



# Time X 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 2020年1月31日基準

## ★アメリカの

## ダイナミズム

この度、1月7日から10日までラスベガスで開催されたCES（コンシューマー・エレクトロニクス・ショー）に行ってきました。世界各地から約4000社が出展し、20万人近くの参加者が訪れる世界最大のデジタル家電の見本市です。会期中には普段100ドル程度のホテル代が500ドルを超えることも。最近、賭博はネット上でのカジノに押され衰退気味で、今のラスベガスはカジノの街というよりは、コンベンションや様々なショービジネスを中心とするエンターテインメントが活力源になっているようです。

さてそのCESですが、一週間でも回りきれないほど膨大な敷地に点在する出展者は主に三つのグループに分類できます。まずはグループ、アマゾン、サムソン、ソニーのようにすでに大御所といえる企業。これらは商談というよりは企業イメージアップが主な目的のようで、膨大なスペースに存在感のあるパフォーマンスや展示でアピールしています。次がすでに資金調達を完了し、実際の営業活動に余念がないグループ。彼らの出展は商談が主な目的です。最後のグループ、実は大半がここに属する企業なのですが、まだスタートアップの企業で、彼らの最大の目的は資金調達です。大規模のベンチャーも多数出展しています。3坪ほどの小さな展示スペースがずらりと並び彼らの周りには、将来の金の卵を狙ってベンチャーキャピタルやエンジェル達もうろちょろしていました。

その4000社の中で一番印象的だったのがサムソン傘下のSTAR Labs というアメリカの研究所が創ったNEON というアバターです。ディープリング

の技術を使って自分そっくりのアバター（ただし二次元）をつくるのです。ブースの一面に様々な人物の動画のモニターが展示してあるのですが、実はそれはビデオではなく、コンピュータでリアルタイムに制御された映像でした。創業してまだ数ヶ月の間でここまで進化した事を強調していましたが、あと何年もしないうちにまるで自身自身が応答するようなアバターが出現するのでしょうか。もしそのような事が実現すれば、様々な生活のシーンで我々のアバターが活躍する時代になるでしょう。



NEON について説明する STAR Labs CEO の Pranav Mistry 氏

ただ技術面だけでなく特に注目したのはそのNEONのリーダーがインド人であったこと。韓国企業傘下の研究所ですが、様々な国籍のチーム編成でプロジェクトが運営されている。先ほどの多くのスタートアップ企業も日本はもちろん、世界の様々な国から集まって来ていて、事業の成功を目指しています。アメリカは彼らのような外国人や外国企業にも、どんどんチャンスを与える国であることをあらためて知る機会になりました。

その後、ロサンゼルスを訪れ、スイスジュネーブ時代のご縁で、現地のイラン人コミュニティの人々とも面談する機会がありました。驚いたのは、アメリカの高級住宅街で有名なビバリーヒルズ市が、実はアメリカのイラン人コミュニティの中心にな

っており、元市長もイラン人であったこと。またお父様が前オバマ政権の政策顧問だったというイラン人女性にもお会いして、ニュースで報道されているようなイランとアメリカの対立をよそに、イラン人コミュニティがアメリカ社会に大きく根づいている実態を目の当たりにしました。彼らの多くは1978年のイラン革命を機にアメリカに移り住み、約40年の年月をかけた、現在の地位を築いていったわけですが、彼らの努力も相当なものだったでしょう。が、そういった彼らに成功する機会を与えたアメリカという国の懐の大きさを感じざるを得ませんでした。

大量生産、大量消費の時代が終わりに差しかり、これからは創造力が勝負の時代になります。創造力は異質な出会いの中にこそ生まれることを考えると、やはり新しいものを生み出すアメリカのダイナミズムはこれからも有効に働くでしょう。アメリカが圧倒的な一極である時代はやがて終わり多極化時代が来ても、あいかわらず重要な極であり続けそうです。

長期投資の対象とすべき企業も、このような人材のダイバーシティに対応できる企業であることも不可欠です。さらに、われわれ自身の価値も、自らの才能やどんな文化資本を持っているかだけでなく、どれだけ多様な面白い人脈とネットワークをもっているかが重要な時代になると思っています。同じようなタイプで集まって傷を舐め合うより、異質な変わった人間と交じり合い、刺激を受けながら自らの成長を楽しみたい。そんな思いにさせてくれた今回のアメリカ出張でした。



多根幹雄



明るい材料は主要国の経済活動が市場予想よりも強かったことです。米国ではいくつかの経済指標で事前予想以上の強さが見られました。加えて、ドイツでも失業率が予想外に悪化した中で、1月のインフレ上昇率が前年比1.6%増と高い上昇となったことは純粋に驚きでした。欧州の経済指標も総じて市場予想を上回りました。



Source: Bloomberg

ただ、株式市場が市場最高値を更新する一方で、世界の経済活動は異なる傾向を見せ始めています。チャートからもわかる通り、世界の貿易数量は過去数カ月にもわたり減少しています。加えて、新型コロナウイルスによる緊張の高まりは、結果として世界貿易の減速に拍車をかけました。理論上は、貿易の減速は経済活動を減速させるため、巡り巡って企業の売上を押し下げることになります。市場の共通認識では、各国政府は引き続き金融政策を通して景気を下支えするとみられています。

欧州を巡っては、長く激しい議論を経て、ついにBrexitの「その日」を迎えました。Brexitは英国のみならずEUにとっても新しい時代の幕開けとなります。事前に経済と財政の見通しにとって極めてネガティブであることが予想されてきましたが、これからは「欧州連合を離脱する国」の現実を目的の当たりにすることになります。順調な離脱は歓迎されると



Source: CPB Netherland Bureau for Econ Policy Analysis

ところで、20年間権力を握ってきたプーチン大統領が、とうとう最終任期を迎えました。現在の法律では、現職のプーチン大統領が、任期が満了する2024年以降大統領に就任することはできません。5年間の緊縮財政の後、プーチン大統領はより大胆な政府支出増加政策を支持する閣僚を新たに選任することで、国の経済を変えたいと考えているようです。

樋口恭信



アメリカ出張にてサンフランシスコより

# ★マーケットコメント

1月の米国株式市場は、昨年からの米中貿易協議の第一段階合意へ向け、上昇を続ける雰囲気でしたが、アメリカがイランの革命防衛隊司令官を殺害、一気に緊張が走り、株式市場はいったん下落、しかし、その後8日に行われたイランのアメリカ軍基地へ報復攻撃に対しては、アメリカが想定内の範囲であると冷静な対応をし、報復の応酬にはなりません。そのため15日の米中貿易協議の手打ち（調印式）に向けて、株価は上昇を始めます。

一方中国で昨年末発生したと思われる新型コロナウイルスが武漢で感染拡大し始め、当初はSARSなどと比較して危険は少ないという判断でしたが、交通の要衝である武漢という場所と、春節という人の移動が最も激しい時期ということが相まって、中国国内はもちろん、日本をはじめアジア各国、米国、ヨーロッパまで感染が拡大、1月30日にはWTOが「非常事態宣言」を出し、世界経済にも大きな打撃をもたらすのでは、と危惧されています。

一方、日本株式市場は、正月休み明けは、中東での出来事で大きく下落しましたが、中旬までに下落を取り返しました。しかし、その後は新型コロナウイルスの影響やドルの下落で日経平均は下げ幅を広げていきます。春節で、本来なら大挙して日本にやってくるはずの中国人観光客の姿も心なしかいつもより少なく感じます。ただ、こうした病気の蔓延は、いずれにしてもやがて収束するはずですから、大きな買いのチャンスととらえることもできます。慎重に状況を見守ってタイミングよく投資をしていきたいと思っています。

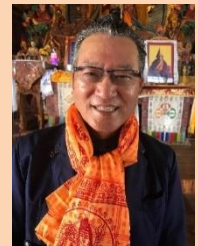
磯野昌彦



# ★ファンド仲間から

『わたしの運用ヒストリー』

○厚生年金基金の運用失敗  
平成元年(今から32年前)私はある企業の「厚生年金基金」の理事長のお役をする事になりました。設立後10年間までは6.5%の利回りを何とかクリアし100億円の規模にもなりましたが平成10年頃から運用益どころか評価損が続出し、累計で数十億円もの穴が空いたので、母体企業に数年間「特損」を出させて迷惑をおかけしました。運用そのものの仕組みが世の中の変化に対応できない、非常に制約のあるもので我々としても選択肢が殆ど無く、後年やがて、その基金は解散する運びになりました。



○さわかみファンドとの出会い  
23年前、長男が大学卒業したとき、ちょうどさわかみ投信がスタートしたところでした。長男はファンド立ち上げのお手伝いということと2年間お世話になりました。そうしたご縁もあり2000年8月頃さわかみファンドをいくらか購入していたのです。なんと以降20年間の運用実績は223%で年4.4%の平均利回りでした。厚生年金基金の失敗時に経験したおさなりの運用とは根本的に違うことを実感しました。

○クローバー・アセットマネジメント(株)  
それから約15年経過し(2013年初頭)今度は澤上篤人様と久し振りにランチの機会に同席したのですが、トントン拍子でパリミキのグループ会社で、当時おふくろ投信、らくちん投信、かいたく投信が一つになって出来上がったクローバーアセットを引き継ぎ運びとなったのです。何という不思議な縁でしょうか。投信運用会社の経験がない多根幹雄氏がクローバーアセット社長をやることになり本当に大丈夫なのか(失礼!私自身に前歴があるものから)??と思っただけは無理からぬことです。

それで、とにかく私も個人的に資金を預けてみることにしました。ところがどうでしょう。2013年に立ち上げたファンドは、設定来年平均利回り10%という好成绩です。「ファンド・オブ・ファンズ」という仕組み上、手数料がかさむ事だけが心配でしたが、ファンド内でのファンドの入れ替えで状況に合わせて大胆に中味を変えていく手法は、私にとって全く新しいものでした。

○長期で勝負  
私は25年前シドニーに赴任した時から(50才のとき)ある理由で「長寿」を人生目標に掲げその準備のためあらゆる実験と検証を継続↓軌道修正↓続行しております。まさにこの長期投資に支えられてのこそ「長寿」となっています。

長生きしてこそ結果が結実されヴィンテージの世界、長生きすると楽しみですぞ!!  
また、今はクローバーのセミナーや国内イベント、海外ツアーに参加して、他の投資家の皆様とも楽しく交流させていたたくのも思いもかけぬ楽しみになっています。今後ともよろしくお願いいたします。

多根伸彦



# 浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

## 【1月の運用コメント】

年初は、好発進でスタートしましたが、中旬から大きく下落しました。特に中小型株を組み入れた日本株ファンドが大きくダメージを受けましたが、コムジェスト・グロースワールド、同ヨーロッパ、同エマージングなど比較的組み入れの大きいファンドがプラスとなり、基準価額の前月比は-1.21%にとどまりました。

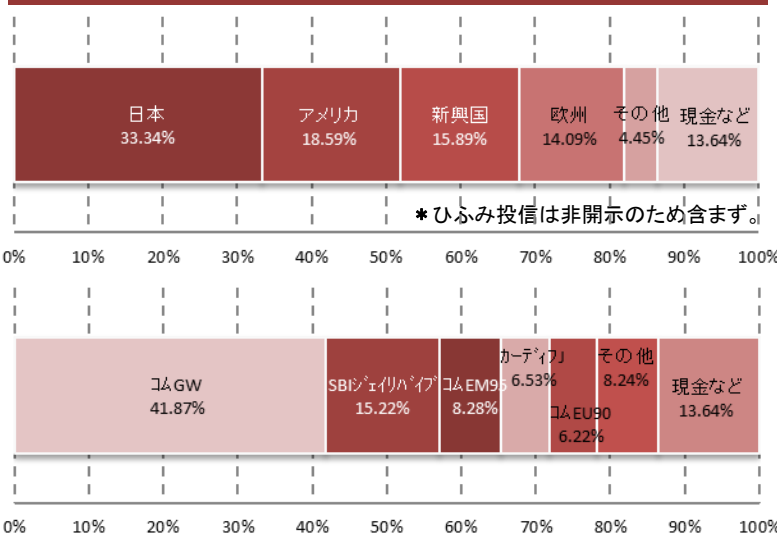
### 基準価額と純資産総額の推移



### 浪花おふくろファンド概況

基準価額	21,568円	信託期間	無期限
純資産総額	1,316百万円	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7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
-1.21%	3.70%	4.88%	13.34%	23.10%	115.68%
				(複利年率)	(複利年率)
				(7.17%)	(6.72%)

### 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1.65±0.25%(税込/概算)
------------------	--

### コ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。

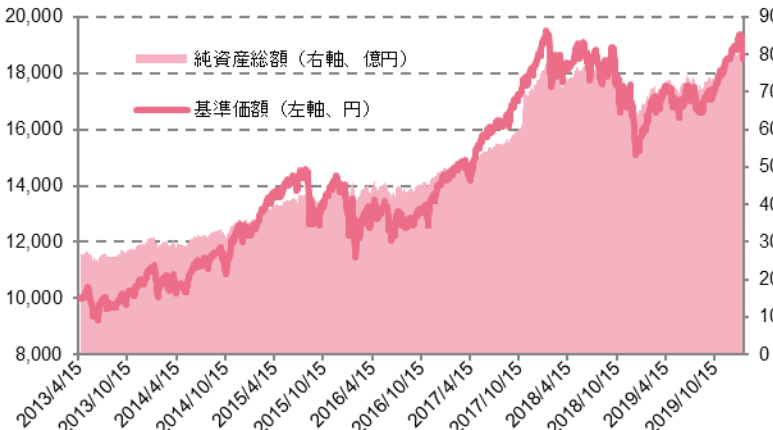
# コモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

## 【1月の運用コメント】

年初は、好発進でスタートしましたが、中旬から大きく下落しました。特に中小型株を組み入れた日本株ファンドが大きくダメージを受けました。コムジェスト・ヨーロッパ、同グロースワールド、同エマージングがプラスとなり、金のETFも大きくプラスとなりましたが、残念ながら基準価額の前月比は-2.39%と振るいませんでした。

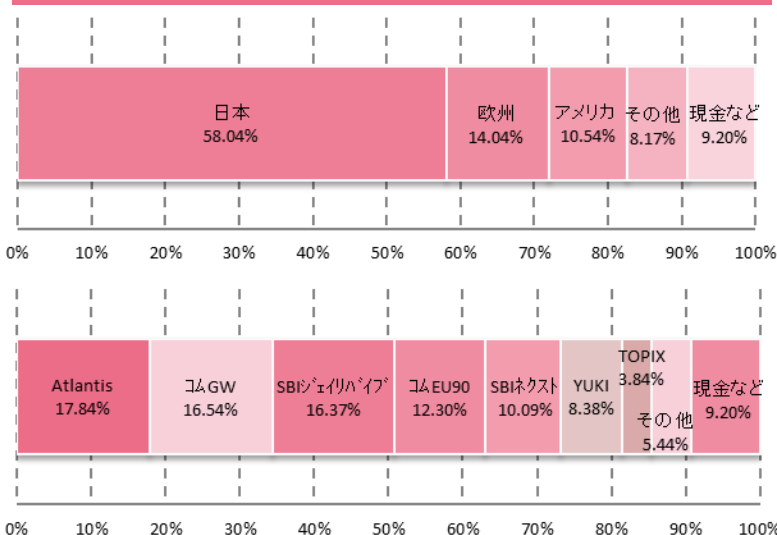
### 基準価額と純資産総額の推移



### コモファンド概況

基準価額	18,535円	信託期間	無期限
純資産総額	7,832百万円	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
-2.39%	3.66%	5.96%	16.21%	27.60%	85.35%
				(複利年率)	(複利年率)
				(8.46%)	(9.50%)

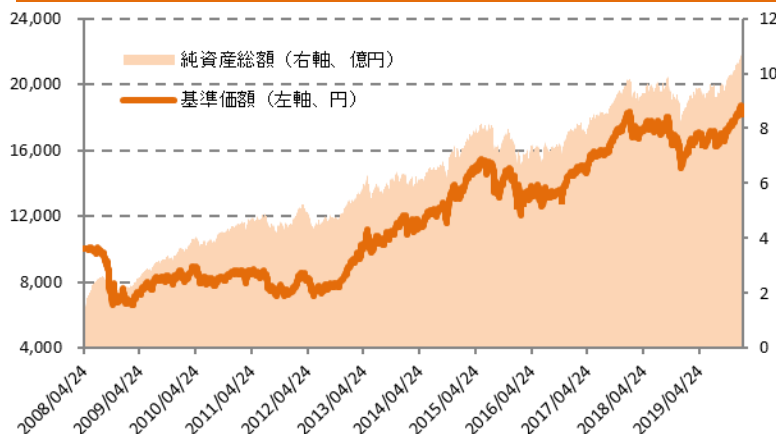
### ファンドにかかわる費用

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

【1月の運用コメント】

年初は、好発進でスタートしましたが、中旬から大きく下落しました。特に中小型株を組み入れた日本株ファンドが大きくダメージを受けましたが、コムジェスト・グロースワールド、同ヨーロッパなど比較的組み入れの大きいファンドがプラスとなり、基準価額の前月比は-0.19%にとどまりました。

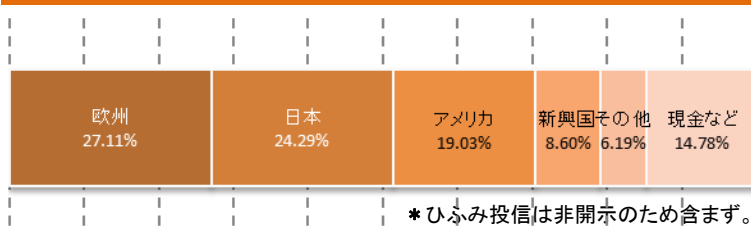
基準価額と純資産総額の推移



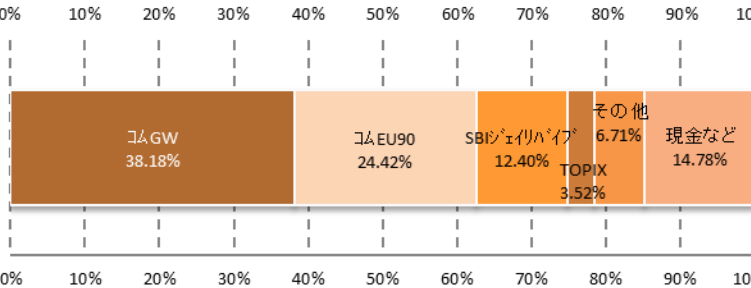
らくちんファンド概況

基準価額	18,210円	信託期間	無期限
純資産総額	1,037百万円	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
-0.19%	4.97%	6.37%	15.64%	23.04%	82.10%
				(複利年率)	(複利年率)
				(7.16%)	(5.22%)

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

【1月の運用コメント】

年初は、好発進でスタートしましたが、中旬から大きく下落しました。ただ、もともと日本株の比率が低く、コムジェスト・グロースワールド、同ヨーロッパ、同エマージングなど比較的組み入れの大きいファンドがプラスとなり、基準価格の前月比は+0.66%と何とかプラスを保つことができました。

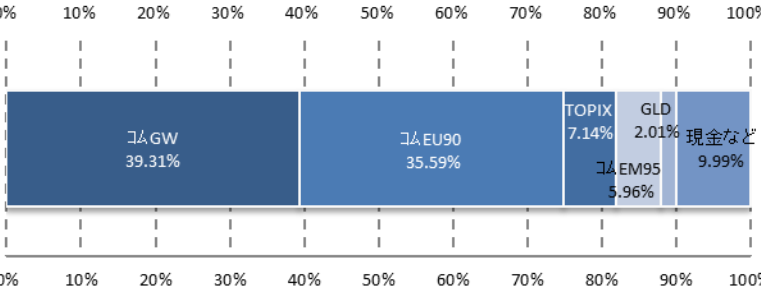
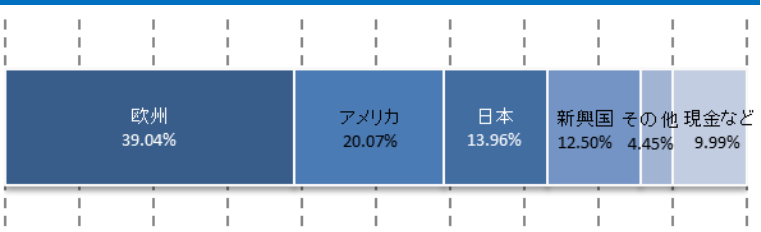
基準価額と純資産総額の推移



かいたくファンド概況

基準価額	22,619円	信託期間	無期限
純資産総額	800百万円	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
0.66%	6.34%	7.29%	17.51%	31.25%	126.19%
				(複利年率)	(複利年率)
				(9.49%)	(7.17%)

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。



クローバー・フェイスブックから

2020年1月24日

★長期投資セミナー in名古屋

『あいのり投資』ノススメ

かねてより  
名古屋の後藤  
さん、岸さん  
に開催を迫ら  
れていた名古  
屋セミナー。  
ついに、実現  
にこぎついま  
した！



後藤さんからは、大阪のセミナーのようにクローバー独自の交流会も！とのご要望があったので、こういう情報に詳しい木村さんにお願ひして素敵な会場を見つけていただきました。駅からくるとちよつと見つけにくい場所ですが、駅まで迎えに行ったり、看板もつて入口に立ったりの参加者のご協力を得、全員無事到着。熱気むんむんのセミナーとなりました。多根社長からは「あいのり投資」の本質、その手法について明快な説明、私（磯野）からは昨年一年の活動「クローバー10



大ニュース」をベースに少しPRもさせていただきました。お待ちかねの交流会では、森シェフの固定種野菜レシピ、私（磯野）からは、ピッツア・マルゲリータ。キッチン付きの会場ということだったんですが、さすがに、20人対応のパーティー料理となると手狭でしたが、ピザ生地の発酵から頑張りました。これも皆様のご協力のおかげです。

★1月のBDケーキ★  
★Lindtのガレットデロワ

スイスチヨコレートで有名なリンツのガレットデロワは、ダークチヨコとミルクチヨコの2層になってます♡



鈴木監査役  
おめでとう！！



# ★ボードゲームを楽しむもう！

ボードゲームと聞くと、どのようなゲームが思い浮かぶでしょうか。1968年の発売以来、時代に合わせて内容もアップデートされている「人生ゲーム」（タカラトミー）は遊んだことがある方も多いのではないのでしょうか。

小学3年生になる娘はタブレット端末で学習やゲームをしたりする機会が増え、5歳の息子もタブレット端末でYouTubeやゲームをしています。1丁端末を使いこなす我が子を頼もしく思う反面、非電子的なゲームにも面白いことがたくさんあることを伝えたいと思い、2〜3年前から友人と毎月ボードゲームを楽しむ会を開催しています。



ボードゲームの良いところは、ゲーム自体の内容を理解し楽しむ力が自然と身につくこと、一緒に遊ぶ人と直接的な関わり合いが持つことでオンライン上とは異なる人間関係を築けることだと思っています。

5歳の息子のお気に入りのゲームを、2つご紹介します。



「しろくまパニック」（トイザらス限定パビリオン）は、3色の氷パーツを組み合わせて流氷を作り、中央にしろくまを乗せたら、ゲームスタート。ルーレットに従ってハンマーで氷パーツをやさしく叩いて落としていき、流氷が崩れてしろくまが落ちてしまったらゲームオーバー。予想外に連鎖で崩れることがあり、大人も楽しめます。

# 「L. A. M. A

（ラマ）（Amigo）は、配られたカードを全て出し切ることを目標とするカードゲームです。ドイツ年間ゲーム大賞2019の大賞部門

にノミネートされた3作品の一つです。1〜6までの数字のカードとラマが描かれたカードがあり、手札カードを1人6枚ずつ配ったら、ゲームスタート。「1、2、3、4、5、6、ラマ」の順番でカードを出していきます。自分の順番できる事は「カードを出す（同じ数字がプラス1）」、「カードを引く」、「ゲームを降りる」の3つから1つを選びます。先に誰かがカードを出し切ってしまうと手元に残ったカードがマイナス点になります。マイナス40点になったらゲームオーバー。ラマが描かれたカードはマイナス10点なので、何とか早く出したければ、自分の順番で出すべき数字が5か6だったり、手前で1を出されたりする事があり、単純なゲームなのですが、とても面白いのです。

子どもの達のためには、実際は自分が夢中で遊んでいたります。一日に4〜5種類のボードゲームを楽しむことができるこの集まりを大事にし、奥深いボードゲームの世界で今後も楽しみたいと思います。





『将来のための“はじめの一步”』老後への資産運用“初心者限定”セミナー

2月21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  
4名

田子 慶紀(当社取締役業務管理部長)



『ぷらっと銀座で学ぼう会』“今なぜ積立型の投資信託が人気なのか？”

2月28日(金)  
14:30~16:00

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  
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)



『わが国中小型成長株投資の意義と魅力』

3月27日(金)  
18:30~20:00

東京スクエアガーデン6F  
京橋環境ステーション内 研修室2  
中央区京橋3-1-1

定員40名 無料  
(交流会参加費  
1,000円)

エンジェルジャパン・アセットマネジメント  
内藤誠一 氏(執行役員)

18:30~20:00  
【京橋セミナー生中継】

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

定員33名 無料  
(交流会は  
ありません)

チーフインベストメントオフィサー  
永嶋 聡 氏(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

【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(ご換金)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 <b>必要</b> です。	下記の手続きをされる方は、確定申告が <b>必要</b> 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 ・損失を翌年に繰り越される方
特定口座* (源泉徴収なし)	確定申告が <b>必要</b> です。	
一般口座	確定申告が <b>必要</b> です。	

- \* 特定口座でご解約(ご換金)されたお客様には、「特定口座年間取引報告書」を1月上旬に交付しました。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。郵送をご希望のお客様は、弊社までお申し付けください。なお、税制改正に伴い、平成31年(2019年)4月1日以後に確定申告書等を提出する場合、「特定口座年間取引報告書」の添付書類の提出が不要となりました。
- \* 申告期間は、2020年2月17日(月)~2020年3月16日(月)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(木)**  
3月分金額変更・中止・再開締切日...**2月20日(木)**  
4月分新規・口座変更締切日...**3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)