

# 霜月 ひふみのあゆみ

ひふみ投信 11月度 ご報告書

2009年12月4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。  
運用責任者から皆さまへのメッセージならびに2009年11月の運用状況などをご報告いたします。

## 11月のひふみ投信の運用環境・今後の見通し

### 大きく変動したマーケット

前回のひふみのあゆみを出して以降、この2週間の金融市場はダイナミックな変化がありました。

まずは為替が大きく変動しました。投機筋の仕掛けもありましたが、中東発の「ドバイショック」が引き金となりました。

「ドバイ・ショック」は、ドバイ首長国が25日に発表した政府系の投資持ち株会社ドバイ・ワールドと、その不動産子会社のナヒールの債務返済の一時凍結要請が発端になりました。ドバイ・ワールドの負債総額は約600億ドル(約5兆円)。債務不履行の懸念が強まり、他の新興国企業の資金繰りにも不安感が一気に広がりました。

資金の貸付を行っている欧米を中心に金融不安の恐れが出てきて、比較的安全資産だと見られていた円が買われる展開になりました。それにともない、世界の株式市場が大きく下落し、特に日本の株式市場は円高の影響を受けて輸出産業が売られる展開になり、一時は9000円割れに近い水準まで下落しました。

また、日銀の12月1日の臨時の金融政策決定会合により、低金利政策の維持と追加的な金融緩和策に踏み切ることで、株式市場には安堵感が広がり、為替は円安方向に、株式市場は上昇基調に転じ、日経平均株価は一時1万円を回復するなど大きな乱高下を示しました。

### いくつかの銘柄を追加しました

ひふみ投信は11月にいくつかの銘柄を追加投資しました。トヨタ自動車(7203)、ダイセキ(9793)、セブン銀行(8410)、DOWAホールディングス(5714)、フルヤ金属(7826)などです。

これまで、ひふみ投信が集中して投資してきたユニクロのような「内需成長」銘柄に対して、トヨタのような「外需成長」銘柄は円高の影響もあり、どちらかという市場では「売られすぎ」という状態でした。しかしながら、相場の現象として「リターン・リバーサル」という現象があり、相対的にリターンの低い銘柄群が、その後相対的に高いリターンをもたらすという効果があります。

今後は基本「内需成長」銘柄中心の銘柄構成には変わりはないのですが、「外需成長」銘柄郡がリターン・リバーサルで上昇するかもしれない可能性も鑑み、少しずつ輸出・ハイテク関連および環境関連の企業への投資比率をあげることも考えています。

また金融関連企業に1社も投資をしていなかったため、不良債権や貸し倒れのリスクの少ないセブン銀行に投資をしました。ダイセキ、DOWAホールディングス、フルヤ金属は環境・資源関連企業であり、今後楽しみな企業群です。

### ひふみ投信は守りながらふやす姿勢を堅持

ひふみ投信は「守りながらふやす」という考え方を継続しています。大きな乱高下の影響は比較的受けずに安定的に推移しています。この乱高下時は慌てずに特に大きな売買を控えていました。

今後については、ドバイショックの影響、おそらく振るわないであろう日米のクリスマス商戦、為替の動向、世界の追加経済政策の規模とタイミング、米国の住宅市況の動向などを勘案すると、株式市場の一本調子の回復は見込めないと考えています。引き続き慎重な姿勢をもち、現金比率を高めに保持しながら、注目している銘柄が割安になるタイミングを計って投資をしていきたいと考えています。

今後ともにひふみ投信をよろしく願いいたします。またセミナーも定期的に開催していますので、ぜひ奮ってご参加ください。  
(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）

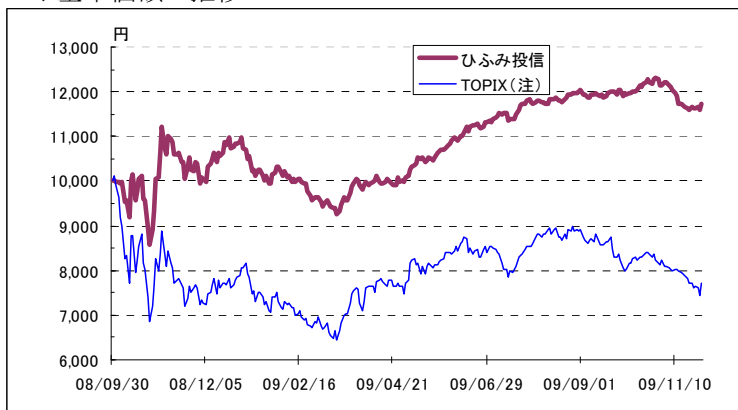
### ◆ 基準価額の推移

基準価額	
2009年11月30日時点 1万口当り 11,734円	

基準価額のおゆみ [騰落率]		TOPIX騰落率
過去1カ月	-3.49%	-6.12%
過去3カ月	-2.38%	-13.03%
過去6カ月	9.66%	-6.46%
過去1年	12.53%	0.61%
設定来	17.34% (※1)	-22.76% (※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11月30日までにおける数値です。

※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11月30日までにおける数値です。



(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11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	4.38億円
うち 株式	59.65 %
うち 預金その他	40.35 %

国別の割合	
日本株式	100 %
海外株式	0 %

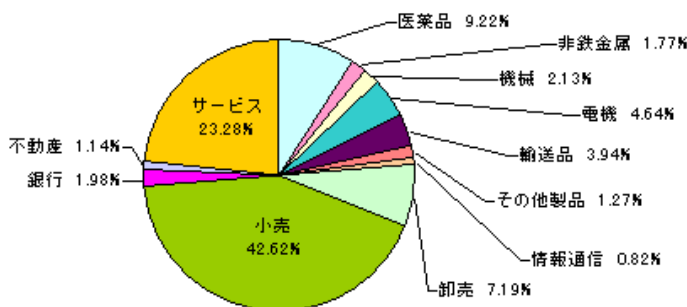
(※・・・「ひふみ投信」をお持ちのお客様の保有口数合計です)

受益権総口数 (※)	373,778,685口
------------	--------------

### □ 組入比率の高い銘柄 (組入銘柄数: 34銘柄)

	銘柄名	業種	比率
1	総合メディカル	小売	4.27%
2	タビオ	卸売	3.60%
3	アスクル	小売	3.22%
4	ワタミ	小売	3.09%
5	ジェイアイエヌ	小売	3.03%
6	ニトリ	小売	2.97%
7	エス・エム・エス	サービス	2.81%
8	日本電産	電機	2.77%
9	ゼンショー	小売	2.56%
10	ファーストリテイリング	小売	2.50%

### ■ 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。

★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。

## ご参考資料:『ひふみ投信』の組入全銘柄(2009年11月30日時点)

	銘柄コード	銘柄名	比率	業種	市場
1	4775	総合メディカル	4.27%	小売	東京一部
2	2668	タピオ	3.60%	卸売	大阪二部
3	2678	アスクル	3.22%	小売	東京一部
4	7522	ワタミ	3.09%	小売	東京一部
5	3046	ジェイアイエヌ	3.03%	小売	ヘラクレス
6	9843	ニトリ	2.97%	小売	東京一部
7	2175	エス・エム・エス	2.81%	サービス	東京二部
8	6594	日本電産	2.77%	電機	大阪一部
9	7550	ゼンショー	2.56%	小売	東京一部
10	9983	ファーストリテイリング	2.50%	小売	東京一部
11	4540	ツムラ	2.43%	医薬品	東京一部
12	4751	サイバーエージェント	2.39%	サービス	東京二部
13	4568	第一三共	2.35%	医薬品	東京一部
14	7203	トヨタ自動車	2.35%	輸送品	東京一部
15	9793	ダイセキ	2.21%	サービス	東京一部
16	3092	スタートトゥデイ	1.97%	小売	東京二部
17	2305	スタジオアリス	1.92%	サービス	東京一部
18	7581	サイゼリヤ	1.77%	小売	東京一部
19	2120	ネクスト	1.51%	サービス	東京二部
20	2413	ソネット・エムスリー	1.50%	サービス	東京一部
21	4756	カルチュア・コンビニエンス・クラブ	1.20%	サービス	東京一部
22	8410	セブン銀行	1.18%	銀行	JASDAQ
23	6246	井上金属工業	1.06%	機械	大阪二部
24	5714	DOWAホールディングス	1.05%	非鉄金属	東京一部
25	4574	大幸薬品	0.72%	医薬品	東京二部
26	2766	日本風力開発	0.69%	卸売	東京二部
27	8876	リロ・ホールディング	0.62%	不動産	JASDAQ
28	7826	フルヤ金属	0.59%	その他製品	JASDAQ
29	4329	ワークスアプリケーションズ	0.49%	情報通信	JASDAQ
30	9603	エイチ・アイ・エス	0.35%	サービス	東京一部
31	6245	ヒラノテクシード	0.21%	機械	大阪二部
32	7956	ピジョン	0.17%	その他製品	東京一部
33	8871	ゴールドクレスト	0.05%	不動産	東京一部
34	9831	ヤマダ電機	0.02%	小売	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。

## お客さまへのご連絡

**転居された場合やご登録メールアドレスを変更された時は、お早めにご連絡ください！**

当社では、お取引にかかる重要なご連絡を郵送やメールでお届けしております。

今月中旬には改訂した「目論見書(投資信託説明書)」をすべてのお客様のご自宅にお送りしますし、特定口座を開設されているお客様には来年1月初旬に「特定口座年間取引報告書」を郵送いたします。

特に、「目論見書」は決算ごとに改訂され、改訂後のお取引に際しては必ず最新版をご覧くださいことが法令で定められています。こちらの配達が行なえずにお取引ができないという事態を防ぐためにも、転居された場合にはお手数ですがお早めにご連絡ください。

お客様のご理解とご協力をお願い申し上げます。

- ・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。

## 【東京】



### 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。

2009年12月 8日(火) 19:00 ~ 20:30  
2010年 1月12日(火) 19:00 ~ 20:30



### 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なしとさせていただきます。

【予定】2010年1月 19日(火) 19:00 ~ 20:45 (受付開始 18:30)  
ミュージックセキュリティーズ「セキュリティ」との交流サロン(計4回予定の第3回目)  
ゲスト:全量純米蔵を目指す会 小川原 良征 氏(神亀酒造専務)  
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

詳細は、近日中に  
ホームページに  
掲載いたします!

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。

【福岡】 2009年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>

【横浜】 2010年1月28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)

★次回は大阪での開催を計画中です。

### ◆◆◆◆◆ 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。
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。