2010 11 月号

お客様へのメッセージ

CONTENTS

長期投資仲間へのメッセージ　vol.44
『長期投資家の出番』
セゾン投信株式会社　代表取締役社長　中野晴啓

ゲストからの応援メッセージ
『まっすぐにずっと感謝と真心を込めて』
広島ファイナンシャルプランニング株式会社　代表取締役　梶本利恵氏

セミナー・イベント情報
お客様限定特別セミナー
「改めて今、セゾン投信からお伝えしたいこと　2010」 in東京、in大阪
大人のオンナのキャリア塾「ココロを豊かにする地球丸ごと投資」（渋谷）

セゾン投信からのお知らせ
動画コンテンツ「5分で学べる資産形成のはじめ方」を掲載、始めました

セミナーリポート
セミナーに参加されたお客様からの感想及びメッセージ

セゾン投信の素顔
メンバーが感じる日々の雑感

発行　セゾン投信株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第349号
加入協会　社団法人投資信託協会
お問合せ先　セゾン投信お客様窓口
電話03-3988-8668（受付時間9：00～17：00 土日祝、年末年始を除く）
http:/www.saison-am.co.jp

■この資料は、セゾン投信の役職員ならびに関係者の方々から皆様へ、「メッセージ」の発信を目的として作成したものであり、勧誘を目的とした、セゾン投信の提供する**「販売用資料」ではありません。**また、金融商品取引法に基づく**開示書類でもありません。**したがって**投資信託の購入、売却、あるいは保有を推奨するものではありません。**■情報については、その正確性、信頼性、安全性等について保証するものではありません。過去のパフォーマンスは、将来のパフォーマンスを推測する指標ではありません。■この情報に関する一切の権利、義務は、その情報提供者（以下「情報提供者」）に帰属します。この情報の内容は、情報提供者の事由により変更されることがあります。■この情報は、閲覧者ご自身のみのものとし、転載、または、第三者への提供は禁止します。■このメッセージに掲載された情報に基づく判断については、閲覧者ご自身の責任の下に行うこととし、万一このメッセージの情報により、閲覧者が損失を被ったとしても、セゾン投信株式会社、ならびにその情報提供者はいかなる損害に対しても一切の責任を負うものではありません。■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）を十分お読みいただき、内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。

SAISON ASSET MANAGEMENT セゾン投信

2010 年 11 月 1 日

長期投資家仲間へのメッセージ Vol.44

「長期投資家の出番」

セゾン投信株式会社
代表取締役社長 中野 晴啓

閉塞日本と銀行の役割

世界経済の 2010 年は、新興国経済の旺盛な需要に支えられて、地球規模では結構悪くない４％台後半の経済成長率が確保出来そうです。ドル安・ユーロ安の効果で米欧の景気回復も維持されて、株式市場は新興国では上値を切り上げ、米欧市場もリーマンショック前水準に戻って来ました。

一方で出遅れ、と言うより独り負けに甘んじているのが日本経済。円高・株安・国債バブルの三拍子は、景気の先行き不安を高めるだけの材料となっています。

そうした閉塞・停滞の実体経済の中で、日本の銀行はゼロ金利の恩恵で収益を回復させています。

不景気で貸出先が無い！と公言し、資金余剰だと言って憚らず国債を買う。銀行とは本来、生活者から受け入れた預金を経済活動の血液として供給することで、経済の成長発展に資する社会的使命を負っていることを、すっかりお忘れになったのでしょうか。

預金から国債へ

日本の 1990 年代、バブル崩壊によって銀行のバランスシートは不良債権で傷み、以来貸し出しは減少を続け、99 年に預金と貸出金の規模が逆転して以降は、そのインバランスは拡大の一途です。

最近の預金に対する銀行の貸出金比率（預貸率）は 7 割程度まで下落し、ゼロ金利でも増え続ける預金はすっかり国債発行の主力財源となっているかのようです。

更なる問題は、預金の増加以上に遥かに国債購入額のほうが多いと言うことで、これは民間から資金を吸い上げ官に回しているという事実に他なりません。

生活者（民間）から託されたお金を実体経済（民間）に還流させず、安易に政府に渡してしまうことが銀行の仕事であるなら、これは最早資本主義経済のフローとは言えません。

銀行の潜在リスク

地方銀行の実状はとりわけ深刻です。地元経済への資金還流は平均３～４割に過ぎず、過半が国債購入を含め県外に流出しているのです。地方にとっては県民財産の活用逸失であり、地方経済落ち込みの大きな要因でもあります。

実際国内銀行の国債保有残高は 141 兆円（2010 年 7 月末）と、リーマンショック前の 1.7 倍に急増しており、当事者は無リスク資産とのたまわっておられますが、とんでもない！金利リスクはどんどん長期化しており、ひとたび金利上昇局面に転ずれば、銀行のバランスシートは巨額の含み損にまみれることになりかねないリスクの伏魔殿なのです。

そうなった時、その穴埋めが国民の税金で為されるとすれば、この状況を生活者は最早雲の上の話と看過出来るものではあり得ません。

生活者の出番

かように日本経済は最早金融不全、資金を経済に放り込むべき銀行が経済から資金を吸収しており、それを政府に横流ししているのでは経済は拡大できるべくもありません。

日本には未だ 30 兆円とも言われる需要不足（需給ギャップ）があり、深刻なデフレであります。デフレは自らの経済をじわりじわりと縮小させ衰退させて行くガン細胞です。この悪性腫瘍を退治せぬ限り、日本の再生はあり得ません。

政治はバラマキを止められず、霞ヶ関は既得権益維持に汲々とし、銀行は自己論理による自己防衛のみと、揃って不作為の無責任という状態。残された道は、私たち生活者が自ら腹を決めて行動することしかありません。

そして生活者が有する、最後にして最大の武器である個人金融資産。とりわけ 800 兆円もの預貯金は、自らの意志でもって活用すればすごい威力を発揮出来ます。

お上がお手上げと言っている 30 兆円のデフレギャップだって、預貯金が民間経済に出動すればたちどころに解消されてしまうでしょう。

今こそまさに日本にとって、私たち生活者にとって、本物の投資=長期投資が必要とされています。生活者が揃って預金に回している現実は、裏を返せば長期投資家の先導によって、こぞって長期投資に回すことも出来るはずです。

さあ、私たち長期投資家の出番です！

ゲストからの応援メッセージ

「まっすぐにずっと感謝と真心を込めて」

広島ファイナンシャルプランニング株式会社　代表取締役　梶本利恵氏
CFP、サーティファイドファイナンシャルプランナー

はじめまして。ファイナンシャルプランナーの梶本利恵です。

私は CFP® 資格を取得後、独立開業し、1999 年に広島ファイナンシャルプランニング株式会社を設立しました。設立当時は FP 資格取得がブームで、AFP 講座など FP 教育の仕事が中心でした。FP、特に女性ＦＰが目新しかったのか、様々な分野の企業からセミナー依頼の声をかけていただきました。最初は怖いもの知らずで、体当たりでやっているうちに、次第に講演やテレビ出演も結構あり、少しずつお客様が増えていきました。

現在も毎日のように並木オフィスでセミナーを行っています。また年に数回、100 名規模のイベントセミナーも行っています。こうしたイベントセミナーでは、金融を中心に様々な分野のゲストを講師に招き、地域のお客様に常に新鮮な情報を提供する機会としており、そうした中でセゾン投信の中野社長もイベントセミナーの講師としてご参加いただきました。お客様には私たちと一緒に勉強して、まず一歩踏み出して欲しい、少しずつ前進して欲しい、そして時間があるときに気軽に立ち寄っていただくために、できるだけ頻繁に機会をつくっています。

さて、私が FP の必要条件を考えることは 2 つあります。

まず 1 つは、FP 自身が夢や希望を持って楽しく生きていること。だから私は常に前向きで、新しい情報に積極的に触れて、生き生きとしてお客様に接していきたいと思っています。もう 1 つはぶれ

ないこと。これは、自分で決めたことは、やり続けることが大事だと考えます。事実、私もときには迷い立ち止まり、ぶれそうになることは当然ありますが、お客様のために、お客様の立場に立って考えるという原点に戻ってやり続けて参りたいと思っています。

弊社のモットーは、「まっすぐに、ずっと感謝と真心をこめて」、まっすぐに＝ぶれない、ずっと＝継続する、お客様への感謝を忘れない、お客様のために真心をこめて。そして永遠のテーマは「ほどほどのお金と健康、そして楽しい仲間達」。これだけは社員全員で守っていきたいと考えています。セゾン投信のホームページには、「～いそがないで歩こう～私たちの考える投資信託は、長い間かけて育てていくもの。リスクを分散して、お預かりしたお金をじっくり大切に育てていく。そんな運営を基本としています。」とあります。ここにはまさに私どもが考えている運用理念と相通じる、まさに共鳴するものを感じます。東京と広島、距離はありますが、地方から発信できること、地方にいるからこそできることを考え行い、まずは近隣の愛媛県や岡山県でのセミナー実施等、長期運用を地域に根ざして広めております。セゾン投信をはじめとする独立系運用会社の皆様のご協力を仰ぎながら、共に全国発信していきたいと考えています。

今後も変わることなく「まっすぐに、ずっと感謝と真心をこめて」をお客様にお伝えしていきたいと考えています。

【著者プロフィール】

1998 年にＣＦＰ（国際ランセンス）を取得。真の意味でのファイナンシャルプランニング業の確立を目指すため、1999 年 12 月に広島ファイナンシャルプランニング㈱を設立、代表取締役として現在に至る。修道大学非常勤講師、FP 講座、確定拠出年金講師を勤めるほか、テレビにも出演するなど、幅広く活躍中。経済の激震、高齢社会等新しいパラダイムの動きの中、常に顧客の立場に立ったプランニングをモットーに広島市並木通りに「ティータイム感覚で学ぶマネーサロン」を開設、地域に根ざしたＦＰ活動を展開中。

ホームページ： http://hiroshimafp.co.jp/

セミナー・イベント情報

詳しくは当社HP　セミナー情報をご覧ください。　http://www.saison-am.co.jp/seminar/seminar.html
セミナーレベル　★:投資未経験者　★★:初級　★★★:中級

※ 当社主催、共催セミナーのスケジュール

【東京】東池袋		『口座開設のための個別相談会』		
★	11/12(金)、11/26(金) 14:00～16:00 で各 30 分程度 ◎　ご希望の時間をご指定ください。	セゾン投信会議室 (サンシャイン 60　54F)		当社スタッフがご対応します。
	「これから口座開設したいけど、窓口ありますか？」「セゾン投信のファンドについて直接聞きたい！」「口座開設申込書の書き方を教えてほしい・・・」そんなお客様の声にお応えして、これから口座開設いただくあなたのためにお客様窓口を開放します！落ち着いた雰囲気の中でゆっくりとご質問・ご相談してみませんか？お客様の「わからない」ひとつひとつにセゾン投信スタッフがお答えいたします。			
【東京】大手町		『改めて今、セゾン投信からお伝えしたいこと　2010年』in　東京		
★★★	11/13(土) 13:30～15:40	TKP 大手町カンファレンスセンター EAST　カンファレンス6	参加費　無料	房前督明氏、宮城恒氏、 中野晴啓
	【この夏、4 万口座のご支持をいただき、感謝の気持ちを込めて】 昨年ご好評いただきましたセゾン投信のお客様限定セミナーを今年も開催いたします。空前の円高と言われる現在、投信業界はどのような状況にあるか、また今注目の新興国市場は、一過的な流行?リスクは? 2 人のゲスト講師と共に社長中野が皆様にご挨拶いたします。			
【大阪】淀屋橋		『改めて今、セゾン投信からお伝えしたいこと　2010年』in　大阪		
★★★	11/23(祝) 13:30～15:40	TKP大阪淀屋橋カンファレンスセンター　カンファレンス　B	参加費　無料	房前督明氏、宮城恒氏、 中野晴啓
	【この夏、4 万口座のご支持をいただき、感謝の気持ちを込めて】 同一テーマの東京会場セミナー、と同様の内容となります。			
【東京】渋谷		女性限定セミナー 大人のオンナのキャリア塾『ココロを豊かにする地球丸ごと投資』 投資信託で世界にエールを送ろう!		
★★	11/28(日) 13:30～15:30	T's　渋谷フラッグ Room　7J	参加費 3,800 円	投資信託の賢人ファイナンシャルプランナー カン・チュンド氏(晋陽 FP オフィス代表)
	高感度な大人の女性のためのマネー講座です。 イキイキと毎日を送っているキャリア世代の女性たち、そんな自活している女性たちも将来に対する不安は少なからず抱えてるはず。笑いとパワー溢れるカン・チュンド氏の講座を受講すれば、積立投資のメリット、投資信託の特長と具体的な選び方がみるみる理解できるようになります。 この機会に投資信託を日常生活の「味方」に付けましょう！ 本セミナーにはカン氏が 10 年の講師業の中で積み上げたエッセンスが詰まっています。 参加者の皆さん全員にセミナー内容を録音したCDをプレゼントします。			

<お問合せ先>　セゾン投信お客様窓口　TEL　03-3988-8668(9:00～17:00　土日祝、年末年始を除く)

※当社役職員が講師として参加するセミナーのスケジュール

【東京】汐留		「仕事」と「お金」を真面目に考える人におくる、これからの人生戦略の立て方！ 2010‘ 秋		
★★	11/14(日) 9:00～11:45	アーキテクトカフェ 汐留店	参加費 2,000 円	出口治朗氏、大田正文氏, 田口智隆氏、中野晴啓
	閉塞感の蔓延する現在の日本。私達の目の前には経済や社会の大きな変化が「自分で考え、行動する=自立すること」を否応なしに迫っています。そうした中での私達の資産形成を真剣に考える勉強会です。弊社社長中野を含めた講師 4 人の講演とトークセッションにご参加ください。			
【東京】飯田橋		親子で学ぶ! マネーを学ぶ! キッズイベント		
★	11/14(日) 13:00～15:00	ﾌｧｲﾅﾝｼｬﾙｱｶﾃﾞﾐｰ 飯田橋 C1教室	参加費 無料	新屋真摘氏、中野晴啓
	金融学習協会が主催する本セミナーは、子供の頃から身につけておきたいお金の正しい知識を学ぶためのものです。対象年齢 5 歳～12 歳のお子様がいらっしゃる方とそのお子様にご参加いただける二部構成のイベントです。一部はお子様向けのプログラム、二部は、弊社社長中野が、親御さま向けに「子供のうちからお金教育が必要な理由」や「お金との上手な付き合い方」をお伝えします。			
【愛媛】松山		〈草食投資隊 出版記念セミナー〉 知らなきゃ損！お金の賢コ貯め！！in 松山		
★★	11/20(土) 14:00～16:30	愛媛県武道館 1 階中会議室	参加費 500 円	渋澤健氏,藤野英人氏,中野晴啓
	「将来に悩む日本の普通の人を元気にしたい。幸せな資産形成を実現してほしい。」そんな想いを共有した運用のプロ3人が、松山に結集! それぞれ独自の草食投資のノウハウに加え、「お金」とのつきあい方、個人の自立と活性化、ひいては四国&松山の元気について一緒に考えていきます。			
【福岡】博多		〈草食投資隊 出版記念セミナー〉 運用のプロが教える草食系投資 ～ニッポン人のための幸せなお金の活かし方！～		
★★	11/21(日) 14:00～17:00	AQUA 博多 3階 E 会議室	参加費 2,000 円	渋澤健氏,藤野英人氏,中野晴啓
	お金相談員の FP 仲間が、「将来に悩む日本の普通の人を元気にしたい。幸せな資産形成を実現してほしい。」そんな想いに共感し、共有した運用のプロ3人が博多に結集! それぞれ独自の草食投資のノウハウに加え、投資手法を率直に語ります。			
【石川】金沢		インベストライフ金沢サロンセミナー 「ライフデザインと資産運用のヒント」		
★★	11/27(土) 13:30～16:30	IT ビジネスプラザ武蔵	参加費 1,000 円	出口治朗氏、岡本和久氏、 中野晴啓
	「多くの人々が豊かで幸福な人生を送るための基盤となる人生設計、経済、金融、パーソナル・ファイナンス、資産運用に関する知識を普及する」をミッションとするインベストライフが主催する、金沢セミナーです。			

＜詳しくは＞ セゾン投信ホームページより、各セミナー主催者へお問合わせください。

NEW

セゾン投信からのお知らせ

《ホームページに動画コンテンツをスタートしました》

動画コンテンツ「**5 分で学べる資産形成のはじめ方**」を新規コンテンツとして掲載、始めました。

http://www.saison-am.co.jp/movie/index.html

10 月開催のセミナーリポート

大盛況!!　セゾン投信＆さわかみ投信共催 「未来へつづく資産形成のすすめ」

ご来場ありがとうございました。

10 月 26 日(火)夜 7 時から西武池袋本店の別館 2 階、西武ギャラリーにて、セミナーを開催いたしました。

「平日の夜、初の都内のデパート会場を利用したセミナー」に担当したスタッフ一同、期待と不安にドキドキでした。当日は生憎のぐずついたお天気にもかかわらず、100 名+αでご用意した席は、満席となりました。補助椅子になってしまったお客様、また若干空調設備の不具合がございましたこと、そうした中にもかかわらず、最後までご参加いただいたお客様に、改めてお礼申し上げます。

今回は、デパート内の会場ということで、1 時間半という極めて限られた時間でしたが、さわかみ投信の澤上社長、弊社社長中野の熱血漢あふれる語り口とコーディネーターを務めていただいたさわかみ投信の戦略企画部・部長の仲木様の会場のお客様を引き付けるセミナー進行は、参加された方々に伝播したと、自負しております。
参加していただいた多くの方は、お勤め帰りのサラリーマンとお見受けしました。お買い物帰りにご夫婦で参加された主婦の方、元気な質問をしてくださった大学生の方もおいでになり、「年金不安、将来心配」と幅広い年代の方が、熱心にメモをお取りになっていたご様子が印象的でした。用意しましたアンケートにも多くの励ましと、共感の声をいただきました。ご参加くださった皆様、本当にありがとうございました。

（参加されたお客様の声、一部のご紹介）
・熱い想いを感じました。今日のセミナーに来ているのと来ていないとでは、今後の投資に対する思い、考え方は違ったと思います。とてもいい時間でした。（20 代男性）
・自分のためというよりは、世界、将来に向けて投資をしなければならないと思いました。（20 代女性）
・毎々、投資方針がブレないのが心強いです。難しいことはよくわからなくても、基本方針が理解できます。（30 代男性）
・内容もよかったし、カリスマ性のある方の話は勢いがあってとても楽しく元気になりました。（30 代・女性）
・長期投資の可能性の先にあるものが判って面白かったです。（40 代・男性）
・初心者でもわかりやすくとても面白かったです。もっと長いセミナーでもよかったです。お話もっと聞きたかったです。有料でいいのでまた聞きたいです。（40 代・女性）
・おもしろかった、国家の徴税権、印刷権のこと。（60 代以上男性）

買付・解約　受付不可日

買付・解約不可日

下記は 2010 年 11 月 4 日現在の当社取扱いファンドの休日（海外休日等）の情報です。当該海外休日等は日本の営業日の場合でも、信託約款に定める申込不可日としてご注文を受付することができません。当該海外休日等にいただいたご注文は、「翌営業日」を注文日として承ります。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド	11/11(木)、11/25(木)、12/24(金)、12/27(月)、12/28(火)、12/29(水)、12/31(金)
セゾン資産形成の達人ファンド	11/11(木)、11/25(木)、12/24(金)、12/27(月)、12/28(火)、12/29(水)、12/31(金)

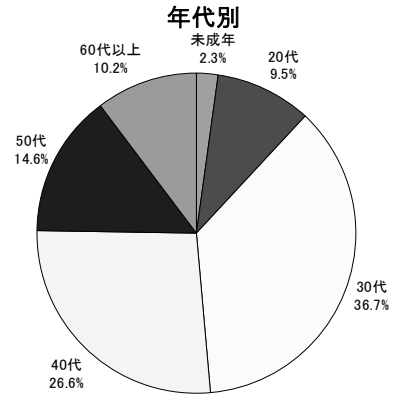
上記は信頼できると思われる資料に基づいて作成されていますが、その正確さや完全さに対する責任を当社が負うものではありません。
各地の休業日は都合により変更されることがあり、下記もこれを反映すべく予告なしに変更される場合がありますので予めご了承下さい。

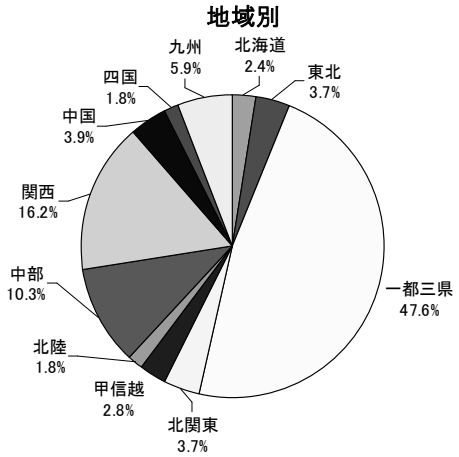
お客さまデータ

**「セゾン投信の2つのファンドは、全国、1都2府43県の地域にいらっしゃる
お客様の資産をお預かりし、皆様と共に成長を続けて参ります！　」**

お陰様で4万口座を越え、北は北海道から南は九州・沖縄までの全国で毎月着実に会員数が増えて参りました。10月末現在の会員様の年代別、住所エリア別の割合は、下記のとおりです。お預かりしております口座のうち、約半数のお客様が関東地区でいらっしゃいます。昨今では、多くの地域の皆様へご案内をさせていただくため、東京以外の全国のお客様にもお答えできるように、セミナーの開催だけでなく、ホームページから動画による情報発信も始めました。

セゾン投信　会員数 40,850 口座（2010 年 10 月 29 日現在）





セゾン投信の素顔

「コスモス」

今年の九月に会社のメンバーでバーベキューをした昭和記念公園に、先日コスモスを見に行ってきました。咲き始めて間もない頃でしたが、可憐な花をつけていました。コスモスはこぼれ種で増えるので、何もしなくても我が家の庭でも毎年咲きますが、広い公園で咲いているコスモスは我が家の庭と違って圧巻でした。携帯の待ち受け画面用にピンク色のコスモスを撮影してみました。毎日見ていますがとても癒されます。

管理部　水野 美枝

「不確実性と資産運用」

リスクを２つに分類する考え方があります。
ひとつは、普通のサイコロを使って１の目が出る確率のような何度も繰り返して行うことで結果が予想できるリスクです。何十回もサイコロを振れば１から６の目がほぼ６分の１ずつ出てくるのは容易に想像できると思います。もう一つは、形が分からないサイコロを使って１の目が出る確率のような結果が全く予想できないようなリスクです。この場合は、そもそもどんな目があるかも分からないので何度サイコロを振ってもどのような結果になるか全く分かりません。
この概念は昔から研究されていて、20 世紀前半に活躍したアメリカの経済学者フランク・ナイトによって「ナイトの不確実性」という概念が構築されており、ナイトは前者のリスクを単に「リスク」と呼び、後者のリスクを「（真の）不確実性」と名付けています。
資産運用の世界では、「真の不確実性」は定量的な評価が難しいことなどから、長い間無視されてきましたが、現在ではこの「真の不確実性」に焦点を当てて理論を構築する試みが出てきていますので、そのような試みも取り入れながら、運用手法の改善に努めていきたいと考えています。

運用部　瀬下 哲雄