

要約

株式：【米国やユーロ圏で政策金利が引き下げられたことを受けて、景気の先行きに対する明るい見方が広がって上昇】

序盤、米国で景気減速への懸念が高まって下落したものの、中盤以降は、物価が落ち着きつつあることが確認されるなかで、ユーロ圏と米国で相次いで政策金利が引き下げられたことや中国で景気支援策が打ち出されたことを受けて、景気の先行きに対する明るい見方が広がって上昇しました。

債券：【物価が落ち着きつつあることが確認されるなかで、米国とユーロ圏で政策金利が引き下げられたことを受けて上昇】

中盤まで、米国やユーロ圏で景気の先行きへの懸念が高まるなかで政策金利の引き下げ観測が強まって上昇し、その後、米国とユーロ圏で相次いで政策金利が引き下げられたことを受けて堅調に推移しました。日本国債は、政策金利の引き上げ観測が後退したことを背景に上昇しました。

為替：【より大幅な政策金利の引き下げが行われたドルがユーロに対して下落。円は上昇し、対ドル対ユーロで円高】

政策金利の引き下げ観測が強まったドルとユーロはともに軟調に推移し、今月の会合で政策金利がより大きく引き下げられたドルがユーロに対して下落しました。円は、政策金利の引き上げが意識されるなかでドルやユーロとの金利差が縮小していくとの見方が強まって上昇しました。

株式市場の動き

世界の株式

世界の株式市場は、英国、スイス、日本、韓国などを除いて上昇しました。序盤、米 ISM 製造業景況指数が予想を下回ったことを受けて、米国で景気減速への懸念が高まって下落しました。その後は、米雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を下回ったことを受けて、米国で景気減速への懸念が一段と高まって下落しました。

中盤にかけては、落ち着きを取り戻して上昇し、中盤は米国で物価が落ち着きつつあるとの見方が維持されたほか、欧州中央銀行（ECB）理事会で、予想通り政策金利が 0.25% 引き下げられたことを受けて、安心感が広がって上昇しました。

終盤にかけては、米国で景気の底堅さが確認されるなかで、米連邦公開市場委員会（FOMC）において市場で期待されていた通り政策金利が 0.50% 引き下げられたことを受けて、安心感が広がって上昇しました。

終盤は、中国当局が景気支援策を打ち出したことを受けて中国が上昇し、中国景気の好転により恩恵を受けることが期待された欧州も上昇しました。

9 月度の商品価格の概況

| | 終値 | 騰落率 |
|-------------------------|--------|--------|
| NY 原油先物（WTI/直近限月）/1 バレル | 68.17 | -7.31% |
| NY 金先物（中心限月）/1 トロイオンス | 2659.4 | +5.21% |

ECB 理事会では 0.25% の利下げが、FOMC では 0.50% の利下げが行われたものの、ラガルド ECB 総裁とパウエル FRB 議長はともに会見で、今後についてはデータに基づいて決定すると述べ、慎重に利下げを進める姿勢を示しました。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

米国株式

米国の株式市場は、上昇しました。

序盤、ISM 製造業景況指数が予想を下回ったことを受けて、景気減速への懸念が高まって下落しました。その後は、労働省の調査で求人件数の減少が示されたほか、雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を下回ったことを受けて、景気減速への懸念が一段と高まって下落しました。

中盤にかけては、落ち着きを取り戻して上昇し、中盤には消費者物価指数 (CPI) や生産者物価指数 (PPI) の前年比の上昇幅が予想通りであったことを受けて、物価が落ち着きつつあるとの見方が維持されて上昇しました。

終盤にかけては、小売売上高が前月比で予想外に上昇して景気の底堅さが確認されるなかで、連邦公開市場委員会 (FOMC) において市場で期待されていた通り政策金利が 0.50% 引き下げられたことを受けて、景気の先行きへの楽観的な見方が広がって上昇しました。

終盤は、コンファンスボードの消費者信頼感指数が大きく低下したことを受けて、景気減速懸念が高まったものの、政策金利の引き下げ観測が強まっていることを背景に堅調に推移しました。

9 月度の主要指数の概況

| | 騰落率 |
|----------------------|--------|
| ダウ・ジョーンズ工業株価平均 (米ドル) | +1.85% |
| S&P500 (米ドル) | +2.02% |
| ナスダック総合指数 (米ドル) | +2.68% |

9 月 20 日終了週の 30 年物固定金利型住宅ローンの契約金利が 6.13% と、8 週連続で低下し 2 年ぶりの低水準となったことを受けて、住宅購入に向けたローン申請や住宅ローンの借り換えの動きが活発になっています。

欧州株式

欧州の株式市場は、ドイツが上昇した一方で英国やスイスが下落しました。

序盤、ユーロ圏の購買担当者景気指数 (PMI) が確定値で下方修正されたことなどを背景に景気の弱さが意識されるなかで、米国で景気減速懸念が高まったことを受けて下落しました。

中盤は、欧州中央銀行 (ECB) 理事会で、予想通り政策金利が 0.25% 引き下げられたことを受けて、安心感が広がって上昇しました。

終盤にかけては、米国で景気の底堅さが確認されるなかで、米連邦公開市場委員会 (FOMC) において市場で期待されていた通り政策金利が 0.50% 引き下げられたことを受けて、安心感が広がって上昇しました。

終盤は、ユーロ圏の購買担当者景気指数 (PMI) が製造業、サービス業でともに低下し、景気低迷の長期化への懸念が高まったものの、政策金利の引き下げ観測が強まったことを受けて、堅調に推移しました。その後は、中国当局が景気支援策を打ち出したことを受けて、中国景気の好転により恩恵を受けることが期待される企業を中心に上昇しました。

9 月度の主要指数の概況

| | 騰落率 |
|----------------------|--------|
| 独 DAX 指数 (ユーロ) | +2.21% |
| 仏 CAC 指数 (ユーロ) | +0.06% |
| 英 FT100 指数 (英ポンド) | -1.67% |
| スイス SMI 指数 (スイスフラン) | -2.15% |
| MSCI Europe 指数 (ユーロ) | -0.50% |

9 月のユーロ圏総合 PMI は、ドイツが予想以上に悪化したほか、五輪が終了したフランスが 8 か月ぶりの低水準となったことを受けて、2 月以降で初めて 50 を下回り、景気低迷の長期化への懸念が高まっています。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

9 月度の市場動向について

日本株式

国内の株式市場は、下落しました。

序盤、植田日銀総裁が、経済や物価の改善が進めば、政策金利の引き上げを行う考えをあらためて示すなかで、米国で政策金利の引き下げ観測が強まり、為替が円高となったことを受けて下落しました。その後は、米国で労働市場の落ち込みが懸念され、リスクを回避する動きが強まるなかで、さらに円高が進行したことを受けて一段と下落しました。

中盤にかけては、4-6 月期の国内総生産（GDP）が確報値で下方修正され、景気の先行きへの楽観的な見方が後退して下落基調となりました。中盤は、米国や欧州で政策金利の引き下げ観測が強まった一方で、国内で政策金利の引き上げが意識されて、為替が円高となったことを背景に、軟調に推移しました。

終盤にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）において市場で期待されていた通り政策金利が 0.50%引き下げられたことを受けて、リスク選好が強まるなかで、為替が円安となったことを背景に上昇しました。

終盤は、日本銀行の金融政策決定会合後の会見で植田総裁が政策金利の引き上げを急がない姿勢を示したことを受けて、為替が円安となるなかで堅調に推移しました。その後は、自由民主党総裁選挙で金融緩和の縮小に否定的な見解を示していた高市氏が優勢となったことを受けて、円安が進行するとともに上昇する局面はあったものの、石破氏が総裁に選出されたことを受けて下落しました。

9 月度の主要指数の概況

| | 騰落率 |
|------------------|--------|
| 日経平均株価指数（円） | -1.88% |
| TOPIX[東証株価指数] | -2.46% |
| MSCI Japan 指数（円） | -3.08% |

8 月の全国消費者物価指数の生鮮食品を除くコア指数は、エネルギー価格の高止まりに加えて、家庭用耐久財の上昇やコメ不足などの影響で、4 か月連続で前年比の上昇幅が拡大し、29 か月連続で 2%を上回りました。

太平洋株式（日本を除く）

太平洋地域（日本を除く）の株式市場は、上昇しました。

序盤、中国の民間調査で住宅市場の低迷があらためて示され、景気低迷の長期化懸念が強まったほか、オーストラリアの 4-6 月期の国内総生産（GDP）で家計支出の落ち込みが確認されるなかで、米国で景気減速懸念が高まったことを受けて下落しました。その後は、米国で労働市場の落ち込みが懸念され、リスクを回避する動きが強まるなかで一段と下落しました。

中盤にかけては、中国の貿易統計で輸入の伸びが予想を下回ったことを受けて、中国の内需の弱さが懸念されて軟調に推移しました。中盤は、米国で物価が落ち着きつつあるとの見方が維持されたほか、欧州中央銀行（ECB）が予想通り政策金利の引き下げを行ったことを受けて、安心感が広がって上昇しました。

終盤にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）において市場で期待されていた通り政策金利が 0.50%引き下げられ、リスク選好が強まったことを受けて上昇しました。

終盤は、オーストラリア準備銀行（中央銀行）が政策金利を高い水準で維持する方針をあらためて示したことを受けてオーストラリアが軟調に推移した一方で、中国当局が幅広い金融緩和策と不動産市場や株式市場の支援策を打ち出したことを受けて、香港が上昇しました。

9 月度の主要指数の概況

| | 騰落率 |
|-------------------------------|---------|
| MSCI Pacific ex-Japan 指数（米ドル） | +6.62% |
| S&P/ASX200 指数（豪ドル） | +2.20% |
| 香港ハンセン指数（香港ドル） | +17.48% |
| シンガポール ST 指数（シンガポールドル） | +4.13% |

オーストラリア準備銀行（中央銀行）は政策金利を予想通り据え置きました。ブロック総裁は会見で、理事会は利上げについて明確には検討しなかった一方で、目先の利下げも想定していないと述べました。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

新興国株式

新興国の株式市場は、韓国やブラジルなどが下落した一方で中国やインドなどが上昇しました。

序盤、中国の民間調査で住宅市場の低迷があらためて示され、景気低迷の長期化懸念が強まったほか、人工知能（AI）投資を巡る楽観的な見方が後退するなかで、米国で景気減速懸念が高まったことを受けて下落しました。その後は、米国で労働市場の落ち込みが懸念され、リスクを回避する動きが強まるなかで一段と下落しました。

中盤は、中国の貿易統計で輸入の伸びが予想を下回ったことを受けて、中国の内需の弱さが懸念されて中国が軟調に推移しましたが、米国で物価が落ち着きつつあるとの見方が維持されたほか、欧州中央銀行（ECB）が予想通り政策金利の引き下げを行ったことを受けて、安心感が広がって全体では上昇しました。

終盤にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）において市場で期待されていた通り政策金利が 0.50% 引き下げられ、リスク選好が強まったことを受けて上昇しました。

終盤は、中国当局が幅広い金融緩和策と不動産市場や株式市場の支援策を打ち出したことを受けて中国が上昇し、全体でも上昇しました。

9 月度の主要指数の概況

| | 騰落率 |
|---------------------------|---------|
| MSCI Emerging 指数（米ドル） | +6.45% |
| ブラジルボベスパ指数（ブラジルリアル） | -3.08% |
| 中国上海総合指数（中国元） | +17.39% |
| 韓国総合株価指数（韓国ウォン） | -3.03% |
| 台湾加権指数（台湾ドル） | -0.20% |
| S&P/BSE SENSEX 指数（インドルピー） | +2.35% |
| 南アフリカ全株指数（南アフリカランド） | +3.34% |

中国では、不動産市場の低迷や雇用環境の悪化を受けて、都市部を中心に消費が低迷し、経済活動が力強さを欠いていることから、当局は景気を下支えするために幅広い金融緩和策と不動産市場や株式市場の支援策を打ち出しました。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

債券市場の動き

米国債券市場（国債）

米国の債券市場は、上昇しました（金利は低下）。

序盤、ISM 製造業景況指数が予想を下回ったことを受けて、景気減速懸念が高まるとともに、政策金利の引き下げ観測が強まって上昇しました。その後は、労働省の調査で求人件数の減少が示されたほか、雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を下回ったことを受けて、政策金利の引き下げ観測が一段と強まって上昇しました。

中盤にかけては、政策金利の引き下げ観測が強まったことを背景に上昇基調が続きました。中盤には、消費者物価指数（CPI）や生産者物価指数（PPI）の前年比の上昇幅が予想通りであったことを受けて、物価が落ち着きつつあるとの見方が維持されて堅調に推移しました。

終盤にかけては、小売売上高が前月比で予想外に上昇して景気の底堅さが確認されるなかで軟調に推移しました。その後は、連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が 0.50% 引き下げられたものの、パウエル連邦準備制度理事会（FRB）議長が会見で、大幅な政策金利の引き下げの継続に否定的な見解を示したことを受けて、下落しました。

終盤は、景気減速懸念が高まるとともに、政策金利の引き下げ観測が強まったことを受けて堅調に推移しました。

9 月度の長期金利の状況

| | 利回り | 前月比 |
|----------|----------|---------|
| 米 10 年国債 | 3.781%付近 | -0.123% |

欧州債券市場（国債）

ユーロ圏の債券市場は、上昇しました（金利は低下）。

序盤、ユーロ圏で景気の弱さが意識されるなかで、米国で政策金利の引き下げ観測が強まったことを背景に、ユーロ圏でも政策金利の引き下げ観測が強まって上昇しました。

中盤にかけては、政策金利の引き下げ観測が強まったことを背景に上昇しました。中盤には、欧州中央銀行（ECB）が、予想通り政策金利を 0.25% 引き下げたものの、ラガルド総裁が会見で次回会合以降の政策金利の引き下げについては、データ次第と述べたことを受けて下落しました。

終盤にかけては、米国で政策金利の引き下げ期待が後退したことを受けて、米国債が下落基調となったことを背景に軟調に推移しました。

終盤は、景気減速懸念が高まるとともに、政策金利の引き下げ観測が強まったことを受けて堅調に推移しました。

9 月度の長期金利の状況

| | 利回り | 前月比 |
|----------|----------|---------|
| 独 10 年国債 | 2.123%付近 | -0.176% |

日本債券市場（国債）

日本の債券市場は、上昇しました（金利は低下）。

序盤、植田日銀総裁が、経済や物価の改善が進めば、政策金利の引き上げを行う考えをあらためて示したことなどを背景に軟調に推移しました。その後は、米国で政策金利の引き下げ観測が強まり、米国債が上昇したことを受けて上昇しました。

中盤は、政策金利の引き上げが意識されて下落する局面はあったものの、米国や欧州の債券市場が上昇したことを背景に堅調に推移しました。

終盤にかけては、米国で政策金利の引き下げ期待が後退したことを受けて、米国債が下落基調となったことを背景に軟調に推移しました。

終盤は、日本銀行の金融政策決定会合後の会見で植田総裁が、政策金利の引き上げを急がない姿勢を示すなかで、米国や欧州の債券市場が上昇したことを背景に上昇しました。

9 月度の長期金利の状況

| | 利回り | 前月比 |
|----------|----------|---------|
| 日 10 年国債 | 0.861%付近 | -0.037% |

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

為替市場の動き

ドル・円

円はドルに対して、上昇しました。

序盤、米 ISM 製造業景況指数が予想を下回ったことを受けて、米国で景気減速懸念が高まるとともに、政策金利の引き下げ観測が強まってドルが下落する一方で、植田日銀総裁が、経済や物価の改善が進めば、政策金利の引き上げを行う考えをあらためて示したことを受けて円が上昇し、円高ドル安となりました。

その後は、米雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を下回ったことを受けて、ドルと円の金利差が縮小していくとの見方が強まって円が上昇し、円高ドル安となりました。

中盤にかけては、政策金利の引き下げ観測が行き過ぎとの見方が広がったドルと、政策金利の引き上げが意識された円がともに堅調に推移し、円は対ドルで方向感のない展開となりました。中盤は、米国で消費者物価指数 (CPI) や生産者物価指数 (PPI) の前年比の上昇幅が予想通りであったことを受けて、物価が落ち着きつつあるとの見方が維持されたことを背景にドルが軟調に推移する一方で、ドルとの金利差縮小観測が強まった円が上昇し、円高ドル安となりました。

終盤にかけては、連邦公開市場委員会 (FOMC) で政策金利が 0.50% 引き下げられたものの、パウエル連邦準備制度理事会 (FRB) 議長が会見で、大幅な政策金利の引き下げの継続に否定的な見解を示したことを受けてドルが堅調に推移し、リスク選好が強まったことを背景に円が下落し、円安ドル高となりました。

終盤は、日本銀行の金融政策決定会合後の会見で植田総裁が、政策金利の引き上げを急がない姿勢を示したことを受けて円が下落し、円安ドル高となりました。その後は、日本の自由民主党総裁選挙で金融緩和の縮小に否定的な見解を示していた高市氏が優勢となったことを受けて、円が下落して円安ドル高となる局面はあったものの、石破氏が総裁に選出されたことを受けて、円が上昇し円高ドル安となりました。

ユーロ・円

円はユーロに対して、上昇しました。

序盤、米国で政策金利の引き下げ観測が強まったことを受けて、ユーロ圏でも政策金利の引き下げが意識されるなかで、植田日銀総裁が、経済や物価の改善が進めば、政策金利の引き上げを行う考えをあらためて示したことを受けて円が上昇し、円高ユーロ安となりました。その後は、米雇用統計で非農業部門の雇用者数の伸びが予想を下回ったことを受けて、ドルと円の金利差が縮小していくとの見方が強まって円が上昇し、円高ユーロ安となりました。

中盤にかけては、欧州中央銀行 (ECB) 理事会での政策金利の引き下げが意識されてユーロが下落した一方で、政策金利の引き上げが意識された円が上昇し、円高ユーロ安となりました。中盤は、ECB 理事会で予想通り政策金利の引き下げが行われたことを受けて、ユーロとの金利差の縮小観測が強まった円が上昇し、円高ユーロ安となりました。

終盤にかけては、連邦公開市場委員会 (FOMC) で政策金利が 0.50% 引き下げられたことを受けて、リスク選好が強まったことを背景に円が下落し、円安ユーロ高となりました。

終盤は、日本銀行の金融政策決定会合後の会見で、植田総裁が政策金利の引き上げを急がない姿勢を示したことを受けて円が下落し、円安ユーロ高となりました。その後は、日本の自由民主党総裁選挙で金融緩和の縮小に否定的な見解を示していた高市氏が優勢となったことを受けて、円が下落して円安ユーロ高となる局面はあったものの、石破氏が総裁に選出されたことを受けて、円が上昇し円高ユーロ安となりました。

9 月度の概況

| | レート* | 月間騰落率 |
|----------|--------|---------------|
| ドル (円) | 143.63 | -1.74% (円高) |
| ユーロ (円) | 159.94 | -0.96% (円高) |
| ユーロ (ドル) | 1.1135 | +0.79% (ユーロ高) |

*レートは月末の米国東部標準時間 17 時のものです。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド 9 月度運用レポート

 販売用資料
2024.10.3

「セゾン資産形成の達人ファンド」
運用概況 (2024 年 9 月 30 日現在)

長期投資家の皆さまへ

当ファンドでは、個別企業の分析に特化し、長期的な視点で価値と価格の関係を重視して株式投資を行うファンドを地域ごとに選定したうえで、分散投資を行っています。

米国市場へは、これまで「バンガード米国オポチュニティファンド」、「アライアンス・バーンスタイン・米国株式集中投資ファンド」、「BBH・コア・セレクト・ファンド」を通じて投資を行っていましたが、9 月から新たに「フロントベル・ファンドーUS エクイティークオリティ・グロース」への投資を開始しました。

「フロントベル・ファンドーUS エクイティークオリティ・グロース」は、長期間高い成長が期待できる企業のほか、生活必需品関連企業などの利益の予測可能性が高い企業の株式に投資しており、これまで投資してきた 3 つのファンドを補完し、米国においてより多くの投資機会を活用できるようになると考えています。

当ファンドでは引き続き、幅広い地域への分散を意識して資産配分を行うとともに、投資先ファンドを通じて長期的な視点で調査を行い、投資対象の価値と価格の関係を重視して投資を行うことでリスクを抑えながら、皆さまの長期の資産形成に貢献できるよう努めてまいります。

ポートフォリオマネージャー 瀬下 哲雄

今月の運用状況

今月は、新たに投資対象ファンドとなったフロントベル・ファンドーUS エクイティークオリティ・グロースへの投資を開始し、同じく米国株式を投資対象とするアライアンス・バーンスタイン・米国株式集中投資ファンド、BBH・コア・セレクト・ファンド、バンガード米国オポチュニティファンドの一部売却を行いました。

また、積み立てなどのご購入により皆さまからお預かりした資金を利用して、コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド、スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・サステナビリティ・ファンド、スパークス・集中投資・日本株ファンド、FSSA アジア・フォーカス・ファンドを購入しました。なお、現金比率は前月末から低下し、月末時点で約 1.7%です。

図1 9 月度の投資先ファンド価格の変動による影響※月末の投資比率に基づく概算値 / 投資先ファンド通貨建て

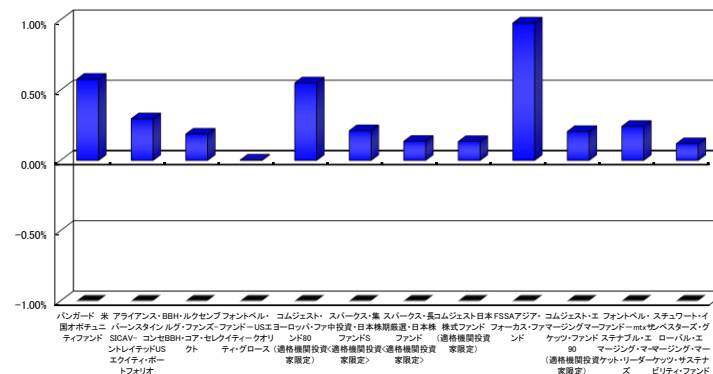
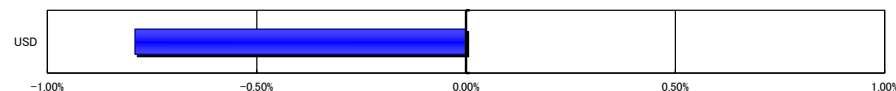


図2 9 月度の為替変動による影響※月末の投資比率に基づく概算値



※上記の表は、投資家の皆様へファンド基準価額の変動要因を簡潔に説明するため2024年9月30日現在の投資比率に基づき、ファンド及び為替レートの変動の影響を図示したものであり、実際の影響度合いとは異なります。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

I：ファンドの基準価額と純資産総額の推移

2024年9月30日現在の基準価額と純資産総額及び騰落率

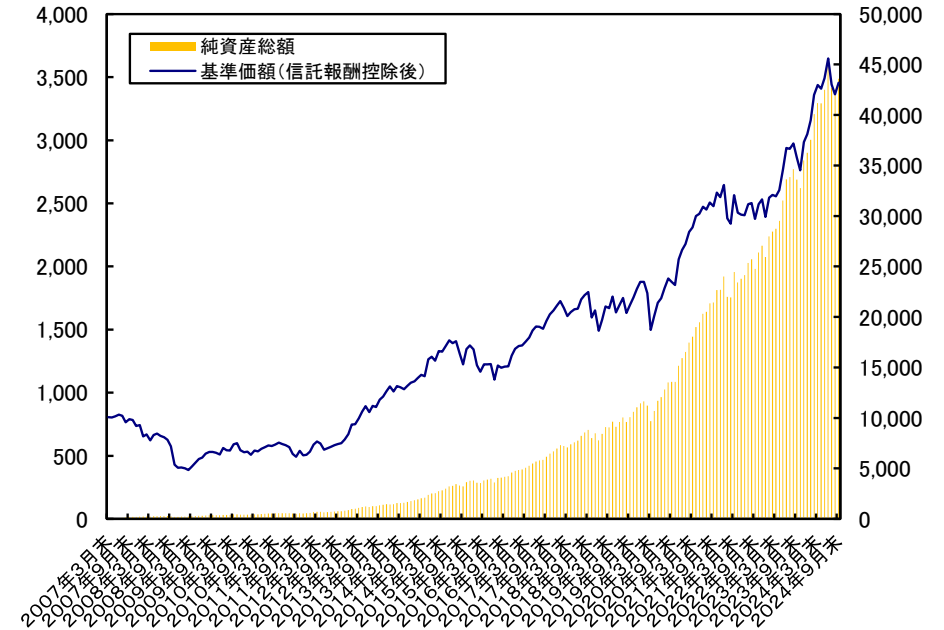
| | |
|------------|----------|
| 基準価額 | 43,200円 |
| 純資産総額 | 3486.5億円 |
| 設定来騰落率 | 332.00% |
| 過去1ヶ月間の騰落率 | 2.74% |
| 過去6ヶ月間の騰落率 | 0.52% |
| 過去1年間の騰落率 | 20.68% |
| 過去3年間の騰落率 | 39.47% |
| 過去5年間の騰落率 | 104.36% |
| 過去10年間の騰落率 | 202.42% |
| 過去15年間の騰落率 | 550.90% |

*基準価額は信託報酬控除後の数値です。騰落率は小数点第3位を四捨五入しています。

基準価額のハイライト（設定から2024年9月30日まで）

| | 基準価額 | 日付 |
|-------|--------|------------|
| 設定来安値 | 4,601 | 2009年3月11日 |
| 設定来高値 | 46,319 | 2024年7月11日 |

純資産総額(億円) 基準価額と純資産総額の推移(設定来/月次) 基準価額(円)



当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

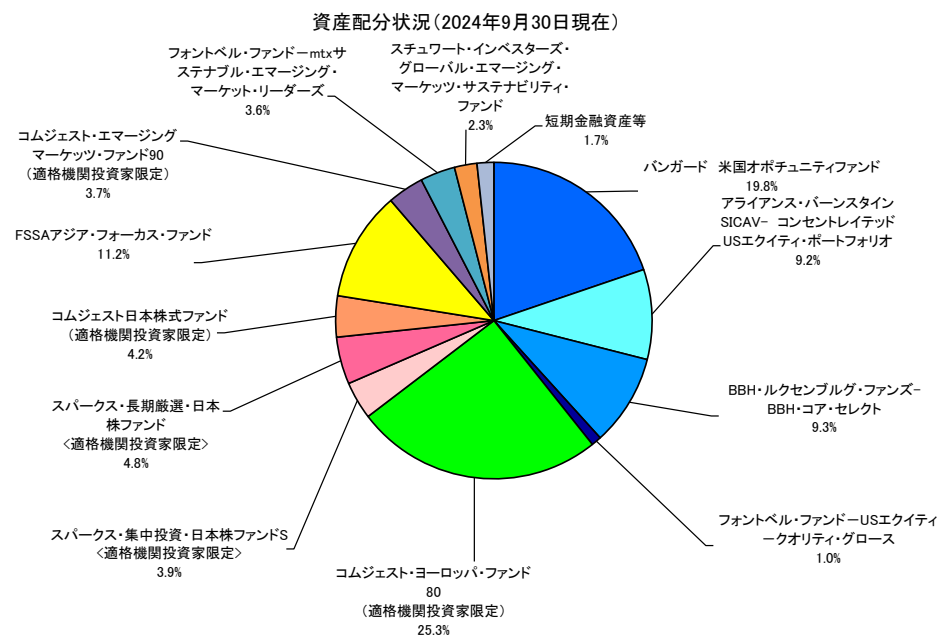
セゾン資産形成の達人ファンド 9 月度運用レポート

販売用資料
2024.10.3

Ⅱ：ファンド資産の状況（2024年9月30日現在）

投資先ファンド別資産配分状況

| ファンド名称 | 比率 |
|--|--------|
| バンガード 米国オポチュニティファンド | 19.8% |
| アライアンス・バーンスタインSICAV - コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ | 9.2% |
| BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト | 9.3% |
| フロントベル・ファンド-USエクイティ・クオリティ・グロース | 1.0% |
| コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80 (適格機関投資家限定) | 25.3% |
| スパークス・集中投資・日本株ファンドS <適格機関投資家限定> | 3.9% |
| スパークス・長期厳選・日本株ファンド <適格機関投資家限定> | 4.8% |
| コムジェスト日本株式ファンド (適格機関投資家限定) | 4.2% |
| FSSAアジア・フォーカス・ファンド | 11.2% |
| コムジェスト・エマーシングマーケット・ファンド90 (適格機関投資家限定) | 3.7% |
| フロントベル・ファンド -mtxサステナブル・エマーシング・マーケット・リーダーズ | 3.6% |
| スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマーシング・マーケット・サステナビリティ・ファンド | 2.3% |
| 短期金融資産等 | 1.7% |
| 合計 | 100.0% |



※資産配分状況は小数点第2位を四捨五入している為、合計が100%にならない場合があります。

参考：上記投資比率の場合、当ファンドの信託報酬率（税込 0.572%/年）を加えた、受益者が負担する実質的な信託報酬率は約 1.40%程度です。
 （実質的な信託報酬率は、投資状況により変化します。）

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。
 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

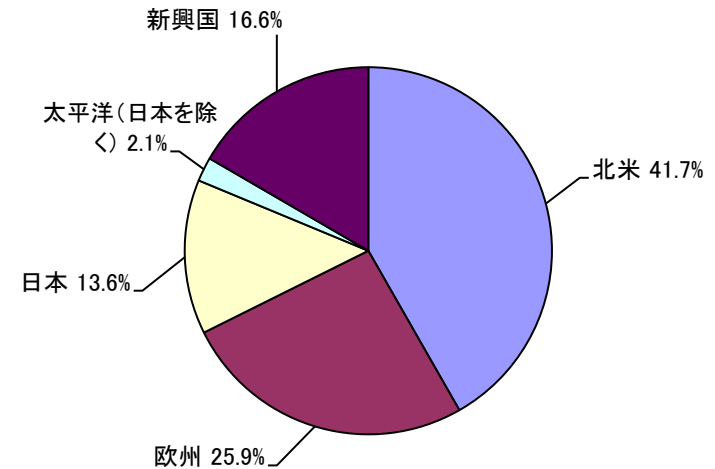
参考：国・地域別投資比率、業種別投資比率（2024年8月30日現在）

※集計の都合により、1ヶ月遅れの情報を掲載しています。

地域別投資比率

国別投資比率

| 国名 | セゾン資産形成の達人ファンドの投資比率 |
|----------|---------------------|
| アメリカ | 41.5% |
| 日本 | 13.5% |
| フランス | 5.9% |
| インド | 5.9% |
| 中国 | 4.2% |
| スイス | 3.6% |
| オランダ | 3.2% |
| イギリス | 3.1% |
| デンマーク | 2.7% |
| アイルランド | 2.7% |
| 台湾 | 2.2% |
| イタリア | 1.6% |
| スペイン | 1.2% |
| 韓国 | 1.2% |
| ドイツ | 1.1% |
| ブラジル | 1.0% |
| シンガポール | 0.8% |
| インドネシア | 0.7% |
| オーストラリア | 0.6% |
| メキシコ | 0.6% |
| 香港 | 0.4% |
| タイ | 0.4% |
| ポルトガル | 0.3% |
| アルゼンチン | 0.3% |
| 南アフリカ | 0.3% |
| スウェーデン | 0.3% |
| ニュージーランド | 0.3% |
| ベトナム | 0.2% |
| アラブ首長国連邦 | 0.1% |
| ポーランド | 0.1% |
| カザフスタン | 0.1% |
| パナマ | 0.0% |
| フィリピン | 0.0% |



*セゾン資産形成の達人ファンドの投資比率は短期金融資産や債券等を除いた株式部分に対する投資比率です。また、各計算過程で四捨五入等の処理を行っておりますので、合計が100%とならない場合があります。

*セゾン資産形成の達人ファンドの投資対象の地域は、MSCI の分類を基にセゾン投信株式会社の判断に基づいて分類しています。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

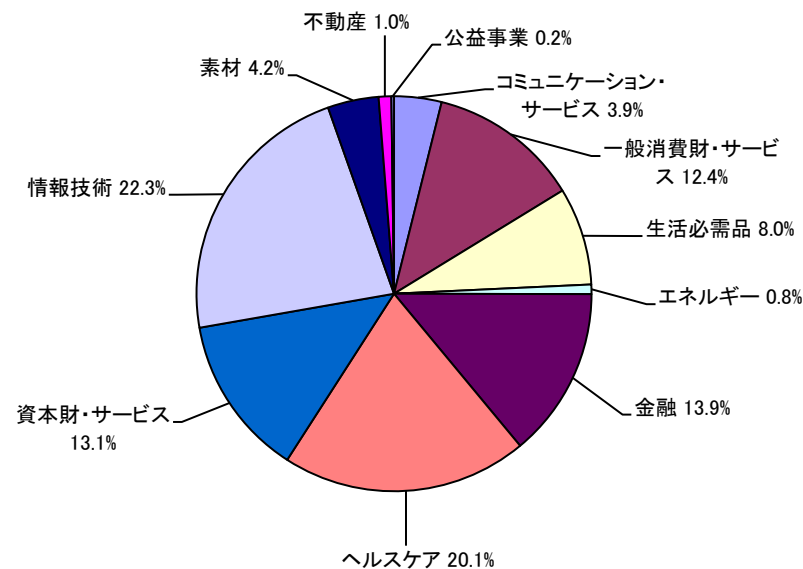
当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド 9 月度運用レポート

販売用資料
2024.10.3

業種別投資比率

| 業種 | セゾン資産形成の達人ファンドの投資比率 |
|----------------|---------------------|
| コミュニケーション・サービス | 3.9% |
| 一般消費財・サービス | 12.4% |
| 生活必需品 | 8.0% |
| エネルギー | 0.8% |
| 金融 | 13.9% |
| ヘルスケア | 20.1% |
| 資本財・サービス | 13.1% |
| 情報技術 | 22.3% |
| 素材 | 4.2% |
| 不動産 | 1.0% |
| 公益事業 | 0.2% |



*セゾン資産形成の達人ファンドの投資比率は短期金融資産や債券等を除いた株式部分に対する投資比率です。また、各計算過程で四捨五入等の処理を行っておりますので、合計が100%とならない場合があります。

*セゾン資産形成の達人ファンドの業種は、世界産業分類基準（GICS）を基にセゾン投信株式会社の判断に基づいて分類しています。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。ご自身でご判断ください。

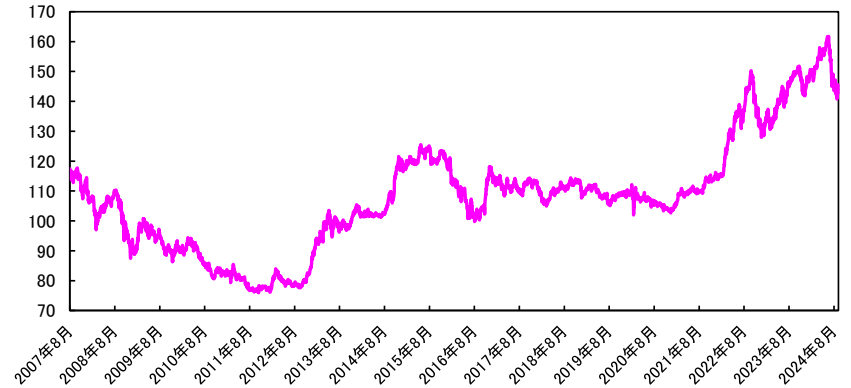
当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

Ⅲ：為替レートの推移

2007年8月15日から2024年9月30日までの為替レートの推移

外貨建てファンドの組み入れ開始時（2007年8月15日）からの為替レート

| 日付 | 円／ドル |
|-------------|--------|
| 2007年8月15日 | 117.44 |
| 2007年12月28日 | 114.15 |
| 2008年12月30日 | 91.03 |
| 2009年12月30日 | 92.10 |
| 2010年12月30日 | 81.49 |
| 2011年12月30日 | 77.74 |
| 2012年12月28日 | 86.58 |
| 2013年12月30日 | 105.39 |
| 2014年12月30日 | 120.55 |
| 2015年12月30日 | 120.61 |
| 2016年12月30日 | 116.49 |
| 2017年12月29日 | 113.00 |
| 2018年12月28日 | 111.00 |
| 2019年12月30日 | 109.56 |
| 2020年12月30日 | 103.50 |
| 2021年12月30日 | 115.02 |
| 2022年12月30日 | 132.70 |
| 2023年12月29日 | 141.83 |
| 2024年1月31日 | 147.55 |
| 2024年2月29日 | 150.67 |
| 2024年3月29日 | 151.41 |
| 2024年4月30日 | 156.90 |
| 2024年5月31日 | 156.74 |
| 2024年6月28日 | 161.07 |
| 2024年7月31日 | 152.44 |
| 2024年8月30日 | 144.80 |
| 2024年9月30日 | 142.73 |
| 変化率（組入れ） | 21.53% |
| 変化率（9月度） | -1.43% |



円／ドル

※投資信託協会発表の評価用為替レートを使用して作成しています。

当ファンドは、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

※変化率はプラスが円安、マイナスが円高。小数点第3位を四捨五入

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド 9 月度運用レポート

 販売用資料
2024.10.3

IV：投資先ファンドの価格（円貨建て）

ファンドへの組入れ開始日の値を 100 とした場合の 2024 年 9 月 30 日現在の値

| | |
|---|-------|
| バンガード 米国オポチュニティファンド | 785.8 |
| アライアンス・バーンスタインSICAV - コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ | 349.4 |
| BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト | 269.2 |
| フロントベル・ファンド- USエクイティ・グロース | 98.3 |
| コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80 (適格機関投資家限定) | 556.9 |
| スパークス・集中投資・日本株ファンドS <適格機関投資家限定> | 787.2 |
| スパークス・長期厳選・日本株ファンド <適格機関投資家限定> | 898.8 |
| コムジェスト日本株式ファンド (適格機関投資家限定) | 223.4 |
| FSSAアジア・フォーカス・ファンド | 179.9 |
| コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90 (適格機関投資家限定) | 222.8 |
| フロントベル・ファンド - mtXサステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ | 126.8 |
| スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・ サステナビリティ・ファンド | 102.9 |

2024 年 8 月 30 日の値を 100 とした場合の 2024 年 9 月 30 日現在の値（9 月の動き）

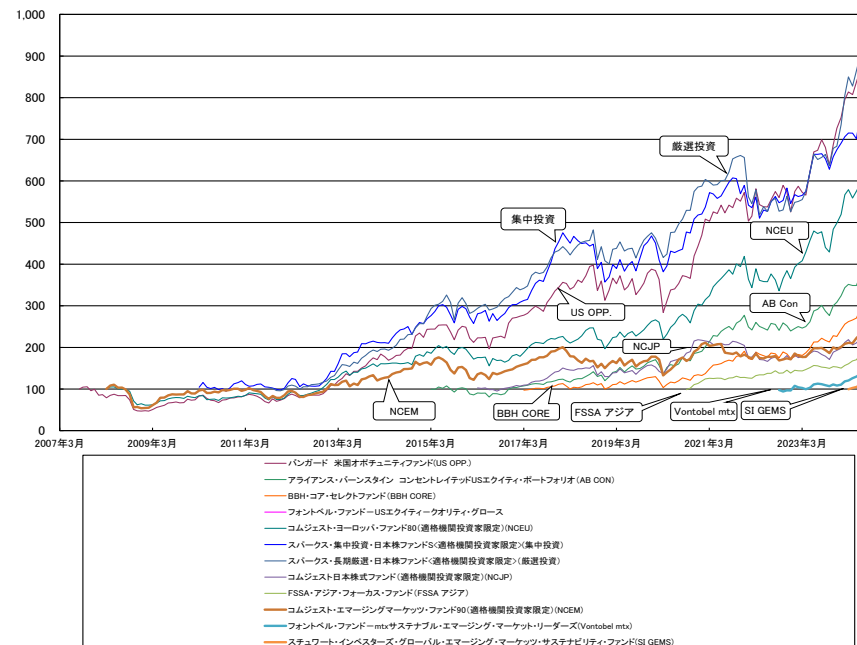
| | |
|---|-------|
| バンガード 米国オポチュニティファンド | 101.4 |
| アライアンス・バーンスタインSICAV - コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ | 101.8 |
| BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト | 100.6 |
| コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80 (適格機関投資家限定) | 102.2 |
| スパークス・集中投資・日本株ファンドS <適格機関投資家限定> | 105.5 |
| スパークス・長期厳選・日本株ファンド <適格機関投資家限定> | 102.8 |
| コムジェスト日本株式ファンド (適格機関投資家限定) | 103.2 |
| FSSAアジア・フォーカス・ファンド | 107.2 |
| コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90 (適格機関投資家限定) | 105.5 |
| フロントベル・ファンド - mtXサステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ | 105.3 |
| スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・ サステナビリティ・ファンド | 103.7 |

※指数は小数点以下第2位を四捨五入しています。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

組入れ開始以来の投資先ファンドの値の推移（円貨建て）



※バンガード 米国オポチュニティファンドは 2007 年 8 月 15 日、コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド 80（適格機関投資家限定）[2018 年 9 月 11 日まではニッポンコムジェスト・ヨーロッパ・ファンド SA（適格機関投資家限定）] は 2008 年 3 月 12 日、コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド 90（適格機関投資家限定）[2018 年 9 月 11 日まではニッポンコムジェスト・エマージングマーケット・ファンド SA（適格機関投資家限定）] は 2008 年 3 月 31 日、スパークス・集中投資・日本株ファンド S<適格機関投資家限定>は 2010 年 3 月 19 日、スパークス・長期厳選・日本株ファンド<適格機関投資家限定>は 2011 年 9 月 13 日、アライアンス・バーンスタイン SICAV-コンセントレイテッド US エクイティ・ポートフォリオは 2015 年 3 月 23 日、コムジェスト日本株式ファンドは 2016 年 3 月 14 日、BBH・ルクセンブルグ・ファンズ-BBH・コア・セレクトは 2017 年 3 月 14 日、FSSA アジア・フォーカス・ファンドは 2020 年 9 月 15 日、フロントベル・ファンド- mtX サステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズは 2022 年 9 月 29 日、スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・サステナビリティ・ファンドは 2024 年 3 月 25 日、フロントベル・ファンド- US エクイティ・グロースは 2024 年 9 月 27 日の値を 100 として算出しています。価格が外貨建てのファンドは、投資信託協会発表の評価用為替レートを利用して円に換算し、指数を算出しています。[日付は全て当ファンドでの評価日付です]

投資先アクティブ運用ファンドの状況

各比率は、特に指定がない場合、純資産総額に対する比率を表します。また、小数点第2位または第3位を四捨五入している為、合計が100%にならない場合があります。

スパークス・長期厳選・日本株ファンド<適格機関投資家限定>

9 月度の騰落率は、日経平均株価の-1.9%、東証株価指数 (TOPIX) の-2.5%に
対し、スパークス・長期厳選・日本株ファンドは-2.0%でした。8 月末時点の当フ
ァンドにおける資産構成比率、業種別構成比率(上位 5 業種)、上位 10 銘柄は下記
の通りです。また、当ファンドの組入銘柄数は 21 銘柄です。

資産構成比率

| | |
|--------|-------|
| 国内株式 | 94.0% |
| 現金・その他 | 6.0% |

業種別構成比率(上位 5 業種(東証 33 分類))

| | 東証33業種 | 比率(%) |
|---|--------|--------|
| 1 | 電気機器 | 28.13% |
| 2 | 保険業 | 12.76% |
| 3 | 小売業 | 12.61% |
| 4 | その他金融業 | 10.57% |
| 5 | サービス業 | 6.83% |

組入上位 10 銘柄※銘柄コード順

| 銘柄名 | 業種 |
|-------------------|--------|
| セブン&アイ・ホールディングス | 小売業 |
| 信越化学工業 | 化学 |
| リクルートホールディングス | サービス業 |
| 日立製作所 | 電気機器 |
| ルネサスエレクトロニクス | 電気機器 |
| ソニーグループ | 電気機器 |
| 三菱商事 | 卸売業 |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 銀行業 |
| オリックス | その他金融業 |
| 東京海上ホールディングス | 保険業 |

スパークス・集中投資・日本株ファンド S<適格機関投資家限定>

9 月度の騰落率は+2.1%でした。8 月末時点の当ファンドのマザーファンドにお
ける資産構成比率、業種別構成比率(上位 5 業種)、上位 10 銘柄は下記の通りです。
また、当ファンドのマザーファンド組入比率は 100.0%、マザーファンドの組入
銘柄数は 32 銘柄です。

(当ファンドは、マザーファンド【スパークス集中投資戦略マザーファンド】を通じて投資を行うフ
ァミリーファンド方式で運用しています。)

マザーファンドの状況

資産構成比率

| | |
|--------|-------|
| 国内株式 | 95.2% |
| 現金・その他 | 4.8% |

業種別構成比率(上位 5 業種(東証 33 分類))

| | 東証33業種 | 比率(%) |
|---|----------|--------|
| 1 | ガラス・土石製品 | 17.13% |
| 2 | サービス業 | 10.75% |
| 3 | 情報・通信業 | 8.95% |
| 4 | 食料品 | 8.68% |
| 5 | 化学 | 8.48% |

組入上位 10 銘柄 (マザーファンドの組入れ状況) ※銘柄コード順

| 銘柄名 | 業種 |
|---------------|----------|
| ライフドリンク カンパニー | 食料品 |
| メック | 化学 |
| 東洋炭素 | ガラス・土石製品 |
| MARUWA | ガラス・土石製品 |
| マックス | 機械 |
| 山洋電気 | 電気機器 |
| ニチハ | ガラス・土石製品 |
| トーセイ | 不動産業 |
| 京成電鉄 | 陸運業 |
| テレビ東京ホールディングス | 情報・通信業 |

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書(交付目論見書)に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド
9 月度運用レポート

コムジェスト日本株式ファンド（適格機関投資家限定）

9 月度の騰落率は、日経平均株価の-1.9%、東証株価指数（TOPIX）の-2.5%に対しコムジェスト日本株式ファンドは-1.6%でした。9 月末時点のマザーファンドにおける資産構成比率及び組入上位 10 銘柄と組入比率は下記の通りです。また、当ファンドのマザーファンド組入比率は 99.9%、マザーファンドの組入銘柄数は 37 銘柄です。

（当ファンドは、マザーファンド【コムジェスト日本株式マザーファンド】を通じて投資を行うファミリーファンド方式で運用しています。）

マザーファンドの状況

資産構成比率

| | |
|----------|-------|
| 国内株式等 | 95.1% |
| 短期金融資産など | 4.9% |

組入上位 10 銘柄と組入比率（マザーファンドの組入れ状況）

| | 銘柄名 | 業種 | 国 | 比率 |
|----|-------------|------------|----|------|
| 1 | ファーストリテイリング | 一般消費財・サービス | 日本 | 4.4% |
| 2 | 三菱重工業 | 資本財・サービス | 日本 | 4.3% |
| 3 | 神戸物産 | 生活必需品 | 日本 | 4.1% |
| 4 | アシックス | 一般消費財・サービス | 日本 | 4.1% |
| 5 | 日立製作所 | 資本財・サービス | 日本 | 3.7% |
| 6 | オービック | 情報技術 | 日本 | 3.7% |
| 7 | キーエンス | 情報技術 | 日本 | 3.6% |
| 8 | HOYA | ヘルスケア | 日本 | 3.5% |
| 9 | ソニーグループ | 一般消費財・サービス | 日本 | 3.3% |
| 10 | オリックス | 金融 | 日本 | 3.3% |

バンガード 米国オポチュニティファンド
（インスティテューショナルシェア・クラス）

9 月度の騰落率（ドル建て）はラッセル 3000 種指数の+2.0%に対し、米国オポチュニティファンドは+1.3%でした。6 月末時点の組入上位 10 銘柄と組入比率、および 8 月末時点の業種別投資比率は下記の通りです。また、8 月末時点の組入銘柄数は 252 銘柄です。

組入上位 10 銘柄と投資比率（四半期ごとに更新／上位 10 銘柄の合計：28.0%）

| | 銘柄名 | 業種 | 組入比率 |
|----|------------------------------|----------------|------|
| 1 | Eli Lilly & Co. | ヘルスケア | 8.3% |
| 2 | Alphabet Inc. | コミュニケーション・サービス | 3.4% |
| 3 | Flex Ltd. | 情報技術 | 2.5% |
| 4 | NEXTracker Inc. | 資本財・サービス | 2.4% |
| 5 | Micron Technology Inc. | 情報技術 | 2.3% |
| 6 | Raymond James Financial Inc. | 金融 | 2.1% |
| 7 | BioMarin Pharmaceutical Inc. | ヘルスケア | 1.9% |
| 8 | KLA Corp. | 情報技術 | 1.9% |
| 9 | Nutanix Inc. | 情報技術 | 1.6% |
| 10 | Biogen Inc. | ヘルスケア | 1.6% |

業種別投資比率

| | 業種 | 組入比率 |
|----|----------------|-------|
| 1 | ヘルスケア | 30.1% |
| 2 | 情報技術 | 24.7% |
| 3 | 資本財・サービス | 14.5% |
| 4 | 金融 | 11.2% |
| 5 | 一般消費財・サービス | 8.0% |
| 6 | コミュニケーション・サービス | 5.8% |
| 7 | エネルギー | 2.7% |
| 8 | 素材 | 1.5% |
| 9 | 生活必需品 | 1.5% |
| 10 | 不動産 | 0.0% |
| 11 | 公益事業 | 0.0% |

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

アライアンス・バーンスタイン SICAV- コンセントレイテッド US エクイティ・ポートフォリオ (クラス I)

9 月度の騰落率 (ドル建て) は S&P500 指数の+2.0%、ラッセル 1000 グロース指数の+2.8%に対し、コンセントレイテッド US エクイティ・ポートフォリオは+2.6%でした。8 月末時点の組入上位 10 銘柄、および業種別投資比率は下記の通りです。また、組入銘柄数は 20 銘柄です。

組入上位 10 銘柄 (上位 10 銘柄の合計 : 62.18%)

| 銘柄名 | 業種 | 組入比率 |
|-----------------------------|------------|-------|
| 1 Mastercard, Inc. | 金融 | 9.82% |
| 2 Microsoft Corp. | 情報技術 | 9.18% |
| 3 Amazon.com, Inc. | 一般消費財・サービス | 8.71% |
| 4 Cooper Cos., Inc. (The) | ヘルスケア | 5.83% |
| 5 Constellation Brands | 生活必需品 | 5.02% |
| 6 IQVIA Holdings, Inc. | ヘルスケア | 4.90% |
| 7 Automatic Data Processing | 資本財・サービス | 4.83% |
| 8 Charles Schwab | 金融 | 4.68% |
| 9 Zoetis, Inc. | ヘルスケア | 4.61% |
| 10 Eaton Corp. PLC | 資本財・サービス | 4.60% |

業種別投資比率

| 業種 | 組入比率 |
|------------------|--------|
| 1 情報技術 | 32.87% |
| 2 ヘルスケア | 17.33% |
| 3 金融 | 14.50% |
| 4 一般消費財・サービス | 11.49% |
| 5 資本財・サービス | 9.43% |
| 6 生活必需品 | 5.02% |
| 7 不動産 | 4.36% |
| 8 素材 | 3.72% |
| 9 コミュニケーション・サービス | 0.00% |
| 10 エネルギー | 0.00% |
| 11 公益事業 | 0.00% |

BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト (Iクラス)

9 月度の騰落率 (ドル建て) は S&P500 指数の+2.0%に対し、BBH・コア・セレクトは+1.2%でした。8 月末時点の組入上位 10 銘柄、および業種別投資比率は下記の通りです。また、組入銘柄数は 25 銘柄です。

資産構成比率

| | |
|-------|-------|
| 外国株式等 | 94.3% |
| 現金等 | 5.7% |

組入上位 10 銘柄 (上位 10 銘柄の合計 : 52.9%)

| 銘柄名 | 業種 | 組入比率 |
|----------------------------|----------------|------|
| 1 Microsoft Corp | 情報技術 | 6.5% |
| 2 Alphabet Inc | コミュニケーション・サービス | 6.5% |
| 3 Berkshire Hathaway Inc | 金融 | 5.9% |
| 4 KLA Corp | 情報技術 | 5.7% |
| 5 Linde PLC | 素材 | 5.4% |
| 6 Mastercard Inc | 金融 | 5.2% |
| 7 Progressive Corp | 金融 | 4.7% |
| 8 Oracle Corp | 情報技術 | 4.6% |
| 9 Costco Wholesale Corp | 生活必需品 | 4.2% |
| 10 Arthur J Gallagher & Co | 金融 | 4.2% |

業種別投資比率 (株式部分に対する比率)

| 業種 | 組入比率 |
|------------------|-------|
| 1 情報技術 | 24.9% |
| 2 金融 | 24.5% |
| 3 ヘルスケア | 16.2% |
| 4 一般消費財・サービス | 9.1% |
| 5 資本財・サービス | 8.2% |
| 6 コミュニケーション・サービス | 6.9% |
| 7 素材 | 5.8% |
| 8 生活必需品 | 4.5% |
| 9 エネルギー | 0.0% |
| 10 不動産 | 0.0% |
| 11 公益事業 | 0.0% |

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド 9 月度運用レポート

販売用資料
2024.10.3

フロントベル・ファンドーUS エクイティークオリティ・グロース (クラス G)

9 月度の騰落率（組入れ開始日の前々営業日の 9 月 25 日から月末まで・ドル建て）は S&P500 指数の+0.7%に対し、フロントベル・ファンドーUS エクイティークオリティ・グロースは+0.5%でした。

当ファンドへは 2024 年 9 月 25 日に投資を開始したため、ファンドの組み入れ銘柄等の情報は来月の運用レポートから記載いたします。

FSSA アジア・フォーカス・ファンド (クラス III)

9 月度の騰落率（ドル建て）は MSCI アジア太平洋（日本を除く）インデックスの+7.5%に対し、FSSA アジア・フォーカス・ファンドは+7.9%でした。8 月末時点の組入上位 10 銘柄、および国別・業種別投資比率は下記の通りです。また、組入銘柄数は 39 銘柄です。

資産構成比率

| | |
|--------|-------|
| 外国株式等 | 97.7% |
| 現金・その他 | 2.3% |

組入上位 10 銘柄

| | 銘柄名 | 業種 | 国 | 組入比率 |
|----|-------------------------------------|----------------|---------|------|
| 1 | HDFC Bank | 金融 | インド | 8.9% |
| 2 | China Mengniu Dairy Co., Ltd. | 生活必需品 | 中国 | 5.8% |
| 3 | Tencent Holdings Ltd. | コミュニケーション・サービス | 中国 | 5.6% |
| 4 | ICICI Bank Limited | 金融 | インド | 4.8% |
| 5 | Sony Group Corporation | 一般消費財・サービス | 日本 | 4.8% |
| 6 | CSL | ヘルスケア | オーストラリア | 4.4% |
| 7 | Samsung Electronics Co Ltd Pfd NV | 情報技術 | 韓国 | 3.9% |
| 8 | Colgate-Palmolive (India) Limited | 生活必需品 | インド | 3.8% |
| 9 | Oversea-Chinese Banking Corporation | 金融 | シンガポール | 3.7% |
| 10 | Kasikornbank Public Co. Ltd. | 金融 | タイ | 3.5% |

国別投資比率と業種別投資比率

| | 国名 | 比率(%) | | 業種 | 比率(%) |
|----|---------|-------|----|----------------|-------|
| 1 | インド | 35.2% | 1 | 金融 | 27.7% |
| 2 | 中国 | 21.7% | 2 | 生活必需品 | 17.4% |
| 3 | シンガポール | 7.4% | 3 | 情報技術 | 14.5% |
| 4 | 日本 | 6.7% | 4 | 一般消費財・サービス | 10.9% |
| 5 | 台湾 | 6.3% | 5 | ヘルスケア | 10.6% |
| 6 | オーストラリア | 5.0% | 6 | コミュニケーション・サービス | 9.5% |
| 7 | インドネシア | 4.0% | 7 | 資本財・サービス | 5.9% |
| 8 | 韓国 | 3.9% | 8 | 素材 | 1.3% |
| 9 | タイ | 3.5% | 9 | エネルギー | 0.0% |
| 10 | その他 | 4.0% | 10 | 不動産 | 0.0% |
| | | | 11 | 公益事業 | 0.0% |

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

セゾン資産形成の達人ファンド
9 月度運用レポート

フロントベル・ファンドーmtx サステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ (G クラス)

9 月度の騰落率（ドル建て）は MSCI エマージング・マーケット・インデックスの+6.4%に対し、mtx サステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズは+6.7%でした。8 月末時点の組入上位 10 銘柄、および国別・業種別投資比率は下記の通りです。また、組入銘柄数は 52 銘柄です。

資産構成比率

| | |
|--------|-------|
| 外国株式等 | 99.7% |
| 現金・その他 | 0.3% |

組入上位 10 銘柄（上位 10 銘柄の合計：39.1%）

| 銘柄名 | 業種 | 国 | 組入比率 |
|--------------------------------|----------------|----------|------|
| 1 TSMC | 情報技術 | 台湾 | 7.9% |
| 2 Samsung Electronics Co Ltd | 情報技術 | 韓国 | 6.1% |
| 3 Tencent Holdings Ltd | コミュニケーション・サービス | 中国 | 5.2% |
| 4 Infosys Ltd | 情報技術 | インド | 3.5% |
| 5 State Bank Of India | 金融 | インド | 3.4% |
| 6 Bajaj Auto Ltd | 一般消費財・サービス | インド | 3.1% |
| 7 Aldar Properties Pjsc | 不動産 | アラブ首長国連邦 | 2.8% |
| 8 Mercadolibre Inc | 一般消費財・サービス | ウルグアイ | 2.7% |
| 9 Kia Corp | 一般消費財・サービス | 韓国 | 2.2% |
| 10 Bank Mandiri Persero Tbk Pt | 金融 | インドネシア | 2.2% |

国別投資比率と業種別投資比率

| 国名 | 比率(%) | 業種 | 比率(%) |
|----------|-------|------------------|-------|
| 1 中国 | 25.7% | 1 情報技術 | 32.3% |
| 2 台湾 | 19.2% | 2 一般消費財・サービス | 20.5% |
| 3 インド | 12.9% | 3 金融 | 16.9% |
| 4 韓国 | 11.2% | 4 コミュニケーション・サービス | 8.4% |
| 5 ブラジル | 10.2% | 5 素材 | 5.3% |
| 6 メキシコ | 5.6% | 6 不動産 | 4.8% |
| 7 インドネシア | 5.2% | 7 エネルギー | 3.8% |
| 8 南アフリカ | 3.7% | 8 生活必需品 | 2.8% |
| 9 その他 | 6.1% | 9 資本財・サービス | 2.1% |
| | | 10 公益事業 | 2.1% |
| | | 11 ヘルスケア | 0.7% |

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・サステナビリティ・ファンド (クラス III)

9 月度の騰落率（ドル建て）は MSCI エマージング・マーケット・インデックスの+6.4%に対し、スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・サステナビリティ・ファンドは+4.4%でした。8 月末時点の組入上位 10 銘柄、および国別・業種別投資比率は下記の通りです。また、組入銘柄数は 46 銘柄です。

資産構成比率

| | |
|--------|-------|
| 外国株式等 | 96.3% |
| 現金・その他 | 3.7% |

組入上位 10 銘柄

| 銘柄名 | 業種 | 国 | 組入比率 |
|-------------------------------------|------------|--------|------|
| 1 Mahindra & Mahindra | 一般消費財・サービス | インド | 7.5% |
| 2 Taiwan Semiconductor (TSMC) | 情報技術 | 台湾 | 5.9% |
| 3 Tube Investments of India Limited | 一般消費財・サービス | インド | 5.0% |
| 4 Tata Consultancy Serv. Ltd | 情報技術 | インド | 5.0% |
| 5 HDFC Bank | 金融 | インド | 4.9% |
| 6 Raia Drogasil S.A. | 生活必需品 | ブラジル | 3.4% |
| 7 Weg S.A. | 資本財・サービス | ブラジル | 3.3% |
| 8 Unicharm Corporation | 生活必需品 | 日本 | 3.2% |
| 9 Volttronic Power Technology Corp. | 資本財・サービス | 台湾 | 3.0% |
| 10 Globant SA | 情報技術 | アルゼンチン | 2.8% |

国別投資比率と業種投資比率

| 国名 | 比率(%) | 業種 | 比率(%) |
|---------|-------|------------------|-------|
| 1 インド | 37.2% | 1 情報技術 | 24.9% |
| 2 台湾 | 13.9% | 2 一般消費財・サービス | 19.1% |
| 3 中国 | 8.6% | 3 資本財・サービス | 16.7% |
| 4 ブラジル | 8.2% | 4 生活必需品 | 16.1% |
| 5 日本 | 5.5% | 5 金融 | 13.8% |
| 6 アメリカ | 4.0% | 6 ヘルスケア | 5.7% |
| 7 韓国 | 3.4% | 7 コミュニケーション・サービス | 0.0% |
| 8 メキシコ | 3.0% | 8 エネルギー | 0.0% |
| 9 ポーランド | 2.8% | 9 素材 | 0.0% |
| 10 その他 | 9.7% | 10 不動産 | 0.0% |
| | | 11 公益事業 | 0.0% |

セゾン資産形成の達人ファンド 9 月度運用レポート

販売用資料
2024.10.3

コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド 80 (適格機関投資家限定)

9 月度の騰落率は MSCI ヨーロッパ・インデックス (円建て換算) *の-0.1%に対し、コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド 80 は-0.6%でした。9 月末時点のマザーファンドにおける資産構成比率及び組入上位 10 銘柄と組入比率は下記の通りです。また、当ファンドのマザーファンド組入比率は 99.9%、マザーファンドの組入銘柄数は 39 銘柄です。

(当ファンドは、マザーファンド【ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンド】を通じて投資を行うファミリーファンド方式で運用しています。)

マザーファンドの状況

資産構成比率

| | |
|----------|-------|
| 外国株式等 | 96.7% |
| 短期金融資産など | 3.3% |

組入上位 10 銘柄と組入比率 (マザーファンドの組入れ状況)

| | 銘柄名 | 業種 | 国 | 比率 |
|----|---------------|------------|--------|------|
| 1 | ASMLホールディング | 情報技術 | オランダ | 7.3% |
| 2 | ノボ・ノルディスク | ヘルスケア | デンマーク | 7.0% |
| 3 | エシロールルックスオティカ | ヘルスケア | フランス | 4.9% |
| 4 | アルコン | ヘルスケア | スイス | 4.2% |
| 5 | エクスペリアン | 資本財・サービス | イギリス | 4.1% |
| 6 | アクセンチュア | 情報技術 | アイルランド | 3.9% |
| 7 | ストロマン・ホールディング | ヘルスケア | スイス | 3.8% |
| 8 | シュナイダーエレクトリック | 資本財・サービス | フランス | 3.6% |
| 9 | ダッソー・システムズ | 情報技術 | フランス | 3.4% |
| 10 | フェラーリ | 一般消費財・サービス | イタリア | 2.8% |

*MSCI ヨーロッパ・インデックス (円建て換算) の騰落率は、MSCI ヨーロッパ・インデックス (ユーロ建て) を投信協会発表の評価用為替レートを利用して円に換算して算出しております。

コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド 90 (適格機関投資家限定)

9 月度の騰落率は MSCI エマージング・マーケット・インデックス (円建て換算) *の+5.7%に対し、コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド 90 は+3.2%でした。9 月末時点のマザーファンドにおける資産構成比率及び組入上位 10 銘柄と組入比率は下記の通りです。また、当ファンドのマザーファンド組入比率は 99.9%、マザーファンドの組入銘柄数は 41 銘柄です。

(当ファンドは、マザーファンド【ニッポンコムジェスト・エマージングマーケット マザーファンド】を通じて投資を行うファミリーファンド方式で運用しています。)

マザーファンドの状況

資産構成比率

| | |
|----------|-------|
| 外国株式等 | 98.9% |
| 短期金融資産など | 1.1% |

組入上位 10 銘柄と組入比率 (マザーファンドの組入れ状況)

| | 銘柄名 | 業種 | 国 | 比率 |
|----|----------------------------|----------------|--------|------|
| 1 | 台湾セミコンダクター (TSMC) | 情報技術 | 台湾 | 9.2% |
| 2 | テンセント・ホールディングス (騰訊控股) | コミュニケーション・サービス | 中国 | 6.5% |
| 3 | メルカドリブレ | 一般消費財・サービス | アルゼンチン | 4.6% |
| 4 | サムスン電子 | 情報技術 | 韓国 | 4.0% |
| 5 | ウエグ | 資本財・サービス | ブラジル | 3.9% |
| 6 | ASMLホールディング | 情報技術 | オランダ | 3.9% |
| 7 | マルチ・スズキ・インディア | 一般消費財・サービス | インド | 3.8% |
| 8 | デルタ電子 | 情報技術 | 台湾 | 3.8% |
| 9 | パワー・グリッド・コーポレーション・オブ・インディア | 公益事業 | インド | 3.7% |
| 10 | ディスカバリー | 金融 | 南アフリカ | 3.3% |

*MSCI エマージング・マーケット・インデックス (円建て) の騰落率は、MSCI エマージング・マーケット・インデックス (ドル建て) を投信協会発表の評価用為替レートを利用して円に換算しております。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

■ファンドの目的

主として、投資信託証券（投資対象ファンド）を中心に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

■ファンドの特色

① 株式に投資

投資対象ファンドを通じて主として、長期的に高いリターンが期待できる株式に投資を行います。

② 国際分散投資

複数のファンドへの投資を通じて、世界各国の株式に実質的に分散投資します。投資対象ファンドへの資産配分比率は、各地域の株式市場の規模などを勘案して長期的な視点で決定します。

③ アクティブファンドに投資

主として、個別の銘柄選択に特化して長期投資を行うアクティブファンドに投資を行います。

投資先ファンドの選定条件 ▶企業分析をしっかりと行っていること ▶長期的な視点で運用されていること ▶費用が適正なこと

④ 原則として、為替ヘッジは行いません

※資金動向、市場動向に急激な変化が生じたとき等ならびに信託財産の規模によっては、上記のような運用ができない場合があります。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。



セゾン資産形成の達人ファンド 9 月度運用レポート

■投資対象ファンドについて

- ① **バンガード 米国オポチュニティファンド**
 ファンドの目的：平均を上回る潜在的な収益成長力がありながら、その企業価値がまだ市場価格に反映されていない銘柄へ投資することで、ファンド資産の長期的成長を目指すファンドです。
 運用方針／投資対象：ファンドは主に米国株式に投資し、アクティブ運用を行います。長期的な視点で調査を行い、企業のファンダメンタルズ・バリュエーション（本来価値）に対して市場価格が魅力的な銘柄を選出します。時価総額に関する制約はありませんが、主に中小型株に投資します。
- ② **アライアンス・バーンスタインSICAV-コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ**(※本レポートでは「米国株式集中投資ファンド」と記載する場合があります)
 ファンドの目的（基本方針）：投資元本の長期的成長を追求します。
 主な投資対象・制限：当ファンドは、運用会社が非常に質が高く成長が期待できると判断する厳選された米国企業の株式およびワラント等その他の譲渡可能有価証券から構成される、アクティブ運用型の集中ポートフォリオに投資を行います。投資先となる企業は、その成長力、業務特性、収益成長、財務状況、および経験豊富な経営陣の評価に基づいて選定されます。
- ③ **BBH・ルクセンブルグ・ファンズ-BBH・コア・セレクト**
 ファンドの目的（基本方針）：投資元本の長期的成長および長期にわたる魅力的なリターンを創出を目的とします。
 主な投資対象・制限：当ファンドの投資対象は、主に米国株式市場に上場された中・大型株式が中心となっています。BBHが定めた6つの厳格な投資基準を満たす企業の株式をベースにユニバースを構成し、その中から割合と判断される約25～30銘柄のみを選択して集中投資を行います。
- ④ **フロントベル・ファンド-USエクイティ・クオリティ・グロース**
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、クオリティの高い米国のグロース株式に実質的に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。
 主な投資対象・制限：主として米国企業の株式（預託証券を含む）の中で、持続的な利益成長が期待される銘柄に投資を行います。銘柄選定に際しては、景気サイクルの影響を受けにくい、非シクリカルなセクターを中心に、一株当たり利益（EPS）の成長性が高くまた予測可能性・安定性があり、技術・製品・サービス等で競争優位性（moat）の高い銘柄に投資をします。
- ⑤ **FSSAアジア・フォーカス・ファンド**
 ファンドの目的（基本方針）：十分に分散されたポートフォリオを構築し、クオリティの高いと判断する銘柄への選別投資を通じて、長期的な受託資産の保全と成長を目指します。
 主な投資対象・制限：当ファンドの投資対象は、主にアジア太平洋地域で設立された、および、当該地域で主たる事業を営む上場企業で、十分な市場流動性を有する大型・中型の銘柄とします。適切な制限を設けることでポートフォリオにおける十分な分散を考慮しますが、参考ベンチマークを意識することなく運用チームが高いクオリティを有すると判断する確信度の高い企業のみを組み入れます。
- ⑥ **フロントベル・ファンド-mtx サステナブル・エマージング・マーケット・リーダーズ**
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、主として新興国の株式に実質的に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。
 主な投資対象・制限：主として新興国の企業の株式（預託証券を含む）の中で、持続的な成長が期待される銘柄に投資を行います。銘柄選定に際しては、投下資本利益率、業界内での競争優位性、株価の上昇余地、ESG基準の4つの軸で評価を行います。
- ⑦ **スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・サステナビリティ・ファンド**
 ファンドの目的（基本方針）：持続可能な社会の発展に貢献し、その恩恵を受ける絶好のポジションにあるクオリティの高い企業の株式にボトムアップ投資することで、長期的な受託資産の保全と成長をめざします。
 主な投資対象・制限：当ファンドの投資対象は、新興国市場（エマージング・アジア、ラテン・アメリカ、エマージング・ヨーロッパ、中東・アフリカ）に設立・上場されている企業、もしくは、過半の事業を当該地域で営む企業に投資します。適切な制限を設けることでポートフォリオにおける十分な分散を考慮しますが、参考ベンチマークを意識することなく、優れた企業経営陣・文化、強力な事業基盤、強固な財務を備えた高いクオリティを有すると判断する確信度の高い企業のみを組み入れます。
- ⑧ **コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80**（適格機関投資家限定）
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、積極的な運用を行うものです。
 主な投資対象・制限：「ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
- ⑨ **コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90**（適格機関投資家限定）
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、積極的な運用を行うものです。
 主な投資対象・制限：「ニッポンコムジェスト・エマージングマーケット マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
- ⑩ **スパークス・集中投資・日本株ファンドS**（適格機関投資家限定）
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、スパークス集中投資戦略マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目標に積極的な運用を行います。
 主な投資対象・制限：主としてマザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の金融商品取引所上場株式に実質的に投資を行います。なお、株式等に直接投資する場合があります。
 1. 株式への実質投資割合には、制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資は行いません。
- ⑪ **スパークス・長期厳選・日本株ファンド**（適格機関投資家限定）
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、信託財産の中長期的な成長を目標に積極的な運用を行います。
 主な投資対象・制限：わが国の株式を主要投資対象とします。 1. 株式への投資割合には制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資は行いません。
- ⑫ **コムジェスト日本株式ファンド**（適格機関投資家限定）
 ファンドの目的（基本方針）：当ファンドは、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、積極的な運用を行うものです。
 主な投資対象・制限：「コムジェスト日本株式マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。株式への実質投資割合には制限を設けません。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

■お申込みメモ

- 購入単位：販売会社が定める単位とします。
- 購入価額：購入申込受付日の翌々営業日の基準価額
- 換金単位：1口単位 ※販売会社により1円単位でのお申込みとなる場合があります。詳細は販売会社までお問い合わせください。
- 換金価額：換金申込受付日の翌々営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額
- 換金代金：原則として、換金申込受付日から起算して6営業日目から販売会社において支払います。
- 購入・換金申込日：原則毎営業日に申込みを受付けますが、当ファンドが関連する海外の証券取引所および銀行の休業日は申込みの受付は行いません。詳細は目論見書にてご確認ください。
- 換金制限：信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口の換金請求については制限を設ける場合があります。詳細は販売会社までお問い合わせください。
- 申込締切時間：原則として、午後3時までに受付けた申込み（当該申込みの受付に係る販売会社所定の事務手続きが完了したもの）を当日の申込みとします。
- 信託期間：無期限（設定日：2007年3月15日）
- 繰上償還：以下の場合には、法令および信託約款に定める手続きにしたがい、受託会社と合意のうえ、ファンドを償還することがあります。
 - ・受益権の口数が10億口を下回るようになった場合。
 - ・信託期間中において、ファンドを償還させることが受益者のために有利であると認めるとき、またはやむを得ない事情が発生したとき。
 このほか、監督官庁よりファンドの償還の命令を受けたとき、委託会社の登録の取消・解散・業務廃止のときは、原則としてファンドを償還させます。
- 決算日：毎年12月10日（休業日の場合は翌営業日）
- 収益分配：毎決算時（毎年12月10日の年1回。休業日の場合はその翌営業日。）に収益分配方針に基づき分配を行います。
 - ・委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。
 - ・当ファンドは、分配金再投資専用とします。収益分配金は、所得税、復興特別所得税および地方税を控除した後、再投資されます。
- 課税関係：課税上は、株式投資信託として取り扱われます。益金不算入制度、配当控除の適用はありません。公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の適用対象となります。当ファンドはNISAの成長投資枠（特定非課税管理勘定）およびつみたて投資枠（特定累積投資勘定）の対象です。
※詳細は投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。税法等が改正された場合には、上記内容が変更になる場合があります。

■当ファンドに係るリスクについて

- ◆基準価額の変動要因
当社の運用、販売するファンド（以下、当ファンド）は、ファンド・オブ・ファンズであり、主として投資信託証券に投資を行います。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。当ファンドの基準価額の変動要因としては、主に「価格変動リスク」や「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「信用リスク」、「流動性リスク」などがあります。したがって、投資元本は保証されているものではなく、一定の投資成果を保証するものではありません。また、基準価額の下落により投資元本を割り込むことがあります。運用による損益は、すべてお客さまに帰属します。
- ◆その他のご留意点
投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構、貯金保険機構、および保険契約者保護機構の保護対象ではありません。加えて証券会社を通じて購入していない場合には、投資者保護基金の対象となりません。お取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はありません。投資信託の設定・運用は委託会社がおこないます。

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。

■当ファンドに係る費用について

投資者が直接的に負担する費用

- 購入時手数料：ありません。
- 信託財産留保額：換金申込受付日の翌々営業日の基準価額に 0.1% の率を乗じた額が控除されます。

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

- 運用管理費用：ファンドの日々の純資産総額に年 0.572% (税抜 年 0.52%) の率を乗じて得た額とします。その他投資対象である投資信託証券において信託報酬がかかります。当該信託報酬も間接的にお客さまにご負担いただく費用となりますので、実質的な信託報酬は、年 1.34% ± 0.2% 程度 (税込) となります。
- ※ファンドが投資対象とする投資信託証券における信託報酬を加味した実質的な負担額の概算値です。各投資信託証券への投資比率、各投資信託証券の運用管理費用の料率の変更等により変動します。
- その他費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 (有価証券の売買の際に発生する手数料や、有価証券の保管に要する費用等を含む)、監査報酬 (消費税含む)、立替金の利息等が信託財産の中から差し引かれます。なお、当該その他費用については、運用状況により変動するものであり、事前に計算方法、上限額等を示すことができません。

ダウ・ジョーンズ工業株価平均、S&P500、S&P/ASX200 指数は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス (S&P DJI) の商品です。これらの指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、S&P DJI に帰属します。

S&P DJI は当指数等の情報に関し、その正確性・妥当性・完全性あるいは入手可能性を保証しません。また、S&P DJI は当指数等の情報の誤り、欠落についてその理由のいかんにかかわらず責任を負いません。また当指数等の使用による結果に対しても責任を負うものではありません。S&P DJI は当指数等の商品性あるいはその使用または特定の目的に対する適合性を含みますが、それに限定されるわけではなく、一切の明示的あるいは黙示的な保証を否認します。S&P DJI はファンドの受益者や他の人物等による当指数等の使用に関連したいかなる間接的、直接的な、特別なあるいは派生的な損害、費用、訴訟費用あるいは損失 (収入の損失、利益の損失、機会費用を含む) について一切の責任を負いません。

MSCI Index に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は MSCI に帰属します。また、MSCI は指数の内容を変更する権利及び公表を停止する権利を有しています。

本文中のデータは、Bloomberg から取得しています。

商号：セゾン投信株式会社 (設定・運用・販売を行います)
金融商品取引業者：関東財務局長 (金商) 第 349 号
加入協会：一般社団法人 投資信託協会
お客さま窓口：03-3988-8668
営業時間 9:00~17:00 (土日祝日、年末年始を除く)
<https://www.saison-am.co.jp/>

当資料は情報提供を目的としてセゾン投信株式会社によって作成された資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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変動します。その結果、購入時の価額を下回ることもあります。また、投資信託は銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書 (交付目論見書) に詳しく記載されております。お申込にあたっては販売会社から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。

当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき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。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・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おりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。