



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7月31日基準

★コーポレートガバナンス

企業向けのコーポレートガバナンスコードや投資家向けスチュワードシップコード等の導入により、最近日本の企業統治には大きな変化が期待されています。また今年からは機関投資家の議決権行使の個別開示が求められるようになり、経営者への評価もますます厳しくチェックされるようになってきました。この辺はコモンズ投信の糸島さんの持論で、現在日本企業の大企業のROEは約6%と、アメリカの16%を大きく下回っており、今後改善する余地が大きいだけに、企業統治が健全化する中で、株価の上昇も大いに期待できるといふ事です。実際PBRで見た場合、日本はわずか1倍強と、アメリカ企業が平均で約3倍弱であるのと比べ約3倍の開きがあります。つまり、アメリカ企業並みの経営効率を上げることができれば、それだけの株価アップも不可能ではないということなのでしょう。

そういった時代背景の中で、最近面白い本が出版され話題になっていきます。著者はあの村上ファンドの村上世彰さん。長年の沈黙を破っての出版となりました。本の中には当時の著名人の名前が綺羅星のごとく登場し、彼がいかに時代の寵児であったことがわかります。また、それぞれの投資案件の背景も記載されており、投資や運用に興味がない方にとっても興味深い内容になっています。この本を読んで分かったことは、彼があまりにも思った事を言い、かつ、それを実行したこと。テレビでは「お金儲けは悪い事ですか？」という彼の言葉が強調されお金の亡者のようなイメージで報道されていましたが、ある意味とても正直すぎた事が災いとなったのではという印象でした。実際、事件後本人にお会いした事がありますが、とても謙虚で礼儀正しい印象の方でした。また、彼がアクティビストとして活動する目的が、日本企業の遅れたコーポレートガバナンスを強化することで、企業に滞留したお金を社会に循環し、経済を活性化するという彼の考え方にも、意義は感じます。

ただ、どうしても違和感が残るのが、資金力さえあれば、どんな考えであれ、どれだけ短期の投資であれ、その大株主の考えを企業は優先して取り上げなければいけないのかということです。金融の世界では長期といても、せいぜい3年程度。企業を運営する立場からすると、3年は、むしろ短期、少なくとも10年、できればそれ

以上の視点で経営に関わるべきでしょう。また、彼がお手本とするアメリカ市場を見ても、その異常さに驚くことがあります。そもそも株式公開する重要な目的の1つに資金の調達があるはずですが、アメリカ企業が熱心に行っている事は、配当及び自社株買いという行為での株主還元で、市場から資金を調達するどころか、社内の資金を市場に放出しているのが現状です。

いずれにしても企業に求められるものは、目先の効率化ではなく、長期的な成長、それも新しい顧客満足、新しいマーケットを創造しながら、絶え間ない革新と成長を継続していくことではないでしょうか。そのことから、真に必要なのは、ガバナンスの構造だけではなく、そのガバナンスに影響を与える人々の意識改革でないかと思えてなりません。誰が企業をコントロールするにしても、目先ではなくより長期の視点を持ち、己の為だけではなく、広く社会や企業に関わる人たちの未来を考慮する投資家そのものの育成が、今、そしてこれから求められているのだと思います。

多根 幹雄

★マーケットコメント

トランプ政権は、ロシアゲート疑惑(トランプ氏の長男、娘婿など)拡大などにより支持率が大幅に低下、その政策実行能力に対する不安が進み、米国株式市場は、足踏み状態となりました。しかし、中盤から、好調な企業業績、経済指標の改善、イエレン議長へのハト派的発言(「利上げは急がない」)などにより、ドルは、ゆるやかに下落、快適な環境で株式市場は勢いを取り戻し、終盤にかけて最高値更新が続きました。

一方、日本株式市場は安倍政権に対する信任が大幅に低下、不安定な状態となっています。ただ、第一四半期の決算については、好調な企業が多く、特に為替(円高)に影響を受けにくい中小型株を中心に下がれば買いが入るといふ状況が続いています。結果、日経平均は20000円を超えたところでの小幅な値動きとなりました。

磯野 昌彦

★ファンド仲間から★

私は投資を始めてまだ2か月足らずの初心者ですが、クローバーさんのセミナーには1年以上前から出席をしています。出していた自製パンと野菜を食べて、ワインを飲んで、出席の方と歓談し楽しい時間を過ごしてきました。しかし、投資(お金)のセミナーなのに購入を強制されたことは一度もありませんでした。布団や鍋やリゾートクラブの説明会ではしつこく勧められた経験があったので、不思議な心持ちになりました。

私が投資信託と初めて接点を持ったのは2016年のクローバーさんの10周年記念の会でした。職場の近所にある珈琲店のマスターの寺田聡さんの紹介で出席しました。その後彼の勧めで、日経新聞と日経ヴェリタスを定期購読し、いろんな経済セミナーに参加するようになりました。経済関連の本も100冊ぐらい読みました。その中で最も感銘を受けた1冊に、多根幹雄著『スイス人が教えてくれた「がらくた」ではなく「ヴァインテージ」になれる生き方』があります。そこにはお金の話だけでなく究極の人生論がしたためられていたのです。そこで私は追加購入をして家族や知人にその著書を配りました。

私が投資信託を勉強してきているほど大切だと気付いたことが3つ程あります。1つ目は、相場や為替の動きを短期的に予想するのは困難だということ。だからいい会社やいいファンドを見極めて長期的に投資するスタイルがいいと思います。2つ目は、日本には6000本以上の投資信託があるのに、証券マンが自分で買いたいのはその1パーセントに満たないこと。多くの投資信託は顧客に対して無責任で、その高い手数料は証券会社の利益確定になっています。ですから手数料の比較的安い、信頼のおけるつまり顔の見えるファンドがいいと考えます。3つ目は、資産を増やしたければ複利に限るということ。元本を割り込むような分配型は論外だと思います。残念ながら沢山あるようです。利益再投資型をインシュタインも勧めると思っています。

この3つの条件をクローバーさんの投資信託は満たしており、私には理想的でしたので投資を始めました。これからも長いお付き合いになると思いますのでよろしくお願いたします。

林崎 広



浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

コモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

【7月の運用コメント】

株式市場が値を戻した中盤で、十分な利益をもたらしてくれた、さわかみファンドを一部売却しました。

ひふみ投信、コムジスト・エマージングが貢献し、基準価額は前月比+0.81%となりました。中盤では最高値更新が続きました。

今は、現金比率を12%台に高め、買いのタイミングを待っている状態です。SBIジェイリパイブを新規に、コムジスト・グロース・ワールドなどを追加購入の予定です。

【7月の運用コメント】

株式市場が値を戻した中盤で、十分な利益をもたらしてくれた、さわかみファンド、VANGARD S&P500 ETFを全売却しました。

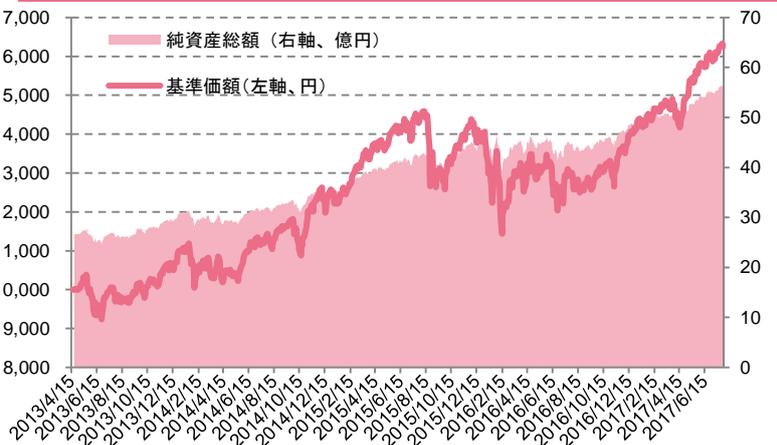
SBIジェイリパイブ、アトランティスが大きく貢献し、基準価額は前月比+1.31%となりました。終盤にかけても、基準価額は、最高値更新が続きました。

今は、現金比率を17%台に高め、買いのタイミングを待っている状態です。アトランティス、コムジスト・グロース・ワールドなど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



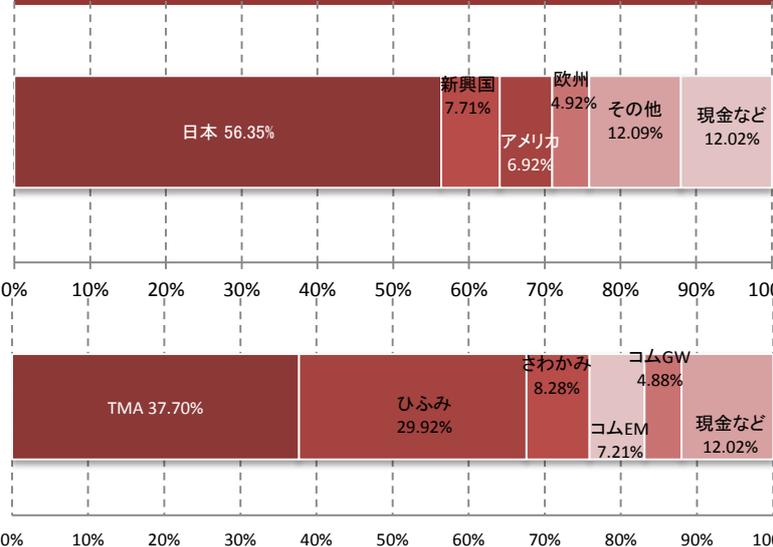
浪花おふくろファンド概況

基準価額	19,164円	信託期間	無期限
純資産総額	1,133百万円	決算日	毎年3月3日
設定日	2008年4月8日		

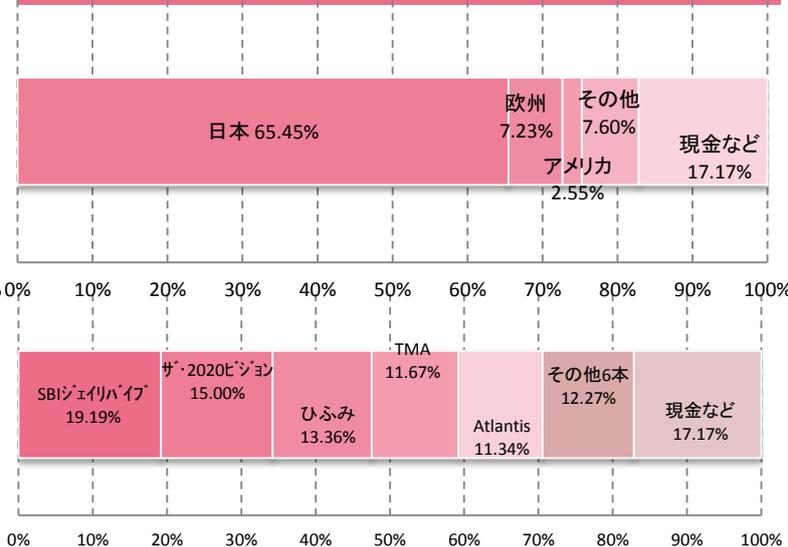
コモファンド概況

基準価額	16,257円	信託期間	無期限
純資産総額	5,618百万円	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11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
0.81%	6.30%	9.38%	20.96%	36.83%	91.64%
				(複利年率)	(複利年率)
				(11.01%)	(7.23%)

期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
1.31%	9.17%	11.92%	25.67%	42.12%	62.57%
				(複利年率)	(複利年率)
				(12.42%)	(11.98%)

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%に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

【7月の運用コメント】

株式市場が値を戻した中盤で、十分な利益をもたらしてくれた、さわかみファンドを一部売却しました。また、中小型株の比率を増やすため、SBIジェイリバイブを新規に買い付けました。

SBIジェイリバイブ、コムジェスト・エマージングが貢献し、基準価額は前月比+0.50%となりました。中盤で最高値更新となりました。今は、現金比率を18%台に高め、買いのタイミングを待っている状態です。SBIジェイリバイブを追加、コムジェスト・グロース・ワールドなどを新規購入の予定です。

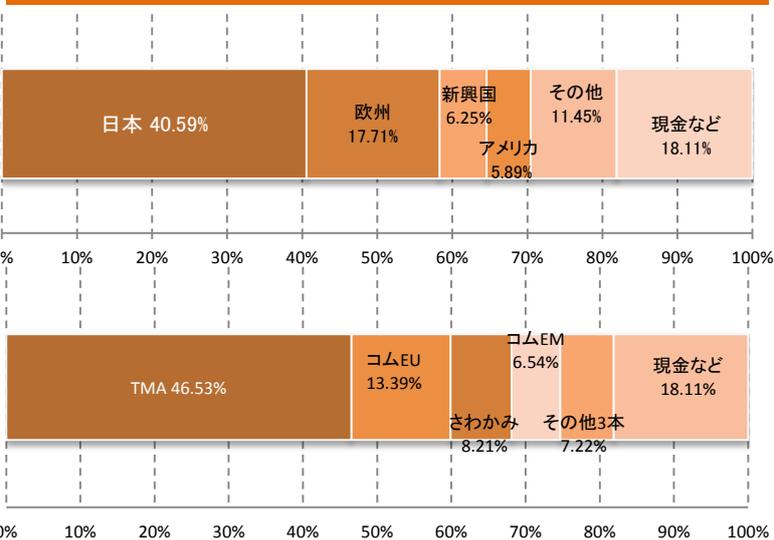
基準価額と純資産総額の推移



らくちんファンド概況

基準価額	15,936円	信託期間	無期限
純資産総額	860百万円	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7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
0.50%	5.01%	7.68%	17.59%	28.39%	59.36%
				(複利年率)	(複利年率)
				(8.68%)	(5.15%)

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

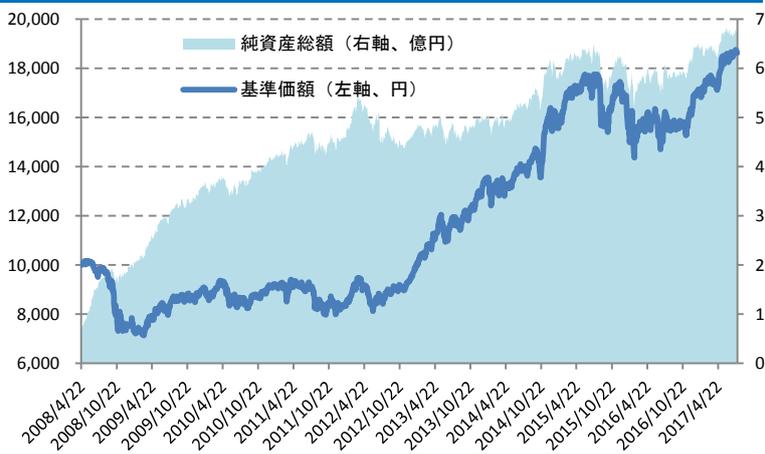
たっぷり海外投資

【7月の運用コメント】

株式市場が値を戻した中盤で、最高値更新となりました。コムジェスト・エマージングが貢献しましたが、TMA長期投資ファンド、コムジェスト・ヨーロッパが伸びず、基準価額は前月比+0.09%となりました。

今は、現金比率を18%台に高め、買いのタイミングを待っている状態です。コムジェスト・グロース・ワールドなどを追加購入の予定です。

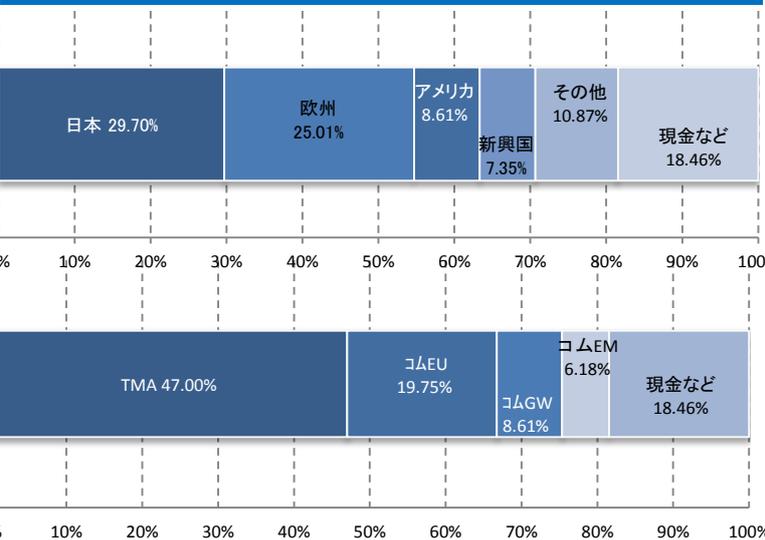
基準価額と純資産総額の推移



かいたくファンド概況

基準価額	18,629円	信託期間	無期限
純資産総額	672百万円	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ヵ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
0.09%	4.78%	8.10%	16.09%	33.04%	86.29%
				(複利年率)	(複利年率)
				(9.97%)	(6.93%)

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』

はじめる
(初級)

8月25日(金) 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
(GFP、1級フィナンシャルプランニング技能士)



『楽しく生きていくための“はじめの一步”』『ヨガと長期投資で自立を創る』

はじめる
(初級)

8月26日(土) 13:00~15:30
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

1,000円
(交流会ほろ酔いトーク
ご参加は別途1,000円)
定員40名

武田 明子 氏(ヨガインストラクター「サロンAkiko」主宰)
糸島 孝俊 氏(コモンズ投信)
田子 慶紀 (当社取締役)



クローバー『ほろ酔いトーク』

ふやす
(中級)

8月26日(土) 15:45~17:15
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

1,000円
定員40名

多根 幹雄 「たねころ山農園ツアーのご案内」
(当社代表取締役社長)



クローバー『ほろ酔いトーク』

ふやす
(中級)

9月1日(金) 18:30~20:50
ポーラ銀座ビル 4階 ミキシムギンザ
東京都中央区銀座1-7-7

1,000円
定員33名

多根 幹雄 「たねころ山農園ツアーのご案内」
高橋 隆士 氏 「ワインのカンタン講習会」
Rigelかわだ 氏 「マジックショー」



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

【スポット購入について】

お客様から、「毎月引落で購入するのではなく、お金に余裕のある時に購入したいが、どうすれば良いか。」というお問い合わせをいただくようになりました。
今回は、お客様のお好きな時に購入していただく方法(スポット購入)をご紹介します。

◎スポット購入の方法

- ①お振込み(午後3時までにお振込みください。)
口座開設時にお送りしました『総合口座:お客様控え』に記載している「ファンド購入代金ご入金口座」に購入金額をお振込みください。
●購入代金のお振込手数料は、お客様のご負担となります。
*「ファンド購入代金ご入金口座」がご不明な場合、お客様控えの再発行をいたしますので、お気軽にご連絡ください。

- ②購入連絡(購入ファンド名と購入金額を必ず午後3時までにご連絡ください。)

- *電話でのご連絡
業務管理部 お客様専用通話料無料ダイヤル:0800-5000-968
- *ホームページからのご連絡
ファンド購入申込フォームにてご連絡ください。
<https://clover-am.co.jp/request/>
- *マイページからのご連絡
マイページログイン後、「各種お手続き」からご連絡ください。

【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、**2017年9月5日(火)**
9月分金額変更・中止・再開締切日…**2017年8月23日(水)**
10月分新規・口座変更締切日…**2017年9月1日(金)**
*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

えーでるわいあ

クローバー・アセットマネジメント げっせほとぶろく

2017年8月発行

クローバー・フェイスブックから

2017年7月7日 七夕

★クローバー長期投資セミナー 銀座

7月1日の大阪セミナーに引き続き、平山さんにご登壇いただきました。

『今後の金融市場―カギを握る米長期金利』と大変気になる内容をわかりやすく解説いただきました。投資には、冷静な判断が大事。追い込まれて行動を起こすと、ガツクリする事態を招くことが多いそうです。「経済の体温計」を手エックすることから始めてみてはいかがでしょうか？



大阪の榎本さまよりお手製の押し花を頂きました。
東京の皆さまにもおすそ分け。



2017年7月29日
★クローバー長期投資セミナー 心斎橋

『年後半のマーケット見通し』と題して、コモンズ投信 ザ2020ビジョンの糸島さんのご登壇。なかなか面白い直近、これからの政治イベントの分析。でも、長期で見れば、コーポレートガバナンスコード、フィデューシヤリィデューティ、スチュワードシップコードによる環境改善によって、企業経営者が本気を出さざるを得なくなり、日本マーケットが大きく伸びて行くというのがメインシナリオ。元気になる話、ありがとうございます。交流会は盛り上がりすぎて、ほとんど写真撮れませんでした。



★こどもの成長を感じる夏

娘が小学生になって、はじめての夏休みを迎えました。親にとっては、悩める夏休みが始まりました。

夏休みとはいえ、娘は午前8時から午後6時過ぎまで、小学校の敷地内に設置されている放課後ルーム（学童保育）に通っています。授業がある時は給食がありました。夏休みになると、お弁当を作らなくてはなりません。冷蔵庫も電子レンジもない環境なので、いかに安全でおいしいお弁当にするか、メニューに頭を悩ませる日々です。放課後ルームでは、午前と午後40分ずつ勉強の時間が設けられており、計算ドリルや読み書きの練習をしています。一日やってきた勉強の添削をしていると、少し前まで保育園児だったのが嘘のようです。

先日娘が夏休みの宿題の定番、朝顔の観察日記を書きました。注意力散漫な娘ですが、珍しく集中して取り組んでおり、意外な一面も見られて、母は朝顔と娘の両方を観察しました。



息子もこの夏3歳になり、なかなかスムーズに乗れなかった三輪車にもスイスイ乗れるようになり、姉の影響か、おしゃべりもよくしてくれるようになりました。今は電車が大好きで、絵本や映像を見て、知っている車両の名前を教えてくださいます。

『夏休みにしかできない事をやってみましょう』と書かれた学校からのプリントを見ながら、普段していない経験のひとつとして、餃子を皮から作ってみました。

最小限の汚れで済むように、生地を練るのはビニール袋を使いました。30分程生地を寝かせたあと包丁で切り分け、餃子の皮になるよう丸く薄くのはずですが、この作



業が難しくあまり丸くはなりません。形は不格好ですが、餃子作りの工程ひとつひとつを楽しんでいました。

地元で開催される夏祭りにも行ってきました。1つめは、小学校のPTAや周辺マンション自治会、保育園の父母会が主に参加する地域のお祭り、息子が通っている保育園の父母会でも模擬店を出しました。大きな公園の中央に櫓を組み、テントを張って模擬店が並びます。私はくじ引き景品（残念賞）を渡す係でした。さすがに息子はそばにいましたが、娘はお友達家族と模擬店めぐりをしていました。



2つめは、近く神社のお祭りです。小さな神社ですが、毎年結構な人数があり、去年までは一通り見たらすぐ帰宅していたのですが、息子もヨーヨー釣りやおもちやすくにデビューしました。おもちやすきいでは、たくさん種類があるのに、なぜかサメのみを狙ってすくう息子でした。お店の方が、気を遣って交換してくれたので結果的に数種類になりました。中学生の子達が友達同士で楽しそうにお祭りに来ている姿をみて、そのうち、お祭りも友達と行くようになるのだろうなと思った夏でした。

クローバーガールズニ女☆渡辺友子