

2010年8月31日基準

## かいたくファンド運用状況のご報告

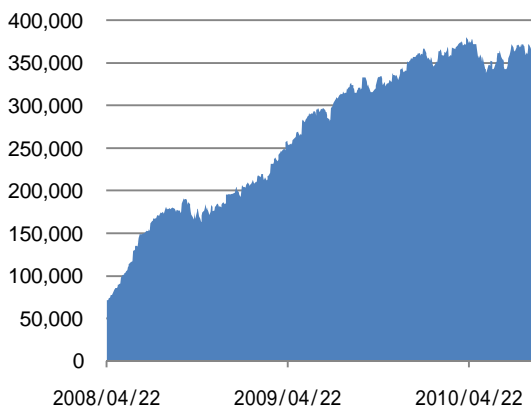
基準価額の推移（円、左目盛）



期間別騰落率

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
-2.5%	-1.9%	-3.7%	-3.4%	-	-16.0%

純資産総額の推移（千円、左目盛）



かいたくファンド概要

基準価額	8,397 円
純資産総額	367,654,791 円
設定日	2008年4月22日
信託期間	無期限
決算日	毎年2月25日

【かいたくファンド：運用コメント】

通常8月は株式市場の参加者が少ないので、夏枯れであまり株価の変動がないケースが多いのですが今年は株式市場も為替市場も一部の参加者の売買で大きく円高・株安の方向に動きました。この傾向が継続するのかは、新年度が始まる9月6日のアメリカの祝日（レイバーデー）明けの市場の動きを見てみないと判断はできません。

レイバーデーはアメリカでは学校の新学期の始まりや、夏休みの終わり、そしてビジネスマンにとっては年末の決算に向けてノルマの達成に突進する大きな節目に当たります。

株式市場では長いバカンスシーズンが終わって機関投資家をはじめとする売買参加者が増えますし、クリスマスセールや12月の決算に向けての個人消費や企業情報が発表され市場の方向性が大きく変わりやすい時期でもあります。

まだレイバーデー明けの市場は数日しか経過していませんが、投資家の多くは欧米の景気の二番底懸念に伴いアメリカの中央銀行がリーマンショックの際のようにもう一段の金融緩和で市場をお金でジャブジャブにすることを期待しており先回りしてドルやユーロを売って円を買い増しているようです。このため当面円高は続く可能性が高く1995年4月19日につけた1ドル79円75銭の最高値を試しにいく可能性も十分あると思います。

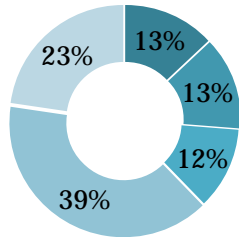
かいたくファンドとしては、海外特にアメリカの株式が個人投資家の株式投信離れで割安になってきていることから、秋から年末にかけてのアメリカ株の下落や更なる円高はアメリカ株式の比率を上げるチャンスが到来するのではと期待しています。

このため、8月は微調整程度しかファンドの買い増しは行っておりません。

かいたくファンド運用責任者 上原章裕

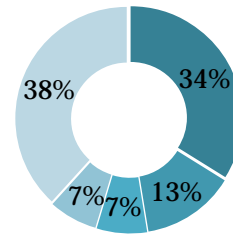
## 組入れ状況

### 組入れ比率



■ CIF ■ Global Equity Fund - EU ■ Global Equity Fund - EM  
■ TMA ■ cash

### 国別比率



■ 日本 ■ アメリカ ■ スイス  
■ カナダ ■ その他

### TMA 長期投資 基準価額：7,440円 純資産：1,206百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率 %
1	キーエンス	日本	産業用IT/IT/IT	3.6
2	エア・ウォーター	日本	基礎素材	3.1
3	信越化学工業	日本	基礎素材	2.9
4	日揮	日本	機械	2.9
5	テルモ	日本	医薬品・ヘルスケア	2.8
6	ヒロセ電機	日本	電子部品	2.7
7	セブン銀行	日本	銀行	2.6
8	花王	日本	家庭用品	2.6
9	NESTLE SA-REGISTERED	スイス	食品・飲料・外食	2.5
10	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	アメリカ	保険	2.5

### Global Equity Fund - EM 基準価額：6,775円 純資産：1,225百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率 %
1	DANONE	フランス	生活必需品	6.6
2	CAPITA GROUP PLC	イギリス	資本財・サービス	6.4
3	SYNTHES INC	スイス	ヘルスケア	5.9
4	ESSILOR INTL	フランス	ヘルスケア	5.7
5	SODEXO	フランス	一般消費財・サービス	5.5
6	SAP AG	ドイツ	情報技術	4.5
7	HENNES & MAURITZ AB	スウェーデン	一般消費財・サービス	4.4
8	ROCHE HOLDING AG	スイス	ヘルスケア	4.4
9	INDITEX	スペイン	一般消費財・サービス	4.3
10	RECKITT BENCKISER	イギリス	生活必需品	3.7

### CIF Global Equity Fund 基準価額：1,222円 純資産：827百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率 %
1	Royal Dutch Shell	イギリス	エネルギー	2.7
2	Lloyds Banking	イギリス	金融	2.2
3	Merck	アメリカ	医薬品・ヘルスケア	1.9
4	Procter & Gamble	アメリカ	生活必需品	1.9
5	Bouygues	フランス	資本財・サービス	1.7
6	Target	アメリカ	一般消費財・サービス	1.7
7	Roche	スイス	医薬品・ヘルスケア	1.7
8	JPMorgan Chase	アメリカ	金融	1.5
9	google	アメリカ	情報技術	1.5
10	softbank	日本	情報技術	1.3

### Global Equity Fund - EM 基準価額：8,765円 純資産：1,448百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率 %
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	台湾	情報技術	4.9
2	MTN GROUP LTD	南アフリカ	電気通信サービス	4.9
3	GOLD FIELDS LTD	南アフリカ	素材	4.1
4	JBS SA	ブラジル	生活必需品	3.7
5	ANGLOGOLD ASHANTI LTD	南アフリカ	素材	3.6
6	HTC CORP	台湾	情報技術	3.5
7	BUNGE LTD	アメリカ	生活必需品	3.1
8	CHINA MOBILE LTD	中国	電気通信サービス	3.1
9	AVON PRODUCTS INC	アメリカ	生活必需品	2.6
10	NATURA COSMETICOS SA	ブラジル	生活必需品	2.4

業種分類は各運用会社によって異なります。

当レポートは、かいたくファンドの運用状況等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。当レポートは信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・安全性を保証するものではありません。かいたくファンドの受益権の取得を希望される方は、必ず目録見書の内容を確認の上、ご自身の判断でお申込みください。記載された内容は、将来予告なしに変更されることがあります。

## 運用部からのコメント

## 円高にパニックに陥る必要はない

9月8日の12時45分過ぎに円ドルの為替レートは一時83円34銭近辺となり、1995年5月31日以来15年3カ月ぶりの高値水準になりました。このため、昨今マスコミ・政治家・輸出企業の経営者らがヒステリックな円高阻止の議論を繰り広げています。円高が日本の製造業やその雇用者に悪影響を及ぼすのは確かですが、我々投資家としては為替レートを変える力がない以上、我々のできる円高対応は、円高が続いている間に海外の優良資産を安く買う以外に方法はないと口を酸っぱくして述べてきました。これでこのテーマはおしまいとしてしまっても良いのですが、会う方々に海外に投資するという対応策は解ったが、この円高で自分の会社は日本の社会はどうなるのかといった質問を受けるので今回はそれにお応えします。

まず本来、為替レートはモノやカネを国内外で交換する際に適用されるモノサシに過ぎません。ですが為替レートには国内外の過不足をバランスさせる機能があるため為替レートを無理に固定させたり上下させたりすることは短期的にできても長期的には不可能です。メディアや政治家が為替介入に関する発言を行っていますが、これまで日本政府は国民の税金を100兆円近く使ってドル買い介入を行って30兆円近い為替損を発生させています。一方で毎日の世界の為替市場の毎日の売買規模は300兆円以上とも言われていますから、日本単独での為替介入では為替レートを変えることはできません。為替介入は日本国民の税金でアメリカの財政赤字を補てんする効果しか望めないという厳しい現実をまず理解しなければいけません。

そして国や社会の発展に伴い基本的に為替レートは切り上がっていきます。発展途上の経済では、国内の余剰となった農産物を輸出し、経済を発展させるために必要な機械や設備を海外から輸入する必要がありますから為替レートは低い水準の方が有利です。一方、成熟した先進国では内需が大きくなり、大きな設備投資や資金需要は少なくなっているため高付加価値の機械や特許、そして投資資金としてのお金を輸出するのです。このような成熟した先進国では為替レートが強い方が有利なのです。

それではなぜ日本中が円高で大騒ぎをしているかと言えば、成熟した先進国になったにも関わらず経済や社会の仕組みが高度経済成長の頃の仕組みのままであるからだと思います。円安の際は輸出産業が日本を引っ張り、円高の際には消費やサービスといった輸入や内需に関わる産業が日本を引っ張るようにしなければ国全体としてバランスの良い経済構造にはなりません。このためには、本質的な意味での規制や既得権を解体して日本人が必要としているサービスを提供できる体制に変えなければいけません。農業・介護・医療・教育などには雇用を生み出す大きな潜在ニーズがあると思います。そういう意味では今回の円高は日本の経済構造の転換を後押ししているとも考えられます。

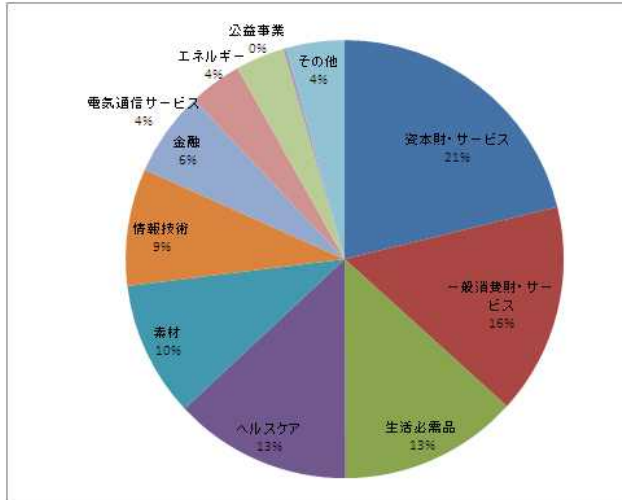
この秋以降に、アメリカとヨーロッパの中央銀行が景気悪化を懸念して再度金融緩和を行えば、金融市場はドルやユーロでジャブジャブになり、更なる円高が到来する可能性も否定できません。私達はそろそろ、これまでの高度経済成長時の考え方を改めて、我々個人や企業が保有する金融資産を元手に今後50年から100年の日本の繁栄に貢献できるような仕組みを考えなければいけません。今回の円高局面は数十年に一度とあってよい大きなチャンスなのです。

かいたくファンド運用責任者 上原 章裕

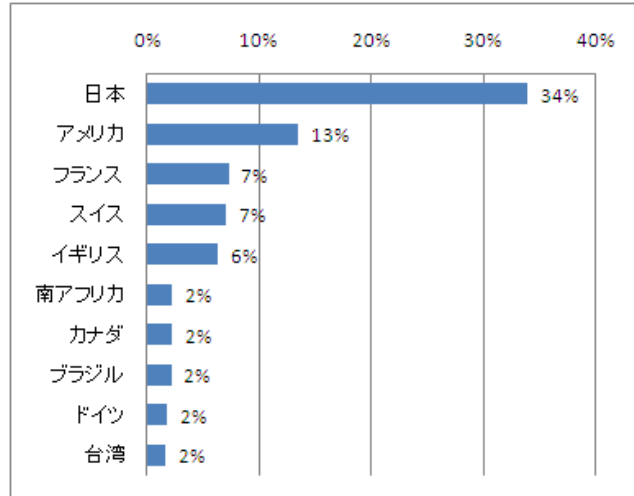
## かいたくファンド運用状況

2010年8月31日基準

### 業種比率



### 国別比率



### 組入れ上位銘柄

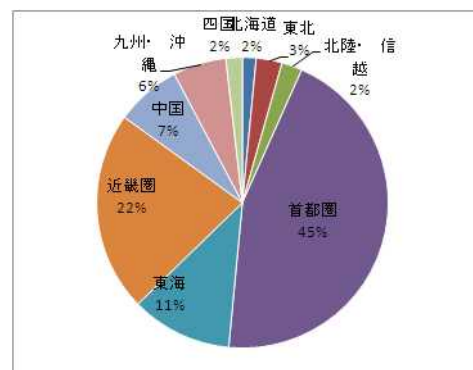
順位	銘柄名	業種	特徴	国	比率
1	Roche	医薬品・バイオライフサイエンス	医薬品世界大手 インフルエンザ治療薬タミフルを製造 中外製薬(日本)はロシュ傘下	スイス	2.0%
2	キーエンス	産業用エレクトロニクス	工場生産ライン向けセンサー、制御機器の開発と生産で独自のビジネスモデル	日本	1.8%
3	エア・ウォーター	基礎素材	産業用ガス、特にVLSU(高効率小型液化酸素製造装置)に特色	日本	1.6%
4	信越化学工業	基礎素材	塩ビとシリコンウエハ製造で世界シェア首位	日本	1.5%
5	日揮	機械	プラントエンジニアリングにおいて世界有数の実績	日本	1.5%
6	テルモ	医薬品・ヘルスクア	医療器具(カテーテル)など心臓・血管領域に強み	日本	1.4%
7	ヒロセ電機	電子部品	高機能携帯電話向けのコネクタでは世界シェアの半分以上	日本	1.4%
8	セブン銀行	金融	国内約14,000台のATM網を保有する新しい形態の銀行	日本	1.4%
9	花王	家庭用品	トイレットペーパー国内首位、化粧品国内2位	日本	1.3%
10	NESTLE SA-REGISTERED	食品・飲料	世界最大(売上高10兆円超)の食品飲料会社	スイス	1.3%
11	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	保険	世界一の投資家ウォーレン・バフェット率いる投資持ち株会社	アメリカ	1.3%
12	日本電産	電子部品	精密小型モーターの開発・製造において世界一のシェア	日本	1.2%
13	日立物流	運輸	企業物流の包括的受託で国内首位	日本	1.2%
14	ナカニシ	産業用エレクトロニクス	歯科用ハンドピースなど歯科製品で世界2位	日本	1.2%
15	デンソー	自動車	国内最大の自動車部品メーカー	日本	1.2%
16	DANONE	食品・飲料・タバコ	食品飲料のグローバル企業 エビアンやホルビックなど強いブランド保有	フランス	1.1%
17	マニー	医薬品・ヘルスクア	手術用縫合針は日本生産量の70%以上のシェア	日本	1.1%
18	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	素材	世界最大の化学肥料メーカー	アメリカ	1.1%
19	CAPITA GROUP PLC	資本財・サービス	イギリスのアウトソーシングビジネスでシェア25%	イギリス	1.1%
20	ヤオコー	小売	生鮮食品(青果・鮮魚・豚肉)や三味(お惣菜・寿司・インスタアペーカリー)に特化	日本	1.1%

\* 資料作成時点で各運用会社から開示されている範囲のデータ、資料より運用会社が集計したものです。

### かいたくファンド取引状況

口座数	
女性	171
男性	481
法人	4
合計	656
定期定額購入利用者数	48%

### 地域別口座開設状況



当レポートは、かいたくファンドの運用状況等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。当レポートは信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・安全性を保障するものではありません。かいたくファンドの受益権の取得を希望される方は、必ず目録見書の内容を確認の上、ご自身の判断でお申込みください。記載された内容は、将来予告なしに変更されることがあります。

## 仲間を知り、その過程で仲間知られるようになること

9月もなかばとなり、台風を境に秋めいてきましたが、みなさんお元気にお過ごしでしょうか？

今年の夏は、観測記録史上、最悪の猛暑となりました。

気象庁の定義によると1日の最高気温が35以上の日のことを「猛暑日」と呼びますが、今年は9月10日現在で、東京ではその日が13回を数えており、25以上の「熱帯夜」に至っては、55回を数えました。

かいたくファンドの保有者の中心層である30代から40代の方々が子供時代を過ごした1970年代は、熱帯夜が年間平均15回程度であったことから、リアルに暑くなってきていることがつくづく実感させられた2010年の夏でした。

実感といえば、かいたくファンドに復帰して一カ月あまりたちました。この間、運用の強化、コミュニケーションの強化をするための取り組みを行っているのですが、私たちを取り巻く環境は、なかなか順風満帆ではないことをつくづく感じさせられています。

もちろん、1ドル83円台と過去最高に近づきつつある円高、世界経済の景気回復の失速懸念、それを背景とした債券への資金逃避による株式ファンドから債券ファンドへの資金流出など、マクロ的な要因によって株式投資を主体とする私たちから投資家の気持ちが離れていることは事実だと思います。

だからといってあきらめない、やれることをやる。

気持ちが離れているのは私たちに要因があるのだから、わくわくする仕組みを自ら作り出し、発信していく。まずは、自分が変わらないと、何も変わらない。

いま、私たちが取り組んでいることをざっと下記にご紹介します。

## (運用の強化)

## 1. 新たな組み入れファンドの調査

現在、かいたくファンドに新たなファンドを組み入れるべく、複数の運用会社を訪問するとともにファンドの詳細な調査活動を行っています。

## 2. 販売用資料を刷新(10月予定)

パフォーマンスが良いファンドは売れるための必要最低条件ですが、それがお客様に伝わらなければ意味がありません。前号でも述べたように「かいたくファンドってこんなファンドだよ」とファンド仲間がご友人や家族にひとことで説明できるよう販売用資料をわかりやすく、親しみのあるものに刷新致します。

## (コミュニケーションの強化)

## 1. ホームページ(HP)の刷新(10月予定)

HPをツイッターやブログなどを盛り込んだ双方向のメディアにします。また、セミナーなどの模様をyoutubeなどにより配信していきます。私たちの取り組みをもっともお伝えして参ります。

## 2. セミナーの回数的大幅増加(月1~2回のセミナー数から、最低週1回に増加)

セミナーの数を単に増やせばよいのではなく、いかに参加者がワクワクするセミナーにしていくか、そんなことを心がけて、自分たち自身が楽しめるセミナーづくりをしていきます。異業種コラボセミナーもどんどん実施予定。まずは「共有の森ファンド」や「高野山カフェ」の仕掛け人である(株)トビムシの竹本社長やセゾン投信の中野社長とのコラボセミナーを10月11日(月)に開催します。

(こちらの詳細は追って告知致します)

これから様々な内容のセミナーを行っていきますので、ぜひ足を運んでみてください。きっとみなさんもワクワクしてきます。

### 3. WEB テレビ(10月予定)

「かいたくの世界地図」というWEBテレビ番組をオンエアさせる予定。世界で活躍するさまざまなゲストにご出演いただき彼らの世界観をわかりやすく解説していただく番組です。こちらもご期待!

### 4. オフィス移転(10月)

麹町から一駅お隣の半蔵門に引っ越しします。英国大使館裏の瀟洒な場所にあります。会議室が新たに設けられるので、みなさん遊びにいらしてください。ビールやワインを飲みながら気軽にお話をしましょう。

これらのことを9月15日(水)、9月22日(水)のセミナー、かいたくファンドの「いままで」と「これから」にてご案内いたします。お時間のある方は是非足を運んでください。仲間を知り、その過程で仲間知られるようになること、を実践していきます。

かいたくファンド責任者 森本新兒

## 業務管理部からのお知らせ

## 東京オフィス移転予定のお知らせ

東京オフィスは、来る平成22年9月27日(月)より、新オフィスにて営業をさせていただくことになりました。

新オフィスには、セミナールームも併設し、随時セミナーも開催してまいります。

お客さまに気軽にお越しいただけるオフィスとなっておりますので、お近くにお越しの際にはぜひお立ち寄りください。

新東京オフィスの住所は、下記のとおりとなります。

〒102-0075

東京都千代田区三番町5-37 三番町葵ビル

最寄駅：東京メトロ半蔵門線「半蔵門駅」5番出口 徒歩約5分

TEL (03-3222-1220) / FAX (03-3222-1225)

**電話・FAXは、今まで通りで変更ございません。**

今後ともどうぞよろしくお願い申し上げます。

この件に関しまして、ご不明な点がございましたら、下記までご連絡ください。

クローバー・アセットマネジメント株式会社  
業務管理部

TEL：03-3222-1220（東京）

06-4790-6200（大阪）

Mail：[gyoumu@clover-am.co.jp](mailto:gyoumu@clover-am.co.jp)

受付時間：平日9時～17時

## &lt;毎月つみたてサービスをご利用のお客さまへ&gt;

新規申込・購入金額の変更をご希望の場合には引落日に対応する締切日がございます。

各種変更をご希望の際は、弊社業務管理部までご連絡ください。（弊社所定の用紙をお送りします）

引落開始月	新規申込 引落口座変更 締切日	引落金額変更 中止 締切日	引落日	約定日
平成22年10月	受付終了	9月21日(火)	10月5日(火)	10月18日(月)
平成22年11月	10月1日(金)	10月22日(金)	11月5日(金)	11月17日(水)

9月分につきましては9月6日(月)にお客さまの銀行口座から引落しが無事完了いたしましたら、9月16日(木)の基準価額にて購入致します。1週間程度で取引報告書がお手元に届きますのでもうしばらくお待ちください。

## &lt;平成22年の「かいたくファンド」換金(解約)のお申込み不可日のご案内&gt;

「かいたくファンド」はグローバルに投資を行うファンドのため、海外の主な株式市場や金融機関の休業日には換金(解約)のお申込みができませんのでご注意ください。

月	お申込み不可日	不可日の理由
11月	1日(月)	ルクセンブルグ休業日
11月	25日(木)	アメリカ休業日

## セミナー情報

当社ウェブサイトではセミナー情報を随時更新しています！

テーマ	かいたくファンドの「いままで」と「これから」
日時	2010年9月15日(水) 19:00~20:30
内容	(1) かいたくファンドのコンセプト (2) かいたくファンドの運営の軌跡とこれまでの運用状況 (3) かいたくファンドのミッションとビジョン (4) これからの運用方針 (5) これからのマーケティング施策
場所	千代田区いきいきプラザ1番町 B1会議室 東京メトロ麹町駅・半蔵門駅 各徒歩5分
講師	森本新児 (クローバー・アセットマネジメント 株式会社)
費用	無料(定員20名)

テーマ	【福岡】かいたくファンド運用報告会 2010年後半どう行動するのか！
日時	2010年9月18日(土) 12:00~14:00
内容	この円高や株式市場の不透明感にどう向き合えば良いのか？ そして長期の資産作りでどう行動すれば良いのか、一緒に考えましょう。 (1) かいたくファンドおよび組入ファンドの運用状況について (2) 2010年秋からのマーケットについて
場所	目黒パーシモンホール B1 会議室 東急東横線都立大学駅徒歩7分
講師	上原 章裕 (クローバー・アセットマネジメント 株式会社)
費用	無料(8名)

テーマ	かいたくファンドの「いままで」と「これから」
日時	2010年9月22日(水) 19:00~20:30
内容	(1) かいたくファンドのコンセプト (2) かいたくファンドの運営の軌跡とこれまでの運用状況 (3) かいたくファンドのミッションとビジョン (4) これからの運用方針 (5) これからのマーケティング施策
場所	千代田区いきいきプラザ1番町 B1会議室 東京メトロ麹町駅・半蔵門駅 各徒歩5分
講師	森本新児 (クローバー・アセットマネジメント 株式会社)
費用	無料(定員20名)

当レポートは、かいたくファンドの運用状況等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。当レポートは信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・安全性を保証するものではありません。かいたくファンドの受益権の取得を希望される方は、必ず目録見書の内容を確認の上、ご自身の判断でお申込みください。記載された内容は、将来予告なしに変更されることがあります。