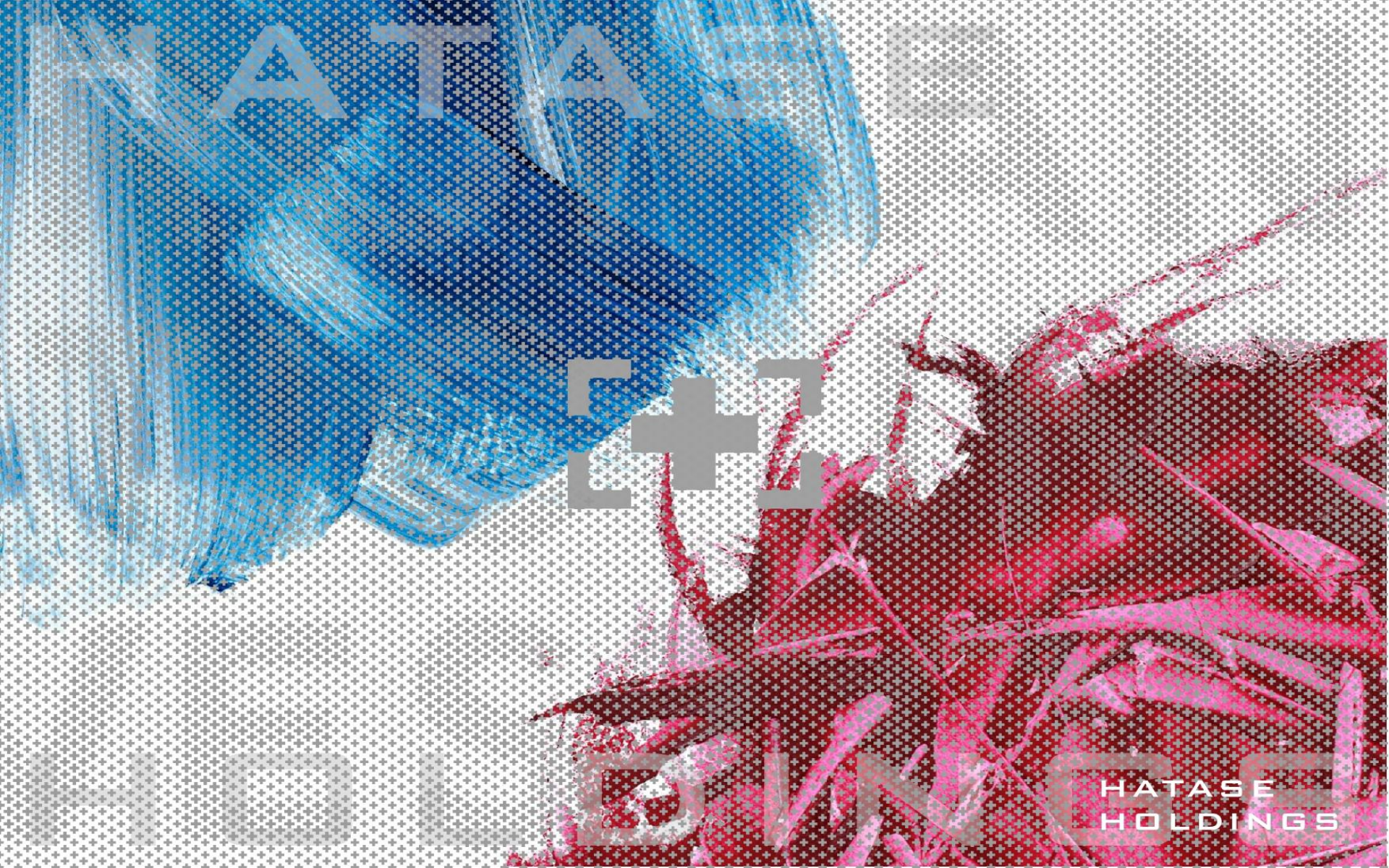
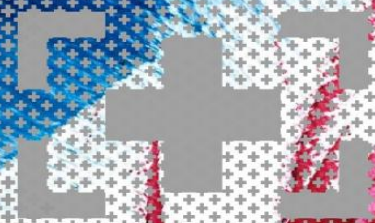




HATASE



GROUP

HATASE
HOLDINGS

Important Information



This presentation (this "Presentation") is furnished to you on a confidential basis for informational due diligence purposes and is not, and may not be relied on in any manner as, legal, tax, investment, accounting or other advice or as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy limited partnership or comparable limited liability equity interests in HATASE HOLDINGS Co., Ltd. This Presentation is not intended to be relied upon as the basis for any investment decision, and is not, and should not be assumed to be, complete. The contents of this presentation are not to be construed as legal, business or tax advice.

None of the Manager, HATASE HOLDINGS (together with its affiliates, "HATASE HOLDINGS") or their respective affiliates makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and nothing contained herein should be relied upon as a promise or representation as to past or future performance of the company or any other entity referenced in this Presentation, or future performance by the Manager.

Recipients of this Presentation should make their own investigations and evaluations of the information contained in this Presentation and should note that such information may change materially. The recipient acknowledges and agrees that it is a sophisticated investor with such knowledge and experience in financial and business matters as to be capable of evaluating the merits and risks of the opportunities described herein. The recipient agrees that it shall independently and without reliance upon SoftBank, the Manager or any of their related persons and based on such documents and information as it has deemed appropriate and on consultations with its own legal, tax, regulatory, accounting, investment and financial advisors, make its own appraisal of, and investigation into the business, operations, property, financial and other conditions, creditworthiness, likelihood of success, merits and consequences of the opportunities described herein. Recipient acknowledges and agrees that none of the Vision Fund, the Manager, any future fund managed by the Manager, any affiliate of the foregoing or any related person shall have any duty or responsibility to provide the recipient with any information regarding the business, operations, property, financial and other condition and creditworthiness of the companies discussed herein or any of its affiliates which may come into the possession of any of them.

There can be no assurance that the expected projected results will be achieved, and actual results may vary significantly from the expected projections. General economic, natural and other conditions, which are not predictable and are outside the control of the Manager, can have an adverse impact on the reliability of such expected projections. There can be no assurance that HATASE HOLDINGS will be able to make investments in companies that the Manager otherwise deems appropriate or, if it does, as to the size of the position it will be able to build. Moreover, the inability to sell investments in companies in these circumstances could materially adversely affect the investment results of the HATASE HOLDINGS. There is no guarantee that the HATASE HOLDINGS will be able to successfully implement the strategies described in the Information.

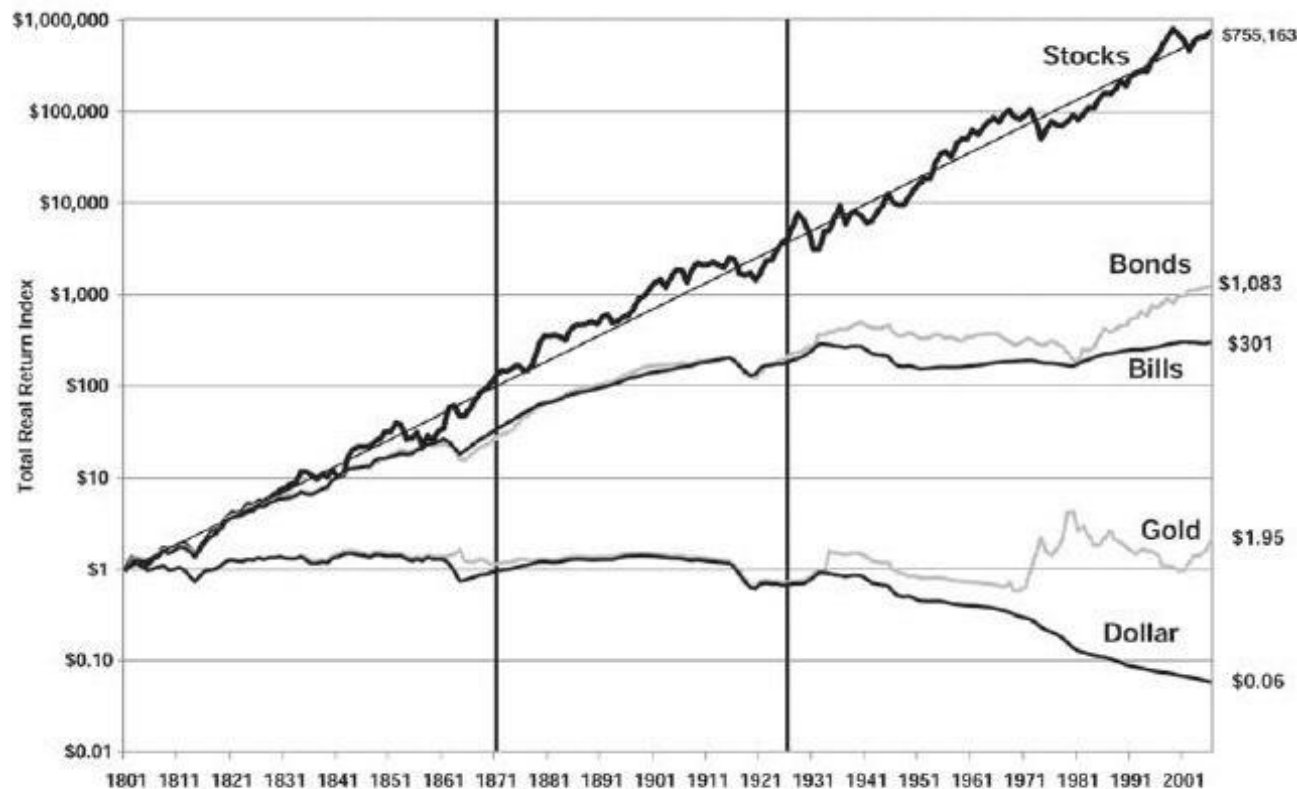
Certain information presented herein may be based, in part, on information from third parties believed to be reliable and/or assumptions that later prove to be invalid or incorrect. Third-party logos and vendor information included herein are provided for illustrative purposes only. Inclusion of such logos does not imply affiliation with or endorsement by such firms or businesses. There is no guarantee that the Manager, the HATASE HOLDINGS portfolio companies, any future portfolio companies will work with any of the firms or businesses whose logos are included herein in the future. No assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable, or that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described therein. The actual return realized by any investor in HATASE HOLDINGS may differ materially from those reflected or contemplated in the data presented in this Presentation.

EACH RECIPIENT ACKNOWLEDGES AND AGREES THAT IT IS RECEIVING THIS PRESENTATION ONLY FOR THE PURPOSES STATED ABOVE AND SUBJECT TO ALL APPLICABLE CONFIDENTIALITY OBLIGATIONS AS WELL AS THE UNITED STATES SECURITIES LAWS PROHIBITING ANY PERSON WHO HAS RECEIVED MATERIAL, NON-PUBLIC INFORMATION FROM PURCHASING OR SELLING SECURITIES OF THE APPLICABLE ISSUER OR FROM COMMUNICATING SUCH INFORMATION TO ANY OTHER PERSON UNDER CIRCUMSTANCES IN WHICH IT IS REASONABLY FORESEEABLE THAT SUCH PERSON IS LIKELY TO PURCHASE OR SELL SUCH SECURITIES.

Wealth Management

200年間のマーケットの歴史

Total Real Return Indexes, 1802 through December 2006



From *Stocks for the Long Run* by Jeremy Siegel

株式市場 \$1 → \$755,163
CAGR 6.86%

長期債権 \$1 → \$1,083
CAGR 3.48%

短期債券 \$1 → \$301
CAGR 2.84%

金 \$1 → \$1.95
CAGR 0.33%

ドル \$1 → \$0.06
CAGR ▲ 1.37%

Asset Class Quilt

2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Return (2004-2018)	Risk (2004-2018)
Real Estate 33.16%	Int'l Emerging 34.54%	Real Estate 35.97%	Int'l Emerging 39.82%	Fixed Income 5.24%	Int'l Emerging 79.02%	Real Estate 28.07%	Real Estate 9.37%	Int'l Emerging 18.63%	Small Cap 41.31%	Real Estate 32%	Real Estate 4.48%	Small Cap 26.56%	Int'l Emerging 37.75%	Cash Alt. 1.82%	Small Cap 9.19%	Real Estate 23.41%
Int'l Emerging 25.95%	Comdty. 21.36%	Int'l Emerging 32.55%	Comdty. 16.23%	Cash Alt. 1.77%	Mid Cap 37.38%	Mid Cap 26.64%	Fixed Income 7.84%	Int'l Dvlpd. 17.9%	Mid Cap 33.5%	Large Cap 13.69%	Large Cap 1.38%	Mid Cap 20.74%	Int'l Dvlpd. 25.62%	Fixed Income 0.01%	Mid Cap 8.9%	Int'l Emerging 21.37%
Small Cap 22.65%	Int'l Dvlpd. 14.02%	Int'l Dvlpd. 26.86%	Int'l Dvlpd. 11.63%	Diversified Portfolio -21.95%	Int'l Dvlpd. 32.46%	Small Cap 26.31%	Large Cap 2.11%	Mid Cap 17.88%	Large Cap 32.39%	Mid Cap 9.77%	Fixed Income 0.55%	Large Cap 11.96%	Large Cap 21.83%	Real Estate -4.22%	Int'l Emerging 8.26%	Small Cap 17.81%
Int'l Dvlpd. 20.7%	Real Estate 13.82%	Large Cap 15.79%	Mid Cap 7.98%	Small Cap -31.07%	Real Estate 28.46%	Int'l Emerging 19.2%	Diversified Portfolio 1.28%	Real Estate 17.12%	Int'l Dvlpd. 23.29%	Diversified Portfolio 7.69%	Cash Alt. 0.03%	Comdty. 11.77%	Mid Cap 16.24%	Large Cap -4.38%	Real Estate 8.11%	Comdty. 16.33%
Mid Cap 16.48%	Mid Cap 12.56%	Small Cap 15.12%	Diversified Portfolio 7.4%	Comdty. -35.65%	Large Cap 26.46%	Comdty. 16.83%	Small Cap 1.02%	Small Cap 16.33%	Diversified Portfolio 13.35%	Fixed Income 5.97%	Diversified Portfolio -0.28%	Int'l Emerging 11.6%	Diversified Portfolio 14.15%	Diversified Portfolio -5.06%	Large Cap 7.77%	Int'l Dvlpd. 16.31%
Diversified Portfolio 12.86%	Diversified Portfolio 8.23%	Diversified Portfolio 14.94%	Fixed Income 6.97%	Mid Cap -36.23%	Small Cap 25.57%	Large Cap 15.06%	Cash Alt. 0.07%	Large Cap 16%	Real Estate 1.22%	Small Cap 5.76%	Int'l Dvlpd. -0.39%	Diversified Portfolio 7.22%	Small Cap 13.23%	Small Cap -8.48%	Diversified Portfolio 6.62%	Mid Cap 16.17%
Large Cap 10.88%	Small Cap 7.68%	Mid Cap 10.32%	Large Cap 5.49%	Large Cap -37%	Diversified Portfolio 23.01%	Diversified Portfolio 12.75%	Mid Cap -1.73%	Diversified Portfolio 11.89%	Cash Alt. 0.05%	Cash Alt. 0.02%	Small Cap -1.97%	Real Estate 6.68%	Real Estate 3.76%	Mid Cap -11.08%	Int'l Dvlpd. 5.22%	Large Cap 13.47%
Comdty. 9.15%	Large Cap 4.91%	Cash Alt. 4.8%	Cash Alt. 4.78%	Real Estate -39.2%	Comdty. 18.91%	Int'l Dvlpd. 8.21%	Int'l Dvlpd. -11.73%	Fixed Income 4.21%	Fixed Income -2.02%	Int'l Emerging -1.82%	Mid Cap -2.18%	Fixed Income 2.65%	Fixed Income 3.54%	Comdty. -11.25%	Fixed Income 3.87%	Diversified Portfolio 9.02%
Fixed Income 4.34%	Cash Alt. 3%	Fixed Income 4.33%	Small Cap -0.3%	Int'l Dvlpd. -43.06%	Fixed Income 5.93%	Fixed Income 6.54%	Comdty. -13.32%	Cash Alt. 0.08%	Int'l Emerging -2.27%	Int'l Dvlpd. -4.48%	Int'l Emerging -14.6%	Int'l Dvlpd. 1.51%	Comdty. 1.7%	Int'l Dvlpd. -13.36%	Cash Alt. 1.26%	Fixed Income 3.19%
Cash Alt. 1.24%	Fixed Income 2.43%	Comdty. 2.07%	Real Estate -17.56%	Int'l Emerging -53.18%	Cash Alt. 0.15%	Cash Alt. 0.13%	Int'l Emerging -18.17%	Comdty. -1.06%	Comdty. -9.52%	Comdty. -17.01%	Comdty. -24.66%	Cash Alt. 0.26%	Cash Alt. 0.82%	Int'l Emerging -14.25%	Comdty. -2.47%	Cash Alt. 0.48%

Q1:もし、どちらかが選べるなら、あなたはどちらを選びますか？

- ① あなたに、確実に 100万円をあげます。
- ② コインを投げて表なら 200万円あげます。でも、裏なら 1円もあげません。

→①を選ぶ人が多い。

Q2:もしあなたが今 200万円もの借金を抱えているとしたら、どちらを選びますか？

- ① あなたの借金を、無条件で 100万円減らします。残りの借金は 100万円です。
- ② コインを投げて、表ならすべて借金をチャラにします。でも、裏なら借金 200万円のままです。

→②を選ぶ人が多い。

利益は確実に欲しがり、損失には一かバチかの賭けをしてしまう。人の行動は合理的ではない。



10年後にはわずか5%！



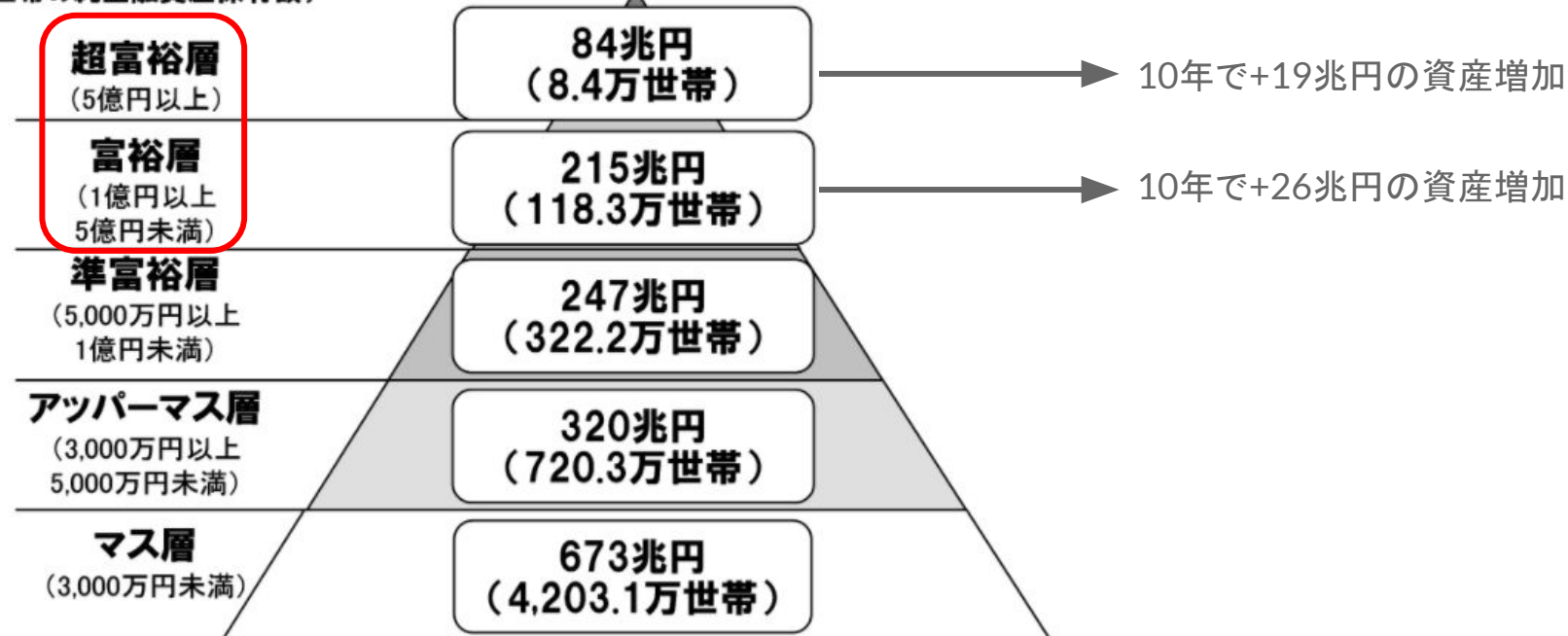
勝ち組の5%とはどんな人たちか？

バルサラの破産確率表

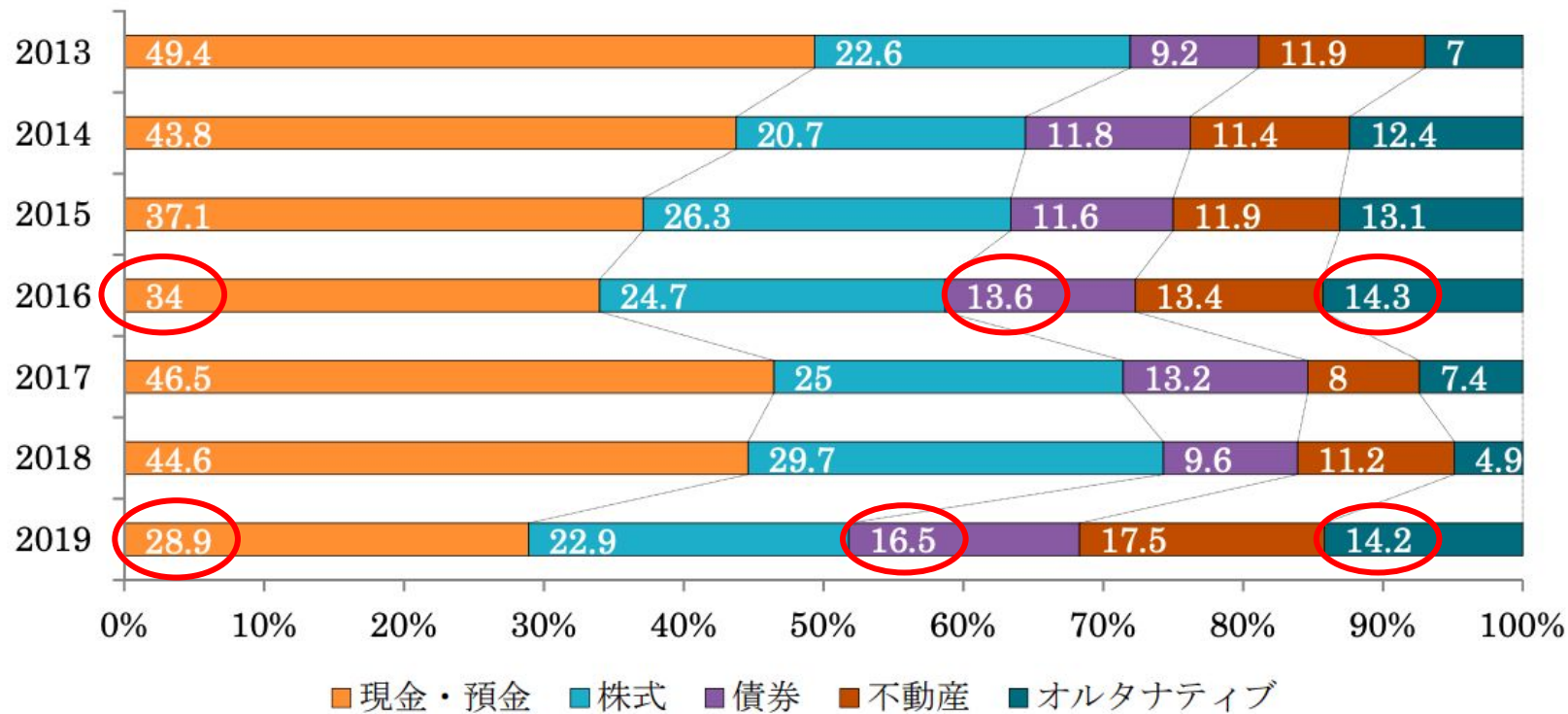
バルサラの破産確率表											
勝率(%)											
		10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
損益率	0.2	100	100	100	100	100	100	98	72.2	5.8	0
	0.4	100	100	100	100	99.9	95	58.7	6.5	0	0
	0.6	100	100	100	99.9	98.1	64.1	12.4	0.1	0	0
	0.8	100	100	100	98.8	78.4	26.1	1.3	0	0	0
	1	100	100	99.9	92.6	50	7.4	0.1	0	0	0
	1.2	100	100	99.1	78.4	26	1.8	0	0	0	0
	1.4	100	100	96.4	59.5	11.9	0.4	0	0	0	0
	1.6	100	99.9	90.4	41.2	5.1	0.1	0	0	0	0
	1.8	100	99.7	80.1	26.8	2.2	0	0	0	0	0
	2	100	99.1	69.6	16.8	0.9	0	0	0	0	0
	2.2	100	97.7	57.6	10.3	0.4	0	0	0	0	0
	2.4	100	95.2	46.4	6.3	0.2	0	0	0	0	0
	2.6	100	91.5	36.6	3.9	0.1	0	0	0	0	0
	2.8	100	86.8	28.5	2.4	0	0	0	0	0	0
	3	100	81.2	22	1.5	0	0	0	0	0	0

損大利小のトレードはいつか破産する。

マーケットの分類 (世帯の純金融資産保有額)



富裕層はますます豊かになっている。富裕層が行う資産運用をマネする！



富裕層が現金を使うときは、「債券」と「オルタナティブ」に投資している。

債券は、満期に元本が償還され、毎年利息を受け取れる安全資産。

オルタナティブ 投資とは？

株式や債券などの伝統的な投資対象に代わる、**新しい投資対象のことをオルタナティブ投資という。**

デリバティブ： 株式、通貨などの原資産を基準に価格が決まる金融商品

コモディティ： 原油、金、コメ、トウモロコシなどの商品への投資

プライベートエクイティ： 非上場会社に投資し、事業再生や IPOを行う

ベンチャーキャピタル： ベンチャー企業への投資。M&AやIPOをゴールとする

ヘッジファンド： これらを組み合わせて市場が上がっても下がっても収益を追求するファンド

つまり富裕層は、ヘッジファンドで資産を増やしている。

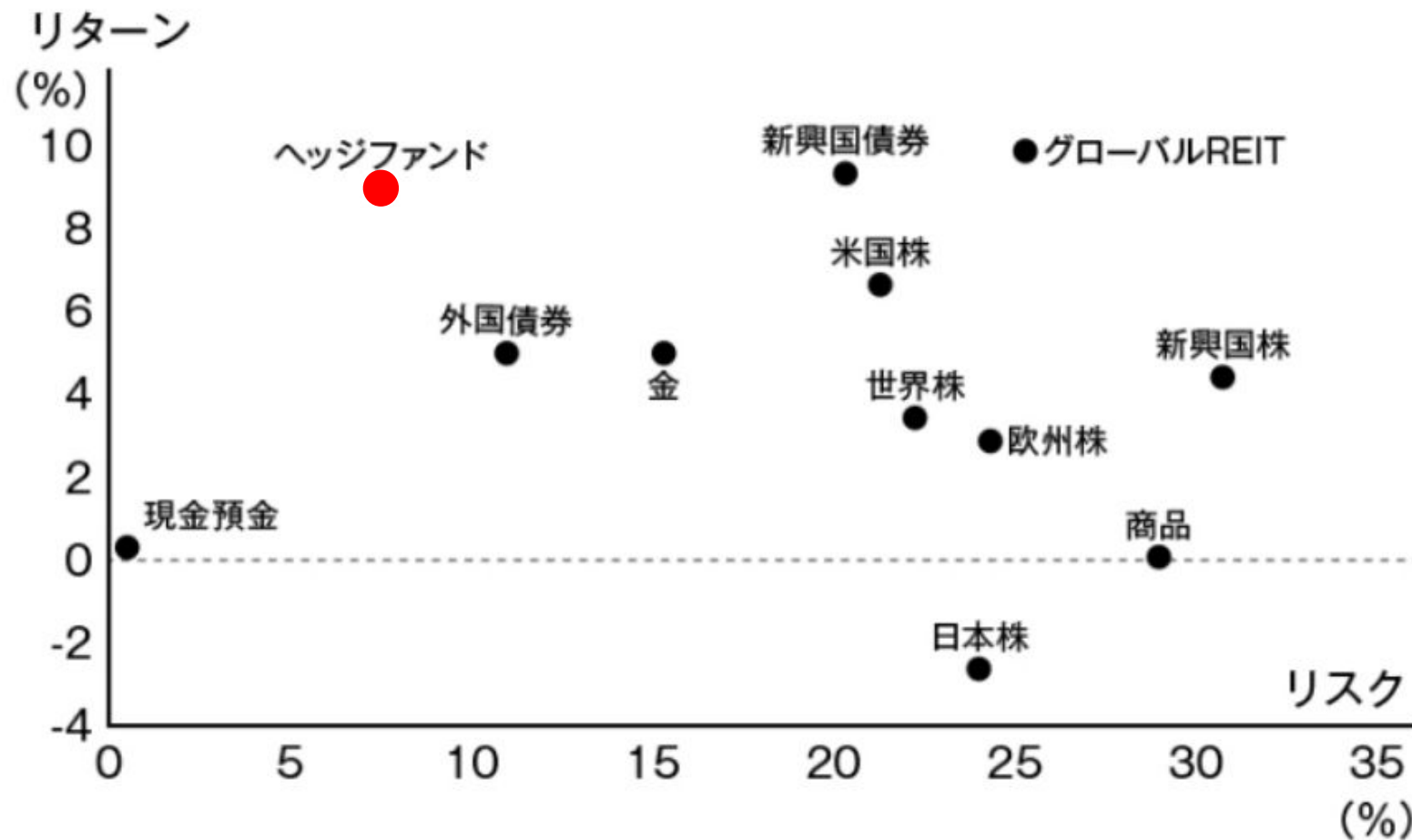
Strategy

	投資信託(ミューチュアルファンド)	ヘッジファンド
共通点	みんなのお金をプロが代わりに運用する 元本保証はない	
目標	ベンチマークを超えることが目標。 日経平均が▲5%のときに、 投資信託が▲4%なら勝ちだ考える。	絶対リターンの追求が目標。 日経平均がマイナスのときでも、 プラスリターンを目指す。
特徴	数千円から買える。 購入手数料・信託手数料・解約手数料 がかかる。	最低1000万円以上で敷居が高い。 Two-Twentyが基本。 (信託報酬2% 成功報酬20%)



1949年にアルフレッド・ジョーンズ博士が
割安な株の買い、割高な株の空売り、
株の空売り、債券の買いを組み合わせ
て市場が下がっているときにも収益を追求したのが
ヘッジファンドの始まり。

ヘッジファンドのリスクとリターン



同じリスクに対して、最もリターンが高いのがヘッジファンド。

ヘッジファンドの運用戦略

	投資戦略名	概要
裁定取引型	転換社債アービトラージ (Convertible Arbitrage)	転換社債の価格の歪みをターゲットにしたヘッジファンド。転換社債やフロント債などを買う(ロング) 一方、同銘柄の「株式」を同量、同時に空売り (ショート) して利益を獲得する。
	債券アービトラージ (Fixed Income Arbitrage)	割安な債券と割高な債券を同時に同量売買する。割安はロング、割高は空売り。両者の価格が正常に回帰した時点で、同時に同量決済する。
	買収アービトラージ (Risk Arbitrage)	買収が発表された企業の買収実行価格と実際の価格の間に生じた差を収益とする投資戦略。買収が実現すれば儲かるが、買収計画が白紙になれば損失につながる。
	株式マーケット・ニュートラル (Equity Market Neutral)	株式を買い (ロング) と空売り (ショート) 同時・同量投資して、市場に対して「中立」を保つ運用手法。
	ショート・バイアス (Dedicated Short Bias)	原則として買い (ロング) よりも売り (ショート) が多いポジションで運用する。反対はロングバイアス。
相場志向 (ディレクショナル) 型	株式ロング・ショート (Long/Short Equity)	割安な株式を買って (ロング)、割高な株式を空売り (ショート) することで利益を追求する戦略。
	グローバル・マクロ (Global Macro)	マクロ経済の動きを予測し、マーケットの資金の動きを予測。為替、株式、債券などあらゆる商品が投資対象。90年代には主流だった投資戦略。
	マネージド・フューチャーズ (Managed Futures)	株式や債券など伝統的運用商品に対して、商品指数や金融先物指数に投資。コンピュータによるシステム売買が行われる。
	エマージング・マーケット (Emerging Markets)	新興市場が投資対象となるヘッジファンド。ボトムアップ戦略が多い。
運用特化型	イベント・ドリブン (Event Driven)	企業合併、新規上場、経営破たんといった特殊な状況 (=イベント) を投資対象にしたヘッジファンド。
	ディストレスト証券戦略 (Distressed)	経営破たんの危機にあるような、経営上の困難をかかえている企業が投資対象。企業価値の改善を待って収益に変える。
	マルチストラテジー (Multi-Strategy)	投資手法を限定せずに、そのときのイベントや状況に応じた投資手法を戦略とする。



ケン・グリフィン

シタデル・セキュリティーズ

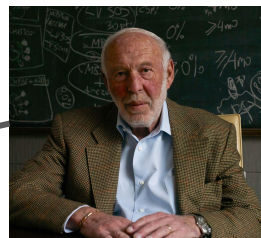
18歳のときハーバード学生寮で起業



レイ・ダリオ

ブリッジウォーター・アソシエーツCEO

16兆円運用／瞑想



ジェームズ・シモンズ

ルネッサンス・テクノロジーCEO

最も賢い億万長者



ジョン・ポールソン

ポールソン & カンパニーCEO

リーマンショックで1.5兆円の利益

In general:

- Expected return:

$$E(R_p) = \sum_i w_i E(R_i)$$

where R_p is the return on the portfolio, R_i is the return on asset i and w_i is the weighting of component asset i (that is, the proportion of asset i in the portfolio).

- Portfolio return variance:

$$\sigma_p^2 = \sum_i w_i^2 \sigma_i^2 + \sum_i \sum_{j \neq i} w_i w_j \sigma_i \sigma_j \rho_{ij},$$

where σ is the (sample) standard deviation of the periodic returns on an asset, and ρ_{ij} is the correlation coefficient between the returns on assets i and j . Alternatively the expression can be written as:

$$\sigma_p^2 = \sum_i \sum_j w_i w_j \sigma_i \sigma_j \rho_{ij},$$

where $\rho_{ij} = 1$ for $i = j$, or

$$\sigma_p^2 = \sum_i \sum_j w_i w_j \sigma_{ij},$$

where $\sigma_{ij} = \sigma_i \sigma_j \rho_{ij}$ is the (sample) covariance of the periodic returns on the two assets, or al

- Portfolio return volatility (standard deviation):

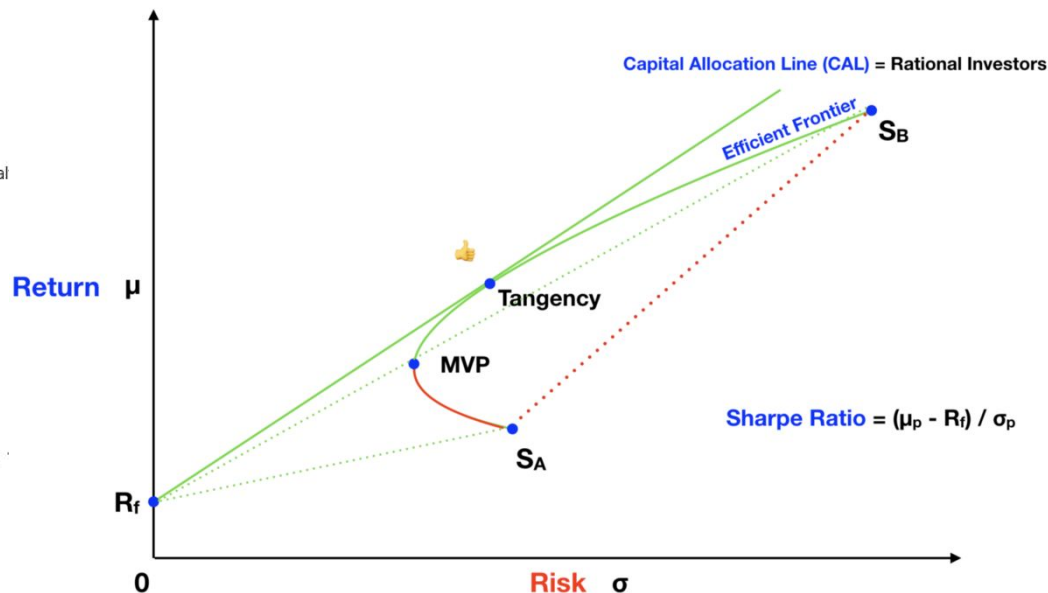
$$\sigma_p = \sqrt{\sigma_p^2}$$

For a two asset portfolio:

- Portfolio return: $E(R_p) = w_A E(R_A) + w_B E(R_B) = w_A E(R_A) + (1 - w_A) E(R_B)$.
- Portfolio variance: $\sigma_p^2 = w_A^2 \sigma_A^2 + w_B^2 \sigma_B^2 + 2w_A w_B \sigma_A \sigma_B \rho_{AB}$

For a three asset portfolio:

- Portfolio return: $E(R_p) = w_A E(R_A) + w_B E(R_B) + w_C E(R_C)$
- Portfolio variance: $\sigma_p^2 = w_A^2 \sigma_A^2 + w_B^2 \sigma_B^2 + w_C^2 \sigma_C^2 + 2w_A w_B \sigma_A \sigma_B \rho_{AB} + 2w_A w_C \sigma_A \sigma_C \rho_{AC} + 2w_B w_C \sigma_B \sigma_C \rho_{BC}$



同一のリスクの中で、リターンが最大となる「効率的フロンティア」を探すための理論。

ヘッジファンドでは、このような理論に加えて、膨大なビッグデータを基に運用を行っている。

ディレクショナル(β)型	α 型
株式ロング・ショート	レラティブ・バリュー型
	株式マーケット・ニュートラル
	債券裁定
	CB裁定
	信用裁定
グローバル・マクロ	イベントドリブン型
	M&A裁定
CTA / マネージド・フューチャーズ	資本ストラクチャー裁定
	ディストレスト
	アクティビスト

市場の上げ下げを収益源とする β 戦略と、運用者のスキルを収益源とする α 戦略を組み合わせることで、**市場環境に影響されない運用リターンを追求する。**

World stocks (世界株式)

と相関性が低いのは、

Managed futures (統計分析によるシステム売買)

World bonds (世界債券)

と相関性が低いのは、

Event driven (M&Aや企業発表を収益源とする)

どんな状況でも勝ち続けるためには
相関性の低い運用を MIX させることが大切。

	World stocks	World bonds	Equity hedge	Event driven	Global macro	Managed futures	Relative value
Relative value	0.63	-0.13	0.73	0.82	0.32	-0.1	1
Managed futures	-0.14	0.32	-0.02	-0.04	0.53	1	
Global macro	0.37	0.23	0.55	0.51	1		
Event driven	0.77	-0.18	0.87	1			
Equity hedge	0.79	-0.16	1				
World bonds	-0.18	1					
World stocks	1						

About Us



- ・リサーチ
- ・経営アドバイザリー
- ・投資



- ・ブロックチェーン
- ・サイバーセキュリティ
- ・タックスコントロール



国内および海外の
保険／不動産／資産運用
に関するアドバイザリー

Mission

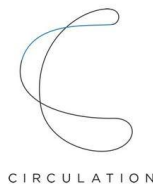
世界をロマンティックに変革する。

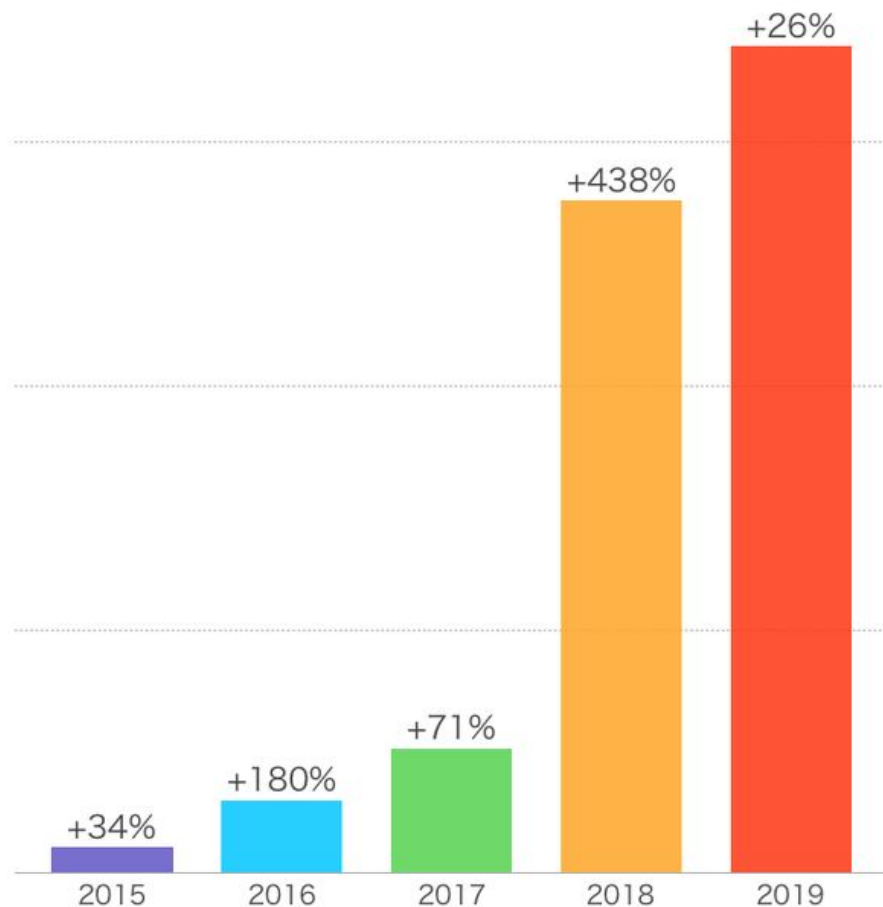
Vision

世界でもっともお客様が大切にすることを
大切にする企業グループ。



提携先企業／クライアント企業





Total Annual Return (累計リターン)

+749%

CAGR (年平均リターン)

+49.59%

/ Year

2018年 成長株投資で438%のリターン



HATASE HOLDINGS invested in OKWAVE which is one of the most valuable blockchain company in Japan.

2018 return is 438% OKWAVE, Inc. Nagoya Stock Exchange (code: 3808)



CEL



株 主 名	持 株 数	持 株 比 率
西 澤 管 財 株 式 会 社	1,000,000株	11.1%
村 松 澄 夫	916,700株	10.2%
松 井 証 券 株 式 会 社	194,700株	2.2%
株 式 会 社 S B I 証 券	134,100株	1.5%
株式会社HATASE HOLDINGS	133,500株	1.5%
米 田 豊	111,000株	1.2%
カブドットコム証券株式会社	109,700株	1.2%
マネックス証券株式会社	80,000株	0.9%
金 本 康 来	76,500株	0.9%
米 田 研 介	76,200株	0.8%

HATASE HOLDINGS was a major shareholder of VLC holdings which is no.1 cybersecurity company.
We were **the youngest major shareholder** in Japan. VLC Holdings Co., Ltd. Nagoya Stock Exchange (code: 2467)



“柔軟に変化できるものが生き残る”

生物学者のダーウィンは『種の起源』において、“自然選択による進化論”を唱えました。それは“大きく強いものが勝つ”のではなく、種は分岐して多様化し、環境の変化に適応したものが生き残るという歴史的な大発見です。

私は、資産運用の世界においても、この「多様性」と「適応力」が重要な視点だと考えています。なぜなら、金融市場が発展してから約500年の間に、時代の数だけ戦略が生まれ、古く伝統的な戦略は淘汰され、一方で、初めは認知されなかった新しい戦略がパフォーマンスを上げてきたためです。

そこから学び、弊社では、特定の市場・資産・戦略に固執しない運用を行って参りました。それが創業以来、マインাসリターンとなることなく運用を続けてこられた理由だと考えています。

経済環境の変化やテクノロジーの発達とともに、必要とされる企業や個人のスキルは目まぐるしいスピードで変化しています。同様に、資産運用の世界でも求められるスキルや考え方も変化しています。

環境の変化をいち早く察知し、過去に囚われずに、柔軟に変化していくことで、弊社は、変化する時代の資産運用のパートナーとして、皆様の明るい未来のために共に歩いて参ります。

基本情報	株式会社HATASE HOLDINGS 株主: 畑瀬 匡甫 (100%) 役員: 代表取締役 畑瀬 匡甫／執行役員 仲村 元希 設立: 2015年1月22日 資本金: 5000万円 本社: 東京都中央区日本橋二丁目1 -3 アーバンネット日本橋二丁目ビル 10F 事業内容: リサーチ、経営アドバイザー、投資業
グループ会社	合同会社HELIOS 株主: 株式会社HATASE HOLDINGS (100%) 役員: 代表社員 畑瀬 匡甫／執行役員 仲村 元希 設立: 2019年1月31日 資本金: 100万円 本社: 東京都中央区日本橋二丁目1 -3 アーバンネット日本橋二丁目ビル 10F 事業内容: 国内および海外の保険、不動産、プライベートバンク、ヘッジファンドに関するコンサルティング 香港法人AGET inc. Ltd. 株主: 株式会社HATASE HOLDINGS (67%)、Jonathan TSE (33%) 役員: CEO Jonathan TSE／Director Kyosuke Hatase 設立: 2019年7月31日 資本金: HK\$10,000 本社: 18F, The Hennessy 256, Hennessy Road, Wanchai, HongKong 事業内容: ブロックチェーンおよびサイバーセキュリティに関する調査、製品開発およびコンサルティング
連絡先	電話番号: 03-4405-0312 メール: support@hataseholdings.jp WEBサイト: https://www.hataseholdings.jp

