

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



最後に頼れるものは何か？

ギリシャの債務問題に始まったヨーロッパの債務・通貨危機によって我々の投資や運用の現場でも大きな変化が起きています。今回は、そのことについて述べてみます。

ギリシャにおける国家破綻の懸念は、極端な財政緊縮策による経済の急激な縮小とデフレスパイラルを引き起こし、ギリシャ国民を銀行の取り付け騒ぎへと駆り立てました。このように社会や経済における信用や信頼が失われると、恐怖感からリスク資産を安全資産に変えようとする動きが起こります。また、従来型の運用資産である株や債券といった目に見えず触れない権利関係に過ぎない有価証券よりも、より実体のある金や石油といったコモディティ(商品)や不動産が好まれるのもこういった理由からです。

しかし、注意すべきは預金というのは銀行の借金ですし、1万円札にしても日本銀行券とって日銀の借金に過ぎないことです。また、コモディティ(商品)や不動産は利用されなければただのモノに過ぎず、お腹も膨れませんし、我々個人にとっては決して換金性の高い資産ではありません。

ヨーロッパだけでなくアメリカや日本でも国家破綻やハイパーインフレなどの危険性を説く人々が数多くいます。神ならぬ人間に将来のことは分かりませんが、どんな事態に陥っても人間は生きていくために様々なモノやサービスを必要とします。私は、それらを提供する企業が活動するための原資である株式や債券というのは意外と安全なお金の置き場所だと思いますし、またどんな困難も乗り越えるヒト(自分を含めた)に投資するのも一番確実な投資先だと思っています。

恐怖に陥ってパニックになることが恐怖を現実化させる一番危険な行為だと思います。

かいたくファンド責任者 上原章裕

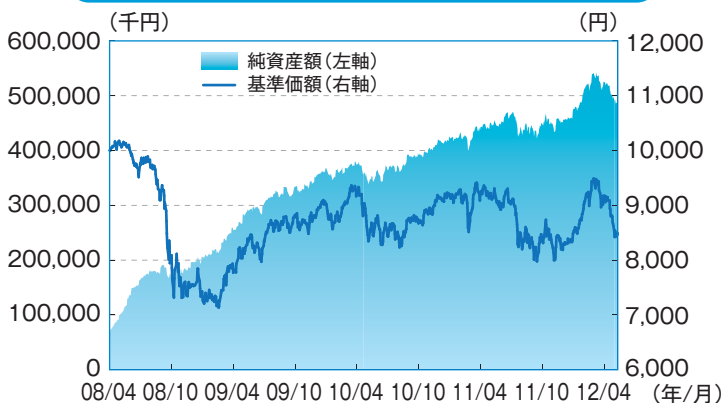
かいたくファンド概要(2012年5月末現在)

基準価額	8,489円
純資産総額	489,394,042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

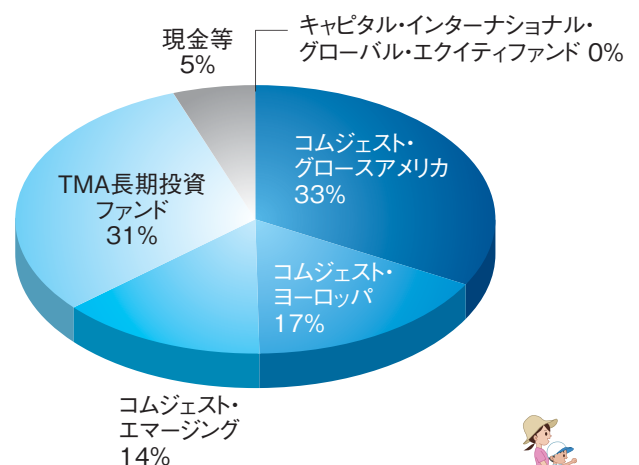
期間別騰落率

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
-7.3%	-7.3%	3.2%	-7.4%	-0.8%	3.0%	-15.1%

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5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



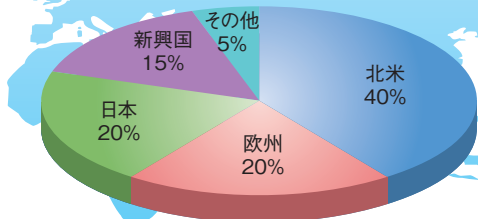
かいたくファンドのめざすこと

- 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

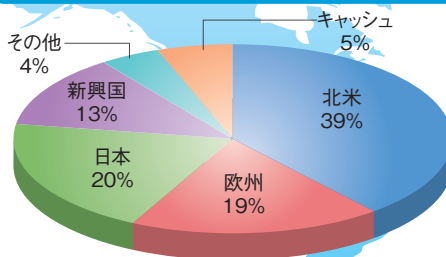


かいたくファンドの運用状況

目標国別投資比率



現在の国別投資比率(2012年5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

5月のマーケットは大荒れでした。円高が進み円ベースで見ると世界中の株式市場は10%近く下落しました。(アメリカだけは6~7%前後) 一般には、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ったことによって、EUと通貨ユーロの先行きに不安が広がったことが引き金だと言われています。

しかし、私の見方は異なります。それは2月の日銀が追加金融緩和を発表した際に、日米欧の大規模金融緩和時代が到来するというので、マーケットでは投機的な動きが見られました。具体的には、ヘッジファンドを中心とする投機筋による円キャリー取引(円を売ってリスク資産に投資する)が大規模に発生する兆候が見られました。これによって円安と株価上昇が進みました。しかし、4月に入り日銀の金融緩和が期待外れに終わったことで、急速に円キャリー取引が逆回転(リスク資産を売って円を買い戻す)したと思われる。これが、今回の大幅な株価下落と円高をもたらした金融的な側面のように思っています。

あまりにも急速な調整でしたので、株式のバリュエーションは非常に割安になっていることや、日米欧の中央銀行のもう一段の金融緩和策も期待されることから一旦リバウンドすることが予想されます。しかし一方で、日米の景気サイクルは後半戦に入っていると考えられ、このリバウンドが終わる局面では、景気の回復度合いや政治状況を踏まえて投資スタンスを変更する必要があるかもしれません。

かいたくファンドの運用状況

4月5月と下げ局面で買増しを行い、当面は日米欧の中央銀行の金融緩和政策効果や自律反発を待っている状況です。ほぼフルインベストの状態です。

5月は、大きく下げた局面でコムジェスト・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



組入ファンドの状況

TMA長期投資ファンド

2012年5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	4.1%
2	エア・ウォーター	基礎素材	産業用ガスメーカー大手で日本の3大産業ガスメーカーの一つ	日本	3.1%
3	三菱商事	商社	総合商社首位。原料炭等の資源筆頭に機械、化学品、食品等の事業基盤厚い	日本	3.0%
4	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	3.0%
5	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	3.0%

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5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	4.5%
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	4.2%
3	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	3.9%
4	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	3.9%
5	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%

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5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	6.0%
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	5.4%
3	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	5.3%
4	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	4.9%
5	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	4.7%

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5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	6.4%
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	3.8%
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	3.7%
4	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	3.5%
5	GOLD FIELDS LTD	素材	南アフリカの金鉱会社大手	南アフリカ	3.4%

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。

収益が底堅い銘柄、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やブラジルの公益サービスCCRが上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5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。いつでも受付け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

【毎月つみたてサービスの変更内容】

新システムへの移行に伴い、毎月つみたてサービスの内容に一部変更がございます。具体的な変更内容は、以下のとおりです。ご一読くださいますようお願い申し上げます。なお、今回の変更に伴いまして、お客さまにさせていただく手続きはございません。

◎ご通帳などへの表記が「ファンド名」から「会社名」に変わります。(8月引落分より)

現在の表記	新しい表記
SMBC カイタク F ¥XXX,XXX	SMBCクローバーアセット ¥XXX,XXX

*複数ファンドの毎月つみたてサービスをご利用いただいているお客さまにおかれましては、複数表示、または総額表示となります。
(表示は金融機関によって異なります。詳細は、金融機関にお問い合わせください。)

【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24年7月	受付終了	6月22日(金)	7月5日(木)	7月18日(水)
平成24年8月	7月3日(火)	7月24日(火)	8月6日(月)	8月16日(木)

※6月分につきましては6月5日(火)にお客さまの銀行口座から引落がされておりましたら、6月15日(金)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
7月	4日(水)	アメリカ休業日
8月	15日(水)	ルクセンブルグ休業日
9月	3日(月)	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: gyomu@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



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 危機の時代の投資とは？
日	時	2012年6月23日(土) 13:30~16:30 (受付 13:10~)
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	クローバーカフェ(オープンオフィス)
日	時	2012年6月13日(水)20日(水)27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 gyoumu@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