

ダイワFEグローバル・バリュー株ファンド（ダイワSMA専用）

2022年5月～2022年11月までの投資環境、運用状況、バリュー投資の実践例、今後の運用方針について

2022年11月22日

※当資料は、ファースト・イーグル・インベストメント・マネージメントが提供するコメント等を基に大和アセットマネージメントが作成したものです。

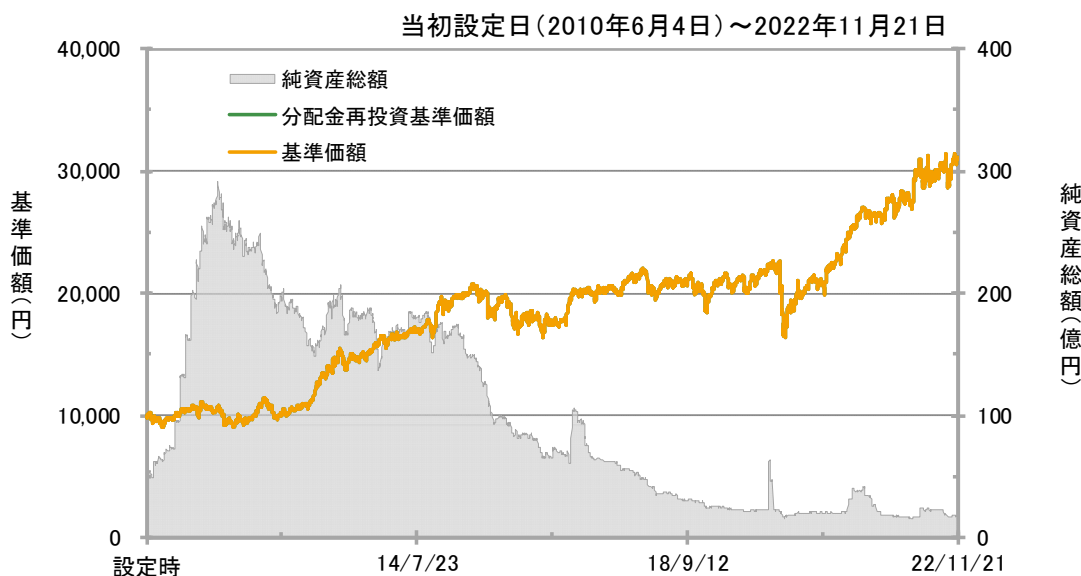
※現時点での投資判断を示したものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。

平素は当ファンドをご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

2022年5月から2022年11月までの投資環境、運用状況、今後の運用方針についてお知らせいたします。

■ 基準価額・純資産の推移（2022年11月21日現在）

基準価額	31,107円
純資産総額	17億円



※「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。

Ⅰ 当期（2022年5月18日～2022年11月18日）の投資環境

※米ドル円為替相場については、2022年5月19日～2022年11月21日を対象期間としております。

先進国株式市場は同水準、金価格は下落、米ドル円相場は円安米ドル高

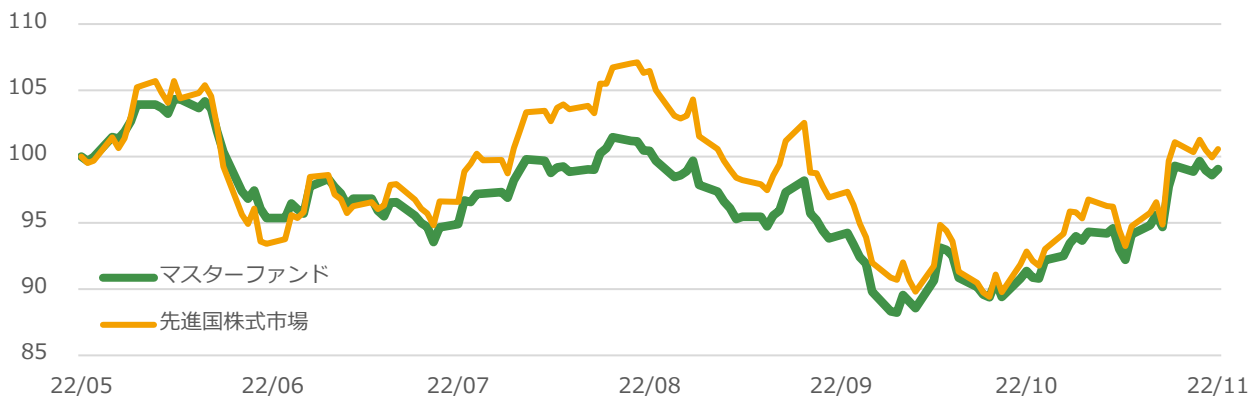
先進国株式市場は、2022年5月から8月半ばにかけて、金融引き締めに伴う欧米経済の減速懸念から下落する場面もみられましたが、米国の一部物価指標の伸びが鈍化したことでインフレピークアウト期待が広がり、上昇しました。11月にかけては、英国財政への警戒感などから一時下落したものの、米国の一部物価指標の伸びが鈍化したことを受けて利上げペースの減速期待が強まり、株価は下げ幅を取り戻しました。

金価格は、2022年5月から9月末にかけて、米国の利上げや米ドルの上昇が意識される中、下落しました。11月にかけては、米国の利上げペースの減速期待から、下落幅を縮小しました。

米ドル円相場は、2022年5月から9月末にかけて、日米金融政策の方向性の違いが材料視され、上昇しました。11月にかけては、米国の金利上昇が一服したことで、米ドルは対円で上昇幅を縮小しました。

Ⅰ 先進国株式市場とマスターファンドの推移

(2022年5月18日～2022年11月18日)



※2022年5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

Ⅰ 金

(米ドル)

(2022年5月18日～2022年11月18日)



Ⅰ 米ドル円

(円)

(2022年5月19日～2022年11月21日)



(出所) ブルームバーグ

I 運用状況

当ファンドの基準価額は上昇

当期間（2022年5月19日～2022年11月21日）の基準価額は7.7%の上昇となりました。マスターファンドが0.9%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。

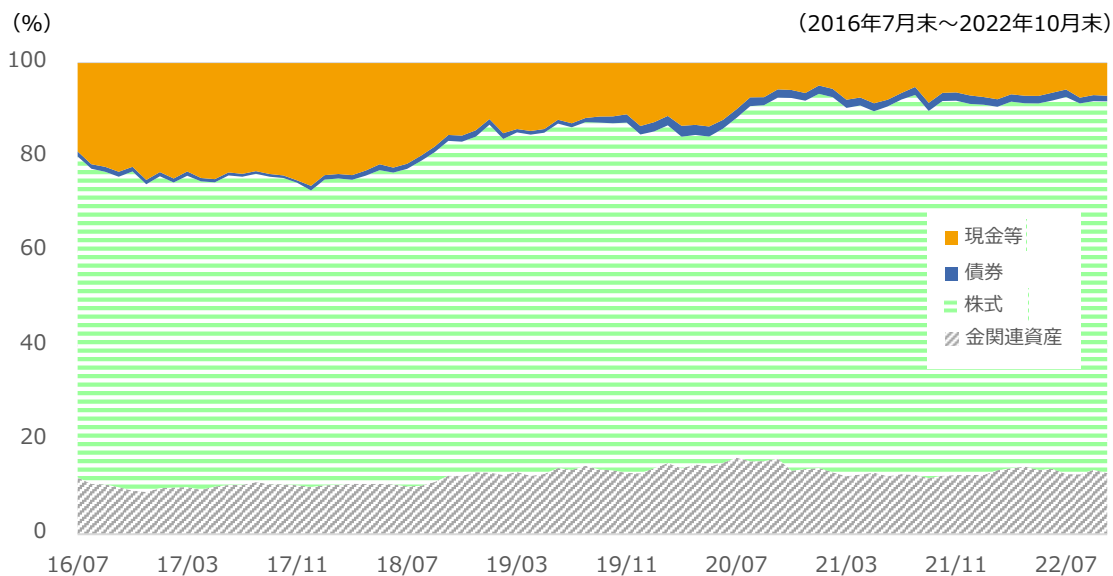
マスターファンドは、資産別では金の下落が主にマイナスに寄与しました。銘柄別ではエクソンモービル、シュルンベルジェ、オラクルなどが主にプラスに寄与しました。一方、SPDR・ゴールド・シェア（金ETF）、メタ・プラットフォームズ、ニューモントなどが主にマイナスに寄与しました。

また、先進国株式市場との比較では、株式市場が小幅に上昇する中、金価格の下落がマイナ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下回りました。

※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11月18日までの分析（米ドルベース）に基づいています。

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。

バリュー投資の実践例

FE社の考える企業価値に対して、株価が十分に割安なタイミングで投資

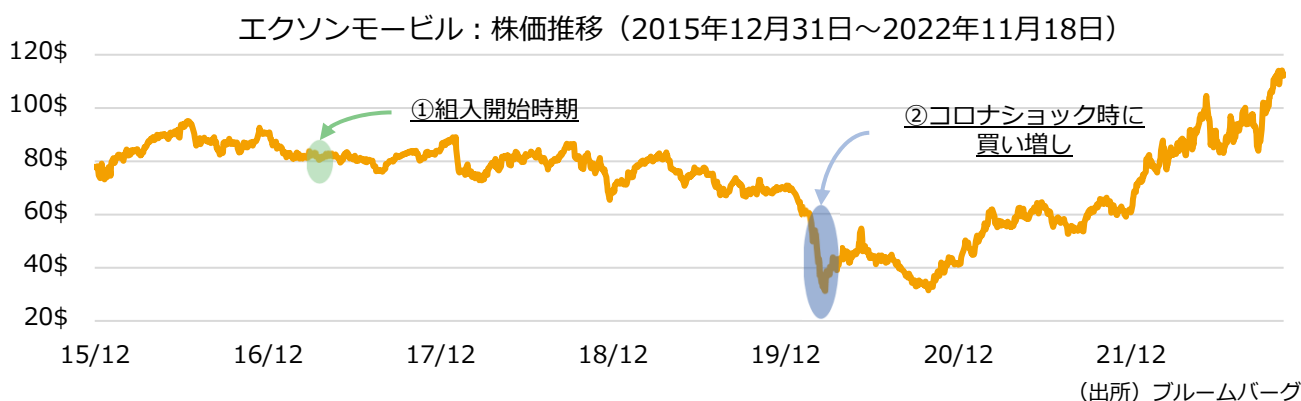
銘柄名：エクソンモービル（世界最大級の石油化学メーカー）

●銘柄概要（2022年10月28日時点）

- ・組入比率：約3.7%
- ・法人登録国：アメリカ
- ・時価総額：約4,560億米ドル
- ・組入時期：2017年4月頃
- ・買い増し：2020年2～3月頃

●評価ポイント

- ①健全な財務体質や安定的な収益構造を有している点。
- ②世界的な事業規模、高い技術力や専門性の高い人材等を活用することで、
→業界屈指の高利益率、高いキャッシュフロー成長力や配当利回りを実現。
- ③2050年までに温室効果ガス排出量ネットゼロの目標を達成するため、
→水素活用技術など先進技術の開発・提供を通じて環境問題に対処。



銘柄名：ホシザキ（産業用厨房機器業界の世界的なトップ企業）

●銘柄概要（2022年10月28日時点）

- ・組入比率：約0.4%
- ・法人登録国：日本
- ・時価総額：約6,080億円
- ・組入時期：2019年1月頃
- ・買い増し：2022年第2四半期

●評価ポイント

- ①乗り換えコストの高さから、持続的な収益成長が期待できるビジネス。
- ②厨房機器に関する専門技術の高さや事業規模の大きさを活用することで、
→高い参入障壁を築き、日本国内外で高い市場シェアを確保。
- ③世界各国の保守・点検要員によるきめ細かいアフターサービスなど、
→保守・点検事業を背景に安定したキャッシュフローを実現。



■ 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、主要国における金融政策の運営方針や景気減速懸念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。
- ・本源的価値とは、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に基づいて算出された本来あるべき企業価値を指します。
- ・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。
- ・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。

■ 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。

■ 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。

Ⅰ 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) 程度を上回ることがあります。	
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。