

7 月度の市場動向について

長期投資家の皆さまへ

世界の実体経済は米国を中心にスタグフレーション（高インフレ下の景気後退）への懸念が高まっている状況下ですが、マーケットはその先の転換を織り込むかの如く、7 月は月間でグローバル株式投資の代表的な指数である MSCI オールカンントリー・ワールド・インデックス（配当込、米ドル）が約 7 % 上昇しました。そのストーリーは景気減速によりインフレ率が低下に向かい、景気後退懸念が米欧の金融引き締めペースを鈍化させ、更にはその次の金利引き下げまでも織り込んでの期待先行的な買戻し相場だと言えましょうか。米欧共に景気指標は景気後退入りを示唆するデータが見え、日本でも周回遅れのコロナ感染再拡大で経済活動の本格回復がまた後ずれしそうな状況下で、楽観に傾いた市場トレンドはかなり性急で、まだまだ現況に鑑みた悲観との交錯が続くと考えておくべきでしょう。

長距離列車「セゾン号」のグローバルアクティブ運用は、年初からの調整相場の局面で、ずっと割安になった成長期待企業群をコンスタントに仕込み続けることが出来ています。マーケットはいつも日和見で勝手に先読みし、想定外に見舞われると逆方向へ、を繰り返すもので、そうした目先のムードは長期投資家目線の視界には入れる必要がありません。「セゾン号」はやがてリセッションを経て成長軌道に回帰して行くであろう実体経済の回復をゆっくり待って、淡々と次のリバウンド局面に向けての準備に余念ありません。

代表取締役会長 CEO 中野 晴啓

今月の市場動向

世界の株式市場についての概況

世界の株式市場は、上昇しました。

序盤から中盤にかけて、米国や欧州で景気の先行きに対する不透明感が広がったものの、同時に金融引き締め観測が後退したことを受けて上昇しました。

中盤、ロシアとドイツを結ぶ主要パイプライン「ノルドストリーム 1」が定期保守点検に入ったことにより天然ガスの供給が停止されるなかで、欧州とロシアの緊張状態が続いていることにより、ロシアが点検期間を延長し、欧州へのガス供給を一段と削減することが懸念されたほか、6 月の米消費者物価指数（CPI）の前年同月比の伸び率が、前月から拡大したことを受けて、米連邦準備制度理事会（FRB）による積極的な政策金利の引き上げへの警戒が高まって、下落しました。

終盤にかけて、「ノルドストリーム 1」での天然ガスの供給が、予定通り再開する見通しとの報道を受けて、欧州で景気の先行きへの不透明感が後退し上昇しました。

終盤、ロシアが「ノルドストリーム 1」を通じた天然ガスの供給量を半分に削減すると発表したものの、米連邦公開市場委員会（FOMC）後の会見で、パウエル FRB 議長が、金融政策の引き締め姿勢は維持しつつも、利上げペースの減速の可能性に言及したほか、米国や欧州で好調な企業決算が発表されたことを受けて、続伸しました。

7 月度の商品価格の動向

| | 終値 | 騰落率 |
|-------------------------|--------|--------|
| NY 原油先物（WTI／直近限月）／1 バレル | 98.62 | -6.75% |
| NY 金先物（中心限月）／1 トロイオンス | 1781.8 | -2.50% |

ロシアによるウクライナへの侵攻が長期化するなかで、エネルギーや食糧の供給が不安定化することへの懸念が高まり、世界的な物価の上昇が続いていることを受けて、世界経済の先行きに対する懸念が強まっています。

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

7 月度の市場動向について

米国株式

米国の株式市場は、上昇しました。

序盤から中盤にかけて、6 月の ISM 製造業景況指数と非製造業景況指数が共に前月から低下し、約 2 年ぶりの低水準となったことを受けて、景気後退への懸念が強まる局面はあったものの、同時に金融引き締め観測が後退したことを受けて上昇しました。

中盤、6 月の米消費者物価指数（CPI）が、前年同月比で+9.1%と前月から伸び率を拡大したことを受けて、連邦準備制度理事会（FRB）による積極的な政策金利の引き上げへの警戒が高まって下落しましたが、その後は、6 月の小売売上高が前月比で予想以上に増加したことを受けて、下落幅を縮小しました。

終盤にかけて、アップルが景気悪化の可能性に対応するため、一部の部門で採用と支出の抑制を計画していると報道されたことを受けて、テクノロジー関連株を中心に下落する局面はあったものの、電気自動車（EV）大手テスラが、好調な企業決算を発表したことを受けて、上昇しました。

終盤、7 月のコンファレンスボード消費者信頼感指数が、3 か月連続で低下したことを受けて、景気の先行きへの懸念が強まって下落する局面はあったものの、予想通りに 0.75%の政策金利引き上げが行われた連邦公開市場委員会（FOMC）後の会見で、パウエル FRB 議長が、金融政策の引き締め姿勢は維持しつつも、利上げペースの減速の可能性に言及したほか、アルファベットやアップルなどが好調な企業決算を発表したことを受けて、4-6 月期の国内総生産（GDP）が前期に続いてマイナス成長となり景気の先行きへの懸念が高まるなかでも、続伸しました。

7 月度の主要指数の概況

| | 終値 | 月間騰落率 |
|---------------------|----------|---------|
| ダウ・ジョーンズ工業株価平均（米ドル） | 32845.13 | +6.73% |
| S&P500（米ドル） | 4130.29 | +9.11% |
| ナスダック総合指数（米ドル） | 12390.69 | +12.35% |

6 月の消費者物価指数は、ガソリン価格や電気代といったエネルギー関連が高い伸びを示しただけでなく、食品、住居費など生活に身近な幅広い項目で伸び率が拡大し、物価上昇が長期間継続することへの警戒が強まっています。

欧州株式

欧州の株式市場は、上昇しました。

序盤から中盤にかけて、ロシアからドイツへの天然ガス供給の削減への警戒が高まったことを受けて、景気後退への懸念が強まって下落する局面はあったものの、金融引き締め観測が後退したことを受けて、上昇しました。

中盤、ロシアとドイツを結ぶ主要パイプライン「ノルドストリーム 1」が定期保守点検に入って天然ガスの供給が停止されるなかで、欧州とロシアの緊張状態が続いていることによりロシアが点検期間を延長し、欧州へのガス供給を一段と削減することが懸念されたほか、イタリアで連立政権内での対立によりドラギ首相が辞任を表明し、政情不安が強まったことなどを受けて下落しました。

終盤にかけて、主要パイプライン「ノルドストリーム 1」での天然ガスの供給が、予定通り再開する見通しと報道されたほか、欧州中央銀行（ECB）理事会で、予想を上回る 0.5%の政策金利の引き上げが決定されたものの、同時に投機的な動きによる南欧諸国の国債の下落を抑制するための措置である「トランスミッション・プロテクション・インスツルメント（TPI）」が導入されたことを受けて、安心感が広がって上昇しました。

終盤、ロシアが「ノルドストリーム 1」を通じた天然ガスの供給量を半分に削減すると発表したものの、米国で金融引き締め観測が後退したほか、イタリア高級衣料品モンクレールやフランス自動車大手ルノーなどが良好な企業決算を発表したことを受けて、続伸しました。

7 月度の主要指数の概況

| | 終値 | 月間騰落率 |
|---------------------|----------|--------|
| 独 DAX 指数（ユーロ） | 13484.05 | +5.48% |
| 仏 CAC 指数（ユーロ） | 6448.50 | +8.87% |
| 英 FT100 指数（英ポンド） | 7423.43 | +3.54% |
| スイス SMI 指数（スイスフラン） | 11145.91 | +3.77% |
| MSCI Europe 指数（ユーロ） | 146.91 | +7.52% |

欧州連合（EU）の行政執行機関である欧州委員会は 7 月の経済予測で、ロシアのウクライナ侵攻によるエネルギー価格の上昇などの影響を反映して、EU の 2023 年の成長率予想を 1.5%と 5 月時点の 2.3%から大幅に下方修正しました。

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

7 月度の市場動向について

日本株式

国内の株式市場は、上昇しました。

序盤から中盤にかけて、米国や欧州で景気の先行きに対する懸念が高まったものの、同時に金融引き締め観測が後退したことから、上昇基調となりました。

中盤、参議院議員選挙で、与党が改選過半数を獲得し、衆議院の解散・総選挙がない限り、今後 3 年間全国規模の国政選挙が実施されないことから安定的な政権運営への期待が高まって上昇する局面はありましたが、その後は力強さを欠く動きとなりました。

終盤にかけて、米国や欧州で先行きに対する明るい見方が広がったことを背景に上昇し、その後は日銀の金融政策決定会合で、金融緩和策の維持が決定され、安心感が広がって堅調な動きが継続しました。

終盤、米連邦公開市場委員会（FOMC）後の会見で、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が、金融政策の引き締め姿勢は維持しつつも、将来的な利上げペースの減速の可能性に言及したことを受けて、米国で金融引き締め観測が後退してドルが下落するとともに円が上昇するなかで、力強さを欠く動きとなりました。

7 月度の主要指数の概況

| | 終値 | 月間騰落率 |
|------------------|----------|--------|
| 日経平均株価指数（円） | 27801.64 | +5.34% |
| TOPIX[東証株価指数] | 1940.31 | +3.71% |
| MSCI Japan 指数（円） | 1191.12 | +3.98% |

日銀が発表した 6 月の全国企業短期経済観測調査（短観）で、大企業製造業の業況判断指数は、資源価格の上昇と円安による原材料コストの上昇や中国のロックダウン（都市封鎖）に伴う生産や物流の停滞の影響で、プラス 9 と前回の 3 月調査のプラス 14 から悪化しました。

太平洋株式（日本を除く）

太平洋地域（日本を除く）の株式市場は、香港を除いて上昇しました。

序盤から中盤にかけて、オーストラリア準備銀行（RBA、中央銀行）が、2 会合連続で 0.5% の政策金利の引き上げを決定したことを受けて、オーストラリアを中心に軟調に推移する局面はあったものの、米国や欧州で金融引き締め観測が後退したことを背景に堅調に推移しました。

中盤、6 月の米消費者物価指数（CPI）の前年同月比の伸び率が、前月から拡大したことを受けて、米連邦準備制度理事会（FRB）による積極的な政策金利の引き上げへの警戒が高まったほか、中国上海市で、感染力が強いとされる新型コロナウイルスのオミクロン株の派生型「BA.5」の感染例が初確認されたことを受けて、中国での経済活動の減速への懸念が強まって下落しました。

終盤にかけて、中国でマンションが完成しないことに抗議して住宅ローンの返済を拒否する住宅購入者が増加していることを受けて、中国当局が資金不足などにより建設工事が中断している適格な不動産プロジェクトには融資するよう市中銀行に促したと報道されたほか、中国人民銀行（中央銀行）の易綱総裁が、実体経済を支えるための支援を強化する方針を示したことを受けて上昇しました。

終盤、オーストラリアで 4-6 月期の消費者物価指数（CPI）の価格変動の大きい品目を除いたトリム平均値が、前年同期比で前回から伸び率を拡大し、金融引き締め観測が強まったものの、米国で金融引き締め観測が後退したことを受けて、上昇しました。

7 月度の主要指数の概況

| | 終値 | 月間騰落率 |
|-------------------------------|----------|--------|
| MSCI Pacific ex-Japan 指数（米ドル） | 1317.67 | +3.81% |
| S&P/ASX200 指数（豪ドル） | 6945.150 | +5.74% |
| 香港ハンセン指数（香港ドル） | 20156.51 | -7.79% |
| シンガポール ST 指数（シンガポールドル） | 3211.56 | +3.52% |

5 月の豪雇用統計では、新型コロナウイルス感染拡大防止のための制限が解除され、経済活動が活発化するなかで、企業が積極的に採用を進めたことにより、失業率が 3.1% と 1974 年以来 48 年ぶりの低水準となりました。

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

7 月度の市場動向について

販売用資料

2022.8.3

新興国株式

新興国の株式市場は、中国を除いて上昇しました。

序盤から中盤にかけて、中国の複数の都市で、新型コロナウイルス新規感染の抑制に向けた行動制限が導入されたほか、上海市で大規模な新型コロナウイルス検査を開始するとの方針が示されたことを受けて、経済活動の減速への懸念が強まり下落する局面はあったものの、インド政府が外資誘致や企業の経営環境の改善など一連の景気対策を検討しているとの報道のほか、中国で 1 兆 5,000 億元規模の景気支援策が検討されているとの報道が下支えとなり、ほぼ変わらずとなりました。

中盤、中国上海市で、感染力が強いとされるオミクロン株の派生型「BA.5」の感染例が初確認されたほか、資金不足などにより建設工事が中断した不動産プロジェクトに関し、物件購入者が住宅ローンの支払いを拒否する動きが中国各地で発生しているとの報道を受けて、景気の先行きへの不透明感が強まって下落しました。

終盤にかけて、中国当局が住宅ローンの支払いを拒否する動きに対応するため、適格な不動産プロジェクトには融資するよう市中銀行に促したと報道されたほか、中国人民銀行（中央銀行）の易綱総裁が、実体経済を支えるための支援を強化する方針を示したことを受けて、上昇しました。

終盤、米連邦公開市場委員会（FOMC）後の会見で、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が、金融政策の引き締め姿勢は維持しつつも、将来的な利上げペースの減速の可能性に言及したことを受けて、米国で金融引き締め観測が後退して上昇したものの、中国は、共産党中央政治局会議を経て発表された 2022 年下半期の経済運営方針で「ゼロコロナ」政策を堅持する方針が示されるとともに「5.5%前後」の通年の成長率目標への言及がなく、当局が経済成長率目標の達成が難しいことを追認する形となったことから、下落しました。

7 月度の主要指数の概況

| | 終値 | 月間騰落率 |
|---------------------------|-----------|--------|
| MSCI Emerging 指数（米ドル） | 993.78 | -0.69% |
| ブラジルボベスパ指数（ブラジルレアル） | 103164.69 | +4.69% |
| 中国上海総合指数（中国元） | 3253.238 | -4.28% |
| 韓国総合株価指数（韓国ウォン） | 2451.50 | +5.10% |
| 台湾加権指数（台湾ドル） | 15000.07 | +1.18% |
| S&P/BSE SENSEX 指数（インドルピー） | 57570.25 | +8.58% |
| 南アフリカ全株指数（南アフリカランド） | 68934.01 | +4.09% |

中国の 4-6 月期の国内総生産（GDP）は、前年同期比で+0.4%と 1-3 月期の +4.8%から伸び率を縮小し、新型コロナウイルスの感染を抑え込むことを目指す「ゼロコロナ政策」の影響により、経済活動が大幅に減速したことが示されました。

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

7 月度の市場動向について

販売用資料

2022.8.3

世界の債券市場についての概況

債券市場は、上昇しました。米国で、積極的な金融引き締めへの警戒が弱まったほか、欧州で景気後退への懸念が強まって上昇しました。日本は、米国や欧州市場の上昇を背景に、堅調に推移しました。

米国債券市場（国債）

米国の債券市場は、上昇しました（金利は低下）。

序盤から中盤にかけて、6 月の ISM 製造業景況指数と非製造業景況指数が共に前月から低下し、約 2 年ぶりの低水準となったことを受けて、景気後退への懸念が強まって上昇する局面はあったものの、7 月の連邦公開市場委員会（FOMC）で少なくとも 0.75% の政策金利の引き上げが見込まれていることを背景に下落しました。

中盤、6 月の米消費者物価指数（CPI）が、前年同月比で +9.1% と前月から伸び率を拡大したことを受けて、FOMC で 1.00% の政策金利の引き上げが行われることへの警戒が強まったものの、ウォラー FRB 理事とセントルイス地区連銀のブラード総裁が、1.00% ではなく 0.75% の政策金利引き上げを支持すると改めて表明したことを受けて、堅調に推移しました。

終盤にかけて、景気の先行きに対する明るい見方が広がったことを受けて下落する局面はあったものの、7 月の総合購買担当者景気指数（PMI）が、景気拡大・縮小の節目となる 50 を約 2 年ぶりに下回るなど、軟調な経済指標が発表されたことを受けて、上昇しました。

終盤、予想通り 0.75% の政策金利引き上げが決定された FOMC 後の会見で、パウエル FRB 議長が、金融政策の引き締め姿勢は維持しつつも、利上げペースの減速の可能性に言及したほか、4・6 月期の実質国内総生産（GDP）の前期比の伸び率が、2 四半期連続でマイナスとなったことを受けて、積極的な政策金利の引き上げ観測が後退し、上昇しました。

7 月度の長期金利の状況

| | 利回り | 前月比 |
|----------|------------|---------|
| 米 10 年国債 | 2.6487% 付近 | -0.364% |

欧州債券市場（国債）

ユーロ圏の債券市場は、上昇しました（金利は低下）。

序盤から中盤にかけて、ロシアからドイツへの天然ガス供給の削減への警戒が高まったことを受けて、景気後退への懸念が強まって上昇しましたが、その後、6 月の欧州中央銀行（ECB）理事会の議事要旨で、大幅な政策金利の引き上げに前向きな議論が確認されたことを受けて、上昇幅を縮小しました。

中盤、ロシアとドイツを結ぶ主要パイプライン「ノルドストリーム 1」が定期保守点検に入り、ロシアからドイツへの天然ガス供給の削減への警戒が一段と強まったことを背景に堅調に推移したものの、ドラギ伊首相が辞任を表明し、政情不安が強まったことを受けてイタリア国債は下落しました。

終盤にかけて、ECB 理事会で予想を上回る 0.5% の政策金利の引き上げが決定されたものの、7 月の総合購買担当者景気指数（PMI）が、前月から低下して景気拡大・縮小の節目となる 50 を下回り、2021 年 2 月以来の低水準となったことを受けて、景気後退への懸念が強まって上昇しました。

終盤、ロシアが「ノルドストリーム 1」での天然ガス供給量を半分に削減すると発表し、景気後退への懸念が一段と強まったほか、米国で金融引き締め観測が後退したことを受けて、上昇しました。

7 月度の長期金利の状況

| | 利回り | 前月比 |
|----------|-----------|---------|
| 独 10 年国債 | 0.817% 付近 | -0.519% |

日本債券市場（国債）

日本の債券市場は、上昇しました（金利は低下）。

日銀が金融緩和を維持する姿勢を示すなかで、景気の先行きへの懸念が広がっていることを受けて米国や欧州の債券市場が上昇したことを背景に、堅調に推移しました。

7 月度の長期金利の状況

| | 利回り | 前月比 |
|----------|-----------|---------|
| 日 10 年国債 | 0.185% 付近 | -0.046% |

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

7 月度の市場動向について

世界の為替市場についての概況

ドルは、中盤まで米連邦準備制度理事会（FRB）による積極的な金融引き締め観測が強まって上昇したものの、終盤に軟調な経済指標が発表されたことを受けて利上げ観測が後退し、下落しました。ユーロは、景気後退への懸念が強まったことを受けて下落しました。円は終盤、ドルやユーロとの金利差拡大観測が後退するなかで上昇しました。

ドル・円

円はドルに対して上昇しました。

序盤から中盤にかけて、6 月の ISM 製造業景況指数と非製造業景況指数が共に前月から低下し、約 2 年ぶりの低水準となったことを受けて、米国で景気後退への懸念が強まってドルが下落する局面はあったものの、7 月に開催される米連邦公開市場委員会（FOMC）で少なくとも 0.75% の政策金利引き上げが見込まれていることからドルは堅調に推移し、円安ドル高となりました。

中盤、6 月の米消費者物価指数（CPI）が、前年同月比で +9.1% と前月から伸びが拡大したことを受けて、FOMC で政策金利が 1.00% 引き上げられる可能性が意識されてドルが上昇し、円安ドル高となりました。

終盤にかけて、米国の 7 月の総合購買担当者景気指数（PMI）が、景気拡大・縮小の節目となる 50 を約 2 年ぶりに下回るなど、軟調な経済指標が発表されたことを受けて、FRB による積極的な政策金利の引き上げ観測が後退してドルが下落し、円高ドル安となりました。

終盤、FOMC 後の会見で、パウエル議長が、引き締め姿勢は維持しつつも、利上げペースの減速の可能性に言及したほか、4-6 月期の実質国内総生産（GDP）の前期比の伸び率が、2 四半期連続でマイナスとなったことを受けて、積極的な政策金利の引き上げ観測が後退してドルが下落した一方でドルやユーロとの金利差拡大観測が後退したことを受けて円が上昇し、円高ドル安となりました。

ユーロ・円

円はユーロに対して上昇しました。

序盤から中盤にかけて、ロシアからドイツへの天然ガス供給の削減への警戒が高まったことを受けて、景気後退への懸念が強まってユーロが下落し、円高ユーロ安となりました。

中盤、ロシアとドイツを結ぶ主要パイプライン「ノルドストリーム 1」が定期保守点検に入り、ロシアからドイツへの天然ガス供給の削減への警戒が一段と高まり、景気後退への懸念が強まってユーロが軟調に推移したものの、ドルやユーロとの金利差の拡大観測が高まったことを背景に円が下落し、円安ユーロ高となりました。

終盤にかけて、点検により停止していた「ノルドストリーム 1」での天然ガス供給が予定通り再開される見通しとの報道を受けて、景気の先行きへの不透明感が後退したほか、欧州中央銀行（ECB）理事会で、予想を上回る 0.5% の政策金利の引き上げが決定され、ユーロが上昇して一段と円安ユーロ高となる局面はあったものの、その後はユーロ圏の 7 月の総合購買担当者景気指数（PMI）が前月から低下して景気拡大・縮小の節目となる 50 を下回り、2021 年 2 月以来の低水準となったことを受けてユーロが下落し、円高ユーロ安となりました。

終盤、ロシアが「ノルドストリーム 1」での天然ガス供給量を半分に削減すると発表したほか、ECB 理事会メンバーのビスコ・イタリア中銀総裁が、景気後退の可能性を警告したことを受けてユーロが下落した一方でドルやユーロとの金利差拡大観測が後退したことを受けて円が上昇し、円高ユーロ安となりました。

7 月度の概況

| | レート* | 月間騰落率 |
|---------|--------|--------------|
| ドル（円） | 133.27 | -1.81%（円高） |
| ユーロ（円） | 136.16 | -4.29%（円高） |
| ユーロ（ドル） | 1.0220 | -2.52%（ユーロ安） |

*レートは月末の米国東部標準時間 17 時のものです。

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド 7 月度運用レポート

販売用資料
2022.8.3

「セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド」

運用概況（2022 年 7 月 29 日現在）

今月のマーケットと投資スタンス

【株式市場】景気の先行きに対する懸念は強まっているものの、金融引き締め観測が後退したことを受けて上昇。

【債券市場】米国やユーロ圏で政策金利の引き上げが行われたものの、景気の先行きに対する懸念が強まっていることを受けて上昇。

【為替市場】景気後退懸念が強まったユーロが下落したほか金融引き締め観測が後退したドルが軟調に推移し、対ドル、対ユーロで円高。

【投資スタンス】今月は、積み立てなど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、投資先ファンドが新興国と日本を除く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、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。

※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。

マルチマネジャー運用部長 瀬下 哲雄

図1 7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

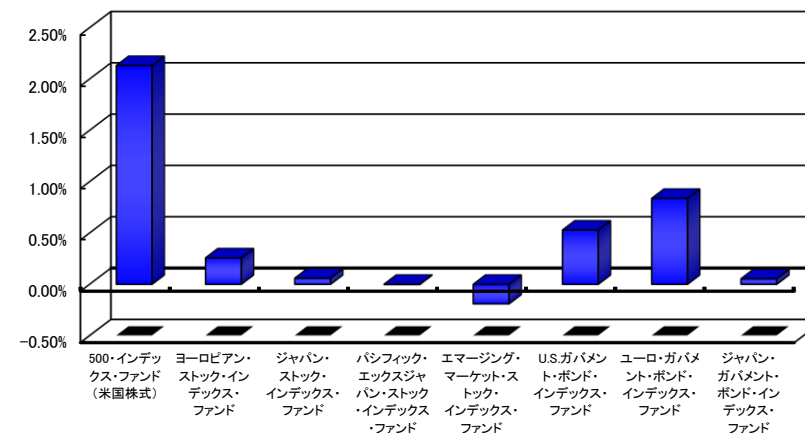
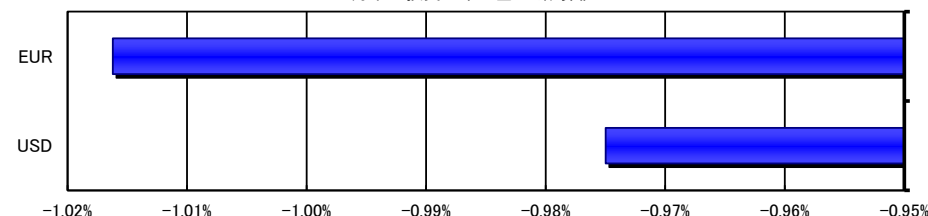


図2 7月度の為替変動による影響
※月末の投資比率に基づく概算値



※上記の表は、投資家の皆様へファンド基準価額の変動要因を簡潔に説明するため2022年7月29日現在の投資比率に基づき、ファンド及び為替レートの変動の影響を図示したものであり、実際の影響度合いとは異なります。

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。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。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド 7 月度運用レポート

販売用資料
2022.8.3

2

I：ファンドの基準価額と純資産総額の推移

2022 年 7 月 29 日現在の基準価額と純資産総額及び騰落率

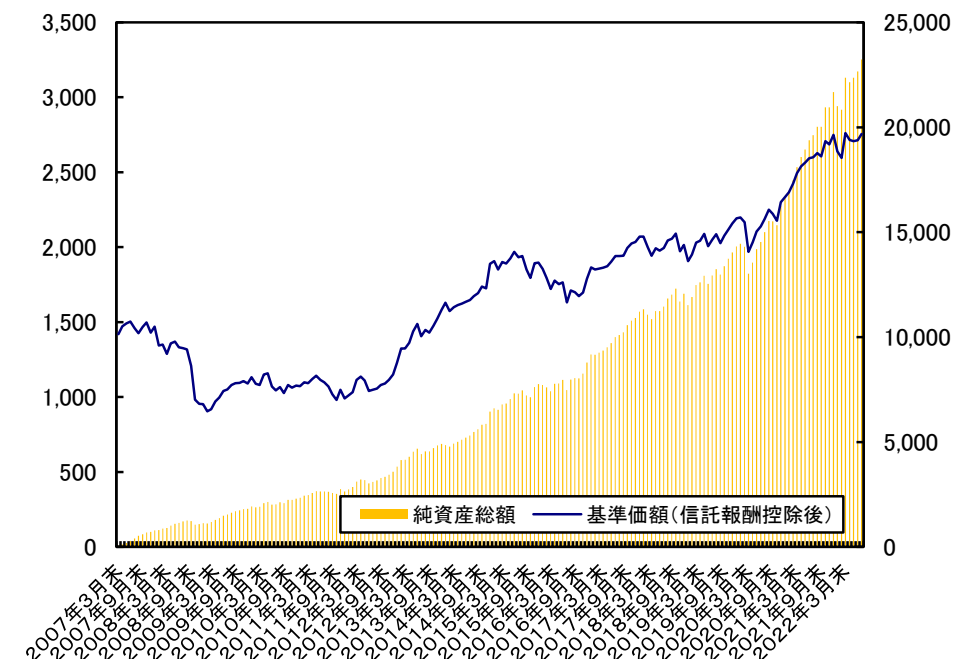
| | |
|------------|-----------|
| 基準価額 | 19,679円 |
| 純資産総額 | 3,253.4億円 |
| 設定来騰落率 | 96.79% |
| 過去1ヶ月間の騰落率 | 1.52% |
| 過去6ヶ月間の騰落率 | 4.39% |
| 過去1年間の騰落率 | 6.01% |
| 過去3年間の騰落率 | 31.99% |

*基準価額は信託報酬控除後の数値です。騰落率は小数点第 3 位を四捨五入しています。

基準価額のハイライト（設定から 2022 年 7 月 29 日まで）

| | 基準価額 | 日付 |
|-------|--------|------------|
| 設定来安値 | 6,275 | 2009年1月26日 |
| 設定来高値 | 20,110 | 2022年4月20日 |

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)



当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド 7 月度運用レポート

販売用資料
2022.8.3

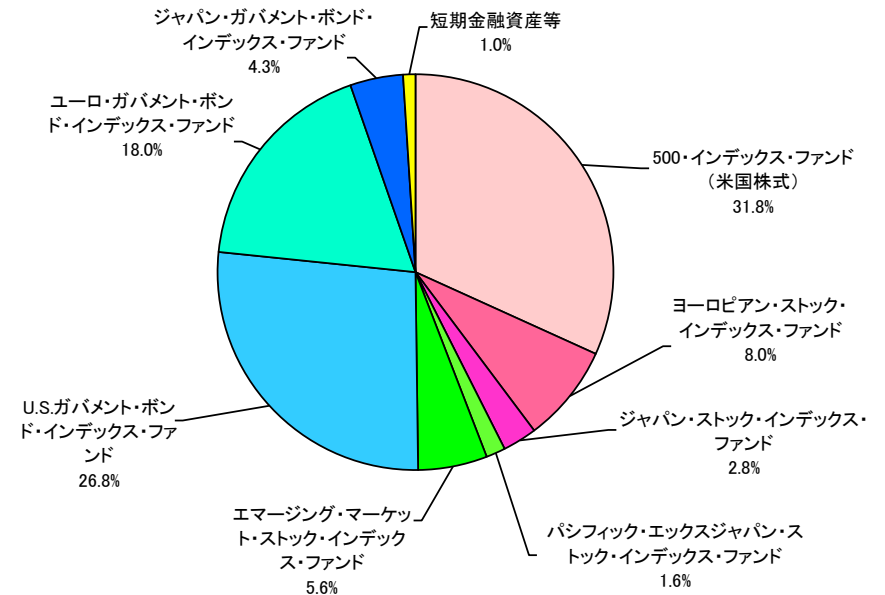
Ⅱ：ファンド資産の状況（2022 年 7 月 29 日現在）

投資先ファンド別資産配分状況

| ファンド名称 | 比率 |
|---------------------------------|--------|
| 500・インデックス・ファンド（米国株式） | 31.8% |
| ヨーロッパ・ストック・インデックス・ファンド | 8.0% |
| ジャパン・ストック・インデックス・ファンド | 2.8% |
| パシフィック・エクスジャパン・ストック・インデックス・ファンド | 1.6% |
| エマージング・マーケット・ストック・インデックス・ファンド | 5.6% |
| U.S. ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド | 26.8% |
| ユーロ・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド | 18.0% |
| ジャパン・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド | 4.3% |
| 短期金融資産等 | 1.0% |
| 合計 | 100.0% |

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

資産配分状況（2022年7月29日現在）



当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド 7 月度運用レポート

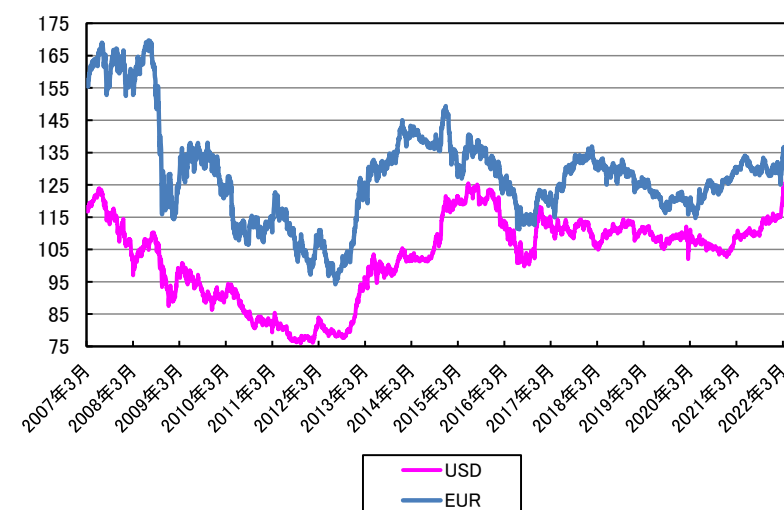
販売用資料
2022.8.3

Ⅲ：為替レートの推移

2007 年 3 月 15 日から 2022 年 7 月 29 日までの為替レートの推移

設定時からの為替レート

| 日付 | 円／ドル | 円／ユーロ |
|-------------|--------|---------|
| 2007年3月15日 | 117.27 | 155.09 |
| 2007年12月28日 | 114.15 | 166.66 |
| 2008年12月30日 | 91.03 | 127.96 |
| 2009年12月30日 | 92.10 | 132.00 |
| 2010年12月30日 | 81.49 | 107.90 |
| 2011年12月30日 | 77.74 | 100.71 |
| 2012年12月28日 | 86.58 | 114.71 |
| 2013年12月30日 | 105.39 | 145.05 |
| 2014年12月30日 | 120.55 | 146.54 |
| 2015年12月30日 | 120.61 | 131.77 |
| 2016年12月30日 | 116.49 | 122.70 |
| 2017年12月29日 | 113.00 | 134.94 |
| 2018年12月28日 | 111.00 | 127.00 |
| 2019年12月30日 | 109.56 | 122.54 |
| 2020年12月30日 | 103.50 | 126.95 |
| 2021年12月30日 | 115.02 | 130.51 |
| 2022年1月31日 | 115.44 | 128.66 |
| 2022年2月28日 | 115.55 | 129.34 |
| 2022年3月31日 | 122.39 | 136.70 |
| 2022年4月28日 | 128.86 | 135.83 |
| 2022年5月31日 | 128.21 | 137.76 |
| 2022年6月30日 | 136.68 | 142.67 |
| 2022年7月29日 | 134.61 | 137.25 |
| 変化率（設定来） | 14.79% | -11.50% |
| 変化率（7月度） | -1.51% | -3.80% |



※投資信託協会発表の評価用為替レートを使用して作成しています。

当ファンドは、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

※変化率はプラスが円安、マイナスが円高。小数点第 3 位を四捨五入

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド 7 月度運用レポート

販売用資料
2022.8.3

Ⅳ：投資先ファンドの価格（円貨建て）

① 主に株式へ投資するファンドの値

ファンドへの組入れ開始日の値を 100 とした場合の 2022 年 7 月 29 日現在の値

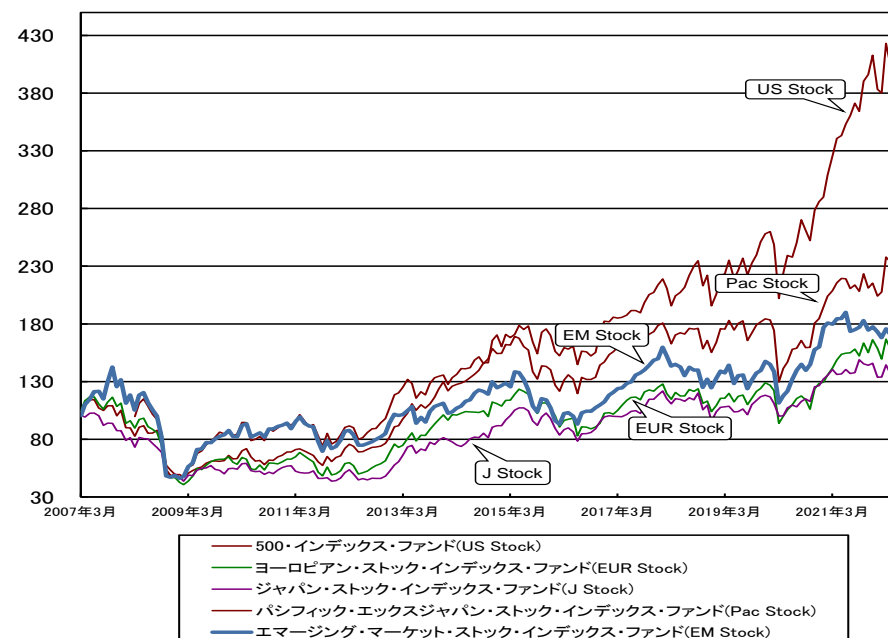
| | |
|---------------------------------|-------|
| 500・インデックス・ファンド（米国株式） | 413.6 |
| ヨーロッパ・ストック・インデックス・ファンド | 158.5 |
| ジャパン・ストック・インデックス・ファンド | 141.9 |
| パシフィック・エクスジャパン・ストック・インデックス・ファンド | 231.1 |
| エマージング・マーケット・ストック・インデックス・ファンド | 170.8 |

2022 年 6 月 30 日の値を 100 とした場合の 2022 年 7 月 29 日現在の値（7 月の動き）

| | |
|---------------------------------|-------|
| 500・インデックス・ファンド（米国株式） | 105.2 |
| ヨーロッパ・ストック・インデックス・ファンド | 99.2 |
| ジャパン・ストック・インデックス・ファンド | 102.2 |
| パシフィック・エクスジャパン・ストック・インデックス・ファンド | 98.3 |
| エマージング・マーケット・ストック・インデックス・ファンド | 95.2 |

※指数は小数点以下第 2 位を四捨五入

組入れ開始以来の投資先株式ファンドの値の推移（円貨建て）



エマージング・マーケット・ストック・インデックス・ファンド、ジャパン・ストック・インデックス・ファンドは 2007 年 3 月 23 日、パシフィック・エクスジャパン・ストック・インデックス・ファンドは 2008 年 3 月 14 日、それ以外のファンドは 2007 年 3 月 19 日の値を 100 として算出しています。（500・インデックス・ファンド（米国株式）の値は 2018 年 10 月 17 日までは U.S.500・ストック・インデックス・ファンドの値、2021 年 3 月 12 日まではインスティテューショナル・インデックス・ファンドの値です。なお、500・インデックス・ファンド、インスティテューショナル・インデックス・ファンドの値は、税引き後の分配金を全て再投資したものととして算出しています。）価格が外貨建てのファンドは、投資信託協会発表の評価用為替レートを利用して円に換算し、指数を算出しています。（日付は全て当ファンドでの評価日付です。）

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

② 主に債券へ投資するファンドの値

ファンドへの組入れ開始日の値を 100 とした場合の 2022 年 7 月 29 日現在の値

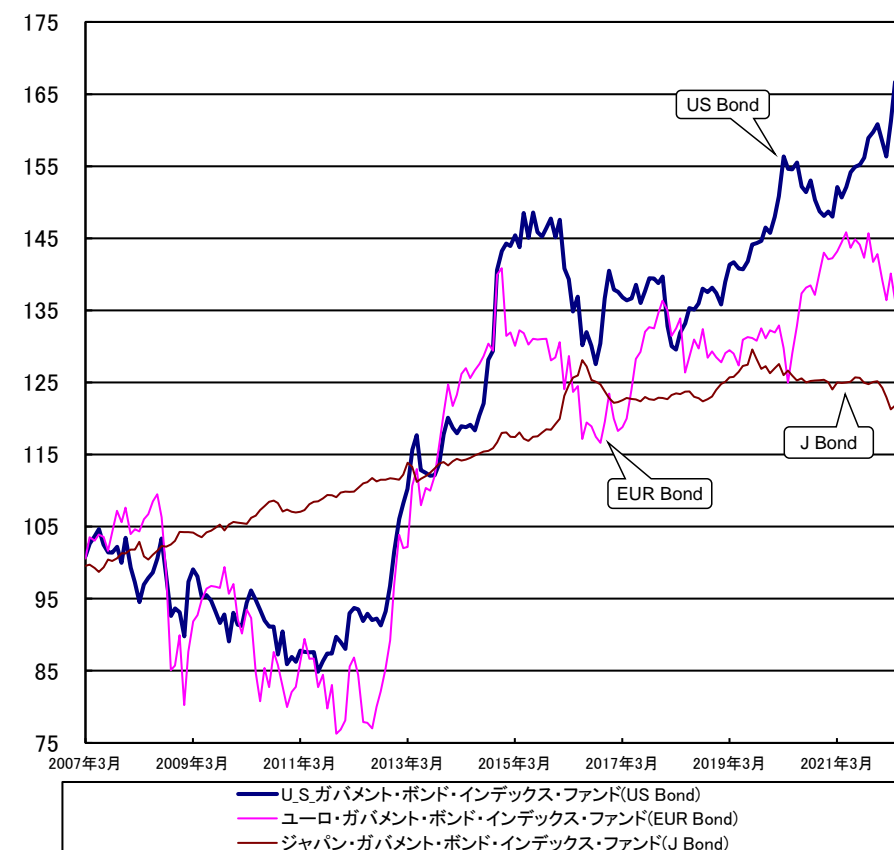
| | |
|-------------------------------------|-------|
| U. S. ・ ガバメント ・ ボンド ・ インデックス ・ ファンド | 173.1 |
| ユーロ ・ ガバメント ・ ボンド ・ インデックス ・ ファンド | 135.0 |
| ジャパン ・ ガバメント ・ ボンド ・ インデックス ・ ファンド | 121.1 |

2022 年 6 月 30 日の値を 100 とした場合の 2022 年 7 月 29 日現在の値（7 月の動き）

| | |
|-------------------------------------|-------|
| U. S. ・ ガバメント ・ ボンド ・ インデックス ・ ファンド | 100.5 |
| ユーロ ・ ガバメント ・ ボンド ・ インデックス ・ ファンド | 100.6 |
| ジャパン ・ ガバメント ・ ボンド ・ インデックス ・ ファンド | 101.2 |

※指数は小数点以下第 2 位を四捨五入

組入れ開始以来の投資先債券ファンドの値の推移（円貨建て）



ジャパン・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンドは 2007 年 3 月 23 日、それ以外のファンドは 2007 年 3 月 19 日の値を 100 として算出しています。価格が外貨建てのファンドは、投資信託協会発表の評価用為替レートを利用して円に換算し、指数を算出しています。（日付は全て当ファンドでの評価日付です。）

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド 7 月度運用レポート

販売用資料
2022.8.3

■ファンドの目的

主として、投資信託証券（投資対象ファンド）を中心に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

■ファンドの特色

① 資産配分比率は株式 50%、債券 50%

原則として、投資対象ファンドを通じて株式と債券へ半分ずつ投資することにより、リスクを抑えながら安定したリターンを獲得を目指します。

② 国際分散投資

インデックスファンドへの投資を通じて、世界各国の株式および債券に実質的に分散投資します。投資対象ファンドへの配分比率は、各地域の株式および債券市場の時価総額（規模）を勘案して決定します。また、配分比率は適宜見直しを行います。

③ 低コストのインデックスファンドに投資

ローコスト・ハイクオリティ運用で定評のあるバンガードのインデックスファンドの中から、資産規模、運用実績、コストなどの面から厳選したファンドに投資を行います。

④ 原則として、為替ヘッジは行いません

※資金動向、市場動向に急激な変化が生じたとき等ならびに信託財産の規模によっては、上記のような運用ができない場合があります。

■投資対象ファンドについて

- ① バンガード・500・インデックス・ファンド
ファンドの目的：S&P500 インデックスに連動する運用成果を目指します。
- ② バンガード・ヨーロッパ・ストック・インデックス・ファンド
ファンドの目的：MSCI ヨーロッパ・インデックスに連動する運用成果を目指します。
- ③ バンガード・ジャパン・ストック・インデックス・ファンド
ファンドの目的：MSCI ジャパン・インデックスに連動する運用成果を目指します。
- ④ バンガード・パシフィック・エクスジャパン・ストック・インデックス・ファンド
ファンドの目的：MSCI パシフィック・エクスジャパン・インデックスに連動する運用成果を目指します。
- ⑤ バンガード・エマージング・マーケット・ストック・インデックス・ファンド
ファンドの目的：MSCI エマージング・マーケット・インデックスに連動する運用成果を目指します。
- ⑥ バンガード・U.S.・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド
ファンドの目的：ブルームバーグ米国政府債浮動調整インデックス（米国債および米国政府機関債（米ドル建て・残存期間 1 年超）の時価総額加重インデックス）に連動する運用成果を目指します。
- ⑦ バンガード・ユーロ・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド
ファンドの目的：ブルームバーグ・ユーロ政府債浮動調整インデックス（ユーロ圏各国の発行する国債および政府機関債（ユーロ建て・残存期間 1 年超）の時価総額加重インデックス）に連動する運用成果を目指します。
- ⑧ バンガード・ジャパン・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド
ファンドの目的：ブルームバーグ日本政府債浮動調整インデックス（日本国政府および政府機関が発行する投資適格債券（円建て・残存期間 1 年超）の時価総額加重インデックス）に連動する運用成果を目指します。

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド 7 月度運用レポート

販売用資料
2022.8.3

■お申込みメモ

- 購入単位：販売会社が定める単位とします。
- 購入価額：購入申込受付日の翌々営業日の基準価額
- 換金単位：1 口単位 ※販売会社により 1 円単位でのお申込みとなる場合があります。詳細は販売会社までお問い合わせください。
- 換金価額：換金申込受付日の翌々営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額
- 換金代金：原則として、換金申込受付日から起算して 6 営業日目から販売会社において支払います。
- 申込締切時間：原則として、午後 3 時までに受付けた申込み（当該申込みの受付に係る販売会社所定の事務手続きが完了したもの）を当日の申込みとします。
- 信託期間：無期限（設定日：2007 年 3 月 15 日）
- 繰上償還：以下の場合には、法令および信託約款に定める手続きにしたがい、受託会社と合意のうえ、ファンドを償還することがあります。
 - ・受益権の口数が 10 億口を下回ることとなった場合。
 - ・信託期間中において、ファンドを償還させることが受益者のために有利であると認めるとき、またはやむを得ない事情が発生したとき。
 このほか、監督官庁よりファンドの償還の命令を受けたとき、委託会社の登録の取消・解散・業務廃止のときは、原則としてファンドを償還させます。
- 決算日：毎年 12 月 10 日（休業日の場合は翌営業日）
- 収益分配：毎決算時（毎年 12 月 10 日の年 1 回。休業日の場合はその翌営業日。）に収益分配方針に基づき分配を行います。
 - ・委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。
 - ・当ファンドは、分配金再投資専用とします。収益分配金は、所得税、復興特別所得税および地方税を控除した後、再投資されます。
- 課税関係：課税上は、株式投資信託として取り扱われます。益金不算入制度、配当控除の適用はありません。公募株式投資信託は税法上、「NISA」（少額投資非課税制度）および「ジュニア NISA」（未成年者少額投資非課税制度）の適用対象です。当ファンドは「つみたて NISA」（非課税累積投資契約に係る少額投資非課税制度）の適用対象です。
 - ※詳細は投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。税法等が改正された場合には、上記内容が変更になる場合があります。

■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、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。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。したがって、投資元本は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。また、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。

◆その他のご留意点

投資信託は、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。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。投資信託の設定・運用は委託会社がおこないます。

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。



セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド 7 月度運用レポート

販売用資料
2022.8.3

■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 0.495% (税抜 年 0.45%) 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 0.56% ± 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。

ダウ・ジョーンズ工業株価平均、S&P500、S&P/ASX200 指数、S&P/BSE SENSEX インデックスは、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス (S&P DJI) の商品です。これらの指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、S&P DJI に帰属します。

S&P DJI は当指数等の情報に関し、その正確性・妥当性・完全性あるいは入手可能性を保証しません。また、S&P DJI は当指数等の情報の誤り、欠落についてその理由のいかんにかかわらず責任を負いません。また当指数等の使用による結果に対しても責任を負うものではありません。S&P DJI は当指数等の商品性あるいはその使用または特定の目的に対する適合性を含みますが、それに限定されるわけではなく、一切の明示的あるいは黙示的な保証を否認します。S&P DJI はファンドの受益者や他の人物等による当指数等の使用に関連したいかなる間接的、直接的な、特別なあるいは派生的な損害、費用、訴訟費用あるいは損失 (収入の損失、利益の損失、機会費用を含む) について一切の責任を負いません。

MSCI Index に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は MSCI に帰属します。また、MSCI は指数の内容を変更する権利及び公表を停止する権利を有しています。

本文中のデータは、Bloomberg から取得しています。

「Bloomberg®」は、Bloomberg Finance L.P.、および同インデックスの管理者である Bloomberg Index Services Limited (以下「BISL」) をはじめとする関連会社 (以下、総称して「ブルームバーク」) のサービスマークです。

ブルームバークは、ブルームバーク指数に対する一切の専有権利を有しています。ブルームバークは、このマテリアルを承認もしくは支持するものではなく、また、このマテリアルに含まれるいかなる情報の正確性もしくは完全性についても保証するものではなく、明示黙示を問わず、このマテリアルから得られる結果に関していかなる保証も行わず、また、法律上認められる最大限度において、ブルームバークはこのマテリアルに関して生じるいかなる侵害または損害についても何らの責任も債務も負いません。

「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. 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. 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。

商号：セゾン投信株式会社 (設定・運用・販売を行います)

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

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)

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

当資料は情報提供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。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社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。