SAWAKAMI REPORT

さわかみファンド
月次レポート



さわかみ投信株式会社

2026.9.30

船長よりファンド仲間の皆さまへ

代表取締役社長　澤上 龍

おかげさまで、年一度の大型イベント“運用報告会(9/12福岡)”を無事開催できました。記憶に刻まれたのが年次運用報告での次のやりとりです。

「最近のさわかみファンドはベンチマークに負けている。問題ではないか？」との参加者のご質問に対し、弊社の黒島(最高投資責任者)の力強い回答、「私はそうは思わない。長期投資はリズムが重要！」。

直近の1年超、ベンチマークと認識される株価指数が非常に強い状況です。構成の是非は別にして、これだけ強い数字を示されるとパッシブファンドとの比較論が挙がるのも当然でしょう。しかしそもそも、皆さまのさわかみファンドはベンチマークを設けておらず「財産形成のお手伝いをさせていただく」がモットー。セミナーでいただく、「十分に利益が出ていて満足。理念を貫いて」という多くのお声に触れる時、ベンチマーク(目標)はファンド仲間それぞれの心にあることを再認識します。そして、そのお手伝いに尽力することが私たちのミッションだと。ベンチマークだろうと凌駕するのが一番ですが、より重要なのはファンド仲間の皆さまの信頼に応えること。それを肌身で感じられた運用報告会は、さわかみ全社員にとって大成功でした。

今月の航海日誌

取締役最高投資責任者　黒島 光昭

皆さまのさわかみファンドは引き続き慎重な航海を続けています。基準価額は49,000円付近を前後しました。足元の実体経済の家計で気になる数字をご紹介します。マーケットエッセンシャル社のレポートによると、直近の日銀の資金循環統計等から個人の外貨建て資産が新NISA下の2年半(2024年1月～2026年6月)で、およそ98兆円から196兆円へ倍増とのこと。このうち評価益(円安・株高要因)が約59兆円、約39兆円が元本ベースでの外貨建て資産の購入額。ちなみに日本の原油買付額は年間約10兆円ですが、これを上回るペースで新NISA投資によって海外へ資金が流出しています。家計の資産運用行動が円安と長期金利の上昇の要因ともなっていて、企業経営にとっては厳しい局面です。しかし、さわかみファンドはこのような状況でもしっかりと企業価値を向上させ得る企業を厳選し応援投資していますのでご安心ください。9月12日の運用報告会では多数のファンド仲間の皆さまに熱心に聴いていただき誠にありがとうございました。プレゼンでご紹介した「植物眠り症」の研究者をお招きしての対談セミナーを12月に開催しますので、食の安全保障についてご興味のある方はぜひご参加ください。(9月28日)

ファンド情報　2026年9月29日現在

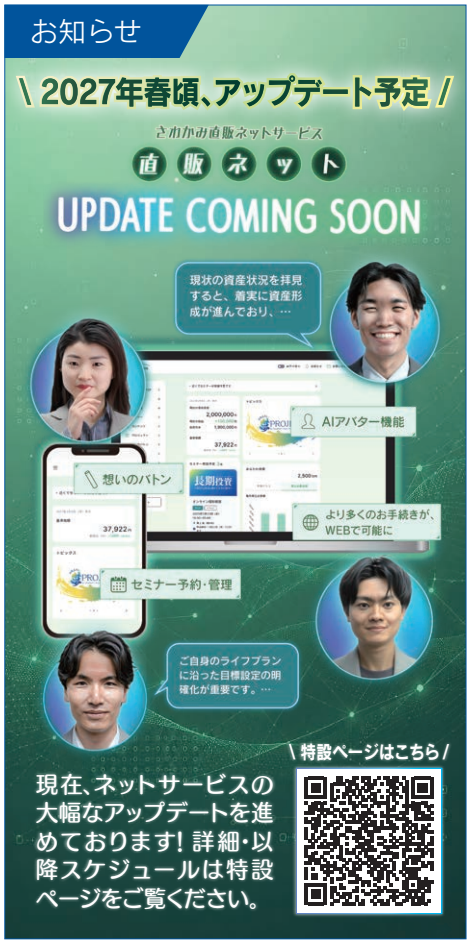
顧客数(直販分)
138,692名(直近1か月 -69名)
定期定額購入 契約数
31,194名(全体比22.5%)

定期定額購入サービススケジュール

受付締切日(金額変更・中止)	2026年10月20日(火)
振替日(引落日)	2026年11月2日(月)
約定日(買付日)	2026年11月11日(水)

約定日(買付日)とは…
振替日に引き落とされた金額によって、実際に『さわかみファンド』の買付が行われる日(約定日の基準価額が約定価額となります)

お知らせ

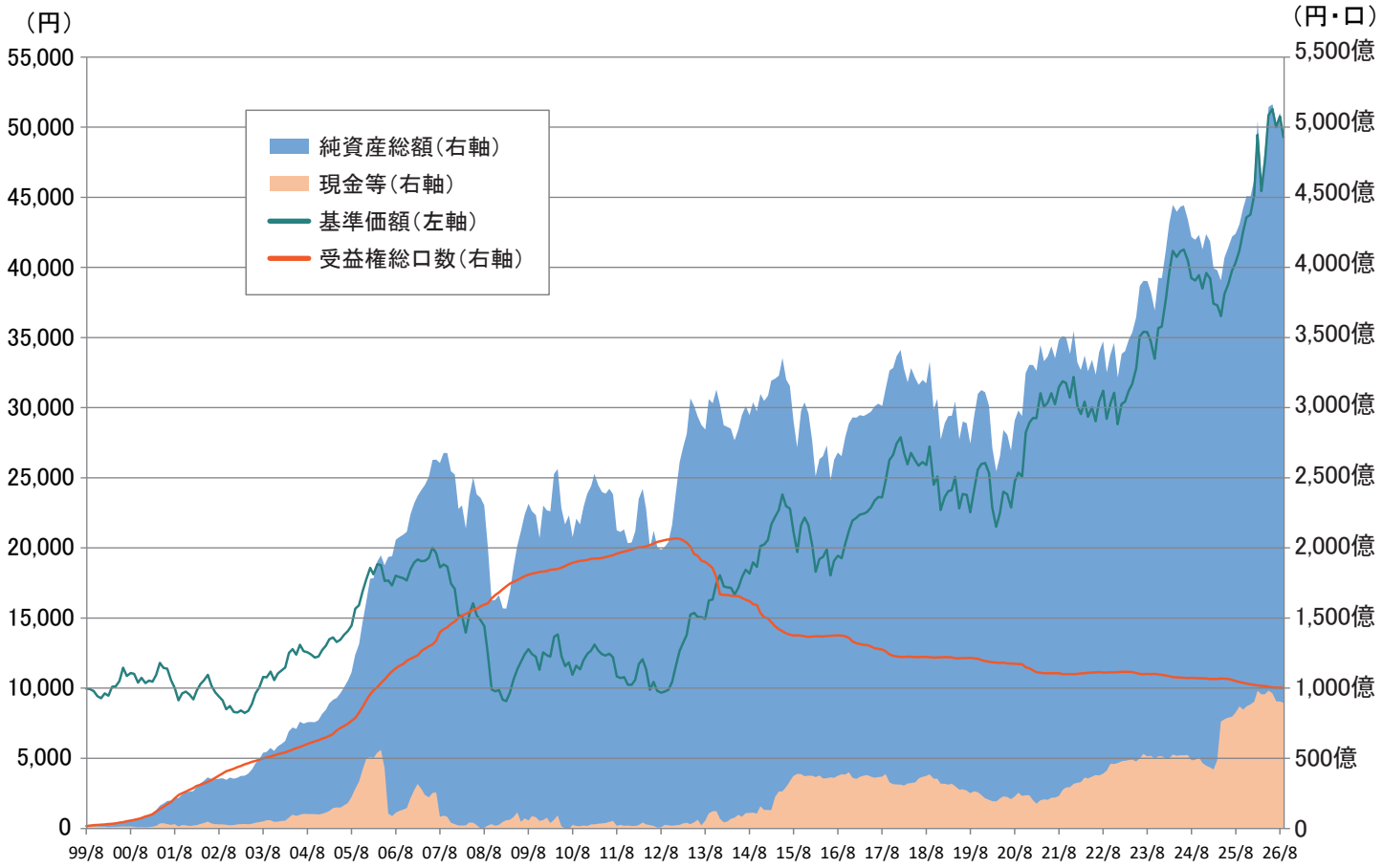


ご不明点は、お気軽にお問合せください。
ご縁の窓口 **03-6706-4789**

※さわかみファンドにおけるリスク・手数料については、ページ⑥に記載の「ご留意事項」をご覧ください。

2026年9月29日現在

ファンド情報（基準価額・現金等・純資産総額・総口数の推移）



勉強会・イベントスケジュール

セミナー申込は
こちらから

■ 今後開催予定のセミナー

開催日時	セミナータイトル・テーマ	開催地／方法	定員
2026/10/13(火) 19:00～20:00	【WEB セミナー】さわかみ投信・オンライン・ワークショップ Compass コース Oから学ぶ長期投資 ～投資とは？預貯金との違いを理解する～（第１回／全３回シリーズ）	WEB（zoom）	40名
2026/10/16(金) 19:00～20:00	【WEB セミナー】アナリスト公開勉強会	WEB（zoom）	100名
2026/10/17(土) 15:00～17:30	「房総の自然に抱かれて」森林浴しながら勉強会	千葉県（市原市）	30名
2026/10/20(火) 19:00～20:30	世界で何が起きてる？！ ―経済を知れば、投資はもっと楽しくなる― in 仙台	仙台市（青葉区）	30名
2026/10/20(火) 19:00～20:00	【WEB セミナー】さわかみ投信・オンライン・ワークショップ Advanced コース 企業価値と投資を考える ～企業を理解する～（第１回／全３回シリーズ）	WEB（zoom）	40名
2026/10/21(水) 14:00～15:30	世界で何が起きてる？！ ―経済を知れば、投資はもっと楽しくなる― in 郡山	福島県（郡山市）	30名
2026/10/23(金) 19:00～20:30	お金と人生を考える ～直販だから伝えられる投資の本質～in 名古屋	名古屋市（中村区）	40名
2026/10/24(土) 11:00～12:30	【対面＆オンライン ハイブリッド開催】 アナリスト公開勉強会（復刻版）in 半蔵門	半蔵門（東京都）／ WEB（zoom）	30名／ 200名
2026/10/24(土) 13:00～14:30	お金と人生を考える ～直販だから伝えられる投資の本質～in 大阪	大阪市（福島区）	45名
2026/10/31(土) 13:00～14:30	世界で何が起きてる？！ ―経済を知れば、投資はもっと楽しくなる― in 山形	山形県（山形市）	30名

※さわかみファンドにおけるリスク・手数料については、ページ⑥に記載の「ご留意事項」をご覧ください。

「さわかみファンド」運用状況 2026年9月30日現在

基準価額		49,822円
純資産総額		4,996億57百万円
複利年率	スポット購入	6.1%
	つみたて購入	7.5%
組入銘柄数		159銘柄

【参考】つみたて実績		
つみたて開始時期	投資額	評価額
5年前	60万円	約82万円
10年前	120万円	約202万円
1999年11月	323万円	約992万円

表記内容に関する補足

・「複利年率」とは、これまで運用した結果、年複利で何%のリターンになっているのかを示した数値です。「スポット購入」は設定時にのみ購入、「つみたて購入」は定期定額購入サービスの開始（1999年11月）以降毎月つみたてた場合の複利年率です。
・「つみたて実績」は、各つみたて開始時期から毎月１万円をつみたてた場合の投資額と評価額を記載しています。
※左記は過去の実績を示したものであり将来の成績を保証するものではなく、受益者ごとの購入時期によって運用結果は異なります。

☆外国株は現地通貨

No	組入銘柄		保有株数 株	取得単価 円☆	株価 円☆	評価額 百万円	評価損益 百万円	投資損益 百万円	組入比率 %	持株比率 %
1	信越化学工業	4063	3,150,000	1,111	5,945	18,726	+15,225	+22,723	3.75	0.16
2	ソニーグループ	6758	3,800,000	2,944	3,759	14,284	+3,094	+3,223	2.86	0.06
3	ディスコ	6146	225,000	2,023	57,450	12,926	+12,471	+29,103	2.59	0.21
4	ＩＮＰＥＸ	1605	3,400,000	1,367	3,667	12,467	+7,818	+15,096	2.50	0.27
5	スズキ	7269	6,200,000	1,404	1,988	12,328	+3,617	+5,672	2.47	0.32
6	日立製作所	6501	1,900,000	632	5,489	10,429	+9,227	+13,739	2.09	0.04
7	セブン＆アイ・ホールディングス	3382	5,000,000	1,088	2,003	10,017	+4,577	+6,702	2.00	0.22
8	浜松ホトニクス	6965	4,200,000	607	2,352	9,880	+7,329	+10,164	1.98	1.32
9	ダイキン工業	6367	458,600	4,119	20,925	9,596	+7,706	+20,729	1.92	0.16
10	トヨタ自動車	7203	3,202,900	833	2,920	9,352	+6,682	+22,798	1.87	0.02
11	アサヒグループホールディングス	2502	5,555,800	1,792	1,591	8,839	▲1,120	▲311	1.77	0.37
12	デクセリアルズ	4980	2,700,000	618	3,180	8,586	+6,917	+12,334	1.72	1.55
13	住友電気工業	5802	3,600,000	491	2,318	8,344	+6,576	+8,791	1.67	0.11
14	旭化成	3407	5,000,000	640	1,657	8,287	+5,086	+8,136	1.66	0.37
15	テルモ	4543	3,500,000	689	2,297	8,039	+5,625	+13,797	1.61	0.24
16	ＴＯＴＯ	5332	1,360,000	1,513	5,897	8,019	+5,961	+12,525	1.61	0.82
17	ヤクルト本社	2267	2,200,000	2,460	2,744	6,036	+623	+2,458	1.21	0.73
18	ＨＯＹＡ	7741	250,000	3,129	23,580	5,895	+5,112	+8,783	1.18	0.07
19	ＳＣＲＥＥＮホールディングス	7735	400,000	4,603	14,540	5,816	+3,974	+4,051	1.16	0.21
20	小松製作所	6301	700,000	1,569	7,633	5,343	+4,244	+8,213	1.07	0.08
21	村田製作所	6981	650,000	1,384	7,851	5,103	+4,203	+8,212	1.02	0.03
22	ＡＮＡホールディングス	9202	1,690,000	2,995	3,001	5,071	+8	+1,285	1.02	0.35
23	本田技研工業	7267	3,000,000	1,409	1,682	5,046	+817	+5,375	1.01	0.07
24	キッコーマン	2801	3,000,000	226	1,649	4,947	+4,268	+7,102	0.99	0.31
25	リクルートホールディングス	6098	290,000	8,009	16,795	4,870	+2,547	+2,551	0.97	0.02
26	三浦工業	6005	1,600,000	1,058	3,013	4,820	+3,127	+4,754	0.96	1.28
27	デンソー	6902	2,500,000	968	1,850	4,625	+2,204	+10,005	0.93	0.09
28	ＳＭＣ	6273	63,300	13,774	72,120	4,565	+3,693	+4,844	0.91	0.10
29	ＤＭＧ森精機	6141	1,463,700	906	2,906	4,254	+2,927	+5,573	0.85	0.93
30	共立メンテナンス	9616	1,300,000	2,605	3,223	4,189	+802	+1,470	0.84	1.42
31	伊藤忠商事	8001	1,850,000	1,572	2,207	4,083	+1,175	+1,299	0.82	0.02
32	小糸製作所	7276	1,500,000	2,183	2,721	4,082	+807	+913	0.82	0.49
33	ブリヂストン	5108	1,000,000	792	3,871	3,871	+3,078	+22,950	0.77	0.08
34	ユニ・チャーム	8113	4,000,000	944	938	3,752	▲25	+1,324	0.75	0.21
35	東海旅客鉄道	9022	1,000,000	3,166	3,724	3,724	+557	+1,826	0.75	0.10
36	椿本チエイン	6371	1,350,000	797	2,646	3,572	+2,494	+3,800	0.71	1.27
37	ＪＣＤＥＣＡＵＸ　ＳＥ	DEC	750,740	16.68 EUR	25.00 EUR	3,347	+1,113	+1,499	0.67	0.35
38	UBER TECHNOLOGIES INC	UBER	300,000	70.41 USD	69.36 USD	3,274	▲49	+442	0.66	0.01
39	三菱商事	8058	680,000	593	4,769	3,242	+2,839	+8,201	0.65	0.02
40	オーエスジー	6136	900,000	1,089	3,597	3,237	+2,257	+5,307	0.65	0.94
41	ツルハホールディングス	3391	1,500,000	2,044	2,116	3,174	+106	+680	0.64	0.33
42	三井物産	8031	630,000	588	4,930	3,105	+2,735	+12,549	0.62	0.02
43	日本電子	6951	400,000	4,763	7,641	3,056	+1,150	+1,219	0.61	0.78
44	大同特殊鋼	5471	1,200,000	1,041	2,502	3,002	+1,752	+2,722	0.60	0.55
45	朝日インテック	7747	900,000	1,052	3,325	2,992	+2,045	+3,700	0.60	0.34
46	ニトリホールディングス	9843	1,000,000	3,233	2,940	2,940	▲293	▲239	0.59	0.17
47	パナソニック　ホールディングス	6752	650,000	1,307	4,490	2,918	+2,068	+3,478	0.58	0.03
48	資生堂	4911	800,000	3,632	3,485	2,788	▲117	▲42	0.56	0.20
49	ＳＨＩＦＴ	3697	3,150,000	856	850	2,678	▲20	▲20	0.54	1.18
50	富士フイルムホールディングス	4901	800,000	1,007	3,348	2,678	+1,872	+4,876	0.54	0.06
51	トレンドマイクロ	4704	400,000	5,861	6,533	2,613	+268	+268	0.52	0.28
52	メック	4971	382,700	818	6,760	2,587	+2,273	+3,015	0.52	1.96
53	DASSAULT SYSTEMES SE	DSY	700,000	30.19 EUR	20.64 EUR	2,576	▲1,192	▲1,137	0.52	0.05
54	マニー	7730	1,700,000	518	1,455	2,473	+1,592	+2,511	0.50	1.59
55	ＴＤＫ	6762	795,000	493	2,981	2,369	+1,977	+2,091	0.47	0.04
56	東京応化工業	4186	269,400	2,240	8,617	2,321	+1,717	+1,802	0.46	0.21
57	安川電機	6506	500,000	544	4,633	2,316	+2,044	+4,989	0.46	0.19
58	スタンレー電気	6923	650,000	2,434	3,506	2,278	+696	+1,935	0.46	0.52
59	ﾊﾟﾝ･ﾊﾟｼﾌｨｯｸ･ｲﾝﾀｰﾅｼｮﾅﾙﾎｰﾙﾃﾞｨﾝｸﾞｽ	7532	3,114,800	724	715	2,228	▲27	▲2	0.45	0.10
60	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	TSM	30,000	84.24 USD	456.94 USD	2,156	+1,759	+1,802	0.43	0.00
61	関西ペイント	4613	749,500	1,488	2,823	2,115	+1,000	+1,793	0.42	0.42
62	いすゞ自動車	7202	1,000,000	2,260	2,113	2,113	▲147	▲124	0.42	0.15
63	ピジョン	7956	1,000,000	2,307	2,040	2,040	▲267	+35	0.41	0.82
64	ＤＡＮＯＮＥ	BN	194,619	53.38 EUR	58.76 EUR	2,039	+186	+457	0.41	0.03
65	ヒロセ電機	6806	80,000	10,361	24,790	1,983	+1,154	+2,500	0.40	0.23
66	ローム	6963	400,000	2,759	4,940	1,976	+872	+1,180	0.40	0.10
67	サワイグループホールディングス	4887	1,200,000	1,616	1,636	1,963	+23	+346	0.39	1.04
68	ＭＡＲＵＷＡ	5344	35,000	6,318	55,740	1,950	+1,729	+3,039	0.39	0.28
69	レゾナック・ホールディングス	4004	130,000	2,335	14,985	1,948	+1,644	+2,450	0.39	0.07
70	三菱重工業	7011	500,000	321	3,839	1,919	+1,758	+17,465	0.38	0.01
71	ダイセキ	9793	540,000	1,348	3,535	1,908	+1,180	+2,251	0.38	1.13
72	ツムラ	4540	500,000	2,637	3,786	1,893	+574	+1,133	0.38	0.65
73	中外製薬	4519	300,000	6,756	6,225	1,867	▲159	▲159	0.37	0.02
74	シマノ	7309	100,000	17,130	17,825	1,782	+69	+45	0.36	0.12
75	富士通	6702	450,000	3,081	3,957	1,780	+393	+393	0.36	0.03
76	東海カーボン	5301	762,100	1,089	2,335	1,779	+949	+1,250	0.36	0.35
77	エムスリー	2413	1,000,000	1,750	1,753	1,753	+3	+46	0.35	0.15
78	キーエンス	6861	21,000	52,626	80,480	1,690	+584	+605	0.34	0.01
79	リンナイ	5947	450,000	3,375	3,397	1,528	+9	+59	0.31	0.32
80	トーカロ	3433	500,000	2,644	2,898	1,449	+126	+138	0.29	0.82
81	島津製作所	7701	350,000	2,598	4,056	1,419	+509	+636	0.28	0.12
82	ＡｅｒｏＥｄｇｅ	7409	960,000	503	1,470	1,411	+927	+927	0.28	3.85

※さわかみファンドにおけるリスク・手数料については、ページ⑥に記載の「ご留意事項」をご覧ください。

☆外国株は現地通貨

No	組入銘柄		保有株数 株	取得単価 円☆	株価 円☆	評価額 百万円	評価損益 百万円	投資損益 百万円	組入比率 %	持株比率 %
83	エフピコ	7947	467,400	2,677	2,791	1,304	+53	+104	0.26	0.55
84	シスメックス	6869	690,000	2,736	1,845	1,273	▲614	▲559	0.25	0.11
85	東レ	3402	1,000,000	618	1,260	1,260	+641	+2,277	0.25	0.07
86	五洋建設	1893	850,000	642	1,474	1,252	+706	+1,298	0.25	0.30
87	太平洋セメント	5233	288,800	3,986	4,107	1,186	+34	+46	0.24	0.24
88	ＫＯＡ	6999	500,000	1,004	2,292	1,146	+643	+1,219	0.23	1.33
89	バンダイナムコホールディングス	7832	200,000	3,136	5,719	1,143	+516	+1,248	0.23	0.03
90	Japan Eyewear Holdings	5889	500,000	2,343	2,255	1,127	▲44	+5	0.23	2.06
91	クボタ	6326	400,000	1,760	2,763	1,105	+401	+1,676	0.22	0.04
92	竹内製作所	6432	150,000	1,510	7,300	1,095	+868	+987	0.22	0.31
93	フェローテック	6890	100,000	809	10,760	1,076	+995	+2,314	0.22	0.18
94	日本触媒	4114	420,000	1,234	2,537	1,065	+547	+1,891	0.21	0.28
95	ショーボンドホールディングス	1414	800,000	124	1,260	1,008	+908	+2,026	0.20	0.37
96	ロート製薬	4527	350,000	2,655	2,809	983	+53	+61	0.20	0.15
97	ミネベアミツミ	6479	259,800	3,324	3,748	973	+110	+110	0.19	0.06
98	ファナック	6954	150,000	3,306	5,943	891	+395	+1,639	0.18	0.02
99	酉島製作所	6363	300,000	1,571	2,957	887	+415	+693	0.18	1.05
100	技研製作所	6289	422,400	2,314	2,011	849	▲128	▲59	0.17	1.63
101	日本精工	6471	757,500	819	1,098	832	+211	+1,863	0.17	0.15
102	任天堂	7974	100,000	6,659	7,944	794	+128	+128	0.16	0.01
103	カゴメ	2811	300,000	2,994	2,639	791	▲106	▲74	0.16	0.33
104	三菱電機	6503	150,000	611	5,205	780	+689	+5,556	0.16	0.01
105	ＳＵＢＡＲＵ	7270	300,000	2,434	2,550	765	+34	+149	0.15	0.04
106	ハンズマン	7636	890,000	307	792	704	+431	+847	0.14	6.13
107	タダノ	6395	500,000	956	1,346	673	+194	+580	0.13	0.39
108	澁谷工業	6340	120,000	2,399	5,560	667	+379	+480	0.13	0.43
109	ＴＨＫ	6481	100,000	1,452	6,634	663	+518	+2,273	0.13	0.08
110	ＳＨＯＥＩ	7839	300,000	1,838	2,112	633	+82	+114	0.13	0.57
111	アシックス	7936	150,000	4,053	4,220	633	+24	+24	0.13	0.02
112	ナカニシ	7716	420,000	1,174	1,450	609	+115	+148	0.12	0.23
113	川崎重工業	7012	250,000	684	2,364	591	+419	+1,429	0.12	0.03
114	住友化学	4005	1,000,000	417	580	580	+162	+1,742	0.12	0.06
115	ミスミグループ本社	9962	150,000	3,358	3,859	578	+75	+98	0.12	0.05
116	三井化学	4183	243,600	1,849	2,146	522	+72	+81	0.10	0.06
117	オハラ	5218	294,500	1,494	1,638	482	+42	+42	0.10	1.16
118	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD	5,000	47.40 USD	607.57 USD	478	+440	+2,525	0.10	0.00
119	アネスト岩田	6381	250,000	846	1,880	470	+258	+323	0.09	0.60
120	良品計画	7453	100,000	699	4,192	419	+349	+2,705	0.08	0.02
121	クレハ	4023	100,000	1,380	4,025	402	+264	+1,139	0.08	0.25
122	ＣＹＢＥＲＤＹＮＥ	7779	1,690,000	905	236	398	▲1,130	▲1,130	0.08	1.23
123	伊藤園	2593	124,100	2,250	3,074	381	+102	+1,672	0.08	0.15
124	日本特殊陶業	5334	100,000	553	3,800	380	+324	+10,012	0.08	0.03
125	花王	4452	100,000	1,122	3,500	350	+237	+12,266	0.07	0.01
126	ニッポン高度紙工業	3891	50,000	2,033	6,950	347	+245	+303	0.07	0.47
127	高砂香料工業	4914	250,000	525	1,295	323	+192	+720	0.06	0.25
128	ＮＥＳＴＥ　ＯＹＪ	NESTE	55,000	44.32 EUR	32.87 EUR	322	▲112	▲86	0.06	0.01
129	ＴＥＲＡＤＹＮＥ　ＩＮＣ	TER	5,000	75.04 USD	403.02 USD	317	+258	+1,308	0.06	0.00
130	わらべや日洋ホールディングス	2918	100,000	2,339	2,702	270	+36	+48	0.05	0.57
131	マキタ	6586	50,000	1,585	5,317	265	+186	+2,636	0.05	0.02
132	ｷｭｰﾋﾞｰﾈｯﾄﾎｰﾙﾃﾞｨﾝｸﾞｽ	6571	200,000	1,433	1,279	255	▲30	▲9	0.05	1.48
133	メタウォーター	9551	79,400	1,423	3,095	245	+132	+158	0.05	0.18
134	ニデック	6594	100,000	761	2,355	235	+159	+14,034	0.05	0.01
135	キヤノン	7751	50,000	4,123	4,605	230	+24	+373	0.05	0.00
136	BRUNELLO CUCINELLI SPA	BC	15,000	26.25 EUR	82.88 EUR	221	+151	+426	0.04	0.02
137	リオン	6823	60,200	2,072	3,370	202	+78	+99	0.04	0.49
138	カナミックネットワーク	3939	400,000	595	501	200	▲37	▲28	0.04	0.83
139	アンビスホールディングス	7071	500,000	694	399	199	▲147	▲83	0.04	0.51
140	中部飼料	2053	100,000	667	1,966	196	+129	+853	0.04	0.33
141	ＮＴＮ	6472	500,000	426	382	191	▲22	▲362	0.04	0.08
142	ＮＶＩＤＩＡ　ＣＯＲＰ	NVDA	5,000	14.63 USD	227.21 USD	178	+167	+1,538	0.04	0.00
143	オプティム	3694	350,000	2,583	468	163	▲740	▲740	0.03	0.64
144	COSTCO WHOLESALE CORP	COST	1,000	374.54 USD	924.59 USD	145	+86	+1,322	0.03	0.00
145	日鉄ソリューションズ	2327	31,600	1,391	3,784	119	+75	+84	0.02	0.02
146	サイボウズ	4776	36,100	1,724	2,967	107	+44	+47	0.02	0.07
147	ヤマトホールディングス	9064	50,000	1,255	2,027	101	+38	+1,697	0.02	0.01
148	ＤＯＷＡホールディングス	5714	10,000	2,560	8,978	89	+64	+1,511	0.02	0.02
149	商船三井	9104	10,000	2,039	7,090	70	+50	▲12	0.01	0.00
150	リックソフト	4429	86,900	3,939	733	63	▲278	▲278	0.01	1.91
151	エスペック	6859	15,200	1,846	4,025	61	+33	+37	0.01	0.06
152	リニカル	2183	250,500	1,253	205	51	▲262	▲327	0.01	1.01
153	王子ホールディングス	3861	50,000	428	846	42	+20	+2,547	0.01	0.01
154	日東電工	6988	10,000	1,020	3,475	34	+24	+4,569	0.01	0.00
155	クラサスケミカル	646A	130,000	0	262	34	+34	+34	0.01	0.06
156	キリンホールディングス	2503	10,000	1,029	2,854	28	+18	+1,970	0.01	0.00
157	スカパーＪＳＡＴ	9412	12,700	1,946	2,002	25	+0	+0	0.01	0.00
158	イーディーピー	7794	20,000	2,651	1,011	20	▲32	▲32	0.00	0.11
159	ソニーフィナンシャルグループ	8729	100,000	0	157	15	+15	+311	0.00	0.00
	国内株式評価額					395,005 百万円			79.05 %	
	外国株式評価額					15,057 百万円			3.01 %	
	現　金　等					89,595 百万円			17.94 %	
	純資産総額					499,657 百万円			100.00 %	

【通貨コード】　USD（米ドル）　EUR（ユーロ）

※No.69 レゾナック・ホールディングス（以下、レゾナックHLD）は、子会社であるNo.155 クラサスケミカルのスピンオフ（一部事業の分離・上場）に伴い、レゾナックHLD株主へ、クラサスケミカル株式を分配しました。そのため、クラサスケミカルの取得単価は「0」と表示しております。

取得単価　保有している株式の、1株当たりの買値（手数料等含む）を表しています。

組入比率　「さわかみファンド」の純資産総額に占める当銘柄の評価額の割合です。

評価額　組入銘柄ごとの、保有株式の価値を表しています。（株価×保有株数）
外国株については、直近の株価をベースに、本日の評価レートで邦貨換算しています。

持株比率　当銘柄の発行済株式数に対する「さわかみファンド」の保有割合です。

評価損益　組入銘柄ごとの、総取得額に対する評価額の損益状況を表しています。（（株価－取得単価）×保有株数）

投資損益　評価損益に、当銘柄から過去に受け取った配当金、および一部売却による損益（手数料等含む）を加えたものです。（投資損益は参考数値です。過去に全株を売り切った場合、売り切り以前の投資損益は含まれません。）

※さわかみファンドにおけるリスク・手数料については、ページ⑥に記載の「ご留意事項」をご覧ください。

さわかみ投信の **自立して堂々と生きていこう**

さわかみ投信の伝統的なセミナーである「自立して堂々と生きていこう勉強会」。皆さまのご質問から開始する不思議な会を、この紙面にて再現してみました。まさに全国で開催する当社の自立勉強会そのもののかたちです。

一定の価格レンジ内で推移し、結局10年で見るとそこまで株価の面で成長していない企業は、さわかみさんにとって応援すべき企業に当てはまらないのですか？（40代男性）



間瀬さん、まずは投資リターンの観点からどうですか。



厳しいと思います。一般にアクティブファンドは市場平均を超える収益の獲得が期待される以上、株価が値上がりしない企業への投資は運用効率を低めます。高配当株式であれば好成績を記録することもありますが、株価は横ばいで配当も見劣りする場合、受益者から信託報酬をいただいている以上、「その企業へ投資し続けること」への説明責任が問われると思います。



一方で、キョさんは投資にはリターン以外の価値もあるとお考えのようですね。



まず、横ばいの理由を分解すべきです。業績が停滞しているのか、業績は伸びているのに市場評価が厳しいのかで意味は全く違います。後者であれば、企業価値の高まりが株価に十分反映されていないとも言えます。「株価が10年間上がっていない」という結果だけではなく、「10年間で企業がどう変わったのか」を見る必要があります。利益やキャッシュフロー、競争力が高まっているのに市場から評価されていないのであれば、長期投資家として企業価値上昇に積極的にエンゲージすべきでしょう。



評価されていない優良企業への投資というのは、まさにバリュー投資の王道であり、アクティブファンドの腕の見せ所ですよね。ただ、一歩間違えるとバリュートラップ（割安な株式がいつまでも割安なまま放置される状態）に陥っている可能性も疑わなければなりません。10年待っても割安が解消されないならば、その企業を保有し続ける根拠を真摯にみつめ直す。応援投資を続けるのにも合理的な理由がなければ、ファンド仲間に報いることはできないでしょう。



なるほど。論点は「企業の中身」と「投資家との関係性」の二軸になりそうですね。



横ばい株式の継続保有には、①企業に持続的な成長・変化の余地があること、②経営陣が株主との対話に前向きであること、③運用会社が対話を通じて企業価値の向上に関与できること、の3つが重要だと思います。単に「応援したいから持つ」のではありません。そして企業価値の向上ストーリーを描くことはファンド仲間への説明責任にも繋がります。

※さわかみファンドにおけるリスク・手数料については、ページ⑥に記載の「ご留意事項」をご覧ください。

裏面へつづく

表面より



私も条件付きなら賛成です。特に③が重要だと思います。運用会社が単なる株主ではなく、企業の変革を後押しする触媒になれるかどうかではないでしょうか。さわかみファンドの保有が企業との対話を生み、それが経営改善のきっかけになり、更には将来の株価再評価につながる道筋が見えるなら、横ばいの今を耐える合理性が生まれます。



つまり横ばい株式の保有が是か非かではなく、「企業・投資家・運用会社」の三者の関係性次第、ということですね。



企業にとって長期的な視点を持つ株主との対話は経営を見つめ直すきっかけになる。ファンド仲間にとっては短期的な株価だけではなく、企業価値が長期的に高まる過程に参加できる。そしてさわかみファンドは、その両者を繋ぎながら企業価値の向上を後押しする。三者がそれぞれに意味を持てるのであれば、株価が横ばいの期間にも投資する価値はあると思います。



同意します。私たちには、長期投資の理念に共感するファンド仲間に支えられた5,000億円規模の資産と、企業と長く向き合ってきたという蓄積があります。この強みを今後も生かし、継続的な対話を通じて企業に働きかけ、合理的な根拠をもとに投資判断を下すこと。これこそが機関投資家としての存在価値を高めファンド仲間の資産形成に貢献するための責務だと考えます。



10年横ばいの企業であっても、①企業に変革への意志があり、②ファンド仲間がその長期的価値を理解・納得しており、③運用会社が対話を通じて価値創造に関与できる—この「企業・ファンド仲間・さわかみファンド」のWin-Win-Win関係があれば投資する価値がある、と整理したいと思います。三者の関係性の質が投資判断の核心になることがさわかみファンドの本質ですね。



投資する全ての企業の業績が好調で、しっかりと株価に反映されるのが理想であることは間違いありません。しかし中には成長に時間がかかる事業、改革の結果を待つ必要のある企業も存在します。さすがに10年も結果が出ないのであれば投資継続の再検討はすべきでしょうが、それでもなお成長期待を抱ける場合、あるいは社会変革を起こすほどの材料が見える場合は、誰かが応援すべきとなるでしょう。そうでないと社会成長は止まってしまいます。なお、ポートフォリオには座席数が決まっていません。故にポートフォリオ戦略、つまり組入比率などでリスクを管理（分散）しつつ、応援すべきを応援する。それもまた長期投資家の社会的役割です。

【ご留意事項】

リスク	さわかみファンドは、主に国内外の株式や債券など値動きのある有価証券等に投資します。そのため、組入れた有価証券等の価格、外国為替相場等の変動により、当ファンドの基準価額は影響を受けます。これらにより生じた利益および損失は、全て当ファンドの投資者（受益者）の皆さまに帰属することとなります。また、元本および利息の保証はなく、預金保険の対象ではありません。したがって、投資者（受益者）の皆さまの投資された元本は、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。その損失に耐えうる以上に当ファンドに対して投資することはご遠慮ください。投資信託は預貯金とは異なります。					
購入時手数料	ありません。	信託報酬	当ファンドの純資産総額に対して、1.10%（税込・年率）です。		信託財産留保額	ありません。
その他費用・手数料	当ファンドに組入れる有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、売買委託手数料に対する消費税等相当額、先物取引・オプション取引等に要する費用、一部解約金の支払資金の手当を目的とした借入金の利息は、信託財産中から支弁します。※これらの費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。			留意事項	投資に当たっては、必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」をよくご覧いただき、ご自身で判断してください。「投資信託説明書（交付目論見書）」のご請求は「ご縁の窓口」（TEL:03-6706-4789）までお申込みください。	

■このレポートは、さわかみ投信株式会社が「さわかみファンド」に関する情報提供を目的として作成したものであり、当該投資信託受益権およびその他の有価証券の取得を勧誘するものではありません。また、「金融商品取引法」および「投資信託及び投資法人に関する法律」に基づく開示書類ではありません。■当該投資信託の取得を希望される方は、必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認のうえ、ご自身の判断でお申込みください。■このレポートは、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・完全性を保証するものではありません。また、記載された意見・見通し等は作成日時点のものであり、将来の市場環境等の変動等を保証するものではなく、将来予告なしに変更されることがあります。■さわかみグループ各社の提供するサービスや商品について言及する場合がありますが、その販売・勧誘を目的としたものではありません。

【さわかみ投信株式会社】金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第 328 号　一般社団法人 資産運用業協会 会員
〒102-0082 東京都千代田区一番町 29-2　TEL:03-6706-4789　FAX:03-5226-7981