



# 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 2017年2月28日基準

## ★グレートローテーション

「グレートローテーション」という言葉をご存知でしょうか。日本語では「大転換」という意味で、世界のお金が安全資産からリスク資産へと歴史的な大移動がおこるといふ現象です。具体的には債券から株式への異動を意味することが多いようで、グレートローテーションの出現により、大幅な株高（一方で債券安）を期待する投資家も多いようです。以前から何度かその「グレートローテーション」が起こるのではないかとこの予測はありましたが、結局実現することはありませんでした。ただ、昨年トランプ氏が大統領選に勝利。その空前の減税と積極財政政策が実現された場合、インフレが起こるのが必定ということで以前に増してその現実味が増しています。ご存知のように、特にリーマン・ショック以降の先進国



を中心とする金融緩和で、金利の低下が起こり、日本を始め、一部の国でマイナス金利が発生するなど、ある意味「債券バブル」の状態が続いてきました。しかし、この金利の低下の流れは、世界規模で見るとリーマン・ショックのはるか前から続いているのです。実はその起源は、なんと1981年、36年も前まで遡ります。当時は1973年と1979年の二度にわたるオイル・ショックにより、物価が高騰。日本でもトイレットペーパーをはじめ、あらゆる商品がスーパーの店頭から消え、右往左往した記憶をお持ちの方もいらっしゃるでしょう。1981年に15%を超えたアメリカの長期金利ですが、その後アップダウンはあったものの継続的に下落し続け、ついに2012年には、太平洋戦争開戦直前となる1941年以来、はじめて2%を割り込みます。その後一旦2%台を回復するものの、2016年には一時1.5%を切るまで大きく低下しました。この間のアメリカの株式はどうだったのでしょうか。その後のグローバル化の展開による企業業績の拡大や年金基金の金融市場への資金流入が激増したこともあり、大幅高になっています。ちなみに1981年のダウ

ウの平均値が872ドル、現在は21000ドルを超えています。つまり世界レベルで見ると、2016年までの35年間は株式や債券に世界規模で分散投資していれば運用が大成りだったことになりそうです。昨今運用の世界では、コストの安いパッシブ運用がもてはやされ「株式、債券を、世界と日本でそれぞれ四分割さえすれば良い」というのが運用の定説になってきているような感があります。が、実はこのように35年もの長期間続いた金利低下が背景にあるのだと思います。35年というと、現在金業界で働いている人は、殆どこの間の現象しか経験していないと言ふ事を意味します。だから当然かもしれませぬ。「賢者は歴史に学び、愚者は経験に学ぶ」ということばにあるように、本格的なグレートローテーションの可能性がある今こそ、しっかりと歴史観をもって正しい運用を目指す時です。これからの時代、債券投資はむしろご法度でしょうが、株の方も単純な株高では無さそうです。むしろ、金利の上昇は企業の優劣をより明確にするでしょう。クローバーはあえてアクティブにこだわり、これからの時代に必要とされる企業をしっかりと選別できる腕の良いファンドマネジャーを厳選する事で、これからの新しい時代に臨みたいと思います。

多根 幹雄

## ★マーケットコメント

米国株式市場は、1月の低迷を抜け、2月3日にNYダウが20000ドルを超えてから、怒涛のように上昇、連日の高値更新となりました。実際に企業業績、雇用統計、消費も強含みで、当然のようにFRBの利上げ観測が強くなってくるものの、根本的にドル高に対するトランプ大統領の否定的な姿勢があり、大きくドル高に振れることがないという、株式市場にとってはこれ以上ない状況が演出されています。2月28日（日本時間3月1日11時頃）のトランプ大統領の議会演説は「アメリカ至上主義」を掲げながらも今までの強引さが消え、「融和」を口にする大統領のイメージに大きく変わっていました。中味は、すべて今まで言ってきたことを並べ、具体的なシナリオの提示はありませんでしたが、何が起るかかわからないという不安感を払拭することには成功したようです。

一方、日本株式市場は、米市場と違って、ドル円相場に引きずられ不安定な状況が続きました。前半には、トランプ大統領の円安牽制発言で円が急騰、日経平均が1

9000円を割り込む展開もありましたが、後半には、やや落ち着いた動きを取り戻しました。その中でも、特に1月に続いて中小型株の伸長が大きくなりました。

磯野 昌彦

## ★ファンド仲間から☆

投資というとても難しい印象があつて、私には縁のない話だと思つていました。しかし、知人に勧められて、ただ貯金をするより少しでもプラスになる方がいいかなと、銀行に定期預金をする軽い感覚で、最初にまとまったお金を入れ、毎月積立を始めてみました。2015年5月頃だったと思います。ただ、後から考えると結構調子よくあがつてきた時期なんです。はじめはよかつたんですが、3カ月位すると大きく下がりはじめました。もちろんマイナスです。「下がることがあるけど、大丈夫！」なんて聞いていたけど、下がるたびに大丈夫かな？と不安になったりしてました。結構長い期間、不安だったように思います。でも結局、積立していたら、いつの間にか戻して、昨年秋くらいからは、すこくプラスになっています！

今となつては、次にながら追加したいと思つているので、もちろんあがつていくのはとてもうれしいですが、いつ下がるのか！と毎日楽しみにチェックしているところ。いろいろなこと考えながらニュースも気になるようになりました。

こんな風に思うようになるなんて、下がってゆくの毎日心配していた頃の私からは考えられません…。最初に、痛い目にあつたからよくわかるんでしょうね。ずっと銀行に預けておくのは本当にもつたいないと、身をもって感じています。

これからも長期にわたつて続けたいと思つています。よろしくお祈りします！

大根田 素子



# 浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

## 【2月の運用コメント】

ひふみ投信、コムジェスト・エマージングが貢献して基準価額は、前月比+1.12%となりました。十分なキャッシュも準備していますので、下落時には積極的な買い入れをしてゆきたいと思っています。3月中旬FRBの利上げ決定があれば、ひとつの転機になるのではと考えています。

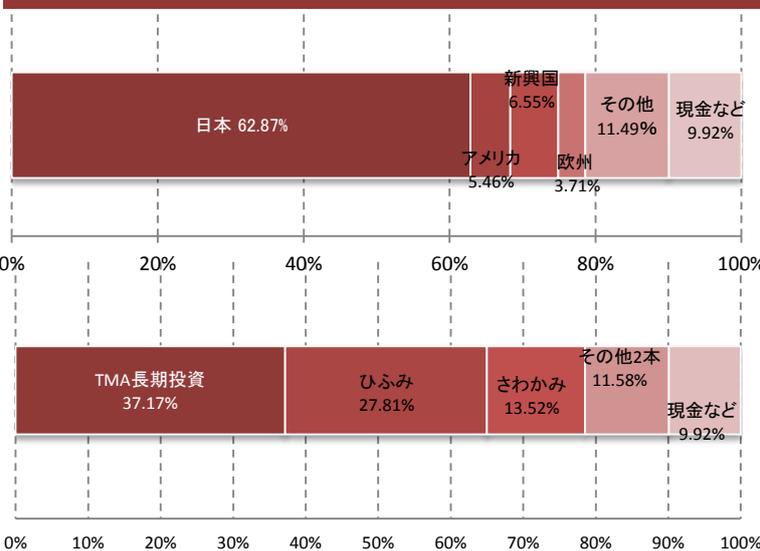
## 基準価額と純資産総額の推移



## 浪花おふくろファンド概況

基準価額	17,717円	信託期間	無期限
純資産総額	1,073百万円	決算日	毎年3月3日
設定日	2008年4月8日		

## 資産構成比率(組入ファンド全5本)(上段:国別、下段: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
1.12%	7.45%	14.21%	18.30%	33.02%	77.17%
				(複利年率)	(複利年率)
				(9.97%)	(6.64%)

## ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬) 年率0.972%(税抜き0.9%)  
 組入れ投資信託証券も含めた実質的な負担  
 年率1.6±0.25%(概算)

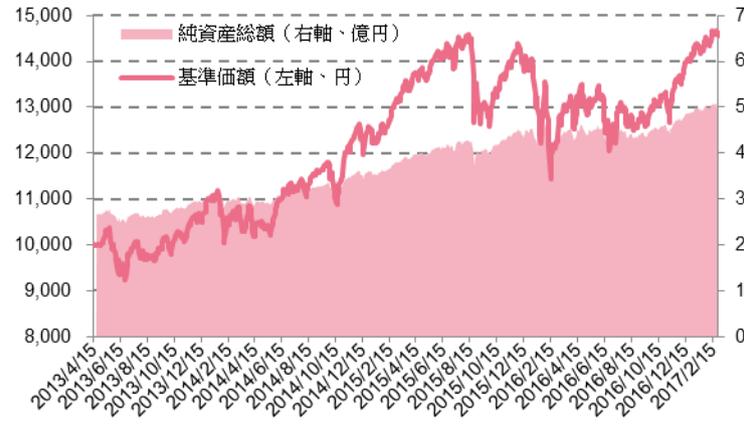
# コモモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

## 【2月の運用コメント】

SBIジェイリバイブ、同ネクストジャパン、ひふみ投信が貢献しましたが、大型株中心のファンドが低迷したため、基準価額は、前月比+0.30%となりました。十分なキャッシュも準備していますので、下落時には積極的な買い入れをしてゆきたいと思っています。3月中旬FRBの利上げ決定があれば、ひとつの転機になるのではと考えています。大幅な下落があれば、ETFの活用なども想定しています。

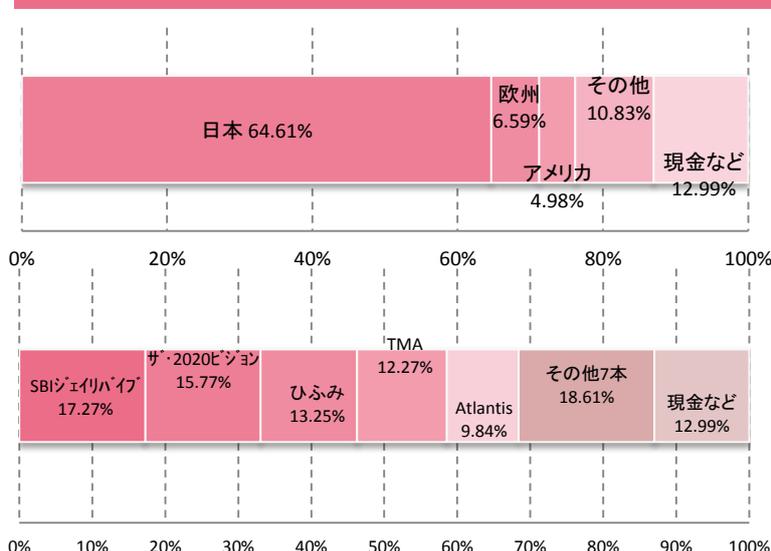
## 基準価額と純資産総額の推移



## コモモファンド概況

基準価額	14,570円	信託期間	無期限
純資産総額	4,985百万円	決算日	毎年2月25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)(上段:国別、下段: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
0.30%	6.93%	15.17%	18.59%	36.53%	45.70%
				(複利年率)	(複利年率)
				(10.93%)	(10.20%)

## ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬) 年率1.08%(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1.7±0.3%(概算)

## コモモファンドおよび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。

# らくちんファンド

国内外にベストバランス

## 【2月の運用コメント】

ひふみ投信、コムジェスト・エマージングが貢献しましたが、コムジェスト・ヨーロッパが低迷したため、基準価額は、前月比+0.03%となりました。十分なキャッシュも準備していますので、下落時には積極的な買い入れをしてゆきたいと思っています。3月中旬FRBの利上げ決定があれば、ひとつの転機になるのではと考えています。大幅な下落があれば、ETFの活用なども想定しています。

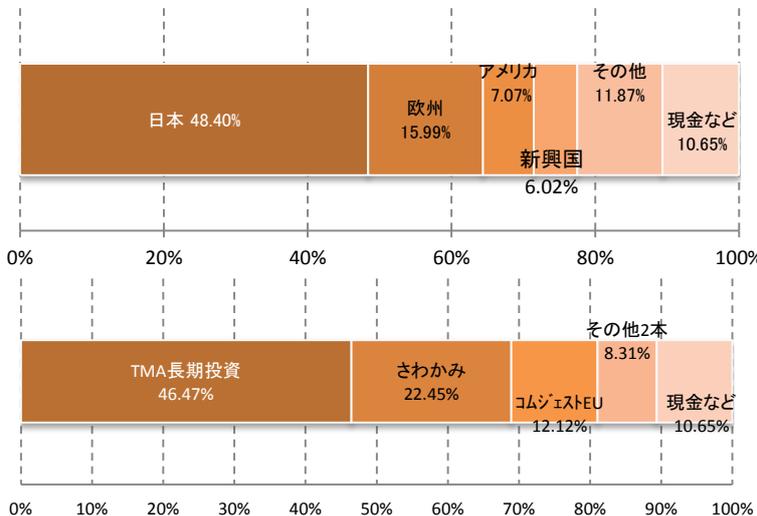
## 基準価額と純資産総額の推移



## らくちんファンド概況

基準価額	14,804円	信託期間	無期限
純資産総額	804百万円	決算日	毎年2月25日
設定日	2008年4月24日		

## 資産構成比率(組入ファンド全5本)(上段:国別、下段:ファンド別)



## 期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
0.03%	6.27%	11.21%	14.73%	26.89%	48.04%
				(複利年率)	(複利年率)
				(8.25%)	(4.53%)

## ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬) **年率0.972%(税抜き0.90%)**  
**組入れ投資信託証券も含めた実質的な負担年率1.55±0.2%(概算)**

# かいたくファンド

たっぷりと海外投資

## 【2月の運用コメント】

コムジェスト・グロース・アメリカが貢献し、コムジェスト・ヨーロッパの下落をカバーして、基準価額は、前月比+0.72%となりました。下落時には積極的な買い入れをしてゆきたいと思っています。3月中旬FRBの利上げ決定があれば、ひとつの転機になるのではと考えています。大幅な下落があれば、ETFの活用なども想定しています。

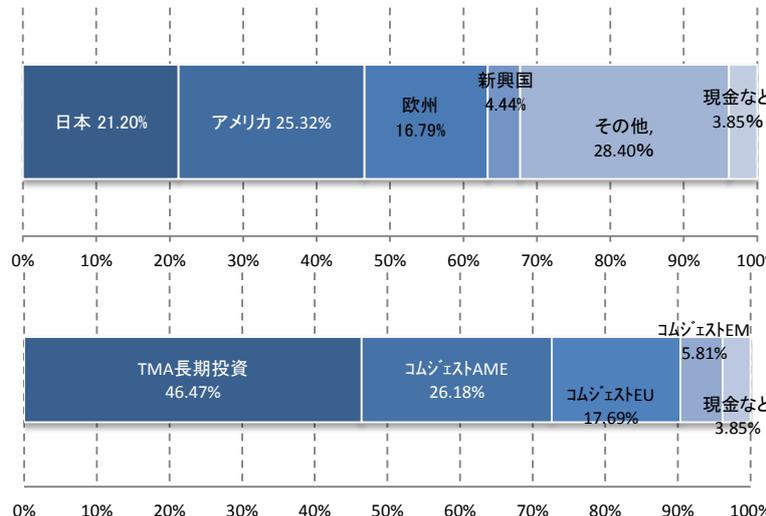
## 基準価額と純資産総額の推移



## かいたくファンド概況

基準価額	17,357円	信託期間	無期限
純資産総額	634百万円	決算日	毎年2月25日
設定日	2008年4月22日		

## 資産構成比率(組入ファンド全4本)(上段:国別、下段:ファンド別)



## 期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
0.72%	7.10%	10.40%	13.48%	31.11%	73.57%
				(複利年率)	(複利年率)
				(9.44%)	(6.42%)

## ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬) **年率0.756%(税抜き0.70%)**  
**組入れ投資信託証券も含めた実質的な負担年率1.4±0.2%(概算)**

## かいたくファンドおよびらくちん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。監査費用、信託事務の処理に要する諸費用等は、純資産総額の年0.108%(税抜0.10%)を上限として信託財産から支払うことができます。

## 『将来のための“はじめの一步”』



3月30日(木)  
19:00~20:30

当社 会議室  
東京都中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3階

無料  
先着6名

田子 慶紀  
(当社取締役業務管理部長)



## 『ぷらっとギンザで学ぼう会』



3月31日(金)  
13:30~15:30

当社 会議室  
東京都中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3階

無料  
定員6名

森田久美子 氏  
(CFP、  
1級ファイナンシャルプランニング技能士)



## 『月1万円からできる人生を変えるお金の育て方』



4月1日(土)  
13:00~15:20

メガネの三城 心齋橋本店3Fサロン  
大阪市中央区心齋橋筋1-4-26

無料  
(交流会は1,000円)  
定員40名

澤上 篤人 氏  
(さわかみ投信取締役会長)  
馬場 千枝 氏  
(フリーライター)



5月26日(金)  
18:30~20:50

ポーラ銀座ビル 4F ミシキムギンザ  
東京都中央区銀座1-7-7

定員33名

### 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。
- 登録金融機関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。

### クローバーから大切なお知らせ

#### 【交付運用報告書発送のお知らせ】

かいたく・らくちん・コドモ各ファンドの決算を2017年2月27日(通常25日ですが休業日のため翌営業日)、おふくろファンドの決算を3月3日に行いました。つきましては、4月中旬頃にファンドの運用状況等をご報告する「交付運用報告書」を対象のお客様に発送または電子交付いたします。

#### 【ご登録内容の変更はございませんか?】

もうすぐ春ですね。お引越しなど新生活の準備で何かと忙しい方もいらっしゃるかと存じます。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「登録事項変更届」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。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を承ります。

＜ホームページの場合＞  
「各種お手続き」→「メールアドレス・レポート受取方法変更」フォームよりご連絡ください。

＜マイページの場合＞  
「各種お手続き」→分類『各種お手続き「メールアドレスの変更」』を選択し、必要事項を入力の上、確認ボタンを押してください。

＜お電話の場合＞  
「メールアドレスが変更となった」旨をお申し出ください。

#### 【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、**2017年4月5日(水)**

金額変更・中止・再開締切日…**2017年3月23日(木)**

5月分新規・口座変更締切日…**2017年4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。その際、ご本人様確認(氏名、住所、現在の契約内容等)をいたしますので、予めご準備をお願いいたします。

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**

# えーでるわいす

クローバー・アセットマネジメント げうじレポ トラふるく

2017年3月発行

クローバー・フェイスブックから

2017年2月25日

★クローバー長期投資セミナー 心斎橋

『予測不能な経済環境下における投資』と題して、銀座に続きリチャード・ケイさんの登壇です。満席には少し余裕のある32名の参加でしたが、なぜか今までで一番混み合ってる？という雰囲気。熱気のせいですかね。銀座よりもさらに具体的なコムジエスト社の根本的な成り立ち、普通の運用会社（アメリカ的な）とは違う部分の説明がありました。創業者カントンさんの思い入れが伝統として受け継がれ、それがそのまま長期投資という事がよくわかりました。ケイさん関西にも完全に馴染んでました。奥さん関西人ですもんね。もちろん交流会も大盛り上がり（写真は乾杯しか撮れませんでした）



2017年2月10日

★未来にタネをつなぐ part3

クローバーのセミナー後の懇親会にいつもお野菜を提供してくださっている固定種野菜・無農薬・無化学肥料栽培にこだわる四季根彩のセミナー。銀座では、クローバーの「活かす」セミナーとして今回が3回目のご登壇です。

育った土地、栽培者の癖などを記憶して年々良くなるのが固定種野菜の特徴だと解説する四季根彩のお二人の説明も年々わかりやすくなり、交流会でも二人と話がしたいとお客様が待ってられる状態で、あちらこちらで野菜談義に花

が咲いていました。今回、始めてご紹介頂いた人参ジュースは、固定種かつ低温殺菌、手剥き、pH調整のために添加するレモン果汁、梅肉エキスも有機栽培などなど、こだわり満載。その美味しさに、一同絶賛でした。

参加者の多くが、自分でも固定種野菜を栽培したいと、四季根彩のお二人からタネを譲って頂く交渉をされていました。これこそ、「未来にタネをつなぐ」小さな一歩になったのではないかと感じる事ができたセミナーになりました。



## ★愛犬トランプ

岡本家には、ゴディバが生まれる2年前までシェットランドシープドッグのトランプくんがいました☆ 名前の由来は、ディズニー映画『わんわん物語』の主人公TRAMP。いま話題のトランプ大統領は、スペルがTRUMP。Aだと野良犬って意味で、Uだと世界の不動産王だなんて。もちろん愛犬トランプのスペルもUを使わせていただきました♪ トランプは、癒し系タレ目のゴディバと違って、なかなかイケメンだったのでよ♡



まさかのトランプタワーに、知り合いがお部屋を  
持っているの宿泊させてもらったこともあるの  
です！ 2007年ですので、ちょうどリーマンシ  
ョックの1年前くらい。タワーのエレベーターホー  
ルを一度通っただけで、次からは顔パスでドアマン  
が宿泊階のボタンをスムーズに押ししてくれるのが  
印象的でした。今はセキュリティが厳しいでしょ  
うね。あのときは豪華なコンドミニアムだなくらいに  
思っていましたけど、いまは大統領タワーですね。  
NYはわたしの一番好きな街です。

いま話題のトランプ氏にちょこつと縁があった  
なんて、ふしぎな気持ちになってしまいました。

クローバーガールズ三女☆岡本葉月

## ★2月のBDケーキ

☆トシヨロイツカ京橋エドグラン店☆

業務管理部の核コンビ・田子さん&渡辺さんの合  
同BDケーキでした♪ 昨年オープンしたばかり  
のヨロイツカで豪華なショートケーキ♡ たつぷ  
りのベリーにまぎれてるグレープフルーツまでが  
みずみずしくて感動！ 8月までしばらくバース  
デーイベントがないのがさみしいです。

