

ひふみのあゆみ



ひふみ投信

ひふみ投信 追加型投信/内外/株式

2024年1月度 中間ご報告書

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。



作成基準日：2024年1月15日

この度、ひふみのあゆみ中間ご報告書の作成を、2024年3月度をもって終了することといたしました。今後、ひふみのあゆみの月次ご報告書での開示内容の充実および直販のお客様限定コンテンツである「ひふみチョコマガ!」のスタートを通じて、情報開示体制およびお客様とのコミュニケーション体制の充実を図ってまいります。

中間運用報告

2024年は元旦に能登半島の大地震、2日に航空機事故と衝撃のスタートでしたが、日本株はそれにもかかわらず順調な上昇になりました。一時日経平均株価指数が36,000円を突破し、30年来の高値になったり、東証株価指数が史上最高値をつけるなど順調な上昇になりました。新NISAもスタートし、株式市場は華やかな一年のスタートになりました。ひふみ投信は設定来高値を更新し、これからもさらに基準価額をあげていくために努力をしたいと思います。

一方で、値動きが激しいために大きくスピード違反的に上昇したもののについては一部保有株を売却したり、相対的に出遅れている銘柄群に対して買い付けを行ない、急激な売買変動に対する的確な対応も行ってまいります。

能登半島の大地震は本当に思いもかけぬ大災害で、被害にあわれた方や亡くなられた方やご遺族の方々に深くお悔やみ申し上げます。この大震災の対応のために日銀は引き締めをすることが難しくなり、金融緩和姿勢の堅持はしばらく続くと思われまます。円安になったのもそのような背景があると考えています。よってYCC（イールドカーブ・コントロール）の修正などの日銀の政策変更はしにくくなり、銀行株はしばらく停滞しそうです。その反面、輸出関連株や回復の兆しが出てきた半導体、海運、自動車などがしばらく堅調に推移するものと考えています。

これからも全力を尽くして運用しますので、ひふみ投信を何卒よろしく願いたします。

(1月18日)



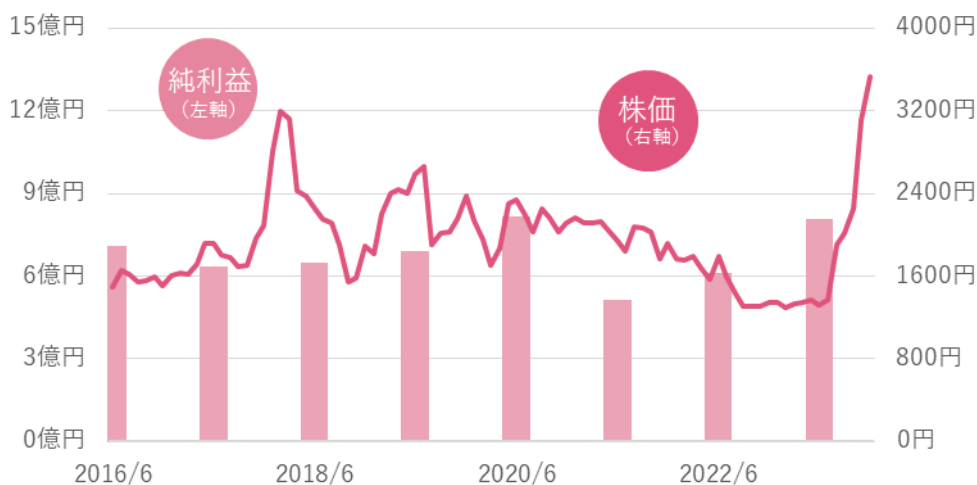
代表取締役 会長兼社長
最高投資責任者
藤野 英人

- ※当レポートで言う基準価額とは「ひふみ投信」の値段のことで、信託報酬控除後の値です。
- ※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。
- ※当資料では「ひふみ投信マザーファンド」のことを「ひふみ」と省略する場合があります。運用に関する記述は、ひふみ投信マザーファンドに関する説明です。
- ※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は、株式会社J P X総研が算出、公表する株価指数です。日本の株式市場を広く網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。
- ※TOPIX等の指数値およびTOPIX等に係る標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIX等に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX等に係る標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、TOPIX等の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。当ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。
- ※当レポートは基準日時点の情報や考えに基づき作成されています。これらは特段の予告なく、変更されることがあります。また特定銘柄の投資を推奨するものではなく、その収益をお約束するものではありません。
- ※各指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。

やまみ (2820)

株価(月次)と純利益(年次)の推移

期間：2016年6月末～2023年12月末



※組入銘柄のご紹介は、個別銘柄を推奨するものではありません。当レポート発行時点での組入れをお約束するものではありません。
 ※株価などのグラフについては、Bloombergの情報に基づきレオス・キャピタルワークスが作成しています。
 ※過去の実績は、将来の収益をお約束するものではありません。
 ※写真はイメージです。

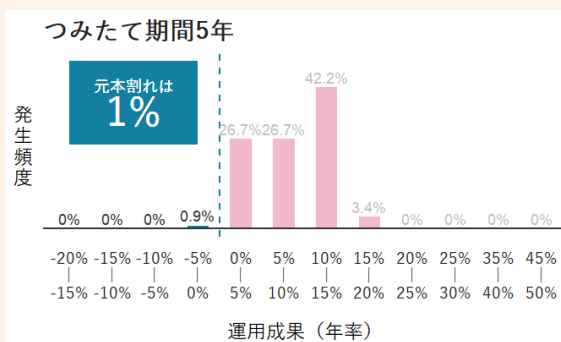
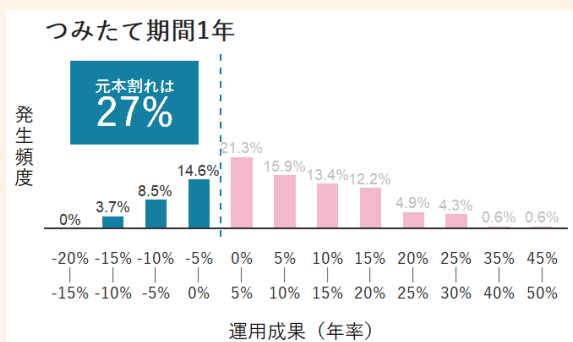
豆腐・厚揚げなどの製品を販売する企業です。大手メーカーへの集約、寡占化が進む豆腐市場において、長期的なシェアアップを実現していくというストーリーが足元、株式市場で注目されています。

新型コロナウイルス感染拡大期間はロックダウン・ウクライナ危機に伴う資源価格の高騰や円安の影響を受け、厳しい業績が続いていました。足元の業績は輸入大豆価格の高止まりの中で営業に注力することで売上が増加し、生産性の改善と稼働率の向上が効き利益率も回復局面に入っています。

会社ホームページを見ると、「YAMAMI SHINING やまみは社員に利益を還元します！」という力強い文言が目に入ります。中期経営計画の中で記載されているわけではありませんが、業績だけでなく、それを生み出す人的資本の面でも今後よりよい会社になっていくという意思が確認できます。

関東圏の市場開拓を担う東京営業所の営業成果を見ますと、売上が3倍近くに増加している取引先の存在も確認できます。さらなる拡販による増収増益を期待したいところです。

つみたて投資は“長期で続ける”ことをご検討ください！



上記のグラフは、ひふみ投信を1年間あるいは5年間つみたて購入した場合のパフォーマンス（運用成果）を比較したものです。**つみたて期間1年**のときの元本割れの確率は**27%**、**つみたて期間5年**のときの元本割れの確率は**1%**で、**長期間（5年間）つみたてした場合のほうが、短期間（1年間）つみたてした場合よりも、元本割れする可能性が低くなる傾向**がありました。これらはひふみ投信の過去の実績であり、今後の実績をお約束するものではありませんが、ひふみ投信をつみたて購入する場合、つみたて期間が長期になればなるほど、つみたて投資の効果を実感しやすくなる可能性があります。

つみたて投資はぜひコツコツと“長期で続ける”ことをご検討ください！

※期間：2008年11月12日～2023年6月12日当社作成

※毎月5日(休日の場合は翌営業日)を引き落とし日とし、5営業日後を約定日(休日の場合は翌営業日)として月1回つみたてした場合の、それぞれの収益率を試算しています。

※上記は過去の情報であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

※当資料は当社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、当社が保証するものではありません。

※当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

月次運用報告会 ひふみアカデミー

ひふみ投信、ひふみワールド、ひふみらいとの運用についてご報告するとともに、今後の経済や株式相場などの見通しについてご説明いたします。投資信託の運用状況について知りたいという方はもちろん、経済環境や株式市場について勉強したい、この先の経済見通しを知りたい方におすすめのセミナーです。

ひふみアカデミー 2024年1月度【ライブ配信】（ひふみ投信）*	2024年2月9日（金） 19:00～20:15
ひふみアカデミー 2024年1月度【ライブ配信】（ひふみワールド）*	2024年2月13日（火） 19:00～20:15
ひふみアカデミー 2024年1月度【オンデマンド配信】（ひふみらいと）	2024年2月中を予定しております。

*リアル会場とYouTube配信のハイブリット開催です。

○リアル会場

当社セミナールームで開催いたします。※事前申し込みが必要です。

○YouTube配信

19時よりLive配信いたします。時間になりましたら、一般公開のURLからご覧ください。ご質問は当日ご案内するLiveアンケートから承ります。

YouTube アーカイブ

ひふみアカデミー 2023年12月度（ひふみ投信）	https://youtu.be/KuitcjU6Tag
ひふみアカデミー 2023年12月度（ひふみワールド）	https://youtu.be/FcmBH32dTg0

動画セミナー・オンライン質問会のご案内

お客様の安全確保の観点から、当社で開催および当社主催のセミナー・イベントにご来場いただく際は感染対策にご協力をお願いいたします。また、一部セミナーを動画で配信いたします。

公式ウェブサイトの「[セミナー・イベント](#)」ページで、セミナーやイベントのご確認やお申し込みができます。

詳しくは[こちら](#)をご覧ください。

ひふみのおすすめのコンテンツをご紹介します

皆様いかがお過ごしでしょうか？

寒くて家にこもりがちな冬でも楽しめる「お金のまなびば！」の動画をご紹介します！

【[はじめてのじぶん資産形成講座](#)】

【[お金と経済のプロが2024年の日本経済大予想！](#)】



今シーズンの「はじめてのじぶん資産形成講座」は、新NISAのポイントについて詳しく解説していきます！

- ①いよいよ迫る新NISA！あなたは準備できていますか？
- ②NISAでつみたて投資している人がやった方がいいこと
- ③さらば後悔？投資をはじめると迷っている人にとってほしい事実
- ④預金から投資へ！未来の資産を増やす為に投資を始めよう！



当社 藤野英人と、経済調査室室長 三宅が、昨年起こった「物価高騰」や「2024年の経済見通し」について語り尽くします！

- ①お金と経済のプロは2023年の物価高騰をどう見る！？
- ②給料が上がる会社と上がらない会社の違いとは！？
- ③国内外の「為替・株価」について語る！
- ④新NISAいよいよ始動！運用のポイントを解説！
- ⑤2024年は為替の動向に注目すべし！
- ⑥2024年日本経済大予測！

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。投資信託のお申込みにあたっては、事前に販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を十分にお読みになり、ご自身でご判断ください。
- 当資料に記載されている当社が運用する投資信託の過去の運用結果等は、将来の結果等をお約束するものではありません。また、当該過去の運用結果等は、当該投資信託に投資をされた各投資家の利回りを表すものではありません。運用実績は投資信託の利益にかかる税金等を考慮していません。
- 当資料は作成日における信頼できる情報に基づき作成しておりますが、内容の正確性・完全性を保証するものではなく、また記載されている内容は予告なく変更される場合があります。
- 投資信託は、預金等や保険契約とは異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構等の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。
- セミナー等で金融商品の説明等を行うことや、お客様からのご依頼がある場合に金融商品に関連する追加の説明等を行うことがあります。しかしながら、売買の推奨等を目的とした投資勧誘は行いません。また、金融商品の案内、説明等はあくまでお客様ご自身のご判断に資するための情報提供目的であり、金融商品の購入等を推奨するものでもありません。

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 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。

ひふみワールドの特色（ご参考）

「ひふみワールド」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 日本を除く世界各国の株式等を主要な投資対象とし、成長性が高いと判断される銘柄を中心に選別して投資します。
- ② 株式の組入比率は変化します。
- ③ 株式の組入資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
- ④ 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。

ひふみらいとの特色（ご参考）

「ひふみらいと」は、投資信託証券への投資を通じて、主として内外の株式および内外の債券に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行ないます。

- ① 投資信託証券への投資を通じて、世界の株式および債券等に分散投資を行ないます。
- ② 原則として、株式に約10%、債券に約90%投資します。

投資リスク

■ 基準価額の変動要因

- ・ 投資信託証券への投資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。
- ・ 投資信託は預貯金等とは異なります。

■ 基準価額の変動要因となる主なリスク

価格変動リスク	国内外の株式や公社債を実質的な主要投資対象とする場合、一般に株式の価格は個々の企業の活動や業績、市場・経済の状況等を反映して変動し、また、公社債の価格は発行体の信用力の変動、市場金利の変動等を受けて変動するため、その影響を受け損失を被るリスクがあります。
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なえない、あるいは不利な条件で取引を強いられたり、または取引が不可能となる場合があります。これにより、当該有価証券等を期待する価格で売却あるいは取得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おそれがあります。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。また、実質的に投資した債券の発行体にデフォルト（債務不履行）が生じた場合またはそれが予想される場合には、債券価格が下落する可能性があり、損失を被るリスクがあります。
為替変動リスク	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、損失が生じることがあります。また、一部の資産において、為替ヘッジを行なう場合に円の金利が為替ヘッジを行なう通貨の金利より低いとき、この金利差に相当するヘッジコストが発生します。
カントリーリスク（エマージング市場に関わるリスク）	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、有価証券等の価格が大きく変動するリスクがあります。エマージング市場（新興国市場）への投資においては、政治・経済的不確実性、決済システム等市場インフラの未発達、情報開示制度や監督当局による法制度の未整備、為替レートの大きな変動、外国への送金規制等の状況によって有価証券等の価格変動が大きくなる場合があります。また、新興国の公社債は先進国の公社債と比較して価格変動が大きく、債務不履行が生じるリスクがより高いものになる可能性があります。

※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。

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：(ひふみ投信) 三井住友信託銀行株式会社
(ひふみワールド) 三菱UFJ信託銀行株式会社
(ひふみらいと) 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

各ファンドについてのお問い合わせ先



RHEOS CAPITAL WORKS

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 メール：cc@rheos.jp
受付時間：営業日の9時～17時
ウェブサイト：https://www.rheos.jp/

お申込メモ

	ひふみ投信	ひふみワールド（ご参考）	ひふみらいと（ご参考）
商品分類	追加型投信／内外／株式	追加型投信／海外／株式	追加型投信／内外／資産複合
当初設定日	2008年10月1日	2019年10月8日	2021年3月30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)	毎年2月15日(休業日の場合翌営業日)	毎年4月15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。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	1,000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	換金申込受付日の翌営業日の基準価額（1万口当り）		
換金代金	換金申込受付日から起算して5営業日目から支払われます。		換金申込受付日から起算して6営業日目から支払われます。
購入・換金 申込受付 不可日	—	ニューヨーク証券取引所または香港証券取引所のいずれかの休業日と同じ日付の場合には、申込受付は行ないません。	ニューヨーク証券取引所、ニューヨークの銀行、香港証券取引所、香港の銀行またはロンドンの銀行のいずれかの休業日と同じ日付の場合には、申込受付は行ないません。
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、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の適用対象となります。		
	NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」および「つみたて投資枠（特定累積投資勘定）」の対象です。	NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象です。	
	詳しくは、販売会社にお問い合わせください。税法が改正された場合等には、変更となる場合があります。		

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、「スポット購入」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。

	ひふみ投信	ひふみワールド（ご参考）	ひふみらいと（ご参考）
運用管理費用 (信託報酬)	信託財産の日々の純資産総額に対して年率1.078% (税込) を乗じて得た額	信託財産の日々の純資産総額に対して年率1.628% (税込) を乗じて得た額	ひふみらいと：信託財産の日々の純資産総額に対して年率0.55% (税込) を乗じて得た額 投資対象とする投資信託証券(ひふみワールドファンドFOFs用(適格機関投資家専用))：純資産総額に対して年率0.0022% (税込) 実質的な負担※：純資産総額に対して年率0.5522% (税込) 程度
	信託報酬とは、投資信託の運用・管理にかかる費用のことです。日々計算されて、投資信託の基準価額に反映されます。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。 ※投資対象ファンドを基本の組入比率で按分した投資対象ファンドの運用管理費用（信託報酬）を加味して、投資者が実質的に負担する信託報酬率について算出したものです。この値は目安であり、各投資信託証券への投資比率の変更等により変動します。また、投資対象ファンドの変更等により今後変更となる場合があります。		
監査費用	信託財産の純資産総額に対して年率0.0055% (税込) 以内を乗じて得た額。監査費用は監査法人との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て替えた立替金の利息など。		投資対象とする投資信託証券における諸費用および税金等、信託財産に関する租税、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。		

※手数料等の合計金額については保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。