

平成 24 年正月

頌春の候、ますます御健勝のこととお慶び申し上げます。

本年もどうぞよろしく願いいたします。



基本が大事

経済にしろ、社会にしろ、混沌とした 2011 年は終わり、新たな 2012 年を迎えました。「今年こそは」という想いはここ数年続いて来ましたが、その期待は見事に裏切られてばかりでした。それでも、乗り越えられない危機はありません。新年、気分を新たに、より一層の強い意志と覚悟をもって臨んで参ります。

行き過ぎたものは必ず縮小均衡し、不均衡なものは均衡するのが物事の常ならば、今年はあるゆるものが均衡に向かい、そして新たな活動が起こる年ではと、密かに期待しています。そのキーワードが「基本が大事」です。もう一度、原点を見つめ、足元を見直す、そんな年にしたいと考えています。

■ 複雑化する世界

成長経済から成熟経済へ移行することで、物事は進歩と共に複雑化しています。いつの間にか基本的なことを忘れてしまい、複雑で高度化されたものほど信奉されがちです。

複雑化することで、至ってシンプルな「何のためなのか」「誰のためなのか」と、言ったことすら考えなくなってしまうようにも思えます。例えば、働くということ、生きるということ、さあ、どう考えるでしょうか。

話を先に進めますと、私たちのフィールドである経済・金融の世界も複雑化を極め、その範囲はより広域化しています。金融が科学と融合し、金融工学という本来はリスク管理を開発する分野で、新たな収益源となる複雑な商品が生み出されています。目先の情報を利用して流れに乗って、ひと儲けしてやろうというゲームにも似た感覚です。

「何のため」「誰のため」といった基本的なことを考えていないためか、問題を基本的に理解できないまま危機的な状況へと追い込まれてしまいます。目先のことに動かされていれば当然のことでしょう。サブプライム問題などその典型です。

日本人 1 億 2,700 万人、世界の人口は 70 億人を突破しました。もっとも基本的なことは、これだけの人たちがどうやって食べ、どうやって生きていくかということです。そのために必要な衣食住はもとより、それを支えるお金としての金融をもう一度しっかりと考えるべきではないでしょうか。

モノやサービスの交換の便宜を図るためのお金がいつの間にかそれ自体が商品となっていて、お金（通貨）が投機の対象となり、ますます為替市場は拡大しています。滞

留するだけで本来の機能を果たしていないお金（預金）が世界の家計や企業に貯まり続けています。こうした基本的な矛盾が解消された時、新たな成長が始まるのではないのでしょうか。

■ お金を社会に乗せる

貯めた自分のお金をどのように社会に流すか、どのような未来をつくるのかということが問われています。

お金は社会を創り、変えていく道具です。その道具をいかに使いこなすかが私たちの腕の見せ所です。そんな大それたことと思うかもしれませんが、投資することで、そのお金は企業の事業に使われ、モノやサービスが生まれ、社会を豊かなものにしていきます。今までは、産業を育成するといえば政府や銀行、富裕層にしかできませんでした。

しかし、豊かになった今では、一般のサラリーマンやほんとうに普通の人にもできる時代になりました。さらに資産運用で殖えたお金は自分の好きなように使うことができます。自分のためだけに使うことから、一歩進んで、他人にも喜ばれること、社会に役立つことにも使ってもらいと私たちは心底考えています。基本はみんなの「笑顔」なのです。

■ この危機をバネにする

失われた20年からの脱却と新たな成長は、すでに始まろうとしています。このまま衰退していくだけの国になってしまったと思われた日本は、大震災、大津波、原発、超円高などの危機が慢心しきっていたこの国を覚醒させる絶好の機会となりました。今度こそ本気で、本腰を入れた長期的なビジョンを示す必要があります。

具体的には、自然エネルギーなどを活かした新たな電力網、機能的で効率的な街づくり、環境問題の早期解決など、これからの日本のあるべき姿を成長シナリオとして、世界へ発信していくことです。与えられた課題は多いですが、それらは先進性のあるものばかりです。

また今回の危機に際しては、驚くほどの寄付が集まり、今や復興のために使われています。銀行に預けているだけの無関心なお金が動き出しました。寄付だけではもの足りず、投資することで独自の取り組みを行う多くの人が見られました。長期的なビジョンへ長期的な支援という形で、お金の使い方、流れ方が変わろうとしています。社会を支えよう、いい社会を創ろうという想いがここにあります。この流れこそが、新しい日本の原動力なのです。この想いを忘れることなく、大事にしていく、それが次の時代をつくる基本だと思えてなりません。

未来の元気のために、子どもたちの夢のために、次の時代のために、私たちが出来ることを、これからも続けて行きます。

Dream for Kids 子どもたちに**夢を!**

クローバー・アセットマネジメント
らくちんファンド担当 西生 智久

Action for the future 未来を**元気に!**

毎月つみたて『らくちんファンド』は1,000円から

らくちんファンド

追加型投信 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ

子どもたちに夢を。

らくちんファンド

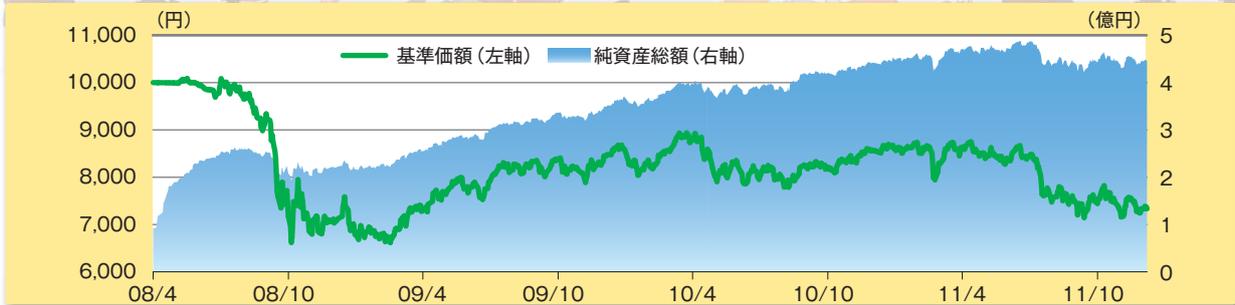
検索

clover
asset management

らくちんファンド運用状況のご報告

(基準日 12月30日現在)

→ 基準価額と純資産総額の推移



→ 期間別騰落率 (%)

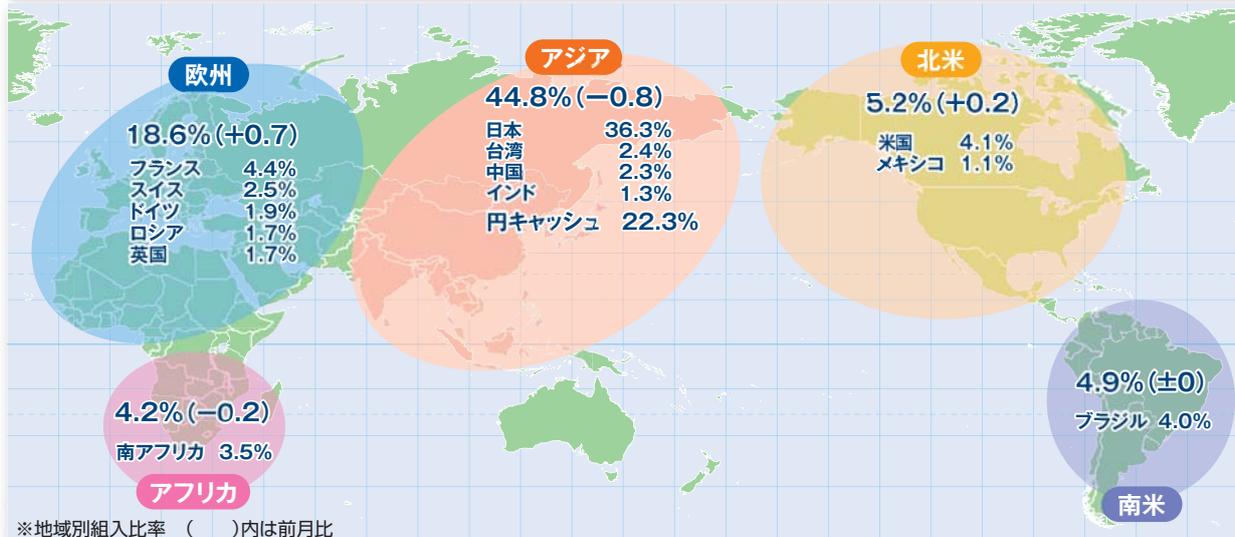
1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
-0.56	-1.35	-13.54	-14.10	2.95	-26.66

→ らくちんファンド概要

基準価額	7,334円
純資産総額	445,181,372円
設定日	2008年4月24日
信託期間	無期限
決算日	毎年2月25日

主な投資対象国

(基準日 12月30日現在)



運用コメント

2011年、大いに揺れ動いた世界の市場(株式、債券、為替)ですが、年末こそ静かだったものの、1年を通じて大きな変動の年となりました。

欧州や新興国など一部を除き、主要国では総じて金利が低下を続けました。米国では格下げがあったにも関わらず、長期債利回りは2%を下回る水準まで低下。日本の債券利回りも再び1%を割る水準まで低下しました。これまでは先進国の金融緩和が進むと同時に、資金はリスク回避を続け、株式から債券へと流れることになりました。これまで先進国の金融緩和から資金が新興国へ流れ、新興国の株式や通貨が買われる展開でした。新興国よりも先進国の安全資産が選択されたということも2011年の特徴的な出来事でした。

通貨も大きく動きまわりました。円は対ドルで76円割れと史上最高値を更新し、対ユーロでも10年半ぶりに100円割れとなりました。「世界的な混乱から日本は安全性が高い」「円資金を借入れた海外投資家からの返済」など理由は様々です。ただし、債券市場と同様、行き過ぎた面も否めません。加えて、円高を利用した日本企業からのM&Aなど海外への直接投資が膨らんで来ています。これは明らかな円売りであり、今後も続くようだと極端な円高の是正要因になりそうです。

債券への資金流入が続く一方で、世界の株式市場は軟調な展開となりました。売買代金が大きく落ち込んでいます。投資家がリスクを敬遠している証拠です。ただし、こうした現象の後には、再び投資家が回帰することで、活況を呈することが多々見られます。年初はまだまだ様子を見ようとする動きが強いようですが、年央にかけ徐々に債券から株式へと資金回帰が始まるのではないかと予想しております。

らくちんファンドの組入れも徐々に高めていきます。そして、1年を振り返ったところで、非常に良い年であったと思えるような年にしたいです。今年もよろしくお願いたします。

当レポートは、らくちんファンドの運用状況等の情報提供を目的として、クローバー・アセットマネジメント株式会社が作成したものです。当レポートは信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・安全性を保証するものではありません。らくちんファンドの受益権の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容を確認の上、ご自身の判断でお申込みください。記載された内容は、将来予告なしに変更されることがあります。

毎月つみたて『らくちんファンド』は1,000円から

らくちんファンド

追加型投信 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ

子どもたちに夢を。

らくちんファンド

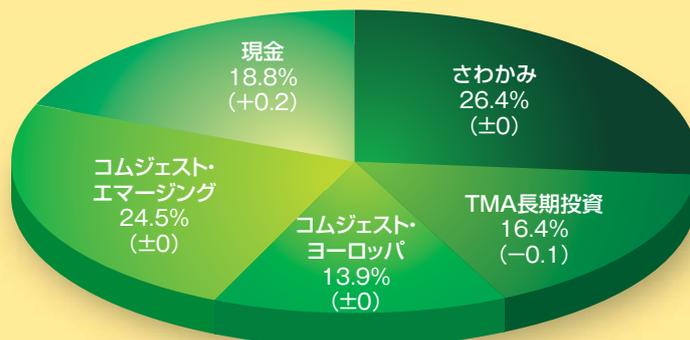
検索

clover
asset management

組入状況

(基準日 12月30日現在)

→組入れ比率



※ ()は前月比

TMA長期投資 基準価額:7,685円 純資産:1,710百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率%
1	キーエンス	日本	産業用エレクトロニクス	3.3
2	UNITED TECHNOLOGIES CORP	アメリカ	資本財	3.0
3	三菱商事	日本	商社	2.7
4	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.7
5	ミスミグループ本社	日本	商社	2.7
6	シマノ	日本	機械	2.6
7	キャノン	日本	産業用エレクトロニクス	2.6
8	テルモ	日本	医薬品・ヘルスケア	2.5
9	関西ペイント	日本	基礎素材	2.4
10	浜松ホトニクス	日本	産業用エレクトロニクス	2.4

コムジスト・ヨーロッパ 基準価額:7,156円 純資産:1,692百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率%
1	ESSILOR INTL	フランス	ヘルスケア	5.8
2	INDITEX	スペイン	一般消費財・サービス	5.4
3	SODEXO	フランス	一般消費財・サービス	5.3
4	SAP AG	ドイツ	情報技術	5.1
5	COLOPLAST -B	デンマーク	ヘルスケア	5.0
6	DASSAULT SYSTEMES SA	フランス	情報技術	4.7
7	LINDE AG	ドイツ	素材	4.6
8	DANONE	フランス	生活必需品	4.6
9	HENNES & MAURITZ AB	スウェーデン	一般消費財・サービス	4.4
10	LVMH MOET HENNESSY	フランス	一般消費財・サービス	4.1

さわかみ 基準価額:10,253円 純資産:204,038百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率%
1	トヨタ自動車	日本	輸送用機器	3.7
2	ブリヂストン	日本	ゴム製品	3.5
3	三菱重工業	日本	機械	3.0
4	花王	日本	化学	2.6
5	国際石油開発帝石	日本	鉱業	2.4
6	商船三井	日本	海運業	2.4
7	パナソニック	日本	電気機器	2.0
8	信越化学工業	日本	化学	1.9
9	デンソー	日本	輸送用機器	1.7
10	リコー	日本	電気機器	1.6

コムジスト・エマージング 基準価額:7,644円 純資産:2,441百万円

順位	銘柄	国名	業種	比率%
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	台湾	情報技術	5.8
2	JBS SA	ブラジル	生活必需品	4.3
3	CHINA LIFE INSURANCE	中国	金融	4.0
4	GOLD FIELDS LTD	南アフリカ	素材	3.9
5	TENCENT HOLDINGS	中国	情報技術	3.3
6	NASPERS LTD-N SHS	南アフリカ	一般消費財・サービス	3.2
7	HEINEKEN NV	オランダ	生活必需品	3.2
8	SABMILLER PLC	南アフリカ	生活必需品	3.1
9	CCR SA	ブラジル	資本財・サービス	3.1
10	GENTING BERHAD	マレーシア	一般消費財・サービス	3.1

※業種分類は各運用会社によって異なります。

当レポートは、らくちんファンドの運用状況等の情報提供を目的として、クローバー・アセットマネジメント株式会社が作成したものです。当レポートは信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・安全性を保証するものではありません。らくちんファンドの受益権の取得を希望される方は、必ず目録見書の内容を確認の上、ご自身の判断でお申込みください。記載された内容は、将来予告なしに変更されることがあります。

毎月つみたて『らくちんファンド』は1,000円から

らくちんファンド

追加型投信 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ

子どもたちに夢を。

らくちんファンド

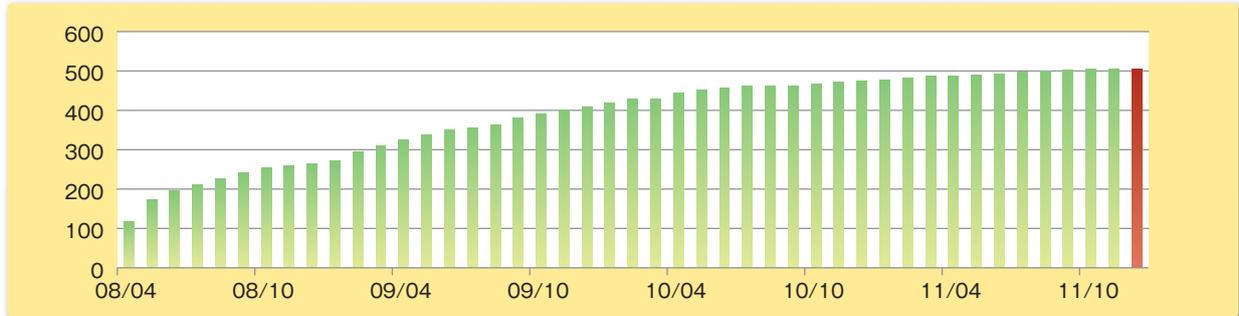
検索

clover
asset management

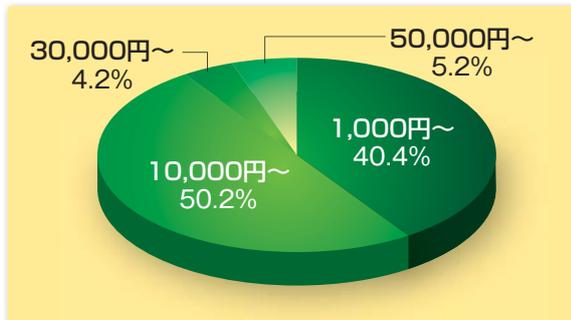
みなさまの『らくちんファンド』

(基準日 12月30日現在)

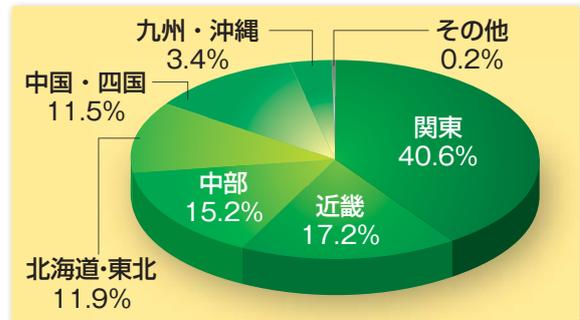
→ 『らくちんファンド』 購入者推移 (件)



→ 『らくちんファンド』 毎月積み立て状況 (%)



→ 『らくちんファンド』 地域別購入者 (%)



業務管理部からのお知らせ

【平成 23 年分特定口座年間取引報告書の発送について】

「平成 23 年分特定口座年間取引報告書」は、特定口座を開設したお客様へ販売会社が作成・交付するものです。年間一度もご換金（解約）をされなかったお客様についても、作成・交付されます。順次発送しておりますので、お手元に届きましたら内容をご確認ください。また、本報告書は上場株式等の譲渡損益を申告される場合に必要書類ですので大切に保管してください。

【お取引残高報告書 兼 残高照合通知書の発送について】

「お取引残高報告書 兼 残高照合通知書」はお預かり残高とお取引の明細を四半期毎に作成・交付するものです。今回（2011 年 10 月～ 12 月期）は、期間中にお取引（売買等）がなくとも、残高があるお客様に交付しております。対象となるお客様のうち、残高がある方は、12 月末時点の基準価額での時価評価が記載されておりますのでご確認ください。

【特定口座のみなし廃止について】

特定口座は、一定の期間ご利用がない場合、法令により廃止（以下、「みなし廃止」といいます。）されることとなります。今回、みなし廃止の対象となるお客様には、その旨の書面をお送りしておりますのでご確認ください。また、再度特定口座の利用をご希望されるお客様は、書面のお手続きが必要となりますので、お電話または E-mail にて、「特定口座開設届出書」をご請求下さい。ご不明な点等ございましたら、弊社業務管理部までお問い合わせいただきますようお願い申し上げます。

クローバー・アセットマネジメント株式会社

業務管理部 東京：03-3222-1220 / 大阪：06-4790-6200

E-mail: gyomu@clover-am.co.jp (受付時間：平日 9 時～ 17 時)

当レポートは、らくちんファンドの運用状況等の情報提供を目的として、クローバー・アセットマネジメント株式会社が作成したものです。当レポートは信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・安全性を保証するものではありません。らくちんファンドの受益権の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容を確認の上、ご自身の判断でお申込みください。記載された内容は、将来予告なしに変更されることがあります。

らくちんライブラリー

『航海者 マゼラン』

史上初の世界周航で、名高いマゼランであるが、ご存知の通り、彼は航海途中のフィリピンで殺害され、その目的を果たしていない。それでも、マゼランが率いた艦隊が世界一周を成し遂げたと、その名を轟かせている。

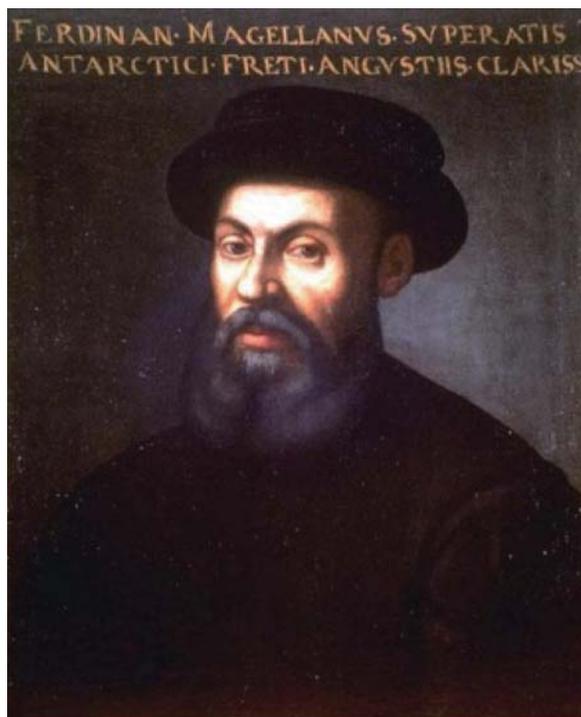
南米最南端の不屈の海峡には、マゼランの名が冠せられ、星雲にも、ペンギンにもその名が付けられるほどである。投資信託にもマゼランの名前が付けられている。一時は世界最大のファンドであった「マゼランファンド」はあまりにも有名である。私たちが親密にしている運用会社の一つである仏・コムジエスト社にも、新興国中心に運用する「マゼラン（マゼラン）ファンド」という名のファンドがある。世界初であり、世界的に珍しいもの、世界的な偉業を目指すものなどに名づけられることが特徴的かもしれない。

個人的ではあるが、投資信託を語る場合、たびたび大航海時代に基礎があると説明するが、いつもマゼランの航海をイメージにしながら話している。私にとって、大航海とはコロンブスよりもマゼランが当て嵌まるようだ。

マゼランについては、伝記や史料が意外なほどわずかしかない。そんな中で彼が目指したものは何であり、その意義は何であったのだろうか。時代背景からコロンブスやバスコ・ダ・ガマの影響を受け、新たな大陸や航路の発見を目指したのは確かである。大きな湾と思われていた、大きな海である太平洋を発見したのも彼であり、その当時の地理説を根底から覆すことになった。結果的には、丁子（チョウジ）や胡椒などの香料であふれる島々を発見し、世界的な貿易の振興の基になったのは周知の事実である。彼の行動こそが世界を一つにし、大変革をもたらしたのである。

大発見は彼の行動だけではない。5隻の船を造るのに資金は足りず、スペイン国王の他、貴族や市会議員、半分以上を商人たちが出し合った。また、5隻の船と234人で始まった航海であるが、帰りついたのは1隻の船にわずか18名という、多くの人命が犠牲となった。その犠牲と努力は今日の世界貿易の礎となったことは言うまでもない。また、最初の航海では、積み込まれた金銀が2.43トンの丁子と他の香料および白檀の木に交換され、それらの品々は航海士と資金を提供した人たちに、十分な配当をもたらした。

マゼランのような先駆者、変革者と呼ばれる人は、いつの時代でも不確実なことを引き受け、新しいことに挑戦してきた。計算できるリスクを負ってきたのではない、全く予期できぬ確率を背負ってきたのである。その覚悟と行動力が世の中を大きく変えるのである。



活動報告

12月22日にさわかみ投信の澤上会長をお迎えし、2011年最後の勉強会を池袋で開催いたしました。先月に続き、「長期投資を考える会」の内容をセミナー・アレンジャーの小室さんにまとめて頂きましたので、ご報告いたします。

久しぶりの澤上さんに来ていただき、講演をお願いしました。
非常に忙しい所来ていただきました。いつもながら、非常にお元気でした。

●評価

1、今回の話を聞いて、得るところはありましたか。また、世界が広がるようなことはありましたか。



- 5、非常にあった。 : ●●●●● 5名
- 4、あった。 : ●●● 3名
- 3、それほどなかった。
- 2、まったくなかった。

2、今回の話を聞いて、印象に残ったこと、ああ~そうなんだと思ったこと、また、疑問に思ったこと等ありましたらお書き下さい。

・Aさん (5)

時代の経済の流れやその背景などがわかり、もっと、つながりをもって、意識して、学んで行きたいと思いました。

・Bさん (5)

報道にまどわされずに、お金の基本的な流れをつかんで単純にご説明いただいた事がとてもわかりやすく、新しい視点をいただきました。

・Cさん (4)

澤上さんの投資哲学や実現したことがお聞きできて良かったと思います。

・Eさん (4)

円高の理由が知り得た。長期投資の考え方。

・Fさん (5)

人口増加にともないまだまだ経済が、発展していくことがわかり明るく思えるようになった。



当レポートは、らくちんファンドの運用状況等の情報提供を目的として、クローバー・アセットマネジメント株式会社が作成したものです。当レポートは信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・安全性を保証するものではありません。らくちんファンドの受益権の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容を確認の上、ご自身の判断でお申込みください。記載された内容は、将来予告なしに変更されることがあります。

毎月つみたて『らくちんファンド』は1,000円から

らくちんファンド

追加型投信 / 内外 / 株式 / ファンド・オブ・ファンズ

子どもたちに夢を。

らくちんファンド

検索

clover
asset management

今後のセミナー情報

当ファンドウェブサイトではセミナー情報を随時更新しています！

日時・会場

テーマ・講師

お申込み先

1月13日(金)
19:00 ~ 21:00
池袋・勤労福祉会館
無料

新春
『長期投資を考える』勉強会
西生 智久
(らくちんファンド担当)

NPO 法人楽知ん研究所
小室 秀雄 様
hkomuro@tbm.t-com.ne.jp
TEL & FAX : 049-224-5183
(午後7時から午後10時迄)

2月18日(土)
13:00 ~ 15:00
浅草・台東区民会館
無料

長期投資を通して未来を考える会
西生 智久
(らくちんファンド担当)

NPO 法人楽知ん研究所
塚本 浩司 様
fumanchu@auone.jp

2月24日(金)
19:00 ~ 21:00
池袋・勤労福祉会館
無料

『長期投資を考える』勉強会
西生 智久
(らくちんファンド担当)

NPO 法人楽知ん研究所
小室 秀雄 様
hkomuro@tbm.t-com.ne.jp
TEL & FAX : 049-224-5183
(午後7時から午後10時迄)



当社では、セミナー・勉強会の主催者を募集しております。ご要望に応じ、当社から講師が伺います。
ご希望の方はお気軽にお問合せください。(TEL 03-3222-1220)

投資リスク

当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本は保証されているものではなく、これを割り込むことがあります。当ファンドに生じた利益及び損失は、全て投資者の皆様に帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

当レポートは、らくちんファンドの運用状況等の情報提供を目的として、クローバー・アセットマネジメント株式会社が作成したものです。当レポートは信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・安全性を保証するものではありません。らくちんファンドの受益権の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容を確認の上、ご自身の判断でお申込みください。記載された内容は、将来予告なしに変更されることがあります。