

2021年7月号 セゾン投信 月次運用レポート

長期投資家の皆さまへ

ワクチン接種が進んだ欧米では経済回復観測が高まっていて、個人消費のリバウンド期待の高まりが、改めて株価を押し上げています。併せて特に米国で懸念されているインフレ高進ですが、金融当局が物価上昇は一時的現象として金融緩和の終了を急がない方向性を示していることも、目先の株価上昇基調をサポートしています。

殊に米国では、コロナ禍で失われた雇用の多くが回復しておらず、まだ760万人も危機前水準を下回っているとして、雇用回復が満たされるまでは景気の過熱感をも甘受する「高圧経済」と呼ばれる政策意図を持って低金利を維持する方針で、短期的には株式市場に追い風の「適温相場」が続きそうです。一方で急速な景気回復は反動的に急激なピークアウトに至る減速リスクも孕んでいて、楽観志向に傾いた市場がやがて調整局面に転じることも想定しておくべきでありましょう。

しかし長期投資家は、コロナ収束後のニューノーマル社会では脱炭素のクリーンエネルギーを前提とした、サステナブルな循環エネルギー革命とも言える新たな覇権を競う経済構造の定着が、地球経済全体の長期的成長軌道をより堅固にして行くという期待に根差し、目線を長期的楽観のホライズンに据えるべきです。コロナ禍が世界全体に人類の傲慢への自省を惹起させ、持続可能な社会の実現を不可逆的で普遍的な共通価値へと導いたことで、グローバルな経済活動は新たなメгатレンドを歩み始めたと言えます。「セゾン号」はその軌道を肅々と進んでまいります。

代表取締役会長CEO 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。投資信託に係るリスクや費用等は、それぞれの投資信託により異なります。投資元本の保証はありません。お申込みにあたっては、セゾン投信からお渡しする投資信託説明書(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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

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

6月の市場動向

株式

金融緩和の早期縮小への警戒は根強いものの、金融緩和を長期間維持する方針が改めて示されたことを受けて上昇

一部の地域で新型コロナウイルスの感染が拡大したほか、米国を中心に物価上昇が続いて金融緩和の早期縮小への警戒が根強いものの、米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長が金融緩和を長期間維持する考えを改めて示したことを受けて安心感が広がり上昇しました。

債券

米国を中心に物価上昇観測が強まっているものの、金融緩和が長期化すると見方が維持されて堅調に推移

米国やユーロ圏では物価上昇が続いており、これまでの想定よりも早期に金融緩和が縮小されるとの見方が根強いものの、米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長や欧州中央銀行（ECB）のラガルド総裁が金融緩和を長期間維持する考えを改めて示し、底堅く推移しました。

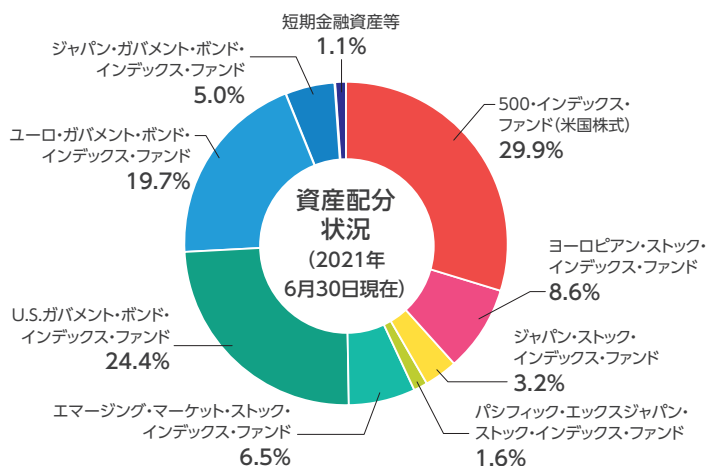
為替

利上げ時期の前倒し観測が高まったドルが上昇しユーロが下落。円は堅調に推移し、対ドルで円安、対ユーロで円高

米国で物価の上昇が続くなかで、これまで想定していたよりも早い時期に政策金利の引き上げが行われると見方が強まったことを受けてドルが上昇し、ユーロが下落しました。円は、日本銀行による金融緩和の規模の段階的な縮小が意識されたことなどを背景に堅調に推移しました。

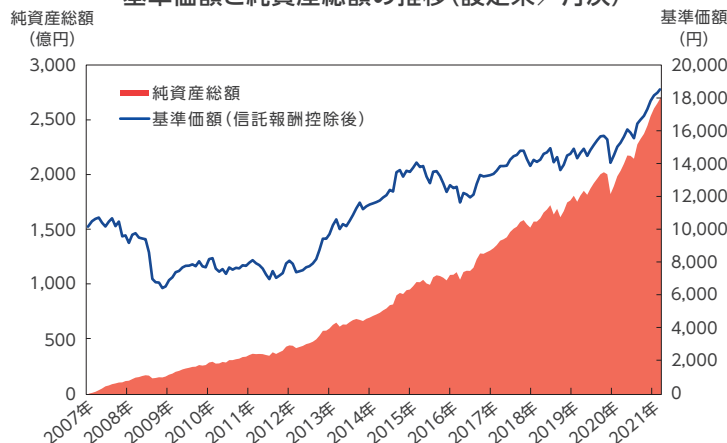
基準価額と純資産総額及び騰落率（2021年6月30日現在）

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
18,531円	2,712.6億円	85.31%	1.20%	11.11%	21.32%



※資産配分状況は小数点第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

基準価額と純資産総額の推移（設定来／月次）



6月の運用状況

今月の投資スタンス

今月は、積立などでのご購入により、皆さま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、債券ファンドと株式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、投資先ファンドが太平洋地域の株式に投資するものを除いて上昇し、基準価額の上昇要因となりました。為替は、対ドルで円安、対ユーロで円高となり、基準価額に対する影響は軽微でした。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、皆さまの長期的な資産形成に資することができるよう努めてまいります。

運用部長 瀬下 哲雄

図1 6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

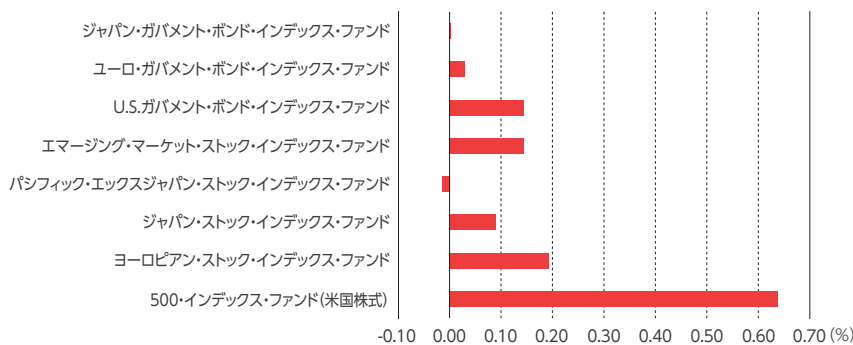
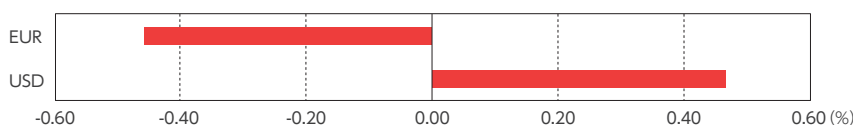


図2 6月度の為替変動による影響 ※月末の投資比率に基づく概算値



※変動要因については、右側の図1、図2もご参照ください。

※ファンドの基準価額は原則として米国株式は1営業日前、それ以外は2営業日前の市場の終値を反映しています。

当ファンドに係るリスクについて

◆基準価額の変動要因

当社の運用、販売するファンド(以下、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ます。([価格変動リスク]) また、当ファンドは、実質的に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ます。([為替変動リスク]) その他の当ファンドにおける基準価額の変動要因としては、「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。したがって、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。運用による損益は、すべてお客さまに帰属します。当ファンドは預貯金とは異なり、投資元本が保証されているものではなく、一定の投資成果を保証するものではありません。

◆その他のご留意点

当ファンドは、預金や保険契約と異なり、預金保険機構、貯金保険機構、および保険契約者保護機構の保護対象ではありません。加えて証券会社を通じて購入していない場合には、投資者保護基金の対象となりません。投資信託の設定・運用は委託会社がおこないます。

当ファンドに係る費用について

◆投資者が直接的に負担する費用

- 購入時手数料:ありません。
- 信託財産留保額:換金申込受付日の翌々営業日の基準価額に0.1%の率を乗じた額が控除されます。

◆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:ファンドの日々の純資産総額に年0.506%(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お客さま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0.57%±0.02%程度(税込)となります。

※ファンドが投資対象とする投資信託証券における信託報酬を加味した実質的な負担額の概算値です。各投資信託証券への投資比率、各投資信託証券の運用管理費用の料率の変更等により変動します。

○その他費用:信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用(有価証券の売買の際に発生する手数料や、有価証券の保管に要する費用等を含む)、監査報酬(消費税含む)、立替金の利息等が信託財産の中から差し引かれます。なお、当該その他費用については、運用状況により変動するものであり、事前に計算方法、上限額等を示すことができません。

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。お申込みにあたっては、セゾン投信からお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

「Vanguard」(日本語での「バンガード」を含む。)商標は、The Vanguard Group, Inc. が有し、セゾン投信株式会社およ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. および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. および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)