

# 睦月 ひふみのあゆみ

ひふみ投信 1月度 ご報告書  
2009年2月6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



## 睦月 (1月)

親類知人が互いに往来し、仲むつまじくする月から「睦月」と言われていますが、その他、稲の実をはじめ水に浸す月で「実月(むつき)」が転じて「睦月」になったとも言われています。

今年の豊かな実りのために、はじめの一步はもう踏み出しましたか？



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ならびに2009年1月の運用状況などをご報告いたします。

## 1月のひふみ投信の運用環境・今後の見通し

### ひふみ 1月はちょっと苦戦

1月の株式市場は、12月からじりじり高くなっていった流れを引き継いでオバマ期待も手伝って月初こそ元気なスタートを切ったのですが、それも束の間、「期待」が「極めて悪い現実」に取って代われ一転して落ちてしまいました。そのなかでひふみは、下げ幅をできるだけ小さくしたことにより、設定以来月末ベースでのプラスを維持することができました。今月は、「アコーディア・ゴルフ」「日本電産」「ヒラノテクシード」「ワークスアプリケーションズ」といった影の主役たちがしっかりと上昇しました。一方で、「DCM Japan ホールディングス」「ソフトバンク」が一時的に売られました。

### オバマへの期待、中国への期待

今市場では、「淡い期待」と「非常に厳しい現実」が綱引きをしています。「淡い期待」とは、世界的な経済危機に対する米国と中国の大胆な政策に対する期待です。日本の書店でのオバマ・ブームをみれば世界的な期待がわかるように、危機の震源地である米国の新大統領が繰り出す大胆な政策に期待が集まっています。ただ、大統領自身が就任演説で述べていると通り、現実は大変難しく一朝一夕で解決できるものではなく、逆に数年に渡って痛みを伴って癒されるものなのです。またダボス会議で中国の温家宝首相が「世界で一番に危機から脱出する国になる」と宣言したことにも期待が寄せられていますが、一時的にはともかく、中国の過剰設備や格差、そして何よりも政治体制と経済体制のねじれの解決には、やはり長い時間がかかると見ています。こうした意味で「淡い期待」は、中期的には残念な結果に終わると考えています。一方の「非常に厳しい現実」のほうは、日常の(少々誇張気味で短視眼的ではありますが)報道で実感しているものより、世界的に更に厳しさを増す可能性が高くなってきました。日本においては、特に輸出製造業に依存しすぎてきた日本経済の体質そのものが問題になってくるでしょうし、その根本的な処置には一時的に雇用や所得に影響が出てきて、「新しい日本」への再生の前に「生みの痛み」を感じるようになるでしょう。

### そこで、ひふみでは…

ひふみでは、こうした「期待」がもうしばらく続く可能性はありますが、いずれ「現実」に引き戻される局面が来ると考えています。そこで、保有している銘柄をより厳しく精査したうえで、一時的に下落が見込まれるような銘柄を売却することにより、設定以来低く保っていた現金の比率を一旦大きく引き上げることにしました。これは決して後ろ向きの考えからだけではなく、逆に厳しい状況でも成長し株価の上昇が見込める銘柄は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」と考えているからです。

今般、当社では大株主の異動がありました。新しく親会社となる IS ホールディングスからは「ひふみ投信」の運用およびお客様へのサービスについて、これまでと変わらず提供し続け、さらに充実させていくという点で強い支持をいただいています。是非暖かいご支援と理解をいただき、今後も更に充実したサービスで皆さまの資産形成のお手伝いできれば幸いです。どうぞよろしく願いいたします。

(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。

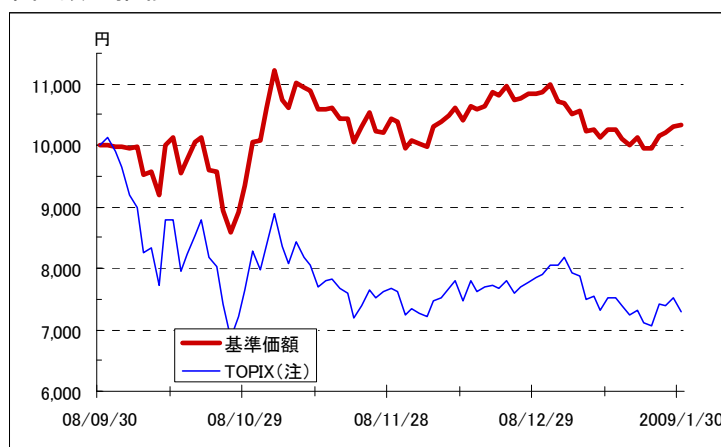
## ■ ひふみ投信の特色について

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1月30日時点	
1万口当り 10,328円	

### ◆ 基準価額の推移



基準価額のおゆみ [騰落率]		TOPIX騰落率
過去1か月	-4.88%	-7.59%
過去3か月	2.56%	-8.43%
設定来	3.28% (※1)	-26.98% (※2)

- ※1 基準価額の騰落率は、当初募集価額(10,000円)から2009年1月30日までににおける数値です。  
 ※2 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1月30日までににおける数値です。

(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1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	2.47億円
うち 株式	62.34%
うち 預金その他	37.66%



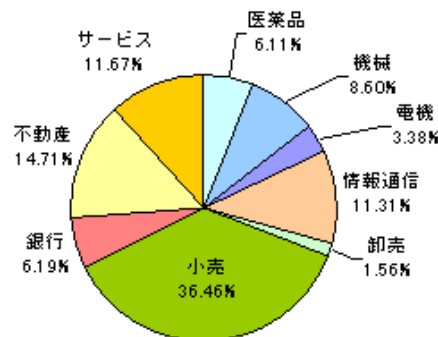
国別の割合	
日本株式	100%
海外株式	0%

### □ 組入比率の高い銘柄

(組入銘柄数:27銘柄)

	銘柄名	業種	比率
1	ゴールドクレスト	不動産	12.15%
2	ソフトバンク	情報通信	8.16%
3	ファーストリテイリング	小売	7.48%
4	ニトリ	小売	7.21%
5	サイゼリヤ	小売	6.63%
6	DCM Japanホールディングス	小売	5.63%
7	アコーディア・ゴルフ	サービス	4.98%
8	第一三共	医薬品	4.76%
9	総合メディカル	サービス	4.25%
10	ヒラノテクシード	機械	3.97%

### ■ 組入銘柄の業種比率



\*組入比率は、いずれも「株式資産」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】 (1) 今度レオスに出資した(株) ISホールディングスとはどんな会社なの?  
(2) 「ひふみ投信」やサービスに変更は生じますか?

### 【コミュニケーション・センターがお答えします】

- (1) ISホールディングス(以下ISH社)は金融システム会社や外国為替証拠金取引事業(外為オンライン)、証券業(アイネット証券)を営んでいる会社です。ITと金融の2つの事業を融合して、幅広い層に資産運用の手段や機会を提供する活動を展開しています。

また、ISH社はレオス・キャピタルワークスと同様に、「お客様と社会のために」貢献することを経営理念としている企業です。当社が資本やIT技術拡充の面でサポートを享受できるという点だけでなく、社会やお客様・株主に価値を創出して提供するというビジョンに共感したこともパートナーにISH社を選んだ理由のひとつです。

- (2) 変更はございません。

運用についても今までどおりで、運用責任者の立田を中心にポートフォリオを組み、CIO(運用最高責任者)の藤野がアドバイザーを勤めるといった体制を継続します。

ISH社は、当社の経営理念や「お客様の真の心のゆとりのために」という「ひふみ投信」に託している思いにも理解・共感しています。私たちは、今後もこれまでと変わらない姿勢で、お客様にサービスを提供してまいります、どうぞご安心ください。

また、今後はISH社のグループ内の金融システムのインフラを活用してWebや携帯電話のサービスを拡充してゆくなど、利便性・お客様満足度の向上に積極的に取り組んでまいります。また、資本を増強することにより、お客様に安心を提供できるものと考えております。

私どものサービスに是非期待を寄せていただきたく、また、今後も変わらぬご愛顧を賜りますようスタッフ一同お願い申し上げます。

## ■ ご参考資料：『ひふみ投信』の組入全銘柄(2009年1月30日時点)

	銘柄名	比率	銘柄コード	業種	市場
1	ゴールドクレスト	12.15%	8871	不動産	東京一部
2	ソフトバンク	8.16%	9984	情報通信	東京一部
3	ファーストリテイリング	7.48%	9983	小売	東京一部
4	ニトリ	7.21%	9843	小売	東京一部
5	サイゼリヤ	6.63%	7581	小売	東京一部
6	DCM Japanホールディングス	5.63%	3050	小売	東京一部
7	アコーディア・ゴルフ	4.98%	2131	サービス	東京一部
8	第一三共	4.76%	4568	医薬品	東京一部
9	総合メディカル	4.25%	4775	サービス	東京一部
10	ヒラノテクシード	3.97%	6245	機械	大阪二部
11	日本電産	3.38%	6594	電機	大阪一部
12	ワークスアプリケーションズ	3.15%	4329	情報通信	JASDAQ
13	井上金属工業	3.14%	6246	機械	大阪二部
14	スルガ銀行	3.11%	8358	銀行	東京一部
15	三井住友フィナンシャルグループ	3.08%	8316	銀行	東京一部
16	リロ・ホールディング	2.56%	8876	不動産	JASDAQ
17	アスクル	2.47%	2678	小売	東京一部
18	ワタミ	1.70%	7522	小売	東京一部
19	スタジオアリス	1.64%	2305	サービス	東京一部
20	ゼンショー	1.61%	7550	小売	東京一部
21	サンリオ	1.56%	8136	卸売	東京一部
22	イオン	1.56%	8267	小売	東京一部
23	三井海洋開発	1.50%	6269	機械	東京一部
24	ベルク	1.42%	9974	小売	東京二部
25	ツムラ	1.35%	4540	医薬品	東京一部
26	エイチ・アイ・エス	0.80%	9603	サービス	東京一部
27	ヴェレჯジヴァンガードコーポレーション	0.75%	2769	小売	JASDAQ

・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2月後半にお届けします。

2月のポートフォリオの内容については、次々回(3月初旬)にご報告いたします。

## 「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 2月17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 2月26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)

## ◆「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。	

・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。投資判断はお客さまご自身で行っていただきますようお願いいたします。

## ◆ 「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



### 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。