



ひふみアカデミー—Day1

2024年4月9日(火)

次の
ゆたかさの
まんなかへ

レオス・キャピタルワークス株式会社



RHEOS CAPITAL WORKS

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

1. 投資環境の現状と今後の注目点
2. ひふみ投信マザーファンド運用報告会
3. 調査活動の最前線
4. ひふみのQ&A夜会



投資環境の現状と今後の注目点

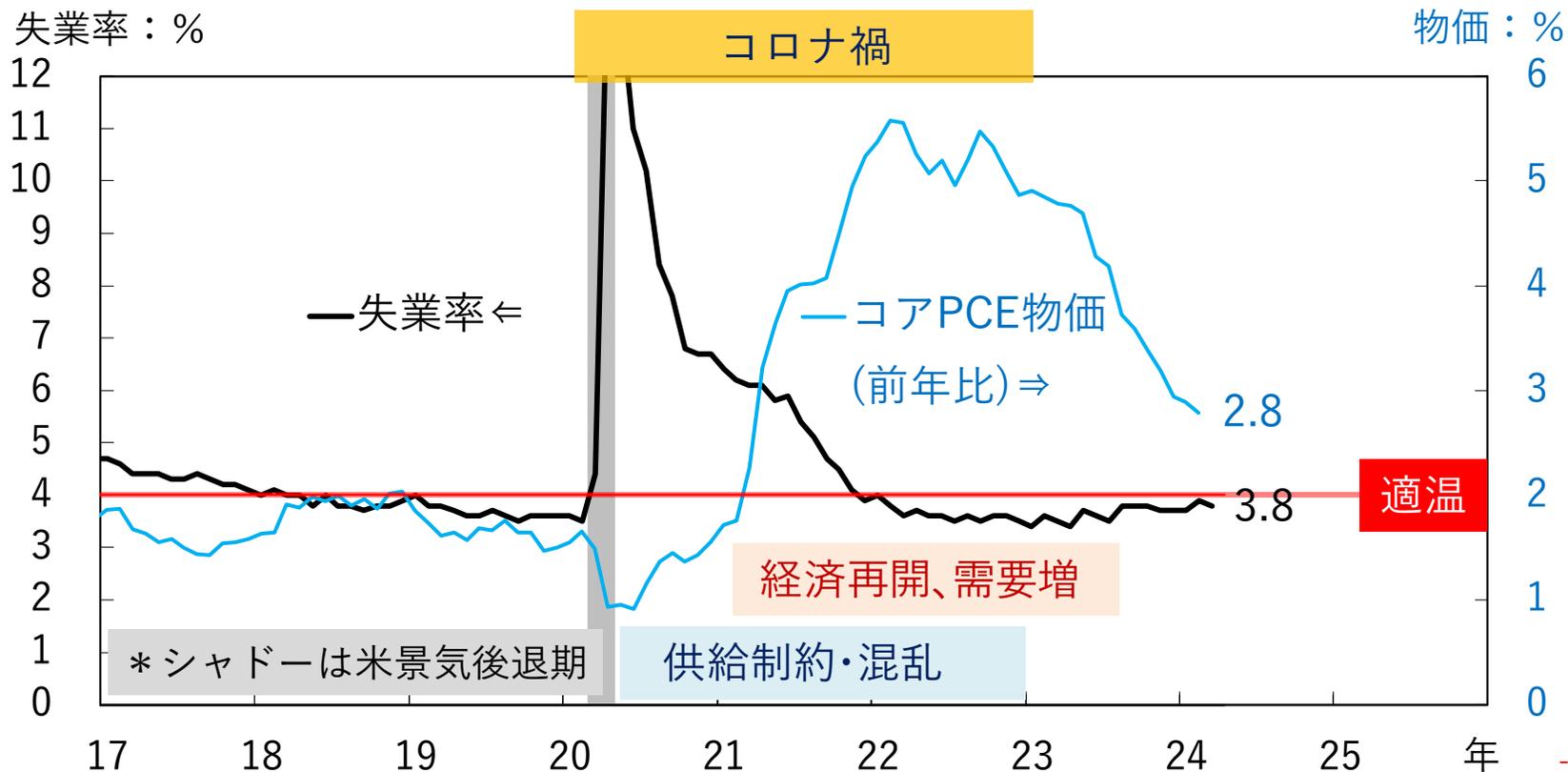
登壇者紹介



三宅 一弘
Miyake Kazuhiro

世界経済：米国筆頭に主要国で「適温経済」に接近

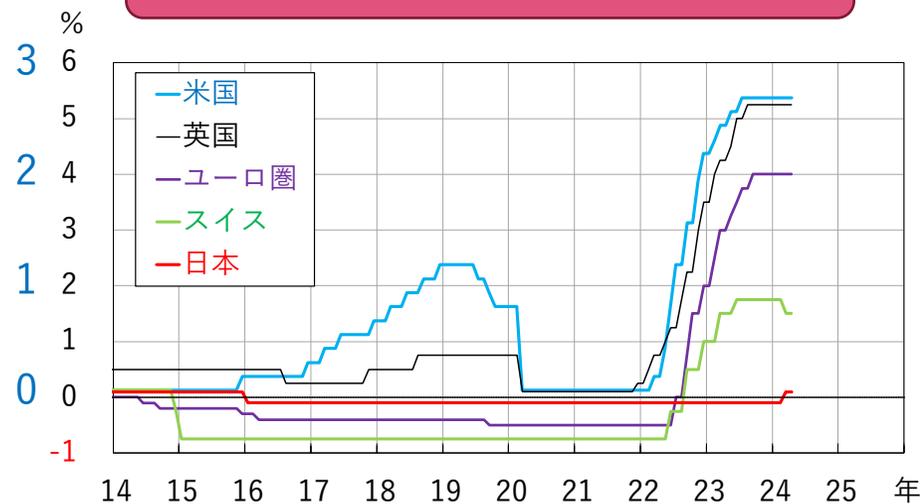
米国の失業率とコアPCE物価(前年比)



物価減速
低失業率
適温経済

過剰利上げの修正

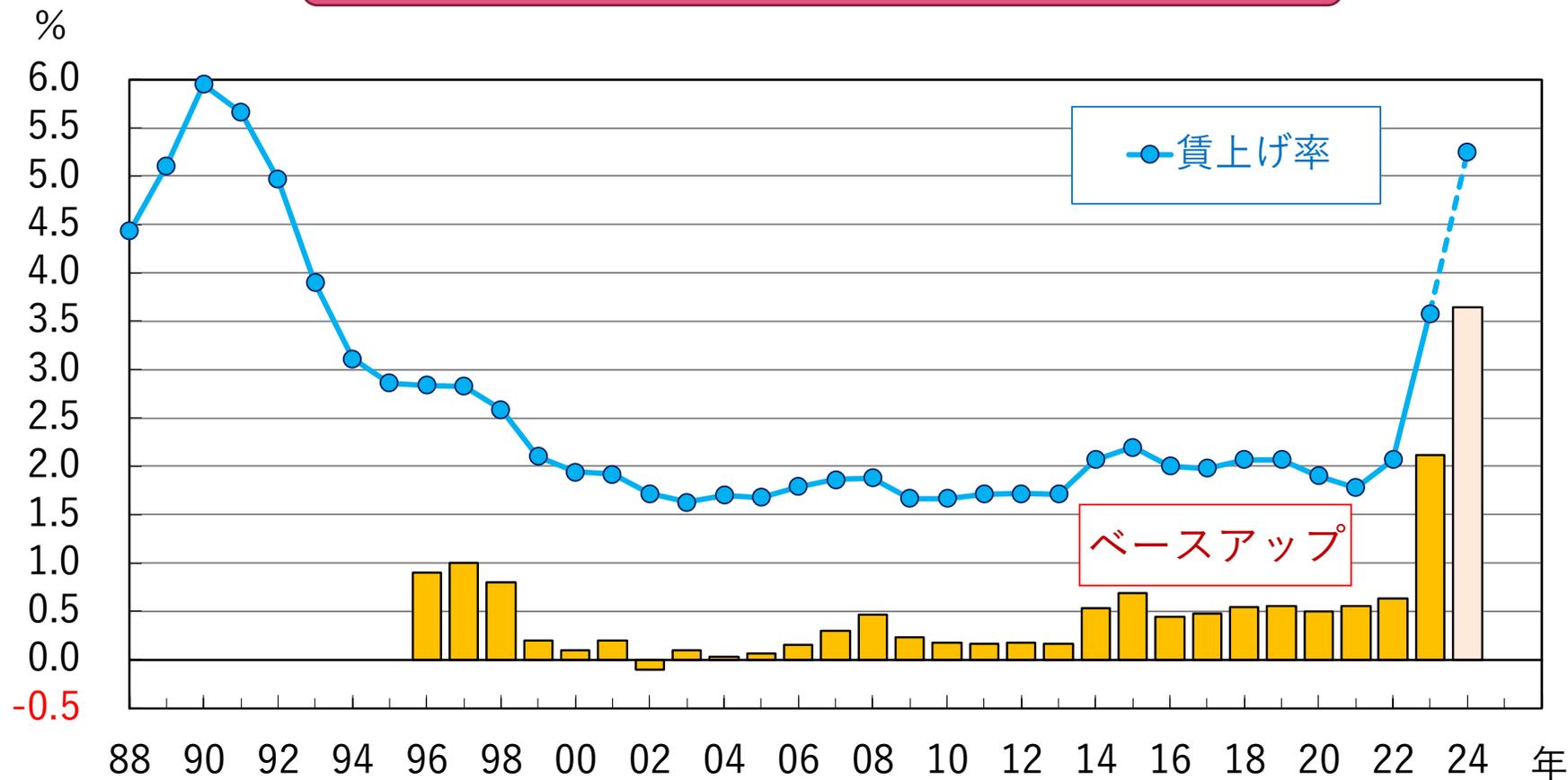
米国、欧州、日本の政策金利



(出所) Bloombergの掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。

日本の賃金：春闘で賃上げ率5%超、ベースアップ3.6%

日本企業の平均賃金の改定率



2024年
大幅な賃金増
経済の好循環
推進役

(出所) 連合、厚労省、Bloombergの掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。

日本の物価：長期デフレから脱却、経済の正常化・好循環

日本の賃金とインフレ率



(注) CPIは消費税の影響(推定)を除去。賃金は毎月勤労統計(厚労省)の現金給与総額。

(出所) Bloombergの掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。

物価+2%



賃金+3%

の継続

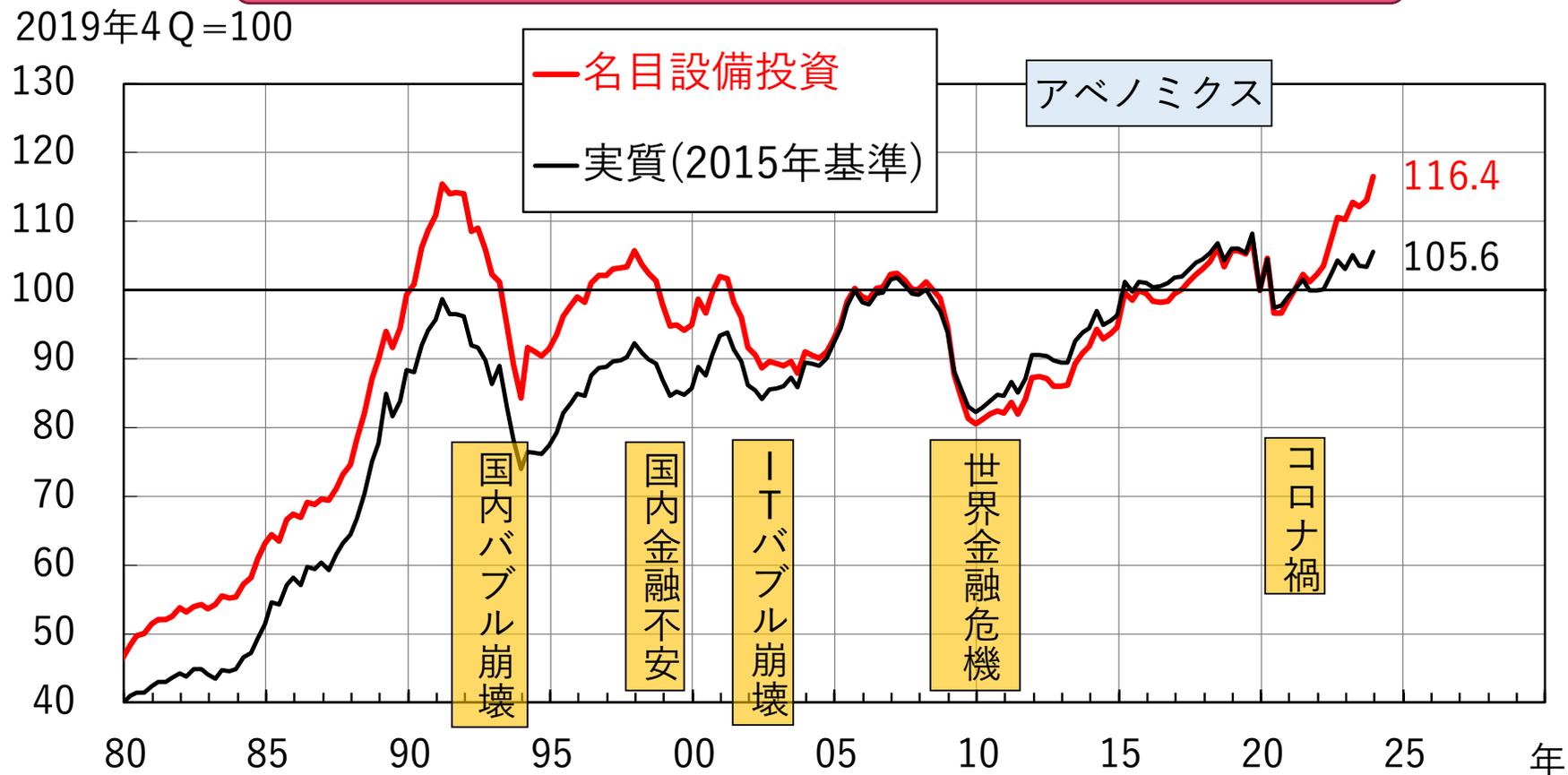
賃上げ

値上げ

できる

国内投資：内外企業の国内投資活発化、産業・技術集積

日本の名目・実質設備投資(2019年4Q = 100)

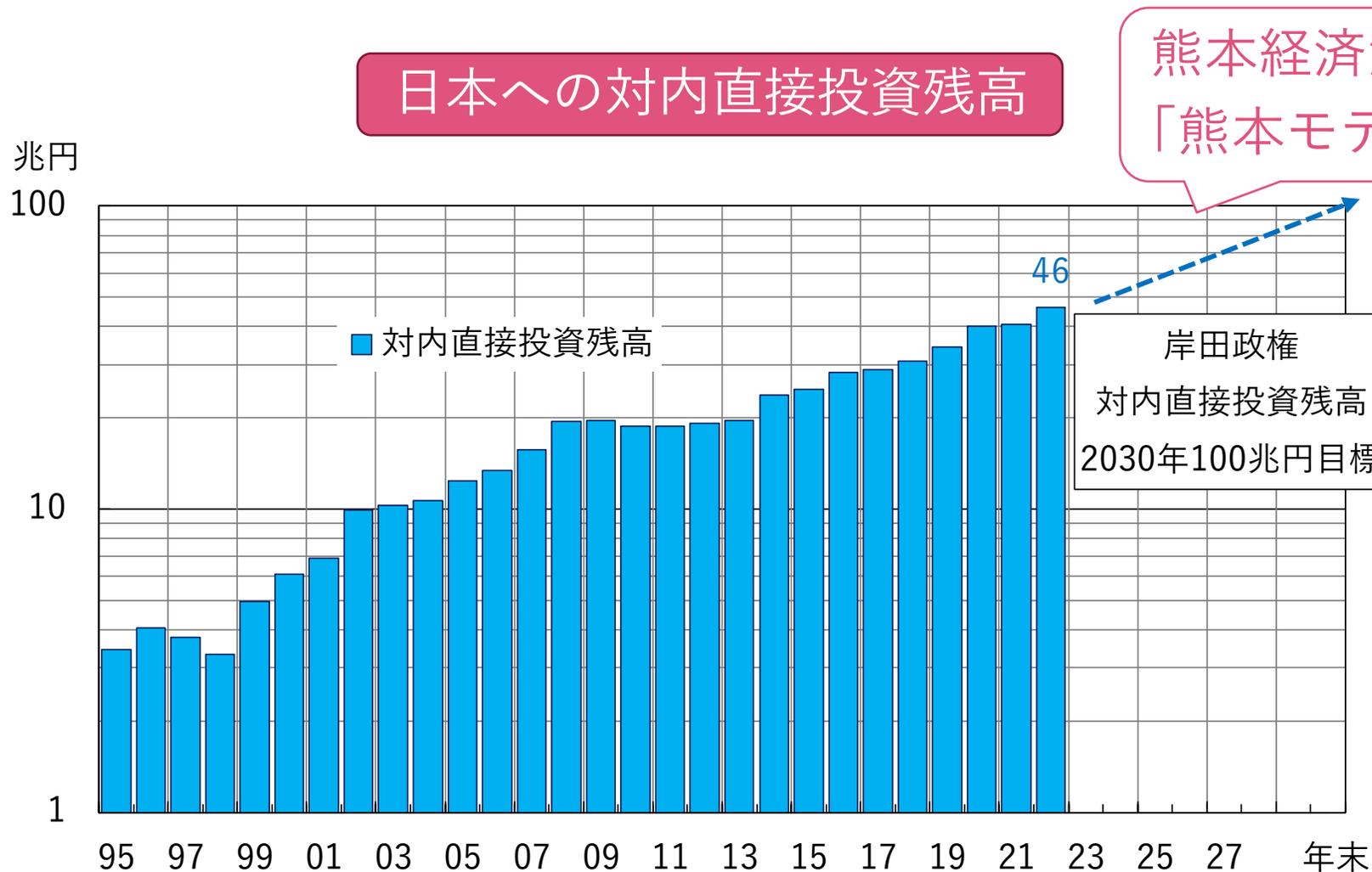


(出所) Bloombergの掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。

内需不振
デフレ
海外に活路
国内投資抑制

国内投資増
産業技術集積
生産性向上

岸田政権：対内直接投資残高2030年100兆円目標



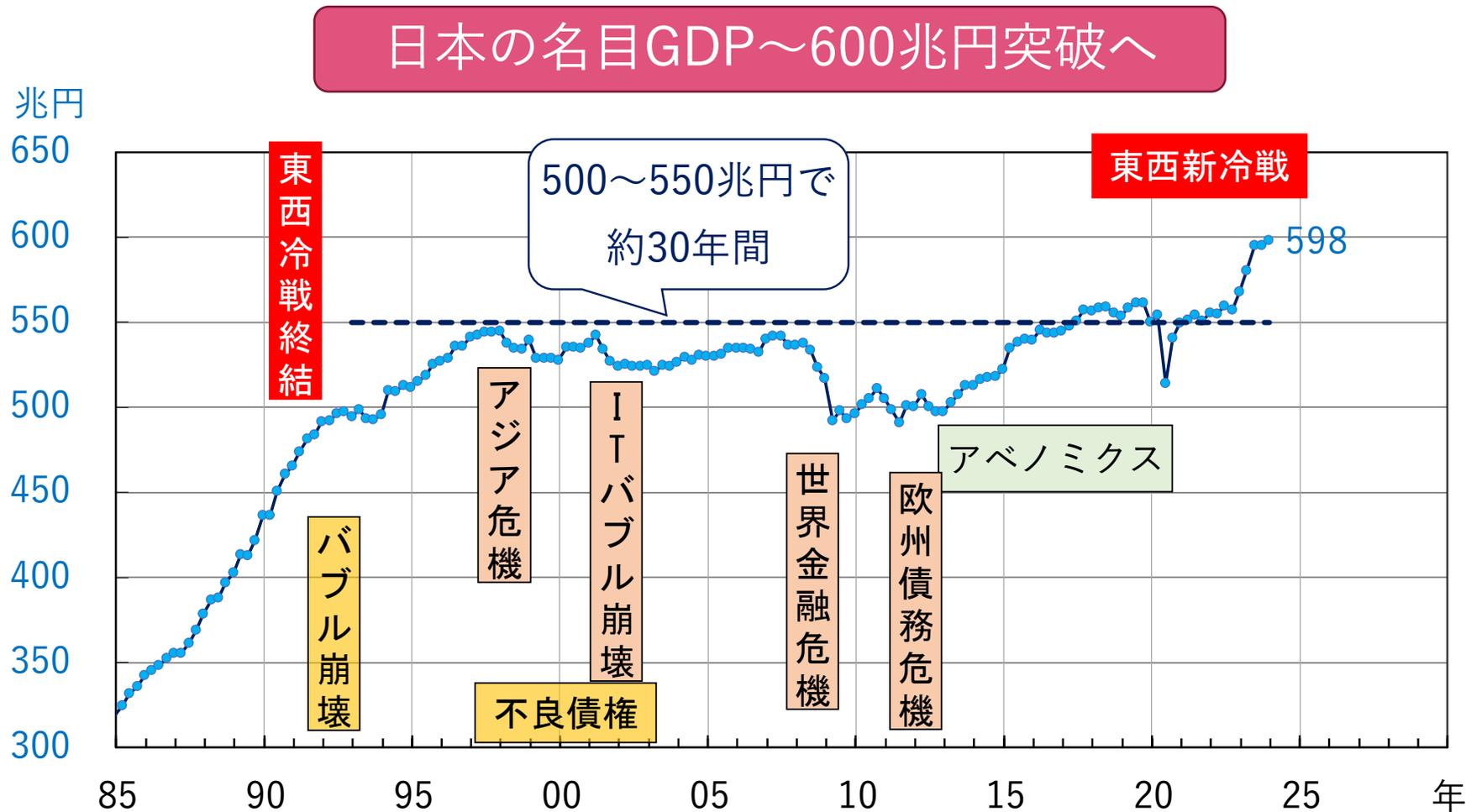
(出所) 内閣府、日銀、Bloombergの掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。

西側供給体制
再構築
訪日客増
円安

半導体 & 関連
投資に補助金

生産性改善
省力化
自動化投資

日本経済・企業収益：成長の柱が多様化、厚み。再活性化



(出所) Bloombergの掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。

半導体・技術
革新循環
拡大局面

西側供給
体制再構築
省力化投資

賃金・投資増
経済の
好循環
脱デフレ

日本株：企業収益全般底上げ、長期上昇相場に弾み

TOPIXと12ヵ月先予想EPS



(注) 予想はFactSetコンセンサスの12ヵ月先予想。

(出所) FactSet、Bloomberg、大和証券の掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。

※TOPIXの指数値およびTOPIX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に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX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。

内外マクロ
環境好転
資本効率
ROEの改善

東証銘柄PBR1倍割れ比率



後述の「当資料のお取扱いにおけるご注意」をご確認ください。



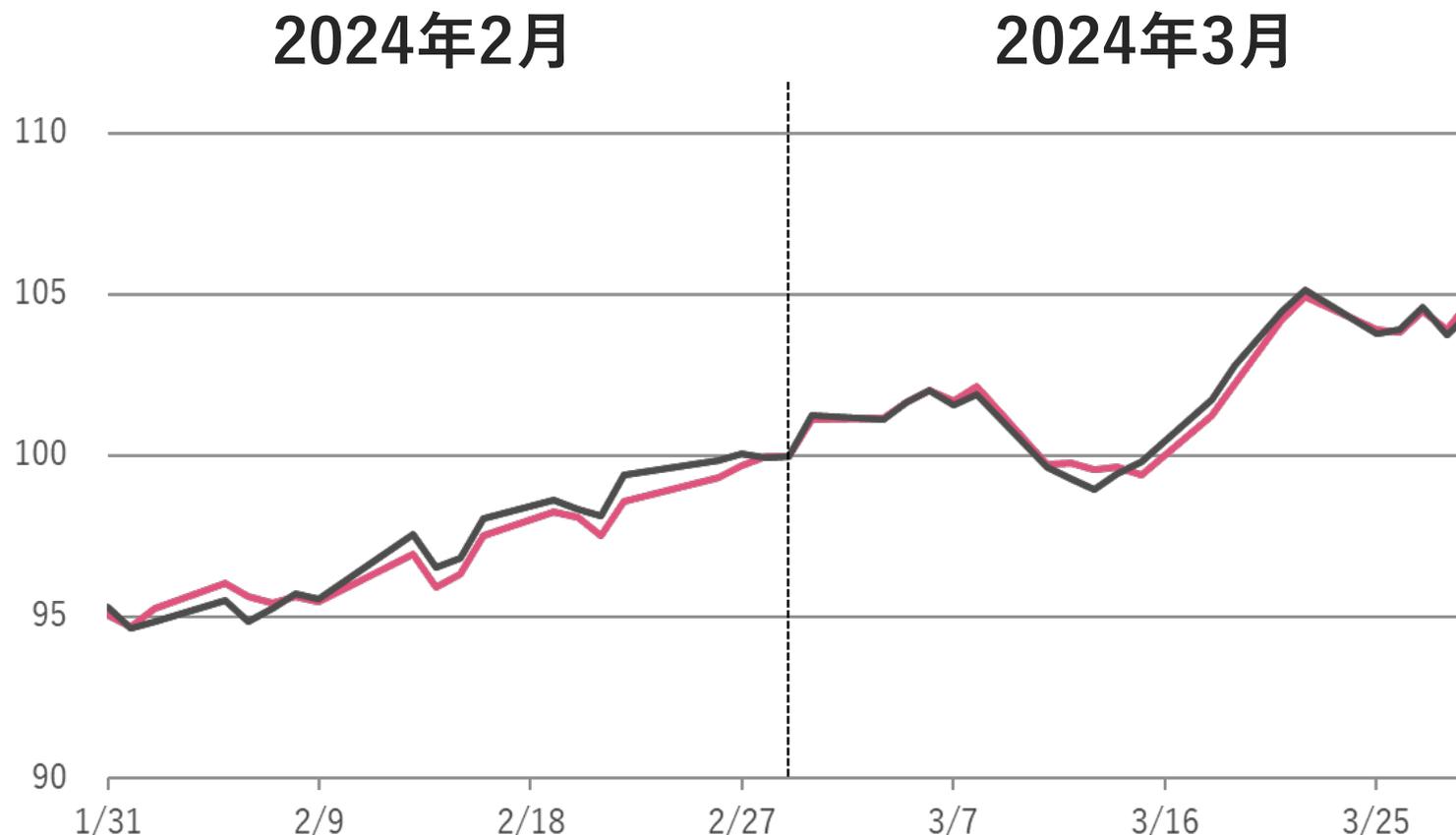
ひふみ投信マザーファンド 運用報告

今月のナビゲーター



ベーラド・ラヒミアン
Behrad Rahimian

ひふみ投信とTOPIX(配当込み)の騰落率比較



ひふみ投信

4.82%

TOPIX(配当込み)

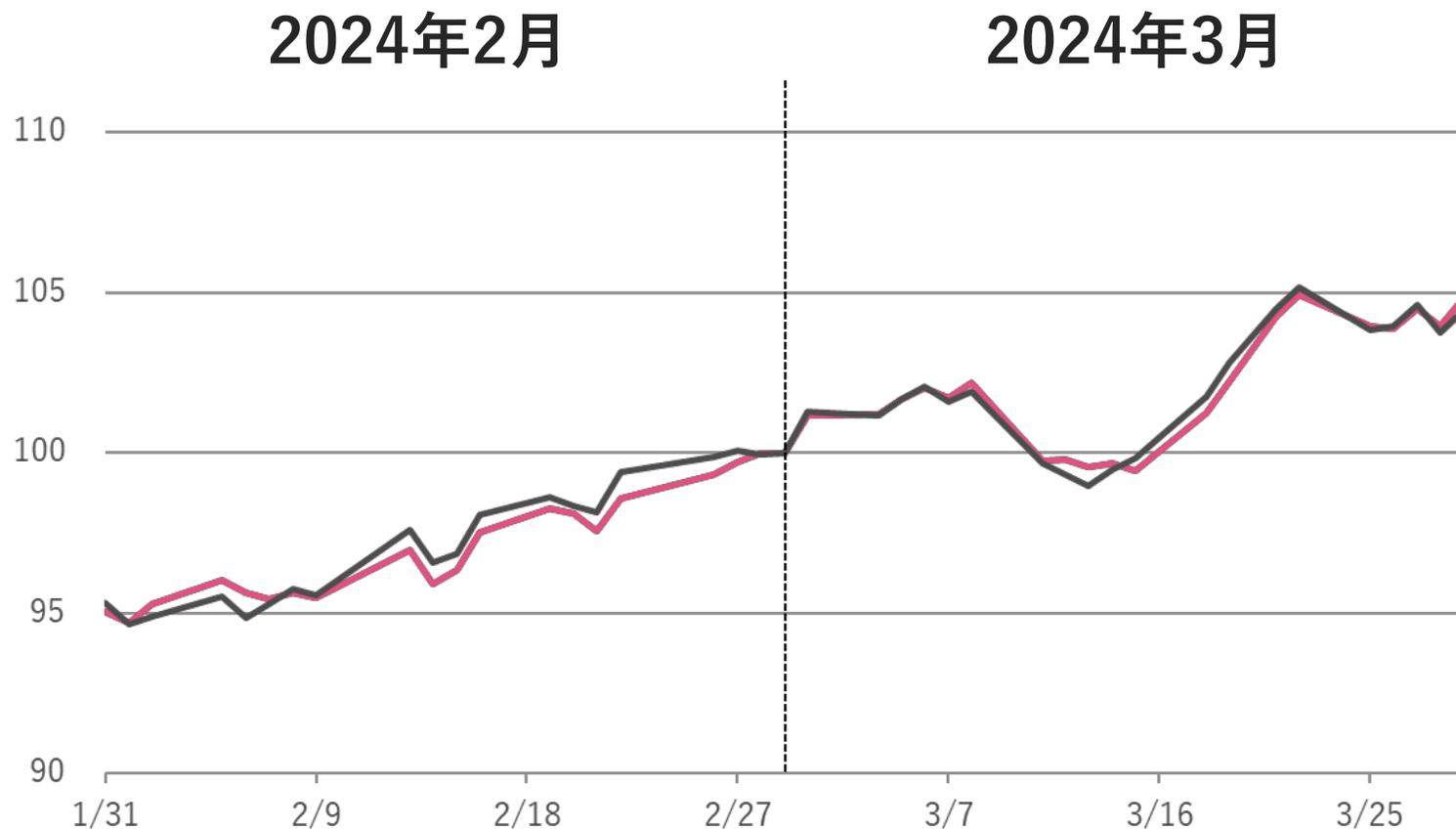
4.44%

期間：2024年1月末～2024年3月末、2024年2月末を100として指数化 出所：Bloomberg掲載情報に基づきレオス・キャピタルワークスが作成
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の指数値およびTOPIX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に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX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。

後述の「当資料のお取扱いにおけるご注意」をご確認ください。

ひふみプラスとTOPIX(配当込み)の騰落率比較



ひふみプラス

4.83%

TOPIX(配当込み)

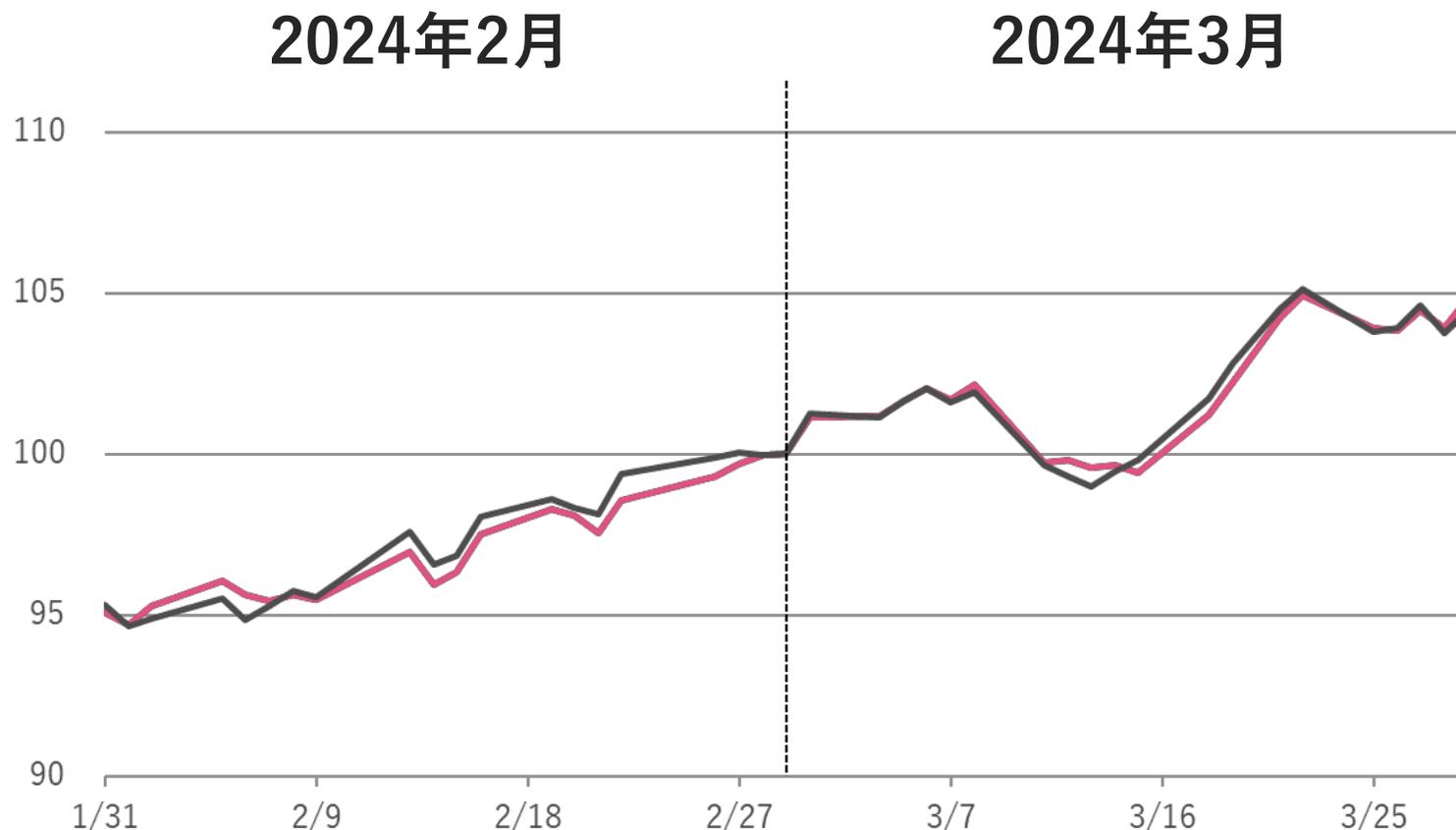
4.44%

期間：2024年1月末～2024年3月末、2024年2月末を100として指数化 出所：Bloomberg掲載情報に基づきレオス・キャピタルワークスが作成
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の指数値およびTOPIX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に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX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。

後述の「当資料のお取扱いにおけるご注意」をご確認ください。

ひふみ年金とTOPIX(配当込み)の騰落率比較



ひふみ年金

4.82%

TOPIX(配当込み)

4.44%

期間：2024年1月末～2024年3月末、2024年2月末を100として指数化 出所：Bloomberg掲載情報に基づきレオス・キャピタルワークスが作成
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の指数値およびTOPIX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に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX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。

後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をご確認ください。

直近の資産構成推移

2024年2月末

国内株式 90.42%

海外株式 7.94%

海外投資証券 0.16%

現金等 1.48%

銘柄数 176

2024年3月末

国内株式 89.68%

海外株式 8.19%

海外投資証券 0.14%

現金等 1.99%

銘柄数 176

※ 「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。

※ 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です。資産構成は小数点第三位を四捨五入して表示しているため合計が100%にならない場合があります。

直近の保有銘柄推移(組入上位10銘柄)

2024年2月末

No. 銘柄	銘柄名	内/外	G/V	比率
1 7203	トヨタ自動車	外需	バリュー	4.86 %
2 9552	M & A 総研ホールディングス	内需	グロース	2.42 %
3 NVDA	NVIDIA CORPORATION	外需	グロース	1.80 %
4 6981	村田製作所	外需	グロース	1.59 %
5 3099	三越伊勢丹ホールディングス	内需	バリュー	1.53 %
6 MSFT	MICROSOFT CORPORATION	外需	グロース	1.49 %
7 9843	ニトリホールディングス	内需	グロース	1.49 %
8 6367	ダイキン工業	外需	グロース	1.48 %
9 2802	味の素	外需	グロース	1.48 %
10 3769	GMO ペイメントゲートウェイ	内需	グロース	1.47 %
上位10銘柄合計				19.61 %

2024年3月末

No. 銘柄	銘柄名	内/外	G/V	比率
1 7203	トヨタ自動車	外需	バリュー	4.90 %
2 9552	M & A 総研ホールディングス	内需	グロース	2.35 %
3 NVDA	NVIDIA CORPORATION	外需	グロース	2.03 %
4 3099	三越伊勢丹ホールディングス	内需	バリュー	1.60 %
5 8750	第一生命ホールディングス	内需	バリュー	1.51 %
6 6141	DMG 森精機	外需	グロース	1.51 %
7 MSFT	MICROSOFT CORPORATION	外需	グロース	1.49 %
8 2802	味の素	外需	グロース	1.46 %
9 1812	鹿島建設	内需	バリュー	1.44 %
10 3498	霞ヶ関キャピタル	内需	グロース	1.44 %
上位10銘柄合計				19.72 %

※ 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です。
 ※ バリュー・グロース・内需・外需等の分類は当社基準に拠るものです。

後述の「当資料のお取扱いにおけるご注意」をご確認ください。

直近の保有銘柄推移(組入上位11~20銘柄)

2024年2月末

No.	銘柄	銘柄名	比率
11	9984	ソフトバンクグループ	1.44 %
12	8750	第一生命ホールディングス	1.39 %
13	3774	インターネットイニシアティブ	1.37 %
14	9201	日本航空	1.34 %
15	6141	DMG森精機	1.33 %
16	LLY	ELI LILLY AND COMPANY	1.33 %
17	1812	鹿島建設	1.33 %
18	1605	I N P E X	1.27 %
19	4046	大阪ソーダ	1.25 %
20	6315	T O W A	1.20 %

2024年3月末

No.	銘柄	銘柄名	比率
11	1605	I N P E X	1.42 %
12	9984	ソフトバンクグループ	1.41 %
13	6367	ダイキン工業	1.39 %
14	8801	三井不動産	1.39 %
15	3769	GMOペイメントゲートウェイ	1.35 %
16	9201	日本航空	1.34 %
17	3774	インターネットイニシアティブ	1.34 %
18	9843	ニトリホールディングス	1.33 %
19	LLY	ELI LILLY AND COMPANY	1.32 %
20	7004	日立造船	1.23 %

※ 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です。

後述の「当資料のお取扱いにおけるご注意」をご確認ください。

直近の保有銘柄推移(組入上位21~30銘柄)

2024年2月末

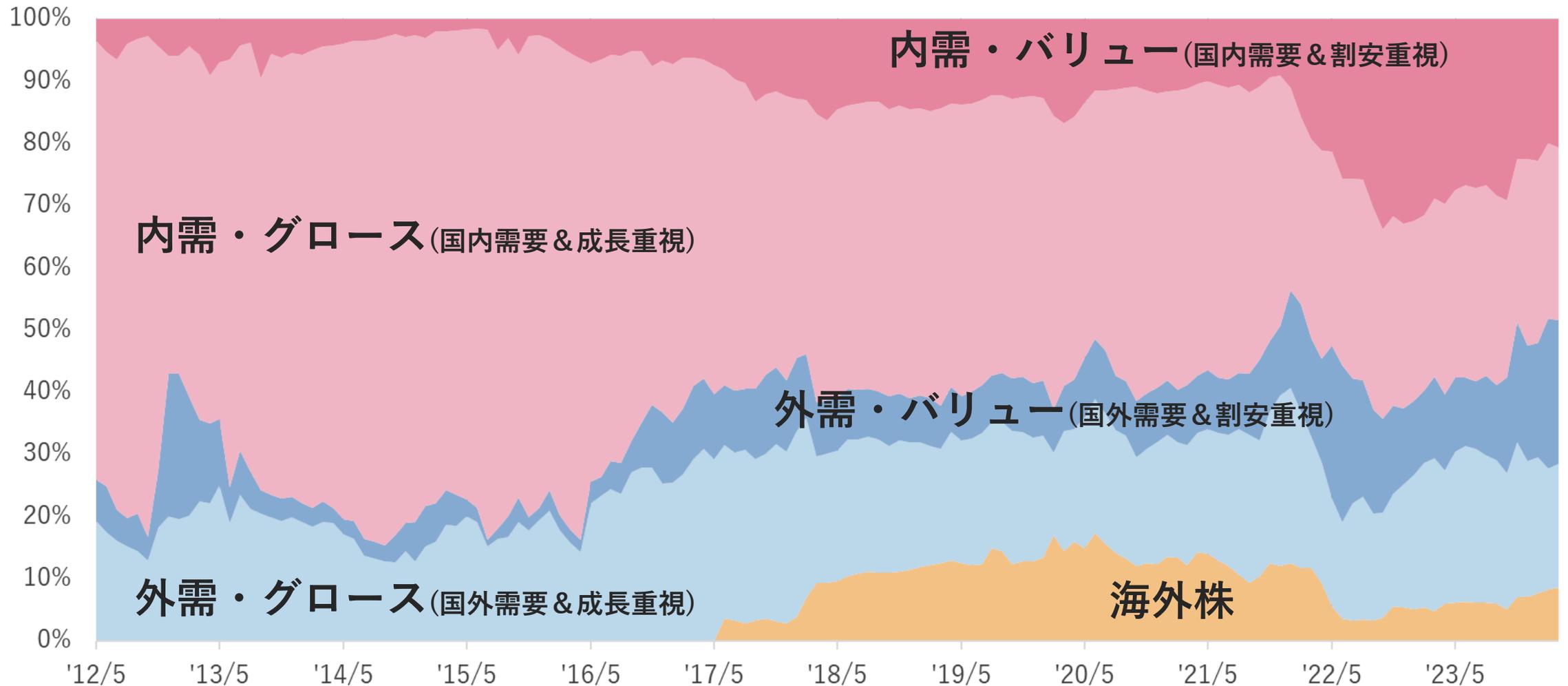
No.	銘柄	銘柄名	比率
21	8316	三井住友フィナンシャルグループ	1.19 %
22	8801	三井不動産	1.19 %
23	8354	ふくおかフィナンシャルグループ	1.18 %
24	QCOM	QUALCOMM INC	1.15 %
25	6861	キーエンス	1.14 %
26	9435	光通信	1.14 %
27	1414	ショーボンドホールディングス	1.13 %
28	3697	SHIFT	1.13 %
29	3498	霞ヶ関キャピタル	1.12 %
30	8058	三菱商事	1.12 %

2024年3月末

No.	銘柄	銘柄名	比率
21	8316	三井住友フィナンシャルグループ	1.22 %
22	QCOM	QUALCOMM INC	1.21 %
23	8354	ふくおかフィナンシャルグループ	1.18 %
24	6981	村田製作所	1.17 %
25	1959	九電工	1.15 %
26	9435	光通信	1.14 %
27	8591	オリックス	1.11 %
28	1414	ショーボンドホールディングス	1.09 %
29	8766	東京海上ホールディングス	1.06 %
30	5108	ブリヂストン	1.05 %

※ 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です。

保有銘柄分類の推移



期間：2012年5月～2024年3月末時点 割合：ひふみ投信マザーファンドの株式資産に対する構成比率

※バリュー・グロース・内需・外需等の分類は当社基準に拠るものです。「海外株」には海外投資証券が含まれます。

後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をご確認ください。



調査活動の最前線

ラヒミアンのご紹介

- 1998年8月、イランで生まれ大分県別府市で育つ
- 中学生の頃に株式投資を経験しマーケットに魅了される
- その情熱は途絶えず、就活時にレオスの門を叩く
- 昨年7月に株式戦略部配属、主な業務は外国株式調査
- 最近のマイブーム：近所の銭湯巡り

NY出張 (8~9月)

- 日系大手証券会社の米国法人にて小売・銀行・決済セクターを中心に調査
- 証券アナリストの方の下で、企業取材や投資家向け会社説明会などに同席
- 日米株式市場の異質性を実感
 - 参入障壁が高いビジネスモデルの多さ、圧倒的なスピード感・スケール感
 - 経営陣と投資家の距離感 (対話のスピード感・高コンテクスト)
 - 一方で際立つ日本人アナリストの綿密な分析
 - 株主価値最大化への(極端な)前傾姿勢
 - IR (投資家対応)に期待される役割の違い



ニューヨーク証券取引所

ニューヨーク出張・研修（8～9月）



(出所)Moody's "Event Replay and Recordings"

ニューヨーク出張・研修（8～9月）



(出所)Moody's "Event Replay and Recordings"

(小ネタ) ニューヨークの日本人向け求人

日本食料品店スタッフ募集

【雇用形態】パートタイム/フルタイム

【勤務地】

【給与】時給 \$ 16 ~ \$ 20UP

【募集内容】レジ、レストランキッチン経験者歓迎。要SSN,就労ビザ。医療保険・退職金制度(401K)有り

【応募先】

【会社情報】



某人気うどん専門店

にてキッチン社員募集

【雇用形態】フルタイム

【勤務地】マンハッタン/ボストン

【給与】年収 \$65000~\$75000

【募集内容】フレキシブルスケジュール/要SSN /ビザサポート相談/福利厚生/有給休暇/ボーナス制度

【応募先】

【会社情報】



(出所)NYジャピオン クラシファイド

寿司シェフ募集

【雇用形態】フルタイム

【勤務地】

【給与】時給\$15、トレーニング後チップ支給。

【募集内容】フルタイムの寿司シェフ募集。二年以上の寿司職人の経験必須。要英語力。

【応募先】 英語でご連絡ください。(写真は受け付けられません)

【会社情報】



ウェイトスタッフ募集

【雇用形態】パートタイム

【勤務地】Manhattan

【給与】時給\$15~(\$5 Tip Allowanceを含む)/トレーニング後Tip Credit適応 \$10+Tip)

【募集内容】NYC内における転勤あり 別ポジションによる昇格あり。経験者優遇、初心者歓迎。要 就労ビザ、SSN。履歴書をメールでお送りください。

【応募先】

【会社情報】

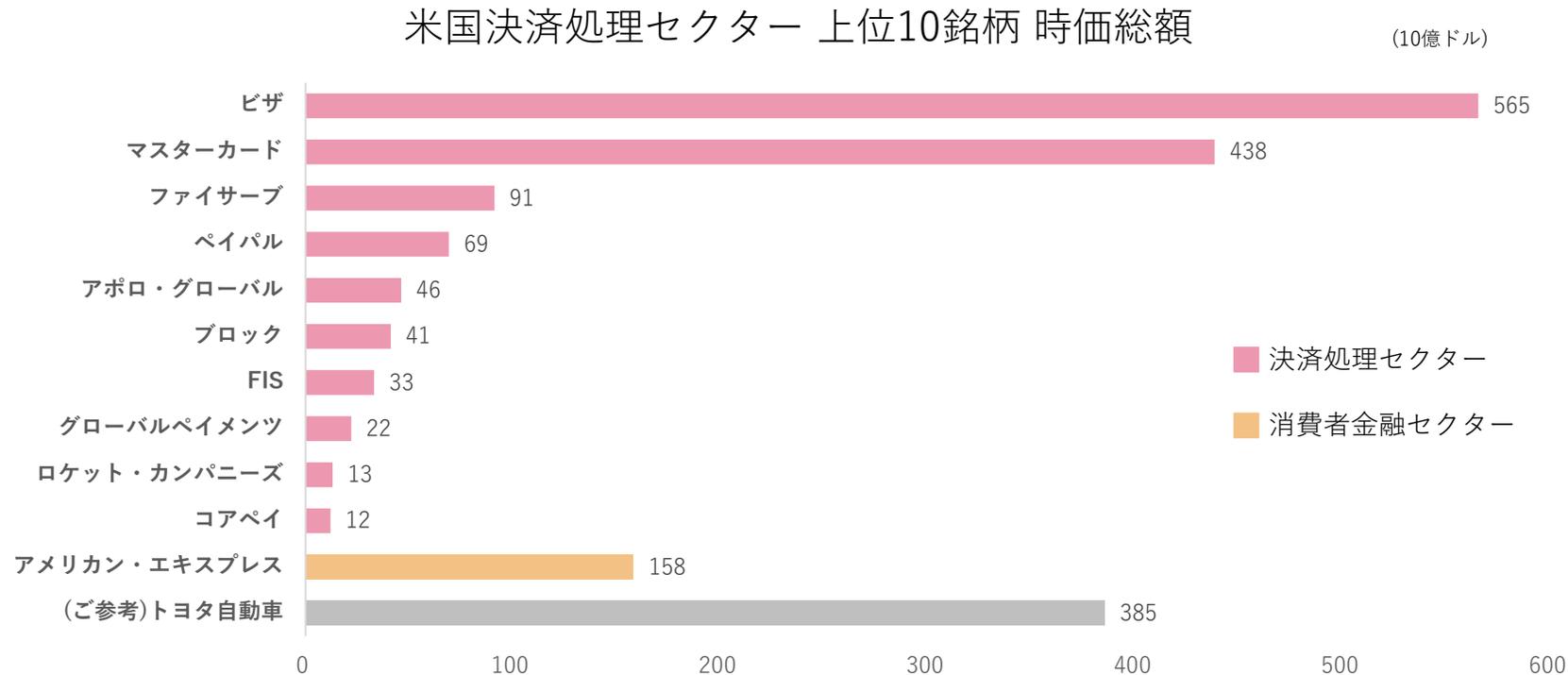


新米アナリストの一日 (3/14)



直近の調査活動について

- NY研修から帰国後、決済処理セクター(GICS:世界産業分類基準)について調査開始
- ビザ・マスターカード2社(時価総額シェア72%)の存在感が大きい一方で、新興Fintech企業も多い

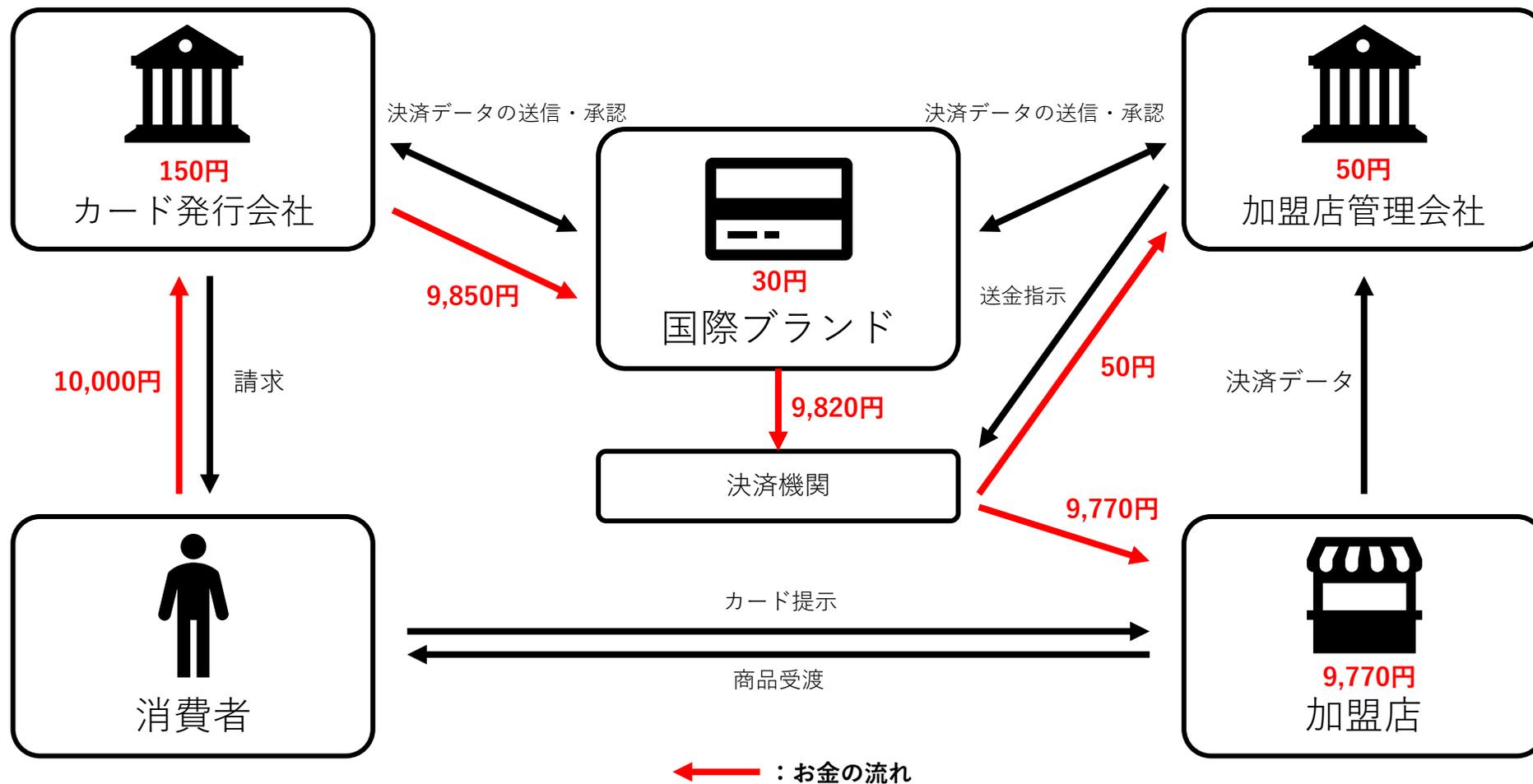


(出所) Bloombergの掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。
時価総額は2024年4月4日時点。

※個別銘柄を推奨するものではありません。
後述の「当資料のお取扱いにおけるご注意」をご確認ください。

クレジットカード決済の裏側

- もし1万円分の買い物をクレジットカードで決済すると、



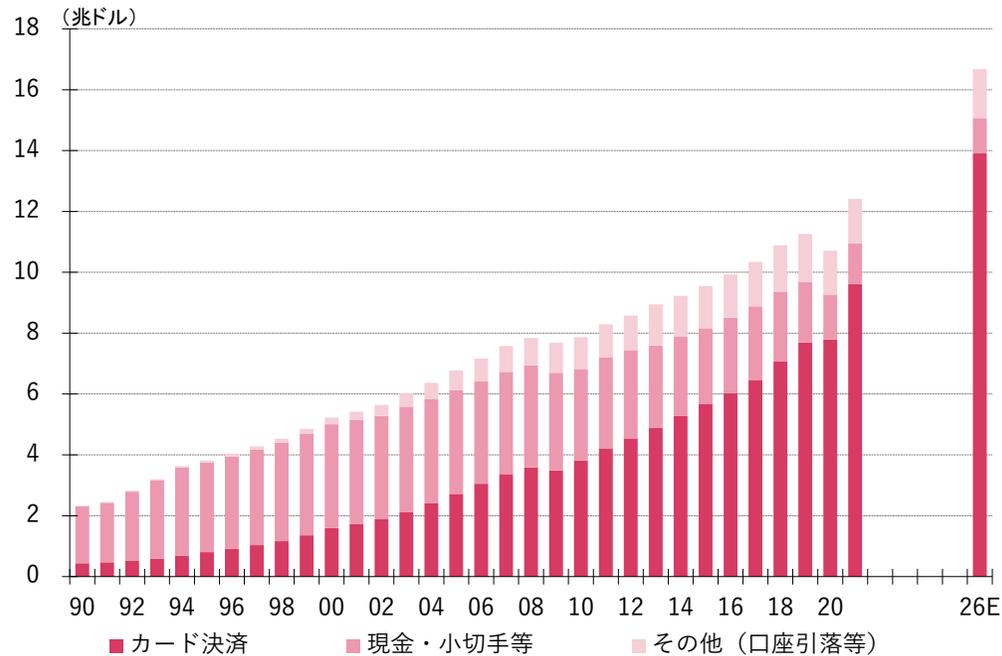
(出所) Global Paymentsの掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。上図は概念図であり、数値はあくまでもイメージ。

後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をご確認ください。

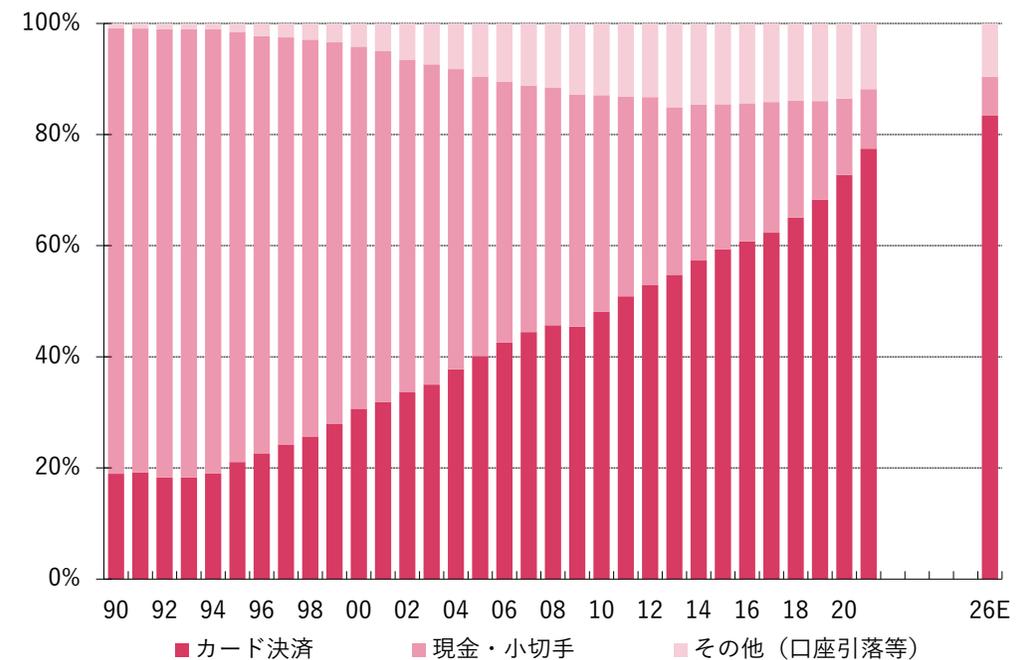
強力な追い風が吹く決済処理セクター

- 「個人消費の拡大」と「決済手段のキャッシュレス化」を追い風に、不可逆的な長期トレンドが続く

決済手段別の米国決済取扱高推移（消費者市場）



米国における決済手段の変遷(決済金額構成比)

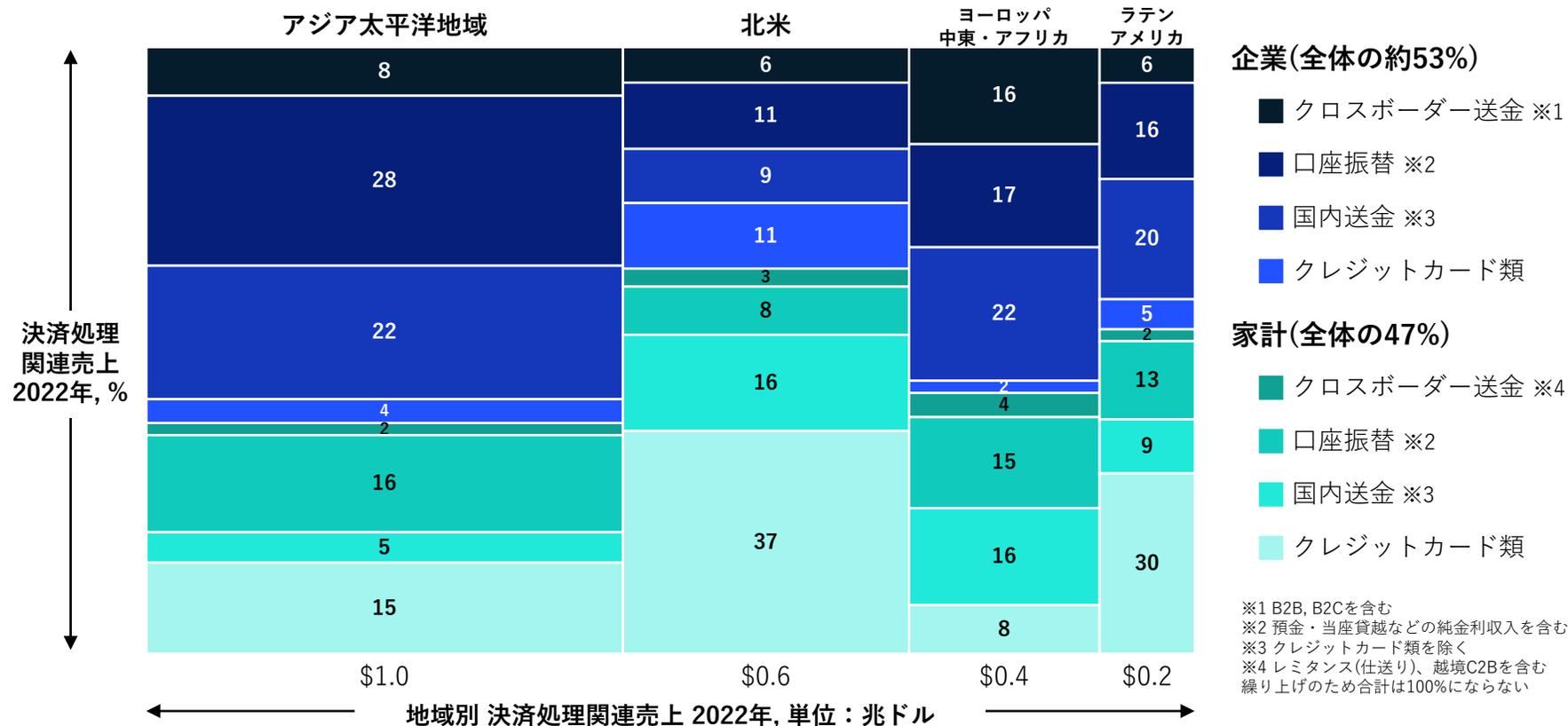


(出所) 大和証券キャピタル・マーケットアメリカの掲載情報を基にレオス・キャピタルワーク作成
(データ) ニルソンレポート

決済処理が形成する巨大産業

- 「決済」は経済活動の土台をなす要素。2022年時点で2.2兆ドル規模(約330兆円)の巨大産業を形成
- 決済の性質、地域、送金額などに応じて細かいセグメントが存在。ニッチな決済を手掛ける企業も

地域・形態別 決済処理関連売上高 (2022年)



Q&A

ひら・み・の夜会

運用メンバーが皆さんの疑問にお答えします!



来月のひふみアカデミー

来月は **大阪** で、ひふみアカデミーを開催！



リアル参加ご希望の方は ▶▶▶

※YouTubeLiveでの同時配信もいたします。

- ・開催日時：5月14日（火）19時～
- ・登壇メンバー：藤野 英人、湯浅 光裕、内藤 誠（予定）
- ・会場：〒556-0004 大阪府大阪市浪速区日本橋西1丁目3-26

Fun Space Diner 2階



個人株主向けIR説明会を大阪にてハイブリット開催

『SBIレオスひふみ株式会社』設立の狙い、今後の経営戦略などを
藤野、湯浅からお伝えいたします。

リアル参加ご希望の方は ▶▶▶



※YouTubeLiveでの同時配信もいたします。

- ・開催日時：5月14日（火）17時30分～18時30分
- ・登壇メンバー：藤野 英人、湯浅 光裕
- ・会場：〒556-0004 大阪府大阪市浪速区日本橋西1丁目3-26
Fun Space Diner 2階
- ・主催：SBIレオスひふみ株式会社



Rheos Capital Works —2024—

ひふみの中身を

わし

づか

京兆
眞身

御
玉

あ

キナ
ンペ
ー



ご応募はひふみのアプリから！



＼アプリにログイン後クイズに答えて当選のチャンス／

ひふみのアプリ「てのひらひふみ」

<https://tenohirahifumi.jrn.io/app>

※本年から毎月応募が必要となります。



今月ご紹介する投資先企業は…



任天堂株式会社

ひふみ直販アプリ（てのひらひふみ）からクイズに答えてご応募ください。

※アプリから応募が出来ない場合には、お手数ですが当社コミュニケーション・センターまでお電話またはメールにてお問い合わせいただき、口座番号をお伝えください。キャンペーンへの応募とかえさせていただきます。TEL：03-6266-0123（平日9時～17時）MAIL：cc@rheos.jp

※ひふみ投信第15期運用報告書または月次レポートに記載の銘柄を紹介しております。

※コメント等は、掲載時点での当社の見解を示すものであり、市場動向や個別銘柄の将来の動きや結果を保証するものではありません。

ならびに、当社が運用する投資信託への組み入れ等をお約束するものではなく、また、金融商品等の売却・購入等の行為の推奨を目的とするものではありません。

ひふみ公式チャンネル
チャンネル登録よろしくお願ひします！

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 投資信託のお取引は、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動を直接の原因として損失が生じることとなるおそれがあり、基準価額の下落により元本欠損が生じる可能性があります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は、預金等や保険契約とは異なります。
- 当資料は、当社の商品をご理解いただくための情報提供資料としてレオス・キャピタルワークスが作成したものです。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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 当動画のコメント等は、配信時点での当社の見解を示すものであり、市場動向や個別銘柄の将来の動きや結果を保証するものではありません。ならびに、当社が運用する投資信託への組み入れ等をお約束するものではなく、また、金融商品等の売却・購入等の行為の推奨を目的とするものではありません。

作成：2024年4月

当社が運用する公募投資信託のリスク / 費用

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ます。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ます。損失を被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。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。

したがって、お客様（受益者）の投資元本は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。

詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

お客様の負担となる費用について

- ◆ お客様に直接ご負担いただく費用
 - ・ 購入時手数料 上限 3.30%（税抜3.00%）※当社が直接販売している投資信託は購入時手数料はありませんが、「スポット購入」に際しての送金手数料はお客様負担となります。※販売会社を通じて購入できる投資信託につきましては、購入時手数料は各販売会社ごとに定める料率となりますので、各販売会社までお問い合わせください。
 - ・ 換金（解約）時手数料・信託財産留保額 ありません。
- ◆ お客様に間接的にご負担いただく費用
 - ・ 信託報酬 信託財産の純資産総額に対して 上限 年率1.6280%（税抜1.4800%）
 - ・ 監査費用 信託財産の純資産総額に対して 年率0.0055%（税抜0.005%）以内を乗じて得た額
 - ・ その他の費用 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替えた立替金の利息など。これらの費用については、運用状況等により変動するものであり事前に料率、上限額等を表示することができません。
- ◆ ご注意
 - ・ 上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、レオス・キャピタルワークスが運用するすべての公募投資信託のうち、ご負担いただくそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）、目論見書補完書面等をご覧ください。

投資信託説明書（交付目論見書）のご請求・お申込みは各販売会社まで。

当社が直接販売する投資信託の詳細情報の照会先：コミュニケーション・センター 03-6266-0123（受付時間 営業日の9時～17時） <https://hifumi.rheos.jp/>