



# セゾン投信 月次運用レポート

## 長期投資家の皆様へ

先進各国の金利が低水準に維持されたまま、世界同時好況と言われるグローバルな景気拡大基調が続く中で、一本調子に世界全体の株価が押し上げられる「適温相場」が昨年来続いて来ましたが、2月に入るや米国金利上昇を機に状況が一変しました。

2月第一週だけで世界の株式時価総額は6%（約5兆ドル）もの減少となり、不意を突かれた相場下落に適温を前提とし楽観が支配していたマーケットには、下落幅以上の衝撃が走ったようです。

確固たる歴史的事実として、ずっと上がり続ける相場はないわけで、今回の下落も一方向に上昇し続けたヒートアップの調整作用でしょう。国内の個人投資家動向を振り返ると、年明けからの大きな上昇局面で資金投入へと向かった投資家がどっと増えていましたが、おそらく右肩上がり前提に慌てて飛び乗った俄か投資家が多数含まれていることでしょう。今回「こんなはずじゃなかった」ともう狼狽売りにして早々退場してしまった投資初めてさんも結構いるとしたら実に残念なことです。

適温相場は終了したのでしょうか。これから暫し相場は振幅が大きいまま上下を繰り返すのかもしれませんが。株式市場は充分割安になったという有識者コメントも見られますが、理論的に割安になったから必ずしもすぐに価格が素直に反応するとは限らず、暴落第二波、第三波が来ることは過去いくらでもあったことで、目先の相場を当てることは困難です。

「セゾン号」は目先の相場動向を、大波も小波もノイズとして受け入れています。本物の長期投資とは成長が想定出来る投資対象にお金を働きに出す行動であり、長期的成長軌道は調整相場とは無関係です。

晴れの日も雨の日も、風向きが変化しようとも「セゾン号」の長期投資スタンスは揺らぎなく、世界経済の成長軌道をしっかり捉えて進み続けます。

代表取締役社長 中野 晴啓

## ご留意事項

当資料は、受益者へ向けた運用状況の開示ならびにファンドの紹介を目的として、セゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。当該投資信託の取得を希望される方は、必ずセゾン投信が提供する投資信託説明書（交付目論見書）の内容を十分お読みいただき、ご自身でご判断下さい。

当資料は、信頼できると判断した情報により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。記載された意見・見通しは、作成日時点での記述者あるいは当社の見解を示したものであり、将来の動向や結果を保証するものではありません。また、将来予告無く変更されることがあります。当資料に記載された数値やデータは過去の実績を示すもので、将来の運用成果を保証するものではありません。また税金・手数料等の費用を考慮しておりません。

投資信託はリスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により異なります。外国証券には為替リスクもあります。従って元本保証はありません。

委託会社：セゾン投信株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第349号  
加入協会：一般社団法人投資信託協会

<https://www.saison-am.co.jp/>

お客さま窓口：03-3988-8668 営業時間 9:00~17:00（土日祝日、年末年始を除く）

# セゾン資産形成の達人ファンド

## 2月の市場動向

**株式：**【米国での長期金利の上昇をきっかけに途中まで大きく下落したものの、その後は落ち着きを取り戻して下落幅が縮小】

米国で税制改革による大規模な減税の結果、物価の上昇圧力が強まることや財政赤字が拡大することへの懸念が広がって長期金利が上昇し、資金流出への警戒が高まって途中まで大きく下落しましたが、その後は長期金利の上昇が一段落したことを受けて反発に転じました。

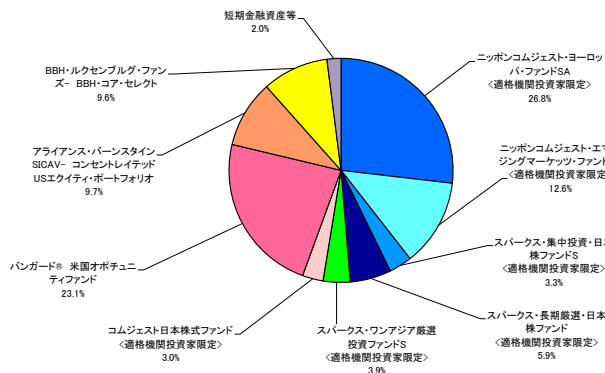
**為替：**【利上げ観測が高まったドルが堅調な展開となる一方で、ユーロがやや軟調。円は上昇し、対ドル、対ユーロで円高】

ドルは、米国で税制改革による景気の加速への期待が高まり、利上げ観測が高まったことを受けて堅調な展開となり、ユーロは景気の先行きに対する明るい見方がやや後退して軟調な展開となりました。円はリスクを回避する動きが強まったことを受けて上昇しました。

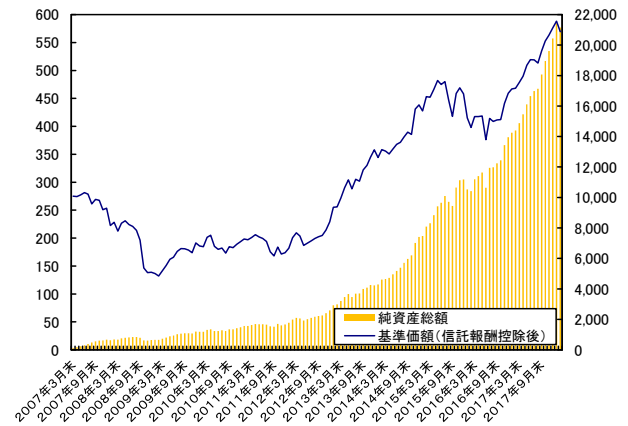
基準価額と純資産総額及び騰落率（2018年2月28日現在）

基準価額	純資産総額	設定来騰落率	過去1ヶ月の騰落率	過去6ヶ月の騰落率	過去1年間の騰落率
20,873円	576.7億円	+108.73%	-3.23%	+10.92%	+21.59%

資産配分状況（2018年2月28日現在）



純資産総額(億円) 基準価額と純資産総額の推移(設定来/月次) 基準価額(円)



## 2月の運用状況

### 今月の投資スタンス

今月は、定期積立プランなどのご購入により皆様からお預かりした資金を利用して、コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド、ライアンス・バーンスタイン・米国株式集中投資ファンド、BBH・コア・セレクト・ファンド、コムジェスト・エマーシングマーケット・ファンド、バンガード米国オポチュニティファンド、スパークス・長期厳選・日本株ファンド、スパークス・ワンアジア厳選投資ファンド、コムジェスト日本株式ファンドへの投資を行いました。なお、現金比率は前月からほぼ変わらず、月末時点で2.0%となっております。

### ファンドマネジャーからの一言

株式投資を長期的に成功に導くためには、価値があるものを割安な価格で購入することが最も重要であり、長期投資においては、価値があるものを保有していれば、市場がその価値に気づき、価値が価格に反映するのを待つことが出来るので、短期的に大きな価格の下落に見舞われても、過度に心配する必要はありません。

インデックス運用では、市場での価格は価値を正しく反映しているという考えの下で、個別銘柄の価値判断を行わない一方、アクティブ運用では、市場での価格は価値を必ずしも正しく反映していないという考えの下で、独自に個別銘柄の価値判断を行います。もちろん、優れた判断を行うことは容易ではありませんが、当ファンドでは、一般的な市場参加者よりも長期の視点を持ち、多面的な調査を行うことにより、優れた投資機会を発見できるとの認識に基づいて、運用を行っています。

当ファンドでは引き続き、地域的な分散を意識して資産配分を行うと共に、投資先ファンドを通じて、安全性や長期的な収益力を基準に銘柄の選別を行い、短期的な価格の動きではなく投資対象の価値を重視して株式投資を行うことでリスクを抑えながら、皆さまの継続的な投資を通じた長期的な資産形成のお役に立てるように努めて参ります。

運用部長 瀬下 哲雄

## 基本的な投資スタンス

私共が投資対象としているファンドは、いずれも中長期的な視点で投資を行っておりますが、保有している株式が割高となった場合やより良い投資機会を発見した場合、投資先の状況に大きな変化があった場合等については銘柄の売却を行うことがあります。もちろん、どのファンドも長期投資の理念を共有しており、短期的な売買を繰り返すことはありません。

私共は各投資対象ファンドについて、各ファンドがカバーする銘柄選択の対象を幅広くすることを意識しながら目標とする地域及びファンド毎の配分比率を決定します。その上で、主にファンドの購入により配分比率の調整を行っております。もちろん、短期的な市場動向の予測に基づいて投資先ファンドの売買を行うことはございません。

当ファンドでは、各投資対象ファンドがファンダメンタル分析に基づく中長期的な視点から各銘柄への投資を行い、その上で私共が十分に国際分散を図ることができるように資産配分を行うことで、皆様の長期的な資産形成に資するよう運用を行っております。

## 当ファンドに係るリスクについて

当ファンドはファンド・オブ・ファンズであり、主として投資信託証券に投資を行います。当ファンドは、株式や公社債を実質的な主要投資対象としており、株式や公社債の投資に係る価格変動リスクを伴います。一般に、株式の価格は個々の企業の活動や業績、市場・経済の状況等を反映して変動し、また、公社債の価格は市場金利の変動等を受けて変動するため、当ファンドはその影響を受け、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また当ファンドは外貨建資産に投資し、原則として為替ヘッジを行いませんので、為替変動の影響を受け、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。

したがって、ご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、投資元金が割り込むことがあります。

当ファンドの基準価額の変動要因としては、主に「価格変動リスク」や「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「信用リスク」、「流動性リスク」などがあります。

※詳しくはセゾン投信が提供する投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

## 当ファンドに係る手数料について

お客様には以下の費用をご負担いただきます。

### ◆購入時に係る費用

購入時手数料はかかりません。

### ◆解約時に係る費用

解約手数料はかかりません。なお、解約受付日の翌々営業日の基準価額に対して0.1%の信託財産留保額が控除されます。

### ◆保管期間中に間接的にご負担いただく費用

#### 信託報酬

ファンドの純資産総額に年0.5724%（税抜0.53%）の率を乗じて得た額とします。その他投資対象である投資信託証券において信託報酬がかかります。当該信託報酬も間接的に受益者の方にご負担いただく費用となりますので、実質的な信託報酬は、年1.35%±0.2%（税込/概算）となります。

#### その他の費用・手数料

当ファンド：監査費用、租税、信託事務の処理に要する諸費用等。監査費用を除くその他費用・手数料は、そのつど信託財産から支払われます。

投資対象とする投資信託証券：各ファンドにより、監査費用、租税、信託事務の処理に要する諸費用等がかかる場合があります。

※これらの費用は、運用状況により変動するものであり、事前に料率、上限等を表示することが出来ません。

※投資家の皆様にご負担いただくファンドの費用などの合計額については、保有期間や運用状況などに応じて異なりますので、表示することができません。

※詳しくはセゾン投信が提供する投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

当資料は、受益者へ向けた運用状況の開示ならびにファンドの紹介を目的として、セゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。当該投資信託の取得を希望される方は、必ずセゾン投信が提供する投資信託説明書（交付目論見書）の内容を十分お読みいただき、ご自身でご判断下さい。

当資料は、信頼できると判断した情報により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。記載された意見・見通しは、作成日時点での記述者あるいは当社の見解を示したものであり、将来の動向や結果を保証するものではありません。また、将来予告無く変更されることがあります。当資料に記載された数値やデータは過去の実績を示すもので、将来の運用成果を保証するものではありません。また税金・手数料等の費用を考慮しておりません。

投資信託はリスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により異なります。外国証券には為替リスクもあります。従って元本保証はありません。

委託会社：セゾン投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第349号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

<https://www.saison-am.co.jp/>

お客さま窓口：03-3988-8668 営業時間 9:00～17:00（土日祝日、年末年始を除く）