

## 月次運用レポート

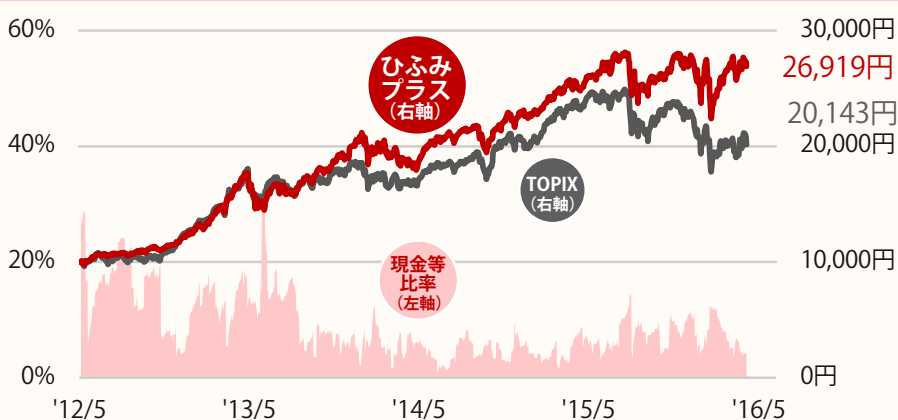
追加型投信/内外/株式

レオス・キャピタルワークスよりお客様へ

2016年4月の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いたします。

### 運用実績

#### 基準価額の推移（日次）

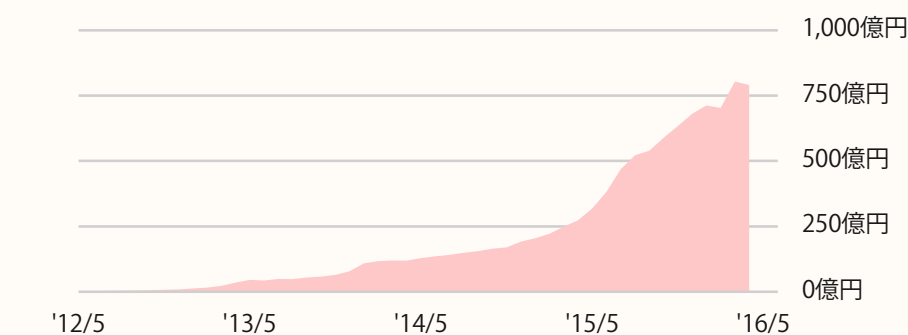


※当レポートで言う基準価額とは「ひふみプラス」の一万口あたりの値段のことです。また信託報酬控除後の値です。信託報酬は、純資産総額が500億円までは年率1.0584%（税込）、500億円を超え1,000億円までの部分は年率0.9504%（税込）、1,000億円を超える部分については0.8424%（税込）となります。

※現金等比率は、マザーファンドの純資産総額に占める「預金その他」の割合です。

※ひふみプラスの当初設定日前日（2012年5月25日）を10,000円として指数化し、基準価額のグラフや設定来の運用成績の表を作成しています。

#### 純資産総額の推移（月次）



※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。

※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。

※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。

#### 運用成績

	1ヶ月	3ヵ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ひふみプラス	-2.4%	0.7%	2.8%	7.0%	62.8%	169.2%
TOPIX	-0.5%	-5.4%	-12.9%	-14.0%	22.1%	101.4%

#### ひふみプラスの運用状況

基準価額	26,919円
純資産総額	790.5億円

#### 分配の推移（1万口当たり、税引前）

第1期	2012年10月	0円
第2期	2013年9月	0円
第3期	2014年9月	0円
第4期	2015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	1,096.3億円
組入銘柄数	119銘柄

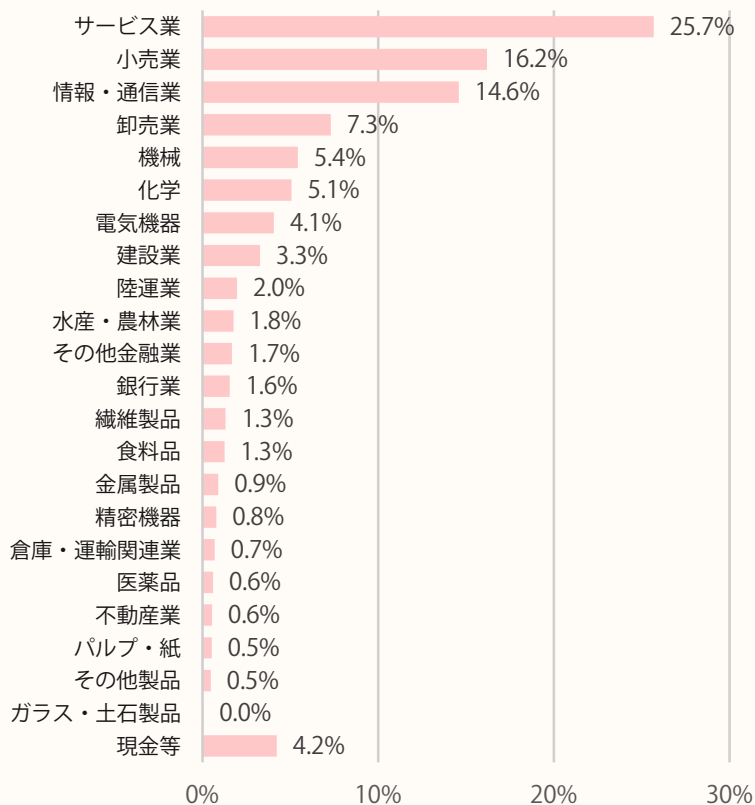
### 資産配分比率

国内株式	95.8%
海外株式	0.0%
現金等	4.2%
合計	100.0%

### 市場別比率

東証一部	78.4%
東証二部	1.9%
マザーズ	5.9%
JASDAQ	9.6%
現金等	4.2%
合計	100.0%

### 業種別比率



### ご参考

#### ひふみプラス 投資信託財産の構成

ひふみ投信マザーファンド	100.2%
現金等	-0.2%
合計	100.0%

※ひふみプラスは、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に投資しています。

※「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 (組入比率1~10位)

	銘柄名	銘柄コード	本社所在地	上場市場	業種	組入比率
			銘柄紹介			
1	あい ホールディングス 	3076	東京都	東証一部	卸売業	3.9%
			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。国内外の景気が悪化する環境下でも、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。			
2	アウトソーシング 	2427	東京都	東証一部	サービス業	2.8%
			土井春彦氏の強いリーダーシップの下、製造業の人手不足を背景として成長を続ける人材派遣・請負会社。近年では、国内外の人材派遣会社を買収し、事業ポートフォリオの拡大を図っている。			
3	丸井グループ 	8252	東京都	東証一部	小売業	2.4%
			モノ消費からコト消費に対応すべく、事業モデルを小売りから不動産型商業施設へと転換。「若者のマルイ」から「みんなのマルイ」に顧客層が変化。また、ショッピング・カード発行枚数増加による収益拡大にも期待。			
4	セプテーニ・ホールディングス 	4293	東京都	JASDAQ	サービス業	2.1%
			インターネット広告を軸にマーケティング支援サービスを展開。社は「ひねらんかい（関西弁で知恵を出そうという意味）」を合言葉に、広告事業に加え電子マンガなど事業領域を拡大している。			
5	GMOインターネット 	9449	東京都	東証一部	情報・通信業	2.1%
			中小企業向けレンタルサーバー等のインフラ事業や、オンライン証券事業などを運営するネット関連企業。GMOグループを束ねる、創業者の熊谷正寿氏の手腕に期待。			
6	デジタルガレージ 	4819	東京都	JASDAQ	情報・通信業	2.0%
			業界の先駆者になる（ファーストペンギン・スピリット）を社是とし、スマホ向け広告事業を始め、オンライン決済やビックデータへの投資を行うなど、インターネットの可能性を探り続ける。			
7	しまむら 	8227	埼玉県	東証一部	小売業	2.0%
			「ファッションセンターしまむら」を展開。低価格商品を中心にデザイン性・機能性を付加した商品が好調。また、在庫管理にも注力しており利益率改善期待も。国内消費者の節約志向が強まる中、再注目される。			
8	ダイフク 	6383	大阪府	東証一部	機械	1.8%
			コンサルティング、設計、製造、据付などをワンストップで請け負う、保管・搬送システム企業。インターネットショッピング拡大が物流業界の人手不足に拍車をかけており、企業の機械化投資が進む。			
9	ヒト・コミュニケーションズ 	3654	東京都	東証一部	情報・通信業	1.8%
			小売店舗向け製品・サービスの営業支援を行う。近年では訪日外国人増加に伴い免税カウンター業務の請負もスタート。業務請負で培った営業ノウハウが同社の強み。			
10	サカタのタネ 	1377	神奈川県	東証一部	水産・農林業	1.8%
			創業100年以上の歴史を誇る野菜・種苗会社。研究開発先行のビジネスモデルは参入障壁高い。近年海外向けの種子事業が拡大、世界の野菜種子市場も拡大していることから今後の成長を期待。			

※「組入比率」はマザーファンドの対純資産比率です。

## 投資環境（株式市場等での出来事）について

4月の株式市場は、原油高基調や世界的な景気減速懸念の後退を背景に月半ばから堅調推移を辿ったものの、最終営業日に開催された日銀決定会合が失望を誘い、月末の日経平均株価は前月比0.6%安の16,666.05円と小幅反落しました。

4月の株式市場は、総じて弱かった日銀短観を嫌気した他、期初の売り需要もあったのか急落して始まりました。また原油増産凍結に対するネガティブな報道を受けた原油価格急落に加え、何よりも複数のFRB（米連邦準備制度）高官による利上げに対する慎重スタンスを背景にドル円レートが1年半ぶりの円高水準まで進行した事が日本株式市場の重石となり、日経平均株価は8日に一時15,471.80円まで下落し、前月末からの最大下落率は8%に迫りました。

月央に差し掛かると、日本政府高官の円高牽制発言等を受けて漸く円買いの勢いが一服しました。また米国の油田掘削装置（リグ）の稼働数減少等を背景に原油市況が再び堅調な動きに転じるなか、日経平均株価も戻り歩調を辿り始めました。更に主要産油国間での増産凍結の合意報道や好調な中国貿易統計と好材料が続き、日経平均株価は14日に月初からの下落分を帳消しにしました。その後、産油国会合での増産凍結破談や熊本震災を受けて反落する場面が見られましたが、一部産油国でのストライキ等を背景にした供給減少期待から原油安は短命に終わった他、震災を受けて政府の財政出動や日銀の追加緩和期待も高まり日経平均株価は直ぐに持ち直しました。

月後半には日銀による追加緩和策検討報道も加わって日銀政策決定会合への期待が一段と膨らんだ結果、為替は円安に切り返し、日経平均株価は25日に一時17,613.56円と約3カ月ぶりの高値水準を回復しました。しかし4月最終営業日に発表された日銀政策決定会合の結果は市場の期待とは裏腹に現状維持となり、地合いを一変させました。追加緩和への期待が急速に高まっていただけにマーケットの失望は大きく、円買い株売りが急速に進み、日経平均株価は最終営業日の28日の後場だけで900円弱も急落し、前月比マイナス圏に沈んで月末を迎えました。

トレーディング部長 岡田雄大

## 運用責任者よりお客様へ

### 運用状況について

4月は原油価格の上昇と企業業績の底入れ期待を背景に米国株式市場が堅調に推移したことで、日本株式市場も回復基調を強める場面がありました。また、4月14日に熊本で起こった地震により国内製造業の生産の一部が停止したものの、消費増税の延期や補正予算に対する期待が生まれました。しかし、4月28日に日銀が追加金融緩和を行わず、現状維持を発表すると日本株式市場は急落。円高も進んだことにより新年度の企業業績が一段と悪化するとの懸念が強まるなど、投資マインドを冷やしました。このような状況の中ひふみでは、外部環境が悪化しても成長を継続する銘柄への投資を進めています。具体的には、人材派遣・請負に加え、介護施設や保育施設を運営し事業拡大を続けるジェイコムホールディングスを買増すなど、円高が進行しても外部環境に左右されず、自力で収益を上げられ、成長することが出来る  
と期待される銘柄の買い増し・組み入れを行いました。

### 今後の運用について

5月の株式市場を表す「Sell in May」という言葉があります。日本語に訳せば「株は五月に売れ」ということでしょうか。5月は株式市場が下がりやすいというジンクスがあるのです。今のところ、日本の企業業績は円高の影響、世界経済のスローダウンなどが見られることにより、足元今後の株式市場は弱含みの展開が予想されます。ただ、私たちはそれをむしろチャンスだと捉えています。3月の「ひふみのあゆみ」でお伝えした通り、私たちは「日本の覚醒」に期待をしています。それは①経営の覚醒 ②業績の覚醒 ③技術の覚醒です。そのような企業に投資をする大きなチャンスを待ち構えています。

過去半年ほどを振り返ると、輸出ハイテク企業と銀行をほとんど保有しないことが功を奏していました。こちら3月の「ひふみのあゆみ」でご説明したとおり、今後はこれまでと違い、特に輸出ハイテク企業への投資を的確なタイミングで行うことが運用成績をあげる大きなポイントになるだろうと考えています。

景気減速局面や円高局面においても着実に収益を上げる会社に投資をすることで、守りながらふやす、ひふみらしい運用を行えるように全力を尽くしてまいります。これからもよろしくお願いたします。

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。



## 運用部からのメッセージ

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

### 忙しい時を乗り越える方法



藤野 英人  
代表取締役社長  
最高投資責任者

忙しい時は、忙しいと口にしないように気をつけています。できるだけ他のことを考えずに、目の前のことに集中するようにしています。



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

優先順位、時間配分、締切などで工程を組み立てて臨みます。それでも予想外の事態は起こるので、工程間に若干余裕を持ちます。後は深呼吸して、飲み物を多く取ります。



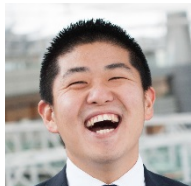
渡邊 庄太  
運用部長  
シニア・アナリスト  
ファンドマネージャー

仕事の質を維持するために、まず平準化に気をつけていて、通常は70%くらいのパワーで淡々とこなすようにします。繁忙期や急ぎの案件が入ったときには、残りの30%を絞ってやり切ります。



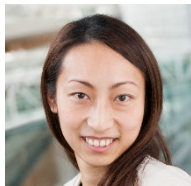
八尾 尚志  
シニア・アナリスト

優先順位をつけ、それに従って極力「普通に」処理するように努めます。ただ、そういった多忙を極めるときこそ、「忙中閑あり」を意識し、少しでも心の「遊び」を持つようにしています。



栗岡 大介  
シニア・アナリスト

忙しい時も、そうでない時も同じリズムでリラックスして仕事に望むように心掛けています。そのためには、一緒にいて楽しい人々と仕事をするのが大切です。価値観を共有出来る仲間と楽しく働くと、不思議と忙しい時でもストレスが溜まりません。



樋口 直子  
シニア・アナリスト

忙しい時ほど集中力が高まって物事を効率よく進められると思います。なので、延び延びにしていた作業などに取り掛かる、友人との予定や趣味の予定も通常通り入れて早く仕事を終わらせる努力をする、など無駄なく過ごせるようにしています。



佐々木 靖人  
シニア・アナリスト

「仕組み」×「何でも書き出し」で対処しています。決算期であたふたしないために数字をざっとチェックする仕組みづくりをしています。混乱した時は、紙に理解点・不明点を書き出して、何を追加で理解するべきかを明確にしていこうとしています。あと、一番大事なのは睡眠だと思います。

## ひふみプラスの特色

「ひふみプラス」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。

- ・長期的な経済循環や経済構造の変化、経済の発展段階等を総合的に勘案して、適切な株式市場を選びます。
- ・長期的な産業のトレンドを勘案しつつ、定性・定量（※）の両方面から徹底的な調査・分析を行ない、業種や企業規模にとらわれることなく、長期的な将来価値に対してその時点での市場価値が割安と考えられる銘柄に長期的に選別投資します。  
※定性…経営方針や戦略など数値に表れない部分 定量…財務指標や株価指標等の数値

### ② 株式の組入比率は変化します。

例えば、組入銘柄の株価水準が割高と判断した時に、利益確定や下落リスク回避のために保有株式を一部売却する場合があります。また、市場価値が割安と考えられる銘柄が無くなっていると判断した時に、買付を行わずに好機を待つ場合があります。このような状況においては、ポートフォリオに占める株式の比率が低くなります。一方で、市場価値が割安と考えられる銘柄が多くあると判断した時には、株式を買い付けることによってポートフォリオに占める株式の比率が高まる場合があります。

（注）組入比率が変化する事例は上記に限られません。

証券投資信託は、法令上、信託財産の総額の二分の一を超える額を有価証券に対する投資として運用することが求められています。

### ③ 「ひふみプラス」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。

（詳細は交付目論見書の「ファンドの特色」をお読みください）

## ひふみプラスの概要

※詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）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24年5月28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ないます。
購入単位	販売会社が定める単位となります。 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。
購入価額	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。
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	販売会社が定める単位となります。
換金価額	解約の請求受付日の翌営業日の基準価額となります。
換金代金	請求受付日から起算して5営業日目から販売会社の本・支店等においてお支払いします。
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。 ただし、販売会社によって受付時間が異なる場合があります。 詳しくは販売会社にお問い合わせください。
課税関係	収益分配時の普通分配金、解約時および償還時の差益に対して課税されます。 確定拠出年金制度の加入者については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用されます。 ※今後税法または確定拠出年金法が改正された場合には、課税関係が変更になる場合があります。 ※公募株式投資信託は、税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。

## ひふみプラスのリスク

「ひふみプラス」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、「ひふみプラス」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。この他には、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。

## お客様にご負担いただく費用

### ◇直接ご負担いただく費用

申込手数料： 3.24% (税抜き3.00%) を上限として、販売会社が定める料率とします。  
自動けいぞく投資コース」において、収益分配金を再投資する場合は無手数料です。  
信託財産留保額： ありません。

### ◇間接的にご負担いただく費用： 次のとおりです

信託財産の純資産総額に対して下記に記載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信託財産から支払われます。運用管理費用の配分は、純資産総額に応じて次のとおりとします。

	純資産総額	委託会社	販売会社	受託会社	合計
運用管理費用 (信託報酬) ※下段は税抜	500億円まで	年0.4914% (年0.45500%)	年0.4914% (年0.45500%)	年0.0756% (年0.07000%)	年1.0584% (年0.98000%)
	500億円を 超える部分	年0.4374% (年0.40500%)	年0.4374% (年0.40500%)	年0.0756% (年0.07000%)	年0.9504% (年0.88000%)
	1000億円を 超える部分	年0.3834% (年0.35500%)	年0.3834% (年0.35500%)	年0.0756% (年0.07000%)	年0.8424% (年0.78000%)

### 監査費用

信託財産の純資産総額に対して年0.0054% (税抜0.005%) の率を乗じて得た額  
(なお、上限を年間54万円 (税抜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、計算方法を具体的に記載することはできません。

## 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。○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。○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。

## 販売会社

※お申込、投資信託説明書（交付目論見書）のご請求は、以下の販売会社へお申し出ください。

金融商品取引業者名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第67号	○	○	
エース証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長（金商）第6号	○		
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第44号	○	○	○
カブドットコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第61号	○	○	
上光証券株式会社	金融商品取引業者	北海道財務局長（金商）第1号	○		
高木証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長（金商）第20号	○		
長野證券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第125号	○		
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第152号	○		
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第165号	○	○	○
株式会社ライブスター証券	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第8号	○	○	
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第195号	○	○	○
株式会社秋田銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第2号	○		
株式会社岩手銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第3号	○		
株式会社熊本銀行	登録金融機関	九州財務局長（登金）第6号	○		
株式会社静岡銀行	登録金融機関	東海財務局長（登金）第5号	○	○	
株式会社親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長（登金）第3号	○		
スルガ銀行株式会社	登録金融機関	東海財務局長（登金）第8号	○		
ソニー銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長（登金）第578号	○	○	
株式会社但馬銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第14号	○		
株式会社千葉興業銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第40号	○	○	
株式会社栃木銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第57号	○		
株式会社南都銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第15号	○		
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長（登金）第7号	○	○	
株式会社北海道銀行	登録金融機関	北海道財務局長（登金）第1号	○	○	

※当ページは2016年5月2日時点の情報に基づき作成しています。  
 ※株式会社静岡銀行はネット取引でのお取扱いとなります。