

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元旦を思い浮かべてしまいますが、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。



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。

世界的に「超楽観」が蔓延してきていますが、根本的な問題はまだまだ山積みです。経営者の今年度見通しを聞いていると、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、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、未だに不況の中にい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、とりあえず金融の底なし沼を脱しても不良債権処理は手つかずの米国や、GDP が 6%も成長しているのに物価が下がり続けている期待の中国でも同様です。

そんななかで、日本では 55 年体制の最後の大きな物といわれた民主党の小沢代表の辞任が伝えられ、大きな変化の予兆を感じます。また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。

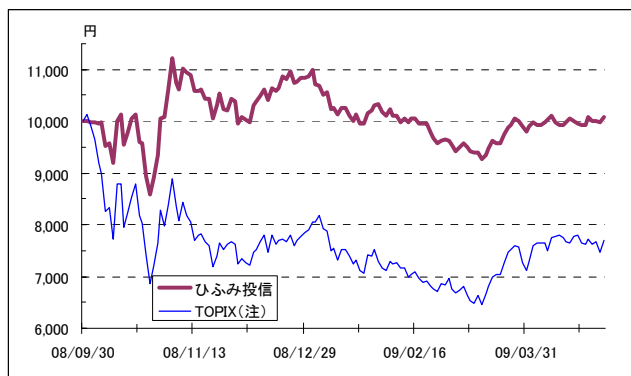
■基準価額について（「ひふみ投信」の値段のことです）

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か月	2.81%	8.29%
過去3か月	-2.50%	5.51%
過去6か月	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(1087.41)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
-----------	--------------

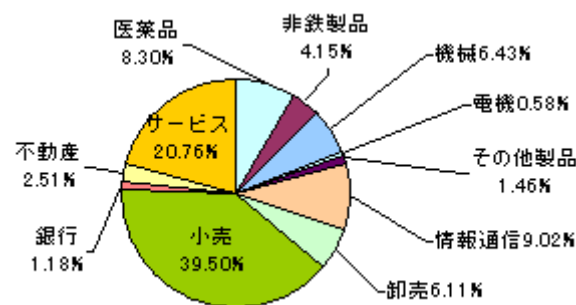
(※・・・「ひふみ投信」をお持ちのお客様の保有口数合計です)

□ 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の場合の半休日は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。