

運用状況と今後の見通し

ポイント

- ① 2023年1月からの投資環境について
- ② 今後の見通し
- ③ 2023年の運用実績に貢献した各サブテーマの個別銘柄事例

■2023年の世界株式市場を振り返ると、前年に続き米国を中心とする世界の中央銀行の金融政策の動向が主な変動要因となりました。

株式市場に影響した主な出来事：

3月：米国のシリコンバレーバンクの経営破綻をきっかけに金融不安のリスク懸念が世界の主要市場に波及。

9月：FRB（米連邦準備理事会）の金融引き締めが長期化すると観測から長期金利が大きく上昇。米国10年国債金利は月初の4.18%から月末は4.57%に。

10月：イスラエルとパレスチナのイスラム組織ハマスの衝突。

(%)

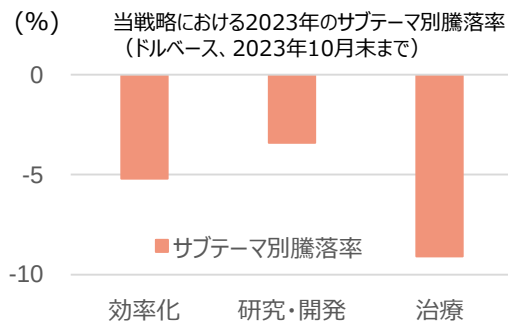


■当戦略の運用実績（10月末まで）

年初来から10月末までのファンドの基準価額は▲7.79%となりました。同期間のデジタルヘルス株式戦略（米ドルベース、以下、「当戦略」といいます。）のパフォーマンス*は▲17.83%、また同期間の米国の代表的な株式指数S&P500指数は9%程度、ハイテク株を中心に構成されているNASDAQ指数は23%程度、代表的な世界株式指数であるMSCIワールドインデックスは6%程度でした。ご参考として、当戦略でのサブテーマ別のパフォーマンスは効率化▲5%程度、治療▲9%程度、研究・開発▲3%程度になっています。

当戦略は、中長期的に大きな成長が見込まれる中小型株のグロース銘柄を中心に保有しており、またその多くはヘルスケアセクターの中でもハイテク銘柄と分類される企業です。2023年(10月末現在)の代表的な株式指数は堅調な数値を示すものの、実質的にはアマゾン、マイクロソフト、メタ、アップルといった時価総額の大きな企業の実績が反映された結果であり、当ファンドの多くの保有銘柄にとっては厳しい環境でした。

*「クレディ・スイス（ルクセンブルク）デジタル・ヘルス・エクイティ・ファンド（米ドルクラス）の費用控除前のグロスリターン。

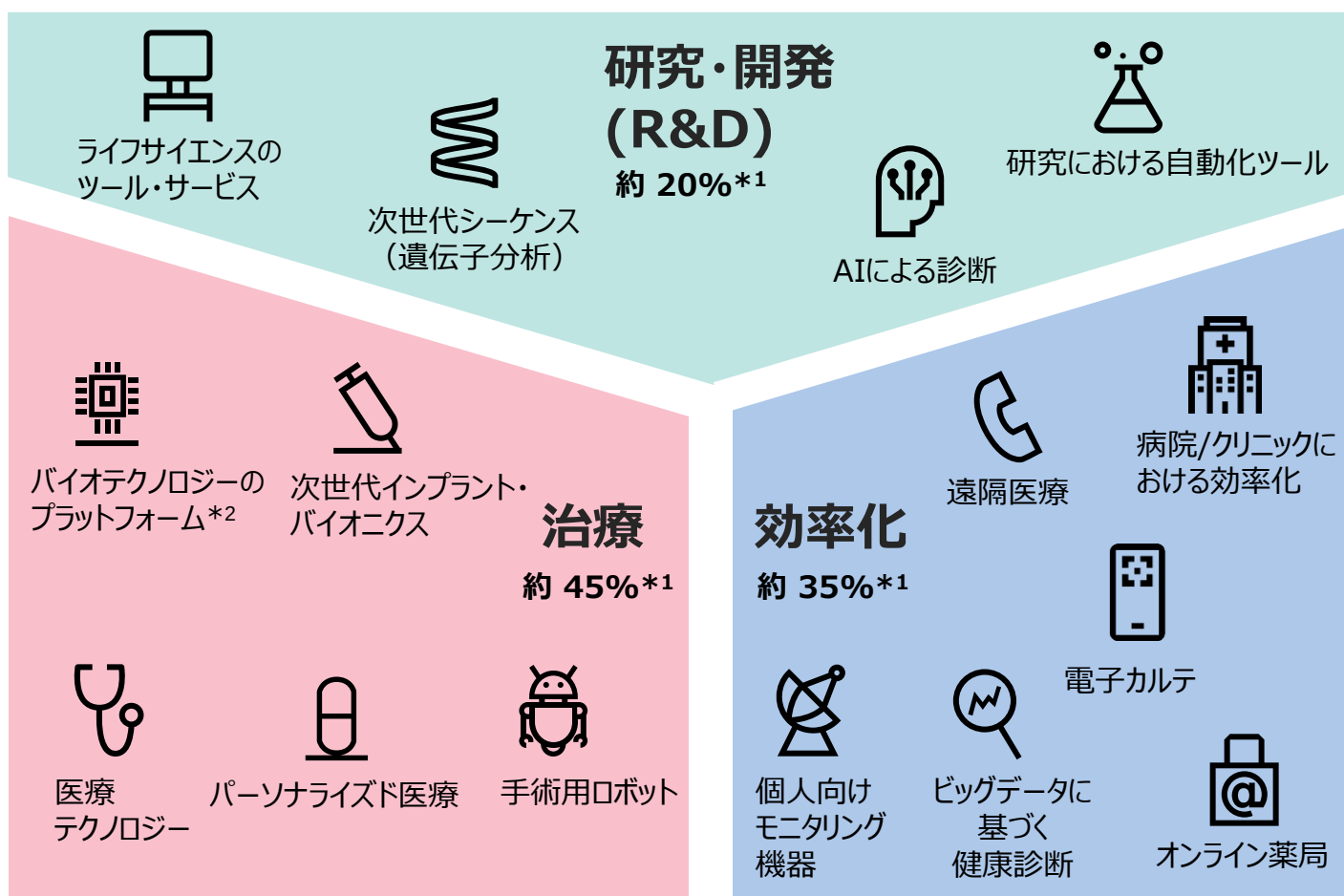


出所：ファンドの運用実績およびクレディ・スイス・アセット・マネジメントからの情報に基づきT&Dアセットマネジメントが作成
記載のデータは過去の実績であり、将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

【今後の見通し】

・デジタルヘルスの投資テーマは、研究・開発、治療、効率化の3つのサブテーマで構成されています。投資先企業では、新しい製品やサービスを展開するためのソリューションの開発が進展し、将来的な大きな成長が期待されています。

- 1.研究開発：研究によって新たな技術を開発し、予防・早期診断の分野に用いる。
- 2.治療：遺伝子治療、再生医療、バイオ医薬品を用いて、従来の医薬品では改善が難しかった病気を治療し、患者に最適な治療を提供。
- 3.効率化：医療サービスを効率化することで、患者と医療従事者をサポート。オンラインによる診断や薬の処方、治療アプリ、電子カルテによって、より効率的な医療サービスの提供が可能となる。



出所:クレディ・スイス・アセット・マネジメントのデータに基づきT&Dアセットマネジメントが作成

*1 投資配分はあくまで目安であり、今後変更となる可能性があります。(2023年9月末時点)

*2 バイオテクノロジーのプラットフォームは、一般的には体内での薬物伝達や研究開発機関での創薬に用いられるテクノロジーベースのソリューションを指します。

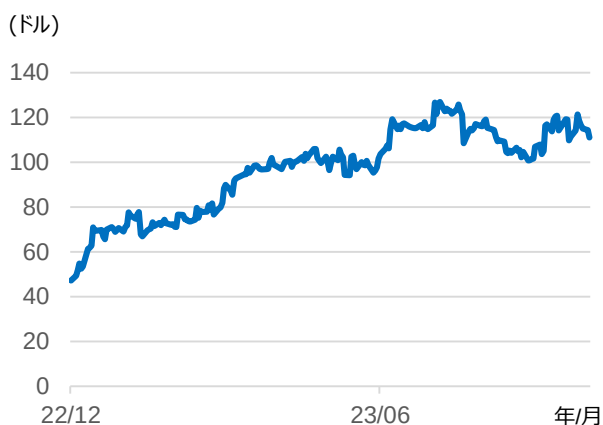
次ページで2023年の運用実績に貢献した各サブテーマの個別銘柄事例をご紹介します。

・2023年の運用実績に貢献した各サブテーマの個別銘柄事例

効率化

・ショップ・アポテケ・ヨーロッパ
(Shop Apotheke Europe NV)

欧州 8 カ国でオンライン医薬品販売事業を展開し、処方箋薬、非処方箋薬や医薬品関連商品を提供するオランダの企業



・JMDC

日本の情報サービス会社。医療データ統計、生命保険データ統計、ヘルスデータプラットフォーム管理などのサービスを手掛ける。



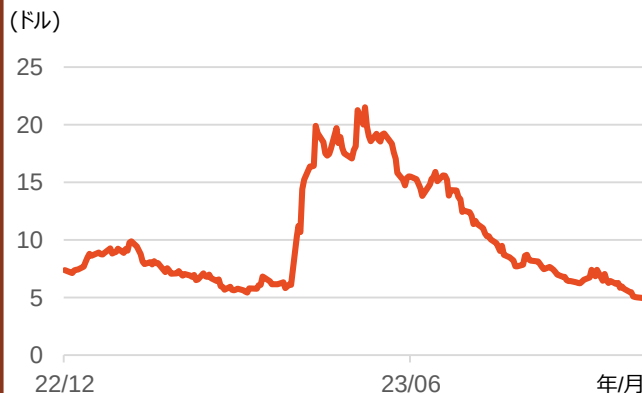
治療

・アローヘッド・ファーマシューティカルズ
(Arrowhead Pharmaceutical, INC)

米国のバイオ医薬品会社。疾患を引き起こす遺伝子をRNA干渉に基づき効率的に静め、治療する薬剤を開発

・ナノックス・イメージング
(Nano X Imaging Ltd)

イスラエルのX線画像システムメーカー。同社のシステム「Nanox.ARC」とソフトウェア「Nanox.CLOUD」を用いて低コストの画像診断サービスを提供



出所：クレディ・スイス・アセット・マネジメント、Bloombergのデータに基づきT&Dアセットマネジメントが作成

期間：2022年12月末～2023年10月末（日次）

記載のデータは過去の実績であり、将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

記載の企業は参考のために例示したものであり、当ファンドへの組入れを示唆・保証するものではありません。また個別銘柄を推奨するものではありません。



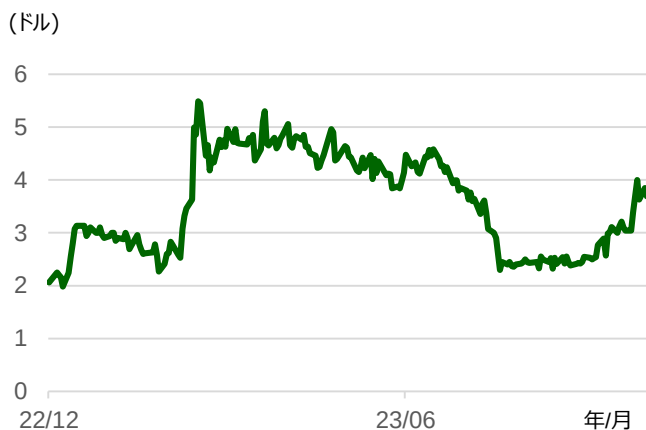
T&Dアセットマネジメント

当資料をご覧いただくにあたっては、巻末の「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。

研究開発

・ソフィア・ジェネティクス（Sophia Genetics）

遺伝子分析プラットフォームの開発と提供を行う
スイスの企業



・ナテラ（Natera, Inc）

米国の遺伝子検査サービス会社で出生前の遺伝子検査を提供する。本社は米国カリフォルニア州



期間：2022年12月末～2023年10月末（日次）

出所：クレディ・スイス・アセット・マネジメント、Bloombergのデータに基づきT&Dアセットマネジメントが作成

記載のデータは過去の実績であり、将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

記載の企業は参考のために例示したものであり、当ファンドへの組入れを示唆・保証するものではありません。また個別銘柄を推奨するものではありません。



T&Dアセットマネジメント

当資料をご覧いただくにあたっては、巻末の「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。

【ファンドの特色】

1 主として世界各国（日本を含む）のデジタルヘルス企業の株式等に実質的に投資します。

- 株式等への投資は、CS・インベストメント・ファンズ 2-クレディ・スイス（ルクセンブルク）デジタル・ヘルス・エクイティ・ファンド-EB JPYクラス（日本円クラス、以下、「主要投資対象ファンド」という場合があります。）への投資を通じて行います。
- 主要投資対象ファンドの運用は、クレディ・スイス・アセット・マネジメント（スイス）エイジーが行います。
- 主要投資対象ファンドにおける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。

【デジタルヘルス企業とは？】

従来のヘルスケアのシステムを根本から変えるポテンシャルを持った、**革新的なテクノロジーを持つ企業**をいいます。

2 株式等への投資にあたっては、ピュア・プレイヤーを厳選します。

- ピュア・プレイヤーとは、デジタルヘルス企業の中でも、デジタルヘルス分野からの収益の割合が50%以上を占める企業をいいます。
- ピュア・プレイヤーに厳選投資することで、デジタルヘルス分野以外の事業を多く行う企業の株式等が組み入れられることを防ぎ、よりファンドのコンセプトに沿った、デジタルヘルス分野の成長からの恩恵を享受できる銘柄選択を目指します。

※資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。

お申込みメモ

購入時	購入単位	販売会社が定める単位 詳しくは販売会社にお問い合わせください。
	購入価額	購入申込受付日の翌々営業日の 基準価額
換金時	換金単位	販売会社が定める単位
	換金価額	換金申込受付日の翌々営業日の 基準価額
	換金代金	原則として換金申込受付日から起算 して7営業日目からお支払いします。
申込締切時間		原則として午後3時までに販売会社が受 付けたものを当日の申込分とします。
信託期間		2026年4月13日まで (2021年4月16日設定)
決算日		4月11日 (休業日の場合は翌営業日)
収益分配		年1回、毎決算時に収益分配方針に 基づいて収益の分配を行います。販売 会社との契約によっては税引き後無手 数料で再投資が可能です。 ただし、必ず分配を行うものではありません。
課税関係		課税上は株式投資信託として取扱わ れます。公募株式投資信託は、税法 上、少額投資非課税制度（NISA）および未成年者少額投資非課税 制度（ジュニアNISA）の適用対 象であり、2024年1月1日以降は、一 定の要件を満たした場合にNISA の適用対象となります。詳しくは、販売 会社にお問い合わせください。 配当控除の適用はありません。 ※上記は2023年5月末現在の情報を もとに記載しています。
申込不可日		下記のいずれかに該当する日には、 購入・換金の申込はできません。 ・ニューヨーク証券取引所の休業日 ・ロンドンの銀行の休業日 ・ルクセンブルクの銀行の休業日

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	購入価額に、 3.3%（税抜3.0%） を上限 として販売会社が個別に定め る率を乗じて得た額とします。 詳しくは販売会社にお問い合わせくだ さい。
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 (信託報 酬)	ファンド	毎日、ファンドの純資産 総額に 年1.188% （税抜1.08%） の率を 乗じて得た額とします。
	投資対象とする 外国投資信託	外国投資信託の純資産 総額に対し、 上限年率1.0%
	実質的な負担	年2.188% （税抜2.08%）程度 ファンドが投資対象とする 外国投資信託の信託報 酬を加味して、投資者が 実質的に負担する信託 報酬率について算出した ものです。
その他の 費用・ 手数料	・ 信託財産にかかる監査費用および当該監 査費用にかかる消費税等に相当する金額 は、受益者の負担とし、信託財産中から 支弁します。 ・ 証券取引に伴う手数料、組入資産の保管に 要する費用等は、信託財産中から支弁し ます。 ・ 組入外国投資信託においても、管理会社費 用、管理事務代行費用、登録および名義 書換事務代行費用、取引費用、弁護士費 用、監査費用等がかかります。 これらの費用・手数料については、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。	

上記の費用の合計額については、投資者がファンドを保有される
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。

販売会社の名称等

2023年11月 1 日現在

販売会社		登録番号	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
今村証券株式会社	金融商品 取引業者	北陸財務局長 (金商)第3号	○	○		
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	○		○	○
大熊本証券株式会社	金融商品 取引業者	九州財務局長 (金商)第1号	○			
八十二証券株式会社	金融商品 取引業者	関東財務局長 (金商)第21号	○	○		
株式会社八十二銀行	登録金融 機関	関東財務局長 (登金)第49号	○		○	
委託金融商品取引業者 八十二証券株式会社	金融商品 取引業者	関東財務局長 (金商)第21号	○	○		
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	○	○	○	○

※加入協会に○印を記載しています。

ファンドの関係法人

委託会社：T&Dアセットマネジメント株式会社

信託財産の運用指図等を行います。

受託会社：三井住友信託銀行株式会社

信託財産の保管・管理業務等を行います。

照会先

T&Dアセットマネジメント株式会社

電話番号：03-6722-4810

(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

インターネットホームページ：<https://www.tdasset.co.jp/>

投資リスク

ファンドの基準価額は、投資を行っている有価証券等の値動きによる影響を受けますが、これらの運用による損益は全て投資者に帰属します。したがって、ファンドは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。なお、ファンドは預貯金とは異なります。

ファンドの基準価額の変動要因となる主なリスクは次の通りです。

- ・株価変動リスク
- ・為替変動リスク
- ・カントリーリスク
- ・流動性リスク

※基準価額の変動要因（リスク）は、上記に限定されるものではありません。

その他の留意点

- 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。
- 分配金に関する留意点
 - ・ 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
 - ・ 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
 - ・ 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。
- 大量の解約・換金申込を受け付け短期間で解約資金を準備する必要がある場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、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、投資する有価証券の価格が下落し、基準価額が変動する要因となります。また、換金申込の受付が中止となる可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。

ご留意いただきたい事項

- 当資料はT&Dアセットマネジメントが作成した情報提供資料です。当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成したのですが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料に記載された意見・見通しは表記時点での当社の判断を反映したものであり、将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。
- 投資信託はリスクを含む商品であり、株式および公社債等値動きのある有価証券（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、運用実績は市場環境等により変動します。したがって、元本が保証されているものではありません。これら運用による損益は全て投資者に帰属します。
- 投資信託は預貯金や保険契約と異なり、預金保険・貯金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入いただいた場合、投資者保護基金の支払対象とはなりません。
- 購入のお申込みにあたっては、投資信託説明書（交付目論見書）をお渡ししますので必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断いただきますようお願い致します。投資信託説明書（交付目論見書）は販売会社にてご入手いただけます。

■ 設定・運用は



T&Dアセットマネジメント

商号等：T & D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357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