

浪花おふくろファンド月次レポート

愛称：おふくろファンド
追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ



〒540-0026 大阪市中央区内本町
1-1-8 アプリコ 201
Tel:06(4790)6200
Fax:06(4790)6203

4月の投資環境と基準価額の動き

世界の株式市場は総じて上昇しました。米国では、雇用情勢が徐々に改善するなど景気拡大への安心感が広がり、1-3月期の企業業績も好調でした。一方、中央銀行に当たる連邦準備制度理事会は、金融の量的緩和策を当初の予定通り6月末で終了することを決めました。ただ、市場に供給した資金の回収はすぐにはしないとの方針も表明したため、低金利の継続期待が強まり、株価にはプラスとなりました。

欧州主要国の株価も概ね堅調でした。特にドイツは、輸出の好調などから業績が拡大しており、株価は大きく上昇しました。新興国では、インフレ懸念を受けて金融引締めが続いている国で株価は頭打ちでしたが、アジア市場などで値上がりする市場もあり、全体としては上昇しました。

日本株は、震災による急落から回復し、堅調な場面もありましたが、原発事故の影響や部品供給の回復の遅れなどを懸念した売り圧力も強く、膠着感の強い展開にとどまりました。

外国為替市場では、欧州中央銀行による利上げ観測から、3月に続きユーロが比較的堅調に推移しました。ドルは、米国国債の格付け引き下げ見通しや金融緩和の継続を受けて軟調でした。



組入れファンドは、海外に投資する2つのファンドが値上がりしたものの、日本株に投資する2ファンドは値下がりとなりました。

おふくろファンドの基準価額は、4月11日に月間高値9,556円をつけた後、日米株価の下落などから4月20日に月間安値9,166円まで値下がりしました。その後はやや回復し、月末は9,391円(前月末比1.15%)と、3月末に比べてわずかに値上がりして終わりました。



運用の状況

3月には、地震の影響で大幅に値下がりした さわかみファンド をはじめ、4ファンド全てを買い増しましたが、4月は大きな下落場面がなかったため、買い付けは行いませんでした。お客さまからの入金分の買い付けを見送ったことから、月末の組入比率は3月末(94.04%)に比べてやや低下し、92.62%となりました。

このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内など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。このレポートに記載されたグラフ、図表、数値、経済見通し、その他いかなる内容も作成日時時点のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。浪花おふくろファンドにかかるリスク・コストについての詳細、お申込み方法等については投資信託説明書(交付目論見書)および約款・規程集、ホームページ(<http://www.728ofukuro.jp>)をご覧ください。投資については、ご自身でご判断ください。



浪花おふくろファンド(愛称:おふくろファンド) 基準日:2011/4/28
<ファンド概況>

基準価額(1万口当たり)	9,391円
純資産総額	612,253,641円
指定投資信託(組入れファンド)	4本
設定日	2008年4月8日
信託期間	無期限
決算日	毎年3月3日

<資産構成比率>

指定投資信託	92.62%
短期金融資産(コール等)	7.38%

(小数点第3位四捨五入)

<期間別騰落率>

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
1.15%	-0.61%	7.52%	0.09%	-7.88%	-6.09%

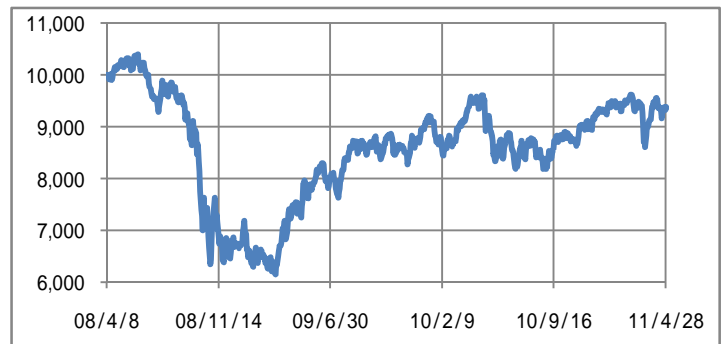
(小数点第3位四捨五入)

<組入れファンドの内訳> (基準価額:11/4/27付け。騰落率:11/3/30と比較)

ファンド名	基準価額	月間騰落率	組入比率
TMA長期投資	8,252円	-0.12%	22.99%
さわかみ	12,284円	-2.89%	20.31%
ALAMCOハリス グローバル	7,843円	3.39%	25.33%
コムジェスト・エマージング	9,983円	4.30%	23.99%

(小数点第3位四捨五入)

<基準価額の推移(円)>



携帯から基準価額をご確認いただけます



mobile site

浪花おふくろファンド月次レポート

愛称：おふくろファンド
追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ



〒540-0026 大阪市中央区内本町
1-1-8 アプリコ 201
Tel:06(4790)6200
Fax:06(4790)6203

当面の投資環境見直し

5月に入り、様々な市場で過去半年間とは異なる展開が見え始めています。変化が最も目立ったのは商品市場です。ここまでほぼ一本調子に上昇してきた金や原油といった主要商品の値動きが、かなり荒っぽくなりました。銀の値段が急騰後、急落しているほか、非鉄金属や農産物などにも価格が軟化するものが増えています。この変化の背景としては以下の2点が考えられ、株式市場の先行きにも絡む重要な兆候と見ています。

第1は、中国をはじめ新興国で進められているインフレ抑制のための金融引締め策が、景気の鈍化をもたらす懸念です。物価を押し上げてきた食料品や原油の価格がやや落ち着き始めていることはプラス材料ですが、物価は一旦上がり始めると、相当の引締めをしない限り収まらないことも多く、結果的に引締め過ぎて景気悪化につながってしまう可能性があります。

第2は、米国の量的緩和終了がもたらす影響です。本格的な引締めに向かうのは相当先と予想されていますが、昨年秋から続いた大量の資金供給が止まることは事実であり、少なくとも追い風は止もうとしています。米国にとっては、景気の自力がこれから問われることとなります。また、米国から余剰資金が流れ込んだ市場には、これまでのようにおカネが回ってこなくなる可能性も増えています。

世界経済の回復と金融緩和の継続を前提に、世界の株式市場はここまで全体としては堅調に推移してきました。しかし今後しばらくは、それぞれの景気や金融の状況に応じて動きが異なる場面が目立ってくると予想しています。

運用方針について



全体の組入比率は90%台を維持しつつ、地域ごとの配分決定に一層力を注いでいくつもりです。当面は、出遅れ感が強まってきた日本株の割合を若干増やし、他の先進国は比率の引き上げを見送り、新興国は軟調場面で丹念に買い増しを続けていくことを基本方針とする考えです。

浪花おふくろファンド運用担当者 久保田 徹郎

<各ファンドの組入れ上位10銘柄>

銘柄名	国	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 関西ペイント	日本	基礎素材	3.4
3 信越化学工業	日本	基礎素材	3.1
4 ユニ・チャーム	日本	家庭用品	3.0
5 テルモ	日本	医薬品・ヘルスケア	3.0
6 シマノ	日本	機械	2.9
7 ファーストリテイリング	日本	小売り	2.8
8 ヒロセ電機	日本	電子部品	2.8
9 MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.8
10 キヤノン	日本	産業用IT/ソフトウェア	2.8

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 トヨタ自動車	日本	輸送用機器	3.89
2 プリヂストン	日本	ゴム製品	3.04
3 三菱重工業	日本	機械	2.95
4 商船三井	日本	海運業	2.89
5 国際石油開発帝石	日本	鉱業	2.59
6 パナソニック	日本	電気機器	2.56
7 リコー	日本	電気機器	2.27
8 花王	日本	化学	2.14
9 デンソー	日本	輸送用機器	1.80
10 SUMCO	日本	金属製品	1.68

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 INTEL CORP	アメリカ	半導体・同製造装置	5.2
2 JULIUS BAER GROUP LTD	スイス	各種金融	3.8
3 APPLIED MATERIALS	アメリカ	半導体・同製造装置	3.7
4 BANCO SANTANDER S.A	スペイン	銀行	3.4
5 CARNIVAL CORP	アメリカ	消費者サービス	3.4
6 ALLIANZ SE	ドイツ	保険	3.3
7 ADECCO SA-REG	スイス	商業・専門サービス	3.1
8 DIAGEO PLC	イギリス	食品・飲料・タバコ	3.0
9 NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	3.0
10 FRANKLIN RESOURCES INC	アメリカ	各種金融	2.9

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	台湾	情報技術	5.6
2 GOLD FIELDS LTD	南アフリカ	素材	4.3
3 ANGLOGOLD ASHANTI LTD	南アフリカ	素材	4.1
4 HTC CORP	台湾	情報技術	3.7
5 MTN GROUP LTD	南アフリカ	電気通信サービス	3.4
6 BUNGE LTD	アメリカ	生活必需品	3.3
7 JBS SA	ブラジル	生活必需品	3.2
8 RANDGOLD RES LTD	マリ	素材	3.2
9 NHN CORP	韓国	情報技術	3.2
10 CCR SA	ブラジル	資本財・サービス	3.1

『業種』の分類は各運用会社によって異なります。

さわかみファンド以外のファンドは、マザーファンドにおける組入比率です。

このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内など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。このレポートに記載されたグラフ、図表、数値、経済見直し、その他いかなる内容も作成日時時点のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。浪花おふくろファンドにかかるリスク・コストについては投資信託説明書(交付目論見書)および約款・規程集、ホームページ(<http://www.728ofukuro.jp>)をご覧ください。投資については、ご自身でご判断ください。



浪花おふくろファンド月次レポート

〒540-0026 大阪市中央区内本町
1-1-8 アプリコ 201
Tel:06(4790)6200
Fax:06(4790)6203

愛称：おふくろファンド
追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ



ファンドマネージャー 久保田徹郎からのメッセージ

～ 卵はひとつのカゴに盛るな、くさった卵はカゴに盛るな ～



先日のセミナーで、お客さまにした質問

「卵はひとつのカゴに盛るな」という格言を聞いたことのない人 手を挙げた人 = ゼロ

「くさった卵はカゴに盛るな」という格言を聞いたことのある人 手を挙げた人 = ゼロ

このうち は、投資の世界では有名な格言ということなのでしょうか、知らないという方は皆無でした。さすがです。一方、 をご存知の方はいらっしゃいませんでした。それもそのはず、セミナーの前日に私が考えついたものなのです。

「卵はひとつのカゴに盛るな」...資産分散の効果

投資先が単一の銘柄や市場だった場合、予想外の事態が起こった時に大きな損失を被る懸念があるので、全体のリスクを小さくするために、動きの異なる銘柄や市場にも投資しておく。これが資産分散の考え方なのですが、この 2 ヶ月間は、国際分散投資の効果がかなりはっきり表れた期間だったと思います。

震災のあった3月以降、日本の株価は世界の主要市場から取り残されるかのような低迷状態を抜け出せていません。この2 ヶ月を通算しますと(2月末から4月末まで)、日経平均株価は-7.9%、TOPIXは-10.8%でした(騰落率の計算は、おふくろファンドの基準価額に反映される日付に調整しております。以下同じ)。おふくろファンドが組み入れているファンドを見ましても、日本株のみに投資している さわかみファンドと、海外にも投資しているものの日本株の方が多い TMA 長期投資ファンドは、3月と4月にともに値下がりしました。

ところが、おふくろファンドは+1.0%と、わずかではありますが値上がりしました。これは、新興国に投資するニッポンコムジェスト・エマージングマーケット・ファンドと、日本以外に投資するALAMCO ハリス グローバル バリューストックファンド2007が、ともに2 ヶ月連続で値上がりしたためです。堅調な海外株が日本株の不振をカバーしてくれたわけで、いわばセオリー通りの展開でした。



「くさった卵はカゴに盛るな」...銘柄選択の効果

おふくろファンドの基準価額がこの2 ヶ月間でわずかながらも値上がりしたのは、もうひとつ重要な要因があります。それは、投資する企業をきちっと選別するファンドを買っていたことです。

まず、さわかみファンドですが、基準価額は下落したものの、率は5.4%と小幅にとどまりました。上に掲げた日本株の指数に比べ、下げが小さかったのです。また、TMA 長期投資ファンドも下落率は1.4%ですみました。

なぜこうなったかと言えば、市場で大きく売込まれた企業に投資していなかった、震災直後の急落後、積極的に買い戻された企業を多く保有していた、などのためと考えられます。

卵をいくつかのカゴに分けて盛るだけでなく、最初から盛るべき卵を選び抜く作業が大切であることを、この2 ヶ月間の結果は物語っていると思います。

卵の良し悪しは、割る前 = 買う前に知っておく必要があります。これと同じで、企業の良し悪しは株価が動く前に見抜いておかななくてはなりません。ところが、割る前に卵の良し悪しを見分けることが難しいのと同様に、企業の良し悪しを株価が動く前に見抜くには、かなり高いレベルの技術と根気のいる作業が求められます。おふくろファンドに組み入れている4つのファンドは全て、投資に値する企業かどうかを知るための作業を真剣かつ丹念に行うファンドであると私は確信しています。

「なにわで咲かそう！長期投資の輪！！」と題した弊社のセミナーでは、各ファンドのご担当者から、どんな企業になぜ投資しているか、といったお話をさせて頂いています。4つのカゴに盛ってある卵の素晴らしさを、セミナーの場で皆さまにも実感して頂けたら幸いです。

浪花おふくろファンド運用担当者

このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内など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。このレポートに記載されたグラフ、図表、数値、経済見通し、その他いかなる内容も作成日時点のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。浪花おふくろファンドにかかるリスク・コストについての詳細、お申込み方法等については投資信託説明書(交付目論見書)および約款・規程集、ホームページ(<http://www.728ofukuro.jp>)をご覧ください。投資については、ご自身でご判断ください。



浪花おふくろファンド月次レポート

愛称：おふくろファンド
追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ



〒540-0026 大阪市中央区内本町
1-1-8 アプリコ 201
Tel:06(4790)6200
Fax:06(4790)6203

浪花おふくろファンドのセミナー・勉強会のご案内


あなたの町まで、
セミナーの出前を
いたします



投信初心者のためのセミナーは、出前で行っております。お気軽にお問い合わせください。
参加お申込み・お問い合わせ 電話 06-4790-6210 【参加費】無料

セミナーのお問合せ番号が変わりました

開催日時	開催場所	内 容
5月17日(火) 10:15～11:45	難波市民学習センター 定員 16名 JR 難波駅 OCAT4階 第2会議室	投資信託初心者のための「ひよこ倶楽部」 投資信託のしくみ、目論見書の見方等の基礎知識をお話します。
5月18日(水) 19:00～20:30	大阪市中央公会堂 定員 18名 大阪市北区中之島 第3会議室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力を、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
5月19日(木) 19:00～20:30	難波市民学習センター 定員 16名 JR 難波駅 OCAT4階 第2会議室	投資信託初心者のための「ひよこ倶楽部」 投資信託のしくみ、目論見書の見方等の基礎知識をお話します。
5月20日(金) 10:15～11:45	総合生涯学習センター 定員 18名 大阪駅前第2ビル5階 第6研修室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力を、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
5月23日(月) 13:30～16:30	難波市民学習センター 定員 16名 JR 難波駅 OCAT4階 第1会議室	～ 3時間 SP 投資信託で自分年金を作ろう！ ～ 3時間で、自分年金作りの基礎知識や投資信託の毎月つみたて投資の概要などをコンパクトに学んで頂けるセミナーです。
5月25日(水) 19:00～20:30	大阪市中央公会堂 定員 18名 大阪市北区中之島 第3会議室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力を、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
5月28日(土) 10:15～11:45	総合生涯学習センター 定員 18名 大阪駅前第2ビル5階 第4会議室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力を、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
5月31日(火) 10:15～11:45	総合生涯学習センター 定員 18名 大阪駅前第2ビル5階 第2会議室	～あと5万円 自分年金を作ろう！！～ 年金・医療・介護など社会保険の解説も含めて、「公的年金+自分年金 ハッピー・リタイアメント」のための基礎知識についてお話しいたします

6月1日(水) 19:00～20:30	大阪市中央公会堂 定員 18名 大阪市北区中之島 第3会議室	毎月つみたて投資の極意～投資信託との上手な付き合い方～ 毎月つみたて投資の魅力を、豊富な図を使って解りやすく説明いたします。 また、投信について悩みを持っている方は、このセミナーで解消してください
6月8日(水) 10:15～11:45	総合生涯学習センター 定員 18名 大阪駅前第2ビル5階 第3会議室	投資信託初心者のための「ひよこ倶楽部」 投資信託のしくみ、目論見書の見方等の基礎知識をお話します。
6月15日(水) 18:30～20:30	大阪市中央公会堂 定員 60名 大阪市北区中之島 展示室	 なにわで咲かそう！長期投資の輪！！Vol.43 東京海上アセットマネジメント投信 平山賢一氏 おふくろファンド運用担当者 久保田徹郎&スタッフ
6月17日(金) 10:15～11:45	総合生涯学習センター 定員 18名 大阪駅前第2ビル5階 第3会議室	～あと5万円 自分年金を作ろう！！～ 年金・医療・介護など社会保険の解説も含めて、「公的年金+自分年金 ハッピー・リタイアメント」のための基礎知識についてお話しいたします
6月19日(日) 13:30～16:30	難波市民学習センター 定員 16名 JR 難波駅 OCAT4階 第1会議室	～ 3時間 SP 投資信託で自分年金を作ろう！ ～ 3時間で、自分年金作りの基礎知識や投資信託の毎月つみたて投資の概要などをコンパクトに学んで頂けるセミナーです。



このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内など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。このレポートに記載されたグラフ、図表、数値、経済見通し、その他いかなる内容も作成日時点のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。浪花おふくろファンドにかかるリスク・コストについては投資信託説明書(交付目論見書)および約款・規程集、ホームページ(<http://www.728ofukuro.jp>)をご覧ください。投資については、ご自身でご判断ください。



浪花おふくろファンド月次レポート

愛称：おふくろファンド
追加型投信/内外/株式/ファンド・オブ・ファンズ



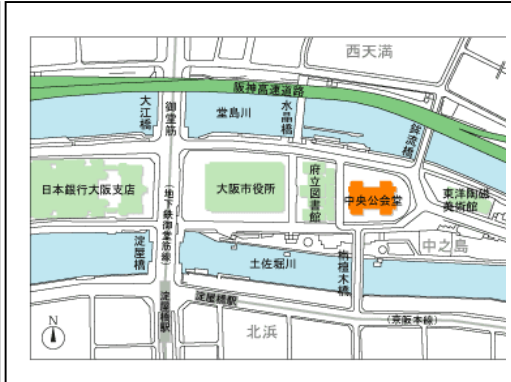
〒540-0026 大阪市中央区内本町
1-1-8 アプリコ 201
Tel: 06(4790)6200
Fax: 06(4790)6203

セミナー会場のご案内

難波市民学習センター 06-6643-7010

大阪市中央公会堂 06-6208-2002

総合生涯学習センター 06-6345-5000



おふくろファンドのセミナーのお申し込みは
TEL: 06 - 4790 - 6210



【おふくろ相談室】
大阪へお越しの節は、ぜひ！いらして下さい。
(完全予約制) 06 - 4790 - 6210



業務管理部からのお知らせ



6月上旬以降、すべての受益者のお客さまに、新しい目論見書（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、あるいはメールアドレス等も変更がないかご確認下さい。

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】

- 「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。
 - 「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。
- 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、ご不明な点等ございましたら、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.jp

このレポートは、浪花おふくろファンドの運用状況や浪花おふくろファンド担当者からのメッセージやご案内など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。このレポートに記載されたグラフ、図表、数値、経済見通し、その他いかなる内容も作成日時時点のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。浪花おふくろファンドにかかるリスク・コストについての詳細、お申込み方法等については投資信託説明書(交付目論見書)および約款・規程集、ホームページ(<http://www.728ofukuro.jp>)をご覧ください。投資については、ご自身でご判断ください。

