



### 運用部より

あけましておめでとうございます。昨年の清水寺の一字は「変」でした。その「変」ですが、オバマ氏のチェンジという言葉は、「変わろうよ!」「変えようよ!」「変わらなきゃ!」という国民への呼びかけでした。一方、我々が直面する国際経済情勢・国内景気指標はことごとく金融危機の大嵐の影響を受け、大幅かつ急激に悪化しております。この度の金融危機の大嵐は、米国のサブプライム問題から始まった米国版バブル崩壊によるもので、1929年の大恐慌以来、100年に一度といわれております。先日とあるコラムで読んだのですが『一年間のマーケットのオープンを約200日として100年で2万日、「万に一つ」という滅多にないという意味の表現がありますが、今回のことは「2万に一つ」ということで極めて稀な出来事が発生した』とありました。さて、新しい年のはじまりに当たり、少しでも明るい気持ちに、かつ少しでも有利な資産運用をしていこうという投資家の目標の一面を紹介させていただきます。昨年末12月30日現在の当社ファンド一口当たり平均信託金（当社ファンドの全流入資金を投資口数で割ったもの）は、9,107円です、設定以来の定期定額投資家の個別元本（取引後取得元本のこと）は、8,385.83円です。そして最近の基準価額は6,000円台の水準ですので長期投資の視点から考えますと、このような投資環境の悪い中でも着実にファンドを買い付けて行くことが、将来のリターンに期待できます。そこで、目標を「個別元本（取引後取得元本）の引き下げ」に積極的に動いてみる、というのはいかがでしょうか。

はじまったばかりの2009年に、皆さんはどんな一字を託しますか？

奥田 勉

08年の経済は前年に焦げ付き始めたサブプライムローン問題が深刻化し、他のローン債権証券化商品にも波及、更に米国だけでなく世界的に問題が拡大しました。欧米を中心に世界的な金融危機が発生するとともに、米国の消費の落ち込みから先進国では経済がマイナス成長となり新興国でも景気が減速しました。資本市場では世界の株式市場は同時に急落し、これまで人気の高かったマーケットほど落ち込みが大きくなりました。すなわち、先進国より新興国のマーケットの下落が大きく軒並み高値から50%以上大幅な値下がりとなりました。金融市場では流動性が枯渇したため借換えが出来なくなったファンドや大量の解約請求のあったファンドが組入れ証券を投売りしたため世界的に同時期、短期間に大幅に下落したものと考えています。今回の金融危機の背景には市場原理主義、自由放任主義があり規制は最小限であるべきといった考え方にあったと指摘されています。その考え方が行き詰まり今回の大混乱となりました。この大混乱の反省にたち、これからは一方向に振れた振り子が反対方向へ揺り戻す局面に入るのはないでしょうか。さて09年を展望しますと08年に推し進めた政策金利の引下げ・経済対策の効果が何時頃出始めるのか、どの程度の効き目があるのかが注目されるどころです。有力な国際機関が発表している09年の先進国の経済成長はマイナスとなっています。適宜この見通しの見直しがなされてゆくと思いますがその変化に注目したいと思います。これだけ大きく急激な変動があった後ですから経済・金融対策の効果が直ぐに表れるとは思われません。2010年プラス成長見通しに立てば四半期ベースでは09年の第四四半期辺りが潮の変わり目になるのではないのでしょうか。目先の動きに一喜一憂することなく慎重な姿勢で運用すべき時期と考えています。

香西 幸夫

このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況、浪花おふくろ投信からのご案内等の情報提供を目的として浪花おふくろ投信が作成したものです。このレポートに記載されたグラフ、図表、数値、経済見通しその他のいかなる内容も作成日時時点のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。浪花おふくろファンドにかかるリスク、コストについての詳細、お申込み方法等については投資信託説明書（交付目論見書）および約款・規程集、弊社ホームページ（<http://www.728ofukuro.co.jp>）をご覧ください。投資についてはご自身でご判断ください。

設定・運用・お申込みは

**浪花おふくろ投信株式会社**

Naniwa Ofukuro Asset Management Inc.

金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第242号  
（社）投資信託協会会員

# 月次レポート

第9号

2008年12月30日作成

# 浪花おふくろファンド

愛称：おふくろファンド

追加型株式投資信託／ファンド・オブ・ファンズ

分配金再投資専用

謹賀新年

本年もよろしく  
お願いいたします



## おふくろファンド運用状況

浪花おふくろファンド（愛称：おふくろファンド）

基準日：2008/12/30

< 基準価額の推移（円） >

< ファンド概況 >

基準価額	6,751円
純資産総額	155,390,956円
指定投資信託（組入れファンド）	4本
設定日	2008年4月8日
信託期間	無期限
決算日	毎年3月3日

< 資産構成比率（%） >

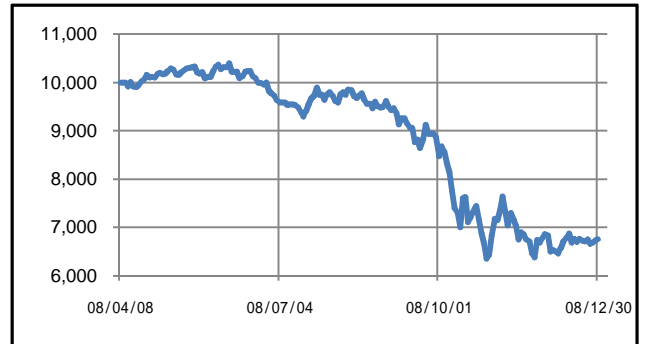
指定投資信託	75.5
短期金融資産（コール等）	24.5

< 期間別騰落率（%） >

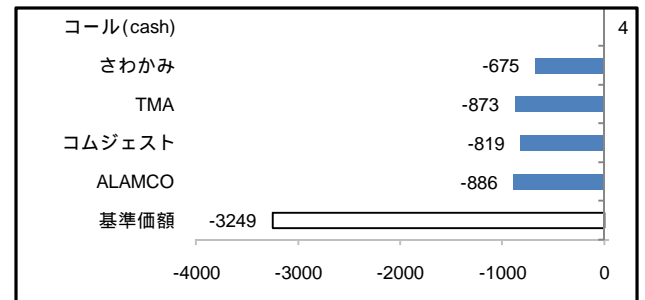
1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
-0.45	-23.89	-31.29			-32.49

< 組入れファンドの内訳 > 基準価額は12/29付け

ファンド名	基準価額	組入れ率	取得元本
さわかみ	9,799円	21.04%	12,973円
TMA長期投資	6,239円	28.66%	8,375円
コムジェスト・エマージング	5,247円	12.88%	8,882円
ALAMCOハリス グローバル	4,266円	12.89%	7,193円



< ファンド別寄与額（円） > 寄与額は、当ファンドの基準価額の変動額を組入れファンドごとに分解したもので概算値です。



12月は、TMA 長期投資ファンドをメインに買い増しを行いました。おふくろファンドでは、定期定額の資金と併せスポットでの資金もじわじわと増えてきています。この大切な資金で丁寧に買い増しを進めております。取得元本もだいぶ下がってきました。将来が楽しみです。

< 各ファンドの組入れ上位 10 銘柄 >

TMA 長期投資ファンド 08/11/28

順位	銘柄名	国	業種	比率（%）
1	NESTLE SA-REGISTERED	スイス	食品・飲料	4.2
2	キーエンス	日本	産業用IT	3.5
3	花王	日本	家庭用品	3.4
4	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	医薬品・バイオ	3.4
5	テルモ	日本	医薬品・ヘルスケア	3.1
6	BERKSHIRE HATHAWAY INC.-CL A	アメリカ	保険	3.0
7	トヨタ自動車	日本	自動車	2.9
8	信越化学工業	日本	基礎素材	2.8
9	セコム	日本	サービス	2.4
10	シマノ	日本	機械	2.4

さわかみファンド 08/12/15

銘柄名	国	業種	比率（%）
トヨタ自動車	日本	輸送用機器	2.47
コマツ	日本	機械	1.61
信越化学工業	日本	化学	1.53
テルモ	日本	精密機器	1.53
セブン&アイ・ホールディング	日本	小売業	1.47
ホンダ	日本	輸送用機器	1.45
クボタ	日本	機械	1.41
デンソー	日本	輸送用機器	1.41
花王	日本	化学	1.34
パナソニック	日本	電気機器	1.26

ALAMCOハリス グローバル バリューストックファンド 2007 08/11/28

順位	銘柄名	国	業種	比率（%）
1	INTEL CORP	アメリカ	半導体	6.5
2	BANK OF NEWYORK MELLON CORP	アメリカ	各種金融	5.1
3	HEWLETT PACKARD CO	アメリカ	テクノロジー・機器	4.9
4	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	スイス	各種金融	4.0
5	DELL INC	アメリカ	テクノロジー・機器	3.9
6	SAP AG	ドイツ	ソフトウェア	3.8
7	EXPERIAN PLC	イギリス	商業サービス	3.8
8	PUBLICIS GROUPE	フランス	メディア	3.6
9	JULIUS BAER HOLDING AG-REG	スイス	各種金融	3.5
10	ADECCO SA-REG	スイス	商業サービス	3.4

ニッポンコムジェスト・エマージングマーケットファンド SA 08/11/28

銘柄名	国	業種	比率（%）
MTN GROUP LTD	南アフリカ	電気通信	5.0
TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	台湾	情報技術	3.8
CHEUNG KONG HOLDINGS	香港	金融	3.6
RUSHYDRO	ロシア	公共事業	3.5
GOLD FIELDS LTD	南アフリカ	素材	3.5
IMPALA PLATINUM HOLD	南アフリカ	素材	3.4
SOUZA CRUZ SA	ブラジル	生活必需品	3.3
RESORTS WORLD BHD	マレーシア	一般消費財	3.2
ITC LTD	インド	生活必需品	3.2
AMDOCS LTD	イスラエル	情報技術	3.0

各運用会社によって報告書作成日が異なるため、基準日に違いがあります。『業種』の分類は各運用会社によって異なります。さわかみファンド以外のファンドは、マザーファンドにおける組入れ比率です。

このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況、浪花おふくろ投信からのご案内等の情報提供を目的として浪花おふくろ投信が作成したものです。このレポートに記載されたグラフ、図表、数値、経済見通しその他のいかなる内容も作成日時時点のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。浪花おふくろファンドにかかるリスク、コストについての詳細、お申込み方法等については投資信託説明書（交付目論見書）および約款・規程集、弊社ホームページ（<http://www.728ofukuro.co.jp>）をご覧ください。投資についてはご自身でご判断ください。

設定・運用・お申込みは

**浪花おふくろ投信株式会社**

Naniwa Ofukuro Asset Management Inc.

このレポートについてのご意見・ご感想をお寄せください。

✉ [report@728ofukuro.co.jp](mailto:report@728ofukuro.co.jp)



### 浪花おふくろより心をこめて


新年あけましておめでとうございます。今年も浪花おふくろファンドをどうぞよろしくお祈りいたします！

「50余年生きてみて解ったこと」...衣食住、不自由することなく暮らせる「小さな幸せ」が、どれほど尊いものであるかということ。ずっと仕事をしてきましたので、若い頃は勿論のこと「もっと評価されたい」「もっと贅沢したい」とも思いました。でも今は、健康で家族と平凡に暮らしていることの方が愛おしい。そのために、残された時間をどのように生きていけばいいのか...この命題に取り組む日々です。

「軽やかなステップ(!?)」...先日、谷町三丁目交差点から谷町筋を北へ下り大川にかかる『天満橋』を歩いて渡りました。橋の中央付近から西方面を見渡すと、大川が北の『堂島川』と南の『土佐堀川』に分かれる分岐点と中之島の東端が見えました。この周りは大阪では有数の桜の名所。春には両岸が華やかに薄紅色で彩られます。「冬の次には、必ず春が来る」...春の景色を想像しているとじわっと温かくなってきて、寒風に凍てつく橋を元気に渡ることができました



<天満橋中央付近より西を望む>

代表取締役 石津史子 

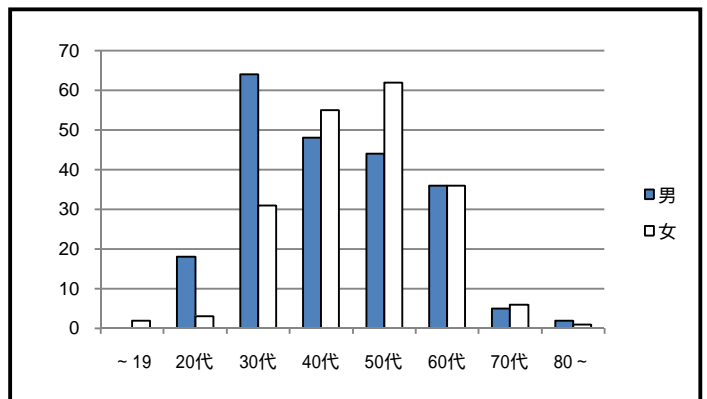
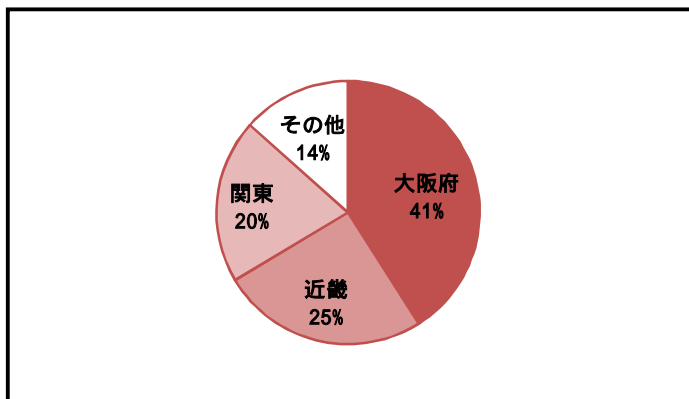
12月18日の「なにわで咲かそう！長期投資の輪！」のセミナーは40名程の方に御参加いただき大盛況に終わることができました。ありがとうございました。講師の朝日ライフアセットマネジメント株式会社(ALAMCO)の鈴木氏の話しぶりは、ボディアクションも入り、暗くなりがちな現在の状況を、実に明るく前向きにとらえ、思わず一同うなづき聴き入りました。その後講談師南海さんの講談は、大阪人の人情の機微をしんみりと語り、年の暮にふさわしいセミナーとなりました。この場を借りてお二人にお礼申し上げます。「金は天下のまわりもの」とは昔の人はよくいったもので、カッコ良く有意義に使えば、世の中もうまくまわっていくものです。お金に自由に旅させていつか成長して帰ってくるのをゆったりと楽しむ心意気を持ちたいものです。本年は大いに笑い、活気ある一年になりますよう心よりお祈りいたします。

取締役 中井朱美

### ～おふくろファンドに集っていただいた仲間：総口座数417 (08.12.30現在)～

<地域別顧客比率> 近畿は大阪府除く

<世代別・男女人数>



このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況、浪花おふくろ投信からのご案内等の情報提供を目的として浪花おふくろ投信が作成したものです。このレポートに記載されたグラフ、図表、数値、経済見通しその他のいかなる内容も作成日時時点のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。浪花おふくろファンドにかかるリスク、コストについての詳細、お申込み方法等については投資信託説明書(交付目論見書)および約款・規程集、弊社ホームページ (<http://www.728ofukuro.co.jp>) をご覧ください。投資についてはご自身でご判断ください。

設定・運用・お申込みは

## 浪花おふくろ投信株式会社

Naniwa Ofukuro Asset Management Inc.

金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号  
(社)投資信託協会会員

# 月次レポート

第9号

2008年12月30日作成

# 浪花おふくろファンド

愛称：おふくろファンド

追加型株式投資信託／ファンド・オブ・ファンズ

分配金再投資専用

謹賀新年

本年もよろしく  
お願いいたします



## 1月の勉強会・セミナーのご案内

【お申込み・お問い合わせ】電話06-4790-6200 【参加費】無料

開催日時	開催場所	内容 ( )内は担当者
6日(火) 10:15~11:45	大阪市中央公会堂 第1会議室 定員18名	ライフプランセミナー 家計を見直して余剰を運用へ(中井)
8日(木) 10:15~11:45	総合生涯学習センター@梅田 第3会議室 定員18名	投信初心者向け『ひよこ倶楽部』(石津)
9日(金) 13:30~15:00	大阪市中央公会堂 第2会議室 定員18名	めざそう!ハッピー・リタイアメント(石津)
13日(火) 10:15~11:45	総合生涯学習センター 第4会議室 定員18名	投信初心者向け『ひよこ倶楽部その2』目論見書の見方(石津)
14日(水) 10:15~11:45	吹田メイシアター@阪急吹田駅前 第1会議室 定員30名	投信初心者向け『投資信託の基本講座』(中井)
14日(水) 18:30~20:00	大阪市中央公会堂 第1会議室 定員18名	めざそう!ハッピー・リタイアメント(石津)
15日(木) 18:30~20:00	大阪市中央公会堂 第7会議室 定員12名	投信初心者向け『投資信託の基本講座』(中井)
16日(金) 10:15~11:45	大阪市中央公会堂 第1会議室 定員18名	ライフプランセミナー 家計を見直して余剰を運用へ(中井)
17日(土) 13:30~16:30	大阪市中央公会堂 大会議室 定員80名	なにわで咲かそう!長期投資の輪!vol.14 ALAMCO:鈴木氏+TMA:平山氏+さわかみ投信:澤上龍氏・仲木氏
20日(火) 10:15~11:45	大阪市中央公会堂 第2会議室 定員18名	投信初心者向け『投資信託の基本講座』(中井)
21日(水) 10:15~11:45	兵庫県私学会館@阪神元町駅 第2会議室 定員35名	投信初心者向け『ひよこ倶楽部』(石津)
22日(木) 18:30~20:00	大阪市中央公会堂 第2会議室 定員18名	投信初心者向け『ひよこ倶楽部その2』目論見書の見方(石津)
23日(金) 18:30~20:00	大阪市中央公会堂 第8会議室 定員18名	投信初心者向け『投資信託の基本講座』(中井)
27日(火) 10:15~11:45	総合生涯学習センター 第4会議室 定員18名	投信初心者向け『ひよこ倶楽部』(石津)
28日(水) 10:15~11:45	大阪市中央公会堂 第4会議室 定員18名	めざそう!ハッピー・リタイアメント(石津)
29日(木) 18:30~20:00	大阪市中央公会堂 第1会議室 定員18名	ライフプランセミナー 家計を見直して余剰を運用へ(中井)
30日(金) 10:15~11:45	堺市立東文化会館@アリス北野田 第1講習室 定員20名	投信初心者向け『ひよこ倶楽部』(石津)
31日(土) 16:00~18:00	キャンパスプラザ京都@JR京都駅 第1演習室 定員20名	投信初心者向け『ひよこ倶楽部』(石津)

上記勉強会・セミナーでは、浪花おふくろ投信株式会社が設定・運用・販売を行う投資信託の勧誘を行うことがあります。

### リスクとコストについて

『浪花おふくろファンド』は元本保証のない金融商品であり、投資による損益はすべてお客さまに帰属します。ファンド保有期間中は純資産総額に対し、年率0.945%(税込)の率で『信託報酬』が差し引かれます。(組入れファンドの信託報酬を加えると概算で1.6%(±0.25)となります。)

このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況、浪花おふくろ投信からのご案内等の情報提供を目的として浪花おふくろ投信が作成したものです。このレポートに記載されたグラフ、図表、数値、経済見通しその他のいかなる内容も作成日時時点のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。浪花おふくろファンドにかかるリスク、コストについての詳細、お申込み方法等については投資信託説明書(交付目論見書)および約款・規程集、弊社ホームページ(<http://www.728ofukuro.co.jp>)をご覧ください。投資についてはご自身でご判断ください。

設定・運用・お申込みは

**浪花おふくろ投信株式会社**

Naniwa Ofukuro Asset Management Inc.

このレポートについてのご意見・ご感想をお寄せください。

✉ [report@728ofukuro.co.jp](mailto:report@728ofukuro.co.jp)