

# まるごとひふみ 100

追加型投信／内外／株式

交付運用報告書

第3期（決算日：2024年4月15日）

作成対象期間（2023年4月18日～2024年4月15日）

まるごとひふみ100をお持ちのお客様へ

まるごとひふみ100は、おかげさまで4月15日をおもちまして、第3期決算を無事に迎えることができました。多くのお客様に信じて託していただいたことに社員一同心より御礼申し上げます。

2021年3月30日にスタートしたまるごとひふみ100は「地球のよいものまるごと投資」をコンセプトとし、レオス・キャピタルワークスの運用チームが世界中から発掘してきた株式に分散して投資をしています。今期は外部環境が変化する中でも収益を上げ、世界中の人々の生活をよくする企業群に投資することで「守りながらふやす」運用に挑戦してまいりました。今なおネガティブなニュースが世界を覆っていますが、お客様の長期的な資産形成に貢献するため、これからも全力を尽くしてまいります。

「次のゆたかさのまんなかへ。」

これは、お客様のお一人おひとりが夢や希望を持って歩んでいくための、「まんなか」のチカラになれるように。という願いが込められたひふみのブランドコンセプトです。

私たちは、未来は明るいと思っています。そのなかでひふみがつくりだすエネルギーがお客様の糧になっていけたなら、私たちとしてこれほど嬉しいことはありません。

引き続きよろしく願いたします。



RHEOS CAPITAL WORKS

レオス・キャピタルワークス株式会社

東京都千代田区丸の内1-11-1

パシフィックセンチュリープレイス丸の内27F

<https://www.rheos.jp/>

■お電話によるお問い合わせ先

レオス営業部

03-6266-0129

受付時間：営業日の9時～17時

第3期末（2024年4月15日）	
基準価額	12,969円
純資産総額	31,479百万円
第3期 (2023年4月18日～2024年4月15日)	
騰落率	34.0%
分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

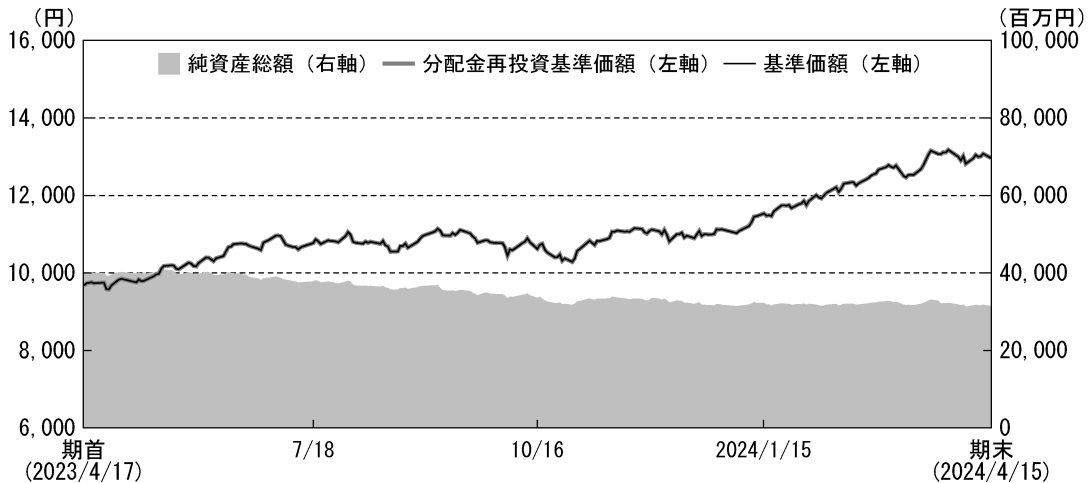
○まるごとひふみ100は、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記のURLを開く→「ひふみ 商品サイト」→「商品ラインアップ」→「まるごとひふみ100 詳しくはこちら」→「運用レポート/運用報告書」のページにおいて運用報告書（全体版）を閲覧及びダウンロードすることができます。

○運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、当社までお問い合わせください。

## 運用経過

### ■当期中の基準価額等の推移

(2023年4月18日～2024年4月15日)



期首：9,679円

期末：12,969円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰落率：34.0% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) まるごとひふみ100には運用の目標となる適切な指数がないため、ベンチマーク及び参考指数はございません。

### ■基準価額の主な変動要因

当ファンドに組み入れている「ひふみ投信マザーファンド」および「ひふみワールドファンドF0Fs用 (適格機関投資家専用)」の上昇が基準価額の上昇要因になりました。

#### <ひふみ投信マザーファンド> (騰落率：34.3%)

2023年4月～6月：

- ・ウォーレン・バフェット氏のような海外投資家による買い
- ・植田和男新総裁の下での初の金融政策決定会合を開いた日本銀行の金融政策現状維持
- ・国内企業による資本効率改善の取組み
- ・アメリカ半導体企業のエヌビディアの決算発表とAI期待

2023年7月～9月：

- ・FRB (連邦準備制度理事会) による利上げ
- ・日本銀行によるYCC (イールドカーブコントロール) の見直しの決定と当面の金融緩和維持
- ・衆議院解散・総選挙の思惑
- ・ジャクソンホール会議での連邦準備制度理事会のパウエル議長のタカ派 (金融引締派) 的な発言

2023年10月～12月：

- ・急速な円高ドル安
- ・米国の利下げ期待による米国株高や日本銀行の金融緩和維持
- ・中東情勢の緊迫化

2024年1月～3月：

- ・1月1日に発生した能登半島地震
- ・日本企業の良好な決算内容
- ・マイナス金利解除後も緩和的な金融環境が継続するとの見方
- ・東証が公開したPBR（株価純資産倍率）改善策等の開示企業リスト
- ・米大統領予備選でのトランプ氏の勝利
- ・春闘における連合の第2回集計での大幅な賃上げ

**<ひふみワールドファンドFOFs用（適格機関投資家専用）>**（騰落率：37.9%）

高位に組み入れている「ひふみワールドマザーファンド」の上昇が基準価額の主な上昇要因になりました。

**《ひふみワールドマザーファンド》**

FRB（連邦準備制度理事会）による金融引き締め施策によりエネルギー価格が大きく下落し、混乱していた世界の物流網に回復の兆しが見え始めました。米銀破綻による銀行信用力の低下、中国景気鈍化等がありましたが、米国労働・賃金環境が安定的に推移し消費全般を下支えしました。このような環境下、ロイヤルティの高い顧客を有し、上昇コストの価格転嫁ができる優良企業を比較的多く保有し続けたことが、基準価額を期末にかけ押し上げる要因となりました。

米国市場はマグニフィセント・セブン（アップル、アルファベット、アマゾン、メタ、マイクロソフト、エヌビディア、テスラ）の株価が上昇しました。米国オープンAI社が開発したChatGPTの拡大から、半導体関連、省電力関連企業等への選別的投資が重要でした。株式市場上昇による家計金融資産拡大が下支えとなり、ドイツ、フランスのラグジュアリー企業が堅調に推移しました。中国は習近平国家主席による政策リスクが高いと判断し、ウェイトを減らしました。米国金融引き締めの長期化と日銀の金融緩和姿勢継続が想定されたこと等から、円安・ドル高傾向が強まりました。期初133円程度だったドル円レートは期末にかけ154円に向かう円安傾向となり、円ベースの基準価額へプラス効果が見られました。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 (2023年4月18日~2024年4月15日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	146円	1.313%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は11,129円です。
(投 信 会 社)	( 72)	(0.645)	ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	( 72)	(0.645)	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)	( 2)	(0.022)	運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	10	0.088	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株 式)	( 10)	(0.088)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	( 0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株 式)	( 0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	0	0.004	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	( 0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	( 0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	( 0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	156	1.405	

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、まるごとひふみ100が組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、まるごとひふみ100に対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、まるごとひふみ100が組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

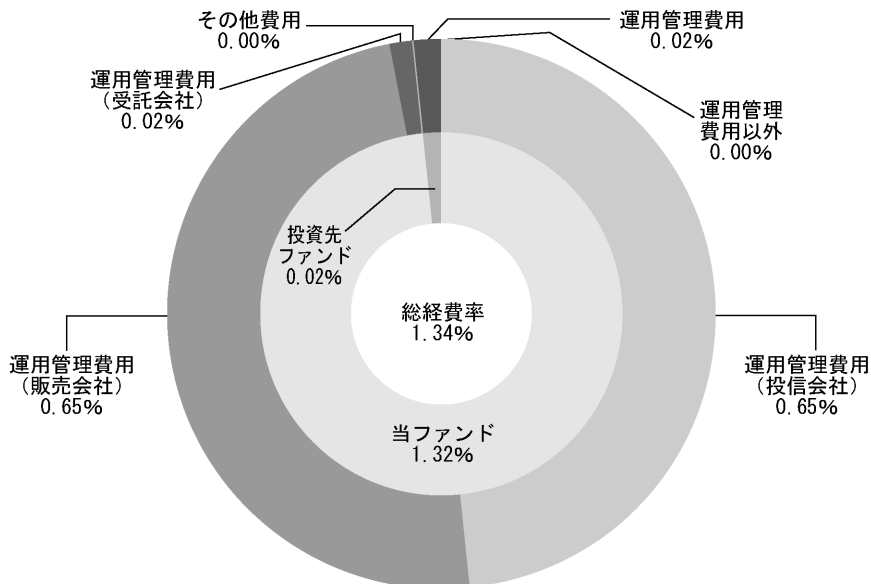
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料、及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.34%です。

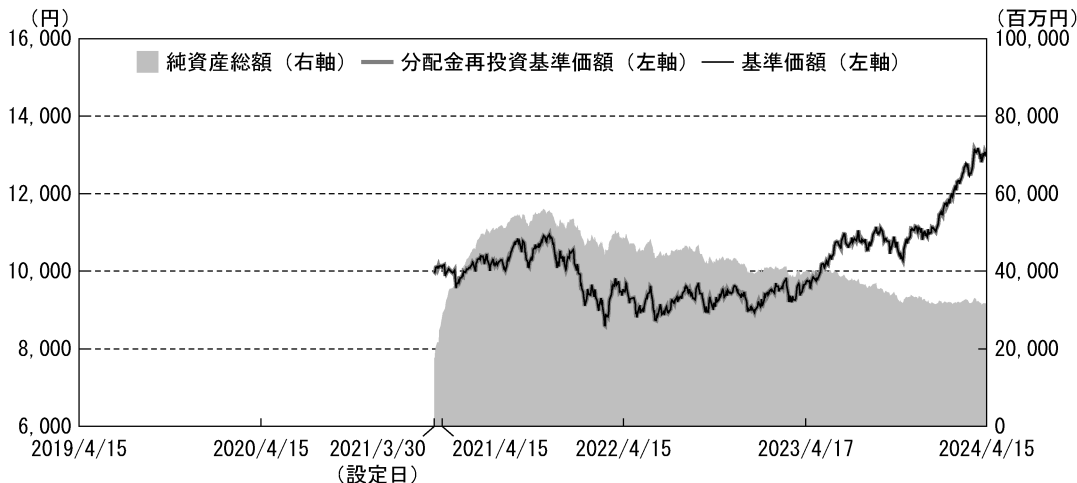


総経費率 (①+②+③)	1.34%
①このファンドの費用の比率	1.32%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.02%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (注) ①の費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。  
 (注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。  
 (注) 各比率は、年率換算した値です。  
 (注) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。  
 (注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。  
 (注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。  
 (注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ■最近5年間の基準価額等の推移

(2019年4月15日～2024年4月15日)



	2021年3月30日 設定日	2022年4月15日 決算日	2023年4月17日 決算日	2024年4月15日 決算日
基準価額 (円)	10,000	9,497	9,679	12,969
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△5.0	1.9	34.0
純資産総額 (百万円)	17,687	48,574	39,935	31,479

(注) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は設定当初金額です。

(注) ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) まるごとひふみ100には運用の目標となる適切な指数がないため、ベンチマーク及び参考指数はございません。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てです。

## ■投資環境について

(2023年4月18日～2024年4月15日)

### ○株式市況

米国では生成AIの進展等を背景に、大手ハイテク企業が牽引する形で株価が上昇しました。日本では賃上げや企業の価格転嫁が進みました。同時に東証の改革によって上場企業の資本効率や株主還元への意識も高まり、割安株（会社の利益や資産に対する評価が株価に反映されておらず、株価が低い状態の銘柄）を中心に株価が上昇しました。2024年からの新NISAも株高に寄与しているものとみられます。

## ■当該投資信託のポートフォリオについて

(2023年4月18日～2024年4月15日)

主要投資対象である「ひふみ投信マザーファンド」「ひふみワールドファンドF0Fs用（適格機関投資家専用）」への基本資産配分比率を概ね維持し、実質的な運用は各投資対象ファンドで行ないました。

### <ひふみ投信マザーファンド>

東証が主導する資本効率の改善の要求を受けて、これまで動きが慎重だった大企業中心に資本効率を改善するための計画や自社株買いを含む株主還元等が実施されていく様子をうけて、当該ポートフォリオの中身も大型株を入れていくように運営しました。

また、著名投資家のウォーレン・バフェット氏による商社株への投資等から割安株といわれるバリュー銘柄が注目された事もあり当ポートフォリオも株価収益率や株価純資産倍率等のマルチプルが相対的に安い銘柄を入れる動きを行ないました。

加えて、当期は日本銀行による緩和的な金融政策が変更される可能性も鑑み、金利感応度が高い金融セクターを保有しておりましたが、金融政策変更期待感が織り込まれつつあると判断し保有比率を低下させるような投資行動を実施しました。その他、物価上昇に備えるための銘柄の組み入れなども行ないました。

個別銘柄の売買は、長期目線でみたときの成長性と、その成長期待の株価水準への織り込まれ方を見ながら投資行動は機動的に実施しましたが、総じてみると、基準価額の主な変動要因にも記載しておりますが、東証による資本効率改善要求と日米の金融政策動向、物価見通し、そして個別テーマとしてはアメリカの半導体企業のエヌビディアの決算で端を発したAI期待がポートフォリオを運営する重要な根幹となりました。

### <ひふみワールドファンドF0Fs用（適格機関投資家専用）>

主要投資対象であるひふみワールドマザーファンドの受益証券を高位に組み入れ、期末の実質的な株式（投資証券含む）組入比率は約93.9%でした。

#### 《ひふみワールドマザーファンド》

米国を中心として、欧州、アジア企業を組み入れたポートフォリオを維持しました。アジア企業は、習近平国家主席および中国共産党による市場介入等により市場不透明感が強まったことから、期中から売却を始め、期末にかけ大半を売却しました。

米国の利上げにより、CPI（消費者物価指数）指標等の下落、原油価格下落等一定の効果が見られた一方、金利急上昇による保有債券価格の下落で一部銀行が経営困難に陥るとの報道もあり、銀行セクター全般の信用力が低下し市場先行き不透明感が高まりました。金融不安拡大、景気鈍化懸念が高まった場面では、不動産、建設工事関連を幅広く売却しました。Carrier Global（キャリア・グローバル（CARR））等建築、建材関連を売却、景気減速に対応すると同時に半導体、エネルギー、ラグジュアリー関連もスライス（一部売却）しました。ChatGPTの利用拡大からネットワーク・セキュリティ、ネットワーク関連のArista Networks（アリスタネットワークス（ANET））等を買増し、電力利用増加に効率的な対応も必要と考えられたため、発電、送電関連等の銘柄を組み入れました。

ロシアのウクライナ侵攻に加えてハマスのイスラエル攻撃等も起こり、自国防衛への関心が世界的に高まったことから防衛関連等も買増しました。NATO（北大西洋条約機構）が提唱する防衛費をGDP（国内総生産）比2%にするとの動きが日本を含めNATO加盟国に広がったことも、防衛関連企業の収益環境をリードしました。ひふみワールドマザーファンドでは、航空機等の製造・販売をするフランスのAirbus SE（エアバス（AIR））、米国防総省へ防衛情報解析機器、人工衛星経由の通信システム等を供給しているL3Harris Technologies（L3ハリス・テクノロジーズ（LHX））、ドイツ拠点の監視センサー等製造・販売をするHensoldt AG（ヘンソルト（HAG））、米国防総省等公的機関に対しデータ分析システム等を販売しているLeidos Holdings（レイドス・ホールディングス（LDOS））等を保有しています。

4～6月期四半期決算は予想以上に堅調な企業が多く市場の下支えとなり、特にマグニフィセント・セブンの株価は期初から力強く上昇し市場全体をけん引しました。また、世界経済、特に中国消費がラグジュアリー関連消費の多くを占めていたことからその反動減を投資家は懸念していましたが、関連企業の決算が予想以上によかったことは驚きでした。Ferrari（フェラーリ（RACE））も同様に好決算となり、買い増しをしました。同一世帯以外の人とアカウント共有する人にも課金する等したNetflix（ネットフリックス（NFLX））も業績の回復が期待されたことから新規に組み入れました。一方、中国景気動向は好転の兆しがなく精彩を欠いた企業決算が続きました。その為、7～9月期決算を前にザーサイ製造・販売するChongqing Fuling Zhacai Group（チョンチン・フーリン・ジャーツァイ・グループ（002507））、香港市場に上場する中国で葬祭、墓地、斎場サービスを展開するFu Shou Yuan International Group（フーショウユエン（1448））等を売却、スライスしました。若干保有していたTencent Holdings（テンセント（700））も、2023年12月に中国規制当局がオンラインゲームに対しプレイを促す報酬を運営側が出すことやプレイヤーへの課金規制を突然発表したことで急落しましたが、当局および習近平国家主席の中国国内での方針転換はないだろうとの判断から売却しました。

期末にかけ半導体、ラグジュアリー、エンターテインメント、防衛関連銘柄を株価上昇のタイミングでスライス、売却し、業績の安定的推移が期待できたヘルスケア等の新規組み入れ、買い増しを行ないました。OPEC（石油輸出国機構）と非加盟産油国で構成するOPECプラス、その他産油国が減産維持を決めたことからWTI（原油先物価格）の上昇が継続すると考え、EOG Resources（イーオージーリソース（EOG））等を新規に組み入れました。



## ■ベンチマークとの差異について

まるごとひふみ100は運用の目標となるベンチマークを設けておりません。また、運用成果の評価基準となる適切な参考指数もないため、本項目の記載事項はございません。

## ■収益分配金について

計算期間末における費用控除後の配当等収益(257,950,907円)、費用控除後の有価証券等損益額(6,477,910,861円)、信託約款に規定する収益調整金(314,803,213円)および分配準備積立金(156,086,881円)より分配対象収益は7,206,751,862円(10,000口当たり2,968円)ですが、市況動向等を勘案し、また複利効果を最大限に享受していただくため、当期は分配を見合わせました。

なお、留保益につきましては、引き続き、運用の基本方針に基づき元本部分と同一の運用を行ないます。

## <分配原資の内訳>

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項目	第3期 (2023年4月18日～2024年4月15日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,968

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

## 今後の運用方針

引き続き、各投資対象ファンドへの基本資産配分比率を維持するように運用を行ないます。

## <ひふみ投信マザーファンド>

日経平均株価は2024年に入り大変に好調です。2024年2月22日にバブル崩壊後高値をつけたあとに、3月4日はついに4万円を超えました。日本経済の長期的な安定成長、コロナ禍からの企業の業績回復、コーポレートガバナンスの改革の進展や東京証券取引所の資産効率改善支援を支えに、日本株は上昇傾向を強めています。ただ強すぎる米国経済のおかげでなかなか米国のインフレがおさまらず、米国金利は高止まりをしていて、市場が期待をしている金利の引き下げまでは時間がかかりそうです。また日本の為替も円安が進んでおり、スピードの早すぎる円安は日本経済に短期的にはインフレの上昇という形でマイナスの影響を受けてしまいます。今後は日米の金利動向や為替の動向には留意が必要です。

ChatGPTなどのAIの進化のスピードは早く、AI関連産業はスマートフォンに変わる新たな経済の推進役になりつつあります。米国のエヌビディアを筆頭に世界と日本のAIや半導体関連企業の今後には注目です。また前期に引き続き、コーポレートガバナンスの改善や積極的な株主還元、思い切った成長戦略を打ち出してくる会社は、業種に関係なく評価されてくるでしょう。

引き続き、今後も全力を尽くして運用をします。

## <ひふみワールドファンドFOFs用（適格機関投資家専用）>

引き続き「ひふみワールドマザーファンド」を原則として高位に組み入れて運用を行いません。

## 《ひふみワールドマザーファンド》

3月の米国CPIは年率3.5%と市場予想3.4%を上回る結果となり、米国金融引き締め効果は不動産価格低下等一部では出ているものの、明確な景気減速には至らず、米国10年債券利回りが4.5%を上回る水準で推移しています。FOMC（連邦公開市場委員会）は2023年6月に政策目標金利を5.25%~5.50%にして以降、同水準を維持しています。2.0%の米国インフレターゲットはリセッションに陥らないために3.0%程度に引き上げられる可能性もあります。高金利状態が長く続くと中小企業経営に悪影響になるため、企業のファイナンス動向を注視しています。OPECプラス（石油輸出国機構とその他産油国）の減産延長から原油価格が上昇し、年初\$73/バレル程度だったWTIは\$85/バレルを上回っています。原油価格のさらなる上昇は経済活動への悪影響も懸念される一方で石油関連企業は恩恵を受けるため、同セクターへの投資を拡大することで対処を始めています。欧州市場はロシアエネルギー供給に依存していたエネルギー政策からの転換で、再生可能エネルギーへの投資が増加し、特にドイツは困難に直面し域内全体の経済成長の足を引っ張っています。ロシアとの関係修復は不可能であり脱炭素政策の進行は企業業績の負担です。ただし、政府姿勢に従いつつも独自での商品開発やエネルギーソース開拓に余念がない企業には注目しています。中国、香港市場の回復には一定程度の企業・個人への財政支援策と不動産に絡む地方政府の財政健全化のバランスがどのように取られるかが注視されます。同エリアへの投資はほとんどありませんが、習近平国家主席の発言、政策動向に注目しています。これまで投資を控えていたインドへの期待は高いです。4月に始まった選挙でのモディ首相再選確率は高く、安定政権による政策運営は経済活動を下支えすると考えます。バイデン大統領は昨年モディ首相を国賓として米国に招き、先端技術分野で協力することや防衛関連装備をインド国内で共同生産すること等を決めました。今後の米中関係を考えるとインドの重要性は高まりそうです。インドへの投資は慎重に進めて行きます。

引き続き、私たちレオス・キャピタルワークスは外部環境の変化に迅速に対応し、収益を上げ、世界の人々の生活環境をより良くする企業を選別・保有し、皆様からお預かりした大切なご資産を守りながら増やす投資・運用を行いません。優秀でガッツのある経営者に率いられ勢いのある企業、価格決定力があり、唯一無二な価値観を提供する企業はどのような環境下でも成長します。世界の多くの人に支えられ、楽しみ、生きがい、未来への希望をいろいろな形で提供してくれる企業に投資し、応援することが結果的に長期的な投資成果につながり、世界をよくしていくと考えます。これからもよろしく願いいたします。

## スチュワードシップ活動の状況報告

私たちは「責任ある機関投資家」の諸原則《日本版スチュワードシップ・コード》を受け入れること、ならびに私たちが考え、行動するための方針を2014年より公表し、2020年9月に改定しております (<https://www.rheos.jp/corporate/stewardship.html>)。

私たちは過去1年間（2023年4月～2024年3月）のべ約2,100回にわたり調査・投資対象となる企業の経営者、マネジメントはじめさまざまな方々とお会いしました。昨年来、海外株の経験豊富な調査・運用のメンバーを重点的に強化しており、海外経済・企業の調査力を大幅に高めることが出来ました。

経営者の方々に弊社へお越しいただく事もありますが、出来る限り投資先企業へ直接出向き、本社、工場、研究所や店舗などで現場の方々とお話するようにしています。貴重な機会を有効活用し、五感を通して現場を感じ、企業の現状を的確に把握すると共に、投資先企業や投資候補先企業と建設的な「目的を持った対話」を実行しました。また、同期間中、約6,800議案の議決権行使を行ないました。株主総会が集中する5～6月に開催された当社投資先企業の議決権行使結果は当社ホームページ上で開示しています (<https://www.rheos.jp/policy/resolution/>)。

私たちのミッションは「資本市場を通じて社会に貢献します」です。ミッション達成とスチュワードシップ・コード責任を果たすために私たちが投資先企業に対して求めることは、実効性のあるコーポレート・ガバナンス、株主利益の確保、そして社会に対する好影響です。私たちは、アクティブオーナーシップの視点での経営者、マネジメントとの建設的かつ継続的な目的を持った対話が、受益者および投資家の方々の株主権利を守ると同時に社会全体への好影響を与えると確信しています。私たちが投資先企業との対話する内容は個々の企業によってさまざまです。たとえば配当や自社株買いなどの株主還元の拡充を求める場合もあれば、株主以外の利害関係者（顧客、従業員、取引先など）との良好な関係構築を通じた持続的成長力の向上に重点をおいて対話する場合も多くあります。また、対話の成果を得るには相応の時間を要するものと考えており、継続的な対話を通じて投資先企業の自己変革を促しつつけることが私たちの果たすべき役割であると考えています。

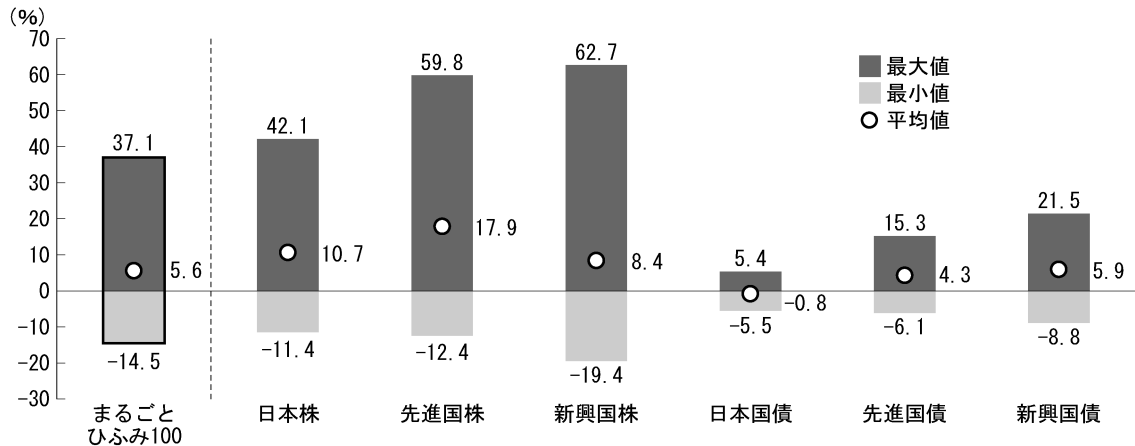
私たちの運用本部はさまざまな知識、見識、経験を有するファンドマネージャー、アナリスト、ストラテジスト等で構成され、さまざまな事象について自由、闊達に議論し、情報を交換し、各自の見識を広げ、経験を積み重ね、経営者、マネジメントの方々との対話を適切に行なう実力を備えるため日々の研鑽を常に積んでいます。過去1年間、私たちのメンバーは専門性の高いアナリストミーティングや、さまざまな事象を網羅したセミナー等へのべ約3,800回出席しました。しかし、なによりも重要なのは現場を知ることです。私たちは経営者の方々との対話を最も重視し、対話を通して自らの知識、見識の向上も図ります。また、顧客・受益者のみなさまの利益が害されないよう、利益相反のおそれのある取引は当社「利益相反管理方針」に基づき管理しています。今後も適切に受託者責任を果たせるよう一同邁進して参ります。

## まるごとひふみ100の概要

まるごとひふみ100の仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	原則として、無期限です。(2021年3月30日設定)	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として内外の株式に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行ないます。	
主要運用対象	投資信託証券を主要投資対象とします。 〔投資対象ファンド〕	
	ひふみ投信マザーファンド	国内外の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。）を主要投資対象とします。
	ひふみワールドファンド FOFs用（適格機関投資家専用）	主として、日本を除く世界各国の株式等に投資するひふみワールドマザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
運用方法	運用はファンド・オブ・ファンズ方式により行ない、実質的な運用は投資対象ファンドへの投資を通じて行ないます。 投資対象ファンドの配分比率は、概ね「ひふみ投信マザーファンド」60%、「ひふみワールドファンドFOFs用（適格機関投資家専用）」40%とします。 投資対象ファンドにおいて投資する外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。 投資対象ファンドは、各投資対象ファンドに係る定性・定量評価等により見直しを行なうことがあります。また、各投資対象ファンドへの投資割合は、市場環境等に応じて調整を行なうことがあります。	
分配方針	分配対象額の範囲は、経費控除の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）の全額とします。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、委託会社の判断により分配を行なわないことがあります。	

## 代表的な資産クラスとの騰落率の比較 (2019年4月末～2024年3月末)



- ・上記5年間の「各月末における直近1年間の騰落率」の平均値・最大値・最小値を表示し、まるごとひふみ100と代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。各資産クラスは、ファンドの投資対象を表しているものではありません。
- ・まるごとひふみ100の年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したものであり、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ・まるごとひふみ100は設定日が2021年3月30日であるため、2022年3月～2024年3月の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示しております。

### ○東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

株式会社J P X総研が算出、公表する株価指数で、配当を考慮したものです。TOPIXは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社に帰属します。

### ○MSCI-KOKUSA I インデックス (配当込み、円ベース)

MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

### ○MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

MSCI Inc. が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

### ○NOMURA-BP I 国債

野村フィデュシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表している国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す投資収益指数で、ポートフォリオの投資収益率・利回り・クーポン・デュレーション等の指標が日々公表されています。なお、NOMURA-BP Iに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデュシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。

### ○FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし円ベース)

FTSE Fixed Income LLCが開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

### ○J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース)

J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

各資産クラスの指数の騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに、株式会社野村総合研究所が計算しております。株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

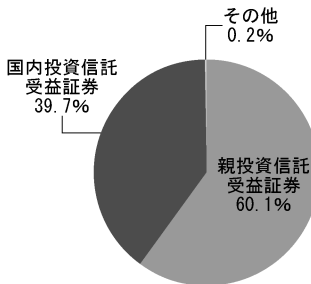
## ファンドデータ

### ■まるごとひふみ100の組入資産の内容

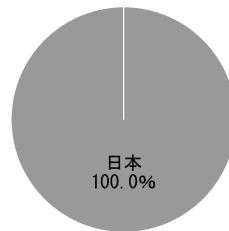
#### ○組入ファンド（2銘柄）

銘	柄	名	第3期末
			2024年4月15日
ひ	ふ	投 信 マ ザ ー フ ァ ン ド	60.1%
ひ	ふ	み ワ ー ル ド フ ァ ン ド F O F s 用 ( 適 格 機 関 投 資 家 専 用 )	39.7%

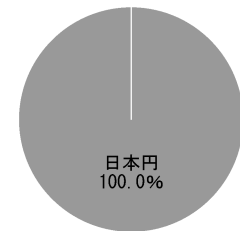
#### ○資産別配分



#### ○国別配分



#### ○通貨別配分



(注) 比率はまるごとひふみ100の純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注) 国別配分につきましては投資しているファンドの発行国を表示しております。

### ■純資産等

項 目	第3期末
	2024年4月15日
純資産総額	31,479,922,975円
受益権総口数	24,273,171,113口
1万口当たり基準価額	12,969円

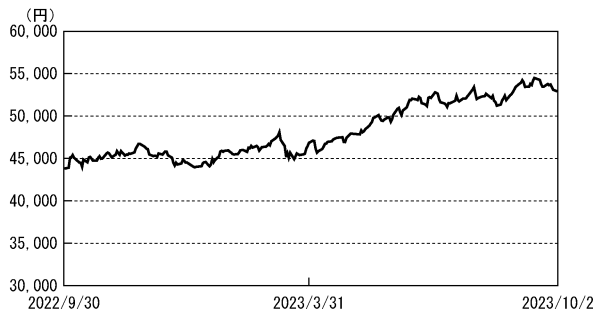
※当作成期間中における追加設定元本額は、3,564,765,215円、同解約元本額は、20,549,594,749円です。

## ■組入ファンドの概要

### ひふみ投信マザーファンド

2023年10月2日現在

#### ○基準価額の推移 (2022年10月1日～2023年10月2日)



#### ○1万口当りの費用明細 (2022年10月1日～2023年10月2日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株 式)	52円 (52)	0.109% (0.109)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	0 (0)	0.001 (0.001)
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.001 (0.001) (0.000)
合 計	53	0.111

期中の平均基準価額は、48,265円です。

(注) 費用の項目の概要につきましては、運用報告書(全体版)をご参照ください。

#### ○組入上位10銘柄

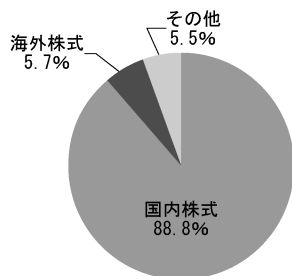
(組み入れ銘柄数：307銘柄)

順位	銘柄	種類	国	業種/種別	比率(%)
1	楽天銀行	株式	日本	銀行業	2.5
2	東京エレクトロン	株式	日本	電気機器	2.4
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	株式	日本	銀行業	2.2
4	ソニーグループ	株式	日本	電気機器	1.9
5	日本電信電話	株式	日本	情報・通信業	1.8
6	三井住友フィナンシャルグループ	株式	日本	銀行業	1.6
7	トヨタ自動車	株式	日本	輸送用機器	1.4
8	インターネットイニシアティブ	株式	日本	情報・通信業	1.4
9	MICROSOFT CORPORATION	株式	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.4
10	メルカリ	株式	日本	情報・通信業	1.3

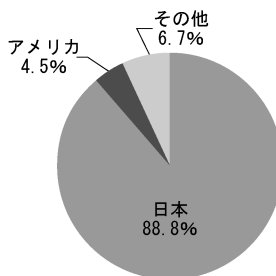
(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)をご覧ください。

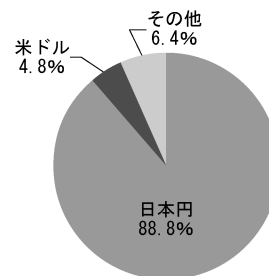
#### ○資産別配分



#### ○国別配分



#### ○通貨別配分



(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

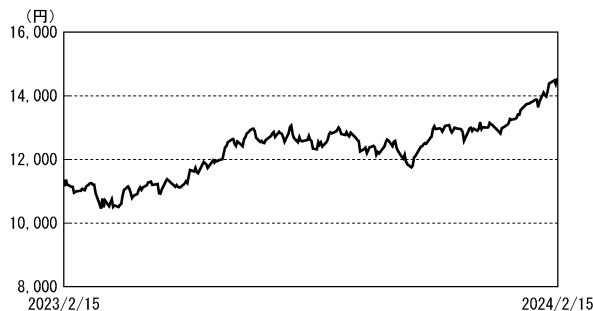
(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

(注) 国別配分は、発行国(地域)もしくは投資国(地域)を表示しております。

ひふみワールドファンドF0Fs用（適格機関投資家専用）

2024年2月15日現在

○基準価額の推移（2023年2月16日～2024年2月15日）



○1万口当たりの費用明細（2023年2月16日～2024年2月15日）

項目	当期	
	金額	比率
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	5円 (1) (1) (3)	0.044% (0.011) (0.011) (0.022)
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	30 (30) (0)	0.244 (0.240) (0.004)
(c) 有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.031 (0.031)
(d) その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)	0.017 (0.016) (0.000)
合計	41	0.336

期中の平均基準価額は、12,294円です。

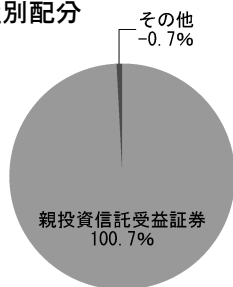
(注) 費用の項目の概要につきましては、運用報告書（全体版）をご参照ください。

○組入ファンド（1銘柄）

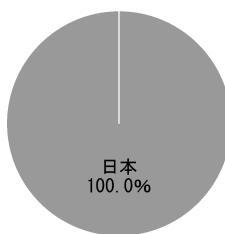
銘柄名	第3期末
	2024年2月15日
ひふみワールドマザーファンド	100.7%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

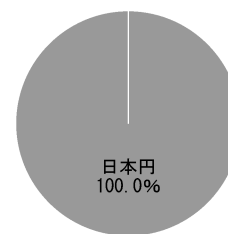
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は、ひふみワールドファンドF0Fs用（適格機関投資家専用）の純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

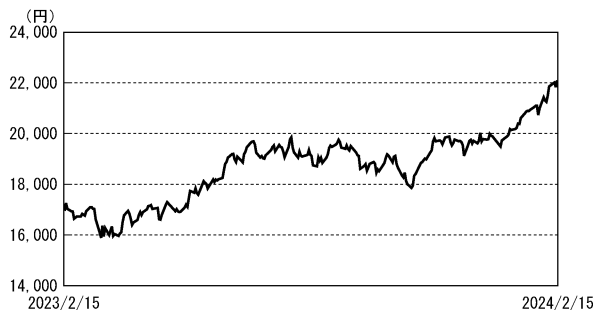
(注) 国別配分につきましては投資しているファンドの発行国を表示しております。



## ひふみワールドマザーファンド

2024年2月15日現在

### ○基準価額の推移 (2023年2月16日～2024年2月15日)



### ○1万口当たりの費用明細 (2023年2月16日～2024年2月15日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	47円 (46) (1)	0.250% (0.247) (0.004)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	6 (6)	0.031 (0.031)
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.017 (0.017) (0.000)
合 計	56	0.298

期中の平均基準価額は、18,687円です。

(注) 費用の項目の概要につきましては、運用報告書(全体版)をご参照ください。

### ○組入上位10銘柄

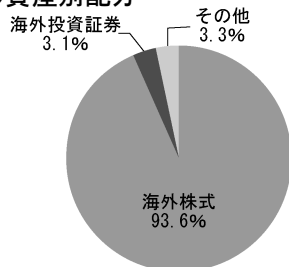
(組み入れ銘柄数：115銘柄)

順位	銘柄	種類	国	通貨	業種/種別	比率(%)
1	FERRARI NV	株式	イタリア	米ドル	自動車・自動車部品	5.0
2	MICROSOFT CORPORATION	株式	アメリカ	米ドル	ソフトウェア・サービス	4.2
3	AMAZON.COM INC	株式	アメリカ	米ドル	一般消費財・サービス流通・小売り	3.0
4	DR. ING. H.C. F. PORSCHE AG	株式	ドイツ	ユーロ	自動車・自動車部品	2.9
5	NETFLIX, INC	株式	アメリカ	米ドル	メディア・娯楽	2.5
6	NOVO NORDISK AS	株式	デンマーク	デンマーク・クローネ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.3
7	PALO ALTO NETWORKS, INC	株式	アメリカ	米ドル	ソフトウェア・サービス	2.1
8	AMERICAN EXPRESS COMPANY	株式	アメリカ	米ドル	金融サービス	2.0
9	APPLE INC	株式	アメリカ	米ドル	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.0
10	EMERSON ELECTRIC CO	株式	アメリカ	米ドル	資本財	1.8

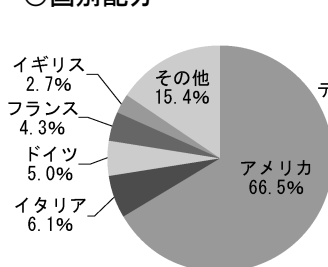
(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)をご覧ください。

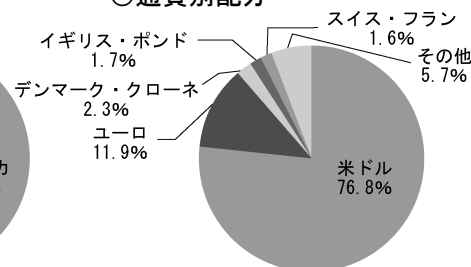
### ○資産別配分



### ○国別配分



### ○通貨別配分



(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

(注) 国別配分は、発行国(地域)もしくは投資国(地域)を表示しております。



RHEOS CAPITAL WORKS