



# 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 2018年2月28日基準

## ★穏やかな眠りにつくために



大荒れだった2月が終わり、また3月に入っても不安定な株価が続いています。2月のレポートでお伝えした通り、10年間も続いた「金融緩和相場」もこの1月に終焉を迎え、いよいよ金融市場も難しい局面に入ってきているようです。というのも、アメリカの長期金利が10年間の移動平均を超えて来たので、次第に債券に含み損が積み上がって行き、債券を多く保有する機関投資家（生保や銀行等の金融機関）を中心に体力を奪っていくからです。これからは激しい相場の動きが続き、一旦は株式市場も大きく上昇する局面もあるかもしれませんが（下落の前は往々にして暴騰することがあります）が、やがて大きな金融危機が訪れるリスクが高まって来ています。こんなことを考えるととても安心して眠れないので、投資を止めようかという人も出てくるかもしれませんが、そんな皆さんへ穏やかな眠りのコツを伝授しましょう。

まず大事なことは「確かな」モノに投資をすることで。では、「確かな」モノとは何でしょう。それは世の中が必ず変化していくこと。そしてその変化の中で人々の意識も変わっていく、必要とされる物やサービスも変わっていくということです。その「新しい時代」に対応出来る企業の成長も「確かな」モノだと言えます。特にそれを世界中の他の企業が真似できない場合、その企業の成長はより確信的なものになります。

実は日本はそのような世界でも突出したシェアを持つユニークな企業の宝庫でもあります。しかも、その多くがまだまだ世界の投資家に知られているかというところではありません。クローバーはそんな日本企業をはじめとする「宝探し」が大好きなファンドマネージャーを世界に求め投資をしているのです。しかも、複数の「確かな」ファンドマネージャーがそれぞれの選んだ「確かな」成長企業に分散投資するわけですから、「これほど「確かな」投資は無いといえるでしょう。

さらに大事なことがあります。仮に「確かな」成長企業だとしても、一時的に大暴落の洗礼は受けるのは事実です。場合によっては株価だけでなく、企業業績にも影響が及ぶ場合があるかもしれません。そこで必要なのが長期の視点です。長期的に見れば、暴落はこのような「確かな」企業を安く買えるチャンスです。

長期のパフォーマンスは、このような暴落を活かせるかどうかで大きく違って来ます。

このチャンスを活かすために、我々に出来ることは何でしょうか。実は意外と効果があるのが「積立」です。さらに勇気のある人は「スポット買」にも挑戦してみてください。「確かな」ファンドマネージャーに応援投資することで、我々のファンドのパフォーマンスもより「確かな」モノになります。そういう意味ではいよいよチャンス到来の時期が近いと言えます。ホンモノの「長期投資家」の心意気を見せたいですね。

多根 幹雄

## ★マーケットコメント

2月の株式市場は、2日の米国株式市場の暴落と共にスタート。雇用統計で賃金上昇が鮮明となり物価が上昇、FRBの利上げのペースアップにつながるという連想へと繋がりました。また、トランプ氏が実施を決めた大型減税や公共投資なども、米国の財政悪化を招き、国債の増発から、急ピッチな長期金利上昇を招くことも連想され、株式市場に大きなダメージを与えました。ちょうどイェレン氏からパウエル氏への交代の時期で、新任のFRB議長が就任時は市場の厳しい洗礼を受ける、というジンクスどおりになりました。2.9%を超えた米国の長期金利も中旬以降少し落ち着きを取り戻し、月末に向けて株式市場も大きく値を戻しました。ただ、日本株式市場も2月5日から半ばまでは大きく調整、中盤からは値を戻すものの円高状態が改善されず、米国に比べて上昇は力強さの欠けるものでした。

实体经济は世界的に今後も好調に推移することが期待できそうですが、米国の減税や公共投資の拡大などの景気浮揚策がFRBの金利引き上げのペースを加速する可能性もあり、また、日本市場もドル安などが、好業績の日本企業の次期の決算予想に影響し、株価は不安定な状況となること予想されます。いずれにしても、現在の米国長期金利は、その10年間の移動平均を超えており、今後、株式市場は大きく上昇する可能性もあるものの、変動の幅が大きくなり、やがて金融危機に陥る可能性も出てきました。クローバーでは、当面キャッシュを多めに積んでこの新たな局面を迎えたいと思います。

磯野昌彦

## ★ファンド仲間から

私が投資を始めたのは10年くらい前になります。その頃、株式投資などが取り上げられた雑誌を読んで投資を始めたのだと思います。（この週刊誌等雑誌の表紙を飾るのは、下落前兆だと気づくのは、もつと先のことでした。）投資を始めて間もなく襲ってきたリーマンショック！買えば下がるの繰り返しです。

そんな時、レオス・キャピタルの藤野さんが、ラジオ日経に草食投資隊として出演している番組を聞き、その時初めて独立系の投資信託があることを知りました。確か日経平均が9000円前後のころだったと思います。藤野さんが、ひふみ投資はキャッシュ比率を50%まで上げて、今は徐々に買い下がっていますと聞いた時に、この人凄いファンドマネージャーだと思い独立系投資を調べるきっかけになりました。この頃保有していた個別株や投資信託は、どれもマイナスで投資信託に至っては半値くらいまで下がっていました。大手証券会社が販売したテーマ別（BRICS、VISTA等）投資だったのです。草食投資隊などのセミナーに参加し、そこで仲間もでき、個別銘柄や投資信託の情報交換をしていました。そこで、クローバーのコードファンドを知りました。大変申し訳ないですが所詮ファンド・オブ・ファンズかと思っていました。でも、中身を見ると個人では買えないもの等組入れられており、長期的リスク分散には最適かなと思いついて積立を始めました。積立を始めようと思ったのは、運用成績も良いけど、セミナーやセミナー後の懇親会が特に良いです。セミナーには、組入れファンドのファンドマネージャーなどとお会いでき、またクローバーの皆様とも談笑し、本当に信頼できる方々ばかりだと思えます。投資信託は、私の代わりに運用してもらおうので、実際にお会いし信頼できる人に託すことが一番だと思えます。今思えば、リーマンショックで大損したことにより投資について色々勉強したことで、たどり着いた答えが信頼できる投資信託の積立ででした。

現在は、一児の父となり生活設計を考えると、積立で投資を買うことが、将来の子供成長や自分の退職後の時間を有意義に過ごすための保険となっていると考えています。

田安秀明



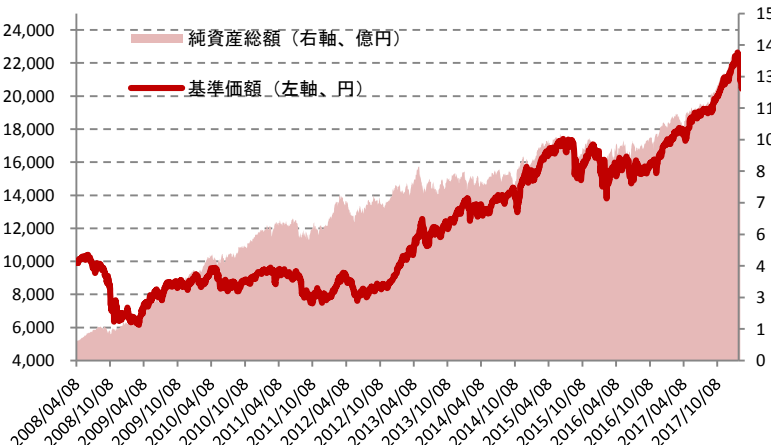
【2月の運用コメント】

TMA長期投資ファンド、SBIジェイリバイブのダメージが少なかつたのですが、前月比-3.25%となりました。月初の利益確定のタイミングを逸したので、できる限り早めにキャッシュ比率を10~15%に持っていき、今後の不安定なマーケットにゆとりを持って対応したいと思っています。

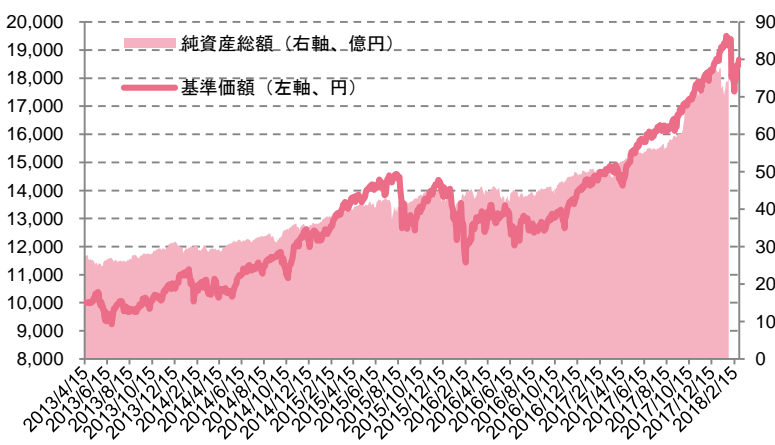
【2月の運用コメント】

月初にザ・2020ビジョンを一部利益確定しました。下落時にTOPIX ETFを買い入れました。厳しい市場環境でしたが、ザ・2020ビジョン、TMA長期投資ファンド、SBIジェイリバイブ、同ネクストのダメージが少なく、最終的に前月比-2.96%となりました。月初の利益確定が十分でなかつたので、できる限り早いタイミングでキャッシュ15~20%に持っていき、今後の不安定なマーケットにゆとりを持って対応し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



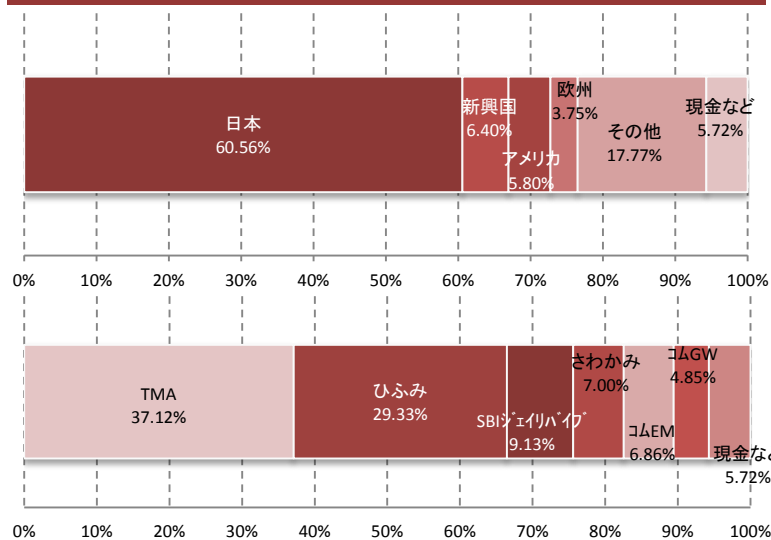
浪花おふくろファンド概況

|       |           |               |        |
|-------|-----------|---------------|--------|
| 基準価額  | 21,497円   | 信託期間          | 無期限    |
| 純資産総額 | 1,295百万円  | 決算日           | 毎年3月3日 |
| 設定日   | 2008年4月8日 | (休業日の場合は翌営業日) |        |

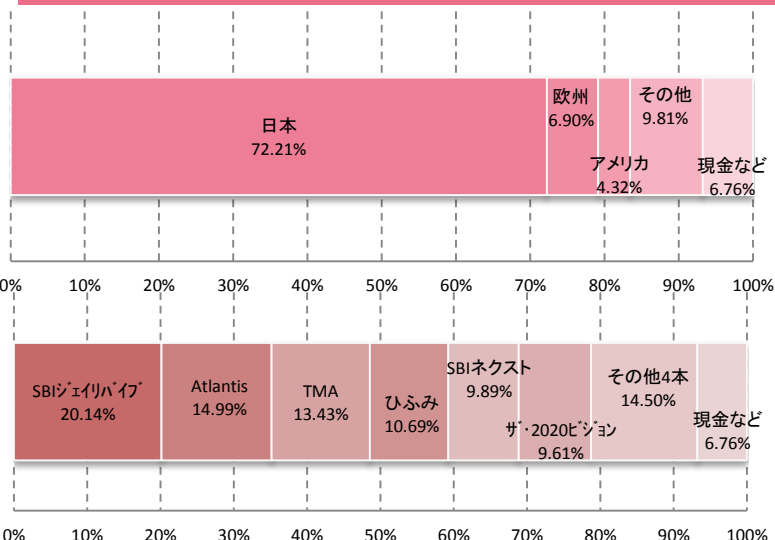
コドモファンド概況

|       |            |               |         |
|-------|------------|---------------|---------|
| 基準価額  | 18,668円    | 信託期間          | 無期限     |
| 純資産総額 | 7,512百万円   | 決算日           | 毎年2月25日 |
| 設定日   | 2013年4月15日 | (休業日の場合は翌営業日) |         |

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10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     |
| -3.25% | 1.43% | 11.50% | 21.34% | 32.68%  | 114.97% |
|        |       |        |        | (複利年率)  | (複利年率)  |
|        |       |        |        | (9.87%) | (8.04%) |

期間別騰落率(%)

|        |       |        |        |          |          |
|--------|-------|--------|--------|----------|----------|
| 1カ月    | 3ヶ月   | 6ヶ月    | 1年     | 3年       | 設定来      |
| -2.96% | 2.77% | 13.46% | 28.13% | 42.29%   | 86.68%   |
|        |       |        |        | (複利年率)   | (複利年率)   |
|        |       |        |        | (12.45%) | (13.66%) |

ファンドにかかわる費用

|                  |  |
|------------------|--|
| 運用管理費用<br>(信託報酬) | 年率0.972%(税抜き0.9%)<br>組入れ投資信託証券も含めた実質的な負担<br>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<br>(信託報酬) | 年率1.08%(税抜き1.0%)<br>組入れ投資信託証券も含めた実質的な負担<br>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。

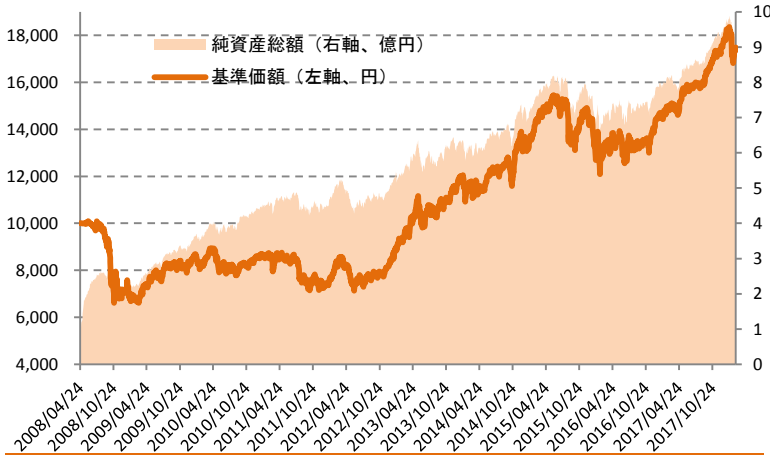
# らくちんファンド

国内外にベストバランス

## 【2月の運用コメント】

TMA長期投資ファンド、SBIジェイリバイブのダメージが少なく、前月比-3.06%となりました。月初の利益確定のタイミングを逸したので、できる限り早いタイミングでキャッシュ比率を10~15%に持っていき、今後の不安定なマーケットにゆとりを持って対応したいと思っています。

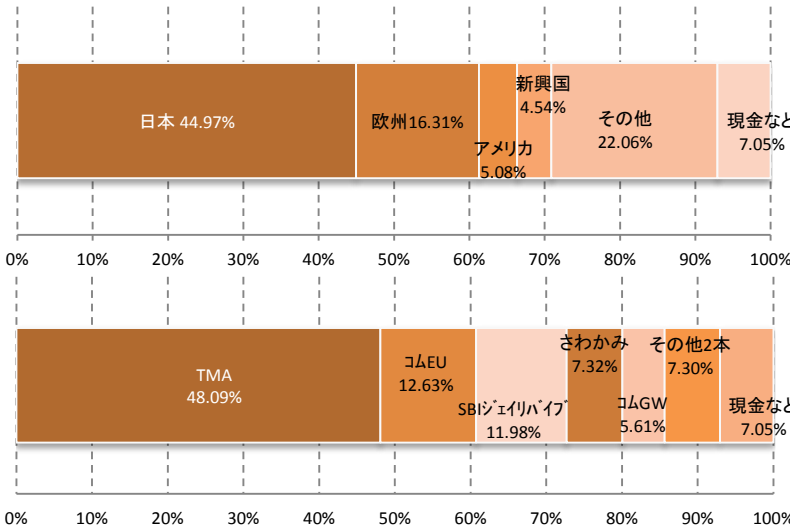
### 基準価額と純資産総額の推移



### らくちんファンド概況

|       |            |               |         |
|-------|------------|---------------|---------|
| 基準価額  | 17,483円    | 信託期間          | 無期限     |
| 純資産総額 | 937百万円     | 決算日           | 毎年2月25日 |
| 設定日   | 2008年4月24日 | (休業日の場合は翌営業日) |         |

### 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     |
|--------|-------|-------|--------|---------|---------|
| -3.06% | 0.74% | 9.45% | 18.10% | 21.70%  | 74.83%  |
|        |       |       |        | (複利年率)  | (複利年率)  |
|        |       |       |        | (6.75%) | (5.83%) |

### ファンドにかかわる費用

|                  |   |
|------------------|---|
| 運用管理費用<br>(信託報酬) | 年率0.972%(税抜き0.90%)<br>組入れ投資信託証券も含めた実質的な負担<br>年率1.55±0.2%(税込/概算) |
|------------------|---|

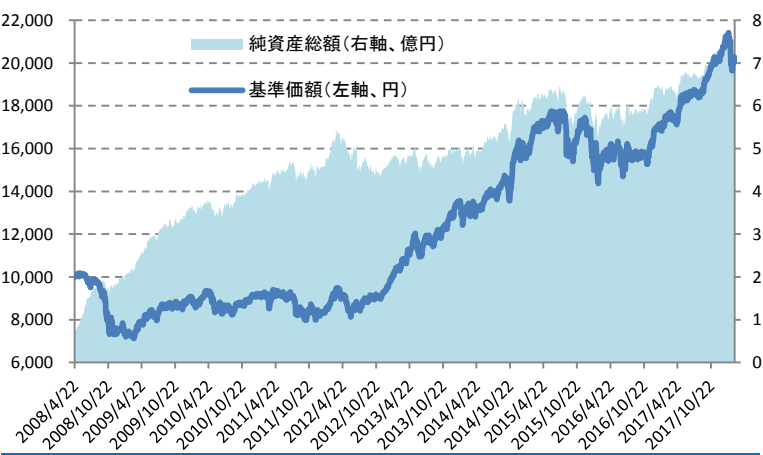
# かいたくファンド

たっぷり海外投資

## 【2月の運用コメント】

投資比率の大きいTMA長期投資ファンドがダメージが少なかったのですが、前月比-3.69%となりました。月初の利益確定のタイミングを逸したので、できる限り早めにキャッシュ比率を10~15%に持っていき、今後の不安定なマーケットにゆとりを持って対応したいと思っています。

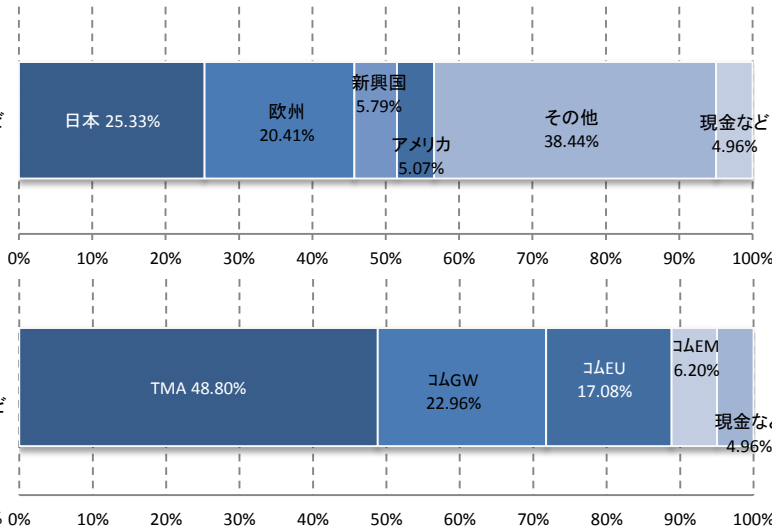
### 基準価額と純資産総額の推移



### かいたくファンド概況

|       |            |               |         |
|-------|------------|---------------|---------|
| 基準価額  | 20,259円    | 信託期間          | 無期限     |
| 純資産総額 | 728百万円     | 決算日           | 毎年2月25日 |
| 設定日   | 2008年4月22日 | (休業日の場合は翌営業日) |         |

### 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     |
|--------|-------|-------|--------|---------|---------|
| -3.69% | 0.04% | 8.66% | 16.72% | 20.02%  | 102.59% |
|        |       |       |        | (複利年率)  | (複利年率)  |
|        |       |       |        | (6.26%) | (7.42%) |

### ファンドにかかわる費用

|                  |  |
|------------------|--|
| 運用管理費用<br>(信託報酬) | 年率0.756%(税抜き0.70%)<br>組入れ投資信託証券も含めた実質的な負担<br>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』“自分年金を作りました”



はじめる  
(初級)

3月30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”』“夢の実現に向けて”



はじめる  
(初級)

4月9日(月)  
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3階

無料  
先着6名

田子 慶紀 (当社取締役)



『将来のための“はじめの一步”』“夢の実現に向けて”

\* 上記セミナーと同じ内容で開催します。



はじめる  
(初級)

4月13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3階

無料  
先着6名

田子 慶紀 (当社取締役)



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

【交付運用報告書発送のお知らせ】

かいたく・らくちん・コドモ各ファンドの決算を2018年2月26日(本来25日ですが休業日のため翌営業日)、浪花おふくろファンドの決算を3月5日(本来3日ですが休業日のため翌営業日)に行いました。つきましては、4月中旬にファンドの運用状況等をご報告する「交付運用報告書」を対象のお客様に発送または電子交付いたします。

【ご登録内容の変更はございませんか?】

もうすぐ新年度がスタートします。お引越しなど新生活の準備で何かと忙しい方もいらっしゃるかと存じます。ご転居等によりご住所、ご連絡先に変更はございませんか。お取引に関する重要な書類や大切なお知らせなどがお届けできなくなりますので、変更がございましたら、「登録事項変更届」の用紙を弊社ホームページ・マイページまたはお電話にてご請求の上、変更手続きをお願いいたします。なお、メールアドレスのご変更は、弊社ホームページ・マイページ上またはお電話でもお手続きが可能です。



【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、**4月5日(木)**  
4月分金額変更・中止・再開締切日… **3月23日(金)**  
5月分新規・口座変更締切日… **4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](mailto:gyoumu@clover-am.co.jp)



クローバー・フェイスブックから

2018年2月16・17日

★クローバー長期投資セミナー 銀座&大阪

今回は約一年ぶりに、コムジエスト リチャード・ケイさんに、東京と大阪で連日ご登壇いただきました。投資先企業を通してお伝えする『日本企業の魅力』と題してのお話。とにかく日本企業の調査が大好きで、普段は自転車で都内を走り回っていらっしやるそうです。奥様が日本人ということもあって流暢な日本語を話されます。



とにかく調査の仕方もマニアック。世界中のコムジエストのネットワークも駆使して、対象会社の顧客、たとえば医療機器なら実際にその企業が提供する機器類の使い勝手、サービスのレベルなどを実際に使うお医者様にインタビュー。また、競合企業などの担当者にも話を聞くそうです。コムジエスト、ケイさんだからこそできることですし、だからこそ彼がかかわっているファンドをクローバーも組み入れています。ほんとに、企業の分析について楽しそうに話されます。交流会でも投資家の皆さんに取り囲まれていました。



山梨ワイン



大阪での開催。またまた大盛り上がりでした。さすがに自転車では来られてませんが、奥様が関西の方で彼自身も大阪にはなじみがあるそうです。「では、大阪弁で！」と振ったんですが「しやべれませんか！」とまともに返されました。東京に引き続き、個別企業の詳しいお話。時間を気にしながらの熱弁、日本企業への愛が感じられました。



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刊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、過去の情報に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。

# ☆フォトグラフアー水沼智子

1月の下旬に、お気に入りのミラーレスカメラを持って上野東照宮ぼたん苑へ行ってきました。上野だけにパンダのシャンシャン？！がまずお出迎え。(実際、ぼたん苑のお隣はシャンシャンのいる上野動物園)



数日前に東京でも雪が降ったということもあり、まだまだ皆さんの雪が残っていました。霜よけの藁囲いがなんとなく傘地蔵のようで、辺りの雪ともとてもマッチ。また、花びらが多くふさふさしているのも、まるで運動会など学校の行事でおなじみの紙のお花のよう。一見バラと見間違えるような牡丹や香りの良い牡丹、色も赤やピンクや白・黄色・紫と色鮮やかでここには載せきれないくらいたくさん種類があり、目でも鼻でも楽しめました。あまりにもたくさんの種類があり、名前を覚え切れなかったのですが、私の一番のお気に入りの白とピンク2色の「島錦」だけはしっかりと覚えられました。



これからは梅や桜も見頃となりますので、またカメラ片手に散歩するのが楽しみです。クローバーフォトグラフアー仲間として最近ミラーレスデビューした森さんにも期待しています。

## ★磯野シェフのおつまみシリーズ★

『キノコのスープ』 材料★をバターで中火で

じっくり炒める。玉ねぎがきつね色に色づいたら、ポルチーニの戻し汁、牛乳、コンソメキューブを加え20分程度煮る。沸騰したら弱火で塩・胡椒で味を調える。ある程度冷ましたらブレンダーで滑らかにする。食べる直前に暖め、オリブオイル、生クリームを飾る。自家製のクルトンでもあれば、もっといいですね。キノコは、複数種、干したのも加えるほうがこくが出ます。セミナーで提供するときには、少なめの牛乳150cc位で煮込んでブレンダーでペースト状に仕上げ、現地で牛乳で伸ばします。結構便利です。



### キノコスープの材料 4人分

- ★タマネギ(薄切り) 大3個
- ★シイタケ(薄切り) 100g位
- ★マッシュルーム 50g位
- ★乾燥ポルチーニ(湯で戻しみじん切り) 20g位
- ★セロリの茎や葉(みじん切り) 30g位
- バター 20g
- 牛乳 1L
- コンソメスープの素 キューブ 2個
- ショウガみじん切り(チューブ) 小さじ2
- 塩・黒胡椒 仕上げに適量
- 生クリーム 100cc
- オリブオイル(炒め用) 大さじ1



たねころ山オレンジットにご満悦

水沼智子