

浪花おふくろファンド月次レポート

浪花おふくろ投信株式会社

〒540-0026 大阪市中央区内本町

1-1-8 アプリコ 201

Tel: 06(4790)6200

Fax: 06(4790)6203

愛称：おふくろファンド
追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ

2月の投資環境と基準価額の動き

2月の世界の株式市場は、上旬に下げた後、月後半に向けて回復してきました。1月の大幅下落局面から通して振り返りますと、環境が改善してきたことが分かります。

1月半ばに株価が急落したのは、ギリシャなど欧州の一部諸国の政府債務が膨張していることが問題とされたためでした。金融危機に対応した財政支出の拡大もあり、国の借金の返済が危ぶまれたのです。

しかし2月に入りますと、まずギリシャ自身が債務削減計画を公表しました。また、EU(欧州連合)などによる支援策も水面下で検討されている模様です。返済不能という最悪の事態は避けられるとの期待が広がり、株価も回復に転じました。

米国株価は、2月上旬に発表された雇用関連指標が悪く、一時大幅に下落しました。しかし、企業業績の好調が伝えられると持ち直し、月間では小幅の上昇となりました。

日本株は、総じて軟調でした。トヨタのリコール問題で、「日本製 = 高品質」というブランド力に傷がついたと心配されたこと、折からのユーロ安で輸出企業の採算悪化が懸念されたこと、などが重荷となりました。

為替市場では、ユーロが引き続き軟調でした。前述のギリシャの債務問題が、ユーロという通貨の信認低下につながったことによるものです。ただ、月末にかけてこの問題には改善の兆しが見えたことから、下落ピッチは鈍化しました。

こうした株式・為替市場の動きを受けて、組入れファンドの基準価額がほぼ横ばいから小幅な値下がりだったため、おふくろファンドの基準価額は1月末に比べて0.90%の値下がりとなりました。

運用の状況

2月は、やや調整気味の市場環境の中で、中旬に若干の買い増しを行いました。2月末時点の組入比率(投資先のファンドの時価の合計が資産全体に占める割合)は82.33%としています。

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。

浪花おふくろファンド(愛称:おふくろファンド) 基準日:2010/2/26
<ファンド概況>

基準価額(1万口当たり)	8,663円
純資産総額	395,743,843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	82.33%
短期金融資産(コール等)	17.67%

(小数点第3位四捨五入)

<期間別騰落率>

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
-0.90%	4.70%	-0.41%	34.51%	-13.37%

(小数点第3位切り捨て)

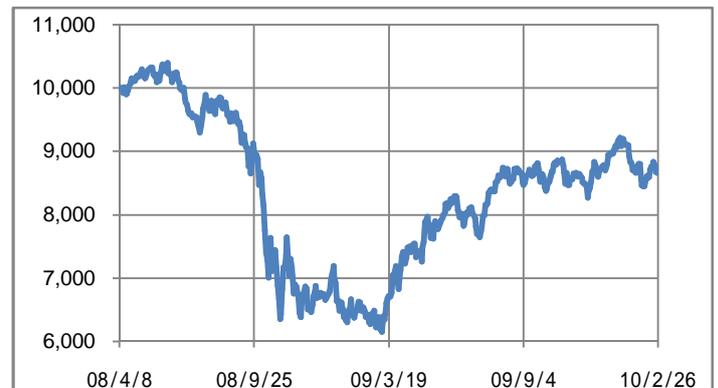
<組入れファンドの内訳>

(基準価額:2/25付け、騰落率:1/28と比較)

ファンド名	基準価額	月間騰落率	組入比率
TMA長期投資	7,936円	-0.16%	23.52%
さわかみ	12,236円	-2.42%	21.90%
ALAMCOハリス グローバル	6,387円	-0.31%	19.30%
コムジェスト・エマージング	8,676円	-1.32%	17.59%

(小数点第3位切り捨て)

<基準価額の推移(円)>



携帯でも基準価額が
ご覧いただけます

浪花おふくろファンド月次レポート

浪花おふくろ投信株式会社

〒540-0026 大阪市中央区内本町

1-1-8 アブリコ 201

Tel:06(4790)6200

Fax:06(4790)6203

愛称：おふくろファンド
追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ

当面の投資環境見通し

1月中旬に急落した後、世界の株式市場は、そんなことなどなかったかのように、じりじりと回復してきました。ギリシャの問題のほか、懸念要因として挙げられてきたのは、まずは米国の雇用情勢でした。

雇用が伸びなければ所得が増えず、消費も増えないから、米国経済は低迷する、というのが心配の種でした。3月に発表された2月の統計では、確かに雇用者数の減少が続きましたが、ひどい吹雪に見舞われて建設作業などが滞ったことを考慮すれば悪い数字ではない、と前向きに解釈されています。天候にからむ統計のブレはさておき、雇用の先行指標とされる「一時雇用者数」の急回復には目を見張るものがあります。



日本においても変化が見えます。輸出が回復して生産が伸び、それが雇用情勢にも反映され始めました。また、先日発表された、いわゆる「景気ウォッチャー調査」も、昨年末にかけていったん悪化した景況感が持ち直してきたことを示しています。

為替市場で円独歩高が止まったこともプラス材料です。ギリシャの債務問題でユーロを持ちたくない、しかしドルも買にくい、というので仕方なく円を買っていたものの、円だってそれほど魅力的ではない、となったようです。また、日銀は追加の金融緩和策を検討中とも伝えられています。

昨年春以降、世界の多くの株式市場が大幅に反発するなかで、日本株はやや出遅れた感があります。しかし、これら一連の変化を眺めると、状況は次第に改善してきたように思います。

さて、あと1ヵ月少したちますと、2010年3月期の決算と、来期2011年3月期の業績見通しが発表されます。来期については大幅な経常増益予想が相次ぐものと見ています。景気の急激な悪化による一時損失の計上などで落ち込んでいた当期純利益は、さらに大きく回復する可能性がありそうです。そうなれば、割高感の漂うPER(株価収益率)も低下が期待できます。今後の企業環境を経営者がどう見通しているか、是非注目していきたいと思います。



久保田 徹郎

<各ファンドの組入れ上位10銘柄>

TMA長期投資ファンド 10/2/26

	銘柄名	国	業種	比率(%)
1	BERKSHIRE HATHAWAY INC.-CL A	アメリカ	保険	3.7
2	キーエンス	日本	産業用エレ	3.4
3	セブン銀行	日本	銀行	3.2
4	花王	日本	家庭用品	3.1
5	信越化学工業	日本	基礎素材	3.1
6	テルモ	日本	医薬品・ヘルス	2.9
7	NESTLE SA-REGISTERED	スイス	食品・飲料	2.6
8	BARRICK GOLD CORP	カナダ	素材	2.6
9	シマノ	日本	機械	2.5
10	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	医薬品・バイオ	2.4

さわかみファンド 10/2/26

	銘柄名	国	業種	比率(%)
1	商船三井	日本	海運業	3.87
2	リコー	日本	電気機器	3.31
3	パナソニック	日本	電気機器	3.27
4	全日本空輸	日本	空運業	3.19
5	セブン&アイ・ホールディングス	日本	小売業	3.17
6	トヨタ自動車	日本	輸送用機器	3.16
7	花王	日本	化学	3.06
8	ブリヂストン	日本	ゴム製品	2.84
9	三菱重工業	日本	機械	2.68
10	SUMCO	日本	金属製品	2.16

ALAMCOハリス グローバル バリューストックファンド2007 10/2/26

	銘柄名	国	業種	比率(%)
1	INTEL CORP	アメリカ	半導体・同製造装置	6.4
2	HEWLETT PACKARD CO	アメリカ	テクノロジー・機器	3.9
3	CARNIVAL CORP	アメリカ	消費者サービス	3.8
4	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	アメリカ	各種金融	3.7
5	JULIUS BAER GROUP LTD	スイス	各種金融	3.5
6	ALLIANZ SE	ドイツ	保険	3.4
7	FRANKLIN RESOURCES INC	アメリカ	各種金融	3.2
8	SAP AG	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.2
9	CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	スイス	耐久消費財・アパレル	3.1
10	APPLIED MATERIALS	アメリカ	半導体・同製造装置	3.1

ニッポンコムジエス・エマージングマーケット・ファンドSA 10/2/26

	銘柄名	国	業種	比率(%)
1	MTN GROUP LTD	南アフリカ	電気通信サービス	5.2
2	JBS SA	ブラジル	生活必需品	4.1
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	台湾	情報技術	3.9
4	GOLD FIELDS LTD	南アフリカ	素材	3.4
5	CHINA MOBILE LTD	中国	電気通信サービス	3.3
6	MOBILE TELESYSTEMS-ADR	ロシア	電気通信サービス	3.0
7	BHARTI AIRTEL LTD	インド	電気通信サービス	2.8
8	ANGLOGOLD ASHANTI LTD	南アフリカ	素材	2.8
9	AMDOCS LTD	イスラエル	情報技術	2.7
10	HTC CORP	台湾	情報技術	2.6

「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

浪花おふくろファンド月次レポート

浪花おふくろ投信株式会社

〒540-0026 大阪市中央区内本町

1-1-8 アプリコ 201

Tel: 06(4790)6200

Fax: 06(4790)6203

愛称：おふくろファンド
追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ

ファンド・マネージャー 久保田徹郎からのメッセージ

二つのギリシャ



ギリシャで政府債務問題の大嵐がようやく静まり始めたころ、そのギリシャを発祥の地とするオリンピックの冬の大会が、バンクーバーで開催されました。小学校に上がる前年の東京オリンピックに影響され、私は五輪大好き少年として育ちました。気がつけば、夏の開催地なら全てそらんじることができるほどの、いわば五輪オタクになっていました(しまいました?)。古代オリンピックを紀元前9世紀から紀元後4世紀まで開催し続けたギリシャ...。ある種、あこがれの地ですから、ギリシャと聞くと他人事のように思えません。

「健全な精神は健全な肉体に宿る」

外で遊んでばかりのスポーツ少年だった私は、この言葉が大のお気に入りでした。遊んでいるのではない、体を鍛えているのだ、という「いいわけ」にもってこいだっただけです。ところがこれ、本来は仮定法で書かれたものであって、つまりは意味が逆だということを、高校時代に教えられました。すなわち...「健全な精神が健全な肉体に宿ったらなあ...。ところが現実には、健康な若者は概して頭が空っぽなんだよなあ」という意味だということです。

遊び過ぎたツケは、確かにそのあと回ってきました。そう言えば、今回の冬の大会で競技前から物議をかもした若者がおりましたが、彼も私と同類なのではないでしょうか？

五輪から四輪へ

健全な肉体の競演にバンクーバーが燃え、ギリシャが不健全な財政を叩かれて凍りついていたちょうどそのころ、もうひとつ、この冬をにぎわせたのがトヨタのリコール問題でした。私は、五輪は得意でも四輪はからっきし苦手なのですが、今回のリコール問題には、いろいろ考えさせられるところがありました。

一番興味をひかれたのは、リコール原因のいくつかが、純粋な意味での技術的な欠陥によるものではなさそうだ、という点です。「技術」と「乗る人の意識」の間にある情報ギャップ、という別の問題が潜んでいるように思うのです。

とハサミ

最初から特に気になっていたのは、フロアマットにアクセルペダルが引っかかる問題でした。これは一体、だれの責任なのか。無茶な敷き方(ずれていても平気、重ねて敷く、厚手のマットを敷く、など)をする顧客の側に責任は全くなかったのか。それともやはり、フロアマットがどのように敷かれても大丈夫なように作るのが、メーカーの責任というものなのか...

他に、ブレーキの利きがおかしいというクレームもかなりあったようです。ハイブリッド車には、これまでのガソリン車とは異なるブレーキ・システムが使われているのですから、これは当然と言えば当然のことです。その違いが運転者に十分伝わっていなかったからこそ、クレームも多発したのではないかと想像します。



命を乗せて高速で走る自動車ですから、安全で技術水準の高い製品を供給することは、メーカーが絶対に譲ることのできない、それこそ生命線です。ただし、いいものを作ってさえいればそれで済む、というものでもありません。消費者もまた、技術に見合った乗り方というものを積極的に学ぶことが大事なのだと思います。

さて、投資商品は

「命の次に大切なおカネ」とよく言われます。その大切なおカネをどの商品に投資するかは、将来に影響する重要な目です。収益性が高く、しかも安全、という商品がぜひ欲しいものです。でも、商品の選別にとどまらず、商品をどう使いこなすかということも、自動車の場合と同様、負けずに大切なポイントであるはずで。

投資信託には何が期待できて、どんなリスクが潜んでいるのか、ということも、私たちは日々お客様と接しながら、ご理解頂けるよう努めています。利益にリスクが背中合わせであるうえに、商品の中身が極めて見えにくいこの世界では、投信の「直接販売」という姿がなおさら重要なのだと、トヨタの問題を見つめながら改めて噛みしめているところです。

久保田 徹郎

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

3/6

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

浪花おふくろファンド月次レポート

浪花おふくろ投信株式会社

〒540-0026 大阪市中央区内本町

1-1-8 アプリコ 201

Tel:06(4790)6200

Fax:06(4790)6203

愛称：おふくろファンド
追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ

浪花おふくろより心をこめて



四季のはっきりしているこの国に生まれ、50年余りを過ごしてきました。「どの季節が好き？」と聞かれたら「暑い夏も悪くないけど、日本人であることを再確認できる春がいいねえ～」です。季節のシンフォニー「春」楽章は、厳しい寒さの中で静かに始まり、梅・桃・桜へと花リレー、桜吹雪でクライマックスを迎え、とても抒情的です。春夏秋冬そして春...廻る大自然の営みに身を委ね、しばし時を忘れて過ごす...これは、とても贅沢な時間です。心が落ち着きます。

特に春は、鳥のさえずりが一段と気持ちをなごませてくれます。

3月に入り、雨が多くなった大阪。まだ寒い日もありますが、公園の桜のつぼみは、だんだんふくらんでいます。この分では、4月を待ちきれず咲き出すでしょう。2年前にいただいた胡蝶蘭、昨年の開花は、おふくろファンドの誕生日、4月8日の朝でした。今年も小さなつぼみをつけてくれています。「いつかな？」日々ふくらむ期待とともに、浪花おふくろファンドの新しい春も、もうすぐそこまで来ています。

代表取締役社長 石津史子

子供が通う小学校の国語の時間に、最近の新聞記事の中で興味のあることをまとめ、そのことについて自分の意見もいれて3分間で発表するという課題がありました。ハイチ地震についてのニュースで子供が疑問に感じたことは、死者30万人と発表される大きな被害で、小学校で募金活動もあったのですが、オリンピックとも重なり、皆あまり関心がない様子だったことでした。日本から遠く離れていても、家が壊れ、食べ物にも不自由な人達の姿をニュースで見て、一人一人はたとえわずかでも多くの人たちが関心を持って寄付をして支援できたらいいなあと考えたようです。



この話を聴いて、常日頃寄付について、おこずかいをもらえるあなたは恵まれているのだから、困っている人達のためにおこずかいの中から寄付しなさい、と言ってきたことが自然に身についてきたなあと子供の成長に驚きました。もっとかっこいいお金の使い方ができる大人になりたいと思った次第です。

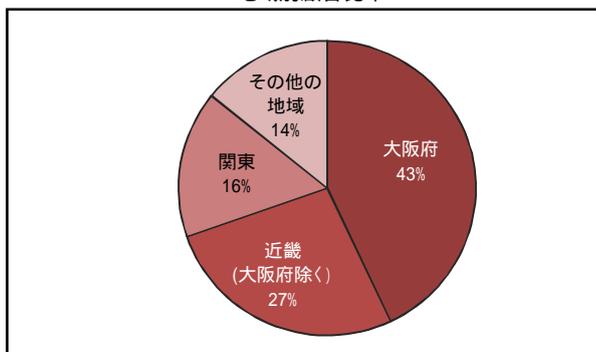
代表取締役副社長 中井朱美

【2010.3.9現在】 総口座数637（内法人4）

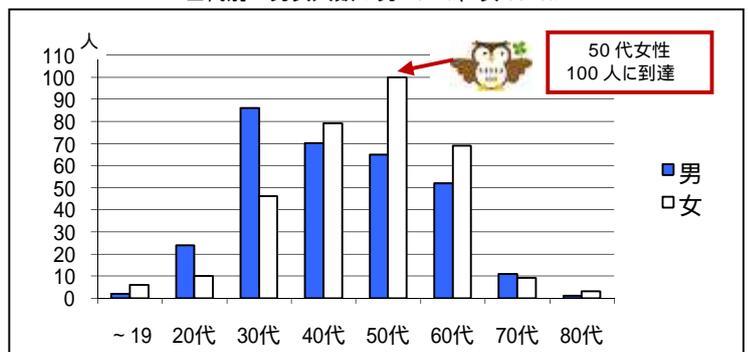
定期定額契約数

（63.7%）

<地域別顧客比率>



<世代別・男女人数：男49.1%、女50.9%>



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

浪花おふくろファンド月次レポート

浪花おふくろ投信株式会社

〒540-0026 大阪市中央区内本町

1-1-8 アプリコ 201

Tel:06(4790)6200

Fax:06(4790)6203

愛称：おふくろファンド

追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ

NOAM スタッフの「胸にキュン！」

(NOAM...Naniwa Ofukuro Asset Management の略です)

花の季節に思う事



はやくも3月。花の季節入りです。この頃になると何となく思い出す言葉があります。それは「年々歳々花相似たり、歳々年々人同じからず」という言葉です。

この言葉の様に、夫々に人は変わって行くという事のように。ならばお互い善い方に変わって行きたいものですね。是々非々居士の思いです。

高井 一彦

あるニュース番組で、「限界集落（高齢者人口が50%を超える集落）目前の集落」を取材した特集がありました。その集落では、4年前農協の出張所の廃止が決まった時自分たちの生活を守るために自分たちが株主となって会社（商店）を作り、設立以来ずっと黒字経営を続けているとのことでした。この特集の中で、株主でもあり消費者でもあるおばあちゃんが「自分たちの生活に必要な会社だから。」とレポーターに答えていたのが、とても印象的でした。



誰にも「必要なモノや無くなると困るサービスを提供してくれている会社」があると思います。そのモノやサービスを提供し続けてもらうための応援方法もいろいろあります。私の場合、このおばあちゃんのようにはいかず、「出資で応援」よりも「消費で応援」が中心ですが、皆様はいかがでしょうか。

久保田 裕樹

3月10日に、高知県で桜（ソメイヨシノ）が開花したという報道がありました。今年一番早い開花であることはもちろん、全国でのソメイヨシノの観測史上、もっとも早い開花のタイ記録(1959年3月10日 潮岬、1973年3月10日 種子島)だそうです。「暑さ寒さも彼岸まで」。冬の間にも静かに春の準備が進んでいるのですね。満開の桜を想像すると、寒さを忘れワクワク期待してしまいます。



井上 幹雄



大学卒業前、親友とイタリアへ2週間ほど旅行をしました。出発前に「スリやお釣りのごまかしが多いから気をつけるように！」とたくさんの人から注意されたので、用心はしていました。しかし、食事は美味しいし、景色は綺麗だし、時間がのんびり流れているように感じるイタリアは最高！と思いながら旅行を続けました。

行く先々で絵葉書（当時1枚1ユーロ）を買い家族に送っていました。そして、旅も終盤のロームで購入した時の出来事です。店員さんに10ユーロ札を渡すとジャラジャラとたくさんお釣りが返ってきて、なんだか不審に思い、数えると3ユーロくらいしかありません。「全然足りてませんよー」と英語で友人が穏やかに言うと、店員さんは再度お釣りを渡してくれましたが、まだ足りない…。これには私も友人もカチンときて、「全然足りてないやん！」と大阪弁で言うと、店員さんがポツリと一言「sorry...」出発前に注意されていたことが旅行の最後に起こるなんて思ってもいませんでした。日本ではお釣りをごまかすなんてことがないので、本当にびっくりしましたがイタリアはとてもいい国なので、また旅行したいです。（ちなみにお釣りは全額戻ってきました。）

増田 希望

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

5/6

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

