

# 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 2021年3月31日基準

## ★長寿先進国の心構え

多根幹雄

先日たまたま、出張帰りの新幹線の中でイチロー選手が出演しているユーチューブを見ました（「教えて！イチロー先生」）。イチロー選手が先生役になって、年齢も立場も様々な生徒の質問に答える番組です。その答えの内容も面白かったですが、世界の野球史に残る実績をあげた選手ならではの、即座に質問を打ち返すその答えのスピードと集中力は流石だなと思いました。結婚についてどうか、お金についてどうか、面白い内容が出てくるので、「自分だったらどう答えるだろうか」をイメージしながら見ていただくと結構面白いと思います。

その中で一番私が興味を持ったのが、老いについての質問でした。「老いを受け入れるのか、それとも抗うのか」という内容でした。彼の答えは、老いることで、白髪になるような見た目の老化は、むしろそれなりに歳を経た雰囲気を出したいと思うので受け入れ



<https://www.flickr.com/people/keithallisonkeithallison>

るけれど、歳をとって「エネルギーが落ちたなど思われたくない」といった内容でした。

我々の祖先が遙か昔、雄と雌に分かれ命を繋いでいく、そして進化していくという有性生殖を選択して以来、老いは当然であり、遂には死も必然です。これに抗うことは誰も出来ません。時間と共に我々は老いていき、死も近づいてきてしまいます。そう思うと年々憂鬱になっていきますね。しかし、エネルギーはどうでしょうか？この場合のエネルギーというのは、気とか、念とか、オーラとか、精神的なエネルギーといったものだと思います。体はどんどん老いるけれど、もしかしたら気のエネルギーはそうではないかもしれない。そう考えると希望が持てますね。

クローバーの目指すテーマの一つに、「時間と共に良くなる」というものがあります。ニセモノは時間が経つとガラクタになりませんが、ホンモノは時間が経つとヴィンテージになる。長期投資も正にそうで、長期で良い運用をすれば必ず大きな運用成果を得ることが出来ます。でも一番大事なのは、自身についてだと思っています。老いと共にヴィンテージになるのはどうしたらいいか。そのヒントが、このエネルギーを時間とともに充実させていくことを意識することにあると思えました。

それでは老いと共に気のエネルギーを充実させていくにはどうしたらいいのでしょうか。なかなか難しいかもしれませんが、例えばこんなのはいかがでしょうか。「心ときめくテーマや生き甲斐を追求する」「常に感謝する」「皆の幸せを願う」「時には大切な人

やモノを守るために戦う」…などなど。やはり「人生を諦める」のが一番良くないですよ。ね。「きつと未来は良くなる、良くしていく」という気概は幾つになっても持ちたいものです。

さらに面白い事に、体の寿命は有限だけど、もしかしたら気のエネルギーはさらに生き続けることが可能なのではないかということにも気づきました。立派な創業者を持つ会社が、その人の死後も発展するのは、その人の気のエネルギーが企業の社員の中に生き続けているからともいえます。さらに発展していく企業は、創業者だけでなく、それに続く多くの新たな人間の気のエネルギーを取り入れることが出来る企業なのでしょう。そんな気のエネルギーが充実した、むしろどんどんエネルギーが強くなって行っている企業は長期投資にピッタリですね。

ちょっと話が大笑気になるかもしれませんが、世界の長寿先進国日本として、1億2600万人が、自らや周りの人間の「老い」に意識を向けて、どんどん気力を落としていく状態から、むしろ自らの精神エネルギーに意識を向け、年々それを、強く、大きく、美しくしていくことに集中できれば、素晴らしい未来が実現するのではないのでしょうか。それが高齢化していく世界の魁（サキガケ）として、希望の星のとなれるような気がします。自分の顔の皺は取れないけれど、自分の気持ちは自分で変えられるもの。トライしてみる価値はありそうですよ。





# YASUの マーケット・ストラテジー

1. 9兆ドル規模の新型コロナウイルス経済対策の発表を受け、米国10年債利回



Source: Bloomberg

りは一時1.7%を上回り、2020年1月以来の高水準にまで押し上げられました。主要国中央銀行が「金融政策は変更されておらず、しばらくの間、短期金利の現行の水準で維持する」とのスタンスを示しているにもかかわらず、債券市場は依然強い売り圧力にさらされており、インフレ懸念は依然市場の主要材料となっています。ここにバイデン大統領が掲げる新インフラ計画が実施されることになれば、インフレ圧力がさらに高まることは想像に難くありません。

一方、日本では日銀が日経225に連動するETFの購入を停止し、購入対象をTOPIXに連動するものにかぎるとの方針を示したことで、日本株を投資対象とする投資家らの間で少なからず動揺が広がりました。この黒田氏の発言を受け、日経225の構成銘柄の中でも特にウェイトの大きな銘柄が売られました。この方針転換をきっかけに、10年間にわたる日経225に対するTOPIXの劣勢が果たして解消するのか、注目されます。

翻ってコモディティ市場に目を転じる

と、石油価格は直近高値まで上昇しましたが、OPECプラスワンが生産割当を段階的に増やすことに合意したため、上昇継続とはなりません。一般的に商品価格指数は急激な上昇の後では、重要な経済指

標の上方修正があっても価格が落ちついてくる傾向があります。



Source: Bloomberg

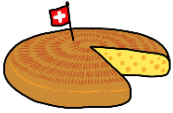
米国並びに中国の力強い経済回復への期待は高く、同時にワクチン接種者の増加とともに「正常化」への期待も高まっています。

一方、ドイツでは予防接種を2回受けた人の数はわずか7%未満にとどまるなど、英国を除き、ヨーロッパではワクチン接種者数が目標を下回っています。また、第3波によりヨーロッパ当局はより厳しい衛生対策を取らざるを得ない状況にあり、フランスなど一部の国では、今年の経済活動を6%から5%に下方修正しました。このように欧州はコロナからの回復には程遠いというのが実情です。

しかし、インフレの観点からすると、こうしたヨーロッパの回復の遅れは一部の商品の価格上昇を緩和すると思われる。逆に米国、中国、EUが急激かつ同時に回復した場合、インフレを巡る投資家心理はどうなるでしょう？ EUの回復は遅れていますが、ユーロ圏もいつかは正常化するでしょうし、そうなった場合の物価上昇リスクは念頭に置く必要があります。



樋口恭信



## ★ファンド仲間から

### 私とクローバーとの出会い

このコーナーに登場させて頂くのは今回が2回目です。思い返せば、クローバーのセミナーとは大変長いお付き合いとなっています。

私が投資を始めたのは、アベノミクスがきっかけです。安倍内閣になって、「円安にする」とか「インフレにする」という方針が大々的に報道されました。それで、普段はあまり社会と接点のない生活をしている私（これを言うと、敬遠されてしまうことが多いのでイヤなのですが、仕事は大学で「数学」を教えることです）も、「インフレは、サラリーマンには過酷な環境だ」と脅えて（オイルショックのインフレで、両親が苦労していたのを覚えています）しまい、その対策を考え始めました。その時に、澤上（篤人）会長の本に共感して、投資信託のことも知ったわけです。（それまでは、母親が株主優待狙いで伊勢丹の株を持っているのを知っていたくらいで、株とは縁がありませんでした。）それで、澤上会長を「見てみたい」と思って機会を探して出て出会ったのが、クローバーのセミナーでの澤上会長の講演でした！講演の会場は（いまは、もうない）パリーミキの銀座のお店で、きれいでおしゃやれなところでしたねえ（これも、普段の生活では縁のない場所です）。セミナーは抽選になったりするのかなあ、とも思っていたのにそうではなくて、実際参加してみても「満員」ではなくて、全員ゆったり着席できて、「あんなにたくさん本を書いている澤上会長の講演なのにこれ？」

と、びっくりしました。しかも、講演の後にはワインや手作りパンが出てきてパーティー！ということも、またまたびっくり。それ以来、クローバー様には大変お世話になっております（笑＋お礼）。

結果的に、恐れていたインフレも起こっていませんし、これからはともかく、これまでは日本は（自然災害以外は）平穏な時代が続いてきました。それもあって、いまは、お金の心配はあまりしていなくて、普段は聞けない話を聞いたり、いろいろな人と話をするのが楽しみで、クローバーのセミナーに参加させて頂いています（ファンドもちゃんと買っていますからね！磯野さん）。早くコロナがおさまって、またパンとワインで「パーティー」ができるといいなあ。その日を楽しみにしています。



中島匠一

日本平にて



## マーケットの概要

米国株式市場は、バイデン大統領の1.9兆ドルに及ぶ、新型コロナ対策追加経済対策法案の成立に向けての動きがあり、ワクチンの接種拡大も前倒しで進み、初旬は大きく値を上げました。ただ、中盤を過ぎると長期金利の急激な上昇、インフレ拡大、欧州でのコロナウイルスの感染再拡大などで一旦調整に入ります。月末には、2兆円規模のインフラに対する財政投資で急速な米国経済の回復を目指す案が発表され上昇に転じます。日本株式市場も、米国の追加経済対策や、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展で米経済正常化期待が高まったことで、中旬にかけて大きく上昇しました。後半は、長期金利の上昇や欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大などを受け上値が重くなりました。日経平均18日には3万円を超えるところまで上昇したものの、19日には、日銀が日経平均連動型のETFの買入を除外することを発表したことから下旬は軟調になりましたが、月末にかけて米国市場の復調を受け上昇に転じました。

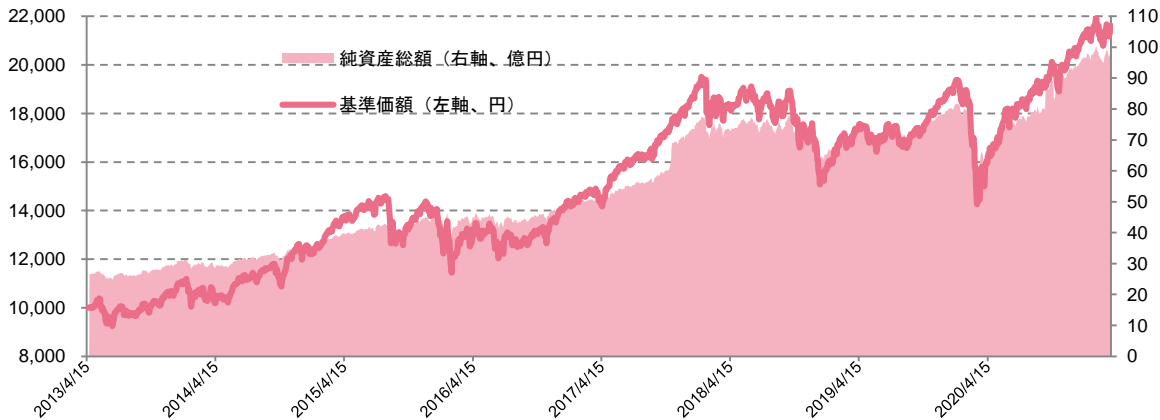
## コドモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

### 【3月の運用コメント】

初旬には、新型コロナウイルスのワクチン接種が急速に進んで、米国に次いで経済の急回復が見込まれる英国のFTSE100 ETFを、新たに組み入れしました。SBIリバイブ、同ネクストが大きく貢献しましたが、組み入れ比率の大きいコムジェスト 世界株式ファンド、アトランティスが冴えず、基準価額は、前月比+1.20%となりました。変化の大きい市場に対して、キャッシュ比率も高め(10.42%)に維持して慎重に対応したいと思います。

### 基準価額と純資産総額の推移



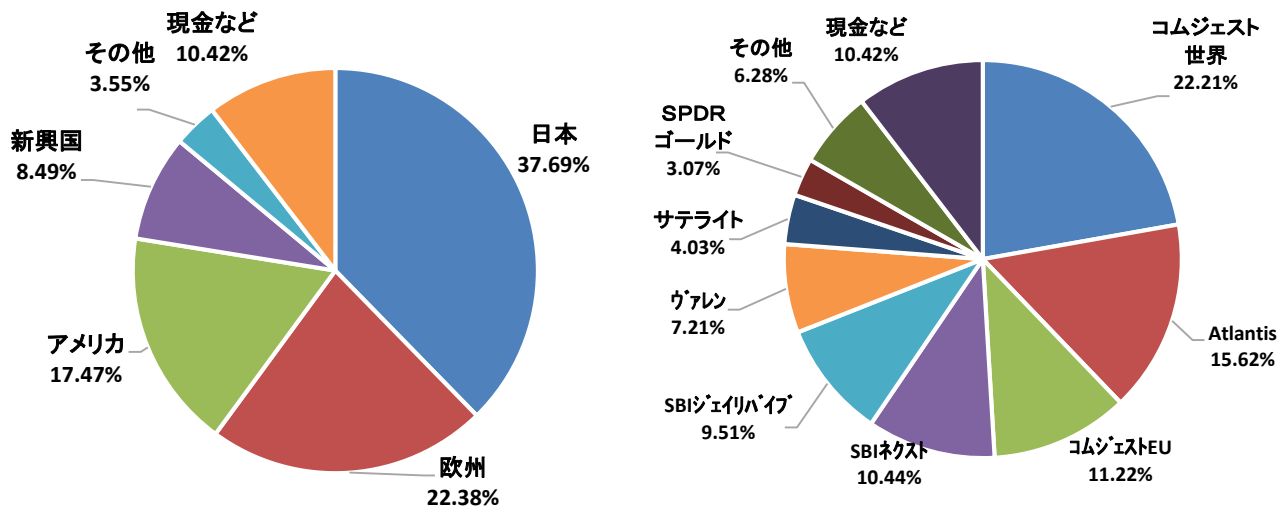
### 組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

|                     |        |
|---------------------|--------|
| コムジェスト<br>世界株式ファンド  | -0.73% |
| アトランティス             | -0.90% |
| コムジェスト<br>ヨーロッパファンド | 3.12%  |
| SBI ネクスト            | 3.76%  |
| SBI リバイブ            | 7.32%  |

### コドモファンド概況

|       |            |               |         |
|-------|------------|---------------|---------|
| 基準価額  | 21,616円    | 信託期間          | 無期限     |
| 純資産総額 | 9,889百万円   | 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13本)(左:国別、右: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                |
| 1.20% | 4.15% | 10.78% | 38.26% | 19.15%            | 116.16%            |
|       |       |        |        | (複利年率)<br>(6.00%) | (複利年率)<br>(10.16%) |

### 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)

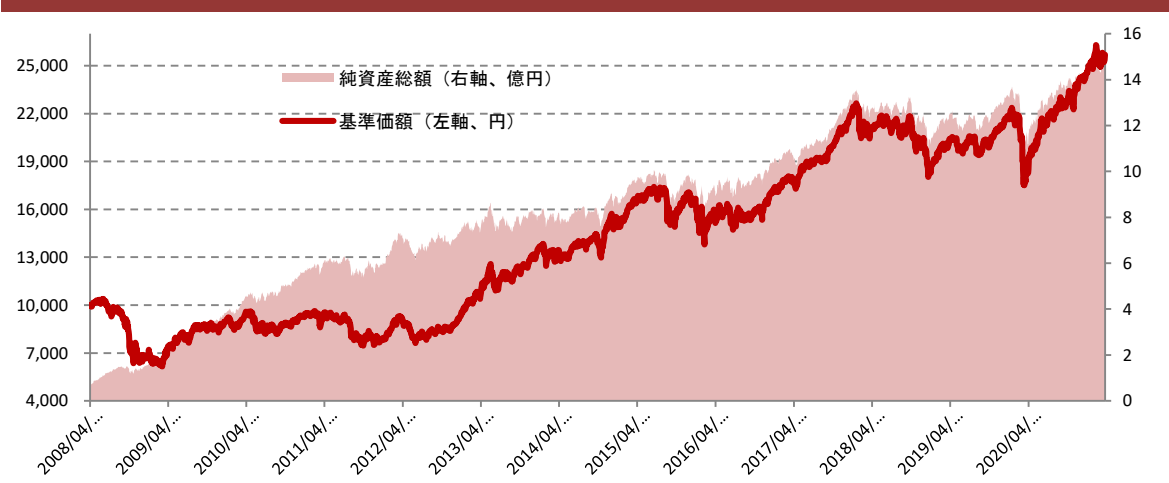
# 浪花おふくろファンド

じっくりどっしり長期運用

## 【3月の運用コメント】

SBIリバイブが大きく貢献しましたが、組み入れ比率の大きいコムジェスト 世界株式ファンド、カーディフ・ジャパンアルファファンドが冴えず、基準価額は、前月比+0.82%となりました。変化の大きい市場に対して、キャッシュ比率も高め(11.93%)に維持して慎重に対応したいと思います。

## 基準価額と純資産総額の推移



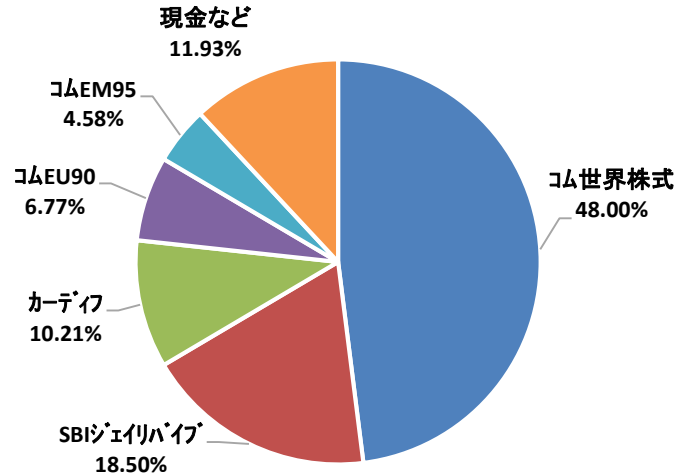
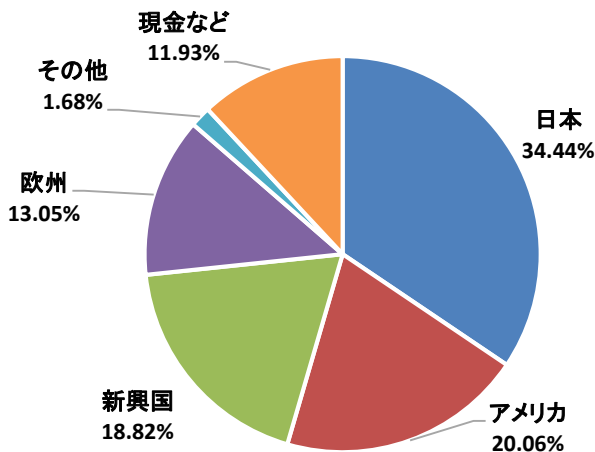
## 組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

|                      |        |
|----------------------|--------|
| コムジェスト<br>世界株式ファンド   | -0.73% |
| SBIリバイブ              | 7.32%  |
| カーディフ                | -0.96% |
| コムジェスト<br>ヨーロッパファンド  | 3.12%  |
| コムジェスト<br>エマージングファンド | -3.65% |

## 浪花おふくろファンド概況

|       |           |               |        |
|-------|-----------|---------------|--------|
| 基準価額  | 25,687円   | 信託期間          | 無期限    |
| 純資産総額 | 1,477百万円  | 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か月   | 3ヶ月   | 6ヶ月    | 1年     | 3年      | 設定来     |
| 0.82% | 5.16% | 12.99% | 37.11% | 22.86%  | 156.87% |
|       |       |        |        | (複利年率)  | (複利年率)  |
|       |       |        |        | (7.09%) | (7.53%) |

## ファンドにかかわる費用

|                  |  |
|------------------|--|
| 運用管理費用<br>(信託報酬) | 年率0.99%(税抜き0.9%)<br>組み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) |
|------------------|--|

## コモファンド・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。

# ☆クローバーフェイスブックから

2021年3月31日

## 銀座ランチシリーズ フレンチビストロ

Ij(いちじょうじ)



銀座一丁目の細道にあるビストロ。昔、一乗寺という和食店(行ったことあり)があった古民家(名前も)を引き継いで8年前にオープンしたビストロということ。



昨日、他でのランチ帰りにウロウロと店を探していたら、中からちょうどマスター?らしき人が出てきて、丁寧に説明してくれました。

今日行ったら、覚えていてくれてすぐに案内されました。中は、

落ち着いたいい感じ、

カウンター、テーブル席で1Fは、20名くらい、2、3階は個室

です。ワインセラー?もあって、直接見て選ぶ

こともできるそう。11:45頃入って12時

過ぎには満席となり、スタッフ3人で大忙し。明るい接客がなかなか良かったです。

しばらく、銀座ランチシリーズ掲載を見送っておりますが、また、がんばります。よろしくお祈りします。



メイン  
ジャンボンネット 1200円



サラダ  
キャロット・ラペが絶妙



100円でミニデザートと  
コーヒーが付きます



メイン 1100円  
真鯛のグリル 皮目ぱりぱり



## 若葉のクローバー

晴天に恵まれた3月31日、「江戸城城内鎮守の社」「江戸郷の総氏神」の日枝神社に、新入社員と社運隆昌、社員健康を祈願してまいりました。3月28日に設立15周年を迎えたクローバーには、新風が吹いております。

若葉のクローバーたちにご期待いただくとともに、二人の成長を温かく見守っていただきますようお願いいたします。

森 京子



Photo Mori

新入社員 三浦隆任 中川亜美 多根社長



## バイクのある生活

今回は私の生い立ちや、趣味についてお話をさせていただきます。と思っています。

1995年6月9日に新潟の長岡で生まれ、1歳半の時に今でも住んでいる横浜の家に越してきました。小学校低学年のころはサッカー少年で、高学年からはなぜか野球少年になっており、中学生のころのあだ名は坊主頭だったので「たまご」でした。

高校でも野球をしていたので、ずっとたまご頭だったのですが、20歳のころ、人生で初めて美容院に行ったときはとても感動しました。美容院の頭皮マッサージ最高です。

大学では弁護士になるために予備校に通っていました。

結果弁護士になることは叶いませんでしたが、現在は、縁あってクローバーに入り、金融の業界に飛び込んだことはよかったです。

たまに田子さんに何気ない会話で「三浦は法律関係分かるだろ?」と言われると耳が痛いですが。苦笑

さて、話は変わり私の趣味ですが、ずばり「バイク」です。

街中を走るバイクは大体見てしまいます、カッコいい!

私が乗っているバイクは「エリミネーター125」というバイクで、小型特殊という種類に分類されます。このバイクの何がいいかと言います

と、排気量が125CCしかなく、パワーがそこまでないので、ギアを何回も変えながら運転する楽しさがあります。

バイクに乗っている人のギア変換きつてカッコよくないですか?

あとは何といってもコストパフォーマンスが抜群です。

125CC以下のバイクは「ファミリーバイク特約」と言って車の自動車保険につけることができるので、かかる保険料は自賠責保険のみ。加えて、燃費も約30km/lなのでガソリン代も安い。(古いバイクなのでこんなものですが新しいバイクは平気で50km/l出ます。)



もっと大きいバイクに乗りたいという気持ちもありますが排気量の割には車体も大きく、いろ

んな意味で楽なバイクなので今は十分満足しています。

冬は寒すぎてたまにエンジンをかけるくらいだったので、寂しい思いをさせた分たっぷりかわいがってやろうと思います。

これからツーリングが気持ちいい季節、自然の多いところを走りたいですね。

三浦 隆任



### 編集後記

今回も、私からのプレッシャーが効いて、結構原稿が早めに集まり、多根社長も出先から、メールで、締め切りに滑り込むという荒業でギリギリセーフでした。

フェイスブックでも、「銀座ランチシリーズ」再開しましたので、掲載させていただきました。

磯野



## “クローバー<sup>®</sup> 投資政策セミナー2021.4”

4月16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  
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)



## 「長期投資で市場に勝つ！」ってホントにできる？

4月23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)

ヴァレン・キャピタル・パートナー  
フロラン・ベルサーニ氏  
フランソワ・バザン氏



オルタナティブ・キャピタル・エンタプライズ(株)  
江畑 真一 氏



### 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。
- 当資料中に示された数値は、作成基準日現在において入手可能なデータを参照し、弊社にて計算しております。

### クローバーから大切なお知らせ

🌿 業務管理部からのお知らせ 🌿

【「取引残高報告書(定期交付)」・「ご投資状況のお知らせ」の発送について】

「取引残高報告書(定期交付)」・「ご投資状況のお知らせ」を電子交付、郵送いたしました。

「取引残高報告書(定期交付)」は四半期毎に作成され、その期間のお取引を記したものです。

今回は2021年1月~3月末までにお取引(売買等)があったお客様および期間中にお取引がなくても残高がある場合には、最後のお取引から1年が経過したお客様が送付・電子交付の対象となっております。

【ご登録内容の変更はございませんか?】

いよいよ新年度がスタートしました。お引越しなど新生活が始まり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。

※海外転勤等で日本非居住者となるお客様※

海外転勤等で日本非居住者となる場合、ご出国前までに所定の手続きが必要となりますので、お早めにご連絡いただきますようお願いいたします。

【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、5月6日(木)

5月分金額変更・中止・再開締切日・・・4月19日(月)

6月分新規・口座変更締切日・・・4月27日(火)

※GWに伴い、締切日が通常より早くなっておりますのでご注意ください。

※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)