

## 銘柄分析レポート：サウスイースタンの日本株投資

### 1 はじめに

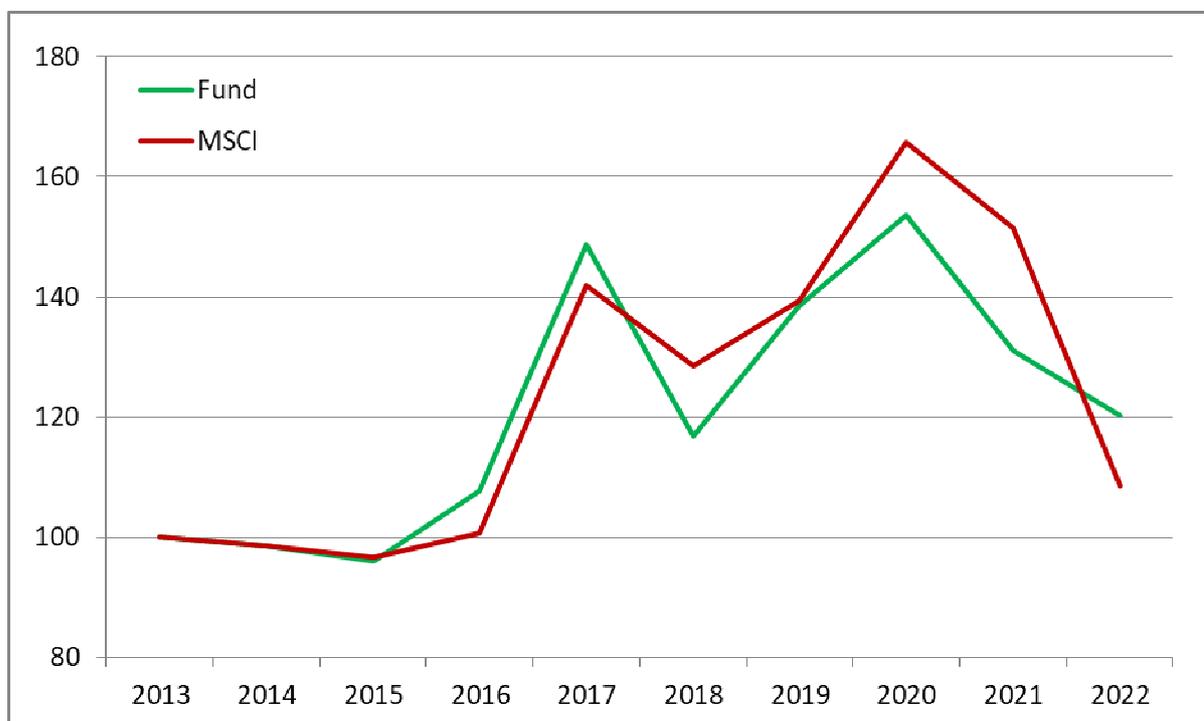
米国のサウスイースタン・アセット・マネジメントは老舗のバリュー投資家です。1975年の創業以来、50年近くにわたり「有能な人々によって運営され、割引価格で取引される高品質のビジネス」に投資を行ってきました。

投資アプローチは次の通りです。

- (1) 長期：長期的なビジネスオーナーとして、5年以上の視野で投資
- (2) 集中：投資を18～22社に絞り込み、最高のアイデアに集中
- (3) 対話：投資先の経営陣をパートナーと見なし、建設的に関与
- (4) 価値：安全域を確保するため、本質価値の60%以下で投資

同社はロングリーフ・パートナーズ・アジア太平洋・ユーシッツ・ファンドを通じて日本株にも投資しています。長期集中投資派であるサウスイースタンのお眼鏡にかなったのは、いったいどんな日本企業なのでしょう。

#### ★ロングリーフ・パートナーズ・アジア太平洋・ユーシッツ・ファンドのパフォーマンス



2022年12月末では、ベンチマークのMSCIアジア太平洋インデックスを辛うじて上回っています。ただ2014年以降はグロース株優位の時期が続いただけに、バリューファンドとしては健闘していると言えるかもしれません。