

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

2019.12.30

◆今月の航海日誌

さわかみファンドの今月の運用状況は、米中貿易摩擦の緩和によって月中に向けて堅調に推移しましたが、その後は市場が短期的に上昇したこともあり一進一退の様相となりました。業種別とその中での企業選択を総合して分析すると、陸運・化学・鉱業はプラスに効いたものの、電気機器・ゴム製品は特にweightの高い企業の株価が軟調であったために年末にかけての上昇力が弱まりました。そのような状況の中、売買動向としては買い2社・売り4社でした。買いは投資家が過剰に反応したと思われる企業に対して積極的に行いました。本業で社会課題を解決する企業であり、この企業の挑戦は応戦する意義があると考えています。売りについては利益確定を行ったものです。20期から継続している下落時の積極買いに加えて、基準価額の上昇で解約も増加したことで現金比率が7%を切っています。急激な下落局面でしっかり買えるように現金比率を一定程度確保しつつ、組入れ企業の入れ替えについても今まで以上に積極的に行動しポートフォリオの強化を図っていきます。

意到随筆にも書いているように、政治的にも経済的にも金融政策という面でも転換点を迎えており、時代が大きく動くことが予想されます。これがいつ起こるかを予想することが大切なのではなく、また、どうなるのかを想像するだけでも意味がありません。その時どう行動するのか。そのためには信念をもとに鍛錬し続けて備えるだけなのです。

◆意到随筆

「歴史は繰り返さないが、しばしば韻を踏む。」という格言があります。この言葉、歴史的に名を遺した人物の言葉とされることがありますが、実は誤解だそう。とはいえ優れた格言であることは間違いなく、現在の状況にとってもあてはまるのではないのでしょうか。

米国で起こった金融危機が経済を破壊し、世界経済を荒廃させ、世界中で秩序が崩れ内乱が起き、ポピュリズムな政治が支持を集め、ナショナリズムが台頭した。

この説明を読むとまるでリーマンショック以降の話に見えます。しかしナショナリズムの後に共産主義、ファシズム、国家社会主義というものを付け加えると、実は第二次世界大戦前夜の世界情勢を説明することになるのです。覇権国家が台頭してくる新興大国に不安を抱き、戦争という形で決着がついてきました。冷戦は直接的な対決というよりは、西側の経済規模や技術革新のスピードがソ連を上回り、腐敗した体制を立て直すことはできず自ら幕を下ろす形となったことで静かに終わりました。このように見ていくと、現在の米中の対立は起こるべくして起きたものに見えてきます。そしてこの対立が一筋縄ではなく、貿易から始まりハイテクや知財権、人権問題へと発展していった背景には覇権国である米国の焦りが垣間見えます。一方で、国内を何とか統制し、腐敗を排除しながら権威主義で国民を抑え込み体制を維持しようとする中国指導部の意地も感じられ、まさに韻を踏んでいます。米中対立に限らず、欧州から主権を取り戻すべく出ていく英国も韻を踏んでいます。独仏によって欧州での立場をなくし対立へとつながってしまった第一次大戦時のような焦りも垣間見えます。

第一次大戦前、ドイツ皇帝のヴィルヘルム2世は数々の失言で窮地に陥り、世界を混乱へと導きました。これがトランプ大統領に似ていると考える人もいるようですが、2020年の選挙によってどうなるのか注目です。加えて経済としても現在の世界経済の減速が米中対立によって引き起こされたものなのか、それとも単純に景気が悪化していく状況なのかも対立が緩和することで判明するでしょうから、その点も注目です。政治だけでなく経済、金融(異次元緩和、マイナス金利)にとっても大転換期の中にいることは間違いのないでしょう。

取締役最高投資責任者 草刈 貴弘

ファンド情報

2019年12月27日現在

顧客数(直販分)

116,439名(直近1か月 +19名)

定期定額購入 契約数

36,332名(全体比31.2%)

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) : 2020年1月21日(火)

振替日(引落日) : 2020年2月3日(月)

約定日(買付日) : 2020年2月12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

「特定口座年間取引報告書」の交付について

2019年(平成31年・令和元年)分の「特定口座年間取引報告書」の発送について以下のとおりお知らせいたします。本報告書は交付対象のお客さますべてに郵送でお届けします。さわかみネットサービスでの電子交付はされませんのでご注意ください。

| | |
|-------|-------------------------|
| 交付予定日 | 2020年1月中旬頃から順次郵送 |
| 交付対象 | 特定口座にて2019年中に換金があったお客さま |

<ご注意>

◆特定口座にて2019年中に換金がなかったお客さまには交付されません。交付をご希望のお客さまは、ご縁の窓口までご連絡ください。

お気軽に「ご縁の窓口」までご連絡ください。

ご縁の窓口(営業時間 平日8:45~17:30)



03-6706-4789