



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 2019年11月29日基準

★たねころ山農園



クローバーのFacebookで何度かご紹介していますが、伊豆半島の宇佐美で農園を運営しています。4年前に、個人的に約5,500坪の旧みかん山を取得し、農業を始めました。といっても、ほぼ365日せつせと農園と二匹のヤギを汗だくになりながら世話しているのは家内で、私は休みの日に手伝う程度。それでも週明けはドツと疲れが残ってしまいます。ただ、広い敷地で大変なのですが、特に夏の伊豆の南斜面の暑さときたら、立つてただけでも朦朧とするくらいひどく、そこでの農業は過酷を極めます。周辺の農家は夏は日中を避け、朝夕だけの作業なのですが、我々は熱海の自宅からの通いになるため、どうしても昼間の作業となるのです。さらに、夏には雑草が容赦なく繁茂し、農家の仕事の多くはその草刈りになります。ほとんどの敷地が斜面なので、作業は足腰に堪え、家内も持病のひざ痛がなかなか治りません。

時々「なんでこんなにつらい思いして由を思い返します。2014年の春に、母が他界しました。正直、晩年の母の生き方

は、息子の私から見ても幸せな生き方とは思えず、それで病気になったようなものではない。ではどんな生き方がよかったのか？ そんな思いで考えたのが、「皆で耕し、収穫し、料理を創り、楽しくおしゃべりして食事をする」ような食を中心とした生活でした。そうすれば、医療や薬の助けを借りることなく、最後まで元気に生きていけるでしょうし、それが広がれば健康保険制度も破綻から救えるでしょう。日本の平均寿命は女性が87.32歳、男性が81.25歳で、それぞれ2位、3位と好成绩ですが、健康寿命というとそれぞれ74.79歳、72.14歳と大幅にダウンしてしまうのです。こんな状態で長生きしても嬉しくないです。

山間の農地ですが、農業としての生産性は悪く作業が過酷なため、せつかく長年苦勞して開拓した山林も、後継者が見つからず耕作放棄地としてどんどん山に戻ってしまっています。しかし、観光目的の農園という目で見てみると、その価値は違ってくる。景観も良く、地形も変化に富み、森林も様々な楽しみを提供してくれます。さらに軽作業なら足腰の鍛錬にもなるというメリットがあります。休耕地を活かした新しい「農」のビジネスモデルが出来れば、放棄地も減り、もともとと極端に低い、日本の食料の自給率にも貢献できるのではと考えています。

また、最初はある程度年齢のいった方々をイメージして始めた農園でしたが、いろいろな方に来ていただいて実験する中で、子供たちの反応が良いことに気づきました。最近の子供たちは、部屋でスマホをいじっているイメージがあり、山に来て遊べないのではと心配していたのですが、それは危惧におわりません。昔の子供同様、日が暮れるまで元気に走り回っているのですが、また発達障害（私はこの言葉が嫌いです）と言われる子供たちも、元気にほか

の子供たちと一緒に遊ぶ姿をみて、そのお母さんもびっくりして喜んでいただけたこととで、親も祖父母も幸せな気持ちになれるのです。

さらに子供たちに期待していることがあります。私の祖父は山奥で育ったせいもあり、山を歩きながら「この草は食べれる」と、見分けが出来るような人間でした。ですからおそろく山で遭難しても、そのまま生きていく力があつたと思います。しかし、便利な生活に慣れた我々だと、一週間が限界かもしれません。それだけ人類は、生物としての環境適応能力が急激に落ちていくということ、このままでは絶滅危惧種になるかもしれないと真剣に心配しています。そういった意味でも、子供たちが山で元気に遊びながら、心身ともに健康に、そして自然の中で生きる知恵も習得してくれたらなと考えています。

さわかみ投信の澤上会長から、運用はきちんとやれば簡単にできるけど、そのあと儲かったお金をどう活かすかが実は大事で、そのことの方がずっと難しいというお話を何度も聴かせていただきました。全くその通りだと思えます。クローバーの目標とする「世界で一番お客様を幸せにするファンドでありたい」を実現するためにも、それぞれの人がその方に合った「かつこいお金の活かし方」を達成していただければ、その先駆けとなれるかどうかわかりませんが、挑戦し続けたいと思っています。というところで、皆様も是非一度たねころ山にお越し下さいね。もっともらしい理屈をいろいろ書きました。この農園は、みんなの最高の笑顔が輝く場所です。次回は来春の予定です。お楽しみ

多根幹雄





ストラテジー

先月から一転して、11月は概ねほとんどの国の金利が上昇しました。10年債利回りが2%付近から1.8%を下回る水準まで低下したため米国債は上昇。インフレ期待は弱まり1.60%まで低下しました。



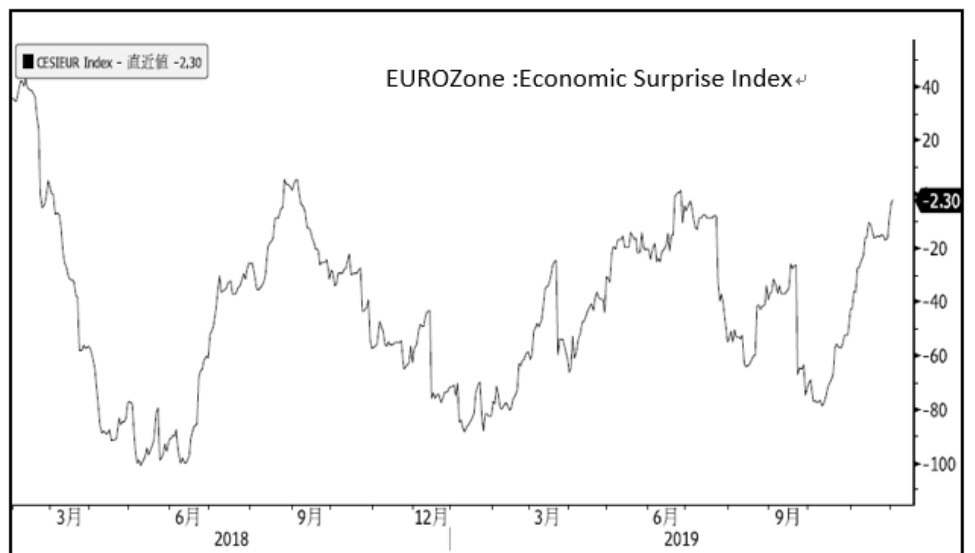
Source :Bloomberg

こうした中、金の価格は3%下落しました。ただしこの金価格の下落の背景には、投資家心理の改善があります。この間に投資家はVIXインデックスを大幅にショートしています(正味空売り残高は2005年以来最高)。ブルムバーグのデータを見ると、VIX先物(商業目的で無いものに限る)の正味トータルポジションは急落し、直近で最も低い水準となりました。言うまでもなく、こういった類の「賭け」の積み上げは、投資家心理が突如弱気に転じた時には劇的な逆転現象を引き起こす可能性があるため、注意が必要です。

しかし今のところ投資家は、3つの主要な株式インデックスが過去最高値を更新した米国のように、あらゆる金融資産を直近または過去最高値に押し上げることでもリスクを積み上げています。前述の金や、スイスフランなどがいい例でしょう。投資家の自信回復はハイイールド債と米国債のスプレッドが、11月中旬の高値から低下したことからも伺えます。いわゆる「クレジット」市場では、クレジット・デフォルト・スワップ(CDS)市場も同様に市場の前向きな心理を反映しており、アメリカの投資適格CDSのインデックスは今年11月に年初来底値を付けました。

12月は面白い月になりそうです。政治面では英国の総選挙が行われ、貿易紛争は幾分緩和されそうですが、トランプ大統領が香港の反政府デモを支援する法律に署名しました。これらのイベントは、それぞれの要素が独自にポジティブもしくはネガティブなサプライズをもたらす可能性があります。

経済面では、米国のGDPが上方修正されたことからわかるように、経済指標は市場予想を上回っています。中国は、設備投資を前倒しし、欧州中央銀行は一部の国に財政支出の増加を強く提案するなど、目下差し迫った不況シナリオは見受けられません。



Source :Bloomberg

このような好材料を考慮すると、投資家のポジティブな心理状態や資金の一部をよりリスクの高い資産に振り向けたいとする心理は理解できます。株式市場は年末にかけて株高が継続しそうです。緩和的な金融政策に加え、明るさが見はじめた米中貿易協議など、世界経済の好材料は市場価格に織り込まれ始めています。しかし、だからこそ、今後は「失望」がより市場に影響を及ぼす局面が来たと考えています。

樋口恭信



★マーケットコメント

磯野昌彦

11月のNY株式市場は、先月からの米中貿易交渉の進展の動きにリスクオン状態が続き、NYダウも中盤までは順調に高値を更新し続けました。また米商務省が27日発表した第3四半期の実質国内総生産（GDP）改定値（季節調整済み）でも、年率換算で前期比2.1%増と、速報値の1.9%増から上方修正され、在庫投資が予想以上に底堅かったほか、設備投資も落ち込みが緩むなど底入れの可能性が顕著になりました。しかし同日、トランプ米大統領は、過激化する一方の香港の反政府デモを支援する「香港人権・民主主義法案」に署名し、同法は成立。これに対し、中国政府は28日「断固とした報復措置」を取ると表明し、香港に干渉しようとする試みは失敗すると警告しました。このため貿易交渉の先行きにも、暗雲が立ち込め早期の決着が難しいということになり、月末には下落に転じました。

一方、日本株式市場も、米中貿易交渉の進展期待から、5日には、1年ぶりに日経平均が23000円台を回復、初旬は堅調に推移しましたが、前月の急速な株価の回復、国内の政治問題、また米中貿易交渉の停滞懸念から終盤には、23500円近辺での細かい動きとなりました。



★ファンド仲間から

2019秋「たねころ山イベント」に参加させてください

先日11月30日の土曜日、かねてより噂に聞いていた「たねころ山」のイベントに初参加させていただきました。

私の住む横浜市から在来線を乗り継ぎ、JR伊東線「宇佐美駅」まで約三時間の小旅、車窓からの景色を楽しみながらやって参りました。今年は特に長かった夏のせいで「秋を感じる間もなく冬がやって来てしまった。」と、思っていました。この日は絶好の晴天に恵まれ秋を満喫する楽しい一日がスタートしました。

先ず驚いたのは、宇佐美駅からたねころ山まで車で5〜6分なのですが、なんと「お客様に!？」送迎いただいたことでした。普通と言ったら変ですが、企業が主催するイベントでは「ホスト」と「ゲスト」がしっかりと分かれていて当然ゲストはもてなされる立場にあります。ところが、今回のイベントは「どちらがホストで、どちらがゲスト」という垣根はなく、いわば「仲間同士」のアットホームなイベントでした。（田安様、この場を借りて御礼申し上げます。送迎いただきありがとうございます。）

早速到着したところ、5、500平米の敷地には、私が想像していた何倍もの施設の数々（オシヤレで別荘のようなログハウスから始まり、ヤギのいる牧場、各種無農薬野菜の畑、丘の上にはコンサート出来そうなウッドステージ、立派なピザ窯とその横にあるバーカウンタ、そしてトイレとお風呂が完備された水場etc）があり、もうこれは立派なキャンプ場の様相で「ただ事ではない!」と、本日2度目の驚きでした。



私は普段オフィスワークが中心なので、ご多分に漏れず無機質な空間で日々過ごしているからか、久しく遠ざかっていた土や焚火の匂いに触れ「やっぱ人間、時々こうして自然と触れ合った方がいいな」と改めて感じました。今回は（も、でしようか）イベントが盛りだくさんで、芋掘り体験・シイタケ狩り体験・み

かん大福づくり・みんなで歌う四季の歌などに参加させていただき、童心に返って楽しむことが出来ました。また、ランチはバイキング形式で、取れたての無農薬野菜をふんだんに使った。これだけでもご馳走なのに、前日から仕込みをされた磯野家特製の力作のスープともちもちの焼き立てピザに始まり、ソーセージ、ステーキ、海老やボイル牡蠣、さつき皆で取ったシイタケまで!参加していた子供たちが料理を配る姿も微笑ましく、さらに料理を美味しくしてくれました。

話は少し横道に逸れますが、私が最近知った言葉に「不利益（ふべんえき）」というものがあります。例えば①富士山の頂上に登るのは大変だからエレベーターを作ったら「山登り」本来の意味がなくなる。②バリアフリーを作ることで、逆に身体能力が衰える。など、「不便のままだからこそ、良かったこと」をそう呼ぶそうです。現代は、加速度的に便利な（便利すぎる）世の中になっていますが、ヒトが人間らしくいるために、果たして「必要な便利さなのか?」と、考えさせられます。

また、今回の様にわざわざ貴重な時間とお金を使って「実際に集まる価値」とは何なのか?人々が潜在的に求めているのは、モノではなく「体験や実感、共感」なのだ、私の本業での大きなヒントをいただいた有意義な一日でした。こんな気付きをいただける存在だからこそ、安心して資産運用などお任せしなくてはなりませんね。次回機会があったら是非参加させていたいただきたいと思えます。この度は本当にありがとうございました。

鈴木太一郎



【11月の運用コメント】

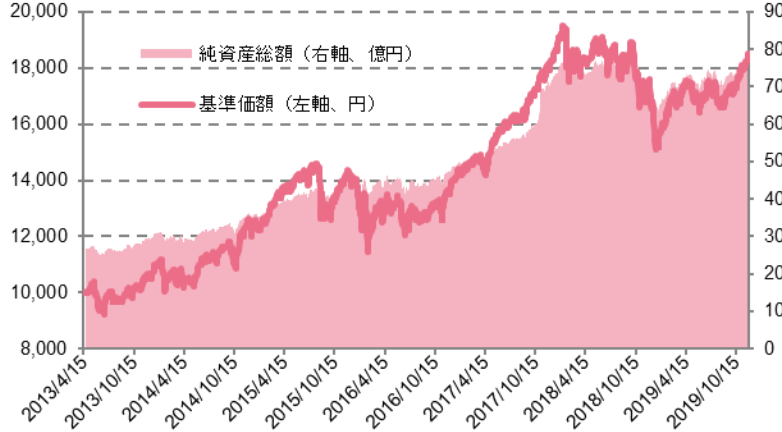
中小型株の上昇が大きく、SBIリバイブ、カーディフ、コムジェスト・ヨーロッパが、大きく貢献し基準価額は前月比+2.34%となりました。キャッシュは14%台と潤沢ですので、大幅下落時には積極的な買いの予定です。

【11月の運用コメント】

中小型株の上昇が大きく、SBIネクスト、同リバイブ、コムジェスト・ヨーロッパが、大きく貢献し基準価額は前月比+3.43%となりました。期中、相場の上昇局面でTOPIX ETFを一部売却、キャッシュは10%台となりました。大幅下落時には積極的な買いの予定です。

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

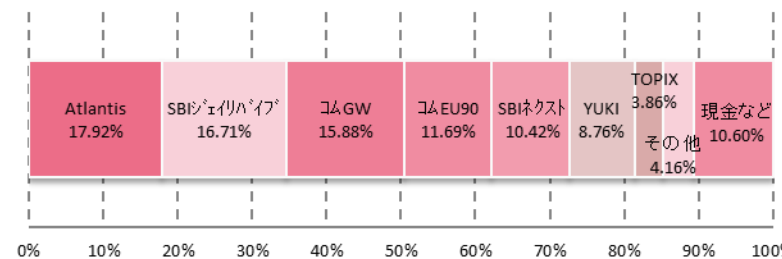
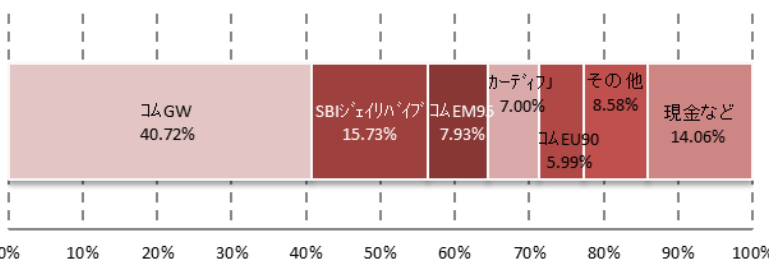
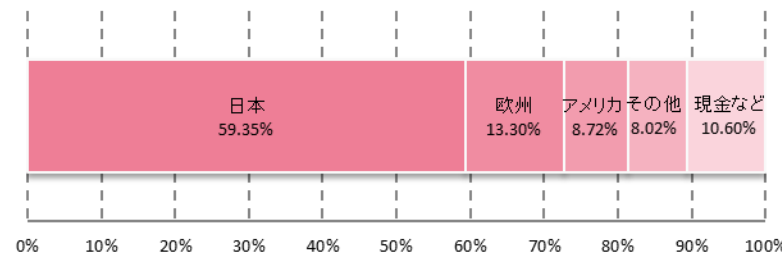
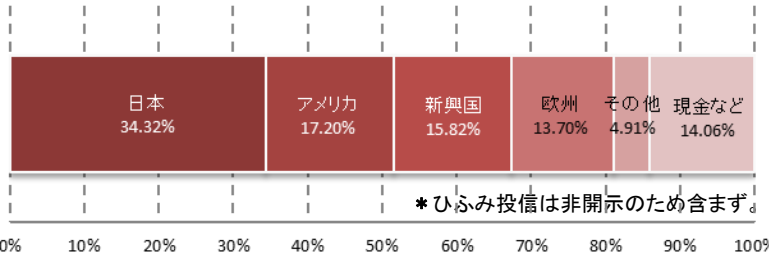
コドモファンド概況

基準価額	21,285円	信託期間	無期限
純資産総額	1,300百万円	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)

基準価額	18,495円	信託期間	無期限
純資産総額	7,833百万円	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10本)(上段:国別、下段:ファンド別)



期間別騰落率(%)

期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
2.34%	8.80%	7.94%	4.74%	29.09%	112.85%
				(複利年率)	(複利年率)
				(8.89%)	(6.70%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
3.43%	11.50%	10.45%	6.35%	35.73%	84.95%
				(複利年率)	(複利年率)
				(10.73%)	(9.72%)

ファンドにかかわる費用

ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬) 年率0.99%(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)

運用管理費用 (信託報酬) 年率1.10%(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±0.5%(税込/概算)

コドモファンド及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。

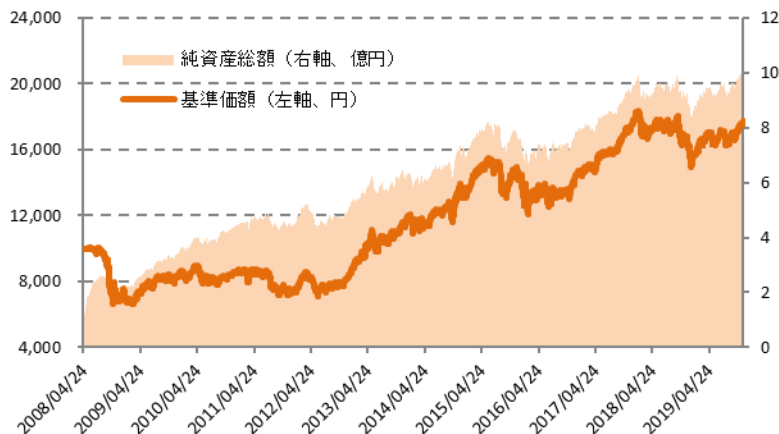
【11月の運用コメント】

中小型株の上昇が大きく、SBIリバイブ、コムジェスト・ヨーロッパが、大きく貢献し基準価額は前月比+2.43%となりました。期中、相場の上昇局面でTOPIX ETFを一部売却、キャッシュは16%台となりました。大幅下落時には積極的な買いの予定です。

【11月の運用コメント】

中小型株の上昇が大きく、コムジェスト・ヨーロッパが大きく貢献し基準価額は前月比+2.53%となりました。期中、相場の上昇局面でTOPIX ETFを一部売却、キャッシュは13%程度となりました。大幅下落時には積極的な買いの予定です。

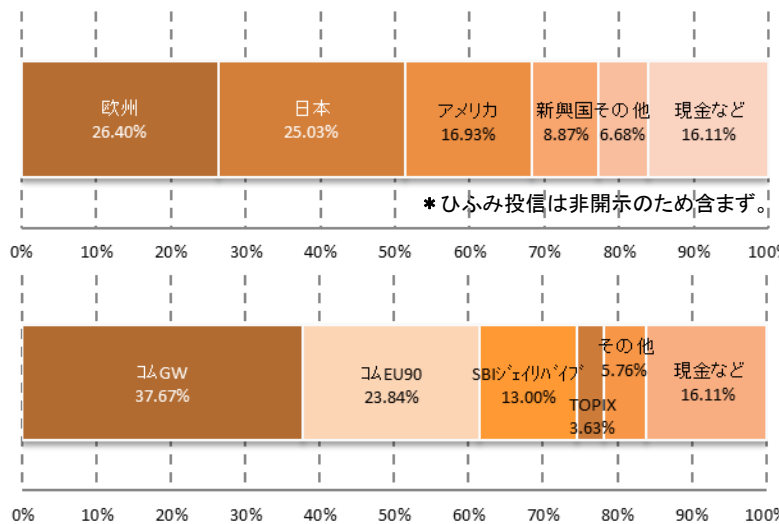
基準価額と純資産総額の推移



らくちんファンド概況

基準価額	17,770円	信託期間	無期限
純資産総額	1,009百万円	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8本)(上段:国別、下段:ファンド別)



* ひふみ投信は非開示のため含まず。

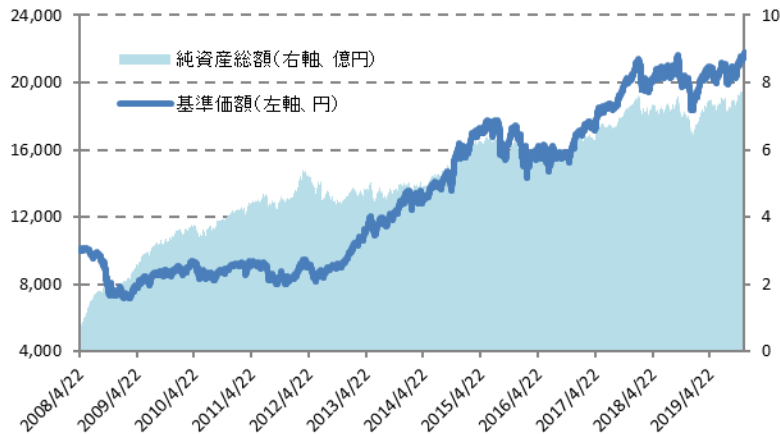
期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
2.43%	8.19%	8.27%	6.31%	27.56%	77.70%
				(複利年率)	(複利年率)
				(8.46%)	(5.08%)

ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬)	年率0.99%(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±0.25%(税込/概算)
------------------	---

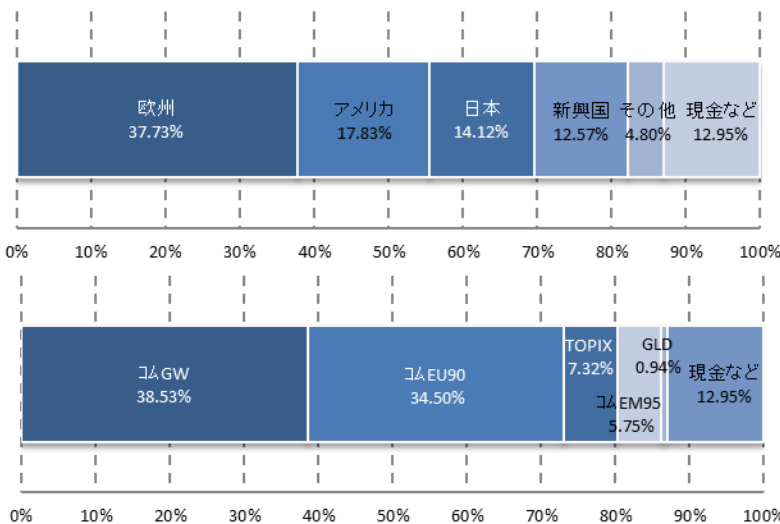
基準価額と純資産総額の推移



かいたくファンド概況

基準価額	21,809円	信託期間	無期限
純資産総額	784百万円	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5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
2.53%	7.90%	8.33%	7.92%	34.57%	118.09%
				(複利年率)	(複利年率)
				(10.41%)	(6.95%)

ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬)	年率0.77%(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)
------------------	---

かいたくファンド及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0.11%(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。

ユーでるわいお

2019年12月発行



クローバー・フェイスブックから
2019年11月30日
『たねころ山ツアー 2019秋』

恒例のたねころ山ツアー秋の開催です。今回は、口コミが広がったのとFacebookなどを見られた方など初めての参加者が多数、申し込みは50名を初めて超えました。

3年前の初回から、天候には悩まされましたが、今回は11月末ということで快晴の中の開催です。ももとの天気予報では寒いということでしたが、暑いくらいの日差しもあり、快適な進行が出来ました。



特別イベントのミカン大福（アイデアと素材は森さんが）も皆さんに手作りを楽しんでいただきました。シイタケ狩り、芋ほりなどのイベントも。時間がたつにつれ、運営側とお客様が入れ替わったような雰囲気になってきましたね。初めてご参加いただいた皆様も前からの知り合いだったような雰囲気です。今まではちよつと違う盛り上がりとなりました。名残を惜しみながら来年春の再開を約束して、閉会となりました。閉会後も結構長く下のログハウスでくつろいでいらつしやる方もありましたね。



★11月のBDケーキParty2★

☆ユーハイムのアップルパイ

奥出雲にて盛大にお祝いましたあとでしたが事務所でもささやかに♡
太っ腹な森さんからのプレゼントでした！



多根社長&磯野専務
おめでとう！！

★クリスマスイルミネーション2019

流行語ノミネートされた『タピる』こともなく2019年も終わろうとしてますが『イルミる』こと今年も3回目となりました！ラグジュアリーなキラキラ感は、安定の美しさです。

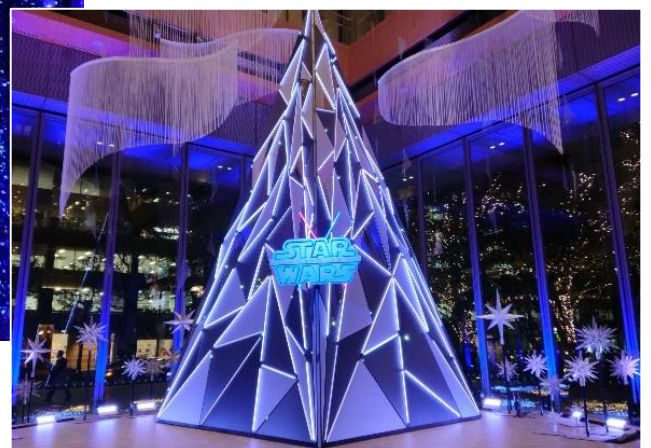


六本木ヒルズのけやき坂&グランドハイアット



アラジン&スターウォーズ

ジュエリーブランドの競演も魅力的ですが、今年話題の映画『アラジン』と『スターウォーズ』もがんばってます！2019年も、クローバーを応援してください、皆さまありがとうございます。



いかす (上級) “クローバー2019感謝祭”

12月13日(金) 18:30~20:30	食と農の交流エクセントローカル 中央区銀座8-10-8 銀座8丁目10番ビル地下1F B室	定員33名 参加費3,000円	多根 幹雄(当社代表取締役社長) 磯野 昌彦(当社専務取締役)	
12月21日(土) 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	定員33名 参加費1,000円		

はじめる (初級) 『将来のための“はじめての一步”』“京橋から、お先に失礼!!”

12月25日(水) 18:00~19:30	当 社 会議室 中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3F	無料 定員5名	田子 慶紀(当社取締役業務管理部長)	
--------------------------	--------------------------------	------------	--------------------	--

はじめる (初級) 『ぷらっと銀座で学ぼう会』“2019ぷらっと感謝祭”

12月26日(木) 12:30~スタート	当 社 会議室 中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3F	先着10名 参加費500円 *軽食つき	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)	
-------------------------	--------------------------------	---------------------------	---	--

ふやす (中級) 『あいのり投資』ノススメ

1月24日(金) 18:30~21:00	メロミニッツ金山 名古屋市中区古渡町14-24	無料 (交流会参加費 1,000円) 定員20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)	
-------------------------	----------------------------	-----------------------------------	------------------------------------	--

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

【年末年始の休業について】
2019年12月31日(火)~2020年1月5日(日)
*年内の解約代金受取は、12月23日(月)15:00に締切となります。

【投資信託説明書(交付目論見書)交付のお知らせ】
2019年11月15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、2019年11月下旬から「コドモ・らくちん・かいたくファンド」は11月23日改訂版・「おふくろファンド」は11月30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。

【投資信託説明書(交付目論見書)の電子交付(メールでの交付)について】
印刷した交付目論見書が不要の場合は電子交付サービスをお申込ください。
*電子交付サービスの詳細は、「重要事項説明書 約款・規程集 第5編 電子交付サービス取扱規程」をご確認ください。
【交付目論見書「不交付の同意」について】
不交付の同意をされた場合、交付目論見書改訂の都度、交付いたしません。ただし、投資判断に関わるような重要な変更がある場合には交付いたします。また、不交付の同意後でもご連絡いただきましたらいつでも交付いたします。
*今後、交付目論見書について「電子交付(メールでの交付)」、「不交付の同意」をされるお客様は、お電話にてご連絡ください。

【毎月つみたてスケジュール】
次回引落日は、**2020年1月6日(月)**
2020年1月分金額変更・中止・再開締切日…**2019年12月18日(水)**
2020年2月分新規・口座変更締切日…**2019年12月26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