2014 年 7 月 31 日(木) 経済・マーケットニュースの専門チャンネル 日経 CNBC『昼エクスプレス』の「投信 NAVI」で、当社の「朝日 Nvest グローバル バリュー株オープン(愛称:Avest-E(エーベスト・イー))」が取り上げられました。

当社の公募ファンド「朝日 Nvest グローバル バリュー株オープン(愛称:Avest-E(エーベスト・イー))」について、当社委託運用グループチーフが番組キャスターのご質問にお答えいたしました。以下、内容を抜粋・要約したものです。
(※回答内容については全て放映時点(2014 年 7 月 31 日現在)のものです。)

Q 資金流入の増加について、どう見ていますか?

大きな背景としては、2012 年 12 月以降日本株が上昇基調となり、株全般に対する投資家心理が改善しました。それに伴いグローバル株式への投資の関心も高まってきているのだと思います。また、当ファンドにおきましては、最近も投信の評価会社から大きな賞をいただいており、その効果も資金流入の増加に繋がっていると思います。

Q ファンドの基本的な投資方針は?

当ファンドは、日本を除く世界各国の株式に投資するファンドです。エマージング市場にも最大 30%まで投資を行うことができますが、現在ではほとんど欧米の先進国の株式に投資しています。実際の運用はバリュー投資に定評のあるアメリカのハリス・アソシエイツ社が行い、大幅に割安と判断した銘柄、30-50 銘柄に絞って厳選投資します。原則として為替ヘッジは行いませんので、為替市場の変動の影響を受けます。

Q 割安株投資の具体的な銘柄選定方法は?

当ファンドの割安株投資とは、質の高い銘柄を大幅に割安な価格で買うということです。
基本的な投資アプローチですが、ハリス・アソシエイツ社は徹底的な企業調査で、独自に本来の企業価値を算出します。本来の企業価値を 100%とした場合に、株価が 70%以下で取引されているものを割安とし、買い付けを行います。いわゆる万年割安株に投資するリスクを避けるために、企業価値が将来右肩上がりに成長する銘柄を見極めて投資をしています。買い付けた銘柄は、ハリス・アソシエイツ社が計算する本来の企業価値に到達したときに売却します。計算した本来の企業価値を超えて株価が上昇すると期待して保有することは投資ではなく、投機という考え方です。また、損切りルールはありません。企業価値が変わらず株価が下落した場合は、より割安になったと考え買い増しを行うことになります。

Q 景気回復に伴い、先進国の市場環境は好転しているが、この 1 年ほどの間にファンドの戦略に変化はありますか?

過去 1 年間で株式市場が上昇してきていますので、市場全体はかつてほど割安ではないというのは事実だと思います。しかし、市場全体のバリュエーションは過去と比べて平均的な水準で割高とは考えていません。
当ファンドにおいて、ここ 1 年で増やしたのは金融株です。銀行株は、足元ではネガティブなニュースが多くなっていますが、金融危機以降ファンダメンタルズは大幅に改善しており、大きな流れとしてのリカバリー銘柄、今後大きく改善が見込まれる銘柄と判断しています。

Q 2008 年以降、最悪の四半期赤字となった組入れ比率 2 位であるクレディスイスについて等、バリュー投資の極意を教えてください

クレディスイスは、直近の四半期決算は赤字でしたが、理由は米国での脱税ほう助の罰金の計上であり、それを除けばさほど悪い業績ではないと思います。
成長するビジネスで競争力が強く、参入障壁が高い、良い銘柄の株価はなかなか下がりません。市場のセンチメントが悪化したり、短期的な何らかの理由で下げたときこそ、良い銘柄を安く買うチャンスです。

Q 組み入れ銘柄を全て開示しているのはなぜですか?

投資家の皆様にとっても重要な情報だと思います。
ハリス・アソシエイツ社は、短期的な相場環境に左右されない、本来の企業価値が何かを見極めることを出発点とします。その観点から、自信を持って投資している銘柄をお見せしています。弊社ではホームページで、全組み入れ

銘柄を四半期毎に開示していますので、ぜひご覧いただきたいと思います。

Q 直近のパフォーマンスは足元が振るわないが、どのように捉えていますか？

金融株の影響が一因です。しかし、金融株には割安な銘柄が多く、長期的に見れば今は仕込み時だと思います。また、過去 5 年間のパフォーマンスで良好な結果が出ているのは、当ファンドの運用スタイルが長期的に有効であることを示すものだと思います。今後も、市場のセンチメントや感情に左右されることなく、一貫した割安株投資の哲学を持ち、質が高く、株価が大幅に割安な銘柄に投資する運用を行って参ります。

ファンドのご案内（リスク・手数料等）

愛称：Avest-E エーベスト・イー

追加型投信／海外／株式
朝日Nvest グローバル バリュー株オープン