

# クローバーの「時×空」投資 TimeSpace

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 2023年4月28日基準

## ★「インド、もう一つの顔」

最近、中国を抜いて人口世界一の国となったインド。ポスト中国の最右翼として、今後の成長に大きな期待がかかっています。

このインドが親日国だということを、日本人はあまり知らないかもしれません。記憶に新しいところでは、安倍元首相が凶弾に倒れた後、インドとブラジルでは喪に服することを決定。モディ首相と安倍元首相との個人的な関係はあったかもしれませんが、それだけではこのような国家的な対応にはならないでしょう。本国の日本でさえ喪に服さないどころか、国葬にも反対意見が集中していたくらいです。そもそも、外国の元元首が亡くなって、果たして日本人が喪に伏すことがあるでしょうか。インドは今回だけでなく、昭和天皇が崩御した際にも喪に服してくれましたし、インド連邦議会は毎年8月、原爆犠



牲者のための黙祷を行うなど、日本人として、まずは感謝し、忘れてはいけないことのように思います。

両国の間には古くから、さまざまな交流の歴史があるのですが、近代の重要な出来事として、日本がインドの独立を支援したことがあげられます。

インドがイギリスからの独立運動をしていた1914〜15年ごろ、独立運動家の一人であるビハリ・ボースが日本に亡命。大アジア主義者で孫文の亡命を助けるなどの活動で知られる頭山満の支援の下、実際に彼を匿ったのは、新宿中村屋の創始者である相馬愛蔵、良夫婦でした。当時、パンや菓子販売の他、レストランも経営し、店には多くの芸術家や文人、演劇人が出入りし、「中村屋サロン」とも言われていました。

とはいえ、相馬夫妻にとつて、政治犯であるボースを守るのは、とてつもない困難を伴いました。当時、日本は日英同盟を締結中で、本来、イギリス側につくのが当然の立場なのに、インド独立を目指す革命家を支援したのです。ボースはその後、相馬夫妻の長女・俊子と結婚し、一男一女をもうけ、1923年に日本国籍を取得。1945年に亡くなります。そして、その2年後の1947年に、インドは悲願の独立を果たすのです。

また日本軍はスバス・チャンドラ・ボース率いるインド国民軍と連携してインド独立を旗印にイギリス軍と戦っています（ちなみに、このチャンドラと先のビハリには血縁関係はありません）。両軍の連携には国家的な思惑もあったかもしれませんが、若い日本兵がインド独立の為に戦い、本当に多くの尊い命を落としました。近年インドでは独立の為戦ったボースの評価が高まるとともに、日本の貢献も再評価されつつあります。

1945年に日本が無条件降伏をしたあと、1946年〜47年に東京で極東国際軍事裁判が行われ

ます。この時、国連から派遣された11名の判事のうち、インドのラダ・ビノード・パールだけが、東条英機元首相らA級戦犯の有罪判決に反対し、無罪を主張します。「戦後に出来た事後法で裁くのはおかしい」という真つ当な理由でしたが、一人だけ反対意見を出すことはなかなかできることはありません。

当時、敗戦国として希望を失い、何も主張できない四面楚歌の状況でしたが、多くの日本人に勇気を与えてくれる行為だったと思います。

世界の経済成長をこれまでけん引してきた中国の減速がささやかれる中、俄然注目されているインドですが、最大の注目点は、IT人材の豊富さと、若年人口の多さ、それに人件費の安さでしょう。英語圏であることも強みです。

これからインドでは毎年約1200万人もの若者が労働市場に供給されること、そして2022年時点での一人当たりGDPも2,379ドルと、中国の12,813ドルと比べるとまだまだかなり安く魅力たっぷり。一方、「仕事が無くなる」とまで恐れられている昨今の急激なAIの進化ですが、AIの得意技の一つがプログラミングということ、ITを得意とするインド人にとっては脅威になるかもしれません。いずれにしても長期投資家として目が離せない国であることは変わらないでしょう。親日国としてもインドのこれらを応援していきたいですね。



多根幹雄



YASUの

# マーケット・ストラテジー

3月に米欧で発生した金融システム不安は、警戒されていたほど拡大せず、市場は当局の迅速な対応を評価し安定化に向かうとの期待から、4月の市場は回復しました。同時に、政策金利の引き上げペースが、今年後半にかけて緩やかになるとの見通しが強まったことに加え、一部のアナリストが年内利下げの可能性までも指摘するなど、楽観的な市場観測を背景に、資金は4月に2,040ドルを突破し最高値を更新した金などのデیفレンシブ資産から、リスク資産へ流れるようになりました。

一方、米2年債利回りなどの短期金利は3.78%から4.1%に上昇し、投資家心理の改善を反映しま



Source: Bloomberg

した。さらに、コモディティ価格が軟調に推移したことは、経済成長鈍化、あるいは景気後退の前兆と解釈することもできます。いずれにしてもインフレ圧力が緩和に向かっていることを示していますが、

対して月内発表の経

濟指標は依然強いインフレ傾向を示唆するなど矛盾点もあり、今後の予測が難しい環境です。

このような状況の中、インフレは引き続き中央銀行の主要課題ですが、同様に金融不安のリスクに対する警戒も必要でしょう。市場参加者の中には、銀行の経営不安問題はまだまだ収束しておらず、なんらかのリスクが残るために慎重な姿勢を維持すべき、との意見もあります。とは言え、この不安定な環境の中、信用収縮によって銀行の貸出姿勢が厳格化すれば、経済活動やインフレの抑制になるため、中央銀行の金融引き締め政策に寄与することにもなります。

日本市場では、海外投資家の売買動向を見る限り、日本株は彼らの投資対象として注目されていないようです。日銀の植田新総裁は、4月末に会見を行いましたが目先の政策変更は示されず、意外性はありませんでした。

"Sell in May and Go Away"  
(5月に売り逃げる)

	1928	1990	2020
1月	1.10%	0.20%	0.70%
2月	-0.20%	-0.10%	0.80%
3月	0.40%	1.00%	1.00%
4月	1.10%	1.60%	1.50%
5月	-0.20%	0.80%	-0.60%
6月	0.60%	-0.40%	-0.20%
7月	1.50%	1.30%	2.90%
8月	0.50%	-0.70%	-0.60%
9月	-1.30%	-0.90%	-1.00%
10月	0.40%	1.50%	2.50%
11月	0.70%	1.80%	2.40%
12月	1.20%	1.20%	0.40%

注) S & P500の月間騰落率

Source: Bloomberg

しかし、今後金融政策が正常化すれば日本円にとって良好な環境となり、円高のきっかけになるでしょう。おそらく、昨年12月に日銀がイーールドカーブ・コントロール政策を修正した際、市場が当初嫌気したことを考えると、次回も同様の反応が予想されますが、一旦落ち着けば外国人投資家が「兜町」に戻ってくるかもしれません。

さて、5月に入り例年通り「セル・イン・メイ(sell in May)」は5月に株を売り逃げる」という相場の格言が聞かれるようになりました。一部の市場関係者は、最近の株式市場によるインフレピークアウトの織り込みが行き過ぎているとコメントしており、株式市場が調整局面を迎える可能性は高まっています。しかし、クローバーでは実際に株式市場が下落した場合には好機と捉え、リスク資産の組入率を引き上げることを検討しています。



樋口恭信



## ★ふしぎなご縁

浪花おふくろファンド15年、コドモファンド10年、おめでとうございます！

私は淡路島に住む後期高齢者です。人生100年時代とか老後2000万円問題など、言われているこの頃ですが、私の母方の女性が皆長生きで、ひいばあちゃん100才になった1965年頃は県知事がお祝いに来てくれたり、新聞に載ったり、めでたい事と喜ばれました。ところが今や年金問題や健康保険問題で、喜ばしいとは言い難い時代になりました。

私が経済的に自立出来る老後のために、長期投資の勉強会へ参加するようになったのが50歳のころ。参考になる形のもがなくて、全て手探りでした。

あやしい（儲かる投資）なんてあったり、とにかく沢山のセミナーに参加して勉強しました。こつこつと続ける、止めないこと、が大事。健康で長生きするコツと一緒にすよね。

だけとおふくろファンドにしても、たった15年なのに、私の老後生活の頼もしい杖となってくれました。

投資のセミナー参加から、年齢、地域、職業の異なる沢山の仲間ができました。クローバーファンド主催の旅行、たねころ山でも楽しませていただきました。人生初の海外旅行も忘れられ

ない大切な思い出です。

資産の増やし方と人生の楽しみ方まで学べる、こんな長期投資ファンドが他にあるでしょうか？

クローバーファンドの社長はじめ運用者の皆様に心から感謝しております。

これからも、子供、孫とともに続けるつもりです。

お金を増やしたいという単純な気持ちから、不思議なご縁に広がっていききました。



少欲知足、健康第一に自立した生活で目指せ100歳！！

4つ葉のクローバーあつめも続けて、又、皆さんにハッピーのおすそわけをしたいと思っています。

クローバー投信への感謝と、これからもよろしくお願いいたします！

### 榎本 暁美

長いお付き合いありがとうございます。クローバーとかかわりは、我々より先輩ですから、今も教えていただくことばかりです。また、私どものイベントには、海外ツアーも含めすべてご参加いただいております。2017年にはじめて「ヴェンテージになれるかもツアー」ということで、関連会社のオフィスがあるジュネーブを拠点に関係を持つプライベートバンクを訪ねたり、チヨコレート工場やワイナリーなどの見学。また最終日には、食材の買い出しから始まる手作りのパーティーなどもオフィスの一室で行いました。初めての海外旅行ということで、榎本さんも最初は緊張されていましたが、二日目のチヨコレート工場見学後、なんと工場の前の公園に設置されていたブランコに一人でブラブラ揺られてらっしゃるのを見て、みんなびっくりしたものです。

先見の明があって、早めに長期投資に目覚め、信じて続けていらっしゃる榎本様、やっぱり「大丈夫！」と自分で納得さえされれば、直ぐに平常心に戻れるんですね。2018年のパリツアーでも、パリの街を颯爽と歩いてらっしゃいました。

## 4月のマーケット概要

米国株式市場は、3月初めのSVB（シリコンバレー銀行）等の破綻を契機による大幅下落がありましたが、政府、中央銀行の素早く徹底した対応で株価を大きく戻し、4月に入っても雇用統計が強めに出了ものの堅調に推移しました。ただ、下旬には資金流出が懸念されていたファーストリパブリックの株価が急落、4月消費者信頼感指数が予想を下回るなど景気減速懸念もあり、株価は一旦調整しました。月末には、同行をJPモルガンが買収することが決まり、株価は戻しましたが5月に入って金融不安は再燃しています。

一方、日本株式市場は、3月の米国発の金融不安で大きく下げているものの、3月末まで、暴騰しましたが、4月に入って米国の下落に連鎖して調整しました。下旬にも調整が入りましたが、月末の日銀金融政策決定会合で金融緩和政策の継続が決定され、一気に株価が上昇しました。

## コドモファンド

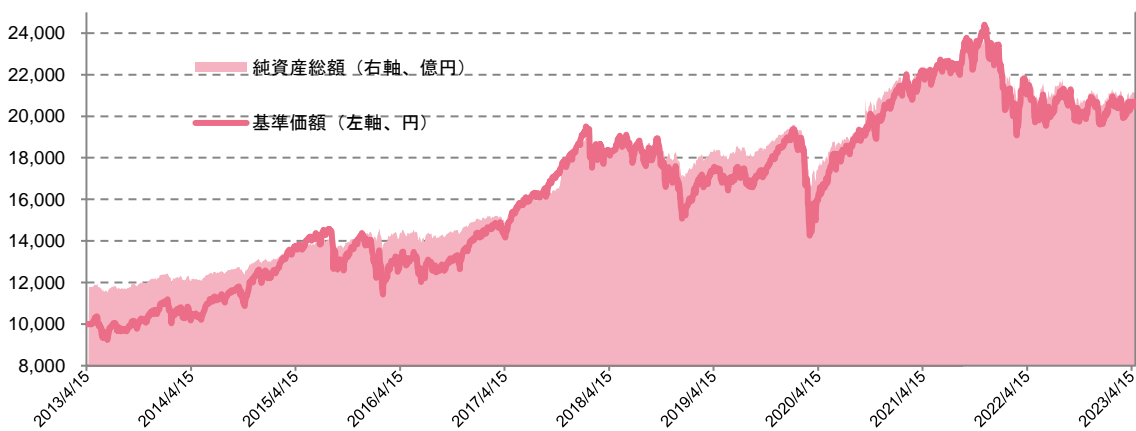
変幻自在ずーっとおまかせ

### 【4月の運用コメント】

コムジェスト 世界株式ファンド、同ヨーロッパファンド、モーラントライトが大きく貢献しましたが、グロース系の日本株ファンドが冴えず、基準価額は、前月比+0.26%になりました。今後も欧米発の金融不安や景気減速懸念による株価の下落が考えられるので、タイミングを待って積極的に買っていきたくと思っています。

### 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

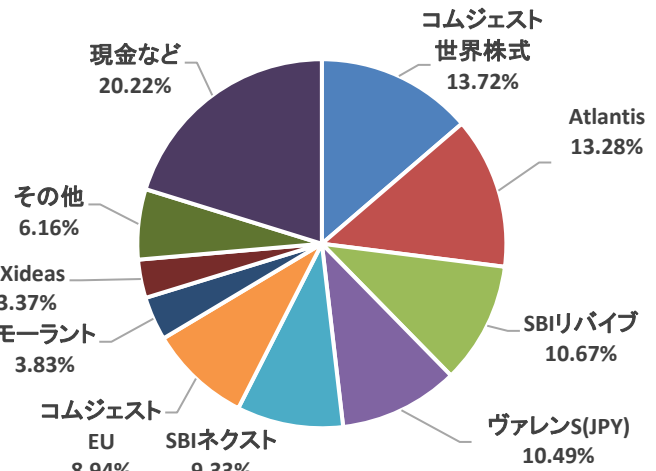
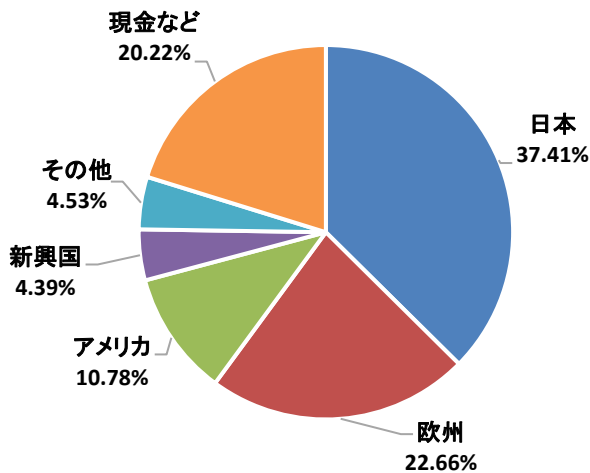


コムジェスト 世界株式	3.19%
Atlantis	-3.42%
SBIリバイブ	0.43%
ヴァレンS(JPY)	1.16%
SBIネクスト	-3.67%

### コドモファンド概況

基準価額	20,481円	信託期間	無期限
純資産総額	9,191百万円	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12本)(左:国別、右:ファンド別)



### 期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	5年	10年	設定来
0.26%	-0.89%	1.79%	-1.36%	23.52%	11.69% (複利年率) (2.23%)	104.85% (複利年率) (7.43%)	104.81% (複利年率) (7.40%)

### 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%)

組み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)

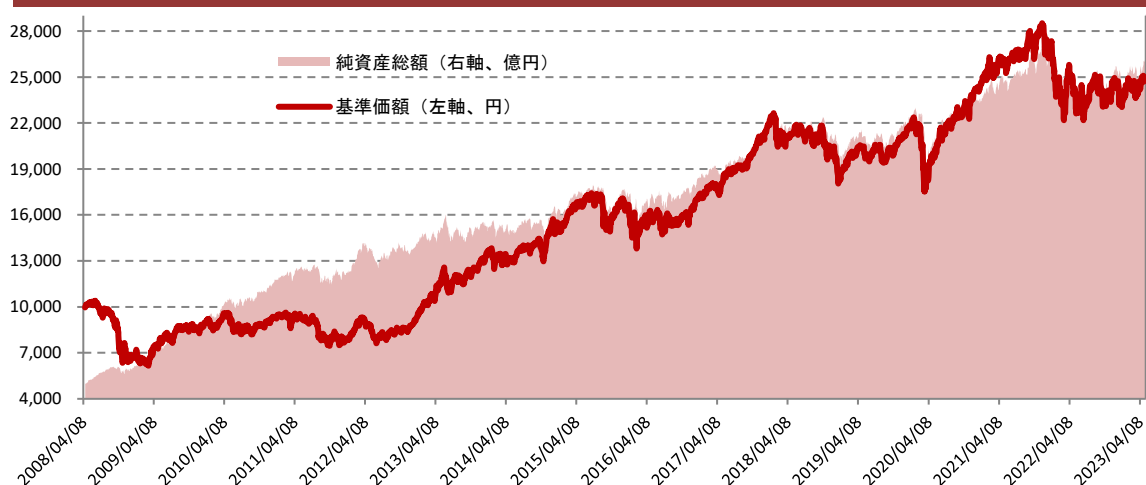
# 浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

## 【4月の運用コメント】

コムジェスト 世界株式ファンド、同ヨーロッパファンドが大きく貢献しましたが、グロース系の日本株ファンドが冴えず、基準価額は、前月比+1.57%になりました。今後も欧米発の金融不安や景気減速懸念による株価の下落が考えられるので、タイミングを待って積極的に買っ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



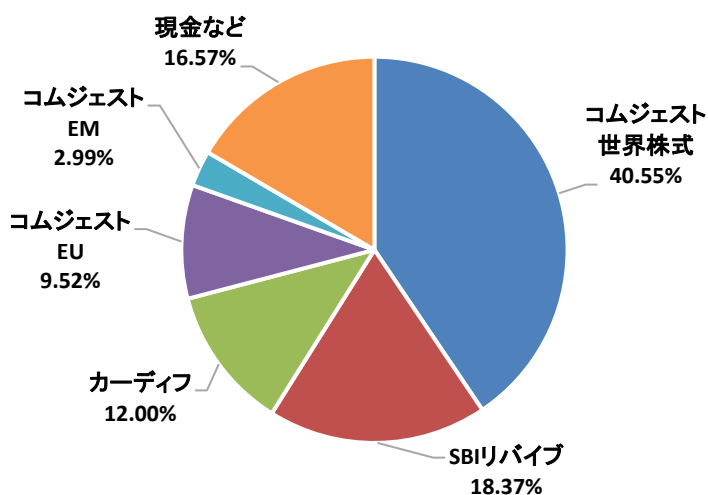
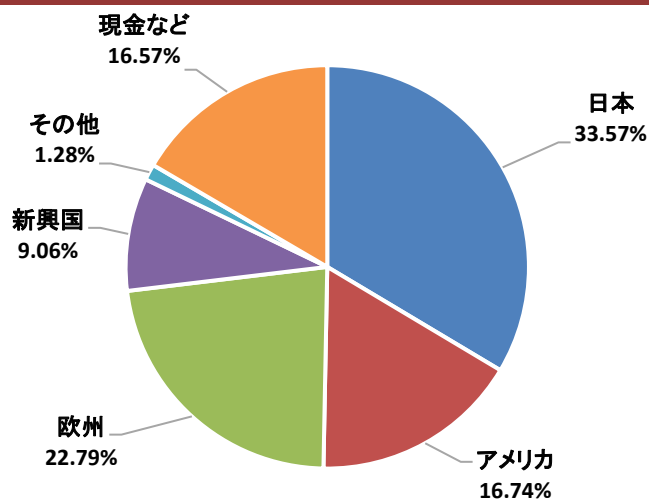
### 組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

コムジェスト 世界株式	3.19%
SBIリバイブ	0.43%
カーディフ	-1.46%
コムジェスト ヨーロッパ	5.05%
コムジェスト エマージング	0.17%

### 浪花おふくろファンド概況

基準価額	24,681円	信託期間	無期限
純資産総額	1,561百万円	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ヵ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	5年	10年	設定来
1.57%	0.81%	3.63%	3.35%	24.23%	16.04%	114.47%	146.81%
					(複利年率)	(複利年率)	(複利年率)
					(3.02%)	(7.93%)	(6.18%)

### 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。



## ☆クローバーフェイスブックから

### ☆クローバー長期投資セミナー

4月21日(金)クローバー長期投資セミナー「Growth is the best Value」成長企業への投資こそが価値を創出」と題して、コムジエストさんのご登壇です。

コムジエストさんから、クローバーのコードモファンド(2本)、おふくろファンド(3本)の両方にファンドを提供していただいでいて、コロナ前は東京、大阪それぞれのセミナーに登壇していただいでいましたが、昨年は、東京で、今年、大阪でやっと対面セミナーを開催いたしました。



まず、パリからZoomで参加のザックさんから、グローバル株式戦略ファンド(コムジエスト世界株式)の説明がありました。設定来の平均パフォーマンスは、12%とい

うことです。その間に、ITバブル、リーマンショック、コロナショックもあり、当然基準価額は下落していますが、それを乗り越えて成長してきたということです。ルイ・ヴィトン(LVMH)や、キーンズの具体的な例も詳しく語っていただきました。

続いて、リチャード・ケイさんから。世界株式ファンドにも、日本株式ファンドから組み入れた銘柄が大きく貢献していると、猛アピールしていました。コロナでこの4年間、海外投資家が日本に来ていない状況とのこと。しかし、海外投資家の資金の出入りで株式市場は大きく変動してきました。投資家としては、大きく相場に張るしかなかった。ところが



やっと海外の投資家が日本に來られるようになった。先月大手証券3社が外国人向けのカンファレンスを開催している。日本コムジエストでも海外からの大口投資家の依頼で国内

の投資先企業を案内する仕事も入っているそうです。

直近、バフェットさんが日本へ来たことも大きな話題になりましたが、いよいよ本格的に日本の個別株に光が当たり始めてるかもしれません。具体的なセミナーの中味については、動画をHPにアップしております。



上記のQRコードから2023年4月21日セミナーのアーカイブ動画をご覧いただけます。  
※動画は5月31日までの期間限定公開です。

## ★人生初・おひとりさま旅行 in大阪

厳しい冬の寒さもようやく終わりを迎え、背中に感じる日差しが柔らかく、あたたかい季節になりましたね。

先日、ひとりで大阪へ行って参りました。去年の今頃にも、母と妹と大阪へ行くことがあったのですが、帰りに「次はひとりで来るだろうな」と漠然と思っていたので、一年越しに達成したことになります。きっかけは、好きなお笑い芸人が活動の拠点を大阪から東京に移すという知らせを聞き、「大阪の劇場に立つ姿を最後に目に焼き付けたい」という思いからの突発的な行動でした…。そのため、この旅の一番の目的は趣味のお笑いを見ることでしたが、その合間で思いがけない出来事もあり、充実した旅行になりましたので、その思い出を共有させていただきます。

大阪への移動手段は飛行機でした。幼い頃に父が単身赴任をしていたので、一人で飛行機に乗ることは慣れていました。幼い頃は、キャビンアテンダントさんが私の座席の近くを通ると、「ひとりで乗られてすごいいね」「誰に会いに行くの？」と声をかけてくださっていたことを思い出し、もう大人になってしまったことを実感



し、なんとなく気が引き締まるような気持ちになりました。

そして、大阪に到着するやいなや、その足で劇場へ向かいました。一年前に来たことのある劇場ですが、先ほどお話しした私情、思い入れがあるので、まったく違う場所のように感じられました。急遽決めた大阪行きでしたが、これだけでも来た意味があるなと思えました。

その後は、劇場近くのたこ焼きを食べたり、串カツを食べたり、肉うどんを食べたりしました。食べてばかりですね…。ちなみに、肉うどんをいただいたお店で店員さんに教えていただいたのですが、肉吸いと卵がけご飯のセットも有らしいです。こちらも気に入りです。

そして、この旅で思いがけないことが起こりました。韓国に住む韓国人の友人が、旅行で大阪に来ていたのです。私が次の日のお昼の便で帰ることを伝えると、友人は「一緒にモーニングをしよう」と提案してくれ、私たちは朝早くから喫茶店でたくさん話をしました。お互いの近況や、日本と韓国の近況も共有しました。韓国に住む友達と、大阪の地で話をしてることがとても不思議で、ここが大阪であることを忘れるような、記憶に残る時間でした。



今回初めてひとり旅行を経験し、たった一泊でも自分自身と向き合うことができましたし、とても良いリフレッシュになりました。そして、ひとりで過ごす時間と同じくらい、持ち帰った思い出話を家族や友人に聞いてもらう時間も好きなのだと思います。機会がありましたら、皆様の旅の思い出も是非お聞かせください。

漆原 菜々子



編集後記  
今年のゴールデンウィークは久々に各地でゴールデンウィークらしい賑わいを見せていましたね。経済にとっても良い刺激となることを期待したいと思います。

入江 孝之





## クローバー 投資政策セミナー 2023.5

2023年  
5月19日 (金)  
18:30~20:00

**対面セミナー**  
対面：定員22名 〈東京〉

セミナー参加費：無料  
(対面セミナー後の交流会参加費：2,000円程度)

会場：東京スクエアガーデン6階  
京橋環境ステーション内 研修室1

東京都中央区京橋三丁目1番1号東京スクエアガーデン6階

**ネット中継**

ネット：定員30名

セミナー参加費：無料



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



## ヴァレン・キャピタル・パートナーズ 「今こそ本当に優れた企業に投資するチャンス！」

2023年  
5月26日 (金)  
18:30~20:00

**対面セミナー**  
対面：定員5名 〈東京〉

セミナー参加費：無料  
(対面セミナー後の交流会参加費：2,000円程度)

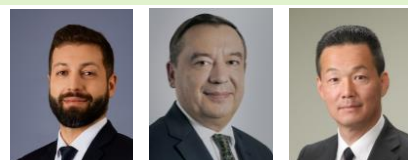
会場：クローバー・アセットマネジメント 会議室  
東京都中央区京橋三丁目3番4号 京橋日英ビル3階  
(ビル1階は、お茶道具の宇野商店さんです)

(東京メトロ銀座線「京橋駅」3番出口 徒歩3分、東京メトロ有楽町線「銀座一丁目駅」7番出口 徒歩5分)

**ネット中継**

ネット：定員30名

セミナー参加費：無料



ヴァレン・キャピタル・パートナーズ  
◆インベスター・リレーションズ  
プロダクト・スペシャリスト  
ジョナサン・モナ氏  
◆海外営業・IR担当  
フランソワ・バザン氏  
オルタナティブ・キャピタル・エンタプライズ  
◆代表取締役社長  
江畑真一氏

### 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。

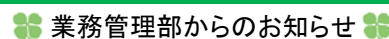
### ファンドにかかわる費用

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ぬ。

### 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。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



#### 【投資信託説明書(交付目論見書) 交付予定のお知らせ】

ファンドの決算に伴い、目論見書を改訂いたします。決算日時点で残高があり、「投資信託説明書(交付目論見書)」不交付の同意をされていないお客様を対象に、目論見書改訂日前までに「投資信託説明書(交付目論見書)」(コドモファンドは5月20日改訂版、おふくろファンドは6月3日改訂版)をクローネコDM便またはメールにて交付いたします。お取引の前には、必ずご一読ください。  
なお、「お客様マイページ」をご利用のお客様は、マイページ上に交付いたしますのでご確認ください。

#### 【投資信託説明書(交付目論見書)の電子交付(メールでの交付)について】

電子交付(メールでの交付)をご希望の場合は、[電子交付サービスのお申込みが必要です](#)。※

電子交付サービスの詳細は、「重要事項説明書 約款・規程集 第5編 電子交付サービス取扱規程」をご確認ください。

#### 【交付目論見書『不交付の同意』について】

不交付の同意をされた場合、[交付目論見書改訂の都度、交付いたしません。ただし、投資判断に関わるような、重要な変更がある場合には、交付いたします。また、不交付の同意後でも、ご連絡いただきましたらいつでも交付いたします。](#)

※今後、交付目論見書について「電子交付(メールでの交付)」、「不交付の同意」をされるお客様は、当社業務管理部までお電話にてご連絡ください。

#### 【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、6月5日(月)  
6月分金額変更・中止・再開締切日…5月23日(火)  
7月分新規・口座変更締切日…6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・マイページ上(再開を除く)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)