

NASDAQ100トリプル（マルチアイ搭載）

過去の市場リスク上昇局面における マルチアイ機能の効果のご紹介

2021年12月22日

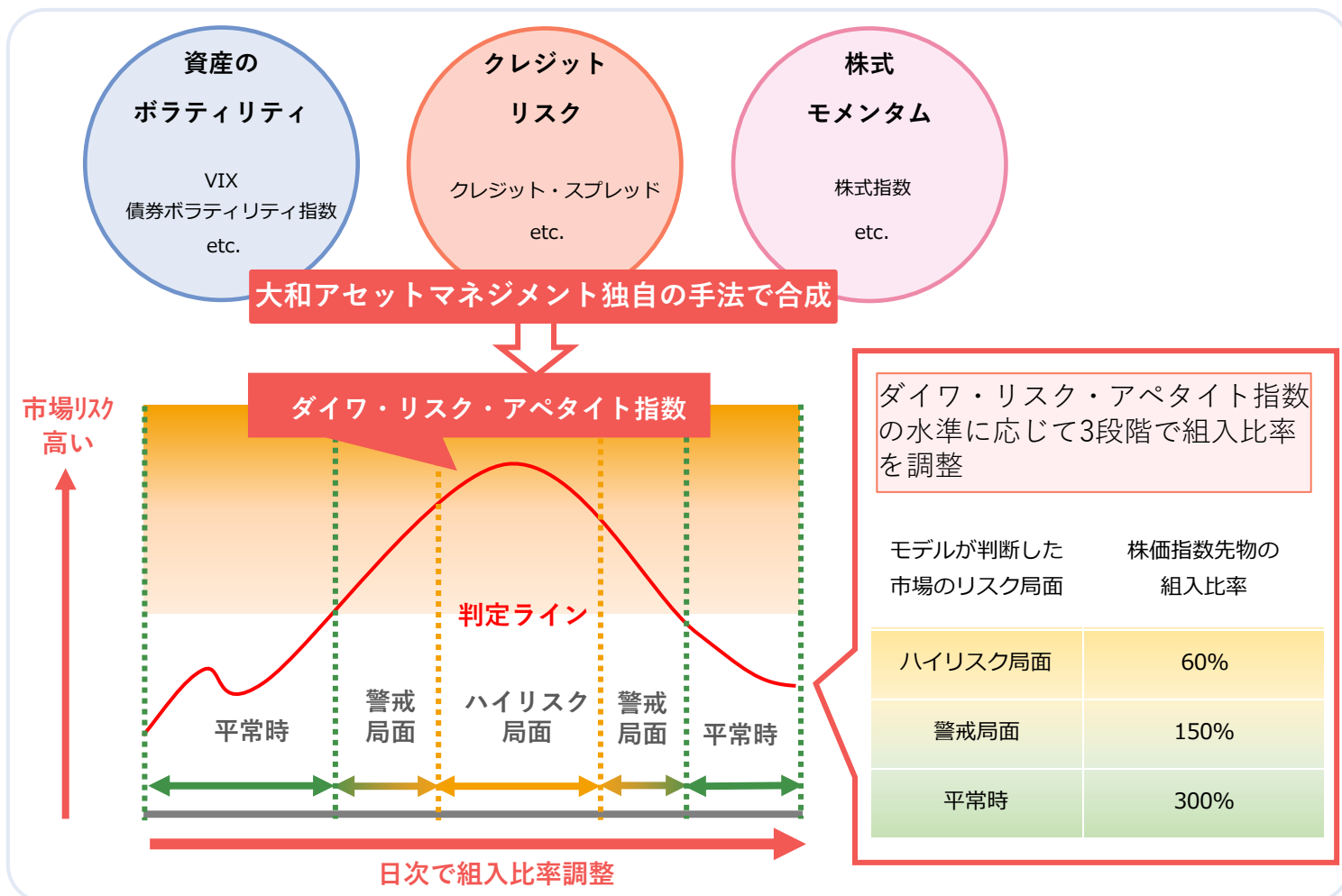
平素は、「NASDAQ100トリプル（マルチアイ搭載）」をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

当ファンドでは、当社独自のモデルにより市場のリスクを推計し、その市場のリスク局面に応じて株価指数先物の組入比率を調整するマルチアイ機能を搭載しております。本資料では、足元で市場のリスクが高まった要因と、過去において市場のリスクが高まった局面でのマルチアイ機能による運用の効果をご紹介します。

■ マルチアイ機能におけるファンドのポジション調整のイメージ

マルチアイ機能による当ファンドのポジション調整のイメージを（図1）に示しました。まず、「資産のボラティリティ」、「クレジットリスク」、「株式モメンタム」といったリスク関連指標を当社独自の手法で合成することにより「ダイワ・リスク・アペタイト指数（以下、DAM RA指数）」を毎日算出し、その値が判定ラインを超えた場合に市場のリスクが高いと判断します。この市場のリスクを判断するモデルを使い、市場のリスクの局面に応じて株価指数先物の組入比率の調整の指示を行います。

■ （図1）ダイワ・リスク・アペタイト指数と当ファンドのポジション調整

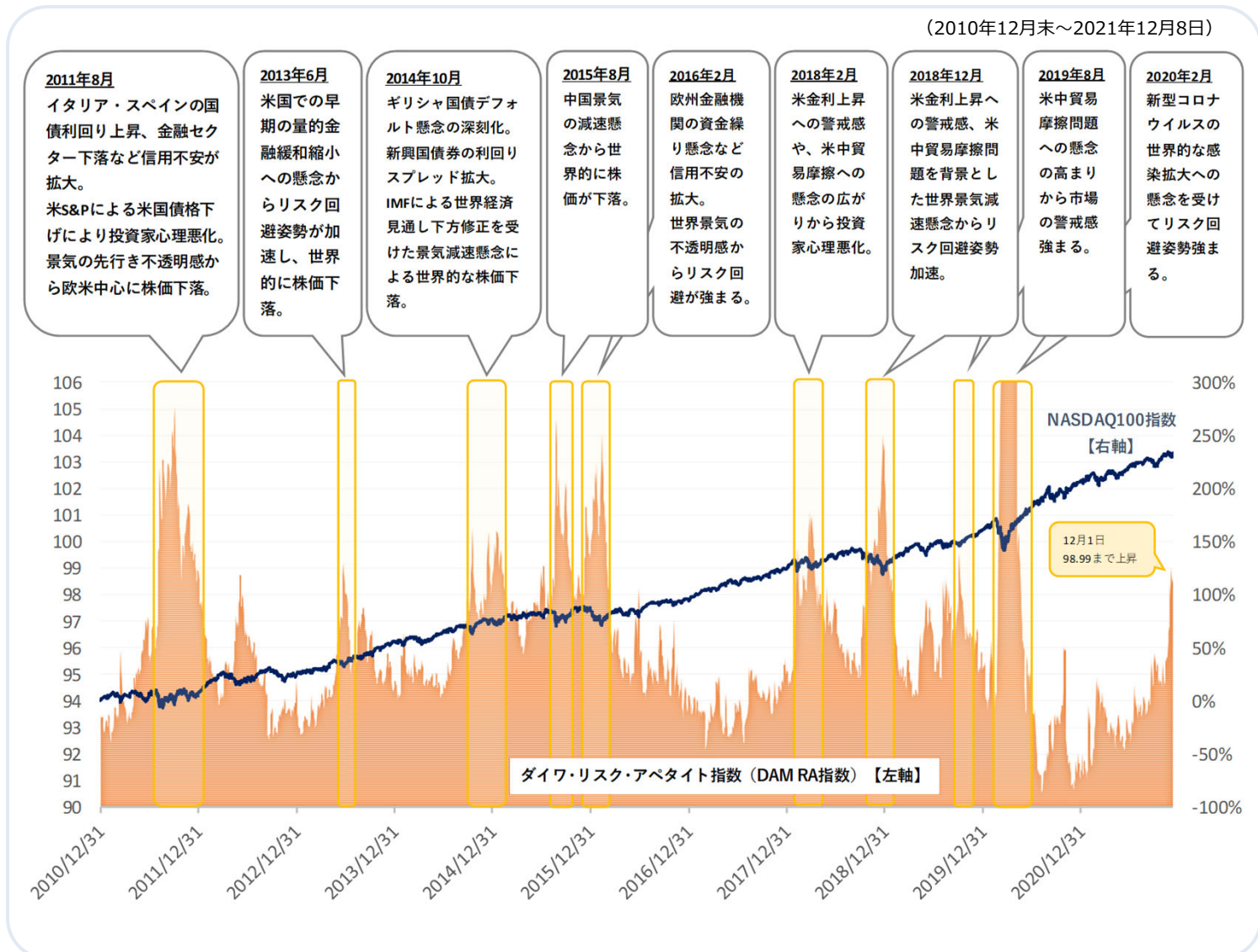


※市場のリスクを判断するモデル（判定方法を含む）やリスク局面に応じた株価指数先物の組入比率は今後変更する可能性があります。

ダイワ・リスク・アペタイト指数の推移と市場環境

(図2)では、2010年末以降のDAM RA指数とNASDAQ100指数の推移を示しました。また、過去において DAM RA指数が足元のピーク(2021年12月1日:98.99)以上となった際の、投資家のリスク回避姿勢が高まった要因や市場の信用不安が高まった要因について示しました。

(図2) ダイワ・リスク・アペタイト指数とNASDAQ100指数の推移



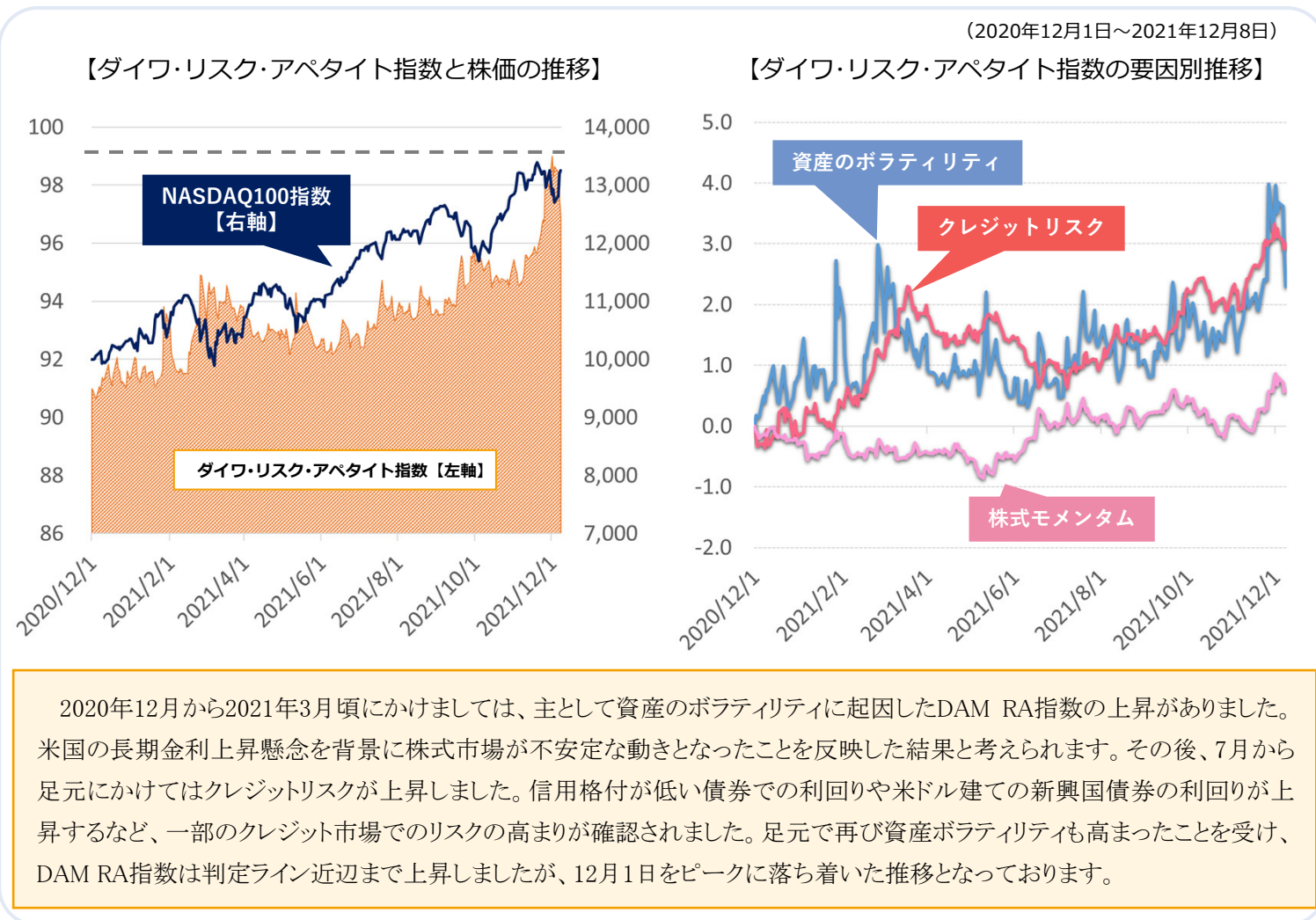
※NASDAQ100指数は2010年末を0としてトータルリターン指数の日々のリターンを積み上げたグラフです。

(出所)ブルームバーグ、リフィニティブのデータを基に、大和アセットマネジメント作成

足元のダイワ・リスク・アペタイト指数の状況

(図3)では、DAM RA指数が直近で最も低水準であった2020年12月初め(2020年12月4日:90.62)から足元までのNASDAQ100指数とDAM RA指数の推移を示しました(左図)。また、DAM RA指数を3つの構成要素(資産のボラティリティ、クレジットリスク、株式モメンタム)に分け、2020年12月初めを基準(ゼロ)とした各要素別の寄与度を示しました(右図)。

Ⅰ (図3) 足元のダイワ・リスク・アペタイト指数の上昇要因



※(左図)の点線は当ファンドでポジション調整の目安とする判定ラインです。市場のリスクを判断するモデル(判定方法を含む)は今後変更する可能性があります。

※(左図)の株価はグラフの始点を10,000としてトータルリターン指数の日々のリターンデータを指数化しています。

(出所)ブルームバーグ、リフィニティブのデータを基に、大和アセットマネジメント作成

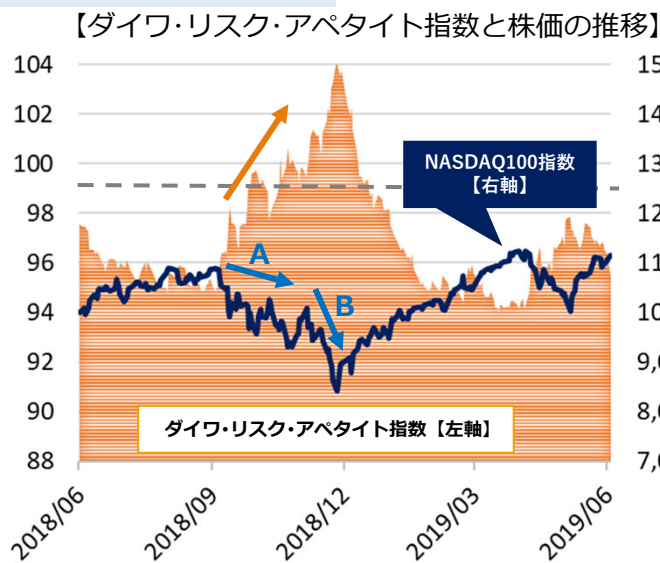
足元のDAM RA指数は12月1日をピークとして低下傾向となりましたが、依然高い水準での推移となっております。今後も状況を注視し、DAM RA指数が判定ラインを超えた際にはポジション調整を行うことで、投資家のリスク回避の動きや信用リスクの高まりに伴う株価の変動(このような局面では株価の大幅な調整が想定されます)の基準価額への影響を緩和することで長期的に効率的な運用を目指します。

Ⅰ ダイワ・リスク・アペタイト指数の上昇局面でのマルチアイ機能の効果

ここからは、(図2)で示しましたDAM RA指数の上昇局面から、①2018年12月を含む1年間、②2020年2月を含む1年間について、マルチアイ機能の発動による運用の効果をご紹介します。(図4)では、NASDAQ100指数の日次リターンを3倍し指数化した系列(以下、NASDAQ100×3指数)と、その系列にマルチアイ機能によるポジション調整を考慮した系列(以下、NASDAQ×3指数(マルチアイ搭載))を比較し、マルチアイ機能の効果を確認しました。尚、株価指数先物のポジション調整による売買コストなどは考慮しておりません。

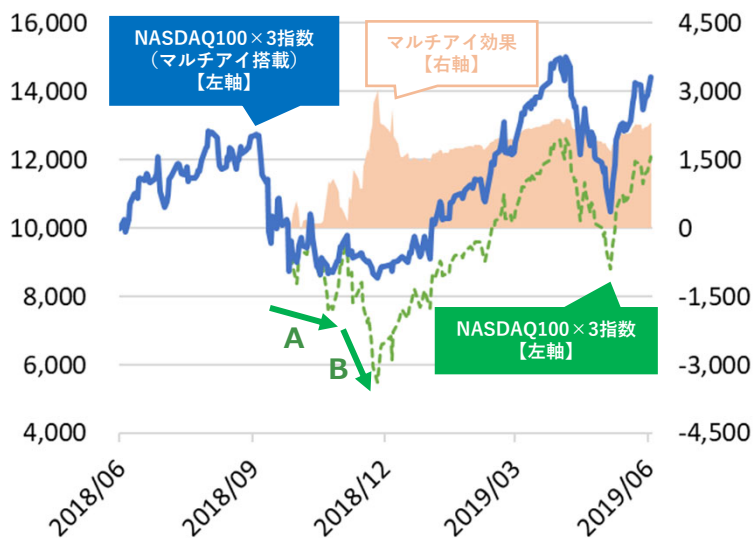
【図4】ダイワ・リスク・アペタイト指数の上昇時のマルチアイ機能の効果

①2018年12月を含む1年間



(2018年6月末～2019年6月末)

【マルチアイ機能の効果】



この期間では、「NASDAQ100×3指数(マルチアイ搭載)」のパフォーマンスは「NASDAQ100×3指数」を上回りました。上左図の最初の株価下落(A)後にDAM RA指数が上昇しマルチアイ機能が発動したことで、次の株価下落(B)では相対的な下落抑制効果が得られました。また、その後の株価の回復途中にDAM RA指数が上昇以前の水準まで低下したことで「NASDAQ100×3指数(マルチアイ搭載)」はポジションを高めた状態で株価上昇を捉えることができました。

②2020年2月を含む1年間



(2019年8月末～2020年8月末)

【マルチアイ機能の効果】



この期間では、「NASDAQ100×3指数(マルチアイ搭載)」は「NASDAQ100×3指数」と同等のパフォーマンスとなりました。株価下落に伴いDAM RA指数も上昇したことで期間を通して相対的に価格変動を抑制することができましたが、その後の株価の切り返しも早かったことから株価の上昇局面でマルチアイ機能によるポジションの回復が若干遅れることとなりました。

※(左図)の点線は当ファンドでポジション調整の目安とする判定ラインです。市場のリスクを判断するモデル(判定方法を含む)は今後変更する可能性があります。

※(左図)の株価はグラフの始点を10,000としてトータルリターン指数の日々のリターンデータを指数化しています。

※(右図)のNASDAQ100×3指数と NASDAQ100×3指数(マルチアイ搭載)は日次のリターンデータを3倍して指数化しています。

※売買コスト等を考慮していません。

(出所)ブルームバーグ、リフィニティブのデータを基に、大和アセットマネジメント作成

I ファンドの目的・特色

ファンドの目的

連動債券への投資を通じて、信託財産の成長をめざします。

ファンドの特色

主として、以下と同様の投資成果が期待される連動債券に投資します。

●原則として、米国の株価指数先物取引の組入比率が信託財産の純資産総額の300%程度となるように買い建てつつ、市場局面がリスク回避局面と判定される場合、基準価額の下落リスクを抑制するために、株価指数先物取引の組入比率を調整します。

※ 米国の株価指数先物取引については、主としてNASDAQ100 指数を参照する先物を投資対象とすることを基本とします。

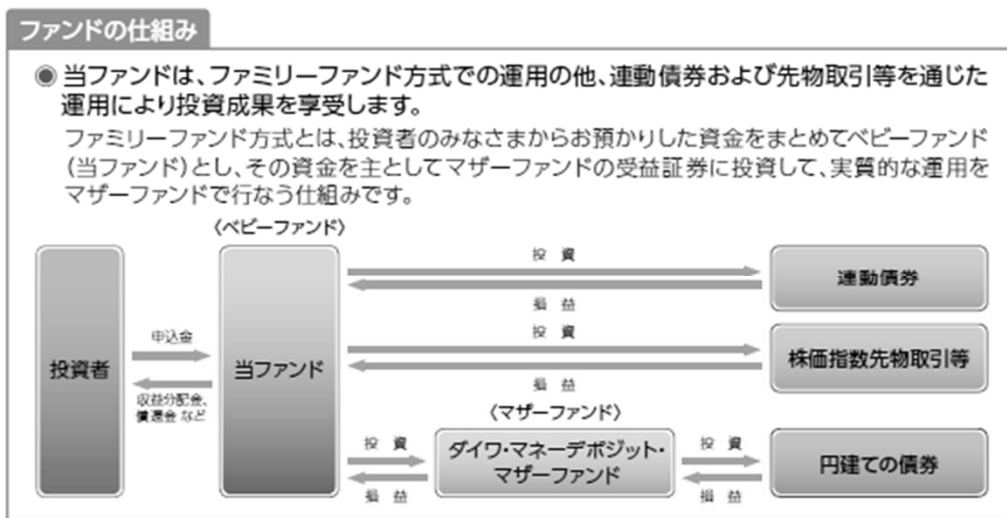
●大和アセットマネジメント株式会社の独自モデルに基づき、市場局面を判定します。

●米国の株価指数先物取引の組入比率は、下限を信託財産の純資産総額の-30%程度とします。-30%とは、純資産総額の30%の株価指数先物取引を売り建てることを意味します。

●為替変動による影響は、損益部分に限定されます。

●ファンドの規模、流動性等によっては、米国の債券、わが国の債券およびダイワ・マネーデポジット・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券に投資するとともに、米国の株価指数先物取引を買い建てまたは売り建てることにより、運用を行なう場合があります。

※ この場合、為替変動リスクを低減するために為替ヘッジを行ないます。



当ファンドは、Nasdaq, Inc. またはその関連会社（以下、Nasdaq, Inc. およびその関連会社を「株式会社」と総称します。）によって、支援、推奨、販売または販売促進されるものではありません。株式会社は、ファンドの合法性もしくは適合性について、または当ファンドに関する記述および開示の正確性もしくは妥当性について認定するものではありません。株式会社は、当ファンドの保有者または公衆一般のいかなる者に対しても、一般的な証券投資または特に当ファンドへの投資についての妥当性や、NASDAQ-100 Indexの一般的な株式市況への追従可能性について、明示的か黙示的かを問わず、何らの表明もしくは保証も行いません。株式会社と大和アセットマネジメント株式会社との関係は、Nasdaq® およびNASDAQ-100 Indexの登録商標ならびに株式会社の一定の商号について使用を許諾すること、ならびに、大和アセットマネジメント株式会社または当ファンドとは無関係に、ナスダックが決定、構築および算出を行なうNASDAQ-100 Indexの使用を許諾することに限られます。ナスダックは、NASDAQ-100 Indexの決定、構築および計算に関し、大和アセットマネジメント株式会社または当ファンドの保有者の要望を考慮する義務を負いません。株式会社は、当ファンドの発行に関してその時期、価格もしくはその数量の決定について、または当ファンドを換金する際の算式の決定もしくは計算についての責任を負っておらず、また関与をしていません。株式会社は、NASDAQ-100 Indexとそれに含まれるデータの正確性および中断されない算出を保証しません。株式会社は、NASDAQ-100 Indexまたはそれに含まれるデータの利用により、大和アセットマネジメント株式会社、当ファンドの保有者またはその他いかなる者もしくは組織に生じた結果についても、明示的か黙示的かを問わず、何らの保証も行いません。株式会社は、明示的か黙示的かを問わず、何らの保証も行わず、かつNASDAQ-100 Index® またはそれに含まれるデータの利用に関する、特定の目的または利用のための市場商品性または適合性については、いかなる保証についても明示的に否認します。上記に限らず、いかなる場合においても、株式会社は、いかなる逸失利益または特別、付随的、懲罰的、間接的もしくは派生的損害や損失について、たとえもし当該損害等の可能性につき通知されていたとしても、何らの責任も負いません。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「ファンドの目的・特色」をご覧ください。

投資リスク

●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。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。投資信託は預貯金とは異なります。基準価額の主な変動要因は、以下のとおりです。

「価格変動リスク・信用リスク（株価の変動、公社債の価格変動）」、「株価指数先物取引の利用に伴うリスク」、「連動債券への投資に伴うリスク」、「当ファンドの戦略に関するリスク」、「為替変動リスク」、「カントリー・リスク」、「その他（解約申込みに伴うリスク等、連動債券の流動性に関するリスク）」

※レバレッジ運用を行なう先物取引や連動債券への投資においては、一般に借入金利に相当する負担があります。そのため、長期に保有する場合、金利負担が累積されます。

※為替変動リスクの低減を図ります。ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。

※為替ヘッジを行なう際、日本円の金利が組入資産の通貨の金利より低いときには、金利差相当分がコストとなり、需給要因等によっては、さらにコストが拡大することもあります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご覧ください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用		
	料率等	費用の内容
購入時手数料	販売会社が別に定める率 〈上限〉3.3%（税抜3.0%）	購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対応です。
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		
	料率等	費用の内容
運用管理費用 （信託報酬）	年率 1.3475% （税抜 1.225%）	運用管理費用の総額は、日々の信託財産の純資産総額に対して左記の率を乗じて得た額とします。
投資対象とする 連動債券	年率 0.06%程度	連動債券にかかる費用等です。
実質的に負担する 運用管理費用の 概算値	年率 1.4075%（税込）程度 （連動債券にかかる費用等を含めたものです。実際の組入状況等により変動します。）	
その他の費用・ 手数料	（注）	監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引・スワップ取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。

（注）当ファンドおよび連動債券における「その他の費用・手数料」については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

※購入時手数料について、くわしくは販売会社にお問合わせください。

※手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「手続・手数料等」をご覧ください。

設定・運用：

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

商号等

大和アセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第352号

加入協会

一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和アセットマネジメント株式会社が作成したものです。
- 当ファンドのお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「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のうえ、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。
- 投資信託は預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は投資者保護基金の対象ではありません。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆さまの実質的な投資成果を示すものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。記載する投資判断は現時点のものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。
- 当資料中で個別企業名が記載されている場合、あくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。
- 分配金は収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。

NASDAQ100トリプル（マルチアイ搭載） 取扱い販売会社

販売会社名（業態別、50音順） （金融商品取引業者名）	登録番号	加入協会				
		日本証券業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 第二種金融商 品取引業協会	
PayPay銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金)第624号	○	○		
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	○	○	○	
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	○	○		○
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第164号	○	○		
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	○
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○

上記の販売会社については今後変更となる場合があります。また、新規のご購入の取り扱いを行っていない場合がありますので、各販売会社にご確認ください。