

追加型投信 / 内外 / 株式

ベイリー・ギフォード世界成長企業戦略 / SMT. LN外国投資証券ファンド
〈愛称: クロスオーバー・グロス〉

当ファンドの運用状況について(2024年6月以降)

ファンド情報提供資料

データ基準日: 2024年8月5日

ファンドは、特化型運用を行います。

ファンドの主要投資対象は市況動向等により流動性が大きく低下する恐れがあります。そのような状況下で換金申込みが集中すること等により、換金性に欠ける(換金のお申込みの中止や、受付けたお申込みの取消が行われる)場合があります。なお、ベイリー・ギフォード社は、SMTを保有する投資家間における公平性に配慮した情報開示を行っており、SMTの運用状況に関する情報開示は月報等に限られます。本資料では、8月5日時点で開示可能な情報を用い、当ファンドの運用状況についてご説明いたします。

本資料の
トピックス

- ・不確実な世界で重要なのは回復力と適応力
- ・SMTにおける中国企業

本資料では、ベイリー・ギフォード世界成長企業戦略 / SMT.LN外国投資証券ファンドを当ファンドということがあります。また、投資先の外国投資法人であるスコティッシュ・モーゲージ・インベストメント・トラスト・ピーエルシーをSMTということがあります。本資料は、ベイリー・ギフォード&カンパニー(以下、ベイリー・ギフォード社)のコメントを基に作成しております。

2024年6月以降の市況動向と当ファンドの運用状況

【市況動向】

- 6月の世界株式は、カナダとユーロ圏が利下げを開始し、景気が軟着陸に向かうとの安堵感が市場に広がったことなどを背景に底堅く推移しました。(期間①)
- 7月の世界株式は、月上旬は米利下げ期待に伴う金利低下に支えられ日米の主要株価指数が史上最高値更新となるなどリスク選好優勢も、中旬以降は低調な米欧中景気指標やバイデン大統領の撤退に伴う米大統領選挙への不透明感などもあり、リスク回避の動きが目立ち、8月に入り米国の景気後退懸念等を受け下落しました。(期間②)
- 英ポンド(対円)は6月は上昇し、7月、8月は下落しました。

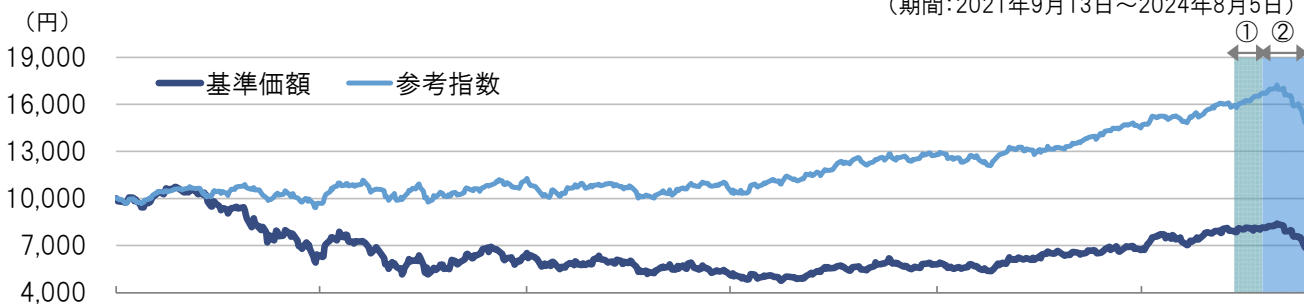
【当ファンドの運用状況】

当ファンドはSMTを94.6%(2024年6月28日時点)組み入れ、SMTへの投資を通じて、主として世界各国の上場株式および未上場株式に投資を行い、基準価額は概ねSMTに連動した値動きとなりました。SMTでの株式等への投資にあたっては、個別企業に対する独自の調査に基づき、長期の視点で高い成長が期待される企業に投資を行いました。当ファンドの基準価額は、SMTの組入銘柄が上昇傾向となったことなどから、7,924円(2024年6月3日時点)から8,159円(2024年6月28日時点)と上昇しました。(期間①)

また、足下では6,864円(2024年8月5日時点)となっています。(期間②)

設定来の基準価額等の推移

(期間: 2021年9月13日~2024年8月5日)



期間①: 2024年6月3日~2024年6月28日、期間②: 2024年7月1日~2024年8月5日

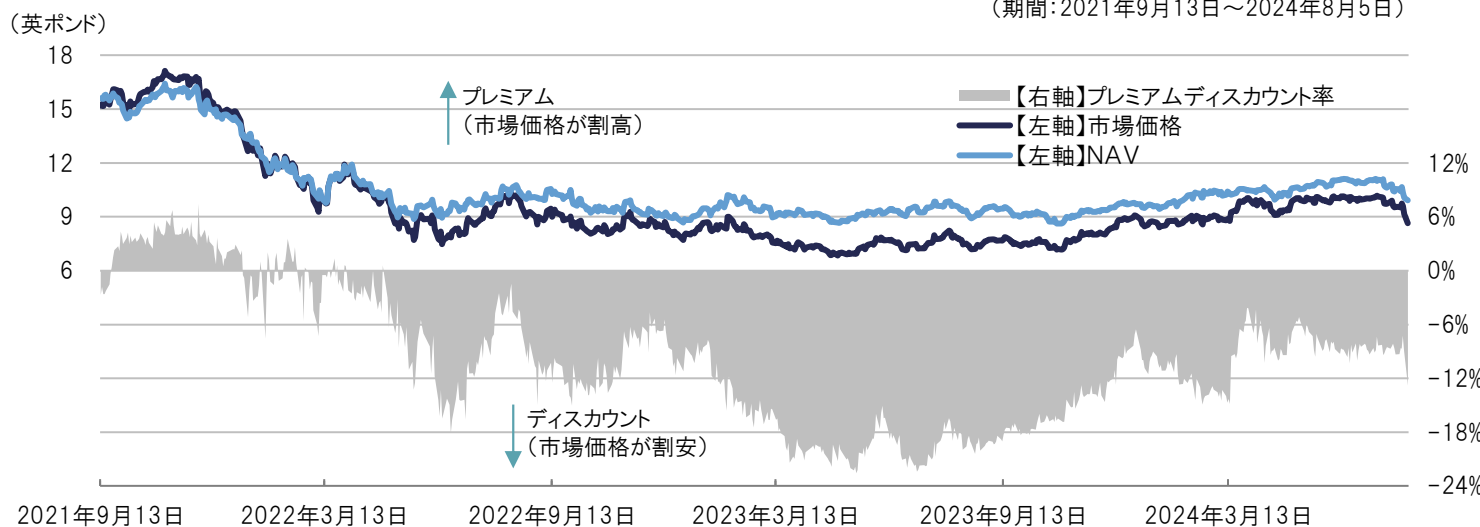
上記は、過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮していません。基準価額は、1万円当たりであり、運用管理費用(信託報酬)控除後の値です。信託報酬率は、後記の「ファンドの費用」に記載しています。表示期間において分配金のお支払いはありませんでした。参考指数は、FTSEオール・ワールド・インデックス(配当込み、円換算ベース)で、FTSEオール・ワールド・インデックス(配当込み)をもとに、委託会社が計算したものです。参考指数は、当ファンドのベンチマークではありませんが、市況推移の参考として掲載しています。詳しくは、後記の「本資料で使用している指数について」をご覧ください。参考指数は、設定日を10,000として指数化しています。原則として、比率は純資産総額に対する割合です。

SMTの市場価格とNAV

SMTの市場価格はNAVを下回るディスカウント(割安)な状況が続いています。ディスカウント率は、2023年5月頃をボトムに縮小していますが、市場の需給要因などによって拡大する局面も見られます。

当ファンド設定来のSMTの市場価格とNAV等の推移(英ポンドベース)

(期間: 2021年9月13日~2024年8月5日)



プレミアムディスカウント率とは、市場価格に対するNAVの比率で、「市場価格÷NAV-1」で算出しています。

(2024年8月5日時点)

	騰落率				
	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
市場価格	-13.6%	-12.4%	-0.1%	8.8%	-43.0%
NAV	-10.2%	-6.4%	0.1%	2.9%	-36.4%

・1ヵ月、3ヵ月、6ヵ月、1年: 2024年8月5日のそれぞれ1ヵ月前、3ヵ月前、6ヵ月前、1年前の応当日~2024年8月5日

・設定来: 2021年9月13日~2024年8月5日

・休場日や値が取得できない日などは、前営業日の値を使用しています。

【ご参考】SMTの市場価格とNAVのイメージ

ロンドン証券取引所

市場価格



NAV

保有銘柄

1	A社	100米ドル
2	B社	100ユーロ
3	C社	100円
:	:	:

SMTのロンドン証券取引所における実際の取引価格であり、市場の需給の影響を受けます。当ファンドの基準価額は、市場価格を用いて算出されます。

NAVとは、SMTの1口当たり純資産を指し、ベイリー・ギフォード社が組入銘柄の時価を反映し、毎営業日公表します。

上記は、概略を示したものであり、全てを網羅するものではありません。

(出所)ベイリー・ギフォード社の資料、Bloombergのデータを基に三菱UFJアセットマネジメント作成

上記は、過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・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。SMTの市場価格とNAVは配当込みのデータを用いています。

ベイリー・ギフォード世界成長企業戦略/SMT. LN外国投資証券ファンド(愛称:クロスオーバー・グロース)

【ご参考】SMTの組入上位10銘柄の騰落率について

2024年6月28日時点の組入上位10銘柄の設定来(2021年9月13日～2024年6月28日)の騰落率は、上場している9銘柄中5銘柄がプラス、4銘柄がマイナスでした。

※SMTにおける組入上位10銘柄は2024年6月28日時点のものであり、それ以前や以降の組入比率とは異なります。

(組入銘柄、組入比率:2024年6月28日時点)

銘柄	国・地域	組入比率	騰落率(現地通貨ベース、2024年6月28日時点)				設定来 (2021年 9月13日～ 2024年 6月28日)	騰落率 (現地通貨ベース) 2024年7月以降 (2024年6月28日～ 2024年8月5日)	
			過去 1ヵ月	過去 3ヵ月	過去 6ヵ月	過去 1年			
1	エヌビディア	アメリカ	9.4%	12.7%	36.7%	149.5%	192.0%	457.7%	-18.7%
2	ASMLホールディング	オランダ	7.7%	10.7%	8.1%	41.4%	45.4%	31.2%	-22.6%
3	モデルナ	アメリカ	6.1%	-16.7%	11.4%	19.4%	-2.3%	-71.7%	-29.5%
4	アマゾン・ドット・コム	アメリカ	5.8%	9.5%	7.1%	27.2%	48.2%	11.8%	-16.7%
5	メルカドリブレ	ブラジル	5.2%	-4.8%	8.7%	4.6%	38.7%	-11.3%	8.1%
6	スペース・エクスプロレーション・テクノロジーズ(スペースX)	アメリカ	4.4%	-	-	-	-	-	-
7	PDDホールディングス	中国	3.6%	-11.2%	14.4%	-9.1%	92.3%	27.6%	-5.1%
8	テスラ	アメリカ	3.4%	11.1%	12.6%	-20.4%	-24.4%	-20.1%	0.5%
9	フェラーリ	イタリア	3.1%	0.9%	-5.8%	24.7%	27.1%	106.5%	1.9%
10	メイトウアン	中国	2.6%	5.7%	14.8%	35.7%	-9.2%	-55.2%	-3.9%
SMTの市場価格(英ポンドベース)			1.0%	-0.8%	9.8%	33.4%		-34.4%	-13.1%
SMTのNAV(英ポンドベース)			1.9%	3.8%	12.1%	15.1%		-30.3%	-8.8%
為替(円/英ポンド)			1.9%	6.4%	12.6%	11.2%		33.7%	-8.6%

・ベイリー・ギフォード社提供のデータ(現地月末営業日基準)を掲載しています。未上場企業の騰落率は非表示としています。現地通貨とは、上場している市場の通貨をさします。

・1ヵ月、3ヵ月、6ヵ月、1年:各対象月末～2024年6月28日。休日や値が取得できない日などは、前営業日の値を使用しています。

SMTの運用方針について

【SMTの運用を行うベイリー・ギフォード社のコメント】

足下、地政学的緊張の高まりと金融政策の変化を背景に株式市場は大きく変動していますが、SMTは長期的な投資哲学に基づき運用を行っています。SMTでは社会の構造的変化が経済の推進力となるという信念のもと、企業が直面する短期的な障壁と早い速度で進む社会変化が企業にもたらす影響を区別し、回復力*と社会変化への適応性の高い上場・未上場の成長企業に焦点を当て続けています。例えば、モデルナは新型コロナウイルスワクチンの成功を活用して新薬の研究開発に邁進し、イノベーションと回復力の可能性を示しています。将来の不確実性により株式市場の変動性が高まる中、株価は最終的には企業の財務状況に収斂すると考え、引き続き企業独自の成長潜在性に焦点を当て、長期的な視点から運用を行う方針です。

*自然災害、テロ・サイバー攻撃、経済・政治の変化など外的要因に対して、迅速かつ適切に対応する能力

(出所)ベイリー・ギフォード社の資料、Bloombergのデータを基に三菱UFJアセットマネジメント作成
上記は、過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・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。SMTの市場価格とNAVは配当込みのデータを用いています。比率は投資対象ファンドの総資産に対する割合です。SMTにおける資金借入れ等によって、純資産比率と異なる場合があります。銘柄は発行体ベースで開示しております。国・地域は、ベイリー・ギフォード社の定義に基づいています。上記は2024年6月28日時点の組入上位10銘柄を紹介したものです。したがって、個別銘柄の推奨を目的とするものではなく、当ファンドにおいて上記銘柄を組み入れることを保証するものではありません。組入銘柄については、開示基準日その他の情報と異なります。市況の変動等により、上記の運用方針通りの運用が行えない場合があります。

不確実な世界で重要なのは回復力と適応力

地政学的な緊張状態が続き、金融政策が転換点を迎え、テクノロジーが大きな進展を遂げる環境下、**SMTでは長期的な成長と変革をもたらす優れた企業を探し出し、投資をすることを信念**として運用を行っています。

新型コロナウイルス感染症の流行、サプライチェーンの混乱、ロシア・ウクライナ戦争、イスラエル・ガザ戦争等の出来事は、投資家の経済の基本的な仕組みに対する信頼を揺るがし、グローバル化から自国回帰の流れにつながっています。このような経済構造の転換は、第二次世界大戦後に長く続いた安定期を経ての大きな調整です。以前の安定した状況にいつ回復するのか、あるいはそもそも回復するかどうかは不明です。

このような中、私たちは**企業の「回復力」に一層重点**を置いています。また不確実な世界では、**企業の社会変化への「適応力」も重要**です。高い利益率や強固なバランスシートなどの財務的要素と同様に、企業の「適応力」は重要な資質となります。適応力のある組織は、画一的な組織よりも、変化の激しい環境で成功するための要件を備えている可能性は高いと考えます。

その好例が、モデルナです。また、私たちはモデルナに関して多くの市場参加者とは異なる見方を持っています。

モデルナ

多くの市場参加者の見方

- ・ 新型コロナワクチンの会社。新型コロナの流行が落ち着いたため、なかなか収益は見込めない。

ベイリー・ギフォード社の見方

- ・ 新型コロナワクチンの会社ではなく、mRNA技術をもつ会社。
- ・ 新型コロナワクチンで得た利益によって、他の分野への技術展開に投資するのに十分な現金を確保。
- ・ 2024年5月に、FDA(米食品医薬品局)がRSウイルス(呼吸器に感染するウイルス)のmRNAワクチンを承認。アフターコロナでの同社の回復力、適応力があると考えており、短期的には、呼吸器ワクチン事業が拡大するとみている。
- ・ RSウイルスと新型コロナウイルスのワクチンを組み合わせるなど、混合ワクチンが可能になれば、患者にとって一石二鳥であり、また医療システムのコストを下げることができると考える。
- ・ 体の免疫システムががん細胞を識別して除去することを可能にする個別化がんワクチンの臨床試験のデータは順調な進展を示しているとみている。
- ・ その他にもHIV*1、EBV*2やCMV*3など複雑なウイルスに対するワクチンを開発中で、成功すれば大きな利益が得られると考えており、公衆衛生にも大きな影響を与え、何百万人もの人々により明るく健康的な未来への希望を提供するとみている。

*1 ヒト免疫不全ウイルス *2 エプスタイン・バーウイルス *3 サイトメガロウイルス

モデルナの株価



(出所)ベイリー・ギフォード社の資料、Bloombergのデータを基に三菱UFJアセットマネジメント作成

上記は過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。上記は、個別銘柄の推奨を目的とするものではなく、当ファンドにおいて上記銘柄を組み入れることを保証するものではありません。

SMTにおける中国企業

中国国内経済の弱さ、不確実な規制環境、地政学的懸念が重なり、SMTのポートフォリオにおける中国株の組み入れ基準はより厳しくなっています。

PDDホールディングス

そのような環境下、中国の電子商取引大手PDDホールディングスはプラットフォーム「Temu」で海外進出し、その積極的な展開ペースはとても印象的です。国際的な収益性の成長パターンは、本国である中国で以前に見られたパターンをたどっており、同社の成長に期待し組入を継続しています。

PDDホールディングスの株価



テンセント・ホールディングス

10年以上にわたりSMTで主要な保有銘柄であった中国のモバイルプラットフォームであるテンセント・ホールディングスを2024年4月に売却しました。私たちは、経営手腕があり、賢明な投資家であった同社の経営陣に多大な敬意を抱いていますが、中国での政治および規制状況により、中国企業にとって規模に伴う制約が大幅に増加したと考えています。その結果、今後数年間、SMTに組み入れる基準を同社が満たすことは難しいと判断しました。

SMTで中国企業を組み入れるハードルは以前より厳しくなっていますが、巨大な国内市場と優秀な起業家を有する中国は、引き続き投資妙味があると考えています。

(出所)ベイリー・ギフォード社の資料、Bloombergのデータを基に三菱UFJアセットマネジメント作成

上記は過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。上記は、個別銘柄の推奨を目的とするものではなく、当ファンドにおいて上記銘柄を組み入れることを保証するものではありません。

ファンドの目的

英国籍の外国投資法人であるスコティッシュ・モーゲージ・インベストメント・トラスト・ピーエルシーが発行する上場外国投資証券の値動きをとらえることをめざします。

ファンドの特色

1 原則として、英国籍の外国投資法人であるスコティッシュ・モーゲージ・インベストメント・トラスト・ピーエルシーが発行する上場外国投資証券のみに投資を行い、当該外国投資証券の値動きをとらえることをめざします。

- ※ 実際の運用はベイリー・ギフォード世界成長企業戦略/SMT. LN外国投資証券マザーファンドを通じて行います。
- ◆ 当該外国投資証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。
- ※ 大口の設定解約が発生した場合や、当該外国投資証券の流動性の低下等により売買取引のうち全部または一部が成立しない場合等には、当該外国投資証券の実質的な組入比率が大幅に低下することや100%を超えることにより、当該外国投資証券の値動きと乖離することがあります。
- ※ 当該外国投資証券は英国の証券取引所に上場され、日々取引が行われています。
- ※ 当該外国投資証券を発行する外国投資法人であるスコティッシュ・モーゲージ・インベストメント・トラスト・ピーエルシーは、1909年に設立された英国籍のインベストメント・トラストです。当該外国投資法人の主要投資対象はモーゲージではありません。
- ◆ 外国投資法人における運用は、ベイリー・ギフォード&カンパニーが行います。
・ベイリー・ギフォード&カンパニーは1908年に創業の100年以上にわたる株式運用経験を有する、英国の独立系運用会社です。

- ◆ ファンドは特化型運用を行います。一般社団法人投資信託協会は信用リスク集中回避を目的とした投資制限(分散投資規制)を設けており、投資対象に支配的な銘柄(寄与度*が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄)が存在し、又は存在することとなる可能性が高いものを、特化型としています。
- * 寄与度とは、投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める比率または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成比率を指します。
- ◆ ファンドは原則として、英国籍の外国投資法人であるスコティッシュ・モーゲージ・インベストメント・トラスト・ピーエルシーが発行する上場外国投資証券のみに投資を行いますので、当該外国投資法人の経営破綻や経営・財務状況の悪化、当該外国投資証券が上場廃止となる場合等には、大きな損失が発生することがあります。

2 外国投資証券への投資を通じて、主として日本を含む世界各国の上場株式および未上場株式(DR(預託証券))を含みます。以下、株式等ということがあります。)に投資を行い、長期的なトータルリターンを最大化をめざします。

- ※ これまでに当該外国投資証券において主要投資対象地域、および主要投資対象資産が変更されたことがあり、また将来変更となる場合があります。
- ・ DR(預託証券)とは、ある国の企業の株式を当該国外の市場で流通させるため、現地法に従い発行した代替証券です。株式と同様に金融商品取引所等で取引されます。

<外国投資法人における株式等への投資について>

- 外国投資法人における銘柄選定にあたっては、個別企業に対する独自の調査に基づき、長期の視点で株価の値上がりが期待される日本を含む世界各国の企業(未上場企業を含みます。)の株式等に厳選して投資を行います。国や地域、産業、業種の組入比率に制約はありません。組み入れる銘柄数は概ね50銘柄から100銘柄程度を想定しています。また外国投資法人は債券や転換証券、当該外国投資法人以外のファンド、その他の資産にも投資を行うことができます。
- 外国投資法人は株式等への投資を通じて、5年間またはそれ以上の投資期間において、FTSEオール・ワールド・インデックス(英債券建て)を上回る収益の獲得をめざします。ただし同インデックスはパフォーマンス評価における参照に留まり、ポートフォリオ構築において意識するものではありません。
- 外国投資法人が組み入れる銘柄の平均保有期間は5年以上となることをめざします。
- 外国投資法人は、長期的なメリットがあると判断した場合に資金借入を行い、当該借入れた資金を使って株式等に投資を行うことがあります。

【投資制限等】

- 組入対象国・地域、業種について制限を設けません。
- 外国投資法人の総資産に占める1銘柄の組入比率上限は、取得時において8%とします。
- 取引所等に上場されていない株式への投資は、取得時において外国投資法人の総資産の30%を超えないものとします。
- 効率的な運用のためデリバティブ取引を使用する場合があります。
- 当該外国投資法人以外の、英国における上場投資法人への投資は、合計して外国投資法人の総資産の15%を超えないものとします。
- 例外的な市場環境を除き、外国投資法人は新たな資金借入れを行うことによって英国投資会社協会(AIC)のガイドラインに定める方法で計算された資金借入の額が外国投資法人の株主資本の30%を超えることとなる場合においては、資金借入れを行いません。

※上記は予告なく変更となる場合があります。

市況動向および資金動向等により、上記の運用が行えない場合があります。

ファンドの特色

＜ファンドが実質的に負う信用リスクについて＞

- ファンドは当該外国投資法人を通じて実質的に世界各国の株式等に投資を行います。当該外国投資法人の総資産に占める組入比率が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄が存在します。その結果、ファンドにおいて特定銘柄への実質的な投資が集中することがあり、当該銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。
- 当該外国投資法人の総資産に占める組入比率が10%を超える銘柄およびファンドの総資産に占める当該外国投資法人の発行する上場外国投資証券の組み入れに関する最新の情報については、委託会社のホームページにおけるファンド詳細ページ (<https://www.am.mufg.jp/fund/254292.html>)にてご確認ください。

3 原則として、為替ヘッジを行いません。

- ◆ 原則として為替ヘッジを行いませんので、為替相場の変動による影響を受けます。

4 年1回の決算時(6月5日(休業日の場合は翌営業日))に分配金額を決定します。

- ◆ 分配金額は委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。(基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。)

将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

市況動向および資金動向等により、上記の運用が行えない場合があります。

投資リスク

基準価額の変動要因:ファンドの基準価額は、組み入れている有価証券等の価格変動による影響を受けますが、これらの運用により信託財産に生じた損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。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なく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。投資信託は預貯金と異なります。ファンドの基準価額の変動要因として、主に以下のリスクがあります。

価格変動リスク:

ファンドは、外国投資証券への投資を通じて、実質的に株式等へ投資を行いますので、その価格変動の影響を受けます。株式等の価格は、株式市場全体の動向のほか、発行企業の業績や業績に対する市場の見通しなどの影響を受けて変動します。実質的な組入株式等の価格の下落は、ファンドの基準価額の下落要因となります。ファンドが組入れる外国投資証券は市場価格で評価されます。この市場価格は、外国投資法人の1口当たり純資産(NAV)を基本的には反映しますが、外国投資証券自体は証券取引所で取引が行われることから、市場における需給による影響を受け、NAVから乖離します。また、外国投資法人が行う外国投資証券の新規発行や買戻しが、当該外国投資証券の市場価格に影響を与える場合があります。

為替変動リスク:

組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いませんので、外国投資証券への投資を通じて実質的に組み入れた株式等の通貨(対円)による為替変動の影響を受けます。

信用リスク:

ファンドは原則として外国投資証券に投資を行いますので、当該外国投資証券を発行する外国投資法人の経営、財務状況が悪化したり、市場においてその懸念が高まった場合には、当該外国投資証券の価格が下落すること、倒産等の場合にはその価値がなくなること等があります。ファンドは外国投資証券を通じて株式等に実質的な投資を行います。株式等の発行企業の経営、財務状況が悪化したり、市場においてその懸念が高まった場合には、株式等の価格が下落すること、配当金が減額あるいは支払いが停止されること、倒産等の場合には株式等の価値がなくなること等があります。

上記は主なりリスクであり、これらに限定されるものではありません。

流動性リスク:

ファンドが投資対象とする外国投資証券を売却あるいは取得しようとする際や、当該外国投資証券を発行する外国投資法人が株式等を売買しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性の下での取引を行えない場合、市場実勢から期待される価格より不利な価格での取引となることや取引が行えない場合があり、ファンドはその影響を受けます。なお、ファンドが投資対象とする外国投資証券は、株式と比べ取引量が少なくなる場合があり、その際には流動性リスクが高くなる場合があります。

カントリー・リスク:

ファンドは、新興国の株式に実質的な投資を行うことがあります。新興国への投資は、投資対象国におけるクーデターや重大な政治体制の変更、資産凍結を含む重大な規制の導入、政府のデフォルト等の発生による影響などを受けることにより、先進国への投資を行う場合に比べて、価格変動・為替変動・信用・流動性の各リスクが大きくなる可能性があります。

外国投資法人における資金借入に係るリスク(株式買戻しにより当該リスクが増大するリスク含む):

ファンドが組み入れる外国投資法人は、資金の借入を行い株式等への投資を行うことがあります。借入による投資成果が借入にかかる費用等を賄えない場合は、損失が発生する場合があります。また、投資している当該外国投資法人の価格が下落した場合、借入資金が損失を拡大させる場合があります。その他、当該外国投資法人は発行する投資証券を買い戻すことができ、その際に資金借入にかかるリスクが増加する場合があります。

ファンドは、外国投資法人への投資を通じて未上場株式にも投資を行います。未上場株式は一般に上場株式等と比べて流動性が著しく劣るため、流動性リスクが大きくなる可能性があります。また、一般に上場企業に比べて、
・未上場企業の事業リスクが大きいこと
・未上場企業に係る情報の取得が困難であること
・未上場株式の公正価値評価が困難であり、また評価の更新が頻繁ではないこと
等を背景に、上場株式等への投資を行う場合に比べ、価格変動・信用の各リスクが大きくなる可能性があります。

ファンドは、集中した投資となる場合には、集中した投資対象の影響を大きく受けるため価格変動・為替変動・信用・流動性・カントリーリスクの各リスクが大きくなることとなります。

その他の留意点

- ファンドは、取引市場における流動性が十分でなく、購入・換金に伴う外国投資証券の買付または売却が行えず、ファンドにおける適切な外国投資証券の組入比率の維持が困難となった場合もしくは困難となる場合または換金代金を賄うための金銭の調達ができないもしくは困難となる場合が見込まれることがあります。この場合には、受益者間の公平性も考慮の上、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、既に受付けた購入・換金のお申込みを取消すこと、または換金代金の支払いが遅延することがあります。また、流動性の低下により、市場実勢から期待できる価格で取引できないことや、取引量が限られてしまうことがあり、基準価額へマイナスの影響を及ぼす可能性もあります。
- ファンドは、外国投資証券の値動きをとらえることをめざして運用を行います。円滑な資金管理を目的として現金を保有すること、信託報酬、売買委託手数料等を負担すること、売買約定価格と当該外国投資証券の評価価格の差が生じること等の要因により基準価額が外国投資証券の値動きと一致した推移となることをお約束するものではありません。

ファンドの費用

【購入時手数料】

購入価額に対して、**上限3.30%(税抜 3.00%)**販売会社が定めます。くわしくは、販売会社にご確認ください。

【信託財産留保額】

換金申込受付日の翌営業日の基準価額に**0.3%**をかけた額

【運用管理費用(信託報酬)】

- 当該ファンド: 日々の純資産総額に対して、**年率1.353%(税抜 年率1.230%)**をかけた額
- マザーファンドの投資対象とする外国投資証券: マザーファンドの投資対象とする外国投資証券の純資産総額に対して**年率0.30%以下**(運用費用)
- ※ 運用費用に加え、その他管理等の費用がかかります。(運用費用(年率0.30%以下)とその他管理等の費用の合計 年率0.34%(2023年3月末現在))
- 実質的な負担: 当該ファンドの純資産総額に対して**年率1.653%程度(税抜 年率1.530%程度)**
- ※ マザーファンドの投資対象とする外国投資証券の運用にかかる費用を合わせた実質的な信託報酬率です。

【その他の費用・手数料】

・監査法人に支払われるファンドの監査費用 ・有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料 ・投資対象とする外国投資証券における諸費用(借入にかかる費用を含む)および税金等 ・有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 ・マザーファンドの換金に伴う信託財産留保額 ・その他信託事務の処理にかかる諸費用 等

※ その他の費用・手数料については、売買条件等により異なるため、あらかじめ金額または上限額等を記載することはできません。

※ 運用管理費用(信託報酬)および監査費用は、日々計上され、ファンドの基準価額に反映されます。毎計算期間の6ヵ月終了時、毎決算時または償還時にファンドから支払われます。

※ ファンドの費用(手数料等)については、保有金額または保有期間等により異なるため、あらかじめ合計額等を記載することはできません。なお、ファンドが負担する費用(手数料等)の支払い実績は、交付運用報告書に開示されていますのでご参照ください。

販売会社情報一覧表

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は下記の販売会社まで

商号	登録番号等	加入協会
SMBC日興証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2251号	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

本資料に関するご注意事項

本資料は、三菱UFJアセットマネジメントが作成した情報提供資料です。投資信託をご購入の場合は、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書(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。本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。本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・完全性等を保証するものではありません。投資信託は、預金等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。銀行等の登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の補償の対象ではありません。投資信託は、販売会社がお申込みの取扱いを行い委託会社が運用を行います。

【本資料で使用している指数について】

FTSE International Limited(“FTSE”)©FTSE。“FTSE®”はロンドン証券取引所グループ会社の登録商標であり、FTSE International Limitedは許可を得て使用しています。FTSE指数、FTSE格付け、またはその両方におけるすべての権利は、FTSE、そのライセンサー、またはその両方に付与されます。FTSEおよびライセンサーは、FTSE指数、FTSE格付け、もしくはその両方、または内在するデータにおける誤りや省略に対して責任を負わないものとします。FTSEの書面による同意がない限り、FTSEデータの再配布は禁止します。

設定・運用
三菱UFJ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404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

Baillie Gifford™