



セゾン投信 月次運用レポート

長期投資家の皆様へ

米国株式市場は連日史上最高値を更新する強気相場が続いて、これはトランプ政権の大型減税期待が先行して米国の株価水準を上方修正しているわけですが、PER（株価収益率）という指標でみる限りは大統領選前の16倍から18倍へと相対的な割高感はあるレベルへと急激に切り上がっており、不確実性の高いトランプ減税に市場は期待が行き過ぎているかもしれません。今回に限らず、足元の株価はトランプ政策の期待と現実そして失望を繰り返しながら、荒っぽく動くことを想定しておくべきでありましょう。

とは言え、米国経済自体は順調に成長していることをデータは示しています。米景気拡大→米利上げ→新興国市場からの資金流出のシナリオがずっと懸念されて来ましたが、現状では資源価格が強含みなこともあり、世界の投資マネーは新興国流入が再開していて、グローバルに株式市場は賑わいを高めています。米経済の強さがこの先世界経済全体を牽引することへの期待を、資金の流れが示していると言えましょう。

但しこうした政策期待の楽観相場では、総じて市況に左右されるセクター・銘柄が値動きを先導し、本来在るべき市場の価格決定機能を歪めがちでもあり、本質的企業価値を前提とする本格的長期投資家にとっては必ずしも心地良い環境とは言えないのも事実です。

政治動向や政策期待如何で値動きする現状の如き環境では、日々一喜一憂せず、専ら冷静で健全な市場への回帰を待って、どっしり身構えつつ慎重さを失わぬことが肝要です。徹底した長期投資を貫く「セゾン号」の運用スタンスは、それをことごとく実践しています。世界経済は米国を主役に、日本も欧州も実体景気は底入れして追い風環境です。慌てず進んでまいりましょう。

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いません。

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。

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

<http://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・バンガード・グローバルバランスファンド SAISON Vanguard Global Balanced Fund

2月の市場動向

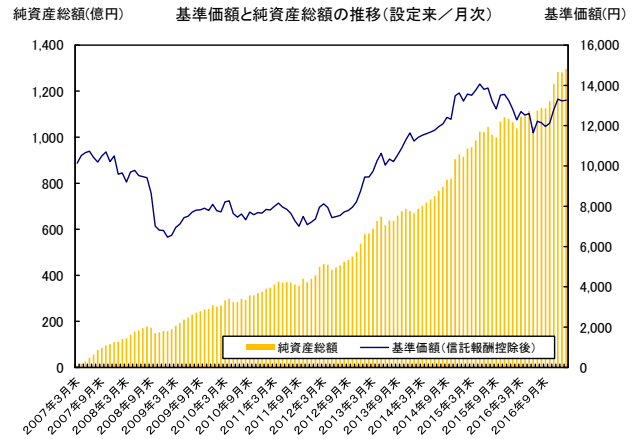
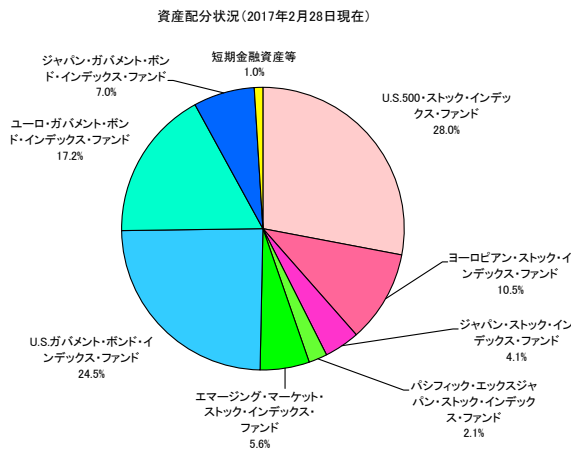
株式：【米国で減税や規制緩和への期待が高まったことを受けて、景気や企業業績の改善への期待が高まり上昇】
欧州の政治的混乱への懸念や米国の早期利上げへの警戒は根強いものの、トランプ米国大統領が金融規制の見直しを行う方針を示したことや大規模な減税を示唆したことを受けて、景気や企業業績の改善への期待が高まると共にリスク選好が強まり上昇しました。

債券：【物価の上昇観測を背景に軟調に推移する局面もあったものの、先行きへの不透明感は根強く堅調な展開】
途中、米国で物価の上昇が確認されると共に早期利上げ観測が高まって下落する局面もあったものの、欧州で政治リスクへの警戒が根強く残るなかで、終盤には米国でトランプ大統領が示唆した減税策の実現可能性への疑問が高まったことを受けて、上昇しました。

為替：【ドルが堅調な展開となった一方でユーロが下落。円は堅調な展開となり、対ユーロで円高、対ドルではほぼ変わらず】
米国経済の先行きに対する明るい見方の拡がりを背景にドルが堅調な展開となり、欧州で政治不安が高まっていることを受けてユーロが下落しました。円はトランプ政権が米国との貿易不均衡解消のために円安の是正を迫ることへの懸念を背景に堅調な展開となりました。

基準価額と純資産総額及び騰落率（2017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
13,266円	1296.2億円	+32.66%	+0.29%	+9.28%	+7.91%



2月の運用状況

今月の投資スタンス

今月は、定期積立プランでのご購入などにより皆様からお預かりした資金を利用して、定められた投資比率に従って、比率が低下していた債券ファンドへの投資を行いました。

ファンドマネジャーからの一言

今月は、日本株式に投資するファンドが下落したものの、国外に投資する全ての株式ファンドと全ての債券ファンドが上昇し、投資先のファンドが基準価額の上昇要因となりました。為替は、対ドル、対ユーロで円高となり基準価額の下落要因となりました。結果、当ファンドの基準価額は上昇しました。

当ファンドでは引き続き、将来への予測に依存することなく幅広く投資を行うことでリスクを分散しながら、皆様の長期的な資産形成に資することが出来るよう努めて参ります。

※変動要因については、右側の図1、図2もご参照下さい。
※ファンドの基準価額は原則として2営業日前の株式・債券市場の終値を反映しています。

運用部 瀬下 哲雄

図1 2月度の投資先ファンド価格の変動による影響
※月末の投資比率に基づく概算値/投資先ファンド通貨建て

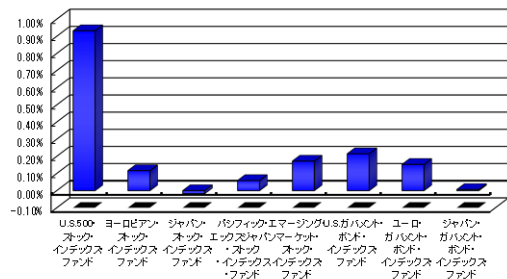
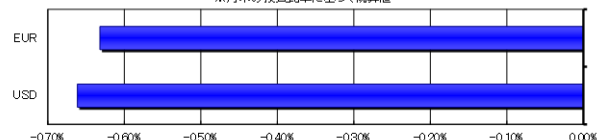


図2 2月度の為替変動による影響
※月末の投資比率に基づく概算値



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。

◆申込時に係る費用

申込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0.5076%（税抜0.47%）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0.69%±0.03%（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：

・投資対象国、市況の変化、あるいは制度の変更等を考慮し、バンガードが定めることにより、購入時及び解約時にファンド財産維持手数料がかかることがあります。

・ファンド財産維持手数料とは、当ファンドの信託財産から買付もしくは換金（解約）した際に、ファンド自身に、直接支払われる留保金であり、販売手数料や解約手数料とは異なります。

※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。

「Vanguard」（日本語での「バンガード」を含む）及び「tall ship logo」商標は、The Vanguard Group, Inc. が有し、セゾン投信株式会社及び承認された販売会社にのみ使用許諾されたものです。

また「セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド」は、The Vanguard Group, Inc. 及び Vanguard Investments Japan Ltd より提供、保証又は販売されるものではなく、また投資に関する助言を受けていることを表すものでもありません。従って、The Vanguard Group, Inc. 及び Vanguard Investments Japan Ltd は当ファンド・オブ・ファンズの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

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

<http://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）