

■外国投資法人の運用は



■設定·運用は

三菱UFJ国際投信

三菱UFJ国際投信株式会社

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

当ファンドが投資する外国投資法人の運用は、ベイリー・ギフォード・インベストメント・マネジメント(ヨーロッパ) リミテッドが行います。ベイリー・ギフォード・インベストメント・マネジメント(ヨーロッパ)リミテッドは、英国の 独立系運用会社であるベイリー・ギフォード&カンパニーのグループ会社であり、英国外のお客様に対して 資産運用・助言サービスを提供するための会社です。本資料ではベイリー・ギフォード&カンパニーをベイリー ギフォードという場合があります。

本資料は当ファンドが投資する外国投資法人の運用に用いられるポジティブ・チェンジ戦略とインパクト・ テーマについて紹介したものです。なお、本資料の下記「ベイリーギフォードの重要事項に関する記述」から 13ページまでは、ベイリーギフォードが年に1回作成するインパクト・レポートサマリーを翻訳したものです。

ベイリーギフォードの重要情報に関する記述

ベイリーギフォードの運用商品に投資することにより潜在的に 損益が発生する可能性がある点にご留意ください。

本資料はマーケティングを行うために作成されたものであり、 特定の銘柄の推奨や助言を目的としたものではございません。 従って本情報の使用によって得られたいかなる結果も投資家 Baillie Gifford Investment Management (Europe) 保護の対象にはなりません。ベイリーギフォードおよびその 役職員は本レポートに掲載された証券のポジションを有して いる場合があります。金融市場及び投資環境は急速に変化する サービスを提供します。BGEは2018年5月にアイルランド 場合があり、従って本資料に掲載されている情報を投資判断の中央銀行の認可を取得し設立されました。BGEはMiFIDに 根拠として使用すべきではありません。例として使用された 基づく域内パスポート制により、BGEフランクフルト支店を 如何なる銘柄もポートフォリオの小さな一部を構成するに 過ぎず、それらは運用スタイルを説明するために使用された ものである点にご留意ください。全ての情報は別途記載が ない限りは、ベイリーギフォード作成のものです。

ともに英金融行為規制機構(以下FCAと呼びます)の認可を 受け、かつ、その監督下にあります。Baillie Gifford & Co Limited は英国籍投資信託(OEIC)のコーポレートダイレクターとして 機能します。

Baillie Gifford Overseas Limited(以下BGOと呼びます)は Baillie Gifford & Coの100%子会社であり英国外のお客様に 対して資産運用・助言サービスを提供するための会社であり、 FCAの認可を受け、かつ、その監督下にあります。

Limited(以下BGEと呼びます)はBGOの完全子会社であり、 イギリスを除くヨーロッパの顧客に対して資産運用・助言 通じて、資産運用・助言サービスのマーケティングを行う 他、Baillie Gifford Worldwide Funds plc(ダブリンUCITS) が発行する株式をドイツで販売します。

英国外に居住する投資家は投資アドバイサーからの助言に Baillie Gifford & Co及びBaillie Gifford & Co Limitedは 基づき、弊社商品への投資に際して政府等からの許可等が 必要か否かをご確認ください。また投資に関連して発生し得る 税金についてタックスアドバイザーにご確認ください。

> 本書は英語から他言語に翻訳されています。翻訳版には 英語版の文書と同一の情報のみが含まれ、英語版の文書と 同じ意味を持っています。英語版の文書と翻訳版に相違が ある場合は、英語版の文書が優先します。

Cover Image: Colours of Hope, Holi Festival,

CM11634 Positive Change Impact Report Global Summary 2019 J.indd 42737 INS AR 0651

内容

はじめに

02

平等な社会・教育の実現

04

環境・資源の保護

06

医療・生活の質向上

80

貧困層の課題解決

10

本ポートフォリオのスナップ ショット:主なインパクト・データ

12

ベイリー・ギフォード インパクト投資ファンド 〈愛称: ポジティブ・チェンジ〉

14

ベイリーギフォードの 信念

企業と投資家には、世界をよりサステナブルな道筋に導く能力、そして責任があります。 政府からの資金提供や慈善寄付は大変 歓迎すべきことですが不十分であり、 私たちの世界が直面している数々の 課題に取り組むには、数十億米ドル どころか、数兆米ドル規模の投資が必要になります。私たちは、包摂的な資本主義がこの解決策の一部であり、それには生活を改善する能力があると確信しています。 私たちは企業と起業家精神がもたらす有益なインパクトの力を利用して、現在及び将来の世代のために世界をより良くすることに貢献し、尚且つお客様が魅力的な投資リターンを享受するようにお手伝いしていく決意です。

変化には、時間がかかります。長期に亘る 貧困や気候変動などの社会及び環境の課題は、短期的な考え方では解決できません。これらの問題を解決するために投入される資本が効果を発揮するには、辛抱強さが必要です。私たちは、長期的な視野に立って投資を行うことにより、企業による今後数年、更には数十年にわたる自社事業・社会・環境に有益となる意思決定及び行動を支援することを目指しています。

コアとなる事業活動を通じてグローバルな 課題に取り組んでいる企業の製品や サービスに対する需要は高まり、そうした 企業は成長を遂げていくと考えられます。 また忠実な顧客や意欲的な従業員など、 サステナブルな競争優位を享受し、優良 企業に育っていくと考えられます。

製品とサービスが社会にプラスの インパクトを与えている傑出した企業の

企業と投資家には、世界をよりサステナブル 株式を保有することは、ネガティブなな道筋に導く能力、そして責任があります。 インパクトを及ぼす企業への投資を回避政府からの資金提供や慈善寄付は大変 するよりも効果的な方法であるとの歓迎すべきことですが不十分であり、 考え方の下、私たちは肯定的かつ積極的な私たちの世界が直面している数々の アプローチを取っています。

これらの信念に基づくポジティブ・チェンジ戦略には、魅力的な長期投資リターンと、サステナブルで包摂的な社会構築に向けた前向きな変化を促進するという、同等に重要な2つの目標があります。そこには妥協はなく、全ての保有銘柄が両者を満たす必要があります。ベイリーギフォードの111年にわたる歴史にわたって試され、そして証明されてきた長期的な成長性に注目するアクティブ運用を実践し、これら2つの目標を追求しています。

私たちの投資哲学の中核は、投資収益とインパクトは補完的なものであるという信念であるため、投資プロセス全体を通じて両方が考慮されます。本レポートはこの運用戦略がポジティブな変化に向けて達成した進捗についての報告に特化しており、運用成績については別途ご報告します。詳細で有意義かつ興味深いレポートをお届けするよう努めております。私たちは常に改善に取り組んでいるため、本レポートの内容は経時的に変化することが予想されます。結局のところ、実験と変化に対する意欲が進歩の鍵なのです。

経時的にプロセスを改善していきたいと考える一方で、運用哲学については今後も変わることはありませんのでご安心ください。私たちは、二つの運用目標を実現し、また本運用戦略がポジティブな変化をもたらす一助として役割を果たせるように熱意を持って取り組んでいます。

はじめに

ポジティブ・チェンジのインパクトのサマリーレポート第2号をお届けします。このサマリーは、ポジティブ・チェンジ戦略の 2番目の(1番目と同様に重要な)目標である、「よりサステナブルで包摂的な世界に貢献する」に焦点を当てています。投資 リターン、インパクトともにホライズンは5年以上ですが、本年次レポートでは、2018年*1の投資先企業による重要な課題の 解決に向けた貢献を文書化しています。

ポートフォリオ保有銘柄は、様々な課題を捉えるために、平等な社会・教育の実現、環境・資源の保護、医療・生活の質向上、 貧凩層の課題解決の4つのテーマに整理されています。このサマリーレポートでは、各テーマに関連する課題とそこから 生まれるビジネス機会を紹介し、テーマ毎の投資先企業を例示し、弊社が考案したポジティブ・チェーンというツールを用いて 課題にどのように取り組んでいるかをご紹介します。

最後に、「ポートフォリオのスナップショット: 主なインパクト・データ」では、一部の主要指標を用いポートフォリオ全体の インパクトを示しています。本レポートに含まれるデータは、別途記載のない限り、2018年*1財務年度の公表データに基づいて いるか、企業とのエンゲージメントを通じて取得したものです。

インパクト分析へのアプローチ

インパクト分析は、その前段階で行われるファンダメンタルズ分析とは独立していながらも補完的な位置づけです。そして、 それは堅牢なボトムアップ調査に基づきます。コア製品とサービスがもたらすインパクトのみを基準に判断を行い、最終的に ポートフォリオに組み入れるかを決定します。意思決定に至るまでに調査対象企業のビジネスのあらゆる側面を分析します。 私たちは定性的な独自の枠組みを開発し、その枠組みにおける3つの要素に基づいて企業がどのように変化を推進して いるかを、一貫性を持って評価し、また銘柄間の比較を可能にしました。

製品やサービスが持つインパクト

本ポートフォリオの全ての保有銘柄は、 経営者の意図を理解することは、企業が ビジネス・プラクティスを理解することは、 その製品やサービスが地球規模の環境 期待されるインパクトを実現する可能性 企業がサステナブルな成長を実現でき 又は社会的課題に対応し、現状を改善し を評価する上で役立ちます。ここでは、 るかどうかを判断するのに役立ちます。 ているかを基準に組み入れられています。 企業の使命とその実践方法、経営戦略、 ここでは、バリューチェーン全体にわたる インパクトの評価では、製品とインパクト 企業行動、コミットメント、株主構造(経営 企業の行動と、全てのステークホルダー テーマとの関係、インパクトの範囲と 者が持分を有するか等)、及び業界全体 との関係を検討します。 深さ、課題解決に向けた当該製品の重要への影響力を検討します。 性、事業全体の中での当該製品の位置 づけを考慮します。

経営者の意思

ビジネス・プラクティス

インパクト分析は、総体的な評価に基づきます。つまりプラスのインパクトがマイナスのインパクトよりも大きいと判断される 場合のみ、組み入れ対象となります。

*1.2018年12月31日現在の保有に基づき、購入時期に関係なく通年のインパクトを報告しています。



持続可能な開発目標 (SDGs)

2015年9月、国連による持続可能な開発のための2030アジェンダの一環として、193か国が持続可能な開発目標 (SDGs) と呼ばれる17の行動指針に合意しました。

ポジティブ・チェンジ戦略の全ての投資先企業は、SDGsに貢献しています。私たちは投資先企業のSDGsへの貢献のマッピングにおいて厳密なアプローチを採用し、企業が製品やサービスの提供を通じて貢献するSDGsを特定します。表面的な取り組みではなく、企業がSDGsを達成するために真摯に取り組んでいるかを確認します。ビジネス・プラクティスは評価を行うものの、投資事由の最も重要な部分ではないため、それとSDGsとの整合性は考慮していません。厳格で一貫性のあるマッピングを行うために、企業の開示内容(ビジネスプラクティスの一部)とは独立した評価を実施しています。

2018年の進捗

今年度は、ポジティブ・チェンジ・インパクト・レポート(「PCIR」)について、独立した外部監査を限定的に行った最初の年です。具体的にはKPMG LLPがISAE 3000基準に従ってPCIRに含まれる一部の情報に対して、独立した限定保証を提供しています。KPMG LLPは、選択された情報に関して無限定適正意見を発表しました。

引き続き高い目標を設定し、社内の知見を活用し、更には私たちと同じ ビジョンを持つ第三者と協力し、専門家から学ぶことにより、私たちは、 業界リーダーとしてインパクトを監視する方法の確立を目指します。今後の 可能性については極めて楽観しており、進捗状況は適宜ご報告させて いただきます。

平等な社会・教育の実現



課題

およそ200年前に産業革命が始まって以来、 平均的な生活条件は目覚ましく変化しています。 しかしながら、ポジティブ・チェンジ戦略の投資 先企業が対処できる重要な課題は依然、残って います。

過去数十年にわたり、私たちの社会は、基本的な生活水準の改善から様々なイノベーションの原動力となっている画期的な技術に至るまで、大きな前進を遂げてきました。しかし、その利益を普遍的に分かち合っているわけではありません。不平等の拡大と失業の増加は、不満、不安、不信感を助長し、社会の分裂が進行しています。地政学的な不安定に加え、一部の地域では気候変動により状況は悪化しており、住人は前例のない規模で不本意な移住を強いられています。社会が進展を続けるならば、これらの人権問題に真正面から取り組む必要があります。多くの人が包摂的で繁栄した平和な社会に住みたいと願いながらも、それは依然として遠い夢なのです。



投入

リソース

事業活動

投入又はその他の活動を通じて生産

全出

製品又はサービスの生産、受益者へのデリバリー

FDMグループ・ ホールディングス 教育、トレーニング

企業運営に必要な

研究開発: 該当なし 従業員数: **4,848**人 (2018年12月末) 社会移動を促進する目的で、新卒者、退役軍人、 長期休職後の復職者のために、トレーニングと 就職機会を提供(新規採用者はマウンティーと 呼ばれる) 2018年に2,155人のマウンティーがトレーニングを完了 2018年末までに3,747人のマウンティーを配属 同社に入社した英国の大卒者のうち、89%が公立学校 出身で、44%はその家族で初めて大学に進学。

- ・上記は当ファンドの理解を深めていただくため、当ファンドが投資する外国投資法人の2018年12月末時点の保有銘柄をテーマに沿って紹介した
- ・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。

・写真はイメージです。



社会的課題の解決は複雑です。多くの場合、技術的な解決策だけではなく、人々が協力して信念や行動を変える能力にも依存しています。歴史を見ると、多くの場合、社会の進歩が、良識と敬意の価値を守ろうとする勇気ある個人によって進められてきたことがわかります。しかし私たちは、企業も社会のポジティブな変化を促すことができると考えています。

本テーマに沿った投資先企業は、「平等な社会・教育の実現」の課題に3つの方法で対応します。

- ― 障壁を取り除く
- イノベーションを可能にする
- ― 教育、トレーニング

以下のポジティブ・チェーンの例は、昨年、新規購入を行ったFDMです。FDMは、有能で適性があり、前向きな姿勢も持ち合わせていながらも、雇用市場へのアクセスに際し障壁に直面する人々のキャリアを後押しすることで、ソーシャルモビリティとインクルージョンの課題に取り組んでいます。

本テーマの保有銘柄



アルファベット データ



ASMLホールディング 半導体製造



クロトン・エデュカシオナル 教育



ピジョン ベビー用品



テンセント・ホールディングス エンターテインメント、AI、 テクノロジー



台湾積体電路製造 (TSMC) 半導体製造



FDMグループ・ ホールディングス 教育、トレーニング

成里

企業活動の結果として生じる短期的な変化

インパクト

企業活動と製品及びサービスのSDGsに対する貢献に基づいて 発生すると予想される長期的な変化

マウンティーの長期的なキャリアの可能性について同社はデータを収集中。足下の成果として、2018年のマウンティーの稼働率(トレーニング中、または顧客のオフィスに派遣され活動中のマウンティーの割合)は97.3%。

- ソーシャルモビリティを支援

SDGs目標









環境・資源の保護



課題

私たちは、地球に及ぼしている破壊的で広範囲に わたる悪影響を食い止め、反転させる必要が あります。これは、人類の責任です。人口は増加 しつつあり、現在、地球の人口は76億人に達して おり、国連は2030年までに85億人、2100年には 110億人以上になると予測しています。人口が 増加しているだけでなく、環境への影響も増大 しています。「私たち人類は地球の疫病なの です」とイギリスの動植物学者デイヴィッド・ アッテンボローは述べています。

気候変動は今日の最大の課題であり、社会と 環境への大きな脅威です。氷が急速に溶け、 海面は上昇し、気候パターンは変化しながら 極端になり、植物や動物も影響を受けています。 私たちは何百万年もかけて完成された生態系 (人類が食糧・医薬品・汚染のない空気・原材料を 確保するために依存している生態系)を破壊 しているのです。



企業運営に必要な

事業活動

投入又はその他の活動を通じて生産

製品又はサービスの生産、受益者へのデリバリー

オルステッド 風力によるエネルギー

研究開発:該当なし 従業員数:6,080人 (2018年12月末)

洋上風力発電所を建設・運営。同社は世界最大の 洋上風力発電事業者であり、世界の総出力量の 約30%にあたる約1,100基の風力タービンを稼働。 また、旧式の化石燃料発電所をサステナブルな バイオマス燃料発電所に変換中。

同社は、2018年にその洋上風力発電所で10TWhの 電力を生成。同社の発電量は現在、再生可能エネルギーに よる発電量の75%のシェア(風力発電とバイオマス発電を 含む)。

- *1. Based on data from the World Meteorological Organisation (WMO), a pre-industrial period of 1850-1900 and data for January-October 2018. Source: http://ane4bfdatap1.s3-eu-west-1.amazonaws.com/wmocms/s3fs-public/ckeditor/files/Draft_Statement_26_11_2018_v12_approved_jk_0.pdf?VXUDp1UTyslkHog4_TTuiHslzZ6A9D93.
 - ・上記は当ファンドの理解を深めていただくため、当ファンドが投資する外国投資法人の2018年12月末時点の保有銘柄をテーマに沿って紹介した ・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。
 - 写真はイメージです。



課題は無数にあり、複雑で相互に関連して います。例えば、栄養不足は工業化された農業 技術を適用することで対処できますが、それに より水資源を使い、炭素放出や汚染が生じ ます。こうした水・食料・エネルギーの関係に 対処するには、思慮深く統合されたアプローチ が必要になります。ポジティブ・チェンジ戦略 では、これらの課題の複雑性と相互関連性に 鑑み、企業がもたらすインパクトの評価には 真に全体的な観点が必要です。私たちの 詳細なインパクト分析は、投資プロセスの 重要な部分を成しています。

ポジティブ・チェンジ戦略の現在の投資先 企業は、私たちの惑星が直面している深刻な 環境と資源に関する課題に主に3つの方法で 対処しています。

- 投入と出力の削減
- イノベーション
- インフラストラクチャ

以下では、デンマークオルステッドの ポジティブ・チェーンを例に挙げています。 同社のビジョンは、グリーンエネルギーのみ で動く世界を生み出すことであり、欧州 最大の洋上風力発電プロバイダとして 既にこの分野で大きく貢献しています。

本テーマの保有銘柄



エコラボ

水、衛生、エネルギーの ソリューション



ユーグレナ 食糧、バイオ燃料



キングスパン・グループ 断熱材



NIBEインダストリエ サステナブルエネルギー



ノボザイムズ 生物学的ソリューション



オルステッド 風力発電



シグニファイ 効率的な照明



電気自動車、 クリーンエネルギー



ユミコア クリーンなモビリティと リサイクル



ザイレム 水資源

成果 企業活動の結果として生じる短期的な変化

インパクト

企業活動と製品及びサービスのSDGsに対する貢献に基づいて 発生すると予想される長期的な変化

2018年に同社の洋上風力発電所とバイオマス発電は、810万 トンのCO2排出を回避

- 化石燃料への依存度の低下
- 地球温暖化のスピードの減速

エネルギーをみんなに 夏産業と技術革新の まぬをつくろう

SDGs目標 13 気候変動に 具体的な対策を







医療・生活の質向上

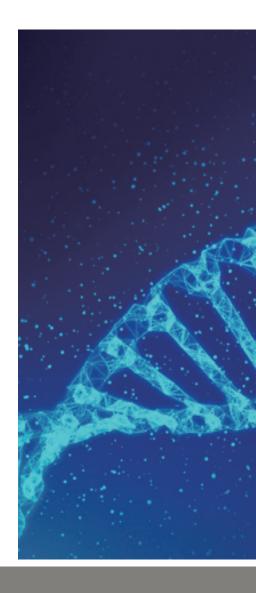


課題

「健康の改善はそれ自体が人生を向上させますが、それに より生活は充実し、仕事の成果は上がり、収入が増え、 学習に費やす時間が増え、家族や友人と過ごす楽しい 時間が増えます。J*1

医学の進歩は、私たちの生活の質向上と平均寿命の 長期化に貢献しています。1870年以来、世界の出生時の 平均寿命は40年延びています*2。多くの病気は微生物が もたらすとされる細菌理論の発見とその実用は、こうした 改善の重要な推進力になりました。手洗いや沸騰水の 使用といった単純なことが公衆衛生に大きな影響を 与え、医療は目覚ましく進歩しました。

しかし、世界人口がより豊かになり寿命が伸びるにつれて、 新たな課題が生じてきます。糖尿病や高血圧など、 不健康なライフスタイルに関連する慢性疾患の患者数が 増加しています。例えば、糖尿病患者は1980年以降、 4倍近く増加し、2017年には4億2.500万が罹患して います*3。認知症やがんなど、加齢に関連した疾患の 患者数も急増しています。また認知症患者は世界で 5.000万人にのぼり、その人数は2050年までに約1億 3,200万人に増加する見込みです。現在、年間1兆米ドル かかっている認知症の医療費は、2030年までに倍増が 予想されています*4。



投入

企業運営に必要な

従業員数: 1,143人

(2018年3月末)

事業活動

投入又はその他の活動を通じて生産

製品又はサービスの生産、受益者へのデリバリー

アビオメッド 心臓ポンプ

世界最小の心臓ポンプを製造。心臓発作や心臓 手術後に心原性ショックが生じている患者の治療に 使用されているインペラを開発、製造、販売。 研究開発:7,500万米ドル アビオメッドは、様々な状況におけるインペラの

効果を調査するための研究と臨床試験を実施。

インペラ心臓ポンプは、これまでに世界中で10万人 以上の患者に使用。

*1. The Great Escape: Health, Wealth and the Origins of Inequality, Angus Deaton, 2013年。

- *2. https://ourworldindata.org/life-expectancy. ${\bf *3.\ https://www.idf.org/about diabetes/what-is-diabetes/facts-figures.html.}$
 - ・上記は当ファンドの理解を深めていただくため、当ファンドが投資する外国投資法人の2018年12月末時点の保有銘柄をテーマに沿って紹介した ・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。
 - 写真はイメージです。



本テーマに沿った投資先企業は、世界中の10大死因のうち、5つの死因*5に関連しています。2015年には2,000万人もがその5つの死因で命を落としました。

具体的に次の5つの方法で課題に取り組んでいます。

- ― 病気についての理解
- 診断
- 治療
- 予防
- 効率性向上

以下では、米国企業アビオメッドのポジティブ・ チェーンを例に挙げています。同社の心臓 ポンプ、インペラは、本来の心臓の回復を 助け、計画された経皮的冠動脈インター ベンションと心原性ショックの患者の標準 治療法です。既に適用されている疾患に おける普及率の上昇、また心不全の回復の 可能性を含む新たな分野、更には新しい 適応症への拡大を通じて、心臓病患者の 治療と医療制度に変革をもたらす可能性が あります。

本テーマの保有銘柄



アビオメッド 心臓ポンプ



アルナイラム・ ファーマシューティカルズ RNAi (RNA干渉) 治療薬



クリスチャン・ハンセン ホールディング 農業・食品関連のソリューション



デクスコム 糖尿病



ディスカバリー 共有価値保険



グラウコス緑内障治療



イルミナ 遺伝子解析



エムスリー 医療プラットフォーム



モデルナ バイオテクノロジー



シスメックス 診断

时重

企業活動の結果として生じる短期的な変化

インパクト

企業活動と製品及びサービスのSDGsに対する貢献に基づいて 発生すると予想される長期的な変化

臨床試験では、インペラを使用した治療を受けた患者は回復がより安定し、組織損傷が少ないことが判明。2017年の研究によれば、インペラを早期に使用開始する場合、そうでない場合と比較して当初30日間の死亡率が48%減少。

- 治療効果の改善
- 医療制度の効率を改善する可能性

SDGs目標

3 すべての人に 健康と福祉を



*4. World Alzheimer Report https://www.alz.co.uk/research/WorldAlzheimerReport2018.pdf?2.

*5. 虚血性心疾患、脳卒中、気管・気管支・肺がん、糖尿病、結核

貧困層の課題解決



課題

1820年以来、貧困状態にある世界人口の割合は大幅に減少しています*2*3。しかしながら、世界銀行の最新データは、そうした進歩が鈍化していることを示しています*4。購買力平価(PPP)により測定した場合、世界総人口の半分以上にあたる約40億人が、年間3,000米ドル未満の収入で生活しており、これが一般にピラミッドの底辺と定義されているカテゴリーに相当しています。これらの人々の生活水準と将来の見通しを改善することは、豊かで包摂的な世界を構築する上で不可欠です。



投入

企業運営に必要な リソース

(2017年時点)

事業活動

投入又はその他の活動を通じて生産

産出

製品又はサービスの生産、受益者へのデリバリー

バンク・ラヤット・ インドネシア マイクロファイナンス

研究開発: **200万米ドル** 従業員数: **91,090人** (2018年12月末) インドネシアで貯蓄、融資、保険、決済サービスを提供。成人の半数が正式な金融サービスにアクセスできていないインドネシアにおける最大のマイクロファイナンスプロバイダ。融資の半分以上は低所得者及び中小企業を対象。

- 少額ローン:1,000万人の借り手に対して274兆ルピア (約190億米ドル)のローンを実行。
- 少額預金:273兆ルピア(約189億米ドル)。6,500万人が同社のSimpedes□座(マイクロ貯蓄□座)を保有(2018年)。
- 中小企業向けローン:188兆ルピア(約130億米ドル)。
- 少額保険:被保険者数360万人。
- BRI-Linkは3億7,900万件の契約(513兆ルピア(約356億米ドル)相当)を処理。

- *1. http://povertydata.worldbank.org/Poverty/Home.
- *2. Inequality among World Citizens, Bourguignon and Morrisson、2002年
- *3. 世界銀行 https://data.worldbank.org/topic/poverty
- *4. http://povertydata.worldbank.org/Poverty/Home.
- ・上記は当ファンドの理解を深めていただくため、当ファンドが投資する外国投資法人の2018年12月末時点の保有銘柄をテーマに沿って紹介した・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。
- ・上記の金額は、1ルピア=0.069362米ドル (2018年12月末) で換算しています。

写真はイメージです。



社会における最大の不公平の1つは、低所得層の人々が基本的な資源やサービスにアクセスするためにより大きな金額を支払っているということです。これはほぼ普遍的に当てはまります。現在、投資先企業のうち「貧困層の課題解決」のテーマに含めているのは2社のみですが、ポートフォリオを構成するその他多くの企業は、低所得者の生活を改善するための製品やサービスも提供しています。投資先企業は以下の方法で課題に取り組んでいます。

- ― 基本的な資源へのアクセス
- 金融包摂

以下では、インドネシアのバンク・ラヤット・インドネシアのポジティブ・チェーンを例に挙げています。同社のマイクロファイナンス事業は、インドネシアにおける金融包摂の向上を実現します。低所得コミュニティーと中小企業向けの信頼性の高い貯蓄、融資、保険商品の提供を通じて、同社は社会の誰もが様々な金融サービスを利用できるようにし、貧困の削減とソーシャルモビリティを促進する金融サービスインフラを提供しています。

本テーマの保有銘柄

バンク・ラヤット・ インドネシアマイクロファイナンス



サファリコム 通信・決済

成果 企業活動の結果として生じる短期的な変化

インパクト

企業活動と製品及びサービスのSDGsに対する貢献に基づいて 発生すると予想される長期的な変化

- マイクロファイナンスと貧困の削減の関連性に関する明確な証拠はないが、 学術界の研究によれば金融サービスへのアクセスは貧困の削減に繋がる。
- 同社が提供した個別のケーススタディ以外は、結果に関するデータは限定的。
- 懸念の一つは略奪的な融資。この点について、同社の金利と取引 手数料は妥当。
- 不良債権比率が一貫して約1%であることも、同社の貸出金利が低めであることを示唆。

- 金融包摂

貧困をなくそう

9 産業と技術革新の 基盤をつくろう

SDGs目標 人や国の不平等







本ポートフォリオの スナップショット 主なインパクト・データ

ポジティブ・チェンジにつきまして、以下のデータを 集計しました。

インパクト・データ

ポートフォリオ全体の製品及びサービスのインパクトを 示すデータを集計しました(企業による開示済の 報告書、またはエンゲージメントを通じて入手した 情報のいずれかに基づくデータ)。

重要な注意事項

- データは2018年12月31日時点でのポートフォリオ保有 銘柄の通年のインパクトに基づいています。本ポートフォリオ での保有期間が1年に満たない場合に、貢献を比例配分 する試みは行っていません。それに該当する場合は、 ポジティブ・チェーンにこの旨が表示されています。 私たちは長期の投資ホライズンで運用を行っており、 5~10年以上にわたり銘柄に投資することを目指して おり、運用開始以来の売買回転率は年平均10%未満に 留まっているため、年の途中で売却した銘柄の集計結果への 影響は軽微と想定されます。
- インパクト・データは、ポートフォリオのインパクトを示すもの ですが、一貫性の確保は困難な傾向にあります。それは 企業によって作成するデータの前提が異なるケースが あること、企業の測定及び報告方法は必ずしも同一では ないことが背景にあります。従って、場合によってはポート フォリオ全体での集約を行うために変換が必要です。
- 情報が入手できない場合はインパクト・データのスナップ ショットにその企業の貢献を含めていないため、集計値は 控えめな推定値となっていると考えられます。将来的に 企業が開示を改善するよう奨励していく所存です。

2018年には、投資先企業の 製品及びサービスの提供を通じて、 企業は以下のインパクトを及ぼしたと 推定されます。

アルファベット/テンセント・ホールディングス

モバイルとデジタルサービス の提供人数は



欧州とアフリカの人口を超える人数

エコラボ

顧客の節水量は合計で

リットル

9億7.500万人の大人の年間平均飲料水

ディスカバリー

疾病予防に貢献



2018年のロンドン総人口と同程度

FDMグループ・ホールディングス/ クロトン・エデュカシオナル

学生の教育

86万人



2019年のサンフランシスコ総人口に相当

バンク・ラヤット・インドネシア/ サファリコム

金融サービスへのアクセスを提供。 少なくとも

8,500万人



2019年のドイツ総人口より多い

バンク・ラヤット・インドネシア/ サファリコム

金融取引を処理

1,160億米ドル



2018年のスロバキアのGDPと同程度

エコラボ/クリスチャン・ハンセン・ホールディング/ キングスパン・グループ/ユミコア

廃棄物を節約

54万8,000トン



英国の55万世帯の1年分の廃棄物

エコラボ/キングスパン・グループ/ ノボザイムズ/オルステッド/シグニファイ

二酸化炭素 (含:換算) の節約

1億5,200万トン



3,200万台の乗用車を道路から取り 除くのと同程度 クリスチャン・ハンセン・ホールディング

農家の収穫高を増加するよう支援

320万ヘクタール



ニューヨーク市の陸地面積の41倍弱

サファリコム

送金、貯蓄及び医療サービスへの支払いを可能に

91万7,000人



2018年のフィジー総人口に相当

アビオメッド/アルナイラム・ファーマシューティカルズ/ デクスコム/グラウコス

治療や経過観察に関するソリューションの提供

95万1,000人



2019年のカナダのノバスコシア州の総人口に相当

CO2eの節約量のデータは、CO2又はCO2eについての企業の開示データに基づいています。集計データは、これは最も保守的なアプローチであるCO2eとして表示されています。飲料水消費に関するデータは、原データの変更により、2017年とは比較できません。医療に関するデータは昨年末までの累計です。

ファンドの目的

日本を含む世界各国(新興国を含みます。以下同じ。)の株式等を実質的な主要投資対象とし、主として中長期的な値上がり益の獲得をめざします。

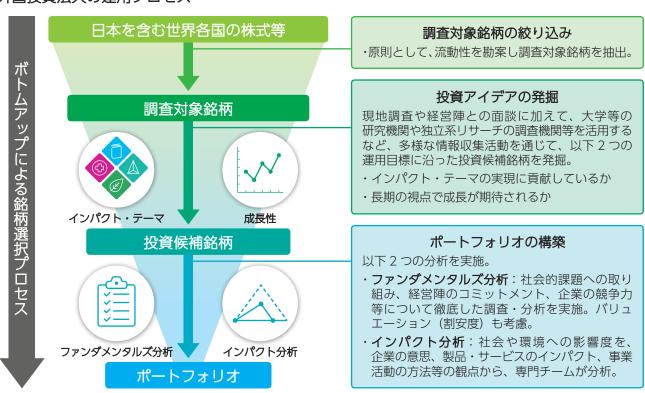
ファンドの特色

01

好ましい社会的インパクトをもたらす事業によって、長期の視点から成長が期待される世界各国の企業の株式等に投資を行います。

- ■外国投資法人であるベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ポジティブ・チェンジ・ファンドの円建外国投資証券への 投資を通じて、主として日本を含む世界各国の株式等(DR(預託証券)を含みます。以下同じ。)に投資を行います。 また、マネー・マーケット・マザーファンドへの投資も行います。
 - ・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。
- ■国や地域、業種、企業規模に捉われず、個別企業に対する独自の調査に基づき、銘柄を厳選して投資を行います。
- ■持続可能であらゆる人々を受容する世界の実現に向け、好ましい社会的インパクト(社会的変化)をもたらす「インパクト・テーマ」に沿って、重要な社会的課題の解決に資する事業活動を、公正かつ誠実に行う企業の中から、投資機会を発掘します。

外国投資法人の運用プロセス



- 上記は銘柄選定の視点を示したものであり、すべてを網羅するものではありません。また、実際にファンドで投資する銘柄の将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。上記プロセスは、今後変更されることがあります。
- ▶ 委託会社に関する「運用担当者に係る事項」については、委託会社のホームページ(https://www.am.mufg.jp/corp/operation/fm.html)でご覧いただけます。

【出所】ベイリー・ギフォード・インベストメント・マネジメント(ヨーロッパ)リミテッドの情報に基づき三菱UFJ国際投信作成

02

外国投資法人の運用は、ベイリー・ギフォード・インベストメント・マネジメント(ヨーロッパ)リミテッドが 行います。

- ■ベイリー・ギフォード・インベストメント・マネジメント(ヨーロッパ)リミテッドは、英国の独立系運用会社であるベイリー・ギフォード&カンパニーのグループ会社であり、英国外のお客様に対して資産運用・助言サービスを提供するための会社です。
- ■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資産運用会社です。

03

原則として、為替ヘッジは行いません。

■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。

04

年1回の決算時(6月25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。

(初回決算日は、2020年6月25日です。)

市況動向および資金動向等により、上記のような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: 基準価額は、株式市場の相場変動による組入株式の価格変動、為替相場の変動等により上下します。また、組入有価証券等の発行者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の影響を受けます。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。主な変動要因は、価格変動リスク、為替変動リスク、信用リスク、流動性リスク、カントリー・リスクです。上記は主なリスクであり、これら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)をご覧ください。

ファンドの費用 ※ご購入の際は、投資信託説明書(交付目論見書)でご確認ください。

◎お客さまが直接的に負担する費用

【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】

ありません。

◎お客さまが間接的に負担する費用

【運用管理費用(信託報酬)】

- ■当ファンド: 日々の純資産総額に対して、年率 1.4630%(税抜 年率 1.3300%)をかけた額
- ■投資対象とする投資信託証券:投資対象ファンドの純資産総額に対して年率 0.055%以内 (マネー・マーケット・マザーファンドは除きます。)
- ■実質的な負担:ファンドの純資産総額に対して年率 1.5180%程度 (税抜 年率 1.3850%程度)

※ファンドの信託報酬率と、投資対象とする投資信託証券の信託(管理)報酬率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】

以下の費用・手数料についてもファンドが負担します。

- ・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
- ・投資対象とする投資信託証券における諸費用および税金等
- ・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
- ・その他信託事務の処理にかかる諸費用等
- ※上記の費用・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。
- ※上記の費用(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。

【課税関係】

課税上は、株式投資信託として取扱われます。個人投資者については、収益分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の譲渡益に対して課税されます。NISA(少額投資非課税制度)およびジュニア NISA(未成年者少額投資非課税制度)の適用対象です。税法が改正された場合等には、変更となることがあります。

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

2019年9月30日現在

				2019 1 9 7 3 9 0 0 9 1 至		
商号	登録番号等	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	
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第44号	\circ		0	0	
カブドットコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第61号	0		0		
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2336号	<u> </u>	0	0	0	
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第195号	0	0	0	0	

委託会社 (ファンドの運用の指図等)

三菱UFJ国際投信株式会社

●お客さま専用フリーダイヤル:

0120-151034(受付時間/営業日の9:00~17:00)

●ホームページアドレス: https://www.am.mufg.jp/

受託会社(ファンドの財産の保管・管理等)

三菱UFJ信託銀行株式会社

本資料に関するご注意事項

●本資料は、ベイリーギフォード作成の資料を基に三菱UFJ国際投信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。

三菱UFJ国際投信