販売用資料
2025年1月

りそなラップ型ファンド
（安定型）/（安定成長型）/（成長型）

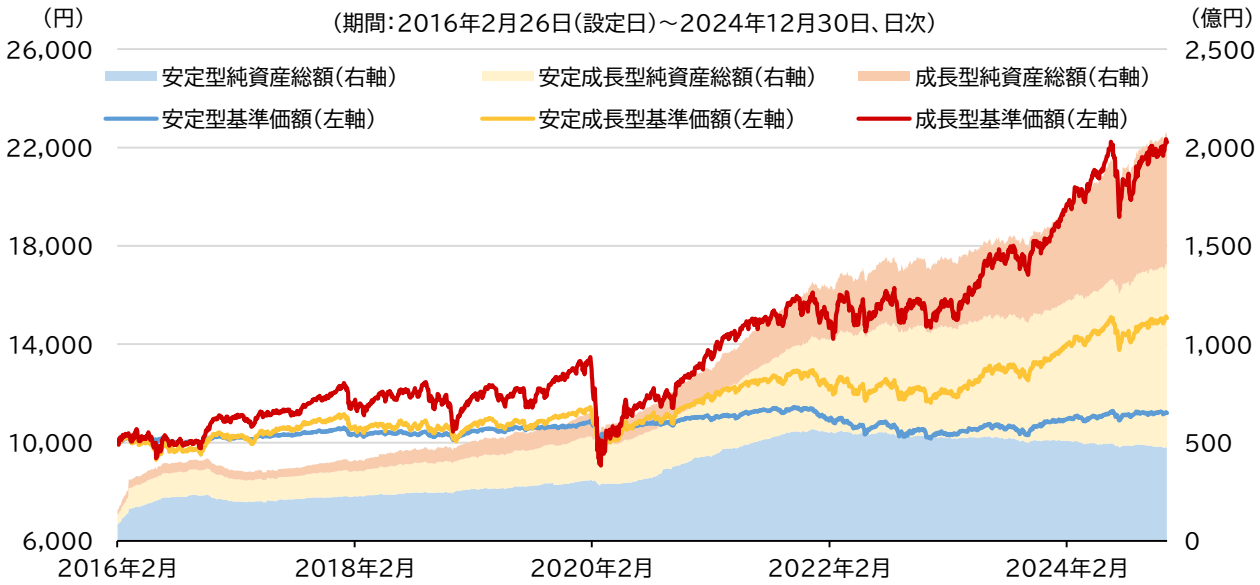
愛称：R246
（安定型）/（安定成長型）/（成長型）
追加型投信/内外/資産複合

RESONA WRAP FUND R246

2024年の運用状況を振り返って

平素は「りそなラップ型ファンド（安定型）/（安定成長型）/（成長型）【愛称：R246（安定型）/（安定成長型）/（成長型）】」をご愛顧いただきまして誠にありがとうございます。
当レポートでは、2024年の運用状況と今後の見通し・運用方針等についてお伝えさせていただきます。

＜設定来の基準価額と純資産総額の推移＞



＜目標リターンと設定来リターン等＞

	目標リターン（年率）	設定来リターン（年率）	設定来騰落率	2024年 年間騰落率
成長型	短期金利+6%	9.4%	122.0%	21.5%
安定成長型	短期金利+4%	4.7%	50.7%	12.4%
安定型	短期金利+2%	1.3%	12.0%	3.1%

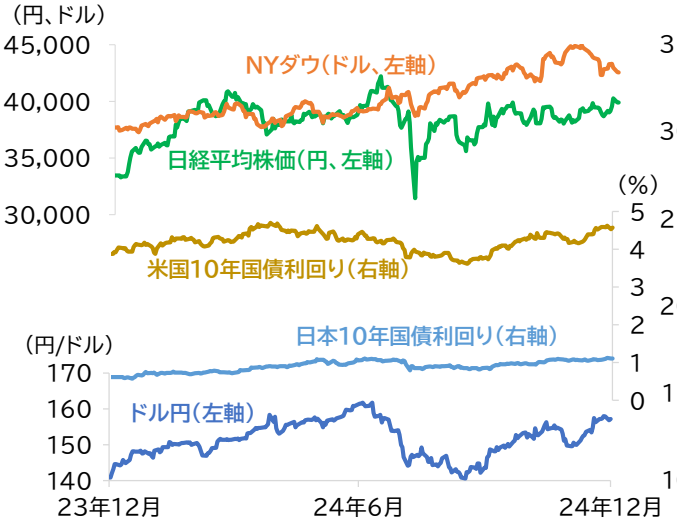
※ 設定来の基準価額の騰落率は当初設定価額（10,000円）を起点として算出しています。
※ 基準価額（1万口当たり）は、運用管理費用（信託報酬）控除後のものです。騰落率は各ファンドの「分配金再投資基準価額」を用いて算出しています。
※ 2024年 年間騰落率は2023年12月29日～2024年12月30日で計算しています。
※ 目標リターンについて詳しくは、P6「目標リターン等についての留意事項」をご参照ください。
※ 上記はあくまで過去の実績であり、将来の投資成果を示唆・保証するものではありません。

2024年の市場環境と運用状況

- 株式市場は上昇しました。国内では、日経平均株価が約34年ぶりに史上最高値を更新しました。米国では、夏場にかけて景気後退懸念が高まり、株価は下落しましたが、その後、利下げ転換や堅調な景気指標、次期トランプ政権への政策期待などを背景に上昇基調となりました。
- 債券市場は下落(長期金利は上昇)しました。国内では、日銀がマイナス金利政策解除など大規模な金融緩和策を終了し、7月に追加利上げを決定しました。米欧中銀は利下げ局面へ転換するなか、米国ではインフレ減速の鈍化や底堅い景気指標を受け、利下げペースが減速するとの見方が強まりました。
- ドル円相場は、日米の金利差拡縮や金融政策の方向性の違いを反映し上下しました。ドル円は、年初の140円台前半から円安が進み、一時37年半ぶりに161円台をつける場面もみられました。
- 2024年を通してみると、先進国株式・国内株式が各ファンドの主な上昇要因となり、安定型は3.1%、安定成長型は12.4%、成長型は21.5%のプラスリターンとなりました。

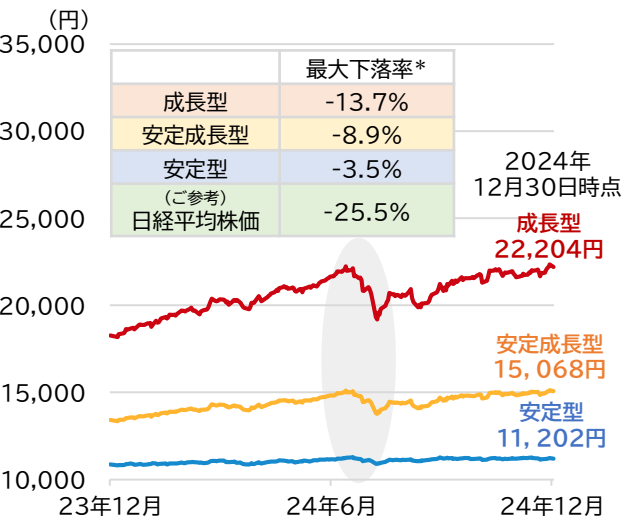
＜主要マーケットの推移＞

(期間:2023年12月29日～2024年12月31日、日次)



＜基準価額の推移と最大下落率＞

(期間:2023年12月29日～2024年12月30日、日次)



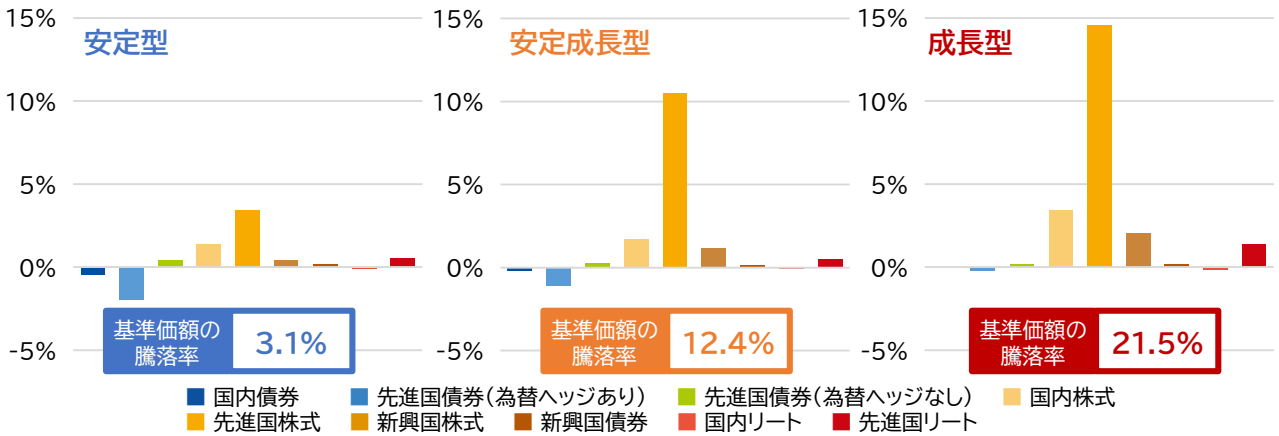
	最大下落率*
成長型	-13.7%
安定成長型	-8.9%
安定型	-3.5%
(ご参考) 日経平均株価	-25.5%

＊期間中における下落率の最大値。

出所:ブルームバーグのデータをもとにりそなアセットマネジメントが作成。
※ 基準価額(1万口当たり)は、運用管理費用(信託報酬)控除後のものです。最大下落率は各ファンドの「分配金再投資基準価額」を用いて算出しています。
※ 上記はあくまで過去の実績であり、将来の投資成果を示唆・保証するものではありません。

＜騰落率の要因分解＞

(期間:2023年12月29日～2024年12月30日)



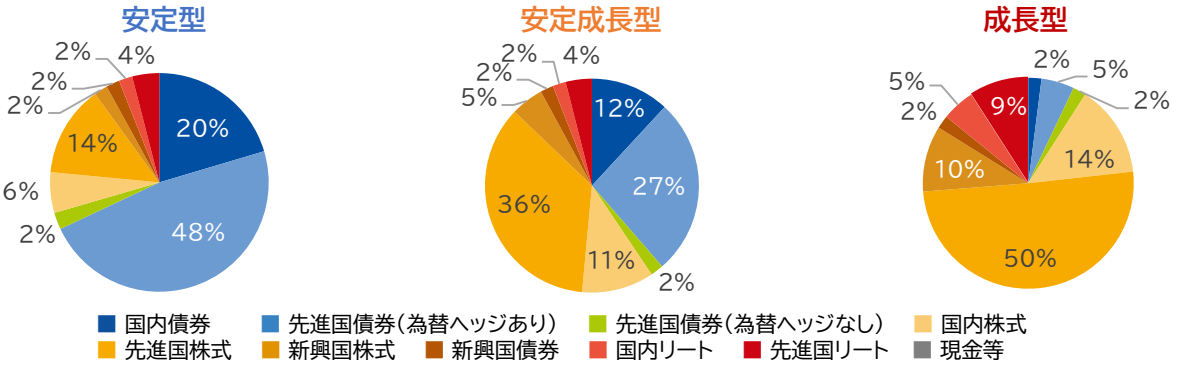
※ 騰落率の要因分解の値は、各資産別に投資しているマザーファンドがファンドの騰落率に与えた影響等の目安をお伝えするために簡便的に計算した概算値であり、その正確性、完全性を保証するものではありません。
※ 上記はあくまで過去の実績であり、将来の投資成果を示唆・保証するものではありません。

資産配分について

各ファンドの資産配分は、以下のプロセスで決定します。
①ポートフォリオの下方リスク抑制の考え方をもとに定量モデルを用いて基本的資産配分を策定（年1回程度）
②市況動向に応じた資産配分の見直し（適時）

- 基本的資産配分は、2024年3月に、各資産のリスクプレミアムの更新およびシミュレーションの再実施を行い、変更を実施しました。
- 資産配分の見直しにおいては、市場の方向性を判断することや、投資対象の地域間における相対的な魅力度を比較し、適時実施しました。なお、見直し後の資産配分は、ファンド全体の下方リスクを低減する基本的資産配分比率の特性を維持することを考慮して決定しています。

＜基本的資産配分＞（2024月3月時点）



※ 各マザーファンドへの投資配分比率は、5年から10年程度の目標リターンの追求および各ファンド全体の下方リスク水準の低減を目指して決定するとともに、投資環境に応じて変更します。
※ 上記の基本的資産配分は、2024年3月時点のものです。四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。基本的資産配分は、各運用タイプの「目標リターン」に応じて、各マザーファンドの対象指数の過去の収益率およびリスクに鑑み下方リスク水準の低減を目指して定期的に見直します。ただし、信託財産に現金等が含まれることや各マザーファンドの基準価額が変動すること等により、実際の資産別構成比率が上記の基本的資産配分と一致しない場合があります。

＜資産配分の見直し＞

資産配分の割合	2024年6月末	2024年12月末
オーバーウェイト 基本的資産配分から引上げ	国内債券 国内株式 国内リート	先進国債券H 国内株式 国内リート
ニュートラル 基本的資産配分通りに運用	先進国債券 新興国株式 新興国債券	先進国債券 新興国株式 新興国債券
アンダーウェイト 基本的資産配分から引下げ	先進国債券H 先進国株式 先進国リート	国内債券 先進国株式 先進国リート

※ 先進国債券Hは、先進国債券（為替ヘッジあり）を、先進国債券は先進国債券（為替ヘッジなし）を意味します。
※ 上記はあくまで過去の実績であり、将来の投資成果を示唆・保証するものではありません。

今後の運用方針について

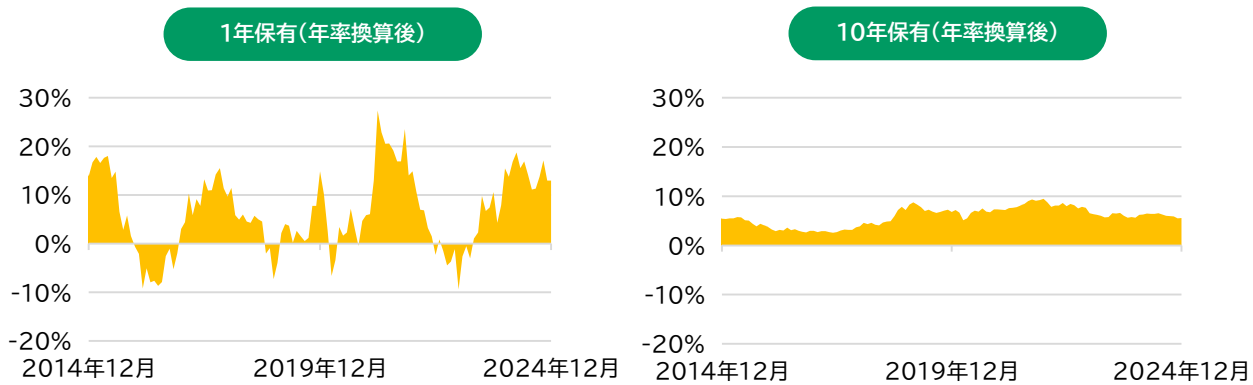
- 世界景気は、緩やかな拡大を続ける見通しです。企業景況感を示す代表的指標であるグローバル総合PMIは、2024年を通して好不況の境目の50を上回るなど、先行きの緩やかな景気拡大を示唆しています。ただし、トランプ米次期政権による政策不確実性が世界景気・物価に及ぼす影響に注意が必要と考えます。
- 金融政策面では、先進国（日本を除く）は利下げ局面が継続し、成長・インフレ動向を見極めつつ、金融引き締めの縮小が進められる見通しです。ただし、米国では、インフレ減速の鈍化などから、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げペースの減速が予想されます。他方、国内では、日銀が海外経済動向や米国経済政策、国内賃金動向を見極めたうえで、追加利上げ時期を慎重に決定すると予想されます。
- 当面は、国内外の金融政策や米国の経済政策の影響により、マーケットで局所的に変動率が高まる展開に留意しつつ、景気動向や金融・財政動向、ならびに市場環境の変化に重点を置き、資産配分の見直しを行ってまいります。

今後の見通しと分散・長期投資の有効性について

- OECD（経済協力開発機構）が12月に発表した最新の経済見通しでは、2025年の世界経済成長率を＋3.3%、2026年を+3.3%と引き続き緩やかな成長を予想しています。先行きは、中東などの地政学問題や主要国間における貿易摩擦が加速するリスクなどが残るものの、緩やかな成長が続くとのメインシナリオは据え置かれています。
- 国際分散投資により、中長期的に世界経済全体の安定した成長を取り込んでいくことが期待されます。当ファンドのリターンシミュレーションでは、長期投資により年率換算後のリターンのばらつきが小さくなる傾向が見られています。中長期的には年率換算後のリターンは徐々に安定化していくことが期待されます。
- 当ファンドは引き続き、お客さまの中長期的な資産運用にお役立ていただけるよう、各運用タイプの目標リターン実現を目指した運用を行ってまいります。

＜投資期間別年率リターンシミュレーションの比較（安定成長型）＞

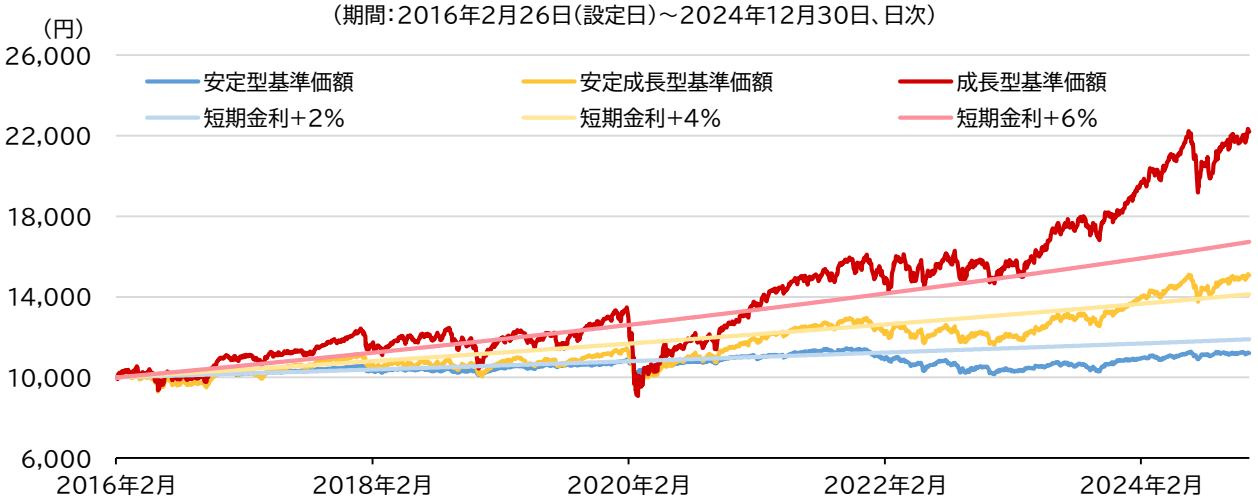
（期間：2014年12月末～2024年12月末、月次）



出所：ブルームバーグのデータをもとにりそなアセットマネジメントが作成。
※ 上記グラフは2004年12月末から2024年12月末までにファンドが存在していたと仮定した上で、P3記載の基本的資産配分で投資したものとみなして算出したシミュレーションであり、2024年12月末までに当ファンドを1年間保有した場合および10年間保有した場合の年率換算したリターンを示しています。
※ シミュレーションには各マザーファンドが対象とする指数を利用しています。
※ 上記のシミュレーションは、運用管理費用（信託報酬）相当を控除し算出していますが、その他発生する費用・税金等については考慮していません。また、当ファンドの実績を示したものではなく、将来の投資成果を示唆・保証するものではありません。

＜設定来の基準価額と目標リターンの推移＞

（期間：2016年2月26日（設定日）～2024年12月30日、日次）



※ 基準価額（1万口当たり）は、運用管理費用（信託報酬）控除後のものです。
※ 短期金利+2%は安定型、短期金利+4%は安定成長型、短期金利+6%は成長型の目標リターンであり、2016年2月26日時点を10,000として指数化した場合の推移を示しています。
※ 目標リターンについて詳しくは、P6「目標リターン等についての留意事項」をご参照ください。
※ 上記はあくまで過去の実績であり、将来の投資成果を示唆・保証するものではありません。

ファンドの特色

1 各マザーファンドを通じて、世界各国の債券、株式およびリートなどの資産に分散投資します。

投資対象資産	マザーファンド	対象指数
国内債券	RM国内債券マザーファンド	NOMURA-BPI総合
先進国債券	RM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）	FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）
	RM先進国債券マザーファンド	FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）
新興国債券	RM新興国債券マザーファンド	JPモルガンGBI―EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）
国内株式	RM国内株式マザーファンド	東証株価指数（TOPIX、配当込み）
先進国株式	RM先進国株式マザーファンド	MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）
新興国株式	RM新興国株式マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）
国内リート	RM国内リートマザーファンド	東証REIT指数（配当込み）
先進国リート	RM先進国リートマザーファンド	S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）

2 目標リターン別に3つの運用タイプからお選びいただけます。

3 中長期的な運用に理想的なポートフォリオ構築を目指します。

4 実質組入外貨建資産の一部について、対円での為替ヘッジを行います。

資金動向、市況動向等に急激な変化が生じた場合、純資産総額が運用に支障をきたす水準となった場合および信託が終了する場合等のやむを得ない事情が発生したときは、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

当ファンドの基準価額は、実質的に組み入れている有価証券等の値動きにより影響を受けますが、運用により信託財産に生じた損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。したがって、投資者のみなさまの投資元本が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。また、投資信託は預貯金と異なります。

当ファンドの基準価額の変動要因として、主に以下のリスクがあります。このため、お申込みの際は、当ファンドのリスクを認識・検討し、慎重にご判断くださいますようお願いします。

◆市場リスク（株価変動リスク、金利（債券価格）変動リスク、リートの価格変動リスク、為替変動リスク）◆資産配分リスク◆信用リスク◆流動性リスク◆カントリーリスク

※ 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。詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

＜その他の留意点＞

- 当ファンドは、ファミリーファンド方式により運用を行います。そのため、当ファンドと同じマザーファンドを投資対象とする他のベビーファンドの追加設定・解約により資金の流出入が生じた場合、その結果として、当該マザーファンドにおいても組入有価証券の売買等が生じ、当ファンドの基準価額に影響をおよぼすことがあります。
- 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およぼす可能性や、換金のお申込みの受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。
- 分配金はファンドの純資産から支払われますので、分配金支払い後は純資産が減少し、基準価額が下落する要因となります。収益分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な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小さかった場合も同様です。

目標リターン等についての留意事項

※ 「目標リターン」とは、必ず一定の収益を得ることのできる運用を意味するものではなく、記載されている目標リターンの数値は、その達成を示唆・保証するものではありません。したがって、投資者の元本が保証されるものではなく、各ファンドの基準価額は下落することがあります。
※ 目標リターンは、運用管理費用（信託報酬）控除後のものです。その他発生する費用につきましては考慮していません。
※ 目標リターンに記載している短期金利は、無担保コールO／N物レート（確報）のことを指します。
※ 目標リターンは、5年から10年程度の中長期的な期間、運用することを想定して設定しています。
※ 各マザーファンドへの投資配分比率は、5年から10年程度の目標リターンの追求およびファンド全体の下方リスク水準の低減を目指して決定するとともに、投資環境に応じて変更します。

お申込みメモ（お申込みの際は、必ず投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。）

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（1万口当たり）
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払いください。
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（1万口当たり）
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。
申込締切時間	原則として、購入・換金のお申込みについては、各営業日の午後3時30分までに受け付けた分（販売会社所定の事務手続きが完了したもの）を当日のお申込み分として取扱います。 販売会社によっては異なる場合がありますので、詳しくは販売会社にご確認ください。
購入・換金申込受付不可日	以下の日は、購入・換金のお申込みを受付けません。 ニューヨークの銀行、ニューヨーク証券取引所、ロンドンの銀行およびロンドン証券取引所の休業日
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口の換金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	金融商品取引所等における取引停止、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発生した場合には、購入・換金・スイッチングのお申込みの受付けを中止することおよびすでに受付けた購入・換金・スイッチングのお申込みを取消すことがあります。
信託期間	無期限（2016年2月26日設定）
繰上償還	各ファンドにおいて、次のいずれかの場合には、委託会社は事前に受益者の意向を確認し、受託会社と合意の上、繰上償還することができます。 • 信託財産の純資産総額が20億円を下回ることとなったとき。 • 繰上償還することが受益者のため有利であると認めるとき。 • やむを得ない事情が発生したとき。
決算日	年1回決算 1月25日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	原則として年1回の決算時に収益分配方針に基づいて分配を行います。ただし、信託財産の中長期的な成長に資することを考慮して分配を行わないことがあります。 ※ 各ファンドには、「一般コース」と「自動けいぞく投資コース」があります。販売会社によりどちらか一方のコースのみの取扱いの場合があるため、詳しくは販売会社にご確認ください。
課税関係	当ファンドは課税上、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、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度（NISA）の適用対象となります。 安定型および安定成長型は、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象、成長型は、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」および「つみたて投資枠（特定累積投資勘定）」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 配当控除・益金不算入の適用はありません。税法が改正された場合などには、変更となることがあります。

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	購入価額に2.2%(税抜2.0%)を上限として、販売会社がそれぞれ別に定める手数料率を乗じた額です。詳しくは販売会社にご確認ください。 ※ 各ファンド間でスイッチングできる場合があります。詳しくは販売会社にご確認ください。
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

運用管理費用 (信託報酬)	各ファンドの純資産総額に対して、以下の表に掲げる率を乗じて得た額とし、各ファンドの計算期間を通じて毎日、費用として計上されます。

	安定型	安定成長型	成長型
各ファンド	年率0.66% (税抜0.60%)	年率1.10% (税抜1.00%)	年率1.21% (税抜1.10%)

その他の費用・ 手数料	監査費用、有価証券等の売買にかかる売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、外貨建資産の保管等に要する費用、信託財産に関する租税および信託事務の処理に必要な費用等(これらの消費税等相当額を含みます。)は、その都度(監査費用は日々)ファンドが負担します。これらその他の費用・手数料は、信託財産の運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額またはその計算方法の概要等を記載することができません。

※ 上場投資信託証券、上場不動産投資信託証券は市場の需給により価格形成されるため、これら費用を表示することができません。
※ 上記の手数料等の合計額については、購入金額や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。
※ 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。

委託会社、その他の関係法人

委託会社	**りそなアセットマネジメント株式会社** 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2858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 ファンドの運用の指図を行います。 お問い合わせ:0120-223351(営業日の午前9時～午後5時) ホームページ:https://www.resona-am.co.jp/
受託会社	**株式会社りそな銀行** ファンドの財産の保管および管理を行います。
販売会社	募集・販売の取扱い、投資信託説明書(交付目論見書)などの書面の交付、換金申込の受付、収益分配金の再投資ならびに収益分配金・換金代金・償還金の支払いなどを行います。

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

商号（50音順）	登録番号等	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
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	○
moomoo証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第3335号	○	○		
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	○		○	○
株式会社SBI新生銀行（委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券）	登録金融機関 関東財務局長（登金）第10号	○		○	
株式会社SBI新生銀行（委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社）	登録金融機関 関東財務局長（登金）第10号	○		○	
PayPay証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2883号	○			
株式会社イオン銀行（委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社）	登録金融機関 関東財務局長（登金）第633号	○			
株式会社関西みらい銀行	登録金融機関 近畿財務局長（登金）第7号	○		○	
株式会社京葉銀行	登録金融機関 関東財務局長（登金）第56号	○			
株式会社埼玉りそな銀行	登録金融機関 関東財務局長（登金）第593号	○		○	
株式会社三十三銀行	登録金融機関 東海財務局長（登金）第16号	○			
株式会社七十七銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第5号	○		○	
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	○		○	
株式会社広島銀行	登録金融機関 中国財務局長（登金）第5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	○	○	○	○
株式会社みなと銀行	登録金融機関 近畿財務局長（登金）第22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	○	○	○	○
株式会社りそな銀行	登録金融機関 近畿財務局長（登金）第3号	○	○	○	

＜当資料についての留意事項＞

当資料は、りそなアセットマネジメント株式会社が作成した販売用資料です。お申込みにあたっては、投資信託説明書（交付目論見書）および一体としてお渡しする「目論見書補完書面」等を販売会社よりお渡ししますので、必ず内容をご確認の上、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、投資者のみなさまの投資元本が保証されているものではなく、投資元本を割り込むことがあります。
- 運用により信託財産に生じた損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。
- 投資信託は預金や保険契約ではなく、預金保険機構、保険契約者保護機構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された場合は、投資者保護基金の対象にはなりません。
- 投資信託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。
- 当資料は、当社が信頼できると判断した情報をもとに作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。
- 運用実績および市場環境の分析等の記載内容は過去の実績および将来の予測であり、将来の運用成果および市場環境等を示唆・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、運用方針が変更される場合があります。
- 当資料に指数・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権、その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の記載内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

当ファンドの愛称「R246（アール ニーヨンロク）」について

愛称の「R246」は、投資者のみなさまにファンドのイメージをつかんでいただきやすいよう、各ファンドの目標リターンの算出に用いられる数値から名づけたものです。各ファンドの目標リターンの達成を強調することや保証・示唆するものではありません。