



# 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 2017年9月29日基準

## ★『本物の運用』の時代



さわかみ投信の澤上篤人会長が世界で初めてスタートした「直販投信」。売買手数料無し、一万円から出来る積立など、当時としては画期的手法を日本に導入。日本の投信に新しい風をもたらしました。それから20年、今や売買手数料のないノーロードのファンドも随分と増え、信託報酬もより安いパッシブファンドに人が集中するなど、費用面に対する投資家の意識が高くなってきています。さらに積立も、100円から可能になるなど、まだまだの面もありますが、コスト面では日本の投信市場も大きく改善して来たといえるでしょう。むしろ、金融庁の指導も含め、世論も主に手数料や費用にばかり意識が集中してしまっており「コストが安い＝良いファンド」という単純な見方が浸透してしまっているのは気懸かりなことです。

行き過ぎるくらいにコスト重視、つまり価格競争になった日本の投信が本来目指すべきところは何処か。それは質への転換であることは明らかです。いくらコストが安くても、パフォーマンスが悪ければ全く意味がありませんからね。特に、超長期の金利低下のプロセスが終焉に来ており、債券が超バブルであること、また、不動産、株債についてもまだピークとはいえないものの、かなりの水準に達している今日、過去においては正解と言えた安価なパッシブファンドやETFの分散投資がいかに危険な状況かは、まともな運用をしている人々は気付いています。これからは株式であれ、債券であれ、不動産であれ、『本物の運用』のみが生き残れる時代でしょう。

それでは本物の運用とは何でしょうか。例えば債券ファンドで言えば、単に「格付け」に頼った運用ではなく、債券の償還期間まで企業が倒産しないかどうか「時間軸」での安全性を見極める腕利きの法務、財務等の専門スタッフが不可欠です。株式ファンドも時代の変化の中で必要とされるサービスや商品を提供できる企業を「他が真似出来ない必殺技」で誰よりも早く見極め、上がり過ぎたら少し売り、安すぎれば買いを行う「長期」での投資が不可欠です。いずれもパッシブファンドやETFで対応できるものではないでしょう。さらに、ファンドの投資家の皆様にも長期の投資

スタンスが絶対に欠かせません。クローバーはこういった「本物の投資」ができるファンドマネージャーを世界中から選りすぐり、長期でご期待以上のパフォーマンスをあげることに、さらにバージョンアップして挑戦してまいります。

多根 幹雄

## ★マーケットコメント



月初め北朝鮮が第6回目の核実験を行ったことが、世界を緊張させました。ミサイル搭載可能な高性能小型の水爆開発疑惑に、トランプ大統領が激しく反発、追加制裁などの機運が一気に高まりました。こうした状況で、米株式市場、ドルともに下落。ただ、もともと市場環境は良好な中、すぐに値を戻してきました。中旬には、またもや北朝鮮が太平洋に向けて前回より飛行距離の長い中距離ミサイルを発射しましたが、米株式市場にはほとんど影響なし。その後9月20日に国連での初めての演説でトランプ大統領が北朝鮮を激しく非難したことを受け、北朝鮮外相が、個人的な意見として太平洋上での水爆実験に言及するに至り、一旦ゆるやかに株式、ドルともに下落するもすぐに回復し、NYダウは最高値更新となりました。

日本株式市場も、良好な相場環境の中、直接的な地政学的リスクに、その都度影響を受けましたが、環境自体は良好で、上昇傾向は変わらず。9月15日の北朝鮮ミサイルに対するJアラートに肝を冷やし、下旬には、米対北朝鮮の対立激化、ドイツ大統領選でのメルケルの辛勝、マクロン政権の弱体化によるヨーロッパの減速懸念、衆議院選挙を意識した政局の混乱などで、後半、日経平均は20400円付近で足踏み状態となりました。

今後、こうした地政学的リスク自体は、解決の糸口がつかめず、ある程度下落の局面が当面続くと思われませんが、米国長期金利の急激な上昇がない状態では、原則として買い場と考えています。

磯野 昌彦

## ★ファンド仲間から★

「長期投資」とは無縁の生活をしてきた私が、以前の職場の近くののらだコーヒー店を、数十年ぶりに訪れたのが、始まりです。創業38年てらだコーヒー店のマスターは、親切な変人です(マスター曰く)お客様は上質で、お客様の好みに一杯一杯丁寧にハンドドリップされています。数十年前と変わらず営業されているマスターに「なぜ?ここは何年たっても変わらないのか?」と尋ねた事が私の知らない世界を見るきっかけになりました。初めて参加させていただいたクローバーさんのセミナーはキラキラまぶしくって・・・此処は何処?舞踏会?何の集まり?頭の中は???だらけでした。何度かセミナーに参加させていただき参加者の方々からお話をうかがい、お金に対する考え方が変わってきた自分がいました。セミナーに参加されている方々がみんな素敵な方で、美味しいお野菜と自家製のパンをいただきながらのおしゃべりは居心地が良くてセミナーの参加が楽しみなってきました。(胃袋捕まえられたかな?)

そんな時、スイス・ジュネーブの話を聞き、行きたいと強く思いました。仕事から3月の年度末は大変と言う事もありましたが、行きたい気持ちが先でした。海外旅行の経験が無いのに、そう強く思ったのは、日頃のセミナーの心地よさだと思えます。スイスに旅立つ前に、長かった黒髪をバツサリ切り、ヘアードネーション(ガン患者さんのために髪を寄付)をして、清々しい気持ちで旅立ちました。初の海外旅行も、クローバーのメンバーとなら怖いもの無しでした。こんな人生もあるんだと感じ、これからは楽しくなりました。

まだまだ未熟者ですが、参加しないとお会いする事のない皆様とのご縁と、紹介していただいた変人のマスター(笑)に感謝して、これから人生・私らしく輝いていきたいと思っていますので、これからもよろしくお付き合いをお願い致します。

中司 恵子



スイスツアー 訪れたワイナリーで、タンクから試飲 飲めないはずだったんですが



# 浪花おふくろファンド

じっくりどしり長期運用

# コモモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

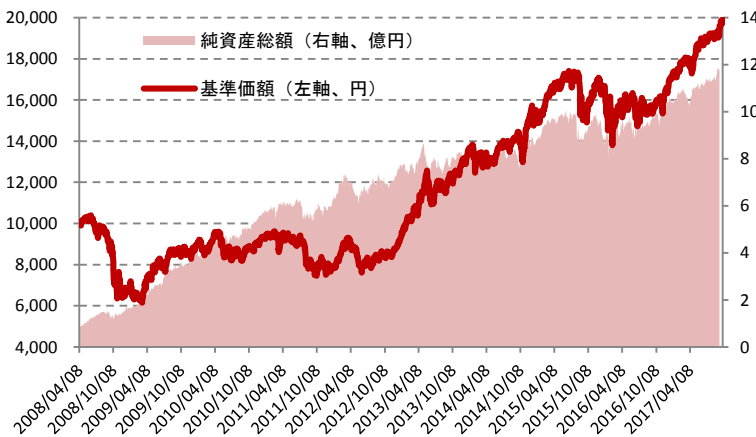
## 【9月の運用コメント】

月後半で、さわかみファンド、ひふみ投信を一部利益確定、キャッシュ比率は12.42%となりました。さわかみファンド、SBIジェイリバイブ、コムジエトグロースワールドが大きく貢献し、基準価額が、前月比+3.31% 月末最終日に設定来最高値を更新しました。今後もしばらくは下がったら、買いのスタンスです。

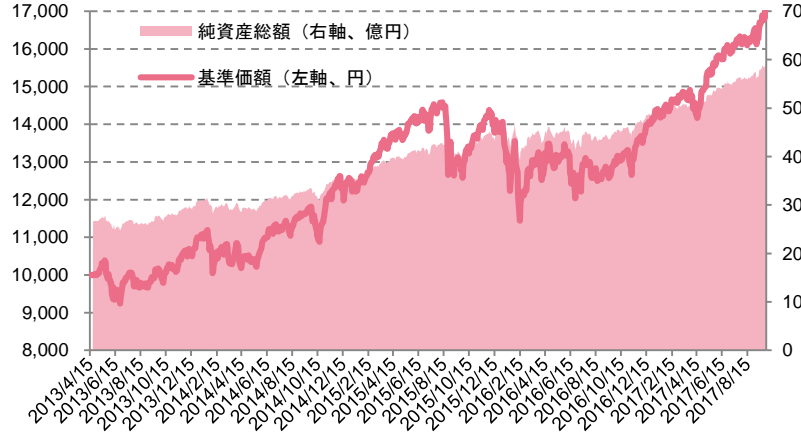
## 【9月の運用コメント】

月後半で、ザ・2020ビジョン、ひふみ投信を一部利益確定、コムジエトエマーシングを全売却(同グロースワールドに集約のため)、キャッシュ比率は12.26%となりました。ザ・2020ビジョン、SBIジェイリバイブ、コムジエトグロースワールドが大きく貢献し、基準価額が、前月比+3.70% 月末最終日に設定来最高値を更新しました。今後もしばらくは下がったら、買いのスタンスです。

### 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



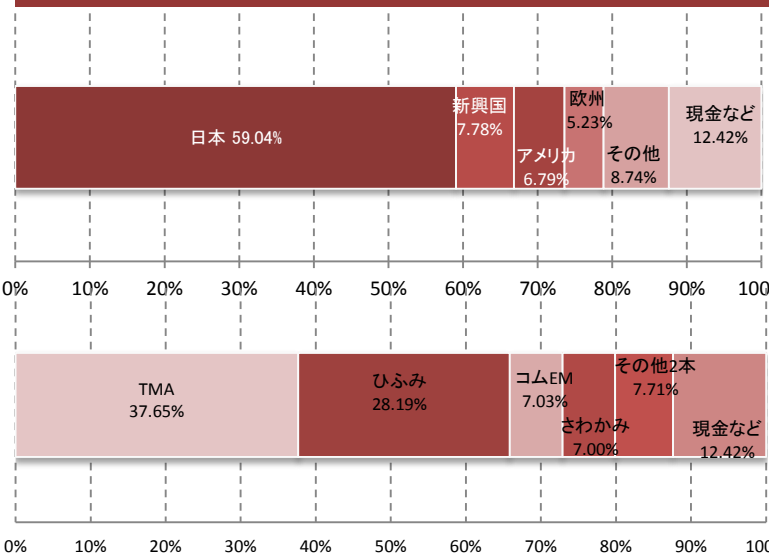
### 浪花おふくろファンド概況

基準価額	19,917円	信託期間	無期限
純資産総額	1,187百万円	決算日	毎年3月3日
設定日	2008年4月8日		

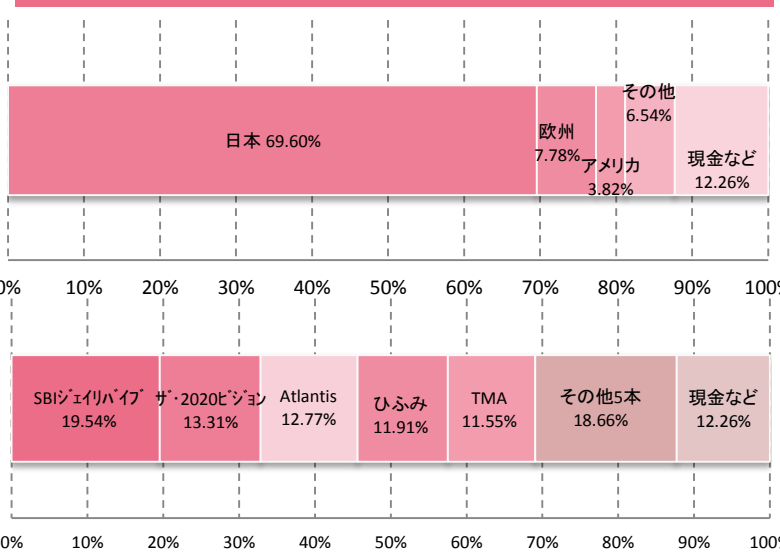
### コモモファンド概況

基準価額	17,063円	信託期間	無期限
純資産総額	5,936百万円	決算日	毎年2月25日
設定日	2013年4月15日		

### 資産構成比率(組入ファンド全6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(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
3.31%	4.77%	11.03%	25.85%	38.36%	99.17%
				(複利年率)	(複利年率)
				(11.43%)	(7.54%)

### 期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
3.70%	6.34%	15.03%	30.89%	44.48%	70.63%
				(複利年率)	(複利年率)
				(13.05%)	(12.73%)

### ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬) 年率0.972%(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)

### ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬) 年率1.08%(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±0.3%(税込/概算)

### コモモファンドおよ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。

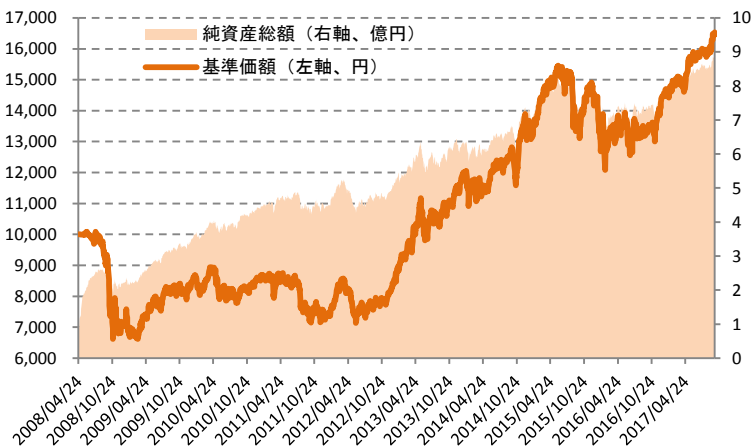
# らくちんファンド

国内外にベストバランス

## 【9月の運用コメント】

月後半で、さわかみファンド、コムジストエマージングを一部利益確定、キャッシュ比率は12.51%となりました。  
さわかみファンド、SBIジェイリバイブ、コムジストグロースワールドが大きく貢献し、基準価額が、前月比+ 3.54%、月末最終日に設定来最高値を更新しました。  
今後もしばらくは下がったら、買いのスタンスです。

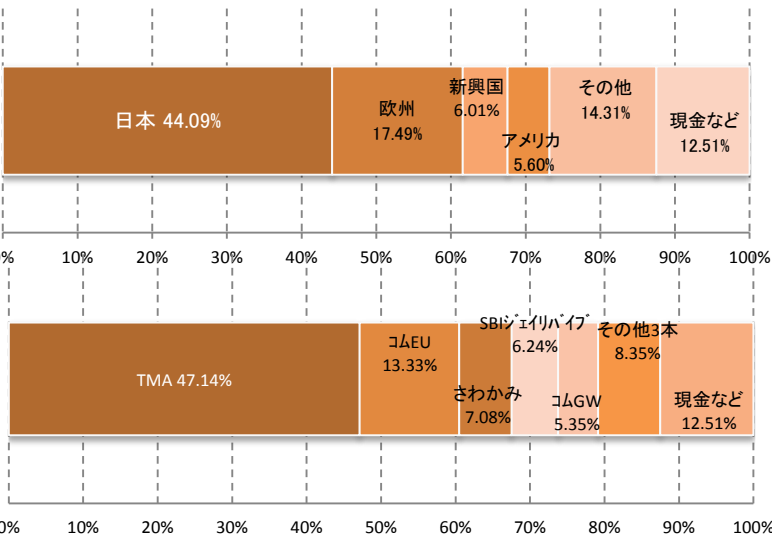
### 基準価額と純資産総額の推移



### らくちんファンド概況

基準価額	16,538円	信託期間	無期限
純資産総額	888百万円	決算日	毎年2月25日
設定日	2008年4月24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)



### 期間別騰落率(%)

1カ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
3.54%	4.30%	10.59%	23.26%	29.49%	65.38%
				(複利年率)	(複利年率)
				(9.00%)	(5.47%)

### ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬)	年率0.972%(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±0.2%(税込/概算)
------------------	---

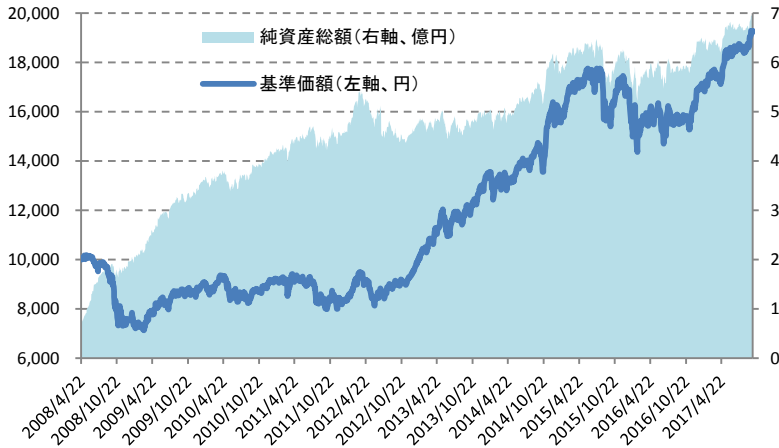
# かいたくファンド

たっぷりと海外投資

## 【9月の運用コメント】

月後半で、コムジストヨーロッパを一部利益確定、キャッシュ比率は12.61%となりました。  
コムジストグロースワールドが大きく貢献し、基準価額が前月比+ 3.44%、月末最終日に設定来最高値を更新しました。  
今後もしばらくは下がったら、買いのスタンスです。

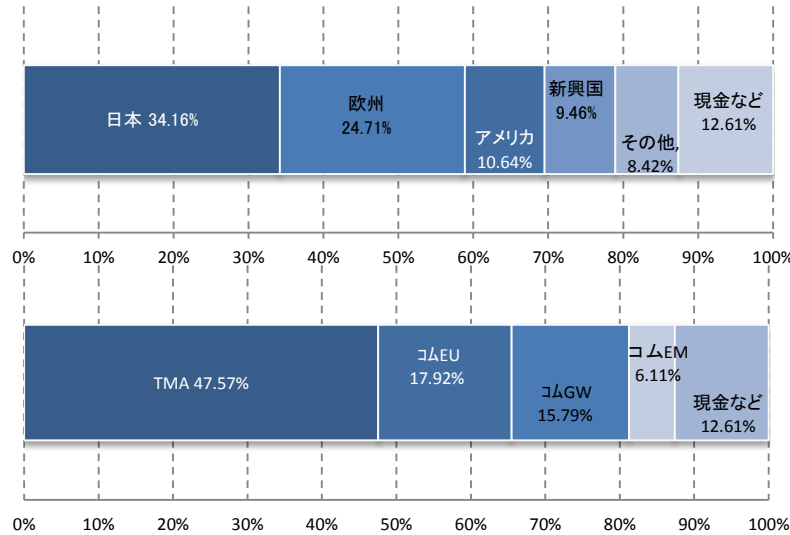
### 基準価額と純資産総額の推移



### かいたくファンド概況

基準価額	19,286円	信託期間	無期限
純資産総額	694百万円	決算日	毎年2月25日
設定日	2008年4月22日		

### 資産構成比率(組入ファンド全4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
3.44%	3.62%	10.30%	22.98%	31.57%	92.86%
				(複利年率)	(複利年率)
				(9.58%)	(7.20%)

### ファンドにかかわる費用

運用管理費用 (信託報酬)	年率0.756%(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)
------------------	--

### かいたくファンドおよ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0.108%(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。

『ぷらっとギンザで学ぼう会』



はじめる  
(初級)

10月27日(金)  
14:00~15:30

当社 会議室  
東京都中央区京橋3-3-4 京橋日英ビル3階

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)



初心者限定『楽しく生きていくための“はじめの一步”』

はじめる  
(初級)

10月27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3階

無料  
先着6名

田子 慶紀  
(当社取締役業務管理部長)



『パンが焼けたよ。ワインはいかが?』



いかす  
(上級)

11月4日(土)  
13:00~15:00

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

1,500円  
定員40名

高橋 隆士  
(プライオンズ営業担当)



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。
- 登録金融機関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

「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

「お取引残高報告書(定期交付)」・「ご投資状況のお知らせ」を送付・電子交付しました。  
「お取引残高報告書(定期交付)」は四半期(1~3月、4~6月、7~9月、10~12月)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2017年7月~9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。

なお、「お客様マイページ」をご登録頂きました方は、電子交付いたしておりますので、マイページから閲覧してください。



【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、**2017年11月6日(月)**  
11月分金額変更・中止・再開締切日... **2017年10月23日(月)**  
12月分新規・口座変更締切日... **2017年10月31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)

# ユ-でるわいお

2017年10月発行



クローバー・フェイスブックから

2017年9月1日

★クローバー長期投資セミナー銀座

『ほろ酔いトーク』

銀座での暑気払いに、30名以上のお客様に集まっていたきました。ほぼ満席状態。今回は、そもそもの「ほろ酔い」の原点、澤上さんが不在のため、がらりと趣向を変え、ワイン講座、マジックショーなどエンターテイメント盛りだくさん。

ワイン講座は、ソムリエ資格を持つ高橋さん。仕入れのためヨーロッパを飛び回っていて実践的な話。飲まない方も引き込まれていました。マジックは、パリミキの川田さん。カードマジックが主でしたが、すぐ横で真剣に見ているのにまったくタネがわかりません。酔いがまわったような気分。



後半、多根社長からは、好調な各ファン্ডのPR、さわかみのジャパンオペラフェスティバルのチケットプレゼント、たねころ山農園ツアーの発表など盛りだくさん。Google Earthでしか見れない5000坪の農園の規模に皆さんびっくり。



ハイ！コンサートチケットほしい人？！

恒例の三本締め！！



★京橋・銀座ヴァンテージシリーズ

今近くの老舗をご紹介します。



140年以上続く、京橋の和菓子のお店。ビルの一角にある目立たないお店ですが、中に入ると老舗のいい感じ。それなりにお年のご夫婦と娘さんなんですかね。あつたかい対応していただけます。お昼近くなるとお弁当とついでにスイーツを買う若い女性もたくさん来店。華やかな雰囲気。とりあえず、今日は、赤飯弁当(600円)とオフィスのみんなにも、どら焼きを買って帰りました。名物は、ブランドー甘煮の梅の入ったもの。亡くなられた森光子さんも大ファンだったらしいです。



## ★雨女、香港へ行く

5月に、香港マカオ旅行へ母といっってきました！ 雨女だけに、しっかり雨に降られながらも4日間でした。香港は、西洋と東洋が合わさった独特な文化の都市です。アフタヌーンティが有名ですものね。私たちも、老舗ペニンシユラホテルのすっばらしいアフタヌーンティをいただきました。なぜか母は『こんなおいしいキュウリは生まれて初めて』ってサンドイッチに感動していましたけど。"過保護のカホコ"風に。



## ビクトリアピーク



## 香港島の夜景



香港島の観光名所というと、ビクトリアピークからの光景。摩天楼のような高層ビルが一望できるはずなのですが、やはりくもり空。私たちは花より買物で、スタンレーマーケットに夢中でした。幸運を願って描いてもらった花文字は、宝物です。『葉月』には鳥・華・蝶・竹が描かれていて、含まれる意味にも幸福・美・可愛・祝福ってテンションあがってしまいますよね。

雨女の恵みは、雨上がりのきらびやかな夜景。東方の真珠といわれる美しさに圧巻されてしまいました。おとなしめなプロジェクトジョンマップングは、かなり手抜きでしたけど。



日帰り、カジノの街マカオにも向かいました。世界遺産のひとつが聖ドミニコ教会。私の母校聖ドミニコ学園の教会に出会えるなんて、ジェット船の移動で船酔いに耐えた甲斐がありました！ カジノは、フリードリンクを飲みまくっただけで社会見学にとどまりましたけど。東京タワーより5mも高いマカオタワーもあったのですが、嵐女のためどしや降り、展望台は断念したのでした。



## 聖ドミニコ教会



香港で意外とおいしかったのは、地元のパン屋さん。マカオでもエッグタルトは有名。調理パンもバターロールのような甘みの生地にはほっこりできました。もちろん、磯野パンにはかなわないですけど。

今回はオーシャンパークやディズニーランドのテーマパーク系は制覇できてないので、来年も再訪したいなと思ってます。

## クローバーガールズ三女★

岡本葉月

