



クローバーの「時×空」投資 Time×Space



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11月30日基準

★日本の明るい未来へ

今年の年初に2014年からの30年間は日本にとって良いサイクルに入っているというお話をしました。しかしながら、国内外において未だ日本の将来について悲観的な人が多いようです。その悲観論の根拠として海外でもよく挙げられるのが、北朝鮮問題は別として、1に少子高齢化による人口減少、2に国家財政の巨額の赤字です。まず少子高齢化による人口減少について。実は日本以外の多くの国々で問題になっているのが、若者の失業率の高さです。最近注目を浴びてきた人工知能やロボットが普及すると、ますます失業問題がクローズアップされてくるでしょう。一方の日本は極度の人手不足。これらの最新技術の導入は、またとない生産性アップの機会であり、長年低迷してきた賃金上昇のチャンスとなります。しかも企業は多額の現預金を抱えた状態。投資のための資金は潤沢にあります。また資金の無い企業も低利での借入れが可能です。ですから問題ありません。少子高齢化と極度の人手不足という一見大きなマイナスは、企業の持つ豊富な現預金を設備投資に活かすことで、大きな飛躍のプラスとなり得るのです。こんな素晴らしい条件に恵まれた国は日本くらいでしょう。

さてもう一つの財政問題。国の借金が多大で財政破綻するとか、ハイパーインフレになるとかという指摘があります。まず財政破綻について。そもそも「国の借金」とは「国民の負債」ではなく「政府の負債」です。むしろ「国民」は金融機関を通じて国にお金を貸している「債権者」になります。現在日銀が日本円をどんどん増発（実際は印刷ではなくコンピュータ操作）して国民のお金を預かる金融機関から「政府の負債」である国債を買っています。実は日銀は政府が5%所有する子会社ですから、親子の間で実質的には「借金棒引き」になっているのです。さらに自国通貨での発行であること、債権者の多くが国民であること、そして国債の金利は一部マイナスの超低金利ということ、財政破綻のリスクは限りなくゼロになります。

次にハイパーインフレについて。破綻がないとしても、一般的に通貨供給量が増大すれば当然インフレ圧力が強まります。しかし、ハイパーインフレは「需要供給」の際に起こるもの。ちなみに戦後、供給能力が壊滅的打撃を受けた時のインフレ率が約500%で

日本ではこれが過去最高でした。今の日本はそれとは真逆の「需要供給」で、なかなかデフレから抜けただけ増やしても、それが株や不動産などの資産に行くだけで（実際はほとんどのお金は日銀の当座預金に残ったまま）、モノやサービスに向かわない以上、2%のインフレ目標すら達成できないのが現状で、とてもハイパーインフレにはなり得ません。むしろ問題は財政問題を理由に、緊縮財政や増税が行われること。現在の問題の本質が「需要供給」な中で、さらに緊縮財政で「政府の需要」も削り、増税で「民間の需要」も削ろうとするわけですから、なかなか経済が浮上できないのです。以上、マスコミは逆の報道ばかりするので、ウソのような話に思われるかもしれませんが、それだけ日本は政府の借金が増えても問題ない、世界でも珍しい本当に恵まれた国なのです。なんと有り難いことでしょう。日本政府も早くそのことに気づいて、強力な需要創造（もちろん意味あるところに）を行えば、順風なサイクルとあいまって日本は大きな飛躍を遂げるでしょう。いずれにしてもこれだけ恵まれた条件を活かして明るい未来にできるかどうかは、われわれの意志と行動にかかっていると云えるでしょう。それでは皆様益々素敵な年をお迎え下さい。

★マーケットコメント

多根 幹雄

11月の米国株式市場は、上旬のトランプ大統領アジア歴訪もイベントとしての盛り上がり、ニュースにはなりましたが、日本もオモテナシと手土産（すでに決定していたことを合計した）、中国はさらに大盤振る舞いに見えましたが、やはり中味の薄いもので、米政権として成果を強調したものの現状を確認したという程度に終わりました。その為か中盤にかけて下落。その後は、トランプ政権はじめての公約実現として、大型減税政策に焦点が当たりました。特に反対と思われていた重鎮のマケイン氏が賛成に回り、成立に一步前進しましたこと、さらに好調な経済に裏打ちされて、NYダウは大きく買われ最高値を更新しました。

一方、日本株式市場は、上旬は先月からの流れで順調に伸張し、バブル後最高値を更新。しかし、中旬以降は利益確定もあり下落。下旬は一旦ドルが111円を切るころまで下落するものの、米国の株高の影響もあり、ゆるやかな上昇となります。20日には、米

が北朝鮮を9年ぶりに「テロ支援国家」に再指定、29日には久々のミサイル発射があるなど、北朝鮮による地政学的リスクにも注目が集まりました。

★ファンド仲間から「長期投資について」

磯野昌彦

【自己紹介】私は、理学療法士として大阪の病院で勤務した後に、2年前より、横浜で独立し脳卒中に特化したhikari整体サロンを営んでいます。
 【投資をするようになったきっかけ】漠然と老後の経済不安を持っていた4年前に、新聞の広告欄で見つけたマネーセミナーに行ったことが、投資を始めるきっかけです。そのセミナーでは、長期投資、積立投資の考えを教わり理論は納得したのですが、騙されるかもしれないという不安から、投資信託を最低口数のみ、勉強するために購入しました。その後、自営となり国民年金となることから、より一層の老後の経済不安が生じたため、お金の勉強を本格的に始めました。投資信託に関する本を幾つか読むうちに、独立系の投資信託を販売する会社があることを知り、セミナーに行くようになりました。

【クローバーと出会ったこと】セミナーで知り合った方から、クローバーのことを教えていただいたので、セミナーに来てみると、関西出身の方も多くいらっしやうて、大変アットホームな感じの良い雰囲気でした。仕事柄、健康に関わる食や自然栽培に興味があり固定種の野菜を普段から食していたため、懇親会で固定種のお野菜が出されているのを知った時は共感するものがあり、とても嬉しかったです。クローバーは、多根社長を始め社員の皆様も素敵な方々ばかりで、投資信託を取り扱う会社の、想像していたダークなイメージと違って、「人生を豊かにするサポートを、資産形成によって行つてくださる素敵な会社」だと思っています。

【投資をして変わったこと】長期に積立投資をすることなく、本業に専念が出来ることはとてもありがたいです。信頼のおける会社に資産形成を託し、老後の過度な経済不安から解放されるのが出来ました。また、企業が成長や挑戦をするための必要なお金に、ほんの僅かながらでも自らのお金が回るということ、夢があり、投資は素敵なことかもしれないと思うようになりました。いつも楽しい時間と学びをくださりありがとうございます。

吉永光恵



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

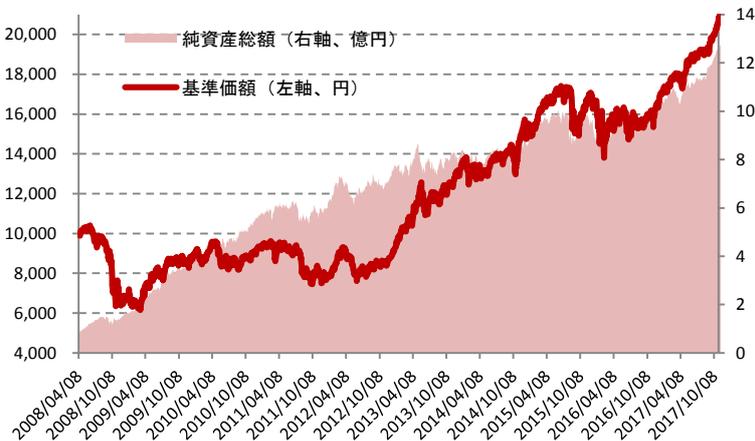
【11月の運用コメント】

SBIジェイリバイブ、ひふみ投信、コムジェスト・グロースワールドが貢献しましたが、基準価額の前月比は+2.45%となりました。資金には余裕がありますので、下落時には、積極的に追加投資してゆきたいと思っています。

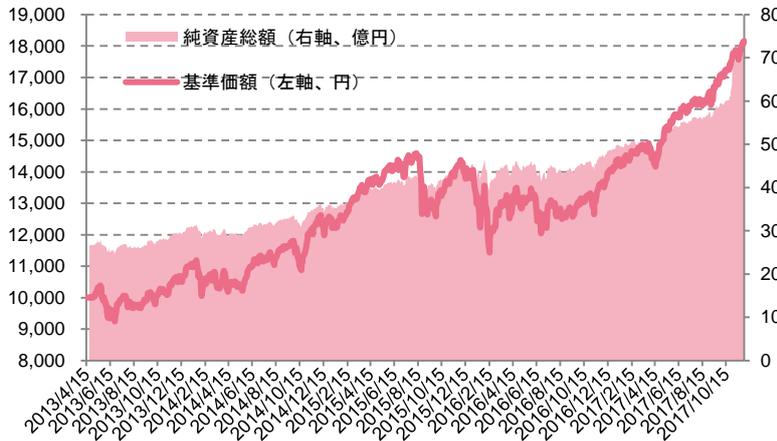
【11月の運用コメント】

中盤のマーケット下落時に、アトランティスを追加購入。比較的中小型株が伸張する場面もあり、アトランティス、SBIジェイリバイブ、コムジェスト・グロースワールドが貢献し、基準価額の前月比は+3.35%となりました。今後も下落時には、積極的に追加投資してゆきたいと思っています。

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



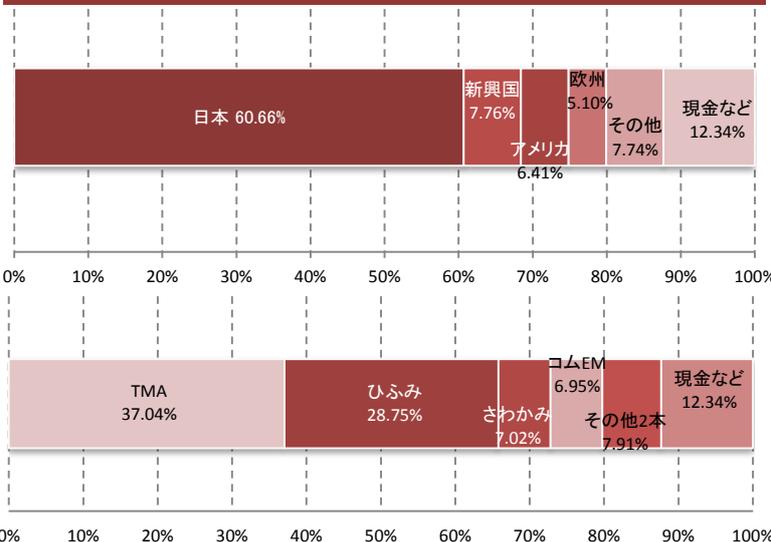
浪花おふくろファンド概況

基準価額	21,193円	信託期間	無期限
純資産総額	1,275百万円	決算日	毎年3月3日
設定日	2008年4月8日		

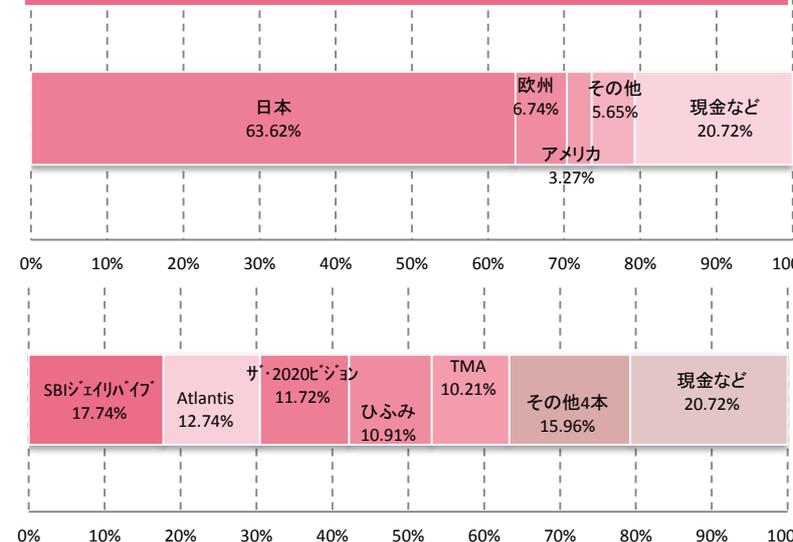
コドモファンド概況

基準価額	18,165円	信託期間	無期限
純資産総額	7,100百万円	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9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
2.45%	9.93%	13.29%	28.53%	39.66%	111.93%
				(複利年率)	(複利年率)
				(11.74%)	(8.09%)

期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
3.35%	10.40%	16.40%	33.31%	47.22%	81.65%
				(複利年率)	(複利年率)
				(13.72%)	(13.76%)

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±0.4%(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。

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

【11月の運用コメント】

SBIジェイリバイブ、ひふみ投信、コムジスト・グロースワールドが貢献しましたが、基準価額の前月比は+1.60%となりました。資金には余裕がありますので、下落時には、積極的に追加投資してゆきたいと思っています。

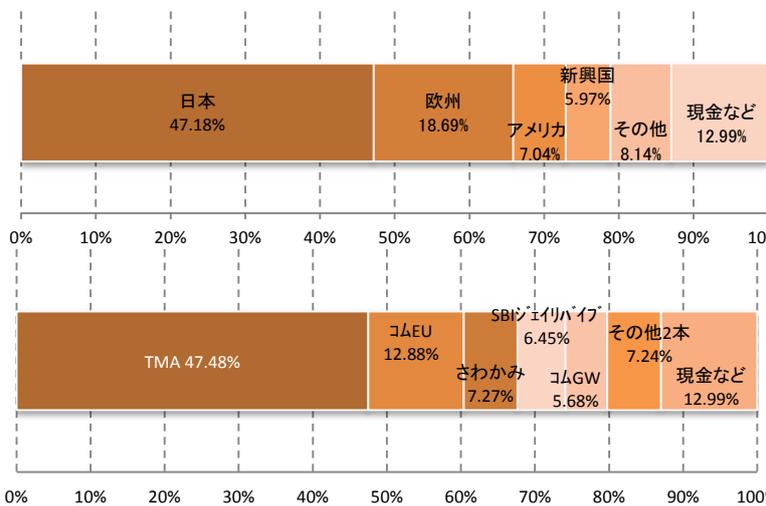
基準価額と純資産総額の推移



らくちんファンド概況

基準価額	17,354円	信託期間	無期限
純資産総額	932百万円	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か月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
1.60%	8.65%	10.97%	24.57%	28.98%	73.54%
				(複利年率) (8.83%)	(複利年率) (5.90%)

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

【11月の運用コメント】

コムジスト・グロースワールドが貢献しましたが、基準価額の前月比は+1.66%となりました。資金には余裕がありますので、下落時には、積極的に追加投資してゆきたいと思っています。

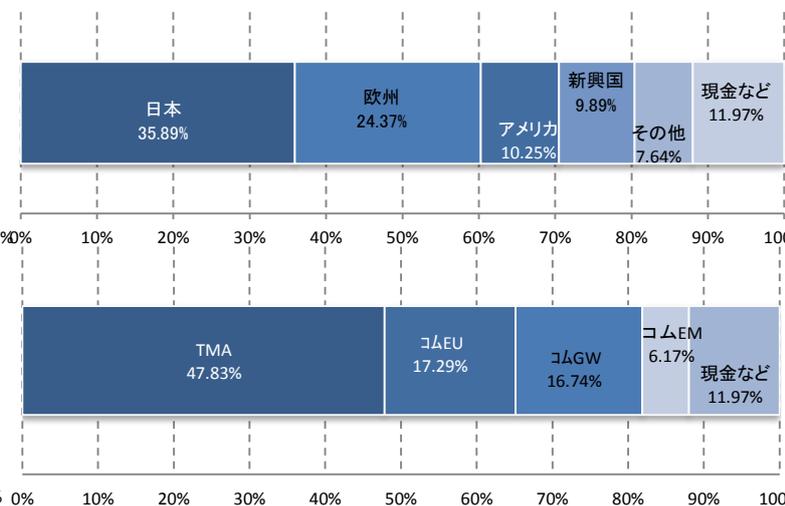
基準価額と純資産総額の推移



かいたくファンド概況

基準価額	20,250円	信託期間	無期限
純資産総額	730百万円	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か月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
1.66%	8.61%	10.36%	24.95%	26.45%	102.50%
				(複利年率) (8.11%)	(複利年率) (7.62%)

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り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』“クリスマスパーティ”



12月22日(金)
13:30~15:00
当社 会議室
東京都中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3F

500円
(お子様無料)
定員10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)



『将来のための“はじめの一步”』



12月22日(金)
18:30~20:00
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
忘年会ご参加別途2,000円
(当日昼のぷらっとギンザへの
ご参加者は1,000円)
定員6名

田子 慶紀 (当社取締役)



“クローバー2017感謝祭” in 大阪



12月23日(土)
13:00~15:20
パリミキ アメリカ村店2Fサロン
大阪市中央区西心斎橋2-10-30

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)



『日米金融政策と資産運用』



1月27日(土)
13:00~15:20
パリミキ アメリカ村店2Fサロン
大阪市中央区西心斎橋2-10-30

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)



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

【投資信託説明書(交付目論見書)交付のお知らせ】

2017年11月20日時点で残高があり、「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11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11月24日改訂版・おふくろファンドは12月1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。

* 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。

【年末年始の営業について】

2017年12月29日(金)	2017年12月30日(土) ~ 2018年1月3日(水)	2018年1月4日(木)
通常営業 9:00~17:00 売買注文受付 9:00~15:00	休業日	通常営業 9:00~17:00 売買注文受付 9:00~15:00

* 年内に解約代金の受取を希望されるお客様は、**12月22日(金)15:00までにお電話ください。**

【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、**2018年1月5日(金)**

2018年1月分金額変更・中止・再開締切日・・・**2017年12月20日(水)**

2018年2月分新規・口座変更締切日・・・**2017年12月29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



★クリスマスイルミネーション特集

街がイルミネーションでキラキラ輝く季節になりました☆ 流行語大賞にも選ばれた『インスタ映え』ならぬ『エーでる映え』するイルミネーションをご紹介したいと思います♪ 会社帰り、毎日のように撮影したコレクション2017です！

◆花で彩る丸ノ内のクリスマス

フラワーマーティストのニコライ・バークマン氏がデザインの花をテーマにしたツリーやオブジェ。プリザーブドフラワーが贅沢すぎるほど飾られています。



丸ビル

◆表参道ヒルズの色の森

建築家エマニュエル・ムホー氏が、東京の街にあふれる『色』にインスピレーションをうけてデザインした色の森。100色・1500本のツリーの森が広がっています♪



◆銀座中央通りのヒカリミチ

ブティックが並ぶ中央通り。どのブランドもエレガントなツリーが飾られています。ミキモト本店建て替え後初のクリスマスは、ウレア結晶の純白のツリー。上品すぎます☆銀座シックスのディオールでは、テーブルセッティングがクリスマス仕様♪ ティファニー本店は、木製フィギュアがギフトを贈るという演出。



田中貴金属は、3・5億円のウイーン金貨ハーモニー。35億のブルゾンはずきとして、トリックアート写真も体験してみました♪



◆恵比寿は伝統のバカラ
バカラシャンデリアが灯されるのは、今年で1
8年めになります。



ウエスティンホテル

◆ラゲジュアリーホテルの飾りつけ



帝国ホテル

ペニンシュラベア

◆ディズニークラボ

ディズニークラボの魔法にかけられたツリー達☆



渋谷ヒカリエ



二子玉川ライズ

★磯野シェフのおつまみシリーズ★

『原木しいたけ・ドライトマト・アーモンドの
蜂蜜バルサミコ炒め』

蜂蜜バルサミコ炒め

12月1日のワインセミナーに向けて、ワイ
ンのおつまみを考えてみました。

シイタケは、軸を取り除いて一
口大に切る。オリーブオイル、中
火で炒め、しんなりしたら、
ドライトマト、アーモンドを加え、
バルサミコ酢、蜂蜜、醤油を加え
て煮詰める。最後に、塩コショウ
で味を引き締めて完成。うま
いけば、しいたけの香りとアーモ
ンド香ばしさ、ドライトマトの酸味、
またそれぞれの食感の違いが絶妙に混ざり合っ
てワインが進みます。ドライトマトは、自作しま
すが、適度なものであれば市販でもOK。



蜂蜜バルサミコ炒めの材料

材料 2人前

シイタケ 10個くらい アーモンド 20個くらい
ドライトマト 20個くらい(炒めても崩れないくら
いに強めに乾燥したもの 自家製)

バルサミコ酢 大さじ3

はちみつ 大さじ2

醤油 大さじ1 塩コショウ適量

オリーブオイル 大さじ1

セミナー情報やトピックスを当社公式 Facebook に掲載しておりますので
下記ページを是非ご覧ください。

<https://www.facebook.com/clover.asset.m>

*システム障害によりホームページが表示できない場合など、Facebook
に緊急対策情報を掲載する場合がございます。