

ひふみマイクロスコープpro

追加型投信/国内/株式

2025年12月度 月次運用レポート

レオス・キャピタルワークスよりお客様へ

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。

ひふみ
NW

ひふみマイクロスコープ/pro

作成基準日：2025年12月30日

運用実績

基準価額等の推移（日次）



※当レポートで言う基準価額とは「ひふみマイクロスコープpro」の一萬口当たりの値段のことです。また信託報酬控除後の値です。

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

※ひふみマイクロスコープproの当初設定日の前営業日（2024年3月18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は、株式会社JPX総研が算出、公表する株価指数です。日本の株式市場を広範に網羅するとともに、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等の指値およびTOPIX等に係る標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、指値の算出、指値の公表、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JPXが有します。JPXは、TOPIX等の指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、JPX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JPXは責任を負いません。

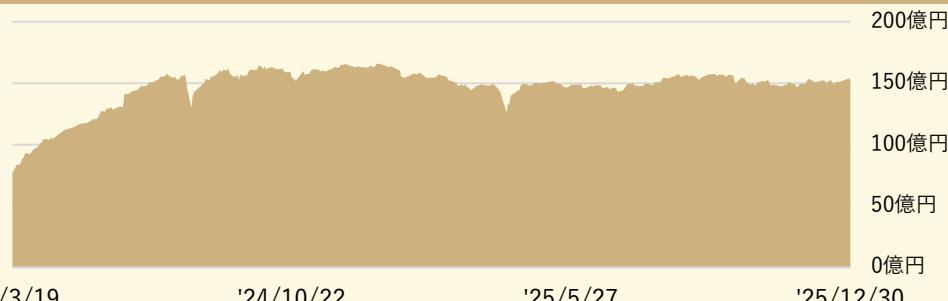
※当レポートにおいて特段の注記がない場合は、作成基準日時点における組入銘柄比率や運用実績を表しています。また運用成績など表記の値については小数点第三位を四捨五入して表示しています。そのため組入比率などでは合計が100%にならない場合があります。

※「純資産総額」は100万円未満を切捨てて表示しています。

※ひふみマイクロスコープproは、レオス日本小型株マザーファンド（親投資信託）を通じて実質的に株式に投資しています。

※「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。

純資産総額の推移（日次）



運用成績

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ひふみマイクロスコープpro	0.40%	-0.67%	6.92%	13.15%	-	16.93%
TOPIX	1.03%	8.82%	20.84%	25.46%	-	31.31%

ひふみマイクロスコープproの運用状況

基準価額	11,693円
純資産総額	152.60億円
ひふみマイクロスコープpro 投資信託財産の構成	
レオス日本小型株マザーファンド	100.18%
現金等	-0.18%
合計	100.00%

分配の推移（1万口当たり、税引前）

第2期	2025年11月	0円
第1期	2024年11月	0円
-	-	-
設定来合計		0円

レオス日本小型株マザーファンド 運用状況

基準価額等の推移（日次）



※レオス日本小型株マザーファンドの当初設定日の前営業日（2011年11月16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。

レオス日本小型株マザーファンドの状況

純資産総額	173.52億円
組み入れ銘柄数	76銘柄

資産配分比率

国内株式	77.93%
現金等	22.07%
合計	100.00%

※「資産配分比率」「組み入れ上位10業種 比率」「市場別比率」はマザーファンドの純資産総額に対する比率を表示しております。

組み入れ上位10業種 比率

1 サービス業	19.96%
2 情報・通信業	10.34%
3 機械	7.12%
4 銀行業	7.00%
5 不動産業	6.42%
6 小売業	5.17%
7 建設業	4.41%
8 医薬品	2.86%
9 その他製品	2.73%
10 精密機器	2.71%

市場別比率

プライム市場	45.31%
スタンダード市場	11.42%
グロース市場	21.20%
現金等	22.07%
合計	100.00%

※「資産配分比率」の株式には新株予約権を含む場合があります。また、上場予定株式を含みます。上場予定株式の市場および業種は、予定される市場および業種に分類しております。

※「組み入れ上位10業種 比率」は、東証33業種分類を用いて表示しております。

時価総額別比率

3,000億円以上	6.13%
300億円以上、3,000億円未満	58.26%
300億円未満	13.55%
現金等	22.07%
合計	100.00%

※「時価総額別比率」は基準日時点のBloombergの情報を基に作成しております。

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	業種	組入比率
銘柄紹介				
1	セリア	2782	小売業	3.61%
1	100円ショップの大手。いち早くからPOSレジ導入などシステム導入や業務効率化に積極的。採算のよい雑貨品中心に商品企画力で差別化を図る。インフレ下でも価格据え置きの方針で独自路線を追究。			
2	C C I グループ	7381	銀行業	3.26%
2	石川県地盤の地銀で、預金・貸出の県内シェアはいずれも5割を超えて首位を堅持。2021年に持ち株会社へ移行。預貸業務だけでなく法人コンサルや投資ファンドなどにも注力、株主還元に積極的な姿勢も評価。			
3	コシダカホールディングス	2157	サービス業	2.54%
3	廉価な直営カラオケ店「カラオケまねきねこ」や温浴施設などを全国で展開。主にカラオケ事業での既存店客数の堅調増と出店継続による成長性を評価。女性専用サーキットトレーニング「カーブス」もかつて同社傘下。			
4	池田泉州ホールディングス	8714	銀行業	2.28%
4	大阪地盤の池田泉州銀行が中核の金融グループ。対法人・個人ともに貸出業務が堅調に成長し、金利上昇への感応度が相対的に高い地銀のひとつ。株主還元強化は今後の課題のひとつ。			
5	岡野バルブ製造	6492	機械	2.18%
5	おもに電力会社の原子力発電所や火力発電所で用いられる、大型で高温・高圧環境に耐える特殊なバルブ製造を得意とするメーカー。発電所向けでは国内草分けであり、技術力に定評がありニッチ分野ながら最大手でもある。			
6	I M V	7760	精密機器	2.17%
6	振動試験装置などのメーカー。外部からの受託試験も手掛ける。製品の使用環境をリアルに再現し信頼性を高める。近年、主なユーザーは自動車向けから防衛関連、AIサーバーなどにも広がっている。小嶋会長は更生管財人として経営に参画し同社再建。			
7	アイドマ・ホールディングス	7373	サービス業	2.00%
7	2021年上場の営業支援を提供する新興企業。主なクライアントは中小のサービス、製造・販売、IT・情報通信関連事業者など。AIも活用し効率的なサービス提供に注力しつつ新商材開発にも積極的。			
8	フィットイージー	212A	サービス業	2.00%
8	2024年上場の24時間営業のジム運営。FC展開が中心。セルフのトレーニング設備だけでなく、サウナやゴルフなど多様なサービスが特徴のひとつ。地盤の東海地方から全国へ出店エリアを拡大中。			
9	ラクト・ジャパン	3139	卸売業	1.99%
9	バター、チーズ、粉乳など乳製品中心の独立系食品専門商社。生乳優先の国内流通構造の副作用で不安定な国産乳原料供給を担う存在。主軸の海外產品の日本への輸入事業に加え、生活レベルが上昇するアジア諸国への乳製品・肉の流通も手掛ける。			
10	インソース	6200	サービス業	1.98%
10	企業や団体向けの研修サービスを提供。ビジネスマナーなどからDX関連まで豊富なメニューを、オーダーメイドやオープンセミナー形式など多様な形態で実施。コンテンツとITシステムを内製化し、高い機動性を実現。			

※「組入比率」はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

アイドマ・ホールディングス（7373）



※組入銘柄のご紹介は、個別銘柄を推薦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。

アイドマ・ホールディングスは2021年に新規上場した中小企業向けの営業支援をするサービス企業です。特に新規顧客開拓など積極的な営業行為に人的リソースを投入しづらい、従業員数が少ない中小企業をサポートするさまざまなサービスを提供しています。具体的にはアウトバウンドの架電営業や、商談の進捗確認ツール、セールストークの分析／技術指導ツールなど多岐にわたります。これらのサービスを提供する裏側では、AIやクラウドソーシングも活用し低コストかつ効率的な運営を目指していて、業績伸長に伴って増大するこれらの変動費の伸び率を抑制することで、収益率の逓増が期待されます。また同社自体の営業活動にもこうした仕組みが活用されており、営業のリード件数や商談数、受注件数などの主要KPIを細かく分析してより生産性の高い営業成果につながるように磨きをかけ続けています。さらに、前述の営業支援のほかに、主婦層をリモートワークで提供する人材支援なども展開していて、セグメント間でのシナジーがあります。

業績成長性とともに注目しているのが株主還元姿勢です。事業成長のための再投資と並行しつつ、配当や自社株買いを2024年8月期から実施しています。東京証券取引所によりプライム市場・スタンダード市場の全上場企業に求められた「資本コストや株価を意識した経営」の論点に通じるものであり、同社のようなグロース市場上場企業においても、こうした要求にどのように応えていくかは、今後さらに重要になるでしょう。

ひふみアカデミー（月次運用報告会）のご案内

毎月、運用についてご報告とともに、今後の経済や株式相場などの見通しについてご説明している「ひふみアカデミー」。

当ファンドでは、「ひふみアカデミー ひふみマイクロスコープpro編」として、ファンドマネージャーの渡邊より、組入銘柄の解説を中心に運用のご報告を行なう動画を配信しております。ぜひご覧ください。

YouTube動画セミナー「ひふみアカデミー」

https://www.youtube.com/playlist?list=PLkwGm3S_gh8S2ze4qSie9yAjrJidz3_7t



運用責任者よりお客様へ

新年あけましておめでとうございます。今年も当ファンドをよろしくお願ひいたします。

12月の日本株市況は小幅高となりました。想定通りに利下げされて堅調に推移した米国株もサポート要因となりました。日経平均株価は米国でのAI・半導体関連株の軟調から上値が重い展開となりましたが、TOPIXについては月中に史上最高値を更新しました。日本においては米国と対照的に利上げが実施されましたが、ほぼ事前に織り込み済みであり、金融緩和的なムードも形成されたことで大きな影響はありませんでした。小型株市況では東証グロース市場250指数は月次では下落しましたが、中旬につけた安値からは切り返しており、当面の底値を付けた可能性があります。スタイル別では大型株・小型株ともにバリューブラックが優位で、グロース株は劣後しました。業種別では保険業、証券、商品先物取引業、石油・石炭製品、銀行業などが上位となり、電気・ガス業、鉱業、食料品、水産・農林業などが下位となりました。ファクター別ではPER（株価収益率）、PBR（株価純資産倍率）、配当利回りなどの割安性が優位で、株価モメンタム（勢い）は劣後しました。

当月の運用にあたっては、確信度の低い銘柄を売却した一方で、地味ながら官公需など確実な需要を享受しているレガシー企業群から複数の新規組み入れを行ないました。新規組み入れを先行させているため、銘柄数は前月比で増加しています。上記の新規組み入れへの充当と東証グロース市場250指数が目前の底入れと判断したことから、直近数ヶ月にわたりやや高水準に保ってきた現金比率は若干低下させて、株式保有比率を上昇させました。

今後の運用方針について、以下のように考えています。

まず、日本株全体の中長期的な見通しは引き続きポジティブです。第1にインフレが定着しつつあるということです。コロナ禍やウクライナ侵攻などによる一時的なインパクトではなく、米中対立などの構造変化が恒常的なインフレ要因になりつつあるとみています。そしてインフレ下で株式の保有メリットは着実に増大しています。第2に日本株の需給構造がタイトになっているということです。プライム市場上場の大企業主導で自社株買いが積極化していることに加え、ながらく預貯金等に偏重していた個人金融資産が、新NISAの普及などもあり株式投資へ向かっています。2025年については外国人投資家についても買い越しに転じているなど、売買のパワーバランスも変化しています。短期的にはさまざまなイベントによって株価は上下するでしょうが、これらのポイントは中長期的に持続する構造的な株価上昇要因と考えています。

日本の中小型株に絞って今後の見通しを考えるときに、東京証券取引所による市場改革の動きは無視できません。2023年春に発出された資本コストと株価を意識した経営への要請によって割安に放置され続けた日本の大企業株が上昇し始めました。また、2025年春にグロース市場の上場維持基準が厳格化される方針が示されたことで、新興市場上場企業へのプレッシャーも徐々にですが高まりつつあります。そのなかでやや取り残されているのがスタンダード市場上場銘柄です。スタンダード市場改革の難しさは、その出自の幅広さに一因があります。かつて取引所再編を進める過程で旧大阪証券取引所の上場銘柄やその他地方上場銘柄などを糾合したことに加え、旧東証のジャスダック、東証1部からもスタンダード市場に移行した銘柄が寄せ集められた格好になっています。そのために上場経緯や目指す企業像などが大きく異なる銘柄群となってしまっており、流動性や株式時価総額、利益水準などの数値基準の導入、厳格化には相当の抵抗が予想されます。換言すれば、課題山積の市場であるために、看過されている株価上昇ポテンシャルもあるといえそうです。

本年も、着実なリターン獲得を通じて受益者の皆様の中長期的な資産形成に貢献してまいる所存ですので、引き続きご愛顧のほどよろしくお願ひ申し上げます。

(1月6日)



ひふみマイクロスコープpro
ファンドマネージャー
渡邊 庄太

※組入比率など運用についての記述は、すべてレオス日本小型株マザーファンドに関するご説明です。

※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。



26年の世界経済、程よい成長率と物価安定へ 焦点は米・中間選挙、FRB新議長人事

2026年の世界経済は、コロナ禍の大混乱（2020～23年）や25年春のトランプ関税などを乗り越え、経済成長率がほぼ巡航速度に戻る中で、物価も安定化すると予想され、程よい投資環境（適温経済）になりそうです。世界の鉱工業生産や輸出（貿易）量は、トランプ関税によって失速懸念が高まりましたが、関税策の現実対応（緩和化）や大型減税策をはじめとする強国政策（刺激策）推進、米中貿易戦争の休戦などもあって拡大基調を継続しています。世界の実質GDP成長率は概ね3%、消費者物価上昇率も3%程度に減速、コロナ禍前の巡航速度に戻るなど正常化の様相です。また、今年はAI＆半導体ブームがどう発展するのか、バブルを懸念しながらも実際のビジネス・事業機会の拡大や、技術革新サイクルを押し上げる方向に動く可能性が高いように考えます。企業収益の押し上げ要因になりそうです。

2026年の最注目イベントは米国の中間選挙（11月）と推察しますが、加えてFRB新議長人事が注目されます（5月がパウエルFRB議長の任期、トランプ政権が1月にFRB新議長候補を発表予定）。日本では高支持率を維持する高市政権が、今年のどこかで衆院の解散・総選挙に打って出る可能性がありそうです。また、露宇戦争の行方も要注目です。

金融政策では、主要国経済が正常化し、物価安定が予想される中で、26年末にかけて米国は中立金利3%前後へ利上げ、日本は日銀が中立金利の下限とみる1%台前半に向けて6ヵ月に1回程度の利上げ、ユーロ圏のECBは政策金利2%で現状維持（既に中立金利2%前後まで調整済み）、が大勢方向とみられます。米国はトランプ政権がFRB新議長としてハト派色の強い人選を行なうとみられ、関税影響が剥げてくる年央以降、物価が安定目標の2%に減速するようであれば、上記3%を下回る一段の利下げがあります。一方、日銀は、為替の円安進行の場合に利上げペースの加速化（円高進行ならば逆）が予想されます。為替動向が日銀の政策に影響を与えるでしょう。

政治面をみると、11月の米・中間選挙は、世論調査などで上院が共和党優勢、下院が民主党優勢が伝えられています。現状は、上院、下院とも共和党が多数を占めていますが、中間選挙で下院の過半数を失うと、トランプ政権は大型立法の成立がほぼ不可能になり、いわば「死に体」に陥ります。トランプ政権は支持率挽回、上・下両院勝利に向けて関税政策の緩和（⇒物価押し下げ、安定化）をはじめ、現金給付や減税などの施策を打ち出しそうです。株式市場では好材料として評価されそうです。一方、日本の高市政権は国民の関心が高い物価高対策、経済成長、安全保障の3分野に注力しながら、経済の正常化を推進するでしょう。解散・総選挙のタイミングはこうした成果の発現しだいでしょうが、26年に実施される可能性は十分にあります（衆院選実施ならば、日本株は株高のポジティブ反応を示すとみられます）。

2026年の世界株は、米中対立の勃発や地政学リスクの顕在化などがありそうですが、程よい投資環境（適温経済）を背景に乱高下交えても上昇基調が予想されます。特に米国や日本株は、経済ファンダメンタルズ面からみると、強気相場が継続する可能性が高そうです。米国株は、AI＆半導体ブームの主役として業績拡大と、利下げへの期待が上昇相場を支えそうです。日本株は長期デフレからの脱却や企業統治改革などを背景に名目GDPと予想EPSの相互拡大が株高を牽引しそうです。加えて、やや長い目で日本企業は資本効率・ROEの底上げステージに入った可能性が高いとみられ、長期上昇相場を後押ししそうです。なお、世界株にとってのリスクは地政学問題や、AIブームがバブル化するケースでしょう。特に前者は中国の台湾侵攻に関してテールリスク（発生確率は非常に低いものの、もし発生すれば市場の暴落など甚大な影響示現）の位置付けですが、2027年秋の次期共産党大会の接近に合わせて要警戒と考えられます。

（1月6日）

運用メンバーからのメッセージ

毎月、トピックを用意して運用メンバーのコメントを集めています。

多様な考え方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なきっかけになれば幸いです。

今月のトピック

新しい年がスタートしました。2026年の見通し、または注目しているイベントやトレンドを教えてください。



Fujino Hideto
藤野 英人
代表取締役社長
シニア・ファンドマネージャー

古くて新しいテーマ。資本主義VS民主主義の相克が大きく浮かび上がるでしょう。トランプ政権がどうなるのか？という直接的な問でもあります。



Yuasa Mitsuhiro
湯浅 光裕
代表取締役副社長
最高投資責任者
シニア・ファンドマネージャー

もしかして、地域割譲なしでウクライナ・ロシア戦争終結、ドイツ経済回復、米国中間選挙に向け大胆消費テコ入れ策投入、中国経済低迷深刻化、日本解散総選挙で自民党圧勝単独与党政権樹立、AI活用、ロボティクスが生活へ溶け込む、ドローン、自動運転利用の活発化などなど…。



Ito Tsubasa
伊藤 翼
アナリスト

(既に影響が出ているところもありますが) AIやデータセンターへの巨額投資により、一部の素材や材料、あるいは労働力などで需給ひっ迫が起こり、それがきっかけとなり他の産業の生産活動などに影響が出ないかを気にしています。サプライチェーンをしっかり勉強・調査して投資銘柄を選定できるように意識したいと思います。



Oshiro Shintaro
大城 真太郎
シニア・アナリスト

一昨年・昨年もそうでしたが、今年も物価高です。物品原価だけでなく、各業界で労務費も厳しくなってきた印象です。これまで以上に価格転嫁力が問われ、業績や株価の分水嶺となるでしょう。



Ohara Kenji
大原 健司
シニア・アナリスト

欧米中銀の金融政策について市場期待とのギャップが顕在化するかどうか。



Kubo Tomohiko
久保 智彦
シニア・アナリスト

肥満薬の普及でアメリカ人がどれくらい痩せていくのかに注目しています。



Zhou Huan
周 敏
シニア・アナリスト

GPT/Claude/GeminiのLLM競争、NVDA/AMD/TPUの半導体競争、INTC/サムスンの回復によるTSMCとの製造競争、CSP/Oracle/neo-cloudによるデータセンターのインフラ競争、米中のAI ecosystem競争など、4年目を迎える生成AIは各領域とも Winner takes allの状態ではなくなっているので、26年はAIの競争激化に注目したいと思います。

運用メンバーからのメッセージ



Sugino Ryosuke
杉野 僚祐
アナリスト

AIの溢れる時代になると思いますし、そう願っています。AIは地球を救うとまでは言いませんが、AI無き時代に生まれたわけじゃないので、AIと勇気だけを友達にして生きていきたいものです。



Senoh Masanao
妹尾 昌直
運用本部長
シニア・アナリスト

AIや地政学リスクを所与とした上で、企業も個人も本来のミッションを如何に再定義し、どのような付加価値提供が可能なのか模索している中で、新しいサービスを出してくる企業が出てこないか注目したいと思います。



Takahashi Ryuhei
高橋 龍平
アナリスト

今年はW杯イヤーです。ベスト8の壁を越えられるかもしれません。物価高なので現地観戦は難しいかもしれません、日本から応援しようと思います。



Takahashi Ryo
高橋 亮
運用副本部長
海外株式戦略部長
シニア・ファンドマネージャー

AI業界の投資、社会全体の生産性の改善までの道程はまだ道半ばという感じですが、投資額が巨大すぎるので、公共事業的な景気循環につながるかどうかに注目しています。



Naito Makoto
内藤 誠
国内株式戦略部長
シニア・ファンドマネージャー

インフレが継続していくのかどうかに、一番注目しています。コストパッシュによるインフレの継続が続いているが、インフレを上回る賃金上昇ができるのかどうかが重要であり、実質賃金の上昇に期待しています。



Namiki Koji
並木 浩二
小型株式戦略部長
シニア・ファンドマネージャー

昨年と同じような内容になってしまいますが、今年こそ世界各所での紛争が平和に終結して、平穏な日常になることを願っています。



Hashimoto Yuichi
橋本 裕一
マーケットエコノミスト兼ファンドマネージャー

26年末のドル円。25年末より円安になっていたら…個人資産の持ち方を本格的に見直さないといけないかも？日本の利上げペースが遅れた、米国が場合によっては27年以降の再利上げを織り込んだ、みたいになったらありえるかも？いや日本の利上げも米国の利下げも進んだのに円安になってしまった…がありえるかも？

※個別銘柄を推奨するものではありません。当資料のコメント等は、発行時点での当社の見解を示すものであり、市場動向や個別銘柄の将来の動きや結果を保証するものではありません。ならびに、当社が運用する投資信託への組み入れ等をお約束するものではありません。

※後述の「当資料のご留意点」を必ずご覧ください

運用メンバーからのメッセージ



Hong Minho
洪 民鎬
アナリスト

中国ゲームの台頭です。中国は優秀な開発者が無数に存在し、ワークエシックが高く、コストも非常に安いので、中国ゲームは著しく発展していくと思います。投資アイデアにつながるかは不明ですが、ゲーマーとしてはすごく有難く感じています。



Matsumoto Ryoga
松本 凌佳
ファンドマネージャー

ちいかわ、サンリオ、おばんちゅうさぎ、ポケモンなどIPブームが2026年どうなるかに注目しています。さらなる盛り上がりが見込まれるのか、飽きられるIPが出てくるのか、注視していきたいです。



Mizuse Kiminobu
水瀬 公脩
アナリスト

実質賃金がプラスになるのかどうかに注目しています。日用品に対する消費者の視線はかなり厳しくなっており、今後を考える上で重要な指標だと思っております。



Miyake Kazuhiro
三宅 一弘
経済調査室長
シニア・マーケットエコノミスト

25年は米トランプ関税が最大の焦点でしたが、26年は米国の中間選挙が最注目です。トランプ政権が繰り出す選挙対策に一喜一憂しそうですね。



Watanabe Shota
渡邊 庄太
シニア・ファンドマネージャー

米国で生成AI新興企業の新規上場（IPO）が見込まれています。AI投資ブームの先行きを占ううえでも大いに注目しています。

収益分配金の仕組みについて

- 収益分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」の区分があります。
- 収益分配金支払い後の基準価額が、そのお客様（受益者）の個別元本と同額の場合または上回っている場合には、当該収益分配金の全額が「普通分配金」となります。普通分配金は、配当所得として課税対象になります。
- 収益分配金支払い後の基準価額がそのお客様（受益者）の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が「元本払戻金（特別分配金）」となります。当該収益分配金から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額は普通分配金となります。
元本払戻金（特別分配金）は、実質的に元本の一部払い戻しとみなされ、非課税扱いとなります。お客様が元本払戻金（特別分配金）を受け取った場合、その後の個別元本は、元本払戻金（特別分配金）の額だけ減少します。

ひふみマイクロスコープproの特色

「ひふみマイクロスコープpro」は、マザーファンドを通じて信託財産の成長を図るため、次の仕組みで運用します。

- ① 国内の小型株を主要な投資対象とします。
- 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。

投資リスク

■ 基準価額の変動要因

- ・ 「ひふみマイクロスコープpro」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。
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。
カントリーリスク (エマージング市場 に関するリスク)	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。

※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することや、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することがあります。しかしながら、売買の推奨等を目的とした投資勧誘は行ないません。また、金融商品の案内、説明等はあくまで各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はありません。

お申込メモ

商品分類	追加型投信／国内／株式
当初設定日	2024年3月19日
信託期間	無期限
決算日	毎年11月16日（休業日の場合には、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。
購入価額	ご購入のお申込受付日の基準価額（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	販売会社が定める単位となります。
換金価額	換金申込受付日の基準価額（1万口当たり）
換金代金	換金申込受付日から起算して5営業日目から販売会社の本・支店等においてお支払いいたします。
申込締切時間	購入・換金ともに、毎営業日の午後3時30分までに受け付けたものを当時の申込みとします。 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	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。 ひふみマイクロスコープproは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象ですが、販売会社により取り扱い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。 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

申込手数料：3.30%（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。

運用管理費用 (信託報酬) ※上段は年率 下段は税抜年率	信託財産の純資産総額に対して <u>年率1.485%（税抜年率1.35%）</u> を乗じて得た額。 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。なお、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「ひふみマイクロスコープpro」の信託財産から支払われます。 運用管理費用の配分 <table border="1"> <thead> <tr> <th>支払先</th><th>委託会社</th><th>販売会社</th><th>受託会社</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>配分</td><td>年率0.869% (税抜年率0.790%)</td><td>年率0.583% (税抜年率0.530%)</td><td>年率0.033% (税抜年率0.030%)</td></tr> </tbody> </table>	支払先	委託会社	販売会社	受託会社	配分	年率0.869% (税抜年率0.790%)	年率0.583% (税抜年率0.530%)	年率0.033% (税抜年率0.030%)
支払先	委託会社	販売会社	受託会社						
配分	年率0.869% (税抜年率0.790%)	年率0.583% (税抜年率0.530%)	年率0.033% (税抜年率0.030%)						
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等）、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、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用（監査費用）およびそれにかかる消費税等、受託会社の立て替えた立替金の利息など。 監査費用は日々計算されて毎計算期末または信託終了のとき、その他の費用等はその都度ファンドから支払われます。 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。

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：後述の「販売会社」をご確認いただけます

当ファンドや販売会社についての照会先



レオス・キャピタルワークス株式会社
電話：03-6266-0129
受付時間：営業日の9時～17時
ウェブサイト：<https://www.rheos.jp/>

販売会社（銀行）

※お申込み、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。販売会社については、今後変更となる場合があります。

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
株式会社イオン銀行 (委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関 関東財務局長（登金）第633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SBI新生銀行 (委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関 関東財務局長（登金）第10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		○		
株式会社福島銀行	登録金融機関 東北財務局長（登金）第18号		○		

販売会社（証券会社・その他金融機関）

※お申込み、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。販売会社については、今後変更となる場合があります。

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	○	○	○	
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	○		○	○
株式会社SBIネオトレード証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第8号	○		○	
株式会社スマートプラス	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第3031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	○	○		
百五証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第134号	○			
松井証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第164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	○	○	○	○
三菱UFJ eスマート証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	○
moomoo証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第3335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	○	○	○	○
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		○		