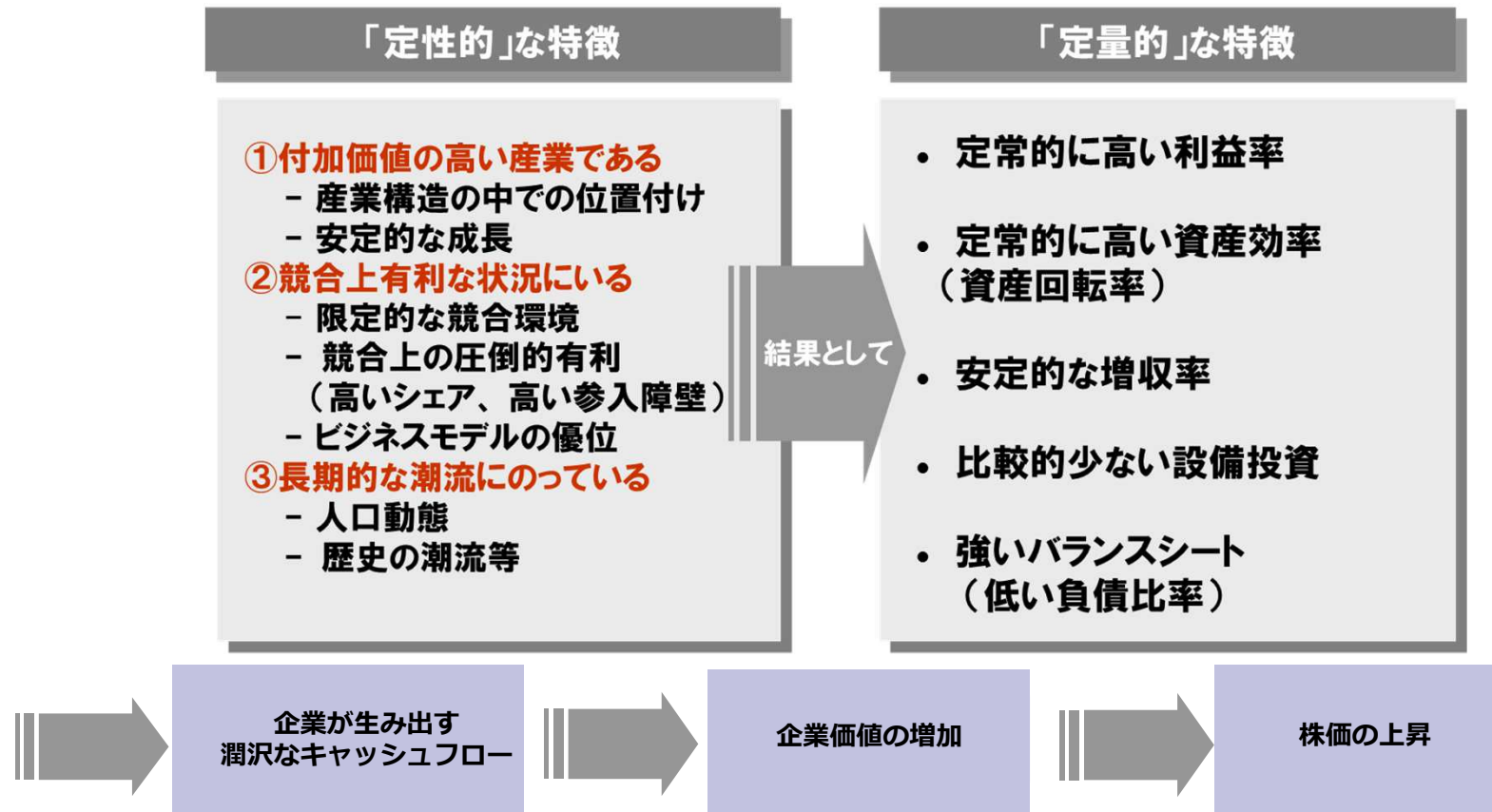


米国株式長期厳選投資戦略 投資事例の紹介

インターナショナル・フレイバーズ&フレイグランス社

長期的に収益を上げ続ける企業とは？

「強い企業は産業構造上、当然に儲ける仕組みを持っている」



(出所：NVIC作成)

投資事例の紹介

■ インターナショナル・フレイバース&フレイグランス社

- ✓ 米国の大手香料メーカー
- ✓ 香料は食品やシャンプーなど多様な製品に使用されている



(出所：会社HP等より)

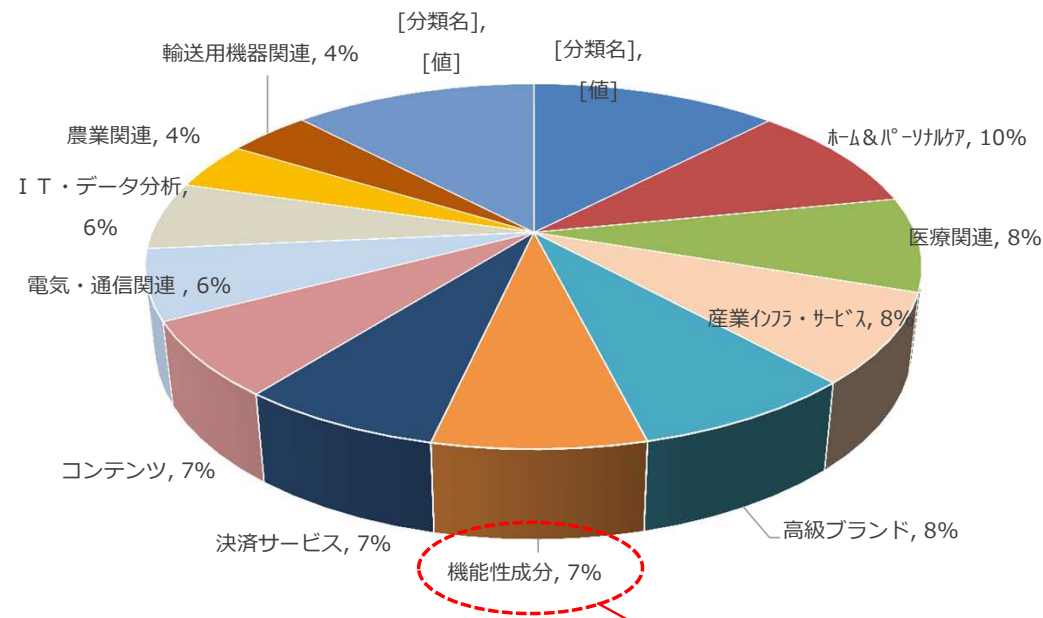
＜直近通期決算（2016/12）＞

- ✓ 売上高：31億ドル（約3,400億円）
- ✓ 営業利益：5.7億ドル（約620億円）
- ⇒ 営業利益率 18.2%

※2017年6月末時点の「農林中金＜パートナーズ＞米国厳選長期ファンド」の組入銘柄の一部を紹介したものであり、当該銘柄について将来の保有を約束するものでも、売買を推奨するものでもありません。

米国株式長期厳選投資戦略における組入比率

助言対象ポートフォリオ（全26社，2017/6時点）の事業別内訳



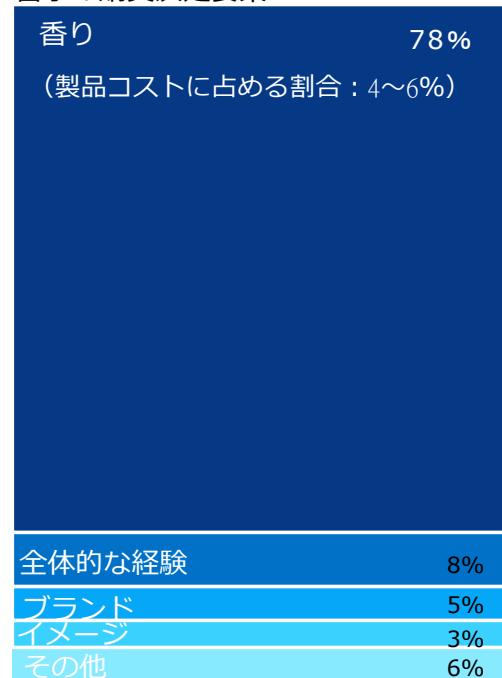
IFFはポートフォリオ全体のうち3.5%の組入
(機能性成分の約半分)

(出所：NVIC作成)

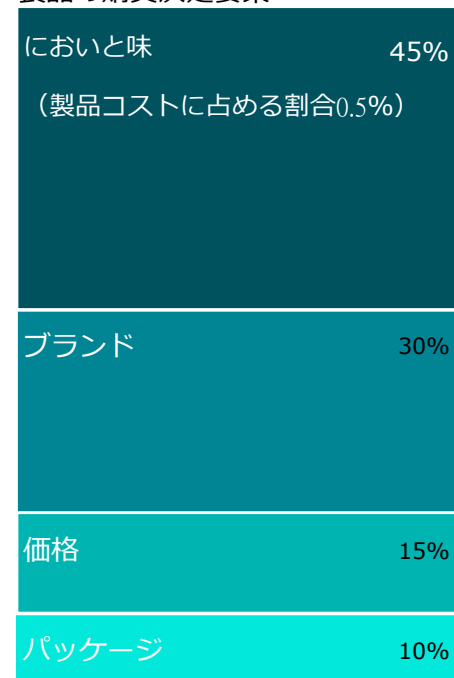
香料は付加価値が高い財

- ✓ 「香り」は消費者の購買決定に占める割合が**高い**
一方、最終商品のコストに占める割合は**低い**

香水の購買決定要素



食品の購買決定要素

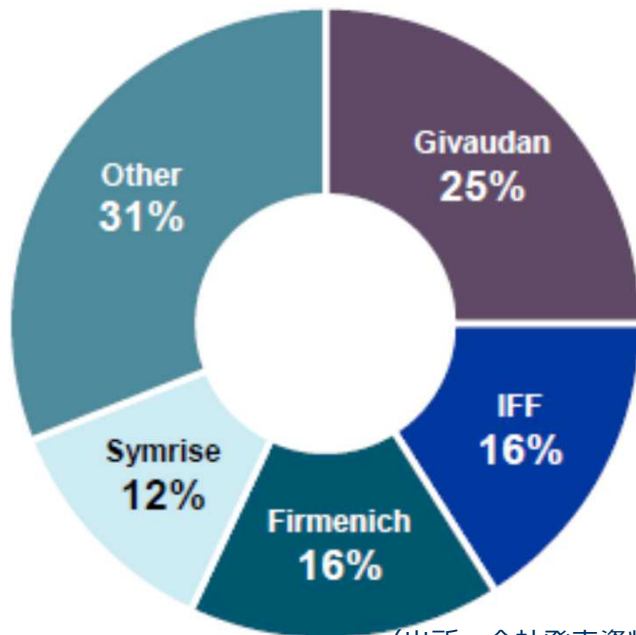


(出所：Givaudan社資料より、NVIC作成)

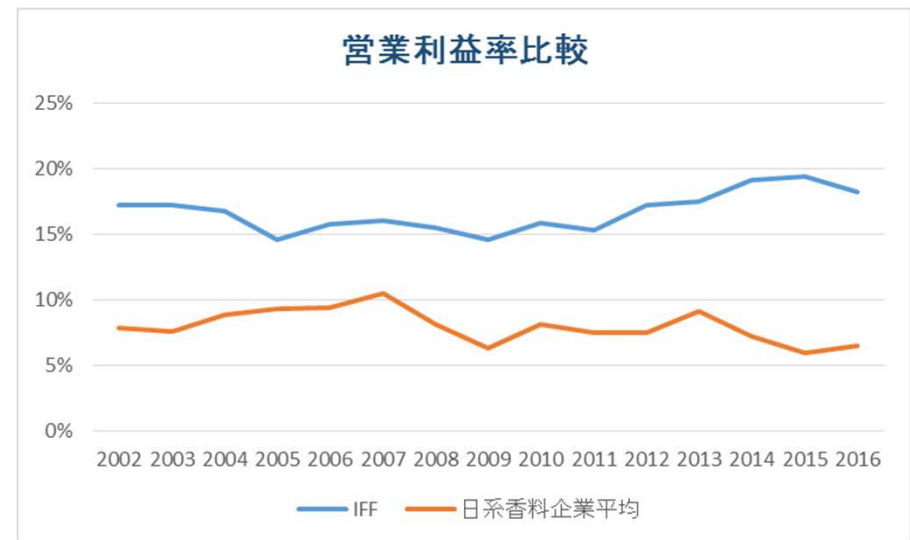
⇒顧客メーカーからの価格圧力にさらされにくく、
財としての付加価値が高い

香料産業は寡占された産業

- ✓ 当社を含めた大手4社が世界市場の約7割を寡占
⇒当社は長期にわたり高い利益率を維持



(出所：会社発表資料, 2017/3時点)

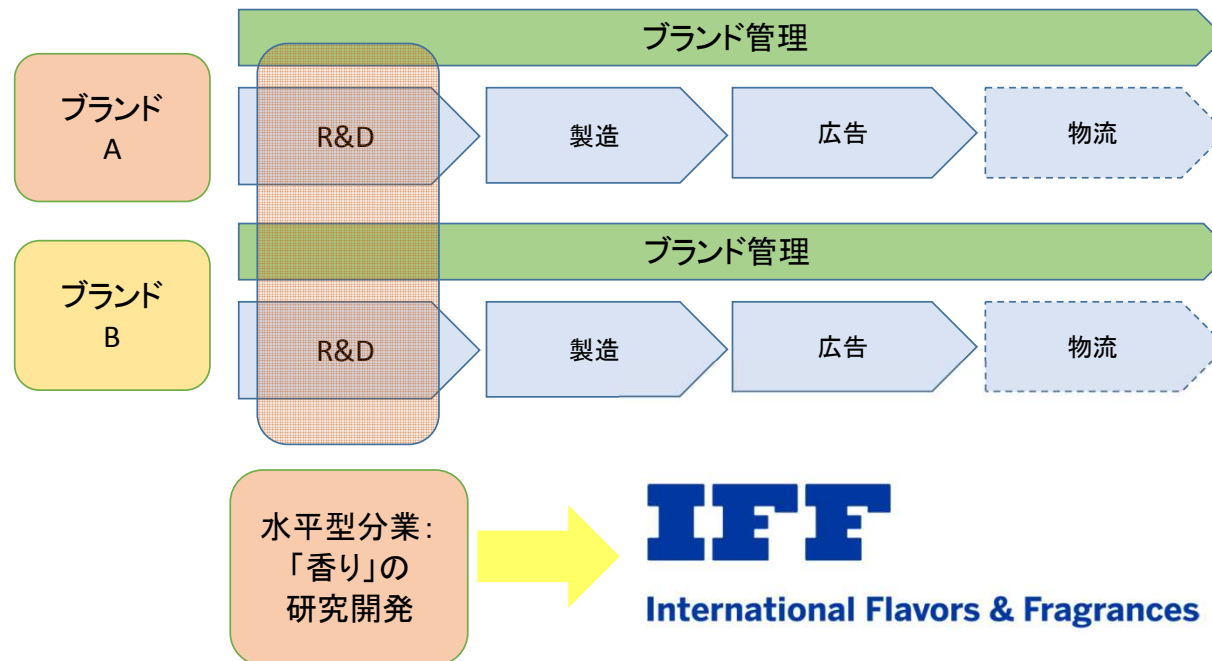


(出所：NVIC作成)

- ✓ 人体に入る・触れる財であることから、各国のコンプライアンスに対応できるグローバルな体制が競争力の源泉の一つ

長期的な潮流

- ✓ 世界的な人口増加や新興国の経済成長に伴う、最終製品への需要増加
- ✓ 消費財企業が自社で香料の研究開発をするよりも、当社のような専門企業に外注した方がより安くより良い結果が出る
⇒ **アウトソーシングの潮流が存在**



(出所：NVIC作成)

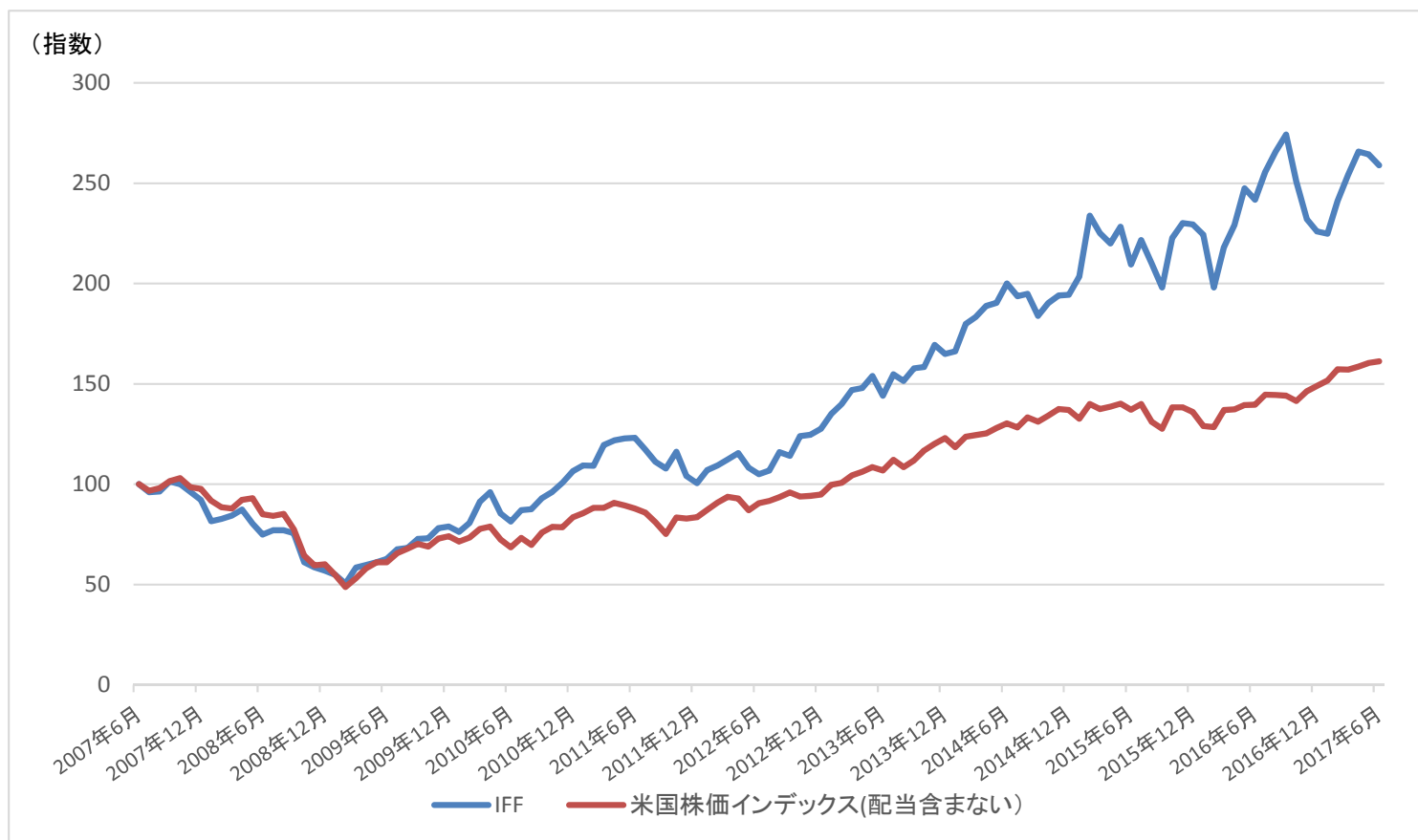
Our Message

今日や明日、来月に株価が上がろうが下がろうが、私にはどうでもいいのです。

その会社が10年、50年経っても欲しいと皆が思うものを作っているかどうか重要です。

By ウォーレン・バフェット

(参考) IFFの株価推移 (過去10年)



※2007年6月末時点を100とした株価推移
(出所：BloombergデータをもとにNVIC作成)

Disclaimer

- ①これらのコンテンツは、企業分析手法の一般的な例示であり、題材として取り上げた企業は当社が投資助言を行うポートフォリオに現在含まれているとは限らず、ポートフォリオに現在含まれている場合であっても、コンテンツの内容は当社の現時点における企業分析内容と一致するとは限りません。
- ②これらのコンテンツは、企業分析手法に関する一般的な情報提供を目的としたものであり、投資助言を提供し、あるいは個別企業の発行する有価証券その他の金融商品の売買又は投資一任契約の締結を推奨または勧誘するものではありません。
- ③当社はこれらのコンテンツを提供することによりその受け手に対して信認義務を含むいかなる義務を負うことにならず、その受け手その他の第三者に対してその内容に起因又は関連して生じる損失及び損害について責任を負いません。
- ④これらのコンテンツの中で使用しているすべての資料は当社が信頼できると判断した情報に基づいて作成されておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。
- ⑤過去の成果は将来における利益を保証するものではありません。
- ⑥農林中金バリューインベストメンツは投資助言会社であり、投資運用業は行っておりません。
- ⑦これらのコンテンツは、著作権法が許容する「私的使用」（第30条）、「引用」（第32条）等の範囲内で使用する以外においては、弊社に無断で複製及び転載することはできません。

Disclaimer

商号：農林中金バリューインベストメンツ株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2811号

手数料に関する事項：弊社の投資助言サービスをご利用になる場合の当社の報酬は、投資助言の対象とする資産規模等により異なりますので、その上限又は計算方法を表示することが出来ません。

リスクに関する事項：弊社が投資顧問契約に基づき投資助言を提供する有価証券等は、株式相場、為替相場、金利水準などの動きによりその価格が変動します。そのため、投資された元本を割り込み損失を生じるおそれがあり、また、デリバティブ取引については、損失の額が委託証拠金等の額を上回るおそれがあります。

加入する金融商品取引業協会：一般社団法人日本投資顧問業協会

<その他のご注意事項>

確定拠出年金運営管理機関であるSBI証券は、お客さま（加入者等）に対して特定の商品への投資について指図を行うこと、または指図を行わないことを勧めるものではありません。本資料は情報の提供を目的としており、投資その他の行動を勧誘する目的で作成したものではありません。

投資対象、投資機会の選択などの投資に係る最終決定は、お客さまご自身の判断でなさるようお願いいたします。