

家計に身近なファンドでありたい



皆さまにとって2010年がよい年でありますように

浪花おふくろ投信発

おふくろ便り vol.16

2009.12.25

大阪市中央区内本町 1-1-8
7F 770 201 〒540-0026
06-4790-6200
toiawase@728ofukuro.co.jp
浪花おふくろ投信株式会社



浪花おふくろ投信株式会社
代表取締役社長
石津史子

この1年、ありがとうございました！

日めくりカレンダーも残りがわずかとなり、1年間見慣れたデザインともお別れです。

皆さまにとって、この1年はどんな年でしたか？



* * * * *

浪花おふくろファンドのこの1年は、遅々たる歩みではありましたが、昨年以上に多くの方から暖かな応援をいただいた年でもありました。

【2008年12月末】 【2009年12月22日】

総口座 417

総口座 579

この1年間、ファンドマネージャーをはじめとして、浪花おふくろファンドの運用・販売の業務に従事するすべての役職員は、日々「どこにも負けないピカピカの仕事をしよう！」と頑張り、「浪花おふくろファンド」の歩みをしっかり支えてくれました。もちろん今後も、変わらない愛情を「浪花おふくろファンド」に注ぎ、どんどんバージョンアップして業務に邁進してくれるはず。至らない点もあったかと存じますが、どうかそこは大目にみて、これからを見守ってやって下さいませ。

さて、創業者である私と中井の1年かというと...。運用や販売といった専門性を要する業務は、経験豊かな社員に任せて、ひたすら長期保有型の投資信託の必要性や長期投資について、ライフプランや年金など身近な話題を交えて啓蒙してまいりました。

金融業界の出身者ではない一般人ですから、生活者の視点がブレることはありません。馬鹿正直に行ってきたいくつかのセミナー風景を「浪花おふくろファンド」の成長記録とともにご覧下さいませ

【4月8日 大阪市中央公会堂にて】(90名)



浪花おふくろファンド運用開始からちょうど1年目。

- ・基準価額 7,352円
- ・純資産 216百万円

* *

【8月1日 大阪市中央公会堂にて】(60名)



講談とのコラボ 6回目の演目は「福沢諭吉」。

(7/31)・基準価額 8,367円

・純資産 303百万円

講談では、勉強を続けることを学び、中之島周辺の地名が出て盛り上がりしました

* *



【9月26日 大阪市中央公会堂にて】(76名)

心なごむノスタルジックな空間、小集会室で開催。

(9/25)基準価額 8,815円

・純資産 345百万円

少し薄暗かったけど、重厚な品格ある建築物の内部も堪能しました

* *

【12月5日 大阪市立中央会館にて】(149名)

長期投資の東西パイオニアをお迎えして～

(12/4)

基準価額 8,680円

純資産 360百万円

内容も充実していて、時間が足りない程でした。



これからも、これまで以上に愛情をいっぱい注いで「浪花おふくろファンド」を育ててまいります！
どうか、長いお付き合いをして頂きますよう、
よろしくお祈りいたします。
石津史子

このレポートは、浪花おふくろ投信からの情報提供を目的として浪花おふくろ投信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、経済見通しその他の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、弊社ホームページ(<http://www.728ofukuro.co.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。

浪花おふくろ投信株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局(金商)第242号 社団法人投資信託協会会員





浪花おふくろ投信株式会社
代表取締役副社長
中井朱美

～ ツキを呼ぶ長期投資家～

運がよい人とは？

皆さんは自分は運がよい人間だと思いますか？
10年ぐらい前に会計事務所のスタッフに朝礼の時に同じ質問をしたところ、一人しか手が上がらず、思わずこの事務所で働いて運が悪いと思っているのかと悲しくなった思い出があります(笑)。事情を聴くと、なかなか税理士試験に受からないからとか、宝くじに当たったことがないからとか、なかなか両想いにならないとかetc。確かに事実だけをみるとその通り運がないように思えます。しかし、その時わたしはスタッフに、過去の悪い出来事ではなく、良いことを最初に思い出す習慣をつけたら、運はついてくるよという話をしました。何故なら私は同じ質問をされたら迷わず運がよいというからです。そして、最近あった楽しかったことや、うれしかったことを喜んで話をしましょう。

ツキを呼ぶ心

いつのころからか記憶はないのですが、私は貧乏神が住みやすいところは、じめじめして、汚く、寒々として、くよくよ、しょぼしょぼ、過去にとらわれ、妬み、恨み、怒りのある場所だと自分でイメージしています。

幸福の女神は、きれいに整頓され、明るく笑い声にあふれた場所が好きで、そんなところに喜んで来てくれると思っています。

こんなことを思い出したのも知り合いのK先生が毎月書かれている小冊子「知行合一」12月号を読んだからです。(表紙のことば引用)

『 ツキを呼ぶ心

ツキを呼ぶ心は

常に長所を伸ばす考えを持つこと

ツキを呼ぶ心は

常に善いことを想う心をもつこと

ツキを呼ぶ心は

常に感謝の心を持ち行動すること 』

ツキを呼ぶ心とは、善いことを想い、実践し、継続することに尽きる。とK先生は書かれています。これを読み、とても共感できました。

貧乏神にサヨナラ

幸福の女神に微笑んでもらうには、ツキを呼ぶ心をもつことがとても大切なことです。

しかしながら、不況が長びき、暗いニュースが多い昨今、多くの人達が将来に不安を抱き、ため息まじりで政治が悪いと非難する声が聞こえてきます。

これでは貧乏神がますます住みやすくなるだけです。世の中を見まわすと、結構自ら貧乏神と仲良くしたいのかなあと思う行動をとる人達が見受けられます。

物事がうまく行かなかつたりすると、くよくよしたり、悲観的になったりすることが多いと思います。そんなとき私は、「貧乏神が近づいてくるぞー」と自分自身に言い聞かせるようにしています。まさに貧乏神にサヨナラ！です。

幸福の女神にコンニチハ

我々長期投資家はやはり幸福の女神に微笑んでもらいたいものです。

日本経済は高度成長期を過ぎ、成熟期にあり、急成長はあまり望めないものの、多くの企業は生き残りをかけて、世の中に役立つ技術革新やサービスの向上に取り組んでいます。日本企業の世界における役割は大きく、日本の未来は明るいと希望をもって、投資家は企業を応援していくという、企業と投資家の2人3脚の行動が今必要なのではないのでしょうか。

将来において成長できる質の高い企業に投資することが長期投資家の真髄であるなら、悪材料ばかりに目を向けるのではなく、今はわずかでも良い材料を見つけたら、それは幸福の女神がほんの少し微笑んでくれたと素直に感謝しましょう。そして、女神が喜んで来てくれるのを待ち、出会えたら、さわやかに、「こんにちは！」と挨拶しましょう。

そんなツキを呼ぶ長期投資家になりたいと思っています。



このレポートは、浪花おふくろ投信からの情報提供を目的として浪花おふくろ投信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、経済見通しその他の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、弊社ホームページ(<http://www.728ofukuro.co.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。

浪花おふくろ投信株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局(金商)第242号 社団法人投資信託協会会員





おふくろ目線で企業をwatching

～どんな会社に投資しているのか、もっともっと知りたい！～

組入れファンドの月次報告書より抜粋してみました 第16回は「ヒロセ電機」です

～TMA 長期投資ファンドの月次報告書より～

浪花おふくろファンドは、TMA 長期投資ファンドを通してヒロセ電機に投資しています。



ファンドマネージャー・コメント

TMA 長期投資ファンドは、投資先の企業が「どんな会社なのか？」という、受益者の皆さんの疑問に答えるために、主たる投資先企業を紹介しています。TMA 長期投資ファンドが、どのように投資先企業に魅力を感じているかという点を紹介することで、受益者の皆さんが、よりよく当ファンドの投資姿勢を納得していただけたら幸いです。なお、下記コメントは TMA 長期投資ファンドの基準日（09.11.30）現在の組入れ銘柄の紹介であり、将来変更する可能性があります。また、特定の銘柄の投資機会を目的として作成したものではありません。

今回の企業は、世界にコネクタ（電子回路などの配線を接続する部品・器具）を提供する「ヒロセ電機」です。あまり馴染みのない企業かもしれませんが、縁の下の力持ちとなって、携帯電話、デジタル家電、自動車、コンピューターなどエレクトロニクス製品向けのコネクタを提供している企業なのです。

私たちの生活する成熟社会にあっては、まわりの人と「つながる」ことによって豊かさを感じるケースが多くなっているのではないのでしょうか？自分だけではなく、まわりの人とコミュニケーションする（つながる）ことは、成熟社会にあって豊かさを感じる大きな要素の1つになっているのです。そのため通信・情報機器・ソフトインフラの開発やグローバルネットワークの構築は、最先端の「ものづくり技術」や「感性価値」を創出するビジネスによって支えられています。ヒロセ電機は、携帯電話の部品を提供するなど、このつながる技術を陰で支える企業なのです。人々がつながるためのハイテク機器の部品として、電子回路などの基盤をつなげるコネクタを提供しているわけですから、二重の意味で「つながる」企業と言えるわけです。

このヒロセ電機のようなコネクタを製造する部品企業は、標準化された汎用品を大量生産することで、コスト低減効果を追求するケースが多いものの、ヒロセ電機の場合には、顧客であるエレクトロニクス製品メーカーなどの新製品向けのコネクタを新規開発することで、少量多品種のコネクタを提供しています。当然ながら、最初から大量生産ができないわけですから、一単位当たりの部品の製造コストは高くなってしまいうため製造業としての旨みが無くなってしまふとの心配があるはずですが、しかし、顧客であるエレクトロニクス製品メーカーなどにしてみれば、新商品としての販売量が読めないことから、部品メーカーに大量の発注をすることができない見返りに、高価格での納入を許容することになります。そのため

ヒロセ電機にしてみれば、新製品向け領域に特化することで、コネクタの汎用品領域で発生する競合他社との過剰競争を避け、価格下落圧力による減損を回避することが可能になるわけです。さらに、新製品が成熟化する過程では、後発コネクタ企業が新規参入することで競合条件が厳しくなるため、合理的に撤退することで、利益率の高い新製品用のコネクタ比率を維持する方針を採用しています。これは、高い営業利益率（企業マージン）を維持できる仕組みの1つと言えるでしょう。

また、ここ数十年のエレクトロニクス製品のトレンドは、「より小型で、より高品質」というものであり、当然、その製品の中に含まれる部品であるコネクタも小型化が要求されます。このニーズに応えるべくヒロセ電機は精密技術開発に主力し、「匠の技」を企業内で蓄積することで、製品メーカーなどのニーズを的確に満たすことに成功しており、付加価値の低い汎用品ではなく、新製品開発のパートナー部品企業としての地位が確立できているのです。

ところで、「ファブレス経営」という言葉をご存知でしょうか？ファブレスとは、外部委託により自社設備や従業員を少なくすることで、固定費を削減する仕組みのことで、ヒロセ電機は、マーケティングと技術開発に徹することで製造を外部委託するファブレス経営を実施しています。たとえば、ヒロセ電機の総資産約2,452億円の内、工場や設備などの有形固定資産は約189億円で過ぎず、その比率は8%を下回っています（2009年3月末現在）。製造業にあつて驚異的に低い有形固定資産比率は、設備を持たない経営に専念していることを示しています。携帯電話のコネクタについては、自社工場での生産を主とするものの、ほかの領域では圧倒的に協力会社に外部委託することで、過剰な設備を抱えることを回避しているわけです。このように付加価値の高い領域にシェイプアップされた構造になっていることも、高い営業利益率（企業マージン）を維持できる仕組みの1つと言えるでしょう。

このように、ヒロセ電機は、地味ではあるものの愚直に効率化を進め、「つながる技術」を提供することで、成熟社会に生きる私たちの豊かさを支えてくれる企業なのです。

参考資料1：浪江一公「プロフィット・ピラミッド」
（ダイヤモンド社 2007年）
参考資料2：第62期報告書
（平成20年4月1日～平成21年3月31日）
<http://www.hi-rose.co.jp/investor/pdf/D62HOUKOKU.pdf>



このレポートは、浪花おふくろ投信からの情報提供を目的として浪花おふくろ投信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、経済見通しその他の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、弊社ホームページ（<http://www.728ofukuro.co.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。

浪花おふくろ投信株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局（金商）第242号 社団法人投資信託協会会員





Q: 定期定額購入って何・・・??? (完結編)

前回のポイント

前回、資産運用で大切なのは投資先や投資時期を分散させることと書きました。おふくろファンドは4つの組入れファンドを通じて、日本や海外の先進国・新興国の企業に投資をしていますので、**投資先は分散されています。**

今回のポイント

さて、どれだけ投資先が分散されていても投資時期を分散することは難しいでしょう。本当にタイミングよく投資時期を分散して購入できるのでしょうか。そもそもどうして投資時期を分散しないといけないのでしょうか。



そこで、予算20万円でおふくろファンドに投資するとして、2通りの方法を考えてみます。

- ・Aコースは、20万円を1回で勝負!
- ・Bコースは定期定額購入を利用して1万円を20回に分けて購入。さて、その結果は???

<Aコース> 1回で勝負するなら、できる限り基準価額が安い時に購入したいものです。でも、その「安い時」に購入することはとても難しいですね。1回だけの投資なので、例えば、3月3日に購入できていれば、その基準価額は6,338円でしたが、今年の9月3日に購入していたら、基準価額は8,513円でした。

3月3日はおふくろファンドの決算日、9月3日はおふくろファンドの中間決算日です。

<Bコース> 定期定額購入を利用すれば毎月コンスタントに買付を行います。基準価額が高いときは、口数はあまり購入できませんが、安くなっていけば、より多くの口数が購入できます。

右の表は、おふくろファンド設定時より毎月1万円ずつ定期定額購入をしていただいた場合の、基準価額、口数です。同じ1万円でも、いつ買うかによって口数が全然違います。

	基準価格	購入金額	口数
08/5/19	10,297	1万円	9,712
08/6/17	10,233	1万円	9,773
08/7/17	9,293	1万円	10,761
08/8/17	9,674	1万円	10,337
08/9/18	8,819	1万円	11,340
08/10/17	7,111	1万円	14,063
08/11/17	6,897	1万円	14,500
08/12/17	6,706	1万円	14,913
09/1/16	6,492	1万円	15,404
09/2/18	6,490	1万円	15,409
09/3/17	6,610	1万円	15,129
09/4/16	7,412	1万円	13,492
09/5/19	7,626	1万円	13,114
09/6/17	8,075	1万円	12,384
09/7/16	7,809	1万円	12,806
09/8/17	8,723	1万円	11,464
09/9/17	8,655	1万円	11,555
09/10/16	8,778	1万円	11,393
09/11/17	8,597	1万円	11,632
09/12/17	8,765	1万円	11,410
Bコース 結果	総購入額：20万円 買った口数：250,591口 1万円当たり：7,981円 (20万円÷250,591口)		

基準価額が低いときには口数がたくさん買えています。結果、投資合計20万円で、口数は250,591口購入でき、1万口当たりの取得単価(平均)は、7,981円まで下がりました。1回で投資する場合、仮に3月3日に購入(約定)できたら定期定額購入を利用するよりも取得単価は低い結果となります。

3月3日にピンポイントで購入できれば、いいのですが、なかなかタイミングよくはいかないものです。その点、定期定額購入を利用すれば、投資時期を分散させることになり、1回で投資する場合よりも平均取得単価を引き下げることが期待できますね。

定期定額購入をするより、自分で好きな時に買いたい!という人や、最初に大事なお金を投資したのに、購入後基準価額が下がってガッカリしている人も、自分の平均取得単価をきちんと知ってれば、平均取得単価>基準価格の時に少しずつ買い増ししていくと、定期定額購入のように取得単価を引き下げられる効果を得ることができます。

基準価額が安いときは、不安に感じるかもしれませんが、おふくろ投信は長期で財産作りをお手伝いさせていただくファンドです。ハラハラドキドキなスリル満点!ではなく、ゆったりとした気持ちでお付き合いいただければよいのではないのでしょうか。

資産運用で大事なことは、**投資先の分散**、**投資時期の分散**、そして**平均取得単価を知ることが重要**なのではないかと私は思います。



このコーナーの担当は、業務管理部増田希望でした

このレポートは、浪花おふくろ投信からの情報提供を目的として浪花おふくろ投信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、経済見通しその他の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、弊社ホームページ(<http://www.728ofukuro.co.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。

