



クローバーの「時×空」投資 Time×Space

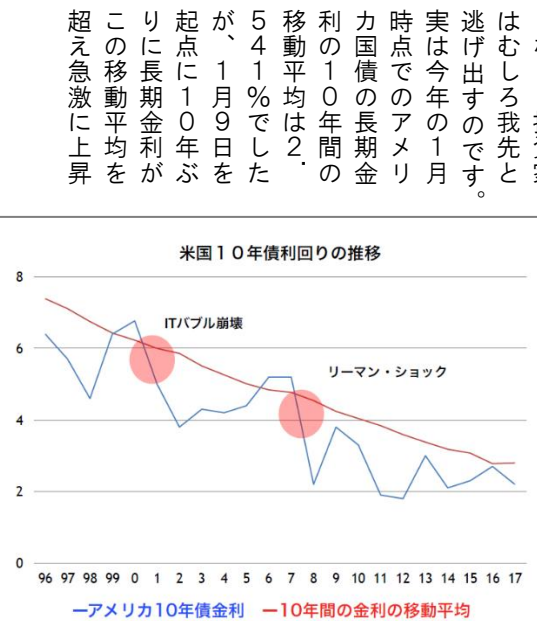


クローバー・アセットマネジメント株式会社 月次レポート 2018年1月31日基準

★金融緩和相場の高潮

2月に入り、世界的な株式の大きな調整が起こりました。一体これからの金融相場は、どうなっていくのでしょうか。今回の下げは、昨年大きな調整もなく大幅に上昇した（NYダウは前年比+21.3%）アメリカの株式市場に対する高値警戒感がある中、好調な経済や雇用環境、それに原油高によるインフレ傾向の助長、さらにFRB議長の交代などによる利上げ加速の思惑から、今年に入ってからアメリカの長期金利が急騰したのが原因だと考えられています。また、今後については、引き続き世界経済の好調な流れから企業業績が好調であること、日欧の金融緩和政策が継続中であること（黒田日銀総裁の続投も発表されました）から、株式市場の回復も期待されています。

ただ気がかりな点があります。それがアメリカの長期金利の状況です。昨年8月の月次レポート「次の金融危機はいくつくるか？」で、かつてのITバブル崩壊、そしてリーマンショックは、いずれもアメリカの長期金利が、その「10年間の移動平均」を上回ってしばらくしてから発生していることをお伝えしました。理由は、至ってシンプルです。長期金利が10年の移動平均を上回って来ると、投資家が所有する債券に含み損が発生してきます。昨年末時点での世界の債券の時価総額は169兆ドルと推定され、株式の時価総額85兆円のほぼ倍もの規模があります。その為、想定外の大きなリスクが発生した場合（いわゆるブラック・スワンの出現）、株式市場の暴落を買い支える余力がなくなり、投資家はむしろ我先と逃げ出すのです。



したのです。現時点では2.86%（米国10年債2月12日時点）と大きく上回って来ています。

2008年のリーマンショック以降、各国は一齐に金融緩和を実施、また中国は圧倒的な財政出動で、この世界的な危機に対応しようとした。その後も、長期金利が安定的に推移し、株式や債券にとって絶好の環境が続ききました。そんな誰もが簡単に儲かる「金融緩和相場」はどうやら終焉したようです。リーマンショックの再来がすぐ起こるということではないですが、「相場」に賭けるインデックス投資や、金利の上昇局面ということでは債券を含めた分散投資も避けるべきと言えるでしょう。つまり投資も「量」より「質」の時代がやってきました。

このような状況下で、クローバーとしては個別の長期の成長企業を選別投資できる優良なファンドマネージャーに資金を集中する一方、キャッシュポジションにも充分確保して、この新しい金融市場のステージに対応していきたいと思えます。

★マーケットコメント

米国株式市場は、先月末の大幅減税法案の成立以来順調に上昇し、NYダウは最高値を更新し続けました。企業業績も好調、雇用や消費についても緩やかな改善が見られました。昨年末まで煽っていた北朝鮮問題も、北朝鮮のオリンピックへの選手団派遣表明を契機に、むしろ韓国政府が融和ムードを演出。トランプ大統領も恒例の米韓軍事演習延期に合意するなど一旦小康状態になっていることも相場の安定に寄与していると思われれます。

ただ、下旬にムニニューニ財務長官の「ドル安容認」発言が急激なドル安（一気に108円台へ）を招き、すぐさまのトランプ大統領の「強いドル」発言の火消効果も限定的で、月末はNYダウが下落しました。

一方、日本株式市場は、今年初日4日に日経平均が700円以上上昇、出遅れ感を一気に取り戻しましたが、中盤にかけてはそれほど大きな伸びはなく、後半にはムニニューニ発言による急な円高で、日経平均は年初のスタート地点に戻ってしまいました。

この数か月、日経平均は為替の影響を受けにくくなつたと言われていましたが、今回は急激な動きで、連動性が戻った印象です。ただし、日本の中小型株についての為替の影響は限定的でした。

磯野昌彦

★ファンド仲間から

【金融機関窓口での運用】私が投資信託による運用を始めたのは銀行の窓口経由でした。長期投資とは程遠く、投資信託はタイミングをみて購入し、儲けが出たところで売却して次を考えるというもの。窓口ではまず相場の話を聞かれました。でも何か違う、もっといい方法があるのではないかとの思いは持っていたのです。

【やっと直販投信のセミナーに参加】今から3年前に時間を作ってセゾン投信の運用報告会に出席することができました。銀行主催の報告会との違いにカルチャーショックでした。質問時間がたっぷりとられており、運用者がしっかりと答えていたからです。他の直販会社の説明会にも参加し、ようやく長期投資の考え方に会いました。そして、自分にとってはこっちが本物だと感じました。

【クローバーとの出会い】クローバーアセットマネジメントは直販投信の懇親会で知り合った方から推薦されました。「ファンドの組み合わせがうまく、成績がいい」からオススメとのことでした。そしてやっと昨年夏に口座開設しました。

【クローバーで印象に残っていること】やっぱりセミナーです。もちろんファンドマネージャーの方々のお話はもちろんです。私は、多根社長の組み入れファンドについての辛口コメントが特に印象に残っています。自分が保有している投資信託について考える場合のヒントとなる内容で、とても参考になりました。自分の中でモヤモヤが晴れていったのはつきりと覚えていきます。そして「いかす（上級）セミナー」です。運用した成果をどう「いかす」か、それが運用の究極の目的になるはず。自分はなぜ運用するのかを今一度しっかり考え直すことが大切だと気づかされました。

【これから】私は長期投資にたどり着くまでかなり遠回りをしたのかも知れませんが、でも、それもいい経験だったと思っています。

この先もいろいろあると思いますが、どう「いかす」かを考えながら、皆さんと一緒に長期投資を楽しみたいです。これからもうよろしくお願います。

藤林敏史



2017/12/23

大阪感謝祭で誕生日祝い

浪花おふくろファンド

じっくりどしり長期運用

コモモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

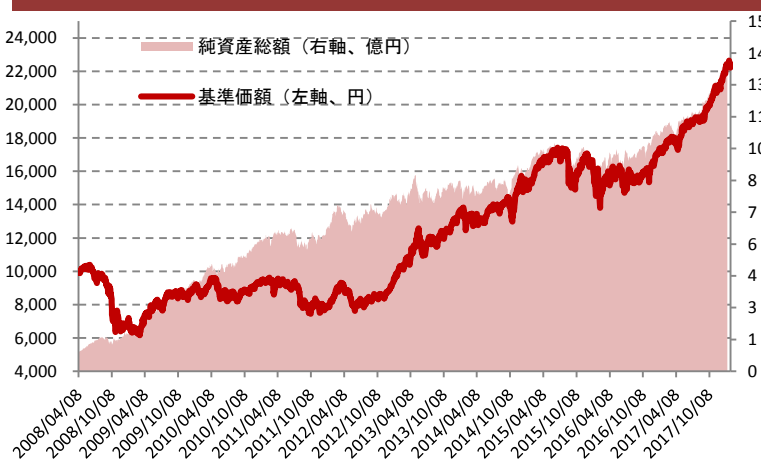
【1月の運用コメント】

中旬に、SBIジェイリバイブを追加購入しました。
1月は、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、基準価額前月比は、+1.54%と、まずまずの成績となりました。
今後、ある程度利益確定をしながら、やや現金比率を高め下落時にも対応できるバランスに持っていきたいと思えます。

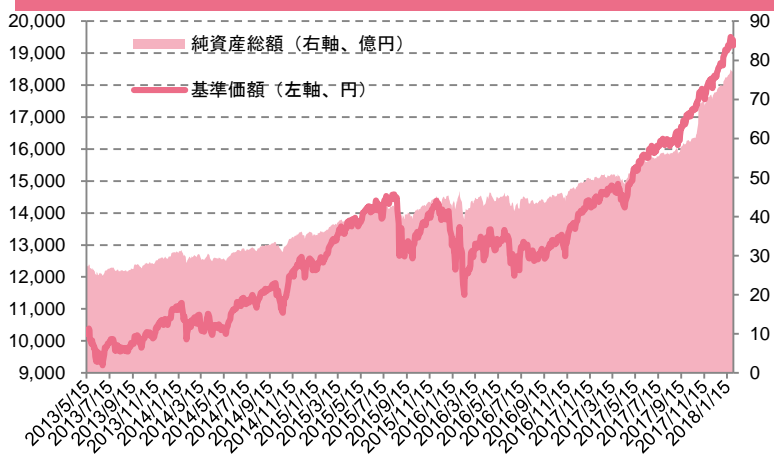
【1月の運用コメント】

上旬に、ザ・2020ビジョンを一部利益確定。中旬にSBIネクストジャパン、コムジェスト・グロース・ワールド、アトランティスを追加購入。下旬の下落時にSBIジェイリバイブ、TMA長期投資ファンド、SBIネクストジャパン、を追加購入しました。
1月は、アトランティス、SBIネクストジャパン、ザ・2020ビジョン、SBIジェイリバイブ、コムジェスト・グロース・ワールドが大きく貢献し、基準価額は前月比+3.17%となりました。
今後はある程度利益確定をしながらやや現金比率を高めにし、下落時にも対応できるバランスに持っていきたいと思えます。

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



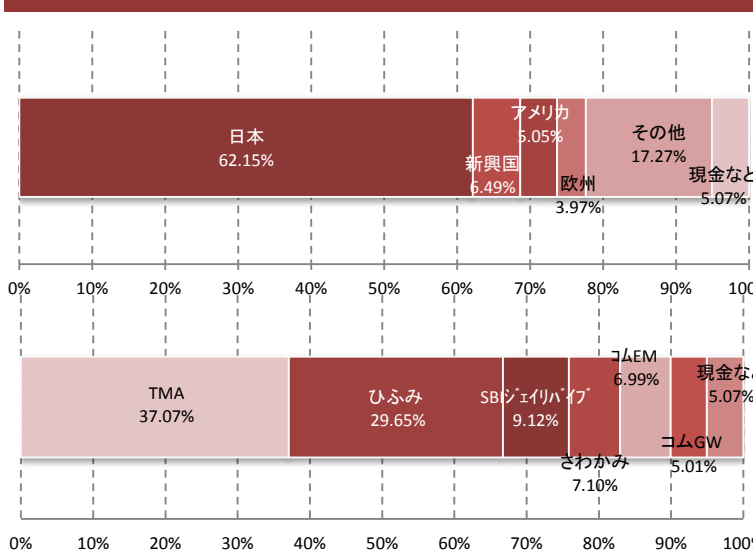
浪花おふくろファンド概況

基準価額	22,220円	信託期間	無期限
純資産総額	1,330百万円	決算日	毎年3月3日
設定日	2008年4月8日		

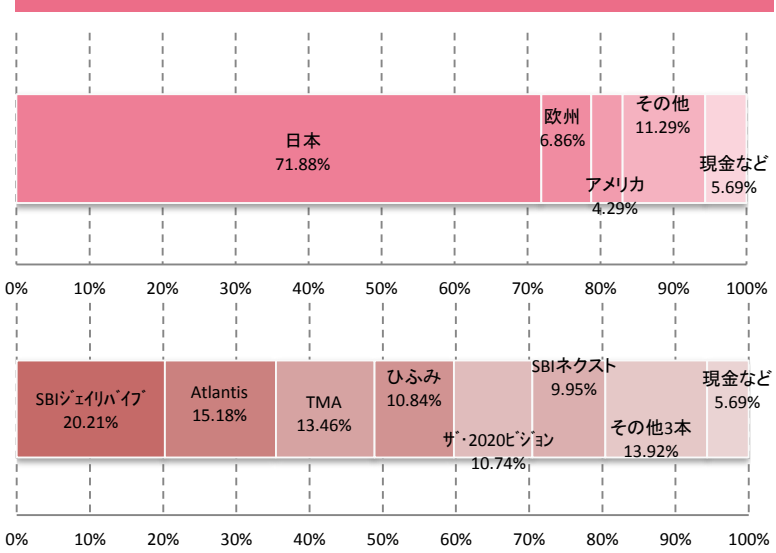
コモモファンド概況

基準価額	19,238円	信託期間	無期限
純資産総額	7,685百万円	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
1.54%	7.41%	15.95%	26.82%	45.06%	122.20%
				(複利年率)	(複利年率)
				(13.17%)	(8.47%)

期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
3.17%	9.45%	18.34%	32.44%	53.41%	92.38%
				(複利年率)	(複利年率)
				(15.30%)	(14.60%)

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

かいたくファンド

たっぷり海外投資

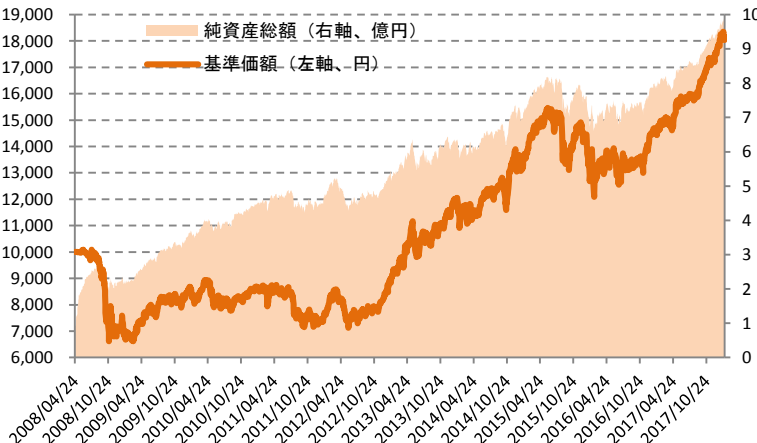
【1月の運用コメント】

中旬に、SBIジェイリバイブを追加購入しました。
1月は、SBIジェイリバイブ、コムジェスト・グロース・ワールドが貢献しましたが、基準価額前月比は、+1.08%となりました。
今後はある程度利益確定をしながらやや現金比率を高めにし、下落時にも対応できるバランスに持っていきたいと思いをします。

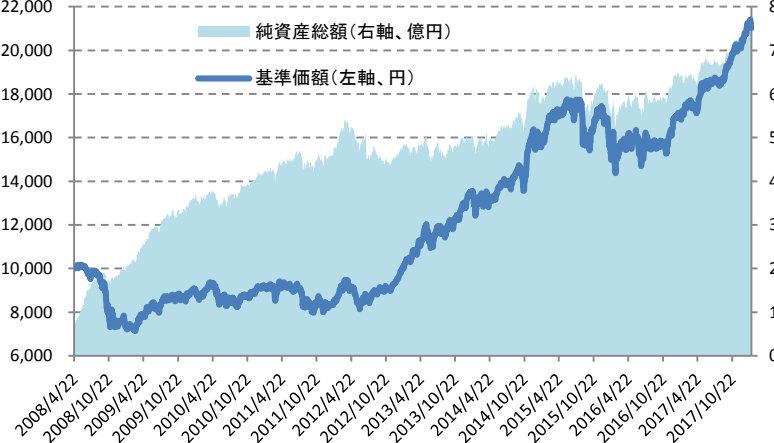
【1月の運用コメント】

中旬、下旬に、コムジェスト・グロース・ワールドを追加購入しました。
1月は、コムジェスト・グロース・ワールド、同エマージングが貢献しましたが、基準価額前月比は、+1.09%となりました。
今後はある程度利益確定をしながらやや現金比率を高めにし、下落時にも対応できるバランスに持っていきたいと思いをします。

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



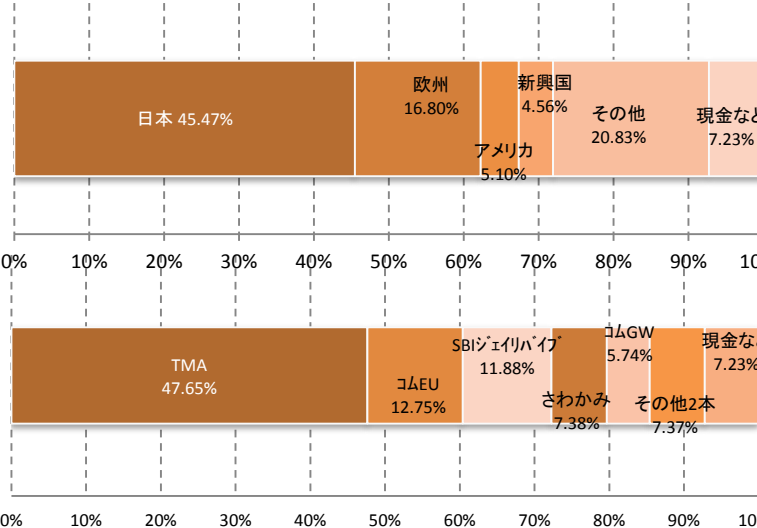
らくちんファンド概況

基準価額	18,034円	信託期間	無期限
純資産総額	970百万円	決算日	毎年2月25日
設定日	2008年4月24日		

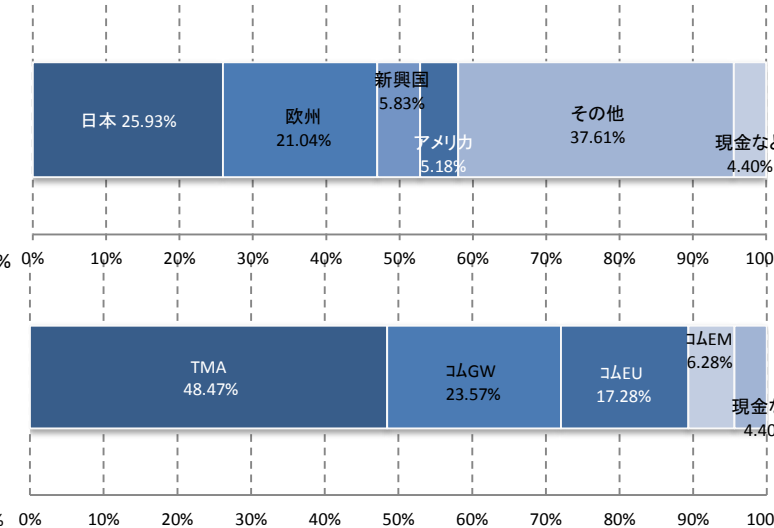
かいたくファンド概況

基準価額	21,035円	信託期間	無期限
純資産総額	752百万円	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7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
1.08%	5.59%	13.17%	21.85%	32.43%	80.34%
				(複利年率) (9.80%)	(複利年率) (6.22%)

期間別騰落率(%)

1か月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
1.09%	5.60%	12.92%	22.06%	32.45%	110.35%
				(複利年率) (9.80%)	(複利年率) (7.90%)

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

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』自分の投資スタイルを見つけましょう



2月23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3階

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)



『投資信託の投資助言会社が語る わが国中小型成長株投資の意義と魅力』



3月16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

無料
(交流会参加費
1,000円)
定員33名

エンジェルジャパン・アセットマネジメント
坂東亮太 氏 (シニア・ディレクター)
金沢健博 氏 (シニア・インベストメントマネジャー)



【銀座セミナー生中継】* 上記セミナーを生中継いたします

『投資信託の投資助言会社が語る わが国中小型成長株投資の意義と魅力』

3月16日(金)
18:30~20:00

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

無料
定員40名

エンジェルジャパン・アセットマネジメント
坂東亮太 氏 (シニア・ディレクター)
金沢健博 氏 (シニア・インベストメントマネジャー)



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。
- 当社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

【確定申告についてのご案内】

今年も確定申告の時期がやってきました。昨年、弊社のファンドをご解約されたお客様は、下記の表をご確認ください。

お取引口座	利益が発生したお客様	損失が発生したお客様
特定口座※ (源泉徴収あり)	原則、確定申告は不要です。ただし、他の株式や投資信託の損失と損益通算される方は 必要 です。	下記の手続きをされる方は、確定申告が 必要 です。他の株式や投資信託の売却益、配当、分配金と損益通算される方
特定口座※ (源泉徴収なし)	確定申告が 必要 です。	損失を翌年に繰り越される方
一般口座	確定申告が 必要 です。	

* 特定口座でご解約されたお客様は、先月交付しました「特定口座年間取引報告書」が申告の際に必要なとなります。マイページをご登録済みのお客様にはマイページ上での交付のみとなっております。(郵送はございません)ただし、マイページに交付されている「特定口座年間取引報告書」は閲覧専用のため、印刷したものを確定申告に使用することはできません。確定申告に必要な方は、郵送致しますのでご連絡ください。

* 申告期間は、2018年2月16日(金)~2018年3月15日(木)です。
* 詳しくは、国税庁、e-taxのホームページをご覧ください。最寄りの税務署までお問い合わせください。

【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、**3月5日(月)**
3月分金額変更・中止・再開締切日… **2月20日(火)**
4月分新規・口座変更締切日… **3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。

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



クローバー・フェイスブックから

2018年2月2日

★クローバー長期投資セミナー銀座

『日米金融政策と資産運用』と題して、東京海上AM平山さんの御登壇。1月29日の大阪セミナーに続いて同じテーマですが、先月末に比べて米長期金利が大幅に上がってきているのでリアリティーが強烈です。FRBのかじ取りが白髪のイエレンからパウエルさんに変わるタイミングでのお話、長期的な視点での比較、検討は大変面白かったです。大きな変動が起こるとしても、仕組が理解できていれば安心です。極寒の中、飛び入り参加の方も盛り上がりました。交流会も固定種野菜レシピ、手作りパンで盛り上がりました。



♡2月のBDケーキ

☆VIRONのフルーツタルト☆

フランス小麦のバゲットで有名なブルーランジェリーでオーダーしました♪ VIRON丸ノ内店のランチではバゲット食べ放題なのですよ！キラキラ輝くフルーツたっぷりのタルトにテンションあがってしまいますね♡



田子取締役&渡辺さんが主役

★磯野シェフのおつまみシリーズ★

『どんこのバター醤油炒め』

中火で熱したフライパンにバターを溶かし、どんこを投入。表面がしんなりしたら、しょうゆを加え軽く混ぜます。最後に塩コショウで味を調え、完成。大阪ではその場で調理しましたが、今回は銀座セミナー用に一旦仕上げ、少量の追加バターを加え、アルミホイルで包んで、そのままトースターで焼きました。焼きたての風味になりましたよ。

どんこ炒めの材料

- 肉厚のどんこ 15個
- バター 50グラム
- 醤油 大匙2
- 塩コショウ 少々



一億人の投信大賞 2017 1位

外国株式部門

コドモファンドが2年連続「一億人の投信大賞」外国株式部門1位に選ばれました！これも皆様のおかげと感謝しております。

「一億人の投信大賞」は個人の立場で投資言ひによる資産形成を啓蒙するために、非営利の任意団体である「一億人の投信大賞選定委員会」がデータをもとに選定した投信大賞です。

「一億人の投信大賞2017」は、過去の情報をもとづくものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、掲載している情報は参考情報として提示するものであり正確性・完全性を保証するものではありません。

人が集まる理由

2月の三連休。全く予定が無かったので、一〇数年ぶりに江の島に行ってきました。江の島は、観光地として有名ですが、小田急江ノ島線沿線に住んでいた頃の私にとっては、ちょっと足を伸ばした散歩コースでした。今、住んでいる世田谷からは一時間半はかかるので久々の小旅行。



まずは、江ノ電で七里ヶ浜へ。建国記念日の気温は15度。お天気も良いのでテラス席で、しらす丼を頂きました。今は、しらすの禁漁期。生ではありませんが磯の香りに満たされました。いざ江の島へ。江の島弁天橋を渡るときに、あまりにも人が多かったのでびっくりしました。さらに江の島に上陸して江島神社の参道はまるで初詣の賑わい。散歩コースの集客力に興味がわき、資料館で情報収集してきました。



江の島は四方を崖に囲まれ、洞窟「岩屋」の存在は昔から宗教的な修行場として、平安時代には空海、円仁、鎌倉時代には良信（慈悲上人）、一遍など数多くの修行僧たちが修行に励んだと伝えられています。寿永元年（1182年）に源頼朝が弁才天の鳥居を奉納したことをきっかけに、代々の将軍や御家人が参

拝。鎌倉時代以後も聖域として参詣されてきました。江戸時代後期には江戸庶民の行楽地として大山

・江の島・鎌倉・金沢八景を結ぶ観光ルートが流行。寺社参拝を建前に景勝地や古蹟を訪ね、名物料理を味わい、名産を土産とするようになっていったようです。さらに、多くの浮世絵に描かれ、歌舞伎の舞台になり景勝観光地となっていくます。明治維新の廃仏毀釈により、与願寺は宗像三女神を祀る江島神社となり、宿坊は一般旅館へ。明治35年に江之島電気鐵道が開通し、鎌倉まで全通すると、江の島と鎌倉を結ぶ観光ルートが確立。しかし、関東大震災では島全体が2メートル近く隆起。津波被害は著しく、建物は倒壊、江の島棧橋は津波で流失しました。震災の復興が進む中、昭和4年には小田急江ノ島線が開通。戦後、藤沢市と江ノ島鎌倉観光による江の島の観光地開発が本格化。木造の江の島棧橋はコンクリートの「江の島弁天橋」となり、「江の島植物園」「平和塔」が建設されました。この「平和塔」は、私が住んでいる二子玉川（世田谷区）に設置されていた戦時中の落下傘訓練塔を移築したもので、現在の展望灯台が建築される前の初代展望灯台として親しまれていました。昭和39年の東京オリムピックでヨット競技会場になり、観光客は増加しますが、昭和46年の「岩屋」落石事故により激減。昭和61年、神奈川県は「江の島地区整備計画検討会議」を発足。相模湾岸各自治体との連携で、



相模湾岸地域の活性化に取り組みました。平成5年に江の島植物園のリニュー

アル工事が行われ江の島サムエル・コッキング苑がオープン。その後は、鎌倉の名所巡りとともに生しらす丼などが、さまざまなグルメ番組で取り上げられて観光&グルメスポットとなりました。「プッシュニュー」という音をたてて、1tの鉄板で焼く大たこせんべい。2時間待ちの日本初のフレンチトースト専門店。昔ながらの海苔羊羹等々、寄り道し放題。



天気が良すぎて日中は、湘南の海に浮かぶ富士は見られなかったのですが、夕暮れ時になり、人の流れに沿って移動すると、夕焼けの中にくっきりと浮かび上がった富士山。この絶景は、今も昔も変わらないのでしょね。

そしてイルミネーション点灯。これは平成11年に市民が買った3800個の電球でライトアップしたのが始まりとか。気が付くと昼間の10倍の人が集まっています。さまざまな取

り組みで、昨年は観光客が約40万人増加したそうです。

集客力は、先人たちと地元の人たちの努力の賜物なんですね。

森 京子

