

メガトレンド・ロング・ ショート・ファンド

運用報告書(全体版) 第1期

(決算日 2021年11月5日)
(作成対象期間 2020年11月6日～2021年11月5日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中からロング・ショート戦略を構築し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式／特殊型（ロング・ショート型）
信託期間	5年間（2020年11月6日～2025年11月5日）
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	日本を含む世界の株式の値動きを享受する債券（円建）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

設定以来の運用実績

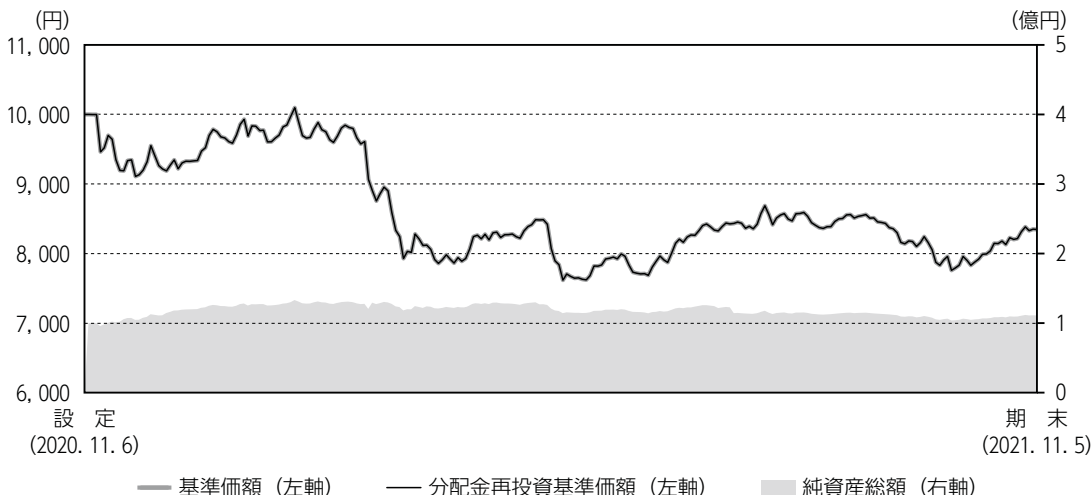
決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 率 組 入 比	純 資 産 額 総
	(分 配 落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率		
1 期 末 (2021年11月 5 日)	円 8,345	円 0	△ 16.6 %	% 90.7	百万円 111

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
(注 3) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期 末：8,345円（分配金0円）

騰落率：△16.6%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

連動債券への投資を通じて、日本を含む世界の株式の中から、メガトレンド（世界の長期的な構造変化）を背景とした複数のテーマを基にロング・ショート戦略（※）を構築した結果、ロング（買い）・ポジションよりもショート（売り）・ポジションの構成銘柄の値上がりが大きかったことから、当ファンドの基準価額は下落しました。特にエネルギーテーマにおける化石燃料関連銘柄や、小売りテーマにおける伝統的な販売店銘柄などが大きく上昇したことがマイナス要因となりました。

※買いポジションおよび売りポジションの2つを組み合わせる戦略をいいます。

メガトレンド・ロング・ショート・ファンド

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		公 組 入 社 比 債 率
(期 首) 2020年11月 6 日	円 10,000	% —	% —	
11月末	9,320	△ 6.8	93.0	
12月末	9,586	△ 4.1	91.7	
2021年 1 月末	9,661	△ 3.4	91.6	
2 月末	8,756	△ 12.4	82.5	
3 月末	7,929	△ 20.7	91.2	
4 月末	8,421	△ 15.8	93.2	
5 月末	7,923	△ 20.8	92.7	
6 月末	8,403	△ 16.0	90.9	
7 月末	8,553	△ 14.5	89.8	
8 月末	8,546	△ 14.5	89.9	
9 月末	7,831	△ 21.7	89.6	
10月末	8,315	△ 16.9	90.6	
(期 末) 2021年11月 5 日	8,345	△ 16.6	90.7	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020. 11. 6 ~ 2021. 11. 5)

世界株式市況

世界株式市況は上昇しました。

世界株式市況は、当作成期首より、米国大統領選挙で民主党のバイデン氏が当選確実となって選挙結果に対する不確実性が後退したことや、それによって大型経済対策への期待が高まったこと、新型コロナウイルスのワクチン接種が始まったことなどが好感され、上昇しました。2021年に入っても、1月には米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、3月には実際に米国で追加経済対策が発表されたことや、ワクチン接種が進んで新規感染者数が減少したことなどが好感されて株価は引き続き上昇し、9月初めにかけて史上最高値を更新しました。その後は、世界的にインフレ懸念が台頭して米国の金融緩和縮小の早期化観測が高まったことなどから、9月末にかけて株価は下落しました。当作成期末にかけては、中国大手不動産会社の資金繰りへの懸念や米国の債務上限問題、米国金利の上昇に対する警戒感など複数のリスク要因が嫌気されましたが、米国の債務上限問題に進展の兆しが見られたことなどを好感し、上昇しました。

ポートフォリオについて

(2020. 11. 6 ~ 2021. 11. 5)

連動債券（日本を含む世界の株式の値動きを享受する債券（円建））への投資を通じて、日本を含む世界の株式の中から、メガトレンド（世界の長期的な構造変化）を背景とした複数のテーマを基にロング・ショート戦略を構築し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

テーマと戦略の概況

テーマ	成長産業 (ロング：買い)	衰退産業 (ショート：売り)
メディア	SNSなど	伝統的なメディアなど
自動車	EVなど	ガソリン・ディーゼル車など
エネルギー	クリーンエネルギーなど	化石燃料など
小売り	eコマースなど	伝統的な販売店など
ヘルスケア	ヘルステックなど	非健康製品など
金融	フィンテックなど	伝統的な金融業など

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当作成期は、分配対象額が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項 目	当 期	
	2020年11月 6 日	2021年11月 5 日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	—

(注 1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注 2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注 3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。



今後の運用方針

メガトレンド（世界の長期的な構造変化）の進行は、人々の暮らしや世界の産業構造に大きな変化をもたらします。携帯電話が普及した裏側で家庭の黒電話や街中の電話ボックスが姿を消したように、メガトレンドの流れに乗る産業は長期的に成長し、メガトレンドに取り残される産業は長期的に衰退することが見込まれます。そのため、メガトレンドの影響を大きく受ける産業では、企業の業績や株価の二極化が進行しやすいと推察されます。成長産業においては、革新的な製品・サービスの普及を通じて市場が拡大し、これらを供給している企業の業績が伸張、株価も長期的には上昇していきます。一方、衰退産業においては既存の製品・サービスの風化を通じて市場が伸び悩み、これらを供給している企業の業績が縮小し、株価も長期的には調整していきます。したがって、成長が見込まれる銘柄を買い、衰退が見込まれる銘柄を売ることで、長期的には双方から投資リターンの獲得を狙うことができます。

今後も、連動債券への投資を通じて、日本を含む世界の株式の中から、メガトレンドを背景とした複数のテーマを基にロング・ショート戦略を構築し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

1 万口当りの費用の明細

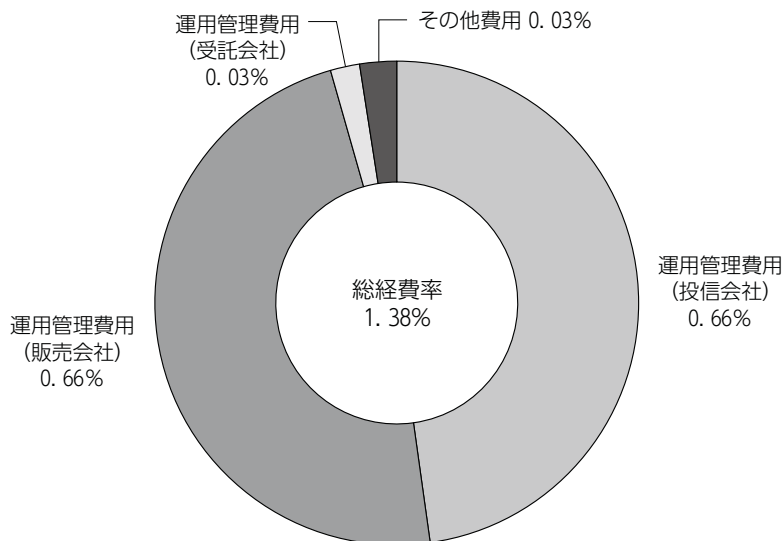
項 目	当 期 (2020. 11. 6～2021. 11. 5)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	116円	1. 347%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は8,613円です。
(投 信 会 社)	(57)	(0. 660)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(57)	(0. 660)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0. 027)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	3	0. 034	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0. 026)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0. 008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0. 000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	119	1. 381	

- (注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
- (注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.38%です。



(注1) 1万口当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。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2020年11月 6 日から2021年11月 5 日まで)

		買 付 額	売 付 額
国内	社 債 券	千円 139, 096	千円 18, 957 (—)

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注 2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注 3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
(注 4) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2020年11月 6 日から2021年11月 5 日まで)

当 期		期 付	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
Vault Investments PLC 2025/11/7（ユーロ円債）	千円 139, 096	Vault Investments PLC 2025/11/7（ユーロ円債）	千円 18, 957

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注 2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

設 定 時 保 有 額	当作成期中 設 定 額	当作成期中 解 約 額	当作成期末 保 有 額	取 引 の 理 由
百万円 100	百万円 —	百万円 —	百万円 100	当初設定時における取得

(注 1) 金額は元本ベース。
(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1)国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちＢＢ格 以下組入 比 率	残存期間別組入比率		
					5 年以上	2 年以上	2 年未満
区分	千円	千円	%	%	%	%	%
普通社債券	121, 000	100, 779	90. 7	—	—	90. 7	—

(注 1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注 2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注 3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2)国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当 期 末					
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
普通社債券	Vault Investments PLC	—	121,000	100,779	2025/11/07

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	100,779	90.0
コール・ローン等、その他	11,251	10.0
投資信託財産総額	112,031	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年11月5日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	112,031,133円
コール・ローン等	11,251,443
公社債（評価額）	100,779,690
(B)負債	974,542
未払解約金	198,491
未払信託報酬	771,399
その他未払費用	4,652
(C)純資産総額（A－B）	111,056,591
元本	133,075,558
次期繰越損益金	△ 22,018,967
(D)受益権総口数	133,075,558口
1万口当り基準価額（C／D）	8,345円

* 期首における元本額は100,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は75,157,311円、同解約元本額は42,081,753円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,345円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は22,018,967円です。

■損益の状況

当期 自2020年11月6日 至2021年11月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 4,872円
受取利息	1,040
支払利息	△ 5,912
(B) 有価証券売買損益	△ 14,298,533
売買益	4,604,766
売買損	△ 18,903,299
(C) 信託報酬等	△ 1,628,966
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 15,932,371
(E) 追加信託差損益金	△ 6,086,596
（配当等相当額）	（△ 1,182）
（売買損益相当額）	（△ 6,085,414）
(F) 合計（D＋E）	△ 22,018,967
次期繰越損益金（F）	△ 22,018,967
追加信託差損益金	△ 6,086,596
（配当等相当額）	（△ 1,182）
（売買損益相当額）	（△ 6,085,414）
繰越損益金	△ 15,932,371

（注1）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

（注3）収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	0
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	0
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	0
(h) 受益権総口数	133,075,558口