

セゾン投信 月次運用レポート

長期投資家の皆様へ

世界のマーケットは総じて昨年未までの動揺から一転、米国の金融政策変更示唆から安定を取り戻して、市場全体で「緩和相場」を試し始めています。

米国の利上げ路線修正を起点に、米日欧先進国の長期金利は低水準に収束し、新興国でも利下げに転じる処も現れるなど債券市場が安定する中で、株式市場も上昇基調が続く「適温相場」が再現した2月だったと言えます。

足元では経済活動の阻害要因となる米中貿易摩擦も英国の欧州連合（EU）離脱交渉の行方にも、根拠なき楽観がマーケットを支配していますが、米朝首脳会談の決裂も含め政治的不確実性は高いまま現存しています。風相場の後に訪れる荒波の発生を今も想定しておくべきでありましょう。

まだまだこの先暫し楽観と悲観が交錯する環境は続くと思定しながらも、情報革命が実現して行く新たなライフスタイルと社会構造の大転換は、世界の長期的経済成長軌道の骨格であり、私たち長期投資家はそうしたニューパラダイムの定着に向けて、それを支える資金を提供することで将来の果実をどっしり構えてコツコツ育てて行く。そうした長期的楽観を持って、相変わらずゆったり進んでまいりましょう。これからもマーケットの急変に決して投資行動を変えないこと。それが長期的成果の肝要です！

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。

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・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：【景気の先行きに対する慎重な見方が広がっているものの、金融緩和の長期化観測が一段と強まり安心感が広がって上昇】
多くの地域で景気の減速を示す指標が発表され、景気の先行きに対する慎重な見方が広がっているものの、米国と中国の貿易交渉が進展することへの期待が高まったほか、米国に続いてユーロ圏でも金融引き締め先の先送り観測が強まり、安心感が広がって上昇しました。

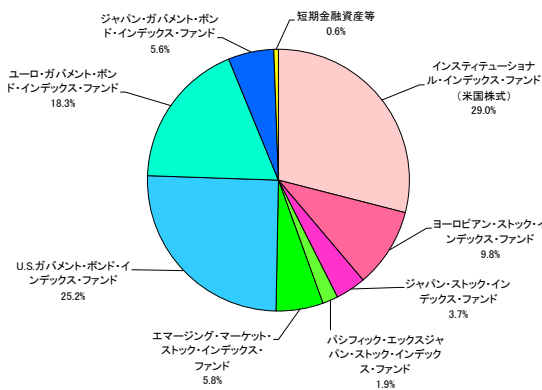
債券：【景気の先行きに対する慎重な見方が広がるなかで、金融緩和の長期化観測が強まっていることを受けて底堅い展開】
金融市場の混乱への警戒が一段と和らぎ安全資産としての需要は後退したものの、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融引き締めに慎重な姿勢をあらためて示したほか、欧州中央銀行（ECB）が金融緩和の縮小を先送りするとの見方が広がったことを受けて底堅い展開となりました。

為替：【ドルが上昇し、ユーロがやや軟調。円はリスク回避の動きが後退するなかで下落し、対ドル、対ユーロで円安】
米国では金融引き締めへの警戒が和らいだものの景気の先行きに対する相対的に明るい見方が維持されてドルが上昇し、ユーロ圏で景気の先行きに対する懸念が高まったことや金融引き締め先の先送り観測が強まったことを背景にユーロがやや軟調に推移しました。

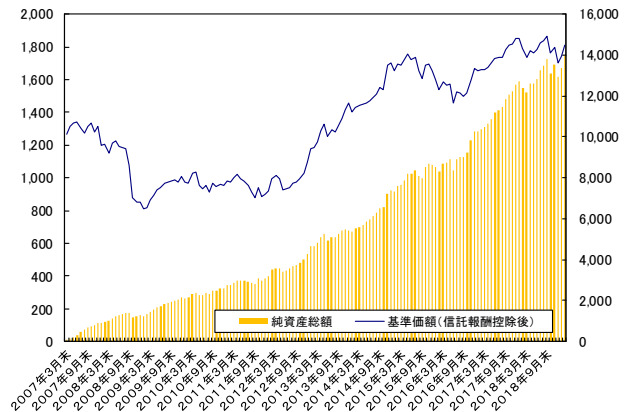
基準価額と純資産総額及び騰落率（2019年2月28日現在）

| 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 |
|---------|----------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 14,504円 | 1748.3億円 | +45.04% | +4.09% | -1.27% | +1.46% |

資産配分状況（2019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、株式・債券比率のリバランスを目的として株式ファンドの売却と債券ファンドの購入を行ったほか、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、定められた投資比率に従って、組み入れ比率が低下した債券ファンドの購入を行いました。

ファンドマネジャーからの一言

今月は、株式と債券に投資するファンドが全て上昇し、投資先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、対ユーロで円安となり、基準価額の上昇要因となりました。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。

運用部長 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

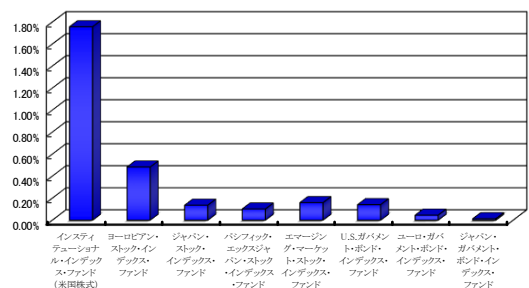
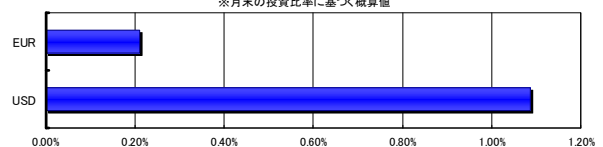


図2 2月度の為替変動による影響 ※月末の投資比率に基づく概算値



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、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、投資元本を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

お客さま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。

◆換金時に係る費用

換金手数料はかかりません。なお、換金申込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0.4968%（税抜0.46%）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0.60%±0.02%（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、購入時及び換金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できません。

※投資者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。

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）