

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 2017年4月30日基準

★バーチャルとリアル

以前、グループ企業が支援している創造性開発のためのNPO法人「ニューロクリアティブ」で、面白いセミナーがありました。当日の講師はお二人で、お一人はITの専門家、もうお一人は痴呆症のドクターという変わった組み合わせでした。まず、ITの先生が紹介してくれたのが「初音ミク」の映像。今や世界的に有名なバーチャルタレントですが、彼女の踊りなどは、リアルな女の子の動きをコンピュータに入力して動かしています。しかし不思議なことに同時に二人が踊っているのを見ると、まるで女の子が初音ミクの踊りを真似て踊っている様に見えるのです。つまりバーチャルの方が本物に見えてしまうのです。次に紹介されたのが横浜アリーナのコンサート風景。横浜アリーナはあまりに広いため、ステージのタレントの姿は座席から見ることが出来ません。もっぱら皆が見て興奮しているのはリアルな実物ではなく、大型スクリーンに写ったデジタル映像(バーチャル)なのです。そして痴呆症のドクターが紹介してくれたのは、ある痴呆症の老人のケース。彼はいつも夕方になると家を飛び出してある街まで出かけて行くそうです。その街は彼の子供の頃の家があった場所。リアルな世界から見ると異常な行爲ですが、実は彼の意識の中では自分はまだ子供で、「日が暮れるまでにおうちに返ってきなさい」という昔の母親の言付けに従って、夕方になると必ず自宅付近に戻ってくるのだそうです。このお二人の講師から学んだことは、我々が実際(リアル)だと思っていることは、単に自分の脳で認識している意識やイメージに過ぎず、バーチャルなものであることでした。

実は金融の世界でもこのバーチャルとリアルが存在します。世界中の投資家が、毎日のように刻々変化して行くスクリーン上の数値に一喜一憂しています。たった一日で為替が何円も動いたり、株価が何十パーセントも動いたりすることもあります。でも為替が大きく動いても、株価が変動しても、我々の生活や企業の実態、さらには一国の経済規模が変わっているわけではありません。あくまでもそれらは我々の脳の中のバーチャルな姿に過ぎないのです。このことがわかると投資をすることが怖くなくなります。単純に、実態価値よりも過少に評価された時は買いのチャンス、一方、過大評価された時は売りのチャンスです。これからは大暴落が待ち遠しくなるかもしれませんね。



★マーケットコメント

バーチャルに惑わされず、しっかりと実態(リアル)を見極めるのはコツがあります。航海でも目先の波ばかり見ていると船酔いしたり、航路を見誤ったりします。遠くの島や、動かない星などしっかりとしたものを目印に航海することが肝心。企業の経営でも同じことが言えますが、未来の変化をしつかりイメージして、より長期的な視点での投資を行うことが、リアルを見極めるには不可欠なのです。

多根 幹雄

劇的な変化の一ヶ月でした。米トランプ政権が4月6日の米中首脳会談の最中にシリアにミサイル攻撃をかけ、世界に衝撃が走りました。シリアの化学兵器使用に対してのアクションということですが、北朝鮮にも圧力をかけることも想定しているとの事。もちろん中国も大きなプレッシャーを感じたことでしょう。同時に、空母カール・ビンソンを韓国沖に派遣すると発表するなど思い切ったトランプ大統領の行動により、地政学的リスクが大きく懸念され、米株式市場では、3月中旬(FRBの利上げ発表)から、じわじわと下がり始めていた株価がさらに下落しました。トランプ政権の政策実行力に対する懸念も下落の一因と思われます。しかし実際には、北朝鮮の演出が派手なだけの示威行動、意外と船足の遅いカール・ビンソンを目的の当たりにし、また一方で不安材料であったフランスの大統領選挙も中道マクロン氏の勝利に終わり、株式市場は落ち着きを取り戻しました。実行可能性はわかりませんが、発表されたトランプ大統領の大幅減税案も支援材料となりました。

一方、日本の株式市場は、前半の地政学的リスクに対応した円高で大きく下落しました。実際に北朝鮮のミサイルの射程に入っていることも懸念材料のひとつです。ただ中旬を過ぎて、危機感が薄れ、フランスの選挙の結果が出たあたりから、為替が円安方向に振れ、前半の下落が大きかっただけに大きく反発しました。少なくとも、地政学的リスクのほうは、根本解決にはまだ至っていませんので、まだまだ安心は出来ませんが、クローバーとしては、ある程度のキャッシュを準備しながら、どのような状況にも対処できるように準備しています。

磯野 昌彦

★フランド仲間から「ジュネーブ旅行記」★

私とクローバーアセットとの出会いは、浪花おふくろフランドの毎月積立を始めた2008年8月からになりますので、今年で9年目となります。きっかけは勤務している会社が退職金の確定拠出年金制度を始めるということで「積立投資」について自分なりに理解を深めようと思い、投資関連の書籍を読み、金融機関の投資セミナーや勉強会などに参加していったことでした。当時は勤務地が大阪でしたので、このフランドのセミナーは身近なものひとつでした。最初は直販投信と一般の金融機関で購入できる投資信託の違いは分かりませんでした。が、セミナーに何回か参加しているうちに直販投信は運用者・投資先が「よく」見え、世界経済を肌で感じることもできる面白さに引き込まれて今日に至っています。

時は経て、昨年参加したセミナーで「ヴェンテージ」になれるかもツアー(詳細は4月号で既報)の話聞いたとき、これは!と思いました。個人ではとても行くことができないスイスのプライベートバンクへの訪問、また同じ長期投資仲間と一緒に旅ができること、なんと贅沢な旅なのだろうと直感したものです。一人での参加には不安がありました。が、とにかく「現地では何かを感じよう」と思い参加を決めました。

今回、ツアーの参加にあたり自分なりに3つのテーマを決めました。(1)プライベートバンクの経営者が実践する「減らさない資産運用学」を自分の頭で理解する、(2)一緒に参加されるクローバーの長期投資仲間の方の「長期投資に対する考え方や人生観」を学ぶ、(3)日本では入手困難な「スイスのワインを現地で堪能する、この3つです。一週間の旅を終えて、想像していた以上に新しい発見があり、いかに「現地」・「現場」・「現物」が大切かを、身を以って感じました。50代半ばを過ぎても、学べること、吸収できることは無限にあると改めて感じています。今回の旅を一言で表すならば「価値V価格」。このような気持ちを感じることもひとつの「ヴェンテージ」なのかもしれません。この気持ちは大切にさらに10年20年先を見据えた長期投資家を目指す、ボンボヤージ(出発進行)!

榊原 宏

ゴネ銀行で「1985年シャトー・ラトゥール」を持ってこ機嫌 ↓



浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

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】

前半の下げに対して、後半の反発が遅く、特に中小型株の上がりが遅かったため残念ながら、基準価額は、前月比+0.51%という結果になりました。

5月に入ってからは、さらに上昇しつつあり、今後、アメリカの上昇が続けば、コムジェスト・グロースアメリカファンドの同グロースワールドへの統合を進めていきたいと思っています。

同時に、大きな下落があれば、積極的に下値を拾っていきます。

【4月の運用コメント】

月初の大きな下落のタイミングで、TOPIX ETFを買い入れました。前半の下げに対して、後半の反発が遅く、特に中小型株の上がりが遅かったため残念ながら、基準価額は、前月比+0.38%という結果になりました。

5月に入ってからは、さらに上昇しつつあり、今後、アメリカ、ヨーロッパの上昇が続けば、コムジェスト・グロースアメリカファンド、同ヨーロッパファンドの同グロースワールドへの統合を進めていきたいと思っています。

同時に、大きな下落があれば、積極的に下値を拾っていきます。

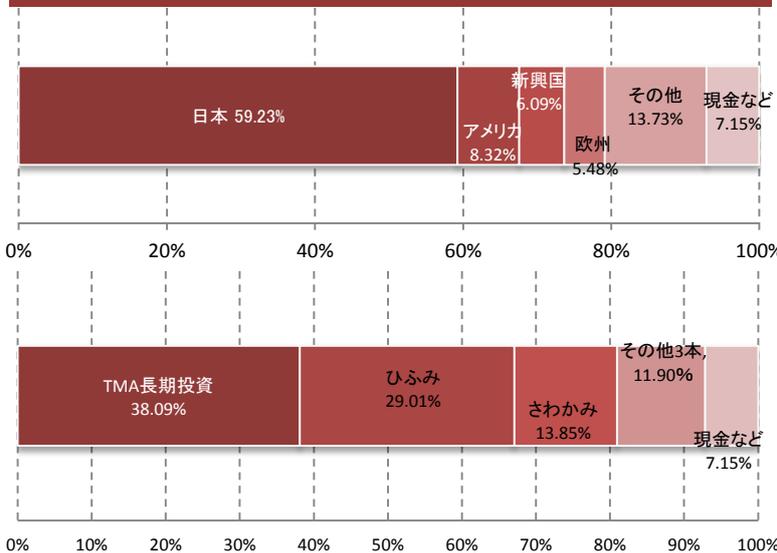
基準価額と純資産総額の推移



浪花おふくろファンド概況

基準価額	18,029円	信託期間	無期限
純資産総額	1,062百万円	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6本)(上段:国別、下段:ファンド別)



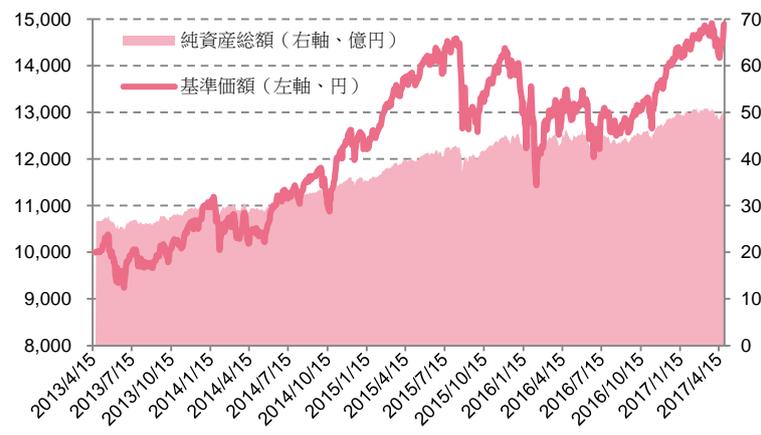
期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
0.51%	2.90%	11.57%	11.65%	38.81%	80.29%
				(複利年率)	(複利年率)
				(11.56%)	(6.72%)

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%(税込/概算)
------------------	--

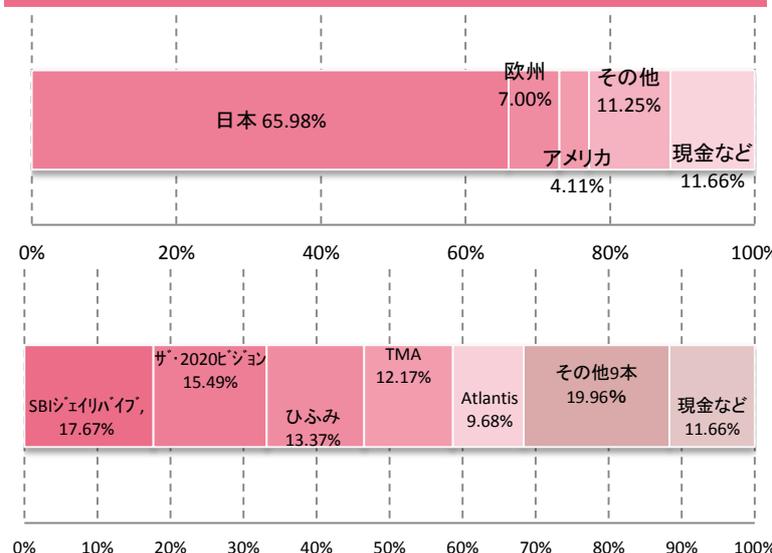
基準価額と純資産総額の推移



コドモファンド概況

基準価額	14,891円	信託期間	無期限
純資産総額	5,104百万円	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14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
0.38%	2.51%	11.80%	12.44%	43.18%	48.91%
				(複利年率)	(複利年率)
				(12.72%)	(10.36%)

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%(税込/概算)
------------------	--

コド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

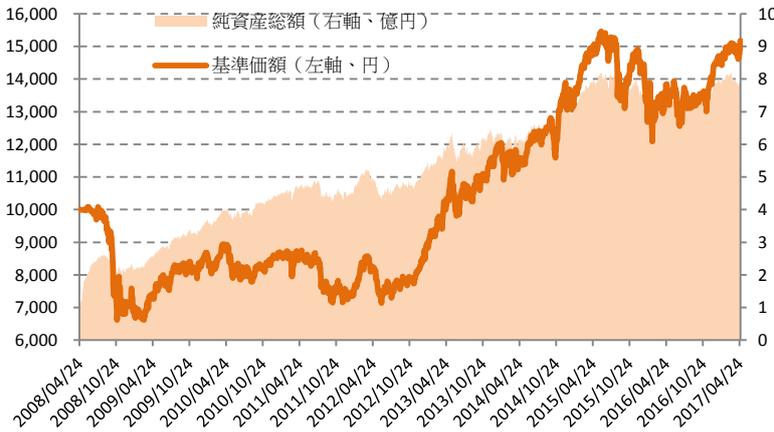
【4月の運用コメント】

月初の大きな下落のタイミングで、TOPIX ETFを買い入れました。前半の下げに対して、後半の反発が遅く、特に中小型株の上がり遅かったため残念ながら、基準価額は、前月比+1.47%という結果になりました。

5月に入ってから、さらに上昇しつつあり、今後、アメリカ、ヨーロッパの上昇が続けば、コムジエスト・ヨーロッパファンド、同エマージングファンドの同グロースワールドへの移行を進めて行きたいと思っています。

同時に、大きな下落があれば、積極的に下値を拾っていきます。

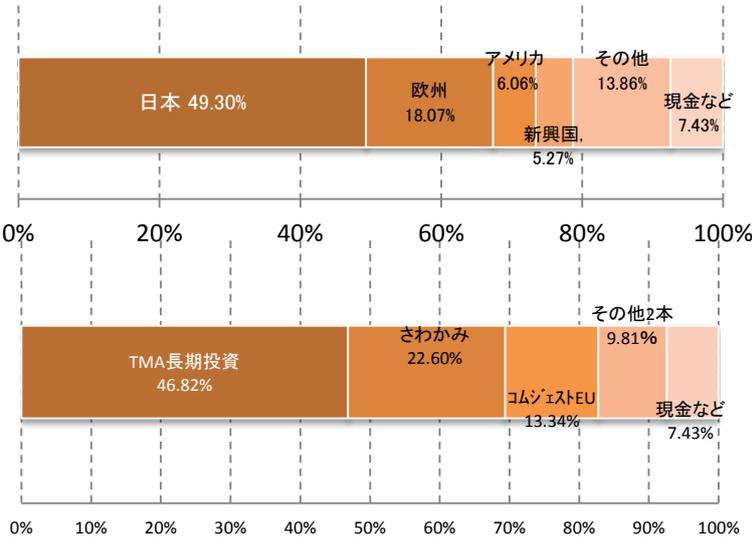
基準価額と純資産総額の推移



らくちんファンド概況

基準価額	15,175円	信託期間	無期限
純資産総額	810百万円	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6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
1.47%	2.53%	11.47%	10.25%	32.92%	51.75%
				(複利年率)	(複利年率)
				(9.96%)	(4.73%)

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%(税込/概算)
------------------	---

かいたくファンド

たっぷりと海外投資

【4月の運用コメント】

前半の下げに対して、後半反発し、特にコムジエスト・ヨーロッパファンドが貢献し、基準価額は、前月比+1.69%という結果になりました。5月に入ってから、さらに上昇しつつあります。

今後、アメリカ、ヨーロッパの上昇が続けば、コムジエスト・グロースアメリカファンド、同ヨーロッパファンド、同エマージングファンドの同グロースワールドへの移行を進めて行きたいと思っています。

同時に、大きな下落があれば、積極的に下値を拾っていきます。

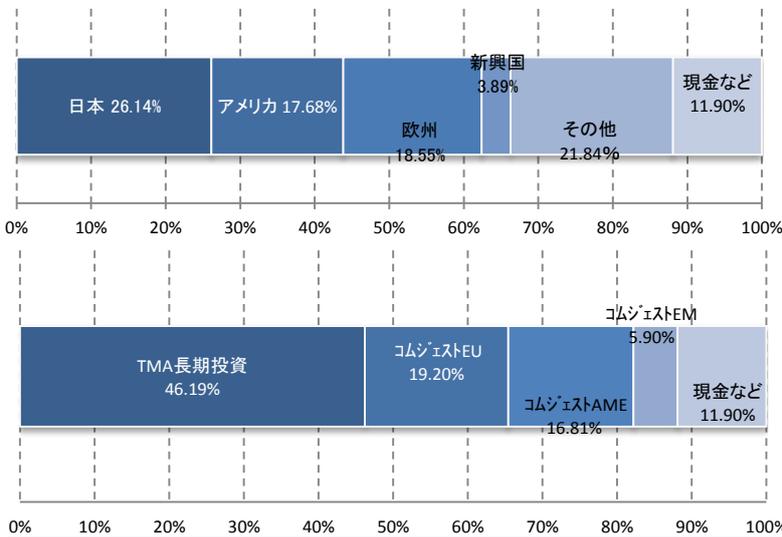
基準価額と純資産総額の推移



かいたくファンド概況

基準価額	17,780円	信託期間	無期限
純資産総額	648百万円	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
1.69%	3.17%	13.09%	10.54%	35.46%	77.80%
				(複利年率)	(複利年率)
				(10.66%)	(6.59%)

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%(税込/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。

“クローバー運用報告会“



5月20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

多根幹雄(当社代表取締役社長)
磯野昌彦(当社専務取締役)



『月1万円からできる人生を変えるお金の育て方』



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

無料
(交流会は1,000円)
定員33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)



『ぷらっとギンザで学ぼう会』



5月31日(水)
14:00~15:30

当社 会議室
東京都中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3F

無料
先着6名

森田久美子 氏
(CFP、1級フィナンシャルプランニング技能士)



『将来のための“はじめの一步”』



6月17日(土)
14:00~16:00

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
定員20名

田子 慶紀
(当社取締役業務管理部長)



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

【投資信託説明書(交付目論見書)交付予定のお知らせ】

2017年5月下旬以降、4月末時点で残高のあるお客様を対象に、「投資信託説明書(交付目論見書)」「(コドモ・らくちん・かいたくファンド)は5月20日改訂版・おふくろファンドは6月3日改訂版)をクローバーDM便またはメールにてお届けいたします。

2017年3月末現在の運用実績や投資対象ファンド等を記載しておりますので、お取引の前にご一読ください。

なお、「お客様マイページ」にご登録いただきましたお客様は、マイページ上に交付いたしますのでご確認ください。

*「お客様マイページサービス」はインターネットに接続可能な環境から資産状況の確認、各種報告書の電子交付、各種お手続き書類の請求が可能となります。ご利用いただくには、「電子交付サービス」へのお申し込みが必要です。



【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、**2017年6月5日(月)**

6月分金額変更・中止・再開締切日…**2017年5月23日(火)**

7月分新規・口座変更締切日…**2017年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

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

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5月発行

クローバー・フェイスブックから
2017年4月21日

★直販社長会 たねころ山農園合宿



直販8社の社長会では、毎年どこかで合宿をやっています。今年は、シビアな予算？の話が出たので、今回担当のクローバーのアイデアで、出来上がったばかりのたねころ山農園（多根社長個人の農園 伊豆宇佐美）の施設で、手作りの開催となりました。15時宇佐美の駅に皆様をお迎え、宇佐美湾を睥睨する農園へ。竹の子掘り、しいたけ、夏みかん、自生している大根の収穫などを楽しんでいた後、温泉施設へ。短いミーティングの後、磯野、森、社長の奥様で手作りのデイナーパーティー。ほぼ、すべてのテクニックを総動員してのオモテナシ、皆様御満足いただけましたようです。社長会で実験できましたので、準備が整い次第、投資仲間の皆様にもご案内したいと思います。



2017年4月8日

★クローバー長期投資セミナー 心齋橋

『1940年代化する金融市場』

期せずして米軍シリア空爆の翌日のセミナーとなり開始前から、どんな話が聞けるのか期待が高まりました。1940年代、現役バリバリに働いていた人は、ほとんどいなくなってしまう現代。戦争経済時には、政治の動きを見ながら、国と国の関係、特に米国と中国の動向に注目が必要とのこと。誰も知らない、語らないことをご自身で調べ上げ、データ化して検証するという平山さんならではのお話でした。



★「日頃の行い？」それとも……。

ゴールデンウィークに大手バス会社の日帰り旅行「富士芝桜まつりと150年古民家で食す炉端焼き」に参加してきました。

新宿7時10分集合、7時半出発、帰りは19時着で「通常より出発が早く、帰着大幅遅延場合あり」を承諾したうえで申し込みをしました。バスに乗り込むと、トイレ付、充電用コンセントつき車両でちよっと得した気分。添乗員さんから「全員集合されたので、予定より7分前に出発します」との合図で発車。続いて、出発が早められたことの感謝と渋滞回避には、「その前を走るか後ろを走るしかない」とのお決まりのご挨拶から旅が始まりました。



ガイドさんがツアーの見どころなどを説明している間に、添乗員さんは、タブレット端末で渋滞状況を確認（席が隣だったので、添乗員さんを観察していました）。談合坂サービスエリアでは、乗用車はすでに満車でしたが、バスはトイレの真正面に駐車。ここで

の休憩時間は20分。ゆっくりサービスエリア内を見学して、名物の談合坂あんパンを買ってバスに戻ると女子トイレは長蛇の列。添乗員さんから「7分の出発が功を奏した」と説明があり、富士山が間近に迫ってきたのが9時前。あまりの快適さに、「本当に順調ですね」と添乗員さんに声をかけたところ「私も驚いています。みなさんの日頃の行いのおかげですね」との言葉が返ってきました。そして、あまりにも順調なので、昼食後に予定していた「富士芝桜まつり会場」に直行に変更しますとの説明がありました。

会場は富士山の絶景ポイントだということで外国人観光客も沢山来場していました。駐車場はすでに満車状態でしたが、会場が広いので混雑も気にならず、雲一つない富士山と芝桜。さらには、山桜やアネモネなどの絶景を満喫しました。

バスに戻ると殆どの方が席についていて、最後の人が戻ってきて出発したのが、集合時間の2分過ぎ。バスが駐車場を出たら入園待ち車両の長蛇の列。添乗員さんは、「この渋滞にハマっていたら、大変で



したね」と一言。古民家での炉端焼きを堪能したあと甲府盆地を一望できる温泉へ。汗を流す程度でしたが、八重桜やシヤクヤクの先には残雪の南アルプスが広がり、心も体も癒されました。温泉からバスに戻ると、数名のお客さんが添乗員さんとガイドさんに、次のバス旅行の相談をしていました。添乗員さんは、ツアーの企画もしているということ

で、的確なアドバイスに、次のツアーを即決する人もいました。

さすがに帰路の高速道路は渋滞していましたが、その間、添乗員さんチョイスの「ウツジヨブ」という



映画を鑑賞。これが渋滞を全く意識しないほど面白く、映画が終わるとすでに八王子。最後の休憩場所では、「渋滞10分発生」との電光掲示板の表示があったにも関わらず、添乗員さんは、「買い忘れたお土産をちゃんと買ってきてくださいね」と。ここでも、きっちり20分休憩。ところが、駐車場を出ると道路はスイスイ流れて渋滞回避（後方は、20分の渋滞が発生）。そして、18時に新宿到着。「予定より1時間早く着いてしまいました。困る方はいらっしやいませんか？」と。日頃の行いだけではない、添乗員さんの的確な判断を目の当たりにして、「リスクが高いときほどプロにお任せするのものとつ」と実感した一日でした。