

クローバーの「時×空」投資 TimeSpace

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4月30日基準

★ダ・ビンチをめさせ！

多根幹雄

今の時代を未来から見た時、どのように表現されることになるのでしょうか。この一年、新型コロナウイルスで急激に世界が変わったように思えますが、ある意味新型コロナウイルスは時代の変化を大きく加速させただけかもしれません。

実はその変化の兆しは2014年から始まっていた。その年の2月、ロシアがクリミア半島を占拠、西側諸国との間に緊張関係が生じます。また翌年の2015年には中国が主導するAIB（アジアインフラ投資銀行）に日本を除くアメリカの同盟国がこぞって参画を表明、同盟国に不参加を呼び掛けていたアメリカはようやく事態の深刻さに気付きます。そこから対中国政策を親中から敵対へと180度転換し、そして2018年のペンス副大統領のワシントンでの約50分もの演説を機に、米中の新冷戦へと時代は突入していきました。つまり、1989年に、ソ連の崩壊とともに冷戦が終結、そして始まったグローバルゼーションが、2014年を転機にまたしても大きく変化の時を迎えたということになります。

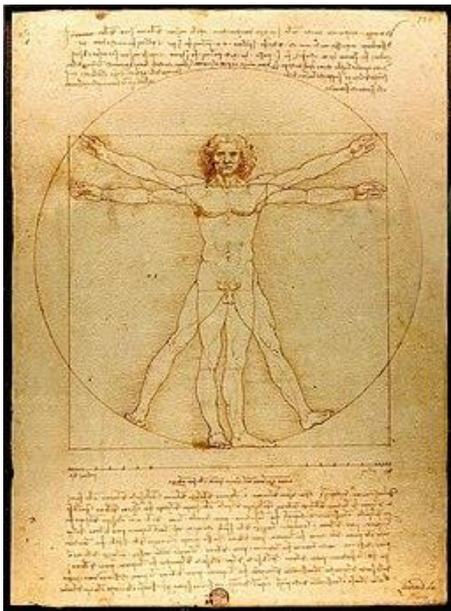
グローバルゼーションとは何だったのでしょうか？その本質は、ベルリンの壁崩壊を機に、30億人の旧社会主義国の貧しい人々と、豊かだった11億人の人々が同じ市場で競争する「大価格競争の時代」が出現したことだったとも言えます。その為、徹底した規格化と、その結果としての世界的な「分業」体制が構築されていくことになりました。例えばソニーやパナソニックなどの総合家電メーカーが苦しむ中、日本電産や、多くの台湾企業がそうであったように、得意分野に特化し、世界の企業にパーツを供給するメーカーが急成長します。つまり「分業」と、その結果として「専門性を

武器に世界で勝負する時代」であったといえます。

しかし、新冷戦のスタートや新型コロナウイルスの影響を受け、人・モノ・金・情報が制約なく行きかう時代は終焉しました。その為、今回の半導体不足に代表されるように、効率だけを極限に追求する弊害がいかに深刻かに気づき、企業も国家も国際的な分業体制からの修正を迫られています。

これは個人にとっても当てはまります。業務のアウトソースや派遣サービスは近年大いに発達して来ましたが、今ではそれらへの依存が高まりすぎたことによる弊害や、そもそも機械やロボット、それにAIの進化により、多くの専門職が将来消え去る運命になろうとしています。

そこで求められるのが、複合的な能力です。レオナルド・ダ・ビンチや、平賀源内がそうであったように、芸術家であり、科学者であり、その他さまざまな分野で一級の才能を発揮し、一人で何役もこなせることで、個人としての差別化をはかると同時に、様々なアングルからの見方を駆使し、創造力をさらに増幅できたといえるでしょう。グローバルゼーションによる徹底した効率化により、あらゆるモノやサービスが安価で入手できるようになった今日、今までに無かった心ときめくモノやサ

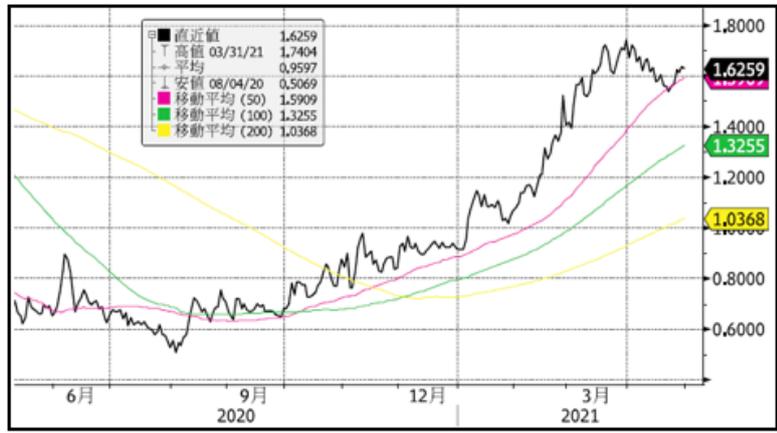


ービスが求められています。そんな新しい付加価値を生む創造性が求められる時代だからこそ、このような人材の価値が見直されようとしています。ちなみに、レオナルド・ダ・ビンチが単なる画家であったのなら、モナ・リザがこれほど評価されたかどうか。あらゆる分野の天才が描いたからこそ、あの絵がより高い価値を持つているともいえるでしょう。大いに論議を呼びながら、結局「二刀流」を買いた大谷翔平選手は、ある意味これからの時代を象徴するスーパースターかもしれませんね。

グループ内に多数の事業を抱え、かつその事業間での人の行き来が活発な企業は、そういう意味でこれからの時代に有望だと考えています。何故なら、社員が様々な分野や事業を経験する中で、グループ内に多くの複眼的で創造的な人材を育てるチャンスがあるからです。また、専門性だけでなく、違った領域の事業を社内コラボすることによる新しい価値創造も、単体事業の企業よりは生み出しやすく、様々な組み合わせによる付加価値の創造はほとんど可能が広がってきます。

個人は単なる「副業」ではなく、「パラレルキャリア」以上の多くの経験を積むことで、また企業は社内異なる事業体を組み合わせることで、新しい創造の可能性を追求する時代がやって来たように思います。まだまだ、この変化に気づいている人はほとんどいないはずですから、このような視点でこれからの新しい時代の新しい長期成長企業を発掘する絶好のチャンスかもしれませんね。





Source: Bloomberg

4月はパンデミックと予防接種の遅れなどが悪材料となり、インフレ上昇リスクは一時後退。そして市場は予想外に堅調に推移しました。最も顕著だったのが債券市場で、米国10年債利回りが1.70%から1.5%水準に急低下し、価格は上昇しました。

た。この急激な利回り低下によって、株式や金などから資金が流出。同利回りはピンクの線で示されている50日移動平均のサポートラインまで低下しました。

こうした中、4月の米国および世界の株式市場は史上最高値を更新しました。前回のピークよりも利回りが低下し過熱感が和らいだことや、インフラ投資増加期待などが市場の「買い」材料になっていることは確かでしょう。パウエル議長はハト派コメントに加えて、経済への力強い支援の継続を保証して

おり、これが価格上昇の懸念を緩和し、おそらくは市場に短期的な楽観ムードをもたらすでしょう。しかし商品価格が再上昇の兆しを示していることから、投資にはより慎重になる必要がありそうです。

例えば、ヨーロッパでは4月に季節外れの氷点下が続いたため、一部のブドウ園やプランテーションで冷害に見舞われ、商品価格の上昇圧力が高まっています。また小麦価格も4月に17%以上上昇しました。これには主に2つの要因があると見られています。一つは北アメリカでの二度目の冷害と、中国の需要の増加です。ある調査によると中国の需要は今後さらに増加することです。

さらに、他のコモディティ物価指数は銅（4月に+13.83%）、パラジウム（同+12.5



Source: Bloomberg

8%)などの場合と同様に数週間の安定的な値動きの後に反発し始めました。コモディティ価格の上昇が続けばインフレ上昇圧力が高まることから、投資家にとっては明らかに懸念材料となります。

とはいって

も、取りあえずは経済成長は上方修正されまし、金融当局は当分の間、緩和的な金融政策を維持するとしています。財政面では、バイデン大統領のインフラ・プロジェクトも投資家にとっては前向きな「ニュース」となりました。

しかし、こうしたすべての政策運営を行うにあたり富裕層並びに企業と増税についてどのように対話するか次第では、金融市場だけでなく経済成長のブレーキとしても作用することが考えられます。最近、いいニュースが金融市場に及ぼす影響は、以前よりも弱くなっているようです。



Source: Bloomberg



樋口恭信

★フアンド仲間から

私と長期投資との出会い

この場に登場させて頂くのが、今回で2回目となります。

今回は、真面目な長期投資に出会うきっかけにまつわる話をしたいと思います。

元々は、前らくちん投信からの流れで、クローバー・アセットマネジメントさんを知り、直接のお付き合いは、2015年頃で、銀座にあった見るからに高そうな眼鏡屋さんの入口でおっかなびっくり中の様子を伺って、セミナーに参加したのが、最初となります。

そもそも、長期投資と出会うきっかけは、27歳の時、職場の人が将来設計に関する不安の話をしているのが耳に入り、そんなこと考えたこともなかった私が、危機感を持ってしまったことでした。それから、毎晩目を閉じるたびに答えのない不安が頭の中をぐるぐる回り、眠れなくなっただけが暫く続きました。

少なくとも、先ずはお金の事から何とかしようと考えましたが、人には相談できず、投資に関する本や毎月20日に発売される雑誌を読み、あれこれと実践しておりました。当然空回りするばかりで、不安は一向に消えません。

2005年10月、投資の日と銘打って証券会社のキャンペーンイベントがあり、何か良い情報が得られたらと思い東京国際フォーラムの会場へ向かった時から状況が変わり始めます。予想はしていましたが、

大半がセールス一色で、気分が悪くなつてぼんやりセミナーのタイムスケジュール表を眺めていたところ、「あれこの人、確か本に顔写真が出ていた人だ。」と気付く、時間もあつたし、軽い気持ちで聞いたのが、さわかみ投信の社長 澤上さんの講演でした。自分の会社の勧誘は一切せず、「預貯金の利子はカス、応援したい会社の株を安く買った時に買え！」と、衝撃的な内容に絶句。それ以来、さわかみ投信から始まり直販投信のセミナー千本ノック。それ以来、休日は片っ端からセミナーに参加し、最前席に座って話を聞いておりました。

サブプライム、リーマンショック：投資をしていなかったら、他人事で済んでいただろうニュースが、自分を直撃。評価損益額のマイナス記号の表示は何？今回も投資は失敗だったのか？と心がぐらぐらと揺さぶられました。セミナーに参加した中で、とある講師の方が、「セミナーに毎回の様に前列に座って参加するけど、一向に投資を始めない人：」「株価が下落した時に買いの行動をせず、長期投資から逃げる人：」の話をしていた事を思い出し、「自分はちがう根性見せたる！」と心に火を灯し、手に出る現金を片っ端からかき集めて、長期投資に振り向けました。（生命保険を解約、会社では昼食を抜き、本やCDをブックオフに売って、など。）

直販投信の毎月の積立額は増額、長期投資の力とは、どんなものなのかを実体験で感じ始めているところです。お金以外の面でも、勤めている社内の狭く限られたセカイの人だけではなく、長期投資をしていなければ、絶対に会えなかった外のセカイの方々と知り合え視野が広がったこと。まさ

に、過去の自分に感謝！です。

今は、お金を管理するのは、仕事や私生活も含め汚いものを見たかのように、顔をしかめて逃げまわる人が、とても多いことにあらためて気付かされます。

お金のことで逃げ回ったり、答えのない考えをいつまで続けていても、長期投資の原動力である「時間」を無駄に失うだけなので、早く始めた方が、あとでの後悔が少ないと実体験から思います。（自分自身、もっと早く始めていたら、今はもっと凄いことになっていただろうとの後悔はありません。）

あなたがもし、まだ、始めてないなら、一分一秒でも早く長期投資を始めるべきです。そうすれば、今の私のように何年後かに「過去の自分に感謝。」することができるといいます。

北林 徹



この2年ほど「たねころ山イベント」では、BBQの焼き担当です。疲れませんが楽しいですね。

マーケットの概要

世界経済は、拡大基調が続いています。特に、新型コロナウイルスのワクチン接種を強力に前倒して進め、経済の再開も始まっており、手厚い財政支援策もあってNYダウは、長期金利の落ち着いた背景に最高値を更新し続けました。一方、日本株式市場は、月初、世界的な経済再開の流れで堅調でしたが、他の先進国に比べワクチン接種で大きく出遅れ、新型コロナウイルスの変異種の感染拡大で、月後半には3回目の緊急事態宣言発令となり、調整局面が続いています。

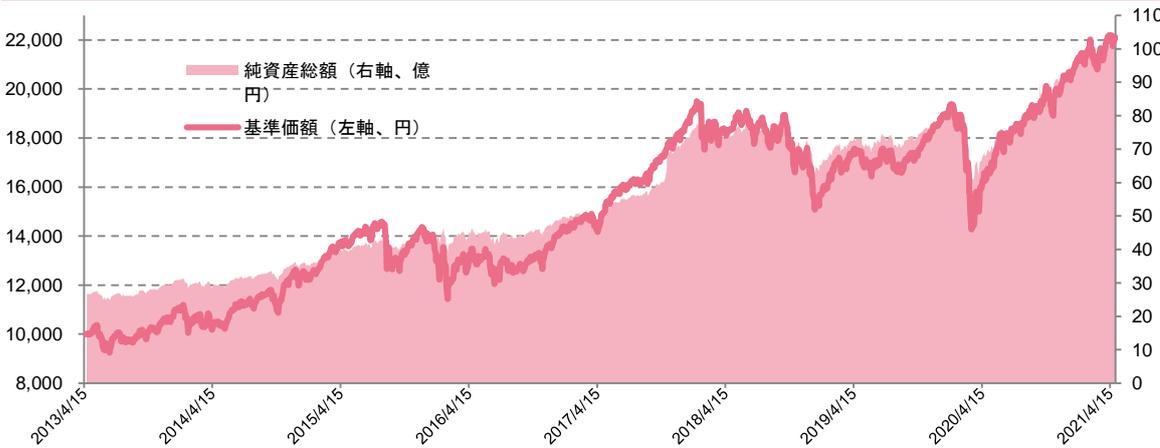
コドモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

【4月の運用コメント】

コムジェスト・世界株式ファンド、同ヨーロッパファンドを一部売却、ヴァレン・セレクションファンド、サテライト・イベントドリブンファンドを追加購入しました。ヴァレンセレクションファンド、サテライト・イベントドリブンファンド、コムジェスト・ヨーロッパファンド、マシューズ・アジア、コムジェスト・世界株式ファンドが大きく貢献し、基準価額の前月比は、+2.29%となりました。新型コロナの状況と長期金利の動向に注意しながら、積極的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



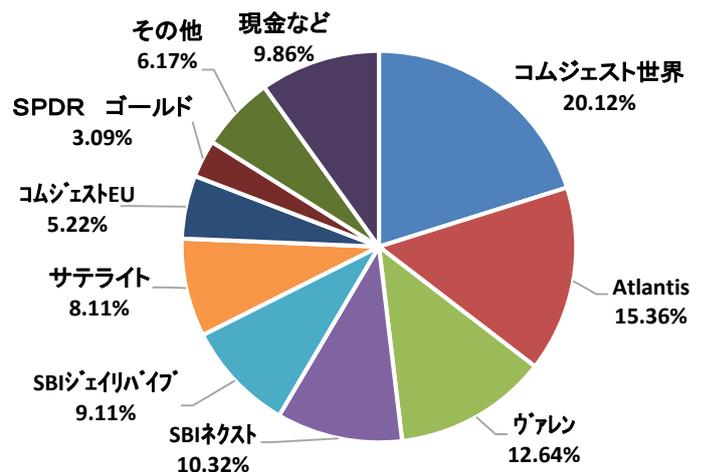
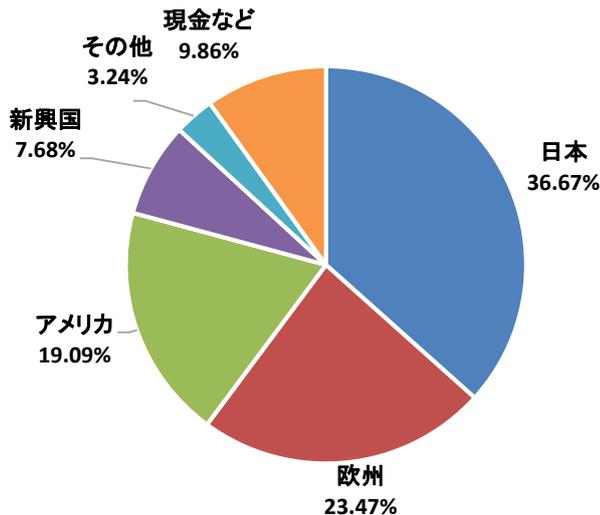
組み入れファンドTOP5
基準価額の前月比

ヴァレンS	6.76%
コムジェスト ヨーロッパファンド	6.57%
サテライト	5.97%
マシューズA	4.89%
コム世界株式	3.08%

コドモファンド概況

基準価額	22,112円	信託期間	無期限
純資産総額	10,112百万円	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
2.29%	4.39%	15.76%	33.36%	20.59%	121.12%
				(複利年率)	(複利年率)
				(6.41%)	(10.36%)

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

【4月の運用コメント】

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貢献しましたが、日本株ファンドが相対的に不振のため、基準価額の前月比は、+1.55%となりました。

新型コロナの状況と長期金利の動向に注意しながら、積極的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

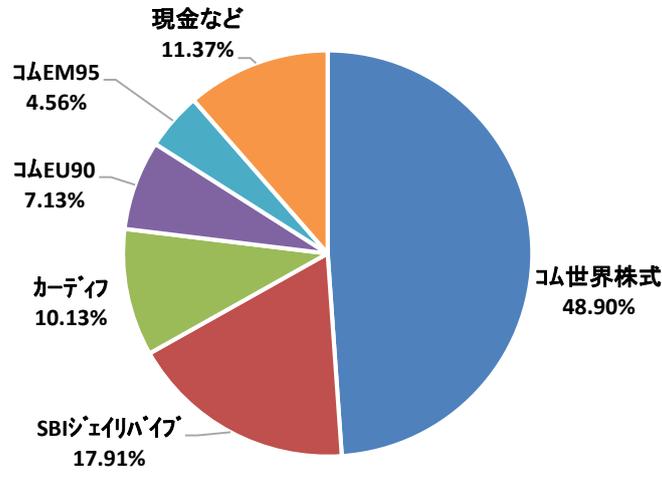
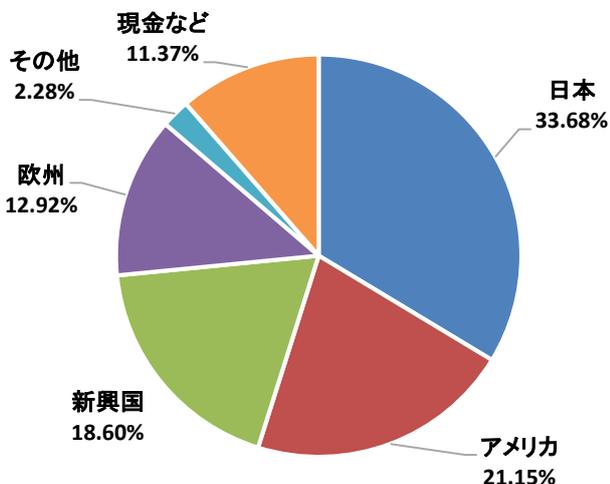


コムジェスト ヨーロッパファンド	6.57%
コムジェスト 世界株式ファンド	3.08%
コムジェスト エマージングファンド	0.76%
カーディフ	0.34%
SBIリバイブ	-2.03%

浪花おふくろファンド概況

基準価額	26,086円	信託期間	無期限
純資産総額	1,494百万円	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
1.55%	4.01%	16.12%	31.30%	22.65%	160.86%
				(複利年率)	(複利年率)
				(7.02%)	(7.61%)

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±0.27%(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

クローバー長期投資セミナー

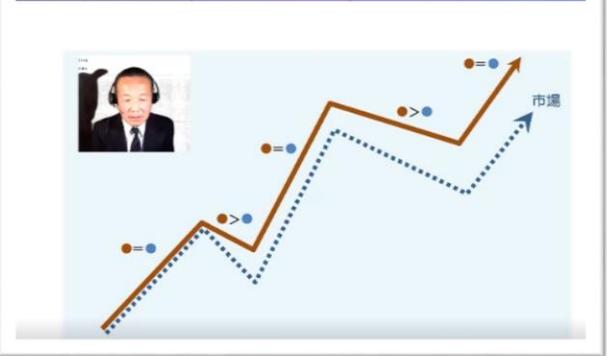
2021年4月23日

『長期投資で市場に勝つ！』ってホントにできる？』と題して、ヴァレンキヤピタルパートナーズの登場です。昨年4月からコードモファンドに組み入れ、優秀な成績のフランスのファンドです。実際の講演は、フランス語、英語では時間的にも厳しいので日本のエージェント オルタナティブ・キャピタルエンタプライズ(株)の江畑さんにプレゼンしていただきました。かなり慎重でまじめで凝り性の方で、今までの中で一番長い打ち合わせとなりました。セミナー開始前も、万が一パソコンが不調になった時のために準備を準備し、ZOOMにつなぐなどの念の入れようです。スライドが始まって、BGMが流れ、アナウンサーのような江畑さんの声ですタートです。オシャレですね。「上がった下がったりする株式市場で上がる時は一緒に上がって下がる時は市場より下げが少なく、長期では大きく差が開くファンドです。」なかなか



「上がった下がったりする株式市場で上がる時は一緒に上がって下がる時は市場より下げが少なく、長期では大きく差が開くファンドです。」なかなか

「長期投資で市場に勝つ！」ってどういうこと?



戦略や、ヘッジ戦略など独立したチームの組み合わせで運用しています。昨年3月のコロナ禍による大幅下落時には、はつきりした成果が見えています。参加者の皆様からも、熱い質問が続きました。また、最後に、ベルサーニ氏、バザン氏から日本語(日本の格言がいくつも入っていました)を交えた暖かいご挨拶

わかりやすいですね。具体的な投資先企業も詳しく説明していただきました。また、徹底した企業調査による投資戦略、売り戦略、投資先企業の経営者自身の自社の売買取向の調査分析からの裁定取引



挨拶をいただきました。交流会は、江畑さんもご参加いただきましたので、セミナーの続きのような熱気でした。とにかく、プレゼンが絶賛されました。皆さんの近況もいろいろ報告があつて、楽しく盛り上がりました。

四葉のクローバー

ファンド仲間の榎本さんから、設立15周年に大量の四葉のクローバーをいただきました。「ファンド仲間の皆さんに配ってあげて！」というお話でした。

榎本さんは、クローバーの設立以来、ファンド仲間として、クローバーを応援していただいております。もちろん、クローバーのいろんなイベントにも、ほぼ出席、ネットセミナーでも顔見知りの方も多くいらつしやると思います。

なんと、「四葉のクローバー採取」が日課の中に組み込まれているとか。

「毎日、2, 3本、多い時は10本も取れるのよ。」なんておっしゃってます。淡路島は、玉ねぎだけでなく四葉のクローバーも産地らしいですね。(??)

今回は、幸運のおすそ分けということで月次レポートに同封でお送りいたします。弊社からのメールで月次レポートをご覧の方は、画像で、お受け取りください。



淡路島の榎本さん

五感のままに

自粛が続く今年のゴールデンウィーク。みなさんどのように過ごされたでしょうか。

私は、股関節の手術から2年が経過したので、自分の体力を知る良い機会と一念発起。5日間のうち3日ジムに行く以外に、以前から挑戦したかった、自宅からクローバーの事務所までの徒歩ルートをグーグルマップで検索すると17キロ、所要時間は3時間半。なんとなく歩けそうと思って出発しましたが、実際歩いてみると、魅力的なスポットに誘惑されてしまい10キロ過ぎた三軒茶屋（寄り道なしだと6キロ弱）で、足が痛くなって断念しました。

二日目からは、朝に行きたいと思ったところに行くことに方向転換。結果は、5日間で34キロ、5万歩あるきました。2年前は、ジムでベンチにつかまって立ち上がったことを思うと体力は確実にアップしています。



長谷川町子美術館 (45分)



(20分)



自宅から見える富士山



多摩川を望むタワーマンション (15分)



2年前お世話になった
玉川病院 (15分)



静嘉堂文庫 (12分)

※()内は、自宅からの
徒歩での所要時間



小黒恵子童謡記念館 (30分)



JA 東京中央
(10分)



玉ねぎ詰め放題 100円

今回はグーグルマップで目的地までナビ検索しましたが、それ以外ではできるだけスマホを使いませんでした。気になる店構え、良い香り、心地よい音、つい触れてみたくなるもの、これがすべて揃うと間違いなく美味しいもの、ワクワクするものに会えることができます。(寄り道スポットは、またの機会に紹介させていただきます)

これからも自分の足で歩いて、気になる横道にそれ素敵な場所を見つけたと思います。

森京子

編集後記

今回も、なかなか面白い原稿が集まりました。「四葉のクローバー」のリアルな付録もつけさせていただきました。「フランド仲間」は、原稿依頼が2巡目に突入しています。もちろん、仲間に新加入の方も、「書いてみたい」とお申し出ください。お待ちしております。

磯野



“クローバー 運用報告会 2021 春”

5月21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40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す。

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。
- 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 🌿

【投資信託説明書(交付目論見書)交付予定のお知らせ】

ファンドの決算に伴い、目論見書を改訂いたします。決算日時時点で残高があり、「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、今月下旬から「投資信託説明書(交付目論見書)」(コドモファンドは5月21日改訂版、おふくろファンドは6月4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す。お取引の前には、必ずご一読ください。

なお、「お客様マイページ」をご利用のお客様は、マイページ上に交付いたし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みください。

※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、6月7日(月)

6月分金額変更・中止・再開締切日・・・5月25日(火)

7月分新規・口座変更締切日・・・6月2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: gyoumu@clover-am.co.jp