

## ダイワFEグローバル・バリュー(為替ヘッジあり/為替ヘッジなし) 2018年4-6月の投資環境と運用状況について

2018年8月6日

平素は『ダイワFEグローバル・バリュー(為替ヘッジあり/為替ヘッジなし)』をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。2018年4-6月の投資環境と運用状況についてお知らせいたします。

※ファースト・イーグル・グローバル・バリュー・マスター・ファンドをマスターファンドと表示しています。

### 《基準価額・純資産の推移》

#### ＜為替ヘッジあり＞



#### ＜為替ヘッジなし＞



※「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)。  
 ※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。

### 《基準価額の変動要因分解》

#### 「為替ヘッジあり」の変動要因分解

2018年6月末	10,357 円
2018年3月末	10,478 円
変動額	▲121 円
マスターファンド要因	▲36 円
為替要因(含む為替ヘッジコスト/ヘッジプレミアム)	▲57 円
分配金要因	0 円
運用管理費用要因、その他	▲27 円

#### 「為替ヘッジなし」の変動要因分解

2018年6月末	11,243 円
2018年3月末	10,879 円
変動額	364 円
マスターファンド要因	▲44 円
為替要因	438 円
分配金要因	0 円
運用管理費用要因、その他	▲30 円

※変動要因分解は、簡便法に基づく概算値であり、実際の数値とは異なる場合があります。また、その他には、設定・解約の影響などがあります。表示桁未満の四捨五入等の関係で各欄の数値の合計が変動額の数値と合わないことがあります。マスターファンド要因には、マスターファンドが組み入れる米ドル以外の通貨(円を含みます)の変動による影響が含まれます。

### 当資料のお取り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投資信託により作成されたものです。■当ファンドのお申込みにあたっては、販売会社よりお渡す「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。■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、投資者のみなさまの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いますが、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。また、税金、手数料等を考慮していませんので、投資者のみなさまの実質的な投資成果を示すものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。■当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらは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。

販売会社等についてのお問い合わせ⇒ 大和投資信託 フリーダイヤル0120-106212(営業日の9:00~17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

## 2018年4-6月の投資環境

### 世界の先進国株式市場は上昇、金価格は下落、米ドル円相場は円安米ドル高

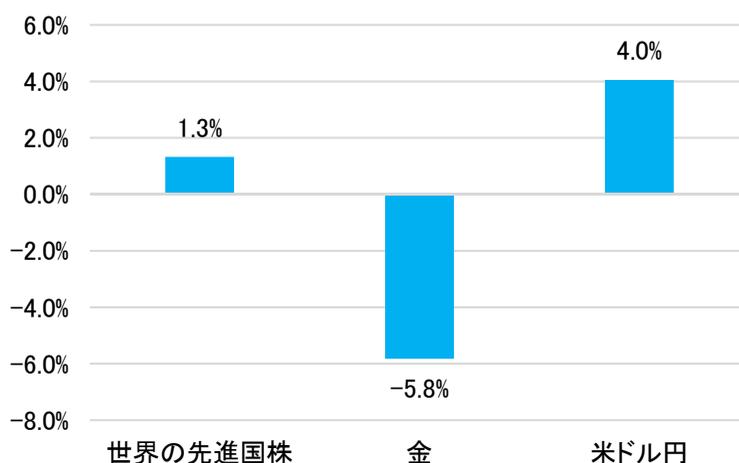
2018年4-6月の世界の先進国株式市場は小幅上昇しました(米ドルベース)。4月の初めは米中貿易摩擦が懸念されましたが、米中両国に歩み寄りの姿勢がみられたことから、上昇に転じました。月後半は、対米ドルでのユーロ安の進展などから欧州株式市場は上昇基調を維持しましたが、米国長期金利の上昇が嫌気され全体では上値の重い展開となりました。5月の前半は、軟調な経済指標などを嫌気し下落して始まりましたが、米中貿易摩擦懸念の後退、米朝関係の進展期待などを受けて上昇に転じました。後半は、イタリアにおける政治不安の台頭、米朝首脳会談の中止の報道などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことから下落しました。6月の前半は、米国の雇用統計が市場予想を上回ったこと、FOMC(米国連邦公開市場委員会)を波乱無く通過したこと、ECB(欧州中央銀行)が利上げを開始するまでに時間がかかるとの見方が広がったことなどを背景に上昇しました。後半は、米国の通商政策をめぐる懸念が再燃したことや、新興国株式市場の軟調な動きなどが逆風となり下落しました。

金価格はシリア情勢の緊迫化から上昇する場面があったものの、米ドル高を背景に下落しました。

米ドル円相場は、米国の保護主義姿勢への懸念が円高要因になったものの、イタリアの政局不安の後退やFRB(米国連邦準備制度理事会)が予想通り利上げを行い、堅調な景気見通しに基づき年内あと2回の利上げを見込んだことが円安要因となりました。

### 世界の先進国株、金、米ドル円の騰落率

2018年3月末～2018年6月末



※世界の先進国株はMSCIワールド(配当込み)米ドルベース。

※金は米ドルベース。

※世界の先進国株と金は月末前営業日ベース、米ドル円は月末営業日ベース。

(出所)ブルームバーグ

## 2018年4-6月の運用状況

### 為替ヘッジありの基準価額は下落した一方、為替ヘッジなしの基準価額は上昇

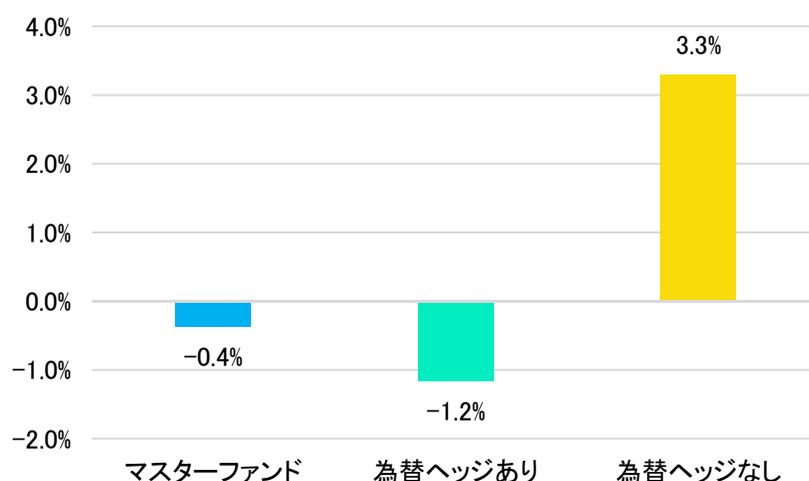
2018年4-6月の為替ヘッジありは▲1.2%、為替ヘッジなしは3.3%となりました。また、マスターファンドは▲0.4%となり、世界の先進国株式市場を下回りました。為替ヘッジありについては為替ヘッジコストがマスターファンドとの主な乖離要因となりました。マスターファンドは金価格の下落が主な下落要因となりました。銘柄別では、ナショナル・オイルウェル・バーコ、エクソンモービル、ニュートリエンなどが主にプラスに寄与しました。一方、ファナック、シエロ、3Mなどが主にマイナスに寄与しました。※米ドルベースの分析です。

### 為替ヘッジなしは為替要因(円安米ドル高)で基準価額が上昇

2018年4-6月の米ドル円相場は4.0%となったことが為替ヘッジなしの基準価額が上昇した主な要因となりました。

### マスターファンド、為替ヘッジあり、為替ヘッジなしの騰落率

2018年3月末～2018年6月末



※マスターファンドは米ドルベース。

※為替ヘッジあり、為替ヘッジなしは円ベース。

※マスターファンドは月末前営業日ベース。

為替ヘッジあり、為替ヘッジなしは月末営業日ベース。

※騰落率はすべて分配金再投資ベース。

## マスターファンドの今後の運用方針

当ファンドでは、不測の事態へのヘッジ手段として金関連資産の保有を維持しつつもインフレ状況下でも資産を維持・成長させるため、質の高い事業や希少な資産を有する企業の株式を割安な水準で購入し、長期的に保有することが有効だと考えています。また、保有する株式が本源的価値に達した場合には徐々に売却し、利益を確定します。

世界の負債水準、高止まりしているリスク資産のバリュエーション、地政学リスクなど、懸念すべき事象が引き続き多くありますので、今後も資産の保全を最優先に慎重に投資を行います。

## ダイワFEグローバル・バリュー(為替ヘッジあり／為替ヘッジなし)

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

### 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。  
※金ETF、債券、転換社債など、株式以外の資産も投資対象とします。
2. 運用は、ファースト・イーグル・インベストメント・マネージメントが行ないます。  
※投資対象ファンドであるマスターファンドにおいて、現地通貨売り／米ドル買いの為替取引を行なうことがあります。
3. 「為替ヘッジあり」と「為替ヘッジなし」の2つのファンドがあります。

- ◆各ファンドの略称としてそれぞれ次を用いることがあります。  
ダイワFEグローバル・バリュー(為替ヘッジあり):為替ヘッジあり  
ダイワFEグローバル・バリュー(為替ヘッジなし):為替ヘッジなし
- ◆各ファンドの総称を「ダイワFEグローバル・バリュー」とします。

#### 為替ヘッジあり

- 米ドル建てのマスターファンドの組入額に対して、原則として米ドル売り／円買いの為替取引を行なうことにより、米ドルと円の為替変動リスクの低減を図ります。

※ただし、米ドルと円の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。

※米ドル売り／円買いの為替ヘッジを行なう際、日本円の金利が米ドル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。

※米ドル建てのマスターファンドに米ドル建て以外の資産が含まれていることに起因するリスクがあります。くわしくは「投資リスク」をご参照下さい。

#### 為替ヘッジなし

- 為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。

※基準価額は、為替変動の影響を直接受けます。

#### スイッチング(乗換え)について

- ◆「為替ヘッジあり」と「為替ヘッジなし」との間でスイッチング(乗換え)を行なうことができます。



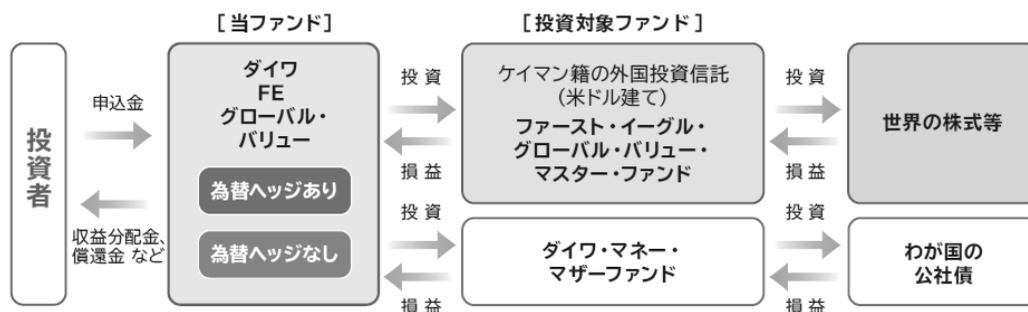
販売会社によっては「為替ヘッジあり」または「為替ヘッジなし」のどちらか一方のみのお取扱いとなる場合があります。また、販売会社によっては、スイッチング(乗換え)のお取扱いがない場合があります。くわしくは販売会社にお問合わせ下さい。

## ダイワFEグローバル・バリュー(為替ヘッジあり／為替ヘッジなし)

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

### ファンドの目的・特色

4. 当ファンドは、以下の2本の投資信託証券に投資する「ファンド・オブ・ファンズ」です。外国投資信託の受益証券を通じて、世界の株式等に投資します。



※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)」

※マスターファンドは米ドルでの運用を基本としているため、「為替ヘッジあり」は、米ドル売り／円買いの為替取引によって為替変動リスクの低減をめざしますが、マスターファンドは運用者の判断によって米ドル以外の通貨(円を含みます)を組入れることもあります。このため、当該米ドル以外の通貨が米ドルに対して下落した場合、基準価額が下落する要因となります。なお、米ドル売り／円買いの為替ヘッジを行なう際、日本円の金利が米ドル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。

※「為替ヘッジなし」は、為替ヘッジを行なわないので、基準価額は、為替レートの変動の影響を直接受けます。

※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。

## ダイワFEグローバル・バリュー(為替ヘッジあり／為替ヘッジなし)

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」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)3.24%(税抜3.0%) スイッチング(乗換え)による購入時の申込手数料については、販売会社にお問い合わせください。なお、販売会社によっては、スイッチングのお取り扱いを行わない場合があります。	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、取引執行等の対価です。
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 1.053% (税抜 0.975%)	運用管理費用の総額は、毎日、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 0.94%	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 1.993% (税込) 程度 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 1.993% (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)	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)「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い合わせください。

※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:

**大和投資信託**

Daiwa Asset Management

商号等

大和証券投資信託委託株式会社

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

## ダイワFEグローバル・バリュー（為替ヘッジあり） 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
株式会社あおぞら銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第8号	○	○	
株式会社イオン銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第633号	○		
株式会社愛媛銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第6号	○		
株式会社関西アーバン銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第16号	○	○	
株式会社京都銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第10号	○	○	
株式会社熊本銀行	登録金融機関	九州財務局長(登金)第6号	○		
株式会社高知銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第8号	○		
株式会社親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第3号	○		
株式会社東京スター銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第579号	○	○	
株式会社南都銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第15号	○		
株式会社肥後銀行	登録金融機関	九州財務局長(登金)第3号	○		
株式会社百五銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金)第10号	○	○	
株式会社福井銀行	登録金融機関	北陸財務局長(登金)第2号	○	○	
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第7号	○	○	
株式会社みずほ銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第6号	○	○	○
株式会社三菱UFJ銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○	○	○
株式会社三菱UFJ銀行 (委託金融商品取引業者 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○	○	○
株式会社みなと銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第22号	○	○	
株式会社武蔵野銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第38号	○		
株式会社山形銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第12号	○		
藍澤証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第6号	○		○
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第67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	○	○	○
カブドットコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	○	○	
九州FG証券株式会社	金融商品取引業者	九州財務局長(金商)第18号	○		
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	○	○	○
高木証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第20号	○		
とうほう証券株式会社	金融商品取引業者	東北財務局長(金商)第36号	○		
西村証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第26号	○		
日の出証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第31号	○		
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第152号	○		
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2336号	○	○	○
むさし証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第105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。

## ダイワFEGlobal・バリュー（為替ヘッジなし） 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
株式会社あおぞら銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第8号	○	○	
株式会社イオン銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第633号	○		
株式会社岩手銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第3号	○		
株式会社関西アーバン銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第16号	○	○	
株式会社京都銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第10号	○	○	
株式会社熊本銀行	登録金融機関	九州財務局長(登金)第6号	○		
株式会社高知銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第8号	○		
株式会社商工組合中央金庫	登録金融機関	関東財務局長(登金)第271号	○	○	
株式会社親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第3号	○		
株式会社第四銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第47号	○	○	
株式会社東京スター銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第579号	○	○	
株式会社東邦銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第7号	○		
株式会社南都銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第15号	○		
株式会社肥後銀行	登録金融機関	九州財務局長(登金)第3号	○		
株式会社百五銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金)第10号	○	○	
株式会社福井銀行	登録金融機関	北陸財務局長(登金)第2号	○	○	
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第7号	○	○	
株式会社みずほ銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第6号	○	○	○
三井住友信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金)第649号	○	○	○
株式会社三菱UFJ銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○	○	○
株式会社三菱UFJ銀行 (委託金融商品取引業者 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○	○	○
株式会社みなと銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第22号	○	○	
株式会社武蔵野銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第38号	○		
株式会社山形銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第12号	○		
藍澤証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第6号	○	○	
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第67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	○	○	○
カブドットコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	○	○	
九州FG証券株式会社	金融商品取引業者	九州財務局長(金商)第18号	○		
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	○	○	○
高木証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第20号	○		
とうほう証券株式会社	金融商品取引業者	東北財務局長(金商)第36号	○		
西村証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第26号	○		
日の出証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第31号	○		
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第152号	○		
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2336号	○	○	○
むさし証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第105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。