

さわかみファンド月次レポート

ひろぎんウツミ屋証券株式会社
金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第 20 号
加入協会：日本証券業協会

ひろぎんウツミ屋証券免責事項

- 本資料は、さわかみ投信株式会社提供のもと、情報の提供のみを目的とし、投資勧誘を目的としておりません。「さわかみファンド」の取得を希望されるお客様は、必ず目論見書の内容をご確認の上、投資判断の最終決定はお客様ご自身の判断で行っていただくようお願いいたします。
- 当社では、「定期定額購入サービス」の取扱いを行っておりません。
- 本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、当社は理由の如何を問わず、一切責任を負いません。





2025.11.28

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

11月の日本株式市場が乱高下の様相を呈するなか、皆さまのさわかみファンドは落ち着いた動きを見せる展開となりました。例えば日経平均株価が1,000円超も値を下げた日でも、さわかみファンドの基準価額は若干のプラスとなるなど、かねてからお伝えしている「暴落に付き合わない」強さのようなものを発揮した印象です。前月末終値からの一ヶ月間を比較すると(11月27日現在)、日経がマイナス4.28%、さわかみはプラス1.95%で着地できました。

ご存じの通り、ファンド仲間の皆さまの「さわかみファンド保有期間」は業界平均と比べて圧倒的に長い状態です。なんと、20年を超えて保有される方も多数いらっしゃいます。そのような方々は足元の高値圏や近未来に利益を確定し、増えたお金を有意義に使っていただくステージに入られています。そうした方々の資産を暴落に巻き込ませないのも私たちの責務。平均株価との勝ち負けを競うのではなく、資産形成のお手伝いが本命なのです。その意味で、今月は多少なり目的に沿った結果をお見せできたと言えるかもしれません。引き続き、丁寧なリサーチと安定感ある運用で市場と対話してまいります。そして、ここぞという時には勝負をかけます。

今月の航海日誌

取締役最高投資責任者 黒島 光昭

皆さまのさわかみファンドは国際情勢に振り回される11月でしたが、基準価額は43,000円台を前後しつつ、しっかりとご資産をお守りしながら航海を続けています。米中対立はかつての米ソ冷戦を彷彿させる政治的駆け引きを繰り返しています。一方、首相の発言に端を発した日中関係も膠着状態がしばらく続くと思われています。精神的なスタミナを保ち愚直に社会の大きなうねりを読み込んでいます。高市内閣は中長期的な成長戦略の肝として、危機管理投資の重点投資対象の17分野を明らかにしています。その中でも、日経新聞によると特に6分野(①AI・先端ロボット②量子 ③半導体・通信 ④バイオ・ヘルスケア ⑤核融合 ⑥宇宙)を指定し、研究予算を手厚くし民間投資を促す税制優遇を設ける予定です。①③④については熾烈な出口戦略の事業開発が各国で繰り広げられています。こちらについては、毎月の運用戦略会議での議論を通じて相場観の確度を上げています。一方、②⑤⑥については長期的な基礎研究や国際標準化で我が国も十分に戦える分野で、当社は複数の研究機関と連携してこれらの分野の一次情報を捉えています。地味なれど洗練されたローテクの素材開発などハイテクの足もとを掬うシーズに注目しています。(11月27日)

※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 2025年11月27日現在

顧客数(直販分)
131,236名(直近1か月 -93名)
定期定額購入 契約数
32,425名(全体比24.7%)

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) | 2025年 12月18日(木) |
| 振替日 (引落日) | 2026年 1月5日(月) |
| 約定日 (買付日) | 2026年 1月14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 2025年12月30日(火)17:00まで
年始 2026年 1月 5日(月) 8:45から

2025年扱いで売買をご希望の場合

◆買付12月26日(金)15:30まで
◆解約12月24日(水)15:30まで

<NISA口座について>


12月26日(金)15:30以降の注文から、2026年分の非課税枠を利用した買付となります。

2026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。

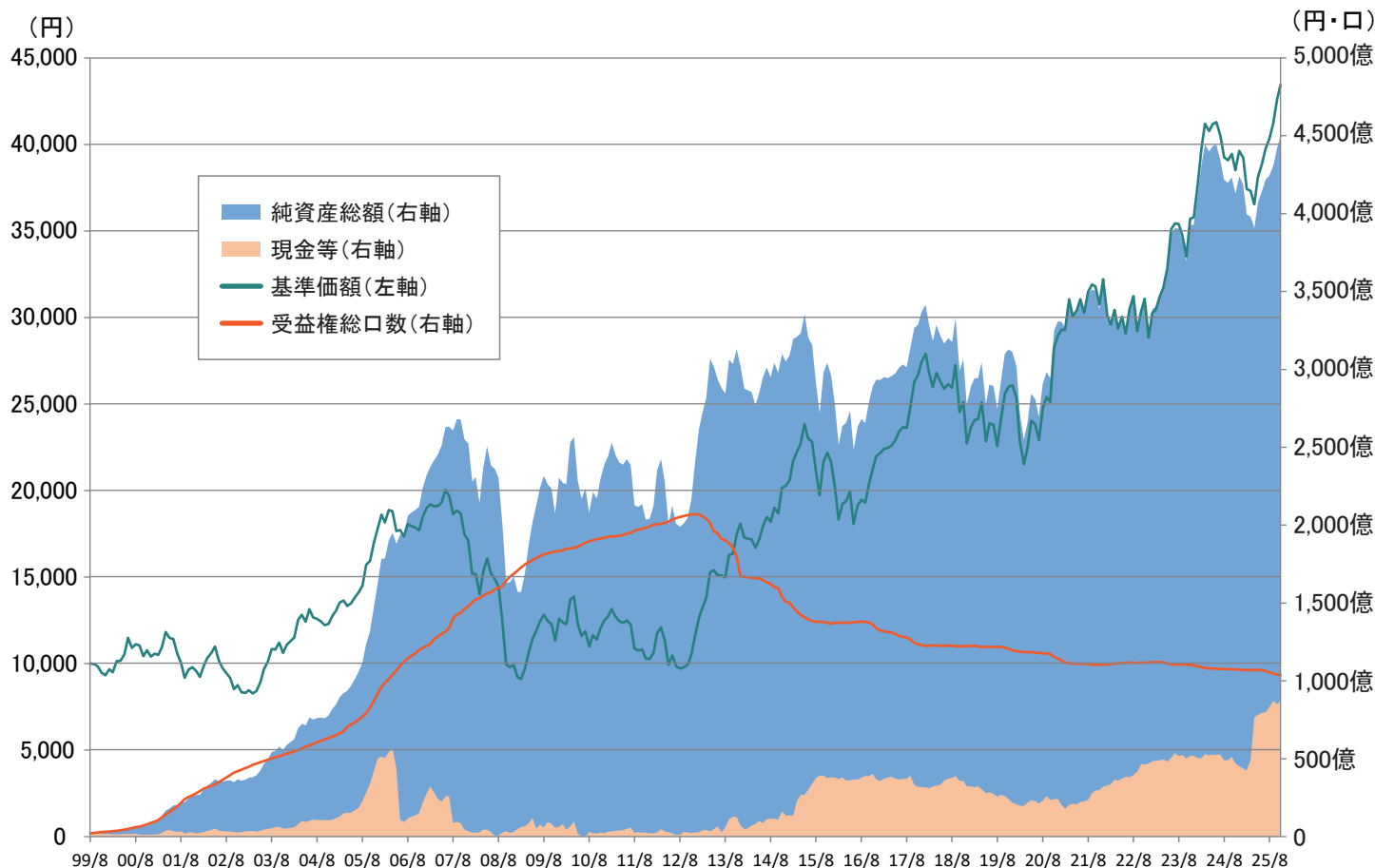
※損益通算について

・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29日(月)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)

ファンド情報（基準価額・現金等・純資産総額・総口数の推移）



勉強会・イベントスケジュール

セミナー申込は
こちらから ▶



今後開催予定のセミナー

| 開催日時 | セミナータイトル・テーマ | 開催地／方法 | 定員 |
|---------------------------|---|-----------|------|
| 2025/12/3(水) 13:00～14:30 | 長期投資セミナー in 千葉 皆さまと一緒に考えたい、これからの長期投資 | 千葉市(中央区) | 30名 |
| 2025/12/4(木) 19:00～20:30 | 長期投資勉強会 in 甲府 一企業 × ファンド仲間 × さわかみの織りなす未来志向の長期投資～ | 山梨県(甲府市) | 30名 |
| 2025/12/5(金) 19:30～21:00 | 【WEB セミナー】子育てとお金のセミナー ～明るい未来のための資産づくり入門～ | WEB(zoom) | 100名 |
| 2025/12/9(火) 19:00～20:00 | 【WEB セミナー】さわかみ投信・オンライン・ワークショップ Compass コース 0から学ぶ長期投資 ～投資を続けて面白い、と 思えるマインド～(第3回/全3回シリーズ) | WEB(zoom) | 40名 |
| 2025/12/10(水) 19:00～20:30 | 若手プレゼンターが伝える、 よくわかるさわかみ流長期投資 in 横浜 | 横浜市(西区) | 24名 |
| 2025/12/10(水) 19:00～20:30 | 長期投資勉強会 in 浜松 一企業 × ファンド仲間 × さわかみの織りなす未来志向の長期投資～ | 浜松市(中央区) | 30名 |
| 2025/12/11(木) 19:00～20:00 | 【Web セミナー】旧 NISA 残高の非課税期間終了分はどうすべき？ ～さわかみ投信オンライン・ワークショップ Edge コース 特別版～ | WEB(zoom) | 500名 |
| 2025/12/11(木) 19:00～20:30 | アナリストが語る さわかみファンドの Uniqueness(ユニークさ)in 佐賀 | 佐賀県(佐賀市) | 30名 |
| 2025/12/12(金) 14:00～15:30 | アナリストが語る さわかみファンドの Uniqueness(ユニークさ)in 長崎 | 長崎県(長崎市) | 30名 |
| 2025/12/12(金) 18:00～19:30 | 九州“長期投資セミナー”第2弾! in 熊本 | 熊本市(中央区) | 30名 |

「さわかみファンド」運用状況 2025年11月28日現在

| | | |
|----------|--------|-------------|
| 基準価額 | | 43,588円 |
| 純資産総額 | | 4,509億93百万円 |
| 複利 年率 | スポット購入 | 5.8% |
| | つみたて購入 | 7.0% |
| 組入銘柄数 | | 149 銘柄 |

| 【参考】つみたて実績 | | |
|------------|-------|--------|
| つみたて開始時期 | 投資額 | 評価額 |
| 5年前 | 60万円 | 約77万円 |
| 10年前 | 120万円 | 約190万円 |
| 1999年11月 | 313万円 | 約858万円 |

表記内容に関する補足

・「複利年率」とは、これまで運用した結果、年複利で何%のリターンになっているのかを示した数値です。「スポット購入」は設定時にのみ購入、「つみたて購入」は定期定額購入サービスの開始（1999年11月）以降毎月つみたてた場合の複利年率です。
・「つみたて実績」は、各つみたて開始時期から毎月1万円をつみたてた場合の投資額と評価額を記載しています。
※左記は過去の実績を示したものであり将来の成績を保証するものではなく、受益者ごとの購入時期によって運用結果は異なります。

☆外国株は現地通貨

| No | 組入銘柄 | 保有株数 株 | 取得単価 円☆ | 株価 円☆ | 評価額 百万円 | 評価損益 百万円 | 投資損益 百万円 | 組入比率 % | 持株比率 % | |
|----|-----------------------------|-----------|------------|----------|------------|-------------|-------------|-----------|-----------|------|
| 1 | I N P E X | 1605 | 5,000,000 | 1,367 | 3,331 | 16,655 | +9,818 | +13,535 | 3.69 | 0.40 |
| 2 | 信越化学工業 | 4063 | 3,220,200 | 1,111 | 4,702 | 15,141 | +11,562 | +18,443 | 3.36 | 0.16 |
| 3 | スズキ | 7269 | 5,965,300 | 1,387 | 2,441 | 14,561 | +6,282 | +8,193 | 3.23 | 0.30 |
| 4 | ダイキン工業 | 6367 | 657,000 | 3,998 | 20,285 | 13,327 | +10,700 | +19,590 | 2.96 | 0.22 |
| 5 | ディスコ | 6146 | 300,000 | 2,023 | 43,730 | 13,119 | +12,512 | +24,075 | 2.91 | 0.28 |
| 6 | セブン&アイ・ホールディングス | 3382 | 5,000,000 | 1,088 | 2,148 | 10,740 | +5,299 | +7,299 | 2.38 | 0.19 |
| 7 | トヨタ自動車 | 7203 | 3,202,900 | 833 | 3,133 | 10,034 | +7,365 | +23,321 | 2.23 | 0.02 |
| 8 | 日立製作所 | 6501 | 2,000,000 | 632 | 4,968 | 9,936 | +8,671 | +12,711 | 2.20 | 0.04 |
| 9 | ソニーグループ | 6758 | 2,100,000 | 2,533 | 4,575 | 9,607 | +4,286 | +4,352 | 2.13 | 0.03 |
| 10 | アサヒグループホールディングス | 2502 | 5,250,000 | 1,801 | 1,812 | 9,515 | +58 | +579 | 2.11 | 0.35 |
| 11 | ブリヂストン | 5108 | 1,059,400 | 1,585 | 7,323 | 7,757 | +6,077 | +22,693 | 1.72 | 0.15 |
| 12 | T O T O | 5332 | 1,875,600 | 1,513 | 4,084 | 7,659 | +4,820 | +8,887 | 1.70 | 1.13 |
| 13 | テルモ | 4543 | 3,042,300 | 498 | 2,440 | 7,423 | +5,906 | +13,986 | 1.65 | 0.21 |
| 14 | 東海旅客鉄道 | 9022 | 1,700,000 | 3,166 | 4,268 | 7,255 | +1,872 | +2,235 | 1.61 | 0.17 |
| 15 | デクセリアルズ | 4980 | 2,415,800 | 286 | 2,986 | 7,214 | +6,523 | +11,797 | 1.60 | 1.37 |
| 16 | 浜松ホトニクス | 6965 | 4,287,200 | 607 | 1,587 | 6,805 | +4,201 | +6,696 | 1.51 | 1.34 |
| 17 | H O Y A | 7741 | 280,000 | 3,129 | 23,450 | 6,566 | +5,689 | +8,658 | 1.46 | 0.08 |
| 18 | 旭化成 | 3407 | 5,000,000 | 640 | 1,304 | 6,520 | +3,319 | +6,159 | 1.45 | 0.37 |
| 19 | ウエルシアホールディングス | 3141 | 1,774,800 | 2,351 | 3,160 | 5,608 | +1,434 | +1,540 | 1.24 | 0.85 |
| 20 | ヤクルト本社 | 2267 | 2,200,000 | 2,460 | 2,444 | 5,376 | ▲36 | +1,649 | 1.19 | 0.66 |
| 21 | 住友電気工業 | 5802 | 851,200 | 1,114 | 6,141 | 5,227 | +4,278 | +6,074 | 1.16 | 0.11 |
| 22 | A N Aホールディングス | 9202 | 1,690,000 | 2,995 | 2,946 | 4,979 | ▲83 | +1,084 | 1.10 | 0.35 |
| 23 | 三浦工業 | 6005 | 1,600,000 | 1,058 | 3,065 | 4,904 | +3,211 | +4,722 | 1.09 | 1.28 |
| 24 | 小松製作所 | 6301 | 896,600 | 1,569 | 5,122 | 4,592 | +3,185 | +5,925 | 1.02 | 0.09 |
| 25 | キッコーマン | 2801 | 3,000,000 | 226 | 1,430 | 4,290 | +3,611 | +6,370 | 0.95 | 0.31 |
| 26 | デンソー | 6902 | 2,049,000 | 764 | 2,059 | 4,219 | +2,653 | +10,382 | 0.94 | 0.07 |
| 27 | D M G森精機 | 6141 | 1,500,000 | 906 | 2,740 | 4,110 | +2,750 | +5,141 | 0.91 | 1.05 |
| 28 | ニデック | 6594 | 1,826,700 | 761 | 1,969 | 3,596 | +2,205 | +13,396 | 0.80 | 0.15 |
| 29 | S M C | 6273 | 63,300 | 13,774 | 54,880 | 3,473 | +2,601 | +3,689 | 0.77 | 0.10 |
| 30 | クボタ | 6326 | 1,500,000 | 1,760 | 2,254 | 3,381 | +739 | +784 | 0.75 | 0.13 |
| 31 | オーエスジー | 6136 | 1,400,000 | 1,089 | 2,298 | 3,217 | +1,693 | +3,657 | 0.71 | 1.46 |
| 32 | 椿本チエイン | 6371 | 1,350,000 | 797 | 2,257 | 3,046 | +1,969 | +3,167 | 0.68 | 1.27 |
| 33 | 三井物産 | 8031 | 700,000 | 588 | 4,147 | 2,902 | +2,491 | +11,830 | 0.64 | 0.02 |
| 34 | 伊藤忠商事 | 8001 | 300,000 | 7,367 | 9,360 | 2,808 | +597 | +658 | 0.62 | 0.02 |
| 35 | 三菱商事 | 8058 | 750,000 | 593 | 3,702 | 2,776 | +2,331 | +7,270 | 0.62 | 0.02 |
| 36 | ユニ・チャーム | 8113 | 3,000,000 | 964 | 915 | 2,747 | ▲144 | +1,134 | 0.61 | 0.16 |
| 37 | 村田製作所 | 6981 | 855,000 | 1,384 | 3,213 | 2,747 | +1,563 | +3,828 | 0.61 | 0.04 |
| 38 | D A N O N E | BN | 194,619 | 53.38 | 77.40 | 2,735 | +848 | +1,053 | 0.61 | 0.03 |
| 39 | ニトリホールディングス | 9843 | 1,000,000 | 3,233 | 2,702 | 2,702 | ▲531 | ▲507 | 0.60 | 0.17 |
| 40 | 富士フイルムホールディングス | 4901 | 800,000 | 1,007 | 3,360 | 2,688 | +1,882 | +4,830 | 0.60 | 0.06 |
| 41 | 朝日インテック | 7747 | 900,000 | 1,052 | 2,926 | 2,633 | +1,686 | +3,341 | 0.58 | 0.34 |
| 42 | DASSAULT SYSTEMES SE | DSY | 600,000 | 32.09 | 24.15 | 2,631 | ▲865 | ▲836 | 0.58 | 0.04 |
| 43 | S C R E E Nホールディングス | 7735 | 200,000 | 9,207 | 12,855 | 2,571 | +729 | +747 | 0.57 | 0.21 |
| 44 | マニー | 7730 | 1,700,000 | 518 | 1,465 | 2,490 | +1,609 | +2,499 | 0.55 | 1.59 |
| 45 | J C D E C A U X S E | DEC | 900,000 | 16.68 | 15.13 | 2,472 | ▲254 | ▲173 | 0.55 | 0.42 |
| 46 | 安川電機 | 6506 | 580,000 | 544 | 4,039 | 2,342 | +2,027 | +4,574 | 0.52 | 0.22 |
| 47 | リクルートホールディングス | 6098 | 290,000 | 8,009 | 8,006 | 2,321 | +0 | +0 | 0.51 | 0.02 |
| 48 | 小糸製作所 | 7276 | 1,000,000 | 2,027 | 2,271 | 2,271 | +243 | +279 | 0.50 | 0.32 |
| 49 | 大同特殊鋼 | 5471 | 1,350,000 | 1,041 | 1,581 | 2,134 | +728 | +1,491 | 0.47 | 0.62 |
| 50 | T D K | 6762 | 795,000 | 493 | 2,559 | 2,034 | +1,642 | +1,727 | 0.45 | 0.04 |
| 51 | 日本特殊陶業 | 5334 | 300,000 | 1,107 | 6,748 | 2,024 | +1,692 | +9,839 | 0.45 | 0.15 |
| 52 | 三菱重工業 | 7011 | 500,000 | 321 | 3,947 | 1,973 | +1,812 | +17,506 | 0.44 | 0.01 |
| 53 | メック | 4971 | 382,700 | 818 | 5,110 | 1,955 | +1,642 | +2,336 | 0.43 | 1.96 |
| 54 | ツムラ | 4540 | 500,000 | 2,637 | 3,909 | 1,954 | +635 | +1,121 | 0.43 | 0.65 |
| 55 | エムスリー | 2413 | 754,600 | 1,642 | 2,577 | 1,944 | +704 | +725 | 0.43 | 0.11 |
| 56 | 日本電子 | 6951 | 400,000 | 4,763 | 4,823 | 1,929 | +23 | +39 | 0.43 | 0.78 |
| 57 | ダイセキ | 9793 | 540,000 | 1,348 | 3,510 | 1,895 | +1,167 | +2,216 | 0.42 | 1.13 |
| 58 | 花王 | 4452 | 300,000 | 2,245 | 6,314 | 1,894 | +1,220 | +12,193 | 0.42 | 0.06 |
| 59 | M A R U W A | 5344 | 39,200 | 6,318 | 47,360 | 1,856 | +1,608 | +2,590 | 0.41 | 0.32 |
| 60 | 関西ペイント | 4613 | 749,500 | 1,488 | 2,401 | 1,799 | +684 | +1,395 | 0.40 | 0.42 |
| 61 | サワイグループホールディングス | 4887 | 900,000 | 1,623 | 1,982 | 1,783 | +322 | +596 | 0.40 | 0.78 |
| 62 | 資生堂 | 4911 | 800,000 | 3,632 | 2,221 | 1,776 | ▲1,128 | ▲1,093 | 0.39 | 0.20 |
| 63 | 共立メンテナンス | 9616 | 602,200 | 2,487 | 2,849 | 1,715 | +217 | +844 | 0.38 | 0.69 |
| 64 | ビジョン | 7956 | 1,000,000 | 2,307 | 1,617 | 1,617 | ▲690 | ▲463 | 0.36 | 0.82 |
| 65 | 東京応化工業 | 4186 | 269,400 | 2,240 | 5,993 | 1,614 | +1,010 | +1,075 | 0.36 | 0.21 |
| 66 | パナソニックホールディングス | 6752 | 800,000 | 1,307 | 1,961 | 1,569 | +523 | +1,588 | 0.35 | 0.03 |
| 67 | 島津製作所 | 7701 | 350,000 | 2,598 | 4,459 | 1,560 | +651 | +754 | 0.35 | 0.12 |
| 68 | ファナック | 6954 | 300,000 | 3,306 | 5,026 | 1,507 | +515 | +1,326 | 0.33 | 0.03 |
| 69 | 五洋建設 | 1893 | 850,000 | 642 | 1,725 | 1,466 | +920 | +1,468 | 0.33 | 0.30 |
| 70 | S H I F T | 3697 | 1,500,000 | 972 | 968 | 1,453 | ▲6 | ▲6 | 0.32 | 0.56 |
| 71 | バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス | 7532 | 1,500,000 | 687 | 947 | 1,420 | +388 | +398 | 0.32 | 0.05 |
| 72 | スタンレー電気 | 6923 | 461,700 | 2,174 | 3,057 | 1,411 | +407 | +1,610 | 0.31 | 0.30 |
| 73 | ヒロセ電機 | 6806 | 80,000 | 10,361 | 17,625 | 1,410 | +581 | +1,887 | 0.31 | 0.22 |
| 74 | TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | TSM | 30,000 | 84.24 | 289.96 | 1,362 | +966 | +999 | 0.30 | 0.00 |
| 75 | リンナイ | 5947 | 300,000 | 3,293 | 3,978 | 1,193 | +205 | +225 | 0.26 | 0.21 |
| 76 | 日本精工 | 6471 | 1,250,000 | 819 | 918 | 1,148 | +124 | +1,538 | 0.25 | 0.25 |
| 77 | レゾナック・ホールディングス | 4004 | 175,000 | 2,335 | 6,526 | 1,142 | +733 | +755 | 0.25 | 0.09 |

※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。

| No | 組入銘柄 | 保有株数 | 取得単価 | 株価 | 評価額 | 評価損益 | 投資損益 | 組入比率 | 持株比率 |
|---------|------------------------|-------|-----------|------------|-------------|-------|--------|----------|------|
| | | 株 | 円★ | 円★ | 百万円 | 百万円 | 百万円 | % | % |
| 78 | A e r o E d g e | 7409 | 160,000 | 3,023 | 6,980 | 1,116 | +633 | +633 | 0.25 |
| 79 | キーエンス | 6861 | 21,000 | 52,626 | 53,140 | 1,115 | +10 | +25 | 0.25 |
| 80 | 竹内製作所 | 6432 | 150,000 | 1,510 | 7,120 | 1,068 | +841 | +929 | 0.24 |
| 81 | タダノ | 6395 | 1,000,000 | 956 | 1,063 | 1,063 | +106 | +209 | 0.24 |
| 82 | ローム | 6963 | 503,400 | 2,759 | 2,095 | 1,054 | ▲334 | ▲293 | 0.23 |
| 83 | S U B A R U | 7270 | 300,000 | 2,434 | 3,509 | 1,052 | +322 | +402 | 0.23 |
| 84 | シスメックス | 6869 | 690,000 | 2,736 | 1,486 | 1,025 | ▲862 | ▲833 | 0.23 |
| 85 | 東レ | 3402 | 1,000,000 | 618 | 1,015 | 1,015 | +396 | +2,012 | 0.23 |
| 86 | ショーボンドホールディングス | 1414 | 200,000 | 496 | 5,057 | 1,011 | +912 | +1,994 | 0.22 |
| 87 | T E R A D Y N E I N C | TER | 35,626 | 75.04 USD | 179.38 USD | 1,000 | +582 | +593 | 0.22 |
| 88 | T H K | 6481 | 250,000 | 1,452 | 3,999 | 999 | +636 | +1,972 | 0.22 |
| 89 | Japan Eyewear Holdings | 5889 | 500,000 | 2,343 | 1,940 | 970 | ▲201 | ▲172 | 0.22 |
| 90 | エフピコ | 7947 | 346,200 | 2,694 | 2,707 | 937 | +4 | +38 | 0.21 |
| 91 | バンダイナムコホールディングス | 7832 | 200,000 | 2,825 | 4,577 | 915 | +350 | +826 | 0.20 |
| 92 | K O A | 6999 | 650,000 | 1,004 | 1,329 | 863 | +211 | +687 | 0.19 |
| 93 | カゴメ | 2811 | 300,000 | 2,994 | 2,727 | 818 | ▲80 | ▲62 | 0.18 |
| 94 | 技研製作所 | 6289 | 422,400 | 2,314 | 1,873 | 791 | ▲186 | ▲128 | 0.18 |
| 95 | 本田技研工業 | 7267 | 500,000 | 1,060 | 1,572 | 786 | +255 | +4,691 | 0.17 |
| 96 | 日本触媒 | 4114 | 420,000 | 1,234 | 1,869 | 784 | +266 | +1,563 | 0.17 |
| 97 | 川崎重工業 | 7012 | 75,000 | 3,423 | 9,882 | 741 | +484 | +1,118 | 0.16 |
| 98 | ハンズマン | 7636 | 890,000 | 307 | 813 | 723 | +450 | +839 | 0.16 |
| 99 | マキタ | 6586 | 152,300 | 1,585 | 4,537 | 690 | +449 | +2,483 | 0.15 |
| 100 | UBER TECHNOLOGIES INC | UBER | 50,000 | 28.04 USD | 85.66 USD | 670 | +451 | +940 | 0.15 |
| 101 | 三菱電機 | 6503 | 150,000 | 611 | 4,223 | 633 | +541 | +5,399 | 0.14 |
| 102 | D O W Aホールディングス | 5714 | 100,000 | 2,560 | 6,081 | 608 | +352 | +1,326 | 0.13 |
| 103 | S H O E I | 7839 | 300,000 | 1,838 | 1,860 | 558 | +6 | +20 | 0.12 |
| 104 | フェローテック | 6890 | 100,000 | 809 | 4,895 | 489 | +408 | +1,702 | 0.11 |
| 105 | 三井化学 | 4183 | 121,800 | 3,699 | 3,936 | 479 | +28 | +28 | 0.11 |
| 106 | 住友化学 | 4005 | 1,000,000 | 417 | 477 | 477 | +59 | +1,626 | 0.11 |
| 107 | 西島製作所 | 6363 | 240,000 | 1,342 | 1,913 | 459 | +136 | +397 | 0.10 |
| 108 | ナカニシ | 7716 | 210,000 | 2,348 | 2,005 | 421 | ▲72 | ▲50 | 0.09 |
| 109 | 王子ホールディングス | 3861 | 500,000 | 428 | 821 | 410 | +196 | +2,463 | 0.09 |
| 110 | 澁谷工業 | 6340 | 120,000 | 2,399 | 3,420 | 410 | +122 | +211 | 0.09 |
| 111 | 伊藤園 | 2593 | 124,100 | 2,250 | 3,246 | 402 | +123 | +1,687 | 0.09 |
| 112 | クレハ | 4023 | 100,000 | 1,380 | 3,975 | 397 | +259 | +1,113 | 0.09 |
| 113 | アネスト岩田 | 6381 | 250,000 | 846 | 1,569 | 392 | +180 | +224 | 0.09 |
| 114 | 高砂香料工業 | 4914 | 250,000 | 525 | 1,557 | 389 | +257 | +772 | 0.09 |
| 115 | ミスミグループ本社 | 9962 | 150,000 | 3,358 | 2,258 | 338 | ▲165 | ▲149 | 0.08 |
| 116 | わらべや日洋ホールディングス | 2918 | 100,000 | 2,339 | 3,360 | 336 | +102 | +108 | 0.07 |
| 117 | 良品計画 | 7453 | 100,000 | 699 | 3,099 | 309 | +239 | +2,594 | 0.07 |
| 118 | 東海カーボン | 5301 | 300,000 | 1,159 | 1,028 | 308 | ▲39 | +242 | 0.07 |
| 119 | C Y B E R D Y N E | 7779 | 1,690,000 | 905 | 171 | 288 | ▲1,240 | ▲1,240 | 0.06 |
| 120 | パラマウントヘッドホールディングス | 7817 | 80,000 | 1,182 | 3,505 | 280 | +185 | +2,007 | 0.06 |
| 121 | キューベ・ネットホールディングス | 6571 | 200,000 | 1,433 | 1,346 | 269 | ▲17 | ▲4 | 0.06 |
| 122 | メタウォーター | 9551 | 79,400 | 1,423 | 3,345 | 265 | +152 | +173 | 0.06 |
| 123 | 中部銅料 | 2053 | 142,400 | 667 | 1,805 | 257 | +161 | +829 | 0.06 |
| 124 | BRUNELLO CUCINELLI SPA | BC | 15,000 | 26.25 EUR | 90.08 EUR | 245 | +173 | +451 | 0.05 |
| 125 | アンビスホールディングス | 7071 | 500,000 | 694 | 468 | 234 | ▲113 | ▲51 | 0.05 |
| 126 | キャノン | 7751 | 50,000 | 4,123 | 4,606 | 230 | +24 | +365 | 0.05 |
| 127 | カナミックネットワーク | 3939 | 400,000 | 595 | 569 | 227 | ▲10 | ▲4 | 0.05 |
| 128 | ニッポン高度紙工業 | 3891 | 82,000 | 2,033 | 2,734 | 224 | +57 | +84 | 0.05 |
| 129 | N T N | 6472 | 500,000 | 426 | 372 | 186 | ▲27 | ▲373 | 0.04 |
| 130 | オブティム | 3694 | 350,000 | 2,583 | 523 | 183 | ▲721 | ▲721 | 0.04 |
| 131 | ADVANCED MICRO DEVICES | AMD | 5,000 | 47.40 USD | 214.24 USD | 167 | +130 | +2,205 | 0.04 |
| 132 | N E S T E O Y J | NESTE | 55,000 | 44.32 EUR | 16.72 EUR | 166 | ▲275 | ▲250 | 0.04 |
| 133 | リオン | 6823 | 60,200 | 2,072 | 2,604 | 156 | +32 | +48 | 0.03 |
| 134 | COSTCO WHOLESALE CORP | COST | 1,000 | 374.54 USD | 908.26 USD | 142 | +83 | +1,313 | 0.03 |
| 135 | N V I D I A C O R P | NVDA | 5,000 | 14.63 USD | 180.26 USD | 141 | +129 | +1,494 | 0.03 |
| 136 | 日鉄ソリューションズ | 2327 | 31,600 | 1,391 | 3,822 | 120 | +76 | +82 | 0.03 |
| 137 | サイボウズ | 4776 | 36,100 | 1,724 | 3,290 | 118 | +56 | +57 | 0.03 |
| 138 | ヤマトホールディングス | 9064 | 50,000 | 1,255 | 2,248 | 112 | +49 | +1,706 | 0.02 |
| 139 | リニカル | 2183 | 348,700 | 1,253 | 304 | 106 | ▲330 | ▲295 | 0.02 |
| 140 | リックソフト | 4429 | 86,900 | 3,939 | 980 | 85 | ▲257 | ▲257 | 0.02 |
| 141 | シマノ | 7309 | 5,000 | 24,607 | 16,495 | 82 | ▲40 | ▲86 | 0.02 |
| 142 | エスベック | 6859 | 15,200 | 1,846 | 3,350 | 50 | +22 | +24 | 0.01 |
| 143 | 商船三井 | 9104 | 10,000 | 2,039 | 4,433 | 44 | +23 | ▲40 | 0.01 |
| 144 | 日東電工 | 6988 | 10,000 | 1,020 | 3,861 | 38 | +28 | +4,572 | 0.01 |
| 145 | トプコン | 7732 | 10,000 | 1,036 | 3,280 | 32 | +22 | +1,533 | 0.01 |
| 146 | キリンホールディングス | 2503 | 10,000 | 1,029 | 2,453 | 24 | +14 | +1,965 | 0.01 |
| 147 | ソニーフィナンシャルグループ | 8729 | 100,000 | 0 | 147 | 14 | +14 | +309 | 0.00 |
| 148 | イーディービー | 7794 | 20,000 | 2,651 | 427 | 8 | ▲44 | ▲44 | 0.00 |
| 149 | ジャパントレッシュエンジニアリング | 7774 | 6,200 | 331 | 488 | 3 | +0 | +36 | 0.00 |
| 国内株式評価額 | | | | | 352,070 百万円 | | | 78.07 % | |
| 外国株式評価額 | | | | | 11,737 百万円 | | | 2.60 % | |
| 現金等 | | | | | 87,185 百万円 | | | 19.33 % | |
| 純資産総額 | | | | | 450,993 百万円 | | | 100.00 % | |

【通貨コード】 USD (米ドル) EUR (ユーロ)

- 取得単価** 保有している株式の、1株当たりの買値(手数料等含む)を表しています。
- 組入比率** 「さわかみファンド」の純資産総額に占める当銘柄の評価額の割合です。
- 評価額** 組入銘柄ごとの、保有株式の価値を表しています。(株価×保有株数)
外国株については、直近の株価をベースに、本日の評価レートで邦貨換算しています。
- 持株比率** 当銘柄の発行済株式数に対する「さわかみファンド」の保有割合です。
- 評価損益** 組入銘柄ごとの、総取得額に対する評価額の損益状況を表しています。(「株価－取得単価」×保有株数)
- 投資損益** 評価損益に、当銘柄から過去に受け取った配当金、および一部売却による損益(手数料等含む)を加えたものです。(投資損益は参考数値です。過去に全株を売り切った場合、売り切り以前の投資損益は含まれません。)



さわかみ投信の 自立して堂々と生きていこう

さわかみ投信の伝統的なセミナーである「自立して堂々と生きていこう勉強会」。皆さまのご質問から開始する不思議な会を、この紙面にて再現してみました。まさに全国で開催する当社の自立勉強会そのもののかたちです。



50代男性

高市氏が日本のトップとなりましたが、この先、経済や市場はどうなりますか？
投資スタンスはどう考えておけばいいでしょうか？

投資スタンスは、これまで通り相場とはつかず離れず、すぐ必要のないお金は定期的に投資をしておくことが良いと思います。確かにAIをテーマに株式市場は行き過ぎのように思えますが、金やそのほかの資産の値上がりも総合的に見ると基軸通貨であるドルの信任の揺らぎも相まって、お金の価値が落ちた（インフレ）世界が定着するリスクも考えられます。長らくデフレに慣れてきた日本経済にも遅れてこの影響が浸透している可能性に加え、労働人口の減少に起因する人件費上昇でインフレスパイラルが持続していく可能性は十分にあると思われます（私も毎月なにかしらの値段が上がる近所のスーパーでの会計はドキドキします）。一方「乗り遅れるな〜」という買いにより上昇する金融市場の裏では、自由貿易が崩壊しブロック化が進んでいるという世界経済に起こっている事象も無視することはできません。私自身もガラスの天井を破って女性初の首相となった高市氏の手腕を多いに楽しみにしていますが、投資としてはテーマを追いかけるのではなく、やはり生活者の需要に即した事業を国内・国際競争力を以て展開している企業へ丁寧に投資をしていくことが大切かと思います。



斉藤

高市さんは総裁選の時から積極財政を打ち出しており、所信表明の際にも経済や物価高対策について言及されていました。そのため市場では好感をもって受け止められ、ご存じの通り日経平均株価はついに5万円の台に乗りました。今後は、高市総理の政策に対する迅速性と実行力、そしてその効果によって市場からの評価が定まる段階に入ると思います。ただし、これはあくまで目先の相場感にすぎません。私たちとしては、依然として現状の株価はやはり高すぎるという認識に変わりはありません。ほんのわずかなほころびからでも、暴落が起こり得ると見ています。その時こそ、私たちさわかみファンドの本領発揮です。暴落時には応援買いをする、これまでと同じく淡々と投資スタイルを貫いていくだけです。



上原

高市氏が新たに日本のトップとなり、今後の経済や市場への注目が集まっています。しかし、政治や相場の変化はあくまで企業の外側での揺らぎにすぎません。社会に求められる価値を提供し続ける企業は、日々の現場で確かな努力と改善を積み重ねながら、着実に成長していきます。私たちは、そうした「未来の日本を支えていく企業」に寄り添い、お客さまの資産とともに育てていくことが長期投資の本質であると考えています。今、もっとも大切なのは、短期的なニュースや市場の動きに心を乱さず、長い時間軸で企業の価値を見つめ続ける姿勢です。市場は上がることもあれば下がることもありますし、政治の状況も変化します。しかし、「よい企業が、よい社会をつくる」という原則は変わりません。私たちは株価の一時的な上下ではなく、「10年後、20年後にも誇りを持って応援したい企業であるか」「そこに志ある経営が根づいているか」を真剣に見極めていきます。それは、お客さまの人生とともに資産を育てていくという、責任を伴う投資です。そして、お客さまの資産は単なる数字ではありません。それは、これからの生き方や、ご家族に託す想い、未来への希望そのものです。だからこそ、一時の揺れに慌てて投資方針を変える必要はありません。むしろ、揺らぎのあるときほど「自分の投資の軸」を確かに持ち続けることが、長期投資家にとっての力になります。今はまさに、その軸が試される時です。焦らず、ぶれず、未来に向けて積み上げる時間です。不安や迷いを感じたときには、どうかお一人で抱え込まず、いつでもご相談ください。私たちはお客さまと同じ未来を見つめ、同じ時間を歩みながら、資産を、そしてその先の人生を、ともに守り、育ててまいります。



田代





伊藤

政治と投資には通ずるものがあると思っています。それはどちらも長期的な視点を持つことが大切であるということです。安倍元首相が長きに亘って外交に力を入れてきたことは、現在にも良い影響をもたらしています。政策というのは、すぐに結果がでるものではなく、10年後20年後の日本を良くしていくためのものとも言えます。投資も同じように、本質的な目的は、目先の利益のためだけではなく、未来を創っていくためのものでもあります。現状は、高市首相の打ち出す政策への期待から、高市トレードが過熱しており、日経平均は5万円台に突入したところです。ただこれは、結果という実態への株価上昇ではなく、あくまでも今後の期待に対するものです。そのため、株価の変動はこれからも続いていくでしょう。この状況下で必要なことは、冷静な視点を持ち続けることです。私たちが投資しているのは政党ではなく企業ですよね。政治の動きが変化しても、企業の本質的な価値が簡単に変わることはありません。目先のニュースに慌てることなく、今まで通りの長期投資を続けていくブレない強さを持つことが肝要だと考えます。



加曾利

正直、分からないというところが本音です。トランプ大統領の時と同様、市場が予想と反して進むことは十分に考えられます。今、株高が続く「高市トレード」と呼ばれるような上昇傾向が続いています。しかし、これはこれからの期待であることを忘れてはいけません。必ずしも、政権が掲げたポジティブな政策がすべて実行できるとは限りません。あくまでも公約に対する期待であり、政策の結果を株価が示しているのではないと思います。つまり、ポジティブな政策が実行できずに、マイナスの方向性を向いていけば株価が下落する可能性があるということです。これらを考慮すれば、無理せずに下落をしたときに耐えられるような資金額で投資をし続けるというスタンスがいいのではないかと考えます。下落相場では、極力影響を抑えることができる。上昇相場では、多少なりともその恩恵を受けることができる。ゆえに、コツコツ積立をし、長期投資を実践していく。これができることのひとつなのではないでしょうか。



佐々木

高市氏が日本のトップとなり、政策への期待感が一気に市場へ織り込まれたのは確かです。いわゆる「高市銘柄」と呼ばれる関連株が10月に高騰したことは記憶に新しいですが、それは新政権への期待先行による一時的な動きに過ぎません。実際の政策の実行力や企業業績が裏付けられなければ、その熱はやがて冷め、株価は本来の企業価値へと収斂していきます。このような局面では、市場全体のボラティリティが高くなります。過剰流動性が行き場を探すなかで、期待と失望が短期的に交錯し、相場が一方向に振れやすくなるからです。言い換えるなら、今の加熱感が一巡した際には、行き過ぎた部分の反動として大きな調整局面が訪れる可能性も否定できません。したがって、現時点での投資スタンスとしては、テーマ株や話題株に飛びつくのではなく、企業の実力や収益基盤を冷静に見極める姿勢が重要です。割高なものには安易に手を出さず、短期的な値動きよりも中長期的な成長性とバリュエーションの妥当性を重視すべきでしょう。市場が一時的な熱狂から冷静さを取り戻すまで、あえて「待つ」という選択もまた、立派な投資判断のひとつです。

【ご留意事項】

| | | | | | | | |
|-----------|--|------|---------------------------------|------|---|---------|--------|
| リスク | さわみファンドは、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をご遠慮ください。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。 | | |

■このレポートは、さわみ投信株式会社が「さわみファンド」に関する情報提供を目的として作成したものであり、当該投資信託受益権およびその他の有価証券の取得を勧誘するものではありません。また、「金融商品取引法」および「投資信託及び投資法人に関する法律」に基づく開示書類ではありません。■当該投資信託の取得を希望される方は、必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認のうえ、ご自身の判断でお申込みください。■このレポートは、信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。また、記載された意見・見通し等は作成日時点のものであり、将来の市場環境等の変動等を保証するものではなく、将来予告なしに変更されることがあります。■さわみグループ各社の提供するサービスや商品について言及する場合がありますが、その販売・勧誘を目的としたものではありません。