

TimeSpace

クローバーの「時×空」投資

クローバー・アセットマネジメント株式会社 月次レポート 2022年8月31日基準

★「思考停止」を避けるには

まずはいきなり三択クイズです。地球上の空気の中で二酸化炭素の占める割合は何パーセントでしょう？

- ① 15% ② 3% ③ 0.04%

正解は③の0.04%です。皆様いかがでしたでしょうか、意外に思う人が多いのではないのでしょうか。ちなみに主な構成は窒素が約78%、酸素が約21%で、その次がアルゴンで0.93%となんと二酸化炭素よりも多いのですね。

さらにびっくりなのが地球創生時代に二酸化炭素がどれくらいあったかということ。なんと95%もあったそうです。その二酸化炭素はいったいどこに消えたのでしょうか。実は地球上に生物が誕生以来、生物がどんどん二酸化炭素を体内に取り込み、炭素を使って細胞を組成する一方、酸素を放出



奥出雲多根博物館のアロサウルスの模型

してきました。わかりやすい例が光合成で、太陽光を利用して、二酸化炭素と水から炭水化物を生成、それを動物が食べて炭素を体内に取り込んでいったことになり、死骸は地中に蓄えられて化石燃料となってい

たそうです。

二酸化炭素濃度が、生物の体の組成に大きな影響がある事例として、恐竜が闊歩した時代、動植物が巨大化し、大いに栄えていたわけですが、その理由の一つが、今よりもかなり二酸化炭素濃度が高かったことがあるようです。実際、今から40年ほど前、フロリダにあるデイズニーワールドのエプコットセンターのリッスン・トゥ・ザ・ランド『Listen to the Land』（現リビング・ウイズ・ザ・ランド）というアトラクションで、二酸化炭素濃度を高めた温室を見ましたが、野菜が巨大化しているのにびっくりしました。

このように生物が生きていくには二酸化炭素は不可欠なのです。こうして見えてくると、人類的には二酸化炭素の増加が危機に見えても、生物学的に見てみると、むしろ二酸化炭素が無くなりつつあったことが地球の危機のようにも思えてきます。このように世界の多くの人が脱炭素は当たり前で、それ以上考えようとしないうちに「思考停止」に陥っているテーマも、実は見方によっては様々な評価が出来るそうです。

ここまで書くと、「お前は脱炭素に反対なのか」と言われそうですが、そういう趣旨の話ではありません。今の世の中、脱炭素に限らず様々な分野で意見の対立が起こり、感情的なぶつかり合いがずいぶん増えてきたように思います。以前にも書いたように、それを助長しているのが、現在のネット上での自分の好きな情報のみを推奨してくるリコメントというシステムかもしれません。しかし、実際の世の中は、様々な要因が複雑に絡まっており、「正解」ももしかしたら立場や時間軸の長さで一つでな

いかもしれませんし、刻々と変わるものかもしれません。世の中で当たり前のように信じられていることも鵜呑みにせず、様々な角度から自ら検証していくことが必要だと思います。そもそも対立やそこで生じる議論は、互いに相手を論破してやっつける（欧米のデベートはそのような印象が強いです）のではなく、対立するA案とB案をぶつけて、新しいC案を創造する為のものだと思います。

さて金融の話に戻しましょう。金融市場はバーチャルな空間です。もつと正確に言つと、投資家たちの頭の中の世界です。投資家たちがどう評価するかで、実体的変化よりも極端に、刻々と企業の価値、一国の通貨の価値、資源の価値が大きく変わっていきます。時にはかつてのオランダのチューリップ相場のようには、実態よりも驚くほど過大に評価してしまいます。ここ数年も、世界各地で未上場のスタートアップ企業が莫大な資金調達に成功し、多くのユニコーン企業（評価額が10億円を超える、設立10年以内の未上場企業）が生まれました。投資家から見れば、まさに「二角千金」の夢ということでしょうね。

思考停止にならない方法として、①出来るだけ多くの意見（特に反対意見）を聞くこと、②一つの正解を追わず、出来るだけ大きな幅をもって物事を捉えること、③そして、出来るだけ大きくて（空間軸）、長い（時間軸）モノサシで判断すること・・・が必要なのかしれません。

なかなか難しい相場環境ですが、こういう時ほど、③の大きくて、長いモノサシで判断したいですね。

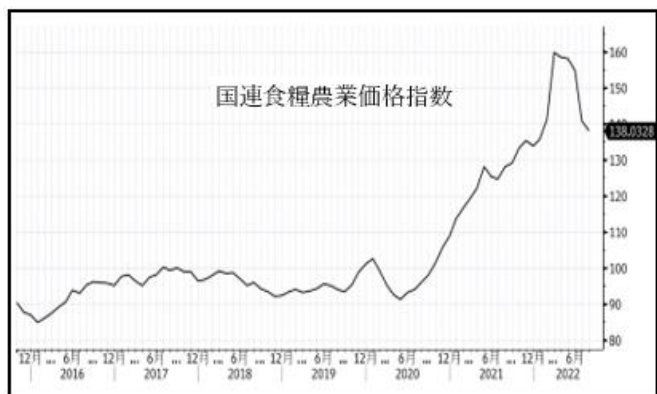
多根幹雄





このところ継続しているインフレは、基本的には供給側の制約に起因したものでしたが、最近になってやや緩和の兆しが見られ始めています。例えば石油、農産物、金属、海上運賃の価格は幾分落ち着きを取り戻しており、原油に至ってはWTI価格が6月のピークから8月末までに25%急落しました。こうしたインフレ緩和の兆しは市場に好感され、8月前半の投資家のセンチメント改善につながりました。

市場は政治や経済、インフレなどあらゆるニュースに反応して乱高下しており、依然神経質な状態が継続しています。実際には7月には株価が10%上昇



Source: Bloomberg

する一方で、米10年債利回りは数週間で100ベースポイント近く下落するなど、極端な値動きが見られました。最近でも、先日開かれた各国中銀の要人が出席するジャクソンホール会議でのパウエルFRB議長のタ力派的な発言を受け、米国株式市場は1日で3%以上も

下落しました。しかし翌日には悪材料を織り込み、新たな材料を探し始めるといった具合です。

一方、欧州では8月のユーロ圏消費者物価指数が前年比+9.1%となり過去最高を更新したことを受けて、市場関係者の間では、インフレ加速を背景に今後ECBがより積極的な利上げを行うとの見通しが強まっています。加えて欧州では、ロシアからのガス供給が一段と削減される可能性があるため、来たる冬に備えた対策が講じられています。世界の主要中銀はインフレ抑制を最優先課題として積極的な施策を行うとしており、まさにパウエルFRB議長が言及した通り、(これが実際には何を意味するにせよ)「グロース・リセッション(わずかながらの経済成長と経済減速を招かない程度の高めの失業率)」を指すことになりそうです。



Source: Bloomberg

FRBの利上げ加速は、少なくとも短期的には米ドルの追い風となるでしょうが、コモディティや金価格には下落圧力となり、言及するまでもなく経済成長にとっては重しとなります。また、利上げの企業業績に対する影響についても考慮する必要

があります。FRBが明言しているとおり利上げを継続する場合、今後数四半期にかけて企業業績が低下すると考えるのが妥当でしょう。

こうした状況の中、低格付け債のスプレッドが拡大しています。信用力の低い企業は経済活動の鈍化や利上げによる資金調達コストの上昇に直面することになるため、投資家も超低金利と融資基準が緩かった時代の終わりを認識せざるを得ないというのが現実です。当面、株式や債券市場はボラティリティの高い状況が続くと思われます。様々な懸念材料によって市場が下落基調にあることを考えると、株式及び債券投資には慎重な姿勢を取るべきでしょう。



Source: Bloomberg



樋口恭信

★「幸せな長期投資を考えたら 二拠点生活になっちゃった」

相続で譲り受けた株券が、きっかけで始まった投資生活が今年で丁度20年。クローバー投信をはじめ直販投信からの刺激は大きく、2022年私生活に大きな転機を迎えています。

コロナにより通勤不要の生活が続き、フルリモートで仕事ができる環境も整った事もあり、今年の4月から横浜に加え、副業として滋賀県愛荘町の地域おこし協力隊に参加し二拠点生活を始めています。

多根社長の著書『「スイス人が教えてくれた「がらくた」ではなく「ヴァンテージ」になれる生き方』から、「物の価値とは・・・本物ってなに？」という問いから、視座高く、投資する先の企業以外にも本物を見極める事が大切だと学んだ覚えがあります。

多くの人は、長期投資をする理由に沢山のお金(資産)を蓄えることで「幸せになりたい」と考えている人は多いのではないのでしょうか。自分もその一人です。

ただ、幸せはお金だけで得られるか？お金は手段であり、蓄財が直接的に幸せに繋がるのでしょうか？本物の幸せとは何でしょうか？

そんなことをコロナで世間がざわついている頃に自分も考えた時期がありました。

慶應大学院SDMの前野教授は、持続的な幸せ(ユードイモニア)はお金、不動産、権限などの見える財産(地位財という)だけではなく、健康、愛、自主性、良質な環境などの見えない(評価できない、しにくい)もの(非地位財という)があり、幸せと称する多くの人々を調査した結果、地位財と非地位財がバランスする人が、本当の幸せ(一時的ではなく、持続的な幸せ)を手にしているケースが多いという研究結果を論文にしています。

都会生活に慣れ親しむと、隣の住民との会話もない代わりに、全てをお金で解決することでストレスなく快適な環境になっていたりしませんか？

元鎌倉投信の新井さんはこういった部分に疑問をもち(株)eumoを起業し、ニセコ移住しています。

クローバーのヴァンテージツアーでも、一泊旅行でしたが、奥出雲もお金では買えない非地位財が豊かな場所であると確信させてもらいました。

地域おこし協力隊も、非地位財を多くする活動である長期投資と信じています。

今、愛荘町では新たなコミュニティ作り(創り治すが正しい表現)を始めました。移住検討や関係人口としての関わりに興味のある方は是非お越しください。

成宮毅

愛荘町の「地域おこし協力隊」3人衆(筆者左)



先日、久しぶりにセミナーにご参加いただき、お顔を拝見したので、急に原稿をお願いしてしまいました。移住生活のお話はチラッと聞いてはいたのですが、本格的な二拠点生活をされているのですね。もともと勤めの会社でも、かなり前から先進的な働き方をされていることは、聞いていましたが、「地域おこし協力隊」って成宮さんにはピタリだと思えます。私も30代前半に滋賀県の守山に暮らしていたので、周辺の土地勘もあり、一度見学に行ってみたいですね。

磯野昌彦

8月のマーケット概要

米国株式市場は、前月からの上昇基調のまま中旬までは上値を追う展開になりました。ただ、8月17日、7月のFOMCの議事録要旨が公表され、7月27日のパウエル議長のハト派的な表現より、タカ派的な議論がされていたことがわかり、FRBのインフレ抑制への強い意志が意識され始めました。8月26日には、ジャクソンホール会議でのパウエル議長の「成長鈍化などの『痛み』を伴ったとしてもインフレが抑制されるまで『当面』金融引き締めが必要」との短い断固たるコメントによって、思い切った金融引き締めが意識され下げ足を速めました。

日本株式市場も中旬まで上昇し、下旬にかけて調整局面を迎えましたが、下落幅は限定的でした。

コドモファンド

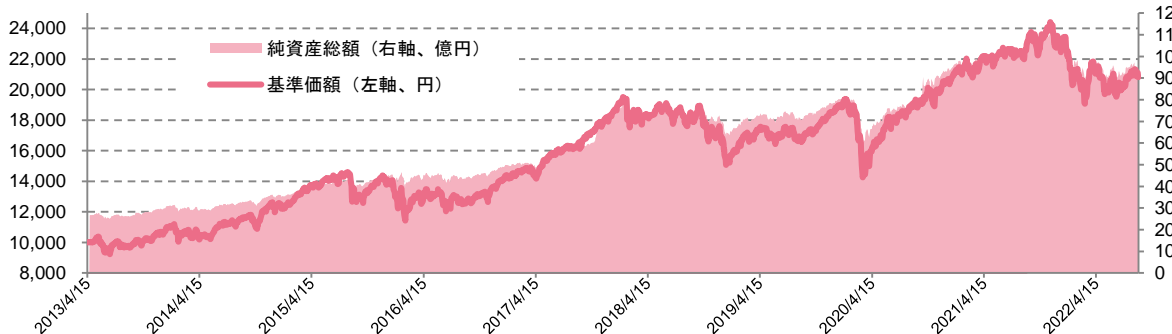
変幻自在ずーっとおまかせ

【8月の運用コメント】

中旬に、サテライト・イベントドリブン、コムジェスト・ヨーロッパを一部売却し、月末には、金のETF売却により、キャッシュ比率をさらに高めました。

アトランティス、マッシュューズ・アジアが貢献しましたが、基準価額は前月比-0.01%となりました。大きな下落のタイミングでは、積極的に買いを入れていきたいと思っています。

基準価額と純資産総額の推移



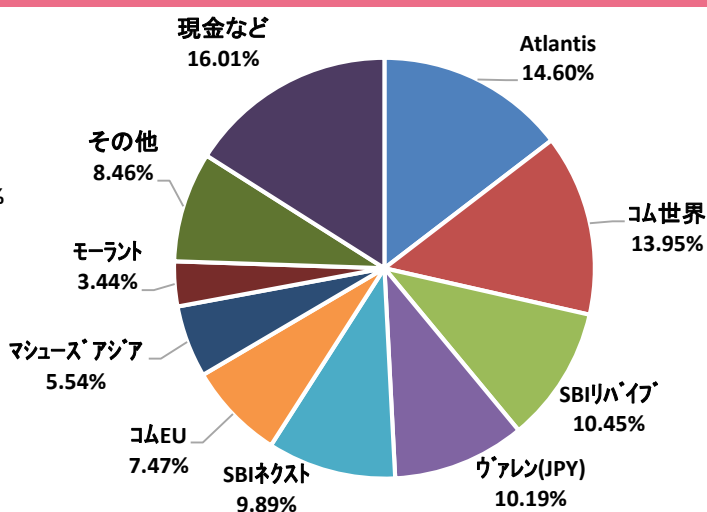
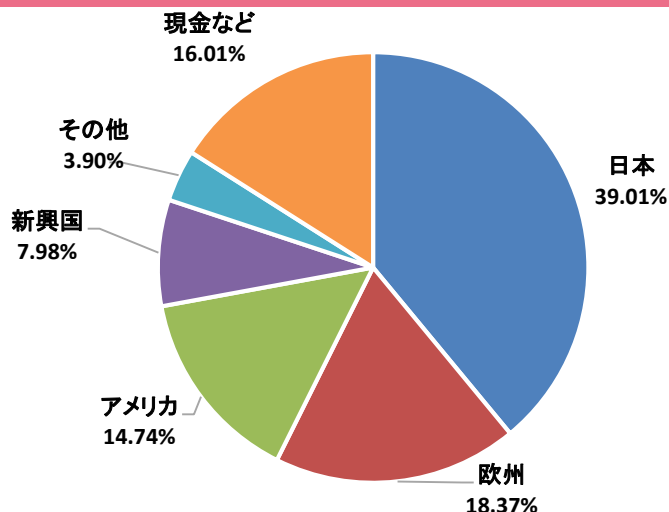
組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

Atlantis	2.91%
コムジェスト 世界株式	-1.09%
SBI リバイク	1.39%
ヴァレン(JPY)	-4.08%
SBI ネクスト	0.49%

コドモファンド概況

基準価額	20,800円	信託期間	無期限
純資産総額	9,292百万円	決算日	毎年2月25日
設定日	2013年4月15日		(休業日の場合は翌営業日)

資産構成比率(組入ファンド全13本)(左:国別、右:ファンド別)



期間別騰落率(%)

1ヵ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
-0.01%	1.47%	2.79%	-8.31%	25.40%	108.00%
				(複利年率)	(複利年率)
				(7.82%)	(8.12%)

ファンドにかかわる費用

運用管理費用
(信託報酬)

年率1.10%(税抜き1.0%)

組入れ投資信託証券も含めた実質的な負担 年率1.75±0.5%(税込/概算)

浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

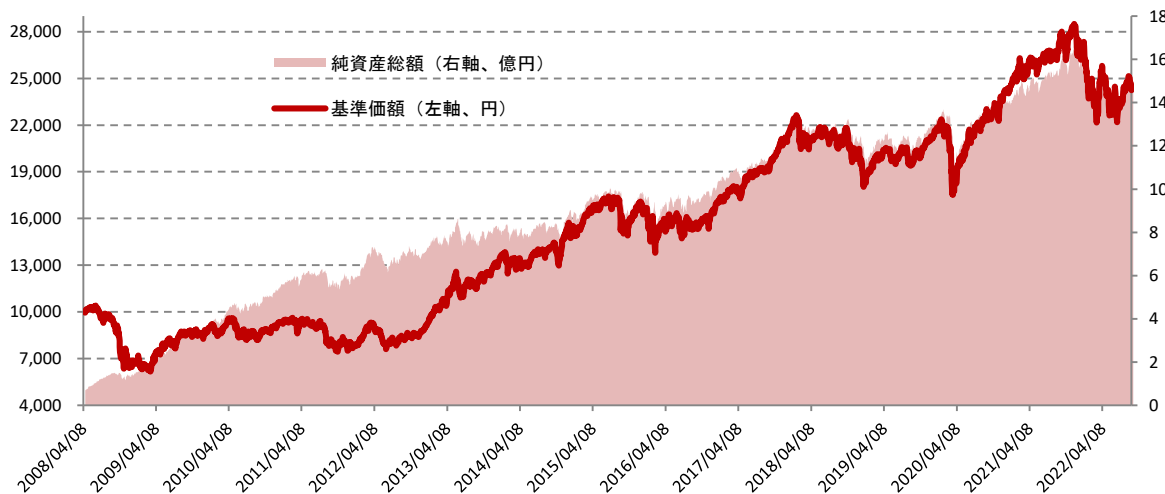
【8月の運用コメント】

中旬に、コムジェスト・ヨーロッパを一部売却、キャッシュ比率をさらに高めました。

SBIリバイブがまずまずの成績でしたが、コムジェスト世界株式の下落で相殺され、基準価額は前月比-0.44%となりました。大きな下落のタイミングでは、積極的に買いを入れていきたいと思っています。

基準価額と純資産総額の推移

組み入れファンドTOP5
基準価額の前月比

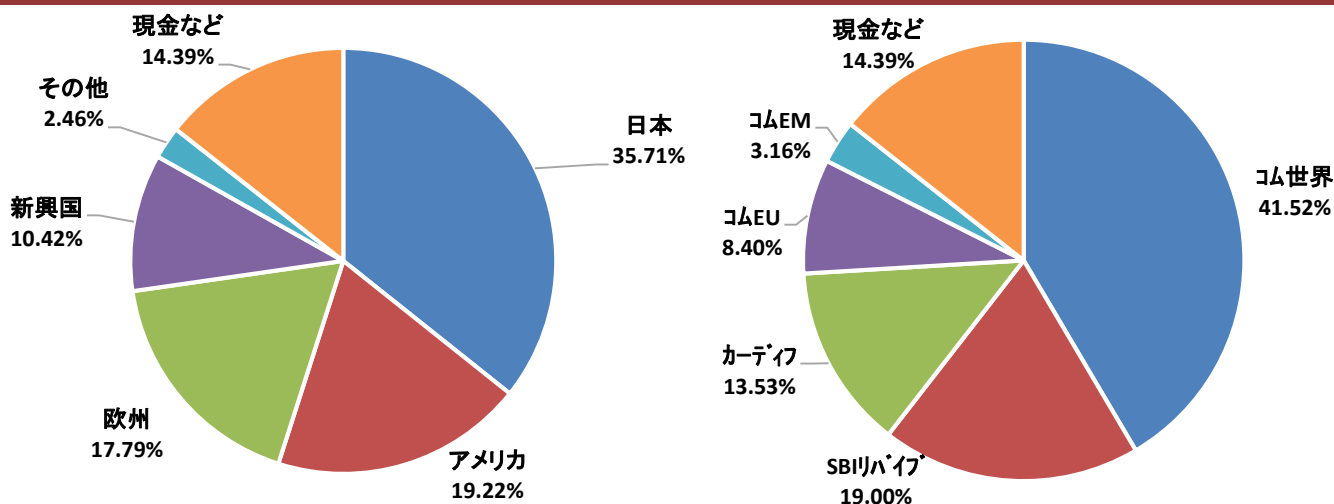


コムジェスト世界株式	-1.09%
SBIリバイブ	1.39%
カーディフ	0.98%
コムジェストヨーロッパ	-3.90%
コムジェストエマージング	1.18%

浪花おふくろファンド概況

基準価額	24,253円	信託期間	無期限
純資産総額	1,494百万円	決算日	毎年3月3日
設定日	2008年4月8日		(休業日の場合は翌営業日)

資産構成比率(組入ファンド全5本)(左:国別、右:ファンド別)



期間別騰落率(%)

1か月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
-0.44%	2.70%	3.22%	-9.70%	23.97%	142.53%
				(複利年率)	(複利年率)
				(7.41%)	(6.34%)

ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬) **年率0.99%(税抜き0.9%)**
組み入れ投資信託証券も含めた実質的な負担 年率1.65±0.5%(税込/概算)

コモファンド・浪花おふくろファンドにかかわる共通のその他費用・手数料

信託財産に関する租税、投資対象とする投資信託証券の売買に発生する売買委託手数料及びその手数料に対する消費税相当額等の費用、外貨建資産の保管等に要する費用は、お客さまの負担として、信託財産中から実費を負担します。

設定・運用・販売はクローバー・アセットマネジメント株式会社/金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2727号
 ※比率は四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

☆クローバー勉強会

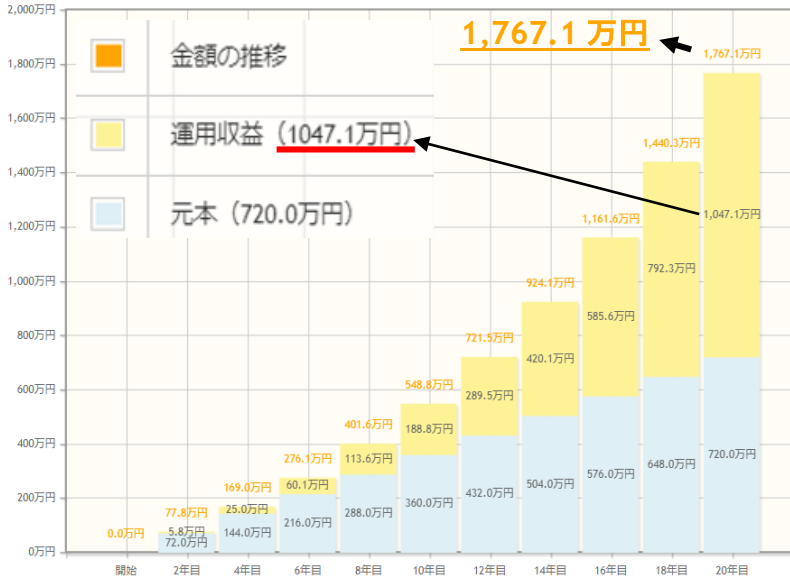
「長期積立」のすごさ

いきなりですが、皆さんにクイズです。
 投資信託で毎月3万円積み立てて、年利8%（2022年8月時点でのコトモファンドの複利年率）で運用したら20年後いくらになるでしょう？

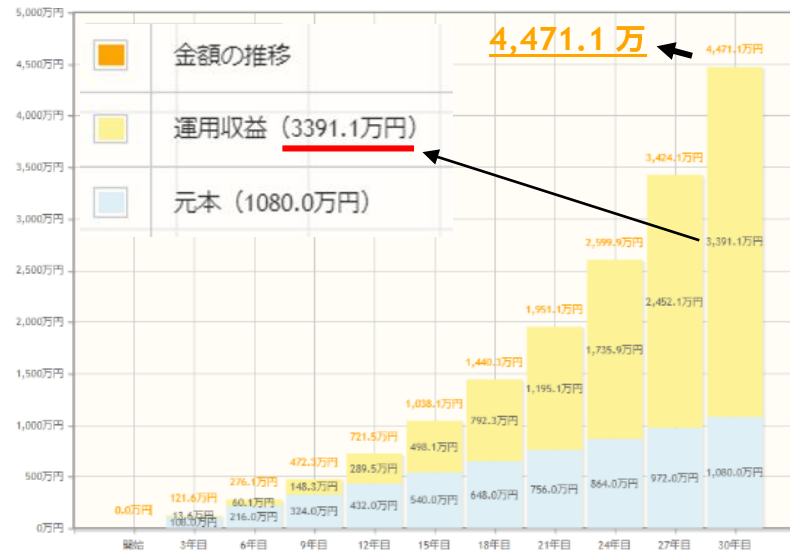
答えは約1,770万円です。*手数料、税金等は考慮していません

グラフAの黄色い部分が利益の部分ですが、こちらは複利の効果を表しています。

毎月3万円の積み立てを20年間続けたら（グラフA）



毎月3万円の積み立てを30年間続けたら（グラフB）



引用:金融庁ホームページ「資産運用シミュレーション」
https://www.fsa.go.jp/policy/nisa2/moneyplan_sim/index.html

* 年一回の複利計算をしています。

複利とは、運用で得た利益分も含めて、運用し、増えた分を、さらに運用に回すので、よく「雪だるま式に増える」と表現されたりします。
 そして複利は長期であればあるほど威力を発揮します。
 グラフを見れば一目瞭然ですが、運用年数が長ければ長いほど、複利の効果を得ることができるのです。
 「投資は時間を味方につける」と言いますが、これは複利の特性によるものなのです。
 では次に、先ほど「20年」と設定した運用年数を「30年」にしてみました。結果はグラフBのようになります。

投資した1,080万円は30年後、約4,470万円になっています。*手数料、税金等は考慮していません
 もちろん、運用年数を10年延ばしたことで、そもそも投資した金額は20年間の運用と比べ、360万円増えている（1,080万円→720万円）のですが、これに対して、運用収益の増え方に注目してみると、2,344万円もの差があり、投資元本の増加幅より大きな差があります。（3,391万円→1,047万円）
 この結果を見ると改めて長期積立のインパクトがどれほどのものか理解していただけるかと思えます。この運用年数20年と30年の10年間の差は、運用年数0年と20年の差に勝るほどのものである、ということなのです。
 これを大手銀行の普通預金による金利（0.001%）と同様に、毎月3万円の積み立てと運用年数30年に当てはめると、利益は1,616円、という結果になりました。
 この2、3年、不安定な相場が続いているため、「口座は作ったけど、いつ積み立てを始めるか迷っている」、「なんとなく積み立てし始めたけど今のところ損が出ている」といった不安を抱えている方もいらっしゃるかと思います。

そんな方々に前月（7月号）の当コーナーでご紹介した、「ドル・コスト平均法」と今回ご紹介した「長期積立のすごさ」をご理解いただくことで、長期資産運用の歩みを押すすることができたら、とても嬉しいですね。
 是非この機会に一度、実際に資産運用シミュレーションを使って、皆様それぞれに合った積立金額、運用年数でお試しいただければと思います。

三浦 隆任

★最近思うこと

その1 自分の身体が思うように動かせない。日本語でいうと「運動機能障害」というのが分かり易い。病院での病名は「パーキンソン病」。特に左足が動かしづらい。2016年頃から左足太もも正面側に痛みを感じ、特に車の運転中に多くみられた。直ぐに思い付いたのが腰のヘルニアが原因ではないかということ。そこで行きつけの整形外科に行った。医者の見立ても腰が原因ではないかということでもMRIの検査。結果は、異状なし。その後も半年以上の間隔でセカンドオピニオン、サードオピニオンというかどうか不明だが、別の病院で同様にMRIの検査を受けた。セカンドでは、「問題ない。何でもかんでも医者が治せるもんじゃない。自分の年齢も踏まえて判断しろ。」旨の言い方をされた。サードでは、担当医が急遽変わったことにより、問題ないと判断から腰のヘルニアの疑いに変更され薬を服用することとなったが、服用結果、血圧が急上昇。自ら止めた。その間、急ぎ足をするとう身体が前のめりになり自分では止められないような状況になり、一度、駅のホームで転び、スマホの画面破損、前歯一部を欠いた。

2018年11月だったと思うが、整形外科ではなく神経内科へ行った。そこでは首のMRI検査を実施したところ、「極僅かだが首にヘルニアが見られるものの、それが原因ではなく、身体に生じている症状（左足の運動機能障害、右手の震え等）からみると、パーキンソン症候群の可能性が高い。」との診断結果で、以降、治療が開始された。

現在は、薬の服用のほか、介護保険の適用を受け、週一回の訪問リハビリを受けるとともに、生活導線の必要箇所には手すりを付けている。

もっと早く、初期段階でパーキンソン病が判明していたら別の現在があったのではないかと思っっている次第。

その2 上記のような次第で、スーパー等への買い物は自家用車を使用している。近所のスーパーは3店あるが、最も多く利用している店には車いす専用駐車場3台分、高齢者専用駐車場3台分が備えられている。その他に80〜100台程度の駐車場があり、駐車場の渋滞は経験がない。

ところが、車いす専用及び高齢者専用駐車場が空いていることは稀である。該当者が多いわけではなく、車に車いすや高齢者専用のステッカーを貼った車が駐車していることはあまりなく、無ステッカー車が多くを占めている。

私は高齢者のステッカーを貼っているが、専用駐車場への駐車は殆ど諦めている。大型と言われる乗用車が車いすや高齢者専用の駐車場に止められているのを見ると哀しいと感じるのは私だけだろうか。

そういえば、一般の駐車場に止められている車を見ると、白黒系統の色が殆ど。白黒の昔の時代に戻った様。せめて、心のうちは、冷たい白黒からカラーになることを求めたい。

鈴木隆雄



編集後記

8月も終わり秋の雰囲気が出てくると、急いで1年の終わりを意識し始めてしまうのは私だけでしょうか。

1年間の3分の2を終えて、少し焦っている自分と向き合いながら残りの4か月、「2022年は良い1年だった」と胸を張って言えるように過していきたいと思います。

三浦隆任



「価格ではなく価値を見出すコムジェストの投資哲学」

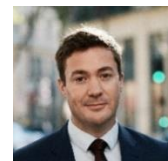
2022年
9月16日(金)
18:30~20:00

コムジェスト
対面&ライブ配信セミナー

対面: 定員22名 〈東京〉
ネット: 定員30名

Comgest. S.A
アナリスト兼ポートフォリオマネジャー
ザック・スメルチャク氏

コムジェスト・アセットマネジメント(株)
アナリスト兼ポートフォリオマネジャー
リチャード・ケイ氏



“クローバー 投資政策セミナー 2022.10”

2022年
10月14日(金)
18:30~20:00

対面&ライブ配信セミナー

対面: 定員22名 〈未定〉
ネット: 定員30名

樋口 恭信 (チーフ・ストラテジスト)
多根 幹雄 (代表取締役社長)
磯野 昌彦 (専務取締役)



ファンドにかかわるリスク

当ファンドは、値動きのある国内外の株式等に投資する投資信託証券に投資しますので、基準価額はその影響を受け変動します。
投資信託は預貯金と異なり、投資元本が保証されているものではありません。投資による利益および損失は、すべて受益者(投資者)の皆様に帰属します。

基準価額の主な変動要因としては、価格変動リスク、信用リスク、流動性リスク、為替変動リスク、カントリーリスク等があります。リスクについての詳細は投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

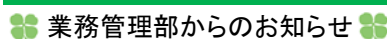
ファンドにかかわる費用

当社が扱う投資信託に、購入・換金手数料および信託財産留保金はありません。

当資料のご利用にあたっての注意事項

- 当資料はクローバー・アセットマネジメント株式会社が運用するファンドの運用状況をお知らせするために作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。取得の申込みにあたっては、投資信託説明書(交付目論見書)等をお渡しますので必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。
- 当資料に記載された過去の実績は、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料中に示された意見等は、作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- 当社でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 当資料中に示された数値は、作成基準日現在において入手可能なデータを参照し、弊社にて計算しております。

クローバーから大切なお知らせ



【ご登録内容の変更はございませんか?】

ご転居等によりご住所、ご連絡先に変更はございませんか。

お取引に関する重要な書類や大切なお知らせなどがお届けできなくなりますので、変更がございましたら、「登録事項の変更用紙」の用紙を弊社ホームページ、マイページまたはお電話にてご請求の上、変更手続きをお願いいたします。

なお、メールアドレスのご変更は、弊社ホームページ、マイページまたはお電話でもお手続きが可能です。

※海外転勤等で日本非居住者となられるお客様※
海外転勤等で日本非居住者となられる場合、**ご出国前までに所定の手続きが必要となります**ので、お早めにご連絡いただきますようお願いいたします。

【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、10月5日(水)

10月分金額変更・中止・再開締切日... 9月21日(水)

11月分新規・口座変更締切日... 10月3日(月)

※毎月つみたてサービスの金額変更・中止・再開については、お電話でも承っております

クローバー・アセットマネジメント株式会社
(受付時間: 平日9時~17時)

お客様専用通話料無料ダイヤル: 0800-5000-968

E-mail: gyoumu@clover-am.co.jp