

第19期

# 運用報告会

セゾン・グローバルバランスファンド  
セゾン資産形成の達人ファンド

Program

---

「セゾン・グローバルバランスファンド、  
セゾン資産形成の達人ファンド運用報告」

セゾン投信株式会社 執行役員 マルチマネージャー運用部長  
ポートフォリオマネージャー 瀬下哲雄

「質疑応答」

「セゾン投信からのお知らせ」

## 第19期の運用状況と設定来の実績の報告

ーセゾン・グローバルバランスファンド  
ーセゾン資産形成の達人ファンド

セゾン投信(株) 執行役員  
マルチマネージャー運用部長  
ポートフォリオマネージャー 瀬下哲雄

© Saison Asset Management Co.,Ltd

### 目次

■ 第19期の市場動向	P.3
■ 第19期の運用状況報告【SGB】	P.9
■ 設定来の実績【SGB】	P.21
■ 債券投資についての補足【SGB】	P.26
■ 第19期の運用状況報告【達人】	P.33
■ 設定来の実績【達人】	P.47
■ 定期積立プランの実績	P.71
■ 投資家リターン	P.72
■ 当社の運用体制	P.76
■ (ご参考)お客さま属性データ	P.77

### 株式市場の概況①(全体)

- 期中の株価指数(配当込)の動き\*
- MSCIオールカントリー・ワールド・インデックス【円】:+21.7%

MSCIオールカントリー・ワールド・インデックス(配当込・円)



\*当社ファンドの基準価額への反映を考慮して、指数は2営業日前のものに当日のわが国の対顧客電信売買相場仲値を利用して円換算しています。(2024年12月10日=10,000)

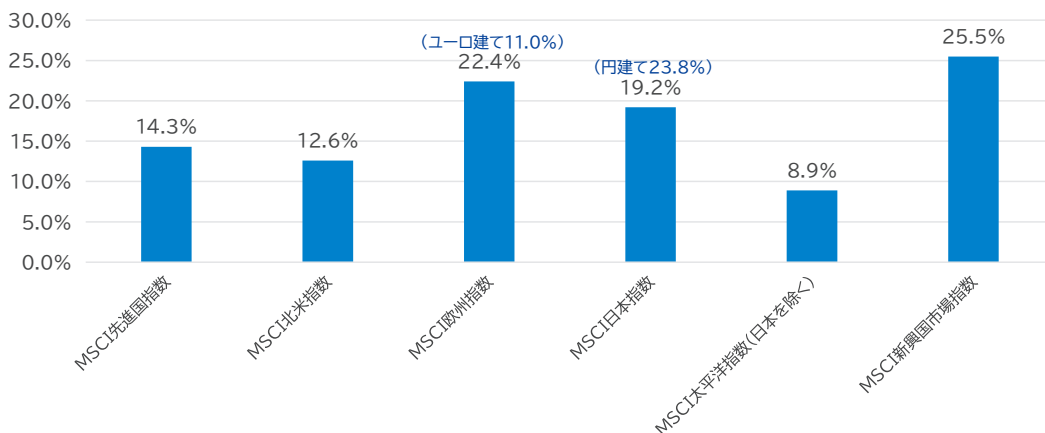
(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

### 株式市場の概況②(地域)

- 全ての地域で上昇。
- 特に新興国が大きく上昇し、他の地域も上昇。
- 地域別株価指数(配当無)の騰落率(2024/12/6→2025/12/8)\*

【ドル建て】

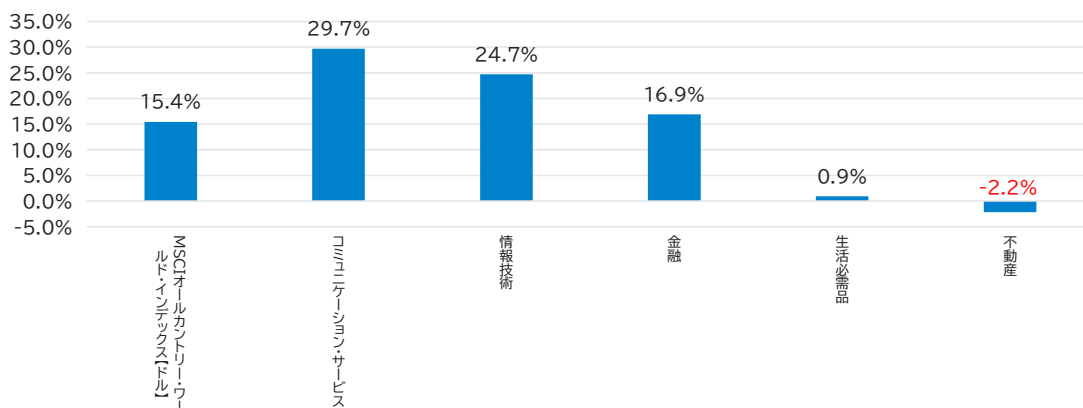


\*当社ファンドの基準価額への反映を考慮して、2営業日前の情報を参考として掲載しています。(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

### 株式市場の概況③(セクター)

- 不動産を除く10セクターが上昇。
- コミュニケーション・サービス、情報技術が大きく上昇。
- 生活必需品、一般消費材・サービスは相対的に小さな上昇。
- 主な業種別株価指数(配当無)の騰落率(2024/12/6→2025/12/8)\*



\* 当社ファンドの基準価額への反映を考慮して、2営業日前の情報を参考として掲載しています。

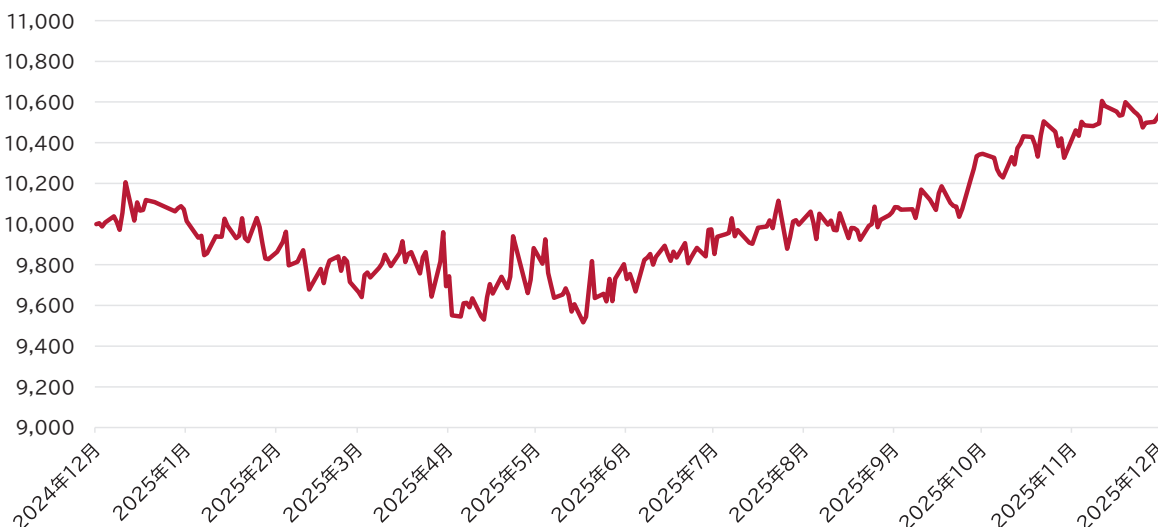
(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

### 債券市場の概況①

- 期中の債券指数の動き\*
- ブルームバーグ・グローバル国債:G7インデックス【円】:+5.5%

ブルームバーグ・グローバル国債:G7インデックス(円)



\* 当社ファンドの基準価額への反映を考慮して、指数は2営業日前のものに当日のわが国の対顧客電信売買相場仲値を利用して円換算しています。(2024年12月10日=10,000)

(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

### 債券市場の概況②

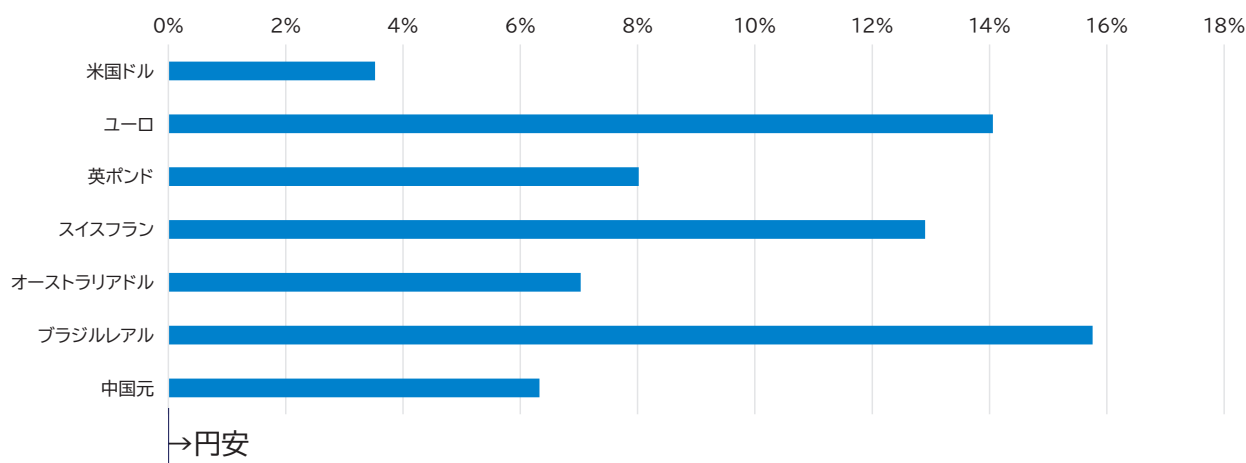
- ・ 長期金利(10年国債 利回り)は、米国が変わらず、欧州と日本が上昇。
- ・ 短期金利(2年国債 利回り)は、米国が低下、日本が上昇。
- ・ 各国の金利の変化(2024/12/6→2025/12/8)\*

	10年	2年
米国	4.15%⇒4.16% (+0.01%)	4.10%⇒3.58% (-0.53%)
ドイツ	2.11%⇒2.86% (+0.75%)	2.00%⇒2.16% (+0.16%)
イタリア	3.19%⇒3.56% (+0.37%)	2.35%⇒2.30% (-0.05%)
日本	1.06%⇒1.98% (+0.92%)	0.60%⇒1.07% (+0.48%)

・ \*当社ファンドの基準価額への反映を考慮して、2営業日前の情報を参考として掲載しています。

### 為替市場の概況

- ・ 対円の為替相場の変動(2024/12/10→2025/12/10)\*
- ・ 引き続き、金利が高い通貨を買って金利が低い通貨を売るキャリートレードが市場の動きを主導するなかで、円は主要な通貨に対して下落。
- ・ 政策金利の引き下げ観測が後退したユーロはドルに対して上昇。



・ \*当社ファンドの基準価額への反映を考慮して、当日のわが国の対顧客電信売買相場仲値を利用しています。

# セゾン・グローバルバランスファンド (第19期)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

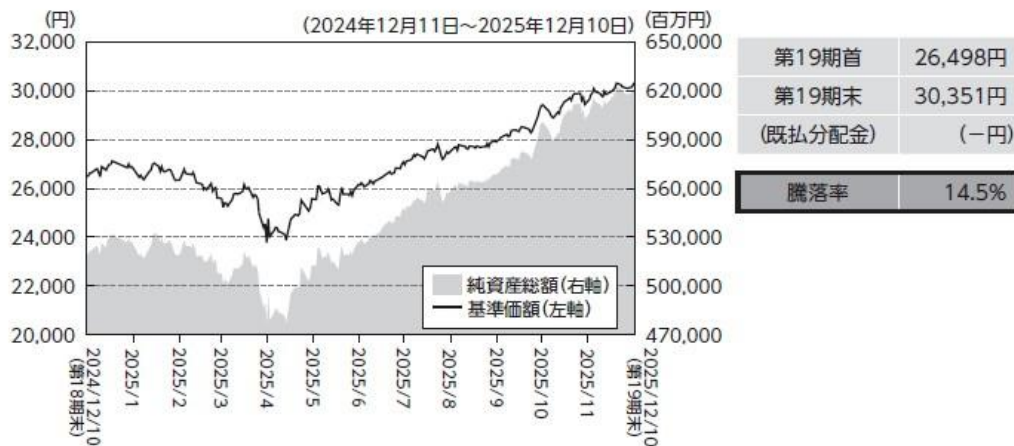
9

## 第19期の運用状況報告【SGB】

### 期中の基準価額の推移

- 期中の騰落率: +14.5% (26,498円→30,351円)
- 欧州国債と日本国債に投資するファンド以外の上昇と対ドル対ユーロでの円安が基準価額の上昇要因となりました。

#### 期中の基準価額等の推移



- ・当ファンドには、ベンチマークはありません。
- ・分配を行っていないため、分配金再投資基準価額は表示していません。
- ・表示されている基準価額が、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものとなります。
- ・上記騰落率は、小数点以下第1位未満を四捨五入して表示しております。

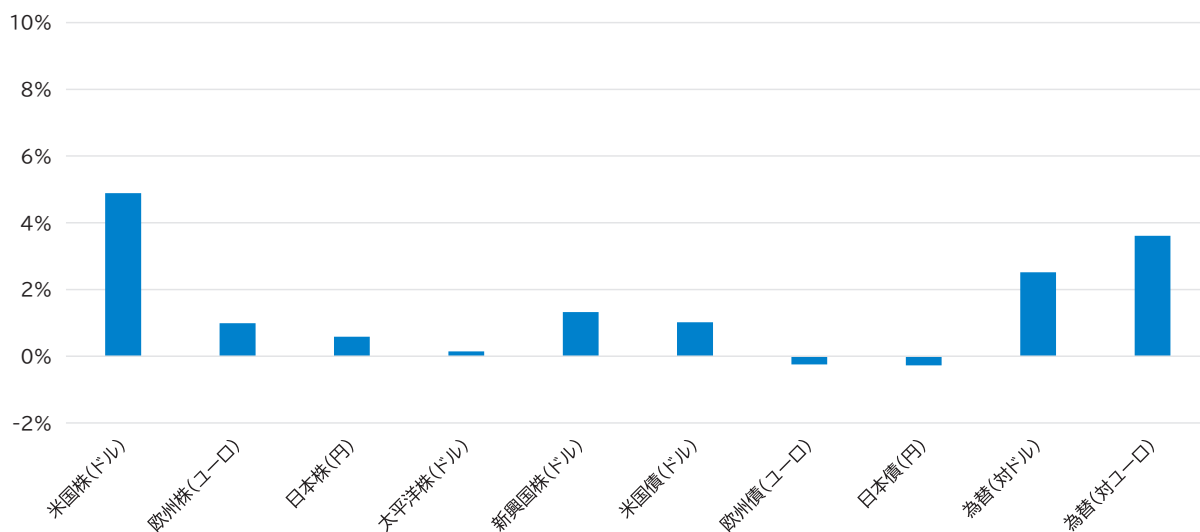
- SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

10

### 基準価額の主な変動要因

- ・特に米国株式の上昇、対ユーロ対ドルの円安が上昇に寄与しました。



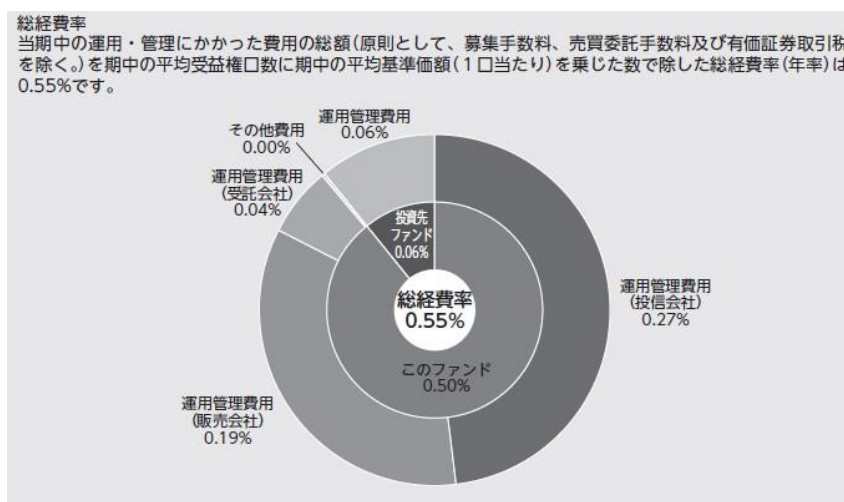
SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

### 1万口当たりの費用明細

- ・費用については、大きな変動はありません。



- ・このファンドの費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- ・投資先ファンドの経費率(運用管理費用以外の費用を含む)の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理費率を乗じて算出した概算値です。
- ・各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
- ・各比率は、年率換算した値です。小数点以下第2位未満を四捨五入して表示しているため、合計が一致しない場合があります。
- ・投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- ・このファンドの費用の比率の費用と投資先ファンドの経費率の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- ・上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

- ・ SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

運用経過と結果①

- ・ 積み立てなどでのご購入により受益者の皆さまからお預かりした資金を利用して購入を行ったほか、リバランスの為の売却を行っています。
- ・ 購入額合計が約611億円、売却額合計が約377億円です。また、ファンドの売買回転率は約17%です。(純流入は約4%)

期中の売買及び取引の状況 (2024年12月11日から2025年12月10日)

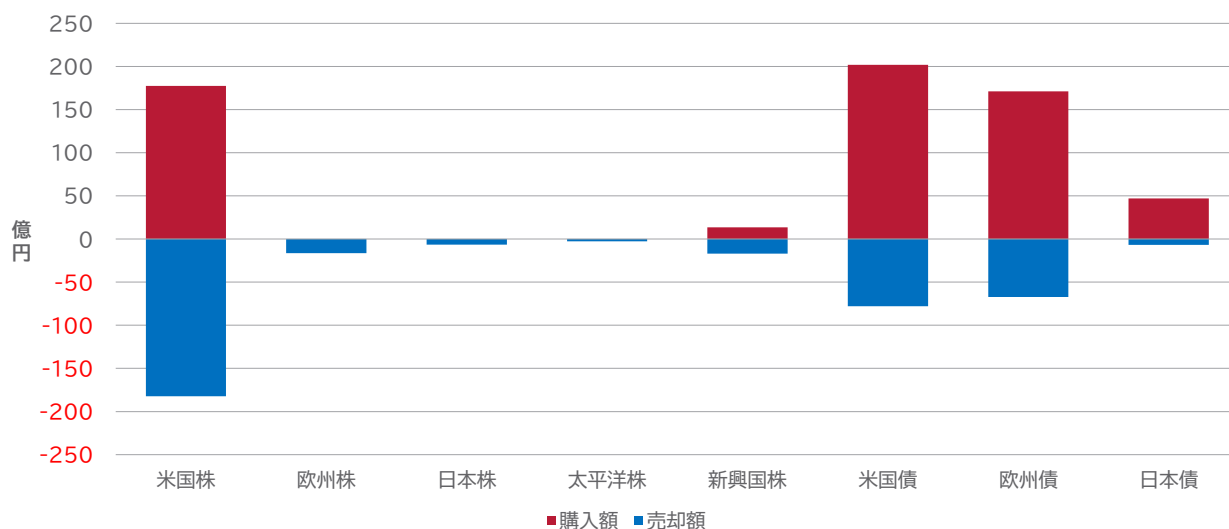
投資証券		買付		売付		
	アメリカ	口数	金額	口数	金額	
外 国	アメリカ	バンガード・500・インデックス・ファンド	千口	千米ドル	千口	千米ドル
			247	120,439	224	124,024
			千口	千円	千口	千円
	アイルランド	バンガード・ジャパン・ストック・インデックス・ファンド	-	-	23	661,500
		バンガード・ジャパン・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド	503	4,690,000	71	680,000
		バンガード・パシフィック・エクスジャパン・ストック・インデックス・ファンド	-	-	10	1,800
		バンガード・エマージング・マーケット・ストック・インデックス・ファンド	67	9,300	67	11,300
		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	1,172	135,600	457	53,200
		バンガード・ヨーロッパ・ストック・インデックス・ファンド	-	-	39	9,600
		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	888	101,300	372	42,000

・金額は受渡し代金です。  
・千単位未満を切り捨てて表示しております。

- ・ SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

運用経過と結果②

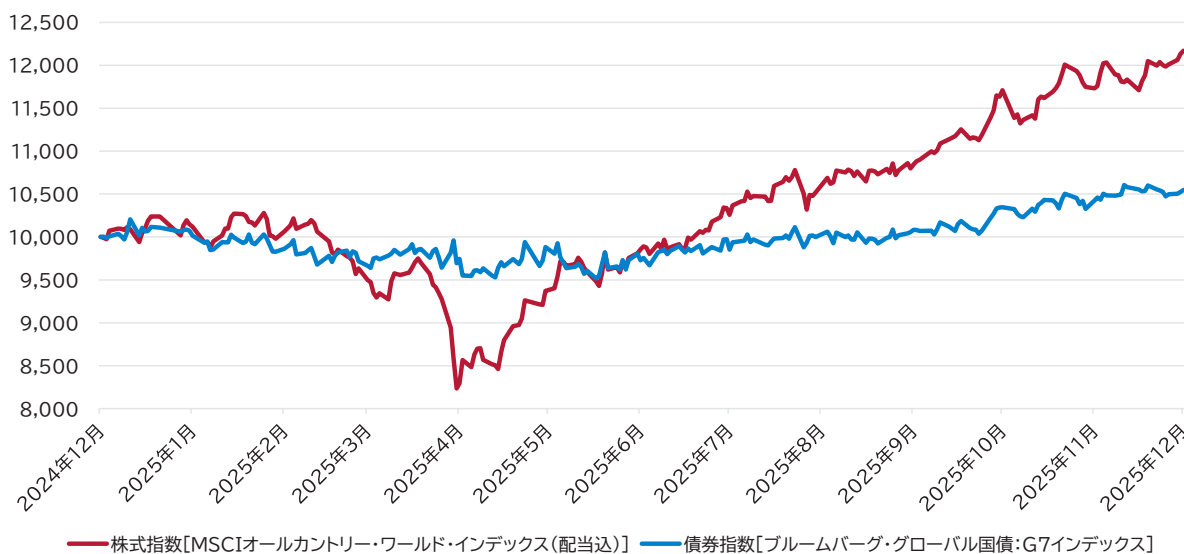
- ・ 債券ファンドを中心に購入を行いました。
- ・ 株式ファンドは、売却額が購入額を上回りました。



- ・ SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

運用経過と結果③

- 株式市場は3月から4月にかけて下落したものの、その後は上昇しました。



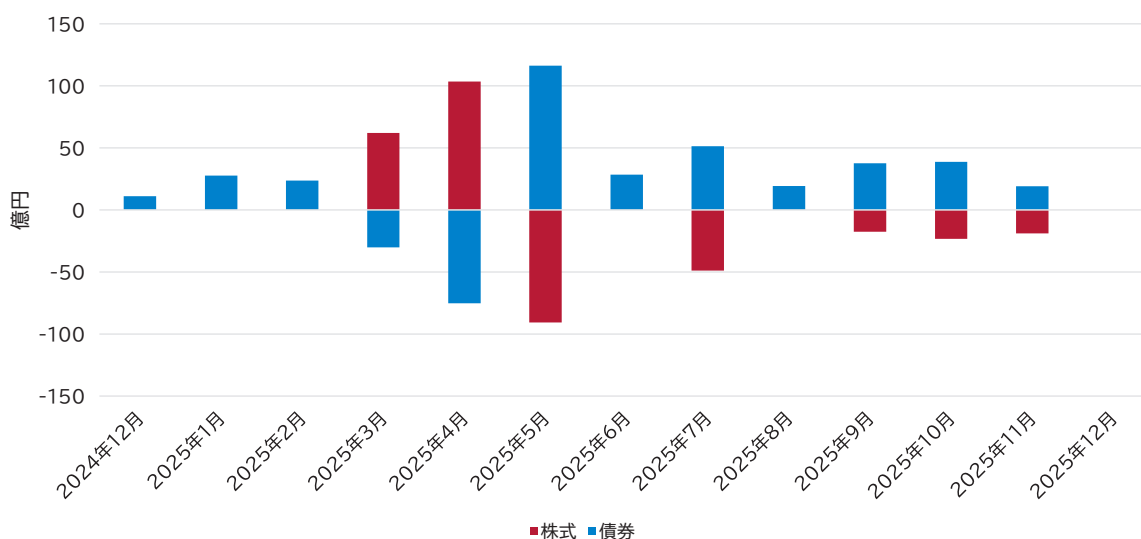
2024年12月10日を10,000としてグラフ化

SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

(Bloombergよりセゾン投信作成)

運用経過と結果④

- 3月と4月に債券ファンドの売却と株式ファンドの購入によるリバランスを実施し、5、7、9、10、11月に株式ファンドの売却と債券ファンドの購入によるリバランスを行いました。



SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

## 株式と債券の比率が一定であることの意味

### 市場は人を惑わすために存在している。

マーク・スピッツナーゲル(ユニバーサ・インベストメンツのファンドマネージャー、Dao Of Capital著者)

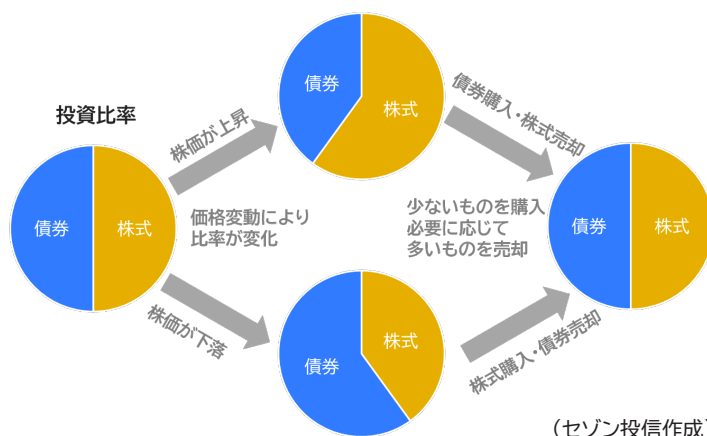
- SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

17

## リバランスって何？

- バランスファンドは、主に株式部分の値動きにより、株式と債券への投資比率が、目標である50:50からずれていきます。
- 比率のずれが小さい場合は、新たにお買い付けいただいた資金を利用して、比率が低下した資産を購入することにより比率の調整を行いますが、それだけでは、比率の調整が十分に行えない場合があります。
- 当ファンドは、毎営業日の朝、株式と債券の比率の確認を行っており、必要に応じて、比率が高まった資産を売却し、比率が低下した資産を購入することにより、比率の調整を行っています。この作業をリバランスと呼んでいます。



- SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

18

## 分配金

- 基準価額の水準、並びに市場環境等を考慮し、当期の分配については見送りとさせていただきます。なお、留保金につきましては、元本部分と同様の運用を行って参ります。
- 分配可能額は、21,136円でした。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第19期
	2024年12月11日～2025年12月10日
当期分配金	-
(対基準価額比率)	-
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	21,136

・対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

- SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

19

## 今後の運用方針

- 定められた投資比率に従い各ファンドへの投資を行います。
- 原則として積立などでのご購入により受益者の皆さまからお預かりした資金を利用して、目標とする投資比率に沿うように各ファンドへの投資を行います。
- 目標とする比率から一定の乖離が生じた場合はファンドの売却と購入による比率の調整(リバランス)を行うことにより、投資を継続していただいている皆さまの資産の長期的な成長を目指してまいります。

SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

20

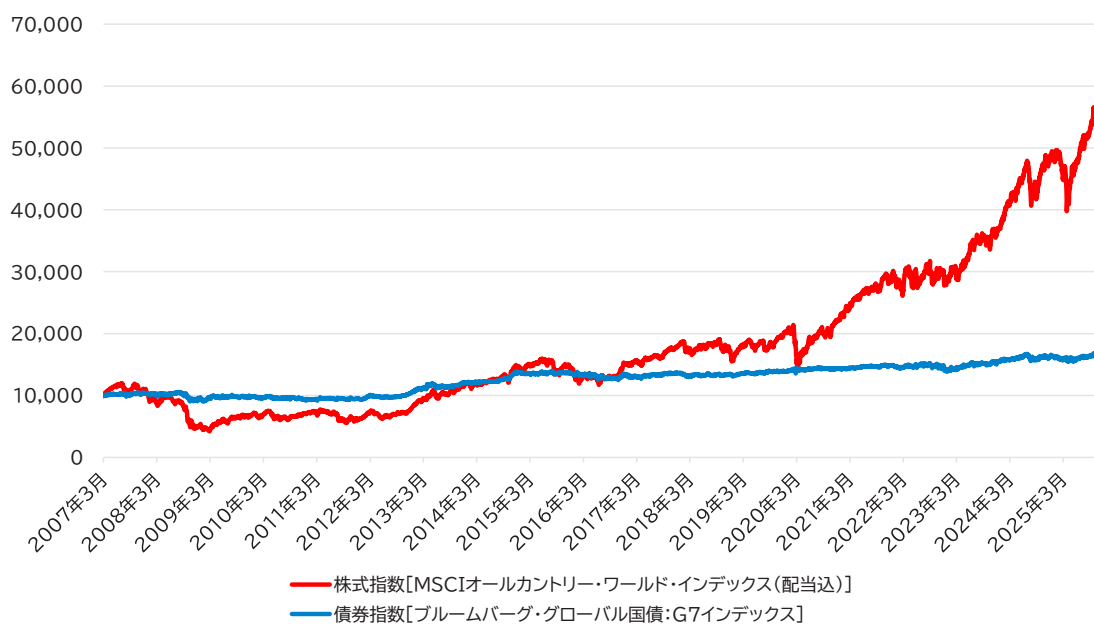
## セゾン・グローバルバランスファンド (設定来)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

21

### 設定来の実績【SGB】

#### 株式指数と国債指数の動き



・ SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

22

### 合成指数とファンドの基準価額の比較



※MSCIオールカントリー・ワールド・インデックス(配当込)とブルームバーグ・グローバル国債:G7インデックスを50%ずつ組み合わせて、毎営業日リバランスを行ったと仮定して算出した指数

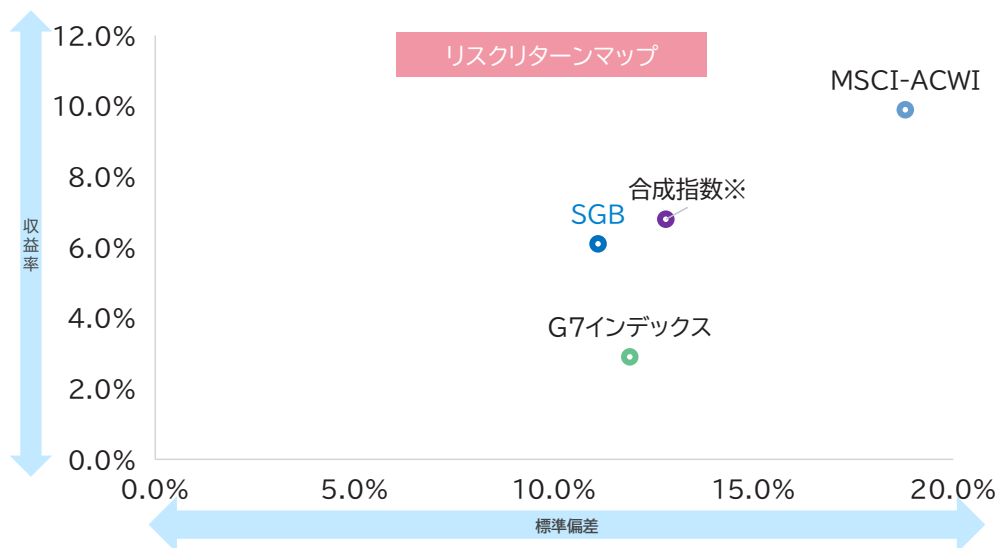
・ SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

(Bloombergよりセゾン投信作成)

### リスクとリターンの特性

1年の営業日を245日として年率換算

	SGB	合成指数	MSCI-ACWI	G7インデックス
年換算収益率	6.1%	6.8%	9.9%	2.9%
年換算標準偏差	11.1%	12.8%	18.8%	11.9%

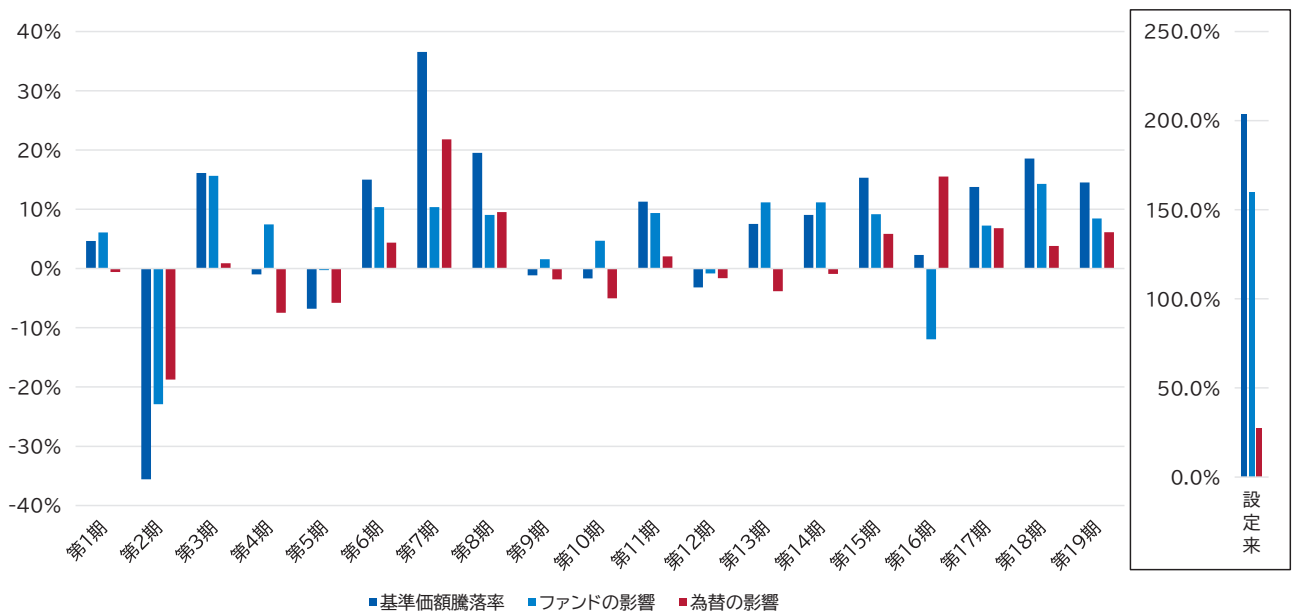


SGB:セゾン・グローバルバランスファンド、G7インデックス:ブルームバーグ・グローバル国債

MSCI-ACWI:MSCIオールカントリー・ワールド・インデックス(配当込)

合成指数:MSCIオールカントリー・ワールド・インデックス(配当込)とブルームバーグ・グローバル国債:G7インデックスを50%ずつ組み合わせて、毎営業日リバランスを行ったと仮定して算出した指数

期別の変動要因【ファンド(株式、債券)、為替】※概算

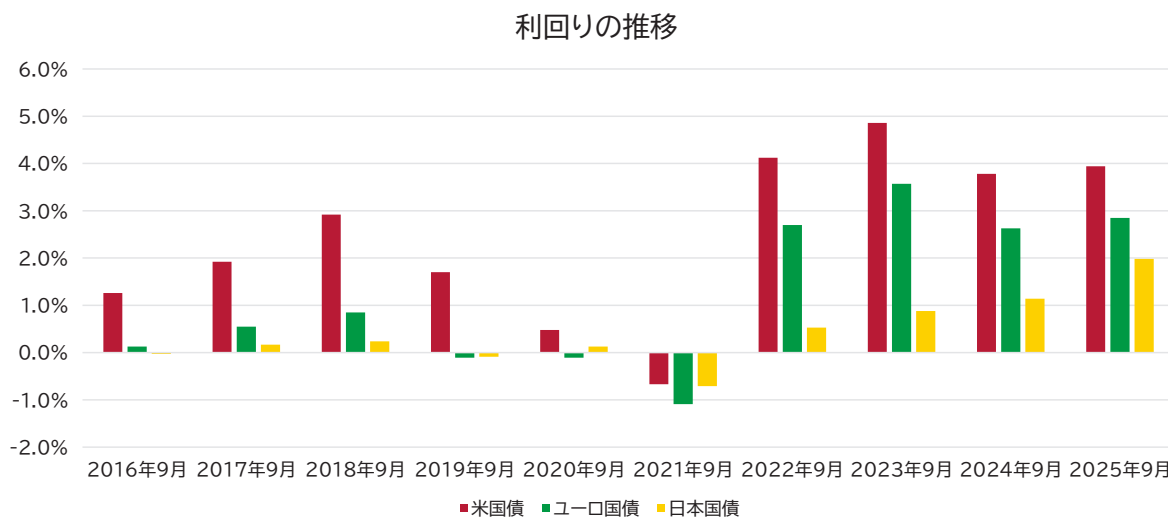


・ SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

債券投資についての補足  
(セゾン・グローバルバランスファンド)

債券に投資するファンドの利回りの推移

- 2025年9月末時点の各ファンドの利回りは、米国債:3.94%、ユーロ国債:2.85%、日本国債:1.98%です。



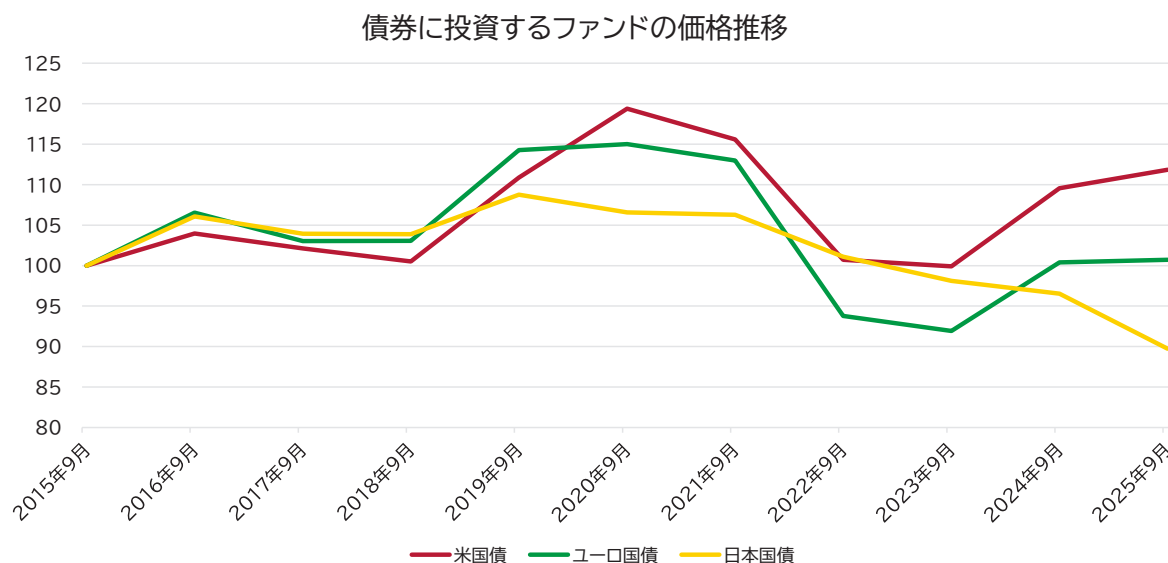
利回り:Vanguard Fund FactsheetのYield to Worst/ Effective YTM

SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

債券に投資するファンドの価格の推移(投資先ファンド通貨建て)

利回り(金利)が低下すると、債券の価格は上昇します。  
 利回り(金利)が上昇すると、債券の価格は下落します。



SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

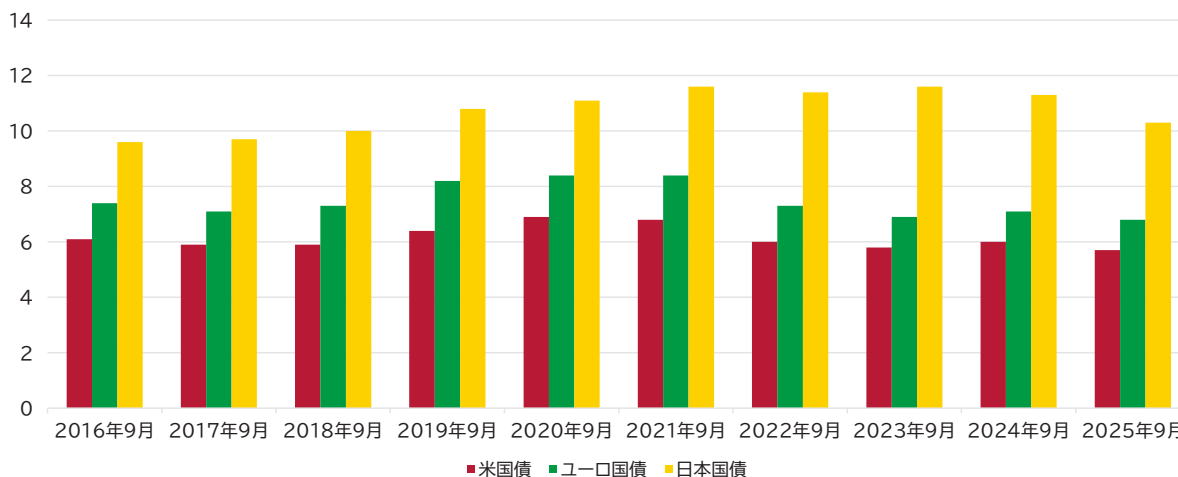
(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

## 債券に投資するファンドのデュレーションの推移

- デュレーションは、債券に投資した資金の平均回収期間を表しています。
- 2025年9月時点の組み入れファンドのデュレーションは、米国債:5.7年、ユーロ国債:6.8年、日本国債:10.3年です。

地域別の平均デュレーション(年)の推移



平均デュレーション: Vanguard Fund FactsheetのAverage duration  
SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

29

## 債券投資についてのまとめ

投資期間がデュレーションよりも長い場合、金利上昇は良い話。  
投資期間がデュレーションよりも短い場合、金利上昇は悪い話。

- 将来の市場の動きは誰にもわからない
  - タイミング戦略による付加価値はゼロと認識しています。
  - 市場タイミング戦略で専門家が平均よりも上手く行動できるというのは幻想。
- 社債などの投資適格債への投資はしない
  - 利回りの向上が期待できるものの、投資適格債はリスク資産としての性質も持っているため、国債よりも株式との相関が高く、分散投資によるリスク軽減効果が限定的であることから、バランスファンドとしては、国債に投資する方が望ましいと考えています。

### 為替ヘッジの仕組み

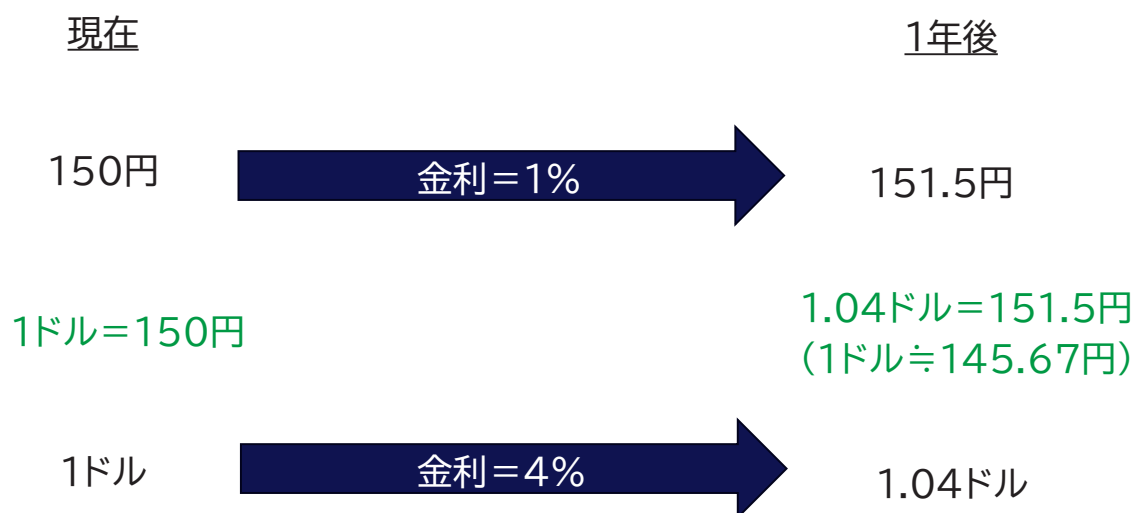
- 為替ヘッジは、将来の為替を予約することにより行う。
- 将来の為替レートは、それぞれの通貨の現時点の金利を反映して決定され、金利が高い通貨ほど将来のレートは減価する。例えば、米国の金利が日本の金利よりも高い状況では、予約する将来の為替レートは現時点の為替レートに比べて円高ドル安となる。
- 理論(金利平価説)上は、米国の金利が日本の金利よりも高い状況では、為替レートが円高ドル安になるが、実際にはそうならないことも多い。
- もちろん、円高になった場合は、為替ヘッジは有効な手段であるが、例えば、米国の金利が日本の金利よりも高い時に、為替レートが円安になると、金利差分の費用を払ったうえで、円安の恩恵を受けられなくなるなど、不確実性が大きい手段であるため、為替ヘッジは行わないこととしている。

SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

31

### 為替ヘッジの仕組み(金利平価のイメージ図)



SGB:セゾン・グローバルバランスファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

32

# セゾン資産形成の達人ファンド (第19期)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

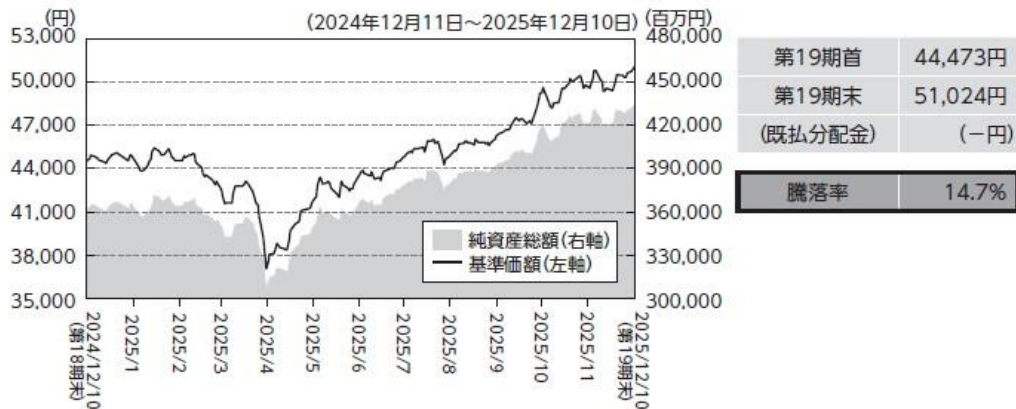
33

## 第19期の運用状況報告【達人】

### 期中の基準価額の推移

- ・ 期中の騰落率: +14.7%(44,473円→51,024円)
- ・ 一部を除く株式ファンドの上昇と対ドルでの円安が基準価額の上昇要因となりました。

### 期中の基準価額等の推移



- ・ 当ファンドには、ベンチマークはありません。
- ・ 分配を行っていないため、分配金再投資基準価額は表示していません。
- ・ 表示されている基準価額が、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものとなります。
- ・ 上記騰落率は、小数点以下第1位未満を四捨五入して表示しております。

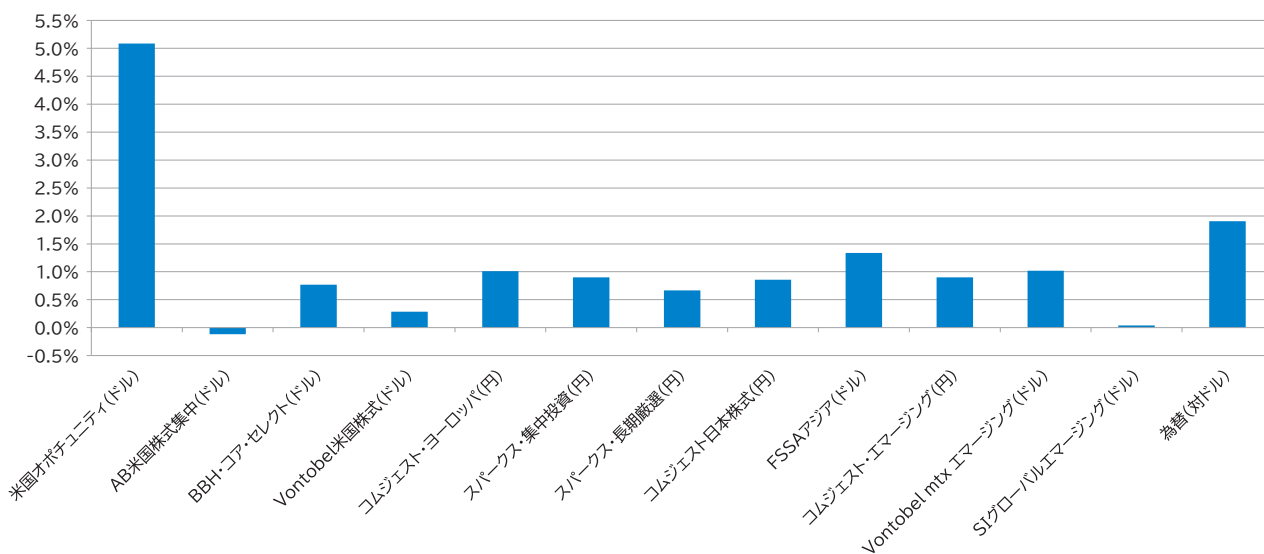
- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

34

基準価額の主な変動要因①

- 米国オポチュニティファンドが特に上昇に寄与しました。
- 対ドルの為替も上昇に寄与しました。

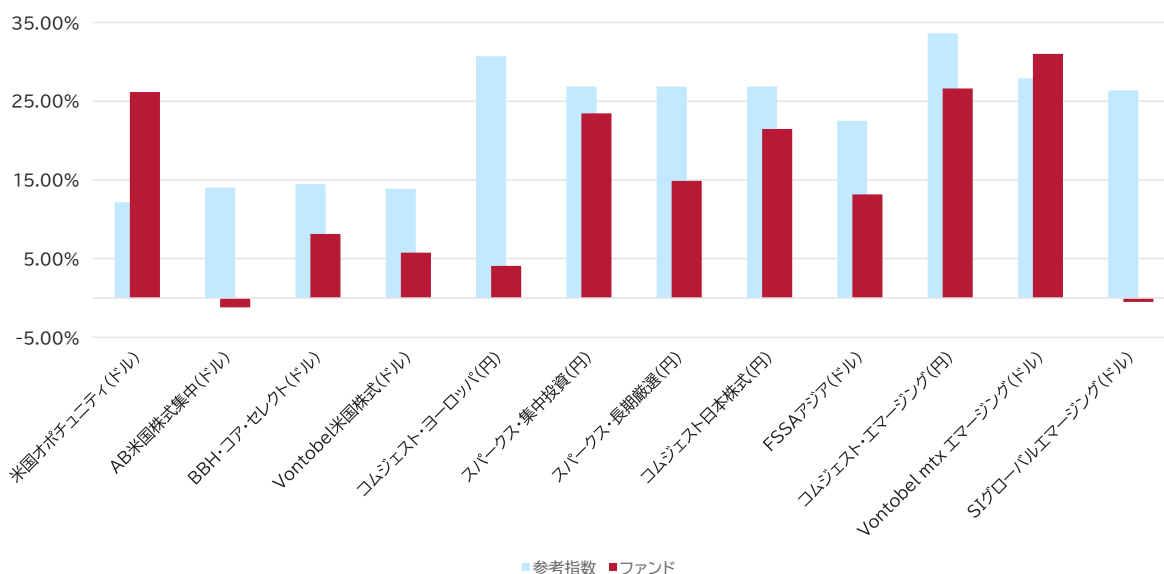


- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

(Bloombergよりセゾン投信作成)

基準価額の主な変動要因②

- 米国オポチュニティファンド、フロントベル・ファンドーmtxエマーゼィング・マーケットを除いて参考指数やベンチマークを下回りました。



- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

(Bloombergよりセゾン投信作成)

## 第19期の運用状況報告【達人】

### 投資先ファンドのアウトパフォーマンスの要因(抜粋)

ファンド名	主な要因
バンガード米国オポチュニティファンド	情報技術、資本財・サービス、ヘルスケアセクターの銘柄選択効果
フォントベル・ファンド mtxエマージング・マーケット・リーダーズ	Elite Material、Gold Fieldsのオーバーウェイトなど

### 主な投資先ファンドのアンダーパフォーマンスの要因(抜粋)

ファンド名	主な要因
コムジエスト・ヨーロッパ・ファンド	ヘルスケアセクターのオーバーウェイトと銘柄選択、金融セクターのアンダーウェイトと銘柄選択、資本財・サービスセクターの銘柄選択
SIグローバルエマージング	情報技術の銘柄選択、資本財・サービスセクターの銘柄選択、金融の銘柄選択、インドのオーバーウェイト
アライアンス・バーンスタイン・ 米国株式集中投資ファンド	情報技術セクターの銘柄選択、ヘルスケアセクターの銘柄選択
スパークス・長期厳選・日本株ファンド	セブン&アイ・ホールディングスのオーバーウェイト、リクルートのオーバーウェイト、東京海上ホールディングスのオーバーウェイト

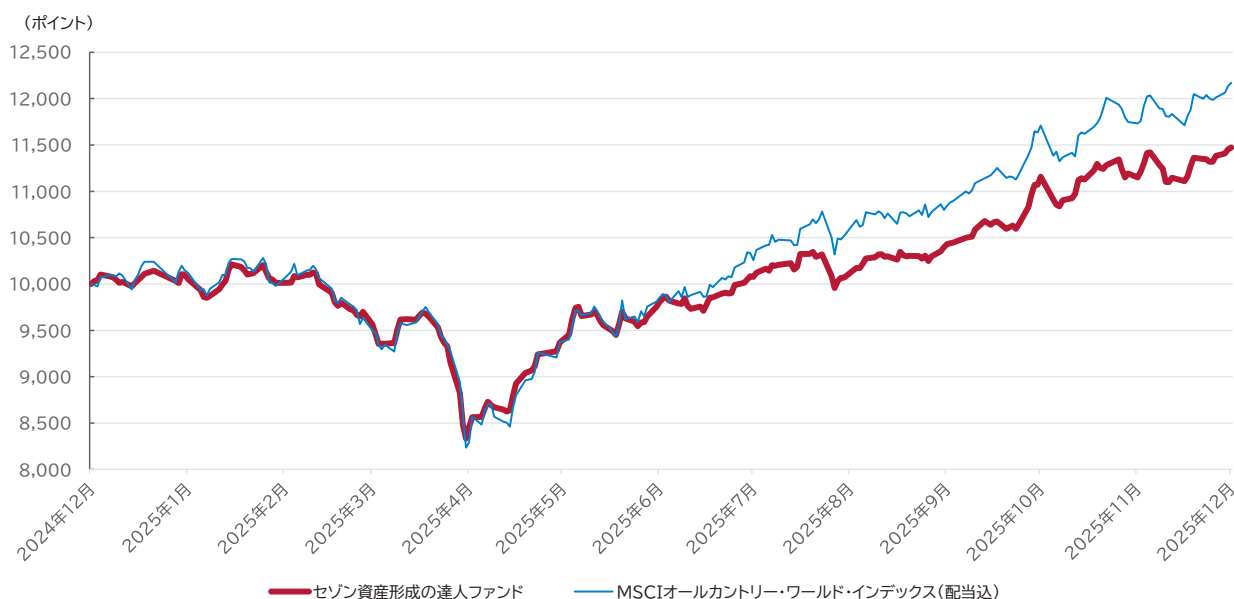
・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

37

## 第19期の運用状況報告【達人】

- 5月の途中までは参考指数よりも堅調に推移する局面がありましたが、その後の上昇局面では参考指数の上昇率を下回り、5期連続で参考指数の騰落率を下回る結果となりました。



2024年12月10日を10,000としてグラフ化

・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

38

### 運用経過と結果①

- 購入額\*は約513億円、売却額は約393億円でした。 \*リポートによる買い付けを除く
- ファンドの売買回転率は約23%です。(純流入は約4%)

期中の売買及び取引の状況 (2024年12月11日から2025年12月10日)

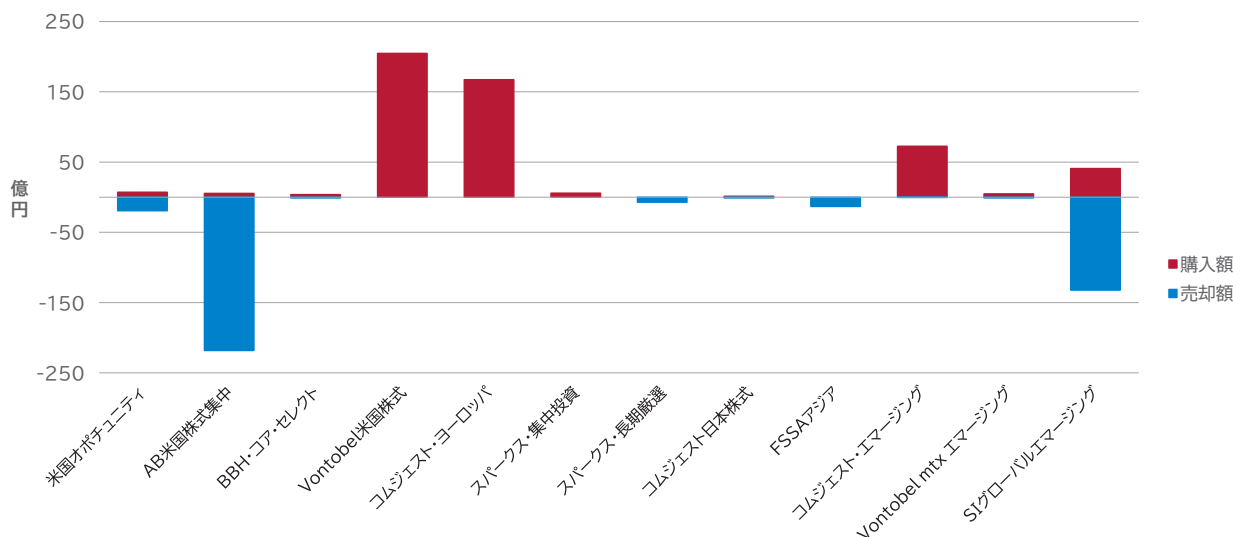
投資信託受益証券		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80 (適格機関投資家限定)	7,076,920	16,730,000	-	-
	コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90 (適格機関投資家限定)	4,873,722	7,265,000	19,928	25,000
	スパークス・集中投資・日本株ファンドS (適格機関投資家限定)	73,616	575,000	-	-
	スパークス・長期厳選・日本株ファンド (適格機関投資家限定)	-	-	74,225	710,000
コムジェスト日本株式ファンド (適格機関投資家限定)		56,217	120,000	34,267	90,000
投資証券		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アイランド	3	5,000	6	12,400
	バンガード 米国オポチュニティファンド	-	15	284	8,550
	FSSAアジア・パンフィック株式ファンド	2,800	27,250	8,312	84,804
	スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・オールキャップ・ファンド	76	3,700	2,707	140,350
ルクセンブルク	アライアンス・バーンスタイン SICAV-コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ	49	2,883	11	650
	BBH・ルクセンブルグ・ファンズ-BBH・コア・セレクト	32	3,250	6	700
	フロントベル・ファンド-mixエマージング・マーケット・リーダーズ	416	131,050	-	-
	フロントベル・ファンド-USエクイティ・オプティ・グローブ	-	-	-	-

・金額は受渡し代金です。  
・千単位未満を切り捨てて表示しております。

- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

### 運用経過と結果②

- 11月にAB米国株式集中の一部を売却し、Vontobel米国株式との入れ替えを行いました。また、SIグローバルエマージングを全売却し、コムジェストエマージングを購入しました。また、ファンドの入れ替えの際の、売却代金の一部を利用して、コムジェストヨーロッパの購入を行いました。



- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

### 運用経過と結果③

「AB米国集中投資株式ファンド」は、2025年3月にNVIDIAへの投資を開始しましたが、投資仮説に他の銘柄のような説得力がなかったことを懸念して、組入比率を引き下げました。

10月に公表された「AB米国集中投資株式ファンド」のポートフォリオマネージャーのコメントで、NVIDIAに対して、やや批判的と思えるコメントがあったので、再度問い合わせを行ったが、納得できる回答が得られませんでした。

2024年9月に組み入れを開始した「フォントベル・ファンドーUSエクイティークオリティ・グロースファンド」は、2025年10月にポートフォリオマネージャーとミーティングを行ったところ、一貫した姿勢が確認できました。

11月に、信頼度が高まった「フォントベル・ファンドーUSエクイティークオリティ・グロースファンド」の目標投資比率を引き上げ、「AB米国集中投資株式ファンド」の目標投資比率を引き下げ、売買による入れ替えを行いました。

その際に、目標投資比率との乖離が大きくなっていた「コムジェスト・ヨーロッパファンド」の購入を行いました。

#### 投資先ファンドには、自らがベストと考えるアイディアに集中して欲しいと考えます

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

### 運用経過と結果④

2025年8月にファースト・センティア・グループ傘下の「スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・オールキャップ・ファンド」の運用チームから3人が離脱。すぐに、新しいポートフォリオマネージャーとの面談を行い、運用能力は保たれていると判断して、投資を継続しました。

2025年11月にファースト・センティア・グループは、ビジネス上の判断により、スチュワートインベスターズの閉鎖を決定し、「スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・オールキャップ・ファンド」の運用責任をFSSAに移管しました。

新しく運用を担当することとなったFSSAのポートフォリオマネージャーと面談を行い、これまでの考え方やナレッジは引き継がれないことを確認したため、全売却を行うこととしました。

一方、コムジェスト・エマージングマーケット・ファンドは、新しいポートフォリオマネージャーが加入し、チームをリードするようになったことにより信頼度が高まったため、投資比率を引き上げ、「スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・オールキャップ・ファンド」との入れ替えを実施しました。その際に、目標投資比率との乖離が大きくなっていた「コムジェスト・ヨーロッパファンド」の購入を行いました。

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

### 今後の運用方針①

- 引き続き、長期的な資産の成長だけに焦点をあて、一貫した姿勢で株式への投資比率を高位に保ってまいります。
- 長期的には株価は価値を反映していくとの認識のもと、株式市場で価値が過小評価されていると考えられる企業に投資することで、リスクを抑えながら長期的に市場平均を上回るリターンを獲得することを目指す方針は変わりません。
- 具体的には、ファンド・オブ・ファンズの仕組みを利用して、それぞれの地域で強みを持つ投資先ファンドが、長期的な視点で個別銘柄の調査を行うことにより価値を見極めて、価値が株価に正しく反映されていないと考えられる場合にのみ投資を行っています。価値と価格の差が長期的な成果の源泉となると強く認識していることから、引き続き長期的な視点で価値を見極める能力と、高すぎる価格を支払わない一貫した姿勢を重視して、投資先ファンドの評価を行っていきます。
- そのうえで、地域ごとの投資比率を、市場全体に対する平均的な評価を反映する時価総額ではなく、投資対象となる企業の数と規模で表される投資機会の大きさを勘案して決定し、注目を集めている市場に過剰に投資することを避け、見過ごされている市場の魅力的な投資機会を活用することを目指しています。

- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

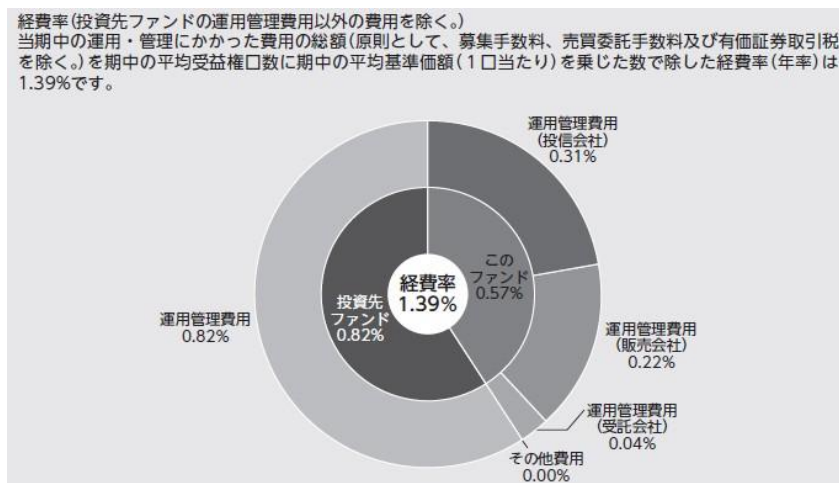
### 今後の運用方針②

- 当ファンドの上昇率は参考指数を下回る状況が続いていますが、資産を長期的に成長させるためには、価値と価格の関係に焦点をあてて投資を行うことが最も重要との認識に変わりはありません。また、分散投資の長期的な成果は市場の関心から外れている地域や分野へも継続して投資することにより得ることができると認識しており、市場の予測などにに基づく投資比率の調整は行わず、信頼度が高いファンドのパフォーマンスが相対的に劣後して比率が低下した場合には、積極的に追加投資を行います。
- 市場はある程度は合理的な一方で、時には大きく間違うことがあると認識しており、市場の動きを追いかけずに、価値があるものに高すぎない価格で投資する一貫した姿勢を維持することが、投資を継続していただいている皆さまの資産の長期的な成長に資するとの認識に変わりはなく、引き続き同じ方針で運用してまいります。

- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

## 1万口当たりの費用明細

- 費用については、大きな変動はありません。



- このファンドの費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- 投資先ファンドの経費率の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理費率を乗じて算出した概算値です。
- 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
- 各比率は、年率換算した値です。小数点以下第2位未満を四捨五入して表示しているため、合計が一致しない場合があります。
- 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- このファンドの費用の比率の費用と投資先ファンドの経費率の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

## 分配金

- 基準価額の水準、並びに市場環境等を考慮し、当期の分配については見送りとさせていただきます。なお、留保金につきましては、元本部分と同様の運用を行って参ります。
- 分配可能額は41,023円でした。

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第19期
	2024年12月11日~2025年12月10日
当期分配金	-
(対基準価額比率)	-
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	41,023

・対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

# セゾン資産形成の達人ファンド (設定来)

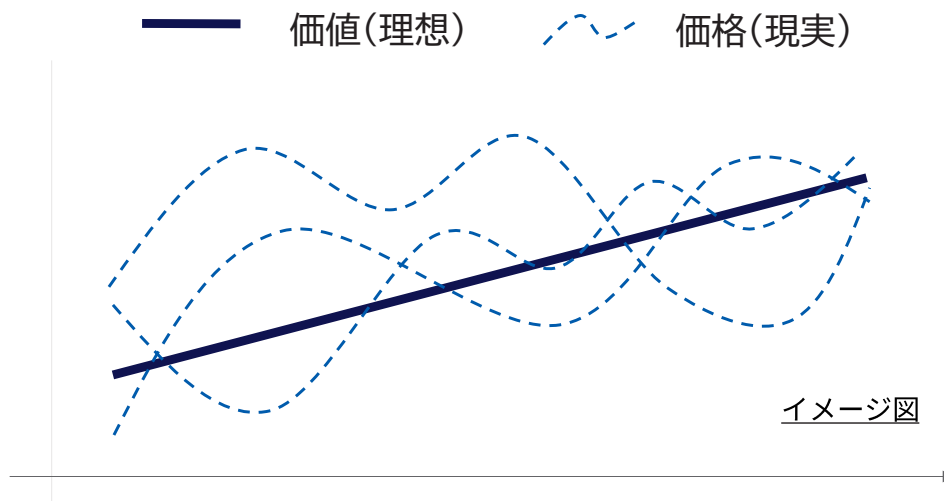
© Saison Asset Management Co.,Ltd

47

## 資産運用の理想と現実

### 行き過ぎは市場の宿命

価格が常に価値を反映していれば、資産運用は難しくないが、  
現実には、価格の変動を味方にする必要がある。



- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

48

## 相対パフォーマンス評価について

成果を上げるためには、一貫した方針で運用する必要があると考えています。しかし、市場では特定の運用方針のパフォーマンスが劣化する時期があります。

よって、相対パフォーマンスが市場環境と運用能力という2つの要因に影響を受けることに留意して評価を行う必要があります。

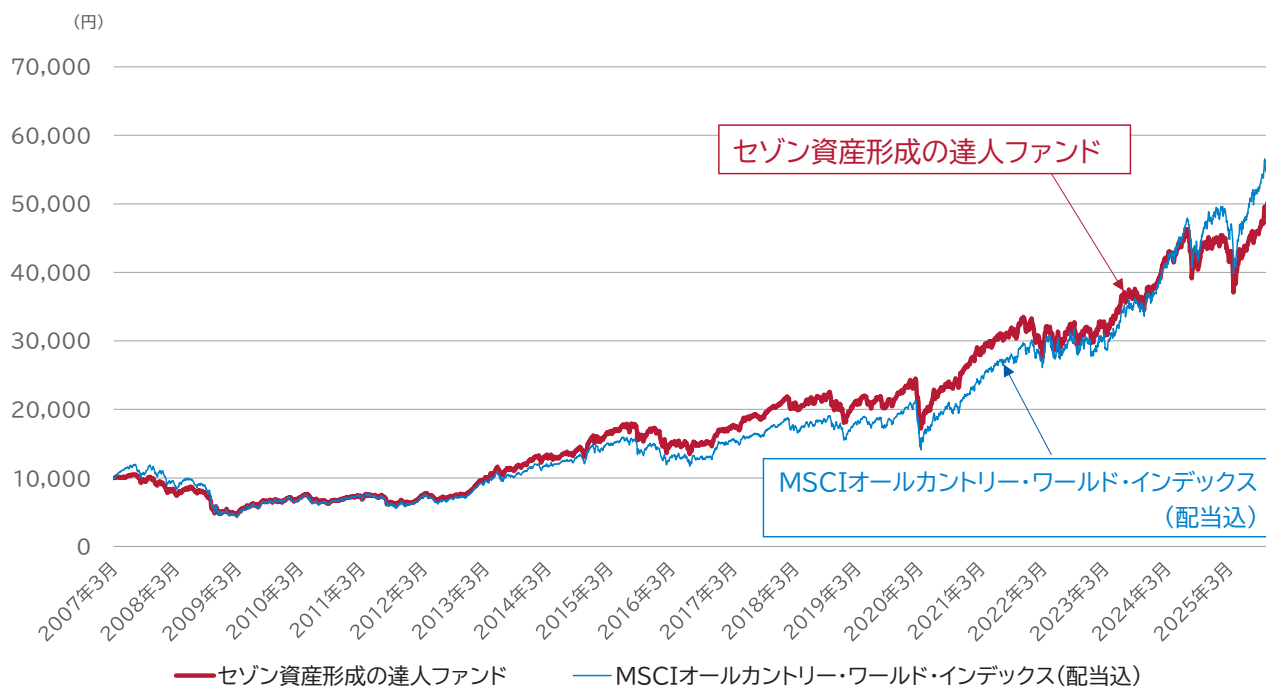


期間が短くなるほど、市場環境の影響が大きくなる。

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

## 設定来の実績【達人】

### 参考指数とファンドの基準価額の比較



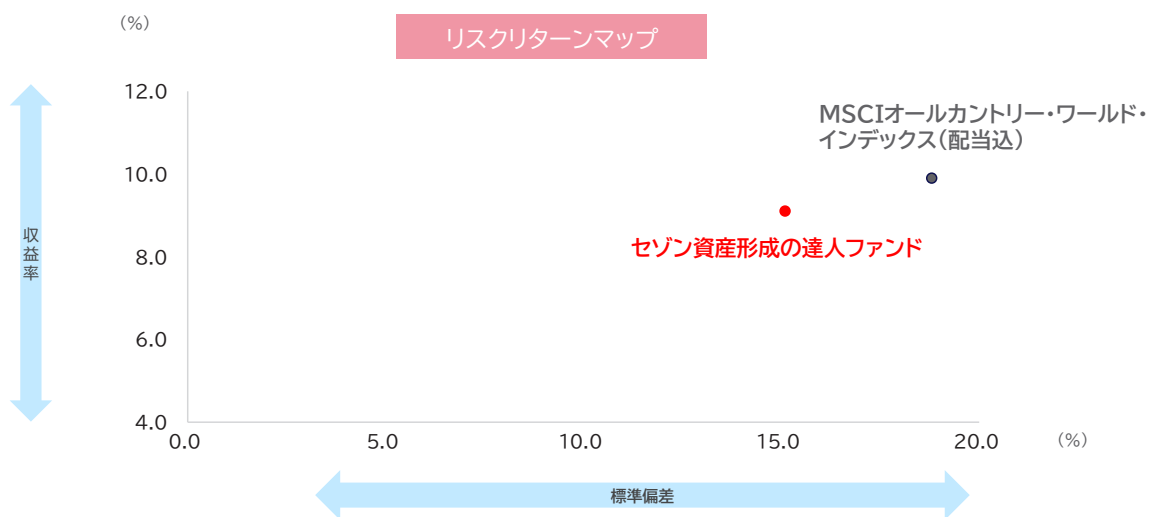
- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

(期間:2007年3月15日~2025年12月10日)

(Bloombergよりセゾン投信作成)

### リスク・リターン比較

	セゾン資産形成の達人ファンド	MSCIオールカントリー・ワールド・インデックス(配当込)
年換算収益率	9.1%	9.9%
年換算標準偏差	15.1%	18.8%



・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

1年の営業日を245日として年率換算しています。

© Saison Asset Management Co.,Ltd

### キャプチャーレシオ、 $\beta$ 、 $\alpha$ 、トラッキングエラー[月次リターン基準]

指標	説明	値
アップサイドキャプチャーレシオ	上昇局面での指数に対する追従度	89.6%
ダウンサイドキャプチャーレシオ	下落局面での指数に対する下落度合い	85.0%
$\beta$ (ベータ)	市場全体への感応度	0.85
$\alpha$ (アルファ)	市場を上回る独自の超過収益	0.60

キャプチャーレシオとは:指数の上下に対してファンドの連動度を示す。100%に近いほど同程度の動き。ダウンサイドは数値が低いほど下落耐性が高い。

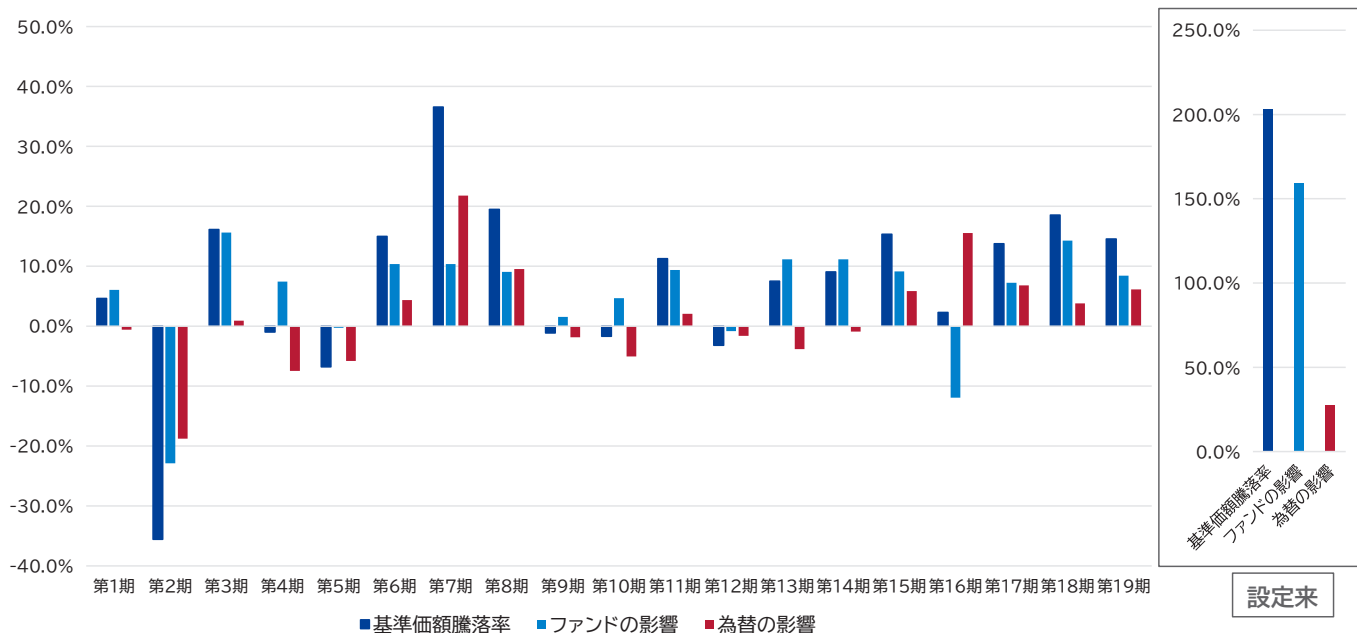
・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

計測期間:2007年4月~2025年11月

© Saison Asset Management Co.,Ltd

## 設定来の実績【達人】

### 期別の変動要因【ファンド(株式)、為替】※概算



コムジエスト・ヨーロッパ・ファンドはユーロ建て、コムジエスト・エマージングマーケット・ファンド、スパークス・ワンアジア・厳選投資ファンド(組入れ期間:2015年3月~2020年12月)は米ドル建てで計算しています。

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

## 設定来の実績【達人】

### 要因分析(対参考指数)

	基準価額	参考指数※	差異	ファンドの寄与	地域別配分の寄与
設定来*	9.1%	9.9%	-0.8%	1.0%	-1.2%
第1期	-5.1%	9.9%	-15.0%	0.6%	-14.1%
第2期	-47.2%	-54.3%	7.1%	3.9%	11.5%
第3期	32.3%	31.0%	1.3%	5.6%	-3.6%
第4期	7.3%	6.3%	1.0%	2.2%	-0.6%
第5期	-10.0%	-11.5%	1.5%	2.5%	-0.2%
第6期	24.2%	22.2%	2.0%	4.5%	-2.2%
第7期	60.2%	53.1%	7.1%	4.9%	0.2%
第8期	25.2%	25.6%	-0.4%	1.9%	-1.6%
第9期	6.5%	-0.8%	7.3%	8.4%	-0.3%
第10期	-2.1%	3.0%	-5.1%	-2.8%	-1.6%
第11期	25.0%	19.5%	5.5%	4.5%	0.8%
第12期	-3.8%	-3.0%	-0.8%	1.3%	-1.5%
第13期	13.1%	13.4%	-0.2%	0.8%	-0.5%
第14期	16.0%	13.4%	2.6%	4.6%	-1.6%
第15期	23.3%	30.9%	-7.6%	-2.4%	-2.9%
第16期	-2.9%	2.2%	-5.1%	-4.6%	0.2%
第17期	17.0%	22.0%	-5.0%	-2.3%	-1.3%
第18期	20.7%	33.4%	-12.7%	-4.9%	-4.3%
第19期	14.7%	21.7%	-7.0%	-7.5%	2.5%

※MSCI オールカントリー・ワールド・インデックス(配当込)

また、投資対象地域はセゾン投信(株)の判断に基づいて分類しています。

\*設定来の数値は、1年を245営業日として年率換算した数値です。

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

### 投資先ファンドの組入れ来のパフォーマンス①

■ 指数を上回っているファンド

- ・スパークス・集中投資
- ・スパークス・長期厳選
- ・コムジェスト・ヨーロッパ
- ・米国オポチュニティ など

■ 指数を下回っているファンド

- ・Vontobel米国株式
- ・BBH・コア・セレクト
- ・AB米国株式集中
- ・コムジェスト日本株式 など

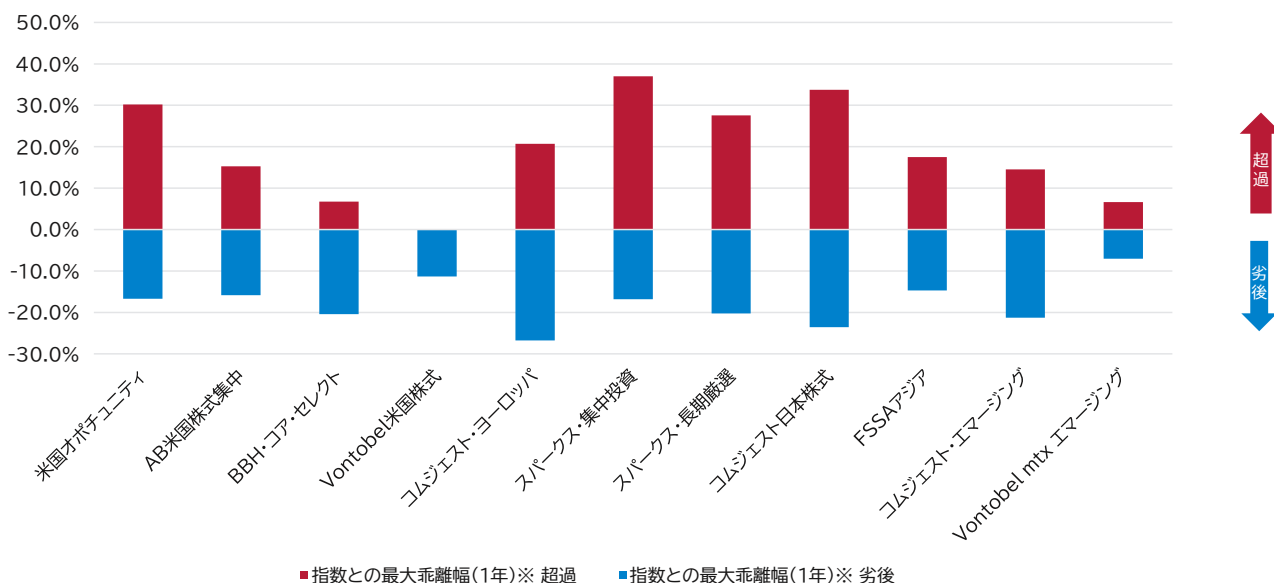
	リターン(円建て)※		年率換算標準偏差※(円建て)	
	ファンド	指数	ファンド	指数
米国オポチュニティ	14.4%	11.9%	23.6%	22.0%
AB米国株式集中	13.7%	15.9%	22.4%	21.2%
BBH・コア・セレクト	14.5%	19.0%	19.9%	21.5%
Vontobel米国株式	14.4%	25.3%	15.2%	18.5%
コムジェスト・ヨーロッパ	10.0%	7.3%	20.8%	24.3%
スパークス・集中投資	15.5%	11.0%	19.5%	19.1%
スパークス・長期厳選	18.0%	13.9%	19.5%	18.9%
コムジェスト日本株式	10.7%	12.5%	19.2%	17.9%
FSSAアジア	15.6%	15.2%	16.0%	18.1%
コムジェスト・エマージング	5.9%	6.4%	21.4%	22.6%
Vontobel mtx エマージング	19.4%	20.5%	20.1%	18.9%

※1年の営業日を245日として年率換算しています。

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

### 投資先ファンドの組入れ来のパフォーマンス②

- ・ 投資先のファンドは全て、市場平均や指数を意識せずに運用を行っています。
- ・ 市場平均や指数を意識しないので、値動きは大きく異なっています。



- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

※1年の営業日を245日として計算しています。

【ご参考】投資先ファンドの組入れ開始日と参考指数

ファンド名	組み入れ開始日	参考指数
バンガード・米国オポチュニティファンド	2007年8月15日	ラッセル3000種指数(配当込・税引後)
コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド	2008年3月12日	MSCI欧州指数(配当込・税引後)
コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド	2008年3月31日	MSCI新興国市場指数(配当込・税引後)
スパークス・集中投資・日本株ファンド	2010年3月19日	TOPIX[東証株価指数](配当込)
スパークス・長期厳選・日本株ファンド	2011年9月13日	TOPIX[東証株価指数](配当込)
AB・米国集中投資株式ファンド	2015年3月23日	S&P500指数(配当込・税引後)
コムジェスト日本株式ファンド	2016年3月14日	TOPIX[東証株価指数](配当込)
BBHコア・セレクト・ファンド	2017年3月14日	S&P500指数(配当込)
FSSAアジア・パシフィック株式ファンド	2020年9月15日	MSCIアジア太平洋指数(配当込・税引後)
フロントベル・ファンドーmtxエマージング・マーケット・リーダーズ	2022年9月29日	MSCI新興国市場指数(配当込・税引後)※2025年5月8日まで、MSCI新興国市場10/40指数(配当込・税引後)
フロントベル・ファンドーUSエクイティークオリティ・グロース	2024年9月27日	S&P500指数(配当込)

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

各投資先ファンドについて特に評価している点①

・米国オポチュニティ・ファンド

独自の視点に基づく、アーリーステージの有望銘柄の発掘

・AB米国集中投資株式ファンド

持続的な高い利益成長を重視する一貫した姿勢

・BBHコア・セレクトファンド

価値と価格の関係を重視する一貫した姿勢

・フロントベル・ファンドーUSエクイティークオリティ・グロース

安定的な利益成長を重視する一貫した姿勢

・コムジェストヨーロッパファンド

一貫してクオリティグロース企業への投資を行ってきたチーム力

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

## 各投資先ファンドについて特に評価している点②

- ・**スパークス・集中投資・日本株ファンド**  
独自の視点に基づく、隠れた投資機会の発掘
  - ・**スパークス・長期厳選・日本株ファンド**  
徹底した財務分析による見過ごされている投資機会の発掘
  - ・**コムジェスト日本株式ファンド**  
グローバルな視点での日本の優れた投資機会の発掘
  - ・**FSSAアジア・パシフィック株式ファンド**  
アジアの企業(特に消費財関連企業)への知見
  - ・**コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド**  
中南米、アフリカ、東欧の企業への知見
  - ・**フォントベル・ファンド-mtxエマージング・マーケット・リーダーズ**  
スクリーニングツールと実地調査を組み合わせた隠れた投資機会の発掘
- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

## 運用方針についての確認①

### なぜ、アクティブ運用を行うのか？

- ・市場に勝つのは難しいが、市場がいつも正しい訳ではない。
- ・市場は実体経済よりも大きな振れ幅で動く。
- ・インデックスよりもリスクが低い選択肢を提供したい。

### どのように運用を行っているのか？

- ・勢い良く上がらなくても良いので、勢い良く下がらないようにする。
- ・浮かれない、落ち込まない、ブームやテーマを追いかけない。
- ・個別銘柄の選択においては、長期的な価値と価格の関係を重視する。
- ・合理的な考え方に基づいて、地域別資産配分を決定する。

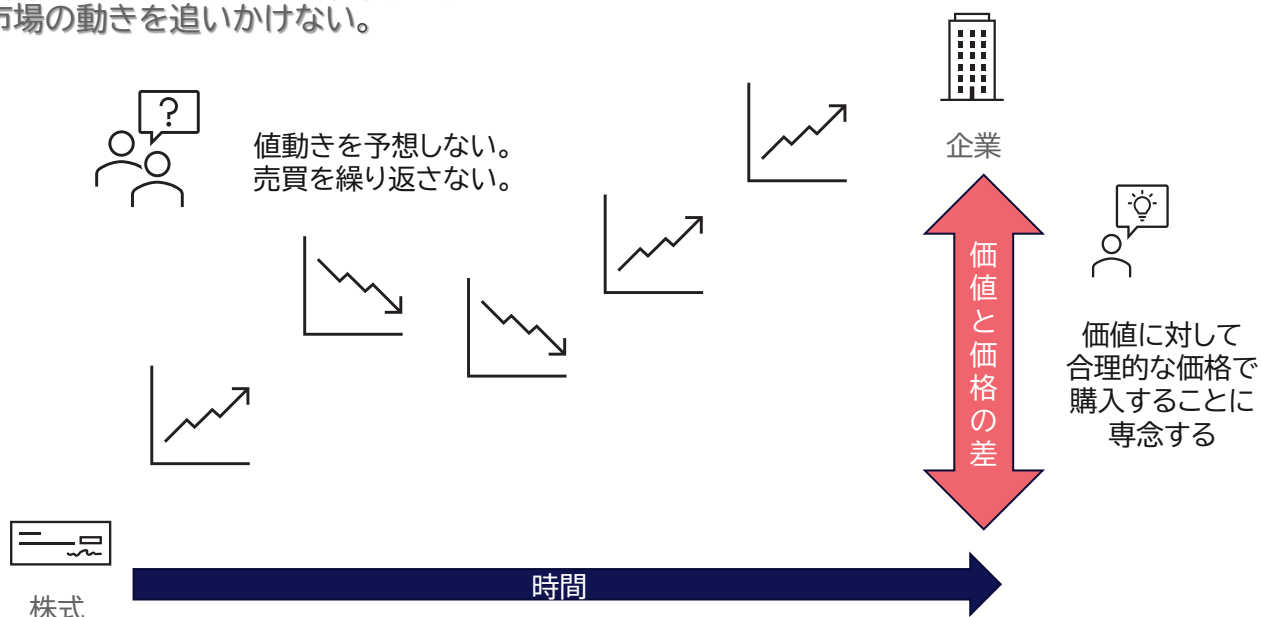
### なぜ、市場平均を上回る成果が期待できると考えているのか？

- ・個人投資家には、長期の成果に集中できるという強みがある。
- ・長期では、価値は価格に反映されていくことが期待できる。
- ・調査により、投資対象の価値を十分な精度で見積もることができる。

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

### 運用方針についての確認②

自分たちができることに集中する。  
市場の動きを追いかけない。



上記は、運用スタイルの説明のためのイメージ図であり、実際の運用成果とは異なります。

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

### 運用方針についての確認③

どんな状況でも指数を上回るような  
アクティブファンドは存在しないと考えているため、  
指数を意識して運用するファンドには投資しない。

	投資対象となるファンドの条件(抜粋)
投資哲学	明示されているか
	合理的か
	長い間維持されているか
	現実的か
	行わないことを明示しているか
投資手法	長期の成果にのみ焦点を当てているか
	個別銘柄の分析にのみ焦点を当てているか
	企業の価値を重視する方針であるか
その他	将来、何が起こるか分からないことをちゃんと認識しているか

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

運用方針についての確認④

# 地域別配分比率の決定方法の対比

## インデックスファンドの決定方法

- ・どの地域に投資してもリターンは同じ→株価は価値を正しく反映している
- ・株価は価値を正しく反映していないとしても、見極めるのは困難→時価総額で配分

## 資産形成の達人ファンドの決定方法

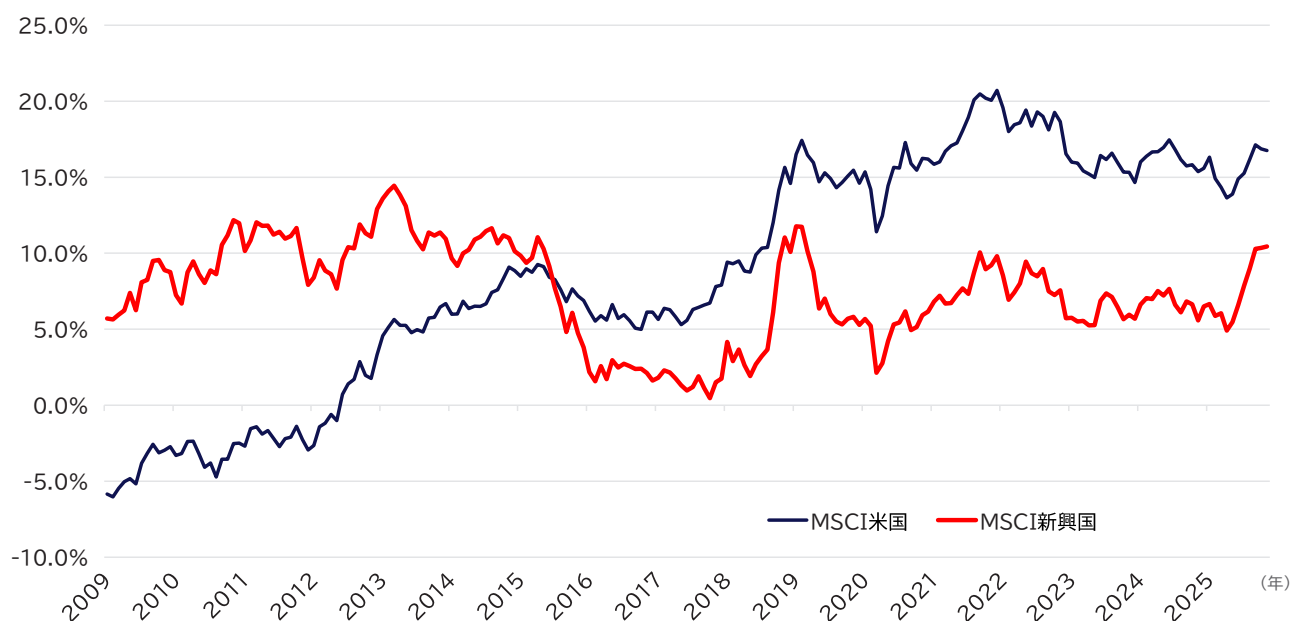
- ・どの地域に投資してもリターンは同じ
- 株価は価値を正しく反映していない。
- どの地域にも、一定の割合で過小評価されている投資機会が存在する。
- 投資機会の大きさは、事業を行う資本(株主資本額)で表すことができる。
- 株主資本比率で配分

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

## 地域別株価指数の動きの比較

地域毎の株価指数の10年収益率(円建/年率換算値)の推移



各指数は、配当込・税引後のものです。

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

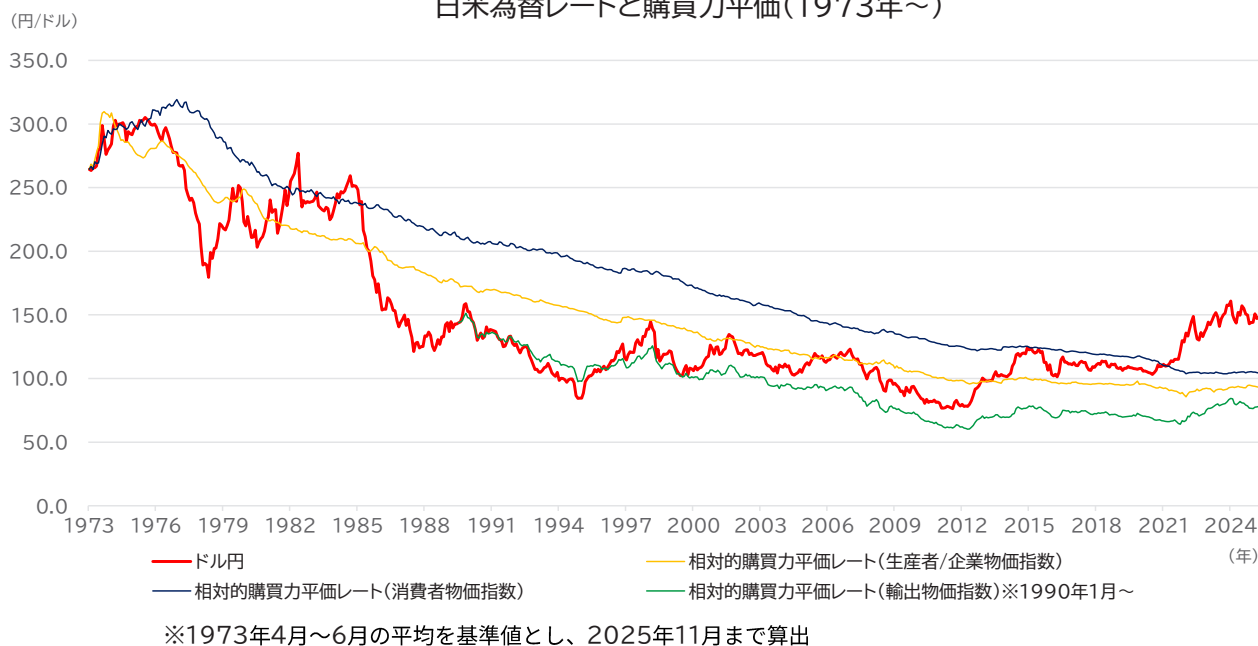
(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

## 為替レートと物価の関係

- 長期的には物価の動きが為替レートに影響を与える。

日米為替レートと購買力平価(1973年～)



- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

(Bloombergよりセゾン投信作成)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

## 投資戦略の合理性についての確認①

### 長期視点は今でも有効か:Yes

- 長期的な成果を求める戦略の人気の相対的に低いことは変わらない。

### 平均への回帰は今でも有効か:基本的にYes

- 過去に良いパフォーマンスであったものは高い価格で買わなければならない、過去に悪いパフォーマンスであったものは安い価格で買うことができる。
- 企業の業績にも平均への回帰傾向があるが、例外もある。

### 質が高い成長企業への投資は今でも有効か:Yes

- 安定的に成長を続ける企業は価値を高めることができる。
- ただし、いろいろなアプローチを探し続ける必要はある。

- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

© Saison Asset Management Co.,Ltd

## 投資戦略の合理性についての確認②

**居心地の悪さをともなわない利益率の高い投資というのは、  
だいたい矛盾した話なのだ。**

ハワード・マークス, 投資で一番大切な20の教え (日本経済新聞出版) (p.177). 日経BP. Kindle 版

- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

## アクティブ運用を成功に導くために、必要な要素

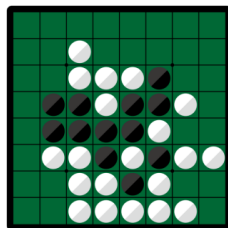
**他の多くの人と逆の行動をとる知恵と勇気を持てるのか？**

チャールズ・エリス, 敗者のゲーム[原著第8版] (日本経済新聞出版) (p.40). 日経BP. Kindle 版.

- 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

## アクティブ運用をゲームに例えるなら・・・

バイアンドホールドで市場平均を上回るための戦略は、オセロゲームに勝つための戦略と似ています。



長期投資は、短期投資の繰り返しではありません。  
重要なことは、長期的な成果を見据えて、今戦略的に行動することです。  
そのために、一貫した投資戦略のもとで、今後も投資先ファンドの追加など、  
必要な対応を行ってまいります。

- ・ 達人:セゾン資産形成の達人ファンド

## 信託財産留保額の廃止について

### 信託財産留保額を廃止する理由

セゾン・グローバルバランスファンド、セゾン資産形成の達人ファンドは、2007年3月15日の設定以来、受益者間の公平性を担保することを目的として、解約時に信託財産留保額を0.1%設定しておりました。

しかし、設定当初に比べ運用資産残高が大幅に増加したことから、信託財産留保額を廃止しても残存受益者の皆さまの不利益にならないと判断し、2026年3月11日に廃止することを決定しました。

## 基準価額、取得価額、取得単価の比較

- **セゾン・グローバルバランスファンド**
  - 基準価額の平均:14,067円
  - 積立による平均取得価格:14,098円(+0.22%)
  - 積立による平均取得単価:12,048円(-14.35%)
- **セゾン資産形成の達人ファンド**
  - 基準価額の平均:19,396円
  - 積立による平均取得価格:19,466円(+0.36%)
  - 積立による平均取得単価:13,005円(-32.95%)
- **対象期間**
  - 積立:2007年5月～2025年11月(223回)
  - 基準価額:2007年5月1日～2025年11月28日

平均取得価格:積立約定日の平均基準価額  
平均取得単価:10,000口を購入するのに掛かった費用の平均

- ※基準価額の平均、平均取得価格、平均取得単価は全て1万口あたりの数値です。また、1年の営業日を245日として年率換算しています。

## 受益者の皆さまの運用成果①

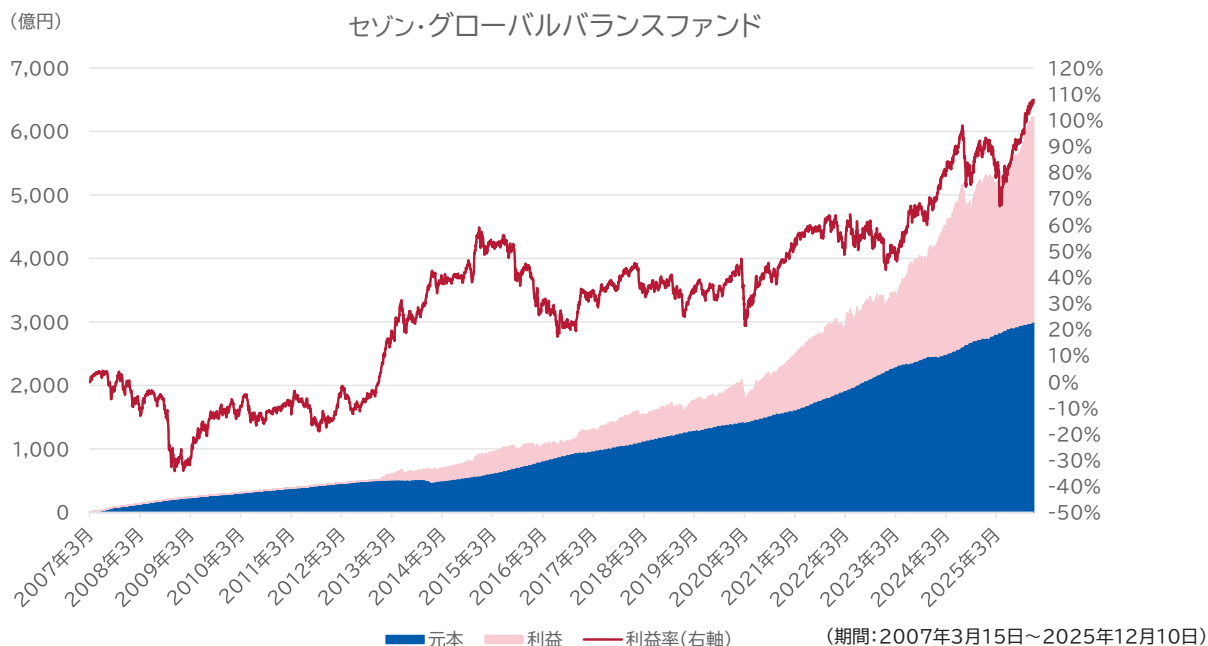
- **セゾン・グローバルバランスファンド**
  - 基準価額上昇率:6.1%/年
  - 金額加重収益率(投資家リターン)※:9.3%/年(+3.2%)
- **セゾン資産形成の達人ファンド**
  - 基準価額上昇率:9.1%/年
  - 金額加重収益率(投資家リターン)※:13.3%/年(+4.2%)

対象期間:2007年3月15日～2025年12月10日

※金額加重収益率(投資家リターン)は、設定来の全ての受益者の皆さまによる投資金額の平均収益率です。

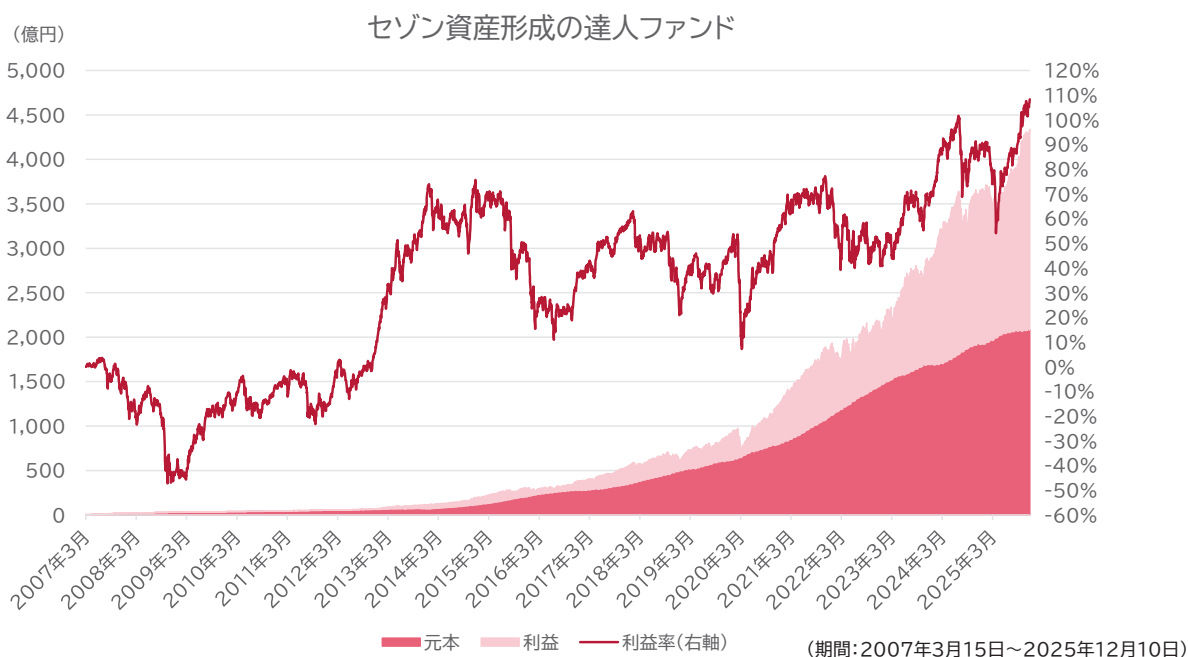
- 1年の営業日を245日として年率換算しています。

受益者の皆さまの運用成果②



© Saison Asset Management Co.,Ltd

受益者の皆さまの運用成果③



© Saison Asset Management Co.,Ltd

## 投資を成功に導くためのヒント

他の人が強欲な時に臆病になり、他の人が臆病な時に強欲になることだ。

ウォーレン・バフェット

## 当社の運用体制

- 全てのファンドが同じ哲学と方針のもとで投資を行っています

《マルチマネージャー運用部》PM:瀬下、メンバー3名  
セゾン・グローバルバランスファンドの運用  
セゾン資産形成の達人ファンドの運用

《国内株式運用部》PM:岩下  
セゾン共創日本ファンドの運用  
(日本株式の銘柄調査、分析、企業との対話)

セゾン共創日本ファンドの運用における瀬下の役割

当社の運用哲学とファンドの運用に乖離が生じないように必要に応じて助言を行う。

(個別銘柄の選定やウェイトの決定などの日々の運用業務には関与しない)

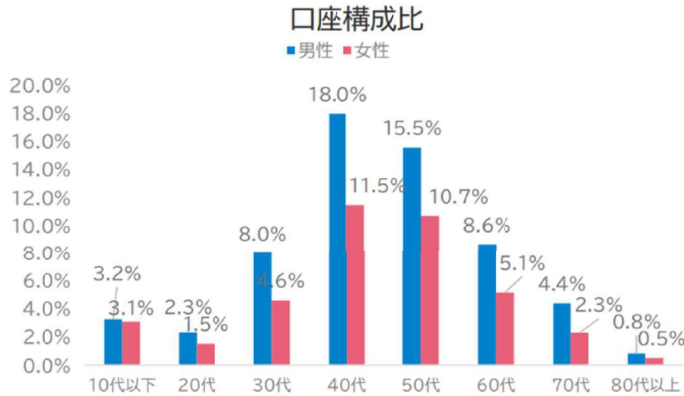


公式キャラクター つづく  
セゾン投信で働く30代の社員。  
お客さまの目線に立ち、社員として  
生涯投資をサポートする  
お客さまに寄り添ったキャラクター

セゾン投信が直接販売しているお客さまは、

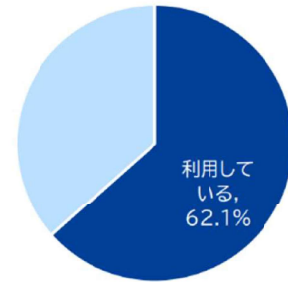
- ・お客さまの**75%以上が60歳未満で長期投資世代が中心**
- ・**定期つみたてプラン利用率は6割を超えています**
- ・直販のお客さま全体の**毎月の平均積立額が4万円を超えています**

将来に向けて積立による資産形成に意欲的な方が中心となっています



※直販口座で計測

定期つみたてプラン利用率



※直販口座の残高保有口座にて計測

(2025年3月末時点)

© Saison Asset Management Co.,Ltd

77

## ご留意事項

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。

投資信託に関するリスクについて

◆基準価額の変動要因

セゾン・グローバルバランスファンド、セゾン資産形成の達人ファンド

当社の運用、販売する上記ファンド(以下、2つのファンド)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。2つのファンドは、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。2つの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。

投資信託に関する費用について

◆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:ありません。

◆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:

セゾン・グローバルバランスファンド

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。

セゾン資産形成の達人ファンド

ファンドの日々の純資産総額に年0.572%(税抜年0.52%)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1.34%±0.2%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。

© Saison Asset Management Co.,Ltd

78

## ご留意事項

○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。

### 当資料で使用している指数について

MSCI インデックスに対する著作権、知的財産権その他の一切の権利は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。

「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「ブルームバーグ」)のサービスマークです。ブルームバーグは、ブルームバーグ指数に対する一切の専有的権利を有しています。ブルームバーグは、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、ブルームバーグ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。

当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。

### 当資料で使用しているデータ等について

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。

特に断りが無い限り、指数のデータはBloombergから取得しています。

特に断りが無い限り、外貨建ての指数はわが国の対顧客電信売買相場仲値を利用して円換算しています。

### 積立／定期換金について

積立による購入、および定期換金による解約は将来における収益の保証や、基準価額下落時における損失を防止するものではありません。また、値動きによっては、積立／定期換金よりも一括による購入／解約の方が結果的に有利になる場合もあります。

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 資産運用業協会



セゾン投信