



2025年4月4日

## 大きな買い時がいよいよ来ました！

親愛なるファンド仲間の皆さま

いよいよ十数年ぶりの大きな買い時がやって来たかもしれません！ 長らく続いた上昇相場もあり、私たちは長期投資の威力をお見せできず苦しんでまいりましたが、この度の下落相場はようやく真骨頂をお見せできる好機になりそうです。

その前にまず、さわかみファンドの基準価額の下落によってご迷惑をおかけしていることお詫びいたします。皆さまのさわかみファンドは3月31日から始まったこの一週間で3,143円も下落しました。前週末比で▲8.17%です。トランプ関税への警戒、そしてその詳細が想定以上に重たかったこともあり、实体经济への影響を懸念したリスクマネーが株式市場から引き揚げられました。さわかみファンドは事前に現金比率を高めていたため平均株価に比べ下落率を小さく抑えることはできましたが、それでもかなりの水準です。

さて、重要なのは今後の見通しです。ズバリ申し上げて、世界の株式市場はまだまだ下がるように思います。この度のトランプ関税の影響と言うよりは、これまで積み上げてきた世界の過剰債務、そしてそれが生んだ過剰流動性からの巻き戻しが大きな要因です。過剰流動性はあらゆる資産価値を持ち上げます。例えば米国株式がダメなら金(ゴールド)を買おう、のように。あふれたマネーは行き場を求めグルグルと回っているのです。それが終焉を迎えマネーの縮小が始まったら……全資産全面安も否定できません。それが今回のトランプ関税による悪化懸念をトリガーとして、いよいよ本当に潮目が変わるかもしれないのです。

しかし常々お伝えしている通り、株式市場の下落や景気悪化があったとして、私たちの生活は蒸発することはありません。むしろ生活に必要な企業への消費に絞られ、次なる株式市場の優勝劣敗がはっきりとする健全な経済・相場に戻るという期待も抱けます。そうした企業を丁寧に調査し、厳選し、そして苦しい時に寄り添い応援買いを入れるのが長期投資家です。そんな待ちに待った機会が目の前に迫っている！ 準備万端、いつでも来い！ と私たちは鼻息荒く待っております。

ファンド仲間の皆さま、この下落相場は千載一遇のチャンスかもしれません。皆さまのさわかみファンドは待ちに待ったこの時を徹底的に攻めに行きます。よろしければぜひ、後方支援のお買い付けをよろしく願います！ 10年後、最良のタイミングだったと喜びを分かち合いましょう！

昨年8月に突如起こった日本株式の大急落、そして今週に入り、日によっては約1,000円とか1,500円のような大幅下落が目を見ますが、最も厄介なのがジワジワ・ダラダラと下げ続けることです。まさにこの一週間のような下落相場が積み上がっていき、気が付いたら例えば日経平均株価が28,000円を割っていた…のような展開です。仮に来週相場が戻したとしても、潮流は下方向です。私たちは皆さまからのご入金大切に扱い、ここぞという時に市場に投下してまいります。

さわかみ投信株式会社  
代表取締役社長 澤上 龍

## 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「パイ・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/>