

# 卯月 ひふみのあゆみ

ひふみ投信 4 月度 ご報告書

2009 年 5 月 12 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

卯月 (4 月)

卯の花(ウツギ)が咲く季節なので「卯の花月」の略と言われています。そのほか、卯「う」は「初」「産」を意味するとし、1 年の循環の最初という意味や、苗を植える月であるから「種月(うづき)」とする説もあるそうです。一年のスタートというと元旦を思い浮かべてしまいがちですが、気候も暖かくなった今、未来の自分に向けた「種」を植えるのにはいい季節なのかもしれませんね。



お客さま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。運用責任者から皆さまへのメッセージならびに 2009 年 4 月の運用状況などをご報告いたします。

## ■4 月のひふみ投信の運用環境・今後の見通し

### ひふみは 4 月も「守りながら増やす」運用を継続

4 月の株式市場は、海外株式市場の上昇、追加経済対策への期待等から景気がどんどん良くなるという「楽観」が「超楽観」にまで加速し、ジリジリと上昇を続けました。そのなかでひふみは、着実に「守りながら増やす」運用を続けています。4 月は、好調な「ソフトバンク」や「住友金属鉱山」がしっかりと上昇しました。一方で、「スタジオアリス」「カルチュア・コンビニエンス・クラブ」「ファースト・リテイリング」といった国内需要に関連する銘柄が一時的に下がりました。また、大きく上昇した銘柄を一部売却したほか、価格競争に巻き込まれつつある「ベルク」を全て売却し、魅力が増した「タビオ」「サイゼリヤ」「ニトリ」等を追加購入しました。

### 世界の問題解決は これから

世界的に「超楽観」が蔓延してきています。その通り、近々 GDP の成長率がプラスになることもあると思いますが、それは前の期があまりに悪かったからそれと比べると良くなるだけの話で、根本的な問題はまだまだ山積みです。

そのなかで世の中は「超楽観」、という状況は、気をつけたほうがよさそうです。経営者の今年度見通しを聞いてみると、ほとんどの会社が「人と設備のコスト削減」をする予定です。それは、雇用がまだこれから悪化し、設備投資は先送りする、ということです。しかも、去年は「値上げ」でしたが、今年は価格を下げてでもシェアを守りたいようです。景気が「悪くなり続ける」状態を脱しても、未だに「需要が盛り上がらないなかで供給が多すぎる不況」の中にあることには変わりなく、再び景気が悪くなる「二番底」の懸念を乗り越えられるか、まさに真の「回復力」「持続力」が試されるところです。

この状況は米国でも同様で、とりあえず金融の底なし沼のような状態は脱したものの、不良債権の処理は手つかずだし、金利上昇・ドル下落・金価格上昇から米国の信任が下がってきていることに焦るオバマ大統領は、来年初の中間選挙に向けて、そろそろ医療制度改革や増税を唱え始めるでしょう。期待の中国も、6%も GDP が成長しているのに、なかなか需要が盛りあがらず物価が下がり続けているのは気がかりですね。

そんななかで、日本では 55 年体制の最後の大物といわれた民主党の小沢代表の辞任が伝えられました。形はともかく、民意が戦後政治の終わりを求めたことは、政治の大きな変化の予兆のように感じます。企業においても、全然変わらない企業がほとんどではあるものの、大胆な変化の予兆が感じられる企業も出始め、ようやく「新しい日本」に向けた改革が始まりそうです。

### ひふみは 変わらず「守りながら増やす」

ひふみでは、根本的な解決にいたるまでは、こうした「超楽観」がいずれ「現実」に引き戻される局面が来ると考えています。そのような環境では、保有銘柄をより厳しく精査し続け、厳しい状況でも逆に成長し株価の上昇が見込める会社を見極め、しっかりと保有し続けることにより、お預かりしている資産を「守りながら増やせる」と考えています。しばらくは悩ま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ができれば幸いです。

(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、投資判断はお客さまご自身で行なっていただきますようお願いいたします。

## ■ひふみ投信の特色について

ひふみ投信は、お客さまの長期的な資産形成に貢献するために、円貨での信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内・外の上場株式に投資することにより、積極運用を行ないます。

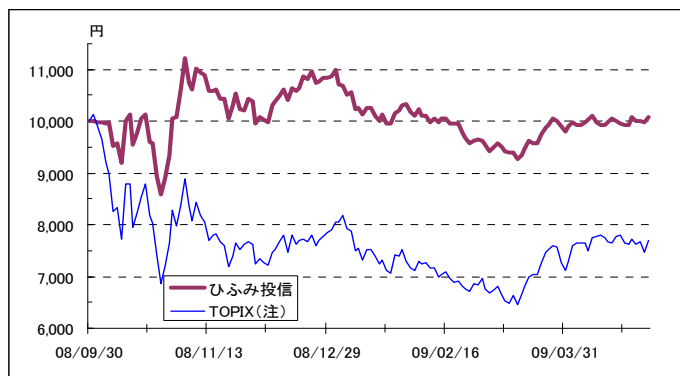
## ■基準価額について（「ひふみ投信」の値段のことです）

基準価額	
2009年4月30日時点	
1万口当り 10,070円	

基準価額のおゆみ [騰落率]		TOPIX騰落率
過去1カ月	2.81%	8.29%
過去3カ月	-2.50%	5.51%
過去6カ月	0.00%	-3.38%
設定来	0.70%(※1)	-22.96%(※2)

- ※1 設定来の基準価額の騰落率は、当初募集価額(10,000円)から2009年4月30日までににおける数値です。  
 ※2 設定来のTOPIX騰落率は、当初設定日前日である2008年9月30日から2009年4月30日までににおける数値です。

### ◆基準価額の推移



(注) TOPIXは、当初設定日前日である2008年9月30日の値(10874.1)を10,000として指数化しています。

※基準価額は、信託報酬(年1.029%(税抜年0.980%))を控除した後の数値です。

★TOPIX(東証株価指数)は当ファンドのベンチマーク(運用する際に目標とする基準)ではありませんが、参考として記載しています。  
 TOPIXとは・・・東京証券取引所第一部に上場されているすべての銘柄の時価総額(株数×1株当たり時価)を指数化したものです。  
 日本の株式市場全体の動きをあらわすともいえます。

## ■「ひふみ投信」の資産内容について（2009年4月30日時点）

皆さまからお預かりした大切なご資金で、どのように運用を行なっているのかをご報告いたします。

### □ 資産の内訳

純資産総額	2.73億円
うち 株式	67.91%
うち 預金その他	32.09%

国別の割合	
日本株式	100%
海外株式	0%

受益権総口数(※)	271,614,910口
-----------	--------------

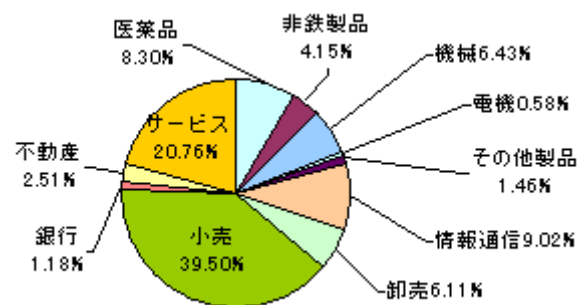
(※・・・「ひふみ投信」をお持ちのお客様の保有口数合計です)

### □ 組入比率の高い銘柄（組入銘柄数:31銘柄）

	銘柄名	業種	比率
1	ニトリ	小売	4.97%
2	ソフトバンク	情報通信	4.87%
3	ファーストリテイリング	小売	4.52%
4	サイゼリヤ	小売	4.50%
5	カルチュア・コンビニエンス・クラブ	サービス	4.41%
6	スタジオアリス	サービス	4.38%
7	タビオ	卸売	3.96%
8	DCM Japanホールディングス	小売	3.82%
9	アスクル	小売	3.75%
10	総合メディカル	サービス	3.26%

★組入比率は、株式・預金その他を含めた「純資産総額」に対する割合です。

### ■ 組入銘柄の業種比率



(注)業種比率は、「株式資産」を100として、それに対する割合です。

- ・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、投資判断はお客さまご自身で行なっていただきますようお願いいたします。

## ■ お客さまのご質問にお答えします

「ひふみ投信」へのご投資や運用に関して、これまでにお客さまからいただいたご質問をとりあげます。

**【ご質問】** 買付を考えていますが、どのタイミングで行なうのがよいのでしょうか？

**【コミュニケーション・センターがお答えします】**

投資を初めてなさろうとしているお客さまから、比較的多くこのご相談をいただきます。確かに、日々価格は変動しますので、買うタイミングをご自身で判断されるのは簡単ではないと思います。

当社では、ひふみ投信が「長期的にお客さまに信じてお任せいただける」投資信託になることを目指しています。これは、例えば日経平均株価や TOPIX が日々大きく上下に変動した時でも「ひふみ投信」の基準価額の動きは緩やかであるように、そして、長期的にゆっくり成長することが最も理想的な在り方だと考えています。このような形が出来れば、売買の判断をお客さまがしなくてもよい、つまり「ご都合の好いときに買って、ご資金が必要になったとき換金する」という状況が実現します。当社の運用責任者もコメント欄で「守りながら増やす」と書いていますが、上記の理想形が実現することを目指して、投資銘柄や組入れ比率に工夫をして日々努めています。

ちなみに、リスクの回避策のひとつとして「定期定額引落し購入」を選択されるお客さまもいらっしゃいます。これは、毎月一定額を積み立てる等、“購入時期を分散”させることによって、一時的にまとめて買うよりも一口当りの平均購入コストを低く抑えることを期待する方法で、雑誌などでも紹介される方法です。

もちろん、色々な要因で株価が予想外に変動して基準価額にも影響が生じる可能性もありますが、「ひふみ投信」で目指している“お任せ型”の真意が、一人でも多くのお客さまにご理解いただくことが出来れば幸いです。

**【特定口座を開設されていないお客様へのご連絡】** 特定口座を開設されると、確定申告のお手続きが簡便になります。

今までに買い付けた「ひふみ投信」を特定口座でお預かりするためには、5月26日までのお手続きが必要です！

法令上、お手続きの時限が今年度の5月末に定められています。特定口座の開設をご検討中のお客様は、上記期日にご留意ください。手続き書類の再発送はコミュニケーション・センターで承っています。

## ■ ご参考資料：『ひふみ投信』の組入全銘柄（2009年4月30日時点）

	銘柄名	比率	銘柄コード	業種	市場
1	ニトリ	4.97%	9843	小売	東京一部
2	ソフトバンク	4.87%	9984	情報通信	東京一部
3	ファーストリテイリング	4.52%	9983	小売	東京一部
4	サイゼリヤ	4.50%	7581	小売	東京一部
5	カルチュア・コンビニエンス・クラブ	4.41%	4756	サービス	東京一部
6	スタジオアリス	4.38%	2305	サービス	東京一部
7	タビオ	3.96%	2668	卸売	大阪二部
8	DCM Japanホールディングス	3.82%	3050	小売	東京一部
9	アスクル	3.75%	2678	小売	東京一部
10	総合メディカル	3.26%	4775	サービス	東京一部
11	ツムラ	3.06%	4540	医薬品	東京一部
12	住友金属鉱山	2.82%	5713	非鉄製品	東京一部
13	ヒラノテクシード	2.79%	6245	機械	大阪二部
14	第一三共	2.00%	4568	医薬品	東京一部
15	ヤマダ電機	1.78%	9831	小売	東京一部
16	ゼンショー	1.63%	7550	小売	東京一部
17	井上金属工業	1.58%	6246	機械	大阪二部
18	リロ・ホールディング	1.49%	8876	不動産	JASDAQ
19	ワタミ	1.44%	7522	小売	東京一部
20	ソネット・エムスリー	1.29%	2413	サービス	東京一部
21	ワークスアプリケーションズ	1.25%	4329	情報通信	JASDAQ
22	ビジョン	0.99%	7956	その他製品	東京一部
23	大幸薬品	0.58%	4574	医薬品	東京二部
24	三井住友フィナンシャルグループ	0.50%	8316	銀行	東京一部
25	アコーディア・ゴルフ	0.48%	2131	サービス	東京一部
26	ヴィレッジヴァンガードコーポレーション	0.41%	2769	小売	JASDAQ
27	日本電産	0.40%	6594	電機	大阪一部
28	スルガ銀行	0.31%	8358	銀行	東京一部
29	エイチ・アイ・エス	0.28%	9603	サービス	東京一部
30	ゴールドクレスト	0.21%	8871	不動産	東京一部
31	サンリオ	0.19%	8136	卸売	東京一部

★組入比率は、株式・預金その他を含めた「純資産総額」に対する割合です。

・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、投資判断はお客さま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は5月下旬にお届けします。

5月のポートフォリオの内容については、次々回(6月初旬)にご報告いたします。

## 【東京】「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                      ② 5月21日(木) 15:30 ~ 17:00  
(①「ひふみ投信」を保有されているお客様向け)

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

スピーカー : ひふみ投信 運用責任者 立田博司

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)

## 【関西地区での初セミナー】「ひふみ投信」大阪セミナーのお知らせ

私たちを取り巻く経済についてから、ひふみ投信の運用哲学まで、お客様が日頃抱える疑問やご質問にお答えする形式で進めてまいります。

① 5月22日(金) 16:00 ~ 17:30                      ② 5月22日(金) 19:00 ~ 20:30

場所: TKP大阪駅前第1ビル会議室(202号) 大阪市北区梅田1-3-1 大阪駅前第1ビル2F

JR東海道線「大阪駅」徒歩4分、地下鉄御堂筋線「梅田駅」5分、阪神「梅田駅」3分

<http://www.kashikaigishitsu.net/map/map-osakaeki.html>

人数 : 各回50名(先着順とさせていただきます)

参加費 : 無料

スピーカー : ひふみ投信 運用責任者 立田博司

当社ホームページからお申込みください。 <http://www.rheos.jp/hifumi/seminar/cat41/>

お申込みは、お電話やメールでも承っております。いつでもお気軽にお申込みください!

電話: 03-5214-0123 (平日9時~17時)

メール: [cc@rheos.jp](mailto: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、投資判断はお客さま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	追加型投信／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での半休日は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。その他には、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](mailto: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。