

ひふみのあゆみ

ひふみ投信 ご報告書
2010年4月19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



お客さま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。

4月の中間運用報告

日経平均株価は4月5日に11,408円をつけて以来、天井圏でもみ合いながら、月中にかけてやや下落傾向にあります。3月以降の短期的な急騰により、株式市場の過熱感が高まっています。一方で、経済指標や企業の決算など足元の景気を示す指標は回復傾向を示しており、短期的には大きな上昇も下落もしにくい相場展開になる可能性が高いと考えています。

ひふみ投信の純資産総額に対する株式組入比率は月初に82%程度まで上昇させましたが、現在は74~5%程度まで落としています。これは、「守りながらふやす」というひふみ投信のコンセプトから、株価に割高感が見られるものを売却して現金の比率を上げておくことが相場の変動に対する守りを固めることになると考えたからです。

組入銘柄の中でこの数ヶ月間の株価上昇率が高かったものと当初の予想より業績の改善がおもわしくないものを一旦売却しました。その一方で、株価の上昇がまだ期待できるものと、今後著しく業績の改善が見込まれるものを買付け、組入銘柄の入替を行ないました。

今後後半にかけて、もし株式相場が急落する展開になれば株式を買付け、反対に急騰する展開になれば、株式を一部売却して現金の比率を高めて次の展開に臨む予定です。今後の株式市場の動きについては、今まで以上に神経を遣って注視していきます。

(ひふみ投信 運用責任者 藤野英人)

ひふみのはてな

セミナーやイベントでお客様より頂いたご質問などを紹介します

今回は、先日お客様から頂いたご質問をご紹介します。

Q:「ひふみ投信」の銘柄選択(投資する株式を選ぶ)プロセスを教えてください。

まず、当社でお預かりする約300億円の資産についての投資戦略を、CIO(チーフ・インベストメント・オフィサー)の藤野と運用部長で話します。二人とも調査・運用経験が20年以上あり、これまでに蓄積された経験や知識と、現在の経済環境・景気動向を吟味しながら未来を予測します。その後、ひふみ投信については、形成するポートフォリオの組立てや銘柄の選別、売買の指示を藤野が行なっています。

そして銘柄を選択する際には、当社のスコアリングモデルとアナリストが収集した情報をフル活用しています。

日本国内だけで4,000社近くある上場株式の中から絞り込みを行なうために、レオス・スコアリングモデルという当社で考えた分析手法を用いています。分析に使用するデータは沢山ありますが、主には「株価水準」「企業の売上や収益の成長性」「企業の時価総額」を中心に株価の割安度合いを測ります。全体を1から5まで格付けをして、一番魅力的なものを1と評価します(子供時代の通信簿と逆の順位です)。その結果を、運用チームのアナリストがその後の調査対象の選択に活かしています。

また、スコアリングモデルで絞り込んだ銘柄に限らず、運用チームのアナリストは毎日分析や調査活動に励んでおります。アナリストは5名おりますが、調査企業を訪問するために東京だけでなく日本全国をかけずり回ることもあります。アナリストが収集した情報は日々チームで共有され、ひふみ投信の銘柄選択に活かされています。

運用担当者の経験もコンピューターによる分析もアナリストの奮闘努力も、どれひとつが欠けても運用に力を発揮できません。すべてが組み合わせることで、大きな力を発揮できます。その力をお客様のために最大限に発揮し続けていきたいと思います。

・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

当社の運用チームのメンバーが月替わりで執筆するコラムです。日々の調査活動で注目した「事象」や世の中のトレンド・新しいサービス、その他に感じたことなど、幅広い内容でお伝えいたします。

今回は、調査活動から一步離れた話をさせていただきます。

先日東京都中央区室町にあるお蕎麦屋さんに行った時のことです。何を頼もうかとメニューに目を通しながらふとレジ横の壁を見ると、「出る」十七条と書いた紙があり、以下が列挙されていました。

- | | |
|-----------------|--------------------|
| 一、食べ過ぎると腹が出る | 一、人が幸せだと妬みが出る |
| 一、飲み過ぎると本音が出る | 一、喜びも悲しみも涙が出る |
| 一、好物は自然と手が出る | 一、思い通りに行かないと歯痒さが出る |
| 一、見栄を張ると足が出る | 一、ミスが続くと弱音が出る |
| 一、困った時は顔に出る | 一、うんと苦しむと知恵が出る |
| 一、努力を重ねれば芽が出る | 一、少し苦しむと愚痴が出る |
| 一、議論が白熱すると自我が出る | 一、明日を信じれば希望が出る |
| 一、絶好調だと欲が出る | 一、そばを食べると元気が出る |
| 一、人に褒められると意欲が出る | |

十七条憲法ならぬ出る十七条は「絶好調だと欲が出る」「明日を信じれば希望が出る」などに共感しながら、分かっているもついつい日々の仕事の中で忘れてしまうことが凝縮されています。また、時節柄多くの新人さんが社会に出ています、「努力を重ねれば芽が出る」「ミスが続くと弱音が出る」「少し苦しむと愚痴が出る」そして「うんと苦しむと知恵が出る」などはタイミングよく話してあげたい言葉です。

「ところで、この十七条はどうしたのですか？」とお店のご主人に聞いたところ、日本橋のお蕎麦屋さんで修業をしていたときのお師匠さんがいつもつぶやいていた言葉だそうです。修業をしながら師匠がつぶやく言葉を箇条書きにし、自分がお店を出したときに役に立てようと残したものでした。特に「見栄を張ると足が出る」「明日を信じれば希望が出る」そして「そばを食べると元気が出る」はお気に入りなんだそうです。お師匠さんはもう他界されたそうですが、この十七条は蕎麦うち技術だけではなく、お蕎麦とお客様に対する姿勢、生き方までもしっかりと伝えていきます。

この十七条を見て、私たちも企業取材、運用の中で常に運用哲学・理念、お客様・資本市場に対する姿勢を省みながら、投資運用に関わる者としての姿勢やレオスらしさなどの継承も怠らないようにと改めて気を引き締めたのでした。

ちなみに、当社の経営理念は「資本市場を通じて社会に貢献します」です。そして、お客様・資本市場に対する姿勢としてこの理念を下記の3つに分解しています。

1. お客様の長期的な資産形成のよきパートナーになります
2. 私たちは企業や経営者を応援して、日本や世界の発展に貢献します
3. 公正かつダイナミックは資本市場の育成に力を注ぎます



1は当社が「ひふみ投信」に託している思いそのもので、2は企業取材や投資先の選定を行う中で忘れてはいけないことだと思っています。未来社会は私たちの日々の行いがつくるのだと肝に銘じ、これからも運用・調査活動に邁進します。

(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。

ひふみアカデミーの一部を動画配信しました

今年から、運用レポート「ひふみのあゆみ」の紙面を通じてセミナーのご報告をしております。そして、4月6日に開催したひふみ投信の運用に関するセミナー「ひふみアカデミー」では、その一部をUstreamで動画配信しました。現在もご覧になることができますので、ぜひこちらのURLをご参照ください→ <http://www.ustream.tv/recorded/5999170>
動画配信により、視聴なさるお客様は運用責任者の生の話を、参加されている方と全く同じ内容で聞くことができます。お客様からいただいたご要望を今回実現することが出来ました。私どもでは、お客様のご都合にあわせて好きな時に視聴していただけるこのサービスを、改善・拡充しながら今後もご提供し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。

◆4月 21日(水) 19:00 ~ 20:45 (受付開始 18:30)

「ものづくりの未来について考える」

ゲスト: 株式会社エルステッドインターナショナル 代表取締役社長 永守知博氏

日本電産の永守重信社長のご子息である永守知博氏をお迎えし、起業のきっかけからものづくりに対する考え方などをお聞きます。

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。

◆5月11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>

◆◆◆◆◆ 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。

直販投信会社8社が集結します! 「直販ファンドが日本を元気にする!!」

お申込は、さわかみ投信のホームページで受付中です。

【東京】5月23日(日) 13:30~16:30 フォーラムエイト(JR渋谷駅徒歩5分)

http://www.sawakami.co.jp/seminar_info/20100523.html

出版のお知らせ

4月27日に日本経済出版社より「運用のプロが教える 草食系投資」が発刊されます!

ひふみ投信の運用責任者である藤野英人が、コモンズ投信(株)会長の渋沢健氏・セゾン投信(株)代表取締役社長の中野晴啓氏とともに、“ゆっくりコソコソ資産を増やす”名付けて「草食系投資」をお伝えします。

(日本経済出版社のホームページ http://www.nikkeibook.com/book_detail/35421/)

5月中旬より、全国各地でセミナーが開催される予定ですので、別途ホームページ等でご案内してまいります。

・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。