

## 浪花おふくろファンド月次レポート

クローバー・アセットマネジメント(株)

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〒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

## 3月の投資環境と基準価額の動き

月初、米国やドイツなどの景気が堅調なことを好感し、株価は先進国を中心にしっかりした推移を見せました。しかし、3月11日に日本の東北・北関東地方を襲った大地震と大津波、そして原子力発電所の事故の影響で、中旬には日本株が急落しました。原発事故の深刻化が懸念されて、株価下落は海外にも波及しましたが、世界的な影響は限定的と見方から、月末に向けて総じて回復に転じました。

新興国では、年明け以降、景気の過熱とインフレ、金融引締めを嫌った軟調な展開が続いておりましたが、日本の震災を境に、被害を受けた日本企業と競合する企業などの株価が上昇しました。また、原油価格の上昇を追い風に石油関連企業の株価も堅調となり、全体として株価は上昇しました。

外国為替市場では、震災発生の直後に円が対ドルで戦後最高値を一気に更新する動きがあったものの、直後に円高阻止のための協調介入が打ち出されたことや、日本の生産・輸出能力の低下、金融緩和の長期化観測などから、円はその後、弱含みとなりました。この間ユーロは、欧州中央銀行による利上げ観測が高まったことから、比較的堅調な推移が続きました。



組入れファンドを見ますと、新興国の株価反発を受けてニッポンコムジェスト・エマージングマーケット・ファンドが値上がりしました。他方、日本株を組み入れている さわかみファンドとTMA長期投資ファンドは、日本株の下落を受けて値下がりして終わりました。ただ、両ファンドとも日本市場全般の下落率に比べますと、下げはかなり小幅にとどまりました。

おふくろファンドの基準価額は、3月7日に月間高値9,485円をつけた後、震災の影響で日本株が大幅に下落し、海外株も下落したことから、3月18日には月間安値8,611円まで値下がりしました。その後は国内外ともに株価が上昇したため、月末は9,284円(前月末比-0.17%)と、ほぼ前月並みの水準を回復して終わりました。



## 運用の状況

月の前半と震災発生後に、4ファンドをそれぞれ買い増しました。日本株は一時、極端に割安となったと判断し、さわかみファンドは多めに買い付けました。お客様からの入金を上回る金額を買い付けに充てたため、月末の組入比率は、2月末(92.20%)に比べて高まり、94.04%となりました。

浪花おふくろファンド(愛称：おふくろファンド) 基準日：2011/3/31  
<ファンド概況>

基準価額(1万円当たり)	9,284円
純資産総額	595,280,173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

&lt;資産構成比率&gt;

指定投資信託	94.04%
短期金融資産(コール等)	5.96%

(小数点第3位四捨五入)

&lt;期間別騰落率&gt;

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
-0.17%	0.00%	5.01%	-0.71%	-7.16%

(小数点第3位四捨五入)

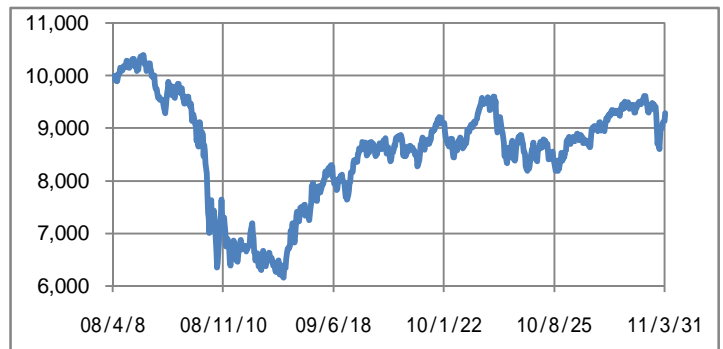
&lt;組入れファンドの内訳&gt;

(基準価額：11/3/30付け、騰落率：11/2/25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	8,262円	-1.31%	23.67%
さわかみ	12,650円	-2.59%	21.52%
ALAMCOハリス グローバル	7,586円	0.09%	25.20%
コムジェスト・エマージング	9,571円	2.84%	23.65%

(小数点第3位四捨五入)

&lt;基準価額の推移(円)&gt;



携帯から基準価額をご確認いただけます

mobile site



このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内などの情報提供を目的としてクローバー・アセットマネジメント株式会社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、ホームページ(<http://www.728ofukuro.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月次レポート

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



〒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

## 当面の投資環境見直し

当面の日本市場は、震災後の景気と企業業績の動向次第と思われま。想定を越える事態が立て続けに発生しており、今後の予想は当然ながら非常に困難となっています。

景気と業績の見直しに影響しそうな要因は様々ですが、なかでも、被災地域が広範囲に及ぶこと、原発事故の収束時期と影響が予想できないこと、夏場の電力不足への対応策と影響が読み切れないこと、部品や素材の供給網が分断され、生産活動に思わぬ支障が生じていること、などは先行きを一層わかりにくくしています

こうした不透明な時期には、市場は実体経済の推移以上に荒っぽい動きを続ける可能性が大きいと見ておいた方がよさそうです。震災直後に円が急騰しましたが、これは保険会社が保険金の支払いに備えて外貨建て資産を売却し、円に戻す(円を買う)のではないかと、「思惑」が背景でした。

3月後半以降、世界的に株価は堅調ですが、環境が急速によくなったわけではないと慎重に見ています。新興国では、金融引き締め策によってもインフレ沈静化の兆しが見えていません。中東情勢の混迷に加えて日本の原発事故の影響もあり、原油価格の上昇も続いています。新興国のインフレ加速につながらないか注視が必要でしょう。

欧州では、物価上昇を懸念して欧州中央銀行が金利を引き上げました。しかし、欧州には債務問題を抱える国が多く、赤字削減のための緊縮財政と利上げのダブルパンチで景気の先行きが懸念されます。



## 運用方針について

日本株急落局面での買い増しなど、3月にはやや多めの買い付けを行ったこと、日本以外の市場の上昇ピッチがやや速過ぎると見ていること、などから、当面は若干控え目なスタンスで臨みたいと考えています。

浪花おふくろファンド運用担当者 久保田 徹郎

## <各ファンドの組入れ上位10銘柄>

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 ヒロセ電機	日本	電子部品	3.0
2 信越化学工業	日本	基礎素材	3.0
3 キーエンス	日本	産業用IT/ソフトウェア	3.0
4 テルモ	日本	医薬品・ヘルスケア	3.0
5 ファーストリテイリング	日本	小売り	2.9
6 エア・ウォーター	日本	基礎素材	2.9
7 関西ペイント	日本	基礎素材	2.8
8 シマノ	日本	機械	2.8
9 MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.8
10 キヤノン	日本	産業用IT/ソフトウェア	2.7

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 トヨタ自動車	日本	輸送用機器	3.96
2 商船三井	日本	海運業	3.01
3 プリヂストン	日本	ゴム製品	2.93
4 三菱重工	日本	機械	2.87
5 パナソニック	日本	電気機器	2.66
6 国際石油開発帝石	日本	鉱業	2.60
7 リコー	日本	電気機器	2.44
8 花王	日本	化学	2.15
9 SUMCO	日本	金属製品	2.00
10 デンソー	日本	輸送用機器	1.80

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 INTEL CORP	アメリカ	半導体・同製造装置	4.9
2 APPLIED MATERIALS	アメリカ	半導体・同製造装置	4.0
3 JULIUS BAER GROUP LTD	スイス	各種金融	3.8
4 BANCO SANTANDER S.A	スペイン	銀行	3.4
5 CARNIVAL CORP	アメリカ	消費者サービス	3.1
6 NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	3.1
7 FRANKLIN RESOURCES INC	アメリカ	各種金融	3.1
8 ALLIANZ SE	ドイツ	保険	3.1
9 DIAGEO PLC	イギリス	食品・飲料・タバコ	3.0
10 BANK OF NEW YORK MELLON CORP	アメリカ	各種金融	3.0

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	台湾	情報技術	5.4
2 GOLD FIELDS LTD	南アフリカ	素材	4.3
3 ANGLOGOLD ASHANTI LTD	南アフリカ	素材	4.1
4 JBS SA	ブラジル	生活必需品	3.5
5 BUNGE LTD	アメリカ	生活必需品	3.4
6 MTN GROUP LTD	南アフリカ	電気通信サービス	3.4
7 HTC CORP	台湾	情報技術	3.3
8 MOBILE TELESYSTEMS-ADR	ロシア	電気通信サービス	3.3
9 NASPERS LTD-N SHS	南アフリカ	一般消費財・サービス	3.1
10 CHINA MOBILE LTD	中国	電気通信サービス	2.9

「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や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内などの情報提供を目的としてクローバー・アセットマネジメント株式会社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、経済見直し、その他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、ホームページ(<http://www.728ofukuro.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月次レポート

クローバー・アセットマネジメント(株)

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〒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

## ファンドマネージャー 久保田徹郎からのメッセージ

～ 想定外の事態が起きても世界は動き続ける ～



## 震災から1ヵ月

「3月11日」という日付は、私たち日本人にとって忘れてくても忘れることのできない、つらい思い出の日になってしまいました。偶然ですが、米国のダウ工業株30種平均(いわゆるニューヨーク・ダウ平均)が、9.11テロの後の安値を付けた日付も(2003年の)3月11日でした。これは全くの余談ですが、3月11日は、浪花おふくろファンドが設定来の最安値6,158円を付けた日でもあります(2009年)。

米国テロ10周年に当たる9月11日まであとちょうど半年、という日に日本を襲った巨大地震と大津波は、日付が感じさせる以上の類似性を持っているようにも思います。それは、予想もしないような出来事が起きて、昨日までの世界がすっかり姿を変えてしまった、という点です。

## 米国と世界を震撼させたテロ

9.11と言えば、ノーベル経済学賞の受賞者、ポール・クルーグマン米国プリンストン大学教授が、テロの後にこう言い切っていたことを思い出します。「イスラエルを見よ。いつでも戦争状態なのに、経済も株式市場も動いているじゃないか」。米国が崩壊するわけではないということなのですが、国家対国家の戦争と異なり、この戦いはテロリストという見えない敵との戦いでもありました。郵便物に炭疽菌が混入する事件も頻発するなど、人々は消費どころか人混みに出ることさえ恐れていました。テロはニューヨークを直撃しましたから、取引所も週末まで閉鎖され、翌週初には再開されたものの株価は大きく下落しました。「株を売るのはテロリストの思うつぼだ」と口では威勢のいいことを言いつつも、景気後退を恐れて売りに走った投資家が実際には多かったのです。

## 時間はかかったが結局は回復し、株価もその後一気に戻る

ITバブル崩壊から立ち直りかけていた米国経済は、テロを機に失速し、その後エンロンやワールドコムといった大手企業の破綻など悪材料が重なったこともあって、株価は翌年8月まで下げ続けました。本格回復はイラク戦争開始を待つこととなります。しかしそこからの上昇は急ピッチでした。景気が回復軌道に乗ったことが主因ですが、これ以上は無理というくらいまで投資家心理が冷え切っていたことも、株価押し上げに寄与しました。そもそも、企業業績の水準に照らして株価は安過ぎたのです。

## 「震災の影響はまだ出尽くしていない」

去る4月12日の日本経済新聞朝刊に、こんなコメントが載っていました。そりゃそうでしょう、と思います。これほどの大震災だったのですから、景気も企業業績もしばらくは悪化が続くと考えるのが自然だと思います。

難しいのは、悪影響が出尽くしたと、いつ、どうやって判断するかです。世の中に悪い話は常にあるのですから、出尽くし時期の見極めはとても難しいのです。上に書いた2003年3月からの米国株急反発を見ても分かることです。ダラダラと下げ相場が続いた後、上げ相場はまさかというタイミングで始まり、アッという間に過ぎて行きました。

## 世界が動き続ける限り企業の活動も増えていく

今回の震災では、まさかという大地震と大津波によって尊い命が奪われ、住む家が流され、仕事がなくなり、企業は生産活動ができず、株価も大きく下げ、資産は損なわれました。こうした突然の大惨事を目の当たりにしますと、株価を予想することや、予想を基に投資することの難しさを改めて感じます。今回の震災ほどではなくても、予想不能な事態には過去幾度か遭遇してきました。にもかかわらず、いまだにファンドマネージャーを職業としているのはなぜなのか…。それは、「何があっても世界は動いていく、それを支える企業の活躍の場も増えていく、企業の利益も増えていく。だから株価も上がっていく」と信じているからです。

## 株価の振れの大きさは、積み立て投資の強い味方

P2で、当面は見通しが困難であり、株価の振れも大きくなる可能性があるかと述べました。もしそうなら、これは積み立て投資にとってはプラスでもあります。どんなに今が暗く見えても、いずれはよくなると思えるなら、株価が低迷し振れも大きい今のような時は、口数をためていくチャンスに違いありません。9.11の後が絶好の投資タイミングだったのと同様に。



## 浪花おふくろファンド運用担当者

このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内などの情報提供を目的としてクローバー・アセットマネジメント株式会社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、ホームページ(<http://www.728ofukuro.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月次レポート

〒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



## 浪花おふくろファンドのセミナー・勉強会のご案内

あなたの町まで、  
セミナーの出前を  
いたします



投信初心者のためのセミナーは、出前で行っております。お気軽にお問い合わせください。

参加お申込み・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
4月12日(火) 13:30～15:00	難波市民学習センター 定員16名 JR難波駅 OCAT4階 第2会議室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
4月16日(土) 13:30～16:30	難波市民学習センター 定員16名 JR難波駅 OCAT4階 第2会議室	～ 3時間SP 投資信託で自分年金を作ろう！ ～ 3時間で、自分年金作りの基礎知識や投資信託の毎月つみたて投資の概要などをコンパクトに学んで頂けるセミナーです。
4月19日(火) 19:00～20:30	難波市民学習センター 定員36名 JR難波駅 OCAT4階 第4研修室	【お客さま限定】 運用報告会 ファンドの現状と今後の方針をご理解頂くため、資産配分や組み入れ ファンドの成果などについて、お客さま限定の情報をお伝えいたします。
4月22日(金) 19:00～20:30	大阪市中央公会堂 定員18名 大阪市北区中之島 第3会議室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
4月24日(日) 10:15～11:45	総合生涯学習センター 定員18名 大阪駅前第2ビル5階 第2会議室	【お客さま限定】 運用報告会 ファンドの現状と今後の方針をご理解頂くため、資産配分や組み入れ ファンドの成果などについて、お客さま限定の情報をお伝えいたします。
4月27日(水) 19:00～20:30	大阪市中央公会堂 定員18名 大阪市北区中之島 第3会議室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
5月6日(金) 19:00～20:30	大阪市中央公会堂 定員18名 大阪市北区中之島 第1会議室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
5月11日(水) 13:30～16:30	総合生涯学習センター 定員18名 大阪駅前第2ビル5階 第5会議室	～ 3時間SP 投資信託で自分年金を作ろう！ ～ 3時間で、自分年金作りの基礎知識や投資信託の毎月つみたて投資の概要などをコンパクトに学んで頂けるセミナーです。
5月14日(土) 13:30～16:30	大阪市中央公会堂 定員80名 大阪市北区中之島 大会議室	なにわで咲かそう！長期投資の輪！！Vol.42 さわかみ投信 澤上篤人氏/日本コムジェスト 山本和史氏 おふくろファンド運用担当者 久保田徹郎&スタッフ
5月17日(火) 10:15～11:45	難波市民学習センター 定員16名 JR難波駅 OCAT4階 第2会議室	投資信託初心者のための「ひよこ倶楽部」 投資信託のしくみ、目論見書の見方等の基礎知識をお話します。
5月18日(水) 19:00～20:30	大阪市中央公会堂 定員18名 大阪市北区中之島 第3会議室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
5月19日(木) 19:00～20:30	難波市民学習センター 定員16名 JR難波駅 OCAT4階 第2会議室	投資信託初心者のための「ひよこ倶楽部」 投資信託のしくみ、目論見書の見方等の基礎知識をお話します。
5月20日(金) 10:15～11:45	総合生涯学習センター 定員18名 大阪駅前第2ビル5階 第6研修室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
5月23日(月) 13:30～16:30	難波市民学習センター 定員16名 JR難波駅 OCAT4階 第1会議室	～ 3時間SP 投資信託で自分年金を作ろう！ ～ 3時間で、自分年金作りの基礎知識や投資信託の毎月つみたて投資の概要などをコンパクトに学んで頂けるセミナーです。



このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内などの情報提供を目的としてクローバー・アセットマネジメント株式会社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、ホームページ(<http://www.728ofukuro.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月次レポート

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



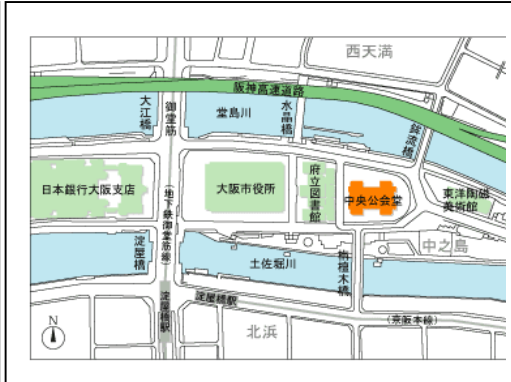
〒540-0026 大阪市中央区内本町  
1-1-8 アプリコ 201  
Tel:06(4790)6200  
Fax:06(4790)6203

## セミナー会場のご案内

難波市民学習センター 06-6643-7010

大阪市中央公会堂 06-6208-2002

総合生涯学習センター06-6345-5000



おふくろファンドのセミナーのお申し込みは  
TEL: 06 - 4790 - 6200



【おふくろ相談室】  
大阪へお越しの節は、ぜひ！いらして下さい。  
(完全予約制)06-4790-6200



## 業務管理部からのお知らせ

### 【重要】東日本大震災により被災された方々へ

東日本大震災により被災されました皆さまには心よりお見舞い申し上げます。  
また、被災地のいち早い復旧を深くお祈り申し上げます。

弊社では、被災地にお住まいの皆さまの救援・復旧に役立てていただくため、  
解約時の本人確認や解約代金の送金等、被災された皆さまの個別の事情に応じて  
最大限対応させていただきますので、遠慮なくお申し出ください。

### 【「お取引残高報告書 兼 残高照合通知書」を送付いたしました】

今回は、2011年1月～3月末日の間に受渡日（お客様へファンドまたは資金  
が渡った日）が到来したお取引のあったお客様が送付の対象となっております。  
送付対象となるお客様のうち、残高がある方には、3月末時点の基準価額での  
時価評価が記載されておりますのでご確認ください。



\*

ご不明な点等ございましたら、業務管理部までお問い合わせください。  
クローバー・アセットマネジメント株式会社 業務管理部（受付時間：平日9時～17時）  
東京：03-3222-1220 / 大阪：06-4790-6200  
E-mail: gyoumu@clover-am.co.jp

このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内などの情報提供を目的としてクローバー・アセットマネジメント株式会社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、ホームページ(<http://www.728ofukuro.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。

