

かいたくファンド

追加型 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ

日本の復興に本当に必要なものは？

これまで日本は繰り返し大きな災害に見舞われながらも力強く復興を遂げてきました。しかし、今回の東日本大震災以降の動きに関して、いくつか気がかりな点が散見されます。今回はこの点について述べさせていただきます。

第一に、バブル崩壊から日本政治は迷走を続けてきましたので、今回の東日本大震災を巡る政治のスピード感のなさについて特段驚きはありませんでしたが、少し過去の歴史と似てきて嫌な感じがしています。それは戦前の関東大震災の頃です、当時は日本の政治は政友会と民政党の二大政党制で短命な政権が続いていました。そして、昭和恐慌、世界恐慌を経て挙国一致を望む世論や軍部の暴走から政党政治は終焉し第二次世界大戦に突入していきました。今回の危機についても特効薬や救世主をあてにすることは危険なことだと思います。過去の悲惨な歴史に鑑み、政治家の方々や選挙権をお持ちの皆さんが、粘り強く諦めずに一つ一つ問題を解決していくしか方法はないと考えています。

第二に、財政・金融政策についても、もう少し大胆かつスピーディーな施策が打たれると期待していましたが期待外れに終わりそうです。財政出動や日銀の金融政策は、例えて言えばモルヒネやカンフル剤のようなものです。それ自体で病気は治せませんし、また使いすぎると副作用があるので使い方が難しいものです。しかし、優秀な医師はモルヒネやカンフル剤を上手に使う事で大手術や救命行為を成功させます。今回のような未曾有の危機の際には、財政・金融政策を大胆に活用することで、震災の被害にあっている企業や国民の痛みを和らげて、復興需要が立ち上がり自立できるまでの時間を稼ぐ事も重要なはずで、痛み止めなしの手術は非常に危険だと考えています。

第三に、日本のトップ企業と呼ばれている大企業の経営陣の経営能力についても疑問符がついています。今回の震災における東電の当事者意識の低さ(原発と言う危険極まりないものを取り扱っているのに、経営陣の危機意識が感じられません)や、大手金融機関のシステムトラブル(こういう緊急事態の時こそ決済機能を維持することが必要不可欠なはず)や大手企業の個人情報漏えい事件(米軍の中にサイバー部隊が設立されている現状でITセキュリティーの欠如はグローバル企業としてかなり致命的な事態な気がします)などです。資本主義というのは、本質的にジャングルのように弱肉強食ですし、グローバルな経済環境は国際政治も絡んで日本人からすると非常にダーティーな面も存在します。経営陣が甘い考えを捨てなければ、社員や株主だけでなく日本全体へも良くない結果を招くと考えています。

色々問題点を列挙しましたので日本に将来はないと思われたかもしれませんが、個人的には戦後のように不死鳥のような日本の復活を信じています。「かいたくファンド」はそういう困難を乗り越える動きに対しては積極的に投資をしていきたいと考えています。しかし、私たちの仕事は皆さまの大切な資産を守り増やす事ですから良い投資先がなければお預かりする資産を全額海外に投資する事も十分あります。

かいたくファンド責任者 上原章裕

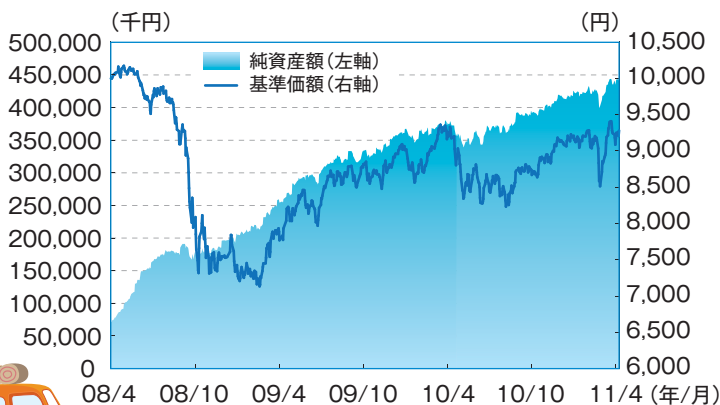
かいたくファンド概要(2011年4月末現在)

基準価額	9,283 円
純資産総額	445,194,751 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

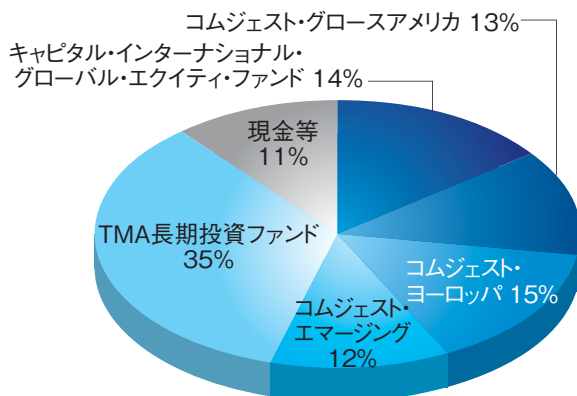
期間別騰落率

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
1.9%	1.3%	6.8%	1.2%	-7.8%	-7.2%

基準価額と純資産総額の推移(設定来/月次)



資産配分状況(2011年4月末現在)



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で作成したものです。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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型／内外／株式／ファンド・オブ・ファンズ

外部評価機関からの評価について

投資信託の評価などを行っているモーニングスター株式会社の投信評価(モーニングスターレーティング)において、かいたくファンドの過去3年間の運用に対して1番高いレーティングである5つ星(★★★★★)が付与されました。(2011年4月末現在)

(参考情報)

モーニングスター かいたくファンド情報(★★★★★)

>><http://www.morningstar.co.jp/FundData/SnapShot.do?fnc=2008042201>

モーニングスター スターレーティングの活用

>><http://www.morningstar.co.jp/event/1105/ms/contents/f6.html>

レーティング自体は一喜一憂するものではなく、このファンドの運用の一側面を切り取ってみた場合の評価だと考えていますが、それでも嬉しい評価であります。

この3年間かなりマーケットに影響を与える事件がありましたが、それに対応するために努力し続けてきた運用の結果であるとともに、これでようやくファンド運用としてはスタートラインにつけたという思いです。

そして、この結果は、我々運用チームだけのものではなく、運用を支えてくれたバックオフィスのスタッフ、このファンドをご購入、保有していただいている受益者の方々、ステークホルダーの方々のご支援があって初めて得られたものだと考えています。

ファンド設定以来、リーマンショック、ギリシャ危機、東日本大震災と運用するにあたって非常に厳しい局面を変わらずかいたくファンドをご購入、保有し続けるという最大のご支援いただいた受益者の皆さま、また、ステークホルダーの皆さまには深く感謝いたします。

このレーティング自体は、今後、かいたくファンドの運用においてマーケット環境の捉え方とその運用の対応によっては上がったり、下がったりするものだと認識していますが、長期に保有していただくお客様にとって最善の運用とは何かという問いに対して最大の努力をもって立ち向かって行きたいと思えます。

今後とも宜しくお願いいたします。

かいたくファンド 責任者兼運用責任者 上原章裕

かいたくファンド アナリスト 後藤輝義

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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ



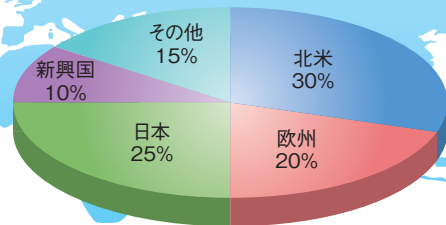
かいたくファンドのめざすこと

- 1 「世界投資」を通じて世界と個人をつなぎます
- 2 「分散投資」でリスクをおさえ、安定的な成長をめざします
- 3 直販をつうじて、投資家との二人三脚で、「長期投資」をつらぬきます

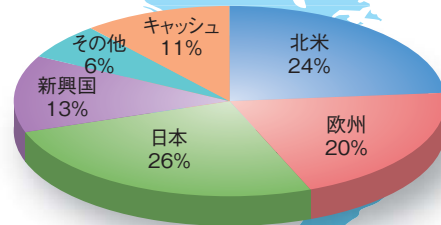


かいたくファンドの運用状況

目標国別投資比率



現在の国別投資比率(2011年4月末現在)



(今後3カ月程度の運用見通しです。尚、相場環境によっては実際の投資比率と異なる場合があります)

マーケットコメント

4月のマーケットは前半好調に上昇して推移しましたが、連休前頃から商品市場や為替市場、株式市場が乱高下し調整色が強まりました。特徴的だったのは5月の連休明けに発生した銀相場の急落だと思えます。そもそも、銀相場は歴史的にも投機性が高いマーケットなのですが、銀相場の暴騰や暴落、そして今回は行き過ぎた投機を抑えるために先物市場の証拠金の引き上げなどが新聞記事でトップニュースになるあたり、マーケット参加者がリスクを取り過ぎている、投機的なマーケットになっているサインだと思われれます。

現在の株式市場をはじめとした金融市場は一部の経済誌で述べられている通り、金利が低く流動性の高い円やドルを調達(キャリー)して、リスクの高い資産である商品(原油・コーヒー・綿花・銅)や資源国や新興国の通貨や株式を購入する、キャリートレードとかリスクトレードとか呼ばれるものに支配されているようです。注意点としては一部の商品や通貨はあまりにも高くなりすぎているので、何か予想外の事件が発生すると逆回転して、高リスク資産が暴落し、円やドルが急騰する可能性があるということです。

これから秋口くらいまでのマーケットは上下動が激しくなる可能性が高いので、守りをしっかりと固めながらもマーケットの潮目の変化を見逃さないようによく注視する必要があると考えています。

かいたくファンドの運用状況

4月に関しては、上記のようにリスクトレードの逆回転リスクが高まったと判断して、3月震災の際に大きく買い増した分を売却しました。このため組入比率は89%となり、リスク許容度を震災前の水準に戻した格好です。当面はリスクトレードが逆回転した時に上昇する円キャッシュを少し多めに持ちながら、じっくりと腰を据えて相場を注視していこうと思います。キャッシュを厚めに持つことで株式市場が乱高下しても基準価額の影響を最小限に抑えることができます。その上で、マーケットの方向性の変化を見逃さないようにしながら徐々にポートフォリオを組みかえていくつもりです。当面の目標比率はエマージングとヨーロッパを少し下げて、キャッシュを厚めに変更しております。

売買につきまして4月はキャピタル・インターナショナル・グローバル・エクイティ・ファンド、コムジエスト・ヨーロッパ、コムジエスト・エマージング、TMA長期投資ファンドの売却を行いました。買付は行っていません。

かいたくファンド責任者 上原 章裕

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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ



組入ファンドの状況

キャピタル・インターナショナル・グローバル・エクイティ・ファンド

2011年3月末日*

	銘柄名	業種	事業内容	国	比率
1	Royal Dutch Shell	エネルギー	世界第2位の石油エネルギー企業であり、スーパーメジャー6社のうちの1社	イギリス	2.5%
2	Google	情報技術	検索サイト世界トップで携帯ソフト「Android(アンドロイド)」を展開している	アメリカ	2.1%
3	Bouygues	資本財・サービス	フランス大手の建設会社。現在ではフランスのテレビ局・TF1を買収したほか、携帯電話事業に進出するなど、複合企業化している。	フランス	1.8%
4	SoftBank	情報通信	日本の大手携帯キャリア、iPhoneで好調推移	アメリカ	1.6%
5	Philip Morris International	食品・タバコ	世界のタバコのトップブランド「マルボロ」や「L&M」を持つ180カ国以上で販売する国際的なたばこ会社。	アメリカ	1.6%

コメント：世界の景気回復期待や資源価格上昇に伴う株価上昇に素直に反応して大きく上昇している。他のファンドに比べ素材・金融・エネルギーなど景気に敏感なセクターの割合が多い。

世界の時価総額やセクターバランスに合わせた巡航速度的なポートフォリオ。ソフトバンクがトップ5入り。

ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ・ファンド

2011年4月末日

	銘柄名	業種	事業内容	国	比率
1	DANONE	生活必需品	食品飲料のグローバル企業。ヨーグルトなどの乳製品を中心にエビアンやボルビックなど強いブランドを保有	フランス	6.2%
2	ESSILOR INTL	ヘルスケア	世界最大手の総合眼鏡レンズ事業メーカー。眼鏡レンズ、コンタクトレンズ、眼鏡フレーム、眼鏡レンズ加工機器の製造・販売を世界展開	フランス	5.5%
3	L'OREAL	生活必需品	世界最大の化粧品会社。特に、化粧品、ヘアカラー、ヘアケア、スキンケア、日焼け防止、香水の分野が中心	フランス	5.2%
4	INDITEX	一般消費財・サービス	世界的なファストファッションブランド「ZARA」を展開。世界展開を進めている	スペイン	5.1%
5	SODEXO	一般消費財・サービス	企業・政府機関・学校・病院などに給食受託サービスと施設管理サービスを世界中で提供	フランス	5.0%

コメント：ブランド力のある食品・化粧品などの必需品や海外競争力のあるファッション・嗜好品の企業が並んでいる。

アメリカの大手ヘルスケア企業であるJohnson&Johnsonが主要組入銘柄でもあるSYNTHES(人口骨メーカー)の買収を発表し株価が上昇してファンドの収益に大きく貢献。

ニッポンコムジェスト・エマージング・ファンド

2011年4月末日

	銘柄名	業種	事業内容	国	比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	情報技術	半導体委託製造メーカーで世界最大手	台湾	5.6%
2	GOLD FIELDS LTD	素材	南アフリカの金鉱会社大手	南アフリカ	4.3%
3	ANGLOGOLD ASHANTI LTD	素材	南アフリカの金鉱会社大手	南アフリカ	4.1%
4	HTC CORP	情報技術	携帯電話製造大手、スマートフォン製造に強み	台湾	3.7%
5	MTN GROUP LTD	電気通信サービス	アフリカ大陸最大の携帯電話サービス企業	南アフリカ	3.4%

コメント：震災後の急騰後、インフレ懸念や金利引き上げによって新興国株価は伸び悩んでいる。

インフレによる景気の鈍化から生活必需品メーカーの収益悪化を先取りする形で、中心となる銘柄を生活必需品から輸出競争力の強い情報技術銘柄へ入れ替えを行っている。

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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ



組入ファンドの状況

コムジエスト・グロース・アメリカ

2011年4月末日

	銘柄名	業種	事業内容	国	比率
1	Merck	医薬・ヘルスケア	世界140カ国以上で事業を展開している世界的な医薬品大手企業	アメリカ	4.4%
2	Procter & Gamble	生活必需品	洗剤や化粧品などの一般消費財を製造販売する企業で、世界最大の一般消費財メーカー	アメリカ	4.2%
3	Google Inc	情報技術・テクノロジー	検索サイト世界トップで携帯ソフト「Android(アンドロイド)」を展開している	アメリカ	4.0%
4	Johnson & Johnson	ヘルスケア	使い捨てコンタクトレンズなどの医療品世界大手、コムジエスト・ヨーロッパファンド銘柄であるSYNTHES(人口骨メーカー)の買収を発表	アメリカ	3.9%
5	Microsoft Corp	情報技術・テクノロジー	PCソフト、ウィンドウスを中心に世界トップシェアのソフトウェア企業	アメリカ	3.8%

コメント：情報技術・テクノロジーセクターは成長に限りが見えボラティリティーが高まってきたが、ディヘンシブなヘルスケアセクターが好調になることで全体のボラティリティーが抑えられている。他の市場に比べて、アメリカ経済の景気回復期待から底堅く推移している。

TMA長期投資ファンド

2011年4月末日

	銘柄名	業種	事業内容	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	3.5%
2	関西ペイント	基礎素材	国内総合塗料首位級。収益柱の自動車用塗料は国内トップで海外はインド市場に強み	日本	3.4%
3	信越化学工業	基礎素材	塩ビ・半導体シリコンウェハーでは世界シェア首位の化学メーカー	日本	3.1%
4	ユニ・チャーム	家庭用品	生理用品、ベビー用・大人用紙おむつでトップ。ペットケア用品も首位級。アジア、中東に展開	日本	3.0%
5	テルモ	医薬・ヘルスケア	医療器具(カテーテル)など心臓・血管領域に強み	日本	3.0%

コメント：輸出企業や景気敏感な企業が減り、国内外の内需を取り込めるブランド力のある企業(関西ペイント・ユニチャーム)が上位銘柄に顔を出している。震災後のサプライチェーンの再編、原材料費の高騰、新興国での人件費の高騰を予想して安定成長銘柄への入替中。

*組入ファンドの状況につきましては、入手可能な最新の情報(2011年4月末時点)に基づいて作成されております。
 **但し、キャピタル・インターナショナル・グローバル・エクイティ・ファンドにつきましては2011年3月末時点の数字となっております。

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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型／内外／株式／ファンド・オブ・ファンズ

かいたくファンド 運用メモ ①アセットアロケーション

今回から、かいたくファンドで話し合われている運用打合せの内容をできるだけ皆さんに解りやすく紹介することにしました。かいたくファンドの運用についてより理解していただければ幸いです。

1.アセットアロケーションって何ですか？

アセットアロケーションとは、アセット(資産)のアロケーション(配分)、つまり狭義では株式市場内の銘柄配分、より一般的には国内株式、国内債券、海外株式、海外債券・現金などの伝統的資産にそれぞれの特性を生かしながら配分することにより、リスクを分散させて、長期的にリターンを上げようとする考え方です。直近ではアセットクラス(資産分類)の中に不動産、商品、金、デリバティブ等の代替資産も含まれます。

2.アセットアロケーションが収益の90%を決めるって本当ですか？

一般的にアセットアロケーションはポートフォリオ収益の大半、80-90%を占めるので重要、換言すれば銘柄選択の寄与度は極めて小さいと、1991年B.G.Brinsonの論文、“Determinants of Portfolio Performance”以来の実証研究によりされています。これはバイアス(偏り)なく分散されたポートフォリオのパフォーマンス分析としては正しい、なぜなら多数銘柄ポートフォリオは個別銘柄要因を分散消去しており、残るのは各資産の市場要因のみだからです。

しかし、意図的にバイアスをかけたポートフォリオ、例えば割安株ファンドや成長株ファンド、地域限定の新興国ファンド、セクターを絞ったハイテク株ファンドやバイオ株ファンド等については、それぞれバイアスをかけた要因については分散されていない為、その要因に起因する収益は分散消去されていません。即ち何らかの銘柄選択に関する投資哲学・基準で選別・作成されたポートフォリオには個別銘柄要因が存在し、付加価値ができるのです。

とは言っても金額の大きなファンドでは多数銘柄を保有する為、必然的にある程度分散ポートフォリオ化してしまいます。従って、アセットアロケーションと銘柄選択の収益寄与度はその時期・ポートフォリオにもよりますが概略60-40%程度と考えられます。アセットアロケーション60%、銘柄選択40%は現場感覚にも合致します。

3.現在のアセットアロケーションの留意点

現在、留意すべきは、かつては株や債券、不動産や商品といった各資産がそれぞれ独自に動いていたのですが、近年は一緒に動く(相関が高く)ようになっていることです。グローバル化による世界経済一体化、プレーヤーの同質化等を背景とし、ある地点で起きたことが瞬間に世界中の関連資産に伝播し、あたかも同時多発暴落の様相を呈します。現金以外の大半資産ではアセットアロケーションのリスク低減効果が雲散霧消するのです。

もう一つのアセットアロケーションの切り口として“時間”があります。同一資産でも投資時期によって期待リスク・リターンは全く異なります。投資目的がその資産利用ではなくリターン獲得にある以上、時期が違えば同じ資産でも違うものと見做すべきです。即ち、アセットアロケーションとは縦軸が資産種類、横軸が投資時期の2次元から構成されているのです。タイミングのリスク分散として周知されているのが定期定額積立方式です。定額買付ですから、高価格の時は少量、低価格の時は多量買い付けにより統計的に平均買付単価が期間中の平均価格より低くなる投資手法、ドル平均法です。

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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型／内外／株式／ファンド・オブ・ファンズ



4.長期投資において絶対に回避すべき「破滅的な暴落」

近年、株式市場では突然の大きなマイナス、暴落が頻発しています。古くは17世紀オランダのチューリップ球根市場の暴落、18世紀のイギリス南海泡沫事件、1929年ニューヨーク株式市場の大暴落に端を発する大恐慌等が有名ですが、近年のブラックマンデー、リーマン・ショックとて暴落の大きさでは引けを取りません。いかなる理由が原因にせよ暴落再来の可能性は否定できません。

長期投資では時間・収益累積により高リスクになります。特に投資期間終期(換金間際の時期)における高リスク=損失は回復困難であり、致命傷です。投資期間初期の失敗、大きなマイナスはその後の高収益で回復可能ですが、換金間際の時期の失敗、大きなマイナスは回復不能です。通念とは違いますが、長期投資目的では高リスク=致命傷は絶対に避けるべきなのです。

5.望ましいアセットアロケーション

アセットアロケーションは極めて重要ですから、“当たる予測”を目指します。しかし、市場はデリバティブズを含め高度に効率的であるため、“完全な予測”は困難です。従って、これは一般の個人投資家が他に仕事をしながらでは到底困難であり、専門として精度向上に努めるべきなのです。

アセットアロケーションには戦略的アセットアロケーション(SAA 戦略的資産配分=基本資産配分)と戦術的アセットアロケーション(TAA 戦術的資産配分=継続見直し)があります。通常、戦略的アセットアロケーションはポートフォリオの基本性格を規定するもので、1-3年程度の中期見直しを1-3カ月毎に見直し、反映させます。それに対し、戦術的アセットアロケーションはごく短期見直しに基づく短期売買での利益獲得を目指すものです。

一般的に戦略的アセットアロケーションは大幅変動を伴うこともありますが、戦術的アセットアロケーションは微調整の連続・累積であることが多くなっています。長期運用ファンドにおけるアセットアロケーションは両者の折衷的性格を有しますが、本質的にはいずれとも微妙に違います。戦略的アセットアロケーションを念頭に置きつつ日常的には戦術的アセットアロケーション的に行動しますが、それは短期利益獲得目的ではなく戦略的アセットアロケーション的に基本ポートフォリオの軌道修正を意図するのです。

悪いアセットアロケーションの典型は①過度に消極的=当初資産配分固定→過大評価、過小評価放置に伴いパフォーマンス悪化、②過度に積極的=頻繁すぎる配分変更→基本方針のふらつきを反映しており、売買手数料のみならず多くは売買損を伴います、③過度に大胆=大幅な配分変更→実際の確率変化を反映せず、大きな揺り戻し&過度な売買、のようなものです。

市場動向を注意深く見守りつつ、常に大きなマーケットの潮目の変化や暴落に備え(戦略的アセットアロケーション的变化)、リスクプレミアム変化に対応した準備運動的小幅売買(戦術的アセットアロケーション的の売買)で市場変化について行く必要があります。大きな変化は予兆が現れ始めて3-10日程度で本格化することが多くなっています。従って、予兆としての前震に神経を研ぎ澄まし、避難の準備をした上で本震を待つ、本物が来ると確信したら躊躇なく“現金に避難”することになります。

かいたくファンドアナリスト 後藤 輝義

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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型／内外／株式／ファンド・オブ・ファンズ

長期投資家へのメッセージ

大震災から2カ月が経ちました。

被災地では未だに11万人を超える方々が避難生活をおくっておられ、その方々の「先が見えない苦しさ」を少し想像するだけでも胸が締め付けられます。

義援金やボランティアなど数多くの善意が届けられておりますが、一刻もはやい「新しい普通」の日々が来ることをお祈りいたします。私たちのかいたくファンドで投資を行っていただいている方々も、先が見えない未来に思いをはせるからこそ、大切な資産の一部を預けてくださっていることと存じます。

ここ最近、収入が減ったことで投資を一時中止する方々や、そもそも余裕がないということで投資をおこなっていないという方々の声を聞きます。

20年にわたるデフレと経済のグローバル化、日本人の高齢化による社会保障費の増加など様々な理由によって確かに投資を行う元手である個人の可処分所得は減り続けています。

そこから日々の生活費を支払ったり、子供の教育費を支払ったりなど必要な消費を行うと手元に何も残らないし、そもそも貯金もおこなえないのに投資なんてとても出来ないという声も聞きます。

また、いままで当たり前だと思っていた日常が、一瞬でひっくり返った大震災を目の当たりにして資産防衛に走り、堅実志向になるのも当然です。

しかし、大震災を経て「堅実志向」の気分が日本全体でひろがっているなかで、投資をしないということは本当に堅実な考えなのでしょうか？

車は買わなくてもいい。海外旅行も行かなくてもいい。

しかし将来は迎えなくてもよい、という訳にはいきません。

老後は誰にも必ずやってくるし、その老後を、いまの子育て世代を中心とした若者世代が公的年金だけでまかなっていくことは大変難しい。

現在、すでに3人の現役世代で1人のお年寄りを支えている年金制度は、30年後には1.5人で1人を支えることとなります。今ですら年金資産の取り崩しが始まっているなか、夫婦で平均23万円という現在の公的年金給付水準は現状の仕組みのままでは維持困難であることは想像に難くありません。

その現実を直視すると投資を行わないということは、堅実ではなく、そもそも先が見えない将来を考えることを先のばしにすることに他なりません。

今のまま老後を迎えても、公的年金だけでは十分ではなく、頑張って貯金をしていても現在の金利水準では雀の涙ほどしかお金は貯まらず、将来必要な生活費に対して、絶対的に資金が不足することが目に見えています。

日本のサラリーマンの90%以上を占める中小企業の従業員にとって、銀行や郵便局に預金を塩漬けにし、身をこごめ堅実志向で今をやりすごそうとしても、高齢化・人口減少という日本がかつて経験したことのない大きな変化の前にはもはや何の意味ももちません。

もちろん、未知なるものはリスクがあり、わからないことはしたくないというのももっともだと思います。

だからこそ分散投資を行う。

投資を行うタイミングの分散をおこなう積み立て投資、先進国や新興諸国など投資する地域の分散、

株式や債券、コモディティ(商品)などの投資対象の分散・・・

様々な分散投資をおこなうことで予測不能なリスクを引き下げながら、先が見えない未来に向かって強い意思をもって資産を形成していくことが、未曾有の経験を経て新しい普通を生きる私たち日本人に必要とされていることではないでしょうか？

かいたくファンド担当 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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ



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	マ	【東京】ファンドマネージャーと話そう どうなる震災後の世界経済 祝 かいたくファンドモーニングスター5星獲得
日	時	2011年6月4日(土) 13:30~16:00 (受付 13:50~)
内	容	東北地方太平洋沖地震及びその後発生した原発事故の影響により、先行きに不透明感を感じていると思います。 そこで、震災後の日本経済の現状や、日本や世界経済の今後について皆さんとざっくばらんに話したいと思えます。 もちろん震災後の「かいたくファンド」の対応や、今回のような予想外の事態が発生した際の資産の守り方や増やし方についてもお話できればと思っています。 みんなで日本を盛り上げていきましょう。
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	上原 章裕(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(10名)

テ	マ	【大阪】第三期 運用報告会 祝 かいたくファンドモーニングスター5星獲得
日	時	2011年6月11日(土) 13:30~16:00 (受付 13:00~)
内	容	2011年2月25日をもちまして「かいたくファンド」は第3期の決算を無事終える事ができました。 ファンドホルダーの方だけでなく、「かいたくファンド」にご興味をお持ちの方も、我々と一緒にこの1年を振り返りマーケットの状況や「かいたくファンド」の運用成果を確認しませんか。今年の見通しや今後の運用方針についてもお話しします。
場	所	大阪市立総合生涯学習センター 6階第2研修室 大阪市北区梅田1-2-2-500 大阪駅前第2ビル6階 地下鉄 御堂筋線・梅田/四つ橋線・西梅田/谷町線・東梅田 JR 大阪駅/東西線・北新地駅 阪神電車・梅田/阪急電車・梅田
講	師	上原 章裕(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(57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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ



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	マ	【東京】良い投信の選び方 祝 かいたくファンドモーニングスター5星獲得
日	時	2011年6月18日(土) 13:30~16:00 (受付開始13:00)
内	容	預金に預けていても資産づくりはできません 運用のプロから見た日本の個人資産の問題点及びその解決法について 運用のプロが見た優良ファンドと選び方 個人投資家に有効と思われる資産運用法
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	上原 章裕(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(10名)

テ	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	2011年 5月19日(木)5月26日(木)6月1日(水) 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)

お申込先

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

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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会

かいたくファンド

追加型 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ

業務管理部からのお知らせ

<重要なお知らせ>

5月中旬以降、すべての受益者の皆さまに、あらたな目論見書(交付目論見書)を送付いたします。目論見書を皆さまのもとに、確実にお届けするために、ご住所・電話番号・メールアドレス等に変更がないかご確認ください。
目論見書以外にも、お取引に関する重要な書類や大切なお知らせもございますので、ご登録内容にご変更がありましたら、下記の手順にて必ずお手続きをお願い致します。

【ご登録内容の変更】

- ①「登録事項変更届」の用紙を当社ホームページまたはお電話にてご請求ください。
- ②「登録事項変更届」にご記入のうえ、ご返送ください。
※弊社お届け出印であることをご確認ください。
※住所変更の場合は、新住所が記載された「本人確認書類」(運転免許証(コピー)・住民票の写し)などを同封してください。
- ③後日、弊社より「登録事項変更 お客様控え」を発送いたしますので、内容をご確認ください。

メールアドレスのご変更は、当社ホームページまたはお電話でもお手続きを承ります。

<ホームページの場合>

「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。

お取引やお手続き等、ご不明な点がございましたら、当社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

<毎月つみたてサービスをご利用の皆さまへ>

親規申込・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23年6月	受付終了	5月24日(火)	6月6日(月)	6月16日(木)
平成23年7月	6月1日(水)	6月22日(水)	7月5日(火)	7月15日(金)

※5月分につきましては5月6日(金)にお客さまの銀行口座から引落がされておりましたら、5月18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23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
5月	30日(月)	アメリカ休業日
6月	2日(木)	ルクセンブルグ休業日
6月	13日(月)	ルクセンブルグ休業日
6月	23日(木)	ルクセンブルグ休業日
7月	4日(月)	アメリカ休業日

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。

クローバー・アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第242号 加入団体:(社)投資信託協会