

# ひふみのあゆみ

ひふみ投信 ご報告書  
2009年10月26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



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。  
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。

## ひふみは「守りながらふやす」

停滞しているように見えてもいつも時代は動いています。景気が上向こうが下向こうが、人々は生活の向上と幸せを望んでいるし、また新たなチャンスを模索している人がいます。当社の運用チームは、常に世の中の流れに目を光らせ、新たな動きを観察し、そしてその流れを応援したりしようとしています。レオスという当社の会社名はそもそも「流れ」という意味。その「流れ」を見つけサポートしていくことに私たちの真骨頂があると思っています。

## 大きく動かしてはいませんが・・・

ポートフォリオの全体を大きく動かすことはしていませんが、中身を少しずつ変化させていこうと思っています。現金の比率ははまだ高いままですが、株式の組み入れ比率を若干上昇させています。目先の景気は今後なお二番底をつける可能性が低いと考えていますが、一方で独自の技術やサービスで不況を乗り切っている会社が散見されているからです。もともとひふみ投信ではそのような会社に注意深く投資をしてきましたが、今後はさらにそのような銘柄を発掘しようと考えています。

ひふみ投信は「内需・高成長銘柄」を中心にポートフォリオを構築してきました。今後もまだその分野に魅力的な企業が多く存在すると考えていますが、一方で将来的には外需・高成長銘柄への一部シフトも考えています。

「外需・高成長銘柄」への一部シフトを考えているひとつには、ゆくゆくはグローバル景気の回復を市場は織り込んでいくと考えているからです。日本の自動車や電機関連企業には、国際競争力の高い企業も多く、過去の景気循環の中で常に景気のピーク時に最高益を更新してゆく会社があります。それは特定の分野で高い技術力を持ち、高いシェアを持っているからです。株式市場では、実態の景気よりも早くそのような未来の動きを予測していくので、少し早目の行動が要求されます。よって、景気の底をつける時期等をみながら、少しずつそのような企業群にシフトすることが長期的な運用成績の向上に貢献すると考えています。

## 決算動向

これから2009年上期の決算数字が発表されます。目先の数字で一喜一憂することは愚の骨頂ですが、株式市場はしばしば短期的な情報で大きく株価が上下する時があります。価値のある会社が本質的でない理由で下落をしたときには大きな買い時が訪れますので、この時期は組み入れを行なうチャンスでもあります。また逆に、短期的な材料で株価が大きく上昇するときもありますが、組入銘柄が短期的に急激な上昇をした場合には、注意深く売却していこうと考えています。守りながら増やすひふみ投信を今後もよろしく願います。

(ひふみ投信 運用責任者 藤野英人)

・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。

## 【東京】



### ひふみサロン

①くつろぎのある生活 ② お金と向き合う(お金の活かし方) ③ これからの経済や社会を考える のいずれかのテーマに沿って「ゆたかな暮らし」についてのヒントを得るセミナーです。

毎回あらゆるジャンルの各界でご活躍のゲストをお呼びしてお話を伺います。このため、「ひふみサロン」ではひふみ投信の運用に関するご説明や質疑応答は特にいたしません。

◆10月29日(木) 19:00～20:45 (受付開始 18:30)  
ミュージックセキュリティーズ「セキュリテ」との交流サロン【第2回】  
「エコノミー・フォー・オーガニック お金と地域のいい関係」

ゲスト: ミュージックセキュリティーズ株式会社 代表取締役 小松 真実氏  
上智大学教授 藤井 良広氏

【ひふみ投信をお持ちのお客様は先行受付 ～10月27日12時】

◆11月10日(火) 19:00～20:45 (受付開始 18:30)  
ゲスト: 株式会社イー・ウーマン 代表取締役社長 佐々木かをり氏  
「人生をゆたかに楽しく過ごすための時間管理術」

こちらのお申込みは、10月27日午前中まではお電話もしくはE-mailのみで受け付けております。  
10月27日午後よりホームページで一般受付を開始します。



### ひふみアカデミー

月2回発行される運用レポート「ひふみのあゆみ」に沿って、運用担当者がどのような視点で経済・株式相場を考え、銘柄を選択しているかなどについてお話しいたします。ひふみ投信について、投資哲学や具体的な特徴・しくみについて詳しく知りたいお客様や、他の投資信託との違いが知りたいお客様向けのセミナーです。

11月12日(木) 19:00～20:30

ひふみサロン・アカデミーの開催場所 : レオス・キャピタルワークス セミナールーム  
東京都千代田区丸の内1-11-1 パシフィックセンチュリープレイス丸の内27階  
JR東京駅 八重洲南口より徒歩3分 / 東京メトロ 銀座線「京橋駅」より徒歩7分  
地図はこちら→ <http://www.rheos.jp/about/overview/access.html>



### ひふみフォーラム

主にひふみ投信の商品概要やサービスについてご説明します。

【横浜】 11月19日(木) 19:00～20:30 TKP横浜駅西口ビジネスセンター

(JR東海道線・京浜東北線 横浜駅西口徒歩3分/東京急行東横線・横浜市営地下鉄 横浜駅 徒歩3分)  
地図はこちら→ [http://www.rheos.jp/hifumi/seminar/TKP\\_yokohamaekinishi.pdf](http://www.rheos.jp/hifumi/seminar/TKP_yokohamaekinishi.pdf)

【福岡】 12月19日(土) 14:00～16:00 (予定) アクロス福岡

(西鉄大牟田線 西鉄福岡駅 徒歩10分/地下鉄空港線 天神駅東口 徒歩3分  
/地下鉄七隈線 天神南駅5番出口 徒歩3分)  
地図はこちら→ <http://www.rheos.jp/hifumi/seminar/fukuoka2009Sep.pdf>

### ◆◆◆◆ お申込み方法 (下記の中からお選びください) ◆◆◆◆

- ・ ホームページ <http://www.rheos.jp/func/seminarIntro.jsp> からお申込みください。
- ・ お電話 コミュニケーション・センター(03-6266-0123)までご連絡ください。(平日9～17時)
- ・ E-mail [cc@rheos.jp](mailto:cc@rheos.jp) まで、①お名前 ②ご希望の日時 ③ご連絡先電話番号をご連絡ください。

・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。(半日営業日は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。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： 03-6266-0123 (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。