

# ひふみのあゆみ

ひふみ投信 ご報告書

2008年12月19日号

レオス・キャピタルワークス株式会社

金融商品取引業者：関東財務局長(金商)第1151号

加入協会：社団法人投資信託協会

社団法人日本証券投資顧問業協会



RHEOS CAPITAL WORKS

お客様の資産形成のパートナーに「ひふみ投信」をお選びいただき、誠にありがとうございます。

今回は、ファンドマネージャーから皆さまへのメッセージをお届けいたします。

## ■ ひふみ 今月も順調

12月に入り、ようやく株式市場は落ち着きを取り戻して、ひふみもお陰さまで順調に推移しています。市場が落ち着いてきた背景には、①全世界で多額の緊急財政政策が発表されたこと、②また米国の中央銀行に至っては、ゼロ金利政策・量的金融緩和に一気に移行しただけでなく、民間債権の買い取りまで宣言したことで、90年代の日銀の対応を追い越してしまう(その結果さらに円高が進んでいます)など果敢な当局の対応はさすがに効き目があるだろうこと、③そして来年1月のオバマ米国新大統領による「変化」への期待も手伝った、ことがあると思います。

## ■ 米国の GM 問題の意味って？ オバマさんはどうする？

米国では、GM(ジェネラル・モーターズ)がどうなるかが年末の話題になっていますが、この背後には実は根が深い問題が隠されています。①ひとつは、資本家(株主)と管理職、そして従業員の格差問題です。これまで数十年間、米国の活力は「アメリカン・ドリーム」に象徴される競争のなかで勝ち残ったものがどんどん偉くなって金持ちになるという気質でした。ところが当初はこの気質が強い動機になっていたのですが、年を経るに従って、株主と管理職は高額報酬だけども従業員はほとんど給料が上がらないという形で格差問題が露呈して不満が溜まってきました。GMは古くからあり労働組合が強いだけに、今回の騒動で管理職と従業員(労働組合)との関係、そして金持ちの象徴である金融は救うけれど何故製造業は救わないのかという議論も含めて、米国のあり方そのものが決まり、そして日本の非正規雇用者問題にも波及すると考えています。②また GM 問題の別の側面は、世界的に見て負け組と考えられる会社を残すのが効率的なのかという話です。これまでの米国であれば、自由競争で淘汰されるのは止む無しとして、日本の非効率性までも非難してきましたが、雇用を盾に自国の産業を守る保護主義に変わってしまうのか。技術変化に負けた経営力がない会社を守るのか、という、これまた米国の根幹に関わる判断を突きつけられています。③そしてさらに、環境問題との関係でガソリン自動車自体のあり方や電気自動車という技術の大変化といった、長期的な視野での産業自身の問題、などの「米国そのもの」ともいえる大問題です。オバマ新大統領が就任当初、どのように判断するのか、この決着次第では、世界の潮流が大きく転換しかねないだけに、海の向こうの問題ではなく日本の問題としても注視しています。オバマ新大統領の登場の歴史的意味については、また改めて触れたいと思います。

## ■ ひふみは 変化に適応している会社を選別

ひふみでは、日本においても今後は、戦後を支えてきた「モノを作って輸出する」という産業そのもののあり方、そして国内の非効率なサービス業のあり方、そしてそれを支えてきた戦後の官僚体制・政治体制のあり方も含めて、大きな変革の時期に入ったと認識しています。その中で変化の先を見据えていち早く適応していける経営者とそれを支える組織がしっかりしている会社の株式を選別して組入れています。今後も、市場ですから紆余曲折があるとは思いますが、是非暖かいご支援と理解をいただき、皆さまの資産形成のお手伝いできれば幸いです。

(ひふみ投信 運用責任者 立田博司)

・本資料は、レオス・キャピタルワークス(以下「当社」といいます。)が投資家の皆さまに情報提供を行なう目的で作成したものであり、投資勧誘を目的に作成されたものではありません。

・本資料の作成にあたり、当社では情報の正確性等について細心の注意を払っておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。

・本資料に掲載されている市場見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来の株価等の動きやファンドの将来の運用成果を保証するものではありません。また、将来予告なしに変更される場合もあります。

・投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書(目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行なっていただきますようお願いいたします。

- 次回のひふみのあゆみではポートフォリオの内容も含め、2009年1月初旬にお届けいたします。

## 「ひふみ投信」のコミュニケーション(セミナー)のお知らせ

### ひふみサロン (ためてふやすはじめの一步)

まだ預金しかしたことがなく、はじめの一步を踏み出せないあなたへ。  
「こんなこと聞いてもいいの?」「初歩的なことで気が引ける…」など、お金のことに興味はあるけど、セミナーへの参加は気が引けるというお客様にも安心してご参加いただいております。

- ① 2009年1月8日(木) 19:00~20:30      ② 2009年1月21日(水) 15:30~17:00

### ひふみアカデミー (もっと詳しく知りたい)

投資信託の運用や、株式市場、経済に関して、もっと突っ込んで勉強してみたい方のために「ひふみサロン」よりレベルアップした内容となっております。  
特に、100年に1度の世界的金融危機以降、今後の経済市場の動向についての質問が多く寄せられています。  
ファンドマネージャーの説明もさることながら、参加された他のお客様の意見も参考になるとご好評をいただいております。

- ① 2009年1月13日(火) 19:00~20:30      ② 2009年1月29日(木) 15:30~17:00

場所 : 当社会議室(東京メトロ半蔵門線 半蔵門駅徒歩4分) <http://www.rheos.jp/about/overview/access.html>

人数 : 各回15名(先着順とさせていただきます)

参加費 : 無料

当社ホームページからお申込みください。 <http://www.rheos.jp/hifumi/seminar/>

## ■ 2009年1月5日より、ゆうちょ銀行との間でお振込みが可能になります。

- ・ ゆうちょ銀行の口座を通じて「振込購入」が可能になります。
- ・ 振込先指定口座(当社→お客様)に、ゆうちょ銀行の口座を登録できるようになります。  
変更をご希望の場合には、変更届をコミュニケーション・センターまでご請求ください。  
また、ゆうちょ銀行におけるお客様の振込用「店名」「口座番号」については、ゆうちょ銀行のホームページ等でご確認ください。  
(ゆうちょ銀行の全国銀行データ通信システムへの接続が延期になった場合、これにともない延期されます。)

## ■ 特定口座の導入について

当社では特定口座に対応するため、現在準備を進めております。詳細が決まり次第、別途ご案内いたします。

## ◆ 年末年始の営業時間のご案内

当社の年末年始の営業は、以下のとおりとさせていただきます。

2008年12月29日 (月)	9:00~17:00	通常どおり
2008年12月30日 (火)	9:00~12:00	半日営業 ★
2008年12月31日 (水)	休業	
2009年1月4日 (日)		
2009年1月5日 (月)	9:00~12:00	半日営業 ★
2009年1月6日 (火)	9:00~17:00	通常どおり

- ★ 2008年12月30日と2009年1月5日は半日営業のため、「ひふみ投信」のお買付・解約ともに、お申込み受付時間は11時までとさせていただきます。  
例えば、2008年12月30日11時過ぎに当社に着金したご資金につきましては、2009年1月5日を申込受付日として、1月6日の基準価額で買付けが行なわれます。どうぞご注意ください。

本年は「ひふみ投信」をご愛顧いただき、誠にありがとうございました。  
2009年がお客様やご家族の皆様にとって良き年になりますよう、スタッフ一同心よりお祈り申し上げます。

・本資料は、レオス・キャピタルワークス(以下「当社」といいます。)が投資家の皆さまに情報提供を行なう目的で作成したものであり、投資勧誘を目的で作成されたものではありません。  
・本資料の作成にあたり、当社では情報の正確性等について細心の注意を払っておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。  
・本資料に掲載されている市場見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来の株価等の動きやファンドの将来の運用成果を保証するものではありません。また、将来予告なしに変更される場合もあります。  
・投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書(目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行なっていただきますようお願いいたします。

◆「ひふみ投信」の概要について ※詳しくは投資信託説明書(目論見書)をご確認ください

商品分類	追加型株式投資信託／国際株式型(一般型)	
当初設定日	平成20年10月1日	
信託期間	無期限	
決算	毎年9月30日(休業日の場合、翌営業日)	
収益の分配	決算時に収益分配方針に基づいて分配を行いません。	
お申込み	お申込単位	10,000円以上1円単位の金額指定でお申し込みください。 なお、収益分配金の再投資は、1円以上1円単位となります。
	お申込価額	ご購入のお申込受付日の翌営業日の基準価額となります。
	お申込受付日時	当社営業日の9時～15時までとなります。 (国内の金融商品取引所の売買立会が午前立会のみ半休日は11時まで)
途中換金	途中換金(解約)単位	1口以上または1円以上
	解約価額	「解約請求受付日」の翌営業日の基準価額となります。
	受付日時	当社営業日の15時(半日営業日は11時)までとなります。 解約のご請求は、お電話による受け付けのみとなります。
課税関係	収益分配時の普通分配金、一部解約時および償還時の個別元本超過額に対して課税されます。 ※今後税法が改正された場合などには、課税関係が変更になる場合があります。	

◆「ひふみ投信」に係るリスクについて

「ひふみ投信」は、国内外の株式を組み入れるため、株価変動の影響を大きく受けます。一般に株式の価格は、個々の企業の活動や業績、国内および国外の経済・政治情勢などの影響を受け変動するため、株式の価格が下落した場合には基準価額は下落し、投資元本を割り込むことがあります(株価変動リスク)。外貨建資産を組み入れた場合、為替レートの変動の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。投資国・地域の政治・経済情勢や株式を発行している企業の業績、市場の需給等、さまざまな要因を反映して、「ひふみ投信」の基準価額が大きく変動するリスクがあります(為替変動リスクとカントリーリスク)。したがって、お客様(受益者)の投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。この他には、流動性リスクや信用リスク等があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」をご覧ください。

◆ お客様の負担となる費用について

◇お客様に直接ご負担いただく費用 : ありません

申込手数料・換金(解約)手数料・信託財産留保額 は一切ありません。

なお、「振込購入」に際しての送金手数料はお客様負担となります。

◇お客様に間接的にご負担いただく費用 : 次のとおりです

信託報酬	信託財産の純資産総額に対して年1.029%(税抜年0.980%)
監査費用	信託財産の純資産総額に対して年0.00525%(税抜年0.005%)
その他の費用	組入る有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料(それにかかる消費税) 先物取引・オプション取引等に要する費用、外貨建資産の保管等に要する費用 租税、信託事務の処理に要する諸費用および受託会社の立替えた立替金の利息など

※「その他の費用」については、運用状況等により変動するものであり事前に料率、上限額等を表示することができません。

～お問い合わせ先～  
コミュニケーション・センター  
電話: 03-5214-0123 (平日9時～17時)  
メール: cc@rheos.jp

・本資料は、レオス・キャピタルワークス(以下「当社」といいます。)が投資家の皆さまに情報提供を行なう目的で作成したものであり、投資勧誘を目的で作成されたものではありません。

・本資料の作成にあたり、当社では情報の正確性等について細心の注意を払っておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。

・本資料に掲載されている市場見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来の株価等の動きやファンドの将来の運用成果を保証するものではありません。また、将来予告なしに変更される場合もあります。

・投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書(目論見書)の内容を必ずご確認ください。投資判断はお客様ご自身で行なっていただきますようお願いいたします。