

ひふみのあゆみ

ひふみ投信 ご報告書
2010年1月25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や当社社員のコラムをお届けいたします。

1月の中間運用報告

2010年の日本の株式市場は、東京証券取引所の新システムのアローヘッドも滞りなく稼働して、近年になく穏やかなスタートになりました。日本株の出遅れを修正する期待から外国人からの積極的な買いが入ったのも目立つ動きのひとつです。連日報道されたJALの会社更生法申請も、株式市場全体には大きなインパクトにはならず、市場は冷静さを保っています。一方で米国ではオバマ大統領の新金融規制法案の提出により、銀行の収益拡大ペースが鈍化する恐れを受け、22日にかけて米国の株式市場が下落しており今後の先行きには警戒感もあります。

ひふみ投信は、株式相場下落リスクを考慮して今まで現金比率を高めにしていましたが、今年1年間にかけて企業収益の改善を背景に長期的に堅調な相場動向を予想して、株式の比率を上昇させています。
また、今までの内需成長株中心の組入から外需成長株の組入も増やしております。今後市場が下がるような局面があれば買い増しをする大きなチャンスだと考えております。

(ひふみ投信 運用責任者 藤野英人)

ひふみのはてな

1月12日の「ひふみアカデミー」でお客様よりいただいたご質問を紹介します

1月12日の「ひふみアカデミー」には、セミナー初参加のお客様が多くお越しになり、ひふみ投信の運用だけでなく当社の投資顧問業に関するご質問もいただきました。お客様のご質問を2つご紹介します。

Q:「ひふみ投信」で投資している株式の「売り時」はどのように判断していますか？

株式の売り時はとても難しいと思っています。相場格言で「買いは技術、売りは芸術」と言われているくらいです。私はまずは「価値よりも安く投資をする」という技術を磨くことが大事だと思っています。売り時ですが、株価水準や業績とのバランスで見極めますが大事なコツは、「もし保有していなかったら新しく組入をしたいと思わないだろう」という株価の時はもうすでに売り時の初期であるということです。いずれにせよ、総合的に判断をして決断をしています。

*「株価水準」とは: 株価水準とはその企業の将来の予測収益、純資産などとの比較で測った株価の位置づけのことです。過去のその企業の業績のトレンドや同業他社との比較で割高か割安かを判断します。

Q: ひふみ投信のパフォーマンスに寄与したのは、相場全体の上げ・選択した個別銘柄の動きのどちらですか？

その両方が影響をしています。ただ現金比率が高い中での運用でしたので、個別銘柄の影響がより大きくよい影響を与えたと思っています。今後も銘柄選択に特に集中をして、よりよい結果を出していきたいと考えております。

なお、今回は当社運用部のメンバーもセミナーに参加しました。私たちの日常業務をご紹介したり、お客様のご質問にも全員でお答えするなど、当社とお客様の間で良いコミュニケーションが生まれました。雨の中お越しくださった方々に、この場をかりて改めて御礼申し上げます。

・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。

ひふみのむしめがね

当社の運用チームは、有望な投資先を探すために、日々調査活動を行ない、「見えないモノを見る力」の向上を目指しています。その中で注目した「事象」についてピックアップし、メンバーが月替りでお伝えいたします。「ひふみ投信」の組入銘柄に関する事項を含む場合がありますが、世の中のトレンドや新しいサービスなど、幅広い内容の中から抽出してお伝えいたします。なお、個別企業の記述につきましては、その投資推奨を目的とするものではありません。

今注目している商品のひとつにジェアイエヌのメガネがあります。これまでメガネといえば、安くてレンズ代込みで2万円弱という価格帯が標準的な水準でしたが、レンズ代込みで4,900円から9,900円という価格帯でありながら、かけ心地が軽くベーシックで生活になじむデザインを中心とした「Air frame」というメガネが登場しました。メガネを日頃かける方であれば、かけた瞬間にその軽いかげ心地に驚きを感じるはず。「JINSMAN」といったキャラクターも利用し、効果的な宣伝活動も展開することで、発売以来、快調に売上を伸ばしています。手頃な価格帯のため、色や型違いで2本目を購入する方も多いそうです。

商品の企画、原材料の調達から生産、物流、販売などバリューチェーン全体に渡って最適化を追求することで、高品質と低価格を両立させていますが、こうしたヒット商品が生まれてきた裏側では、抜本的な事業コンセプトの見直しがありました。「メガネをかける全ての人に、『よく魅せる』『見える』メガネを市場最低、最適価格で提供する」といったコンセプトを新たに設定し、その高い理想を軸に事業を構成するあらゆる要素にこだわった結果が実を結んでいるのです。

多くの人々が手軽に高品質なメガネを購入でき、かつ「よく魅せる」仕事用やプライベート用など洋服を変えるのと同じように「シーン別にメガネをかけかえる」といった新しいライフスタイルまでも創造しつつあることから、一種のイノベーションを起こしたといえるのではないのでしょうか。

調査活動において、五感をフル活用して探しているのは、こうしたイノベーションです。仮に市場が縮小しようとも、潜在的な顧客のニーズを捉え、人々の生活を豊かにすることができれば、企業は成長することができます。加えて、イノベーションの根底にある哲学や世界観は人々の共感を呼ぶだろうかという点や、さらにそれらを実現することのできるリーダーや現場の力、そうした有機的な文化や組織があるかどうかという点にも目を光らせています。

メジャーリーガーのイチロー選手が理想のバッティングを目指し、継続的かつ万全の準備の上にヒットを重ねていくように、豊かな未来の実現を担う企業も、高い理想を描き続けると同時に、その理想とのギャップを埋めようとする確かな努力を重ねることでしか、ヒット(商品)は生み出せないのだということを改めて考えさせられました。

(レオス・キャピタルワークス(株)運用部)



ひふみのかいぜん

コミュニケーション・センターでは、「ひふみ投信」がわかりやすく・親しみやすい身近な投資信託となるために、サービスや業務の改善に取り組んでいます。その取組みについて毎月ご紹介いたします。

年間取引報告書の見方の解説書を作成しました。

当社では、平成21年末時点で特定口座を開設されているお客様へ、特定口座での譲渡損益を計算して記した「年間取引報告書」を1月13日に発送しています。

この報告書には、お客様の譲渡損益や源泉徴収税額の欄があり、昨年、特定口座での譲渡(ひふみ投信の換金)を行なった場合にはその内容が記載されています。しかしながら、税務上の書類であるため普段聞きなれない専門用語が書かれていたり、算出結果の計算過程がお客様から見てスムーズに理解し難い部分があります。

例えば、

・源泉徴収された「所得税」の金額は記載されているが、「地方税(住民税)」の金額は表示されていないことなどです。

そこで、解説書類を作成して、昨年特定口座でひふみ投信の換金をなさっているお客様にEメールや郵便でお届けしました。内容は、http://www.rheos.jp/hifumi/information/2010nenntori_sample.pdf でご覧になれます。

金融取引には、難しい用語や仕組みがまだまだ存在しますが、私たちはそれらなるべく平易にお伝えしてゆきたいと改めて感じました。今後は、取引報告書の記載内容も見直してまいりたいと考えています。

・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。

ひふみサロン 「ゆたかな暮らし」について考える

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。

◆1月 27日(水) 19:00 ~ 20:45 (受付開始 18:30) 「元気とキレイのための3ヶ条」
 ゲスト: 株式会社アイスタイル 代表取締役 山田 メユミ氏
 (女性に人気の化粧品情報サイト「@cosme(アットコスメ)」を主宰)

ひふみアカデミー ひふみ投信の運用について詳しく知る

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。

◆2月 9日(火) 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 ひふみ投信の商品概要や運用、サービスを知る

【横浜】 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

他社との合同セミナー

【大阪】 2月20日(土) 14:00 ~ 16:00 大阪市中央公会堂 大会議室内
 (地下鉄御堂筋線「淀屋橋」駅1番出口から徒歩約5分 / 京阪電鉄「淀屋橋」駅18番出口から徒歩約5分
 京阪電鉄中之島線「なにわ橋」駅1番出口よりすぐ)

浪花おふくろ投信 × レオス・キャピタルワークス「ひふみ投信」 「長期投資のための経済10年予測」
 「長期投資」を継続して行うために必要な「経済観」を養うべく、浪花おふくろ投信、レオス・キャピタルワークスの運用責任者が、それぞれの経験と知識に基づき、今後の10年を予測します。

◆◆◆◆ 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 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： 03-6266-0123 (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。