

# Time X Space

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10月31日基準

## ★「新しい『暮らす』を考える」

6月の月次レポートでも少し触れさせてもらった、私が理事長を務める「奥出雲多根自然博物館」が、今年で35周年を迎えました。この機会にあらためて博物館が出来た1987年という年を振り返ってみると、まさに日本がバブルの頂点に向かって邁進していた時期でした。都会では次々と新しいゴージャスな建物や施設がつけられ、人々もバブルの熱狂に煽られて、やたらと活気がありました。アメリカが衰退し、次は日本の時代が来るような錯覚さえ生まれた時期です。そんな中であつて、島根県や、さらに奥まったところにある仁多郡奥出雲町（当時は仁多町）は、そんな熱狂とは遥かに隔たれたまさに「未開の地」でした。今だから正直に言いますが、「何も無い、つまらないところ」というのが当時の印象です。ですから、奥出雲に行くのがとても億劫で、「早く帰りたい」といつも思っていたものでした。



それから35年。今はすっかり奥出雲への印象は変わりました。「何も無い」と思っ

ていた地域でしたが、今は「大事なものが全てある」ということがわかりました。「自然」「食料」「水」「エネルギー」「絆」、ついでに加えるなら「温泉」もあります。しかも、すべてにおいて「豊かな…」という形容詞付きです。一方、東京に戻って電車から都会の風景をあらためて見てみると、「自然」も、「食料」も、「水」も、「エネルギー」もなく、そして「絆」も、希薄になっていきます。便利だけれど、本当に生きていくために大切なものは何もなかったということに気づき愕然とします。

我々は、バブル崩壊、デフレ不況、3.11、新型コロナウイルス等々を通じて、ようやく何が大事かを、本質に近いところから見つめることが出来るようになったということでしょうか。特に新型コロナウイルスは、日本特有の現象ではなく世界規模での騒ぎとなったせいも、我々の価値観に与える影響は絶大だったと思います。毎朝満員電車で長時間乗り、定時に会社に着くことが、大した意味がなかったことに改めて気づかせてくれたことは、大きな不幸をもたらした災いではありましたが、ひとつの恩恵でしょう。

先月末、島根県の丸山達也知事や奥出雲町の糸原保町長とじっくりお話しする機会がありました。人口減少に苦しむ県や町にとって、移住者の確保は最重要課題ですが、そこで提案させていただいたのが「二地域住居」と「一時定住」のススメです。確かに田舎の魅力を再認識する時代になったものの、都会の生活をいきなり全部切り捨てて地方に移住するのは一大事です。そう簡単に決断できるものではありません。

しかし、地方でテレワークをしながら、月に一度か二度都心に出ていくのは悪くないですし、一生の間でも、お子さんが小さい間や、アトピーや登校拒否などで苦しんでいるお子様をお持ちの家庭は、人生のある時期、自然の豊かな環境で過ごすのも悪くないと思います。実際、奥出雲町でも、首都圏と奥出雲町の二地域住居で活躍する、元氣な女性の皆さんともお会いしました。彼女たちの何人かは奥出雲に生まれたものの、海外に憧れそこで生活し、そして改めて奥出雲のすばらしさに気づいて戻ってきたUターン組でした。転職に対するマイナスのイメージも今やすっかりなくなり、居住地も、仕事も、固定でなく状況に合わせて、その時々に合わせて一番良い暮らし方を選べる時代がやってきた気がします。

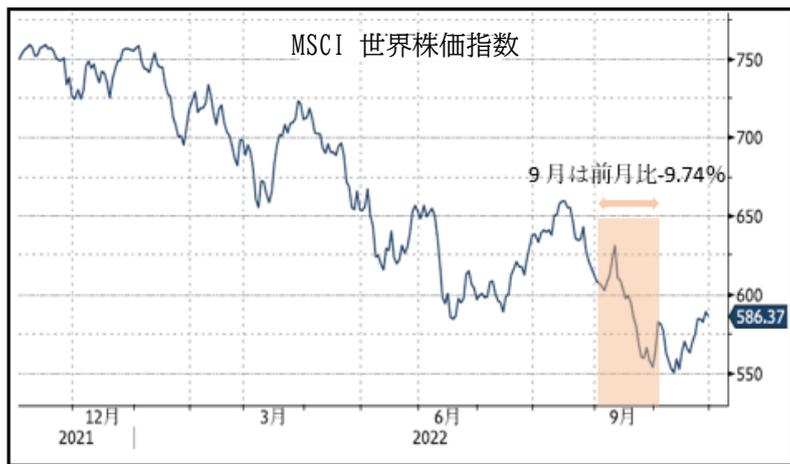
私自身も、都心での仕事と、週末の伊豆での観光農業事業と、場所も環境も仕事内容も違う二拠点に軸足を持つことで、より豊かな人生を送れているような気がします。このような「暮らす」の新しい変化は、様々なビジネスにおいても新しい事業を生み出すことになるかもしれません。ぜひ皆様も、そんな目で企業研究されると同時に、「自身も検討されてはいかがでしょうか。そんな時、島根県や奥出雲町もお忘れなく。絶賛おススメです。」

多根幹雄



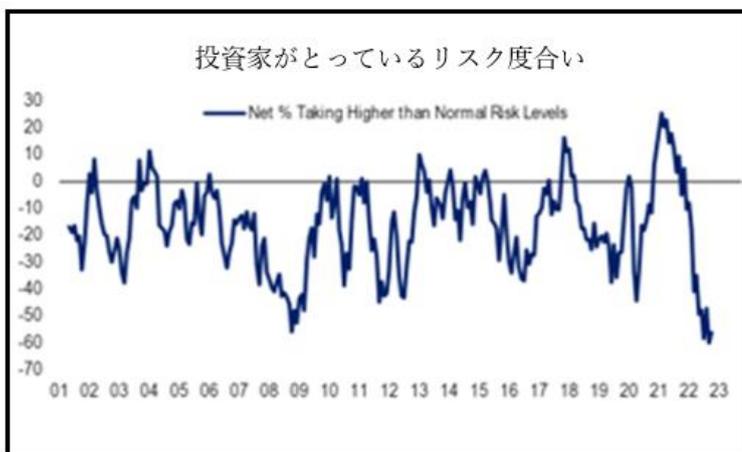


10月の世界株式市場は10%近く下落した9月から一転して大きく反発しました。市場参加者はインフレ抑制を目的とした中央銀行による大幅な金融引き締めが経済活動を鈍化させると予想。債券市場が日々の経済指標の発表に翻弄される一方で、大幅な利上げが遠からず、よりハト派的な金融政策に切り替わるとの思惑から、株式市場は上昇しました。



Source : Bloomberg

中国では3期目となる習近平主席が新最高指導部を自身の側近で固め、権力を集中強化したことが投資家の失望を誘いました。現時点では断定期尚早ですが、少なくとも習主席は党大会で改め



Source : Bank of America

てゼロコロナ政策の継続を明言しました。同政策は明らかに中国の経済にとってはプラスではありませんが、同時に中国の需要回復が世界のインフレを再加速させることも無くなることから、インフレの観点からは幾分安心材料といえるでしょう。地政学面では台湾統一の方針が強調されましたが、なんら驚きはありませんでした。

ロシアとウクライナ間の戦争については、膠着状態が続いており、少なくとも表面的には徐々に皆が現在のウクライナ情勢に慣れつつあります。ただ10月末にプーチン大統領がウクライナからの穀物輸出に関する合意を停止するとその声明を発表し、その際にロシア産穀物を供給する用意がある

よると、ファンドマネジャーは少なくとも過去20年間で最も弱気になっており、現金保有を増やす一方で株式保有率を低水準にとどめているようです。このように極めて弱気な相場においては、逆張りの戦略をとる投資家は往々にしてリスク資産を嗜好することがある点には留意が必要です。為替市場では日本円が1990年以來の安値を更新しました。これを受けて日銀が2度目の市場介入を実施し、結果、日本円は最安値から146円台に回復し、日本の輸入インフレ圧力はやや緩和されました。総じて、金融市場は利上げによる景気減速と、インフレ圧力の上昇という二つの要素の間で身動きがとりにくい状況にあります。これらは互いに相反する要素であり、株式、債券価格はともに急激な価格変動に振り回されている状況です。統計や指標から経済の実態を把握することが難しく、しばらく見通しの悪い状況が続きそうです。

樋口恭信



を供給する用意がある。と述べたにもかかわらず、小麦先物価格は5%急伸。依然ロシア発のインフレの圧力がくすぶっていることが改め意識されました。アメリカの月次調査に

## ★長期投資について

私は二十代のはじめに台湾から日本に来て、すでに日本での生活の方が長くなりました。

日本に来た当初は「ありがとう」しか日本語を知りませんでした。憧れの日本で生活をするため一生懸命勉強し、どうやったら生活を豊かにできるだろうか、どうやったらお金を稼ぐことができるだろうかと考えていました。そんな中で台湾人の大先輩である邱永漢さんの本に出会い「投資」ということを知り、「とりあえず100万円貯めてみなさい」の言葉に従い100万円を貯めることを目標にしました。一つの目的、目標を定めることができる、お金を使いたいという欲望をある程度抑えられるようになり、くだらないものにお金を使わなくなり、お金も大事に扱うようになりました。こうして繰り返し実行していくうちに、特別難しい作業をやっているわけではなく、入ってくるお金に対して出ていくお金の量を少なくしているだけで、100万円を貯めることが出来ました。

しかし、収支を調節してお金を貯めてもまだまだ「豊か」という生活とはほど遠く、ためたお金で株投資などをやってみましたが、多少のプラスが出てても次の瞬間には大損をすることもあり、な

かなかうまくいかないものだと感じました。

そして、お金を働かせることの難しさを知る中で、アインシュタインによる人類最大の発明である複利を生かす方法について、様々なセミナーを通して学び、投資信託という長期投資と出会いました。

その後、投資セミナー仲間の紹介で、クローバーアセットの長期投資を推奨していただき、とにかく一定の金額を毎月投資することで、お金を増やしていけるかにトライしました。そして、年を重ねるごとに毎月投じた資金により、長期投資に関する複利の良さを実感することができるようになりました。いま考えると、あれこれ考えて下手に自己判断で売り買いせず、ひとつのことをコツと実行していけば、お金を貯めることだけでなく、時間が経過するにつれ、リターンは大きくなり、金額は雪だるま式に増えていくのだということをあらためて認識しました。

私のように、普通のサラリーマンでも少額投資を通じて、資産形成に寄与できるのが、長期投資の良さだと実感しています。

ら くんかい  
羅 助魁

滋賀県甲賀で、ゴルフを楽しむ筆者



2016年頃まで、銀座のパリミキの店（ポーラビル 現在閉鎖）でのセミナーに、よく来ていただいていたんですが、お仕事の関係で滋賀県に移る、ということではばらくは、Facebook、メール等でご連絡いただいていたいました。2017年秋には、第一回のためころ山イベントにご参加いただき、ハロウインの時期だったので用意したドラキュラ伯爵の衣装が、大柄の羅さんに似合っていたのをよく覚えてます。

その後、Facebookのつながりも減ったのですが、今年の春、クローバーのファンD仲間S嬢（大阪在住）のアカウントでZOOMセミナーの画面にお二人で登場されました。「私たち結婚しました！」には、驚かされました。なんと他の資産運用セミナーで知り合って、クローバーの話題で盛り上がったのがきっかけ？らしいです。うれしいお話ですね。

磯野昌彦

## 10月のマーケット概要

米国株式市場は、8月中旬から下落をはじめ8月末のジャクソンホール会議でのパウエル議長のインフレ抑え込みへの厳しい決意表明から、9月末までは下落の一途をたどってきました。10月に入ってから値を戻しましたが、10月7日発表の9月の雇用統計では、非農業部門雇用者数の伸びがやや鈍化したものの、失業率は低下、11月の0.75%の利上げが確かさを増し、一旦下落しました。13日発表の9月のCPI（消費者物価指数）は、予想を超える伸びとなり、株価はさらに下落しましたが、金利が下落したタイミングですぐに値を戻しました。その後、11月の利上げについては0.75%となるものの、12月については小幅な利上げを検討する公算が大きいとの報道で買い安心感が広がり、月末まで順調に株価は上昇しました。

一方、日本株式市場は、米国に比べて緩やかな上昇となりました。また、9月に続いて10月は過去最大の為替介入を行なった模様でドルは150円手前で上昇が鈍化しました。

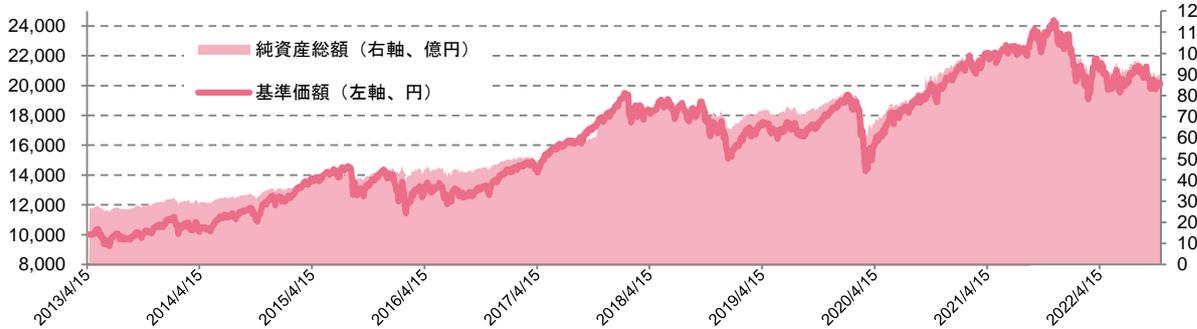
## コドモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

### 【10月の運用コメント】

大幅な下落を想定して、キャッシュ比率を高めているために、急速な相場の上昇に、ついていけませんでしたが、コムジェスト・ヨーロッパ、2Xideasなどが大きく貢献しましたが、基準価額は前月比+0.78%にとどまりました。今後の大きな下落時に積極的に買い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



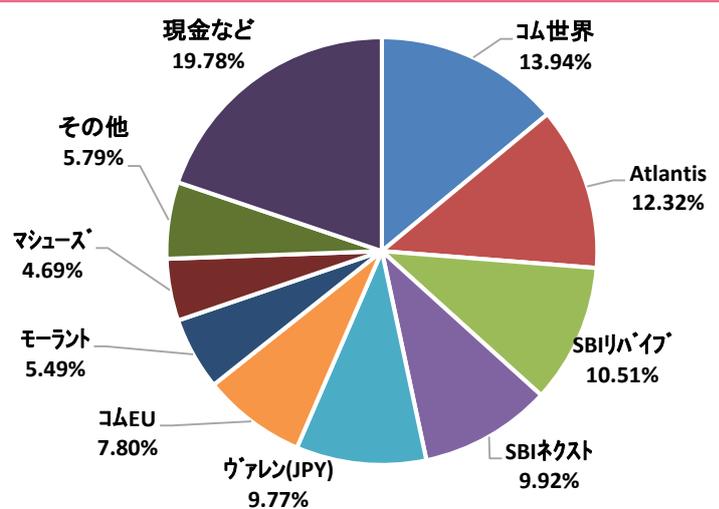
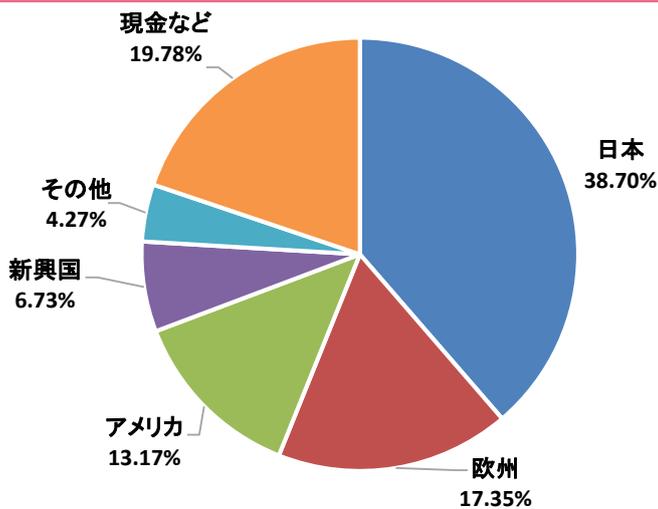
### 組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

コムジェスト 世界株式	1.22%
Atlantis	1.76%
SBI リバイク	0.67%
SBI ネクスト	1.78%
ヴァレン(JPY)	-1.63%

### コドモファンド概況

基準価額	20,121円	信託期間	無期限
純資産総額	8,987百万円	決算日	毎年2月25日 (休業日の場合は翌営業日)
設定日	2013年4月15日		

### 資産構成比率(組入ファンド全11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	5年	10年	設定来
0.78%	-3.27%	-3.09%	-14.67%	12.53%	14.47%	-	101.21%
					(複利年率)	(複利年率)	(複利年率)
					(2.74%)	(-)	(7.60%)

### 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

## 【10月の運用コメント】

大幅な下落を想定して、キャッシュ比率を高めているために、急速な相場の上昇に、ついていけませんでしたが。コムジェスト・ヨーロッパ、カーディフ・ジャパンαなどが大きく貢献しましたが、基準価額は前月比+ 1.98%にとどまりました。今後の大きな下落時に積極的に買い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



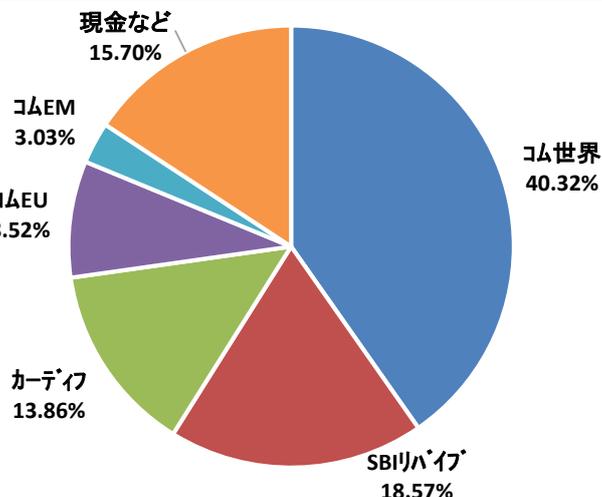
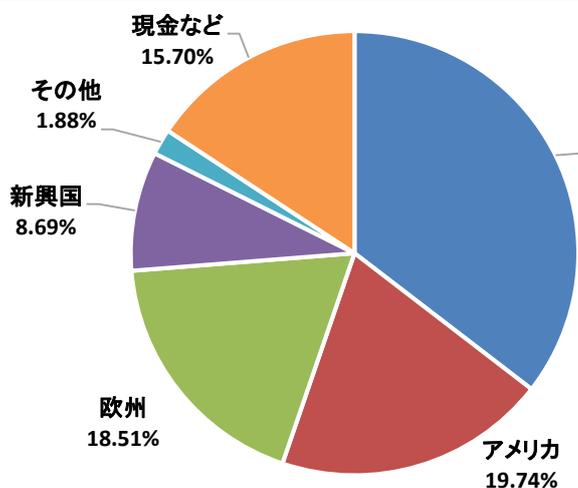
組み入れファンドTOP5  
基準価額の前月比

コムジェスト 世界株式	1.22%
SBI リバイブ	0.67%
カーディフ	4.95%
コムジェスト ヨーロッパ	8.78%
コムジェスト エマージング	1.46%

## 浪花おふくろファンド概況

基準価額	23,816円	信託期間	無期限
純資産総額	1,487百万円	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	5年	10年	設定来
1.98%	-2.23%	-0.27%	-14.03%	14.51%	15.13%	181.05%	138.16%
					(複利年率)	(複利年率)	(複利年率)
					(2.86%)	(10.88%)	(6.14%)

## 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、お客様の負担として、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。

# ☆クローバーフェイスタックから

## ☆クローバー長期投資セミナー

「英国人から見た日本企業の魅力3」と題して、弊社のおふくろファンド組み入れの日本株式ファンド、カーディフ・ジャパンアルファの運用者ジョナサン・ドブソン氏のご登壇です。毎年一回セミナーをお願いしているんですが3回目になるんですね。対面の会場はおふくろファンドの本拠地大阪で開催しました。きつぱりとしたドブソンさんの語り口調が人気でネット・対面で25名のご参加です。



カーディフ・ジャパンアルファは、米国が金融引き締めを始める状況で、特に、日本のグロース系に不利な状況で、特に年初は厳しい成績となりました。「売られすぎ！」という

状況で、主に6月中旬から一部に銘柄が大きく反発してきました。ギフト、スパイダープラス、フリーなどの主な銘柄について詳しい説明がありました。

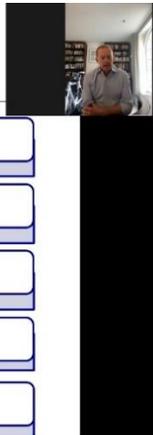
後半は、お客様からの質問が連続してありました。

「一部の銘柄が見直され大きく反発し始めたのは、わかったが諦めて売却した銘柄は？」と、なかなか厳しい質問。「2年半保有してきたP社を売却した。顧客分析クラウドサービスの会社。拡大のための新たな設備投資、人員補充で赤字な

のは理解できるが、顧客拡大が見えず、黒字化が遠いと感じて売却した。」との説明。日本企業愛が強いが、「ダメ」と見たら切る姿勢も好感が持てました。

### Elements we look for in a company 銘柄の選別において重要視しているポイント

- Management quality (includes ownership of shares)  
経営陣のクオリティ (経営者持株比率)
- Quality and competitiveness of the products or services offered  
付加価値のある製品・サービスの提供と競争優位性
- Currently low penetration in Japan for that service  
日本における普及率が現状まだ低い
- Large Total Addressable Market for the company to target  
TAM (獲得可能な最大の市場規模) が大きい
- High Gross Profit Margin (desired, but not essential)  
粗利率が高い



かなりの質問が続き、ドブソンさんが細かく投資先企業を知り尽くしているだけでなく、日本の産業構造など多岐にわたって豊富な知識をお持ちだと感じました。「日本にいる我々でも驚く見識の元はどこにあるんですか?」と思わず聞いてしまいました。「私自身の性格かもしれませんが、好奇心旺盛、落ち着きがない、しつこい、また、人間(経営者)に対する興味、人間が好きということにあるのだと思っています。」とのこと。運用が好きでやってらっしゃるオタクということですね。

## ★「レジリエンスを高めよう」

最近子どもが学校から、「スクールカウンセラー便り」をもらってきたのですが、テーマが「レジリエンスを高めよう」でした。レジリエンス (resilience) とは、日本語にすると「弾力性」「回復力」「しなやかさ」を表す言葉で、心理学においては、トラブルや困難な状況に見舞われた際に、逆境をはねのけて回復することとして使われているようです。

わかりやすい例えとして、ゴムボールで説明されていました。ゴムボールは押すと凹むけれど、元に戻ります。この元に戻る力がレジリエンスです。

ひとは誰しも大なり小なりストレスを抱えて生活しています。上手にストレス発散ができる人もいれば、自分でも気づかない(気づかない振りをしている)うちにどんどんストレスが蓄積して心のバランスを崩してしまう人もいます。

レジリエンスを高めるには、どうしたらいいのでしょうか。残念ながら、お便りには1月号で詳しく紹介します! となっております。具体的な事はわかりませんでした。

少し調べてみて、私なりの解釈ですが、自分の性格、得意不得意などを理解した上で、必要以上に自分を責めず、無理をし過ぎず、直面している困難は自分が成長する試練と

捉えて対応し、手に負えない時は他の人に頼る事ができれば良いのかなと思います。

とは言え、なかなか実践するのは、難しいでしょうし、どうしても凹んだままなら、一旦置かれている環境から離れて、心のバランスを整えることに集中することが大事だと思います。

子供達も成長する過程で色々な困難に遭遇すると思いますが、柔軟に対応できる力をつけて欲しいと思います。

私自身は、ひと昔前に流行った「鈍感力」に長けているので、美味しい食べ物を食べる楽しみは、お菓子作りにはまった主人の力作を頂く事です。糖質の取りすぎには注意しながら楽しんでいきます。

渡辺友子



実際に作ったお菓子の数々

実際に作ったお菓子の数々



### 編集後記

先日、神奈川県秦野というところにある、さつまいも掘りができる畑にお邪魔してきました。

「秋っぽいことをしたい」ということで参加したのですが、これがとてもよかったです。自分で掘ったさつまいもを持って帰ることができましたし、お土産の野菜も、「その辺に植えてるやつ引っこ抜いて持って帰っていいよ」と言われ思わぬ収穫までありました。早速、焼き芋にして食べましたがとても美味しかったです。今年はあるが不漁でサイズ、値段共になかなか手を出せずにいたのですが、さつまいもで今年の秋は堪能することができました。



三浦隆任



## “たねころ山ツアー 2022 秋”

2022年 伊豆急行 宇佐美駅 11時集合  
11月19日(土)  
11:00~15:45 定員 50名(宿泊は20名)  
(宇佐美駅集合・解散予定)

【参加費用】3000円

※ 宿泊される場合は追加で7000円  
(テント、寝袋、シャワー、朝食付き)

※ 詳しくはホームページをご参照ください



## 「アトランティスの秘密8」

2022年  
12月9日(金)  
18:30~20:00

アトランティス  
対面&ライブ配信セミナー  
対面：定員25名 (東京)  
ネット：定員30名

アトランティス・インベストメント  
リサーチ・コーポレーション株式会社  
ポートフォリオアドバイザー  
アナリスト  
瀬田石 妙子氏



### 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。

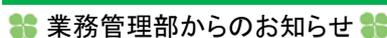
### ファンドにかかわる費用

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



#### 【特定口座の源泉徴収区分の変更について】

特定口座をご利用いただいているお客様の、2023年適用分源泉徴収区分の変更受付を開始しております。「源泉徴収あり・なし」の変更をご希望のお客様は、2022年12月2日(金)までに、お電話にて「特定口座源泉徴収選択届出書」をご請求くださいますようお願い致します。

#### ■ ご注意 ■

- ・ 源泉徴収区分の変更は、2023年中の解約や配当金等の受入れの受渡完了後は変更できません。
- ・ 源泉徴収区分は、お客様からのお申し出がない場合は、前年の区分が継続されます。

#### 【年内に解約代金の受取りを希望される方へ】

ご解約受付日：2022年12月23日(金) 15:00受付分までとなります。

約定日：2022年12月27日(火)

入金日：2022年12月30日(金)

#### 【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、12月5日(月)です。

12月分金額変更・中止・再開締切日・・・11月21日(月)

2023年1月分新規・口座変更締切日・・・12月1日(木)

※毎月つみたてサービスの金額変更・中止・再開については、お電話またはマイページ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](mailto:gyoumu@clover-am.co.jp)