

## 賢者の設計

## 月次レポート

追加型投信 / 内外 / その他資産(短期売掛債権)  
ファンド設定日：2024年9月13日

## 当ファンドの運用状況

作成基準日：2026年1月31日

当月(2026年1月)末の当ファンドの基準価額は12,037円(前月比+152円)、騰落率は+1.28%でした。

尚、当ファンドの投資対象ファンドは、信用力の高いグローバル企業向け売掛債権(貿易取引において輸入企業から代金を受け取る権利)に投資を行うことで、前月※も米ドルベースの収益(0.92%)を安定的に確保しています。為替も1ドル156.06円から156.76円の円安となったため、円ベースでは+1.33%となりました。

※ 当ファンドの投資対象ファンドであるジークフリード・グローバル・トレード・ファイナンス・ファンドSPⅡの発行する円建て投資証券クラスB (JPY-UH-ACC) シェア (以下、「投資対象ファンド(ヘッジなし)」) は毎月最終営業日に基準価額を算出する為、当ファンドの基準価額には投資対象ファンドの前月の運用成果が反映されます。

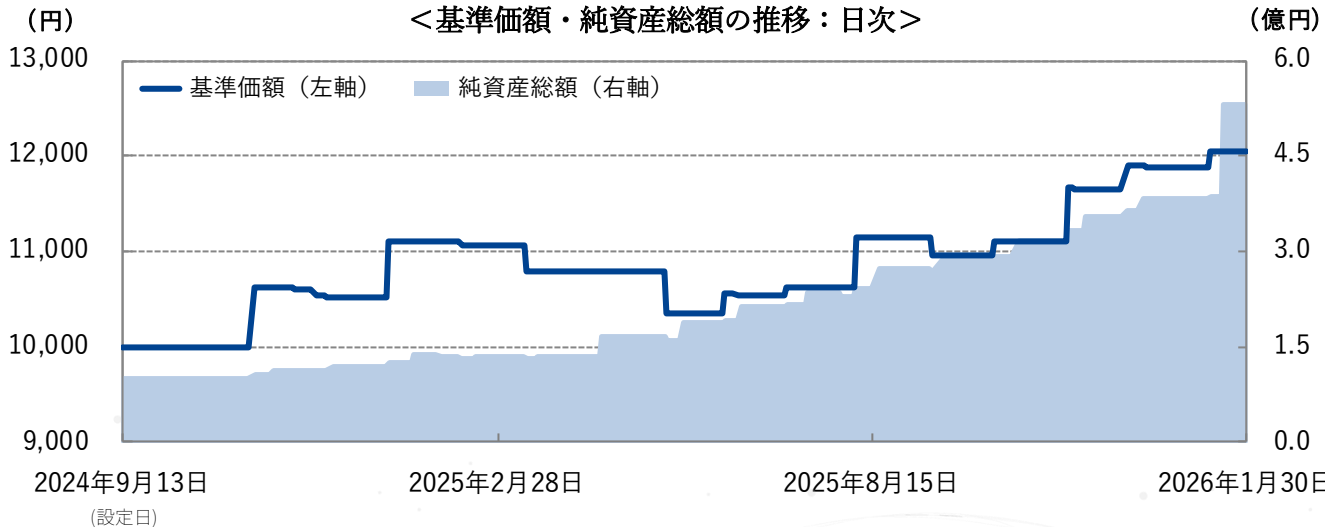
## &lt;基準価額・純資産総額&gt;

当月末の純資産総額：5.3億円

	当月末	前月比
基準価額	12,037円	+152円

※ 基準価額は信託報酬等を控除した後の10,000口当たりの金額です。信託報酬等については、後述の「ファンドの費用」をご覧ください。

## &lt;基準価額・純資産総額の推移：日次&gt;



※<基準価額・純資産総額の推移：日次>は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。

## &lt;資産構成比&gt;

	当月末	前月比
投資対象ファンド	99.7%	+0.0%
マネーファンド	0.0%	-0.0%
キャッシュ等	0.3%	-0.0%
合計	100.0%	0.0%

※ 資産構成比は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※ マネーファンドは、マネープールファンドを指しています。

## &lt;基準価額の変動要因&gt;

	変動額	変動率
投資対象ファンド	+159円	+1.33%
(内、売掛債権)	+110円	+0.92%
(内、為替変動)	+55円	+0.46%
(内、運用報酬等)	-6円	-0.05%
分配金	0円	0.00%
信託報酬等	-7円	-0.06%
合計	+152円	+1.28%

※ 前月末から当月末までの基準価額の主な変動要因を分析した概算値です。四捨五入の関係で、内訳と合計が一致しない場合があります。

※ 投資対象ファンドの内訳としての為替変動は、資金の流入に伴う売買を考慮している為、為替レートのみの変動率とは異なります。

※ 運用報酬等及び信託報酬等については、後述の「ファンドの費用」をご覧ください。

<パフォーマンス・サマリー：月次>

	2024年												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月*	10月	11月	12月	年間
グローバル・サプライチェーン・ファンド（為替ヘッジなし）									-0.03%	-0.06%	6.18%	-0.82%	5.21%
	2025年												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年間
グローバル・サプライチェーン・ファンド（為替ヘッジなし）	5.58%	-0.41%	-2.50%	0.00%	-4.01%	1.84%	0.78%	4.92%	-1.77%	1.33%	5.02%	1.98%	12.96%
	2026年												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年初来
グローバル・サプライチェーン・ファンド（為替ヘッジなし）	1.28%												1.28%
	過去1年	設定来	設定来 年率										
グローバル・サプライチェーン・ファンド（為替ヘッジなし）	8.36%	20.37%	14.31%										

※ パフォーマンスの計測には、分配金を非課税で再投資したものととして算出した信託報酬控除後の価額を用いております。従って、実際の投資家利回りとは異なる場合があります。尚、当ファンド設定時(2024年9月/10月)においては、信託報酬等のコスト計上のみが先行し、投資対象ファンドの運用成果は翌月に反映されることから、月次リターンはマイナスとなっております。また、投資対象ファンドの純資産総額推移等の影響により、リターンの変動が想定より大きくなる場合があります。

\*設定日2024年9月13日から計測しております。

<最近の分配実績(税引前)>

期	決算日	分配金額
第1期	2025/8/25	0円
設定来累計		0円

※ 分配金は10,000口当たりの金額です。上記は過去の実績を示したものであり、将来の分配をお約束するものではありません。分配金額は、決算日に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。但し、分配対象額が少額の場合等は、分配を行わないこともあります。

<騰落率(税引前分配金再投資)>

	基準日	騰落率
1ヶ月	2025/12/30	+1.28%
3ヶ月	2025/10/31	+8.47%
6ヶ月	2025/7/31	+13.29%
1年	2025/1/31	+8.36%
3年		
5年		
設定来	2024/9/13	+20.37%

※ 騰落率は税引前分配金を再投資した場合の数値で、実際の投資家利回りとは異なります。

## 投資対象ファンドの運用状況とポートフォリオ

当ファンドの基準価額は、投資対象ファンドの前月の運用成果が反映されます。そのため、本ページ以降では投資対象ファンドの2025年12月のパフォーマンスをご報告します。

### 運用状況詳細

12月の投資対象ファンドは、約13%分の売掛債権が支払期日を迎えた中で、同期日に合わせて速やかに新たな売掛債権を組入れました。12月末時点の輸入企業数は53社(11月末比-1社)、売掛債権数は410件(同-2件)となっています。組入れ輸入企業の格付別構成比はBBB+が低下した一方でA+、A、A-は上昇し、12月末時点の平均格付は11月末と同じA-を維持しています。尚、投資対象ファンドでは、S&P社でBBB+以上または同等以上の信用力を有する輸入企業に対する売掛債権を組入れています。12月はS&P社がモンディ社(英国の製紙メーカー)の格付をBBB+からBBBへ引き下げました。しかしMoody's社ではBBB+相当のBaa1格付を維持しており、総合的な信用力は引き続き基準を満たしています。

輸入企業の国別構成比は、米国、英国が低下したのに対して、日本、韓国などが上昇しました。12月末時点では、21.5%を占める米国を筆頭に13ヶ国(11月末比+1ヶ国)に分散しています。業種別構成比は生活必需品、ヘルスケアが低下し、資本財・サービス、一般消費財・サービス、素材などは上昇しました。12月末時点では7業種(同±0業種)で構成されています。

12月末における売掛債権の平均残存期間は57日で、2026年1月30日までに約30%分の売掛債権の支払期日が到来する為、新たな売掛債権を円滑に組入れるべく同期日に向け準備を進めています。また、輸出企業に対する割引率(9.6%)についても、原則固定とする方針に変わりなく、この水準を維持することで米ドルベースのリターンを着実に積み上げていく予定です。

### 組入れ企業一覧

組入れ企業は53社です。

保有順位	企業名	国名	企業概要	格付	保有比率
1	ファーストリテイリング	日本	日本を代表する大手アパレル・メーカー。商品企画、開発から販売までを自社で手掛け、主力ブランドの「ユニクロ」を世界中で展開。	A+	4.9%
2	ブリヂストン	日本	大手タイヤ・メーカー。自動車、航空機、産業機械のタイヤの他、ゴルフ、テニスなどのスポーツ用品や自転車も製造。	A	4.2%
3	AGC	日本	大手総合素材メーカー。祖業であるガラスの他、フッ素樹脂、ディスプレイ用ガラス基板、セラミックスなどを製造。	A-	3.9%
4	ケリー・グループ	アイルランド	大手食品会社。食品、飲料、医薬品メーカー向けに香料料、栄養剤などを提供する他、アイルランド国内では乳製品も製造。	BBB+	3.2%
5	アイシン	日本	大手自動車部品メーカー。自動変速機やパワースライドドアなど世界トップクラスのシェアを誇る自動車部品を製造。	A	3.1%
6	アルファ・ラバル	スウェーデン	大手産業機械メーカー。熱交換器や遠心分離機、ポンプ、バルブなどの流体移送機器を製造。	BBB+	3.0%
7	フィリップス	オランダ	大手医療機器メーカー。近年、事業の軸足を家電や照明から医療機器やデジタルヘルスへと大きく転換。	BBB+	3.0%
8	クノールブレムゼ	ドイツ	大手輸送用機器メーカー。鉄道や商用車向けにブレーキなどの車載システムを製造。	A-	2.7%
9	ソデクソ	フランス	大手フード・サービス会社。企業、病院、学校向けに食堂運営、施設管理などのサービスを提供。	BBB+	2.7%
10	小松製作所	日本	大手建設機械メーカー。土木、建設業界向けに油圧ショベルやブルドーザー、ダンプトラック、大型プレスなどの機械を製造。	A	2.7%

(2025年12月末)

## ● 組入れ企業一覧（続）

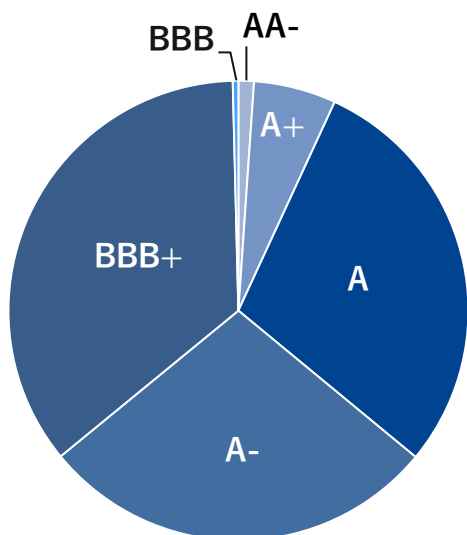
保有順位	企業名	国名	格付	保有比率
11	ルグラン	フランス	A-	2.7%
12	アメテック	米国	BBB+	2.7%
13	レキットベンキーズ・グループ	英国	A-	2.6%
14	現代モ비스	韓国	BBB+	2.6%
15	キヤノン	日本	A	2.4%
16	サウス32	オーストラリア	BBB+	2.4%
17	ゲベリット	スイス	A	2.3%
18	コルテバ	米国	A-	2.3%
19	アルケマ	フランス	BBB+	2.2%
20	フォンテラ	ニュージーランド	A-	2.0%
21	リンデ	英国	A	1.9%
22	ホームルフーズ	米国	A-	1.9%
23	アプライド マテリアルズ	米国	A	1.9%
24	アジレント・テクノロジー	米国	BBB+	1.8%
25	サーモフィッシャーサイエンティフィック	米国	A-	1.8%
26	エポニック・インダストリーズ	ドイツ	BBB+	1.7%
27	エアー・プロダクツ・アンド・ケミカルズ	米国	A	1.7%
28	TEコネクティビティ	アイルランド	A-	1.7%
29	タレス	フランス	A-	1.7%
30	アッサ・アプロイ	スウェーデン	A-	1.5%
31	クアルコム	米国	A	1.4%
32	ロンザ	スイス	BBB+	1.4%
33	センター・グループ	オーストラリア	A	1.3%
34	ジボーダン	スイス	A-	1.3%
35	エピロック	スウェーデン	BBB+	1.3%
36	インフォシス	インド	A	1.3%
37	グラクソ・スミスクライン	英国	A	1.2%
38	メドトロニック	アイルランド	A	1.2%
39	アーチャー・ダニエルズ・ミッドランド	米国	A	1.2%
40	バンズル	英国	BBB+	1.1%
41	ロウズ	米国	BBB+	1.1%
42	ラムリサーチ	米国	A-	1.1%
43	ABB	スイス	A	1.1%
44	アボット	米国	AA-	1.1%
45	CRH	アイルランド	BBB+	1.1%
46	ダノン	フランス	BBB+	1.1%
47	ロス・ストアーズ	米国	BBB+	1.0%
48	スミス・グループ	英国	BBB+	0.9%
49	現代自動車	韓国	A-	0.9%
50	ユニリーバ	英国	A+	0.9%
51	ホルメン	スウェーデン	BBB+	0.8%
52	クロロックス	米国	BBB+	0.5%
53	モンディ	英国	BBB	0.4%

(2025年12月末)



## ● 格付別構成比

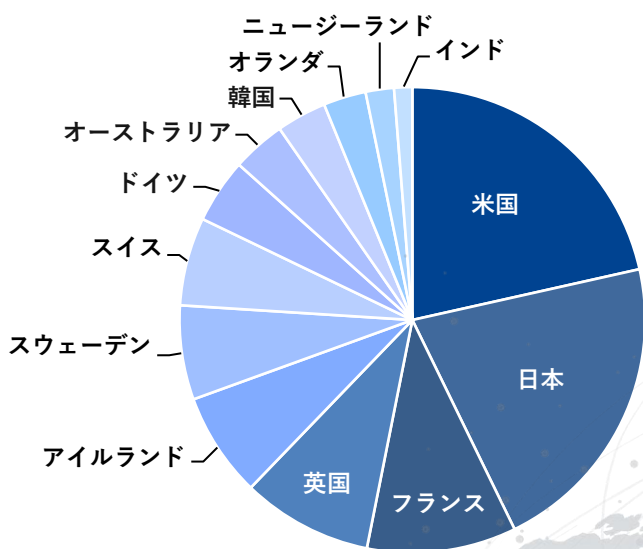
組入れ売掛債権の支払者である輸入企業の平均格付は、A-となっています。尚、P3の「運用状況詳細」に記載の通り、12月にS&P社の格付がBBBとなったモンディ社は、Moody's社のBBB+相当であるBaa1を維持しており、総合的な信用力は引き続き投資対象ファンドの基準を満たしています。



	12月末	前月比
AA-	1.1%	-0.0%
A+	5.8%	+0.5%
A	29.1%	+1.6%
A-	28.1%	+2.1%
BBB+	35.5%	-4.5%
BBB	0.4%	+0.4%
平均格付	A-	-

## ● 国別構成比

輸入企業の所在国は、日本を含む13ヶ国に分散しています。

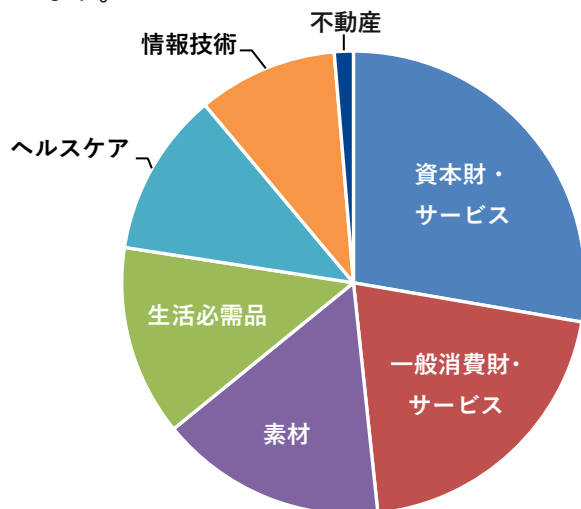


	12月末	前月比
米国	21.5%	-9.5%
日本	21.3%	+5.6%
フランス	10.4%	+0.3%
英国	9.1%	-0.4%
アイルランド	7.3%	+0.0%
スウェーデン	6.5%	+0.7%
スイス	6.1%	+0.4%
ドイツ	4.5%	-0.0%
オーストラリア	3.7%	+0.0%
韓国	3.5%	+0.9%
オランダ	3.0%	-0.0%
ニュージーランド	2.0%	+0.7%
インド	1.3%	+1.3%

※ 格付別構成比は、S&Pによる長期債格付を使用し、S&Pの格付がない場合等はMoody'sによる同種の格付を使用しております。国別構成比は、Siegfried社による分類を使用しております。各構成比は、別途注記がある場合を除き、売掛債権評価額の合計に対する比率です。当ファンドの基準価額には投資対象ファンドの前月の運用成果が反映されるため、12月末の状況を記載しております。

## ● 業種別構成比

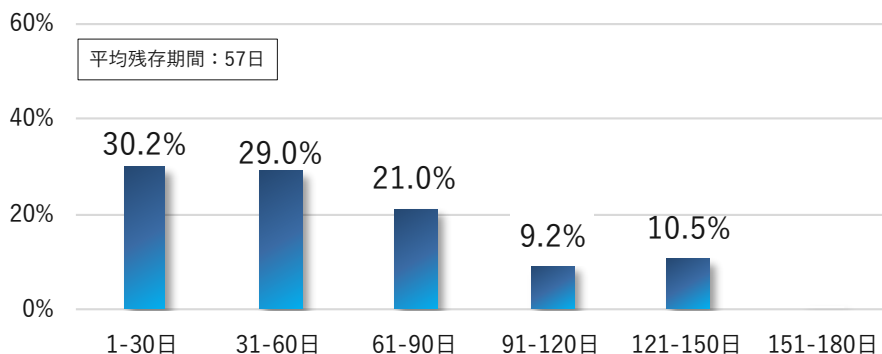
取り扱う貿易品目は、衣類や洗剤といった日用品及び製造業向けの部品や材料等が多く、貿易摩擦の対象となりやすい半導体等の戦略物資、劣化しやすい食品類、価格変動が激しい資源等は含まれていません。また、輸入企業の業種は資本財・サービスや一般消費財・サービス等が上位となっています。



	12月末	前月比
資本財・サービス	27.7%	+1.1%
一般消費財・サービス	20.6%	+0.6%
素材	15.8%	+0.8%
生活必需品	13.3%	-0.9%
ヘルスケア	11.5%	-1.7%
情報技術	9.7%	+0.2%
不動産	1.3%	+0.0%

## ● 残存期間別構成比

保有する売掛債権の平均残存期間は、57日と極めて短くなっています。従って、流動性に優れるとともに一定程度の売掛債権が毎月入れ替わるため、ポートフォリオを常に最適な状態に保つことが可能です。



## ● 投資対象別構成比

組入れ企業53社、計410件の売掛債権に分散投資しています。売掛債権1件当たりの保有比率は1%未満と、個々の売掛債権が投資対象ファンドに与える影響を軽減しています。

	12月末	前月比
売掛債権	106.6%	+0.7%
キャッシュ等	-6.6%	-0.7%
組入れ企業数	53社	-1社
組入れ売掛債権数	410件	-2件

※ 業種別構成比及び残存期間別構成比は売掛債権評価額の合計に対する比率、投資対象別構成比は投資対象ファンドにおける各投資対象資産の純資産総額に対する比率です。

※ 業種別構成比は、世界産業分類基準による分類を使用しております。当ファンドの基準価額には投資対象ファンドの前月の運用成果が反映されるため、12月末の状況を記載しております。



## 参考情報

### ● 投資対象ファンドのパフォーマンス

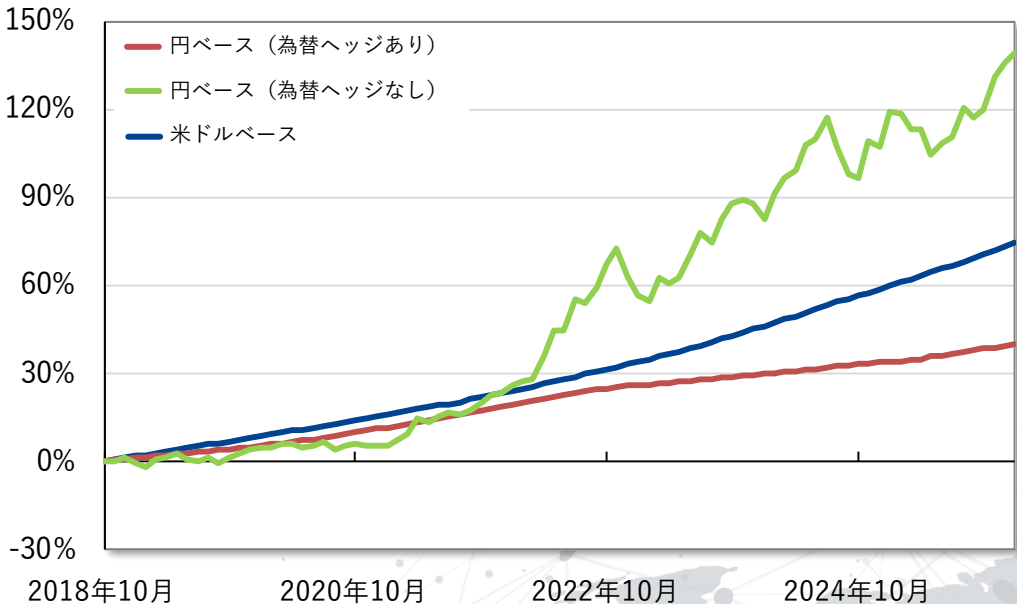
投資対象ファンドは、当ファンドから受領した資金(日本円)を外貨(米ドル)に換金して売掛債権に投資を行い、米ドルベースで着実に収益を獲得しています。円ベース(為替ヘッジあり)は、為替ヘッジコストが差し引かれるものの、安定的に収益を積み上げています。円ベース(為替ヘッジなし)は、為替変動の影響を受け短期的に上下する場面はありますが、円安ドル高トレンドの下で大幅なプラス・リターンを維持しています。

＜投資対象ファンドの年率・累積リターン※＞

	年率	累積
円ベース（為替ヘッジあり）	4.76%	40.19%
円ベース（為替ヘッジなし）	12.77%	139.19%
米ドルベース	8.00%	74.80%

2025年12月末時点の純資産総額：388百万米ドル(約608億円)

＜投資対象ファンドのリターン推移※：月次＞  
2018年10月～2025年12月

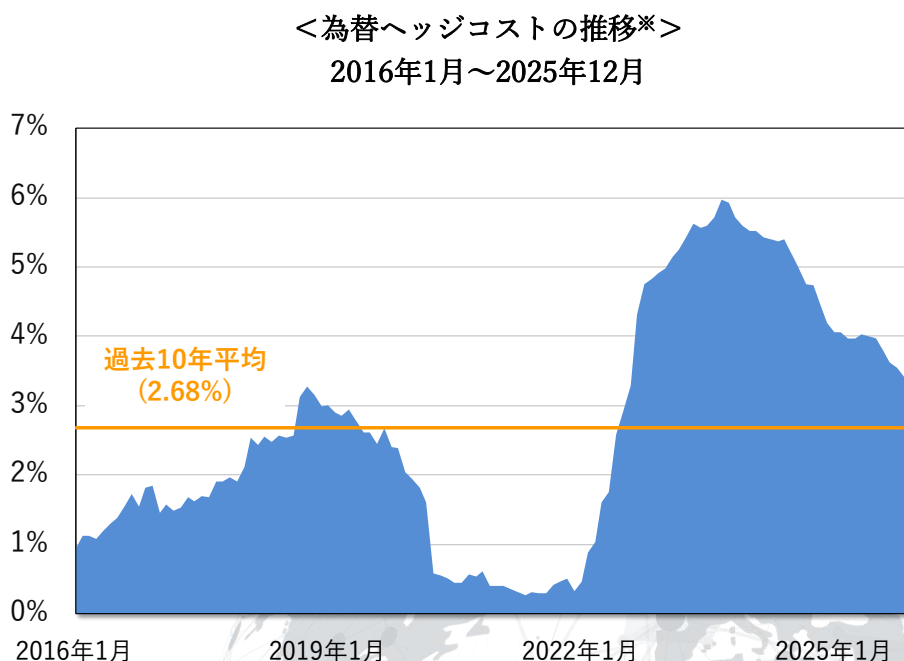


※【円ベース(為替ヘッジあり)】2018年10月～2021年7月は下記米ドルベース・リターンに日米短期金利差を勘案して弊社が算出したシミュレーション・リターンです。また、2021年8月～2024年9月は同一ガイドラインで運用される類似戦略ファンドであるブイチーム・ジークフリード・サプライチェーン・ファイナンス・ファンド(ヘッジあり)の運用報酬控除後(ファンド間報酬調整済)リターン、2024年10月以降は当ファンドの投資対象ファンド(ヘッジあり)の運用報酬控除後リターンです。  
 【円ベース(為替ヘッジなし)】2018年10月～2024年9月は下記米ドルベース・リターンに為替変動を勘案して弊社が算出したシミュレーション・リターン、2024年10月以降は当ファンドの投資対象ファンド(ヘッジなし)の運用報酬控除後リターンです。  
 【米ドルベース】2018年10月～2021年7月は当ファンドの投資対象ファンドと同一ガイドラインで運用される類似戦略ファンドであるジークフリード・キャピタル・パートナーズ・ファンド(米ドル、設定日は2018年4月30日、運用資産残高が一定規模になった2018年10月より開示)、2021年8月～2024年9月は同ブイチーム・ジークフリード・サプライチェーン・ファイナンス・ファンド(米ドル、設定日は2021年2月4日)、2024年10月以降は投資対象ファンド(米ドル)の運用報酬控除後リターンです。  
 シェア毎の純資産総額推移等の影響により、上記リターンと実際の投資対象ファンドのリターンは異なる場合があります。

## ● 為替(円/米ドル)及び為替ヘッジコスト

12月の為替は、0.45%の円安ドル高となりました。

為替ヘッジコストは、足元で年率3.09%と過去10年間の平均2.68%を上回っていますが、米国の利下げや日銀の利上げ等で日米の短期金利差が縮小するにつれ、今後更に低下する可能性があります。尚、投資対象ファンド(ヘッジなし)は、為替ヘッジを行っておらず、同コストは発生しません。



※ ブルームバークのデータを基に、弊社が作成しております。

為替ヘッジコストは為替市場から得られた情報に基づく概算値(年率)であり、投資対象ファンドにおける実際のコストとは異なります。



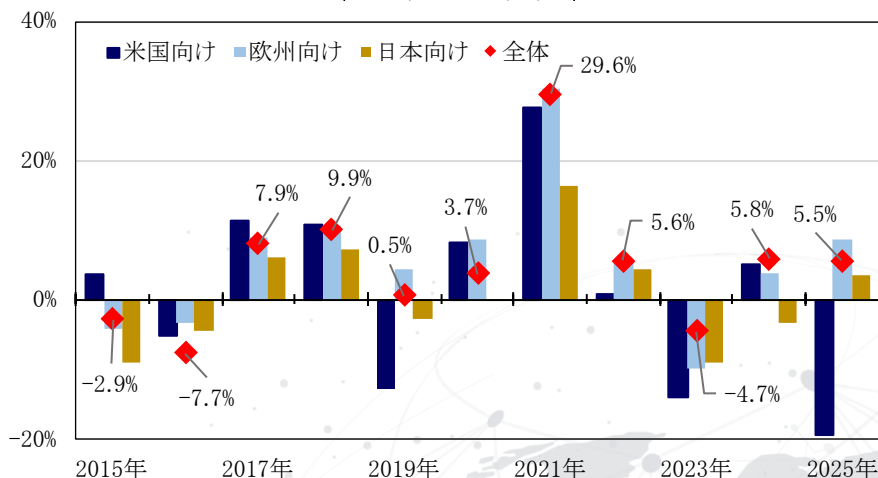
## ● 賢者のワンポイントコラム

投資対象ファンドは、中国を中心とするアジア圏の中小企業が、フォーチュン500に代表される主に先進国の大手グローバル企業へ商品を輸出する際に発生する売掛債権に投資を行っています。この為、投資環境の把握においては、中国の輸出動向等をモニタリングしています。

2026年1月に公表された最新の貿易統計によると、2025年の中国の輸出額は3兆7,718億米ドルとなりました。前年からの伸び率は2024年の+5.8%から+5.5%へ僅かに低下したものの、2年連続でプラス成長を維持しており、中国の輸出額全体としては底堅い推移が続いています。投資対象ファンドで取り扱う中国の貿易取引を地域別に見ると、ロシアを除く欧州(以下、欧州)向けは+3.6%から+8.7%へ、日本向けも-3.5%から+3.5%へといずれも増加しています。一方、米国向けは+4.9%から-19.9%へと大きく減少しました(図表参照)。

2025年は、1月に発足した米トランプ政権による関税強化策を背景に、世界貿易の先行きに不透明感が広がりました。特に米中間では、4月から5月にかけて追加関税の税率が相互に100%を超える水準に達するなど対立姿勢が鮮明となっていた為、年間ベースで中国の米国向け輸出がマイナスとなったことは、概ね想定範囲内であったと考えられます。もっとも、見方を変えれば、大幅な関税引き上げが行われたにもかかわらず、金額ベースでは米国向けの約8割の取引が維持されたとも解釈できます。尚、投資対象ファンドが組入れている売掛債権は日用品などの貿易取引から発生するものが中心であり、半導体等の戦略物資と比べて需要が減少しにくく、関税率も相対的に低く設定されていることから、実質的に運用への影響はありませんでした。また、投資対象ファンドにおける米国の輸入企業の顔ぶれも、この1年間で大きな変化は見られません。以上を踏まえ、投資対象ファンドは売掛債権の組入れを今後も円滑に進められると考えています。

【図表】中国の輸出額(前年比)推移  
(2015年～2025年:年次)



※ 図表は、ブルームバーグのデータを基に弊社が作成しております(米ドルベース)。

# 投資リスク①

## 基準価額の変動要因

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、値動きのある有価証券等（売掛債権を含む）に投資しますので、当ファンドの基準価額は変動します。投資対象ファンドが組み入れた売掛債権の回収状況等により当ファンドの基準価額が上下し、これにより投資元金を割り込むことがあります。

従って、投資者の皆様は投資元金は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、投資元金を割り込むことがあります。当ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆様へ帰属します。また、投資信託は預貯金と異なります。当ファンドの主要なリスクには以下のものがあります（但し、リスクはこれらに限定されるものではありません。）。

### ■売掛債権への投資に関するリスク

実質的な投資対象である売掛債権への投資には、売掛債権の債務者の返済能力に関するリスクが伴います。売掛債権の債務者による延滞または貸し倒れ等の債務不履行が生じた場合には、当該売掛債権の価値が毀損し、時には無価値になることもあります。

一般的に売掛債権への投資には、第三者に対する対抗要件を具備する為の登記がされていないこと等により、二重譲渡や詐欺のリスクが顕在化する可能性があります。また、売掛債権の債務者から債権金額が回収できない場合に売掛債権の時効で債権を失うことで投資金額が戻らないリスクや、市場参加者（投資家）が増えたりあるいは投資ユニバースが縮小した場合には割引金利の低下や運用効率の低下等により投資リターンが下がる場合があります。

### ■ファクタリング・プラットフォームのリスク

売掛債権の選択と取得は、投資対象ファンドのファクタリング会社のプラットフォームの能力や性能に依拠するため、何らかの理由でプラットフォームが機能しなくなった場合、投資対象ファンドの運用成果に大きなマイナスの影響を及ぼすことがあります。この結果、投資対象ファンドの価額低下を通じて当ファンドの基準価額が下落する可能性があります。

### ■為替変動リスク

#### 〈為替ヘッジあり〉

投資対象ファンド（ヘッジあり）を通じて実質的に投資する外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ります。ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではなく、円高により当ファンドの基準価額に影響を及ぼす可能性があります。また、円の金利が為替ヘッジを行う通貨の金利より低い場合等にはこの金利差に相当するヘッジコストが発生し、通貨需給と金利の動向によってはヘッジコストが拡大する場合があります。

#### 〈為替ヘッジなし〉

投資対象ファンド（ヘッジなし）を通じて実質的に投資する外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行わないため、為替変動の影響を受けます。為替相場の円高は、当ファンドの基準価額の下落要因となります。また、購入や換金の申込時に反映される為替レートは購入・換金価額決定日の前月末時点のものとなるため、各申込時点の為替レートからは乖離する場合があります。

### ■流動性リスク

投資対象ファンドを通じて実質的に投資をする売掛債権は一般に市場における流動性が低く、適正な価格で取引できないリスクや、取引量が限られてしまうリスクがあります。また、解約資金の手当て等で投資対象ファンドが資金借入れを行った場合は、投資対象ファンドが借入れにかかるコストを負担します。

### ■信用リスク

有価証券等の価格は、売掛債権の債務者である輸入企業に債務不履行が発生または予想される場合等には、その影響を受け変動します。債務者が経営不安・倒産に陥った場合、こうした状況に陥ると予想される場合、また信用格付けが格下げされた場合等には、その有価証券等の価値が毀損することがあり当ファンドの基準価額が下落する要因となります。

### ■資金移動に係るリスク

投資対象ファンドの関係当事者や実質的な投資対象である売掛債権に関連する国・地域において、資金移動に関する規制等が導入された場合に、結果として換金代金や償還金の支払いが遅延あるいは実施されないことがあります。

# 投資リスク②

## ■カントリー・リスク

投資対象ファンドの関係当事者や実質的な投資対象である売掛債権に関連する国・地域において、政治・経済情勢の変化等により市場に混乱等が生じたり、売掛債権への投資に対する新たな規制が設けられた場合には、当ファンドの基準価額が想定外に下落したり、方針に沿った運用が困難となることがあります。

## ■システムリスク・市場リスク

金融・証券市場は、世界的な経済事情の急変またはその国における天災地変、政変、経済事情の変化、政策の変更もしくはコンピューター・ネットワーク関係の不慮の出来事等の諸事情により閉鎖されることがあります。このような場合、換金等が遅延することも想定されます。また、これらにより、一時的に当ファンドの運用方針に基づく運用ができなくなるリスク等もあります。

## その他の留意点

■ 当ファンドのお取引に関しては、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。

■ 投資対象ファンドにおいては、大量の解約があった場合など特定の状況下においては、全体に及ぼす影響に鑑み、解約請求の全部または一部が認められない場合もしくは解約代金の支払いが一時保留される場合があります。これにより、各ファンドにおいてすでに受付けた換金のお申込みの全部または一部が翌月以降の換金のお申込みに繰り越される可能性や換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。

■ 当ファンドは、多額の換金申込により短期間で資金を手当てする必要があるが生じた場合、投資対象ファンドにおいて解約制限が発動された場合、主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、売掛債権の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金のお申込みの受付が中止となる可能性、すでに受付けた換金のお申込みの受付が取り消しとなる可能性、換金代金のお支払が遅延する可能性があります。

■ 資金動向、市況動向等によっては、また、不慮の出来事等が起きた場合には、投資方針に沿った運用ができない可能性があります。

※ 投資信託財産が減少した場合や上記のように委託会社が投資方針に沿った運用ができないと判断した場合、国内短期金融商品による安定運用に切り替えることがあります。

# 手続・手数料等①

## お申込みメモ

購 入 申 込 受 付 日	毎月20日（国内休業日の場合は前国内営業日） ※国内休業日またはファンド営業日等を考慮して申込の受付が中止となることがあります。 ※原則、購入申込受付日までに、販売会社にお申込みください。
購 入 単 位	100万円以上1円単位（当初元本1口＝1円）
購 入 価 額	当初申込期間：1口当り1円 継続申込期間：購入申込受付日の翌月の第10ファンド営業日の基準価額
購 入 代 金	販売会社が指定する期日までにお支払いください。
換 金 申 込 受 付 日	毎月25日（国内休業日の場合は前国内営業日） ※国内休業日またはファンド営業日等を考慮して申込の受付が中止となることがあります。 ※原則、換金申込受付日までに、販売会社にお申込みください。
換 金 単 位	1万円以上1円単位
換 金 価 額	換金申込受付日の翌々月国内最終営業日の基準価額
換 金 代 金	換金申込受付日の翌々月国内最終営業日から起算して、原則として13国内営業日目からお支払いします。

# 

## 

### 

#### 

##### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

###### 

######



手続・手数料等③

ファンドの費用、税金

＜ファンドの費用＞

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	ありません。
--------	--------	---------	--------

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	当ファンドの 運用管理費用 (信託報酬)	日々の信託財産の純資産総額に対して年率0.638%（税抜0.58%）を乗じて得た額とします。内訳（税抜）については以下の通りとします。			
		内 訳	支払先	年率 (税抜)	主な役務
			委託会社	0.55%	委託した資金の運用、運用報告書等の作成
			販売会社	0.01%	口座開設・管理、購入・換金の受付、法定書面の交付等
		受託会社	0.02%	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行	
	投資対象 ファンドに かかる費用 (運用報酬等)	投資対象ファンドの運用・管理等の対価として、当ファンドが投資する金額に対し年率0.58%（非課税）程度となります。  ※ 最低金額が定められている費用については、投資対象ファンドの資産規模が小さい場合に結果として上記料率を上回ることがあります。また、監査費用等の固定金額で定められた費用や、銀行取引手数料等の取引ごとに発生する費用は含まれていません。			
	マネーファンド にかかる費用	マネーファンドの運用・管理等の対価として、当ファンドが投資する金額に対し年率0.033%（税抜0.03%）となります。			
実質的な負担		日々の信託財産の純資産総額に対して <b>年率1.218%（税込）程度</b> を乗じて得た額となります。  ※ 上記料率は、投資対象ファンドを100%組入れた際の試算です。実際の投資対象ファンド及びマネーファンドの組入れ比率に応じて変動します。			
その他の費用・ 手数料		目論見書等の法令により必要とされる書類の作成・印刷・交付に係る費用、計理等の業務にかかる費用及び監査費用を信託財産でご負担いただきます。組入有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料、借入金の利息及び立替金の利息等については、その都度、信託財産から支払われます。  ※ これらの費用等は、運用状況等により変動するものであり、事前に料率・上限額等を示すことができません。			

※ 当ファンドの運用管理費用（信託報酬）、マネーファンドにかかる費用及び一部のその他の費用・手数料は日々計上され、毎計算期間の最初の6ヶ月終了日及び計算期末または信託終了のとき（ただし、該当日が休業日の場合は翌国内営業日とします。）に信託財産中から支払われます。

上記手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することができません。

# 手続・手数料等④

## < 税金 >

- ・税金は表に記載の時期に適用されます。
- ・以下の表は個人投資家の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。

時 期	項 目	税 金
分配時	所得税及び地方税	配当所得として課税、普通分配金に対して20.315%
換金（解約）時及び償還時	所得税及び地方税	譲渡所得として課税、換金（解約）時及び償還時の差益（譲渡益）に対して20.315%

※少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」をご利用の場合  
 少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」は、少額上場株式等に関する非課税制度であり、一定の額を上限として、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得及び譲渡所得が無期限で非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設し、税法上の要件を満たした商品を購入するなど、一定の条件に該当する方が対象となります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人の場合は上記とは異なります。

※上記は、2025年9月末日現在の税法に基づくものです。税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※税金の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

## < 委託会社、その他の関係法人 >

委託会社	ベイビュー・アセット・マネジメント株式会社(ファンドの運用の指図を行います。) <small>金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第397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</small>
受託会社	三菱UFJ信託銀行株式会社（ファンドの財産の保管及び管理を行います。）

## < 販売会社情報一覧表 >

商号	登録番号等	加入協会
株式会社スマートプラス	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第3031号	日本証券業協会 / 一般社団法人日本投資顧問業協会 / 一般社団法人第二種金融商品取引業協会

## < 本資料にかかる留意事項 >

- 当資料は「グローバル・サプライチェーン・ファンド / 愛称：賢者の設計」のポートフォリオの状況及び今後の運用方針等について投資家の皆さまにご理解を深めていただくことを目的にベイビュー・アセット・マネジメントが作成した情報提供資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。また、勧誘を目的に作成したものではありません。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。
- 当資料は信頼性が高いとみなす情報等に基づいて作成しておりますが、その正確さを保証するものではなく、当資料に記載された情報を使用することによりお客様または第三者が被った損害等を補償するものではありません。
- 当資料に記載された内容は表記時点でのものであり、将来変更されることがあります。
- 当資料で示した運用実績は過去のものであり、将来の運用成果をお約束するものではありません。
- 当ファンドの投資信託説明書（交付目論見書）のご請求・お申し込みは、販売会社までお願いいたします。