

ひふみワールド+



ひふみワールド+

追加型投信/海外/株式

2023年11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。



作成基準日：2023年11月30日

運用実績

基準価額等の推移（日次）



※当レポートで言う基準価額とは「ひふみワールド+」の一万口あたりの値段のことで、また信託報酬控除後の値です。信託報酬は、純資産総額が5,000億円までは年率1.628%（税込）、5,000億円を超え1兆円までの部分は年率1.518%（税込）、1兆円を超える部分については年率1.353%（税込）となります。

※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銘柄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。

※「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+」は、ひふみワールドマザーファンド（親投資信託）を通じて実質的に株式へ投資しています。

※「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、月間の変動額を主な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「株式・投資証券」「為替」や「基準価額変動額」と合わない場合があります。「株式・投資証券」のうち、アメリカには米ドル建て、欧州にはユーロ、イギリス・ポンド、スウェーデン・クローナ建て、アジア・オセアニアには香港ドル建て等の株式・投資証券が含まれます。「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。

運用成績

| | 1ヵ月 | 3ヵ月 | 6ヵ月 | 1年 | 3年 | 設定来 |
|----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| ひふみワールド+ | 9.31% | 0.14% | 8.11% | 17.57% | 42.60% | 70.42% |

ひふみワールド+の運用状況

| | |
|-------|------------|
| 基準価額 | 17,042円 |
| 純資産総額 | 2,089.15億円 |

ひふみワールド+ 投資信託財産の構成

| | |
|----------------|---------|
| ひふみワールドマザーファンド | 100.68% |
| 現金等 | -0.68% |
| 合計 | 100.00% |

分配の推移（1万口当たり、税引前）

| | | |
|-------|---------|----|
| 第4期 | 2023年2月 | 0円 |
| 第3期 | 2022年2月 | 0円 |
| 第2期 | 2021年2月 | 0円 |
| 第1期 | 2020年2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） | +1,451円 |
| 〔内訳〕 | |
| 株式・投資証券 | +1,653円 |
| アメリカ | +1,431円 |
| 欧州 | +195円 |
| アジア・オセアニア | +27円 |
| その他 | +0円 |
| 為替 | -181円 |
| 米ドル | -234円 |
| ユーロ | +26円 |
| 香港ドル | -6円 |
| その他 | +33円 |
| 信託報酬・その他 | -21円 |

資産配分比率などの状況

ひふみワールドマザーファンドの状況

純資産総額 2,773.53億円

組み入れ銘柄数 140銘柄

資産配分比率

海外株式 93.72%

海外投資証券 2.21%

現金等 4.07%

合計 100.00%

時価総額別比率

10兆円以上 44.66%

1兆円以上10兆円未満 41.38%

3,000億円以上1兆円未満 8.68%

3,000億円未満 1.21%

組み入れ上位10カ国 比率

1 アメリカ 66.25%

2 イタリア 5.16%

3 ドイツ 4.30%

4 フランス 3.28%

5 イギリス 2.56%

6 スイス 2.31%

7 台湾 2.29%

8 中国 2.02%

9 デンマーク 2.01%

10 オランダ 1.84%

組み入れ上位10通貨 比率

1 米ドル 75.45%

2 ユーロ 9.71%

3 スイス・フラン 2.31%

4 デンマーク・クローネ 2.01%

5 イギリス・ポンド 1.98%

6 香港ドル 1.73%

7 台湾ドル 1.07%

8 ノルウェー・クローネ 0.80%

9 中国元 0.57%

10 スウェーデン・クローナ 0.30%

組み入れ上位10業種 比率

1 半導体・半導体製造装置 15.72%

2 資本財 13.57%

3 ソフトウェア・サービス 13.33%

4 自動車・自動車部品 7.29%

5 メディア・娯楽 7.20%

6 金融サービス 5.68%

7 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 5.39%

8 エネルギー 4.12%

9 一般消費財・サービス流通・小売り 4.00%

10 食品・飲料・タバコ 3.37%

※「資産配分比率」「時価総額別比率」「組み入れ上位10カ国比率」「組み入れ上位10通貨比率」「組み入れ上位10業種比率」は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」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。

※「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。

※「時価総額別比率」は基準日時点のBloombergの情報を基に作成しております。

※「組み入れ上位10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。

※「組み入れ上位10業種比率」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。



銘柄紹介（基準日時点の組入比率1~10位）

| | 銘柄名 | 国 | 通貨 | 業種 | 組入比率 |
|----|--|-------|------------|------------------------|-------|
| | (銘柄名カナ) | 銘柄紹介 | | | |
| 1 | FERRARI NV (フェラーリ) | イタリア | 米ドル | 自動車・自動車部品 | 4.43% |
| | 高級スポーツカーを設計・製造。高単価・少量生産のニッチラグジュアリーブランド。個別の顧客ニーズに合わせたカスタマイズ製造が特徴的。景気後退局面でも超富裕層のニーズは底堅く推移。 | | | | |
| 2 | MICROSOFT CORPORATION (マイクロソフト) | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 4.01% |
| | 「地球上のすべての個人とすべての組織が、より多くのことを達成できるようにする」というミッションを掲げる世界最大のソフトウェア会社。働き方改革やIoT社会の実現に向け、PCを動かす基本ソフト（OS）の世界シェア首位の同社がカギを握る。 | | | | |
| 3 | PALO ALTO NETWORKS, INC (パロアルト・ネットワークス) | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 2.42% |
| | ネットワークをサイバー攻撃から保護するセキュリティプラットフォームを手掛ける。顧客はグローバル企業、政府公共機関、医療機関などの大手が中心だが、最近では買収を積極的に行ないSMB（中堅・中小企業）市場の開拓を拡大中。 | | | | |
| 4 | AMAZON.COM, INC (アマゾン) | アメリカ | 米ドル | 一般消費財・サービス流通・小売り | 2.23% |
| | 本、家電から食品まで取り扱う世界的なネット通販企業。実店舗の試験的な運営に加え、米スーパーマーケットチェーンのホールフーズを買収するなど、インターネットと実店舗の両方で成長を目指す。クラウドコンピューティングサービスであるAWSも収益の柱。 | | | | |
| 5 | DR. ING. H.C. F. PORSCHE AG (ボルシェ) | ドイツ | ユーロ | 自動車・自動車部品 | 2.05% |
| | 高級スポーツカーを設計・製造。大手自動車グループフォルクスワーゲン社の傘下にあったが、2022年9月に独立・上場。フェラーリやランボルギーニなどの超高級・ニッチラグジュアリーブランドと比較すると若干低単価・大量生産というポジショニング。台当たり単価に加え車両数量を通じた成長を目指す。 | | | | |
| 6 | CBOE GLOBAL MARKETS INC (シーポー・グローバル・マーケット) | アメリカ | 米ドル | 金融サービス | 1.78% |
| | 世界中で金融オプション取引プラットフォームを提供する企業。ボラティリティ上昇に伴って取引需要が高まる局面で恩恵を受けると想定される。新CEO主導の経営効率改善や、欧州や日本など新市場への進出、プロダクトライン拡充など成長ドライバーにも期待。 | | | | |
| 7 | NOVO NORDISK AS (ノボ・ノルディスク) | 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 | 1.70% |
| | 糖尿病治療薬を主力とするデンマーク本社の医薬品メーカー。肥満治療剤（GLP-1受容体作動薬）が驚異的な成長を見せており、米国では一大社会現象に。生産ライン大幅増強による供給制約解消に期待。 | | | | |
| 8 | EMERSON ELECTRIC CO (エマソン・エレクトリック) | アメリカ | 米ドル | 資本財 | 1.58% |
| | 電子・電気機器、ソフトウェア、システム、サービスの設計・製造等を手掛けるコングロマリット企業。積極的なM&Aを行ない多岐に渡る製品や技術サービスを世界の工業、商業、一般消費者向けに提供している。 | | | | |
| 9 | NETFLIX, INC (ネットフリックス) | アメリカ | 米ドル | メディア・娯楽 | 1.52% |
| | コンテンツプラットフォーム企業。祖業はオンラインによるDVDのレンタル事業だが、同事業は今年9月に終了。現在のメイン事業は、加入者に向けてのインターネットによるストリーミングサービス配信。テレビ番組、映画、アニメ、ドキュメンタリーに加えてオリジナルコンテンツも提供している。 | | | | |
| 10 | THE HERSHEY CO (ハーシー) | アメリカ | 米ドル | 食品・飲料・タバコ | 1.51% |
| | 米国の大手菓子メーカー。高価とは言い難い価格設定と、高いブランド忠誠度が合わさって、原価の上昇以上に販売価格を引き上げても高い需要が維持できる稀有なブランド。 | | | | |

※国は原則として発行国を表示しています。なお、国には地域が含まれます。

※業種は原則として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います。

※組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

銘柄紹介（2023年8月31日時点）

| | 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 | 3.77% |
| 2 | PALO ALTO NETWORKS, INC | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 2.49% |
| 3 | DR. ING. H.C. F. PORSCHE AG | ドイツ | ユーロ | 自動車・自動車部品 | 2.36% |
| 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 | 2.22% |
| 5 | INTUIT INC | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 2.20% |
| 6 | ORACLE CORPORATION | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 2.08% |
| 7 | NETFLIX, INC | アメリカ | 米ドル | メディア・娯楽 | 1.82% |
| 8 | THE HERSHEY CO | アメリカ | 米ドル | 食品・飲料・タバコ | 1.71% |
| 9 | EMERSON ELECTRIC CO | アメリカ | 米ドル | 資本財 | 1.71% |
| 10 | 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 | 1.64% |
| 11 | ACCENTURE PLC | アイルランド | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 1.64% |
| 12 | INFINEON TECHNOLOGIES AG | ドイツ | ユーロ | 半導体・半導体製造装置 | 1.58% |
| 13 | TETRA TECH, INC | アメリカ | 米ドル | 商業・専門サービス | 1.57% |
| 14 | CADENCE DESIGN SYSTEMS, INC | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 1.45% |
| 15 | TESLA, INC | アメリカ | 米ドル | 自動車・自動車部品 | 1.44% |
| 16 | ABB LTD | スイス | スイス・フラン | 資本財 | 1.26% |
| 17 | SENTINELONE, INC | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 1.22% |
| 18 | BILL HOLDINGS, INC | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 1.18% |
| 19 | O'REILLY AUTOMOTIVE, INC | アメリカ | 米ドル | 一般消費財・サービス流通・小売り | 1.17% |
| 20 | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING-ADR | 台湾 | 米ドル | 半導体・半導体製造装置 | 1.14% |
| 21 | POWERSCHOOL HOLDINGS, INC | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 1.14% |
| 22 | MICROSOFT CORPORATION | アメリカ | 米ドル | ソフトウェア・サービス | 1.08% |
| 23 | APPLIED MATERIALS, INC | アメリカ | 米ドル | 半導体・半導体製造装置 | 1.05% |
| 24 | NVIDIA CORPORATION | アメリカ | 米ドル | 半導体・半導体製造装置 | 1.03% |
| 25 | APPLE 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 | 1.03% |
| 26 | MICRON TECHNOLOGY, INC | アメリカ | 米ドル | 半導体・半導体製造装置 | 1.01% |
| 27 | TEXAS INSTRUMENTS INC | アメリカ | 米ドル | 半導体・半導体製造装置 | 1.00% |
| 28 | ADVANCED MICRO DEVICES, INC | アメリカ | 米ドル | 半導体・半導体製造装置 | 0.99% |
| 29 | INTEL CORPORATION | アメリカ | 米ドル | 半導体・半導体製造装置 | 0.99% |
| 30 | ASML HOLDING NV-NY REG SHS | オランダ | 米ドル | 半導体・半導体製造装置 | 0.98% |

※国は原則として発行国を表示しています。なお、国には地域が含まれます。

※業種は原則として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います。

※組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

ご参考：市場動向

MSCI ACWI ex JAPAN(配当込み)(米ドルベース)の推移



当月騰落率 +9.31%

米ドル／円の推移



当月騰落率 -1.63%

ユーロ／円の推移



当月騰落率 +1.80%

香港ドル／円の推移



当月騰落率 -1.46%

※MSCI ACWI ex JAPAN（配当込み）はBloombergのデータを基に作成しております。なお、MSCI ACWI ex JAPANの当月騰落率は、基準価額への反映を考慮して、月末前営業日の指数値を基に算出しております。

※MSCI ACWI ex JAPAN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。なお、MSCI ACWI ex JAPANは配当込みで、米ドルベースです。

MSCI ACWI ex JAPANは、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国、新興国の株式を対象として算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

※為替レートは一般社団法人 投資信託協会が発表する仲値（TTM）です。



NETFLIX, INC

株価(月次)と純利益(年次)の推移

期間：2013年10月末～2023年10月末



※組入銘柄のご紹介は、個別銘柄を推奨するものではありません。当レポート発行時点での組入れをお約束するものではありません。

※株価などのグラフについては、Bloombergの情報に基づきレオス・キャピタルワークスが作成しています。

※過去の実績は、将来の収益をお約束するものではありません。

※写真はイメージです。

Netflixは、米国カリフォルニア州に本社を置く世界最大級のオンラインストリーミング（動画配信）サービスを提供する企業です。190カ国以上約2億4,700万人の有料会員を有しています。

米国ではかつて、ケーブルテレビに毎月50ドル程度払うことが一般的でしたが、好きな時に好きな場所で好きな作品を視聴できるオンラインストリーミングへの移行（コード・カッティング）が進展しています。同社は業界の先駆者としてこの長期トレンドの利益を享受しています。1世帯あたりのスクリーン数の増加、後進国ネットワークインフラの整備、グローバル市場成長が相まって、オンラインストリーミング市場は成長が続く見通しです。

過去数年間で競合他社が相次いでオンラインストリーミングに参入したため、足元は環境競争が激化していますが、多数の人気オリジナル作品を抱える同社はコンテンツが質と量ともに優位性があり、ユーザーが同時契約する3～4のストリーミングサービスの一角を占め続けるとみています。

同社は会員が家族や友人とアカウント共有（パスワード・シェアリング）することを長らく黙認していましたが、今年に入ってから順次100か国以上でアカウント共有を制限する仕様に変更しています。一人当たり負担額が高くなるため客離れにつながるのではと危惧されていたものの、反って新規ユーザーの大幅増加につながりました。強力な知的財産を抱える企業だからこそなせる業です。

2024年度はユーザー数増加・プラン値上げ再開による収益性改善、大幅な自社株買い枠の拡大に期待しています。

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



11月の米国株式市場は力強く上昇しました。一時は5%に近接した米国長期金利が4.5%を割り込む水準に低下したことに加えて、11月中旬に発表された米国消費者物価指数が予想を下回ったことから利上げ見通しがさらに後退し、力強い株価上昇を演出しました。今年いろいろな局面で見られたような一部の超大型株が上昇したわけではなく、中小型株もしっかり上昇するなど、幅広い銘柄が上昇しました。

長期投資という言葉にはさまざまな意味合いがあります。投資信託に投資をする個人投資家にとっては、投資から降りないということと考えます。

行動ファイナンスの考え方のひとつに「損失回避性」というものがあります。これは利益を出す喜びよりも損失を出すことの苦痛のほうが大きいというものです。相場には上昇局面もあれば下落局面もありますが、損失回避性のために下落局面で損失に耐えられず、投資信託を売ってしまい、その後訪れる上昇局面を逃してしまうという事例は少なくありません。

そして一度売ってしまうとその後の再投資するタイミングを見失います。底値から大きく上がってしまった上昇局面では今は割高ではないか、下落がもうすぐ来るのではないかと悩み、結果的に上昇局面に乗れず資金を預金で遊ばせたままになりがちです。また、売却後は相場を見なくなり、その後の上昇をずっと知らずにいるということもあります。相場には上下のサイクルがあり、世界的な経済が成長する限りにおいては下落相場のあとは上昇相場が来ます。それ故に自分の内にあるバイアスをバイアスときちんと認識した上で、下落局面でも投資と関わり続け、降りないことが重要です。その長期投資のためのひとつのツールが積立であると私たちは考えます。

下落局面においても積立を淡々と実行し続けることは、底値や安値で投資を仕込む事が可能です。もちろん、景気や相場の方向性に強い確信がある場合はこの限りではなく、投資家個人の信じる投資行動を取るべきですが、投資が本業ではない多くの一般的な投資家にとっては、積立を淡々と実行することが精神衛生上もおすすめできます。

一方でファンドマネージャーである私たちにとっての長期投資とは、お客様の長期のリターンを安定的に大きくすることであると考えています。投資信託の個別の投資先についてはもちろん長期で大きく上昇、成長することが期待されるものを選別して投資していますが、長期的には大きく上昇することが期待されるものの、今後数年は業績的に苦しくなることが明らかな銘柄については売却することを厭いません。苦しい時期が終わったあとに投資を開始すればいいのです。投資のプロフェッショナルである我々はおお客様の資産の防衛のできる手段は可能な限り取ります。なぜなら長期のリターンとは短期のリターンの蓄積であり、短期を軽んじていいというわけではないからです。

(12月4日)



代表取締役副社長
最高執行責任者
ひふみワールド+運用責任者
湯浅 光裕

※組入比率など運用についての記述は、すべてひふみワールドマザーファンドに関するご説明です。

※当資料では「ひふみワールドマザーファンド」のことを「ひふみワールド」と略する場合があります。

※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。



金融政策の局面シフト、24年春からの利下げが視野に 景気後退に陥らなければ、日米株上昇相場に弾みへ

欧米の金融政策は、物価減速が鮮明化する中で、利上げ局面が終了し、高金利水準の維持に転じた可能性が高く、さらに24年春以降、利下げに踏み出す公算が大きくなってきました。投資環境面で大きな転換点にさしかかっていると評価されます。欧米の金融政策の局面シフトは、世界株にとって朗報となり、特に米国株の回復・上昇相場の力強い支援材料になりそうです。加えて、日本株も日経平均株価で34,000円を上放れると、アベノミクスで始まった2012年末からの長期上昇相場に弾みがつく形になり、1989年の最高値38,915円が視界に入ってきます。

こうした強気シナリオが現実味を増すのか否かに際して注目は、強硬な金融引き締め下にあった米国経済が今後、「景気後退」に陥るのかが焦点になるでしょう。1980年代以降の米国経済を振り返ると、金融引き締めサイクルの終盤に金融ショックや通貨危機が発生し、特に金融危機が発生する場合、株価急落を交える形で景気後退に陥るケースが殆どでした。景気後退を回避できるのか、仮に景気後退に陥っても軽微にとどまる（底が浅い）場合には、金融緩和余地が十二分にあり、上記の強気シナリオが現実味を増しそうです。筆者は下記の3要因から、強気シナリオの可能性が高いのではないかと（概ね70%の主観確率）と考えています。

第一は、過去に比べて今回の米国経済は家計や企業が過剰債務や過剰投資（設備）に陥っておらず、ストック調整のリスクが低い点が挙げられます。第二に、世界半導体出荷サイクルの底入れ・回復の動きが示唆するように、AI（人工知能）など「技術革新の大波が拡大局面」に入った可能性が高い点です（これが経済活動・企業収益の拡大を支えると考えます）。第三はリーマンショックやコロナ禍の教訓（危機時の公的支援の重要性）が生かされている点です。例えば、今春の米欧の銀行破綻に対して各政府は「大規模な支援(財政資金投入)」で危機を回避しました。結果、株式市場は底割れせず、そうした安心感は売り叩きを抑えました。

一方、リスク面をみますと、2024年は米国の大統領選挙(11月)をはじめ、台湾総統選挙(1月)、ロシア大統領選挙(3月)、インド総選挙(春)など重要選挙が目白押しになり、世界の政治情勢や地政学的リスクが高まる可能性があります。2022年2月以降の露宇戦争や、23年10月以降のイスラエルとハマスの軍事衝突(中東情勢の緊迫化)など不安定な国際情勢です。さらに24年に東アジアなどで地政学リスクが高まる場合、株価急落などリスク回避が強まる可能性があります。

2022年に欧米株価が急落した主因は物価高騰とそれを抑制するための強硬な利上げでした。物価高騰はコロナ禍(2020~22年)に伴う供給制約と経済再開に伴う需要超過、コロナ禍対策のための大規模な財政・金融緩和政策の副作用が根因だったと評価されますが、いずれもほぼ正常化に向かっています。欧米の金融政策が局面シフトし、24年春以降の利下げが視野に入る中で、日米株上昇相場に弾みがつくなど世界株は上昇相場の条件が整ってきたように評価します。

(12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

2023年も残すところ1カ月となりました。皆さんが選ぶ「今年の漢字」は何ですか？その理由も教えてください。



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

「波」 - この漢字は「波動」や「変動」を象徴し、2023年の世界的な政治、経済、社会の大きな波を表しています。ウクライナ戦争による国際関係の波乱、経済の不安定さ、気候変動への取り組み、金利の上昇、AIの進展、さまざまな国での重要な選挙など、さまざまな分野での大きな動きや変化が見られました。日本では株式が動意づいた反面、首相の支持率も変動し、今は下落を続けています。



Yuasa Mitsuhiro
湯浅 光裕
代表取締役副社長
最高執行責任者

「慣」です。コロナ、リモートワーク、数々の戦い（慣れてはいけません）などに慣れて来た（慣れてしまった）一年でした。



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

「利」です。まず米国の金利が大きく動いたし、日本の株価は上昇して利益を上げた方も多いでしょう。世界のあちこちで利害対立も先鋭化しました。



Senoh Masanao
妹尾 昌直
運用本部 副本部長
株式戦略部長
シニア・アナリスト

「受」でしょうか。日々さまざまな事が起こりますが、起きた事は受け入れつつ対応し、消化していく日々でした。とはいえ世の中の変化が早く受け切れない事もままあり、キャパシティ拡大やしなやかさの必要性を改めて感じた年でもありました。



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

特にないです。毎年毎年、淡々と良いことも悪いことも受け入れて、世の中の変化を察し、考えて次の行動を取り続ける。そういう企業との出会いをいつも期待しています。



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

「齢」でしょうかね。パンデミックによる各種規制がどんどん解除されたことに伴い過去数年を取り戻すべく出張を増やしましたが、ちょっと疲れてきて自分の年齢を実感せざるを得ません。20代の頃と同じようなペースでの出張はなかなか難しくなってしまう悲しくなりました。

運用メンバーからのメッセージ



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

「変」です。様々な業界で変化変革が大きい一年だったなと。もちろん、軒並み良い方向で。変化は株価の転換点なので、嗅覚を鍛えながら、来年はよりパフォーマンスに貢献します。



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

「人」です。コロナから力強く立ち上がる人々やインフレに立ち向かう人々の強さを感じた一年でした。一方で人を超越する人工知能の誕生の可能性が出てきています。来年も人間の可能性を信じて調査活動をしていきたいと思います！



Zhou Huan
周 歆
シニア・アナリスト

私が選ぶ漢字は「逆」です。予想と逆だった結果は例年より多い印象です。世界経済について、昨年末は米国の景気後退と中国の回復が幅広く予測されたが見事に逆でした。また、ウクライナ戦争がここまで長引くことや、サウジアラビアとイスラエルの国交正常化の最終段階でハマスの襲撃が起きたことも予想できた人は少ないでしょう。もっとも、さまざまな意外があるなかで株式市場はかなり強気に推移したことは個人的に最大の意外でした。



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

「前」です。今年1年のAIの進化は目を見張るほどのものでした。また3月の東証の発表によって、日本企業の中でも資本コストや株価を意識した経営の実現に向けて大きな変化があったと感じています。あと数年、あと数年と思われていた変化がどんどん「前」倒しに進んでいった年だったと思います。



Rahimian Behrad
ラヒミアン ベー
ラド
アナリスト

「越」です。7月に米国の政策金利が据え置かれ足元ではインフレ減速が鮮明になる中、市場は来年春頃の利下げを期待しています。成長株に手厳しいマーケット環境がようやく終焉する兆しなのかもしれません。一方で地政学リスクは依然高まっており、ウクライナやガザでの惨事も峠を越えたことを願うばかりです。



Miyake Kazuhiro
三宅 一弘
運用本部
経済調査室長

「脱」です。コロナ禍（2020～22年）から脱出し、世界的に経済再開となりました。証券市場の懸案であった欧米など世界的な物価高騰も、コロナ禍が正常化し、インフレ脱出の様相です。強硬な利上げ局面から脱出し、24年は利下げと株高を謳歌したいですね。



Hashimoto Yuichi
橋本 裕一
ファンドマネージャー
兼マーケットエコノ
ミスト

「参」です。債券相場は3年連続で厳しい展開となり、参ったなあという感じでしたが、足もとではようやく好転の兆しが出てきました。日経平均は3万円台を固めており、日本株が新たなステージへ移ったことを感じます。また今年から、ひふみらいと・まるごとひふみを担当しています。中身の3ファンドをしっかり注視しながら、お客様に色々な情報をお届けできるよう、多くの都道府県に参りたいと思っています。

ひふみワールド+の特色

「ひふみワールド+」は、マザーファンドを通じて信託財産の長期的な成長を図るため、次の仕組みで運用します。

- ① 日本を除く世界各国の株式等を主要な投資対象とし、成長性が高いと判断される銘柄を中心に選別して投資します。
- ② 株式の組入比率は変化します。
- ③ 株式の組入資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
- ④ 運用はファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて行ないます。

投資リスク

■ 基準価額の変動要因

- 「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、当該有価証券等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。 |
| 為替変動リスク | 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。 |
| 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。 |

※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。

収益分配金の仕組みについて

- 追加型株式投資信託である「ひふみワールド+」の収益分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」の区分があります。
- 収益分配金支払い後の基準価額が、そのお客様（受益者）の個別元本と同額の場合または上回っている場合には、当該収益分配金の全額が「普通分配金」となります。普通分配金は、配当所得として課税対象になります。
- 収益分配金支払い後の基準価額がそのお客様（受益者）の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が「元本払戻金（特別分配金）」となります。当該収益分配金から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額は普通分配金となります。元本払戻金（特別分配金）は、実質的に元本の一部払い戻しとみなされ、非課税扱いとなります。お客様が元本払戻金（特別分配金）を受け取った場合、その後の個別元本は、元本払戻金（特別分配金）の額だけ減少します。

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はありません。

お申込メモ

| | |
|--------------|---|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／株式 |
| 当初設定日 | 2019年12月13日 |
| 信託期間 | 無期限 |
| 決算日 | 毎年2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いません。 |
| 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翌営業日の基準価額（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 | 換金請求受付日の翌営業日の基準価額（1万口当り） |
| 換金代金 | 換金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。 |
| 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、NISA（少額投資非課税制度）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。ひふみワールド+は、2024年1月1日以降のNISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象となる予定ですが、販売会社により取り扱い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。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。 |

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%（税抜き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） ※上段は年率 下段は税抜年率 | 信託財産の純資産総額に対して 下記に記載の率 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、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逡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。） | | | | | |
| | | 純資産総額 | 委託会社 | 販売会社 | 受託会社 | 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 | 組入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：三菱UFJ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。

| 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 |
|--|------------------------|---------|-----------------|-----------------|--------------------|
| 株式会社青森銀行 | 登録金融機関 東北財務局長（登金）第1号 | ○ | | | |
| 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 | ○ | | | |
| 株式会社足利銀行 | 登録金融機関 関東財務局長（登金）第43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 | ○ | | ○ | |
| 株式会社沖縄銀行 | 登録金融機関 沖縄総合事務局長（登金）第1号 | ○ | | | |
| 株式会社関西みらい銀行 | 登録金融機関 近畿財務局長（登金）第7号 | ○ | | ○ | |
| 株式会社京都銀行 | 登録金融機関 近畿財務局長（登金）第10号 | ○ | | ○ | |
| 株式会社熊本銀行 | 登録金融機関 九州財務局長（登金）第6号 | ○ | | | |
| 株式会社群馬銀行 | 登録金融機関 関東財務局長（登金）第46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 | ○ | | ○ | |
| 株式会社滋賀銀行 | 登録金融機関 近畿財務局長（登金）第11号 | ○ | | ○ | |
| 株式会社四国銀行 | 登録金融機関 四国財務局長（登金）第3号 | ○ | | | |
| 株式会社十八親和銀行 | 登録金融機関 福岡財務支局長（登金）第3号 | ○ | | | |
| 株式会社社内銀行 | 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 | ○ | | ○ | |
| スルガ銀行株式会社 | 登録金融機関 東海財務局長（登金）第8号 | ○ | | | |
| ソニー銀行株式会社 | 登録金融機関 関東財務局長（登金）第578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 | ○ | | | |
| 株式会社筑邦銀行 | 登録金融機関 福岡財務支局長（登金）第5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 | ○ | | | |
| 株式会社鳥取銀行 | 登録金融機関 中国財務局長（登金）第3号 | ○ | | | |
| 株式会社福岡銀行 | 登録金融機関 福岡財務支局長（登金）第7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 | ○ | | | |
| 株式会社北海道銀行 | 登録金融機関 北海道財務局長（登金）第1号 | ○ | | ○ | |
| 株式会社みちのく銀行 | 登録金融機関 東北財務局長（登金）第11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。

| 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 | ○ | | | |
| 岡三証券株式会社* | 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第53号 | ○ | ○ | ○ | ○ |
| 七十七証券株式会社 | 金融商品取引業者 東北財務局長（金商）第37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 | ○ | ○ | ○ | ○ |
| 中銀証券株式会社 | 金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第6号 | ○ | | | |
| 東海東京証券株式会社 | 金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第140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 | ○ | | | |
| 内藤証券株式会社 | 金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第24号 | ○ | | | ○ |
| 長野證券株式会社 | 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 | ○ | ○ | ○ | ○ |

* 一般社団法人日本暗号資産取引業協会に加入しております。