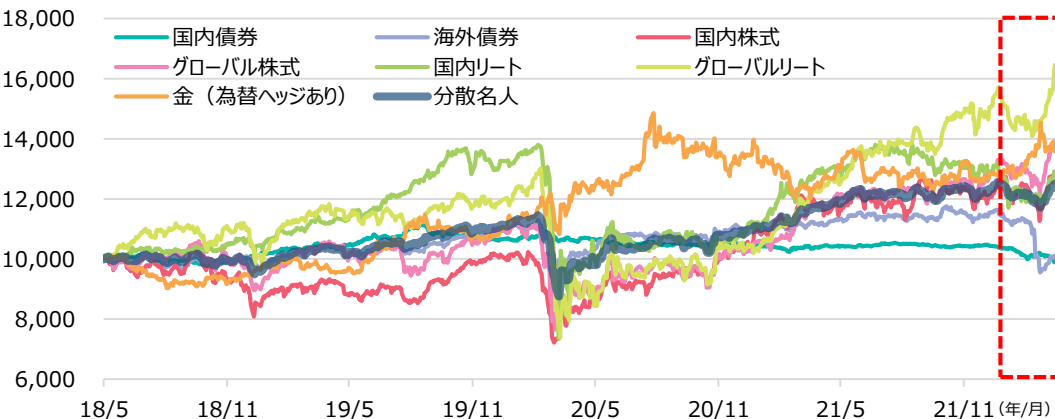


当ファンドの運用実績について

ウクライナ情勢激化から、内外株式市場が一時大幅に下落するなど不安定な動きとなり、加えて米長期金利の上昇を受け、内外債券が下落しました。一方、地政学リスクの高まりから、リスク回避資金が金に流入し価格が上昇したことや、新型コロナのワクチン接種の進展とそれに伴う経済活動の再開、世界経済の回復期待などからグローバルリートが堅調に推移したことなどから、当ファンドの基準価額は相対的に安定した値動きとなりました。

【当ファンドと各投資対象ファンドの基準価額（指数化）の推移】（期間：設定来～2022年3月末）



【当ファンドの基準価額】

2022年3月末基準価額
12,471円

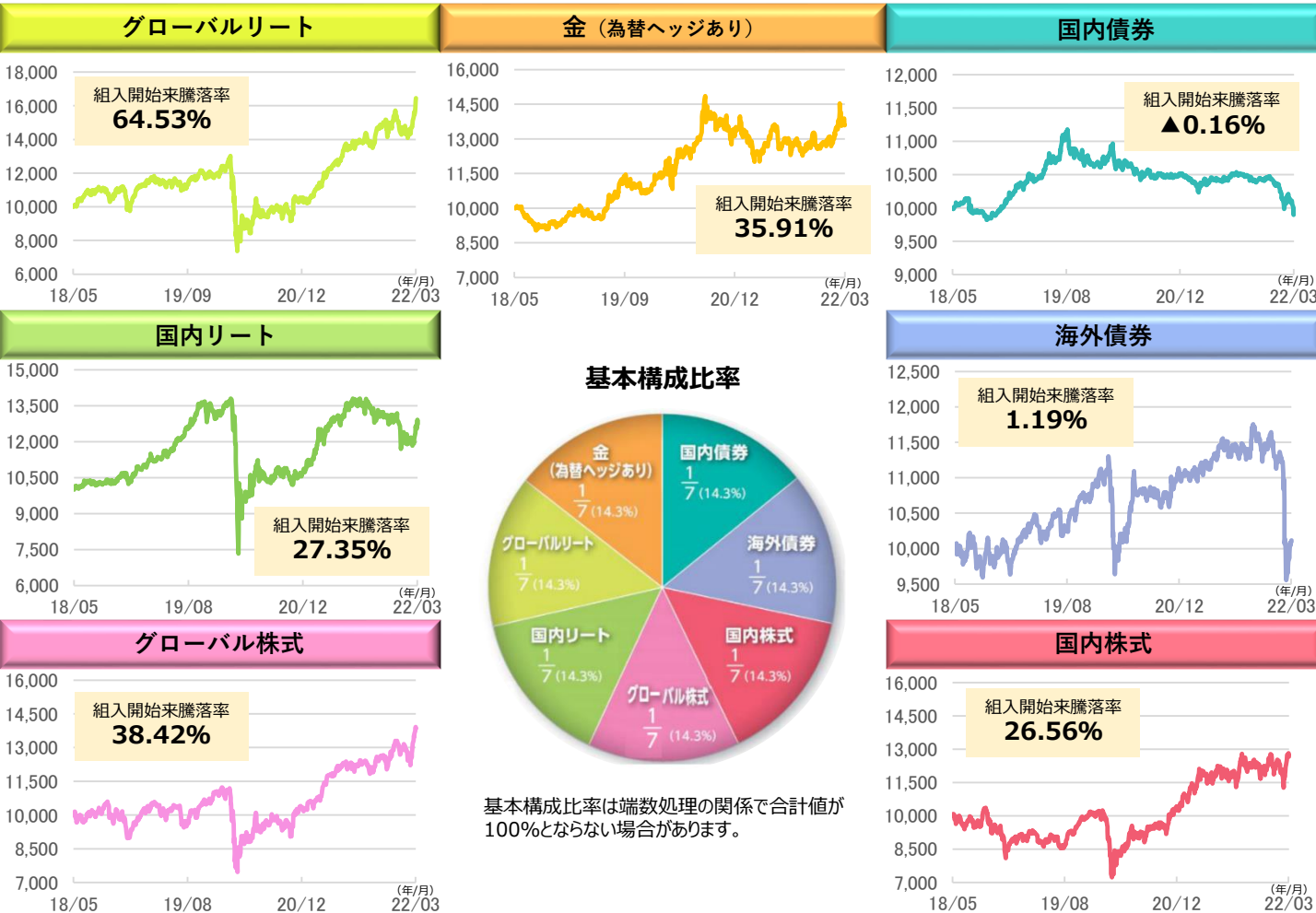
【当ファンドの期間別騰落率】

（基準日：2022年3月末）

1ヶ月	3.87%
3ヶ月	0.21%
6ヶ月	3.33%
1年	6.97%
3年	20.74%
設定来	24.71%

※騰落率は、分配金（税引前）を再投資したものと計算しています。

【投資対象ファンドの組入来のパフォーマンス推移】（2022年3月31日時点）



基本構成比率



基本構成比率は端数処理の関係で合計値が100%とならない場合があります。

※上記グラフは各投資対象ファンドについては当ファンドへの組入開始日、当ファンドについては当初設定日をそれぞれ10,000として指数化しています。
 ※日本株好配当マザーファンドを除く各投資対象ファンドおよび当ファンドの基準価額は分配金（税引前）を再投資したものと計算しています。
 ※日本株好配当マザーファンドを除く各投資対象ファンドおよび当ファンドの基準価額は信託報酬控除後です。

【ご留意事項】

- 当資料はちばぎんアセットマネジメントが投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料のお取り扱いについては最終ページの【ご留意事項】をご覧ください。

ウクライナ情勢の緊迫化を受け「金」が上昇。2020年8月の最高値に迫る勢い。

- 無金利資産の金は、金利上昇時に価格が下落する傾向がありますが、2021年以降はインフレの進行などを背景に堅調に推移しました。
- 今年に入り、ウクライナ情勢による地政学リスクの高まりや米国のインフレ加速懸念などから金価格は上昇し、2020年8月につけた史上最高値に迫る水準まで上昇しました。

「金」価格上昇の背景

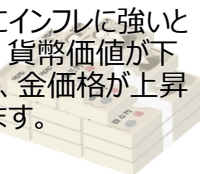
①不確実性の高いマーケット環境

ウクライナ情勢の激化により、地政学リスクが高まり、安全資産とされる「金」に資金が流入しているようです。



②先々のインフレを懸念？

「金」は一般的にインフレに強いと言われています。貨幣価値が下落する局面では、金価格が上昇する傾向があります。

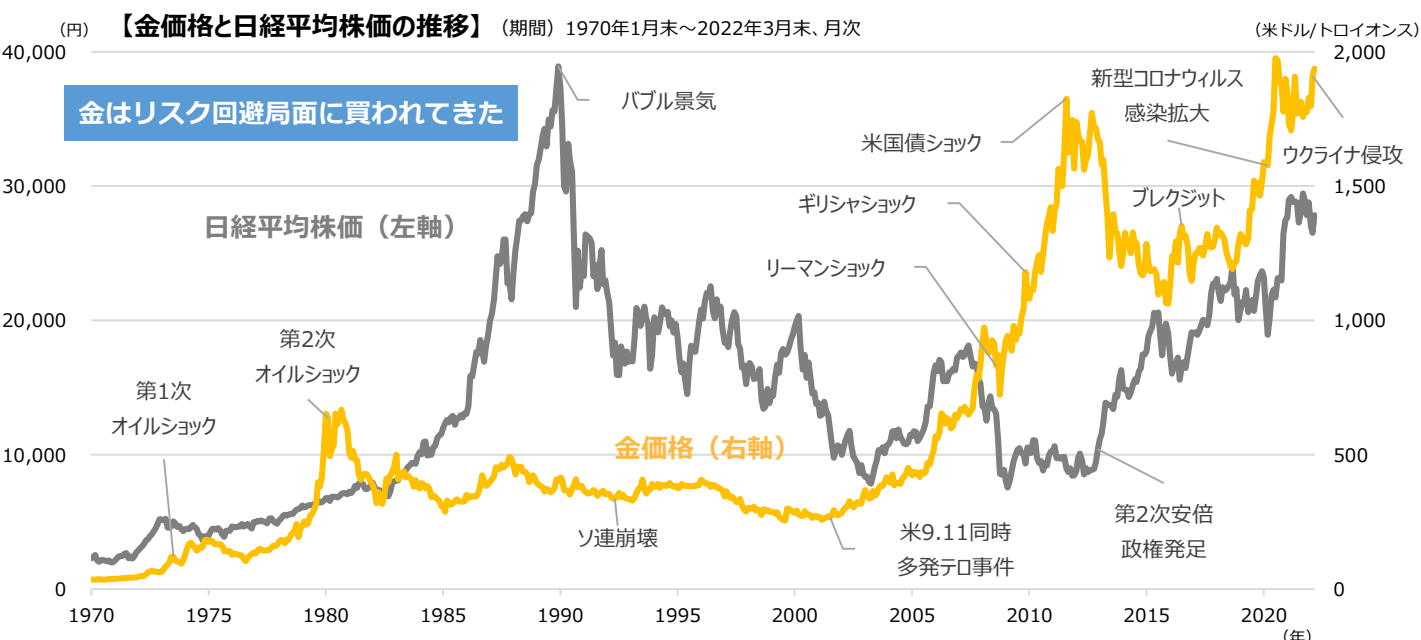


③金利上昇時はどうなる？

「金」価格は、一般的に金利の動きとは逆相関であると考えられています。米国の金利が上昇している中、現時点で金価格への影響は限定的とみられます。

①不確実性の高いマーケット環境

「金」は通貨などと異なり金そのものに価値があることから「有事の金」とも言われています。世界情勢の先行き不透明感が強まるような局面では、安全資産として金を買う動きがみられます。近年では、欧州債務危機の際、ユーロ圏の財政不安から通常は安全資産とされる「国債」の信頼が揺らいだことで、短期間で金が急騰したことがありました。直近では、ロシアのウクライナ侵攻により地政学リスクが高まるとみて、リスク回避資金が金へ流入したとみられます。



出所：ブルームバーグのデータを基にちばぎんアセットマネジメント作成 ※金価格：金スポット価格（米ドルベース）

「金」は、消えたり、腐食したりしない「実物資産」です。需給によって価格は変動しますが、株式や債券のように発行体の信用リスクが存在しないため、金自体の価値が「ゼロ」になることはありません。

金金性が高く、世界中で同価値として扱われているため、世界共通の資産 と言われています。

金の特徴

リスク回避局面に
強い

株式などの
主要資産と異なる
価格変動

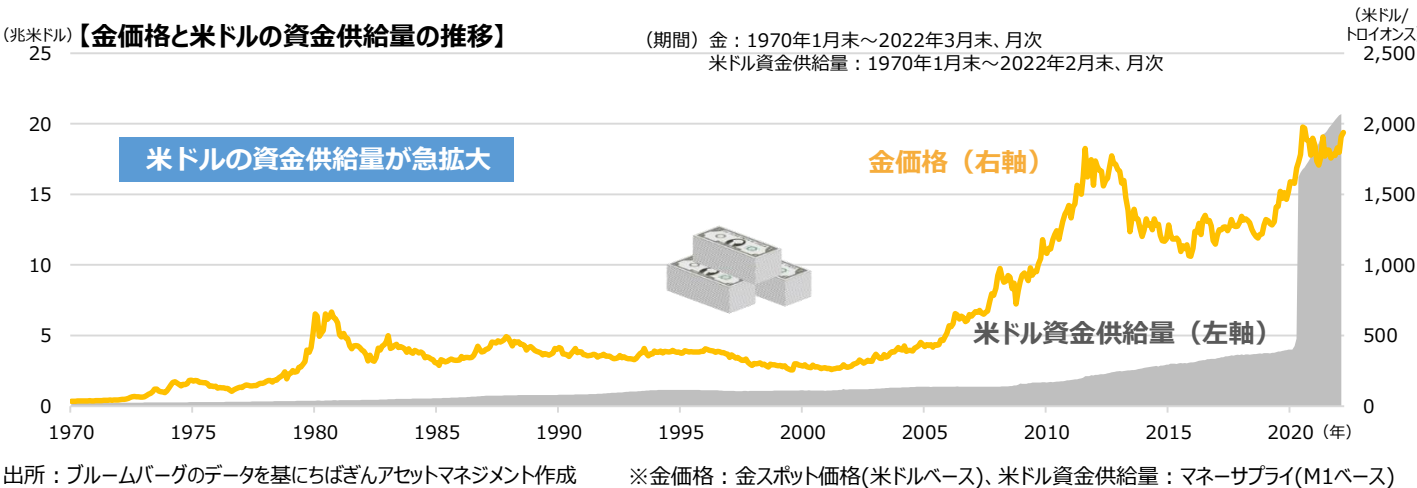
実物資産としての
強み

【➡留意事項】

- 当資料はちばぎんアセットマネジメントが投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料のお取り扱いについては最終ページの【ご留意事項】をご覧ください。 2/5

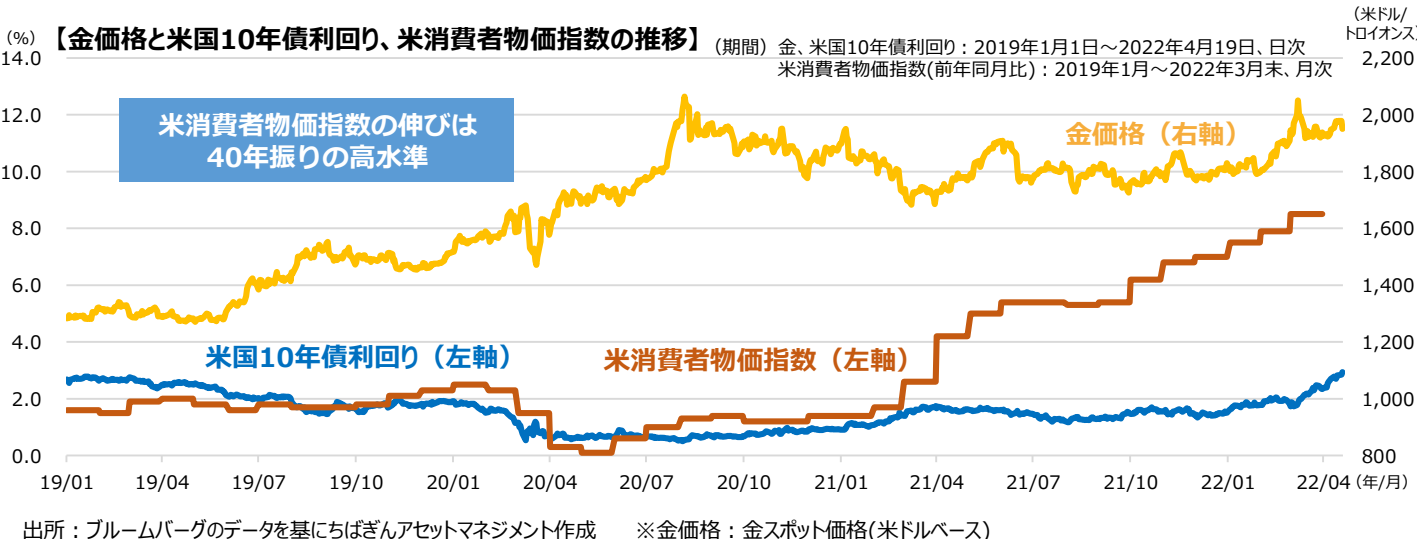
②先々のインフレを懸念？

「金」は一般的にインフレに強いといわれています。それは、「金が限りある資源」である一方で、通貨は経済的要因などで大量に刷られてしまうことがあるからです。そのため、インフレで通貨の価値が下がると金価格が上昇しやすい傾向があります。米国では、新型コロナ感染拡大による経済への打撃を抑えるため、FRB(米連邦準備制度理事会)による大規模な流動性供給策が取られ、米ドルの供給量は歴史的水準まで拡大しました。足元の雇用環境は良好で、強い物価上昇圧力が続いていることから、FRBはインフレ抑制姿勢を強めているとみられ、次の金融会合では利上げと保有資産の縮小開始が示唆されています。



③金利上昇時はどうなる？

金自体には利息や配当はありません。同じ安全資産である債券の利回りが低下すると、債券に対する投資妙味が薄れ、相対的に金の魅力が高まると考えられます。2022年以降、米国の長期金利の指標でもある10年国債利回りが急上昇するなか、金価格が堅調に推移した背景にはインフレの進行があると思われます。確かに長期金利は大きく上昇しましたが、その一方で物価上昇率も金利を上回る勢いで上昇しました。金相場を見る上で、投資家が見かけの金利(名目金利)から、物価変動の影響を差引いた実質的な金利水準にも着目しているとみられることから、引き続き物価と金利の動向に注視が必要と思われます。



「金」を持つなら分散投資がおすすめです！

- 「金」は株式などと同様、価格変動の大きな資産です。また、金自体には利息や配当はありませんので、資産運用においては株式や債券、リートなどインカムゲインのある資産と組み合わせることで高い分散効果が期待できます。
- 分散名人は、基本構成比から乖離した割合を定期的に修正するリバランスを行っています。リバランスは投資対象資産のうち、値上がりして割高となっている資産を売却し、値下がりして割安となっている資産を購入するため、長期で見れば効率的な投資手法だと考えられます。

【ご留意事項】

- 当資料はちばぎんアセットマネジメントが投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料のお取り扱いについては最終ページの【ご留意事項】をご覧ください。

投資リスク

ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、**投資者の皆様は投資元本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、投資元本を割り込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、全て投資者の皆様へ帰属します。投資信託は預貯金と異なります。**

株価変動リスク、金利変動リスク、リートの価格変動リスク、金上場投信の価格変動リスク、為替変動リスク、信用リスク、カントリーリスク、流動性リスク

※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】

- 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。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幅が小さかった場合も同様です。
- 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。
- 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、換金の申込みの受け付けが中止となる可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。

ご購入の際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

お申込みメモ

信 託 期 間	無期限(2018年5月16日設定)
決 算 日	毎年3月20日(休業日の場合は翌営業日)
収 益 分 配	年1回、毎決算時に分配の方針に基づき分配します。
購 入 単 位	販売会社が定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購 入 価 額	購入申込受付日の翌々営業日の基準価額とします。(基準価額は1万口当たりで表示しています。)
換 金 単 位	販売会社が定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換 金 価 額	換金申込受付日の翌々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7営業日目からお支払いします。
換 金 制 限	ファンドの規模および商品性格などに基づき、運用上の支障をきたさないようにするため、大口の換金には受付時間および金額の制限を行う場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
申 込 締 切 時 間	原則として、販売会社の営業日の午後3時までとします。
購 入・換 金 申 込 受 付 不 可 日	申込日当日が次のいずれかの場合は、購入・換金のお申込みを受け付けられないものとします。 ・ニューヨーク証券取引所の休業日 ・ロンドン証券取引所の休業日 ・ニューヨークの銀行休業日 ・ロンドンの銀行休業日
課 税 関 係	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および未成年者少額投資非課税制度の適用対象です。 なお、配当控除あるいは益金不算入制度の適用はありません。

ファンドの費用

▼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々営業日の基準価額に 3.3%(税抜3.0%)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ください。
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

【保有期間中】 実 質 的 な 運 用 管 理 費 用 (信 託 報 酬)	純資産総額に対して、 年率1.2614%程度(税抜1.1550%程度) 当ファンドは他のファンドを投資対象としています。したがって、当ファンドの運用管理費用(年率0.924%(税抜0.840%))に当ファンドの投資対象ファンドの運用管理費用(年率0.3374%程度(税抜0.3150%程度))を加えた、お客さまが実質的に負担する運用管理費用を算出しています。ただし、この値は目安であり、投資対象ファンドの実際の組入状況により変動します。
【保有期間中】 そ の 他 の 費 用 ・ 手 数 料	有価証券等の売買・保管、信託事務にかかる諸費用、投資対象ファンドの解約に伴う信託財産留保額等をその都度、監査費用は日々、ファンドが負担します。これらの費用は、運用状況等により変動する等の理由により、事前に料率、上限額等を示すことができません。

※上記の手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、上限額等を事前に示すことができません。

【ご留意事項】

- 当資料はちばぎんアセットマネジメントが投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料のお取り扱いについては最終ページの【ご留意事項】をご覧ください。

委託会社・その他の関係法人の概要

■ 委託会社：ちばぎんアセットマネジメント株式会社 [ファンドの運用の指図]

金融商品取引業者：関東財務局長(金商)第443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

ホームページ：<http://www.chibagin-am.co.jp/>

サポートダイヤル：03-5638-1451 受付時間 9:00～17:00[土日・祝日は除く]

■ 受託会社：三井住友信託銀行株式会社 [ファンドの財産の保管および管理]

■ 販売会社：【販売会社一覧】をご覧ください。[募集・販売の取扱い、目論見書・運用報告書の交付等]

販売会社一覧

商号等	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
株式会社千葉銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第39号	○	○	
ちばぎん証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第114号	○		

・お申込み、投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は、販売会社へお申し出ください。

・販売会社は今後変更となる場合があります。

【ご留意事項】

- 当資料はちばぎんアセットマネジメント株式会社が作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- ご購入のお申込みの際は、最新の投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替変動リスクを伴います。)に投資しますので基準価額は変動します。したがって、投資元本や利回りが保証されるものではありません。ファンドの運用による損益は全て投資者の皆様へ帰属します。
- 投資信託は預貯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等の保護の対象ではありません。また、証券会社以外でご購入いただいた場合は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。
- 当資料は信頼できると判断した各種情報等に基づき作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、今後予告なく変更される場合があります。
- 当資料中の図表、数値、その他データについては、過去のデータに基づき作成したものであり、将来の成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、将来の市場環境の変動等により運用方針等が変更される場合があります。
- 当資料で使用している各指数に関する著作権等の知的財産権、その他の一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

本資料で使用している指数について

日経平均株価等は、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、日本経済新聞社は、日経平均株価自体及び日経平均株価等を算出する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。/日経平均株価等は日本経済新聞社が設定した独自のルールに沿って維持、運営しています。構成銘柄を定期的に見直したり、指数委員会を設けるなどして、指数としての機能や中立性の維持、向上に努めています。/日経平均株価等を示す標準に関する商標権その他の知的財産権は、すべて日本経済新聞社に帰属しています。日本経済新聞社は1993年6月に「日経平均株価」の商標を、1995年5月にサービスマークを登録済みです。海外ではNikkei Stock Average、Nikkei225を主要国で登録しています。/日本経済新聞社は、日経平均株価等を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。/日本経済新聞社は、日経平均株価等の計算方法など、その内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。/日本経済新聞社は、日経平均株価等を対象としたすべての金融商品等に対して、それらを保証するものではなく、一切の責任を負いません。

【ご留意事項】

● 当資料はちばぎんアセットマネジメントが投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。

● 当資料のお取り扱いについては最終ページの【ご留意事項】をご覧ください。