



2020.1.31

## 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

米国とイランの紛争懸念から始まった本年の株式相場は、新型コロナウイルスのニュースに至るまで方向性を見出せずに推移しました。米・イラン問題が戦争には発展しないとの安堵感から買い戻しが起こり、足元は新型コロナウイルスによるリスク回避の動きが出始める…ニュースが投資家を振り回すのは毎度のことです。世界的な景気後退懸念が騒がれても、市場からマネーが引きあげられることなく特徴ある5Gや高ROE銘柄に目が集まる。利ザヤ稼ぎを狙って外債にマネーが流れると思ったら、同じく利ザヤ狙いのマネーが日本の不動産買収に走る。コロナウイルスによって新興国や旅行・中国関連が売られれば、マスクや除菌剤を扱う銘柄が買われる…マネーは不安心理にて瞬間的な撤退模様を見せ、安堵感にて市場に戻ってきます。そして戻る際は明確な買い材料ありきではなく、ニュースに対し出遅れを恐れリスクオンに傾きます。然るに昨今の市場は“イナゴ投資家”の集まりとは言わないまでも、マネーがイナゴ化しているのは間違いありません。より有利な商品を忙しく求める背景には、イナゴがヶ所に留まっていられないという理由があるのです。よって最終的にはイナゴ(余ったマネー)が死滅するまでこのようなドタバタ劇は続くのでしょうか。さて、下落は限定的と見た中長期マネーが好機とばかり下支えを演出する時期ですが、本当に押し目は買いのチャンスでしょうか？単に市場の変動で語るならば答えは“否”ですが、現状あるいは未来の企業価値から見て割安だと判断できるなら“応”となるでしょう。今こそ、さわかみファンドと共に森ではなく木を見ていただきたいと強く思います。

## 今月の航海日誌

取締役最高投資責任者 草刈 貴弘

さわかみファンドの今月の運用状況は、新型コロナウイルスの情報が悪化するにつれて投資家心理が冷え込み、その影響を受けスッキリとしない展開となりました。昨年12月半ばごろからの下げを新年以降順調に取り戻していましたが、新型コロナウイルスの感染者と死者が急増し、中国以外にも広がりを見せ始めたことから経済への影響が懸念される事態となりました。時期としても春節というサービス業にとっては稼ぎ時にこのような事態となり、消費は落ち込むことが予想されますし、インバウンド需要への打撃が考えられます。正月に話題となった無断キャンセルの比ではない数のキャンセルが世界中で起きてしまっているようです。この病気の影響がどれほどまで続くのか分からないという怖さがあります。当初はそれほど危険視せず、人から人には感染しないとされていたにもかかわらず、発生源の武漢へ渡航歴のない人にまで感染していることが判明し、どこまで広がるのか分からないということが問題です。

工場の停止や消費の落ち込みによって経済は停滞するでしょう。しかし過剰に反応し過ぎるのも株式市場の特徴でもあります。楽観は禁物ですが、必要以上に株価が下げている企業は買いのチャンスと見てしっかりと拾っています。今月の売買としては、買いが5社、売りが3社となっています。そのうち1社は新規組入れ企業であり、米国の企業です。すぐに結果は出なくとも、競争力があ長期的に今までとは違う成長を見せると考えています。

一難去ってまた一難。米中貿易戦争が一区切りと思ったら新たな問題が出てくる。でもそれを乗り越えて人類は発展をしてきました。ですからここはじっくりと腰を据えて将来を悲観せずにいきましょう。

### ファンド情報

2020年1月30日現在

#### 顧客数(直販分)

116,460名(直近1か月 +21名)

#### 定期定額購入 契約数

36,301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2月17日(月)

振替日(引落日): 2020年3月2日(月)

約定日(買付日): 2020年3月10日(火)

#### 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

1月に入り多くのお客様よりお問い合わせを頂いているため、先月に続き2019年(平成31年・令和元年)分の「特定口座年間取引報告書」の発送についてお知らせいたします。

本報告書は交付対象のお客様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。

交付日	2020年1月14日より発送
交付対象	特定口座にて2019年中に換金があったお客様

#### <ご注意>

◆特定口座にて2019年中に換金がなかったお客様には交付されません。交付をご希望のお客様は、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