



2024.11.29

## 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

選挙イヤーであった2024年もあと一ヶ月で終わりを迎えます。立つ人が決まると色々と見えてくるものがあり、総論で言うと不確実性が極まった…になるかもしれません。

そもそもこの十数年の相場は、政府や中央銀行の言動を発端にマネーの流れを占うものとなっており、残念ながら伝統的な景気循環に基づく投資手法が利きにくい状況です。2025年も引き続き主要国政財界重鎮の発言を追うのがおそらく正しく、その最重要人物が米トランプ大統領です。彼の政策方針、そして積み上がる債務を背景としたマネーの膨張を見れば、相場はしばらく強いと思わざるを得ません。他方で、未来に返すべきツケが増大していく中、行き過ぎた関税など一つの掛け違いがこれまでの流れを壊してしまう可能性もあります。米国一強を目指した結果、世界全体の低迷が米国そのものを食ってしまうような。それはつまり、私たちが言う長期投資が有効となる時です。

長期投資家としてここでブレても仕方ありません。しかしながら皆さまにはより良いリターンをお返ししたい。丁寧な企業調査の徹底を継続し、同時に、来るべき調整に備えながらも高値相場に置いていかれないような難しい運用に挑戦してまいります。

## 今月の航海日誌

取締役最高投資責任者(CIO)兼 運用調査部長 黒島 光昭

澤上のコメントに加え、今年は主要先進7ヶ国のうち英、仏、日の総選挙で政権与党が敗北。そして最後はMAGA(Make America Great Again)の米国共和党の圧勝で締めくくり。過去の延長上にはない近未来を示唆しています。経済格差の拡大、エリートへの信認低下、SNSメディアの急速な大衆化など、世の中の大きなうねりを日常生活でも感じるようになりました。こういった不確実性の高い時こそさわかみファンドのチャンスです。ただしチャンスは準備をした者にしか微笑まなはず。

今月はチャンスの芽を体験知性で捕えるべく徹底調査しました。先週1週間はタイ、シンガポールでの現地工場調査。世界中で無くてはならない、そして24時間必ず動いているもの「回転体」について調査しました。特に上下水道、発電所といった社会インフラを支える「回転体」で日本発の部材の貢献度の高さが想像以上でした。1960年代より進出して築いた実績そのものが入札の条件となっており、その信頼感という無形資産が10年、20年という長期で高価な保守管理ビジネスへと進化しています。そして、その品質に自信と誇りを持ち颯爽と飛び回る若き日本人マネージャーの皆さん。閉塞感への字もない彼らに多くのことを学びました。

※さわかみファンドにおけるリスク・手数料については、ページ⑥に記載の「ご留意事項」をご覧ください。

### ファンド情報 2024年11月28日現在

顧客数(直販分)	
124,808名(直近1か月 -109名)	
定期定額購入 契約数	
33,994名(全体比27.2%)	

### 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)	2024年 12月18日(水)
振替日 (引落日)	2025年 1月6日(月)
約定日 (買付日)	2025年 1月15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

#### ご縁の窓口 年末年始の営業時間について

年末	2024年12月30日(月)17:00まで
年始	2025年 1月 6日(月) 8:45から

#### 2024年扱いで売買をご希望の場合

- ◆買付 12月26日(木)15:30まで
- ◆解約 12月24日(火)15:30まで

#### <NISA口座について>


12月26日(木)15:30以降の注文から、2025年分の非課税枠を利用した買付となります。

2025年分の非課税枠を利用された場合、その年のNISA口座は他社へ変更できません。あらかじめご留意ください。

#### ※損益通算について

- ・特定口座は上記解約日が年内の最終受付となります。
- ・一般口座については、約定日を基準に確定申告することも可能です。その場合は、12月27日(金)15:30までとなります。

ご不明点は、お気軽にお問合せください。

 ご縁の窓口 **03-6706-4789**  
(営業時間 平日8:45~17:00)