



## ★トルコ人の恩返し

ちよつと前の話で恐縮ですが、10月30日トルコで地震が発生、114人が死亡、1035名が負傷し、2601戸が全壊、1万8335戸が半壊するなど甚大な被害が発生しました。たまたま私が会長をしているのがねの会社にトルコ人の社員、しかも今回震源となったイズミル出身者がいるというところで、何か支援活動しようという話になりました。いつもならばがねを持って現地へ行くのですが、コロナ禍の時期でもあり、義援金をおくることを決定、社員にも協力を呼び掛けています。

ご存じの方も多いとは思いますが、トルコは親日で有名な国の一つです。実際、私がスイス滞在中にも、息子の学校にトルコ出身の学生がいましたが、ご家族ぐるみで随分と親しくさせていただきました。

もともとの話は、1890年のエルトゥール号事件に遡ります。オスマン帝国から派遣された多くの特使を乗せた船が、日本からの帰途、台風にあい和歌山県沖で座礁、沈没してしまいました。このとき、串本町近隣の住民が、懸命の捜査や救助、献身的な介護にあたり、587名の命は犠牲となりましたが、69名は無事救助することができました。また、全国からの義援金も寄せられ、生存者は日本の巡洋艦でトルコに送還されています。当時から130年以上経過した今日でも、串本町には亡くなった犠牲者のための慰霊碑があり、5年ごとに追悼式典が行われています。また、このことはトルコの教科書でも紹介されているようです。

そして、このエルトゥール号事件から95年経過した1985年、ある事件が起こります。イラン・イラク戦争の時のことです。当時サダム・フセインが「イラン上

空を飛ぶ飛行機の全てを48時間後に撃ち落とす」と宣言。そこで、各国政府は救援機をイランに派遣し、自国民を次々と救出していきます。しかし、日本だけが憲法上の問題で自衛隊機が派遣できず、また日本航空も安全上の理由で飛行できないとのことで、216名の日本人がテヘラン空港に取り残されます。タイムリミットがギリギリに迫る中、そこに一機の救援機が到着します。それはトルコ航空の飛行機でした。イラクには500名を超えるトルコ人がいたにもかかわらず、日本人の救出を優先。そのため、トルコ人たちは陸路でイラクを脱出することになります。本来ならば、自国民よりも外国人の救助を優先すれば国内で非難が当然起こるものですが、エルトゥール号事件への恩返しということで、非難するものはいなかったということです。

このエルトゥール号事件とイラク救出の顛末を題材に、2015年日本トルコ合作の映画「海難1890」が製作され、両国で上映されました。この映画は、第39回日本アカデミー賞で10部門を獲得しています。



パリミキ入社3年目、トルコ生まれの日本名「明（あきら）」さん

その後、2011年の東日本大震災においても、18.5トンの飲料水、缶詰6万8,800個、そして約5000枚の毛布など、手厚い支援がなされました。また、トルコから派遣された32名の救助隊は約三週間にわたり支援活動を行いました。これは支援してくれた国々の中で最長だったということです。

す。

これ以外にも、1905年、日本が当時世界最強といわれたバルチック艦隊を撃破した際は、白人による植民地支配に苦しむ世界の人々から喝さいを受けましたが、特にロシアに苦しめられていたトルコの人々の喜びは大きく、日本海軍で大勝利した東郷平八郎にちなんで、「トローゴー」という名の子供が随分と増えたそうです。話が逸れますが、日本海軍で海に投げ出されたロシア兵を、日本軍は救命し、各地に流れ着いた者も、住民によって手厚く保護されます。東郷はロシア側の司令長官を佐世保の病院に見舞い、彼の苦勞をねぎらった上、自国で軍法裁判にかけられる彼の為に、嘆願書をニコライ2世に送るなど、戦後の対応も見事でした。

正直、スイス時代の私はエルトゥール号事件のことも、イラン・イラク戦争の話も知らずに、トルコの人とお付き合いしていません。何かと自国優先になりがちな時代だからこそ、これからはこんな先代たちの素晴らしい美談はしっかりと伝えていきたいですね。

少し早いですが今年も信頼してご投資いただきありがとうございます。来年も「世界で一番お客様を幸せにするファンド」の理想に少しでも近づけるよう、スタッフ全員で頑張りたいと思います。

それでは楽しいクリスマス、素敵な新年をお迎えください！

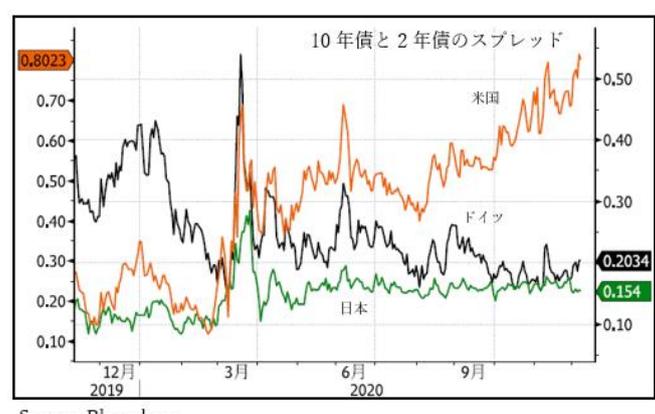


多根幹雄



# ストラテジー

有望なコロナウイルスワクチン完成の発表を受け、11月はおそらく金融市場（主に株式）のみならず、一般の人々にとっても非常に良い月になったことでしょう。米国大統領選挙が当初予想されていたよりもスムーズに進展したことや、イエレン氏の財務長官任命のニュースも市場を後押ししました。



Source: Bloomberg

11月の世界の株式市場指数は12%以上上昇しましたが、ドルは円に対して104.31まで下落しました。一方、ユーロは円に対して2%上昇。英ポンドは対円で2.5%以上上昇し、通貨安は幾分解消されたようです。

債券市場は、米国債市場は比較的安定していましたが、欧州（ドイツ）と日本は10年国債と2年債のイールドカーブがほぼ横ばいで推移したのに対し、米国のイールドカーブはステイプ化した状態が維持され、主要国間の経済見通しに対する違いが際立った形になりました。一見すると投資家は国債市場を敬遠しているように見えますが、ハイイールド債の発行数に見られるように、企業の借入は引き続き増加

しており、とりわけトレジャリーと信用力の低い発行体の債券との間のスプレッドは縮小し続けています。金は当期中に5%以上下落。8月のピークからは13.5%以上の下落となり、残念ながらパフォーマンズとなりました。確かに最近の金の値動きには失望を隠せませんが、金価格の下落は、理論的には投資家が将来の見通しについてより楽観的であることを示唆している可能性が考えられます。また、投機的なロングポジションが今年の最低水準まで下落しており、これはデリバティブ市場で金の売圧力の低下につながります。

## そして政治面

ではASEANに加えて、中国、日本、韓国、オーストラリア、ニュージーランドがRCEP（地域的包括的経済連携）と呼ばれる自由貿易協定に署名しました。これにより、世界の人口のおよそ3割を占める巨大な自由貿易圏が生まれることになり、20年以内に関税の約90%を撤廃することが期待されています。20年というと長く感じられますが、今後同地域にさらなる活力が生まれ、クローバーのアジアに対する前向きな投資姿勢を後押ししてくれることでしょう。



Source: Bloomberg

## 樋口恭信



**★運用の鉄人**  
**「神秘のベールに包まれた投資の女王」**  
**アトランティス・ジャパンオポチュニティ・ファンド**

深海に沈んだ謎のアトランティス大陸の名前にふさわしく、日本に存在しながら、日本から投資しているのはクローバーだけという、知る人ぞ知る超優良な日本株式ロング・オンリー・ファンドで、2003年10月に設定されました。その主人公である瀬田石さんも、きわめて個性的な、女性のファンドマネージャーで、個性派ぞろいのコードモファンドの中でも異彩を放っています。

そのユニークな特徴を列挙してみましょう。

**その① 独自の未来ストーリーを設定**

「投資家の中には、ポートフォリオの構成銘柄を見て『バリューストックとグロース株がごちゃ混ぜ』だという人もいますが、あくまでその企業のストーリーを見て買った結果であり、その逆ではない。成績が振るわないと、やり方を変えろと言う投資家もいるが、自分のやり方を変えるのは最悪だと考えている。色々なやり方の投資家がいてもいいはず。」といったことが印象的。



## その② 最近IRに力を入れた企業と積極的に面談

IR担当者は、何かアピールできる材料が出てくるとIR活動を活発化したいもの。しかし、今まで低迷していた企業はなかなかアナリストに相手にされません。彼女はそんな企業でも積極的に面談、リサーチを行い、未来の宝を探し出します。

## その③ 投資家を厳選

本当に長期で信頼できる投資家だと納得しないと、投資を許してくれません。クローバーも、瀬田石さんの信頼を勝ち取るまでに随分と時間がかかりました。逆に言うと、今の投資家は彼女と深い信頼関係のある投資家だけだといえ、困難な相場が到来しても長期で安心して運用できるすぐれたファンドであるといえます。

しかも、投資成績を追求するために、ファンドのサイズを限定し、なんと300億円でクローズ（募集を打ち切り）する予定です。「株価が上がるときは何を買っても上がるが、問題は流れが変わった時。本当にいいものは潮が引いたときに流されずに残っているはず」と瀬田石さん。あくまでポトムアップにこだわり、「頑張るってほしいな」と思う会社に投資するのがアトランティス流のようです。



多根幹雄

## ファンド仲間から

### 『2020年たねころ山農園に参加して』



今回で三度目のたねころ農園ですが、行くたびに驚かされます。

山の上にキッチンや、ピザ釜があり、そして、今回は野外でお茶席、御茶会？

お茶の事は、全くわからない私なので、山でお茶会？え？出来るの？と思いましたが、心配ご無用で。

静寂な雰囲気の中、着物姿で迎えて下さり、茶会が開催されました。

20M×4Mの巨大デッキ、茶会の八寸に茶菓子、竹の器も手作り。全てに手を抜かず、心のこもったおもてなしに、感動しました。

話下手でなんの引き出しも持ち合わせていない私は、気遅れするばかりですが、クローバーの方々やたねころ農園スタッフさん達の頭の中に、「不可能」の文字はないんでしょうね。「出来るの？」ではなく、「どうしたら出来るか？」なんてしようか？いやいや、出来る出来ないではなく「やろう、やってみ



よう」なんてでしょうか？(今度、じっくりうかがいたいと思います)

何事にも手を抜かず、やり通す。諦めない。流石です。

集まって来られた方々の表情が生き生きしていて、眩しすぎました。いつか私も、と思います。

いつかではなく、一日も早く皆さんのよう、余裕ある生活が送れるよう、取り組んでいきたいと思えます。



画面左が、筆者

クローバーの皆さん、たねころ山農園スタッフさんコロナ禍の中での開催準備、大変だったと思います。心底楽ませていただき夢のような時間を過ごさせていただきました。

ありがとうございました。

中司恵子

中司さんは、クローバーのイベントにほとんど参加していただいています。確か、海外は、クローバーのジュネーブツアーが初めてのご経験だったように聞いています。一気に目覚めてしまった感じですかね。それ以降、「Adoption」を見せていただく、個人的にもあちこち動かれてるご様子、もちろんクローバーのパリツアー、奥出雲ツアーにもご参加いただき、今回のたねころ山でも大活躍していただきました。

【11月の運用コメント】

11月は月初から基準価額が上昇し、中旬には20,000円台を回復、月末まで最高値を更新し続けました。月末の上昇のタイミングで、SBIネクスト、コムジエスト世界株式ファンド、アトランティスを一部利益確定し、ヴァレンセレクション、マッシュューズ・アジアなどヨーロッパ、アジアのファンドを追加購入しました。日本の中小型株の伸びが大型株に比べて少なく、金価格の下落もあり、ヴァレンセレクション、コムジエストヨーロッパが貢献しましたが、最終的に基準価額は前月比+6.21%となりました。

米国、日本もコロナの感染拡大とワクチンの導入に対する期待と、継続される金融緩和と財政出動のタイミングを見ながら慎重に運用していきたいと思えます。

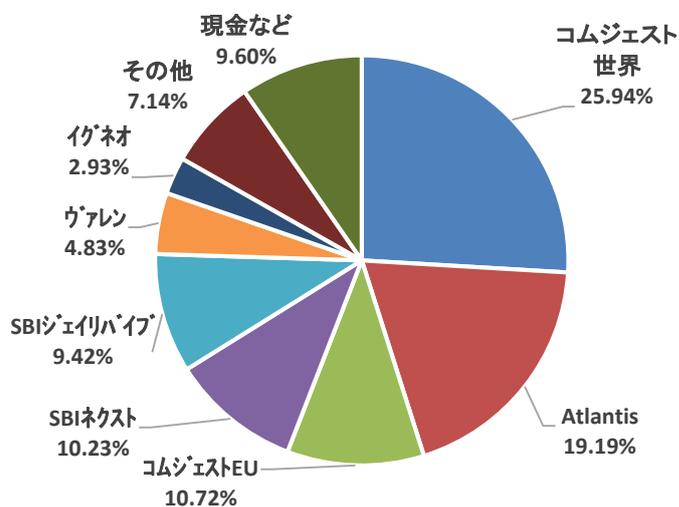
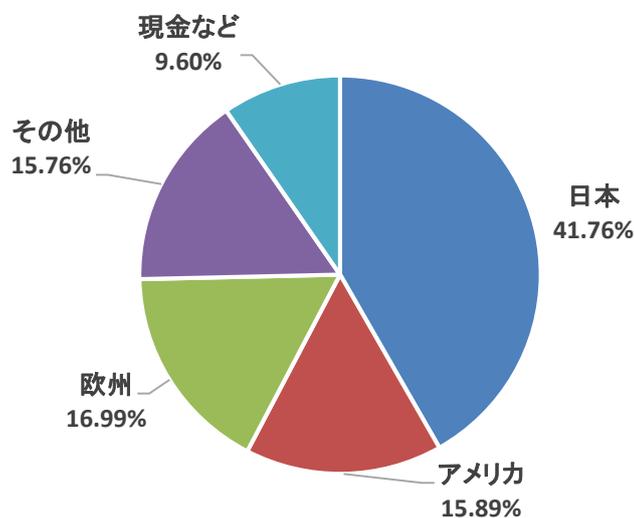
基準価額と純資産総額の推移



コードモファンド概況

基準価額	20,288円	信託期間	無期限
純資産総額	9,206百万円	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12本)(左:国別、右:ファンド別)



期間別騰落率(%)

1ヵ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
6.21%	7.45%	15.25%	9.69%	11.69%	102.88%
				(複利年率)	(複利年率)
				(3.75%)	(9.71%)

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

コードモファンド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】

11月は月初から基準価額が上昇し、中旬には設定来最高値を更新し始め、月末には24,000円を超えました。ただ、後半になって日本の中小型株の上昇が大型株の上昇に追いつけず、コムジェストヨーロッパ、同エマーシング、カーディフ・ジャパンアルファが貢献しましたが、最終的に基準価額は前月比+7.14%となりました。

米国、日本もコロナの感染拡大とワクチンの導入に対する期待と、継続される金融緩和と財政出動のタイミングを見ながら慎重に運用していきたいと思えます。

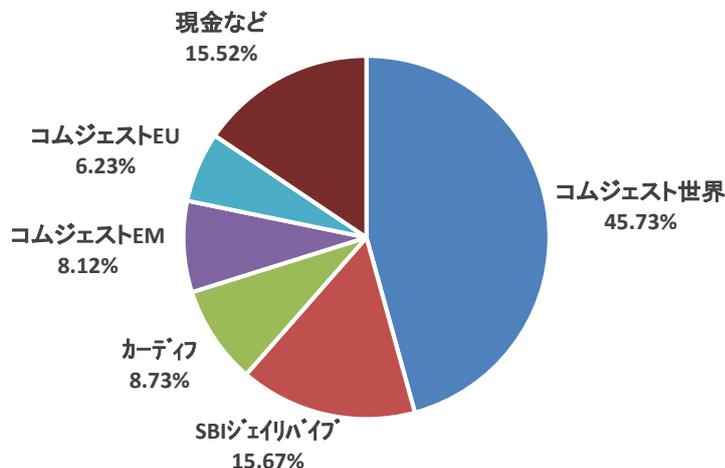
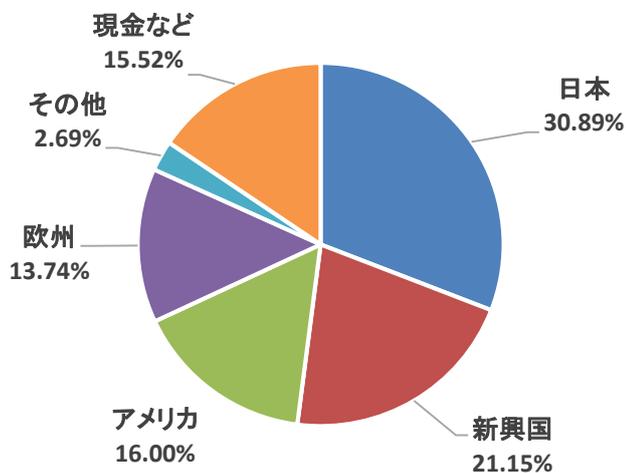
基準価額と純資産総額の推移



浪花おふくろファンド概況

基準価額	24,070円	信託期間	無期限
純資産総額	1,427百万円	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5本)(左:国別、右:ファンド別)



期間別騰落率(%)

1ヵ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
7.14%	6.35%	15.34%	13.08%	13.58%	140.70%
				(複利年率)	(複利年率)
				(4.33%)	(7.19%)

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±0.27%(税込/概算)
------------------	---

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。



## ☆クローバーフェイブブックから

2020年11月14日

### たねころ山ツアー 人数限定で開催



コロナ禍の中、過去にご参加、または、直近のセミナーにご参加の方に限定して募集し、28名(今までは最大50数名)で開催いたしました。

今回は、「たねころ

山茶会」をテーマにイベントを組み上げました。10時〜11時集合、来られた方にドンドンお手伝いいただき参加型のイベント、快晴の伊豆は、少し動くと汗ばむ陽気でした。多根社長のあいさつに始まり、それぞれ食事の準備、茶菓子用の竹の器づくり、スケジュール等の説明、お茶席の会場セッティング等、大忙し。12時 乾杯とともに



食事スタートとなりました。ホスト、ゲストが入り混じった大宴会、結構アルコールも進みましたね。食事のべには、竹を切つてその場で作った酒器でお酒をふるまいました。

そして、いよいよメインイベントのお茶席。

10数名づつ2席に分かれてのお茶席は、それまでの宴会ムードとは打って変わって適度な緊張感。おもてなし側も着物に着替えての登場で雰囲気一変しました。決まった作法はありますが、ご参加の皆様それぞれにお茶を楽しんでいただけたようです。

次回は、皆様と

一緒に、この春、

出来なかつた茶摘みイベント(今年 は家族、友達の少人数で)を大々的



に開催する予定です。もちろんコロナが終息していればですが。お楽しみに。

☆いつでも強い気持ちを！



早いもので一年を振り返る時期になりました。今年は新型コロナウイルスとの闘いに翻弄された一年となり、最近では第三波の襲来により各地で感染者数が増加し、それに伴い入院できる病床の逼迫と、医療スタッフの不足、そして私たちには計り知れないスタッフの精神的負担等も大きな問題になっていきます。待望するワクチンですが、米国の製薬会社と独バイオ医薬品会社が共同で開発したワクチンを日本でも承認手続きを経て、来年6月末までに国民全員相当分のワクチンを確保する目標を掲げています。いよいよ新型コロナウイルスの収束に向けて明るい兆しが少し見えて来ましたが、ただ、ワクチンが多くの方々に接種されるまでの間は、これまで通り感染を防ぐための自助努力は続けるしかありません。

さて、コロナ禍で明け暮れる今年の干支は「子」です。干支の相場格言は「繁栄」。上昇相場になる傾向があると言われています。今年は東京オリピックが開催され、その経済効果で繁栄したと思えますがコロナの影響で延期になってしまいました。しかし、東京株式市場は今年に入って+13.1%（12月4日終値現在）と大きく上昇しています。先進国を中心に新型コロナウイルスによる経済の落ち込みを財政出動と金融緩和が相場上昇の追い風になりましたが、上昇要因は何で

あれ今年の上昇を「繁栄」と捉えてよいのでしょうか！？

来年の干支は「丑」です。相場格言は「つまずき」で厳しい年になると言われています。来年の相場がどうなるのか、それこそ「神のみぞ知る」ことです。目先の相場変動に捉われない私たち（長期投資家）は、例えば相場が大きく崩れ、周囲が慌てふためき狼狽売りに走っている時でも「黙って拾う（買う）」行動を取るだけです。前回の「子年」は2008年。リーマン・ショックで世界中が総悲観一色。日本の株式市場も繁栄どころではない大暴落を経験した年でした。その後、厳しい相場環境が続きましたが数年後には回復しています。



ちなみに、ウォール街でシンボルとなっている「うし」

日々歩むというのはいかがでしょう！！

業務管理部 田子慶紀



はBULL（雄牛）、角を下から突き上げる姿から上昇相場（強気）の象徴とされています。来年はつまずきの「丑」ではなく、「BULL」の強い気持ちを持って

★銀座ランチシリーズ



「そうめん そそそ  
ーその先へー」

銀座に新しくできた小豆島そうめんの店。スイスから、来日している樋口さんの奥様の推薦。恵比寿店で食べて美味しかったらしい。行ってみるとJR高架下の新しいオシャレなスペースで人がいっぱい、他の店にも目移りします。目当ての店は軽く行列。ほとんどが若い女性客です。待った甲斐があつて、ゆつくりできる店。それぞれ違った器で楽しめました。



ふわふわ釜玉  
そうめん  
900円



ベトナム風そうめん  
1200円



基本のつけ素麺  
800円



## “アトランティスの秘密 6”

12月11日(金)  
18:30~20:00

京橋オフィスからの  
ライブ配信セミナー

定員30名 無料  
(交流会は  
オンラインにて  
行います)

瀬田石妙子氏  
アトランティス・インベストメント  
・リサーチ・コーポレーション株式会社  
ポートフォリオ アドバイザー、アナリスト



## “クローバー 秘 投資政策セミナー2020.12”

12月18日(金)  
18:30~20:00

京橋オフィスからのライブ  
配信セミナー

定員30名 無料  
(交流会は  
オンラインにて  
行います)

多根 幹雄(代表取締役社長)  
磯野 昌彦(専務取締役)  
樋口 恭信(チーフ・ストラテジスト)



## “クローバー 秘 投資政策セミナー2021.1”



1月 8日(金)  
18:30~20:00

京橋オフィスからの  
ライブ配信セミナー

定員30名 無料  
(交流会は  
オンラインにて  
行います)

多根 幹雄(代表取締役社長)  
磯野 昌彦(専務取締役)  
樋口 恭信(チーフ・ストラテジスト)

### 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】

2020年12月31日(木)~2021年1月3日(日)  
※年内の解約代金の受取は、12月23日(水)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】

2020年11月16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、2020年11月下旬から「投資信託説明書(交付目論見書)」(コドモファンドは11月26日改訂版・おふくろファンドは12月1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、必ずご確認ください。

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、当社業務管理部まで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、2021年1月5日(火)です。

2021年1月分金額変更・中止・再開締切日・・・2020年12月21日(月)

2021年2月分新規・口座変更締切日・・・2020年12月30日(水)

※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: E-mail: [gyoumu@clover-am.co.jp](mailto:gyoumu@clover-am.co.jp)