

# 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



## 貯蓄より消費と投資

今回は、先日個人投資家の勉強会に講師としてお招きを受けた際にお話ししたことです。

「危機の時代の投資とは?」と題して、リーマン・ショック以降はこれまでのようにただ漫然とリスク資産を長期保有しても資産価格が乱高下して資産が思ったように増えないことや、海外の優良資産にも目を向けるべきこと、個別企業の分析だけでなくマクロ環境にも注意するべきことを中心にお話ししました。

その後の質疑応答でも活発な質問が出ました。その率直な印象としては、私が思った以上に、どれが儲かるのかといった質問よりも、これまでの投資に限界を感じての、そもそも論の質問や、日本はどうなるのか?最終的に自分の資産をどうすべきなのか?といった質問が多いような気がしました。

私の答えのエッセンスとしては

資産運用を行うなら、自分が納得するまで考えて選んだ企業に自分で投資を行うのか、リスク管理を含めて資産管理を行ってくれるプロをもっと利用することが必要であること。

リタイアされた世代は、投資で資産を増やすのも必要ですが(我々のビジネスのためにはそうして欲しい)、ハイパーインフレや国家破綻を危惧するよりも、税金が上がる前にもっと消費されたらどうかということ。

お金というものは、有効に利用されないと社会に不均衡をもたらす、消えてなくなってしまいます不思議な習性を持っているからです。社会を豊かにするためにも、もっと有効に投資を行うのか、もっと有効に消費をして、社会のお金の流れを変える必要があると思います。

かいたくファンド責任者 上原章裕

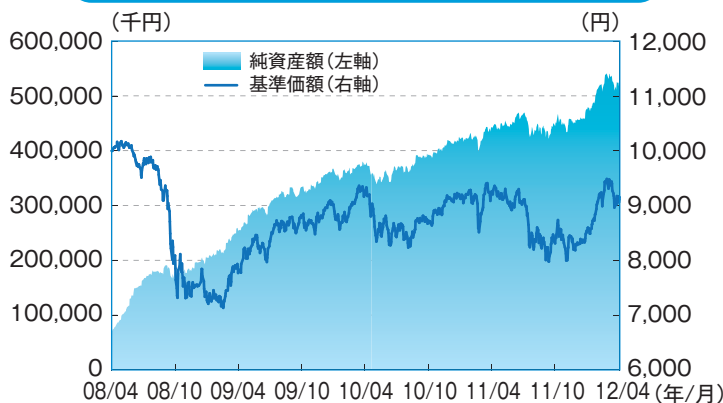
### かいたくファンド概要(2012年4月末現在)

基準価額	9,154円
純資産総額	522,308,307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

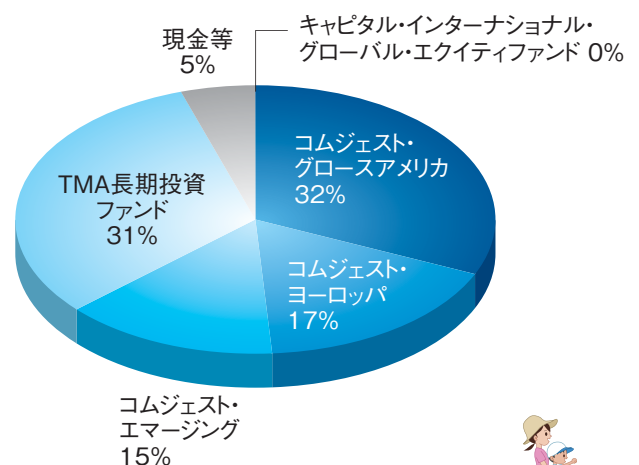
### 期間別騰落率

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
-2.6%	7.2%	5.5%	-1.4%	-0.2%	17.7%	-8.5%

### 基準価額と純資産総額の推移(設定来/月次)



### 資産配分状況(2012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



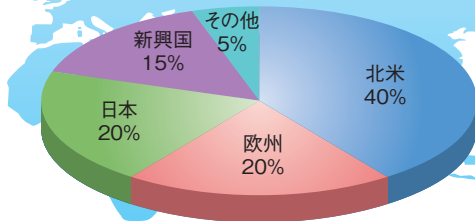
## かいたくファンドのめざすこと

- 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

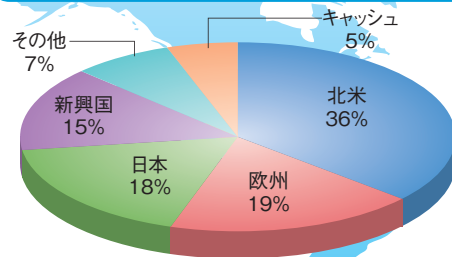


## かいたくファンドの運用状況

目標国別投資比率



現在の国別投資比率(2012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

2012年4月に入って、マーケットは調整局面に入った模様です。年明けからの戻りが急ピッチだったため、上昇幅から一旦休憩が必要な時期だったと思われます。5月に入ってからも事前に予想された通り、ギリシャの議会選挙やフランスの大統領選挙で財政緊縮政策を進めてきた現職・与党の候補が敗れ去りました。この選挙結果によるマーケットの混乱も、起こるべくして起きた調整の引き金に過ぎなかったと思っています。

今回の選挙結果について新聞や報道では、昨年のヨーロッパ債務危機の再燃が不安視されてきています。しかし、昨年の大きな問題であった「ギリシャのユーロからの離脱」は、既に将来確実に起こりうる事象として急速にマーケットに織り込まれ始めています。今後、ギリシャ国債が再度デフォルトしたり、仮にギリシャがユーロから離脱しても影響は昨年と違い極めて限定的になるでしょう。

一方で、フランスの大統領選挙でオランド候補が現職のサルコジ大統領を破ったのは、中長期的には好影響になるかもしれません。ヨーロッパ諸国は緊縮財政によるデフレや不景気に疲れており、社会が疲弊し極右や極左が台頭して不穏な空気が漂ってきています。そろそろ、無理な緊縮財政を少し緩める時期だと思えます。具体的には、南欧諸国の緊縮財政を少し緩め、ドイツを中心とする豊かな国は減税で消費の拡大を図るのです。

我々、日本人も消費税増税論議は注意をしないと、世界の流れは財政再建から既に成長戦略に移っていて、消費税の増税を行うと巨大な国内資金が海外に流出して、デフレが加速するは、資金流出で景気は更に低迷することにもなりかねません。

### かいたくファンドの運用状況

日米欧の中央銀行の金融緩和と政策が景気の下支えを行っていることから、これまでのところ運用方針の変更はしていません。大きく下げたところは引き続き買い増しスタンスで対応します。

4月は、大きく下げた局面でコムジエスト・ヨーロッパ、コムジエスト・グロース・アメリカの買い増しを行いました。

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

### TMA長期投資ファンド

2012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	デンソー	自動車	日本トップ、世界でも有数の自動車部品メーカー。熱機器・エンジン・駆動系など広範囲。技術力に定評	日本	2.9%
3	浜松ホトニクス	産業用 エレクトロニクス	光検出器関連で高技術。光電子増倍管で世界シェア90%。医用など高性能品多数。開発型企業	日本	2.8%
4	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	2.7%
5	ミスミグループ本社	商社	FA・金型用部品の専門商社ミスミが中核、標準品をカタログ販売、効率経営で収益力業界屈指	日本	2.5%

コメント：海外にしかない強いエネルギーやヘルスケアなどのグローバル企業と、日本国内の景気に影響を受けにくいニッチマーケットにおけるブランド力・技術力・販売力のある企業を組み合わせることで基準価額の変動を抑えている。現在、ディフェンシブな内需銘柄から海外株を中心に景気感応度の高い銘柄や大きく下げて割安になった銘柄にシフト中。

### コムジェスト・グロース・アメリカ

2012年4月末日

	銘柄名	業種	事業内容	国	比率
1	Medtronic Inc	医薬 ヘルスケア	心臓用のペースメーカーのパイオニアでAED(自動体外式除細動器)や難病対応に力を入れる医療機器メーカー	アメリカ	4.4%
2	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	4.1%
3	Microsoft Corp	情報技術 テクノロジー	PCソフト、ウィンドウズ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	3.9%
4	Baker Hughes Inc	エネルギー	世界トップレベルの油田サービス企業で、埋蔵量の調査や掘削のための製品とサービスを石油や天然ガスの企業に提供している	アメリカ	3.8%
5	Ecolab Inc	素材	外食チェーンや病院・ホテルなどの清掃や殺菌洗浄、食品衛生そして感染予防に係わる製品と業務委託を主な業務とするグローバルリーダー企業	アメリカ	3.7%

コメント：景気に敏感な情報技術・テクノロジーセクターと個人消費やヘルスケアなどのディフェンシブセクターがバランスよく組入れられている。

ハイテク中心のナスダックはフェイスブックの上場予定により力強く上昇している。ファンドへの好影響が期待できる。

### ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ・ファンド

2012年4月末日

	銘柄名	業種	事業内容	国	比率
1	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	6.5%
2	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	5.5%
3	SAP	情報技術	世界で第3位のソフトウェア企業。大企業向けのエンタープライズソフトウェア市場においては圧倒的なシェアを持っている。	ドイツ	5.3%
4	DASSAULT SYSTEMES	情報技術	ヨーロッパトップクラスのシステム会社で3DCADの開発から製品情報管理等のソフトウェアなどが主要な製品	フランス	5.0%
5	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	5.0%

コメント：ブランド力のある食品・化粧品などの必需品や景気に影響の受けにくい技術力のあるヘルスケア関連の企業が並んでいる。ヨーロッパの株式インデックスが大きく下落しているのに対し、低い下落幅で踏みとどまっている。

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

### ニッポンコムジェスト・エマージング・ファンド

2012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	6.6%
2	HEINEKEN NV	生活必需品	オランダに本社を置く、世界第三位の規模を持つグローバルなビール会社で売り上げの多くが新興国となっている	オランダ	4.0%
3	CHINA LIFE INSURANCE	金融	中国最大の商業保険会社であり、中国の保険会社のマーケットシェアが第一位を誇る保険会社	中国	3.8%
4	JBS SA	生活必需品	世界トップレベルの食肉加工業者で世界中で飼育・加工・流通を行っている。	ブラジル	3.8%
5	CCR SA	資本財・サービス	ブラジルの高速道路管理し会社。サンパウロ地下鉄のを運営している。	ブラジル	3.3%

コメント：商品指数のピークアウトによるインフレ懸念の低下はプラスだが、中国経済が急速に減速した場合の悪影響と綱引きをしている。  
上位を占めていた金鉱株が姿を消し、グローバル企業ながら新興国の売り上げが多数を占めるハイネケンが2位に入ってきています。

\*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(2012年4月末時点)に基づいて作成されております

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



## かいたくファンドからのお知らせ

### 出前セミナー・資産運用基礎講座 受付中です

最近、投資初心者の方から出前セミナーの依頼や、資産運用の基礎が知りたいという問い合わせが増えてきています。いつでも受付しておりますのでお気軽にお問い合わせください。場所や時間に応じて対応させていただきます。

## 業務管理部からのお知らせ

5月下旬以降、目論見書(交付目論見書)不交付の同意をされていないお客さまに、あらたな目論見書をメール便またはEメールにてお届けいたします。

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・Eメールアドレス等に変更がないか、いま一度ご確認ください。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、ご登録内容に変更がございましたら、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」の用紙を弊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。

※弊社で登録印であることをご確認ください。

※新住所が記載された「ご本人確認書類」(運転免許証の写し・住民票等)をご同封ください。

③後日、弊社より「登録内容変更の控え」を発送いたしますので、内容をご確認ください。

なお、メールアドレスの変更は、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。

#### <お電話の場合>

「メールアドレスが変更となった」旨をお申し出ください。

### 【毎月つみたてサービスをご利用のお客さまへ】

親親申込・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24年6月	受付終了	5月23日(水)	6月5日(火)	6月15日(金)
平成24年7月	6月1日(金)	6月22日(金)	7月5日(木)	7月18日(水)

※5月分につきましては5月7日(月)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17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。

### 【平成24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	17日(木)	ルクセンブルグ休業日
5月	28日(月)	アメリカ・ルクセンブルグ休業日
7月	4日(水)	アメリカ休業日

ご不明な点等ございましたら、弊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

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	<b>【東京】ファンドマネージャーと話そう 危機の時代の投資とは?</b>
日	時	2012年5月16日(水) 19:00~20:30 (受付 18:50~)
内	容	リーマン・ショック以降、株式市場の変動は非常に大きくこれまでの投資手法ではなかなかリターンが出せなくなっています。今回は、リーマン・ショック、ユーロ危機を踏まえて、これからの個人の資産運用をどうするべきなのか?有効な投資の方法について、皆さんとディスカッションしたいと思います。
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	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(15名)

テ	マ	<b>【東京】相場動向&amp;値下がりした投資商品の対処法</b>
日	時	2012年6月6日(水) 19:00~20:30 (受付 18:50~)
内	容	前半はマーケットの状況について、後半は値下がりして塩漬けになっている投資商品をどうすればいいのか?というテーマで行います。 投資を行ってみて、色々勉強してみたけど、損した投資商品をどうすればいいのか?損切りするのか?持続するのか?投資で一番難しい撤退戦術について、プロの目から見た陥りやすいポイントや損が膨らみやすい危険なパターン、撤退の順番、うまくいったケースなど、基本的な事柄を中心にお話します。 投資を始めてお悩みの方にお勧めです。
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
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(15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	クローバーカフェ(オープンオフィス)
日	時	2012年5月16日(水)23日(水)6月6日(水) 13:00~15:00
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 gyomu@clover-am.co.jp

## ファンドの費用

購入手数料：ありません

信託財産留保額：お申込日の翌々営業日の基準価額に0.2%の率を乗じた額

信託報酬：信託財産の純資産総額に年0.735%(税抜年0.700%)を乗じた額投資対象とする投資信託証券の信託報酬を加味した実質的な負担額は概算で年1.6%±0.2%となります。

その他の費用等：監査費用、租税、信託事務の処理に要する諸費用等。

## 投資リスク

当ファンドは、主に国内外の株式などに投資する投資信託証券に投資しますので、国内外の株式の価格の下落や、国内外の株式の発行会社の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替の変動により損失を被ることがあります。したがって、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。投資信託は預貯金と異なります。

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。

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