



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8月31日基準

★次の金融危機はいつ来るか

最近金融のプロの間でも、にわかに相場について弱気な意見が多くなっている気がします。確かに北朝鮮問題もありますが、大方の弱気の根拠は、最近顕著になりつつあるバブルの兆候でしょう。

例えば、アルゼンチンが1000年債を起債しましたが、約27億ドルの発行に対して、三倍以上の入札がありました。確かに8・250%という表面利率は魅力的ではありませんが（応札が殺到したため最終的に7・125%まで下落）、過去6回も債務不履行を経験し、前回の係争が決着してまだ一年半、格付けも最下位から二段目のB、しかも100年の長期債ということを見ると、リスクに対してかなり寛容になっている状況がうかがえます。一方で、リーマンショックからまだ9年と、殆どの現役の金融プレーヤーが未曾有の金融危機を経験していることもあり、バブルの兆候には敏感な投資家も多く、投資家が極端な下げを予想すると高くなるというスキュー指数（別名「ブラック・スワン指数」）は高止まりしたままです。

次の金融危機はいつ来るか？これを予測するのはなかなか難しいのですが、我々が根拠にしている基準が2つあります。一つは、いつもお話しているとおり、コンセンサス（皆がそうだと思うこと）に注目しています。つまり、一般の人まで株の話をし始めたり、相場予想も強気一辺倒になったりと、皆が相場の高騰を信じるようになった時は要注意です。もう一つ最も重要な基準があります。それがアメリカの長期金利です。

よく相場の下落ということと一緒にしがちですが、単なる調整とか20%程度の下落は、金融システムそのもののダメージも少ないですし、实体经济にも大した影響を与えません。また、比較的短期で回復することが多いからです。底値で安く買うチャンスにもなりません。しかし、リーマンショック級になると、そうはいきません。金融システムが機能不全になり、信用創造が劇的に収縮。その為、实体经济にも長期で大きな悪影響を与えるようになります。これが「金融危機」のレベルです。我々は、この違いを見極めるのに、アメリカの長期金利が活用できるのではないかと考えています。

使用する数字はふたつ。現在のアメリカの10年債の金利と、その10年間の移動平均です。現在の金利が移

動平均を上回った時は要注意です。ちよつと難しいかも知れませんが、理由はシンプルです。現在の金利が移動平均を上回った時点で、ほとんどの債券が含み損を抱える事になるのです。その為、多くの投資家のリスク許容量が激減し、一羽の「ブラック・スワン」の出現に皆が怯え逃避することになります。実際、17バブル崩壊とリーマンショックはこれが当てはまったケースです。

もつとも、何とか避けたい金融危機ですが、長期で見れば何れも恐れることはありません。例えば、我々の「浪花おふるファンド」は2008年の4月にスタート。その直後のリーマンショックで基準価格が40%も下落しましたが、今日までの複利年率は7・23%。10年で倍のペースとゴキゲンな結果になっています。さらに、積立を継続した方々は長く続いた底値でたっぷり買い付けが出来ていますから、驚くような成果が上がっています。金融危機対策に、積立投資は圧倒的に有効なのです。

クローバーは、金融危機を回避する努力はもちろんのこと、常に旬のファンドに入れ替えることにより、長期で最高のパフォーマンスを目指してまいります。これに皆様の積立投資、さらにスポット買いも加われば、恐れるものはありませんね。

★マーケットコメント

多根 幹雄

地政学的リスクによる波乱の月でした。

米国株式市場は、月初の北朝鮮のグアム島米軍基地を標的にするとの発表で大きく下げました。ただ、もともと好調な企業業績と経済指標に支えられずぐに反発。中旬ではスペインでのテロ、また人種問題に関するトランプ大統領の発言や、高官のさらなる退任もあり、政策運営に関する信任は大きく毀損しました。しかし、こうした状況により、FRBによる利上げや資産圧縮への移行が先送りとなるとの憶測がドル安を生み出し、好調な企業業績とあいまって相場を支える形になっています。

一方、日本株式市場は、前半では北朝鮮ミサイルによる地政学的リスクに大きく影響を受け、後半では円高ドル安への移行で大型株を中心に大きく下落しました。月末、北朝鮮の長距離ミサイルが日本上空を通過しましたが、あえてグアムを避けたという見方もあってか、その後は、むしろ値を戻しました。

磯野 昌彦

★ファンド仲間から★

銀行の窓口で勧められ、初めて預貯金以外にお金を置いたのは国債でした。また勧められて、定期預金との抱合せで、少額の投資信託を始めました。ですが、その頃の私は投資については全く何も知らず、日経平均なんて気にも留めない日々を送っていました。報告書が送られてくるたび増えていく利益に「へえこんな世界もあるんだなあ」と、目をまあるくしていたものです。それが2007年ごろ。気を良くして投資額を増やし経済にも興味を持つようになったころ、リーマンショックにのまれ投資の怖さを体験しました。インターネットや金融雑誌で『さわかみファンド』を知り、口座を開いたのは2010年でした。セミナーで、自ら投資のことを教えてくださる澤上篤人氏を目の前にした時、ものすごい波動を感じました。この近い感じが直販ファンドの良さなのかあ〜と思いました。2014年の3月、澤上氏のセミナーの申込みが、なぜか別のサイトへと移り、『クローバー・アセット』との出会いとなりました。

今、クローバーとのご縁ができて、本当に良い機会に恵まれていると感謝しています。セミナー（大阪の）では、普通なら会えないファンドマネージャーの方々に、プロの目線で今の市場経済を教えてもらえ、クローバーの現状や考え方のお話を聞くこともできます。引つ込み思案の私が恐る恐る参加した懇親会では、和気あいあいと他では話すことのない投資話ができます。自分が直接見聞きして学ばせてもらうことで、本物の長期投資の考え方が身につけてきたように思います。クローバーとの近さを感じています。

今の私にとって投資とは、将来への心細さを救ってくれる強い味方です。始めなければ何も変わらない。そう思って一歩ずつ踏出してきて良かった。まだまだ道半ばですが、自分が信頼できると選んだところにお任せして長期投資を続けられれば、着実に不安を打消していきけると信じています。それは安心感となり、気持ちも楽になりました。歳月が過ぎ年老いても、愉快に笑って日々暮らせることを願い、腰を据えて、今できることをしていきたくと思います。『クローバー』の皆様、ファンド仲間の皆様に巡り会えた幸運に感謝し、このご縁を大事にしていきたいと思っています。どうぞ、これからも長くお付き合い戴けますよう、よろしくお願ひいたします。

上谷 直美



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

【8月の運用コメント】

日本の中小型株が、先月に引き続き好調で、ひふみ投信、SBIジェイリバイブが貢献し、基準価額は前月比+0.60%となりました。特に、月末には基準価額の最高値更新となりました。ある程度下がったタイミングをとらえ、SBIジェイリバイブを新規購入したことが、好結果となりました。

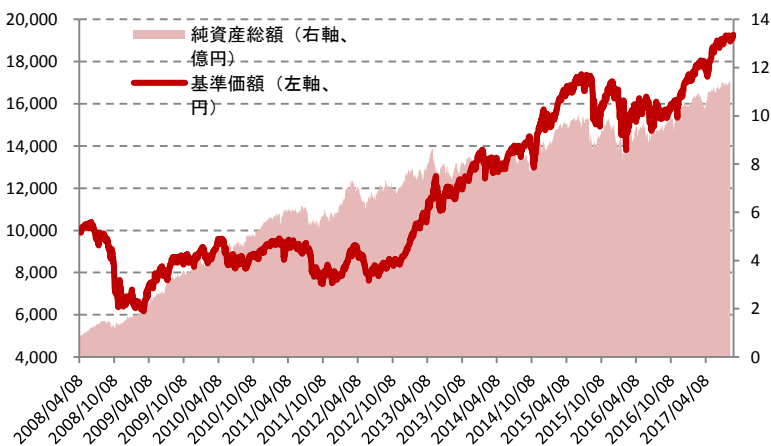
こうしたアクションを取りながらも、キャッシュは依然10%弱を保っておりますので、大きな下落があれば積極的に買っていきたくと思っています。

【8月の運用コメント】

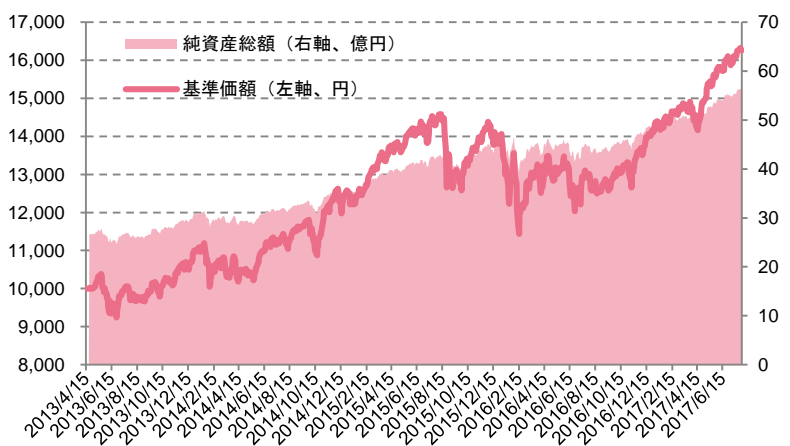
日本の中小型株が、先月に引き続き好調で、SBIジェイリバイブ、同ネクストジャパン、アトランティスが大きく貢献し、基準価額は前月比+1.21%となりました。特に、下旬には基準価額の最高値更新が続きました。ある程度下がったタイミングをとらえ、SBIネクストジャパン、アトランティス、コムジエスト・グロース・ワールドを追加購入したことが、好結果となりました。

こうしたアクションを取りながらも、キャッシュは依然10%弱を保っておりますので、大きな下落があれば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



基準価額と純資産総額の推移



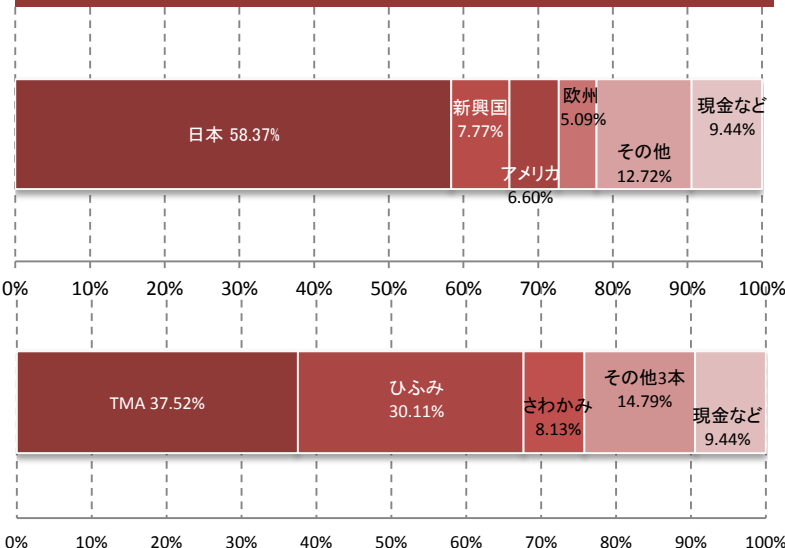
浪花おふくろファンド概況

基準価額	19,279円	信託期間	無期限
純資産総額	1,145百万円	決算日	毎年3月3日
設定日	2008年4月8日		

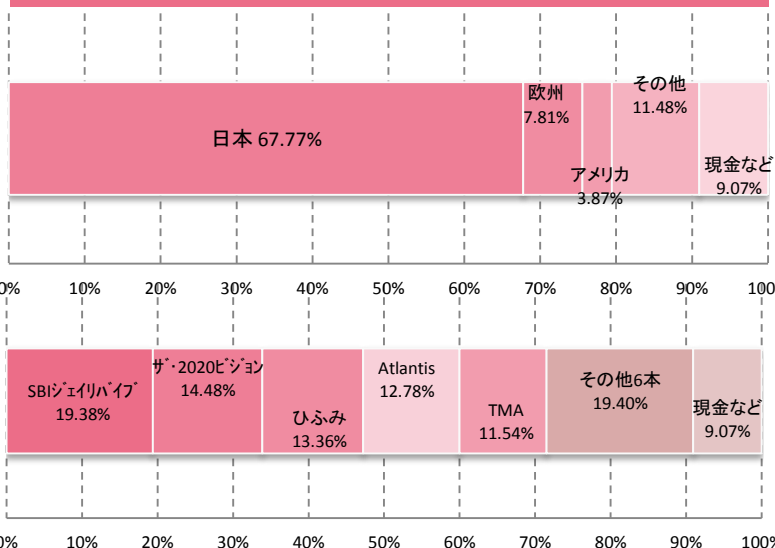
コモモファンド概況

基準価額	16,454円	信託期間	無期限
純資産総額	5,713百万円	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6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
0.60%	3.06%	8.82%	24.28%	37.47%	92.79%
				(複利年率)	(複利年率)
				(11.16%)	(7.23%)

期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
1.21%	5.44%	12.93%	30.06%	42.94%	64.54%
				(複利年率)	(複利年率)
				(12.61%)	(12.04%)

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%にならない場合があります。

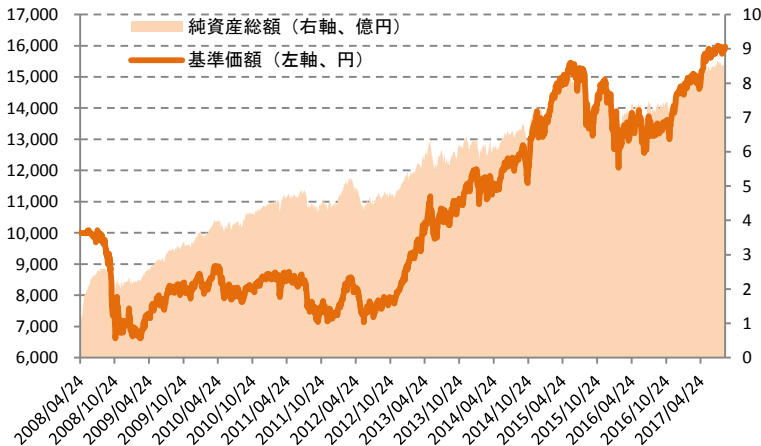
らくちんファンド

国内外にベストバランス

【8月の運用コメント】

日本の中小型株が、先月に引き続き好調で、ひふみ投信、SBIジェイリパイプが貢献し、基準価額は前月比+0.23%となりました。ある程度下がったタイミングをとらえ、SBIジェイリパイプ、コムジェスト・グロース・ワールドを追加購入したことが、好結果となりました。特に、月末には基準価額の最高値更まであと少しとなりました。こうしたアクションを取りながらも、キャッシュは依然10%弱を保っておりますので、大きな下落があれば積極的に買っていきたくと思っています。

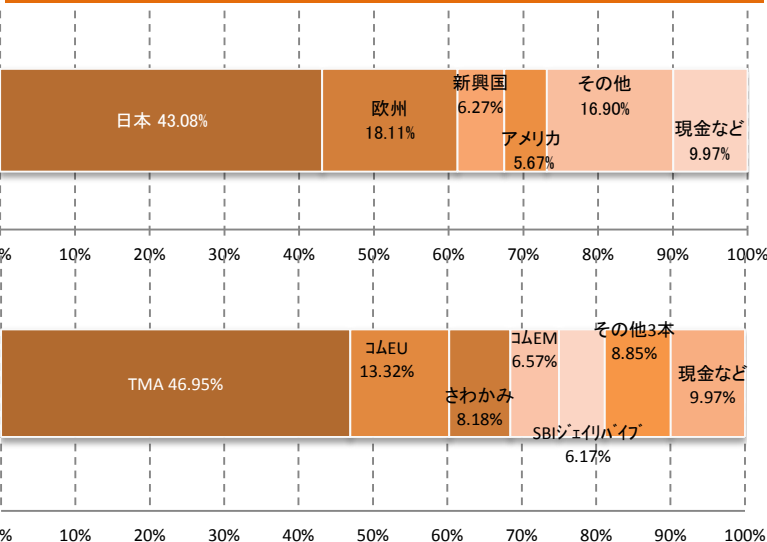
基準価額と純資産総額の推移



らくちんファンド概況

基準価額	15,973円	信託期間	無期限
純資産総額	857百万円	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8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
0.23%	2.14%	7.90%	19.99%	29.14%	59.73%
				(複利年率)	(複利年率)
				(8.87%)	(5.13%)

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)
------------------	---

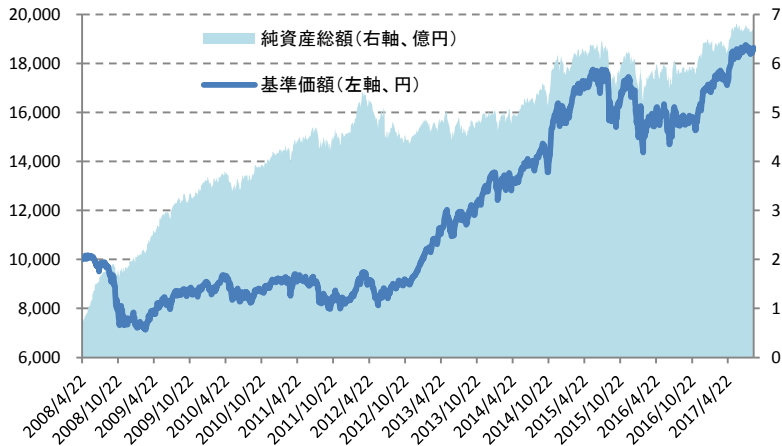
かいたくファンド

たっぷりと海外投資

【8月の運用コメント】

TMA長期投資ファンド、コムジェスト・エマージングがわずかにプラスで、結果、基準価額は前月比+0.08%と小幅な上昇となりました。ある程度下がったタイミングをとらえ、コムジェスト・グロース・ワールドを追加購入したことが今後の伸張につながればと期待しています。その後、月末には基準価額の最高値更まであと少しとなりました。こうしたアクションを取りながらも、キャッシュは依然11%以上を保っておりますので、大きな下落があれば積極的に買っていきたくと思っています。

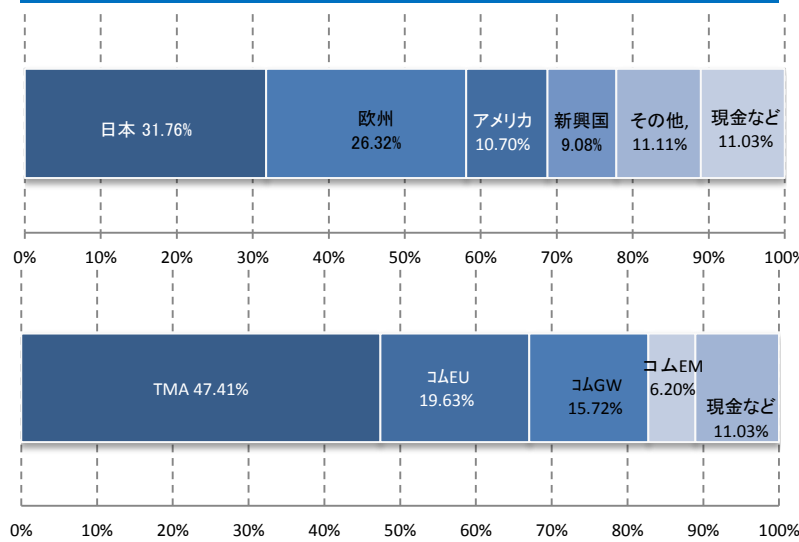
基準価額と純資産総額の推移



かいたくファンド概況

基準価額	18,644円	信託期間	無期限
純資産総額	670百万円	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
0.08%	1.61%	7.41%	18.59%	31.50%	86.44%
				(複利年率)	(複利年率)
				(9.53%)	(6.88%)

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』+特別プチ講座“次の金融危機はいつ起こるか？”



9月17日(日)
13:00~15:20

バリミキ アメリカ村店2Fサロン
大阪市中央区西心斎橋2-10-30

500円
定員40名

多根 幹雄
(当社代表取締役社長)



『ぷらっとギンザで学ぼう会』



9月29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
(CFP、1級フィナンシャルプランニング技能士)



『クローバー運用報告会』+特別講座



10月6日(金)
18:30~20:50

ポーラ銀座ビル4F 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(当社代表取締役社長)
“次の金融危機はいつ起こるか？”
峯岸 秀孝(当社取締役)
“ドイツ総選挙後のヨーロッパ”



『ブラックスワンはどこにいる？』



10月7日(土)
13:00~15:00

難波市民学習センター 多目的室
大阪市浪速区湊町1-4-1 OCATビル4F

無料
(交流会はありません)
定員30名

平山 賢一 氏
(東京海上アセットマネジメント)



10月13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

【ホームページが新しくなりました】

9月1日より、弊社ウェブサイト进行全面リニューアルいたしました。新しいホームページは、スマートフォンに対応したデザインとなっております。より見やすく、より使いやすいウェブサイトとなるよう、さらに運営を進めてまいります。これからも引き続きよろしくお願いいたします。



●うまく表示されない方●

この度の改訂で、推奨環境がInternet Explorer10.0(Windows)以上となっております。まずは、お使いの端末のInternet Explorerのバージョンをご確認ください。

- ①Internet Explorer10.0以上の場合
閲覧履歴が残っている場合がございますので、ホームページを表示した状態で、「F5」または「Ctrl+F5」を押して閲覧履歴を削除してください。
- ②Internet Explorer9.0以下の場合
最新バージョンへアップグレードをしていただくか、他の端末(スマートフォン・iPad等)やChrome等をご利用ください。

上記方法をお試しいただいても改善されない場合、大変お手数をお掛けしますが、弊社業務管理部までご連絡いただきますようお願い申し上げます。

【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、**2017年10月5日(木)**
10月分金額変更・中止・再開締切日…**2017年9月22日(金)**
11月分新規・口座変更締切日…**2017年10月3日(火)**
*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

エーで"るわいす



クローバー・フェイスブックから
2017年8月26日
★クローバー長期投資セミナー 心齋橋

『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』と題して、ヨガインストラクター武田明子さん、コモンズ投信 糸島さん、弊社 田子の登壇。長期にわたって、呼吸法をはじめ精神と体をメンテナンスしてゆくことで、自立した豊かな人生を！と長期投資と同じ考え方。武田講師の指導で、簡単なポーズを試すうちに確かにリフレッシュできました。



後半は、ほろ酔いトーク。たねころ山農園ツアーの案内もあり、とんでもない量の差し入れもあり、大阪で30人を超える交流会参加者は過去最大となりました。ここでの開催は、最後になるということで、キッツと集合写真で御開きとなりました。盛り上がりすぎて、予定より一時間以上オーバーでしたが、皆さんお疲れ様でした。次回以降は、原則メガネの三城アメリカ村店の二階となります。



2017年8月13日&22日
★クローバーガールズBDケーキ

今日は、一年で一番盛り上がる森さん・岡本さん8月コンビの誕生日お祝い会。例年お盛り上がりなんですが、なかなかみんな忙しく準備は、ほとんどご本人お二人で。私(磯野)は、指示を受けて、注文済みのケーキを受け取りに、この暑い中、ギンザシックスまで。さすがに、一流のケーキ店、デザインがすごいですね。それぞれケーキをひとつずつと、豪華なことになりました。「歌は!？」と指示があり、おじさんたちを中心に「Happy Birthday」を熱唱、恒例の夏の終わりのイベントも無事つつがなくお開きとなりました。



★九州でのセミナーを終えて

先週9月8日に大分市にて「出張セミナー」、9月9日に福岡市天神にて福岡地区の「FP限定セミナー」に登壇者の一人として参加致しました。現在、弊社では一人でも多くの方々に「将来のための資産形成を自助努力で行うことが必要」との考えから、「時間」を味方に付け、「世界の経済成長」をお客様の資産運用で享受する必要性をお話し、個人家計における資産運用を広めることに注力しています。

通常のセミナーでは、大勢の方々に一度にお話することが効率的と言われますが、運用や投資に対する参加者の金融知識や理解度がそれぞれ違う中で、しかも難しい金融専門用語を並べ立てて行うセミナーは完全に主催者側の自己満足でしかないと考えます。弊社では、日時、場所等、お客様のご都合に合わせた少人数で開催する「出張セミナー」を承っています。



大分『出張セミナー』



今回の大分での開催は、開催を依頼されたお客様が看護士さんということで、お仲間やお知り合いの方、合計8名の方々と質疑応答を含めて約3時間、終始和やかなムードの中でじっくりとお話させていただきました。今回のように

に、お互いに顔馴染みの方々だけの集まりは、他の参加者に気兼ねする必要がなく、基本的なことからいろいろなご質問をいただくことができます。理解度を高めるための手段として、少人数での開催の良さを改めて再認識致しました。

翌日は福岡・天神にて「FP限定セミナー」に参加させていただきました。こちらのセミナーは、35名という多くのFPの方々にお集まりいただきました。今回のセミナーは、FPで頻繁にマスコミにも取り上げられている深野康彦さんが福岡地区のFP仲間にお声を掛けていただき実現致しました。今回、深野さんはじめ、コムジエストの高橋社長、いちご株式会社の長谷川社長、吉松常務という、「個人家計



に資産運用を広めることが大事である」との考えを共有しているメンバーと一緒できたことにより、今後、FPの皆様を通じて、個人家計における資産運用が広がる一つの切っ掛けになったと思います。



吉松常務・長谷川社長・深野さん・高橋社長・田子

今回、二日間を通して多くの方々とお話できたことは、大変有意義な機会に恵まれたと同時に、九州ではほとんど無名な弊社の知名度アップに多少は貢献できたかな？と密かに期待しています。今回、九州でお目に掛からせていただいた皆様、セミナーを企画、運営いただいた皆様に改めて感謝申し上げます。ありがとうございました。

クローバー取締役☆田子慶紀

※出張セミナーは、3名以上の参加希望者がお集まりいただければ、全国どこでも開催いたします。詳しくは、弊社ホームページまたは、業務管理部までご連絡ください。