする**大規模金融緩和政策の継続**を決定しました。
- 当面の間、日本銀行は現状の大規模金融緩和政策を継続すると思われ、市場で過度に織り込まれていた**金融政策変更観測は目先では後退**し、円建ハイブリッド債券の**対国債クレジット・スプレッド拡大の動きも収束**していくものと予想されます。
- ただし、世界的に金融引き締めが進行する中では、日本銀行の金融政策についても**来年以降引き締め方向に変更される可能性**があり、注視する必要があると考えます。

### 日本銀行のスタンス：持続的な物価上昇に懐疑的な姿勢

#### 日本銀行の政策判断基準は「経済・物価・金融」 - 経済は引き続き脆弱、物価上昇に持続性はないとの見方

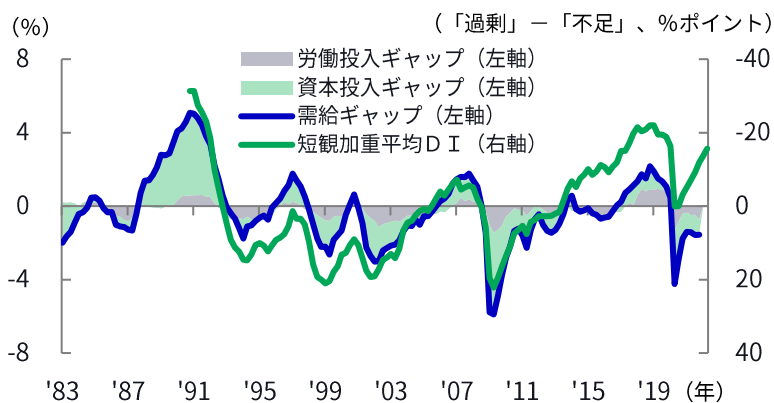
- 日本銀行が理想とする持続的な物価上昇は「良好な経済環境⇒需給ギャップがプラス（日本経済全体で需要が供給を上回る状況）⇒賃金が上昇⇒値上げも許容される状況」というものです。
- 日本銀行が試算した**需給ギャップは2021年末現在で▲1.55%**（日本経済全体で需要が供給を下回る状況）です。
- 需給ギャップがマイナスである以上「**足元のエネルギー価格上昇等による物価上昇に持続性はない**」というのが日本銀行のスタンスです。

#### 需給ギャップは今年度後半にプラスに転じる可能性

- 日本銀行が公表した「経済・物価情勢の展望」（展望レポート）では、「日本経済は潜在成長率を上回る成長によって**需給ギャップは今年度後半には明確なプラス**に転じ、その後もプラスの緩やかな拡大が続く」とされています。
- 2023年4月の黒田日本銀行総裁の任期満了後の新体制のもと、**ゼロ金利政策からの出口戦略が模索される可能性**は高そうですが、それまでは大きな金融政策変更の可能性は低いと予想されます。

#### 需給ギャップ等の推移

期間：1983年3月末～2022年6月末（2022年3月末以降は推計値）、四半期



#### 需給ギャップの試算（民間の予想）

時点	需給ギャップ (%)	実質GDP予想 (対前四半期、年率、%)
2021年第2四半期	-1.4	2.4
2021年第3四半期	-1.6	-2.3
2021年第4四半期	-1.5	4.6
2022年第1四半期	-1.7	-0.6
2022年第2四半期	-0.5	5.0
2022年第3四半期	0.3	3.0
2022年第4四半期	0.8	2.0

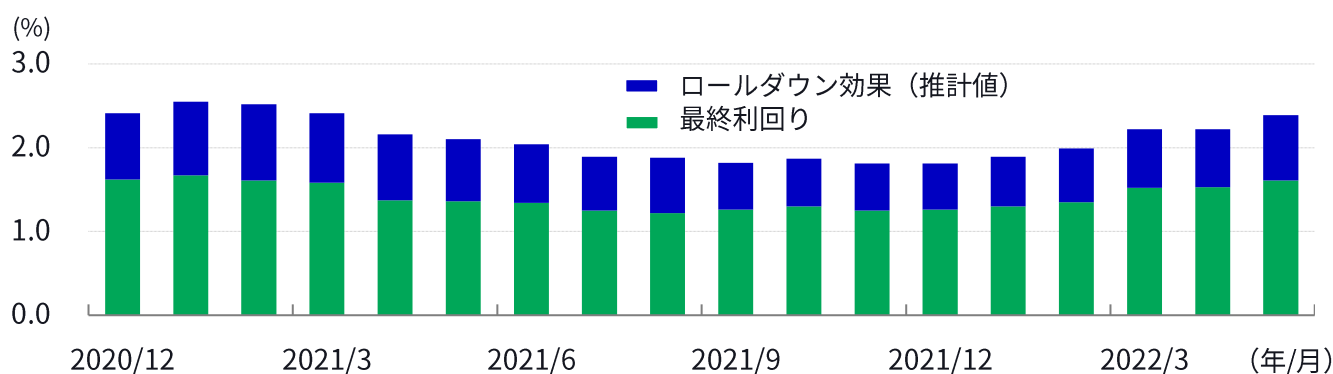
出所：日本銀行、ESPフォーキャスト調査のデータをもとにマニユライフ・インベストメント・マネジメント株式会社が作成

※上記は見解・見通し・運用方針は作成時点における当社の見解等であり、将来の経済・市場環境の変動等を示唆・保証するものではありません。  
※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

### 3. ファンドの収益エンジンは健在 相対的に高い利回りやロールダウン効果などが基準価額回復に寄与

- 当ファンドは、円建ハイブリッド債券を主たる投資対象として、その相対的に高い利回りからもたらされるインカムゲインや、ロールダウン効果から期待されるキャピタルゲイン等を主たる収益源として、安定的な収益獲得を目指すファンドです。
- 2022年2月からの基準価額の下落に伴い、ポートフォリオの利回りとロールダウン効果（推計値）は高まり、ファンドの収益力は向上しています。
- 今後、上昇した利回りによるインカムゲインとロールダウン効果によるキャピタルゲインが、基準価額の回復に寄与することが期待されます。

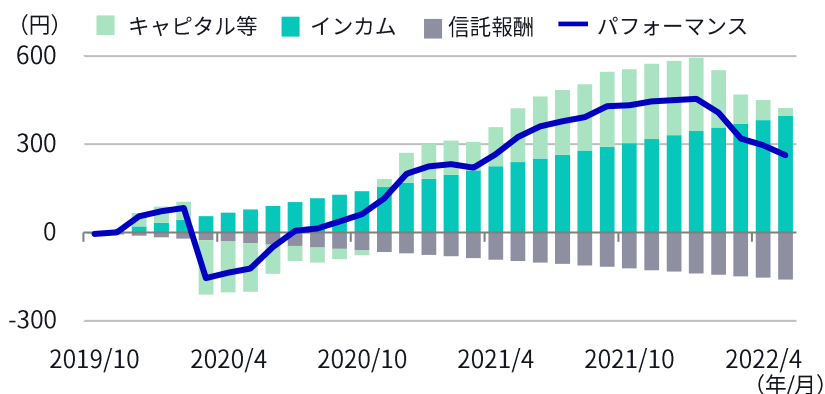
#### マザーファンドの最終利回りとロールダウン効果（推計値） 期間：2020年12月末～2022年5月末、月次



	2021年12月末	2022年5月末
最終利回り	1.26%	1.61%
ロールダウン効果 (推計値)	0.55%	0.78%
合計	1.81%	2.39%

最終利回り+ロールダウン効果 (推計値) は今年に入り1.81%から2.39%へ0.58%上昇しました。

#### 年1回決算型の設定来のパフォーマンスの要因別内訳 期間：2019年10月25日～2022年5月31日、月次



#### 設定来の要因分解

債券要因	インカム	396円
	キャピタル等	27円
信託報酬		-160円
分配金		0円
その他費用		0円
合計（設定来騰落額）		263円

ファンド設定来、相対的に高い利回りがもたらすインカムゲインが基準価額上昇の主要因となっています。

※上記は見解・見通し・運用方針は作成時点における当社の見解等であり、将来の経済・市場環境の変動等を示唆・保証するものではありません。  
※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

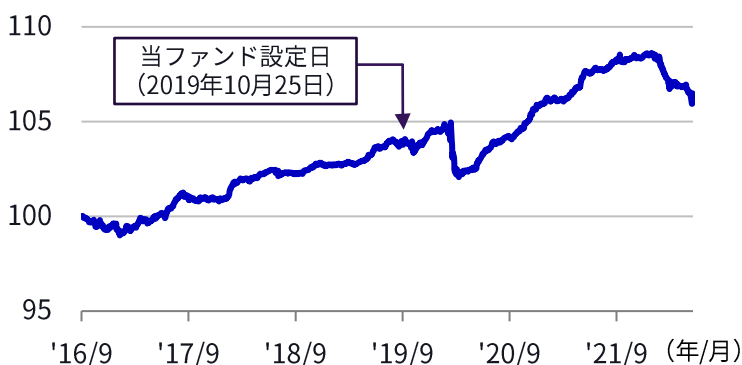
## 4. 最後に - 長期保有によるリターンの獲得

過去のシミュレーションに基づく、2年以上保有を継続していた場合、いずれの期間であってもプラスのリターンが得られる結果となりました。

- 過去のシミュレーションによれば、保有期間1年の場合、2020年3月のコロナショック時の下落後に運用を終了した場合と今回の下落時に運用を終了した場合にマイナスのリターンとなりました。
- **2年および3年の保有期間**では、**いずれの運用期間でもプラス**のリターンとなりました。
- 引き続き、中長期での資産運用による運用成果にご期待ください。

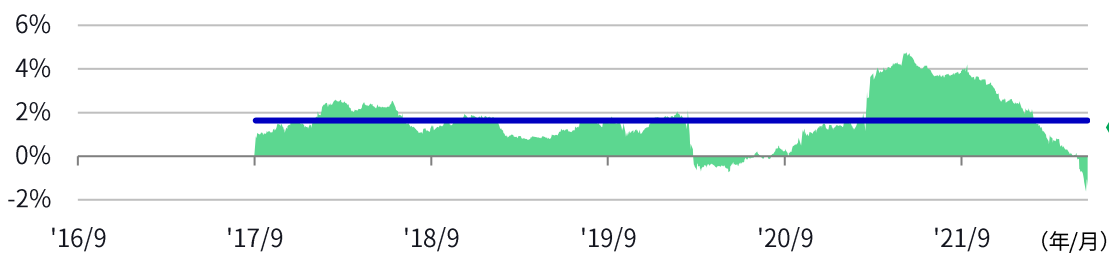
### 円建ハイブリッド債券のパフォーマンス（シミュレーション）

期間：2016年9月30日～2022年6月17日、日次



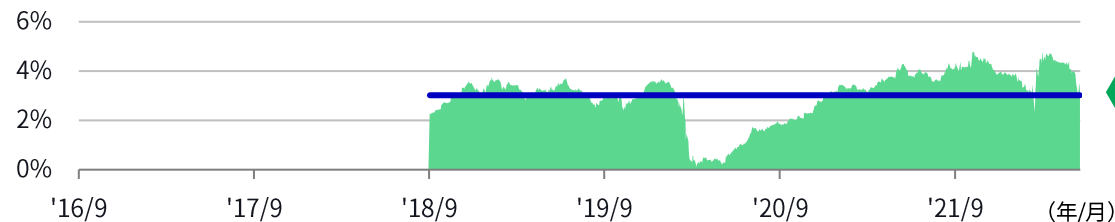
※シミュレーション結果は将来の運用成果等を示唆または保証するものではありません。  
 ※2016年9月30日から2019年10月25日までの期間は、当社日本債券運用チームの代表口座が保有する円建ハイブリッド債券部分のみを抽出し、一定の条件のもとでシミュレーションしたもから当ファンドの信託報酬率（0.594%：2022年6月17日現在）を控除したもので、当ファンドと投資方針・プロセスは異なります。当ファンド設定日以降はマニユライフ・円ハイブリッド債券インカム・ファンド（年1回決算型）の基準価額（分配金込み）を使用して計算しています。  
 ※基準価額（分配金込み）は、信託報酬等控除後の値です。基準価額（分配金込み）は、税引き前分配金を全額再投資したもとして計算しています。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。  
 ※左記は代表口座で円建ハイブリッド債券への投資を開始した2016年9月30日を100として指数化しています。

#### ■ 保有期間リターン：1年間（期間：2016年9月30日～2022年6月17日、日次）



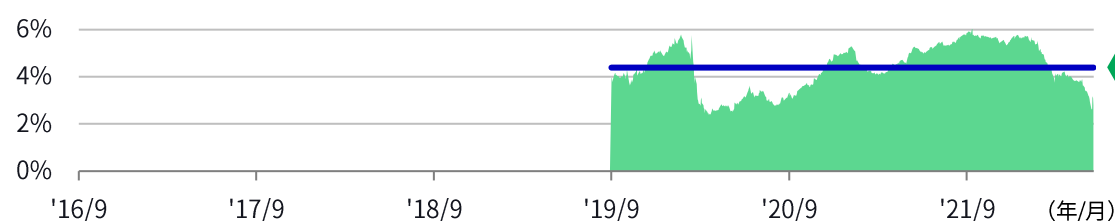
平均リターン  
1.64%

#### ■ 保有期間リターン：2年間（期間：2016年9月30日～2022年6月17日、日次）



平均リターン  
3.03%  
(年率：1.50%)

#### ■ 保有期間リターン：3年間（期間：2016年9月30日～2022年6月17日、日次）



平均リターン  
4.39%  
(年率：1.44%)

※シミュレーション結果は将来の運用成果等を示唆または保証するものではありません。

## (ご参考) ハイブリッド債券の時価計算

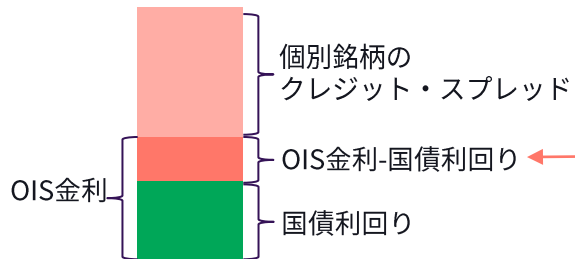
### ハイブリッド債券の時価計算

ハイブリッド債券は、以下のような計算式から利回りが導き出され、その利回りから時価が計算されます。

$$\begin{aligned} \text{ハイブリッド債券の利回り} &= \text{OIS金利} + \text{個別銘柄のクレジット・スプレッド} \\ &= \text{国債利回り} + \underbrace{(\text{OIS金利} - \text{国債利回り})}_{\text{対国債クレジット・スプレッド}} + \text{個別銘柄のクレジット・スプレッド} \end{aligned}$$

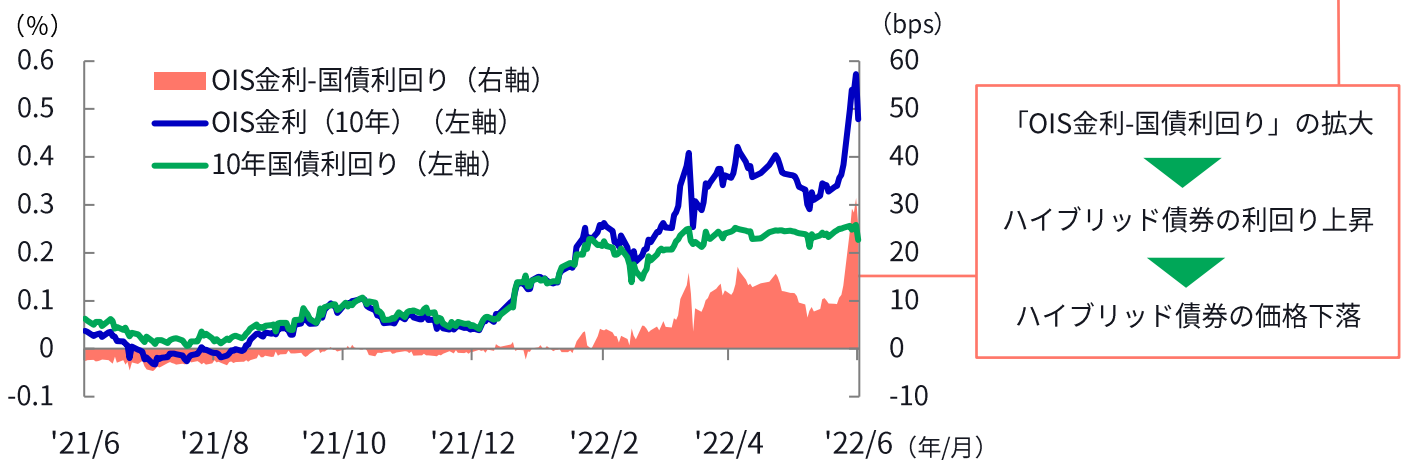
#### OIS (Overnight Index Swap)とは

- ハイブリッド債券の価格算出にあたっての基準となる金利
- 固定金利と変動金利（一定期間のオーバー・ナイト無担保コール）を交換するスワップ
- 日本銀行の金融政策スタンスに対する市場の見方を観察する場合に適した指標



※上記は当社が説明のために作成したイメージ図です。

### OIS金利と国債利回りの推移



期間：2021年6月17日～2022年6月17日、日次

※10年国債利回り：ブルームバーグ算出の日本ジェネリック10年国債

※上記は過去のものであり、将来の運用成果等を示唆または保証するものではありません。

出所：ブルームバーグのデータをもとにマニユライフ・インベストメント・マネジメント株式会社が作成

- 国債の利回りは日本銀行のイールドカーブ・コントロール（10年国債の利回りを0%±0.25%内に誘導）により上限が抑制されている一方、**OIS金利は日本銀行のコントロール外にあり、市場参加者による日本銀行の政策金利見直し観測を織り込む形で上昇しました。その結果、OIS金利と国債利回りの格差が拡大し、円建ハイブリッド債券の利回りは全般に上昇（価格は下落）**しました。
- しかしながら、6月16日、17日の金融政策決定会合で大規模金融緩和政策の維持が決定されたことにより、今後は**過度に織り込まれた金融政策変更観測が修正され「OIS金利-国債利回り」は縮小（OIS金利は低下）**するものと予想されます。
- OIS金利の低下に伴い、円建ハイブリッド債券の利回りの低下（価格は上昇）が期待されます。

※上記は見解・見直し・運用方針は作成時点における当社の見解等であり、将来の経済・市場環境の変動等を示唆・保証するものではありません。

# 1 主として相対的に高い利回りが期待できる円建てのハイブリッド債券\*に投資します。

- 円ハイブリッド債券インカム・マザーファンド受益証券（以下「マザーファンド」ということがあります。）への投資を通じて、主として日本企業が発行する円建てのハイブリッド債券に投資を行います。
- 円建てのハイブリッド債券を主な投資対象としますが、市場動向等によっては円建ての普通社債、日本国債等に投資する場合があります。

※市場環境等により、純資産総額の30%を上限として日本企業が発行する外貨建てのハイブリッド債券に投資する場合があります。その際は、実質的に円建てとなるように為替ヘッジを行います。

※金利変動リスクを抑制するため、国債先物取引等を利用する場合があります。

\*ハイブリッド債券とは、債券（負債）と株式（資本）の双方の特徴を有する債券で、資金調達のほか自己資本比率を向上させること等を目的として発行されるものです。発行体が法的整理や破綻処理等に至った際の債務の弁済順位が、一般の債権者よりも劣後することから劣後債とも呼ばれます。普通社債と比べても債務の弁済順位が劣るため、通常は同じ発行体が発行する普通社債と比べて格付けが低くなる一方で、利回りは比較的に高くなります。

# 2 原則として、投資するハイブリッド債券の格付けは投資適格以上とします。

- ハイブリッド債券の格付けは、取得時においてBBB格付け相当以上（R&I、JCR、S&PのいずれかでBBB-以上またはMoody'sでBaa3以上）とします。

# 3 決算頻度が異なる「3ヵ月決算型」と「年1回決算型」からお選びいただけます。

<3ヵ月決算型>

毎年1、4、7、10月の各25日（休業日の場合は翌営業日とします。）に決算を行い、利子・配当等収益を中心に安定した分配をめざします。

<年1回決算型>

毎年10月25日（休業日の場合は翌営業日とします。）に決算を行い、信託財産の成長を重視して分配金額を決定します。

将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆・保証するものではありません。分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断で分配を行わないことがあります。

※資金動向・市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

## 投資リスク（詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）にてご確認下さい。）

### 基準価額の変動要因

当ファンドは、マザーファンドを通じて値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額はその影響を受け変動します。

投資信託は預貯金と異なり、投資元本は保証されているものではありません。また、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割込むことがあります。ファンドの運用による利益および損失は、すべて投資者（受益者）の皆様へ帰属します。

### 主な変動要因

金利変動リスク	公社債等の価格は、金利変動の影響を受け変動します。一般的に金利が上昇した場合には公社債等の価格は下落します。組入公社債等の価格が下落した場合、ファンドの基準価額が下落する要因となります。
信用リスク	公社債等の価格は、発行体の信用状況によっても変動します。発行体が債務不履行を発生させた場合、またはその可能性が予想される場合には、公社債等の価格は下落します。また、投資している有価証券等の発行企業の倒産、財務状況または信用状況が悪化した場合、もしくはこれらに関する外部評価の悪化があった場合等の影響を受け、ファンドの基準価額が下落する要因となります。
ハイブリッド債券固有のリスク	一般的に、ハイブリッド債券は普通社債等に比べて市場規模や取引量が小さく、流動性が低いため、市場実勢から期待される価格で売買できない可能性があります。この場合、ファンドの基準価額が下落する要因となります。 <b>【弁済の劣後】</b> 一般的に、ハイブリッド債券の法的弁済順位は普通社債に劣後します。したがって、発行体が倒産等となった場合、他の優先する債権が全額支払われない限り、ハイブリッド債券は元利金の支払を受けられません。また、一般的に普通社債と比較して低い格付けが格付機関により付与されています。 <b>【繰上償還の延期】</b> 一般的に、ハイブリッド債券には繰上償還（コール）条項が設定されており、繰上償還の実施は発行体が決定することとなっています。予定された期日に繰上償還が実施されない場合、あるいは実施されない見込まれる場合には、当該ハイブリッド債券の価格が大きく下落することがあります。 <b>【利息の繰延べまたは停止】</b> ハイブリッド債券には利息の支払繰延条項を有するものがあり、発行体の財務状況や収益の悪化等により、利息の支払いが繰延べまたは停止される可能性があります。 <b>【元本削減または株式転換】</b> 一部のハイブリッド債券には、経営破綻や監督当局により実質的に破綻していると認定された場合、発行体の自己資本比率が一定基準を下回った場合等に、元本の一部または全部が削減されたり、強制的に株式に転換されるものがあります。それらが実施された場合には損失が一旦確定し、ファンドの基準価額は影響を受け、大きく損失を被ることがあります。なお、普通株式に転換された場合には、株価変動リスクを負うこととなります。
特定業種への集中投資リスク	当ファンドは、実質的に特定の業種に関連する企業が発行するハイブリッド債券を投資対象とする場合があるため、幅広い業種に分散投資を行うファンドと比較して基準価額の変動が大きくなる可能性があります。
流動性リスク	有価証券等を売却あるいは取得しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性の下で取引を行えない、または取引が不可能となる場合は、市場実勢から期待される価格で売買できない可能性があります。この場合、ファンドの基準価額が下落する要因となります。
為替変動リスク	組入外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りますが、為替変動リスクを完全に排除できるものではなく、円と投資対象通貨の為替変動の影響を受ける場合があります。なお、為替ヘッジを行う場合、円金利が当該外貨の金利より低い場合には、その金利差相当分のコストがかかります。

※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。

### その他の留意点

●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。

●一度に相当額の一部解約の申込みがあった場合や、市場環境の急激な変化等により市場が混乱し流動性が低下した場合は、保有有価証券等を市場実勢から期待される価格で売却できないことがあります。

●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。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の基準価額と比べて下落することになります。また、分配金水準は、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。投資者のファンドの購入価格によっては、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がかつた場合も同様です。

## お申込みメモ（詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）にてご確認ください。）

購入単位	販売会社が定める単位とします。(詳細は販売会社までお問い合わせ下さい。)
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。
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営業日目から販売会社においてお支払いします。
購入・換金 申込不可日	<ul style="list-style-type: none"> <li>●ニューヨークの銀行休業日</li> <li>●ロンドンの銀行休業日</li> </ul> ※申込不可日については、販売会社または委託会社にお問い合わせ下さい。
申込締切時間	原則として、午後3時までに販売会社が受付けたものを当日の申込分とします。
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口換金については、委託会社の判断により換金金額や換金受付時間に制限を設ける場合があります。
購入・換金 申込受付の中止 および取消し	委託会社は、金融商品取引所等の取引停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金申込の受付を中止することおよびすでに受付けた購入・換金申込の受付を取消すことがあります。
信託期間	2029年10月25日まで(2019年10月25日設定)
繰上償還	各ファンドにつき信託財産の純資産総額が30億円を下回ることとなった場合、信託契約を解約することが受益者のため有利であると認めるとき、またはやむを得ない事情が発生したときは、受託会社と合意の上、委託会社の判断により繰上償還を行う場合があります。
決算日	<3ヵ月決算型> 毎年1、4、7、10月の各25日(休業日の場合は翌営業日)とします。 <年1回決算型> 毎年10月25日(休業日の場合は翌営業日)とします。
収益分配	毎決算時に収益分配方針に基づいて分配を行います。収益分配額は、委託会社が基準価額の水準・市況動向等を勘案して決定します。(販売会社によっては分配金の再投資が可能です。詳細は販売会社までお問い合わせ下さい。) ※将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆・保証するものではありません。 ※分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断で分配を行わないことがあります。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 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。

※その他の事項については、投資信託説明書（交付目論見書）の「手続・手数料等」をご覧ください。

## 委託会社、その他の関係法人

委託会社	マニユライフ・インベストメント・マネジメント株式会社（設定・運用等） 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第433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、一般社団法人第二種金融商品取引業協会
受託会社	三菱UFJ信託銀行株式会社（信託財産の保管および管理等）
販売会社	最終頁の販売会社一覧をご覧ください。（受益権の募集の取扱い等） ※目論見書は販売会社でお受け取りいただけます。



## ファンドの費用（詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）にてご確認下さい。）

### 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に、 <b>2.2% (税抜2.0%)</b> を上限として販売会社が定める率を乗じて得た額とします。 ※詳しくは、販売会社にお問い合わせ下さい。
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)	毎日のファンドの純資産総額に <b>年率0.594～0.770% (税抜0.54～0.70%)</b> を乗じて得た額とします。																				
	<b>信託報酬の配分(税抜)</b> 信託報酬＝運用期間中の基準価額×信託報酬率																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>新発10年固定利付国債の利回り</th> <th>0.5%未満の場合</th> <th>0.5%以上1%未満の場合</th> <th>1%以上の場合</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>委託会社:ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、基準価額の算出等の対価</td> <td>0.26%</td> <td>0.30%</td> <td>0.34%</td> </tr> <tr> <td>販売会社:運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価</td> <td>0.26%</td> <td>0.30%</td> <td>0.34%</td> </tr> <tr> <td>受託会社:運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価</td> <td>0.02%</td> <td>0.02%</td> <td>0.02%</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">合計</td> <td style="text-align: center;"><b>0.54%</b></td> <td style="text-align: center;"><b>0.62%</b></td> <td style="text-align: center;"><b>0.70%</b></td> </tr> </tbody> </table>	新発10年固定利付国債の利回り	0.5%未満の場合	0.5%以上1%未満の場合	1%以上の場合	委託会社:ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、基準価額の算出等の対価	0.26%	0.30%	0.34%	販売会社:運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価	0.26%	0.30%	0.34%	受託会社:運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価	0.02%	0.02%	0.02%	合計	<b>0.54%</b>	<b>0.62%</b>	<b>0.70%</b>
	新発10年固定利付国債の利回り	0.5%未満の場合	0.5%以上1%未満の場合	1%以上の場合																	
	委託会社:ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、基準価額の算出等の対価	0.26%	0.30%	0.34%																	
	販売会社:運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価	0.26%	0.30%	0.34%																	
受託会社:運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価	0.02%	0.02%	0.02%																		
合計	<b>0.54%</b>	<b>0.62%</b>	<b>0.70%</b>																		
委託会社:ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、基準価額の算出等の対価	0.26%	0.30%	0.34%																		
販売会社:運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価	0.26%	0.30%	0.34%																		
受託会社:運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価	0.02%	0.02%	0.02%																		
合計	0.54%	0.62%	0.70%																		
その他の費用・手数料	法定書類等の作成等に要する費用、監査費用等は、毎日のファンドの純資産総額に対して、合理的な見積率( <b>上限年率0.2% (税込)</b> )を乗じた額をその費用の合計額とみなして、実際の費用に関わらずファンドからご負担いただきます。組入有価証券等の売買にかかる売買委託手数料、信託事務の諸費用等は、ファンドからご負担いただきます。これらの費用は、運用状況、保有期間等により変動するため、事前に料率、上限額等を記載することができません。																				

\*信託報酬率は、毎年3月および9月の最終営業日における日本相互証券株式会社の発表する新発10年固定利付国債の利回り(終値)にて判定し、当該最終営業日の翌月の21日以降で、前日が営業日である最初の営業日から適用するものとします。

※ファンドの費用の合計額については、運用状況および保有期間等により異なるため、事前に合計額または上限額あるいは計算方法を記載できません。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

## 販売会社一覧

販売会社名	登録番号等	加入協会	取扱コース	
			3ヵ月 決算型	年1回 決算型
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第2336号	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	○	○
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	日本証券業協会、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	○	○
株式会社千葉銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金) 第39号	日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会	○	○
岡三証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第53号	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、一般社団法人日本暗号資産取引業協会	○	○
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	日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会	○	○
北洋証券株式会社	金融商品取引業者 北海道財務局長(金商) 第1号	日本証券業協会	○	○
株式会社十六銀行	登録金融機関 東海財務局長(登金) 第7号	日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会		○
株式会社三菱UFJ銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金) 第5号	日本証券業協会、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	○	○
株式会社三菱UFJ銀行 (委託金融商品取引業者 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社)	登録金融機関 関東財務局長(登金) 第5号	日本証券業協会、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	○	○
SMB C日興証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第2251号	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	○	○
大和証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第108号	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、一般社団法人日本STO協会	○	○
野村證券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第142号	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	○	○
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	日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会	○	○
株式会社横浜銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金) 第36号	日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会	○	○
岩井コスモ証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長(金商) 第15号	日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会	○	○
株式会社三井住友銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金) 第54号	日本証券業協会、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	○	○

### 【ご留意いただきたい事項】

- 当資料は、マニユライフ・インベストメント・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す。
- お申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認ください。ご自身でご判断下さい。
- 投資信託は、預金等や保険契約と異なり、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、預貯金と異なり元本や利回りの保証はありません。銀行などの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。
- 当資料は、信頼できると判断した情報に基づいておりますが、当社がその正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の記載内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更される場合があります。
- 当資料のいかなる内容も将来の運用成果等を示唆または保証するものではありません。
- 当資料に記載された個別の銘柄・企業名は参考情報であり、当社がこれらの銘柄について取得勧誘や売買推奨を行うものではありません。また、将来の組入れを示唆または保証するものではありません。
- 当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。
- 当資料に記載された見解・見通し・運用方針は作成時点における当社の見解等であり、将来の経済・市場環境の変動等を示唆・保証するものではありません。