

2010年10月29日基準

## かいたくファンド運用状況のご報告

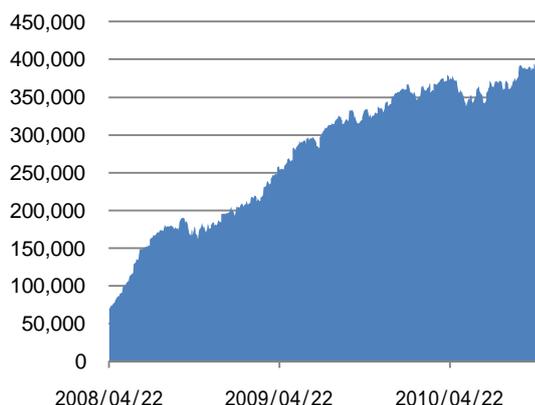
基準価額の推移（円、左目盛）



期間別騰落率

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
-0.9%	0.9%	-5.3%	1.1%	-	-13.1%

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	8,694 円
純資産総額	391,604,721 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】

8月末から、世界の株式市場は緩やかに回復に転じたようです。9・10月の例年株価下落の多いシーズンは、アメリカの中央銀行であるFRBがQE2（金融緩和第二弾）を発表し世界中にドル紙幣をばら撒くことを表明したために、新たな資産バブルを期待して世界中の株式市場（特に新興国）や商品市場（特に食料品）が上昇しました。一方、日本の株式市場は円高が進んだため他の市場に逆行して下落、アメリカの株式市場は上昇しましたが円高ドル安のため円ベースでは思った程上昇していません。

先進国は景気の踊り場から脱出するために金融緩和という名のお金のばら撒きを行う一方、新興国は景気が過熱してインフレや資産バブルの懸念が広がってきており、金利の引き上げや海外からの資金流入を規制するという対照的な姿になっています。

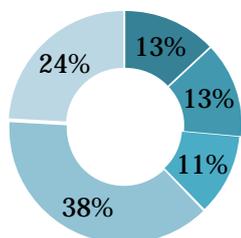
中国では住宅価格が一般の市民が購入できない天文学的な水準に達し、内陸部の地方都市に入居者のいない摩天楼や巨大な商業施設が出現しています。またインフレ圧力が高いため、資力のある農民や商人は保存可能なニンニクやトウガラシの買い占めを行って食料品で投機を行っています。これはまさにバブル現象です。他のアジアの新興国でも日本をはじめとする先進国からの投資資金が好景気をもたらし、バブルのような現象が生じはじめています。

「かいたくファンド」は少しずつこの円高を利用して、割高になった新興国は避け、通貨でも株価でも割安になって見放された先進国の株式市場にフォーカスしたいと考えています。資本規制を厳しくしている新興国の国々に安易に投資を行うと短期的には良いパフォーマンスをもたらしますが、利益確定を行いたい時に抜け出せなくなる可能性が大きいと考えています。またバブルの片棒を担ぐのはあまり気持ちの良いものではありませんし、長期的な資産形成にとっては決してプラスにはならないでしょう。

かいたくファンド運用責任者 上原章裕

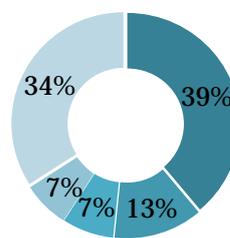
## 組入れ状況

### 組入れ比率



■ CIF ■ ｺﾞｰｼﾞ ｲｽﾄ・EU ■ ｺﾞｰｼﾞ ｲｽﾄ・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：7,800円 純資産：1,330百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率 %
1	キーエンス	日本	産業用IT/IT/IT	3.7
2	日本電産	日本	電子部品	3.3
3	ニトリホールディングス	日本	小売り	3.2
4	日揮	日本	機械	3.1
5	エア・ウォーター	日本	基礎素材	2.8
6	テルモ	日本	医薬品・ヘルスケア	2.8
7	信越化学工業	日本	基礎素材	2.8
8	ファーストリテイリング	日本	小売り	2.6
9	日立物流	日本	運輸	2.5
10	キヤノン	日本	産業用IT/IT/IT	2.5

### ｺﾞｰｼﾞ ｲｽﾄ・ヨーロッパ 基準価額：7,479円 純資産：1,438百万円

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	6.2
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	5.4
5	SAP AG	ドイツ	情報技術	4.6
6	SODEXO	フランス	一般消費財・サービス	4.5
7	INDITEX	スペイン	一般消費財・サービス	4.4
8	L'OREAL	フランス	生活必需品	4.4
9	DASSAULT SYSTEMES SA	フランス	情報技術	4.2
10	RECKITT BENCKISER	イギリス	生活必需品	4.0

### CIF Global Equity Fund 基準価額：1,319円 純資産：745百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率 %
1	Royal Dutch Shell	ｲﾀﾘｱ	エネルギー	2.7
2	Merck	ｱﾒﾘｶ	医薬品・ヘルスケア	2.0
3	Google	ｱﾒﾘｶ	情報技術	2.0
4	Lloyds Banking	ｲﾀﾘｱ	金融	1.8
5	Procter & Gamble	ｱﾒﾘｶ	生活必需品	1.7
6	Bouygues	ﾌﾗﾝｽ	資本財・サービス	1.7
7	JPMorgan Chase	ｱﾒﾘｶ	金融	1.7
8	Target	ｱﾒﾘｶ	一般消費財・サービス	1.6
9	SoftBank	日本	情報技術	1.5
10	American Tower	ｱﾒﾘｶ	情報技術	1.5

### ｺﾞｰｼﾞ ｲｽﾄ・エマージング 基準価額：9,319円 純資産：1,655百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率 %
1	MTN GROUP LTD	南ｱﾌﾘｶ	電気通信サービス	4.9
2	TAIWAN SEMI CONDUCTOR-ADR	台湾	情報技術	4.8
3	GOLD FIELDS LTD	南ｱﾌﾘｶ	素材	4.2
4	ANGLOGOLD ASHANTI LTD	南ｱﾌﾘｶ	素材	3.9
5	JBS SA	ﾌﾞﾗｼﾞﾙ	生活必需品	3.7
6	HTC CORP	台湾	情報技術	3.5
7	CIADCONCESSOES	ﾌﾞﾗｼﾞﾙ	資本財・サービス	3.1
8	CHINA MOBILE LTD	中国	電気通信サービス	3.0
9	BUNGE LTD	ｱﾒﾘｶ	生活必需品	3.0
10	GRUPO TELEVISIA-ADR	ﾒｷｼｺ	一般消費財・サービス	2.8

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

### なぜ、アメリカの株式市場へ投資を行うのか

今回、「かいたくファンド」に5番目の組入ファンドとして「コムジェスト・グロースアメリカ（アイルランド籍 米ドル建外国投資法人）」を選定しました。皆さまもご存知の通り、かいたくファンドにこれまでもファンドを提供しているコムジェスト・グループのコムジェスト・アセットマネジメント・インターナショナル・リミテッド社が運用する北米株式市場（主にアメリカ株式）に投資するアイルランド籍の海外ファンドです。

これまで、「かいたくファンド」は世界最大の株式市場であるアメリカの株式市場を専門カバーできる組入可能なファンドを探してきましたが、日本国内ではITバブル以降アメリカ株式市場へ専門的に投資する特徴のある投資信託はほとんど設定されていないか、組入条件が合わないため海外籍の投資信託を中心に探してきました。そして、最終的にコムジェスト・グループが運用する「コムジェスト・グロースアメリカ」を組入れることになりました。

アメリカの株式市場には世界最大のNYSE（ニューヨーク証券取引所）やIT・ハイテクやバイオ、ベンチャー企業が中心のNASDAQ（ナスダック証券取引所）など世界中の人々や企業が起業や資金調達を行う場としている懐の深い株式市場です。日本の株式市場（東証やJASDAQ）もそれなりの規模と懐の深さを持っていると自分は考えていますが、全く新しい分野の企業が次々に新規上場したり、往年の大企業でも時代に適応できなくなればM&Aや上場廃止で消滅していくダイナミックな資本市場の動きに関しては、日本の株式市場は到底アメリカの株式市場には及ばないと考えています。サブプライムローンやリーマン・ショックから発生した金融危機以降、超大国としてのアメリカの国力や通貨の実力、経済について疑問や悲観が浮上していますが、GDPベースではいまだ世界経済の約25%を占めていますし、株式市場の時価総額では約30%を占めています。まだまだ巨大な経済圏であり、グローバルな視点で投資・運用を行う世界では決して無視できない存在なのです。

「コムジェスト・グロースアメリカ」はアメリカの株式市場の大きな割合を占めるIT・ハイテク及びヘルスケア産業を中心に投資を行っており、何か問題の多い不動産や金融関連の銘柄はほとんどありません。また、コムジェスト・グループの運用の特徴である景気変動に左右されにくい成長企業で構成されています。私たち、「かいたくファンド」の追求している安定的でボラティリティ（変動）をできるだけ下げる運用との相性も非常に良いと考えています。

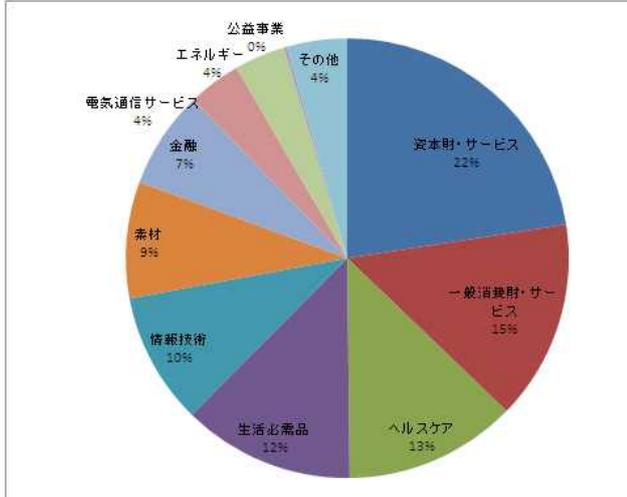
皆さまに、これからアメリカの経済や株式市場が持つダイナミックな動きとそれに伴う果実をお届けできればと考えています。

かいたくファンド運用責任者 上原 章裕

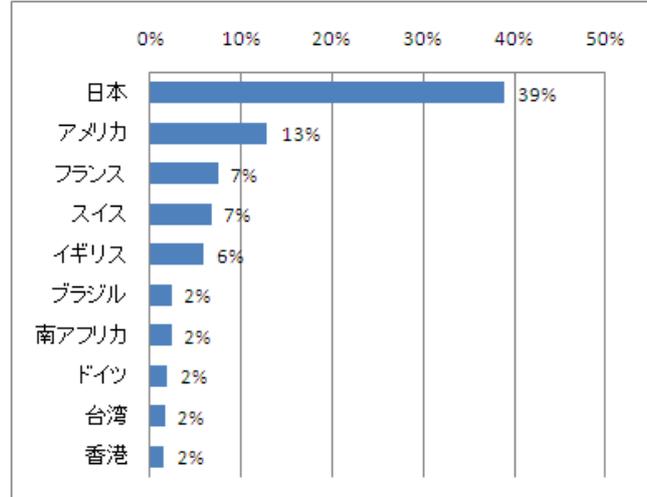
## かいたくファンド運用状況

2010年10月29日基準

業種比率



国別比率



## 組入れ上位銘柄

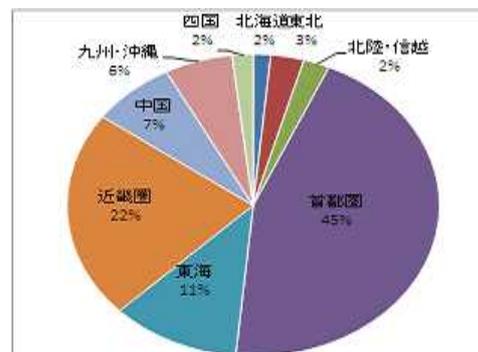
順位	銘柄名	業種	概要	国	比率
1	キーエンス	産業用エレクトロニクス	工場生産ライン向けセンサー、制御機器の開発と直販で独自のビジネスモデル	日本	1.9%
2	日本電産	電子部品	精密小型モーターの開発・製造において世界一のシェア	日本	1.6%
3	ニトリホールディングス	小売り	全国トップの家具・インテリア製造小売り	日本	1.6%
4	日揮	機械	プラントエンジニアリングにおいて世界有数の実績	日本	1.6%
5	エア・ウォーター	基礎素材	産業用ガス、特にVSI(高効率小型液化酸素装置)に特色	日本	1.4%
6	テルモ	医薬品・ヘルスクエア	医療器具(カテーテル)など心臓・血管領域に強み	日本	1.4%
7	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%
8	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	1.3%
9	日立物流	運輸	企業物流の包括的受託で国内首位	日本	1.3%
10	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%
11	花王	家庭用品	トイレタリー国内首位、化粧品国内2位	日本	1.2%
12	ヒロセ電機	電子部品	高性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	1.2%
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	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	1.2%
15	デンソー	自動車	国内最大の自動車部品メーカー	日本	1.1%
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	CHINA LIFE INSURANCE CO	保険	中国国内生保シェアトップを誇る、中国の生保最大手	中国(香港)	1.1%
18	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	1.1%
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	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	1.1%

\* 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	482
法人	4
合計	657
定期定額 購入利用者	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。

## 珠玉のパートナーと長期投資の旅を続けよう

「かいたくファンド」に新たなファンドが加わりました。

その名は「コムジェスト・グロース・アメリカ」。コムジェスト・グループが運用するアメリカの成長企業に投資するファンドで、公募の投資信託では、日本初の組み入れとなります。

これで従来の新興国・ヨーロッパに加えて、日本以外のほぼ全世界での運用をコムジェスト・グループがカバーすることとなりました。

今回は改めて、コムジェストの魅力を少し詳しくご紹介いたします。

コムジェスト・グループは、1986年創業の独立系運用ブティックで、20カ国を超える国籍の70人余りの少数精鋭のスタッフが、パリ・香港・東京・ダブリンの4拠点で運用業務にあたっています。日本におけるグループ会社である日本コムジェスト社は、長期投資を標榜する我々のような機関投資家に限ってファンドを提供してくれています。

彼らの運用の特徴を一言でいうと、

「厳選した質の高い超優良会社を、安く買い、長期投資する」です。

質の高い超優良会社とは、「透明性があり、株主利益に気を配り、シンプルで理解しやすいビジネスモデルをもつ会社」であり、具体的には、その会社の提供する商品やサービスが、特許や規模、ブランド力などによって圧倒的な市場独占性を持つことで、毎年二桁以上の成長を遂げ、バランスシートが健全で、株主のお金を使って効率的な経営をしている会社（ROE15%以上）のことをさします。

10月末現在、ヨーロッパファンド組入れ1位銘柄であるダノン（ヨーグルトの会社）、新興国ファンドのMTN（アフリカトップシェアの携帯電話会社）、アメリカファンドのマイクロソフト（コンピューターソフトの会社）などがその例です。

また、各ファンドの組入れ銘柄数は25～40銘柄程度と厳選されており、いかに超優良会社に確信を持って投資をしているかがうかがえます。

ただ、単に超優良会社の株を割高な価格で買っても利益は出ません。それを「割安」な価格で投資するためには、その会社の本質的価値（キャッシュフローに基づいた公正な値段）を評価・査定するスキルと、市場の熱狂と悲観に左右されない運用チームの規律と長期投資を貫く意思が必要です。コムジェストの素晴らしさはここをきっちりとおさえている点にあり、これは社員のバックグラウンドの多様性から導かれる複眼的な思考力や、会社のオーナー（株主）が役員・従業員により占められ、親会社や販社からの影響を受けない独立系の会社であるからこそ可能な長期投資を貫く体制によって担保されています。

創業後25年にわたり、ブレずに長期投資を続けるコムジェスト。しかし、この卓越した会社の珠玉のようなファンドの数々は、日本の個人投資家には直接手に入れることが出来ません。私たちは単に定量的な成績が優れているだけではなく、定性面からみても優れたパートナーの更なる強化を通じて、世界の成長の分け前により確実にあずかっていたいただきたいと考えております。

かいたくファンド責任者 森本新児

## 業務管理部からのお知らせ

かいたくファンドの半期報告書等を11月下旬に関東財務局に提出することにもない、11月下旬に「かいたくファンド」の訂正目論見書の交付のお知らせを電子メールまたはメール便にてお送りいたします。

お引越しなどにより、弊社の登録内容（ご住所・連絡先・メールアドレス等）に、変更はございませんか？

お取引に関して重要な書類等をお届けしておりますので、ご変更がございましたら、お手数ですが、下記の手順にてお手続きください。

「登録事項変更届」を弊社ホームページ、またはお電話にてご請求。

変更事項等をご記入・弊社お届け出印をご捺印の上、ご返送。

弊社から発送する「登録内容変更の控え」にて登録内容のご確認。

### \* ご住所変更の場合 \*

- ・新住所が記載された「ご本人確認書類」(運転免許証・住民票など)をご用意いただき、「登録事項変更届」と一緒にご返送ください。

### \* メールアドレス変更の場合 \*

- ・お電話またはホームページからでもご変更は可能です。

弊社ホームページ「各種お手続き」「メールアドレス・レポート受取方法変更フォーム」よりご連絡ください。

- \* お届出印がご不明な場合は、下記へ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

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

## <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 12 月	受付終了	11 月 22 日 (月)	12 月 6 日 (月)	12 月 16 日 (木)
平成 23 年 1 月	12 月 1 日 (水)	12 月 20 日 (月)	1 月 5 日 (水)	1 月 18 日 (火)

11月分につきましては11月5日(金)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、11月17日(水)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	25 日 (木)	アメリカ休業日
12 月	24 日 (金)	アメリカ、ルクセンブルク休業日

## 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」 日本初！新ファンド組入れ発表会 東京
日時	2010年11月13日(土) 13:30~16:00 (開場 13:00)
内容	かいたくファンドに新たに「コムジェスト・グロース・アメリカ」が加わり ました。公募の投資信託では「かいたく」にしか組み入れられていない、日本初 登場のファンドです。 今回、日本コムジェストの山本社長をお招きして同ファンドの特徴と魅力につ いてご案内すると共に、かいたくファンドの「いままで」と「これから」につ いて、複眼的な視点からご案内いたします。
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	山本和史氏 日本コムジェスト株式会社 代表取締役 森本新児 かいたくファンド 責任者 上原章裕 かいたくファンド ファンドマネージャー
費用	無料(15名)

テーマ	早わかり！私たちの年金の仕組みとお金の貯め方 東京
日時	2010年11月17日(水) 19:00~21:00 (開場 18:50)
内容	公的年金の仕組みを理解し、私たちの年金がいくらもらえるかを知ることは 不確実な時代で、足元を固めて生きるための第一歩です。 年金を知り、お金を知り、お金を貯める術を学びましょう！
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	将来どうなる私たちの生活？ 子供たちが元気に暮らせるためにできること 大阪
日時	2010年11月20日(土) 13:30~16:00 (受付開始 13:00)
内容	日本経済が長い停滞を迎えています。 何故そうなったのか？その経緯を探るとともに 今後、その流れを変えるために個人が出来ることを語り合しましょう。
場所	堺市産業振興センター(セミナー室1) 地下鉄御堂筋線なかもず駅より300メートル 南海高野線中百舌鳥駅より300メートル
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(45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。

テーマ	かいたくファンドの「いままで」と「これから」 日本初！新ファンド組入れ発表会 大阪
日時	2010年11月21日(日) 13:30~16:30 (受付開始 13:00)
内容	かいたくファンドに新たに「コムジェスト・グロース・アメリカ」が加わり ました。公募の投資信託では「かいたく」にしか組み入れられていない、日本初 登場のファンドです。 今回、日本コムジェストの山本社長をお招きして同ファンドの特徴と魅力につ いてご案内すると共に、かいたくファンドの「いままで」と「これから」につ いて、複眼的な視点からご案内いたします。
場所	TKP 大阪梅田ビジネスセンター ミーティングルーム 10B JR「大阪駅」・阪急「梅田駅」・阪神「梅田駅」・地下鉄四つ橋線 「西梅田駅」の地下街を通り、6-2 番出口出ですぐ
講師	山本和史氏 日本コムジェスト株式会社 代表取締役 森本新児 かいたくファンド 責任者 上原章裕 かいたくファンド ファンドマネージャー
費用	無料(20名)

テーマ	流行にダマされない投信選び 講座 名古屋
日時	2010年12月4日(土) 13:30~16:30 (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	名駅 ABC ビル (第5会議室) 愛知県名古屋市中村区椿町 16-23 電話 052-453-4441 JR 名古屋駅太閤通口(新幹線口)より 徒歩3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) <b>リニューアルしました</b>
日時	11月16(火) 24日(水) 30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)

## お申込み

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 FAX 03-3222-1225

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

お申し込みの際には、下記事項をご連絡ください。

(1) 参加希望のセミナー (2) お名前 (3) 電話/FAX 番号 (4) E-mail アドレス

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。