



# 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 2017年5月31日基準

## ★人の為と書いて「偽」

島根県雲南市にある木次乳業。この創業者は97歳になる佐藤忠吉さんで、古くから有機農業に取り組み、日本ではじめての牛乳本来の成分を壊さない低温殺菌のパスチャライズ牛乳の開発された方です。今や有機農業の世界



では神様の存在の方でもありません。最近私がよく使う「人の為」と書いて偽は、実は、この佐藤さんの言葉です。

佐藤さんはそもそも農と農業は違うとおっしゃいます。自分たちが食べるものをつくるのが「農」。しかし、それに「業」が入ると儲けないといけません。その為には農業も「大量生産、大量流通、大量販売」に適合すべく、徹底した効率化が追求され、F1種子（人工的に品種改良された一代交配の種）の採用、化学肥料や農薬の投下が行われるようになりました。また、加工食品でも劣化を防いだり、味を均一にするため、大量の添加物も使用されています。その為、一般の農家では農協に収めるものとは別に、家族用には無農薬などで別につくるということが行われているようです。佐藤さんは「人の為に耕作するのではなく、自分のため」という原点に帰れば良い」とおっしゃいます。人の為に「偽」のものをつくるのでは無く、「自分が安心できるもの」をつくり、分け与える事が大事ではないかというお考えです。

実は様々な業界でも似たようなことが横行しています。特に顕著なのが日本の金融業界です。残念ながら殆どの金融商品がこの「人の為」の商品で、販売している本人がその商品を購入するケースはほとんどありません。実際、その後の運用成果を見ても、日本で販売されている約六千もの投資信託のうち、多くの基準価額が一万円を下回っています。これは儲からない商品を勧めたか、儲かった以上に分配金を払ったかということ、いずれにしても良い商品ではなく、売りやすい商品を目指した結果と言えます。投資が怖いものとして中々普及しない背景には、このような実態があるのでしょうか。

私が9年間いたスイスの金融界でも、一部プライベートバンクの株式会社化が進み、利益優先の「人の為」が横行しつつありました。しかし一方で、自ら投資して良かったファンドマネージャーや投資案件を紹介してくれ、善良なプライベートバンカーや投資家仲間も多く存在しました。お互いが信頼できる情報を共有することで、それぞれが豊かになり、また信頼関係が増してもいくのです。

クローバーのファンドは、自分達だったらどんなファンドがほしいかという視点でつくられているファンドで、一般に売られているような他人に売って儲けるためのものではありません。ですから、実際ファンドの購入者に、クローバーのスタツフはもちろんのこと、グループ企業やその社員など身内が圧倒的に多いのも最大の特徴の一つです。このようなファンドは日本では他にないでしょう。

これからも、自分たちが一番良いと思えるようにどんなファンドを進化させながら、お客様のその成果を共有していきたいと思えます。

多根 幹雄

## ★マーケットコメント

米国株式市場は、先月終わりからの流れを引きついで、NYダウは21000ドル付近を推移していましたが、中盤になってトランプ大統領のロシアとの不適切な関係疑惑（ロシアゲート問題）が取りざたされ、今後の政策実行に対する不安となって株価が調整に入りました。後半、経済状況の好調を背景に値を戻す展開となりました。一方、日本株式市場は連休明けに大きく値を上げました。5月8日のフランス大統領選挙でEUの連帯を訴える中道派のマクロン候補が当選したことにより、分断の危機を免れたヨーロッパの活況もあり、円がドル、ユーロに對しても安くなったことも大きな支援材料となりました。中盤からロシアゲート問題でドルが下落、日経平均も一旦調整しましたが、好調な企業の決算発表、海外からの資金流入もあり、値を戻してきました。6月に入って、日経平均は念願の2万円を超えてきました。

磯野 昌彦

## ★ファンド仲間から★

70歳、在名古屋、年金生活者、投資歴13年、直販歴10年。現在金融資産の3分の1が、直販投信。残りが個別株。自分の投資能力に限界を感じ、防衛的な運用として直販投信を選択し個別株からコツコツと直販投信を積み立てて資産移動中。直販投信は資産運用の手段というよりファンド仲間との交流の場、コミュニティだと思っている。明るく前向きな人が多いから元気がもたえ、そんな人たちと会うためには私自身が元気でないといけないから、良い循環の中に身を置くことができています。

私の直販投信との出会いは、10年程前にさわかみ投信・澤上篤人さんの名古屋でのセミナーで、石津史子さん（当時設立準備中の浪花おふくろ投信の創業者）と出会ったことがきっかけ。おふくろファンドが運用開始後スポーツ購入。澤上さんを追っかけて大阪のセミナーに何度も通った。

こんな記憶が強く残っている。スポーツ購入から始めた書いたが、リーマンショックの大暴落の含み損でシヨゲてる頃だ。受益者のほとんどが含み損がなくなり、含み益に転じたという話を聞いた。積立投資実践者の比率が高く、下がったときもコツコツと積立を続けていた受益者が平均価格が下がることで早くも利益に転じたということ。積立投資の威力を見せつけられ、以降にはじめた直販投信はすべて積立を選択するようになった。

クローバーのセミナーでは、話を聴くのが目的なのは勿論だがセミナー後の懇親会がとて素敵なコミュニケーションだ。磯野さんのお手製のパンや有機野菜をつかった料理の数々をいただきながらの関西弁の会話が耳に楽しい。何度か参加しながら生来の引つ込み思案からのアウエー感が未だにぬぐえないのが残念至極だが、その場に身を置くだけで十分だ。この楽しさを独り占めしてはいかぬと、全然資産運用に関心を示さない女房殿を5月の運用報告会に引つ張り出した。大阪住まいは私よりも長く、名古屋出身だが半分以上は「浪花のオバはん」化している。案の定懇親会に溶け込んでいた。このまま「浪花の直販オバはん」にめでたく変身してくれることを願っている。

後藤 誠治



# 浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

# コモモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

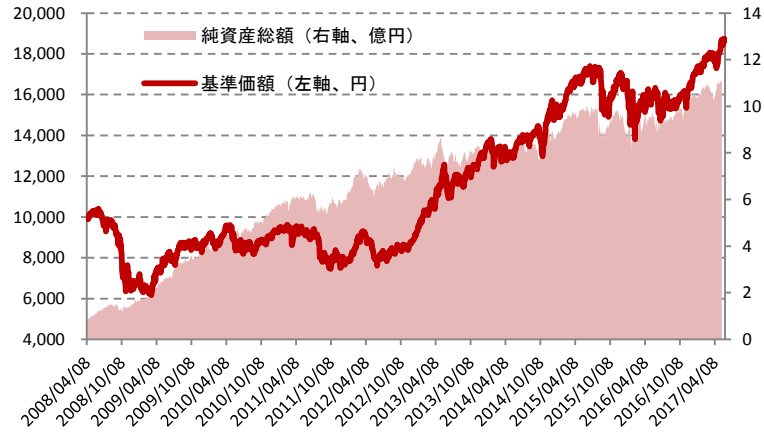
## 【5月の運用コメント】

基準価額がゴールデンウィーク明けに大きく上昇、後半にも最高値を更新することになりました。  
 結果、ひふみ投信、TMA長期投資ファンドなどが大きく貢献し、基準価額は、前月比+3.76%となりました。  
 月中では、コムジェスト・グロース・アメリカを全売却し、同グロース・ワールドを追加購入いたしました。  
 今後、さらに大きく株式市場が高騰すれば、さわかみファンド等を一部利益確定します。下落時には、コムジェスト・グロース・ワールドを追加購入の予定です。

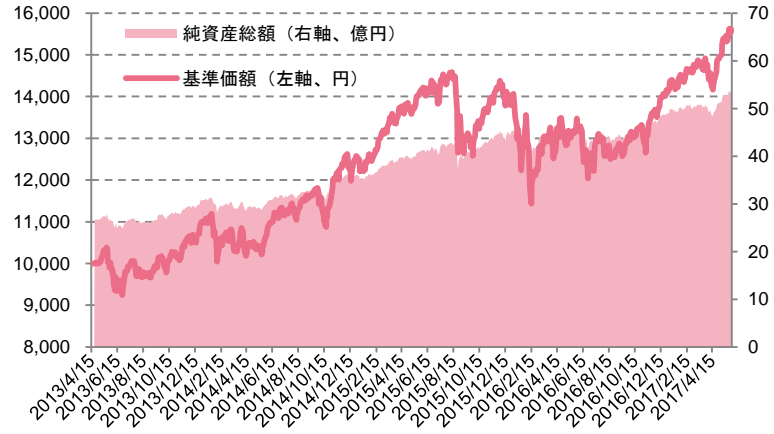
## 【5月の運用コメント】

基準価額がゴールデンウィーク明けに15000円を超え、後半にも最高値を更新することになりました。  
 結果、SBIジェイリバイブ、アトランティス、ひふみ投信など中小型株中心のファンドが大きく貢献し、基準価額は、前月比+4.79%となりました。  
 月中では、コムジェスト・グロース・アメリカを全売却し、同グロース・ワールド、アトランティスを追加購入いたしました。  
 今後、さらに大きく株式市場が高騰すれば、さわかみファンド等を利益確定します。下落時には、コムジェスト・グロース・ワールドを追加購入の予定です。

### 基準価額と純資産総額の推移



### 基準価額と純資産総額の推移



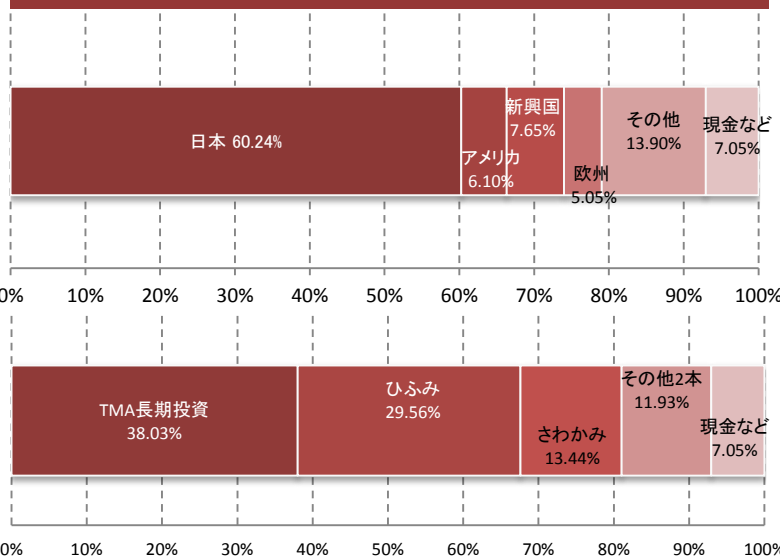
### 浪花おふくろファンド概況

基準価額	18,707円	信託期間	無期限
純資産総額	1,106百万円	決算日	毎年3月3日
設定日	2008年4月8日		

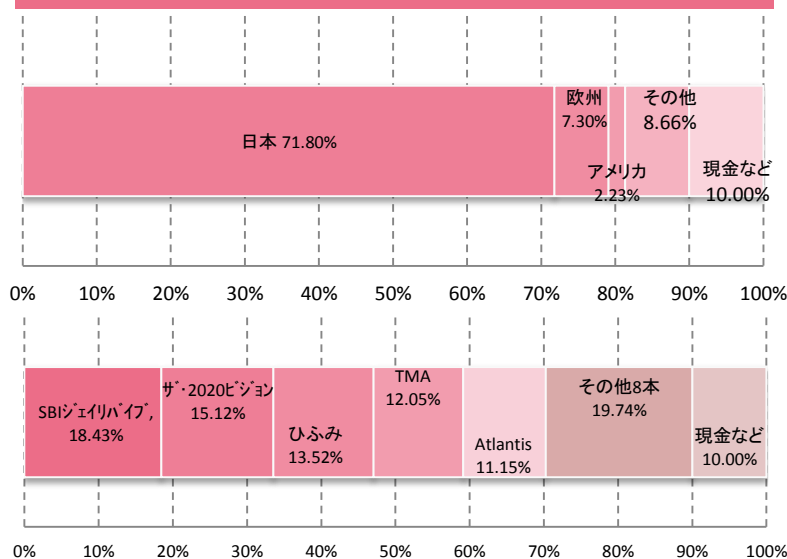
### コモモファンド概況

基準価額	15,605円	信託期間	無期限
純資産総額	5,353百万円	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5本)(上段:国別、下段:ファンド別)



### 資産構成比率(組入ファンド全13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
3.76%	5.59%	13.45%	15.43%	40.28%	87.07%
				(複利年率)	(複利年率)
				(11.92%)	(7.08%)

### 期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
4.79%	7.10%	14.52%	16.57%	46.90%	56.05%
				(複利年率)	(複利年率)
				(13.65%)	(11.38%)

### 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)
------------------	--

### 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。

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%のならない場合があります。

# らくちんファンド

## 国内外にベストバランス

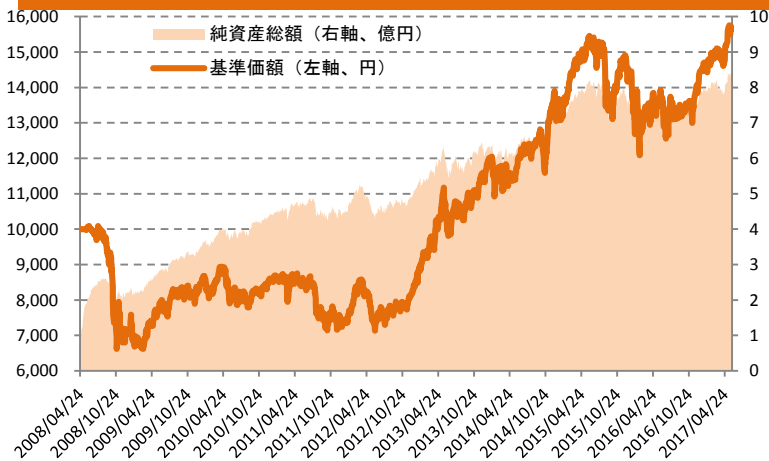
### 【5月の運用コメント】

基準価額がゴールデンウィーク明けに大きく上昇、後半にも最高値を更新することになりました。

結果TMA長期投資ファンド、コムジスト・ヨーロッパなどが大きく貢献し、基準価額は、前月比+3.06%となりました。

今後、さらに大きく株式市場が高騰すれば、さわかみファンド等を利益確定します。下落時には、コムジスト・グロース・ワールドを新規購入の予定です。

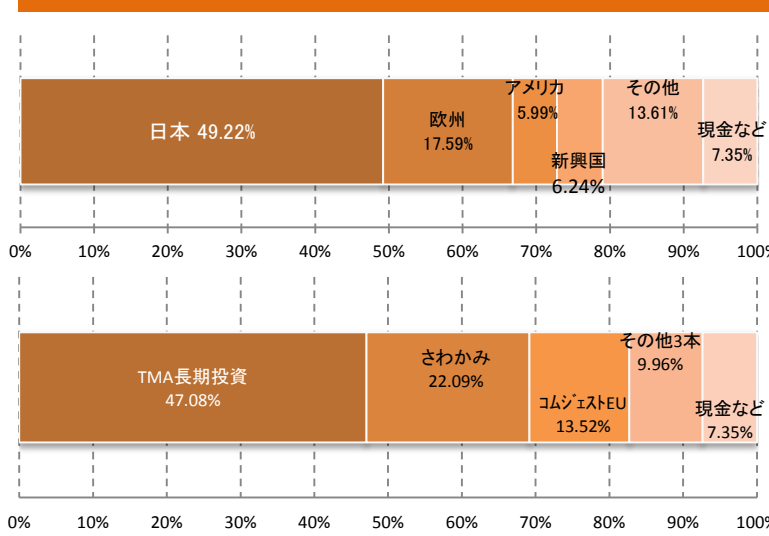
### 基準価額と純資産総額の推移



### らくちんファンド概況

基準価額	15,639円	信託期間	無期限
純資産総額	837百万円	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
3.06%	5.64%	12.26%	13.05%	33.19%	56.39%
				(複利年率)	(複利年率)
				(10.01%)	(5.03%)

### 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

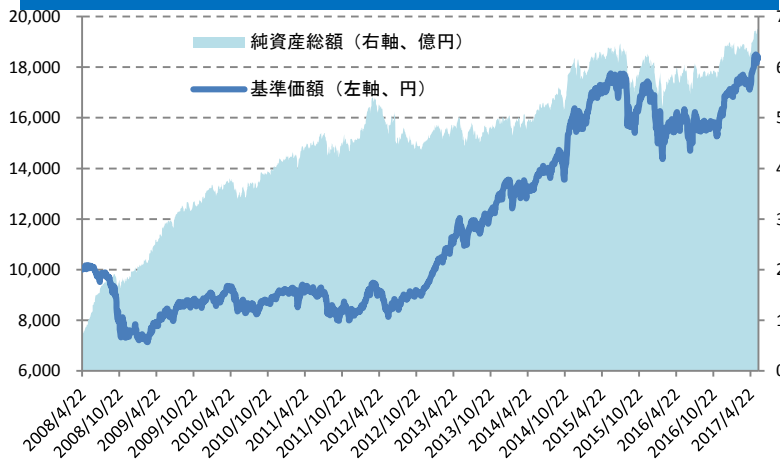
### 【5月の運用コメント】

基準価額がゴールデンウィーク明けに大きく上昇、後半にも最高値を更新することになりました。

結果、TMA長期投資ファンド、コムジスト・ヨーロッパ、同グロース・ワールドなどが大きく貢献し、基準価額は、前月比+3.20%となりました。

今後、下落時には、コムジスト・グロース・ワールドを追加購入の予定です。

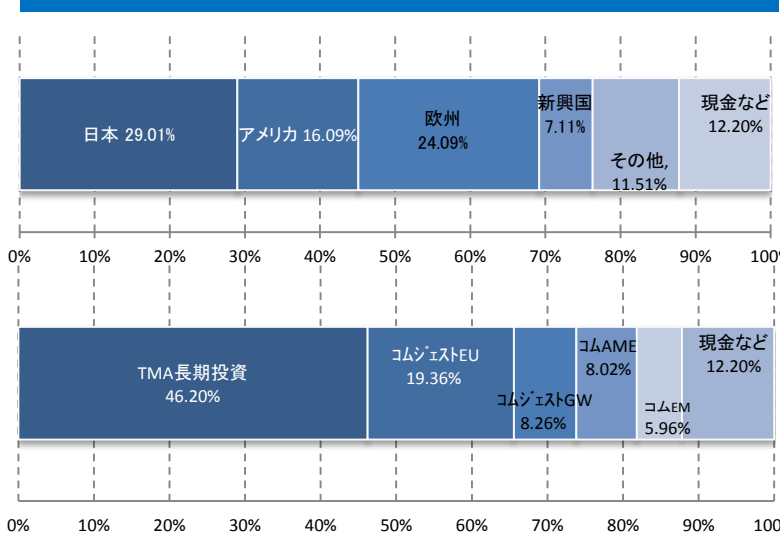
### 基準価額と純資産総額の推移



### かいたくファンド概況

基準価額	18,349円	信託期間	無期限
純資産総額	673百万円	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
3.20%	5.72%	13.22%	12.62%	36.40%	83.49%
				(複利年率)	(複利年率)
				(10.88%)	(6.89%)

### 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。



## 『ぷらっとギンザで学ぼう会』



6月30日(金) 当社会議室  
14:00~15:30 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)



## 『今後の金融市場ーカギを握る米長期金利』



7月1日(土) メガネの三城 心斎橋本店3Fサロン  
13:00~15:20 大阪市中央区心斎橋筋1-4-26

無料  
(交流会は1,000円)  
定員40名

平山 賢一 氏  
(東京海上アセットマネジメント)



7月7日(金) ポーラ銀座ビル 4F ミシキムギンザ  
18:30~20:50 東京都中央区銀座1-7-7

定員33名

## 『将来のための“はじめの一步”』



7月14日(金) 当社会議室  
19:00~20:30 東京都中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3F

無料  
先着6名

田子 慶紀  
(当社取締役業務管理部長)



## 『年後半のマーケットの見通し』



7月29日(土) メガネの三城 心斎橋本店3Fサロン  
13:00~15:20 大阪市中央区心斎橋筋1-4-26

無料  
(交流会は1,000円)  
定員40名

糸島 孝俊 氏  
(コモンズ投信)



8月4日(金) ポーラ銀座ビル 4F ミシキムギンザ  
18:30~20:50 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

#### 【投資信託説明書(交付目論見書)交付のお知らせ】

2017年4月末時点で残高があり、「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、2017年5月下旬から「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交付いたしました。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」にご登録いただきましたお客様は、マイページ上に交付しており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】

「印刷した交付目論見書は必要ないけれど、電子交付(メールでの交付)をして欲しい」というお客様は、電子交付サービスをお申してください。

※電子交付サービスの詳細は、「重要事項説明書 約款・規程集」の「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)」を希望されるお客様、「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。

#### 【プライバシーポリシー(個人情報保護宣言)変更のお知らせ】

2017年5月30日の「改正個人情報保護法」の施行に伴い、当社の「プライバシーポリシー(個人情報保護宣言)」を一部変更いたしました。変更後の全文につきましては、当社ホームページ「サイトの利用にあたって」<https://clover-am.co.jp/help/>をご覧ください。今後も、当社における個人情報保護の管理体制及びその取組みについて、継続的な改善に努めます。

#### 【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、**2017年7月5日(水)**

7月分金額変更・中止・再開締切日…**2017年6月22日(木)**

8月分新規・口座変更締切日…**2017年7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](mailto: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6月発行

クローバー・フェイスブックから

2017年5月20日

★クローバー運用報告会 心齋橋

30名を超える来場がありました。私(磯野)のほうからこの一年間を中心に具体的な運用の中味の報告を、また、多根社長からは、我々のそもそもの運用のについての基本的な、クローバーの特長についてそのバックグラウンドから紐解いた説明がありました。折に触れてお話ししてきたんですが、順序だつてフルバージョンで聞いていただきましたので、古くから来られている方にも「よくわかった!」とおっしゃっていただきました。



交流会に先立って、最古参に近い投資仲間 永井一子さんが、80代で新たな人生をスタートさせるために北海道へ移住されるというこ

とで、大阪のセミナーを卒業されることになり、ごあいさついただきました。「お世話になった皆さんに!」とシャンパン、ワインの差し入れもいただきました。菜園つきの住宅で一人暮らしを始められるそうです。そのバイタリテイ、旺盛な好奇心に感心させられました。がんばってください!とにかく、大盛り上がりの交流会となり、写真は、ほとんど撮れませんでした。

2017年5月26日

★クローバー長期投資セミナー 銀座

『月一万円からできる人生を変えるお金の育て方』の著者 馬場さんと監修の澤上さんをお招きして、長期投資の話。少人数ながら盛り上がりました。馬場さんから、取材で出会った長期投資実践の人たちのそれぞれの人生のお話。いろんな事情があっても長期投資で乗り越え、さらに生きる意味に目覚めつつある人々。澤上さんからは「お金から自由になった後、どうお金

を使うかが一番大事。結局自分なりに世の中を良くする方向に!」

はじめて参加の、小さいお子さん連れの女性の方から、「資産運用を考えて、今まで失敗したこの本に出会いここに来ることになった。ここが自分に合っていると思う。出会いに感謝!」なんて言葉をいただき、こちらが感激しました。





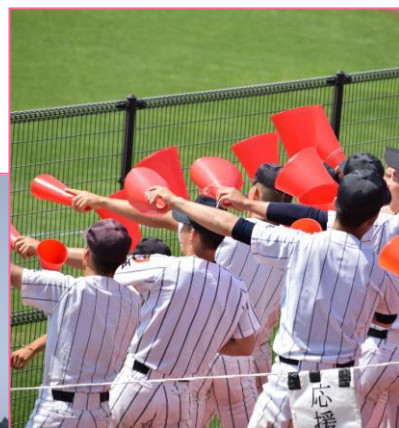
# ★高校野球女子リターンズ

久々の高校野球ネタです。  
6月になり、いよいよ来月には甲子園出場を各地、夏の予選が始まります。

高校野球というと夏のイメージが強いですが、根っからの高校野球好きの私は夏だけでなく、秋・春も球場通い。当然、この春の県大会も観に行きました。昨春秋と比べ一段とがっしりとした選手たちの体つきを見て、冬の間厳しい練習に耐えてきたんだな、と頼もしく思いました。



水戸市民球場



そして県大会にとどまらず、5月には関東大会へ。今回は茨城県開催のため、観戦仲間たちと早朝に待ち合わせし、高速で球場に向かいました。その日は5月とは思えないほどの暑さでかなりバテてしまいましたが、応援していたチームも無事に勝利し、帰りの車中は疲れを忘れて皆と試合を振り返りながらあれこれと話していたので、まるで遠足のようにとっても楽しいひとときでした。

本番はこれから。夏の大会もバテずにしっかりと観戦できるように、これから体力作りに励まなければと思っています。

## ★おまけ★

先日、初めて社会人野球を観戦してきました。場所は明治神宮球場。クローバーのオフイスからなんと20分！仕事が終わり、急いで向かいましたが試合開始には余裕で間に合いました。(笑)



明治神宮球場

都市対抗野球大会出場をかけての予選だったのでかなりの盛り上がりでびっくり！

ナイター・観客のほとんどがスーツ姿のサラリーマン・ビルやおつまみのおいが辺りに充満…と高校野球とは180度違う雰囲気初めは戸惑いましたが、プラスバンド・チア・応援団に圧倒され、あまりの楽しさにすっかり魅了されてしまいました。本戦は7月に東京ドームで開催されるので、高校野球の県大会と時期がかぶるのですが、ぜひとも観に行きたい！と、新たな楽しみが増え、7月が待ち遠しく思います。

## クローバーガールズ四女★ 水沼智子

