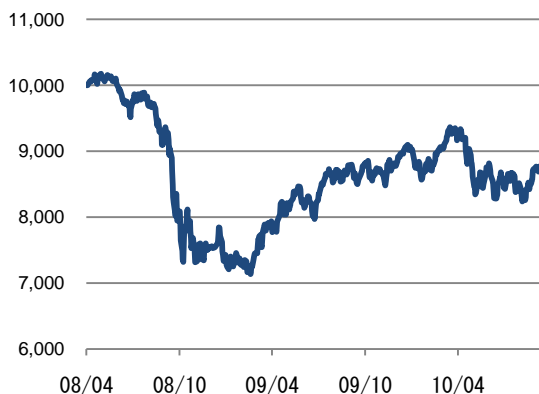


2010年9月30日基準

かいたくファンド運用状況のご報告

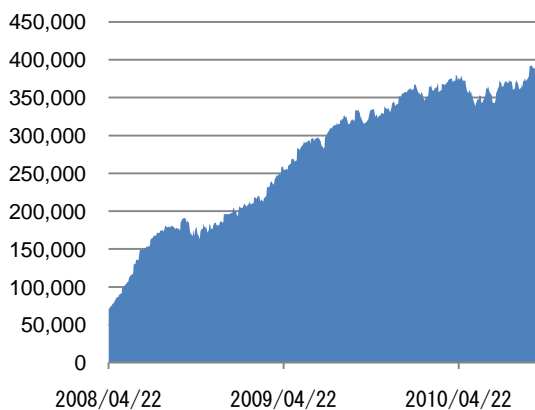
基準価額の推移（円、左目盛）



期間別騰落率

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
4.5%	3.2%	-4.8%	1.3%	-	-12.3%

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	8,772 円
純資産総額	389,786,038 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】

毎年大荒れすることが多い9月の株式市場ですが、8月に大きく調整したせいから力強い上昇で終わりました。日本については急速に進んだ円高は日本政府の為替介入でその円高の流れが一旦止まりました。年末にかけて景気の二番底が疑われたアメリカではこれらFRB（中央銀行）が1兆ドルにも及ぶ金融緩和で市場をドルでジャブジャブにすることが伝えられ、その期待感から大幅にドルが下落する一方で株や債券は上昇しています。

ドルという経済活動や金融活動を測る尺度が大きく変動しているため、株価や金利・為替などを見ているだけでは景気が回復しているのか悪化しているのなかなか方向感がつかめません。しかし、経済指標を注意深く分析してみると、まだ景気の二番底と呼ばれる景気が再度後退する段階にはなく、リーマン・ショックではじけたバブルの規模が非常に大きかったため景気の回復力、特に雇用の回復力が非常に弱くなっていることが解ります。

これから年末にかけて景気に関して強弱入り混じったニュースが発表されると思います。思わぬ円高や悪いニュースで株価が乱高下することもあるかと思いますが、その時は景気の二番底を恐れて株式市場から逃げ出すタイミングでは決してありません。長期的に次の上昇の波を捉えるべく株式市場に参入する非常に良いチャンスになると思います。

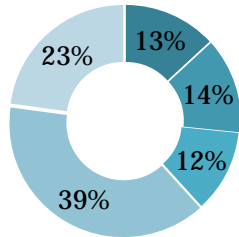
その際には次第に割高になりつつある新興国の株式は避けて割安な先進国の株式を中心に投資を行っていくつもりです。

以上から9月はこの先の大きな流れを見極める時期と考え組入ファンドの売買はおこなっていません。

かいたくファンド運用責任者 上原章裕

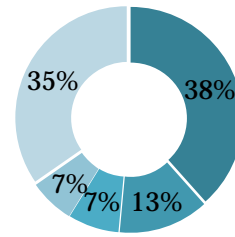
組入れ状況

組入れ比率



■ CIF ■ コムジエスト・EU ■ コムジエスト・EM
■ TMA ■ cash

国別比率



■ 日本 ■ アメリカ ■ フランス
■ スイス ■ その他

TMA 長期投資 基準価額：7,864 円 純資産：1,311 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/ソフトウェア	3.5
2	エア・ウォーター	日本	基礎素材	3.0
3	日揮	日本	機械	3.0
4	ファーストリテイリング	日本	小売り	3.0
5	日本電産	日本	電子部品	2.8
6	信越化学工業	日本	基礎素材	2.8
7	テルモ	日本	医薬品・ヘルスケア	2.7
8	キヤノン	日本	産業用IT/ソフトウェア	2.7
9	ヒロセ電機	日本	電子部品	2.6
10	花王	日本	家庭用品	2.5

コムジエスト・ヨーロッパ 基準価額：7,497 円 純資産：1,402 百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率 %
1	DANONE	フランス	生活必需品	6.4
2	CAPITA GROUP PLC	イギリス	資本財・サービス	6.3
3	ESSILOR INTL	フランス	ヘルスケア	5.5
4	SODEXO	フランス	一般消費財・サービス	5.4
5	SYNTHES INC	スイス	ヘルスケア	5.4
6	INDITEX	スペイン	一般消費財・サービス	4.5
7	SAP AG	ドイツ	情報技術	4.5
8	HENNES & MAURITZ AB	スウェーデン	一般消費財・サービス	4.3
9	RECKITT BENCKISER	イギリス	生活必需品	3.9
10	LVMH MOET HENNESSY	フランス	一般消費財・サービス	3.8

CIF Global Equity Fund 基準価額：1,335 円 純資産：791 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	2.5
2	Merck	アメリカ	医薬品・ヘルスケア	2.1
3	Procter & Gamble	アメリカ	生活必需品	1.9
4	Bouygues	フランス	資本財・サービス	1.8
5	JPMorgan Chase	アメリカ	金融	1.8
6	Lloyds Banking	イギリス	金融	1.7
7	Target	アメリカ	一般消費財・サービス	1.7
8	google	アメリカ	情報技術	1.7
9	Roche	スイス	医薬品・ヘルスケア	1.6
10	American Tower	日本	情報技術	1.5

コムジエスト・エマージング 基準価額：9,493 円 純資産：1,627 百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率 %
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	台湾	情報技術	4.8
2	MTN GROUP LTD	南アフリカ	電気通信サービス	4.7
3	GOLD FIELDS LTD	南アフリカ	素材	3.9
4	HTC CORP	台湾	情報技術	3.7
5	ANGLOGOLD ASHANTI LTD	南アフリカ	素材	3.5
6	JBS SA	ブラジル	生活必需品	3.4
7	BUNGE LTD	アメリカ	生活必需品	3.3
8	AVON PRODUCTS INC	アメリカ	生活必需品	2.6
9	NASPERS LTD-N SHS	南アフリカ	一般消費財・サービス	2.5
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、必ず目論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

今回の尖閣問題から中国問題及び新興国への投資について考える

今回の日本と中国とのゴタゴタは尖閣諸島での中国漁船の船長の逮捕から、レアアースの禁輸、フジタ社員の拘束と次第に問題が大きくなり、週末にノルウェー・ノーベル平和委員会がノーベル平和賞を中国の民主活動家、劉曉波氏に受賞させることを決定したことで、日本と中国との問題から先進国と中国との問題に発展しそうな様相です。

まず、領土問題について考えてみます。日本にとって領土問題は全く存在しませんが、中国にとって領土問題が存在すると考えている以上、可能な限り戦争や紛争のように血を流す事態に至らないように何らかのコミュニケーションが必要不可欠です。そのためにも両国政府・国民共に冷静に対応を行うことです。

次にメディアが大騒ぎしたレアアースの問題について考えてみます。これは該当する企業の担当者としては大問題ですが、政治家や国民が大騒ぎして右往左住する程の話ではないと思います。そもそもレアメタルやレアアース、特にレアメタルに関してはこれまで産出する国々がアフリカやロシアなど政情不安な国々が多く度々安定供給が問題視されました。ですが問題が起こる度に代替技術が開発されて乗り越えてき経緯があります。非常に少量しか必要とされないため値段が高騰しても十分対応可能ですし、仮に利用不能な状態になっても非効率にはなりません。日本経済が止まる程のインパクトはありません。その点では鉄や銅のように大量に必要なベースメタルや石炭や石油のようなエネルギーとは重要性が違います。真に問題だったのは、中国だけに依存する体制にして危機管理を怠った点だと思います。そもそもレアアースは昔から中国以外でも産出されていた鉱物です。

最後に中国政府がフジタ社員を拘束した件です。中国政府はこの件以外にも非暴力の民主化運動や民族運動に対して力を用いた対応を行っていますが、これが一番大きな問題だと思います。1978年の改革開放から日本を含め先進国は中国が経済の自由化を通じて豊かになることで自分達と共通の価値観を有する国になるという期待を抱いてきました。その期待感が巨額の資金を中国に向かわせ中国の巨額なインフラ投資を支えてきました。ですがアメリカでは昨年 2009 年の年末頃の外交論文からこの点についての疑問が浮上し、グーグルの検閲の問題から見直しの動きが加速してきた感があります。日本でも今回の問題から同じような動きが強まるとすれば中国への投資（工場の進出や株や不動産への投資）は大きな曲がり角になるかもしれません。中国は名目 GDP で世界第 2 位の規模の経済になりましたが、1 人当たりの GDP は途上国並みで格差の問題や環境問題を乗り越えて成長するには今後も先進国からの資本や技術が必要不可欠です。中国も自己主張ばかりでなく先進諸国の価値観と折り合う必要があると思います。

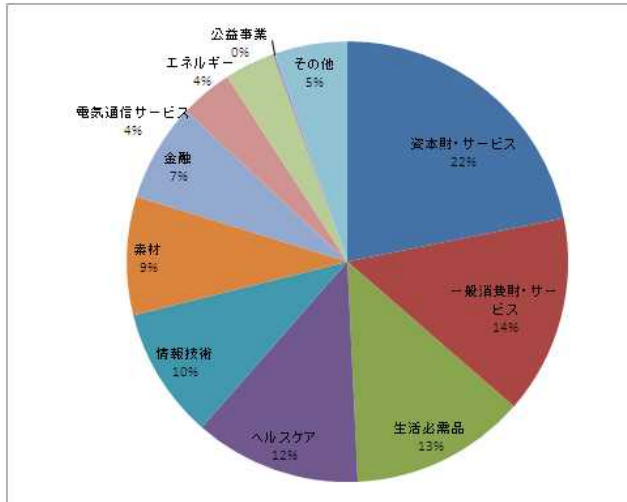
長期的に新興国の経済成長というのは大きな投資テーマであるという自分の考えには変わりはありませんし、個人的見解ながら経済成長により途上国から飢餓や貧困のない社会が来るのを求めてやみません。しかしながら、短期的には先進国からの大量の資金流入が新興国にバブルや経済格差、不均衡をもたらすデメリットが懸念され、一部の新興国のマクロ数字には変調が現れてきています。いまだに日本を含めて世界の金融界では新興国への投資ブームに沸いています。しかし、今回の中国の事件は新興国特有のカントリーリスクを再認識させるとともに、これまで絶対だと考えてきたトレンドが大きく変化する予兆かもしれません。即断は危険ですが注意深く見守りたいと思います。

かいたくファンド運用責任者 上原 章裕

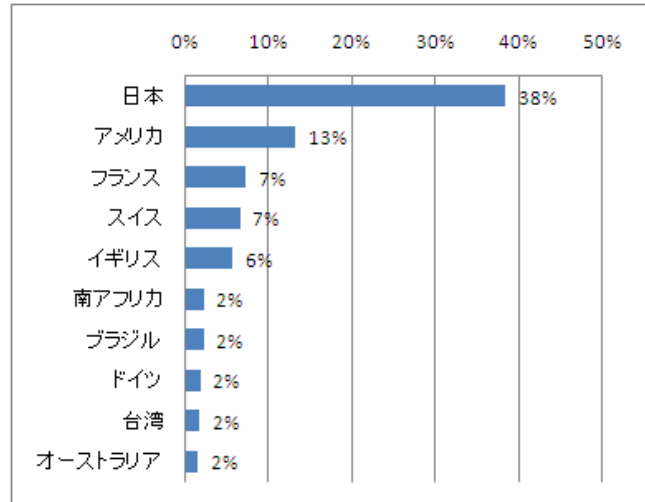
かいたくファンド運用状況

2010年9月30日基準

業種比率



国別比率



組入れ上位銘柄

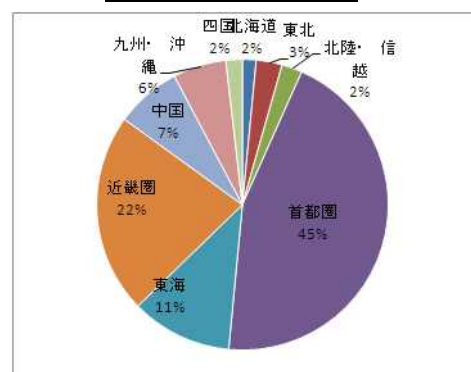
順位	銘柄名	業種	特徴	国	比率
1	キーエンス	産業用エレクトロニクス	工場生産ライン向けセンサー、制御機器の開発と生産で独自のビジネスモデル	日本	1.8%
2	エア・ウォーター	基礎素材	産業用ガス、特にVLSU(高効率小型液化酸素製造装置)に特色	日本	1.6%
3	日揮	機械	プラントエンジニアリングにおいて世界有数の実績	日本	1.5%
4	ファーストリテイリング	小売り	カジュアル衣料専門店「ユニクロ」を全国展開、海外展開を加速	日本	1.5%
5	日本電産	電子部品	精密小型モーターの開発・製造において世界一のシェア	日本	1.4%
6	信越化学工業	基礎素材	塩ビとシリコンウエハ製造で世界シェア首位	日本	1.4%
7	テルモ	医薬品・ヘルスクエア	医療器具(カテーテル)など心臓・血管領域に強み	日本	1.4%
8	キヤノン	産業用エレクトロニクス	事務機器最大手、特に複写機に強み	日本	1.3%
9	ヒロセ電機	電子部品	高機能携帯電話向けのコネクタで世界シェアの半分以上	日本	1.3%
10	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%
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	1.2%
12	ニトリホールディングス	小売り	全国トップの家具・インテリア製造小売り	日本	1.2%
13	MICROSOFT CORP.	ソフトウェア	世界トップのオフィスソフトウェア、OSメーカー	アメリカ	1.2%
14	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	1.2%
15	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	1.1%
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	デンソー	自動車	国内最大の自動車部品メーカー	日本	1.1%
18	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	1.1%
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	マニー	医薬品・ヘルスクエア	手術用縫合針は日本生産量の70%以上のシェア	日本	1.1%

* 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	170
男性	481
法人	4
合計	655
定期定額購入利用者数	47%

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。

かいたくファンドのオリジナリティ「地域と世界をつなげて」

世界を揺るがしたリーマンショックから2年の月日が経ちました。世界経済はひとまず落ち着きを取り戻したように見られ、9月の株式市場は、日経平均が4.48%の上昇、米国ダウ平均は4.72%の上昇でした。かいたくファンドの基準価額も4.47%上昇し、世界の新興国市場の指標をあらゆるMSCI エマージングマーケット指数に至っては7.34%の上昇でした。（※株価指数は、円建て及びかいたくファンドの基準価額に反映する日付に調整済）

しかし、世界経済が再び力強い歩みを始めたか否かについては懐疑的であり、ここ最近の回復は、世界中の中央銀行によるゼロ金利政策や財政刺激策など超大型の景気対策によるもので、まだまだ世界が自力で力強い歩みを始めるには時間がかかるというのが大勢のようです。

先日、直販の投信会社の代表が集まり、信州の松本で「直販合宿」を行いました。各社から、日本の株式市場の低迷と政治の迷走を背景に、7月の参議院選以降とくに投資家の動きが鈍っているとの意見が異口同音に寄せられました。小生自身も、白けたマーケットに対して情熱が空回りをしている感覚が続いているのですが、私たちがそこで再確認したことは、こんな時だからこそ我々長期投資家は、マーケットの状況に一喜一憂せず、元気を投資家の皆さんに提供していこうということでした。

長期投資は、長い長いマラソンと一緒に、上り坂も下り坂もあり、ゴールの遠さを思うとときどき自分を見失ってしまいそうになってしまうのですが、ひとつ確かなのは、世界の経済成長を享受するためには、株主として金融市場（証券市場）に参加し続けなくてはならないということであり、それが結果として、世界中のグローバル企業が創出する富を享受することにつながるということです。

幸いなことに私たちは今日の食べ物にも事欠く暮らしはしておらず、稼ぎの一部分を将来に向かって、積み立てていくことが可能です。

それは考えてみると、とてもとても有難いことであり、日本という成熟してしまった地域にいながらにして、世界投資を通じて、世界の成長とつながることが可能です。

世界中で、株主として金融市場（証券市場）に参加できている人は全世界の人口のわずか1%以下です。一方で、世界のGDP（付加価値の総額）の25%以上は、トヨタやパナソニック、インスタントコーヒーで有名なネスレや、ヨーグルトのダノンと言ったグローバル企業が稼ぎ出しており、（出所：「未来をつくる資本主義」スチュワート・ハート）その会社の役員や従業員でない私たち市井に暮らす人間が、地域に居ながらにして、彼らが生み出す富を享受するためには、長期投資家としてその株主になることが最善の方法です。

地域と世界をつなげるファンドで、悲観や懐疑の真ただ中、将来の納得に向かって、長期投資の旅を続けていきましょう。

かいたくファンド責任者 森本新児

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。

業務管理部からのお知らせ

【「お取引残高報告書 兼 残高照合通知書」の発送について】

「お取引残高報告書 兼 残高照合通知書」を、発送いたしました。
 今回は2010年7月初め～9月末までに受渡日（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発送の対象となっております。
 発送対象となるお客様のうち、残高がある方には、9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。

作成対象期間	発送時期
1～3月	4月中旬
4～6月	7月中旬
7～9月	10月中旬
10～12月	翌年1月中旬

なお、お取引の有無にかかわらず、12月末時点で残高があるお客様には、年1回、1月中旬に発行されます。今回は、「取引残高報告書の見方」も同封いたしておりますので、ご参照ください。
 ご不明な点等ございましたら、業務管理部までお気軽にお問合せください。

クローバー・アセットマネジメント株式会社
 業務管理部

TEL：03-3222-1220（東京）
 06-4790-6200（大阪）

Mail：gyoumu@clover-am.co.jp
 受付時間：平日9時～17時

<毎月つみたてサービスをご利用のお客さまへ>

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11月	受付終了	10月22日（金）	11月5日（金）	11月17日（水）
平成22年12月	11月2日（火）	11月22日（月）	12月6日（月）	12月16日（木）

10月分につきましては10月5日（火）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、10月18日（月）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。

<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>

「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	流行にダマされない投信選び 講座
日時	2010年10月20日(水) 19:00~21:00
内容	毎年、数多くのファンドが新規設定される投信業界。 私たちが投資信託を選ぶ際のポイントは何か？ 投信販売の変遷を振り返りながら目利きを養います。
場所	クローバー・アセットマネジメント株式会社 東京オフィス 会議室 東京都千代田区三番町5番37 三番町葵ビル 東京メトロ半蔵門線 半蔵門駅5番出口から徒歩5分
講師	園部 鷹博 氏(さわかみ投信株式会社 戦略企画部) 森本 新児(クローバー・アセットマネジメント かいたくファンド責任者)
費用	無料(20名)

テーマ	流行にダマされない投信選び 講座
日時	2010年10月30日(土) 13:30~15:30 (受付開始13:00)
内容	毎年、数多くのファンドが新規設定される投信業界。 私たちが投資信託を選ぶ際のポイントは何か？ 投信販売の変遷を振り返りながら目利きを養います。
場所	中小企業会館8階A会議室 東京都中央区銀座2-10-18 東京メトロ有楽町線 銀座一丁目駅 11出口より徒歩1分 東京メトロ銀座線 銀座駅 A13出口より徒歩7分
講師	園部 鷹博 氏(さわかみ投信株式会社 戦略企画部) 森本 新児(クローバー・アセットマネジメント かいたくファンド責任者)
費用	無料(30名)

テーマ	クローバーカフェ(オープンオフィス) リニューアルしました
日時	10月27日(水) 11月2日(火) 13時~15時
内容	当社のファンドをお持ちの方、まだ検討中の方、オフィスに来てみませんか？ ご希望のお時間を教えていただければ、できる限りお応えいたします。 仕事の内容や素朴な疑問質問などにもお答えします。 事前に資料などは準備しませんので、個別相談や投資や運用についてのご相談も大歓迎です。
場所	クローバー・アセットマネジメント 株式会社 東京オフィス 会議室 東京都千代田区三番町5番37 三番町葵ビル 東京メトロ半蔵門線 半蔵門駅5番出口から徒歩5分
費用	無料(一回につき定員3名程度)

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。