



2020.6.30

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

金融庁より“プログレスレポート2020”が発行されました。昨年11月の月次報告書で紹介した内容の更新版で“資産運用業高度化”に絞ったものです。新項目はないものの、読後、私は認識を改める必要性を痛感しました。それは「ファンド仲間と共に世の中・財産をつくっていこう」とマイペースに走る弊社だけでは資産運用業界を良くできないということです。まずはレポートの概要を下に記します。

昨今、インテックス運用の急伸で手数料競争や寡占化が進み(規模の競争)、日本の資産運用会社は厳しい状況にある。独立系のアクティブ運用の成績が優れている例も見られるが、国内のアクティブ運用は総じて、受益者のコスト意識の高まりなど成績が信託報酬に見合わず支持が得られ難い。また従来の金融系列体制は顧客利益の優先に繋がらない。企業や経済の持続的成長と安定した資産形成による国民の厚生増大には、投資関係者それぞれが求められる役割を果たさねばならず、中でも資産運用会社の役割は極めて重要である。運用会社の課題は次の通り。

- 顧客ビジネスを理解不十分な親会社による統治 → 創業家所有の運用会社が欧米で主流
- 目指す姿や強みの明確化が不足 → 商品の乱造ではなく運用力強化に注力すべき
- 大型ファンドの成績が良く小規模ファンドは芳しくない → 償還などを進めるべき

上記の指摘を見るに、皆さまのさわかみファンドは設定来ずっと望ましい環境にあると言えます。しかしそれに満足しては、業界は良くなり、弊社の存在すら危ぶまれます。そのため是が非でも、さわかみファンドの存在感を極めて強く世に示さないといけません。それには運用成績の安定向上、堅牢な体制構築、社員の人間の成長、そしてファンド仲間へ寄り沿う想いの一層の醸成が必須です。弊社およびさわかみファンドが模範として着実に成長している姿を提示できれば、業界は変わっていくものと考えます。また4月に遠藤長官にも上申しましたが、私たちの財産(受益者・投資先企業との信頼関係)を金融“育成”庁に役立ててもらおう引き続き動いてまいります。その際は是非とも皆さまの力をお貸しください。目先不安定な状況ですが、長期投資の存在意義が世に根付くよう、帆を一杯広げ猛スピードで駆け抜けます。

* * *

6月16日の弊社株主総会にて、本多正之・永沢徹2名の監査役が任期満了につき退任となり、後任に前・取締役の高橋浩之が就任いたしました。伴って新・コンプライアンス室長に左近充崇人を、また新・管理部長には水上成憲を抜擢しております。新任メンバーともども、会社一丸となってファンド仲間の皆さまの財産形成のお手伝いに尽力していく所存ですので、今後とも宜しく願い申し上げます。

高橋 浩之(監査役)

人には寿命がありますが、ファンドも企業もさわかみも永続的に発展する可能性があります。株主、経営陣、社員と共に、本格的な長期投資で皆さまの財産づくりと良い世の中づくりに邁進していきます。

左近充崇人(コンプライアンス室長)

法令遵守を第一に掲げながら、弊社の良き伝統は忘れず、かつ日進月歩で変わりゆく世界に負けず、皆さまの資産形成とその先の豊かな世の中づくりに資するべく邁進してまいります。

水上成憲(管理部長)

左近充と私が40歳を迎えるこの年に弊社の屋台骨を支える部門の責任者に就任した意味を日々自問し、10年20年後の世の中の、そして弊社のあるべき姿に向かいモーレツに行動してまいります。

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運用状況は、6月以降も順調に上昇していたものの15日の下げ後の戻りが弱く、月間ベースではほぼフラットとなりました。日本での自粛緩和、欧米でのロックダウン解除によって経済活動が再開されたこともあり経済指標が改善に向かっていることや、給付金を手にした個人投資家による売買が相場を押し上げている状況です。特にテック企業への物色はますます、一部企業ではファンダメンタルでは説明が難しいほどの水準に急ピッチで上昇してきました。そのような中、今月の売買におきましては9社9.2億円の買い(1社新規組入れ)、6社12.9億円の売り(2社の売却)

り)を行いました(6月29日)。さわかみファンド30周年の際にこれまで以上の運用成績を哲学・理念を変えずに達成するため、投資先企業の選別を進め「これぞ新たなさわかみファンド像」となるべく調査運用に励みます。特に、これまで組入れがなかった情報通信・情報サービスの企業への投資を進めており、まだまだ企業数や投資の比率は低いですが、本業で社会課題を解決する企業への投資を増やしていきます。バリュウ投資を基本としながらも、成長する企業への比率を上昇させ、これまでとは違った展開へとシフトしていきます。