

ワールド・フィンテック革命ファンド（為替ヘッジあり／為替ヘッジなし）

第10期の運用状況と今後の見通しについて

※以下のコメントは、アクサ・インベストメント・マネージャーズが提供するコメントを基に大和アセットマネジメントが作成したものです。

2023年6月13日

平素は、「ワールド・フィンテック革命ファンド（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。

さて、両ファンドとも2023年6月12日に第10期決算を迎えました。当期の運用状況と今後の見通しについてまとめましたので、報告申し上げます。

なお、基準価額の水準等を勘案した結果、当期の収益分配は見送ることいたしました。

引き続きお引き立て賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

	為替ヘッジあり	為替ヘッジなし
当期決算 分配金	0円	0円
基準価額	8,179円	10,784円
純資産総額	22億円	147億円

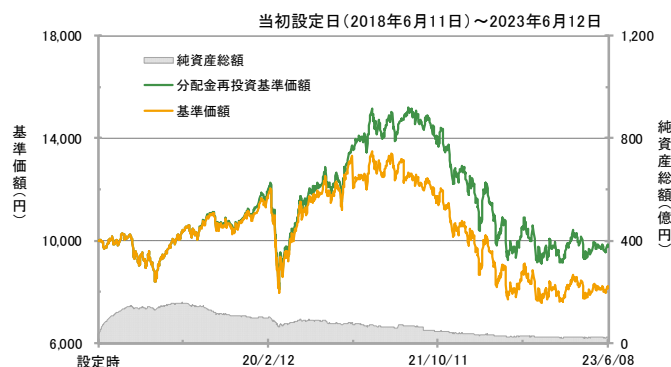
当ファンドの分配方針は以下の通りです。

- ①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。）等とします。
- ②原則として、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、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

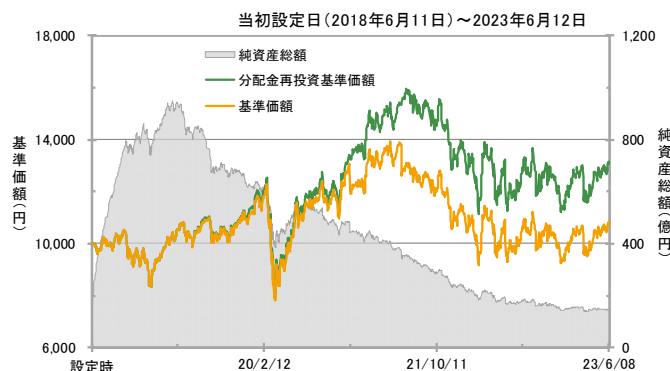
※分配金は、決算の都度、収益分配方針に基づいて委託会社（大和アセットマネジメント）が決定しますので、将来の分配金について、あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。今後の市場環境や運用状況によっては、分配金の変更あるいは分配金が支払われない場合もあります。

■ 基準価額・純資産の推移（2023年6月12日時点）

■ 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）。

※上記は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。

当期の投資環境：成長株を中心に上昇

グローバル株式市況は、当期を通じて上昇しました。当期首より2022年末にかけては米国の景況感や企業業績の悪化懸念などから下落しましたが、2023年に入ると、賃金上昇率の鈍化を背景にFRB(米国連邦準備制度理事会)の利上げペースが減速するとの期待などから上昇しました。2月から3月半ばにかけては、米国の地方銀行の経営破綻などを受けて下落しましたが、4月以降はハイテク企業の堅調な決算が好感されたことなどから株価は上昇基調で推移しました。

米ドル、ユーロは対円でともに上昇しました。米ドルは当期首より、日銀の金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇し、円高米ドル安が進行しました。しかし2023年2月に入り、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安米ドル高に転じました。その後信用不安の広がりから円高米ドル安となる場面もあったものの、当期末にかけては、米国の金融引き締めが継続するとの観測から米国金利が上昇したことに伴い、円安米ドル高傾向が続きました。

ユーロは、信用不安の高まりにより一時対円で下落したものの、ユーロ圏の景気動向が市場予想を上回ったことなどにより買い戻され、当期末にかけて上昇しました。

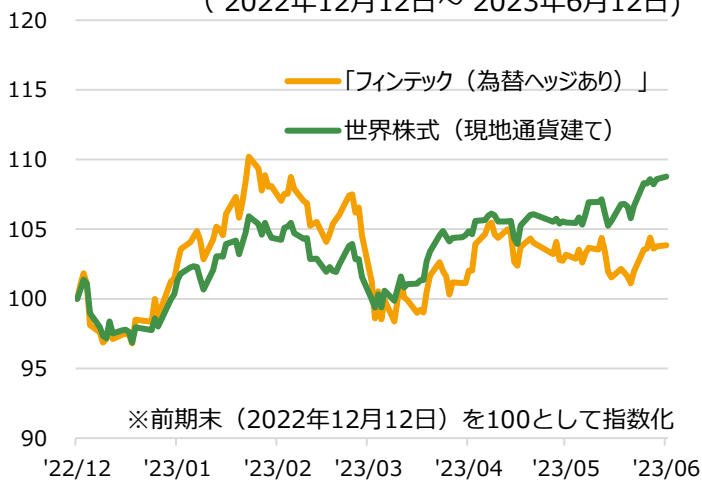
当期の運用状況：金融セクターがプラス寄与

当ファンドは、保有銘柄の株価が上昇したことにより、基準価額は前期末比で上昇しました。また、「為替ヘッジなし」については、為替市場で米ドルやユーロが対円で上昇したことがプラスに寄与しました。セクター別では、情報技術セクターや決済関連銘柄が堅調なパフォーマンスとなった金融セクターがプラス寄与しました。

個別銘柄では、シフト4・ペイメントが市場予想を上回る好調な決算を発表したことなどから株価は堅調に推移し、プラス寄与となりました。また、ネットワーク・インターナショナル・ホールディングスは約60%のプレミアムが上乗せされた水準で株式公開買い付けの提案を受けたと報道されたことから株価が急上昇しました。一方で、シリコンバレー銀行の経営破綻の影響を受けたパイオニアグローバルの株価は軟調に推移し、マイナス寄与となりました。

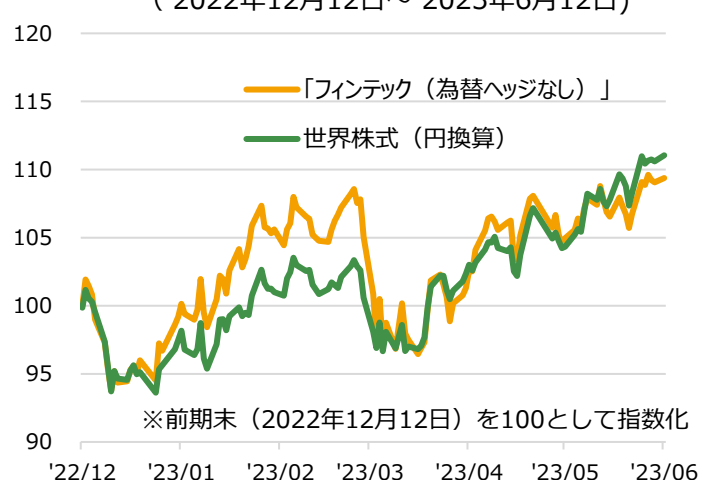
「為替ヘッジあり」と世界株式のパフォーマンス

(2022年12月12日～2023年6月12日)



「為替ヘッジなし」と世界株式のパフォーマンス

(2022年12月12日～2023年6月12日)



※「為替ヘッジあり」「為替ヘッジなし」のパフォーマンスは分配金再投資基準価額ベースです。※「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)は控除されています(「ファンドの費用」をご覧ください)。※「世界株式」はMSCI ACWI Indexを使用しています。また、当ファンドのベンチマークではありません。円換算は、前営業日の指数値に当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じて算出しています。※上記は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。

当期の運用経過：情報技術や金融セクターを中心に組み入れ

当期のポートフォリオにおいては、フィンテック技術を支えるサイバーセキュリティ関連銘柄が多く存在する情報技術セクターや、キャッシュレス決済の普及により恩恵を受けることが期待される銘柄を中心に金融セクターの組入比率を高位としました。地域別では、フィンテック関連企業が多く上場している米国を中心に、金融のデジタル化が進む新興国にも幅広く投資を行いました。

代表的な組入銘柄は、国際的な電子決済ネットワークに強みを持つクレジットカード大手のビザや英国の決済サービス関連会社のネットワーク・インターナショナル・ホールディングス、欧州の主要証券取引所であるロンドン証券取引所、クレジット・マーケティング・サービスを提供するエクスペリアンなどとなっています。

個別銘柄については、アルゼンチンのオンライン取引会社のメルカドリブレ、フランスの企業向けペイメントサービス会社エデンレッドなどを新規に組み入れました。一方で、信用不安の広がりから、預金流出懸念や金利見通しの影響を受けると考えられる米国の銀行バンコプ、ノルウェーの銀行DNBバンクなどを全売却しました。

「為替ヘッジあり」では、保有する実質外貨建て資産について為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

当ファンドが注目する3つの成長テーマ

当ファンドにおけるフィンテック関連企業とは、多岐にわたる新たなテクノロジーを通じて、保険、資産運用、融資、決済などの既存の金融サービスに変革をもたらす企業をさします。

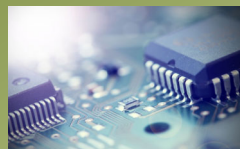
キャッシュレス・ビジネス



決済のキャッシュレス化の進展により恩恵を受ける企業

eコマースの普及等を背景に、世界中で決済のキャッシュレス化が進んでいます。キャッシュレス決済は、高い利便性により、実店舗における決済でも存在感を高めていくと考えられます。

フィンテック技術基盤



新しい金融サービスの技術的な基盤を提供する企業

新たな金融サービスでは、セキュリティやブロックチェーン、ビッグデータなどのテクノロジーの活用が重要となります。世界中でフィンテックを支える技術への投資が拡大しており、新しいサービスの普及を後押しするとみられています。

次世代金融リーダー



新技術の導入により市場をリードする金融機関

金融業界は、時価総額でみて世界最大級の産業のひとつです。フィンテックが生み出す新しいサービスにより、市場をリードする金融機関が、この巨大産業内の将来の勝ち組になると考えられます。

※上記注目分野以外にも投資する可能性があります。

今後の相場見通し：不透明な環境下でも、フィンテック企業の長期的な成長に期待

景気後退リスクが意識される中で、コアインフレ率は高止まりしており、FRB(米国連邦制度準備理事会)は依然としてタカ派的な姿勢を維持しています。しかしながら、米国地方銀行の破綻をきっかけに信用不安が高まったことにより融資条件の厳格化が進行すれば、追加利上げの必要性は低下すると見られます。このように不透明感が強い環境にあるため、より一層銘柄選定の重要度が増しています。

株式市場の見通しが不確かな状況においても、フィンテック企業の先行きは有望です。特にデジタル決済分野は、世界的に決済手段が現金からカードへシフトしていることから、特に魅力的であると考えています。消費者レベルにとどまらず企業間取引においてもデジタル決済の利用が拡大しており、関連企業は足元の不安定な環境下でも安定した成長が期待できます。今後は、決済ソリューションやサイバーセキュリティなどの分野で市場の統合が起きると考えていることから、当ファンドは、継続的な成長分野への投資や規制強化に対応できる企業に注目しています。

当ファンドでは引き続き質が高く持続的な成長性と強固なバランスシートを持つ企業に着目しています。投資しているフィンテック関連銘柄は、市場平均よりも高い成長性と優れた営業実績を提供していると分析しており、今後相対的に高いリターンを実現するポートフォリオであると考えています。

今後の運用方針：引き続き3つの成長テーマに注目

当ファンドは、テクノロジー企業と金融機関が協業して生まれるフィンテック市場の動きを捉え、3つの成長テーマであるキャッシュレス・ビジネス、フィンテック技術基盤、次世代金融リーダーに着目して、フィンテック企業に投資を行います。

フィンテックは、金融業務の効率性を高めるだけのものではなく、最新のIT技術を用いた新たな金融サービスであり、サービスの広がりと共に市場が大きく拡大していく革命です。この動きはこれからさらに本格化していき、長期にわたる成長市場になっていくと予想しています。

運用にあたっては、高い成長性と強固なバランスシートを持つ企業に着目し、今後の景気動向を見据えてポートフォリオ構築を行っていく方針です。引き続き、長期トレンドを捉える成長企業に投資することでファンドの成長を目指して参ります。

ご参考：ポートフォリオの状況（2023年4月末時点）

《アクサ IM・グローバル・フィンテック関連株式マザーファンドの運用状況》

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対するものです。

※アクサ・インベストメント・マネージャーズが提供するデータ等を基に大和アセットマネジメントが作成したものです。

資産別構成		
資産	銘柄数	比率
外国株式	43	94.6%
日本株式	1	2.3%
現金等		3.1%
合計	44	100.0%

株式 業種別構成		合計96.9%
業種名		比率
金融		78.8%
情報技術		12.0%
資本財・サービス		3.8%
一般消費財・サービス		2.3%

株式 規模別構成		合計96.9%
規模		比率
大型株		62.3%
中小型株		34.6%

※大型株：時価総額100億米ドル超、中小型株：時価総額100億米ドル以下。

株式 通貨別構成		合計96.9%
通貨名		比率
米ドル		47.3%
ユーロ		22.2%
英ポンド		12.8%
メキシコ・ペソ		2.5%
日本円		2.3%
インドネシア・ルピア		2.1%
シンガポール・ドル		2.0%
スウェーデン・クローネ		2.0%
ブラジル・レアル		1.7%
その他		2.1%

株式 国・地域別構成		合計96.9%
国・地域名		比率
アメリカ		37.9%
イギリス		9.0%
フランス		7.7%
イタリア		5.8%
ケイマン諸島		5.6%
ジャージー		3.8%
オランダ		3.7%
ドイツ		2.8%
インド		2.6%
その他		18.0%

組入上位10銘柄				合計34.1%
銘柄名	国・地域名	業種名		比率
ビザ	アメリカ	金融		4.2%
ネットワーク・インターナショナル・ホールディングス	イギリス	金融		4.0%
ロンドン証券取引所グループ	イギリス	金融		3.8%
エクスペリアン	ジャージー	資本財・サービス		3.8%
バイバル・ホールディングス	アメリカ	金融		3.5%
フィネコバンク・バンカ・フィネコ	イタリア	金融		3.3%
ファイサーブ	アメリカ	金融		3.0%
インターコンチネンタル・エクスチェンジ	アメリカ	金融		3.0%
エデンレッド	フランス	金融		2.8%
HDFC銀行	インド	金融		2.6%

※上記データは、四捨五入の関係で合計の数値と一致しない場合があります。

※業種名は、原則としてS&PとMSCI Inc.が共同で作成した世界産業分類基準(GICS)によるものです。

ご参考：上位10銘柄のご紹介（2023年4月末時点）

組入上位銘柄紹介 銘柄名(国・地域名／業種名)	※アクサ・インベストメント・マネージャーズが提供するコメントを基に大和アセットマネジメントが作成したものです。 銘柄紹介
ビザ (アメリカ／金融)	ビザは、クレジットカード会社。小売り電子決済ネットワークの運営、国際的な金融サービスの提供に従事。消費者、一般企業、金融機関、政府機関などを電子決済に結びつける決済技術会社である。決済ネットワークやデータ転送サービスを通じて、国際的な商取引を提供。
ネットワーク・インターナショナル・ホールディングス (イギリス／金融)	ネットワーク・インターナショナル・ホールディングスは、英国の決済サービス会社。アフリカや中東で金融機関向けの決済処理サービスや支払い計画などのデジタル決済ソリューションを提供。
ロンドン証券取引所グループ (イギリス／金融)	英国の主要証券取引所。グローバル金融市場に資本の調達、株式・デリバティブ・債券取引、リアルタイム価格、マーケット情報やコーポレートアクション情報などのレファレンス情報を提供。
エクスペリアン (ジャージー／資本財・サービス)	企業の信用リスク管理、不正防止、マーケティングのターゲット絞り込みや意思決定の自動化等、データや分析ツールを提供するクレジット・マーケティング・サービス会社。世界90か国以上で事業を展開している。
ペイパル・ホールディングス (アメリカ／金融)	ペイパル・ホールディングスは、オンライン決済サービス会社。電子決済の老舗。オンライン決済業務に特化した決済プラットフォームで、グローバル展開に強み。
フィネコバンク・バンカ・フィネコ (イタリア／金融)	イタリアで事業を展開する総合商業銀行。預金、投資、住宅ローン、保険、オンライン・バンキングなどを手掛け、専門的なバンキングサービスを提供している。また、金融商品の取引、通貨取引、投資コンサルタントサービスなど、さまざまなソリューションを提供している。
ファイサーブ (アメリカ／金融)	ファイサーブは、米国の金融情報処理システム会社。取引決済処理、電子商取引サービス、インターネットバンキング、デビットカード・クレジットカードの作成などのサービスを提供。
インターコンチネンタル・エクスチェンジ (アメリカ／金融)	米国のオンライン取引所。グローバル・コモディティと金融商品市場を運営する。原油・石油製品、天然ガス、排出権のほか、ココア、コーヒー、綿、砂糖などの農産物をベースとする先物取引を提供。
エデンレッド (フランス／金融)	フランスのペイメントサービス会社。福利厚生用食事券を中心に、レストランの食事、保育所、その他の商品とサービスを対象とする引換券を提供。
HDFC銀行 (インド／金融)	インドの銀行。個人および法人向けに預金業務や貸出業務を提供。また、資本市場業務などにも注力。最先端の技術を駆使したデジタル・プラットフォーム構築により、新規顧客の大半がインターネットから流入。

※業種名は、原則としてS&PとMSCI Inc.が共同で作成した世界産業分類基準(GICS)によるものです。

※個別企業の推奨を目的とするものではありません。

■ ファンドの目的・特色

ファンドの目的

日本を含む世界のフィンテック関連企業の株式に投資し、値上がり益を追求することにより、信託財産の成長をめざします。

ファンドの特色

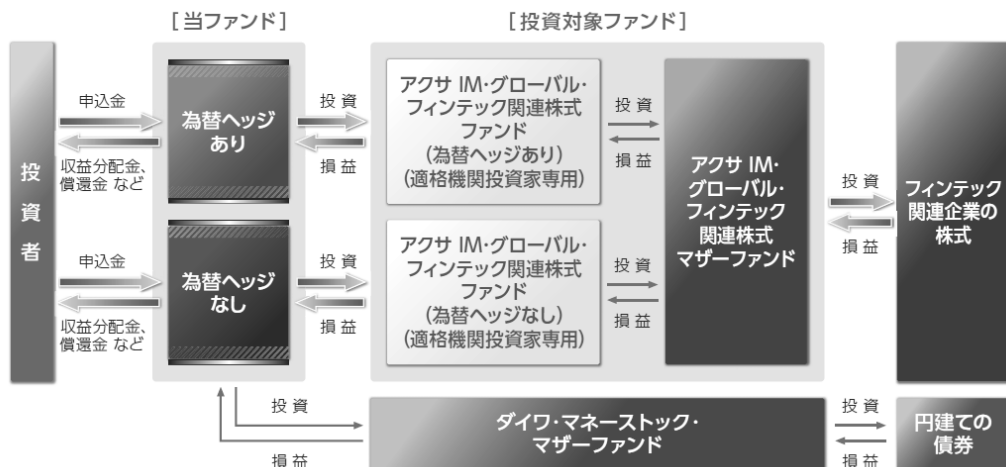
- 日本を含む世界のフィンテック関連企業の株式に投資します。
※株式にはDR（預託証券）を含みます。
- 株式の運用はアクサ・インベストメント・マネージャーズが行ないます。
- 「為替ヘッジあり」と「為替ヘッジなし」の2つのファンドがあります。
為替ヘッジあり
 - 為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。
※ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。
※為替ヘッジを行なう際、日本円の金利が組入資産の通貨の金利より低いときには、金利差相当分がコストとなり、需給要因等によっては、さらにコストが拡大することもあります。
(注)一部の通貨について、為替ヘッジが困難、あるいは、ヘッジコストが過大と判断される際には、為替ヘッジを行わない、または他の通貨による代替ヘッジを行なう場合があります。**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。



- 当ファンドは、複数の投資信託証券に投資する「ファンド・オブ・ファンズ」です。
投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、フィンテック関連企業の株式に投資します。



- ◆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。
ワールド・フィンテック革命ファンド(為替ヘッジあり)：為替ヘッジあり
ワールド・フィンテック革命ファンド(為替ヘッジなし)：為替ヘッジなし
- ◆各ファンドの総称を「ワールド・フィンテック革命ファンド」とします。

※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。基準価額の主な変動要因は、以下のとおりです。

「株価の変動（価格変動リスク・信用リスク）」、「特定の業種への集中投資リスク」、「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）」

※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。

※「為替ヘッジあり」は、為替ヘッジを行ないませんが、影響をすべて排除できるわけではありません。一部の通貨について、為替ヘッジが困難、あるいは、ヘッジコストが過大と判断される際には、為替ヘッジを行わない、または他の通貨による代替ヘッジを行なう場合があるため、為替変動の影響を受けることがあります。なお、為替ヘッジを行なう際、日本円の金利が組入資産の通貨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。

※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。

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〉3.3%（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 合わせください。	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、取引執行等の対応です。
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 1.232% （税抜 1.12%）	運用管理費用の総額は、日々の信託財産の純資産 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 0.5731% （税抜 0.521%）	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 1.8051%（税込）程度	
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合せ下さい。

※運用管理費用の信託財産からの支払いは、毎計算期末または信託終了時に行なわれます。

※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。

大和証券

Daiwa Securities

〈販売会社〉

商号等 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
加入協会 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
一般社団法人日本STO協会

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

〈委託会社〉

商号等 大和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
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

当資料のお取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アセットマネジメント株式会社が作成したものです。
- 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のうえ、ご自身でご判断ください。
- 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。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。記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆さまの実質的な投資成果を示すものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。記載する投資判断は現時点のものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。
- 当資料中で個別企業名が記載されている場合、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。