


# ひふみのあゆみ

ひふみ投信 ご報告書  
2009年4月21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、運用責任者から皆さまへのメッセージをお届けいたします。

## ■ ひふみ 着実に「守りながらふやす」

4月に入っても、株式市場では3月上旬からの楽観的なムードは続いて、特に昨年度に大きく業績が悪化した会社ほど株価が上がっていますが、一方で日々経済活動をしている経営者からは非常に厳しい見方が聞こえてきていて、決して楽観できる状況にはないようです。そのなかでひふみは、変わらず「守りながらふやす」運用を続け、長期的に着実な資産形成を心がけています。

## ■ 本当に良くなるの？

株価だけはどんどん上がっていく中で、メディアの論調も悲観から楽観に変わりつつありますが、これで本当に良くなるのか？近頃よく聞かれる質問ですが、90年代の日本と「瓜二つ」だと感じます。何でもありの選挙対策・バラマキで一時のぎはするけど、本来ちょっと元気になっている間に行なうべき痛みを伴う変化は先送り。世界も日本も、世の中が政治で動いている限り、過去から学んでいるはずなのに同じ過ちを犯してしまうものですね。特に米国の金融は、この間に不良債権処理を進めて健全化するはずが、逆に不良債権を隠して先送り。世界的な消費バブルに加えて、大盤振る舞いの財政政策で更に需要の先食いをしてしまうと、これで本格的に景気が戻らなければどんな政策が残っているのか、心配になるところです。政府に頼っても仕方ないなら、自分で自分を変えることしかないですね。

さて、日本ではあらゆるお店で安売りの大合唱ですが、これで本当に儲かるのでしょうか？大半の企業の答えは、「儲からないけど生き残るにはやるしかない！その間にコストを削減して…」だそうです。でもそれでは皆さんの給料が下がるし雇用だって不安で、根本的な解決にはなりませんね。もっと深刻なのは、商品やサービスがどれも良く似ていて、他と差がないから価格しかアピールできないのかもしれないかもしれません。そうだとしたら、お客様が欲しいけどまだない潜在的なニーズを差別化するポイントにする必要があります。ひふみが尊敬するのは、これまでとは違う仕事の「仕組み」や世の中にないけどあると嬉しい「付加価値」を考えて、お客様も喜ぶうえに、会社も圧倒的に儲かる、だから従業員も給料が上がって人もどんどん雇う、ということが出来る経営者です。これこそまさに「経営者」が存在する意味だと思います。こうした大変化は、仕組みを変えずに努力する「改善」や世の中に氾濫する「改革」とは次元が違って、まさにイノベーション(革新)と呼ぶべきものなので、一朝一夕で生まれません。また正直に言うと、そんなに多くの素晴らしい企業経営者がいるわけでもありません。ただしっかりと探せば、きたるべき「新しい日本」を担う次世代の経営者がいることも確かです。目先の動きや華やかさにだまされることなく、しっかりと本質を見極めていきたいものだと考えています。

## ■ ひふみは そんな革新を先取り

ひふみでは、こうした来るべき新しい成長産業・成長企業と、それを指揮する経営者・組織を適切に選んで投資することによって、経済全体が少々厳しくても、お預かりしている資産を「守りながらふやせる」ように頑張っています。しばらくは厳しい状況が続くかとは思いますが、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。

- 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、5月上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 5月26日(火) 19:00 ~ 20:30

### 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、今後の経済や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 5月13日(水) 19:00 ~ 20:30 (「ひふみ投信」を保有されているお客様向け)

② 5月21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/hifumifund\\_ca/seminar.html](http://www.rheos.jp/hifumifund_ca/seminar.html)



## レオス・キャピタルワークス(株)のメールマガジン「ひふみ便り」

当社CIOの藤野英人のコラムをはじめ、当社からのお知らせを含めた内容を、隔週で配信しています。

■ お申込みはこちらから <https://www.rheos.jp/hifumi-tayori/>

■ バックナンバー <http://www.rheos.jp/magazine/index.html>

・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／内外／株式	
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の日(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、お電話による受付のみとなります。
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差益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	組入資産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。