

マニユライフ・インベストメント・マネジメント株式会社

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ヵ月決算型) / (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、個別のハイブリッド債券の特性の違いによる価格変動の状況についてお伝えします。

## 当レポートの目次

### 1. 年初来からの市場動向

- 円ハイブリッド債券インカム・マザーファンド(以下「当マザーファンド」)の動向
  - 年初来のパフォーマンスは-5.1%と日本投資適格社債-2.6%を上回る下落率 (2021年12月末～2022年9月末)
- ハイブリッド債券市場の動向
  - ハイブリッド債券固有のクレジット・イベントは発生していない
  - ハイブリッド債券を発行する企業の格下げはない (格上げは6社)

P.2をご覧ください

### 2. ポートフォリオ上位10銘柄の債券価格の状況

- 2022年9月末のポートフォリオ上位10銘柄の特性値を記載。「債券価格」、「修正デュレーション」、「最終利回り」等
- 多くの銘柄で額面価格の100円を下回る「アンダーパー」の状況

P.3をご覧ください

### 3. 債券の特性の違いによる債券価格への影響

- 一般的に債券価格は、「格付け」や「修正デュレーション」などの特性によって、国債の利回り上昇など市場の変化による影響度 (価格感応度) が異なる
  - 修正デュレーションが異なる、同一発行体の債券の値動き
  - 同程度の修正デュレーションだが、格付けが異なる債券の値動き
  - ハイブリッド債券と普通社債の値動き

P.4以降をご覧ください

※上記内容の注記・出所については、該当ページの該当箇所をご確認ください。

※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。

# 1. 年初からの市場動向

## 当マザーファンドの動向

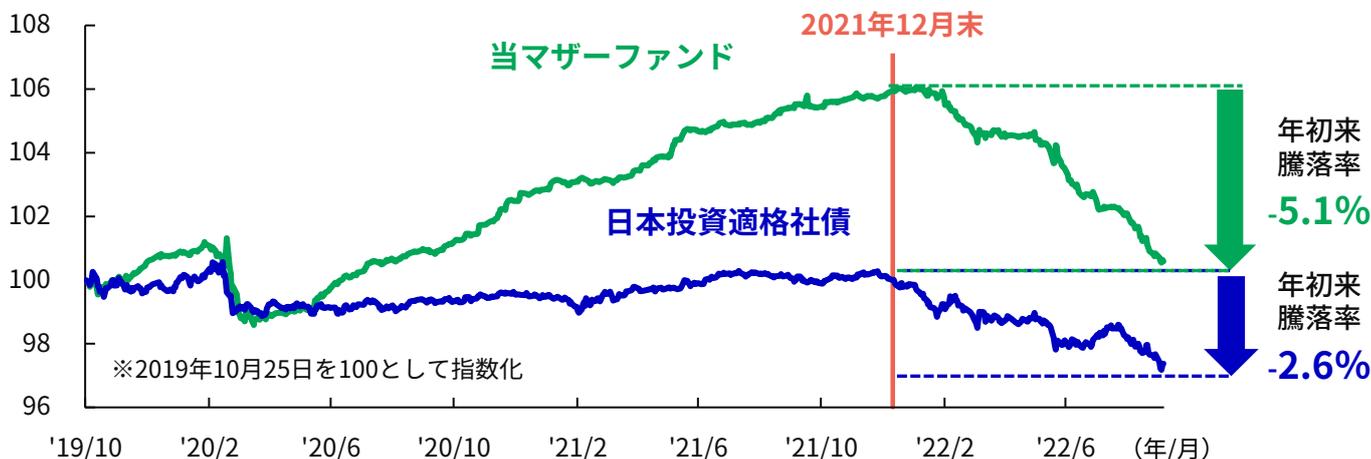
- 設定来、当マザーファンドの基準価額（報酬等控除前）は相対的に高いクーポンがもたらすインカムゲインやロールダウン効果によるキャピタルゲイン等を主な収益源として、国内の投資適格社債を上回るペースで上昇をしてきました。
- 2022年2月以降は、地政学リスクの高まりや世界各地で見られた急速な物価上昇など、**特異な経済環境に伴う投資環境悪化**により、円建ハイブリッド債券の対国債スプレッドが拡大し、利回り上昇（価格下落）が見られました。
- こうした中、当マザーファンドの基準価額も下落傾向となり、**年初来（2021年12月末～2022年9月末）のパフォーマンスは-5.1%**と**日本投資適格社債-2.6%**を上回る**下落率**となりました。

## ハイブリッド債券市場の動向

- ハイブリッド債券市場は下落基調ではあるものの、実際にはハイブリッド債券固有のリスクである、「利息の繰り延べまたは停止」、「繰上償還の延期」、「元本削減または株式転換」といった**クレジット・イベントは発生していません**。
- また、格付会社による発行体の**信用格付けの引き下げもありませんでした**。
- 一方、ハイブリッド債券を発行する企業の**6社の格上げが公表**されており、**企業の財務状況は良好な状況であると考えられます**。

## 当マザーファンドの基準価額と国内の投資適格社債の推移

（期間：2019年10月25日～2022年9月30日、日次）



## ハイブリッド債券の格付け変更状況

（期間：2022年1月1日～2022年9月30日）

発行体	R&I	JCR	格付けアクション
商船三井	-	BBB → BBB+	格上げ
三菱商事	A → A+	-	格上げ
丸紅	BBB+ → A-	A- → A	格上げ
ヒューリック	-	A- → A	格上げ
アイシン	A → A+	-	格上げ
大樹生命保険	A → A+	-	格上げ

※各社の格付けはハイブリッド債券の債券格付けを記載しています。

格下げ銘柄 → 0 銘柄

※当マザーファンドは報酬等控除前の数値を使用しています。換金時の費用・税金等は考慮していません。  
※日本投資適格社債：NOMURA-BPI/Extended事業債  
※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。

## 2. ポートフォリオ上位10銘柄の債券価格の状況

- 債券は一般的に、「発行体が償還日までにデフォルトしない限り、額面価格の100円（パー）で償還する」という特性を有しています。
- 市場環境の悪化から債券市場全般で下落が続いたことから、当ファンドのポートフォリオ上位10銘柄の多くは、債券単価が額面価格の100円を下回る「アンダーパー」の状況にあります。
- しかし前頁に記載の通り、足元では大きなクレジット・イベントは発生しておりません。発行体の財務状況は引き続き健全な状態であり、企業のファンダメンタルズに投資家が再び注目する局面では、ハイブリッド債券市場における価格形成も落ち着きを取り戻すと考えます。

### ポートフォリオ上位10銘柄（9月末現在）

発行体	繰上償還日	格付け	修正 デュレーション (年)	最終 利回り (%)	購入単価 A	債券価格 B	騰落率 B÷A-1
日本航空	2028/10/12	BBB+	5.37	1.92	100.66	96.91	-3.7%
ENEOS ホールディングス	2036/06/15	A	10.51	2.17	101.82	90.13	-11.5%
日本生命保険	2031/05/11	AA-	7.65	1.42	100.98	95.44	-5.5%
楽天グループ	2030/11/04	BBB+	5.95	4.25	112.11	92.42	-17.6%
かんぽ生命保険	2031/01/28	A+	7.47	1.37	101.48	97.35	-4.1%
明治安田生命保険	2031/08/02	A	7.89	1.35	100.00	95.74	-4.3%
パナソニック ホールディングス	2031/10/14	BBB+	7.60	2.04	100.68	93.08	-7.6%
ソフトバンク グループ	2026/02/04	BBB	2.95	3.83	101.94	96.91	-4.9%
NTN	2026/03/18	BBB-	3.22	2.18	104.31	101.44	-2.7%
イオン	2036/09/09	BBB	9.75	3.10	101.94	88.97	-12.8%

※ポートフォリオは2022年9月末現在のマザーファンドの状況です。

※格付けは、R&I、JCR、S&P、Moody'sの銘柄格付けをもとに当社が独自の基準に基づき付与したものです。修正デュレーションおよび最終利回りについては、償還日または繰上償還日を考慮して計算しています。購入単価は、約定単価を約定金額にて加重平均し計算したものです。

※上記の実績は過去のものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

※個別の銘柄・企業名は参考情報であり、当社が特定の有価証券等の取得勧誘や売買推奨を行う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キュライフ・インベストメント・マネジメント株式会社が作成。

### 特性の違いによる 債券価格への影響

債券価格は、一般的に「格付け」や「修正デュレーション」などの特性によって、市場の変化による影響度（価格感応度）が異なります。

#### 格付け

外部格付機関が企業の財務状況等を総合的に評価し付与したもので、信用リスクを図る指標

#### 修正デュレーション

金利の変化に対する債券の価格感応度を示す値（単位：年）。債券投資において広く用いられるリスク指標

### 3. 債券の特性の違いによる債券価格への影響

修正デュレーション

#### 修正デュレーションが異なる、同一発行体の債券の値動き（例：九州電力）

- 一般的に修正デュレーションが長い程、値動きの幅が大きくなります。
- 九州電力発行のハイブリッド債券を比較した事例では、最大ドロダウンは、10年債の場合-5.9%、7年債の場合-4.5%となりました（2022年9月末現在）。
- 一方で、債券の満期までの期間が長いほど、**不確実性が増し、リスクが高まる一方で期待リターンも向上します。**

#### デュレーションの異なる債券の値動き

（期間：2020年10月15日～2022年9月30日、日次）



#### 九州電力ハイブリッド債券（10年）

（2022年9月30日現在）

最大ドロダウン (2021/7/28～2022/9/29)	-5.9%
修正デュレーション	7.2年
格付け	A
発行日	2020/10/15
繰上償還日	2030/10/15
クーポン	1.300%

#### 九州電力ハイブリッド債券（7年）

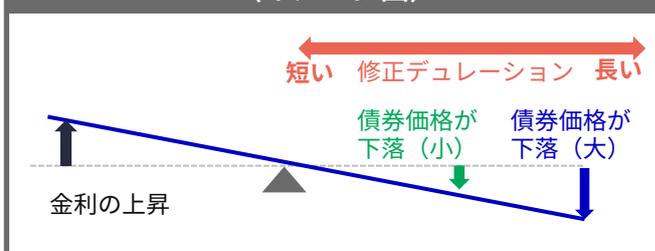
（2022年9月30日現在）

最大ドロダウン (2021/7/20～2022/9/27)	-4.5%
修正デュレーション	4.7年
格付け	A
発行日	2020/10/15
繰上償還日	2027/10/15
クーポン	1.090%

#### 最大ドロダウンとは

- ✓ 最大ドロダウンとは、資産価格がピーク時と比較して最大何%下落したかを表したものです。
- ✓ 最大ドロダウンが大きい程、損益のブレが大きいことを意味します。

#### 修正デュレーションと債券価格の関係 (イメージ図)



※九州電力ハイブリッド債券10年：第3回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（一般担保無・劣後特約付）

九州電力ハイブリッド債券7年：第2回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（一般担保無・劣後特約付）

※格付けは、R&I、JCR、S&P、Moody'sの銘柄格付けをもとに当社が独自の基準に基づき付与したものです。

※修正デュレーションについては、償還日または繰上償還日を考慮して計算しています。

※上記グラフの実績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。

※上記の個別の銘柄・企業名は参考情報であり、当社が特定の有価証券等の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。

※上記は参考情報であり、個々の債券のリスクや条件等をすべて考慮したものではありません。当ファンドに関しては、交付目論見書の内容をご確認ください。

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。

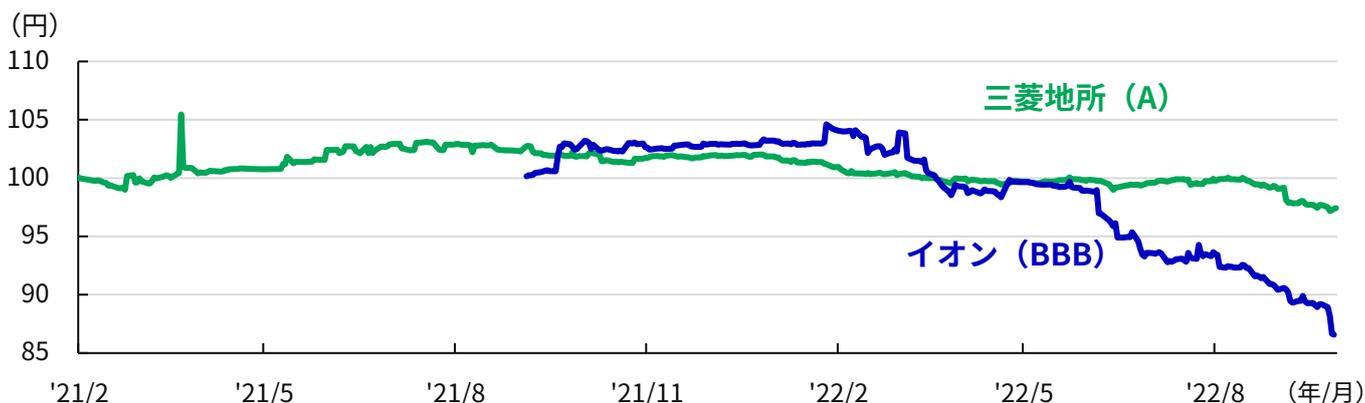
## 格付け

### 同程度の修正デュレーションだが、格付けが異なる債券の値動き (例：三菱地所、イオン)

- 一般的に、格付けが低いほど、企業の信用リスクが高いと見なされ、デフォルト率も高くなります。このため、格付けが低い債券は、信用リスクに応じた上乗せ金利が大きくなります。
- 例として、三菱地所とイオンが発行するハイブリッド債券は、格付けがそれぞれAとBBBで、クーポンの差は0.8%程度です。最大ドローダウンは、それぞれ三菱地所が-7.9%、イオンが-17.3%となり、足元の下落局面では**格付けの低い債券ほど、下落率が高まっています**（2022年9月末現在）。

### 格付けの異なるハイブリッド債券の値動き

(期間：2021年2月3日～2022年9月30日、日次)



#### 三菱地所 ハイブリッド債券 (2022年9月30日現在)

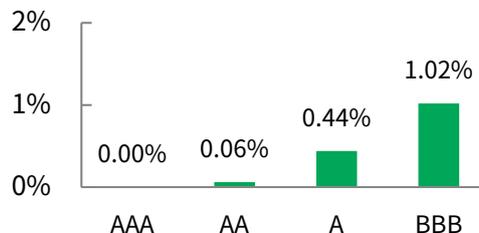
最大ドローダウン (2021/3/24～2022/9/27)	-7.9%
修正デュレーション	9.1年
格付け	A
発行日	2021/2/3
繰上償還日	2033/2/3
クーポン	0.970%

#### イオン ハイブリッド債券 (2022年9月30日現在)

最大ドローダウン (2022/1/28～2022/9/30)	-17.3%
修正デュレーション	10.0年
格付け	BBB
発行日	2021/9/9
繰上償還日	2036/9/9
クーポン	1.734%

### 投資適格格付けの定義と日本の社債市場の格付別デフォルト率 (1978年度～2020年度平均)

R&I	JCR	格付け定義 (JCR)
AAA	AAA	債務履行の確実性が最も高い。
AA	AA	債務履行の確実性は非常に高い。
A	A	債務履行の確実性は高い。
BBB	BBB	債務履行の確実性は認められるが、上位等級に比べて、将来債務履行の確実性が低下する可能性がある。



※格付けの符号については一部省略して表示しています。※右上のグラフの数値は対象期間の格付別の5年累積デフォルト率を平均したものです。(R&I)

※三菱地所 ハイブリッド債券：第6回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）  
イオン ハイブリッド債券：第9回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）  
※格付けは、R&I、JCR、S&P、Moody'sの銘柄格付けをもとに当社が独自の基準に基づき付与したものです。  
※修正デュレーションについては、償還日または繰上償還日を考慮して計算しています。  
※上記グラフの実績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。  
※上記の個別の銘柄・企業名は参考情報であり、当社が特定の有価証券等の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。  
※上記は参考情報であり、個々の債券のリスクや条件等をすべて考慮したものではありません。当ファンドに関しては、交付目論見書の内容をご確認ください。  
出所：ブルームバーグ、格付投資情報センターおよび日本格付研究所のデータをもとにマニュアル・インベストメント・マネジメント株式会社が作成。

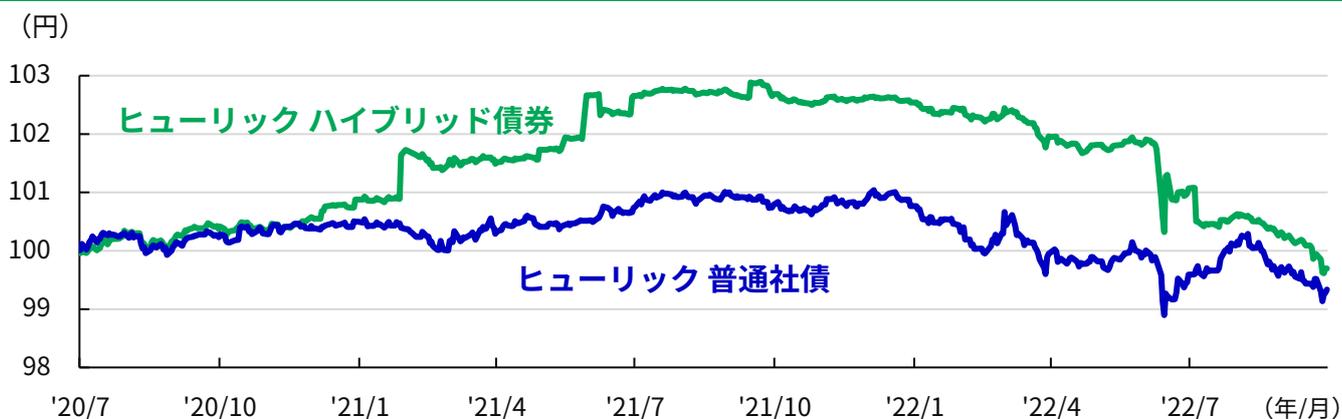
## 普通社債 との比較

### ハイブリッド債券と普通社債の値動き（例：ヒューリック）

- ハイブリッド債券には、ハイブリッド債券固有のリスク相当分が上乗せされ、格付は普通社債よりも低くなるため、利回りは普通社債と比較して高くなります。
- 最大ドローダウンは、ハイブリッド債券が-3.2%、普通社債が-2.1%となり、足元の下落局面では、**ハイブリッド債券は普通社債と比較して下落率が高まっており、前頁同様に格付けの違いによる影響と考えられます**（2022年9月末現在）。

### ハイブリッド債券と普通社債の値動き

（期間：2020年7月2日～2022年9月30日、日次）



#### ヒューリック ハイブリッド債券

（2022年9月30日現在）

最大ドローダウン (2021/9/22～2022/9/28)	-3.2%
修正デュレーション	4.4年
格付け	A
発行日	2020/7/2
線上償還日	2027/7/2
クーポン	1.400%

#### ヒューリック 普通社債

（2022年9月30日現在）

最大ドローダウン (2021/12/6～2022/6/15)	-2.1%
修正デュレーション	5.9年
格付け	AA-
発行日	2018/10/22
償還日	2028/10/20
クーポン	0.494%

#### ハイブリッド債券固有のリスク

- ✓ 債務弁済順位の劣後：発行体がデフォルトした場合、ハイブリッド債券は普通社債より弁済順位が劣後します。
- ✓ 利息の繰延べまたは停止：発行体の裁量により利息の支払いが停止されるなどの可能性があります。
- ✓ 線上償還の延期：定められた期日に線上償還する条項が付されているものがあります。ただし発行体は、その裁量により線上償還を見送ること（コール・スキップ）が出来ます。
- ✓ 元本削減または株式転換：一部のハイブリッド債券には、一定の偶発条件※が発生した場合、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。

※ヒューリック ハイブリッド債券：第3回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）

ヒューリック 普通社債：第6回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティ・リンク・ボンド）

※格付けは、R&I、JCR、S&P、Moody'sの銘柄格付けをもとに当社が独自の基準に基づき付与したものです。

※修正デュレーションについては、償還日または線上償還日を考慮して計算しています。

※「偶発条件」に該当する事象としては、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などがあります。

※上記グラフの実績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。

※上記の個別の銘柄・企業名は参考情報であり、当社が特定の有価証券等の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。

※上記は参考情報であり、個々の債券のリスクや条件等をすべて考慮したものではありません。当ファンドに関しては、交付目論見書の内容をご確認ください。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。

# 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。

※金利変動リスクや信用リスクを抑制するため、デリバティブ取引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、利回りは相対的に高くなります。

# 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）にてご確認ください。）

### 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）の皆様に帰属します。

### 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。 【弁済の劣後】 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。 【繰上償還の延期】 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。 【利息の繰延べまたは停止】 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。 【元本削減または株式転換】 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。
- 当ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受付が中止となる可能性、換金代金のお支払が遅延する可能性があります。
- 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却益）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）にてご確認ください。）

### 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			
	<b>新発10年固定利付国債の利回り</b>	<b>0.5%未満 の場合</b>	<b>0.5%以上 1%未満の場合</b>	<b>1%以上 の場合</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	<b>0.54%</b>	<b>0.62%</b>	<b>0.70%</b>
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	○	○
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のうえ、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。