



ひふみアカデミー

2024年8月13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. ひふみ投信マザーファンド運用報告会
2. ひふみワールド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

今月のナビゲーター

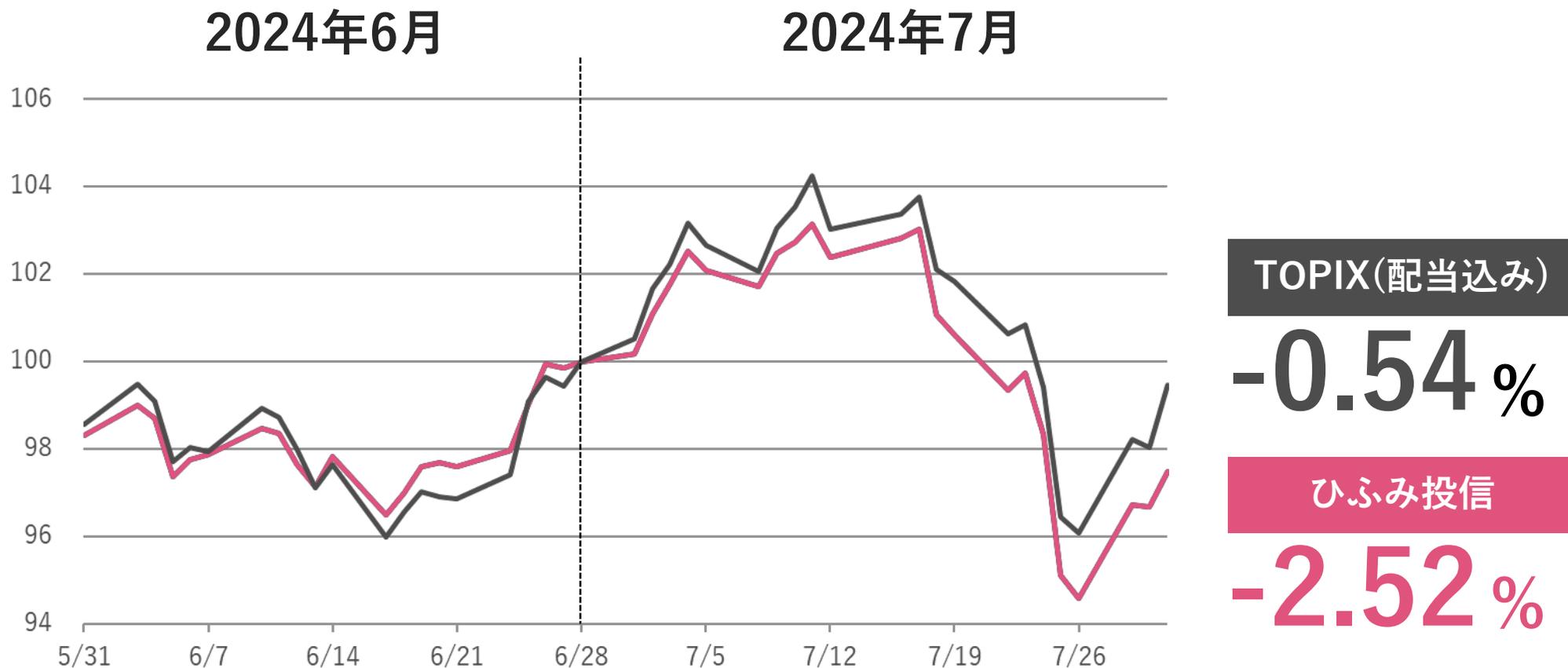


久保 智彦
Kubo Tomohiko



ひふみ投信マザーファンド 運用報告

ひふみ投信とTOPIX(配当込み)の騰落率比較

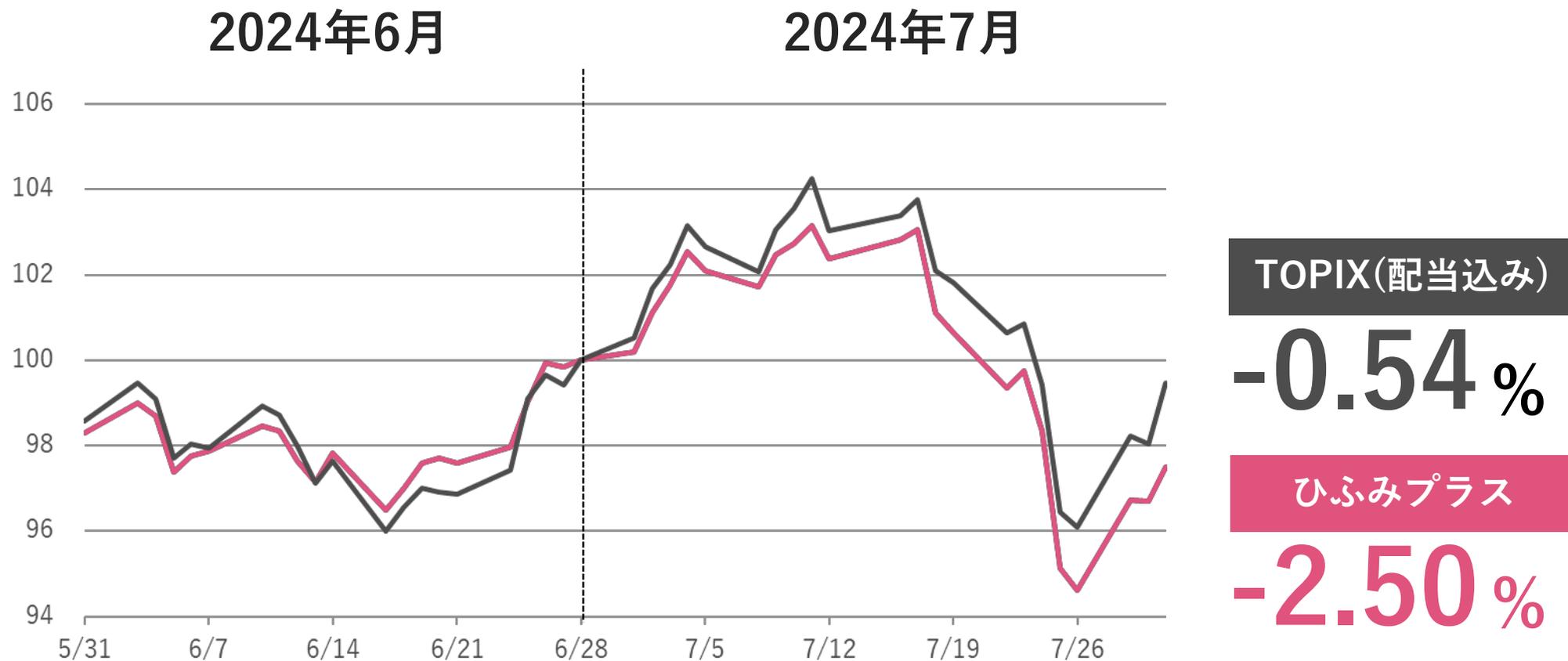


期間：2024年5月末～2024年7月末、2024年6月末を100として指数化 出所：Bloomberg掲載情報に基づきレオス・キャピタルワークスが作成
TOPIX（配当込み）は当ファンドのベンチマーク（運用する際に目標とする基準）ではありませんが、参考として記載しています。

※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

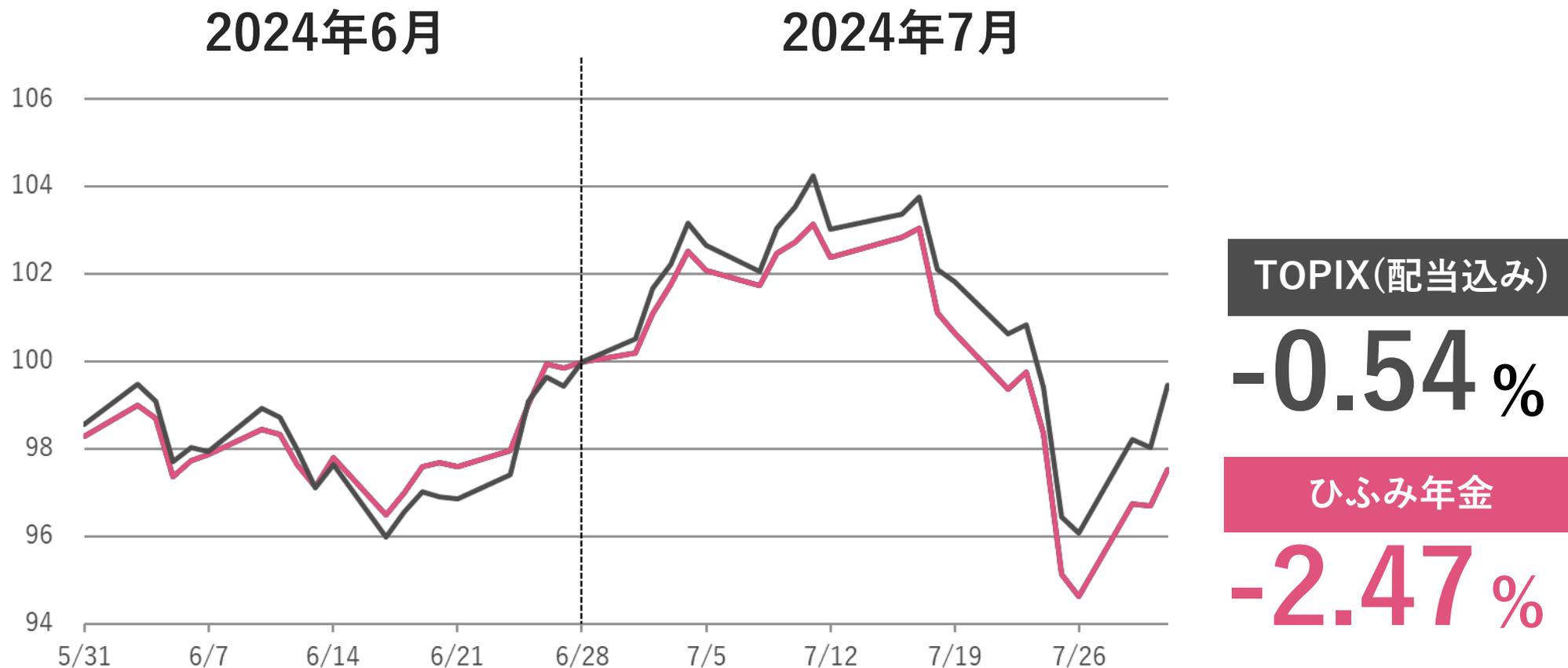


期間：2024年5月末～2024年7月末、2024年6月末を100として指数化 出所：Bloomberg掲載情報に基づきレオス・キャピタルワークスが作成
TOPIX（配当込み）は当ファンドのベンチマーク（運用する際に目標とする基準）ではありませんが、参考として記載しています。

※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



期間：2024年5月末～2024年7月末、2024年6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。

直近の資産構成推移

2024年6月末

国内株式 90.67%

海外株式 7.37%

海外投資証券 0.14%

現金等 1.83%

銘柄数 197

2024年7月末

国内株式 92.28%

海外株式 6.17%

海外投資証券 0.14%

現金等 1.41%

銘柄数 200

※ 「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6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	2.79 %
2 8316	三井住友フィナンシャルグループ	内需	バリュー	2.09 %
3 6762	T D K	外需	グロース	2.01 %
4 9552	M & A 総研ホールディングス	内需	グロース	1.78 %
5 8750	第一生命ホールディングス	内需	バリュー	1.70 %
6 9984	ソフトバンクグループ	内需	グロース	1.65 %
7 NVDA	NVIDIA CORPORATION	外需	グロース	1.63 %
8 8591	オリックス	外需	バリュー	1.61 %
9 6141	DMG 森精機	外需	グロース	1.56 %
10 2802	味の素	外需	グロース	1.47 %
上位10銘柄合計				18.29 %

2024年7月末

No. 銘柄	銘柄名	内/外	G/V	比率
1 6762	T D K	外需	グロース	2.20 %
2 8316	三井住友フィナンシャルグループ	内需	バリュー	2.18 %
3 8750	第一生命ホールディングス	内需	バリュー	1.89 %
4 7203	トヨタ自動車	外需	バリュー	1.71 %
5 8591	オリックス	外需	バリュー	1.70 %
6 2802	味の素	外需	グロース	1.66 %
7 9984	ソフトバンクグループ	内需	グロース	1.49 %
8 6141	DMG 森精機	外需	グロース	1.49 %
9 6594	ニデック	外需	グロース	1.48 %
10 6981	村田製作所	外需	グロース	1.44 %
上位10銘柄合計				17.24 %

※ 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6月末

No.	銘柄	銘柄名	比率
11	QCOM	QUALCOMM INC	1.42 %
12	6981	村田製作所	1.39 %
13	3099	三越伊勢丹ホールディングス	1.37 %
14	8766	東京海上ホールディングス	1.36 %
15	1812	鹿島建設	1.29 %
16	5631	日本製鋼所	1.29 %
17	8354	ふくおかフィナンシャルグループ	1.27 %
18	3769	GMOペイメントゲートウェイ	1.25 %
19	8801	三井不動産	1.25 %
20	7004	日立造船	1.24 %

2024年7月末

No.	銘柄	銘柄名	比率
11	3099	三越伊勢丹ホールディングス	1.41 %
12	8766	東京海上ホールディングス	1.40 %
13	9552	M & A総研ホールディングス	1.40 %
14	1812	鹿島建設	1.39 %
15	8801	三井不動産	1.37 %
16	7004	日立造船	1.33 %
17	5631	日本製鋼所	1.32 %
18	1959	九電工	1.29 %
19	8354	ふくおかフィナンシャルグループ	1.29 %
20	3774	インターネットイニシアティブ	1.24 %

※ 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。

直近の保有銘柄推移(組入上位21～30銘柄)

2024年6月末

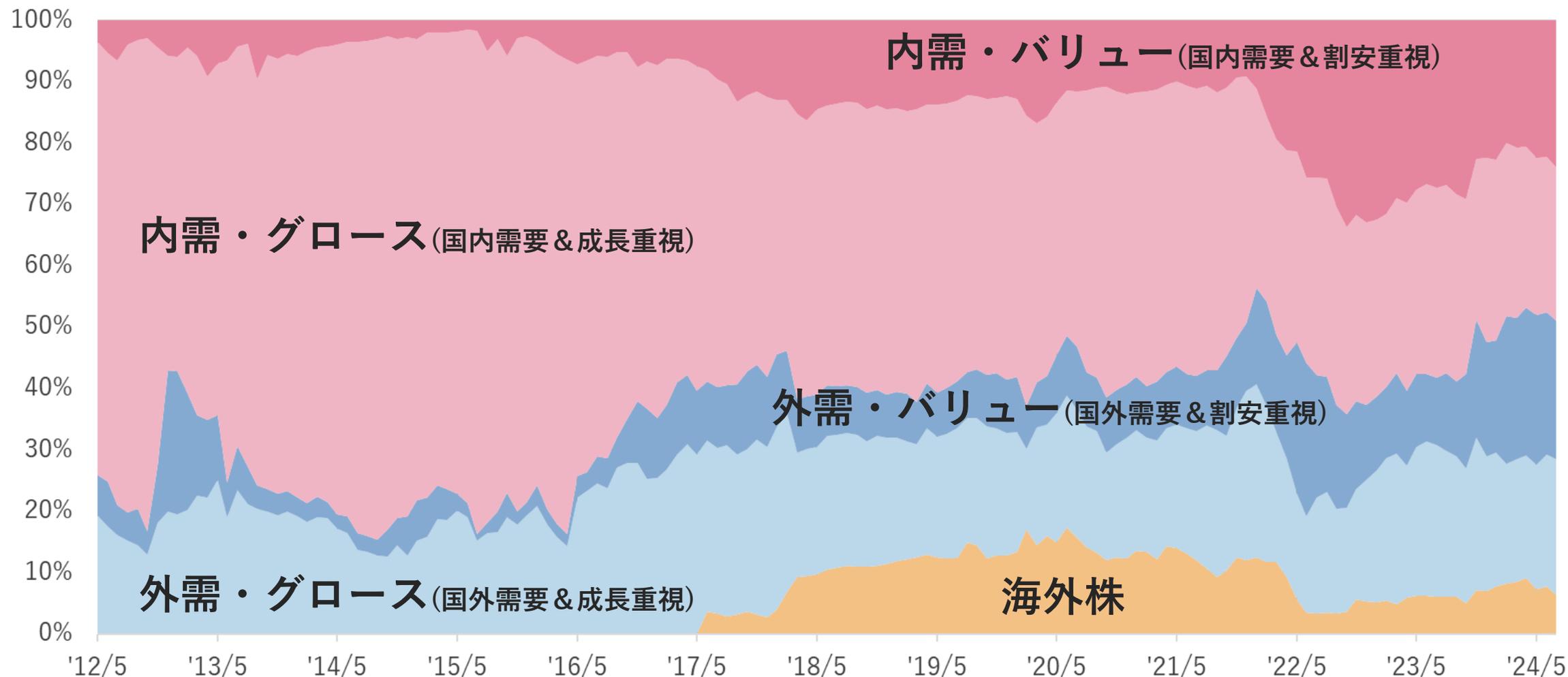
No.	銘柄	銘柄名	比率
21	9435	光通信	1.22 %
22	1605	I N P E X	1.18 %
23	9201	日本航空	1.18 %
24	4046	大阪ソーダ	1.14 %
25	3774	インターネットイニシアティブ	1.13 %
26	5706	三井金属鉱業	1.11 %
27	6758	ソニーグループ	1.08 %
28	1959	九電工	1.07 %
29	4568	第一三共	1.06 %
30	7741	H O Y A	1.01 %

2024年7月末

No.	銘柄	銘柄名	比率
21	NVDA	NVIDIA CORPORATION	1.23 %
22	3769	GMOペイメントゲートウェイ	1.23 %
23	4568	第一三共	1.21 %
24	1605	I N P E X	1.19 %
25	9435	光通信	1.18 %
26	9201	日本航空	1.17 %
27	QCOM	QUALCOMM INC	1.15 %
28	5706	三井金属鉱業	1.11 %
29	6758	ソニーグループ	1.10 %
30	9101	日本郵船	1.08 %

※ 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7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「当資料のお取扱いにおけるご注意」をご確認ください。



ひふみワールドマザーファンド 運用報告

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	-6.20%	0.56%	14.36%	23.00%	39.96%	125.65%

期間：2019年10月8日（設定日）～2024年7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+	-6.20%	0.58%	14.39%	22.98%	39.94%	108.98%

期間：2019年12月13日（設定日）～2024年7月末

直近の資産構成推移

2024年6月末

海外株式 92.04%

現金等 7.96%

銘柄数 128

2024年7月末

海外株式 89.76%

現金等 10.24%

銘柄数 132

※ 「株式」には新株予約権を含む場合があります。

※ 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6月末

No.	銘柄名	国	業種	比率
1	MICROSOFT CORPORATION	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.68 %
2	AMAZON.COM, INC	アメリカ	一般消費財・サービス流通・小売り	2.60 %
3	CROCS INC	アメリカ	耐久消費財・アパレル	2.29 %
4	ARM HOLDINGS PLC	イギリス	半導体・半導体製造装置	2.19 %
5	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	2.03 %
6	MTU AERO ENGINES AG	ドイツ	資本財	1.98 %
7	EMERSON ELECTRIC CO	アメリカ	資本財	1.78 %
8	FERRARI NV	イタリア	自動車・自動車部品	1.71 %
9	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	1.64 %
10	MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.54 %
上位10銘柄合計				20.44 %

2024年7月末

No.	銘柄名	国	業種	比率
1	MICROSOFT CORPORATION	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.53 %
2	AMAZON.COM, INC	アメリカ	一般消費財・サービス流通・小売り	2.40 %
3	MTU AERO ENGINES AG	ドイツ	資本財	2.24 %
4	THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC	アメリカ	金融サービス	2.10 %
5	EMERSON ELECTRIC CO	アメリカ	資本財	1.92 %
6	CITIGROUP INC	アメリカ	銀行	1.78 %
7	FERRARI NV	イタリア	自動車・自動車部品	1.73 %
8	RTX CORPORATION	アメリカ	資本財	1.66 %
9	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	1.58 %
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	1.55 %
上位10銘柄合計				19.49 %

※ 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6月末

No.	銘柄名	国	比率
11	MOTOROLA SOLUTIONS, INC	アメリカ	1.50 %
12	THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC	アメリカ	1.48 %
13	TETRA TECH, INC	アメリカ	1.44 %
14	RTX CORPORATION	アメリカ	1.41 %
15	APPLIED MATERIALS, INC	アメリカ	1.39 %
16	CITIGROUP INC	アメリカ	1.38 %
17	THE HERSHEY CO	アメリカ	1.38 %
18	ABB LTD	スイス	1.36 %
19	NVIDIA CORPORATION	アメリカ	1.27 %
20	CASEY'S GENERAL STORES, INC	アメリカ	1.24 %

2024年7月末

No.	銘柄名	国	比率
11	NOVO NORDISK AS	デンマーク	1.54 %
12	MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	アメリカ	1.52 %
13	THE HERSHEY CO	アメリカ	1.47 %
14	TETRA TECH, INC	アメリカ	1.42 %
15	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	アメリカ	1.30 %
16	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	1.29 %
17	HDFC BANK LTD-ADR	インド	1.27 %
18	ARM HOLDINGS PLC	イギリス	1.24 %
19	NEXTERA ENERGY, INC	アメリカ	1.23 %
20	NETFLIX, INC	アメリカ	1.20 %

※ 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6月末

No.	銘柄名	国	比率
21	NEXTERA ENERGY, INC	アメリカ	1.21 %
22	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	1.15 %
23	NETFLIX, INC	アメリカ	1.11 %
24	ALPHABET INC	アメリカ	1.09 %
25	COSTCO WHOLESALE CORPORATION	アメリカ	1.09 %
26	PALO ALTO NETWORKS, INC	アメリカ	1.08 %
27	HDFC BANK LTD-ADR	インド	1.06 %
28	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	スウェーデン	1.02 %
29	WALMART INC	アメリカ	1.01 %
30	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	アメリカ	1.00 %

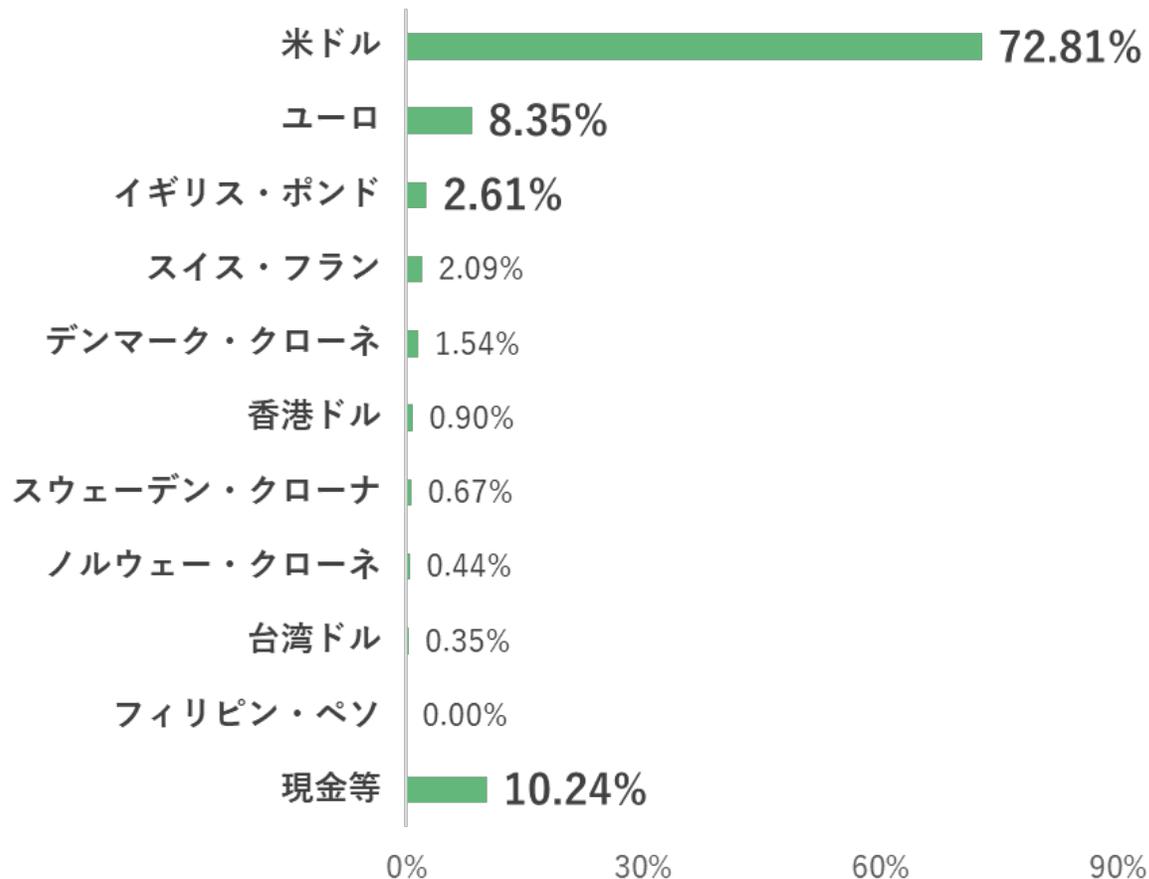
2024年7月末

No.	銘柄名	国	比率
21	APPLIED MATERIALS, INC	アメリカ	1.19 %
22	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	スウェーデン	1.08 %
23	CASEY'S GENERAL STORES, INC	アメリカ	1.07 %
24	COSTCO WHOLESALE CORPORATION	アメリカ	1.05 %
25	WALMART INC	アメリカ	1.04 %
26	AMERICAN EXPRESS COMPANY	アメリカ	1.04 %
27	CROCS INC	アメリカ	1.02 %
28	ABB LTD	スイス	1.01 %
29	BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS, INC	アメリカ	1.00 %
30	ROSS STORES INC	アメリカ	0.98 %

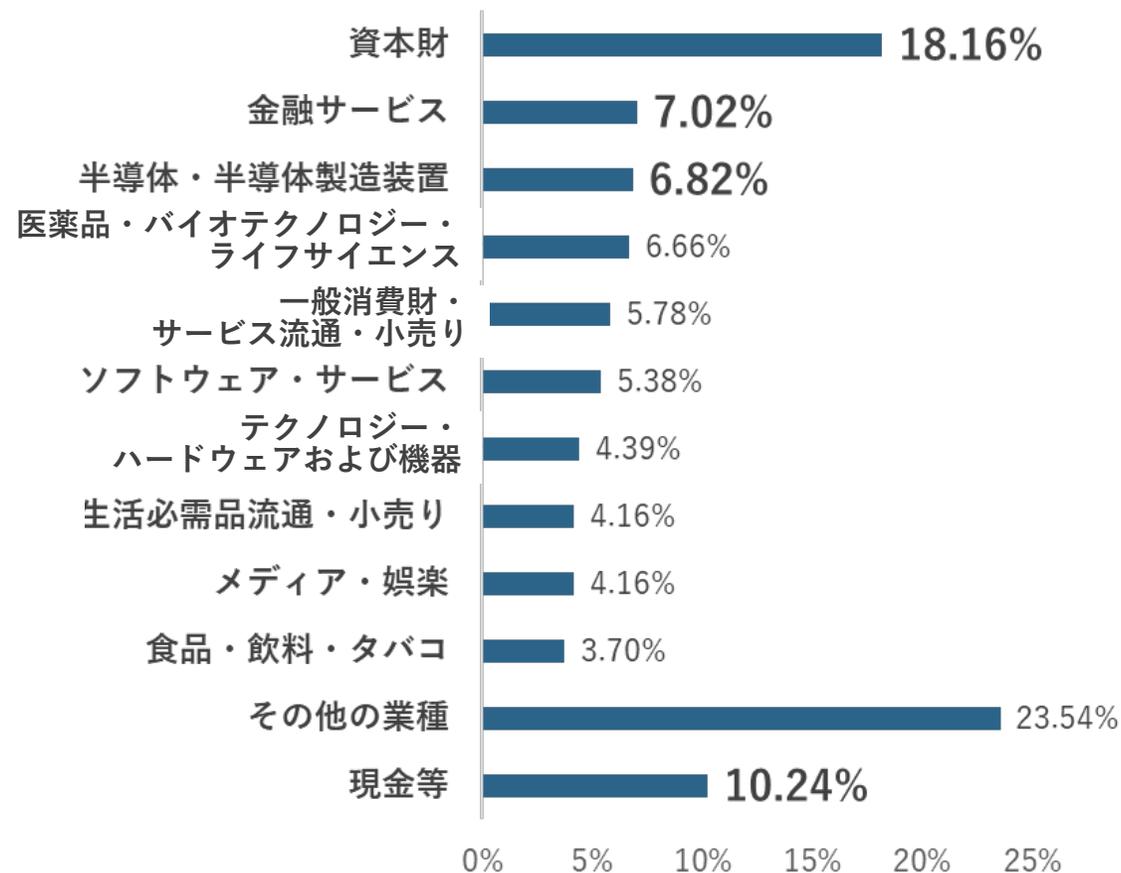
※ 各比率はひふみワールドマザーファンドの純資産総額に対する比率です。
※ 「国」は原則として発行国を表示しています。なお、国には地域が含まれます。

2024年7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



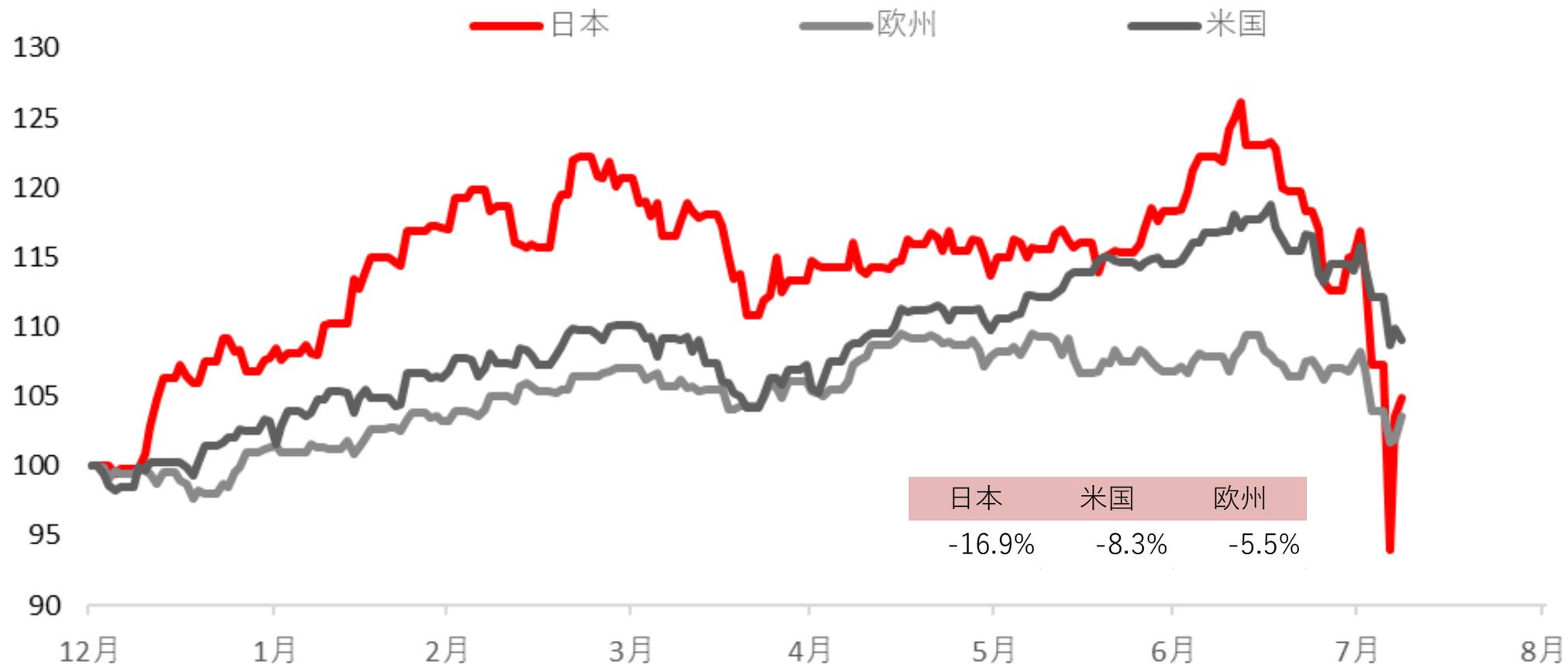
※各比率はひふみワールドマザーファンドの純資産総額に対する比率です。比率は小数点第三位を四捨五入して表示しているため、合計が100%にならない場合があります。

※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。



調査活動の最前線

グローバル株式市場の調整



(注) 日本：日経平均、米国：S&P500、欧州：Stoxx600
期間：2023年12月末を100として指数化、2024/8/7まで

(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。

※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。

※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。

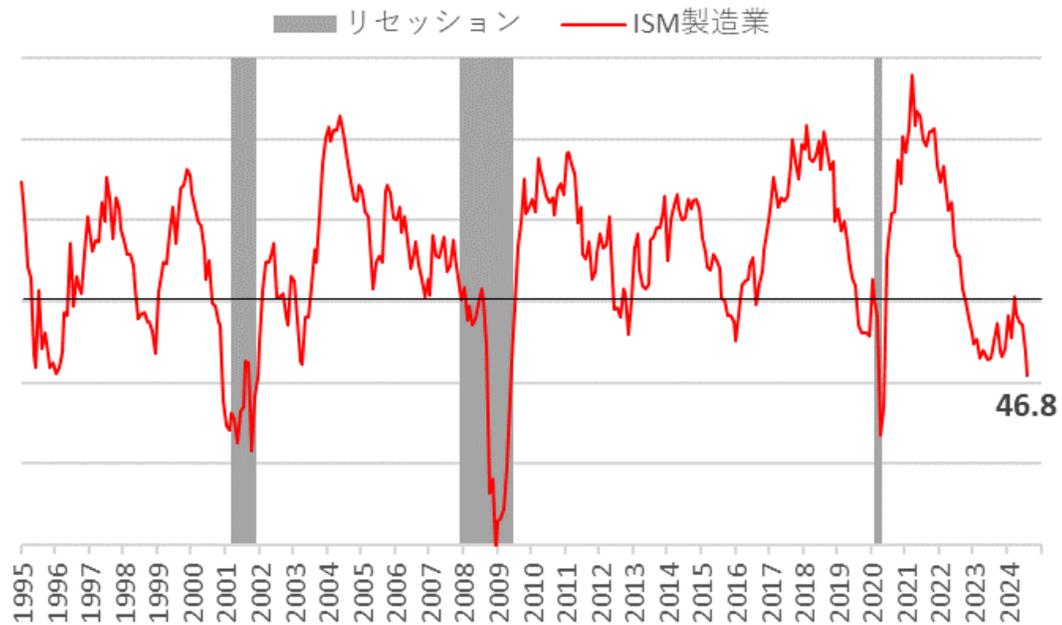
後述の「当資料のお取扱いにおけるご注意」をご確認ください。

株式市場下落の要因

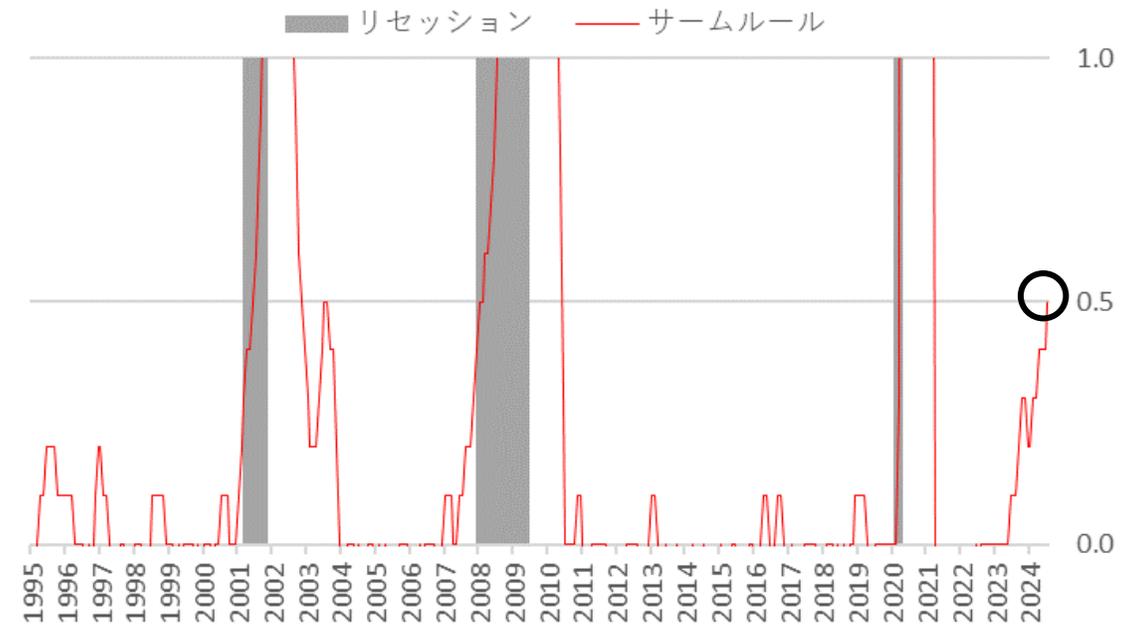
- 米国景気の減速(世界景気に暗雲)懸念
- 日銀のタカ派転換ショック
 - ⇒ 先行き、想定以上のスピードでの利上げ不安
 - ⇒ 急速な円高・ドル安懸念
 - ⇒ 国内景気改善(経済の好循環シナリオ)の失速懸念
- その他の不透明要因
 - ⇒ AI & 半導体ブームの反動
 - ⇒ 米大統領選
 - ⇒ 中東情勢の緊迫化

米国の景気減速懸念

景況感指数の低下



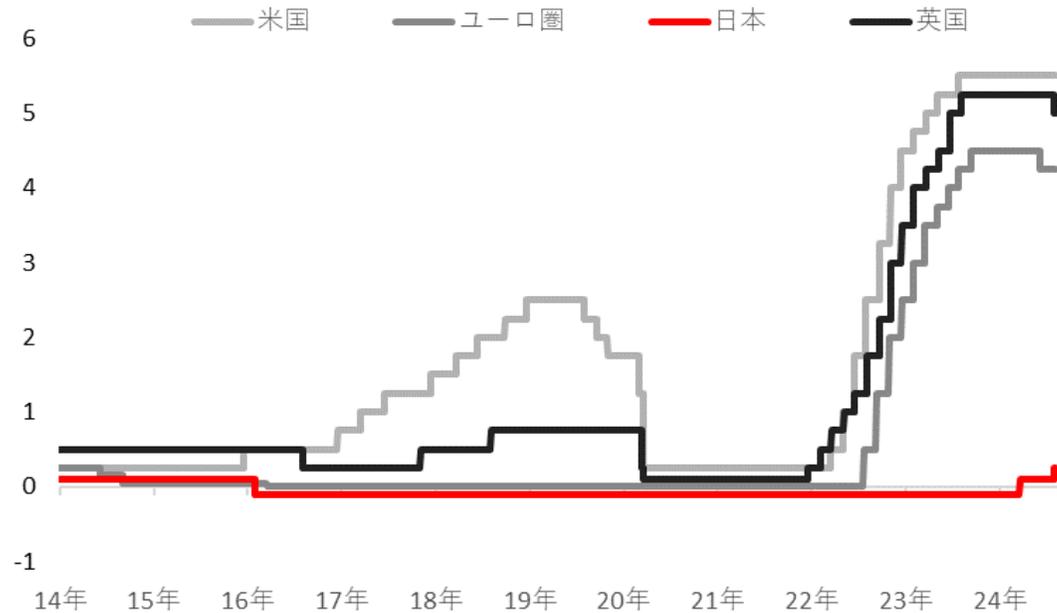
失業率の上昇



(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。

日本株の下落

日銀の利上げ



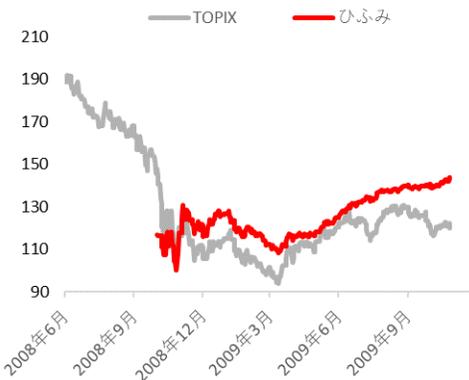
円高進行



(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。

株式市場下落後のひふみパフォーマンス

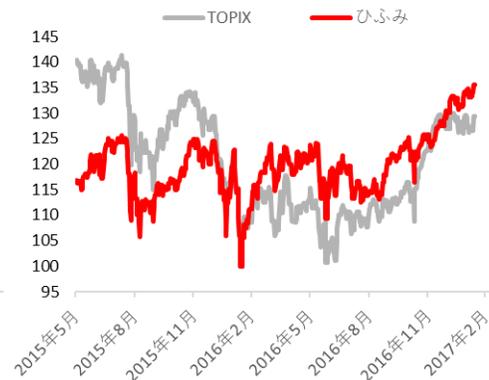
① リーマンショック



② バーナンキショック



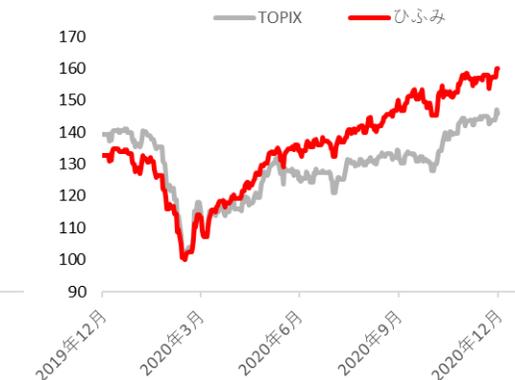
③ チャイナショック



④ 米国景気後退懸念



⑤ コロナショック



(注) TOPIX：東証株価指数 ひふみ：ひふみ投信の基準価額リターン 下段データ期間：2007/1/1～2024/8/7

以下基準日で100に指数化の上、1年後までのデータを掲載：①2008/10/27、②2013/6/13、③2016/2/12、④2018/12/25、⑤2020/3/16

(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。

※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。

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。

インド出張

ムンバイ、デリー



ムンバイ



ムンバイ



ムンバイ



出所：レオス・キャピタルワークス

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。

渋滞



インフラ



出所：レオス・キャピタルワークス



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!



ひふみクロスオーバーpro 運用開始までのスケジュール



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。

ひふみクロスオーバーpro 商品説明会日程一覧

開催日時	開催地	場所
8月25日(日) 13:30-15:00	東京 (オンライン配信あり)	レオス・キャピタルワークス本社 セミナースペース (東京千代田区)
8月31日(土) ①10:30-12:00 ②14:00-15:30	大阪	リファレンス大阪駅前第4ビル貸会議室 23F 2301 (大阪市北区梅田)
8月31日(土) ①10:30-12:00 ②14:00-15:30	福岡	JRE天神クリスタルビル 貸会議室 Bホール (福岡市中央区天神)
9月1日(日) ①10:30-12:00 ②14:00-15:30	札幌	TKP札幌カンファレンスセンター北3条 カンファレンスルーム7A (札幌市中央区)
9月8日(日) ①10:30-12:00 ②14:00-15:30	名古屋	ツドイコ名駅東カンファレンスセンター roomH (名古屋市中村区名駅)
9月10日(火) 17:15-18:00	東京 (オンライン配信あり)	レオス・キャピタルワークス本社 セミナースペース (東京千代田区)

概要

- ◆ 質疑応答あり
- ◆ 参加費：無料
- ◆ 申込：先着順
- ◆ 東京以外は午前・午後2部開催
- ◆ 東京はオンライン配信あり

※日程、プログラム等は予告なく変更となる場合がございます。

詳細・申込



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

pro

ひふみクロスオーバー pro



直販
限定

ひふみクロスオーバーpro
新規設定記念キャンペーン

キャンペーン期間：2024年8月26日～2024年9月11日15時

当初募集期間中に10万円以上の購入で抽選で**123**名様に最大**6**万円分プレゼント

※プレゼント金額は「ひふみクロスオーバーpro」の買付代金として充当され、ファンドの買付が行なわれます。お客様に直接現金が付与されることはありません。※キャンペーンへのご応募は不要です。

▼詳細はこちら



Rheos Capital Works —2024—

ひ・ふ・みの中身を

わし

づか

京先
真身

細
国

み

キナ
ン
プ
ー
ン



今月ご紹介する投資先企業は…



スズキ株式会社

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。

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。



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8月

レオス・キャピタルワークス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、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) 未上場株式等への投資に関する 主なリスク

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。

投資事業有限責任組合を通じて実質的に未上場株式等に投資を行なうファンドでは、他の金融商品を組み入れた投資信託と比較して、加えて、主に以下のリスクがあります。これらのリスクにより、基準価額が大きく下落し、損失を被るリスクがあります。

- ・ 当該ファンドが実質的に投資する未上場株式等は、各銘柄の価格が各企業の個別要因やイベント（デフォルト、上場、M & A等）によって大きく変動し、上場企業の株式とは値動きの方向性や変動率が大きく異なる場合があるため、評価額が大きく変動し、その影響を受け損失を被るリスクがあります。
- ・ 当該ファンドが実質的に投資する未上場株式等は流動性が著しく乏しいため、売却時に不利な価格での取引をせざるを得なくなるなど、流動性リスクおよび各種リスクの影響が大きくなる可能性があります。
- ・ 未上場株式等の評価額については、その時点で入手できる情報に基づいた公正価値の見積りであり、日々の投資信託の基準価額算出においては、影響を受ける可能性のある重要な事象を完全かつ正確に反映することが困難となります。

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。

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。

レオス・キャピタルワークス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/>

レオス・キャピタルワークスが運用する公募投資信託のリスク / 費用

お客様のご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%) ※レオス・キャピタルワークス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1.650% (税抜1.500%)
- その他費用・手数料 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等）、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、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用（監査費用）およびそれにかかる消費税等、受託会社の立て替えた立替金の利息など。監査費用は日々計算されて、毎計算期末または信託終了のとき、その他の費用等は都度ファンドから支払われます。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。

◆ご注意

- 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。

レオス・キャピタルワークス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/>

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