

Time X Space

クローバーの「時×空」投資

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 2022年2月28日基準

★正射必中

新型コロナが世界を席卷してから丸二年が経過し、新しいオミクロン株の出現があるものの、欧米を中心に経済規制解除の動きがみられ、ようやく長いトンネルから抜け出せそうな兆しが見えてきました。そんな希望を打ち砕くように、ロシアがウクライナに進軍、またまた世界を混乱に陥れています。

ロシアの情勢分析については、多くの専門家が「進軍はないだろう」という評価でした。ただ、私の知る範囲では唯一、ウクライナやロシアを重要な事業展開の拠点の一つとするある日本企業の役員クラスの人間が、コロナ禍でのプーチンの孤立とその精神状態から進軍の可能性の高さに言及していました。結局、コロナ禍でもそうでしたが、予測を外しても大きなリスクのない専門家を自称する「評論家」よりも、実際にリスクを冒して事業を展開している「企業人」の方が信用できるということを学習した次第です。



その後、石油価格は2月24日に大台の100ドル越えしたかと思うと、3月7日にはなんと一時139ドルと暴騰、未だに続くコロナ禍における供給体制の混乱と、先進国を中心とする需要の回復が相まって極端なインフレが発生、今後についても不透明感が増しています。石油という世界の経済活動に欠かせない国際資源の価格の変動の大きさに、現在の市場の動揺ぶりが反映されています。石油以外でも、過大評価されている企業がある一方、割安に放置されている企業も存在し、何が正しいのか、適正な評価とはどんなものなのか、これからの将来への不安も増大する中、心穏やかでない方も多いのではないのでしょうか。

こんな時に「紹介したいのが「正射必中」という言葉です。もともと日本の弓道に伝わる考え方で「正しく射れば必ず中(あた)る」という意味です。ややもすると我々は日ごろ「的に当てる」ことに意識がいきがちです。結果が出なかつたり、認められなかつたりとイライラすることも多いと思います。ましてやコロナやウクライナなどの想定外の事件が起こると、我々も普段見ない報道番組にかじりつき、マスコミも「ごぞとばかり大騒ぎするので、余計に不安があらわれるのです。

そんな時ほど「正しく射る」ことに意識を集中してみましよう。やるべきことをやれば、おのずと結果が出ると割り切ればいいのです。例えば、日本のバブル崩壊以降、日経平均が半分になった時点で、なんと2割もの企業の株価が倍以上になっていたりです。つまり、相場の見通しに右往左往するよりも、時代の変化に対応でき、二桁の利益成長が見

込まれる企業に投資すれば、時間が経てば、株価が利益に追いついてくるといふことなのでしょう。

企業経営においても「正射必中」はより正しい経営が求められるこれからの時代に、ピッタリの言葉だと思っています。とは言え経営において「正しく射る」にはどうしたらいいのでしょうか。それにはおススメのシンプルなお方法があります。私が亡くなった父から教わったのは「いつもここにお客様や社員の代表がいらつしゃると思つて話しをしろ」ということでした。社内の会議や立ち話、役員会の場で話している内容を誰が聞いても「なかなかいい会社だな、応援したいな」という内容にしろということ。企業の本音が利益追求ということ、ややもすると本音と建前を使い分けることも多いかもしれませんが、その矛盾を無くし、真つ当な経営にすることで、長期的な業績向上を実現するのがこれからの時代に求められる経営者だと思ひます。

大きな混乱下にある現代だからこそ、そんな真つ当な企業や経営者への投資を行うチャンスなのかもしれません。「正射必中」是非お試しください。

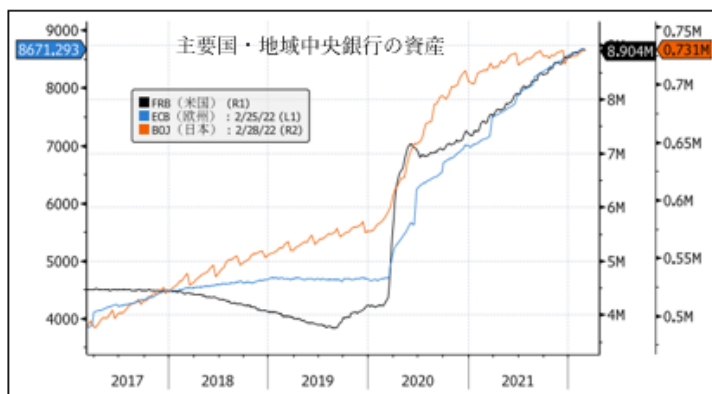


多根幹雄



今月の株式市場は前月とほぼ同様の展開でした。つまり、今年の利上げ回数や利上げ幅、量的緩和終了のタイミング、バランスシートの縮小を予想するために、各国中央銀行関係者らの発言が徹底的に分析されました。中央銀行の資産圧縮が速すぎると金融資産の流動性が低下することを投資家が懸念しているためです。

しかし、このような懸念はあくまで1月までであり、2月後半にはロシアのウクライナ侵攻による影響を直視せざるを得なくなりました。バイデン大統領が繰り返し事前に警告したにもかかわらず、市場はそれを信じ



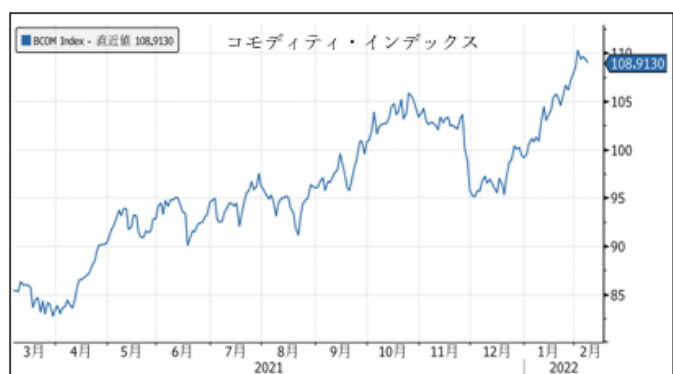
Source: Bloomberg

ず、または他の問題に忙殺されていたのか、結局この戦争の影響で株式市場は下落。(ただし、一旦月末にはある程度回復しました。)

ほぼすべての国がロシアによる侵攻を強く非難し、世界規模で足並みをそろえ経済制裁に踏み切り、ロシアを金融・経済的に孤立させようとしています。世界各国のロシアに対する見解は広くメディアで

報道されていますが、ロシアの一般国民が自国による今回のナンセンスな軍事行動をどう考えているのかが、より興味深いところではあります。ロシア国内でも戦争に反対する数千人の人々が抗議デモを行っていますが、ただちに拘束されました。NATOなどが直接介入すると世界的な紛争に発展してしまうため、むしろロシア国内の圧力により初めてこの戦争の真の終結に至るのかもしれない。

こうした状況が、金融市場に及ぼした影響は想定範囲内でした。エネルギー及びコモディティ価格、さらに米国債、金などの安全資産の価格が上昇する一方、株価は下落しました。したがって、今後ロシア軍事侵攻が極端に悪化しないと仮定するならば、市場は地政学要因を既に織りこんだようにも見えます。残る問題はインフレという頭痛の種と、その金融政策への影響です。最近の米連邦準備制度理事会(FRB)の声明文では、3月に

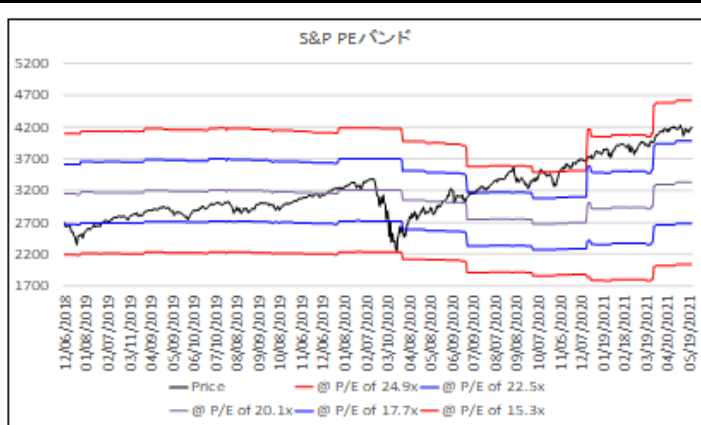


Source: Bloomberg

利上げ開始が予告され、利上げ幅は0.25%が予想されていますが、我々は市場にはすでに織り込まれていると考えています。しかし、新型コロナ関連の規制緩和や地政学リスク(ロシアのウクライナ侵攻)によりコモディティ価格が大幅に上昇しており、以前よりインフレ圧力が高まっているため、金融当局はより積極的な対応をとる可能性があります。

ります。

そして次に待ち構える問題は金利の上昇と成長率の鈍化でしょう。一部の投資家は「スタグフレーション」の可能性について考えはじめています。中央銀行の資産圧縮に関しては、2倍に増加するまでに2年かかっていることから(上記グラフ参照)、資産圧縮の際にも急速に行うことはないかと予想するのが妥当でしょう。金融当局は、70年代に債券回りが10%を超えたため景気低迷に陥ったという、苦い経験を繰り返すべきではありません。現在、金利は上昇傾向が続き、株価はPERバンド



Source: Bloomberg

のチャートにもあるように、平均を上回るバリュエーションで推移しています。いまだ多くの不透明感があり、地政学的にも経済的にも極端な事象が発生する可能性が残るため、引き続き慎重な姿勢を維持したいと思えます。



樋口恭信

★クローバーの魅力

クローバーさんの魅力を僭越ながら表現させて頂くと「親近感」「独自性」というキーワードが当てはまるのではと感じました。

まず「親近感」について。毎月のセミナーに参加されている方は既に実感されていると想像します。難しい事象を分かり易い内容で説明して伝えて頂き、どの様な質問にも真摯に応えて頂いている姿勢は一見簡単な様で実は難しいと想像する中で、改めて優しさ・暖かさを感じる瞬間でもあります。また、私が磯野さんに銀座ランチシリーズの更新が遅い旨を冗談交じりで督促したところ、数日後にはハイスピードで更新される様になり、細かな要望にも真摯に受け止めて頂いたところに感動しました。

お蔭様でご紹介頂いた銀座駅近くの天井に挑戦し、店の雰囲気、待っている時の期待感、目の前にかき揚げ天井が視覚に入った瞬間釘付けになった記憶、食レポ不要の美味、森さんはペロリ完食と書いてあったけどかなりボリュームあったな等、思い出に残る時間を過ごすことができ感謝しております。次に「独自性」について。やはり毎月のセミナーに象徴される様に「運用者の顔が見える」機会はとても魅力を感じます。

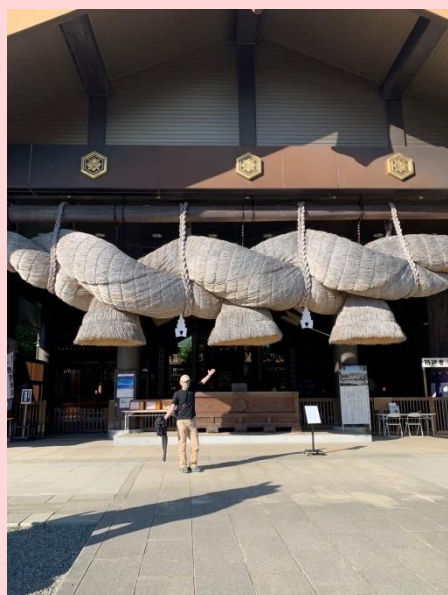
樋口さんのコメントは例え電車の中でも毎回ノートとペンを手にながら何と理解したいという思いで聴いております。学生時代からこの様な姿勢で授業を聴いて勉強していればもっと違う人生だったかもと複雑な心境になります。毎月のセミナーに出席しないと何か気持ち落ち着かない感覚になり、今の楽しみ・ルーティン・学習の機会・サーク

ル？クラブ？何とも言えない貴重な時間・空間となっております。

コムジエストのリチャードさん、アトランティスの瀬田石さん他、運用者の方々が直接お話をして、質問にも応えて頂けるプレミアム感を醸し出す強みを持つクローバーさんならではの感じているのは私だけでは無いと思います。

また、ヴァレンやサテライト等どこでどうやって探してくるのだろう、どの様に交渉して食い込んでいくのだろうと思う様な投資先もとても興味深く、もちろん資産を増やすことを期待している気持ちはありますが、毎月どの様な話が聴けるのだろうという好奇心や期待感の方が大きいという感覚です。金融商品取引において受益者として表現される私達に、人として親身に寄り添って頂き、受益者から仲間？ファミリー？として積極的に対話して頂き真摯に伝えて頂けるクローバーファンの一人です。

マサ九郎



筆者が撮影した、花屋さんが毎週選ぶ美しい花



筆者も行かれたというお店の大海老天井

いつも電車の中でセミナーをご覧いただいているマサ九郎さん。休日に開催した最近のセミナーでは、ご自宅から私服でご参加されていたのでどこか新鮮でしたね。またセミナーでお待ちしております。

三浦

「最近、銀座ランチが少ないですね」と、お声をいただいたときは、「コロナの中、あまり銀座で美味しいものを食べてる情報は、不謹慎？」ということまで自粛しました。もちろん毎日銀座で新しい店を探しているので、ネタはいっぱいなんです。お声により、勇気を得て「銀座ランチ」頑張ってます。

磯野

2月のマーケット概要

米国の2月の株式市場は1月のFOMCで発表された3月からの利上げ開始を織り込んで上昇して始まりまし。しかし、4日の雇用統計で非製造業部門の雇用者数が予想を大幅に超えて、インフレ懸念が強まり、10日発表の1月の消費者物価指数も+7.5%と40年ぶりの上昇、16日に公開された、1月のFOMCの議事録要旨では「大半の参加者からインフレ率が予想通りに低下しない場合、現在の想定より速いペースで金融引き締めが適切」との意見があり、株価は下げ足を速めました。ギリギリの交渉が続いていたウクライナ問題ですがロシアのプーチン大統領が軍事作戦の実施を指示し、ロシア軍部隊がウクライナに侵攻し、株式市場も乱高下となっています。

一方、日本株式市場は、年初からの1月末になってやっと切り返して2月を迎えましたが、月初から、国際的な需給のひっ迫と円の下落でインフレ懸念もあり、新型コロナの感染状況も大きく改善せず、下旬には、ウクライナ情勢と、それに伴う原油価格の上昇で大きく値を下げました。

コドモファンド

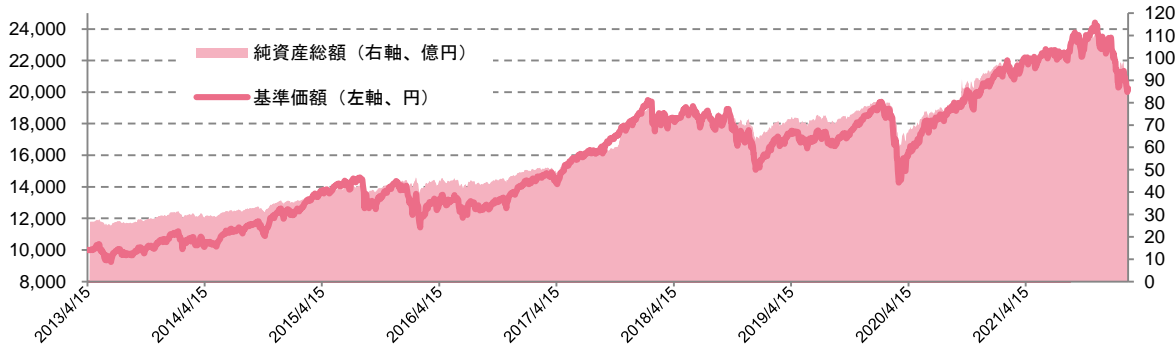
変幻自在ずーっとおまかせ

【2月の運用コメント】

月初に、SBIネクスト、同リバイブを一部利益確定し、成長が見込める、割安で高配当な日本株に投資するモーラント・ライト・フジ・イールド・ファンド(アイルランド籍)を新たに組み入れました。中旬には、コムジェスト世界株式ファンドを一部利益確定しました。1月に下落の大きかったSBIネクスト、同リバイブが大きく貢献しましたが、コムジェスト世界株式ファンド、同ヨーロッパファンドが振るわず、基準価額は-0.63%となりました。

今後もしばらくは、不安定な状況が続くと思いますので、慎重な運用を心掛けたいと思います。

基準価額と純資産総額の推移



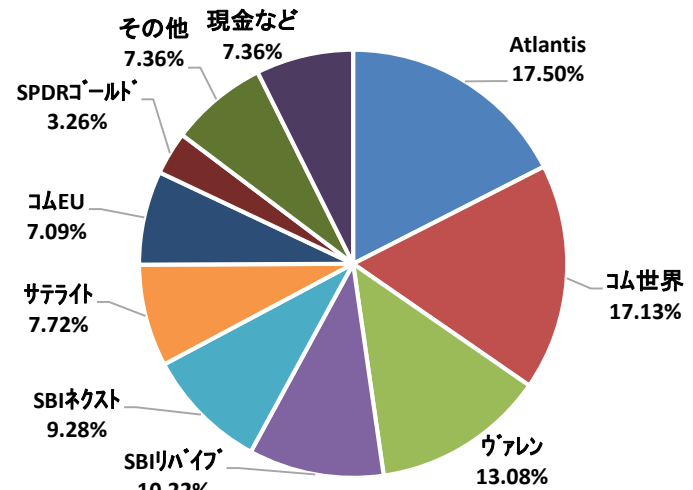
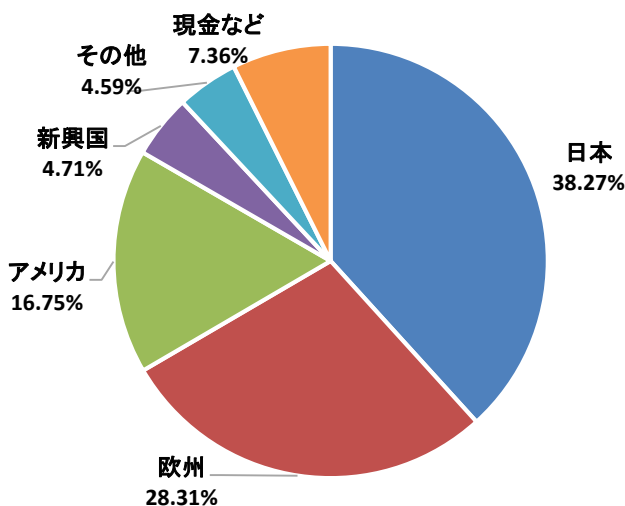
組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

Atlantis	0.68%
コムジェスト世界株式	-3.41%
ヴァレンS	-5.76%
SBI リバイブ	3.45%
SBI ネクスト	3.59%

コドモファンド概況

基準価額	20,236円	信託期間	無期限
純資産総額	9,327百万円	決算日	毎年2月25日 (休業日の場合は翌営業日)
設定日	2013年4月15日		

資産構成比率(組入ファンド全14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
-0.63%	-12.21%	-10.80%	-5.26%	18.78%	102.36%
				(複利年率) (5.90%)	(複利年率) (8.26%)

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1.75±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

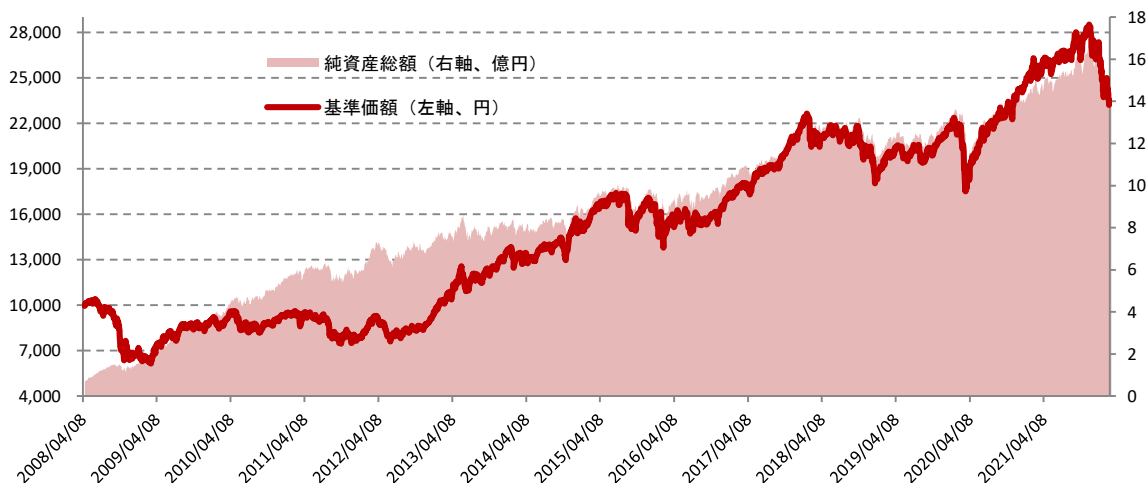
【2月の運用コメント】

月初に、コムジェスト・エマージングを追加しました。

1月に下落の大きかったSBIリバイブが大きく貢献しましたが、コムジェスト世界株式ファンド、同ヨーロッパファンドが振るわず、基準価額は-1.30%となりました。

今後もしばらくは、不安定な状況が続くと思いますので、慎重な運用を心掛けたいと思います。

基準価額と純資産総額の推移



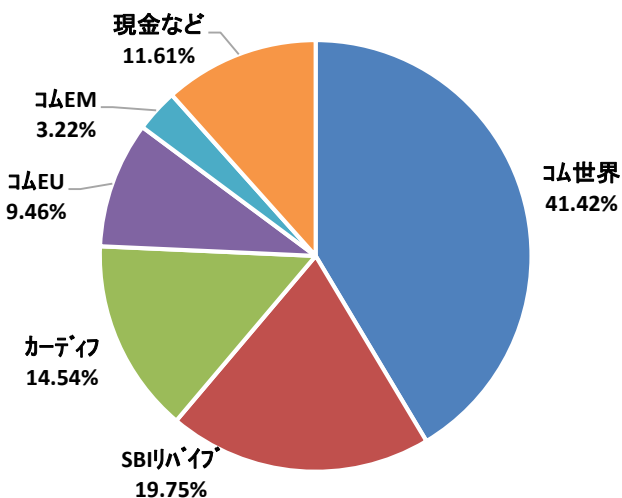
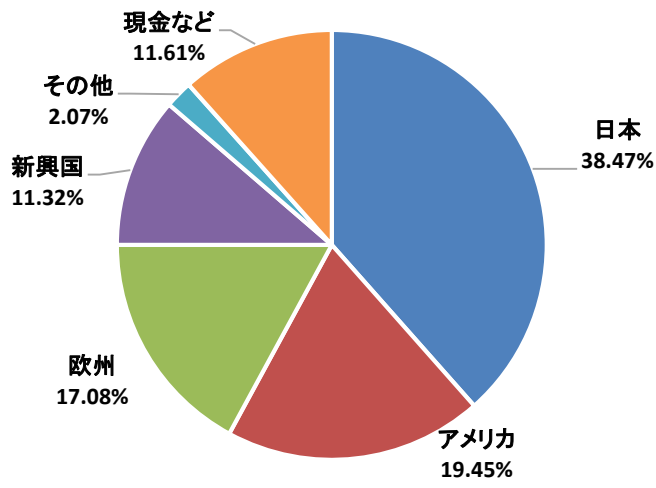
組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

コムジェスト世界株式	-3.41%
SBIリバイブ	3.45%
カーディフ	1.29%
コムジェストヨーロッパ	-5.55%
コムジェストエマージング	-2.76%

浪花おふくろファンド概況

基準価額	23,497円	信託期間	無期限
純資産総額	1,411百万円	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
-1.30%	-13.02%	-12.51%	-7.77%	17.64%	134.97%
				(複利年率)	(複利年率)
				(5.56%)	(6.34%)

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%)

組み入れ投資信託証券も含めた実質的な負担 年率1.65±0.5%(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

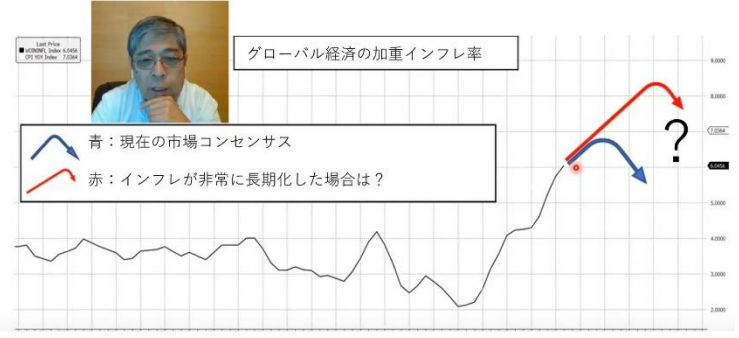
クローバー長期投資セミナー

「投資政策セミナー2022.2」

ご報告が遅れましたが、2月11日(金)、祝日なので16:30からの開催にしてみました。

最初に私(磯野)から、1月の状況説明です。「世界的に大きく相場が崩れ、株価も大きく下げました。インフレ懸念、金利上昇を危惧して、グロース株が全面的に売られ、クローバーのファンドも大きく影響を受けました。組み入れファンドにも確認してありますが、好業績でもグロース株だから売られています、反発もし始めているが、しばらくはこういう状態の可能性も考えられる」というお話をしました。

世界的なインフレが、今年の市場パフォーマンスを左右する



樋口からは、「シナリオとして、インフレが①短期的に解消される場合と、②長期にわたって続く場合が考えられる。①の場合は、株が下がれば少しずつ買いう、②の場合は株を売ってキャッシュを増やす。ただ、グロースを単純に売るというとはしません。むしろ買いのチャンスもあると思っています。」



多根社長からは、今後の方針。「インフレの状況次第で2つのシナリオ(前述)があります。ただ、バリュエーションも準備しています。また、組み入れているグロース系のファンドの中味は、インタビューで改めて信頼できると確認しました。」ということでした。皆様からのいくつかの質問もありましたが、説明にはご満足いただけただけようです。

交流会は、大変久しぶりの方が数人いらっしやいました。その中で2年ぶりに登場された女性とクローバーのセミナーがお久しぶりの男性が、同じ画面で登場され、ご結婚の報告がありました。女性は大阪、男性は東京のセミナーでよくお話をしていたのですが、その後、別のセミナーでたまたま知り合って、クローバーのことで盛り上がったんでしょうね。おめでたい話で、大盛り上がりとなりました。

☆銀座ランチシリーズ

新富町 松し満



先日見つけた古い料亭(創業200年)の日本食レストラン。入口は、少し立派な日本家屋。小さな行灯型の看板があるだけで、なかなか入りにくい雰囲気です。目立たないメニュー表があって定食がそれぞれ1000円なので安心感があります。

入るとすぐ立派な二階へ上がる階段がある。「靴のまま……」との案内があつて、恐るおそる上がると大広間があります。アクリルの衝立がのった4人掛けのテーブルがすらりと並んでいます。11:50くらいで我々が最初の入店者でちょっと緊張しました。かつぼうを着たおばさんが、注文を取りに来ます。私は、ロースカツ

定食、もう一人はカツ重定食。ものすごく美味いというわけではありませんが、建物やシツラエとぴったり合った雰囲気。他のメニューも試したいですね。



★勝手におすすめ

今回は、私の色々なお気に入りを紹介させていただきたいと思います。

■マリアビートル／伊坂幸太郎

2015年に公開された映画「グラスホッパー」殺し屋シリーズの続編小説です。この本は、東京→盛岡行きと同じ新幹線に乗り合わせた裏稼業者たちの物語です。

意識不明の息子を持つアルコール中毒の元殺し屋、邪悪な男子中学生、ある荷物を目的の地まで運びたい男、檸檬と蜜柑という名の双子の殺し屋、など個性豊かな人物たちが登場します。彼らの行動ひとつひとつの伏線回収をしながら、物語が到着地の盛岡に向け進んでいく、ハラハラ＆爽快エンターテイメント！どんでん返しが好きな方におすすめです。一作目から読むとさらに楽しめますが、それぞれが一冊で完結するので、シリーズの中で最も好きなマリアビートルを紹介させていただきます。



■浜名湖ガーデンパーク 印象派庭園

静岡の浜名湖にある印象派庭園は、印象派の画家家であるクロード・モネがフランスに造った庭を模して造られました。

実家からガーデンパークまでは車で片道2時間ほどかかるので、花を見に行くためだけに？と言われてしまったが無理を押し切り、両親に車を出してもらいました。でも、行ってみて大正解。本物の花や庭を見ているのに、どこを切り取っても絵画。今写真を見返してみても、うっとりしてしまうほど素敵な庭園でした。



去年は夏に出かけましたが、今年も行けたらいいなと思っています。見ごろは春～夏だそうです。



■4DXシアター

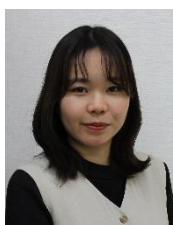
先日、見たくて見たくて仕様がなかった映画「呪術廻戦0」の4DX版を体験してきました。4DXとは、前後左右に動く座席や、水や風、光などの効果によって体感しながら映画を見ることができるようになっています。アトラクションみたいですよ。

雨のシーンでは水が降ってきたり、戦闘シーンでは拳で背中を突かれているような感覚、足元を虫が這う感覚があったりと、楽しさ大爆発のあつという間の2時間を過ごしました。

特別料金なのでお財布と要相談ですが、あと数回は4DXで見たい…と思うほどの感動でした。

コロナで大変な時期が続きますが、自分の好きだと思ふ事を増やし、少しでも明るい気持ちで過ごしたいと思っている毎日です。ここまでお付き合いいただき、ありがとうございます！

中川亜美



編集後記

今回も「フランド仲間から」をメールでお客様に依頼させていただきましたが、皆様快く引き受けてくださり、かつ原稿を驚く速さで提出してくださいました。月次レポート作成の時期が来ると、いつもどなたにお願いしようかと少し困ってしまうのですが、次回は私と世帯が近い方にお願ひさせていただきますと思ひます。

三浦隆任

「中小型成長株投資の意義と魅力について」

ふやす
(中級)
2022年
4月7日(木)
18:30~20:00

エンジェルジャパン
ライブ配信セミナー

定員30名
(交流会はオンラインにて行います)

エンジェルジャパン・アセットマネジメント
執行役員チーフオペレーティングオフィサー
坂東 良太氏

エンジェルジャパン・アセットマネジメント
シニア インベストメント・マネジャー
金沢 健博氏



ふやす
(中級)

“クローバー 投資政策セミナー 2022.4”

2022年
4月15日(金)
18:30~20:00

4月14日(木)

ライブ配信セミナー

定員30名
(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

【ファンド決算のお知らせ】

コードファンドの第9期決算を2022年2月25日、浪花おふくろファンドの第14期決算を3月3日に行いました。

コードファンド、浪花おふくろファンドともに収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき分配は致しませんでした。ファンドの運用状況等をご報告する「交付運用報告書」を対象のお客様に作成次第、発送または電子交付いたします。

【ご登録内容の変更はございませんか?】

もうすぐ新年度がスタートします。お引越など新生活の準備で何かと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、4月5日(火)

4月分金額変更・中止・再開締切日… 3月23日(水)

5月分新規・口座変更締切日… 4月1日(金)

※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