

ひふみワールド^{プラス}+

追加型投信／海外／株式



世界にあふれる
ビックリ!を
みつけにいこう

今日の市況解説

月～金曜、毎日更新



当日の株式市場の動向を
分かりやすく解説

マーケット解説
「三宅の目」

隔週更新



直近市況の振り返りと今後の
注目点について解説

●お申込み・投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は

Rakuten 楽天証券

商号: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:日本証券業協会、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
一般社団法人日本投資顧問業協会

●設定・運用は



RHEOS CAPITAL WORKS

商号:レオス・キャピタルワークス株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第1151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

CEO Fujino Hideto



<プロフィール>

野村投資顧問(現:野村アセットマネジメント)、ジャーディンフレミング(現:JPモルガン・アセット・マネジメント)、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントを経て2003年レオス・キャピタルワークス創業。CIO(最高投資責任者)に就任。2009年取締役就任後、2015年10月より現職。中小型・成長株の運用経験が長く、ファンドマネージャーとして豊富なキャリアを持つ。東証アカデミーフェロー。

レオス・キャピタルワークス株式会社
代表取締役社長・最高投資責任者
藤野 英人

「!」のあふれる 海外株の可能性



レオス・キャピタルワークスは2003年に創業し、個人のお客様に提供する投資信託をはじめ、企業年金基金から海外の政府系ファンドまで、さまざまなお客様の運用に尽力してまいりました。当社の主力商品である「ひふみプラス」はアジア最大級の株式型アクティブ投信に成長しています。

このたび、満を持して海外の株式に投資をする投資信託「ひふみワールド+」をご提供することになりました。

私自身、このひふみワールド+という新しい商品を通じてお客様の資産形成を応援できること、そして「!」(ビックリ)のあふれる海外株の可能性にワクワクしています。当社はすでに800億円以上*の海外株の運用実績があり、アナリストら10人超の運用部メンバーが世界中を足しげく回っています。米ニューヨークを皮切りに、今後は随時調査拠点を広げ、運用体制の拡充を目指します。

皆様が投資したお金がどう世界を旅しているのか、楽しい情報をお届けしてまいります。ひふみシリーズに、ひふみワールド+が加わることにより、お客様の資産形成をよりバランスの取れた堅牢なものにできればと考えています。引き続き全力で取り組みますので、どうぞよろしく願いいたします。

ひふみワールド+^{プラス}3つの特長



海外の成長企業に投資します

お客様からお預かりした資産を、海外の成長企業に投資することでお客様の長期的な資産形成を応援するとともに、日本の未来に貢献します。



守りながらふやす運用に挑戦します

基準価額の上下動に伴うお客様のハラハラ、ドキドキ感をできるだけ軽減し、かつ着実なリターンを目指した「守りながらふやす」運用に挑戦します。

足で稼ぐ 運用を世界へ



世界には約5万2,000社*2もの上場企業があり、その数は国内の14倍に達します。しかも毎年1,000社を超える企業が新規上場を果たしています。ひふみプラスを多くのお客様に保有していただき、おかげさまで当社の運用資産残高も順調に増加しています。海外企業の調査においても、より多くの重要な人物に会い、より質の高い情報を得られるようになってまいりました。**徹底的に人に会い、長い目線で人と企業の成長に賭ける。**足で稼いで企業を発掘する、ひふみらしい投資を、いよいよ、成長力が高くバラエティに富んだ企業がたくさんある海外でも本格的に実行いたします。

我々のチームには、長く海外企業を調査してきたメンバーを含め、様々なバックグラウンドを持つアナリストがいます。世界有数の先進国である日本の企業をくまなく調査してきたアナリストが、それと比較しつつ世界の企業を調査します。**海外の企業も自分の足で訪れ、**日本のみなさまに成長企業についてしっかりとお伝えします。いつもお客様の近くに、そして長期的にお付き合いいただけるよう努めてまいります。



Fund Manager
Yuasa Mitsuhiko

<プロフィール>

ロスチャイルド・アセット・マネジメント、ガートモア・アセットマネジメントを経て、2003年レオス・キャピタルワークス創業。取締役就任。新興企業・成長企業への調査・投資経験、ロング・ショート戦略に代表されるヘッジファンド運用経験が長い。国内外の資産運用業界についての理解も深い。

レオス・キャピタルワークス株式会社
取締役
「ひふみワールド+」運用責任者
湯浅 光裕

顔が見える運用

業界に先駆けて、ファンドマネージャーやアナリストの「顔が見える運用」を取り入れ信頼の向上を目指しています。

はじめまして
ひふみろです。



ひふみろは、ひふみシリーズのコンセプト「ためて、ふやして、進化する」をイメージしたロケットです。未来の夢や目標に向けてコツコツ頑張るみなさんをサポートする「ひふみロケット」略して「ひふみろ」です。

ひふみワールド+ではひふみろの頭の上に「！」が付いています。これは、みなさんが今まで知らなかった斬新なモノやサービスなど新しい「！」(ビックリ)へと連れていくビークルです。海外から「！」を探して、みなさんにお届けします。

※1 2019年7月末時点のひふみ投信マザーファンドの実績

※2 WFE(国際取引連合)2019年4月時点

※後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」を必ずご確認ください。

どうやって、投資先企業を決めるの？

世界中の企業群から、企業の成長性を見極め投資先を決めるまでの流れをご紹介します。



企業の現地調査

経営者や働いている人に直接会って話を聞くために現地を訪れた皆さんの情報を集めます。



海外で企業取材するとき大切にしていることは何ですか？

海外、国内を問わず、大切にすることはまったく変わりません。「この会社が社会になくはならない」もしくは「その経営者の考え方に共感できる」ということです。国内と海外との差はあまり感じません。むしろ、日本から直接訪ねてくるわたしたちに興味を持ってくれます。



ひふみワールド+
ファンドマネージャー
湯浅 光裕

海外でも変わらない「ひふみらしさ」 足で稼いで成長企業を発掘

ファンドマネージャーやアナリストは、投資する企業を見つけるために、財務情報などのデータだけに頼ることなく、実際に海外の現地まで通い、現場の経営者や担当者へ会って話を聞き企業の成長性を吟味します。ひふみらしい「足で稼ぐ」投資手法を海外で実践してまいります。



航空機産業やシリコンバレーのIT産業など日本にない産業、規模の企業があることは海外の魅力のひとつです。

アジアには先進国企業を見本にしたり、逆に失敗から学んで改良したり、創意工夫した企業があります。日本企業で培った調査力が発揮できる場面も多いです。



調査拠点

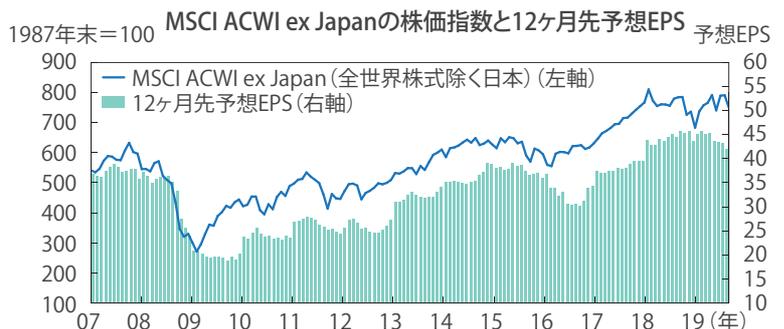
ニューヨーク・リサーチ・ベース

※投資助言はこのオフィスでは行われません。レオス・キャピタルワークスは現段階では、当拠点においてアメリカ合衆国の顧客を勧誘することも、当該顧客を受け入れることも、致しておりません。

長期的に株価と利益はほぼ一致する

株価は1株あたりの利益(EPS)と株式収益率(PER)との積で求めることができます。当社では、1株あたりの利益(EPS)を企業の経営者や従業員の「情熱」「工夫」「頑張り」と捉えており、短期的な市場や人気など(PER)に左右されず、本質的な力を持っているかを見極める際の重要な指標と考えています。

$$\text{株価} = \text{EPS} \times \text{PER}$$
 EPS: 1株あたり利益 (情熱、工夫、頑張り)
 PER: 株価収益率 (人気、金利、為替、市場)



Column

21世紀になって20年近く経過しましたが、この間、地域では米国やアジア新興国が、産業ではインターネットをはじめとする情報通信セクターが著しい成長を遂げました。地域別株価指数の過去10年間(2008年末～18年末)の年率リターン(配当込み、円ベース、MSCIベース)をみますと、北米14.9%、アジア・太平洋(除く日本)12.3%、欧州8.9%となり、今後の世界は、革新的技術が2020年代に開花するとみられると同時に、新興国を中心に中間所得層や富裕層が増加するとみられます。日本人にとって、成長機会の豊富な地域や産業を取り込み、かつ貿易戦争や紛争などに対するリスクを抑制するような「世界株投資」が不可欠な時代が到来しています。

世界主要地域別の配当込み株価指数(円ベース)



経済調査室長
三宅 一弘

海外の成長性を取り込む 時代の変化に柔軟に対応

世界の成長性を最大限に取り込むため、枠にとらわれることなく国別の資産配分を設定しないなど自由度が高い運用を行ないます。

つまり、全世界50,000社以上の上場企業の中から、常に時代に応じた成長企業を発掘できる可能性があり、ポートフォリオを柔軟に動かし時代の変化にいち早く対応します。

投資対象は海外の企業

世界の上場企業数



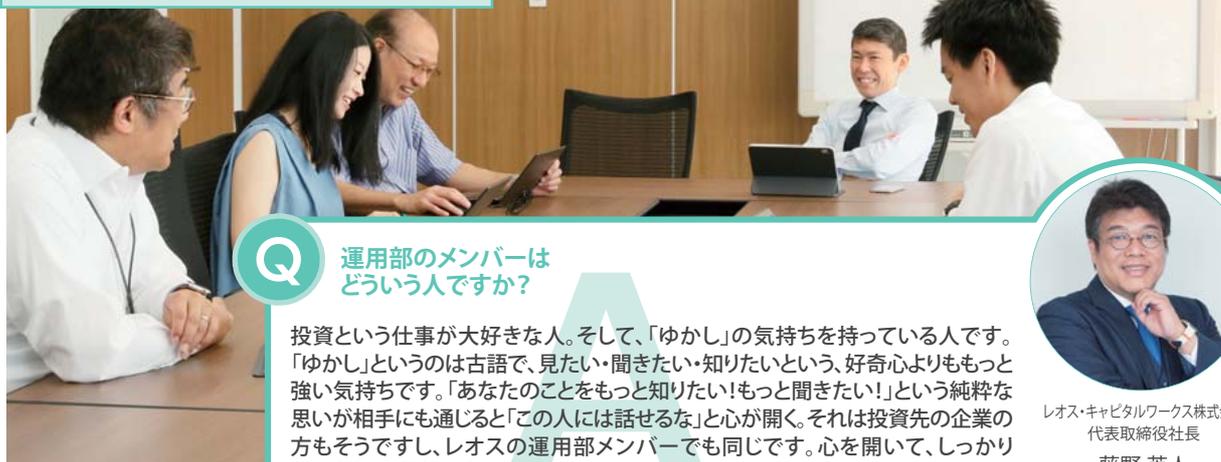
出所:WFE(国際取引所連合)2019年4月時点

ひふみシリーズでは従来から、ファンドマネージャーやアナリストはセクター制ではありません。セクター制を取ると、魅力の少ない企業調査にも時間を費やし無駄が多くなってしまいます。

ひふみワールド+では、個性豊かな運用部メンバーが各自の興味関心を活かし、深く企業を調査します。また、メンバー全員が常にポートフォリオ全体をふまえて、セクターや銘柄の調査をしているため視野が広く、バランスのとれた調査体制となっています。

投資情報交換会議

毎朝8時30分に開かれ、アナリストもファンドマネージャーもわいわいと意見を言い合い、情報を交換します。その後、十分に審議を尽くしてファンドマネージャーが投資企業を決めます。



Q 運用部のメンバーは どういう人ですか?

投資という仕事が好きで、そして、「ゆかし」の気持ちを持っている人です。「ゆかし」というのは古語で、見たい・聞きたい・知りたいという、好奇心よりもっと強い気持ちです。「あなたのことをもっと知りたい!もっと聞きたい!」という純粋な思いが相手にも通じると「この人には話せるな」と心が開く。それは投資先の企業の方もそうですし、レオスの運用部メンバーでも同じです。心を開いて、しっかり話し合える、信頼できる仲間ですね。



レオス・キャピタルワークス株式会社
代表取締役社長
藤野 英人

※後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」を必ずご確認ください。



参考銘柄

個別銘柄を推奨するものではありません。当ファンドの組入等を必ずしも約束するものではありません。

ひふみワールド+はカントリーアロケーションを設定しない自由な設計です。ここでは参考銘柄の一部をご紹介します。

Bloombergのデータよりレオス・キャピタルワークス作成。株価は上場来~2019年8月末、月末終値、現地通貨

Jollibee Foods Corporation(JFC)



■会社紹介

フィリピン発のファーストフードを中心とするアジア最大級の的外食企業。「幸せなハチ」を意味するジョリビーはフィリピン人の赤ちゃんが「ママ」の次に「ジョリビー」を覚えるという冗談がある程、国内のブランド認知度は高い。フィリピンでの同社のマーケットシェアは6割を超えるとされ、同国内の米マクドナルドを遥かに上回る。他社ブランドの買収やフランチャイズにも力を入れており、アジアだけでなく欧米への展開を強化し、現在の4,500店舗から更なる成長拡大を目指す。

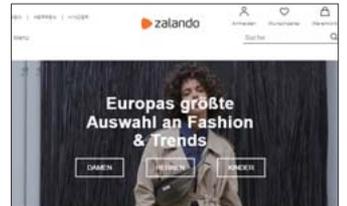


Zalando(ZAL)



■会社紹介

ドイツベースのEコマースプラットフォーム。1,500のファッションブランドを取り扱い、アクティブユーザー数が2,800万人程度。Amazonなどのグローバル大手との競争がある中でも着実にユーザーを伸ばしてきた。ホールセールモデルから徐々にプラットフォーム化して軽いビジネスに転換。化粧品事業も立ち上げ中。



Generac Holdings Inc.(GNRC)



■会社紹介

家庭用の非常用発電機の製造販売会社。発電機そのものは汎用の技術で作られており先進性は特にないが、米国は過去の過小投資により電力網が脆弱だったり、ハリケーンや竜巻の頻発する地域で停電のリスクが高い地域が多い。同社は全米の停電状況をリアルタイムに監視し、そうした地域的を絞りマーケティングを行ない非常用発電機の必要性への認知度を高め、業績を伸長。今後は5Gの基地局向けのバックアップ電源も業績伸長要因になる見込み。



Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc..(OLLI)



■会社紹介

東海岸を中心に开店するディスカウンター。創業メンバーの一人である社長の強いリーダーシップのもと、店舗数や大手企業との取引を拡大し、価格志向を強める中間所得者層への存在感を高めている。Amazonの登場により小売業界が大きく変化し、実店舗が閉鎖されるなか、在庫品を安価で仕入れ販売するビジネスモデルを評価。



New Oriental Education & Technology Group, Inc. (EDU:ADR)



■会社紹介

中国全土で英語クラスやK12の学習センターを運営する教育サービス最大手。オンライン教育も手がけている。子供の教育への投資は中国の家庭で最優先される支出の一つ。同社は過去大成功した英語クラスで培ったブランド力を生かしリピートの多いK12まで学習コースを広げ、高成長を継続している。



※後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」を必ずご確認ください。



投資リスクについて

- 「ひふみワールド+」は、マザーファンドを通じて株式など値動きのある証券(外国の証券には為替リスクもあります。)に投資いたしますので、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なく、これを割り込むことがあります。これらの運用により生じる利益および損失は、すべてお客様(受益者)に帰属します。
- 投資信託は預金等とは異なります。

主な投資リスク

株 価 変 動 リ ス ク	「ひふみワールド+」は、海外の株式を組み入れるため、株価変動の影響を大きく受けれます。一般に株式の価格は、個々の企業の活動や業績、経済・政治情勢などの影響を受け変動するため、株式の価格が下落した場合には基準価額は下落し、投資元本を割り込むことがあります。
流 動 性 リ ス ク	有価証券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もとでの取引が行なえない、あるいは不利な条件で取引を強いられる場合があります。これにより、当該有価証券等を期待する価格で売却できない可能性があり、この場合、不測の損失を被るリスクがあり、基準価額が下落するおそれがあります。
信 用 リ ス ク	有価証券等の発行者や有価証券の貸付け等における取引先等の経営・財務状況が悪化した場合またはそれが予想される場合もしくはこれらに関する外部評価の悪化があった場合等に、当該有価証券等の価格が下落することやその価値がなくなること、または利払いや償還金の支払いが滞る等の債務が不履行となるおそれがあります。投資した企業等にこのような重大な危機が生じた場合には、大きな損失が生じるリスクがあります。
為 替 変 動 リ ス ク	外貨建資産については、当該通貨の円に対する為替変動の影響を受け、組入外貨建資産について、当該通貨の為替レートが円高方向に変動した場合には、基準価額が下落する要因となり、損失が生じることがあります。
カントリーリスク (エマージング市場 に関わるリスク)	当該国・地域の政治・経済情勢や株式を発行している企業の業績、市場の需給等、さまざまな要因を反映して、基準価額が大きく変動するリスクがあります。なお、エマージング市場(新興国市場)への投資においては、政治・経済的不確実性、決済システム等市場インフラの未発達、情報開示制度や監督当局による法制度の未整備、為替レートの大きな変動、外国への送金規制等の状況によって有価証券の価格変動が大きくなる場合があります。

※基準価額の変動要因(投資リスク)は上記に限定されるものではありません。

その他留意点

- 「ひふみワールド+」のお取引において、金融商品取引法第37条の6に規定された「書面による契約の解除」(クーリング・オフ)の適用はありません。
- 投資対象とするマザーファンドにおいて、他のベビーファンドの資金変動等に伴う売買等が生じた場合などには、「ひふみワールド+」の基準価額に影響を及ぼす場合があります。

リスクの管理体制

- 委託会社では、運用部門から独立した部署および委員会が、ファンドのパフォーマンス状況および運用リスクのモニタリングと管理を行ないます。そして、その結果は、運用部門その他関連部署へフィードバックされます。

*上記体制は2019年9月末時点のものであり、今後変更となる場合があります。

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料はレオス・キャピタルワークス株式会社が作成した販売用資料です。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のうえ、ご自身でご判断ください。
 - 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。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保護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。
- ※MSCI指数は、MSCIが算出・公表する指数の総称です。MSCIに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCIに帰属します。

お申込みの際は必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

お申込みメモ

信託期間	無期限(2019年12月13日設定) ただし、約款の規定に基づき、信託契約を解約し、信託を終了させることがあります。
決算日	毎年2月15日(休業日の場合には、翌営業日) ※第1期決算日は、2020年2月17日とします。
収益分配	年1回の毎決算時に、原則として、次の方針に基づき分配を行いません。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、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。「自動けいぞく投資コース」において、収益分配金を再投資する場合は無手数料です。なお、お取り扱い可能なコースおよびコース名については販売会社によって異なる場合がありますので、販売会社にお問い合わせください。
購入価額	①当初申込期間 1口あたり1円 ②継続申込期間 ご購入のお申込受付日の翌営業日の基準価額(1万口あたり)
購入・換金単位	販売会社が定める単位となります。
換金価額	解約の請求受付日の翌営業日の基準価額(1万口あたり)
換金代金	解約の請求受付日から起算して5営業日目から、販売会社の本・支店等においてお支払いいたします。
換金制限	「ひふみワールド+」の残高、市場の流動性の状況等によっては、委託会社(レオス・キャピタルワークス株式会社)の判断により換金の金額に制限を設ける場合や換金のご請求の受付時間に制限を設ける場合があります。
購入・換金申込受付の中止および取消	金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止その他やむを得ない事情等があるときは、購入・換金のお申込みの受け付けを中止すること、および既に受け付けた購入・換金のお申込みの受け付けを取り消す場合があります。
繰上償還	信託契約の一部解約により受益権の口数が30億口を下回った場合またはこの信託契約を解約することがお客様(受益者)のために有利であると認めるとき、もしくはやむを得ない事情が発生したときは、この信託契約を解約し、信託を終了させる場合があります。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取り扱われます。配当控除の適用はありません。公募株式投資信託は税法上、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、変更となる場合があります。
購入・換金申込受付不可日	ニューヨーク証券取引所または香港証券取引所のいずれかの休業日と同じ日付の場合には、申込受付は行いません。
申込締切時間	①当初申込期間 販売会社が定める時間とします。 ②継続申込期間 購入・換金ともに、毎営業日の15時までに受け付けたものを当日のお申込みとします。(申込受付不可日は除きます)ただし、販売会社によって受付時間が異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入の申込期間	①当初申込期間 2019年12月2日から2019年12月12日まで ②継続申込期間 2019年12月13日から2020年5月15日まで なお、継続申込期間は上記期間満了前に有価証券届出書を提出することによって更新されます。



ファンドの費用

お客さまに直接的にご負担いただく費用

購入時手数料	申込金額に対する手数料率は 3.30%(税抜き3.00%)を上限 として、販売会社が定める料率とします。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、取引執行等の対価として販売会社にお支払いいただきます。「自動けいぞく投資コース」において、収益分配金を再投資する場合は無手数料です。なお、お取り扱い可能なコースおよびコース名については販売会社によって異なる場合がありますので、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。

お客さまに信託財産から間接的にご負担いただく費用

運用管理費用(信託報酬)	<p>信託財産の純資産総額に対して下記に記載の年率を乗じて得た額。 信託報酬とは、投資信託の運用・管理にかかる費用のことです。日々計算されて、投資信託の基準価額に反映されます。なお、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末または信託終了のとき「ひふみワールド+」の信託財産から支払われます。また、ひふみワールド+は、純資産総額が一定金額に達すると、一定金額を超えた部分に対して信託報酬が逓減される仕組みとなっています。 運用管理費用の配分(上段は年率、下段は税抜年率です。)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>委託会社 (委託した資産の運用の対価)</th> <th>販売会社 (運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価)</th> <th>受託会社 (運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価)</th> <th>合計</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>5,000億円まで</td> <td>0.8030% (0.7300%)</td> <td>0.8030% (0.7300%)</td> <td>0.0220% (0.0200%)</td> <td>1.6280% (1.4800%)</td> </tr> <tr> <td>5,000億円を 超える部分</td> <td>0.7480% (0.6800%)</td> <td>0.7480% (0.6800%)</td> <td>0.0220% (0.0200%)</td> <td>1.5180% (1.3800%)</td> </tr> <tr> <td>1兆円を 超える部分</td> <td>0.6655% (0.6050%)</td> <td>0.6655% (0.6050%)</td> <td>0.0220% (0.0200%)</td> <td>1.3530% (1.2300%)</td> </tr> </tbody> </table>					委託会社 (委託した資産の運用の対価)	販売会社 (運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価)	受託会社 (運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価)	合計	5,000億円まで	0.8030% (0.7300%)	0.8030% (0.7300%)	0.0220% (0.0200%)	1.6280% (1.4800%)	5,000億円を 超える部分	0.7480% (0.6800%)	0.7480% (0.6800%)	0.0220% (0.0200%)	1.5180% (1.3800%)	1兆円を 超える部分	0.6655% (0.6050%)	0.6655% (0.6050%)	0.0220% (0.0200%)	1.3530% (1.2300%)
	委託会社 (委託した資産の運用の対価)	販売会社 (運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価)	受託会社 (運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価)	合計																				
5,000億円まで	0.8030% (0.7300%)	0.8030% (0.7300%)	0.0220% (0.0200%)	1.6280% (1.4800%)																				
5,000億円を 超える部分	0.7480% (0.6800%)	0.7480% (0.6800%)	0.0220% (0.0200%)	1.5180% (1.3800%)																				
1兆円を 超える部分	0.6655% (0.6050%)	0.6655% (0.6050%)	0.0220% (0.0200%)	1.3530% (1.2300%)																				
監査費用	信託財産の純資産総額に対して年率0.0055%(税抜年率0.0050%)を乗じて得た額(なお、上限を年間99万円(税抜年間90万円)とします。当該上限金額は契約条件の見直しにより変更となる場合があります。)。日々計算されて、毎計算期末または信託終了のときに信託財産から支払われます。																							
その他費用・手数料	組入る有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料(それにかかる消費税)、先物取引・オプション取引等に要する費用、外貨建資産の保管等に要する費用、租税、信託事務の処理に要する諸費用および受託会社の立て替えた立替金の利息など。これらの費用は、運用状況等により変動するものであり、予めその金額や上限額、計算方法を具体的に記載することはできません。																							

※手数料等の合計金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。

※税法が改正された場合等には、変更となる場合があります。