



ひふみアカデミー Day2

2024年4月10日(水)

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. ひふみワールドマザーファンド運用報告
2. 生成AIと株式投資
3. ひふみのQ&A夜会



ひふみワールドマザーファンド 運用報告

登壇者紹介



湯浅 光裕
Yuasa Mitsuhiro



高橋 亮
Takahashi Ryo

ひふみワールド基準価額等の推移(日次)



運用成績	1カ月間	3カ月間	6カ月間	1年間	3年間	設定来
ひふみワールド	4.89%	18.91%	25.30%	39.44%	49.79%	121.55%

期間：2019年10月8日（設定日）～2024年3月末

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。

ひふみワールド+基準価額等の推移(日次)



運用成績	1カ月間	3カ月間	6カ月間	1年間	3年間	設定来
ひふみワールド+	4.90%	18.94%	25.32%	39.48%	49.72%	105.17%

期間：2019年12月13日（設定日）～2024年3月末

直近の資産構成推移

2024年2月末

海外株式 92.34%

海外投資証券 3.19%

現金等 4.47%

銘柄数 114

2024年3月末

海外株式 93.25%

海外投資証券 3.31%

現金等 3.43%

銘柄数 118

※ 「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。

※ 各比率はひふみワールド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.	銘柄名	国	業種	比率
1	FERRARI NV	イタリア	自動車・自動車部品	5.53 %
2	MICROSOFT CORPORATION	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.12 %
3	DR. ING. H.C. F. PORSCHE AG	ドイツ	自動車・自動車部品	3.09 %
4	AMAZON.COM, INC	アメリカ	一般消費財・サービス流通・小売り	3.00 %
5	NETFLIX, INC	アメリカ	メディア・娯楽	2.58 %
6	NOVO NORDISK AS	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.26 %
7	AMERICAN EXPRESS COMPANY	アメリカ	金融サービス	2.04 %
8	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	1.91 %
9	EMERSON ELECTRIC CO	アメリカ	資本財	1.80 %
10	PALO ALTO NETWORKS, INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.79 %
上位10銘柄合計				28.12 %

2024年3月末

No.	銘柄名	国	業種	比率
1	FERRARI NV	イタリア	自動車・自動車部品	4.02 %
2	MICROSOFT CORPORATION	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.94 %
3	DR. ING. H.C. F. PORSCHE AG	ドイツ	自動車・自動車部品	3.25 %
4	AMAZON.COM, INC	アメリカ	一般消費財・サービス流通・小売り	3.04 %
5	CONSTELLATION ENERGY CORPORATION	アメリカ	公益事業	2.14 %
6	VERTIV HOLDINGS CO	アメリカ	資本財	2.10 %
7	AMERICAN EXPRESS COMPANY	アメリカ	金融サービス	2.08 %
8	NOVO NORDISK AS	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.99 %
9	EMERSON ELECTRIC CO	アメリカ	資本財	1.89 %
10	MOTOROLA SOLUTIONS, INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	1.78 %
上位10銘柄合計				26.22 %

※ 各比率はひふみワールドマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※ 「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。

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.	銘柄名	国	比率
11	VERTIV HOLDINGS CO	アメリカ	1.74 %
12	CONSTELLATION ENERGY CORPORATION	アメリカ	1.50 %
13	MTU AERO ENGINES AG	ドイツ	1.47 %
14	MOTOROLA SOLUTIONS, INC	アメリカ	1.45 %
15	THE HERSHEY CO	アメリカ	1.44 %
16	LEONARDO S.P.A.	イタリア	1.27 %
17	QUALCOMM INC	アメリカ	1.12 %
18	NVIDIA CORPORATION	アメリカ	1.12 %
19	EMEMORY TECHNOLOGY INC	台湾	1.11 %
20	AIRBUS SE	フランス	1.10 %

2024年3月末

No.	銘柄名	国	比率
11	APPLE INC	アメリカ	1.76 %
12	GENERAL ELECTRIC COMPANY	アメリカ	1.59 %
13	ARM HOLDINGS PLC	イギリス	1.58 %
14	PALO ALTO NETWORKS, INC	アメリカ	1.57 %
15	MTU AERO ENGINES AG	ドイツ	1.53 %
16	THE HERSHEY CO	アメリカ	1.47 %
17	MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	アメリカ	1.45 %
18	NVIDIA CORPORATION	アメリカ	1.27 %
19	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	アメリカ	1.26 %
20	TETRA TECH, INC	アメリカ	1.25 %

※ 各比率はひふみワールドマザーファンドの純資産総額に対する比率です。
 ※ 「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。

直近の保有銘柄推移(組入上位21~30銘柄)

2024年2月末

No.	銘柄名	国	比率
21	LEIDOS HOLDINGS, INC	アメリカ	1.08 %
22	DELL TECHNOLOGIES INC	アメリカ	1.08 %
23	LVMH MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	フランス	1.07 %
24	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	スウェーデン	1.06 %
25	O'REILLY AUTOMOTIVE, INC	アメリカ	1.06 %
26	CBOE GLOBAL MARKETS INC	アメリカ	1.05 %
27	CME GROUP INC	アメリカ	1.05 %
28	TETRA TECH, INC	アメリカ	1.04 %
29	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	アメリカ	1.04 %
30	VISA INC	アメリカ	1.03 %

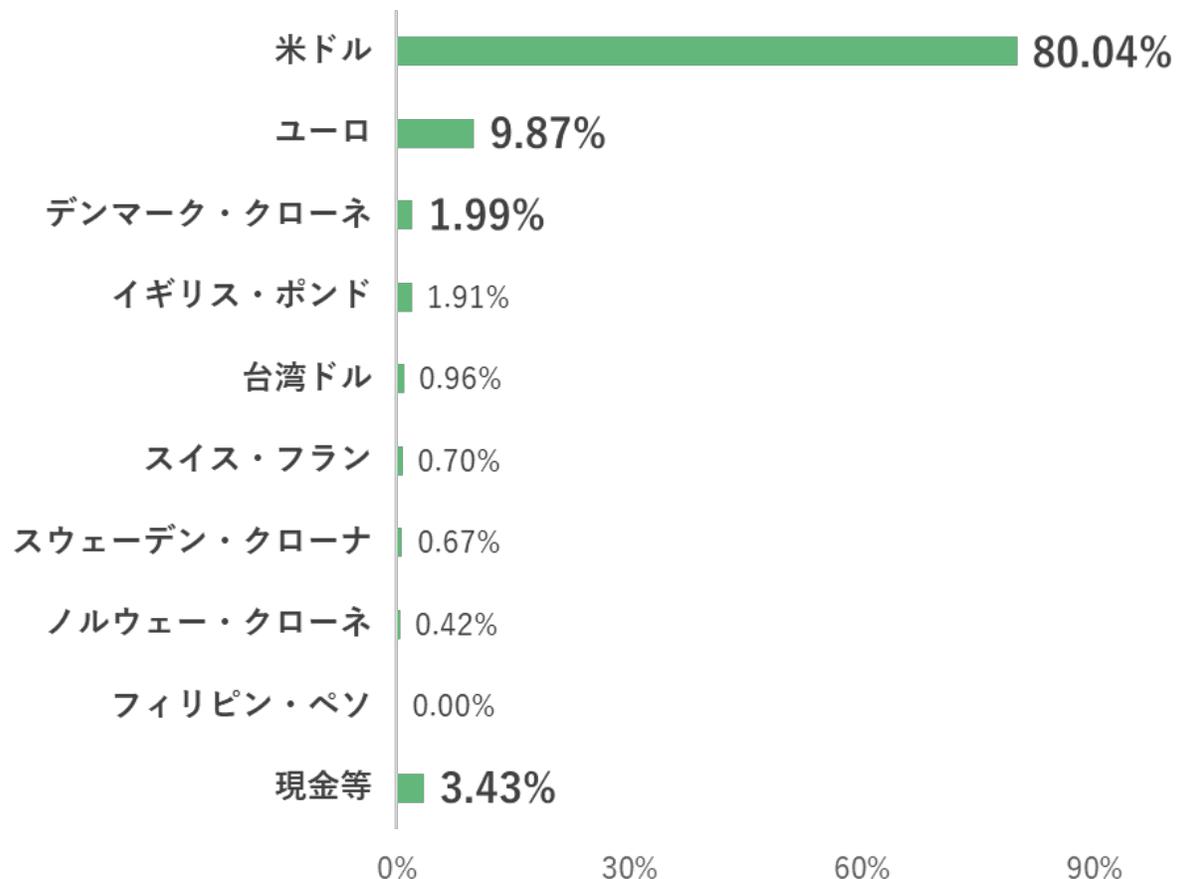
2024年3月末

No.	銘柄名	国	比率
21	QUALCOMM INC	アメリカ	1.19 %
22	MONGODB, INC	アメリカ	1.19 %
23	CROCS INC	アメリカ	1.12 %
24	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	イギリス	1.11 %
25	BROADCOM INC	アメリカ	1.07 %
26	THE WALT DISNEY COMPANY	アメリカ	1.06 %
27	NEXTERA ENERGY, INC	アメリカ	1.06 %
28	LEONARDO S.P.A.	イタリア	1.06 %
29	RTX CORPORATION	アメリカ	1.02 %
30	AIRBUS SE	フランス	1.01 %

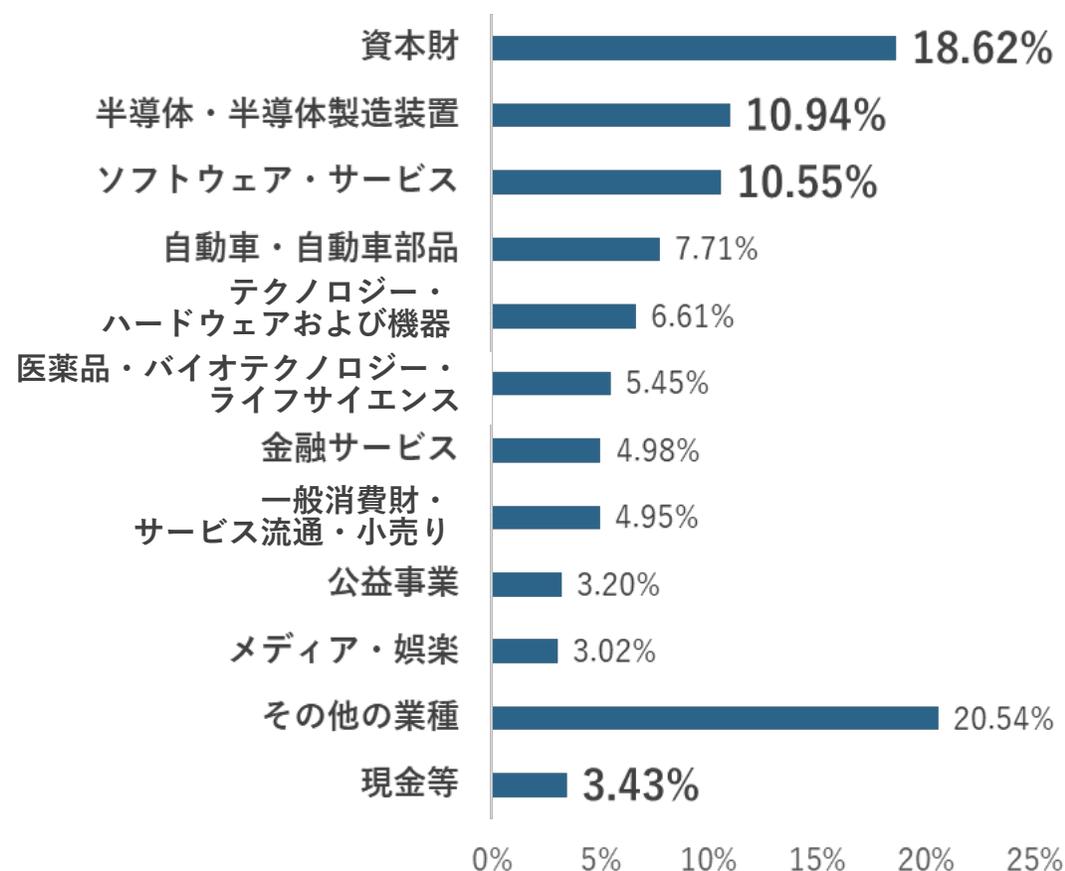
※ 各比率はひふみワールドマザーファンドの純資産総額に対する比率です。
※ 「国」は原則として発行国を表示しています。なお、国には地域が含まれます。

2024年3月末時点ポートフォリオ配分比率

通貨別比率



業種別比率



※各比率はひふみワールドマザーファンドの純資産総額に対する比率です。比率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。
※業種別比率は株式における上位10種を表示し以降は「その他の業種」としています。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。
なお「その他の業種」は海外投資証券を含みます。

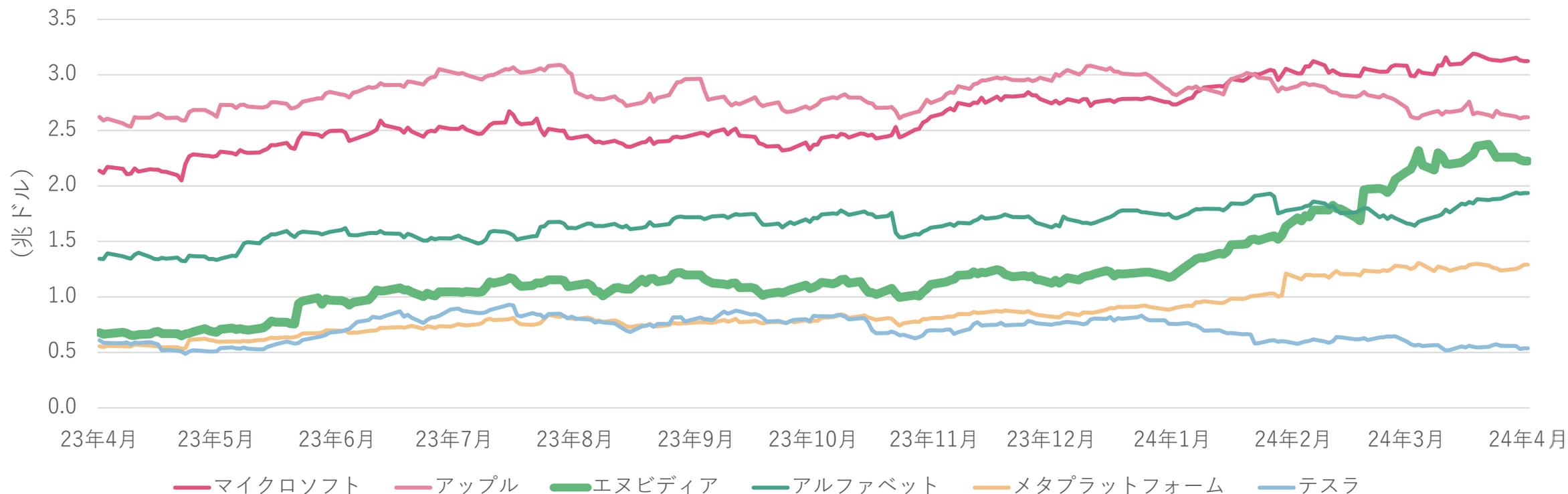
後述の「当資料のお取扱いにおけるご注意」をご確認ください。



生成AIと株式投資

生成AIがブームになってから上がっている銘柄とは？

米国超大型株時価総額推移



(出所) FactSetの掲載情報を基にレオス・キャピタルワークス作成。

■ エヌビディアの時価総額が世界第3位になりアップルに迫る

※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。

その他に生成AI関連で上昇している銘柄とは？

- デル、スーパーマイクロ：AI用GPUサーバ
- バージェイブ、ムンターズ：データセンターの冷却装置
- ARM：GPUの電力消費増加をCPUをRISCに代替しオフセット
- TSMC：GPUの受託製造業者

※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。

上昇している銘柄に共通することとは？

- 生成AIに関連するサービスを開発している会社はあまり注目されていない
- 彼らが必要とするハードウェアを提供している会社ばかりが注目を集める

ゴールドラッシュで金を掘ろうと群がった人々は儲からず、彼らにつるはしを売りつけた人のみが儲かったのに似ている

生成AIの何がボトルネックなのか

- GoogleやBingの一般的な検索よりも計算機資源の消費量が膨大
- 生成AIに不可欠なGPUは、一般的なCPUよりも消費電力と発熱量が大きい傾向
- GPUと冷却装置などの設備投資とそれに伴う減価償却費が増加
- GPU本体の電力コストとGPUを冷却するための電力コストも増加

生成AIは単純な検索事業よりコストが膨大で、広告収入だけでは事業化し得えず、ユーザーから料金を徴収する必要

※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。

将来的な生成AI市場に対する懸念

- 無料に慣れた消費者は生成AI検索サービスにお金を払うのか？
- \$20あるいは\$30程度の月額料金で、企業ユーザだけでどのくらいの売上がたち、それは現在の生成AIに対する投資を正当化できるのか？
- 従来のような広告収入でどこまで生成AIのコストを賄えるのか？

結局、生成AIで儲かるサービスは構築可能か？市場はあるのか？

市場規模は今の株式市場が想定している規模とどう違うのか？

生成AI市場が持続可能であるためには

- GPUの低消費電力化
- アルゴリズムの改善による計算機資源の費消費量の低下あるいはGPU依存の低下
- ユーザーから適切な料金の徴収

つるはしメーカーであるエヌビディア等設備の提供側だけが儲かるのは健全ではなく、金を掘ろうとしているサービス提供会社のほうが儲かる状況が必要。そうならないと誰もつるはしを買わなくなる。

※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。

Q&A

ひろみちの夜会

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

京先
真身

細
国

あ

キナ
ン
プ
ー
ン



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、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	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/>