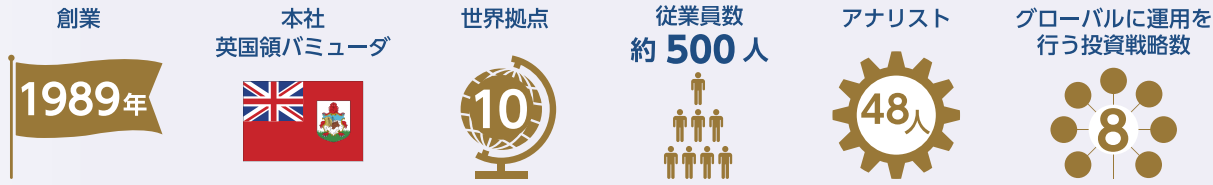


オービス社 会社情報



- 1973年:アラン・グレイ・プロプライエタリー・リミテッドを設立 創業者:アラン・グレイ氏
※現在では南アフリカ最大の非上場資産運用会社
- 1989年:「ファンダメンタル・長期・コントラリアン」というアプローチでの運用を、アフリカ以外の世界にも広げるため、オービス社を設立
- このアプローチは不変のものとして、お客さまに優れた長期リターンを提供するという目標とともに受け継がれている

●運用部門 ●管理部門 ●姉妹会社



- 〈グループ概要〉
- ファンダメンタル、長期、コントラリアンな思想
 - 10拠点 - 4つの運用拠点
 - 顧客資産残高383億米ドル

2024年12月末時点
出所:オービス社のデータに基づきあおぞら投信が作成。
※アラン・グレイ・プロプライエタリー・リミテッドは1973年に創立し、1974年より顧客資産の運用を開始しました。

【本資料のご利用にあたっての留意事項】

■本資料は、オービス社からの情報を基にあおぞら投信株式会社(以下「当社」ということがあります。)が作成した情報提供資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報等に基づいて作成されていますが、当社がその正確性・完全性を保証するものではありません。記載する指数・統計資料等の知的財産権、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。■本資料に記載された過去の実績は、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。■本資料に記載された市況や見通し(図表、数値等を含みます。)は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来の動向や結果を示唆あるいは保証するものではありません。また、将来予告なしに変更する場合があります。■本資料の一部または全部を複製することを禁じます。

【本資料で使用する指数(インデックス)の著作権などについて】

MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。



他とは異なる考え方から 優れた長期リターンを提供する

オービス・インベストメント・マネジメント・リミテッド(以下、「オービス社」という。)の運用哲学は、「ファンダメンタル分析により算出した本源的価値を大きく下回る株価で取引されている銘柄を買う」ということです。
常にこの運用哲学に照らして、「本源的価値に対して安い」という分析を行っています。「良い企業」と「良い投資先」は異なるため、「良い投資先」を探し続けています。

運用哲学を貫徹するオービス社のこだわり

払い戻しメカニズムのある 成功運用報酬

オービス社ではパフォーマンスに連動した運用報酬体系を基本とし、その中では基本運用報酬ゼロ、成功報酬のみの運用報酬体系も採用しています。お客さまにお支払い頂く報酬は、成功運用報酬のみであり、アンダーパフォーマンス期間が生じた場合には、払い戻しの対象となります。この報酬体系によりオービスとお客さまの利害の一致を確保しています。

緻密なパフォーマンス 寄与システム

各アナリストにペーパー・ポートフォリオを持たせ、自社開発のパフォーマンス寄与システムが各個人の投資意思決定結果を客観的に評価しています。これにより、個人によるコントラリアンな意思決定を後押しするのに加え、最も能力のあるアナリストを客観的に選定することが可能になっています。アナリストが成長するためのフィードバック・システムとしても機能しています。

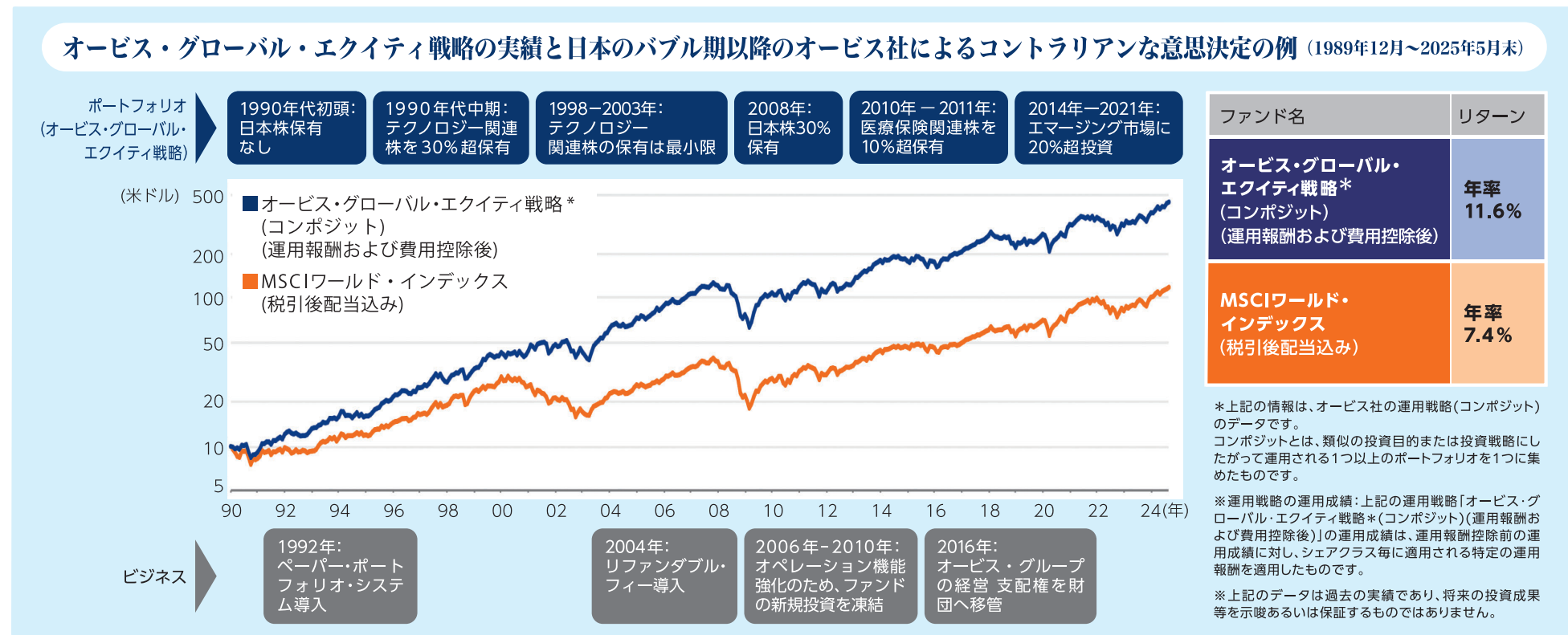
創業者ファミリーによる 永続的な プライベート・オーナーシップ

オービス・グループの支配権はオービスの創業者によって設立された財団が保有しています。このオーナーシップ構造により永続的に非上場企業であることが担保され、長期的且つコントラリアンな投資意思決定を可能とされていると考えています。

「違い」にこそ、秘められた価値がある

1. “コントラリアン”なポジションの構築

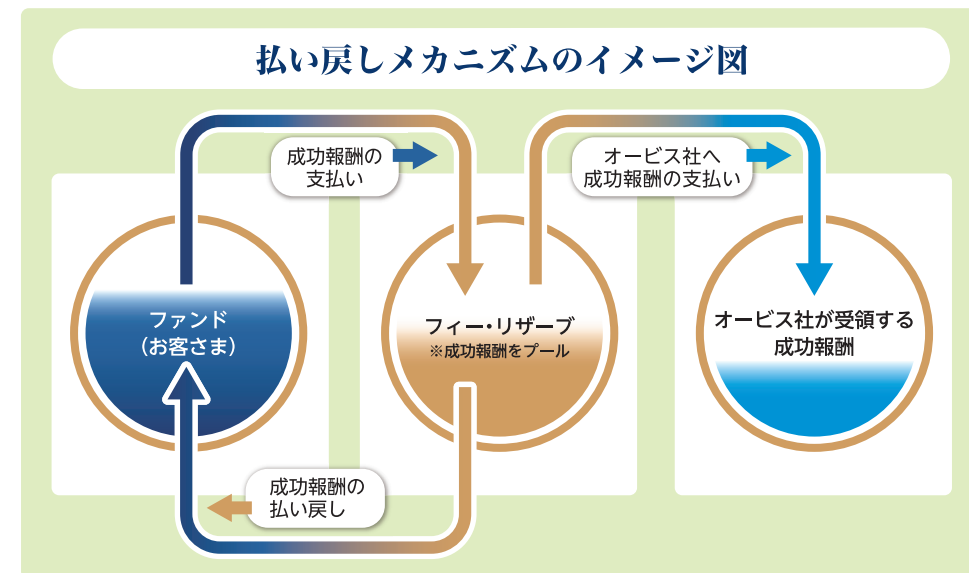
コントラリアンとは、皆とは異なる銘柄選択(過小評価された銘柄の発掘)を指します。優れた長期リターンを生むために、皆とは異なる考え方を実践しています。



出所: オービス社、ブルームバーグのデータを基にあおぞら投信が作成。

2. 払い戻しメカニズムのある成功報酬体系

“お客さまと利益も成功も共有”
アウトパフォーマンスできなければオービス社に報酬はありません。



オービス社のファンドは創業当初からパフォーマンスに連動した運用報酬を採用しています。オービス社のリファンダブル・フィー体系では、アンダーパフォーマンスした際にはお支払いいただいた成功報酬の払い戻しを行います。つまり、お客さまに付加価値を提供できなければペナルティ(成功報酬の払い戻し)が課され、超過収益に対してのみ報酬を受け取るということです。

出所: オービス社のデータを基にあおぞら投信が作成。

緻密なパフォーマンス寄与システム

1. ベストアイデアを生み出す運用プロセス

オービス社のファンダメンタル・リサーチでは、対象企業に対し、十分な時間をかけ綿密な分析を行います。

✓ POINT

- 1つ1つの企業を、概ね2~3ヶ月かけて丁寧に分析
- 各企業の歴史を、過去60年といった長期にわたって遡り調査
複数の市場サイクルやプロダクト・ライフサイクルをこえて経営上どのように進化してきた会社であるかを考察

コントラリアンな運用を成功に導くのは、運用プロフェッショナルであるアナリスト個人の優れた投資アイデアであると考えていることから、運用プロセスはコンセンサスをとるのではなく、個人の考えを重視しています。

「ポリシー・グループ・ミーティング」を通じてアナリスト同士で意見を戦わせ、より洗練された投資アイデアのみがお客さまのポートフォリオを構成するよう設計されています。

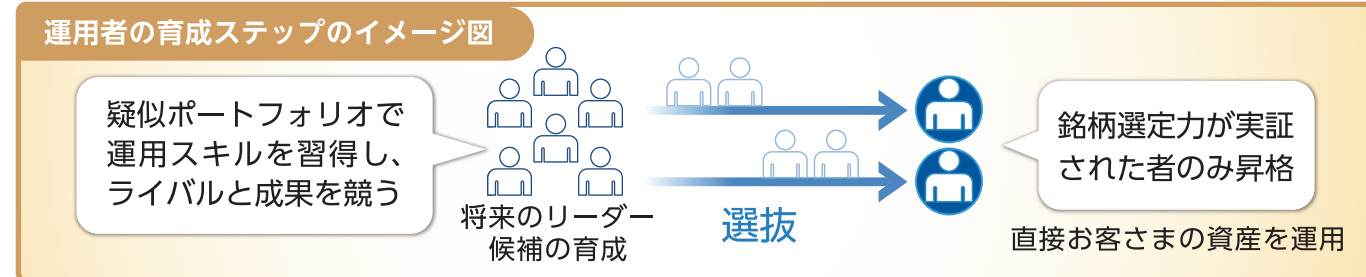
2. 持続可能な運用体制を構築するシステム

将来のリーダー候補は、ペーパー・ポートフォリオ(疑似ポートフォリオ)の運用により、スキルを習得・改善します。

✓ POINT

- 戦略を継承する人材
- 厳密に記録、評価されます。要因分析システムによって単なる好運とスキルを区別し、**確かな能力を備えた者だけがお客さまの資産に影響を及ぼす運用に携わる**

この人材育成システムは、次世代の才能の発見や育成にも役立っています



出所: オービス社のデータを基にあおぞら投信が作成。

〈裏面の「本資料のご利用にあたってのご留意事項」をご覧ください。〉