



# 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7月31日基準

## ★長期投資の王道



毎日動く株価ですが、本当の企業価値とはいったい何なのでしょう。そう言えば最近「ESG投資」といった言葉がブームで、新聞や雑誌にも随分と目につくようになってきました。ちなみにEは環境（environment）、Sは社会（social）、Gは企業統治（governance）で、それぞれに配慮している企業を重視・選別していこうという投資手法のようです。コンセンサス嫌いでアマノジャクの私としては、「ESG投資」と騒がれても、「単にマーケティングのためのキャッチコピーのようなもの」としか思えないのですが、それでも企業の価値を単に数字だけではなく、数字に現れないところも見ようという点は評価出来ます。「大切なものは目に見えない（星の王子さま）」のです。

実際、企業を経営していて重要だと思うのは「お客様の信用」とか「社員の能力」といった長期の企業の成長に不可欠な内容ですが、こんな大事なことも企業の財務諸表には一切出てきません。ということで投資家への報告書も今までの数字を中心としたものから大きく様変わりしてきているようです。それが「統合報告書」なるもので、数字に表れない企業の価値や、企業の現在だけでなく過去や未来を反映したレポートです。統合報告書が生まれた背景には2001年のエンロン事件で企業の開示情報への信頼性の低下や、なんと言っても大きかったのは、リーマンショックで、短期的な投資判断への反省がありました。

そんな中登場した「統合報告書」ですが、今や日本でも上場企業のうち400社が導入するなどちよっとしたブームになりつつあります。しかし、現実はそのほとんど機関投資家や個人投資家には受け入れられていない様です。内容の問題もあるのでしょうが、最大の原因は既存の投資家が本音では、やはり短期志向であるということではないでしょうか。結局彼らは短期の「株価」にしか興味がないのです。機関投資家の運用者自身の評価が限られた期間で行われる以上、「長期」と言ってもせいぜい3年がマックスです。統合報告書に記載されている企業の良さが結果に反映されるのは10年以上かかると思われるので、やはり株価に直

結する短期のトレンドに乗れるかどうか意識が集中するでしょう。

そういう中で私が期待しているのは、今まで全く株式投資に興味のなかった一般の人達です。最近増えてきたのは「儲かるから」投資するのではなく、「応援したいから」投資するという動きです。お客様目線で良い企業だから、良い社員がいるから、応援したいというの、もつとも本質的な企業評価であり、長期投資の王道です。私が会長を務めるグループ会社のパリティでも、お客様を株主にといいことで、目下プロジェクトを推進中です。クローバーもそんな真つ当な長期投資が出来るファンドマネージャーを厳選しようとしています。1000兆円もの預貯金が、そんな長期の応援投資で大きく株式投資に動く時代になれば素晴らしいですね。

## ★マーケットコメント



月初は、米国の起点とする貿易戦争への懸念で、株価は軟調に推移しました。しかしその後、欧州・米国間で対話の模索が始まり、後半にかけてトランプ大統領とEUのユンケル首相の間で休戦協定となり、今後の不安要素は残るものの株価への悪影響は薄れました。また、米国・中国間も水面下で具体的な話し合いが行われていることが伝わると、買い安心感が広がり、NYダウは、月初の下落局面から緩やかに上昇をはじめ、企業の好業績を背景に上昇幅が広がりました。

日本株式市場は、さらに過敏に反応し月初の下落幅も大きく、逆にそれ以降は大型株を中心に、ドル高（円安）の恩恵を受けて、7月5日を底に大きく跳ね上がりをみせました。終盤には、ドル下落や日銀のETF買い入れの比率を日経平均株価からTOPIXへウェイトを変更するなどの影響で若干軟調となりました。今後も貿易摩擦問題は、具体的に解決に向かうのか予断を許さないうし、米国のイランへの経済制裁も対話の話が出はじめたばかりで不透明であるなど、まだまだ不安定要素は多いです。今後も慎重な運用を心掛けてゆく必要があると思っています。

多根幹雄

磯野昌彦

## ★ファンド仲間から

私が投資を始めたのは社会人になって間もない頃です。自分のお金の足しになればと思い株を始めたのですが、株が上がってる時はよくても下がったらビビって売るのが繰り返してました。目先の事だけで結局アベノミクス前（民主党政権時）に全ての株を売却した為、結果的には損をしてしまいました。株や経済についても全く理解してなかったのです。投資信託については、過去に仕事仲間から1年間で100万円儲けた話を聞き、興味がありました。反面、手数料を多くとられるという悪いイメージが先行しており、踏み込めなかったのですが、去年レオス藤野さんの出演したカンブリア宮殿を見たことがきっかけで、勉強するように。初めて直販投信の存在も知り、様々な勉強会や説明会に参加。まずは試しに何社か始めてみて、自分に合った信頼できる投信に絞ろうと考えました。

クローバーとの出会いは、去年の8月。優秀なファンドマネージャーと聞いていた糸島さんのセミナーがクローバーで開催されたのがきっかけです。初めてセミナーに参加した時、糸島さんの話は面白く楽しかったが、クローバー自体には全く興味がありませんでした。でもその後の交流会で、私ともうひとり初参加の女性に多根社長が歩み寄って投信やFOFの話丁寧にして頂き、とても好感を持ったのでした。そして多根社長の本も読み、セミナーに積極的に参加していくうちにクローバーが好きになり、今年からコードモファンドの毎月積立を始めました。クローバーの素晴らしい所は、個人では買えない良いファンドを組み入れていること。毎月のセミナーで組み入れ先のファンドマネージャーを呼んでいて話が聞けること。受益者との距離が近く信頼関係を大事にしていること。考え・方針を明確に伝えてくれること。私自身まだまだ初心者で未熟な所が多々ありますが、クローバーのやっていることが本来の投資信託なのだと思います。クローバーやいろんな投信に出会うことができ、お金の使い方を考えるようになり、今後の人生についてもよい考えが浮かぶようになりました。本当に感謝しています。今後は、コードモファンドの積立を継続しつつ、大幅な下落時にはスポット購入にも挑戦したいと思っています。

小森さん



小森敬久

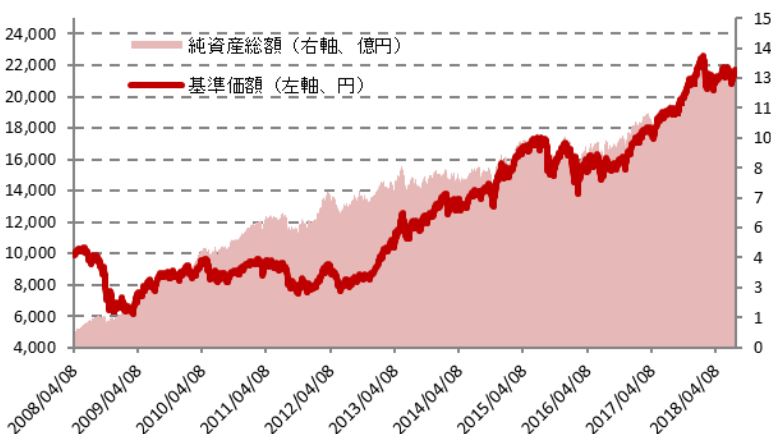
# 浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

## 【7月の運用コメント】

タイミングを見て、ひふみ投信を一部利益確定、SBIジェリハイブを追加購入いたしました。  
 コムジェスト・グロース・ワールド、TMA長期投資ファンドが貢献し、基準価額は、前月比+1.75%となりました。月末にかけて、大型株から中小型株へ注目が向かっているため、期待していますが、同時に下振れリスクにも対応できるよう、現金比率は15%程度を維持しています。

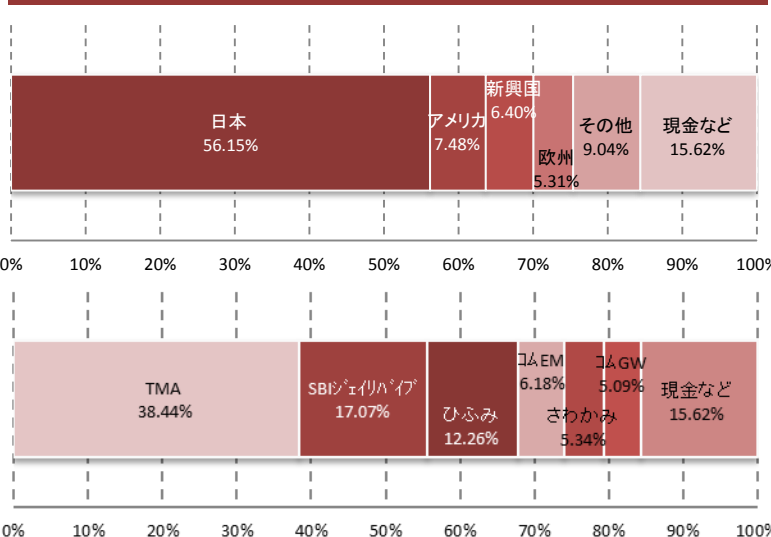
### 基準価額と純資産総額の推移



### 浪花おふくろファンド概況

基準価額	21,590円	信託期間	無期限
純資産総額	1,297百万円	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)	

### 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)



### 期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
1.75%	1.51%	-2.84%	12.66%	26.80%	115.90%
				(複利年率)	(複利年率)
				(8.23%)	(7.74%)

### 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)
------------------	--

### 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。

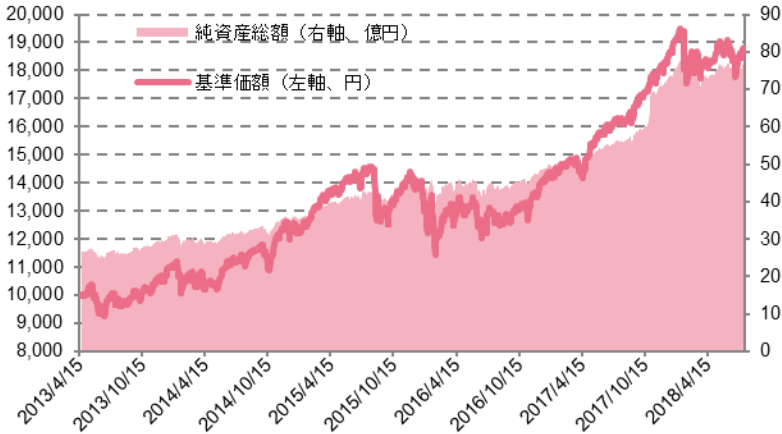
# コモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

## 【7月の運用コメント】

タイミングを見て、ザ・2020、ひふみ投信を一部利益確定、ユキ・ファンド、アトランティスを追加購入いたしました。  
 コムジェスト・グロース・ワールド、ユキ・ファンド、TMA長期投資ファンドが貢献し、基準価額は、前月比+1.47%となりました。月末にかけて、大型株から中小型株へ注目が向かっているため、期待していますが、同時に下振れリスクにも対応できるよう、現金比率は15%程度を維持しています。

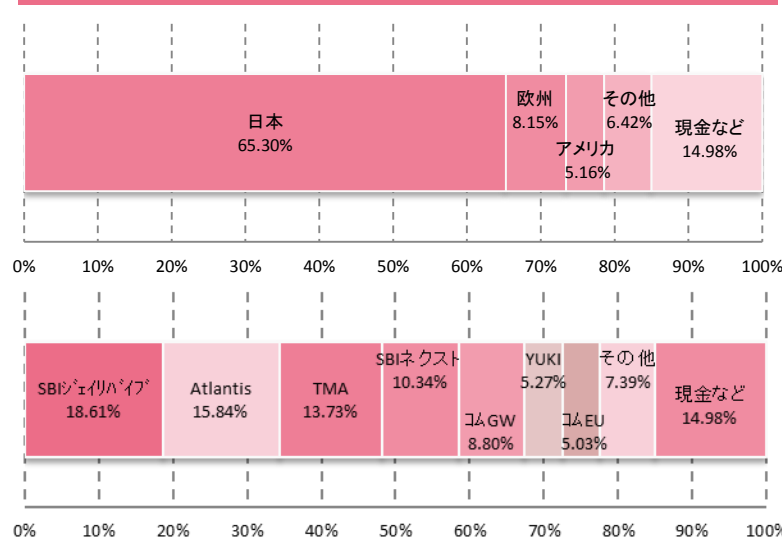
### 基準価額と純資産総額の推移



### コモファンド概況

基準価額	18,688円	信託期間	無期限
純資産総額	7,619百万円	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
1.47%	1.91%	-2.86%	14.95%	29.99%	86.88%
				(複利年率)	(複利年率)
				(9.13%)	(12.53%)

### 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)
------------------	--

【7月の運用コメント】

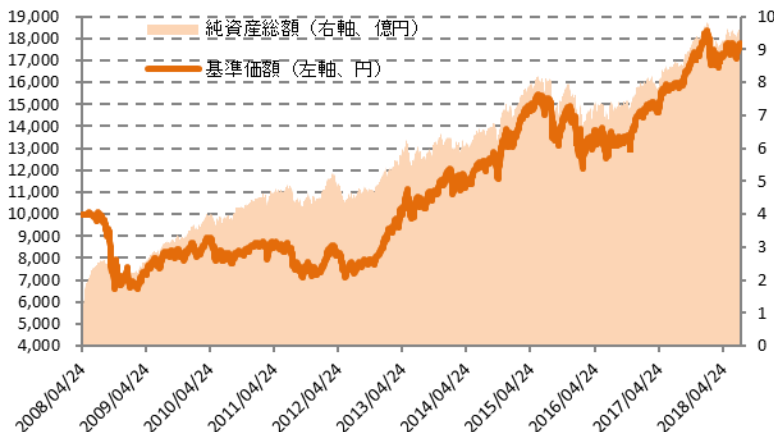
タイミングを見て、さわかみファンドを一部利益確定、SBIジェイリパイプを追加購入いたしました。

コムジェスト・ヨーロッパ、コムジェスト・グロース・ワールド、TMA長期投資ファンドが貢献し、基準価額は、前月比+2.12%となりました。月末にかけて、大型株から中小型株へ注目が向かっているため、期待していますが、同時に下振れリスクにも対応できるよう、現金比率は15%程度を維持しています。

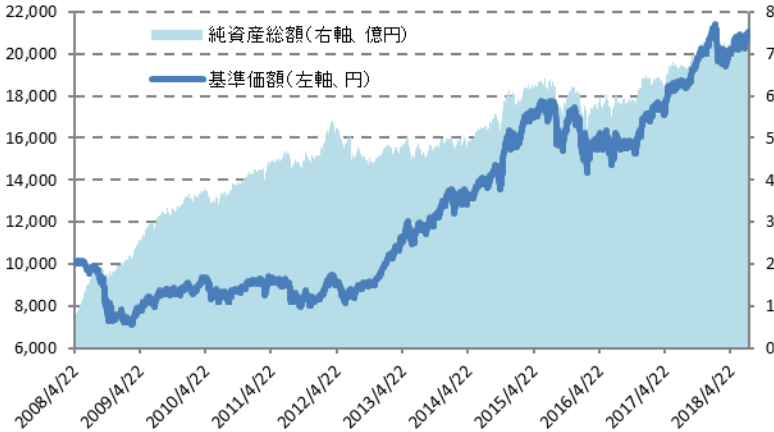
【7月の運用コメント】

コムジェスト・ヨーロッパ、コムジェスト・グロース・ワールド、TMA長期投資ファンドが大きく貢献し、また円安の効果もあり、基準価額は、前月比+3.08%となりました。今後円高への揺り戻しや、相場の下振れリスクにも対応できるよう、現金比率は現状の10%から高めておきたいと思います。

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



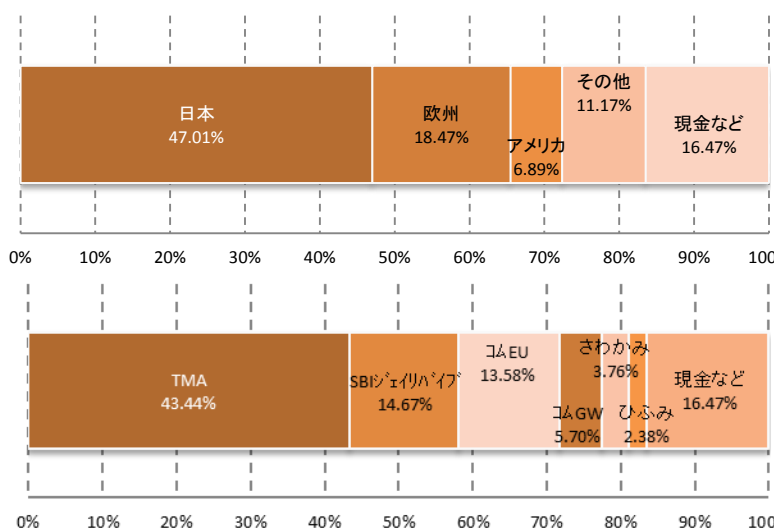
らくちんファンド概況

基準価額	17,750円	信託期間	無期限
純資産総額	968百万円	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)	

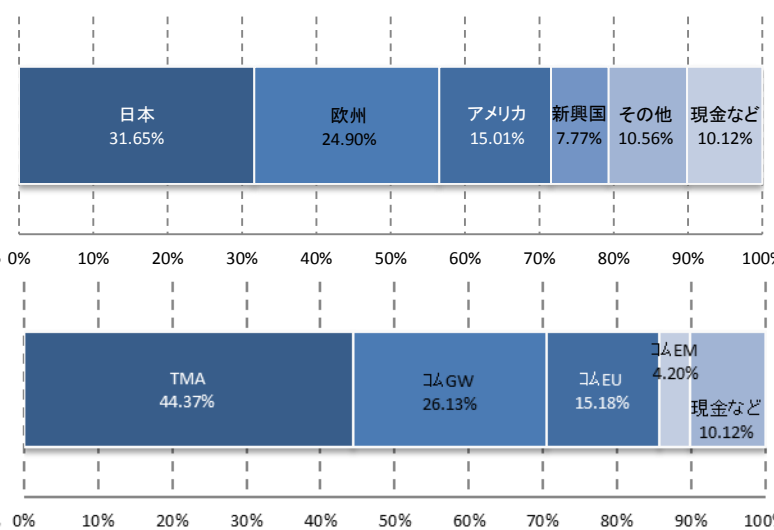
かいたくファンド概況

基準価額	21,030円	信託期間	無期限
純資産総額	738百万円	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
2.12%	2.61%	-1.57%	11.38%	18.36%	77.50%
				(複利年率)	(複利年率)
				(5.78%)	(5.74%)

期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
3.08%	4.54%	-0.02%	12.89%	20.14%	110.30%
				(複利年率)	(複利年率)
				(6.30%)	(7.50%)

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。

クローバー『ほろ酔いトーク』



8月18日(土) パリミキ アメリカ村店2Fサロン 1,000円  
 13:00~15:20 大阪市中央区西心斎橋2-10-30 定員40名  
 8月24日(金) ポーラ銀座ビル4F ミキシムギンザ  
 18:30~20:50 東京都中央区銀座1-7-7 定員33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)



『ぷらっと銀座で学ぼう会』“長生きリスク対策・その4(守りの投資信託)”



8月31日(金) 当社 会議室 無料  
 14:00~15:30 東京都中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3F 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”』“人生100年時代を生きる！”



9月5日(水) 当社 会議室 無料  
 18:30~20:00 東京都中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3F 6名  
 9月28日(金)  
 18:30~20:00

田子 慶紀 (当社取締役)



『成長企業への投資プロセス②』



9月7日(金) ポーラ銀座ビル4F ミキシムギンザ 定員33名  
 18:30~20:50 東京都中央区銀座1-7-7 無料  
 9月22日(土) パリミキ アメリカ村店2Fサロン (交流会参加費  
 13:00~15:20 大阪市中央区西心斎橋2-10-30 1,000円) 定員40名

押谷 孫行 氏  
 (ユキインベストメント代表取締役)



『グローバル信用市場の変化と資産運用』



9月8日(土) パリミキ アメリカ村店2Fサロン 無料  
 13:00~15:20 大阪市中央区西心斎橋2-10-30 (交流会参加費  
 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  
 執行役員運用本部長)



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ぬ。

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

【スポット購入方法について】

🌿ファンドのご購入の際は①②の両方が必要です。

①お振込み

(お振込みいただいた代金は全額ファンド購入にあてられます)午後3時までにお振込みください。なお、金融機関によって“翌日扱い”になる場合がございます。その場合、翌日入金扱いとさせていただきます。

\*「ファンド購入代金ご入金口座」がご不明な場合、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午後3時までにご連絡ください。)

【ご連絡方法】下記1)~3)いずれかにてご連絡ください

1)お電話からのご連絡 ⇒ お客様専用通話料無料ダイヤル:

0800-5000-968

2)ホームページからのご連絡 ⇒ <https://www.clover-am.co.jp/request/>

3)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。

**ご注意** 弊社では、**ファンド購入資金をお預かりし、別の日にお買付けすることはできませんので、①②は同日中**に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、**9月5日(水)**

9月分金額変更・中止・再開締切日・・・**8月23日(木)**

10月分新規・口座変更締切日・・・**9月3日(月)**

\*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7月13日

★クローバー長期投資セミナー 浜松町

『グローバル信用市場の変化と資産運用』

と題して、TMA 長期投資ファンドの平山さんのご登壇です。今回は、三城ホールディングスの確定拠出年金を通じてのコードモファンドへの投資も想定し、三城の社員も参加しやすいように、三城HD会議室を借りて、開催しました。総勢45名の参加で会場は熱気にあふれています。



平山さんからは、歴史から説き起こした振り子の話。10数年ごとに世界の環境が、左（グローバル化、自由主義）から右（保護主義化、ブロック経済）に、右から左に振り子のように行ったり来たり。それに伴い投資の仕方も大きく変わること。初めて聞く人には、目からうろこの話です。

私（磯野）からは、この5年のコードモファンドの運用の概略、社長からは、独自の考え方、ノウハウを説明させていただきました。交流会も、簡単（のつもりでしたが豪華に）に別室で行い、大盛り上がりでした。はじめは場所が、「わかりにくい、行きにくい」、などの声もありましたが、「会議室なのでゆっくり聞ける、窓から東京タワーもみえて素敵！」などに変わりました。今後この場所も定番の会場の一つになりそうです。



★京子姉のおもてなしレシピ★

『ナスとジャガイモのお惣菜』

セミナー後の交流会のおつまみは、出来るだけ素材を活かした簡単で冷めても美味しいものを考えています。6月のセミナーで好評だった、暑い夏にぴったりのレシピをご紹介します。出来立ても冷やしても美味しいので、是非お試しください。

- ①ナスはヘタを取ってくし切り、じゃがいもは皮をむいて5×8mmくらいの輪切りに。
- ②フライパンでごま油を温め、強火でじゃがいもを炒める。表面が少し透き通ってきたら、ナスも投入。
- ③少ししんなりしてきたら火を弱め、水と調味料(♡)を加えて混ぜたら蓋をする。
- ④汁が残り少なくなるとろみがつくぐらいになったら白ごまをまぶしてできあがり。火を止めた後蓋をして少し冷ましておくと味が染み入ります。

★バリエーション★

- \*♡をめんつゆ180ml（濃縮タイプは薄めた状態）を代用すれば、さらに超簡単レシピに。
- \*サラダ油をごま油に変えると韓国風に。
- \*ひき肉やんにくを合えらるとスタミナ料理に。



材料

- じゃがいも中 3個
- ナス 3本
- ♡砂糖 大さじ3
- ♡醤油 大さじ2
- ♡水 100ml
- サラダ油 大さじ1
- 白ごま 適量(私はたっぷり派)

## 四代 田辺竹雲齋さん

時々セミナーでみなさんにもお話したことがありますが、今や世界的に著名なアーティストになつてしまわれた田辺竹雲齋さんをご紹介します。

最初の出会いは2011年秋、当時役員をしていた金鳳堂（百貨店を中心に展開する高級メガネ店）の新店オープンの時です。金鳳堂はその前年に三城ホールディングスが買収し、初年度大幅に黒字化、全盛期に大型の本店のあつた京橋に復活の象徴として気品のある新店舗をオープンすることになりました。開店にあつて文化的なアテンションをつけたいと思い、当時三城HDでお客様向け情報誌担当として「伝統と革新」をテーマに日本の伝統工芸作家を紹介していた森さん（弊社コンプライアンス室長）に紹介してもらつたアーティストのおひとりです。四代続く竹工芸の家系の若き担い手ということでしたが、お話ししてみると大阪のお兄ちゃんそのもの。「家を継ぐ」前に世界を放浪した経験もあり発想も斬新で、古い家の伝統にとらわれることなく柔軟で何でもやってみようという精神の持ち主です。すっかり虜になり本拠地（堺）にまでお邪魔しました。その場で購入を決めた「ものふ」という作品は今も金鳳堂京橋店に展示されています。

東京  
京橋  
金鳳堂



一本の竹をヒゴにして作った1.5畳程の茶室。のちに世界中で展示される巨大インスタレーションの原型。中で正座してる人影は、私です。

パリのギメ美術館

その当時、「まだ関東では知名度が低い。」とおっしゃっていたのですが、のちに銀座 和光での異なる工芸作家とのコラボ展や高島屋での個展を通じてすぐに全国区に。また初代竹雲齋からの海外のコレクターや美術商を中心に声がかかり、フランス国立ギメ東洋美術館、サンパウロのジャパンハウス、ニューヨークメトロポリタン美術館でも、今では四代竹雲齋の代名詞となつた巨大インスタレーションを披露し、世界をまたにかけて活躍されています。2014年、高島屋大阪店で個展を開催されているというので、クローバーの心齋橋セミナーで参加の皆様にもご案内し（数人の方が行かれたと聞いています）私もセミナー後、会場に伺いました。会場に着くと、当時5歳の長女 讚良（さらら）ちゃん



お茶の教室の仲間で四代田辺竹雲齋襲名お祝い食事を開きました。知ってるレストランで、私が段取りしましたが、デザートプレートに「四代目襲名おめでとうございます」とのメッセージを電話でオーダーしました。「四代目」とこってりした関西弁が災いし、店の方がその筋の団体と勘違いし、開宴前後はビリビリしてました。勘違いと分かり大爆笑、大いに盛り上がりました。竹雲齋氏が手にしているのが問題のデザートプレート。

専務 磯野昌彦

がトコトコ寄ってきて「お忙しい中、ようこそおいでくださいました。」とおっしゃったのでびっくりしたのを覚えています。竹雲齋さん個人の才能と人柄が相まって人を巻き込み、家族、親せき、お弟子さん、友達などの輪がどんどん広がってきています。森さんのめりこんでいて、2014年には私たちのお茶の先生（この方が一番のめり込んでます）と一緒にベルギーの展示会まで応援に行っていました。昨年4月には四代 田辺竹雲齋を襲名されることになり、伊勢神宮での披露の会を催されました。私も海外のコレクターや美術商などに交じってお茶の先生、森さんと一緒に列席させていただきました。その後、昨年7月に日本橋高島屋（東京）での襲名披露展示会に多根社長も訪問、竹雲齋さんと意気投合「来年11月のパリでの展示会の応援に行きましょう！」ということになりました。社長まで虜にしてしまうんですね。さすがにすごい展開に周りもびつくり！ということと11月のコムジエスト訪問と合わせたパリツアー企画が出来上がりました。皆様のご参加申し込みをお待ちしております。