

## ダイワFEグローバル・バリュー株ファンド（ダイワSMA専用）

### 2021年11月～2022年5月までの 投資環境、運用状況、今後の運用方針について

2022年5月20日

平素は、「ダイワFEグローバル・バリュー株ファンド（ダイワSMA専用）」をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

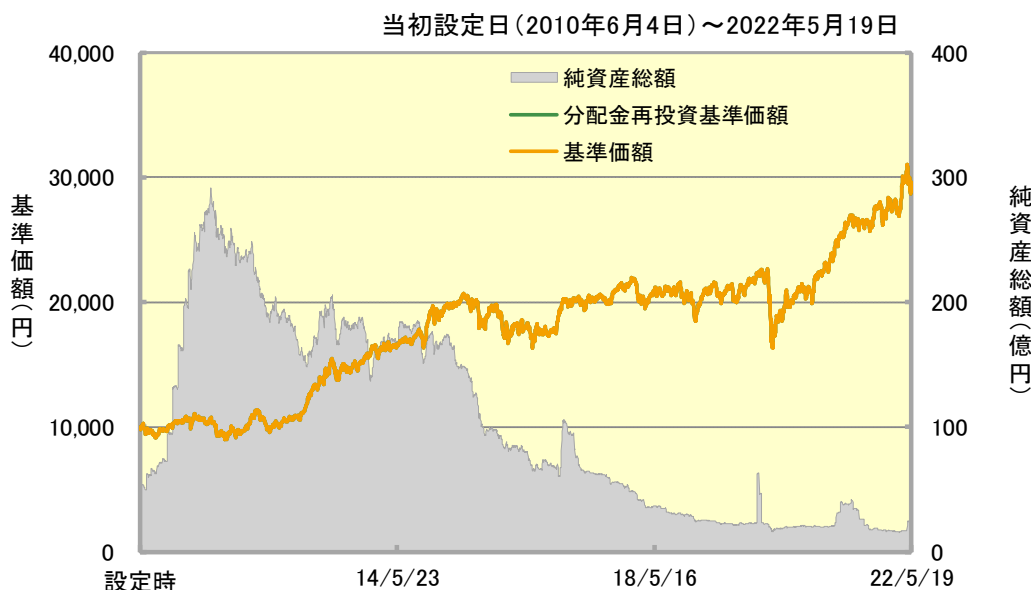
さて、当ファンドは2022年5月19日に第12期の決算を迎えました。第12期の運用状況並びに今後の見通しについてまとめましたので、次ページ以降報告申し上げます。引き続きお引き立て賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

なお第12期の収益分配金について配当等収益の水準を勘案した結果、分配を見送りました。当ファンドの分配方針は以下の通りです。

- ①分配対象額は、経費控除後の配当等収益とします。
- ②原則として、配当等収益の中から分配します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

#### ■ 基準価額・純資産の推移（2022年5月19日現在）

基準価額	28,876円
純資産総額	21億円



※「分配金再投資基準価額」は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。  
※基準価額の計算において、実質的な運用管理費用（信託報酬）は控除しています（後述のファンドの費用をご覧ください）。  
※上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

## 当期（2021年11月18日～2022年5月18日）の投資環境

※米ドル円為替相場については、2021年11月19日～2022年5月19日を対象期間としております。

### 先進国株式市場は下落、金価格は下落、米ドル円相場は円安米ドル高

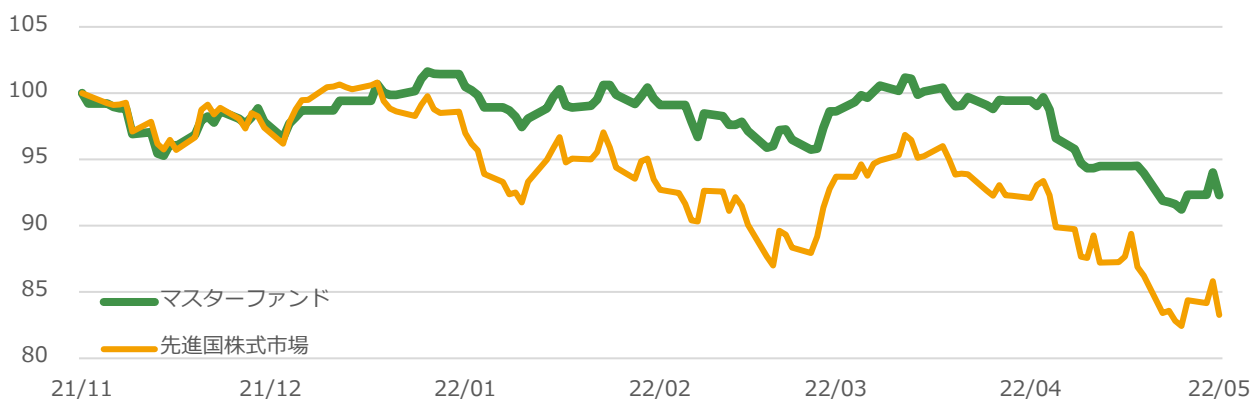
先進国株式市場は、当期首から2022年1月末にかけて、オミクロン株に対する過度な懸念が後退したことで一時上昇する場面もみられましたが、米国の金融引き締めに対する警戒感やロシアのウクライナ侵攻に関する報道が嫌気され、軟調に推移しました。当期末にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化に加えて、インフレ圧力の高まりや米国の利上げペースの加速見通しなどが悪材料視され、下落しました。

金価格は、当期首から2022年1月末にかけて、米国金利の上昇が意識されたことで、下落しました。当期末にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化から安全資産としての妙味が高まった一方で、米国の金融政策の正常化や金利上昇が重石となり、ほぼ横ばいで推移しました。

米ドル円相場は、当期首から2022年3月末にかけて、日米金利格差の拡大を受けて上昇しました。当期末にかけては、米国では、金融政策の正常化を受けて米国金利が上昇する中、日本銀行は断続的に金利上昇を抑制する姿勢を示すなど、日米の金融政策の方向性の違いから、円安米ドル高が更に進行しました。

#### 先進国株式市場とマスターファンドの推移

(2021年11月18日～2022年5月18日)



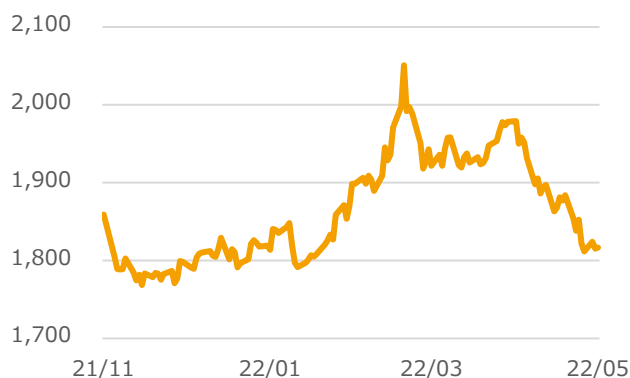
※2021年11月18日を100として指数化

※先進国株式市場は、MSCIワールド（配当込み）米ドルベース

#### 金

(米ドル)

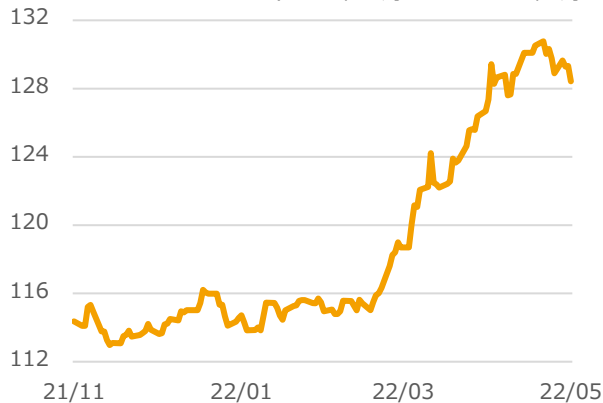
(2021年11月18日～2022年5月18日)



#### 米ドル円

(円)

(2021年11月19日～2022年5月19日)



(出所) ブルームバーグ

## 運用状況

### 当ファンドの基準価額は上昇

当期間（2021年11月19日～2022年5月19日）の基準価額は3.9%の上昇となりました。マスターファンドが7.7%下落（米ドルベース）したことがマイナスに寄与した一方で、米ドル円相場が円安米ドル高となったことがプラスに寄与しました。

マスターファンドは、資産別では株式の下落が主にマイナスに寄与しました。銘柄別ではエクソンモービル、ニュートリエン、ブリティッシュ・アメリカン・タバコなどが主にプラスに寄与しました。一方、コムキャスト、IPGフォトニクス、ファナックなどが主にマイナスに寄与しました。

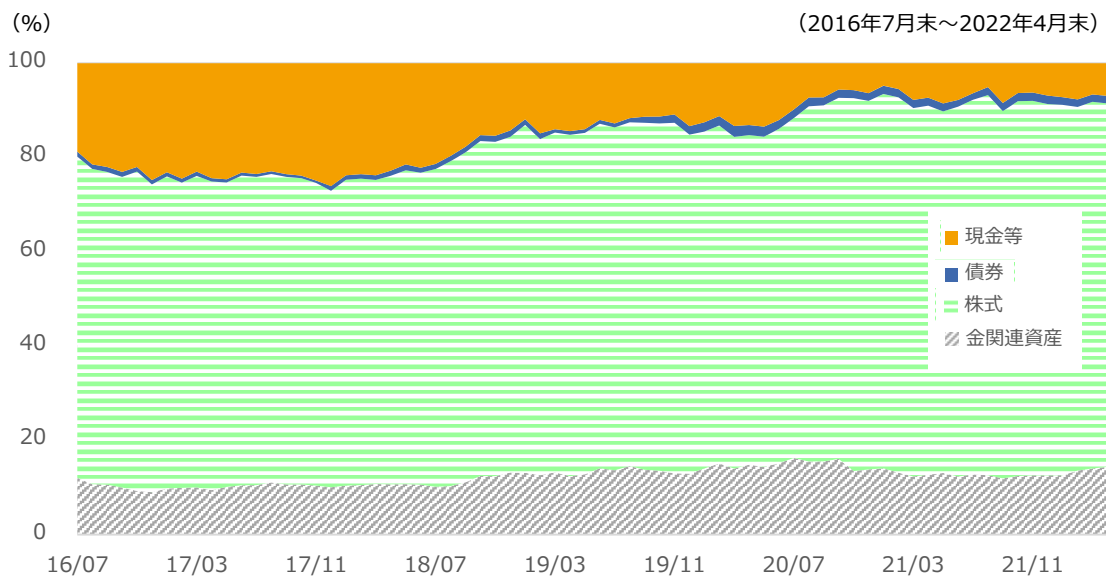
また、先進国株式市場との比較では、株式市場が下落する中、株式の銘柄選択効果がプラス寄与したことなどにより、マスターファンドは先進国株式市場を上回りました。

※騰落率は分配金再投資基準価額ベースです。

※寄与度分析と世界の先進国株式市場との比較については、2022年5月18日までの分析（米ドルベース）に基づいています。

※ファースト・イーグル・インベストメント・マネージメントの提供するデータを基に大和アセットマネジメント作成。

### 2016年7月末以降のマスターファンドの資産構成比率の月次推移



(出所) ファースト・イーグル・インベストメント・マネージメントの提供するデータを基に大和アセットマネジメント作成。

## Ⅰ マスターファンドの運用方針

### バリュー投資の徹底、現金と金を活用した資産保全という運用方針を継続

ファンドの目的は、長期的に市場環境に左右されない米ドルベースでのプラスのリターンを追求することで信託財産の成長をめざすことです。そのため日々変化する市場環境においても運用方針（バリュー投資の徹底、資産の保全）が変わることはありません。今後は、地政学リスクの高まり、主要国における金融政策の運営方針、インフレ圧力や金利上昇などが市場の変動要因になると想定しています。引き続き、何かのきっかけで株式市場が変動する局面があれば、本源的価値に対して十分に割安な水準で優良企業に投資する機会として活用していきます。

#### 注目ポイント

##### バリュー投資の徹底 ～ 長期的には株価はその企業の本源的価値に収れん

- ・バリュー投資とは、企業の本源的価値よりも著しく割安な水準で投資を行い、株価が本源的価値に近づいた段階で売却を行う投資戦略のことです。
- ・株価は、短期的には投資家心理を反映しますが、長期的には企業の本源的価値に収れんすると考えます。
- ・個別銘柄分析を通じて質の高い事業や希少な資産を有する企業に長期的な投資を行います。
- ・本源的価値の算出では、伝統的なバリュエーション分析やフリーキャッシュフロー分析等を重視します。
- ・保有株式が本源的価値に達した場合、徐々に売却して利益を確定します。

##### 資産の保全 ～ 長期投資で資産を増やすためには、大きな損失を回避することが重要

###### （現金）

- ・投資機会が限られる局面では、現金を保有します。
- ・現金は、株価の下落により投資機会が増加した段階で、投資資金に充当するものと位置付けています。

###### （金）

- ・急激な市場変動への備えとして金関連資産にも投資します。
- ・金は、希少性の高さや品質の不変性などから、長期的な価値保全が可能になると考えます。急激な市場変動時には、金関連資産への投資により大きな損失を回避することが期待できます。

## Ⅰ ファンドの目的・特色

### ファンドの目的

- 割安と判断される世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざします。

### ファンドの特色

1. 割安と判断される世界の株式等に投資します。
2. 当ファンドは、投資者と販売会社が締結する投資一任契約に基づいて、資産を管理する口座の資金を運用するためのファンドです。
  - ◆ 当ファンドの購入の申込みを行なう投資者は、販売会社と投資一任契約の資産を管理する口座に関する契約および投資一任契約を締結する必要があります。
3. 当ファンドは、複数の投資信託証券に投資する「ファンド・オブ・ファンズ」です。  
※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。

## Ⅰ 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。基準価額の変動要因は、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・金価格の変動）」、「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）」

※新興国には先進国とは異なる新興国市場のリスクなどがあります。

※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 ※徴収している販売会社は 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		
	料率等	費用の内容
運用管理費用 (信託報酬)	年率 0.803% (税抜 0.73%)	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 投資信託証券	年率 0.80% (注 1)	投資対象ファンドにおける運用管理費用等です。
実質的に負担する 運用管理費用	年率 1.603% (税込) 程度 (注 1) ただし、投資対象ファンドの運用管理費用等に下限金額が設定されているため純資産総額に よって、実質的な運用管理費用が年率 1.603% (税込) 程度を上回る場合があります。	
その他の費用・ 手数料	(注 2)	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 1) 投資対象とする投資信託証券において、別途管理事務代行会社・資産保管会社にかかる費用があります。当該費用については、残高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。

(注 2) 「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。

※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。

### 大和証券

Daiwa Securities

〈販売会社〉

商号等 大和証券株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第108号  
加入協会 日本証券業協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会  
一般社団法人金融先物取引業協会  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会  
一般社団法人日本STO協会

### 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

〈委託会社〉

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。