

ワールドワイド株式投資戦略のポイント

1. スチュワードシップ運用をご検討されたい投資家の皆様へ

- ・我が国は 2014 年、英国のスチュワードシップをモデルに日本版スチュワードシップ・コードを制定しました。2015 年にはコーポレート・ガバナンス・コードを制定しました。前者の主な対象は運用会社であり、後者は主に上場企業を対象としたものです。両コード共に内容は定性的なものと考えられます。
- ・1995 年から我が国は MPT（現代投資理論）に基づきベンチマークを目安とした定量的運用を 20 年間行ってきましたが、20 年経過した現在、両コードの誕生により、定量的資産運用一辺倒から定性的資産運用の再評価が行われるものと思われまます。
- ・世界の運用会社の中でスチュワードシップ運用を明確に打ち出して、長期の運用を行ってきた会社をご紹介いたします。

2. ファーストステート・インベストメント社について

- ・オーストラリア最大のコモンウェルス銀行傘下でオーストラリア国外の投資家向け運用会社です。
- ・2000 年に同銀行が英国エジンバラを拠点にした運用会社の「スチュワート・アイボリー社」を買収し、ファーストステート・インベストメント社に社名変更しました。
- ・「スチュワート・アイボリー社」の起源は、1873 年にまで遡ることができます。
- ・投資戦略の特徴は、旧社名が表すように「スチュワードシップ」を基本理念にしたもので、ロング・オンリーで絶対リターンを目指すところにあります。
- ・買収当時の運用資産は約 2,000 億円、2018 年 9 月末では約 18 兆円です。
- ・ファーストステート・インベストメント社は 2019 年央に三菱 UFJ 信託銀行の完全子会社となる予定です。

3. スチュワードシップ運用のワールドワイド株式戦略について

① 基本的な理念：絶対リターン志向

- ・「受託資産の保全と成長」が基本理念
- ・ESG 要因の考慮とスチュワードシップが運用実践の質を高めるという強い信念の下に運用されています。
- ・同社は、スチュワードシップの精神として、「受託資産の保全と成長のために、お客様に代わって、クオリティが高い企業への徹底した選別投資を行うことで、ダウンスайдを抑制し、高い絶対リターンを目指す」と唱えています。

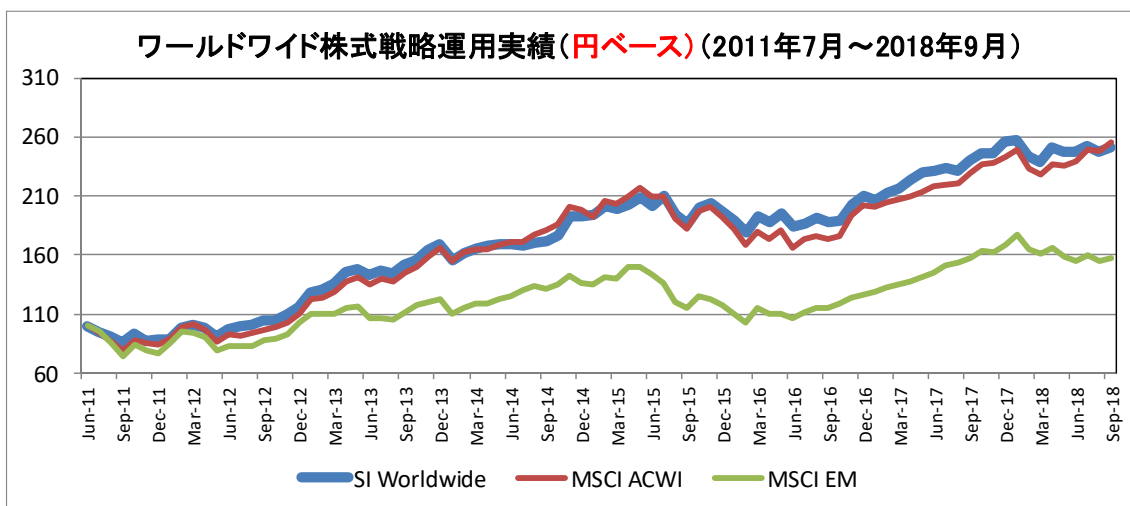
② ポートフォリオ運用の基本的な考え方

- ・主にエマージング市場でビジネスを拡大し高いクオリティを有する企業への徹底した選別投資
- ・ベンチマーク主義を排除（ベンチマークはありません）
- ・エンゲージメント（お客様に代わって投資等）
- ・キャッシュ比率は 20% を上限（納得できる銘柄が見つかるまでじっくりと待つというスタンスを徹底）

③ 特筆すべき投資戦略

- ・先進国とエマージングに分けて運用することはもはや意味をなさないと考えています。
- ・主な投資対象は、特にエマージング市場で高い成長をしている世界の企業です。現在約 80% が先進国に上場している企業となっています。
- ・現在、タバコ会社には投資をしていません。タバコは先進国で規制が強くなり、一方、所得水準が上がってきているエマージング国ではタバコ販売が伸びています。エマージング国の子供達にまで販売している、あるいは見逃している企業文化を持つ企業はスチュワードではないと考えているためです。

【運用実績】



月次運用パフォーマンス(Stewart Investors Worldwide Equity Fund - 円ベース)(運用報酬控除前)

	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	通期
2018年度	5.01%	-1.68%	0.05%	2.13%	-1.92%	1.61%	-5.39%						-0.53%
2017年度	3.19%	2.80%	0.46%	1.02%	-0.57%	3.54%	2.65%	0.12%	3.68%	0.58%	-5.29%	-1.86%	10.40%
2016年度	-2.55%	3.59%	-5.64%	1.47%	2.34%	-1.49%	0.50%	7.01%	4.00%	-1.89%	2.92%	1.76%	11.99%
2015年度	1.87%	2.95%	-3.82%	4.76%	-7.61%	-3.81%	6.95%	1.65%	-3.32%	-3.64%	-5.18%	7.62%	-2.93%
2014年度	1.05%	1.20%	-0.25%	-0.89%	1.29%	1.09%	2.65%	9.58%	-0.25%	0.67%	3.82%	-1.15%	19.99%

月次運用パフォーマンス(参考指数1: MSCI AC World Index - 円ベース)

	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	通期
2018年度	3.93%	-0.50%	1.44%	4.14%	-0.12%	2.92%	-8.07%						3.24%
2017年度	1.64%	1.48%	2.11%	1.12%	0.04%	4.29%	3.07%	0.43%	2.32%	2.38%	-6.31%	-2.41%	10.18%
2016年度	-3.34%	3.87%	-8.01%	4.23%	1.32%	-1.46%	2.04%	9.31%	4.61%	-0.82%	2.22%	0.88%	14.69%
2015年度	2.73%	3.64%	-3.67%	2.17%	-8.85%	-4.71%	8.69%	1.36%	-4.14%	-5.41%	-7.35%	7.02%	-9.84%
2014年度	0.19%	1.81%	1.48%	0.31%	3.29%	2.21%	2.94%	7.69%	-0.89%	-3.54%	7.48%	-1.17%	23.40%

月次運用パフォーマンス(参考指数2: MSCI Emerging Markets Index - 円ベース)

	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	通期
2018年度	2.46%	-4.21%	-2.22%	3.37%	-3.59%	1.93%	-9.29%						-11.57%
2017年度	2.25%	2.16%	2.70%	4.28%	1.87%	1.89%	4.49%	-1.31%	4.33%	4.98%	-6.74%	-2.16%	19.66%
2016年度	-4.27%	-0.19%	-3.71%	4.98%	3.47%	-0.81%	4.03%	3.45%	2.66%	1.81%	2.44%	2.13%	16.64%
2015年度	7.49%	-0.43%	-3.88%	-5.71%	-11.00%	-4.11%	7.95%	-1.82%	-4.54%	-5.88%	-6.91%	12.78%	-17.25%
2014年度	-0.44%	3.10%	2.26%	3.56%	3.34%	-2.21%	3.41%	4.76%	-3.59%	-1.43%	4.93%	-1.09%	17.37%

月次運用パフォーマンス(参考指数1に対する超過収益 - 円ベース)(運用報酬控除前)

	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	通期
2018年度	1.08%	-1.17%	-1.39%	-2.01%	-1.80%	-1.32%	2.68%						-3.77%
2017年度	1.55%	1.32%	-1.65%	-0.11%	-0.61%	-0.75%	-0.41%	-0.31%	1.36%	-1.81%	1.02%	0.54%	0.22%
2016年度	0.80%	-0.28%	2.37%	-2.76%	1.02%	-0.03%	-1.54%	-2.30%	-0.62%	-1.06%	0.70%	0.88%	-2.70%
2015年度	-0.86%	-0.69%	-0.14%	2.60%	1.25%	0.89%	-1.74%	0.29%	0.82%	1.77%	2.17%	0.60%	6.92%
2014年度	0.87%	-0.61%	-1.73%	-1.20%	-2.01%	-1.12%	-0.29%	1.89%	0.64%	4.21%	-3.66%	0.02%	-3.41%

★詳細な企業案内や投資戦略にご興味ございましたら、弊社までお問い合わせください。資料をお送りいたします。

【留意事項】

当資料は、機関投資家への情報提供が目的ですが、弊社が運用を行う投資一任契約の勧誘を行う場合があります。弊社が情報提供する運用戦略には様々な経済指標や市場動向によって投資元本を毀損するリスクがあります。当資料は弊社が信頼できると判断した情報に基づき作成していますが、内容や解釈の正確性あるいは完全性についてはこれを保証するものではなく、また当資料中に示したコメント等は作成日現在の弊社の見解であり、事前の連絡なしに変更することがあります。資料中の運用実績はあくまで過去の実績であり、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。運用報酬は、運用戦略、成功報酬の採否、契約資産残高などにより変動しますので表示はできません。詳しくは、弊社担当者までお問い合わせください。また契約締結前書面交付書面に記載されております投資一任報酬体系でご確認頂くことが可能です。弊社は投資一任業務以外に金商法第35条第1項に規定する付随業務(セミナー等を通じたマーケティング)を登録しており、別途コンサルティング契約を締結し報酬を得ている会社があります。

【お問合せ先】 seminar@bestmixinvestment.com

ベストミックス・インベストメント株式会社

電話：(03)6869-7773 Email：seminar@bestmixinvestment.com

〒105-0004 東京都港区新橋4-9-1 新橋プラザビル1008号

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2612号

加入協会：一般社団法人 日本投資顧問協会 会員番号 012-02564