



2020年3月9日

本日の基準価額の下落について 「パニック売り？ チャンスでしかないですね」

さわかみファンドの基準価額は、本日5.51%下落しました。この下落はまさにパニック売りといった感じですが、新型コロナウイルスの感染拡大が世界中で進行し、経済的影響が想像以上になるかもしれないと考える人が多くなっているところに、為替と原油価格が大きく変動したことで一気に金融市場から資金を引き出そうとする動きが活発になりました。ニュースの中ではリスクオフという言葉で片付けられてしまわれがちですが、これは、様々な要因が重なったことで起こっているものです。

為替は3月3日にFRBが緊急利下げを行い、日米の実質金利差が縮小したことで潮目が変わったところでした。加えて原油価格の急落によって資源国通貨や新興国通貨が下落したことが重なったことで変動をより大きくしています。また、アルゴリズム取引も一方向に価格を変動させてしまうことがあり、本日のような急落時には増幅装置のようになってしまうこともありますから、その影響も受けていると思います。原油価格は産油国の対立によるもので、産油国同士の価格競争の様相です。

さわかみファンドでは以前より、金融緩和によって支えられてきた株式市場に調整局面が訪れると想定してきました。現金比率を7%程度に保ちつつ、一部資産を現金に換えてきたのもそのような日に備えるためです。本日は久しぶりにドルと、新規組入れ企業を含めて9社の買いを進めました。運用方針の中でもお話ししている“本業で社会課題を解決する企業”や“地域社会に貢献している企業”であり、時価総額は中小型に分類される企業を中心に買いを進めました。

新型コロナウイルスの実体経済への影響が把握できるのはこれからで、いつ収束するかも見えない状況です。しかし今のような状況はまさにチャンス到来。このような時にしっかりと応援買いを入れ、次の上昇相場に乗っていくのが長期投資家たるさわかみファンドの真骨頂です。ITバブルもリーマンショックも同様に乗り越えて成長してきました。今後、さらに大きく下げる可能性も十分にありますが、ここまで我慢して待っていたため、丁寧に且つしっかりと行動し次の30年への布石を打ち始めたいと思います。

ファンド名	基準価額	前日比	前日比騰落率
さわかみファンド	21,125	-1,231	-5.51%

さわかみ投信株式会社
取締役最高投資責任者 草刈 貴弘



さわかみファンドについて

- 経済の大きなうねりをとらえて先取り投資することを運用の基本とし、その時点で最も割安と考えられる投資対象に資産を集中配分します。
- 将来価値から考えて、市場価値が割安と考えられる銘柄に選別投資し、割安が解消するまで持続保有する「バイ・アンド・ホールド型」の長期投資を基本とします。
- 「割安であること」の判断の精度を維持・向上するために、経済全般および個別銘柄について徹底したリサーチ活動を継続します。

当ファンドは、運用の成果について目標とするベンチマークは設定しません。上記のスタイルを一貫し、これを変えることは致しません。当ファンドの運用にあたっては、短期的な成績向上を狙うような無理な投資はしませんが、必要と考えるリスクは敢然と取ります。また、長期的な運用成果を向上させるため、株主総会での議決権行使なども積極的に行ってまいります。

当ファンドの運用方針は長期運用を前提としているため、ファンド資産の激しい変動は運用効率を著しく阻害しますので、短期保有目的でのご購入はご遠慮ください。

お申込みメモ

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。		

【ファンドの委託会社その他の関係法人の概要】

- 委託会社:さわかみ投信株式会社 ● 受託会社:野村信託銀行株式会社 ● 販売会社:さわかみ投信株式会社



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 投資信託協会 会員 / 一般社団法人 日本投資顧問業協会 会員
〒102-0082 東京都千代田区一番町29-2
TEL:03-6706-4789 FAX:03-5226-7981 <https://www.sawakami.co.jp/>