

ひふみ投信 月次ご報告書

追加型投信/内外/株式

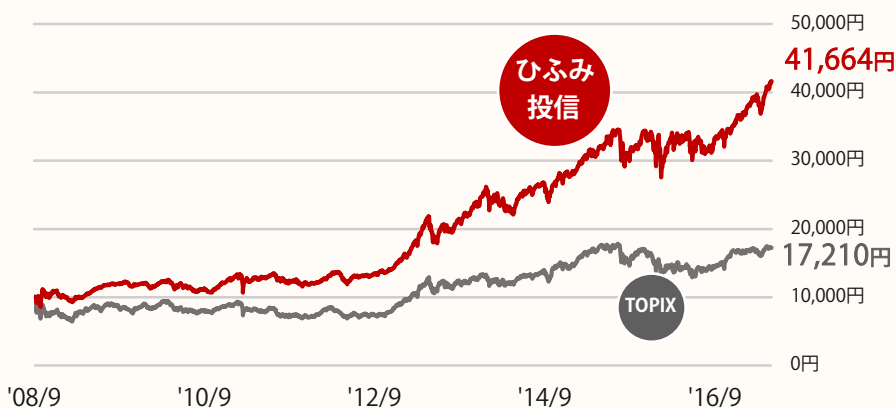
レオス・キャピタルワークスよりお客様へ
資産形成のパートナーに「ひふみ投信」をお選びいただき、ありがとうございます。
運用状況ならびに運用責任者からお客様へのメッセージなどをご報告します。



GOOD
DESIGN
AWARD
2016

運用実績

基準価額の推移（日次）



作成基準日：2017年5月31日

※当レポートで言う基準価額とは「ひふみ投信」の一万口あたりの値段のことで、また信託報酬控除後の値です。

※ひふみ投信の当初設定日の前営業日（2008年9月30日）を10,000円として指数化し、基準価額とTOPIXのグラフや設定来の運用成績の表を作成しています。

※TOPIXは、全てTOPIX（配当込み）を用いています。TOPIX（配当込み）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とは東証株価指数のことで、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）の合計を指数化して算出され、日本の株式市場全体の動きをあらわすともいえます。TOPIX（配当込み）とは、配当収益を考慮して東京証券取引所が算出・公表している指数です。

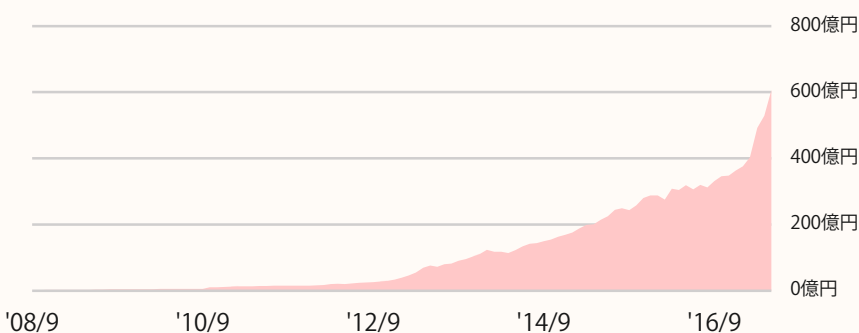
※当レポートにおいて特段の注記がない場合は、基準日時点における組入銘柄比率や運用実績を表しています。また運用実績など%表記の値については小数点第二位を四捨五入して表示しています。そのため組入比率などでは合計が100%にならない場合があります。

※受益権総口数とは、お客様に保有して頂いている口数合計です。

※ひふみ投信は分配金再投資専用の投資信託です。

※当資料では「ひふみ投信マザーファンド」のことを「ひふみ」と略する場合があります。

純資産総額の推移（月次）



運用成績

	1ヶ月	3ヵ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ひふみ投信	6.2%	9.4%	20.6%	22.3%	76.9%	316.6%
TOPIX	2.4%	3.1%	7.9%	16.1%	38.8%	72.1%

ひふみ投信の運用状況

基準価額	41,664円
純資産総額	606.4億円
受益権総口数	14,556,120,357口

分配の推移（1万口当たり、税引前）

第4期	2012年10月	0円
第5期	2013年9月	0円
第6期	2014年9月	0円
第7期	2015年9月	0円
第8期	2016年9月	0円
設定来合計		0円



資産配分比率などの状況

ひふみ投信マザーファンドの状況

純資産総額	2,320.9億円
組入銘柄数	146銘柄

資産配分比率

国内株式	85.5%
海外株式	0.0%
現金等	14.5%
合計	100.0%

市場別比率

東証一部	76.4%
東証二部	1.4%
マザーズ	3.0%
JASDAQ	4.6%
現金等	14.5%
合計	100.0%

ひふみ投信 投資信託財産の構成

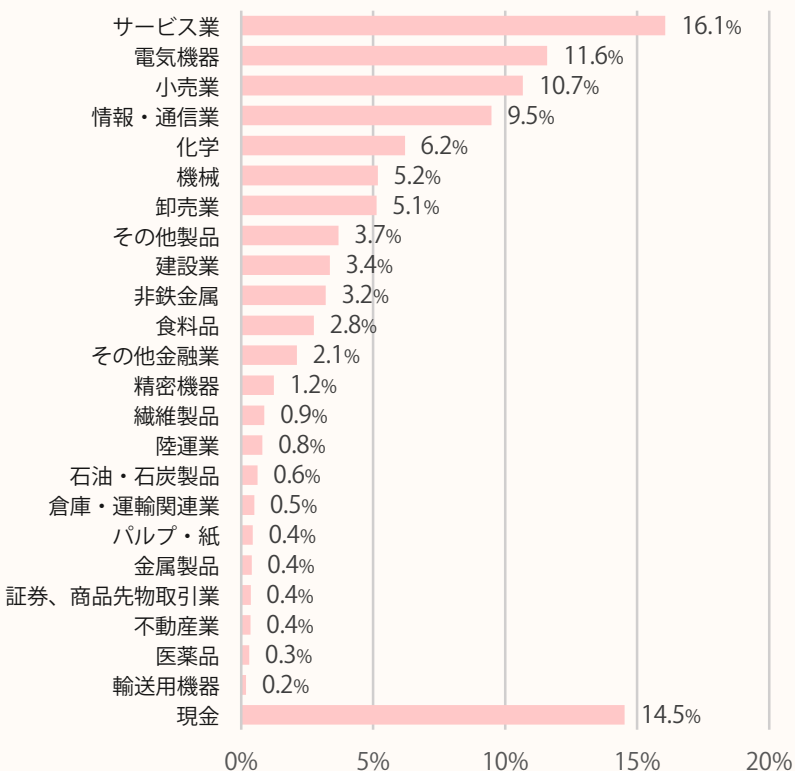
ひふみ投信マザーファンド	99.9%
現金等	0.1%
合計	100.0%

※ひふみ投信は、ひふみ投信マザーファンド（親投資信託）を通じて実質的に株式へ投資しています。

※「資産配分比率」「市場別比率」「業種別比率」はマザーファンドの対純資産比率にて表示しております。

※現金等には未収・未払項目などが含まれるため、マイナスとなる場合があります。

業種別比率



※業種別比率について：東証33業種分類を用いて表示しています。非保有の業種は表示されません。

銘柄紹介（基準日時点の組入比率1～10位）

	銘柄名	銘柄コード	規模	上場市場	業種	組入比率
	企業ロゴ等	銘柄紹介				
1	 東京センチュリー株式会社 Tokyo Century	8439	大型	東証一部	その他金融業	2.1%
		みずほFG、伊藤忠商事などを母体とするリース会社。競合他社の参入が難しいとされる航空機、環境エネルギー、不動産事業に積極的に取り組むことで、成長を目指す。				
2	 あい ホールディングス株式会社	3076	中小型	東証一部	卸売業	1.8%
		防犯カメラ、建設設計、銀行や病院のカード発券機まで事業領域は多岐に渡る。国内外の景気に変化する環境下でも、創業者の佐々木秀吉氏が主導するM&Aにより安定成長を継続している。				
3		7915	中小型	東証一部	その他製品	1.6%
		スマートフォン向けOLED用タッチセンサーの収益貢献期待高まる。一般印刷から産業・電子印刷へ軸足を移し、タブレット向けタッチセンサー領域では、品質・納期・数量などで優位性を持つ京都の老舗企業。				
4		7974	大型	東証一部	その他製品	1.6%
		1889年に花札メーカーとして創業するも、1983年に「ファミリーコンピュータ」が大ヒットし大変貌を遂げた。最近、「Nintendo Switch」据え置きゲーム機と携帯ゲーム機の融合系を発表。老舗ゲームメーカーの新しいチャレンジは始まったばかり。				
5		6436	中小型	東京一部	機械	1.6%
		就業時間管理システムや駐車場管理、床面洗浄機をはじめ、企業の労働環境改善に向けた製品を提供。働き方改革が進む中、当社製品の引き合いが強まる可能性も。また営業にも強み。				
6		6594	中小型	東京一部	電気機器	1.4%
		「回るもの、動くもの」に特化した電気機器製造会社。精密小型モーターから超大型モーターまで、世界ナンバーワンのラインナップを誇る。日本を代表する永守社長のリーダーシップにも注目。				
7	 山一電機株式会社 YAMAICHI ELECTRONICS Co.,Ltd.	6941	中小型	東証一部	電気機器	1.4%
		バーンインソケット（半導体検査治具）で世界シェアトップ。また、車載や産業機器などさまざまな業界へコネクタも供給。今後もグローバルニッチでトップの製品の創出を目指す。				
8		2809	大型	東証一部	食料品	1.4%
		マヨネーズやドレッシングの製造・販売を行う。プレミアム商品を発売することで単価アップにも成功。近年ではサラダや惣菜事業にも注力するなどドレッシング以外の事業へも積極投資を行う。				
9		4062	中小型	東証一部	電気機器	1.4%
		スマートフォンやパソコンに使用される基盤を手掛けるほか、自動車などに使用されるセラミックの製造も行う。構造改革による固定費の削減に加え、電子デバイスに使用される基盤の微細化が進む中で恩恵も。				
10		4186	中小型	東証一部	化学	1.4%
		半導体製造過程でシリコンウエハー状に回路を形成するのに欠かせない感光性樹脂（フォトレジスト）等の製造が主力。液晶ディスプレイや太陽光電池パネル分野にも進出する高機能材料メーカー。				

※規模は作成基準日時点の時価総額と以下の区分に基づき作成しています。

大型（3,000億円以上）、中小型（300億円以上、3,000億円未満）、超小型（300億円未満）

※「組入比率」はマザーファンドの対純資産比率です。

銘柄紹介について

※ひふみ投資マザーファンドの純資産が拡大する中で、運用品質を維持しながらより多くのお客様に、ひふみの運用哲学や運用状況、投資先企業ご紹介させて頂くため、今まで基準日時点の組入上位20銘柄を開示しておりましたが、**2017年5月度の「ひふみのあゆみ」より、基準日時点の組入上位10銘柄と基準日の3ヶ月前の月末時点組入上位30銘柄の開示**へと変更させていただきます。引き続き、長期投資の大切さ・素晴らしさ・楽しさをお伝えしながら、より一層、高い品質の運用と情報提供・お客様サポートに尽力してまいります。何卒ご理解を賜りますよう、お願い申し上げます。

	銘柄名	銘柄コード	規模	上場市場	業種	組入比率
1	あい ホールディングス	3076	中小型	東京一部	卸売業	2.4%
2	GMOペイメントゲートウェイ	3769	中小型	東京一部	情報・通信業	2.1%
3	東京センチュリー	8439	大型	東京一部	その他金融業	1.9%
4	堀場製作所	6856	中小型	東京一部	電気機器	1.8%
5	メガチップス	6875	中小型	東京一部	電気機器	1.8%
6	キューピー	2809	大型	東京一部	食料品	1.7%
7	アウトソーシング	2427	中小型	東京一部	サービス業	1.7%
8	山一電機	6941	中小型	東京一部	電気機器	1.7%
9	住友金属鉱山	5713	大型	東京一部	非鉄金属	1.7%
10	ライク	2462	超小型	東京一部	サービス業	1.6%
11	船井総研ホールディングス	9757	中小型	東京一部	サービス業	1.6%
12	アルバック	6728	中小型	東京一部	電気機器	1.6%
13	イビデン	4062	中小型	東京一部	電気機器	1.5%
14	日本電産	6594	大型	東京一部	電気機器	1.5%
15	MonotaRO	3064	大型	東京一部	小売業	1.3%
16	トラスコ中山	9830	中小型	東京一部	卸売業	1.3%
17	ダイフク	6383	大型	東京一部	機械	1.3%
18	ワールドホールディングス	2429	中小型	東京一部	サービス業	1.2%
19	アドバンテスト	6857	大型	東京一部	電気機器	1.2%
20	ヒト・コミュニケーションズ	3654	中小型	東京一部	情報・通信業	1.2%
21	東京応化工業	4186	中小型	東京一部	化学	1.2%
22	日本写真印刷	7915	中小型	東京一部	その他製品	1.1%
23	トプコン	7732	中小型	東京一部	精密機器	1.1%
24	WASHハウス	6537	超小型	マザーズ	サービス業	1.1%
25	T S Iホールディングス	3608	中小型	東京一部	繊維製品	1.1%
26	日成ビルド工業	1916	中小型	東京一部	建設業	1.1%
27	TDK	6762	大型	東京一部	電気機器	1.1%
28	セプテーニ・ホールディングス	4293	中小型	JASDAQ	サービス業	1.1%
29	デジタルガレージ	4819	中小型	東京一部	情報・通信業	1.1%
30	宝ホールディングス	2531	中小型	東京一部	食料品	1.1%

※規模は作成基準日時点の時価総額と以下の区分に基づき作成しています。
 大型 (3,000億円以上)、中小型 (300億円以上、3,000億円未満)、超小型 (300億円未満)
 ※「組入比率」はマザーファンドの対純資産比率です。

5月の株式相場は、フランス大統領選の結果や過度な地政学的リスクの後退を背景に大きな上昇を演じ、月末の日経平均株価は前月比2.4%高の19,650.57円に続伸しました。

5月の日経平均株価は、米国の政治停滞リスクとして意識されていた予算問題に目途がついた事を受け、強い動きで始まりました。更にFOMC（米連邦公開市場委員会）での利上げ示唆、フランス大統領選での反EU離脱派マクロン氏の勝利とポジティブな材料が続きました。これを受けて連休明けの日本株市場は円安と共に大きく上昇、日経平均株価は約一年半ぶりに20,000円の大台に肉薄しました。尚、5月2週の海外投資家による日本株の買い越し金額（現物&先物）は1.3兆円と2014年11月以来の高水準に膨らんでおり、仏大統領選への警戒感が非常に強かった事がうかがえます。

しかしその後は日経平均株価20,000円の台回復を目前に売り圧力が強まり、上値の重い展開を余儀なくされました。また北朝鮮のミサイル発射やトランプ大統領のFBI長官解任騒動と悪材料も続きました。特にFBI長官解任騒動ではトランプ大統領弾劾の可能性も指摘された事で為替市場ではリスク回避姿勢が強まり、米ドル/円は大きく円高に動き動きました。

それでも海外勢の株買い姿勢は揺るがず、米国株はFBI長官解任騒動前の水準を数日で上抜けました。しかし日本株に関しては根強い円高が嫌気されてその反発力も限定的に留まり、19,650.57円と20,000円の台を達成出来ぬまま月末を迎えました。



トレーディング部長
岡田 雄大

運用責任者よりお客様へ

5月の運用について

注目されたフランスの大統領選挙は、中道系独立候補のマクロン氏が極右政党国民戦線のルペン氏に勝利したことによりフランスのEU離脱リスクが後退し、欧州情勢は不透明感が後退しました。しかし、月後半に入るとトランプ大統領とロシアとの不透明な繋がりを巡る疑惑（ロシアゲート疑惑）が強まるとともに、北朝鮮のミサイル発射問題、欧州での度重なるテロ事件など、地政学的リスクが再燃し必ずしも安定した外部環境ではありませんでした。

一方、日米ともに企業業績は好調で、4月下旬から本格的な決算発表シーズンに入った日本企業は特に半導体関連企業の業績が絶好調です。2016年世界半導体製造装置メーカーの売上ランキング第4位（出所：VLSI Research）東京エレクトロン（8035）の中期経営計画では強気の見通しが発表され、半導体業界の好調さが確認されました。

そのような中でひふみは、山一電機（6941）、イビデン（4062）、東京応化工業（4186）などの半導体、エレクトロニクス関連企業にしっかり投資をしつつ、新型ゲーム機スイッチが好調な任天堂（7974）を上位に組み入れています。

今後の運用について

地味で地道に成長を続ける中小型企業をメインに投資しながら、半導体関連の企業など業績変化率の高い企業や業種に重きをおいて投資する戦略は今までと変わっていません。ひふみの強みである「地味で地道な銘柄」の発掘も順調に進んでおり、純資産総額の増加と共に、組入れ銘柄も146銘柄に増えました。

おかげさまで基準価額も上昇を続け、最高値を更新中です。今後も全力を尽くして運用をしてまいりますので、宜しくお願い致します。



代表取締役社長
最高投資責任者
藤野 英人

※組入比率など運用についての記述は、すべてひふみ投信マザーファンドに関するご説明です。

毎月、トピックを用意して運用部のファンドマネージャー・アナリストのコメントを集めました。多様な考えや価値観をお届けすることを通じて、新しい視点を持っていただくきっかけになれば幸いです。

今回のトピック：ワークライフバランスを保つために気を付けていること



藤野 英人

代表取締役社長
最高投資責任者

ワークライフバランスを考えたことはありません。なぜならば私にとっては社会人になってからワークはライフであり、ワークは趣味であり、プライベートもパブリックであり、趣味も仕事だからです。だから私にとってはすべてが遊びであり、すべてが真剣です。たまたまお金になるものとならないものがありますが、趣味もお金になるし、お金にならない仕事もあります。それはあくまでも私が、という話なので、レオスの社員がそういうわけでもありません。



湯浅 光裕

取締役運用本部長
シニア・
ファンドマネージャー

好きな事を、規則正しく、毎日のルーティンに組入れて繰り返すことと、先を見越し行動する事です。会社、仕事を好きにならないと前述のようなルーティンを繰り返せないですし、ワーク・ライフのバランスは取れないので好きになれる会社や仕事を見つける事も大切ですね。



渡邊 庄太

運用部長
シニア・アナリスト
ファンドマネージャー

アタマを空っぽにする時間を作ることでしょうか。投資の場合はすべての日常生活シーンにヒントが溢れているので、ずっと仕事モードのままバランスを崩しやすいと思います。私の場合はスポーツや草むしりなど体を動かすことが好きです。



八尾 尚志

シニア・アナリスト

ワークライフバランスという言葉は仕事と人生がシーソーの右と左に分かれてバランスがとれている状態を示しているように時として理解されます。私はそうではなく、むしろ混然一体となっているカオス的なものをイメージしています。それはお互いがお互いに陰に陽に影響を与えあうのだから、一本の棒の上でバランスをとっているというより全てを巻き込んで丸くなったモノが正しいんじゃないかと。運用という仕事に携わっている以上、オンオフをハッキリとすることは非常に難しいのですが、それ以上に知的好奇心や探究心が勝っているから上手く「球」になる、そしてそれがあっちへゴロゴロこっちへゴロゴロする、そういう風に考えています。



栗岡 大介

シニア・アナリスト

自分だけでなく自分を取り巻く人たちが楽しい時間を過ごせているか。職場でもプライベートでも笑いが絶えない、そんな時間を少しでも多く作りたいと思っています。



佐々木 靖人

シニア・アナリスト

私見ですが、アナリストという仕事は会社に属するというよりも職業に属するという性格が強い側面があります。相場に振り回される可能性もあるため、仕事が好きである上に環境の変化に柔軟かつ自主性を持って行動することが、パフォーマンスを上げ、私生活のボラティリティを下げることには寄与すると思いつながり過ぎないようにしています。ですが、ボラティリティが上がる時は上がりますね・・・。

ひふみ投信の特色

「ひふみ投信」はマザーファンドを通じて信託財産の長期的な成長を図るため、次の仕組みで運用します。

- ① 国内外の上場株式を主要な投資対象とし、市場価値が割安と考えられる銘柄を選別して長期的に投資します。
- ② 株式の組入比率は変化します。
- ③ 「ひふみ投信」の運用はファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて行ないます。

ひふみ投信の投資リスク

■ 基準価額の変動要因

- 「ひふみ投信」は、マザーファンドを通じて株式など値動きのある証券（外国の証券には為替リスクもあります。）に投資いたしますので、基準価額は、大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割り込むことがあります。これらの運用により生じる利益および損失は、すべてお客様（受益者）に帰属します。
- 投資信託は預貯金とは異なります。

■ 基準価額の変動要因となる主なリスク

**株 価 変 動
リ ス ク** 「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。

**流 動 性
リ ス ク** 有価証券等を売却あるいは取得しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性のもとでの取引が行えない、または取引が不可能となる場合が生じることを流動性リスクといいます。この流動性リスクの存在により、組入銘柄を期待する価格で売却できない可能性があり、この場合、不測の損失を被るリスクがあります。

**信 用
リ ス ク** 有価証券等の発行者や有価証券の貸付け等における取引先等の経営・財務状況が悪化した場合またはそれが予想される場合もしくはこれらに関する外部評価の悪化があった場合等に、当該有価証券等の価格が下落することやその価値がなくなること、または利払いや償還金の支払いが滞る等の債務が不履行となることを信用リスクといいます。投資した企業等にこのような重大な危機が生じた場合には、大きな損失が生じ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** 外貨建資産を組み入れた場合、当該通貨と円との為替変動の影響を受け、損失を生ずることがあります。また、当該国・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。

※投資リスク（基準価額の変動要因）は、上記に限定されるものではありません。

当資料のご留意点

当資料は、レオス・キャピタルワークスが作成した販売用資料です。投資信託の取得の申込みにあたっては、販売会社から交付される投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。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。

投資信託は預金等や保険契約と異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。銀行等の登録金融機関でご購入頂いた投資信託は、投資者保護基金の補償の対象ではありません。

当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。

当資料の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。

当資料の市場見通しやグラフ・数値等は、当資料作成時点での当社の見解や過去の実績であり、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。

ファンドの関係法人

委託会社：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 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会
受託会社：三井住友信託銀行株式会社
販売会社：レオス・キャピタルワークス株式会社

当ファンドについてのお問い合わせ先

レオス・キャピタルワークス株式会社
コミュニケーション・センター
電話：03-6266-0123（受付時間：営業日の9時～17時）
メール：cc@rheos.jp



お申込メモ

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
決算日	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す。 ひふみ投信は、分配金再投資専用のため、分配金は自動的に再投資されます。
購入単位	1万円以上1円単位の金額指定で受け付けます。
購入価額	ご購入のお申込受付日の翌営業日の基準価額（1万口当たり）
購入代金	販売会社が定める日までに販売会社にお支払いください。
換金（解約）単位	1口以上の口数指定または1円単位の金額指定で受け付けます。
換金価額	解約の請求受付日の翌営業日の基準価額（1万口当たり）
換金代金	請求受付日から起算して5営業日目から支払われます。
申込締切時間	購入・換金ともに、毎営業日の15時までに受け付けたものを当日のお申込みとします。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取り扱われます。配当控除の適用はありません。 公募株式投資信託は税法上、NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）の適用対象です。

お客様にご負担いただく費用

◇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

◇間接的にご負担いただく費用：次のとおりです

運用管理費用 （信託報酬）	信託財産の純資産総額に対して年率1.0584%（税抜年率0.980%）の率を乗じて得た額 日々計算されて、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末または信託終了のとき 「ひふみ投信」の信託財産から支払われます。
監査費用	信託財産の純資産総額に対して年率0.0054%（税抜年率0.005%）の率を乗じて得た額（なお、上限を 年間54万円（税抜年間50万円）とします。当該上限金額は契約条件の見直しにより変更となる場合がありま す。）日々計算されて、毎計算期末または信託終了のときに「ひふみ投信」の信託財産から支払われます。
その他費用 ・手数料	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て 替えた立替金の利息など。これらの費用は、運用状況等により変動するものであり、予めその金額や上限額、 計算方法等を具体的に記載することはできません。