

ESG投資のこれから

レオス・キャピタルワークス株式会社

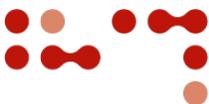
金融商品取引業者 関東財務局長（金商） 第1151号
加入協会： 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

藤野英人 ふじのひでと レオス・キャピタルワークス 代表取締役社長 CIO（最高投資責任者） 調査・運用経験 = 30年 「ひふみシリーズ」ファンドマネージャー



1966年、富山県生まれ。野村系、JPモルガン系、ゴールドマン・サックス系の投資運用会社を経て、2003年レオス・キャピタルワークスを創業。中小型・成長株の運用経験が長く、ファンドマネージャーとして豊富なキャリアを持つ。近著に『投資家みたいに生きろ』（ダイヤモンド社）。

一般社団法人 投資信託協会 理事
JPX アカデミーフェロー
国境なき医師団 フィランソロピック・アドバイザー
明治大学ベンチャーファイナンス論 兼任講師
東京理科大学 MOT 上席特任教授
ウォーターダイレクト（現プレミアムウォーターHD）創業者



～経営理念～

『資本市場を通じて社会に貢献します』

わたしたちは、よりよい社会を創るための

“流れ”（レオス） を興したいと願っています。



主に**個人投資家向け**の
「ひふみ投信」をはじめとした
投資信託を運用する業務



機関投資家向けの
企業年金などを
運用する投資顧問業務



国内外のお客様の資産を…

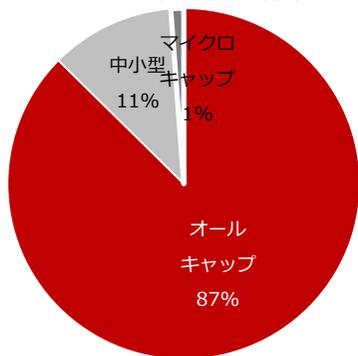


成長企業へ！

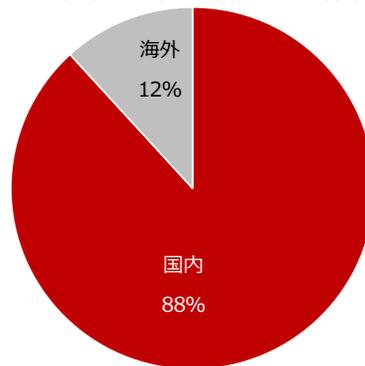
ひふみ公式キャラクター
ひふみろ

運用資産残高の推移

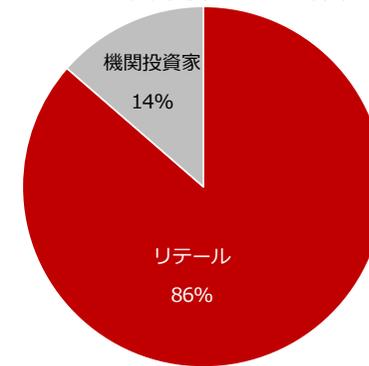
■ 運用戦略内訳



■ 国内外顧客別内訳



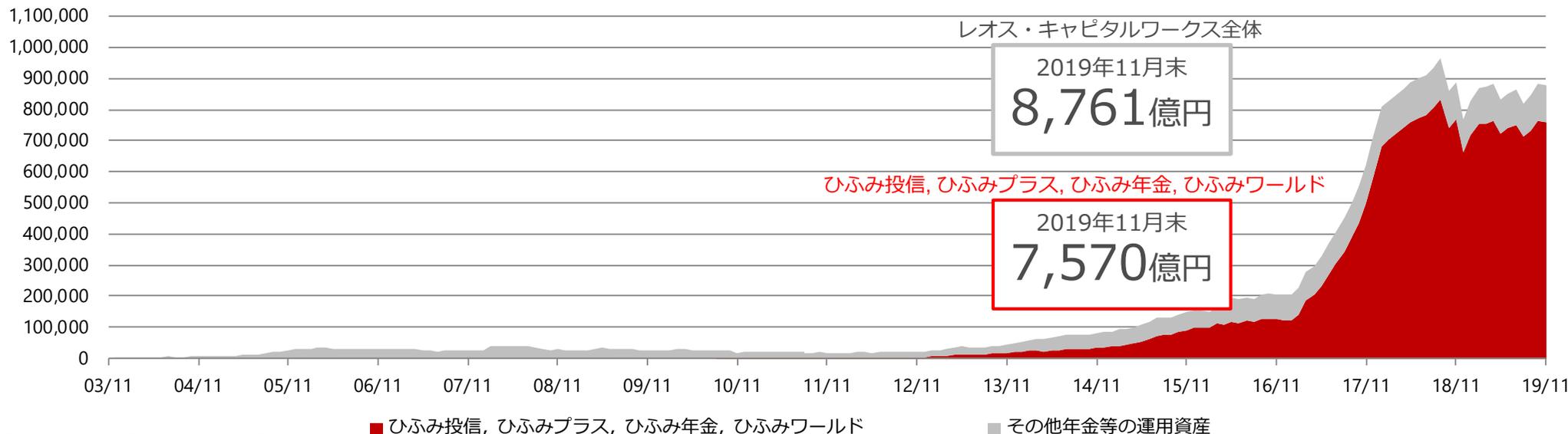
■ 顧客属性別内訳



上記3つの内訳は2019年11月末現在

■ 運用資産残高の推移（運用助言含む）

(百万円)



期間：2003年11月末～2019年11月末

レオス・キャピタルワークス全体の運用資産残高については、国内外のお客様の資産を反映させる都合上、11月末時点での金額となります。

「新しいビジネス」の本質とは何か？

事業を興すこととは...

何もないところから

高いもの大きいものを作りあげていく

というよりは...

穴を探して穴を埋めること

穴を見つけるのは...**業界の外の人**が得意

業界の中にどっぷりつかってしまうと、穴が
景色になってしまう

穴を埋めるのは...**業界の内の人**が得意

穴を見つけたあとの具体的な埋め方については
業界のことをよく知る人がいないと難しい



「ポッキー」のような国民ファンドを目指して

投資信託業界に空いていた大きな穴

- 長期投資の日本株ファンドが存在していない
- 米国のようなブランドファンドが国内でひとつもない
- とはいえ市場は巨大（公募投資信託70兆円市場！）



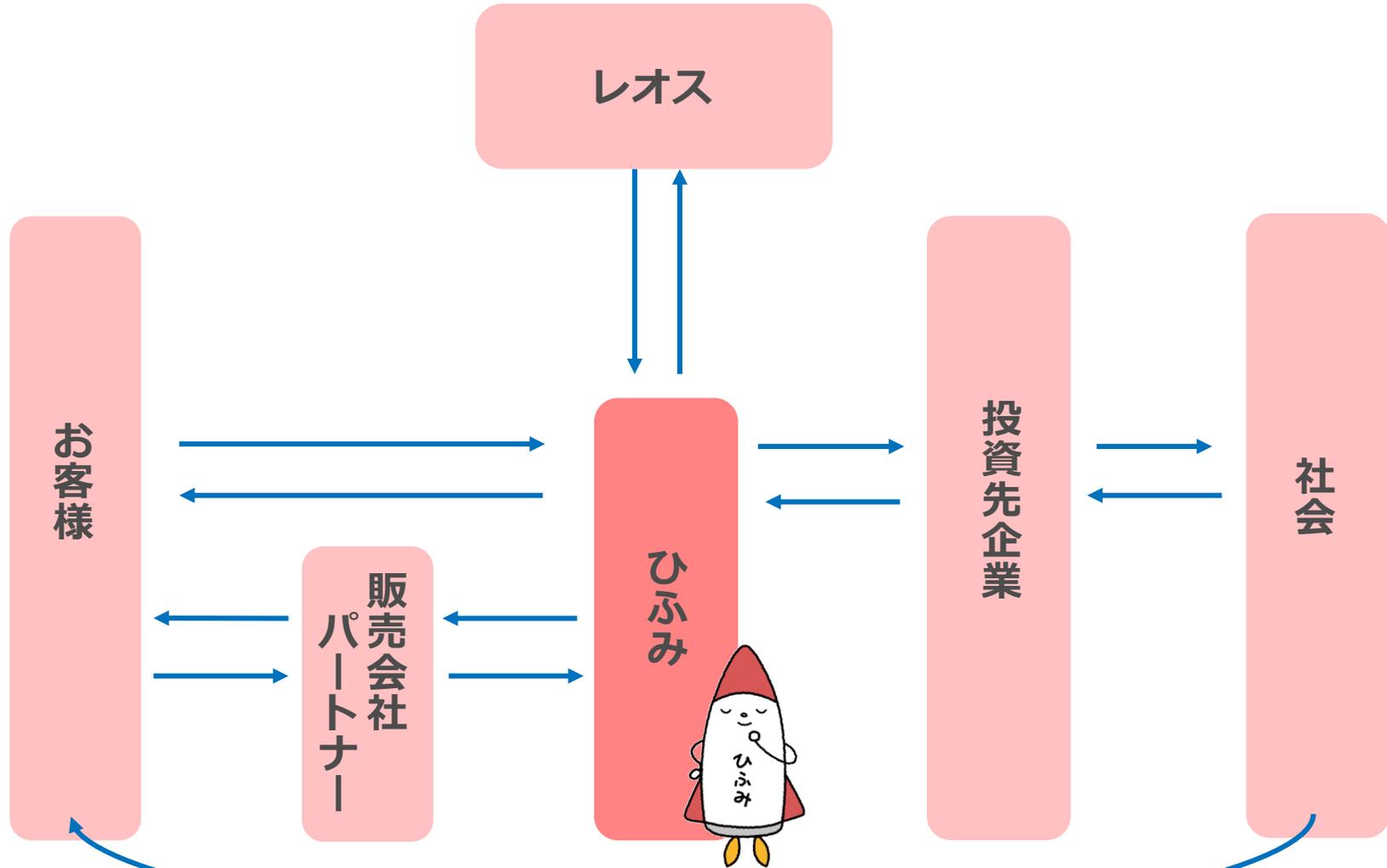
国民に愛される
ブランドファンドを！



ひふみキャラクター
ひふみろ



ひふみはどんな「価値」を生んでいるのか？（イメージ図）



CSV (Creating Shared Value) = 価値共創

ひふみの特長

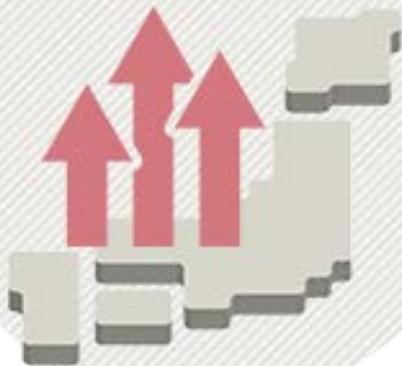
主に日本の成長企業に投資することで
お客様の長期的な資産形成を応援します

+

成長企業への投資を通じて
日本の未来に貢献します

1

主に日本の成長企業に
投資します



2

守りながらふやす運用に
挑戦します



3

顔が見える運用



1. レオスの投資哲学

～人の可能性への投資～



1. レオスの投資哲学



企業への投資



人の可能性への投資



1. レオスの投資哲学

- ◆機械を動かすのも、技術を磨くのも全ては人
- ◆働く人を率いている社長さんの考えが重要
- ◆大事なものは経営者や社員がいきいき働いているか



1. レオスの投資哲学

- ①揺るがない**ビジョン/ミッション**があるか
 - ②経営者、従業員に**オーナーシップ**があるか
 - ③成長を感じる適正な**インセンティブ**があるか
- +
- ④**コンスタントな収益**があるか



2.投資と運用

～守りながらふやす～



2. 投資と運用

投資 -Investment-

よい成果を得るため、時間やエネルギーを投入すること

“the act of giving time or effort to a particular task in order to make it successful”

運用 -Management-

状況の変化に適切に対応する行動や能力

“the act or skill of dealing with people or situations in a successful way”

※出典：Oxford Advanced Learner's Dictionary

2. 投資と運用

多様な価値観への投資（投資）

たとえばIT企業など成長企業の王道のような銘柄から、地味で地道に収益をあげる銘柄まで、様々な価値観を組み入れることで打たれ強いファンドを目指します。

株式市場の変化に柔軟に対応（運用）

日々刻々と変化する株式市場に対応し、企業規模、グロース・バリュー、内需・外需、割高・割安、リスク要因、現金比率など様々な観点から中身を柔軟に入れ替えます。

多様な運用チームメンバー

2. 投資と運用



代表取締役社長
最高投資責任者
藤野 英人



取締役
運用本部長
湯浅 光裕



運用部長
シニア・アナリスト/ファンドマ
ネージャー
渡邊 庄太



シニア・アナリスト
八尾 尚志



シニア・アナリスト
栗岡 大介



シニア・アナリスト
佐々木 靖人



アナリスト
堅田 雄太



シニア・アナリスト
高橋 亮



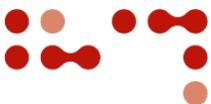
アナリスト
小野 颯太郎



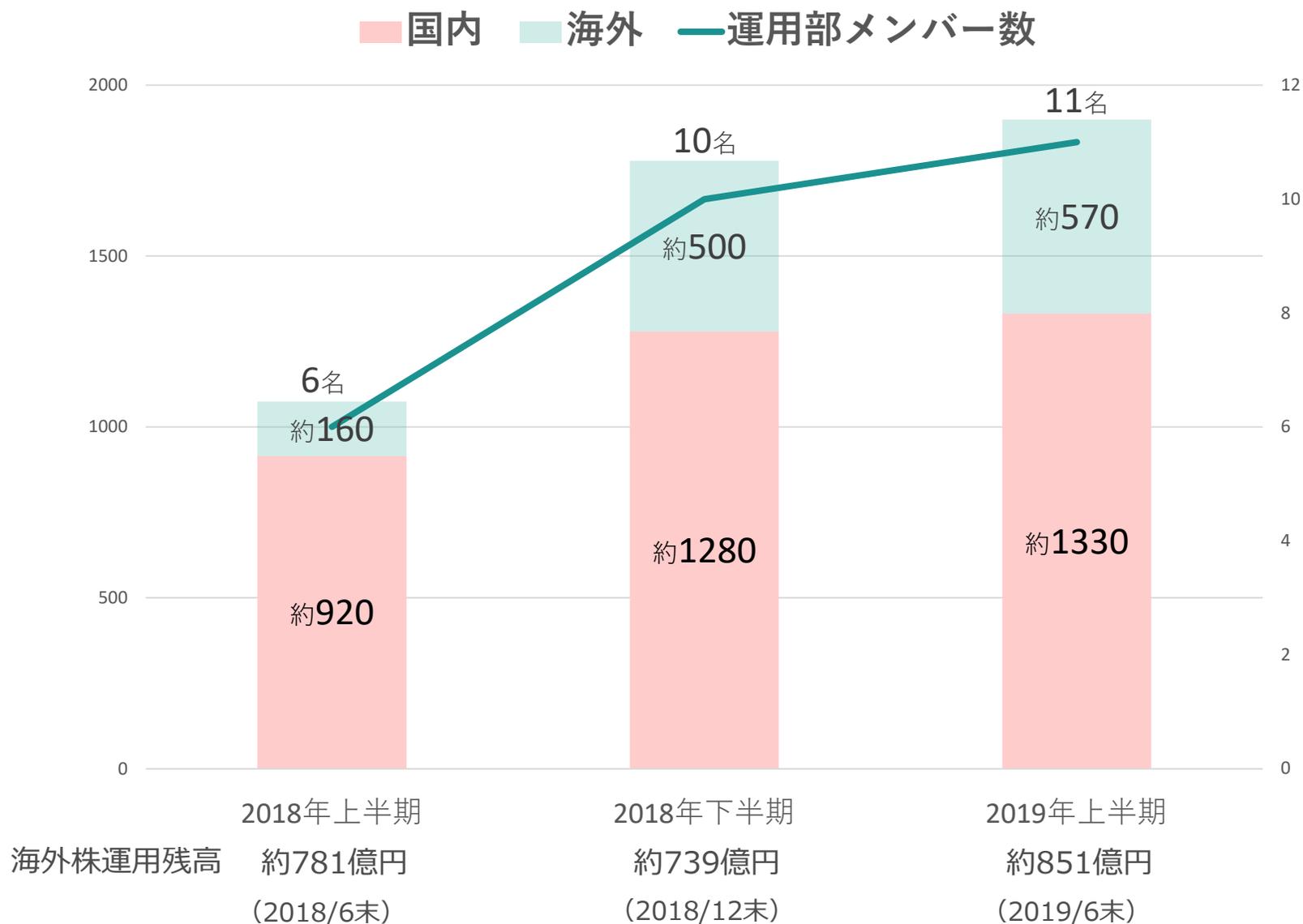
シニア・アナリスト
韋 珊瑚



運用本部 経済調査室長
三宅 一弘



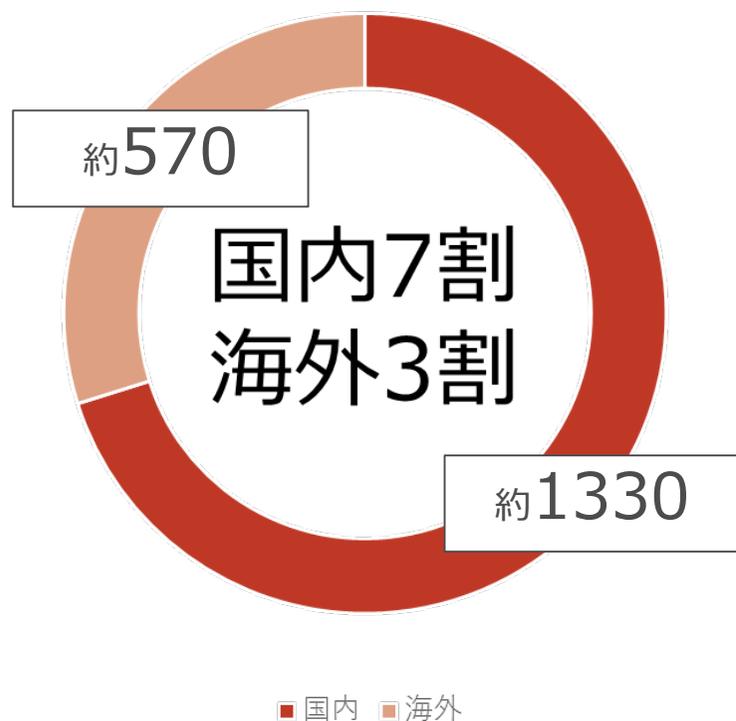
レオスにおける企業の調査実績



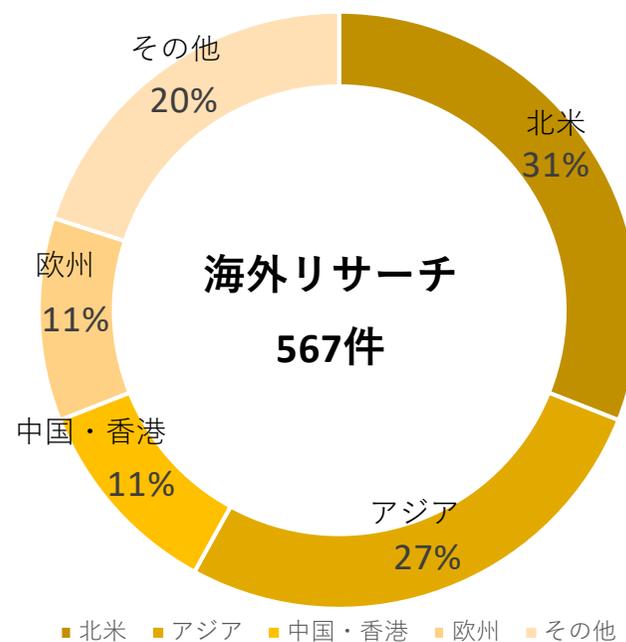
海外株調査

■ 2019年1-6月 調査概況

取材エリア



海外 地域別



※「その他」・・・証券会社のアナリストとの面談など

出所：レオス・キャピタルワークス

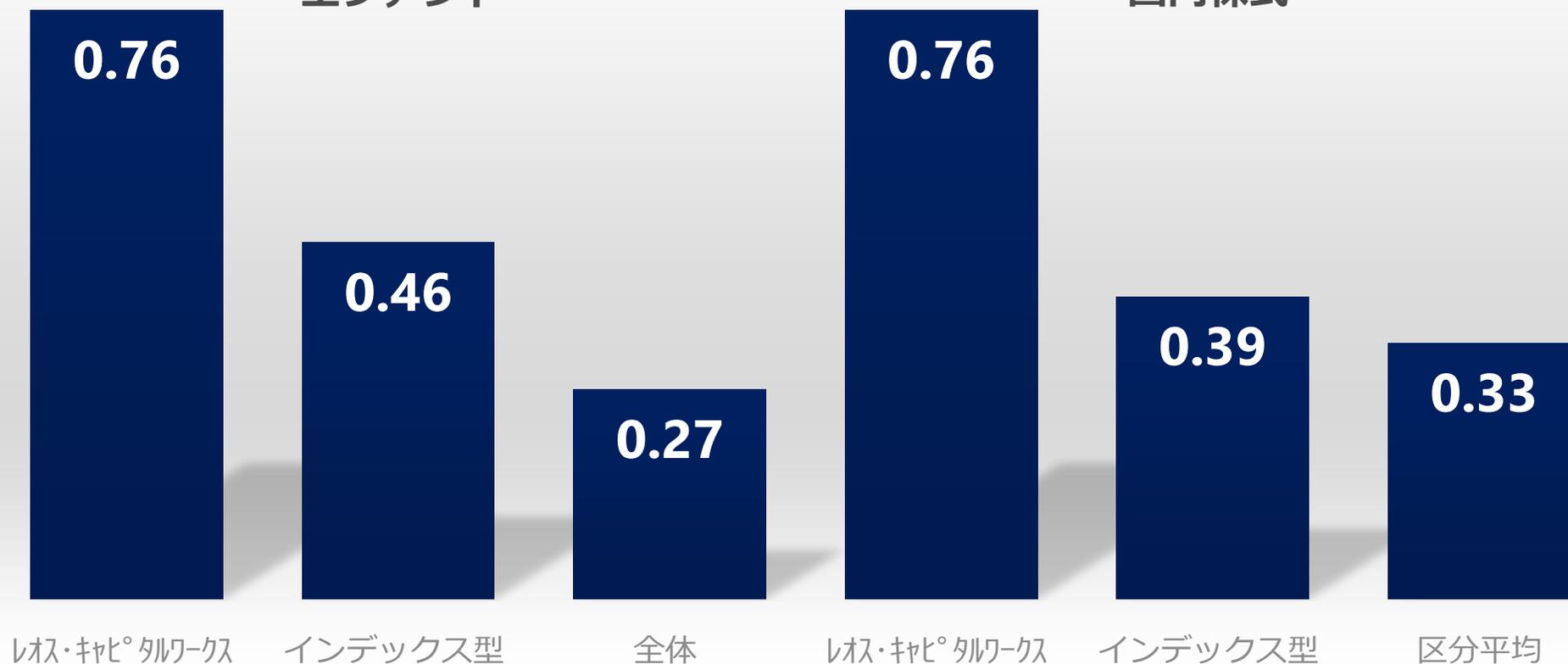
全運用会社の中でシャープレシオランキングでは第一位を獲得

(2018年度末時点)

シャープレシオランキング

全ファンド

国内株式



出所：金融庁HP「資産運用業者の運用パフォーマンスを示す代表的な指標（KPI）に関する調査」 (<https://www.fsa.go.jp/common/about/research/20190703.html>) より
レオス・キャピタルワークス作成
：2018年度末の資産運用業者69社、対象投資信託3249本における5年間のシャープレシオを掲載。



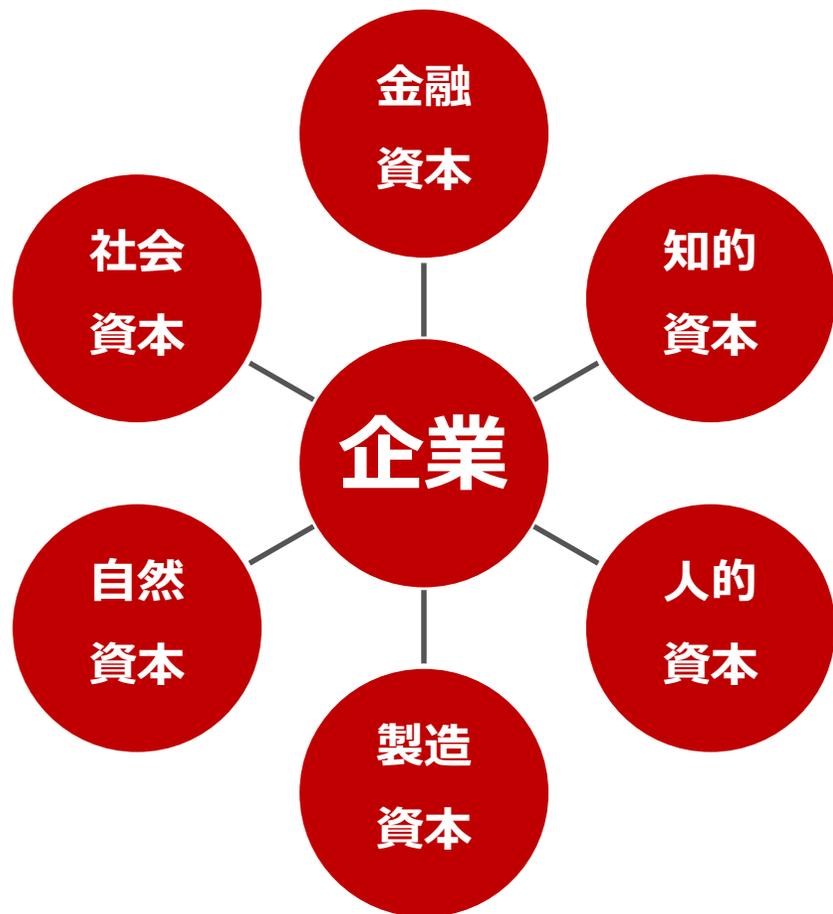
火：攻め 勢いのある成長企業

風：変化 トренд、テーマ性のある企業

水：守り ディフェンシブ、割安株

土：安定 地味で地道、地方の中小型株

**心：銘柄選択の根本思想であり、
公明正大に事業を行なっている
会社かどうかを見定めること
(ESGやSDGsの概念も含まれる)**



無形資産の多くは
一時費用として計上される



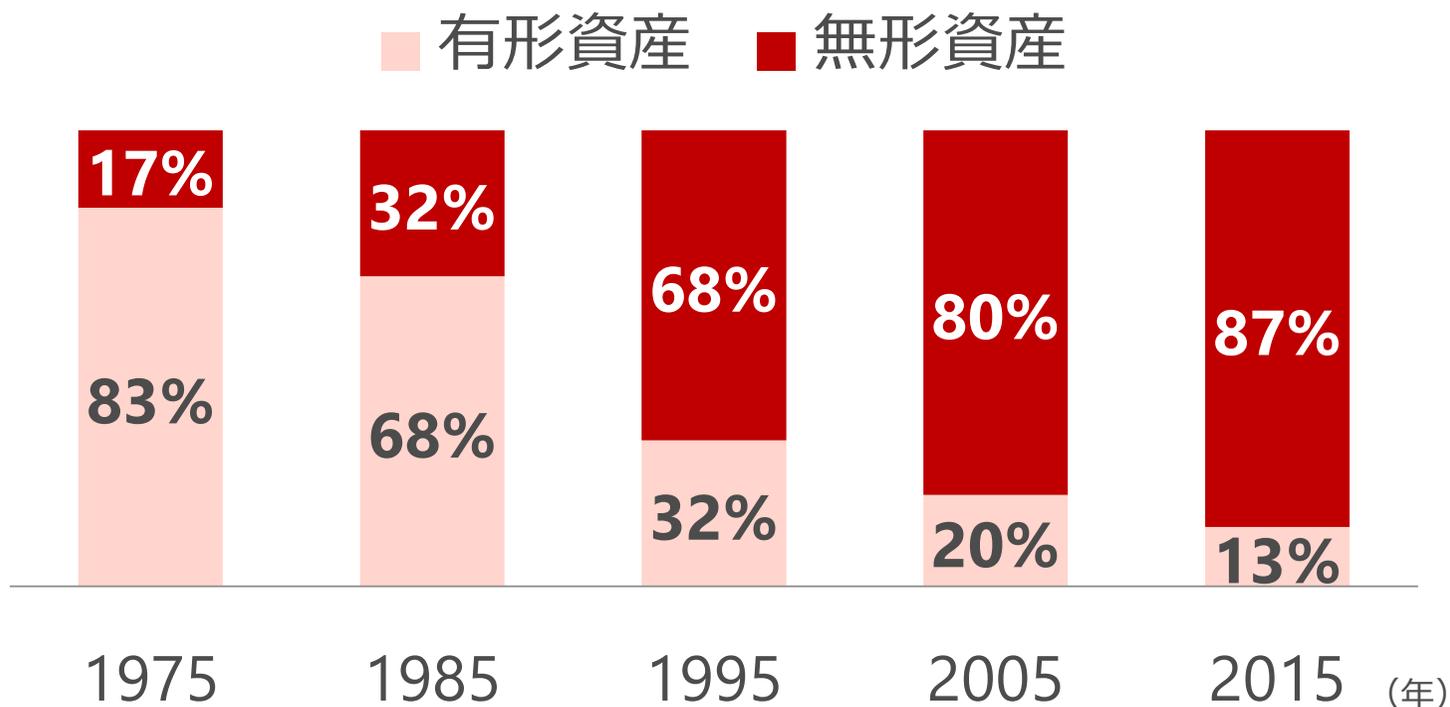
短期利益の圧迫要因



短期利益の重視

高まる「見えない資産」の「価値」

S&P500市場価値の構成要素



出所：柳良平「ROE経営と見えない価値」2017年中央経済社

運用の現場で起こること ～ ESGインテグレーション

		ESGレーティング		
		高	中	低
財務情報	高			?
	中			
	低			

(出所) 各種資料よりレオス・キャピタルワークス作成

- **ESG投資傾斜が生むバリエーションの上下**
 - Sの問題点：「業績の悪い会社ほどSの取り組みを強化して業績の悪さを取り繕う」「業績の良い会社ほど制度設計や導入に無頓着」
- **ESGアクティビストの勃興**
- **ミレニアル・GenZはESG・SDGsネイティブ世代**
 - 投資とお金の「モノ」から「コト」への変化

当社が運用する公募投資信託のリスク / 費用

- 株価変動リスク** 国内外の株式を組み入れるため、株価変動の影響を大きく受けます。一般に株式の価格は、個々の企業の活動や業績、経済・政治情勢などの影響を受け変動するため、株式の価格が下落した場合には基準価額は下落し、投資元本を割り込むことがあります。
- 流動性リスク** 有価証券等を売買しようとする際に、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買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、基準価額が下落するおそれがあります。
- 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** 外貨建資産については、当該通貨の円に対する為替変動の影響を受け、組入外貨建資産について、当該通貨の為替レートが円高方向に変動した場合には、基準価額が下落する要因となり、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、基準価額が大きく変動するリスクがあります。なお、エマージング市場（新興諸国市場）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の価格変動が大きくなる場合があります。

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。
- ・ **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： 次のとおりです

- ・ **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%）**、上限は 最大年間99万円（税抜90万円）です。
- ・ **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
※「その他の費用」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）

ホームページ： <https://www.rheos.jp/>

※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。

当資料のお取扱いにおけるご注意

■当資料は、『サステナブルな企業価値創造に向けた対話の実質化検討会』にご参加いただいた皆様に正しくレオス・キャピタルワークスをご理解いただくために作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。

■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。

■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金利や相場等の変動により、元本欠損が生じる可能性があります。

■当社の許可なく、当資料を複製または再配布することはできません。

作成日:2020年2月

