



## 楽天・米国レバレッジバランス・ファンド

## USA360

追加型投信／海外／資産複合



当初設定日：2019年11月5日

作成基準日：2020年2月25日

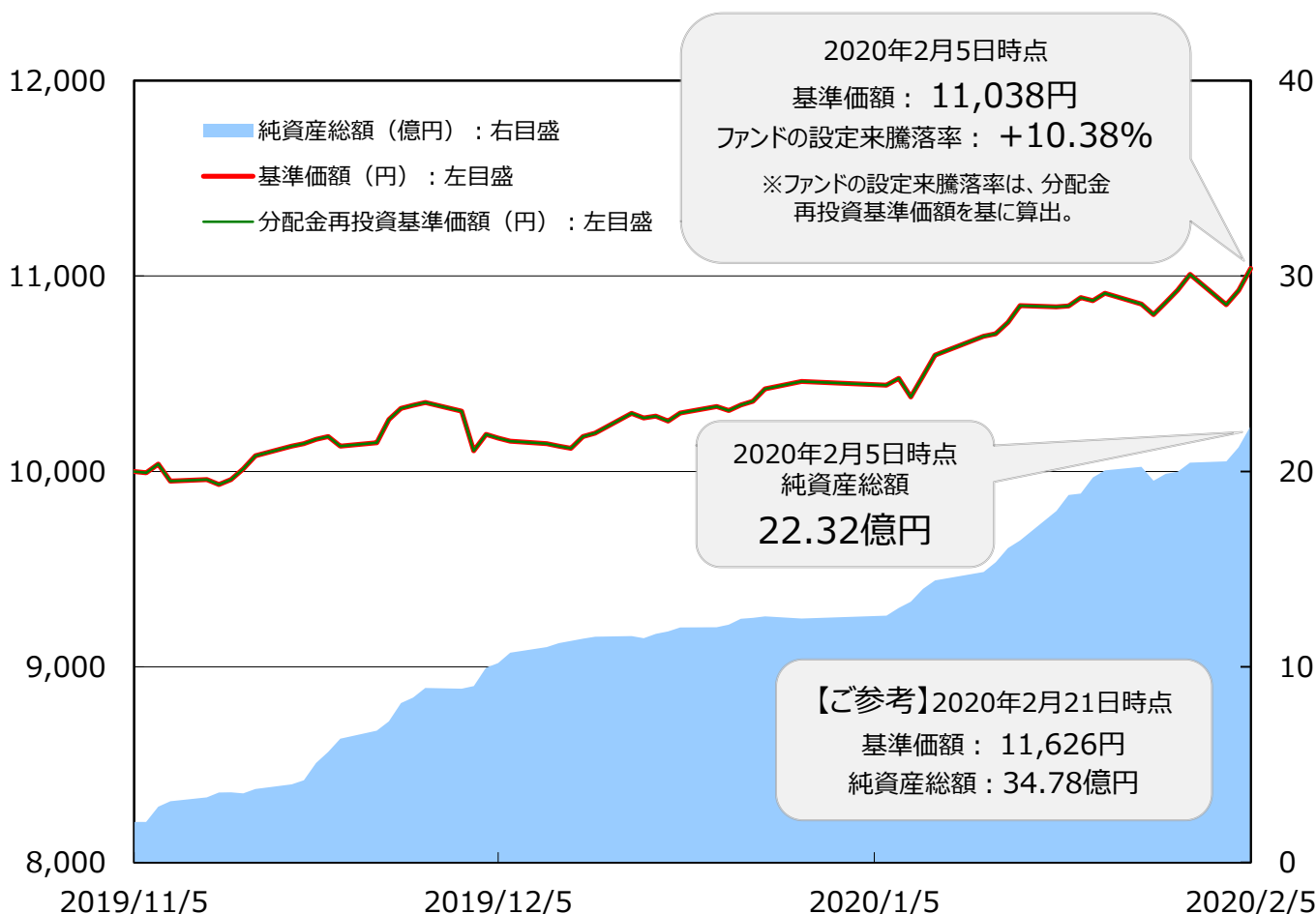


平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

「楽天・米国レバレッジバランス・ファンド」は、2019年11月5日に設定し、3か月が経過しました。当レポートでは、足もとの運用状況等について、ご報告申し上げます。

当ファンドは今後も、基本配分（米国株式90%、米国国債先物270%）に沿った組入れを維持していく方針です。引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## 基準価額と純資産総額の推移（設定日（2019年11月5日）～2020年2月5日）



※基準価額および分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後の値です。また、分配金再投資基準価額は税引前分配金を再投資したもとして計算しています。

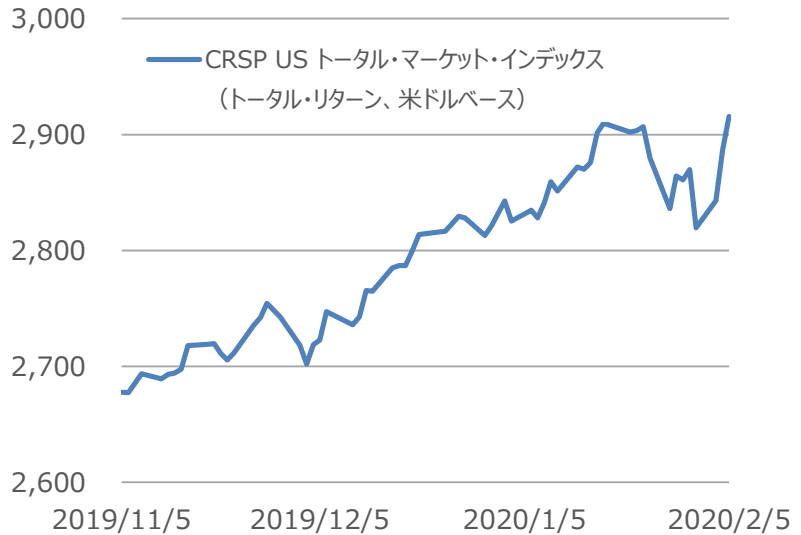
※信託報酬は、後述の「ファンドの費用」および投資信託説明書（交付目論見書）でご確認ください。

＜当資料のお取扱いにおけるご留意点＞を必ずお読みください。

## 市況動向 (2019年11月5日～2020年2月5日)

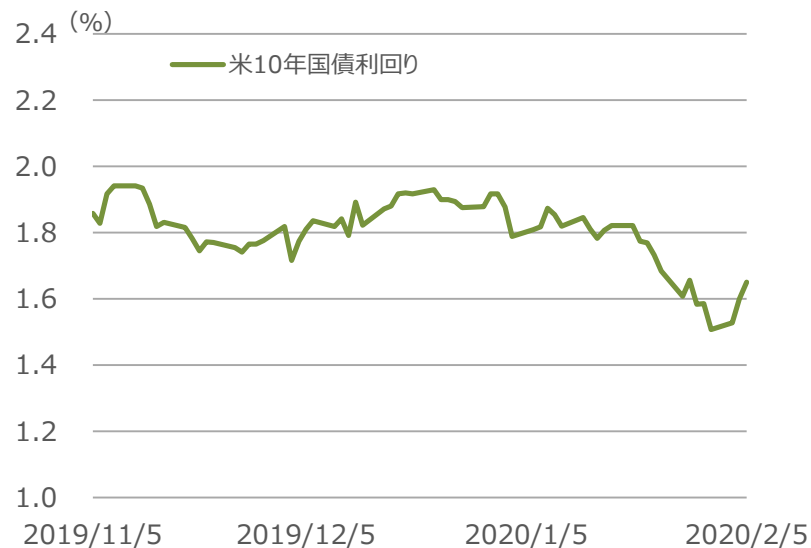
## 【米国株式】

米国株式市場では、長らく懸案となっていた米中貿易協議において進展が見られ、両国がひとまず第一段階の合意に達したことが市場参加者の安心感につながったほか、個人消費を中心に米国経済の堅調さが確認されたことなどが支援材料となりました。米国イラン関係の緊迫化や中国で発生したコロナウイルスの感染拡大などの懸念材料を受けて調整する局面もありましたが、基調としての堅調さは継続しました。



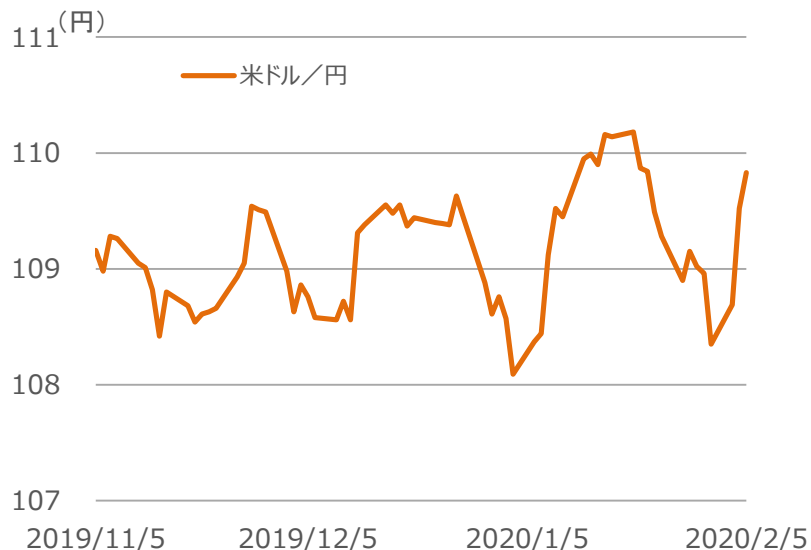
## 【米国債券】

米国国債市場では、米中合意を受けた市場センチメントの改善や株式市場の上昇を受けて、金利上昇圧力（債券価格は下落）がかかりやすい展開が続きましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）が暫くの期間金利据え置きを継続するとの観測などから金利上昇は抑制されました。年明け以降はコロナウイルスの感染拡大を受けて中長期債を中心に債券利回りは大幅に低下しました。



## 【米ドル／円】

米ドル／円相場では、米国の経済や株式市場の堅調さが米ドル買い材料となった一方、地政学リスクやコロナウイルスの感染拡大懸念などが円買い材料となり、米ドル／円レートは109円を挟んだ方向感に欠ける展開となりました。



※出所：Bloombergのデータをもとに楽天投信投資顧問作成

## 基準価額の要因分析（設定日（2019年11月5日）～2020年2月5日）

### 米国の株式と債券に分散投資



米国株式の運用では主に代表的な株価指数に連動するETFに投資し、米国債券では米国国債先物取引を活用した運用を行います。

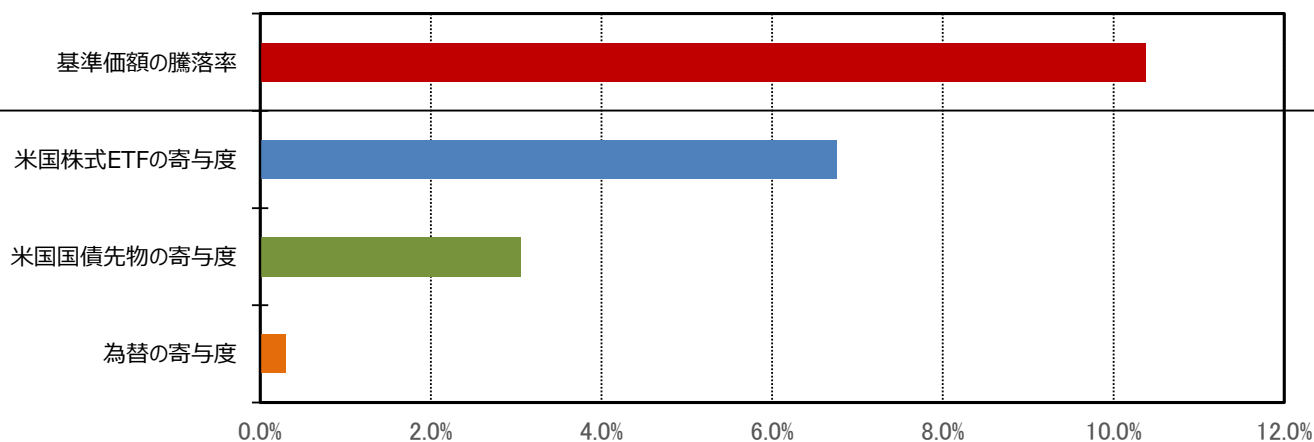
### 先物取引を積極的に活用し、スリーシックスティ（360）運用を実行



米国株式1：米国債券3の配分割合を維持しつつ、レバレッジを活用して、純資産総額に対して90%（米国株式）+270%（米国債券）=360%のポートフォリオを構築します。

上図の運用を行い、当ファンドにとって良好な市場環境を背景に、2020年2月5日現在、設定来で+10.38%の上昇（基準価額：11,038円）となりました。

### 【基準価額の要因分析（設定日（2019年11月5日）～2020年2月5日）】



※ETFの寄与度には、税引前配当金を含みます。

※上記要因分析は、楽天・米国レバレッジバランス・ファンドの基準価額への反映を考慮した期間により算出しています。

上図は、基準価額の変動要因の傾向をご理解いただくために楽天投信投資顧問が算出した概算値であり、実際の変動要因を正確に説明するものではありません。

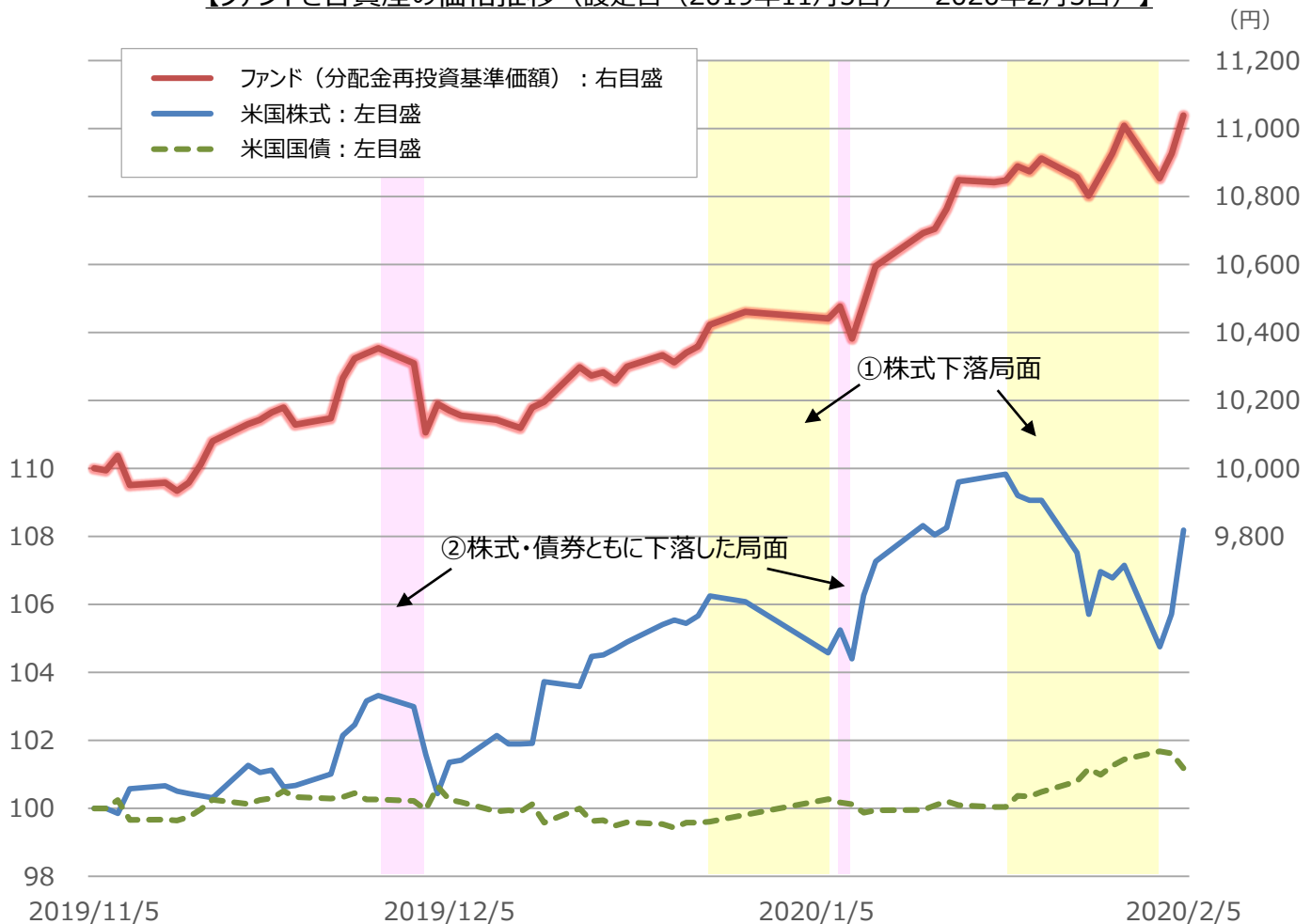
## 運用概況（設定日（2019年11月5日）～2020年2月5日）

設定来（2019年11月5日～2020年2月5日）において、当ファンドでは、米国株式と米国債券を併せ持つことによる分散効果が機能したと評価しております。

株式と債券がともに上昇した局面ではもちろんのこと、いずれか一方が下落した局面において、もう片方が上昇し、「クッション」として機能した頻度が高かったことも、基準価額の上昇に寄与しました。下図①は株式が下落した局面において、債券が「クッション」として機能した事例をお示ししています。

また、下図②のように、株式と債券がともに下落する局面もありましたが、設定来において、このような日の頻度は全体のおよそ10%程度と少なく、当ファンドにとって比較的回転を容易にする市場環境であったということができると考えます。

【ファンドと各資産の価格推移（設定日（2019年11月5日）～2020年2月5日）】



※米国株式：CRSP US トータル・マーケット・インデックス（トータル・リターン、円換算）

※米国国債：S&P 5-Year US Treasury Note Futures Index、S&P 10-year US Treasury Note Futures Index、いずれもエクセスリターンを使用し、1：1の組入れで合成

※米国株式および米国国債については、設定日（2019年11月5日）を100として指数化しています。

※出所：Bloombergのデータをもとに楽天投信投資顧問作成

**(続き) 運用概況 (設定日 (2019年11月5日) ~2020年2月5日)**

設定来 (2019年11月5日~2020年2月5日) においては、当ファンドのリスク (振れ幅) は米国株式よりも低く抑えられた一方、リターンは米国株式を上回り、相対的に運用効率の高い運用成果を獲得することができました。

**【ファンドと米国株式におけるリターンおよびリスク】**

(設定日 (2019年11月5日) ~2020年2月5日)

	ファンド		米国株式
リターン	10.4%	>	8.2%
リターン (年率)	48.4%	>	37.0%
リスク (年率)	9.1%	<	12.9%

※上記のリターン、リターン (年率) およびリスク (年率) は、それぞれ設定日 (2019年11月5日) から2020年2月5日までの日次騰落率を基に算出しております。

※米国株式は、CRSP US トータル・マーケット・インデックス (トータル・リターン、円換算) です。

**CRSP USトータル・マーケット・インデックスとは？**

「CRSP USトータル・マーケット・インデックス」は、米国株式市場の大型株から小型株までを網羅し、投資可能銘柄のほぼ100%となる約4,000銘柄で構成された時価総額加重平均型の株価指数です (2019年6月末現在)。

## ファンドの特色

- 「楽天 米国レバレッジ・バランス・マザー・ファンド」を通じて、米国の株式および債券に投資を行うバランス・ファンドです。
- 米国株式への投資は主に代表的な株価指数に連動する上場投資信託証券（ETF）を通じて行います。また米国債券への投資は米国国債先物取引を活用します。
  - ※ 米国株式への投資は、上場投資信託証券（ETF）に加えて株価指数先物取引を活用する場合があります。
- 先物取引を積極的に活用して、実質的にファンドの純資産総額の360%（3.6倍）相当額を株式と債券に分散投資する運用を行います。
- 運用にあたっては、純資産総額の90%程度を米国株式に配分するとともに、先物取引を活用することで、純資産総額の270%程度を米国債券へ投資する運用を行います。
- 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
  - ※ 資金動向、市況動向等に急激な変化が生じたとき、特に設定日直後に大量の追加設定または解約が発生したとき、ならびに投資信託財産の規模、特に純資産総額が十分な大きさとなっていない場合に、先物取引等投資資産の売買単位によって効率的な運用ができない場合、また、やむを得ない事情が発生した場合には、上記の運用ができないことがあります。

## 投資リスク

### 《基準価額の変動要因》

ファンドがマザー・ファンドを通じて実質的に投資する有価証券等（国債先物取引および株価指数先物取引を含みます。外貨建資産には為替変動リスクもあります。）の値動きにより、基準価額は変動します。投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。投資家の皆様の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。投資家の皆様には、ファンドが有するリスクについてご理解のうえ投資判断をしていただくようお願いいたします。

### 【価格変動リスク】

当ファンドが実質的に投資する上場投資信託証券や国債先物取引、株価指数先物取引は、上場株式同様、市場で取引が行われ、市場の需給の影響を受けて価格が決定されます。需給環境の変化等により当該上場投資信託証券や国債先物取引、株価指数先物取引の価格が下落した場合には、基準価額の下落要因となります。

### 【株価変動リスク】

当ファンドが実質的に投資する株式の価格は、政治・経済情勢、発行企業の業績、市場の需給関係等の影響を受け変動します。当該株式の価格が下落した場合には、基準価額の下落要因となります。

### 【金利変動リスク】

当ファンドが実質的に投資する債券の価格は、市場金利の水準の動向により変動します。当該債券の価格が下落した場合には、基準価額の下落要因となります。

### 【為替変動リスク】

当ファンドは、実質的に投資する外貨建資産について原則として為替ヘッジを行わないため、為替レートの変動により基準価額は変動します。為替レートが円高方向に変動した場合には、基準価額の下落要因となります。

### 【流動性リスク】

当ファンドが実質的に投資する有価証券等の流動性は、需給環境や市場に対する相場見通し、経済・金融情勢等の変化、当該有価証券等が売買される市場の規模や厚み、市場参加者の差異等の影響を受けます。当該有価証券等の流動性が低下した場合、市場実勢から期待できる価格で売買が実行できず、不利な条件での売買を強いられる可能性があり、その場合、基準価額の下落要因となります。

### 【信用リスク】

当ファンドが実質的に投資する有価証券等の価格は、発行体の倒産、財務状況または信用状況の悪化等の影響を受けます。発行体の経営状態の悪化等により当該有価証券の価格が下落した場合には、基準価額の下落要因となります。

### 【カントリー・リスク】

当ファンドは、実質的に海外の金融・証券市場において投資を行うため、当該国・地域の政治、経済および社会情勢の変化により金融・証券市場が混乱した場合には、基準価額が大幅に下落する可能性があります。

### 【先物取引に関するリスク】

当ファンドが実質的に投資する先物取引は、投資対象となる原資産の値動きや先物市場の需給および金利の動きなどの影響を受けて変動します。また、需給や当該先物取引に対する期待等により、理論上期待される水準とは大きく異なる価格となる場合があり、これらの影響を受けて基準価額が下落する場合があります。

※ 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。

### 《その他留意点》

- 当ファンドは、基本的な資産配分として、実質的に保有する上場投資信託証券の時価総額と国債先物取引および株価指数先物取引の買建玉等の時価総額の合計額が投資信託財産の純資産総額の360%（3.6倍）程度となるように運用を行います。そのため、上場投資信託証券とこれら先物取引の値動きの影響を受け、基準価額が大きく変動することがあります。
- 投資対象とするマザー・ファンドにおいて、他のベビー・ファンドの資金変動等に伴う売買等が生じた場合などには、当ファンドの基準価額に影響を及ぼす場合があります。
- 当ファンドの取引に関しては、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。
- 当ファンドに関連する法令・税制・会計等は、今後、変更される可能性があります。これに伴い、当ファンドの基準価額に影響がおよぶ場合があります。
- 市況動向や資金動向等によっては、投資方針に沿った運用ができない可能性があります。
- 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小さかった場合も同様です。

<当資料のお取り扱いにおけるご留意点>を必ずお読みください。

## 【臨時レポート】

## お申込みメモ

- 購入単位 … 販売会社またはお申込みコースにより異なります。詳しくは、販売会社にご確認ください。
- 購入価額 … 購入申込受付日の翌営業日の基準価額  
※ファンドの基準価額は1万口当たりで表示されます。基準価額は委託会社の照会先でご確認ください。
- 換金単位 … 販売会社が定める単位とします。詳しくは、販売会社にご確認ください。
- 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6営業日目以降に受益者にお支払いします。
- 申込締切時間 … 原則として営業日の午後3時以前で販売会社が定める時限までとし、当該受付時間を過ぎた場合の申込受付日は翌営業日となります。受付時間は販売会社によって異なる場合がありますので、販売会社にご確認ください。
- 購入・換金  
申込不可日 … ニューヨーク証券取引所、ニューヨークの銀行の休業日に当たる場合は、申込みの受付を行いません。
- 換金制限 … 投資信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口の換金申込には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 … 金融商品取引所における取引の停止、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、委託会社は、受益権の取得申込み・換金請求の受付を中止すること、およびすでに受け付けた取得申込み・換金請求の受付を取消することができます。
- 信託期間 … 無期限（2019年11月5日設定）  
※ただし、一定の条件により繰上償還する場合があります。
- 繰上償還 … 委託会社は、受益権の口数が10億口を下回ることとなった場合、または、この投資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、この信託が実質的に投資対象とする上場投資信託証券が上場廃止となるとき、もしく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、この投資信託契約を解約し、信託を終了させることができます。
- 決算日 … 原則として、毎年8月25日（ただし、休業日の場合は翌営業日）
- 収益分配 … 毎決算時に、原則として収益分配方針に基づき分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。
- 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の適用対象です。  
配当控除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

**3.30% (税抜3.00%)** を上限として、販売会社が定める料率とします。詳しくは販売会社にお問合わせください。

## ■ 信託財産留保額

ありません。

《投資者が投資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）

信託報酬の総額は、計算期間を通じて毎日、投資信託財産の純資産総額に**年0.4675% (税抜0.425%)** の率を乗じて得た額とします

## ■ 投資対象とする投資信託証券における報酬

**年0.03%程度**

2019年7月31日現在。今後、投資内容等によりこの数値は変動します。

## ■ 実質的に負担する運用管理費用

**年0.4945% (税込) 程度**

ファンドにおける実質的な組入比率を勘案して投資対象とする投資信託証券における報酬を加味した実質的な信託報酬の概算値です。この値は目安であり、実際の投資信託証券の組入状況、運用状況によって変動します。

## ■ その他の費用・手数料

信託事務費用、監査報酬、印刷費用、売買委託手数料および外貨建資産保管費用等が支払われます。

※委託会社は、投資信託財産の規模等を考慮して、当該費用・手数料等の一部もしくはすべてを負担する場合があります。

※これらの費用・手数料等については、運用状況により変動するものであり、事前に料率や上限額を表示することができません。

\*費用・手数料等の合計額は、保有期間や運用の状況などに応じて異なり、あらかじめ見積もることができないため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）の「お申込みメモ」、「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

<当資料のお取扱いにおけるご留意点> を必ずお読みください。

## 委託会社・その他の関係法人の概要

- 委託会社 楽天投信投資顧問株式会社（ファンドの運用の指図を行う者）  
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第1724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
- 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を行う者）

## 販売会社

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SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第44号	○		○	○
岡三オンライン証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第52号	○	○	○	
株式会社ジャパンネット銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第624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	○	○	○	
LINE証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第3144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	○	○	○	○

- ・ 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。

## ＜当資料のお取扱いにおけるご留意点＞

- 当資料は楽天投信投資顧問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すべて投資者の皆様に帰属します。
- 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。