

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)6210
Fax:06(4790)6203

8月の投資環境と基準価額の動き

世界の多くの株式市場で株価が大幅に下落しました。昨年5月にギリシャ問題が広がって不安が拡大した時を上回るか、それに近づく下落率を記録する市場が目立ちました。「100年に一度の危機」などとも言われた2008年の金融危機後の安値近辺まで、ほぼ逆戻りしたところも見られました。

米国では、企業の景況感や消費者心理をはじめとして景気指標に冴えないものが多めとなり、景気減速懸念が強まりました。政府債務の上限引き上げ問題では、債務を返済できない「デフォルト」の事態は避けられたものの、財政赤字削減に向けて中期的に歳出を縮小する方向が明確となりました。これが景気にマイナスの影響を与えると懸念されたほか、格付け機関による米国債の格下げ発表も株価下落要因となりました。

欧州では、これまで比較的堅調だったドイツでも景況感が悪化するなど、景気の先行きへの不安が強まり下落基調で始まりました。欧州中央銀行(ECB)のトリシェ総裁が世界経済の下振れリスクに懸念を表明したこともマイナスとなりました。また、これまで南欧中心だった政府債務問題がフランスにも波及し、フランス国債の格下げ観測が出たほか、銀行の損失拡大懸念が株価下落に拍車をかける場面がありました。

日本は、震災後の生産体制の急回復などの下支えもあり、足元は景気が比較的堅調に推移しているものの、欧米で景気減速懸念が広がると輸出の先行きが懸念され、株価は欧米につられる格好で下落しました。

為替市場では円売り介入がありました。一時は1ドル75円台に進む円高となりました。ただ、その後は再度の介入警戒感などから膠着状態となり、円の上昇は小幅にとどまりました。

組入れファンドは、内外株価の大幅な下落を受けて、すべて値下がりしました。

おふくろファンドの基準価額は、8月2日の月間高値 8,973円から、8月23日の月間安値 7,804円まで、ほぼ一本調子で値下がりし、その後は若干戻しましたものの、月末は 8,105円(前月末比-9.98%)と、約1割の大幅値下がりでした。

運用の状況

海外株価の下落幅が広がった月の後半に3回に分け、ここ1～2ヵ月で下落率が大きくなってきた海外ファンドを中心に買い増しを行いました。組入資産は値下がりにより目減りしましたが、お客さまからのご入金額を上回る買付を行った結果、月末の組入比率は7月末(93.13%)より若干高い93.78%となりました。

浪花おふくろファンド(愛称:おふくろファンド) 基準日:2011/8/31
<ファンド概況>

基準価額(1万口当たり)	8,105円
純資産総額	567,455,659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	93.78%
短期金融資産(コール等)	6.22%

(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
-9.98%	-11.76%	-12.85%	-3.39%	-14.65%	-18.95%

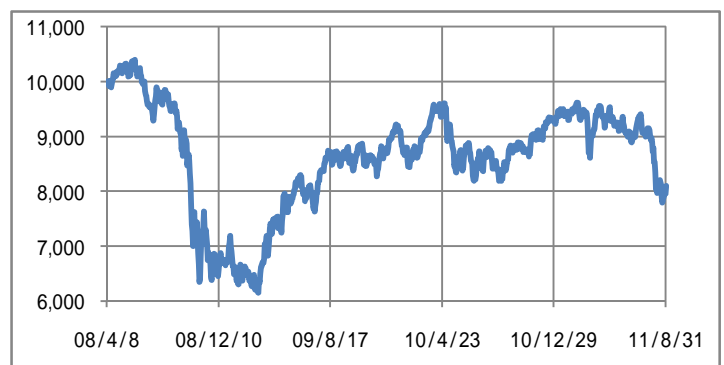
(小数点第3位四捨五入)

<組入れファンドの内訳> (基準価額:11/8/30付け、騰落率:11/7/28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	7,922円	-6.87%	24.35%
さわかみ	10,833円	-11.97%	20.44%
ALAMCOハリス グローバル	6,156円	-13.43%	24.60%
コムジェスト・エマージング	8,093円	-10.40%	24.39%

(小数点第3位四捨五入)

<基準価額の推移(円)>



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。



携帯から基準価額をご確認いただけます



浪花おふくろファンド月次レポート

クローバー・アセットマネジメント(株)

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)6210
Fax: 06(4790)6203

～ 8月までの大幅下落と今後の見通しについて ～

下落要因...景気悪化懸念、政治の問題解決能力への疑念、リスク回避の加速

大幅な下落には、通常いくつかの要因が絡み合っているものです。8月30日付けの英国フィナンシャル・タイムズ紙にマーティン・ウォルフ氏が掲げている3つのポイントを参考に、問題を整理し直してみました。

第1は、世界的に景気回復の足取りが鈍ってきたことです。米国では、企業と消費者がともに先行きへの不安感を募らせており、雇用や消費の動きが鈍っています。格付け機関による格下げが心理的な重荷になったとの指摘も見られます。財政赤字削減の方向が決まり、ただでさえ減速している景気にマイナスとの懸念も高まりました。欧州では、域内の支柱であるドイツまで景況感が悪化しました。新興国では、インフレを抑えるための利上げ政策によって消費が停滞する国が増えています。このように、世界で大きな比重を占める経済圏の拡大ピッチが落ち、さらに悪化するだろうとの予想が株価下落の背景にあると見ています。

第2の要因は、景気の足取りが鈍る中で、政治家など政策当局者への不信感から金融財政政策への期待がしぼんだことだと思われます。米国では、8月初めに政府債務の引き上げを巡って政府と議会の交渉が難航しました。国債の償還ができないという危機寸前にまで至ったこの混乱に、危機打開能力の欠如を強く意識した投資家は多かったはずで、欧州は、当事者の数が多いだけに一層混乱しています。ギリシャは、財政赤字削減のための緊縮財政によって景気が悪化して税収が減り、結果として財政赤字が当初の期待ほど減らないという皮肉な事態に陥っています。ドイツなどは、他国の放漫経営のツケを自国民に回せないとの考えが根強く、危機回避の道筋について議論がなかなかまとまりません。

こうした中で、投資家は自らを守るためにリスクを減らす行動に走りがちで、これが株価下落を加速した第3の要因と思われる。格下げされた米国債は売られるどころか買われました。「米国債はまだマシで、他はもっと心配」というわけです。



景気は不透明、政治は混迷のまま、ただしリスクはかなり織り込んだ模様

(大幅な株価下落は、それまでの予想が外れたので投資家が急いで売ってきた結果に他なりません。ということは、今後の予想も(市場の予想も私の予想も)また外れる可能性があるわけです。以下はあくまでも3ページの投資スタンスの前提をお伝えするものです。)

株価下落の第1の要因に世界景気の減速を挙げましたが、その背景がどうも不明瞭です。通常の景気悪化前に見られる急激な在庫の増加や過剰投資は起きていません。2008年の金融危機の底から戻ろうとした程度と見えます。

もっとも、金融政策には確かに若干の修正がありました。米国では量的緩和第2弾(いわゆるQE2)が終了し、ECBは利上げを行いました。仮にこれが景気減速のきっかけであるなら、今後状況は改善に向かう可能性があります。

まず、米国連邦準備制度理事会(FRB)は、前回の会合で超低金利政策を2013年半ばまで継続する方針を表明し、いわゆる「時間軸効果」を狙った緩和措置を進めます。今月下旬の会合では、さらに別の緩和策を検討する模様です。また、ECBは直前の会合でインフレ懸念を軟化させました。金利引き下げの可能性が徐々に高まっていると見られます。

やや気が早いでしょうが、新興国の状況も来年に向けて改善していくと予想しています。原油価格の安定などによるインフレ率の頭打ちや世界経済の減速を考慮して、金融緩和に方向転換する国が現れ始めたからです。世界経済のけん引役となりつつある新興国の景気拡大ピッチが再び高まれば、朗報となるはずで、

問題は、第2の要因と見ている政治や政策の混乱・対立です。適切で機敏な対応がとれないまま事態が悪化する懸念は大きく、特に欧州は一筋縄ではいかない状態です。ギリシャでデフォルトが起これば市場は大きく揺さぶられるでしょう。国債を巡る不安がポルトガルやアイルランドからスペイン、イタリア、さらにはフランスにまで広がっている現状は、国債を大量に保有している金融機関などの経営を揺るがしかねない事態と言え、現実化すれば実体経済への影響も深刻化する恐れがあります。

第3の要因に挙げたリスク回避の動きがどう収束するかは、前の二つの要因にもかかっており、はっきりとしたことは分かりません。ただ、株式投資家のリスク回避度を示すとされる指標は、すでにならぬ投資家が「逃げた後」だということを示唆しています。また、債券利回りと株式益回り(PERの逆数)を比べても、債券の値上がりと株価の下落が「相当進んだ後」であると思われます。今後、企業収益が落ち込む可能性を考慮しても、株価の割安さは通常レベルを超えつつあります。「安全と思って買ってきたもの(例えば債券)は、はたして本当に安全なのか」と、リスク感覚が修正される可能性は決して小さくないと見ています。前の二つの要因に好転の兆しが見えた時には、その動きはより大きなものになりそうです。

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)6210
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



運用方針について

景気の先行きに不安が広がる中、金融財政政策がどう行われるか、また、欧州の政府債務問題がどのように決着するか、先行きの見極めが難しい状況となっています。現状と見通しに関しましては、2 ページでやや詳しく触れておりますので、ご参照頂ければと思います。

一言で申し上げれば、しばらく波乱が続く可能性が高いと考えています。しかし投資スタンスを変えるつもりはありません。引き続き前向きな投資を行っていくつもりです。悲観材料ばかりではないことに加え、簡単に潰れるような企業にはそもそも投資していないと考えているからです。仮に景気が一段と悪化して万一弱い企業が振り落とされるような事態になったとしても、私たちが投資している企業はむしろ一層強くなって、来るべき次の景気拡大をリードすると思っています。

組入れファンドにつきましては、日本株の比率を下げ、海外株の比率を引き上げる微調整を行います。震災後には、復興への期待から日本株比率をやや高めておりましたが、日本株はこの間、幸い相対的に底堅く推移しました。よって、組入比率を若干引き上げていたさわかみファンドは、当面の目的を達したとの考えから19%に引き下げます。いつものことですが、引き下げは見通しが悪いからではなく、より割安なファンドを買い増すためです。ALAMCO ハリスを2ポイント引き上げ27%に、コムジェスト・エマージングを1ポイント引き上げ26%とする方針です。なお、TMAは23%で据え置きます。

～*～*～*～*～*～*～*～*～*～

ファンドマネージャーからのメッセージ



私たちは、普通の生活を送りながら時間をかけて財産づくりをするには、長期で上がると信じられるものに下がった時ほど投資することが最良の方策、と思っています。ですから、このレポートやセミナーなどでも、優良な企業が割安な時に投資することの重要性を何度かお伝えしてきました。

それにしてもこの8月は市場が大荒れとなり、基準価額も大きく下がってしまいました。不安に駆られた方も多かったはずですが、ところが、こうした中で多くのお客さまからご入金頂きました。成長が期待できる企業の株価が割安な時に投資するという運用と、下がった時には買い増しするという投資家の皆さまの行動がマッチして、二人三脚で歩み続けることができるなら、いずれ必ず好結果を残せるものと信じています。

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>

TMA長期投資ファンド 11/8/31

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 エア・ウォーター	日本	基礎素材	3.8
2 キーエンス	日本	産業用エレクトロニクス	3.6
3 関西ペイント	日本	基礎素材	3.5
4 三菱商事	日本	商社	3.2
5 テルモ	日本	医薬品・ヘルスケア	2.8
6 BG GROUP PLC	イギリス	エネルギー	2.8
7 シマノ	日本	機械	2.7
8 キヤノン	日本	産業用エレクトロニクス	2.7
9 MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.7
10 UNITED TECHNOLOGIES CORP	アメリカ	資本財	2.7

さわかみファンド 11/8/31

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 トヨタ自動車	日本	輸送用機器	3.72
2 プリヂストン	日本	ゴム製品	3.28
3 三菱重工業	日本	機械	2.80
4 国際石油開発帝石	日本	鉱業	2.45
5 商船三井	日本	海運業	2.44
6 花王	日本	化学	2.41
7 パナソニック	日本	電気機器	2.36
8 リコー	日本	電気機器	1.99
9 デンソー	日本	輸送用機器	1.85
10 信越化学工業	日本	化学	1.85

ALAMCOハリス グローバル バリューストックファンド2007 11/8/31

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 INTEL CORP	アメリカ	半導体・同製造装置	5.5
2 JULIUS BAER GROUP LTD	スイス	各種金融	4.1
3 DAIMLER AG-REG	ドイツ	自動車・同部品	3.6
4 APPLIED MATERIALS	アメリカ	半導体・同製造装置	3.4
5 FRANKLIN RESOURCES INC	アメリカ	各種金融	3.4
6 PUBLICIS GROUPE	フランス	メディア	3.3
7 CARNIVAL CORP	アメリカ	消費者サービス	3.2
8 GIVAUDAN-REG	スイス	素材	3.2
9 BAXTER INTERNATIONAL INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	3.2
10 SAP AG	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.1

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SA 11/8/31

銘柄名	国	業種	比率(%)
1 TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	台湾	情報技術	5.9
2 ANGLOGOLD ASHANTI LTD	南アフリカ	素材	4.0
3 GOLD FIELDS LTD	南アフリカ	素材	4.0
4 SABMILLER PLC	南アフリカ	生活必需品	3.6
5 TENCENT HOLDINGS	中国	情報技術	3.4
6 RANDGOLD RES LTD	マリ	素材	3.4
7 JBS SA	ブラジル	生活必需品	3.3
8 CHINA MOBILE LTD	中国	電気通信サービス	3.2
9 NASPERS LTD-N SHS	南アフリカ	一般消費財・サービス	3.2
10 CCR SA	ブラジル	資本財・サービス	3.2

「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)6210
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

開催日時	開催場所	内容
9月15日(木) 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3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。
9月17日(土) 13:30～16:30	大阪市中央公会堂 定員 80名 大阪市北区中之島 大会議室	 なにわで咲かそう！長期投資の輪！！Vol.46 さわかみ投信 澤上篤人氏・講師 旭堂南海氏 おふくろファンド運用担当者 久保田徹郎&スタッフ
9月23日(金) 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。
9月29日(木) 10:15～11:45	総合生涯学習センター 定員 27名 大阪駅前第2ビル5階 第7研修室	投資信託ココが知りたい！ ・通貨選択型ファンドや毎月分配型ファンドのしくみ、基準価額の 高いファンド、低いファンドの良し悪しなど、投資信託と上手に つきあっていくための基礎知識をお話いたします。

10月1日(土) 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いたします。
10月6日(木) 13:30～16:30	大阪市中央公会堂 定員 12名 大阪市北区中之島 第7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。
10月8日(土) 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3会議室	【つみたて投資仲間と車座で！】 気軽に車座で、積立投資の魅力や、不安、下がった時の対策 etc.を共有しませんか？多数のご参加をお待ちしております！
10月17日(月) 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いたします
10月22日(土) 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	【お客さま限定】 運用報告会 ファンドの現状と今後の方針をご理解頂くため、資産配分や組み入れファンドの成果などについて、お客さま限定の情報をお伝えいたします。
10月26日(水) 19:00～20:30	総合生涯学習センター 定員 36名 大阪駅前第2ビル5階 第4研修室	【お客さま限定】 運用報告会 ファンドの現状と今後の方針をご理解頂くため、資産配分や組み入れファンドの成果などについて、お客さま限定の情報をお伝えいたします。
10月28日(金) 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.47 朝日ライフアセットマネジメント 鈴木彰氏 東京海上アセットマネジメント投信 平山賢一氏&当ファンドスタッフ
10月31日(月) 19:00～20:30	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	投資信託ココが知りたい！ ・通貨選択型ファンドや毎月分配型ファンドのしくみ、基準価額の 高いファンド、低いファンドの良し悪しなど、投資信託と上手に つきあっていくための基礎知識をお話いたします。



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



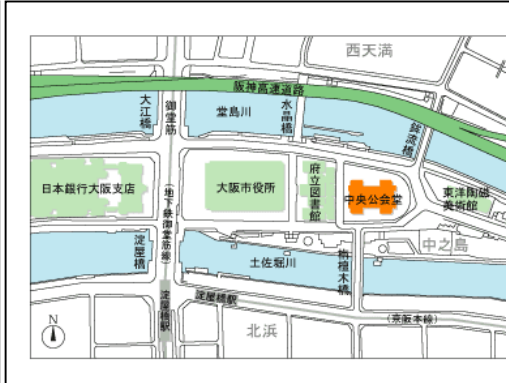
〒540-0026 大阪市中央区内本町
1-1-8 アプリコ 201
Tel:06(4790)6210
Fax:06(4790)6203

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】

大阪へお越しの際は、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

【重要】台風12号により被災された方々へ

この度の台風12号により被災されました皆さまには心よりお見舞い申し上げます。

また、被災された地域のいち早い復旧を深くお祈り申し上げます。

弊社では、被災地にお住まいの皆さまの救援・復旧に役立てていただくため、被災された皆さまの個別の事情に応じて最大限対応させていただきます。お取引や残高の照会等、遠慮なくお申し出ください。(なお、東日本大震災により被災された方につきましても引き続き同様の対応をさせていただきます。)

【ご登録内容の変更について】

お客様の**ご登録内容の変更手続き**につきましては、**書面**にて承っております。

変更用紙をご希望の場合は、**弊社ホームページ「各種お手続き」から、またはお電話にてご請求ください。**

<ご登録内容とは>

・お名前、ご住所、連絡先、解約代金振込先金融機関、お届け出印、**メールアドレス**などです。

メールアドレスにつきましては、**弊社ホームページまたはお電話でもご変更が可能です。**

なお、『毎月つみたてサービス』に関する手続きも、書面にて承っておりますので、用紙をご請求ください。

・新規申込、引落金額の変更、引落口座の変更、引落の中止など

その他お取引やお手続き等、ご不明な点がございましたら、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

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。