

まるごとひふみ

まるごとひふみ15 追加型投信/内外/資産複合

まるごとひふみ50 追加型投信/内外/資産複合

まるごとひふみ100 追加型投信/内外/株式

2023年6月度 月次運用レポート

レオス・キャピタルワークスよりお客様へ
運用状況ならびに運用責任者からお客様へのメッセージなどをご報告します。



まるごとひふみ

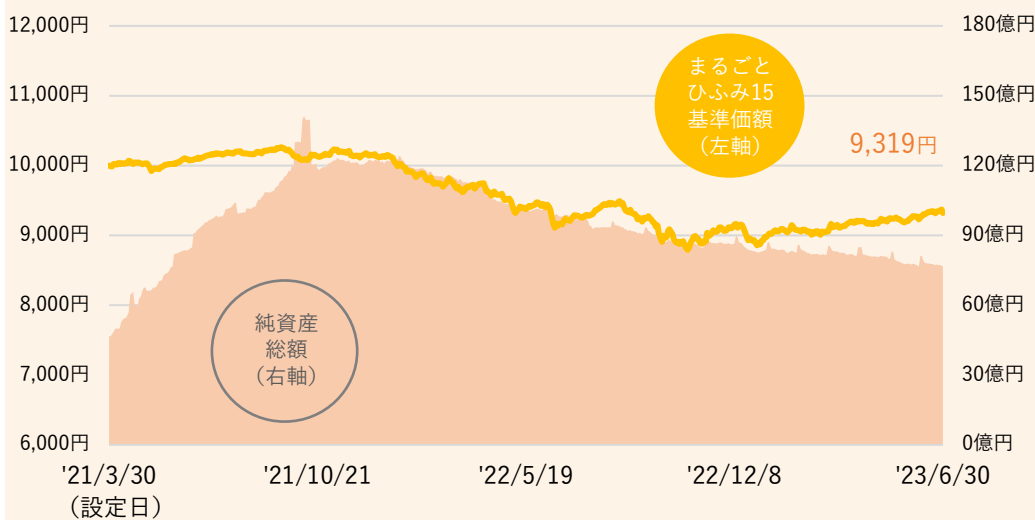


まるごとひふみ15

まるごとひふみ15 運用実績

作成基準日：2023年6月30日

基準価額等の推移（日次）



※「まるごとひふみ」は、「まるごとひふみ15」「まるごとひふみ50」「まるごとひふみ100」の3ファンドの総称です。

※基準価額は1万口あたりです。また信託報酬控除後の値です。

※当レポートにおいて特段の注記がない場合は、基準日時点における組入比率や運用実績を表しています。また運用成績など表記の値については、小数点第三位を四捨五入して表示しています。そのため組入比率などでは合計が100%にならない場合があります。

※「運用成績」の「設定来」は、設定時の価額（10,000円）を起点として算出しております。

※「純資産総額」は100万円未満を切捨てて表示しています。

*「ひふみワールドファンド」は正式名称を『ひふみワールドファンド FOFs用（適格機関投資家専用）』といい、「ひふみワールドマザーファンド」を高位に組み入れています。

※「現金等」には未収・未払項目などが含まれるため、マイナスとなる場合があります。

※「基準価額の変動要因」は、月間の変動額を主要要因に分解した概算値であり、実際の数値とは異なる場合があります。また、四捨五入等の関係で、内訳の各数値の合計は基準価額変動額（月次）と合わない場合があります。「信託報酬・その他」のその他には、設定、解約の影響などがあります。

※「まるごとひふみ15」は複数の投資信託証券（投資対象ファンド）への投資を通じて実質的に債券や株式等へ投資し、投資対象ファンドの基本の組入比率：「ひふみグローバル債券マザーファンド」85%、「ひふみ投信マザーファンド」9%、「ひふみワールドファンドFOFs用（適格機関投資家専用）」6%を維持することを旨として運用を行ないます。（市況動向や運用の状況によっては組入比率が変動する場合があります）各投資対象ファンド等の状況については後述の「ご参考：マザーファンド基準価額の推移と運用成績」をご覧ください。

運用成績

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
まるごとひふみ15	0.94%	1.48%	4.91%	0.88%	-	-6.81%

まるごとひふみ15の運用状況

基準価額	9,319円
純資産総額	76.66億円

まるごとひふみ15投資信託財産の構成

ひふみグローバル債券マザーファンド	84.44%
ひふみ投信マザーファンド	8.99%
ひふみワールドファンド*	6.11%
現金等	0.47%
合計	100.00%

分配の推移（1万口当たり、税引前）

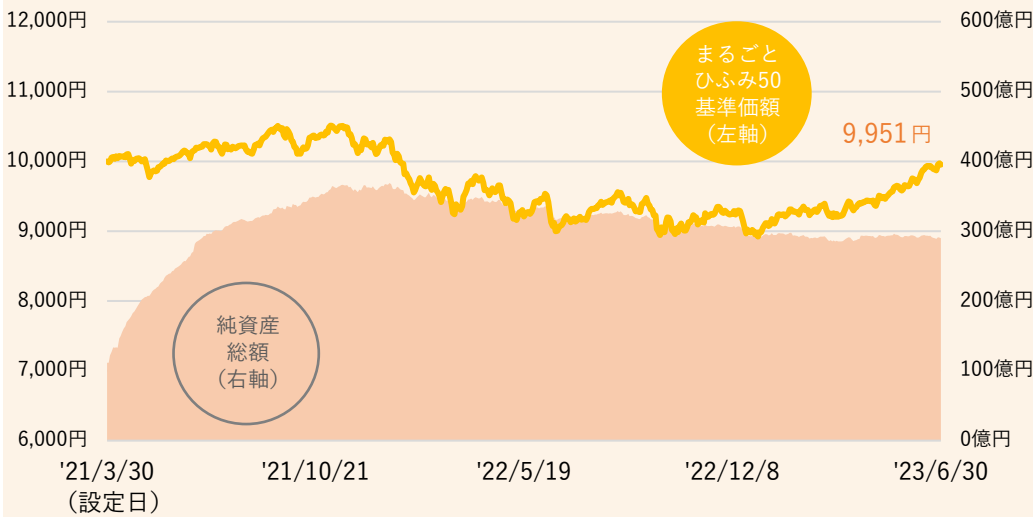
第2期	2023年4月	0円
第1期	2022年4月	0円
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
設定来合計		0円

基準価額の変動要因

基準価額変動額（月次）	+87円
〔組み入れファンド別変動要因内訳〕	
ひふみグローバル債券マザーファンド	+3円
ひふみ投信マザーファンド	+46円
ひふみワールドファンド*	+44円
信託報酬・その他	-5円
〔実質的な資産等項目別の変動要因内訳〕	
債券	+16円
株式・投資証券	+66円
為替	+9円
信託報酬・その他	-4円



基準価額等の推移（日次）



運用成績

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
まるごとひふみ50	3.22%	6.00%	10.81%	8.54%	-	-0.49%

まるごとひふみ50の運用状況

基準価額	9,951円
純資産総額	289.81億円

まるごとひふみ50 投資信託財産の構成

ひふみグローバル債券マザーファンド	49.34%
ひふみ投信マザーファンド	29.99%
ひふみワールドファンド*	20.26%
現金等	0.41%
合計	100.00%

*「ひふみワールドファンド」は正式名称を『ひふみワールドファンド FOFs用（適格機関投資家専用）』といい、「ひふみワールドマザーファンド」を高位に組み入れています。

分配の推移（1万口当たり、税引前）

第2期	2023年4月	0円
第1期	2022年4月	0円
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
設定来合計		0円

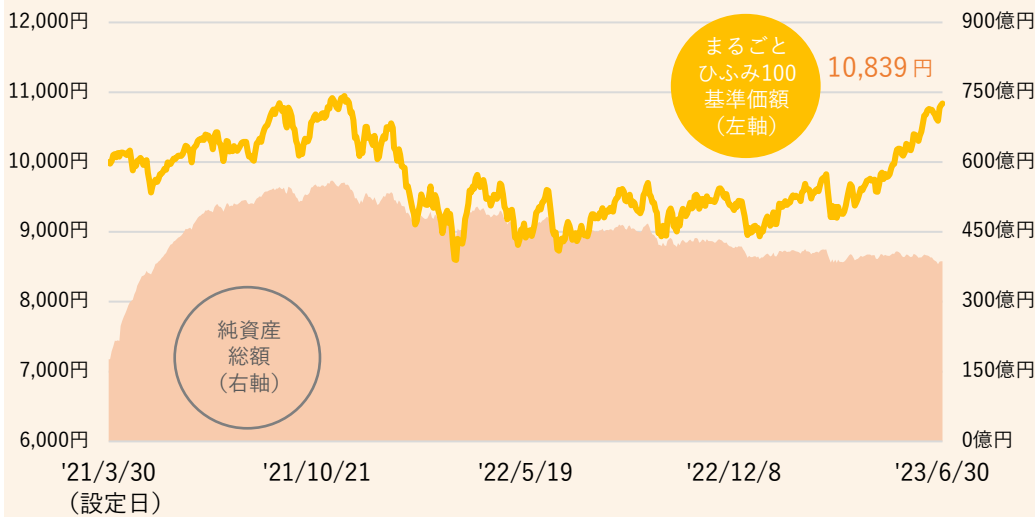
基準価額の変動要因

基準価額変動額（月次）	+310円
〔組み入れファンド別変動要因内訳〕	
ひふみグローバル債券マザーファンド	+1円
ひふみ投信マザーファンド	+163円
ひふみワールドファンド*	+154円
信託報酬・その他	-8円
〔実質的な資産等項目別の変動要因内訳〕	
債券	+11円
株式・投資証券	+233円
為替	+74円
信託報酬・その他	-8円

※「まるごとひふみ50」は複数の投資信託証券（投資対象ファンド）への投資を通じて実質的に債券や株式等へ投資し、投資対象ファンドの基本の組入比率：「ひふみグローバル債券マザーファンド」50%、「ひふみ投信マザーファンド」30%、「ひふみワールドファンド FOFs用（適格機関投資家専用）」20%を維持することを目指して運用を行ないます。（市況動向や運用の状況によっては組入比率が変動する場合があります）各投資対象ファンド等の状況については後述の「ご参考：マザーファンド基準価額の推移と運用成績」をご覧ください。



基準価額等の推移（日次）



運用成績

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
まるごとひふみ100	6.50%	12.79%	19.70%	20.29%	-	8.39%

まるごとひふみ100の運用状況

基準価額	10,839円
純資産総額	386.94億円

まるごとひふみ100投資信託財産の構成

ひふみ投信マザーファンド	59.38%
ひふみワールドファンド*	40.20%
現金等	0.42%
合計	100.00%

*「ひふみワールドファンド」は正式名称を『ひふみワールドファンド FOFs用（適格機関投資家専用）』といい、「ひふみワールドマザーファンド」を高位に組み入れています。

分配の推移（1万口当たり、税引前）

第2期	2023年4月	0円
第1期	2022年4月	0円
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
設定来合計		0円

基準価額の変動要因

基準価額変動額（月次）	+662円
〔組み入れファンド別変動要因内訳〕	
ひふみ投信マザーファンド	+346円
ひふみワールドファンド*	+328円
信託報酬・その他	-12円
〔実質的な資産等項目別の変動要因内訳〕	
株式・投資証券	+494円
為替	+179円
信託報酬・その他	-12円

※「まるごとひふみ100」は複数の投資信託証券（投資対象ファンド）への投資を通じて実質的に株式等へ投資し、投資対象ファンドの基本の組入比率：「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%を維持することを旨として運用を行ないます。（市況動向や運用の状況によっては組入比率が変動する場合があります）各投資対象ファンド等の状況については後述の「ご参考：マザーファンド基準価額の推移と運用実績」をご覧ください。

ひふみグローバル債券マザーファンド 運用状況

ひふみグローバル債券マザーファンドの状況	
純資産総額	234.35億円
組み入れ銘柄数	38銘柄
種別比率	
国債	57.25%
社債	26.12%
住宅ローン担保証券	9.55%
地方債	1.95%
特殊債	1.77%
国際機関債	1.18%
債券先物取引	-12.68%
現金等	14.86%
合計	100.00%

為替ヘッジ比率	
	98.06%

組み入れ上位5通貨 比率	
1 米ドル	47.72%
2 日本円	22.92%
3 ユーロ	22.89%
4 オーストラリア・ドル	1.95%
5 中国元	1.77%

ポートフォリオ特性値	
最終利回り	3.73%
デュレーション	8.4
格付比率	
AAA	32.27%
AA	4.49%
A	53.31%
BBB	7.75%
BB以下	-
資産別比率	
海外債券	74.90%
国内債券	22.92%
債券先物取引	-12.68%
現金等	14.86%
合計	100.00%

組み入れ上位5カ国 比率	
1 アメリカ	48.44%
2 日本	25.37%
3 スペイン	7.19%
4 イタリア	7.18%
5 オーストラリア	1.95%

組み入れ上位10銘柄 比率						
銘柄名	種類	国	通貨	償還日	組入比率	
1 日本国債 (30年)	国債	日本	日本円	2052/12/20	12.02%	
2 米国国債	国債	アメリカ	米ドル	2041/2/15	8.47%	
3 スペイン国債	国債	スペイン	ユーロ	2033/4/30	7.19%	
4 イタリア国債	国債	イタリア	ユーロ	2033/11/1	7.18%	
5 米国住宅ローン担保証券	住宅ローン担保証券	アメリカ	米ドル	2053/2/20	4.92%	
6 日本国債 (40年)	国債	日本	日本円	2063/3/20	4.31%	
7 日本国債 (20年)	国債	日本	日本円	2042/12/20	4.12%	
8 バンク・オブ・アメリカ	社債	アメリカ	ユーロ	2026/9/22	4.02%	
9 米国国債	国債	アメリカ	米ドル	2041/8/15	3.66%	
10 三井住友フィナンシャルグループ	社債	日本	米ドル	2027/1/14	3.65%	

※「純資産総額」は100万円未満を切捨てて表示しています。

※「ポートフォリオ特性値」は、ファンドの組入債券等（現金等を含む）の各特性値（最終利回り、デュレーション）を、その組入比率で加重平均したものです。なお、債券先物を含めて計算しています。（Bloombergの情報を基にレオス・キャピタルワークス株式会社作成）最終利回りは、ファンドが投資している債券等の特性を示すために各債券の利回りから算出したものであり、ファンドの運用成果を示唆、保証するものではありません。デュレーションは、金利の変動による債券価格の感応度を表しています。値が大きいくほど金利変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

※各比率は、ひふみグローバル債券マザーファンドの純資産総額に対する比率を表示しております。

※「種別比率」「資産別比率」の現金等は、純資産総額から有価証券時価総額を差し引いたコールローン、その他の資産です。なお、ヘッジ目的で先物取引を利用する場合があります。

※格付は、ムーディーズおよびS&Pの格付のうち高いものを採用し、S&Pの格付形式で表示しています。

※「組み入れ上位5カ国比率」は原則として発行国で区分しております。なお、国には地域が含まれます。また、国際機関等特定の国に分類しない場合があります。

※「格付比率」「組み入れ上位5通貨比率」「組み入れ上位5カ国比率」「組み入れ上位10銘柄比率」は、現物資産について表示しております。

※「為替ヘッジ比率」は、純資産総額に対する為替予約評価額と円貨資産額の合計の比率です。売買等の計上タイミングや市況動向により比率が100%を超える場合があります。

ひふみ投信マザーファンド 運用状況

ひふみ投信マザーファンドの状況

純資産総額	7,772.52億円
組み入れ銘柄数	297銘柄

資産配分比率

国内株式	90.07%
海外株式	5.97%
現金等	3.95%
合計	100.00%

市場別比率

プライム市場	87.34%
スタンダード市場	1.89%
グロース市場	0.85%
その他海外株	5.97%
現金等	3.95%
合計	100.00%

組み入れ上位10業種 比率

1 情報・通信業	12.98%
2 電気機器	12.35%
3 銀行業	10.39%
4 サービス業	6.33%
5 機械	5.28%
6 小売業	4.59%
7 化学	4.36%
8 食料品	4.22%
9 保険業	4.11%
10 建設業	3.81%

※「純資産総額」は100万円未満を切捨てて表示しています。

※各比率は、ひふみ投信マザーファンドの純資産総額に対する比率を表示しております。

※「資産配分比率」「市場別比率」の現金等は、純資産総額から有価証券時価総額を差し引いたコールローン、その他の資産です。

※「資産配分比率」の株式には新株予約権を含む場合があります。

※「組み入れ上位10業種比率」は国内株式における上位業種を表示しています。

※「組み入れ上位10業種比率」「組み入れ上位10銘柄比率」の業種は、東証33業種分類を用いて表示しています。なお、海外株式については「その他海外株」として表示しています。

※「組み入れ上位10銘柄比率」の規模は、基準日時点の時価総額と以下の区分に基づき作成しています。

大型(3,000億円以上)
中小型(300億円以上、3,000億円未満)
超小型(300億円未満)

組み入れ上位10銘柄 比率

銘柄名	銘柄コード	規模	上場市場	業種	組入比率
1 東京エレクトロン	8035	大型	プライム市場	電気機器	2.45%
2 楽天銀行	5838	大型	プライム市場	銀行業	2.30%
3 東京海上ホールディングス	8766	大型	プライム市場	保険業	2.04%
4 ソニーグループ	6758	大型	プライム市場	電気機器	2.02%
5 三菱UFJフィナンシャル・グループ	8306	大型	プライム市場	銀行業	1.83%
6 日本電信電話	9432	大型	プライム市場	情報・通信業	1.79%
7 インターネットイニシアティブ	3774	大型	プライム市場	情報・通信業	1.56%
8 第一生命ホールディングス	8750	大型	プライム市場	保険業	1.53%
9 GMOペイメントゲートウェイ	3769	大型	プライム市場	情報・通信業	1.52%
10 SMC	6273	大型	プライム市場	機械	1.42%

ひふみワールドファンド* 運用状況

純資産総額	220.71億円	投資信託財産の構成	
		ひふみワールドマザーファンド	99.83%
		現金等	0.17%
		合計	100.00%

*「ひふみワールドファンド」は正式名称を『ひふみワールドファンド FOFs用（適格機関投資家専用）』といい、「ひふみワールドマザーファンド」を高位に組み入れています。

※「純資産総額」は100万円未満を切捨てて表示しています。

※各比率は、純資産総額に対する比率を表示しています。

※現金等は、純資産総額から有価証券時価総額を差し引いたコールローン、その他の資産です。未収・未払項目などが含まれるため、マイナスとなる場合があります。

※「資産配分比率」の株式には、新株予約権を含む場合があります。海外投資証券はREIT（不動産投資信託）等です。

※「組み入れ上位10カ国比率」「組み入れ上位10銘柄比率」の国は、原則として発行国で区分しております。なお、国には地域が含まれます。

※「組み入れ上位10業種比率」「組み入れ上位10銘柄比率」の業種は、株式における上位業種を表示し、原則としてGICS（世界産業分類基準）の産業グループ分類に準じて表示しております。

ひふみワールドマザーファンド 運用状況

ひふみワールドマザーファンドの状況		組み入れ上位10カ国 比率	
純資産総額	2,949.82億円	1 アメリカ	67.82%
組み入れ銘柄数	137銘柄	2 ドイツ	5.72%
資産配分比率		3 イタリア	3.95%
海外株式	97.67%	4 中国	3.53%
-	-	5 台湾	2.82%
現金等	2.33%	6 アイルランド	2.19%
合計	100.00%	7 イギリス	2.18%
		8 スイス	2.15%
		9 フランス	1.85%
		10 オランダ	1.74%

組み入れ上位10業種 比率		組み入れ上位10通貨 比率	
1 ソフトウェア・サービス	23.36%	1 米ドル	77.17%
2 半導体・半導体製造装置	15.07%	2 ユーロ	9.10%
3 資本財	10.30%	3 中国元	2.43%
4 自動車・自動車部品	9.52%	4 イギリス・ポンド	2.18%
5 テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.62%	5 スイス・フラン	2.15%
6 食品・飲料・タバコ	5.03%	6 台湾ドル	1.36%
7 一般消費財・サービス流通・小売り	4.62%	7 香港ドル	1.09%
8 ヘルスケア機器・サービス	4.01%	8 デンマーク・クローネ	0.77%
9 メディア・娯楽	3.65%	9 ノルウェー・クローネ	0.59%
10 耐久消費財・アパレル	3.22%	10 オーストラリア・ドル	0.46%

組み入れ上位10銘柄 比率				
銘柄名	国	通貨	業種	組入比率
1 FERRARI NV	イタリア	米ドル	自動車・自動車部品	3.60%
2 PALO ALTO NETWORKS, INC	アメリカ	米ドル	ソフトウェア・サービス	3.49%
3 ORACLE CORPORATION	アメリカ	米ドル	ソフトウェア・サービス	2.73%
4 AMAZON.COM, INC	アメリカ	米ドル	一般消費財・サービス流通・小売り	2.63%
5 DR. ING. H.C. F. PORSCHE AG	ドイツ	ユーロ	自動車・自動車部品	2.49%
6 INTUIT INC	アメリカ	米ドル	ソフトウェア・サービス	2.37%
7 INFINEON TECHNOLOGIES AG	ドイツ	ユーロ	半導体・半導体製造装置	2.22%
8 ACCENTURE PLC	アイルランド	米ドル	ソフトウェア・サービス	2.19%
9 MOTOROLA SOLUTIONS, INC	アメリカ	米ドル	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.13%
10 TETRA TECH, INC	アメリカ	米ドル	商業・専門サービス	2.11%

ひふみグローバル債券マザーファンド 基準価額の推移（日次）



運用期間	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	まるごとひふみ設定来
ひふみグローバル債券マザーファンド 運用成績	0.03%	-0.33%	2.75%	-1.79%	-	-8.58%

ひふみ投信マザーファンド 基準価額の推移（日次）



運用期間	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	まるごとひふみ設定来
ひふみ投信マザーファンド 運用成績	5.72%	11.31%	17.07%	19.09%	-	1.47%

ひふみワールドマザーファンド 基準価額の推移（日次）



運用期間	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	まるごとひふみ設定来
ひふみワールドマザーファンド 運用成績	7.97%	15.98%	25.85%	26.17%	-	29.47%

※「まるごとひふみ」が直接または間接的に投資している各投資信託証券の基準価額の推移と運用成績を、「まるごとひふみ」の当初設定日の前営業日（2021年3月29日）を10,000として指数化して作成、算出しております。

※運用成績は小数点第三位を四捨五入して表示しています。「まるごとひふみ設定来」は、「まるごとひふみ」の設定日の前営業日（2021年3月29日）（「ひふみグローバル債券マザーファンド」は当初設定時）を起点として算出しております。

※「まるごとひふみ100」は、「ひふみグローバル債券マザーファンド」は組み入れていません。

※「まるごとひふみ」の投資対象ファンドの一つである「ひふみワールドファンドFOFs用（適格機関投資家専用）」は、「ひふみワールドマザーファンド」を高位に組み入れてあります。ここでは、「ひふみワールドマザーファンド」の基準価額の推移と運用成績を記載しております。

まるごとひふみ15は、組み入れ全ファンドが上昇したことで、基準価額は前月末に比べて0.94%上昇しました。

まるごとひふみ50は、組み入れ全ファンドが上昇したことで、基準価額は前月末に比べて3.22%上昇しました。

まるごとひふみ100は、組み入れ全ファンドが上昇したことで、基準価額は前月末に比べて6.50%上昇しました。

【ひふみ投信マザーファンド】

米国において債務上限問題が解決されたことや6月のFOMC（連邦公開市場委員会）で政策金利の据え置きが決定されたことに加えて、日本でも日銀が金融緩和策の維持を決定したことなどが好感されるなか、当ファンドの基準価額は5.72%上昇しました。

【ひふみワールドファンドFOFs用（適格機関投資家専用）】

米国において債務上限問題が解決されたことや6月のFOMCで政策金利の据え置きが決定されたほか、多くの経済指標が景気の底堅さを示す内容となったことなどから世界の株価は堅調に推移しました。これに加えて、為替市場で円安が進行したことから、当ファンドの基準価額は8.07%と大きく上昇しました。

【ひふみグローバル債券マザーファンド】

米国では金利が上昇基調で推移した一方で、欧州では横ばい、日本では低下基調となるなど、景気の先行き見通しや金融政策スタンスの違いなどから各国でまちまちの動きとなりました。この結果、当ファンドの基準価額は0.03%上昇しました。

世界の株式は年初来で好調なリターンとなっていますが、世界経済は弱含む製造業を旅行、外食、レジャーといったサービス業が支える構図になっています。好調なサービス業がインフレを高止まりさせ、日本を除く世界各国の利上げ局面を長引かせているとも言えます。今年の後半もインフレ指標と雇用統計が金融市場を一喜一憂させる状況が続くそうです。

引き続き皆様からお預かりしている大切な資産を守り、さらに成長させていけるように、当社一丸となって全力を尽くして運用してまいります。今後ともどうぞよろしくお願いいたします。

(7月4日)



まるごとひふみ
ファンドマネージャー
岡田 泰輔

※TOPIXは、全てTOPIX（配当込み）を用いています。TOPIX（配当込み）は当ファンドのベンチマーク（運用する際に目標とする基準）ではありませんが、参考として記載しています。TOPIXは、株式会社J P X総研が算出、公表する株価指数です。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。

※TOPIX等の指数値およびTOPIX等に係る標章または商標は、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（以下「J P X」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIX等に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX等に係る標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、TOPIX等の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。当ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

6月FOMC（連邦公開市場委員会）では、市場予想通り昨年3月以来続いた利上げを停止しました。一方、3カ月毎に発表されるメンバーによる金利予測では年内に0.50%の利上げが示唆されたためサプライズとなったものの、短期金利市場での利上げ織込みは0.3%程度にとどまっております。長期金利に関しても大幅な金利上昇は避けられました。引き続き、超長期債に妙味ありと考えています。また、3月に破綻したシリコンバレー銀行が保有していた政府系モーゲージ債の売却が順調に進んだため、対国債スプレッドが縮小したことがポートフォリオのリターンに寄与しました。

日銀はハト派（金融緩和）色を強め、円金利はさらに低下しました。引き締めモードが強まった海外とは対照的な動きとなったため、円の下落に歯止めがかからない状況です。介入レベルとされる145円/ドルにタッチしており、財務省関係者による牽制トーンも強まっています。日銀は為替に対するマンデートが無い目立った発言はありませんが、昨年12月のYCC（イールドカーブコントロール）修正は円安が要因との理解が自然であり、今回も警戒すべきと考えます。現状植田総裁は、2024年のインフレに対する不確実性の認識が変化すれば政策変更がありうると発言しています。コアCPI政策委員見通しの中央値はすでに2%に達しており、YCC修正へのハードルは決して高くない、つまりいつでも動ける状況です。債券ファンドのポジションとしては修正に備えた年限アロケーションを維持しておりますが、月中に金利が低下したため、債券先物を用いた売ヘッジを追加しました。

引き続き全力で運用してまいります。どうぞよろしく願いいたします。

（6月30日）



ひふみグローバル債券
マザーファンド
ファンドマネージャー
福室 光生

6月の世界株式は、米国の債務上限問題の解消とFOMC（連邦公開市場委員会）の金利据え置き観測拡大により上昇しました。しかし、FOMCが予想通り利上げを見送ったものの、年内に追加利上げの可能性が示唆され、中国の景気先行き懸念が影響し、下旬は調整期間に入りました。それでも全体としては前月比プラスで、TOPIX、日経平均株価、ドイツDAX指数、インドSENSEX指数などは、歴史的な高値を更新しました。

日本の株式市場は引き続き上昇モメンタムが強く、ひふみ投信マザーファンドもTOPIX（東証株価指数、 配当込み）の上昇率を下回ったものの力強く上昇しています。

これからも全力で運用をしますので、まるごとひふみをよろしくお願いたします。

(7月6日)



ひふみ投信マザーファンド
ファンドマネージャー
藤野 英人

※日経平均株価に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社日本経済新聞社に帰属します。

※各指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。

Start Over

6月のひふみワールドマザーファンドの騰落率は前月比7.97%の上昇となりました。

ポートフォリオの「投資運用」における「投資」は長期視点で企業の将来価値の向上に期待するもの、「運用」は外部環境の変化による短期的な市場変動への対応を目的に行なう最適化を意味します。しかしながら市場参加者の多くは四半期決算の上振れ下振れに一喜一憂するあまり近視眼的な「運用」に注力しがちで、更にはその時々「新しい投資テーマ」を探し振り回され、最後には相場の波にのまれていくケースも少なくありません。今ならGenerative AI（生成AI）がその筆頭であり、会社の説明にその文字があれば何をおいても買い、そんな風潮すら感じます。

しかしながら長期投資に本当に大切なことはテーマを追いかけることではなく「持続的な企業価値向上の見極め」、この一点に集約されます。例えば企業のデジタル化はコロナ禍で加速しましたが、これは一時的なブームではなく企業の効率化・生産性向上へのニーズという長期の企業価値向上に繋がる「新しい価値観」であり、今回のAIやコロナ禍を経た働き方の変化により重要性を増したサイバーセキュリティなどはそれらを進める手段に過ぎません。私たちが企業に取材しカンファレンスに参加するのは言ってみれば風の音を聞き分け水の流れに耳を澄まし、また上空をドローンで旋回するように世界を俯瞰的に捉えることで、長期にわたり続くであろう新しい価値観を発掘するためです。そして多種多様な価値観を内包し、時々で違った価値観をお見せできるのがひふみワールドマザーファンドの特色であり「全天候型の運用」の強さなのです。だからこそお客さまには長期積立投資の大切さをお伝えしているのです。

私たちはこれからも、沢山の受益者の皆様に支えられていることへの感謝の気持ちと、足で稼ぐ取材を行なっていることへの自信と、そしてレオスの運用メンバーとしての誇りを持ちつつ、楽観的過ぎることなく悲観的に過ぎることもなく、希望に溢れる世界を作り出すべく投資を通じて社会を豊かにするために全力を尽くします。これからもレオス・キャピタルワークス並びにまるごとひふみをどうぞよろしく願いいたします。

(7月3日)



ひふみワールドマザーファンド
ファンドマネージャー
湯浅 光裕

シリコンサイクル底入れ、米利上げ最終局面へ
世界株上昇相場入り確認、日本株優位化

7月下旬に米国（25～26日）、ユーロ圏（27日）、日本（27～28日）と金融政策決定会合が集中します。これまで米欧を中心に物価高騰を抑制するため、強硬な利上げが実施されてきましたが、最終局面に近づきつつあると考えます。米国では6月会合で利上げを見送りましたが、7月に追加利上げを行なうのか否かが焦点です（市場では0.25%利上げ見通しが大勢的です）。ユーロ圏ではコア物価の抑制のために7月を含めて数回の追加利上げが濃厚とみられます。一方、賃金の上昇を伴う形で物価安定を目指す日銀は7月会合でも金融緩和を維持する可能性が高く、日本と米欧との金利差が一段と拡大しそうです。

世界の物価は、供給制約の解消（正常化）や国際商品市況の下落などからエネルギーや物品・財価格が沈静化してきましたが、欧米ではサービス物価などを中心にコア物価が下げ渋っています。米国の場合、サービス物価の中の住居費（家賃）の高止まりがその主因になっていますが、既に住居費の先行指標が沈静化しているため、年央以降、減速局面入りか予想されます。米欧金融当局が遅行性の強いコア物価の抑制に固執して強硬な利上げを継続すると、銀行破綻など金融危機を呼び込むリスクが高まるでしょう。年後半の米欧金融政策はこうしたオーバーキルのリスクとコア物価の抑制の両睨みで政策運営されそうです。

主要国の景気は、経済再開に伴うサービス消費が堅調な反面、欧米では製造業景気の減速が鮮明になってきました。一方、2022年3月頃をピークに世界半導体出荷額は下降を続けてきましたが、漸く今年上期に底入れした可能性が高そうです。半導体メーカーの4～6月期決算発表でシリコンサイクルの底入れの有無が注目されそうですが、底入れが確認されるようだと、今後の世界景気や、米国株など世界株の先行きに対して明るい材料になりそうです。国内景気はインバウンドの回復や、半導体分野などの対内直接投資の活発化などから先行きも堅調が予想されます。中国経済は不動産市場の低迷が景気全般の足を引っ張っています。中国の内需不振と輸出ドライブは世界物価に対してディスインフレ圧力になりそうです。

投資環境を総括しますと、主要国の中では景気拡大と金融緩和が見込まれ、一種のスイートスポットにある日本株が当面、優位と評価されます。シリコンサイクルの底入れが確認され、加えて米欧の金融政策において年後半に利上げ打ち止めが確認されるようだと、米国株を筆頭に世界株の上昇相場に弾みがつきそうです。物色面では生成AI（人工知能）と半導体が世界的な物色の柱に位置づけられ、世界的には情報技術を中心に成長株人気は予想されます。さらに日本株は東証が旗振り役になって「割安株の資本効率引上げ」が一大テーマに浮上しており、成長株に加えて割安株にも注目が広がるなど広範囲物色で内外投資資金を呼び込みやすくなっています。

(7月4日)

運用メンバーからのメッセージ

毎月、トピックを用意して運用メンバーのコメントを集めています。
多様な考えや価値観をお届けすることを通じて、新しい視点を持っていただくきっかけになれば幸いです。

今月のトピック

日々の調査活動の中でさまざまな方に会ったり話を聞いたりしていますが、これまでで一番心に残っている言葉やエピソードを教えてください。



Fujino Hideto
藤野 英人
代表取締役会長兼社長
最高投資責任者

1990年代の店頭市場の会社ではCFOがヤクザだったり逆に警察出身者だったりすることが多かったりして、会社訪問した時に警察出身のCFOの方に「ボディチェックするから」といきなり言われて、体をぼんぼん触られたことがあります。



Yuasa Mitsuhiro
湯浅 光裕
代表取締役副社長
未来戦略部長

印象に残る面談後の行動に驚いた人がFirst Republic Bankのco-CEOだったハフィゼ・ゲイ・エルカンさんです。2019年に最初の面談でとても良い関係を築けて同銀行に投資するも2021年末に突然退任し、結局同社株を売却するきっかけにもなりました。ご存知の通り同銀行は2023年に破綻します。同銀行退任後、エルカンさんは他の米国企業に転職し、先月彼女はなんとトルコ中央銀行初の女性総裁になりました。



Watanabe Shota
渡邊 庄太
運用本部長
株式戦略部長
シニア・アナリスト
シニア・ファンドマネージャー

地方企業に取材&見学すると、次の取材先や最寄り駅まで送迎していただく事がよくありました。車中で土地の歴史・風土・気質なども交えて雑談していただけるので、立体的に理解できるし、つよく印象に残りますね。



Sasaki Yasuto
佐々木 靖人
シニア・アナリスト
シニア・ファンドマネージャー

ある製造業の、キャラが立ちすぎている会長とおとなしい社長が二人で来訪され、会長ばかりが話をしていました。それも「この雑誌にインタビュー記事が出た」等と御自身のプレゼンスを高める話のみ。業績について質問をすると数字を把握しておらず、社長も会長の前でネガティブなことを言うまいと表層的な発言に留めた印象でした。その後、短期的に株価は20%上がるも、3年かけて半値以下になりました。



Takahashi Ryo
高橋 亮
シニア・アナリスト
シニア・ファンドマネージャー

10年ほど前、変化の時を迎えている米国の会社の経営陣とほかの投資家と一緒にミーティングする機会がありました。その時の話題はほぼ一つに限られており、3つあるブランドのうち非常に成長率の高い1つに事業を絞り込むべきだ、とほとんど投資家は経営者を詰問するような状況でした。経営陣は必死に現状を正当化するような反論をしますが、CEOの目が明らかにうろたえているのを私は見逃さず、実際に変化は起きると確信しました。その後1年以内に2つの不振事業は売却され、高成長ビジネスにフォーカスした会社に変貌しましたが、アメリカの投資家重視のダイナミズムをあの時ほど実感できた時はありませんでした。



Kawasaki Satsuki
川崎 さつき
シニア・アナリスト
サステナビリティ経営
デザイン室室長

アナリストになりたての頃の当時の上司は、特に厳しい人で有名でした。ジュニアアナリストにも高い水準の調査活動を求められ、必死の毎日でした。グローバルに活躍するその上司から、「君たちは、このダイナミズムを経験せずにいられるか」と問いかけられたときの、あの身の引き締まる鮮烈な感情は、今もずっと心に残っています。

運用メンバーからのメッセージ



Senoh Masanao
妹尾 昌直
シニア・アナリスト

一番というのは難しく色々ありますが、アナリスト駆け出しの頃は調査や事業理解が非常に浅く、取材先の企業から「10K（日本でいう有価証券報告書にあたるもの）を読み」、「10Kに記載してある」、「えっ、うちの会社の事調べてきた？その質問は資料に書いてあるよ」等、回答が1フレーズで終わってしまう事も多々あり、頭真っ白かつ冷や汗をかきながら取材していた記憶があります。アナリストとして経験年数はだいぶつきましたが、企業取材する前のデスクリサーチの重要性が身についた言葉であり、初心忘れるべからずとして今でも心に残ってます。



Oshiro Shintaro
大城 真太郎
シニア・アナリスト
ファンドマネージャー

個別株調査を始めたてで右往左往していた頃、弊社副社長がくれた「楽しんでるか？」という言葉は、今も調査や仕事の軸として、常に拠り所です。



Naito Makoto
内藤 誠
シニア・アナリスト
ファンドマネージャー

日本で有名な機械メーカーに取材した際に、「内藤さんならうちをどうやって経営する？」と質問されたことが1番記憶に残っています。経営者視点で企業の本質を理解することの重要性を改めて感じる機会でした。



Matsumoto Ryoga
松本 凌佳
アナリスト
ファンドマネージャー

「まだまだその製造設備は使えるだろうし解体するのはもったいないのではないか？」という質問に対して、「近隣住民に強風での倒壊の不安をおかけするわけにはいかない」という回答を頂きました。設備自体の耐久度に不安がないにも関わらず、周辺住民を思って自ら解体を選択したという姿勢に、なかなか表には出てこない企業の社会貢献の姿勢を感じました。

ひふみアカデミー（月次運用報告会）のご案内

毎月、運用についてご報告するとともに、今後の経済や株式相場などの見通しについてご説明している「ひふみアカデミー」。運用メンバーより、動画配信にてご報告しております。

運用状況の他、経済環境や株式市場、経済見通しを知りたい方にもおすすめのセミナーです。Q&Aを含む全編をご覧くださいませ。

YouTube動画セミナー「ひふみアカデミー」

https://www.youtube.com/playlist?list=PLkwGm3S_gh8S2ze4qSie9yAjrJidz3_7t



運用メンバーからのメッセージ



Fukumuro Mitsuo
福室 光生
債券戦略部長
シニア・ファンドマネジャー

グローバルな金融機関では、調査部門のメンバーが相場観を語る際に会社としての統一したビューを決めて、そこから各個人が逸脱してはいけないというルールがあり、ここ20年くらい主流になっています。しかし最近はあまりにも厳格だということで緩和する動きもあります。先日お会いしたストラテジストがやっと自分の意見をお伝えできるようになりましたと笑顔で語っていたのが印象に残っています。



Chiba Toshinobu
千葉 俊信
債券戦略部
シニア・ファンドマネジャー

カナダのチーズ会社に1on1していた時に、その会社のCFOに気に入られて、予定になかった色々な工場見学をさせてもらったことを覚えています。相手も、投資家の様子を見て対応を変えるので、1on1の時は質問するだけで議論から逃げるのではなく、積極的に経営や財務数値について自分が思いつく選択肢・アイデアをぶつけるようにしています。



Takabatake Mikio
高島 幹夫
債券戦略部
シニア・クレジットアナリスト

社債担当なので非上場の政府系企業と面談する機会も多いのですが、特にアジアですと担当者の方の「国を代表している」という意識が強い気がします。「我々が国民生活と経済を支えている」という趣旨の言葉も幾度となく聞きました。一運用担当者ではありますが日本を代表しているという自覚を持って真剣に臨みたいものです。



Okada Taisuke
岡田 泰輔
未来戦略部
シニア・ファンドマネジャー

著名なストラテジスト・エコノミストの方々とお会いする機会がありますが、ある方との雑談中に「モーサテ*は朝早いのもあって本当に大変なんですよ～」という話になりました。私たちも各種メディアでお話しさせていただくことがありますが、遅い時間で済むぶんお客様のお役に立てるようにしっかり準備しなければと改めて思いました。（*早朝の経済ニュース番組）



Miyake Kazuhiro
三宅 一弘
運用本部
経済調査室長

90年代のバブル崩壊の甚大さは、渦中ではよくわかりませんでした。調査畑でこの解を求めてきましたが、戦後システムの清算に至ることを見抜いた堺屋太一氏の「3つの神話（成長神話、土地神話、不倒神話）崩壊論」、そして新しいシステム像がピーター・ドラッカー氏の「年金が経済を支配する社会」でした。お二人の著書に感謝しています。



Hashimoto Yuichi
橋本 裕一
マーケットエコノミスト

調査業務を始めて間もない頃、外部機関へトレーニーに行っていました。そこで執筆したレポートをチェックしてもらった際、「毒にも薬にもならないレポートですね(笑)」と評されました(笑)。薬になることを目指しつつ、良薬までなれなくとも少しはピリッと痺れるような情報発信を出来るようにしようと思いました。

まるごとひふみの特色

まるごとひふみ15、まるごとひふみ50

投資信託証券への投資を通じて、主として内外の株式および内外の債券に実質的に投資し、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。

まるごとひふみ100

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。

1. 投資信託証券への投資を通じて、世界の株式および債券等に分散投資を行ないます。

まるごとひふみ15、まるごとひふみ50

実質的に株式と債券に分散投資を行なうことで、基準価額の変動幅をおさえ、信託財産の中長期的な成長を目指します。

まるごとひふみ100

実質的に国内株式と海外株式に分散投資を行なうことで、信託財産の中長期的な成長を目指します。

2. 資産配分比率が一定の比率となることを目指して運用を行ないます。

資産の実質的な保有比率が概ね以下の比率となるように、投資対象ファンド（ひふみ投信マザーファンド、ひふみワールドファンドFOFs用（適格機関投資家専用）、ひふみグローバル債券マザーファンド）の基本配分比率を調整します。

まるごとひふみ15 原則、株式約15%、債券約85%

まるごとひふみ50 原則、株式約50%、債券約50%

まるごとひふみ100 原則、株式約100% ※まるごとひふみ100は、ひふみグローバル債券マザーファンドには投資を行ないません。

投資リスク

■ 基準価額の変動要因

- 投資信託証券への投資を通じて株式や債券など値動きのある証券（外国の証券には為替変動リスクもあります。）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。
- 投資信託は預貯金等とは異なります。

■ 基準価額の変動要因となる主なリスク

価格変動リスク	国内外の株式や公社債を実質的な主要投資対象とする場合、一般に株式の価格は個々の企業の活動や業績、市場・経済の状況等を反映して変動し、また、公社債の価格は発行体の信用力の変動、市場金利の変動等を受けて変動するため、その影響を受け損失を被るリスクがあります。
流動性リスク	有価証券等を売却あるいは取得しようとする際に、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たり、または取引が不可能となる場合があります。これにより、投資対象とする投資信託証券においては組入有価証券を期待する価格で売却あるいは取得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。また、実質的に投資した債券の発行体にデフォルト（債務不履行）が生じた場合またはそれが予想される場合には、債券価格が下落する可能性があり、損失を被るリスクがあります。
為替変動リスク	投資対象とする投資信託証券において外貨建資産を組み入れた場合、当該通貨と円との為替変動の影響を受け、損失が生じることがあります。また、一部の資産において、為替ヘッジを行なう場合に円の金利が為替ヘッジを行なう通貨の金利より低いとき、この金利差に相当するヘッジコストが発生します。
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、有価証券等の価格が大きく変動するリスクがあります。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等の価格変動が大きくなる場合があります。また、新興国の公社債は先進国の公社債と比較して価格変動が大きく、債務不履行が生じるリスクがより高いものになる可能性があります。

※投資リスク(基準価額の変動要因)は、上記に限定されるものではありません。

お申込メモ

商品分類	まるごとひふみ15、まるごとひふみ50 追加型投信／内外／資産複合 まるごとひふみ100 追加型投信／内外／株式
設定日	2021年3月30日
信託期間	無期限
決算日	毎年4月15日（休業日の場合、翌営業日）
収益の分配	決算時に収益分配方針に基づいて分配を行ないます。
購入単位	販売会社が定める単位となります。なお、収益分配金の再投資は、1円以上1円単位となります。
購入価額	ご購入のお申込受付日の <u>翌営業日の基準価額</u> （1万口当り）
購入代金	販売会社が定める日までに販売会社にお支払いください。
換金（解約）単位	販売会社が定める単位となります。
換金価額	換金申込受付日の <u>翌営業日の基準価額</u> （1万口当り）
換金代金	換金申込受付日から起算して6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。
購入・換金申込受付不可日	ニューヨーク証券取引所、ニューヨークの銀行、香港証券取引所、香港の銀行またはロンドンの銀行のいずれかの休業日と同じ日付の場合には、申込受付は行ないません。
申込締切時間	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。
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。

当資料のご留意点

- 当資料はレオス・キャピタルワークスが作成した販売用資料です。投資信託のお申込みにあたっては、事前に販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を十分にお読みになり、ご自身でご判断ください。
- 当資料に記載されている当社が運用する投資信託の過去の運用結果等は、将来の結果等をお約束するものではありません。また、当該過去の運用結果等は、当該投資信託に投資をされた各投資家の利回りを表すものではありません。運用実績は投資信託の利益にかかる税金等を考慮していません。
- 当資料は作成日における信頼できる情報に基づき作成しておりますが、内容の正確性・完全性を保証するものではなく、また記載されている内容は予告なく変更される場合があります。
- 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等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、投資者保護基金の対象ではありません。
- セミナー等で金融商品の説明等を行うことや、お客様からのご依頼がある場合に金融商品に関連する追加の説明等を行うことがあります。しかしながら、売買の推奨等を目的とした投資勧誘は行ないません。また、金融商品の案内、説明等はあくまで各お客様ご自身のご判断に資するための情報提供目的であり、金融商品の購入等を推奨するものでもありません。

お客様にご負担いただく費用

◇直接ご負担いただく費用

申込手数料：**3.30% (税抜3.00%) を上限**として、販売会社が定める料率とします。

「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。

信託財産留保額：ありません。

◇間接的にご負担いただく費用：次のとおりです。

運用管理費用 (信託報酬)	信託財産の日々の純資産総額に対して 下記に記載の信託報酬率 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。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 信託終了のときファンドの信託財産から支払われます。				
	運用管理費用の配分				
			まるごとひふみ15	まるごとひふみ50	まるごとひふみ100
	信託報酬率		年率 0.660% (税抜年率 0.600%)	年率 0.935% (税抜年率 0.850%)	年率 1.320% (税抜年率 1.200%)
支 払 先 の 配 分 (税 抜)	委託会社	年率0.290%	年率0.415%	年率0.590%	
	販売会社	年率0.290%	年率0.415%	年率0.590%	
	受託会社	年率0.020%	年率0.020%	年率0.020%	
※上記各支払先への配分には、別途消費税等相当額がかかります。					
投資対象と する投資 信託証券	投資対象ファンドにおける運用管理費用 純資産総額に対して以下の率を乗じて得た額				
		まるごとひふみ15	まるごとひふみ50	まるごとひふみ100	
	ひふみワールドファンドFOFs用 (適格機関投資家専用)	年率0.00264% (税抜年率0.00240%)	年率0.0088% (税抜年率0.0080%)	年率0.0176% (税抜年率0.0160%)	
※ 上記は投資対象ファンドを基本の組入比率に従って組み入れた場合の運用管理費用（信託報酬）です。この値は目安であり 実際の組入状況により変動します。 ※ 「ひふみ投信マザーファンド」「ひふみグローバル債券マザーファンド」は、運用管理費用（信託報酬）がかかりません。					
実質的な 負担	純資産総額に対して以下の率を乗じて得た額				
	まるごとひふみ15	まるごとひふみ50	まるごとひふみ100		
	年率 0.66264%程度 (税抜年率 0.60240%程度)	年率 0.9438%程度 (税抜年率 0.8580%程度)	年率 1.3376%程度 (税抜年率 1.2160%程度)		
※ 基本の組入比率で按分した投資対象ファンドの運用管理費用（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。この値は目安であり、各投資信託証券への投資比率の変更等により変動します。また、投資 対象ファンドの変更等により今後変更となる場合があります。					
監査費用	信託財産の純資産総額に対して年率0.0055%(税込)以内を乗じて得た額。監査費用は監査法人との契約条件の見 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	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、信託財産に関する租税、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、計算方法等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。

ファンドの関係法人

委託会社：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
受託会社：三井住友信託銀行株式会社
販売会社：後述の「販売会社」でご確認いただけます

当ファンドや販売会社についての照会先



レオス・キャピタルワークス株式会社
電話：03-6266-0129
受付時間：営業日の9時～17時
ウェブサイト：<https://www.rheos.jp/>

販売会社（銀行）

※お申込み、投資信託説明書（交付目論見書）のご請求は、以下の販売会社へお申し出ください。販売会社については、今後変更となる場合があります。
まるごとひふみ15

金融商品取引業者名	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
株式会社秋田銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第2号	○			
株式会社イオン銀行	登録金融機関 関東財務局長（登金）第633号	○			
株式会社岩手銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第3号	○			
株式会社大垣共立銀行	登録金融機関 東海財務局長（登金）第3号	○		○	
株式会社佐賀銀行	登録金融機関 福岡財務支局長（登金）第1号	○		○	
株式会社社荘内銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第6号	○			
株式会社SBI新生銀行 （委託金融商品取引業者マネックス証券株式会社）	登録金融機関 関東財務局長（登金）第10号	○		○	
株式会社仙台銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第16号	○			
株式会社但馬銀行	登録金融機関 近畿財務局長（登金）第14号	○			
株式会社千葉興業銀行	登録金融機関 関東財務局長（登金）第40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	○		○	
株式会社百五銀行	登録金融機関 東海財務局長（登金）第10号	○		○	
PayPay銀行株式会社	登録金融機関 関東財務局長（登金）第624号	○		○	
株式会社北都銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第10号	○			
株式会社北陸銀行	登録金融機関 北陸財務局長（登金）第3号	○		○	
株式会社三菱UFJ銀行 （インターネット専用）	登録金融機関 関東財務局長（登金）第5号	○		○	○

まるごとひふみ50

金融商品取引業者名	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
株式会社秋田銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第2号	○			
株式会社イオン銀行	登録金融機関 関東財務局長（登金）第633号	○			
株式会社岩手銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第3号	○			
株式会社大分銀行	登録金融機関 九州財務局長（登金）第1号	○			
株式会社大垣共立銀行	登録金融機関 東海財務局長（登金）第3号	○		○	
株式会社佐賀銀行	登録金融機関 福岡財務支局長（登金）第1号	○		○	
株式会社静岡銀行	登録金融機関 東海財務局長（登金）第5号	○		○	
株式会社社荘内銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第6号	○			
株式会社SBI新生銀行 （委託金融商品取引業者マネックス証券株式会社）	登録金融機関 関東財務局長（登金）第10号	○		○	
株式会社仙台銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第16号	○			
株式会社但馬銀行	登録金融機関 近畿財務局長（登金）第14号	○			
株式会社千葉興業銀行	登録金融機関 関東財務局長（登金）第40号	○			
株式会社栃木銀行	登録金融機関 関東財務局長（登金）第57号	○			
株式会社百五銀行	登録金融機関 東海財務局長（登金）第10号	○		○	
株式会社福島銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第18号	○			
PayPay銀行株式会社	登録金融機関 関東財務局長（登金）第624号	○		○	
株式会社北都銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第10号	○			
株式会社北陸銀行	登録金融機関 北陸財務局長（登金）第3号	○		○	
株式会社三菱UFJ銀行 （インターネット専用）	登録金融機関 関東財務局長（登金）第5号	○		○	○

販売会社（銀行）

※お申込み、投資信託説明書（交付目論見書）のご請求は、以下の販売会社へお申し出ください。販売会社については、今後変更となる場合があります。

まるごとひふみ100

金融商品取引業者名	登録金融機関	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
株式会社秋田銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第2号	○			
株式会社イオン銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第633号	○			
株式会社荘内銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第6号	○			
株式会社SBI新生銀行 (委託金融商品取引業者マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長（登金）第10号	○		○	
株式会社仙台銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第16号	○			
株式会社百五銀行	登録金融機関	東海財務局長（登金）第10号	○		○	
株式会社福島銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第18号	○			
PayPay銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長（登金）第624号	○		○	
株式会社北都銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第10号	○			
株式会社北陸銀行	登録金融機関	北陸財務局長（登金）第3号	○		○	
株式会社三菱UFJ銀行 (インターネット専用)	登録金融機関	関東財務局長（登金）第5号	○		○	○

販売会社（証券会社・その他金融機関）

※お申込み、投資信託説明書（交付目論見書）のご請求は、以下の販売会社へお申し出ください。販売会社については、今後変更となる場合があります。

まるごとひふみ15

金融商品取引業者名	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
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第67号	○	○	○	
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	
S M B C日興証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2251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	○		○	○
株式会社SBIネオトレード証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第8号	○		○	
OKB証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第191号	○			
GMOクリック証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第77号	○		○	○
Jトラストグローバル証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第35号	○			
大和証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号	○	○	○	○
大和コネクト証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第3186号	○			
tsumiki証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第3071号	○			
百五証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第134号	○			
広島信用金庫	登録金融機関 中国財務局長（登金）第44号	○			
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第152号	○	○		
松井証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第164号	○		○	
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第165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	○	○	○	○

まるごとひふみ50

金融商品取引業者名	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
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第67号	○	○	○	
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	
S M B C日興証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2251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	○		○	○
株式会社SBIネオトレード証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第8号	○		○	
OKB証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第191号	○			
GMOクリック証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第77号	○		○	○
Jトラストグローバル証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第35号	○			
大和証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号	○	○	○	○
大和コネクト証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第3186号	○			
とうほう証券株式会社	金融商品取引業者 東北財務局長（金商）第36号	○			
百五証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第134号	○			
広島信用金庫	登録金融機関 中国財務局長（登金）第44号	○			
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第152号	○	○		
松井証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第164号	○		○	
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第165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	○	○	○	○

販売会社（証券会社・その他金融機関）

※お申込み、投資信託説明書（交付目論見書）のご請求は、以下の販売会社へお申し出ください。販売会社については、今後変更となる場合があります。

まるごとひふみ100

金融商品取引業者名		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
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第67号	○	○	○	
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	
SMB C日興証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第2251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	○		○	○
株式会社SBIネオトレード証券	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第8号	○		○	
おかやま信用金庫	登録金融機関	中国財務局長（登金）第19号	○			
GMOクリック証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第77号	○		○	○
Jトラストグローバル証券株式 会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第35号	○			
大和証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第108号	○	○	○	○
大和コネクト証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第3186号	○			
長野証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第125号	○			
百五証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長（金商）第134号	○			
ひろぎん証券株式会社	金融商品取引業者	中国財務局長（金商）第20号	○			
広島信用金庫	登録金融機関	中国財務局長（登金）第44号	○			
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第152号	○	○		
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第164号	○		○	
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第165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	○	○	○	○