

お客様へのメッセージ冊子

この冊子は、日々寄せられるお客様の声、応援いただいている方々のメッセージやセゾン投信メンバーの熱い思いをあつめたものです。ぜひご一読ください。

下記は必ずお読みください。

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であり、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。

商号等	: 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
お問い合わせ先	: セゾン投信お客様窓口 TEL03 -3988 -8668 (受付時間 9:00 ~ 17:00 土日祝日、年末年始除く)
	http://www.saison-am.co.jp

長期投資家仲間へのメッセージ Vol.23

長期投資の成果は人類の意志が決める

2009年2月3日

金融危機は信頼危機

昨年来巷間で言われている100年に1度の危機の本質とは一体何なのでしょう。一昨年に起こったサブプライムショックはあくまでも危機の端緒に過ぎず、複雑な金融商品の価格暴落による米欧金融機関の巨額損失という不良債権問題から、昨秋リーマンブラザーズが破綻してしまったという事実をもって、ここからが未曾有の金融危機つまり100年に1度のショックへの進展だということです。

この出来事の発生によって近代資本主義の根幹たる世界の金融システムが機能麻痺となり、銀行間市場を司る「信頼」が失われたことによって信頼危機へと突き進んでしまったのです。

そして11月以降、経済の血液たる金融が梗塞を起こした結果としての急峻なる実体経済の衰弱に見舞われ、病状未だ進行中というのが現状であります。

さて世界の主要国は挙げて、壊れた金融システムの修復に向けて蛮勇を奮って迅速かつ大胆なる行動を起こしています。

100年に1度級の金融危機はまだ回復途上で紆余曲折は予想されますが、適切な処方が動き始めていることを見逃してはなりません。

現実を俯瞰する目

未曾有の金融危機で残念ながら実体経済も深手を負っていますが、21世紀地球経済の礎たる資本主義と地球が一体となったグローバル化を決して壊してはならないと、各国政府はなりふり構わぬ財政投入で需要喚起を促し、民間企業は現状の逆風下においても生き残れる体力への鍛錬へと将に死に物狂いで環境適応を図っています。

企業は各々が自らの再起を目指して一気に贅肉を削ぎ落とし体力回復に血道をあげることで全体の経済が急落してしまう、各企業が必死で筋肉強化を進めれば進めるほど実体経済はますます深い谷へと落ち込んで行く、合成の誤謬という経済循環のある時点で必ず乗り越えなければならない宿命の渦中に今あるのです。

残念ながら経済サイクルの底は客観的に見てまだ先と考えられます。されど、世界中が押しなべて資本主義経済とグローバル化の進展を是認し、かつそれを守るため金融システムを修復させ、再び実体経済を支える金融の枠組みの再構築を大前提命題として事実実行している現実がある限り、やがて世界経済は回復のステージに辿り着くと、冷静沈着なる長期投資家はしっかりと俯瞰できるはずで

長期投資は有効か？

「長期投資は果たしてこれからも有効なんですか？」投資のお勉強を一生懸命している

人ほどこうした疑問に陥るようです。

只今現在で時間を切って今を結果に語れば、投資はほとんど機能しないという結論になってしまうでしょう。無論、今をゴールに長期投資を続けて来た人にとっては真に残念な結果だったと言わざるを得ません。

しかし、私たち長期投資家の見据える先は決して今ではなく長い時間軸での将来であって、更には厳格に定まったゴールはないのです。敢えて言うならしっかりとお金が働いて熟成された時、でしょうか。

しかも熟成のための養分たる時間は無限に続くのですから、有限である自らの人生をも越えてますます熟成させて行くことも出来るのです。

ワインは一度栓を開けたらそれまでですが、長期投資は途中で開栓して適量を味わってもまた元に戻せば熟成作業を続けてくれるのです。只今現在が飲み頃でなければ、じゃあもっと時間を置こうと思えばいいのです。これが長期投資家の行動規範です。

世の中のムードに流されると、ついこのまま自分の長期投資のお金が腐れ果ててしまうのではと不安になってしまうもの。

こういう時こそ、過去の歴史的事実を鑑み、同時に今ある現実を冷静に見極めながら、将来の行く先を想像し、多くの人々が在って欲しいと思う社会を見据え、そこに向けてお金を働かすのが長期投資家の姿勢なのです。

未来を決めるのは人類の意志

利益の奪い合いが正当化されるマネー至上主義の時代は終焉しました。マネーゲームの主角を張った金融は原点回帰するでしょう。経済の成長と人類の進歩・繁栄を支える本来の金融への回帰です。つまりは長期投資家が主角となる金融の時代の到来です。

勝ち残るであろう強い企業たちは今、将来の成長を信じ、今ある現実を受け止めて、歯を食いしばって力を蓄えています。そうした企業たちの姿を見た時、彼らが未来を諦めているように見えますか？

グローバリゼーションを否定して保護主義に走り縮小均衡と衰退を選ぶか、あるいは資本主義を見限って等しく貧しい共産主義を良しとするか、はたまたドルを見捨てて自ら世界中の金融資産を紙切れにするか、すべては地球上の私たち人間がこれから選択することなのです。人類の意志によってこれからの未来のカタチは決まるのです。

少なくとも長期投資家は世界の安定した成長と進歩と発展を、多くの人々の幸せな生活がある社会を願っているはずで、その意思表示こそが長期投資家であり続けることです。

フランスの哲学者アランは「悲観主義は気分であり、楽観主義は意志である」と説いています。

人類が明るい未来を必ずや選択すると信じて、私たち生活者がこぞって夢と希望を持って行動することが「意志」であるはずで！

セゾン投信株式会社
代表取締役社長 中野晴啓

コモンズ投信株式会社
代表取締役社長 伊井哲朗

皆様、はじめまして。伊井哲朗と申します。

コモンズ投信は、セゾン投信さんと同じく独立系の運用会社として、直販による営業を行っています。昨年10月に関東財務局での登録が完了し、今年の1月19日から第一号ファンドである「コモンズ30ファンド」の運用を開始しました。30年後も輝いているであろう30社程度の企業に厳選投資を行う長期投資ファンドになります。どうぞよろしくお願ひします。

私とセゾン投信の中野社長との出会いは、今から15年くらい前になります。私が山一証券の営業企画部に在籍していた時に、後輩を介して中野さんから「投信を立ち上げることを検討してるので、話を伺いたい。」ということでランチを共にいたしました。中野さんは、その意味で10年以上前からの想いを実現されたわけです。何年もの想いを熟成されて立ち上げた会社が見事に離陸しています。これからますます高度を上げて成層圏に向かわれることでしょう。コモンズ投信も、同じ上昇気流に乗っていきたいと思っています。

さて、現在は、金融の大混乱期で視界不良の状態です。皆さまも不安を感じておられることと思います。しかし、こんな局面でも、昔から言われている投資の三大原則 長期投資、複利運用、分散投資は普遍です。今回の金融の混乱では、この中でも特に長期投資に不安になられている方が多いと思われるので、少し、長期投資について説明させていただきます。

まず、長期投資とは、何年以上の投資なのでしょうか？米国の著名な学者であるジェレミー・シーゲルなどは、200年ものデータと歴史を分析したうえで、「20年を超えて初めて景気サイクルを乗り越えた投資パフォーマンスが出る、それが長期投資の時間軸である」と語っています。200年の歴史を分析すると勿論、大恐慌やブラックマンデー、ITバブルの崩壊などにぶつかりますが、20年以上の投資では、そうした困難を乗り越えることが出来たそうです。複利運用の醍醐味を考えると、投資の期間は長いほど有利になるわけです。

また、コモンズ投信では、30年目線で企業を選択します。30年目線で企業を選択する行為は、就職活動での会社選びと共通点があると思います。足元の企業業績よりも、長期的な成長の可能性や、企業理念、経営者をはじめとする社員の方々との対話などが重要になります。こうした視点は、企業価値の原点を探る行為であり企業の本質を見極めるアプローチでもあると思います。30年目線のように、物事は極端に振り子を振ってみると本質が見えてくることも多いと思います。

個人の資産形成にとりまして、目線を10年、20年、あるいは30年と少し極端に振り子を振ってみると大切なことが見えてきます。まず、数年後に使いそうな資金では、運用が出来ないことが分かります。そうです、余裕資金での運用が求められます。また、長期投資では、あまりタイミングを考える必

要がなくなりますので、積立てによる投資が効率的です。長期投資ですから、ランニングコストも安いほうがいいですね。そして何よりも長期投資を考えると、世代を超えた家族の絆などが深まることに私はぐっと来ます。子供の将来のために積立てを始めるとか、、、子供が大きくなったときに、少しまとまった預金をポンとあげるよりも、自分が選んだ投資信託を毎月毎月積み立てて子供に渡してあげる。そのプロセスを子供が成人になった時に話してあげる、、、。今から楽しみではありませんか??途中で挫折しそうになった話なんかも面白いでしょう(笑)

一方で、私たち運用会社は、10年、20年、30年のお付き合いを前提に、単に金融商品を提供する工場というだけでなく、サービス業として何を提供できるかが求められると考えています。「The Long And Winding Road」ビートルズではありませんが、長期投資は、長く曲がりくねった道のりです。そんな道のりを歩いていくためには、運用会社とお客様がパートナーとして相互の信頼関係を築いていかなければなりません。投資信託の運用成績が向上するためには、資金の流入が安定していることがポイントになるからです。資金の出入りが激しければ、いい運用は出来ません。つまり、運用会社が運用で頑張ることは勿論ですが、お客様の投資姿勢が投資信託の運用成績にも大きな影響を及ぼすわけです。運用会社は、良い成績を出す為にはまず、お客様から信頼を勝ち得ないと駄目だというわけです。

独立系の運用会社の特長に、この資金の流入の安定性があります。それは、積立をしていただいているお客様が多いことが直接的な要因ですが、間接的には運用会社及びファンドが信頼されていることや、お客様ご自身が能動的に選択された投信であるからだと思います。「長期投資」というキーワードで、運用会社とお客様とのいい関係が構築されていくことは、お互いに良い成果を求めてファンド育てていることに他なりません。

これまでの金融業界は、超富裕層、富裕層、一般などとおお客様の金融資産額で、サービスをしてきました。この金融資産額を「縦」軸としますと、私たち独立系投信会社は縦のセグメンテーションは設けずに、時間という「横」軸でサービスを展開しています。長期投資という時間軸は、独立系運用会社ならではのアプローチになってきています。

「The Long And Winding Road」。長期投資は長い道のりですが、私たち独立系運用会社がその道先案内人としての皆様から支持されることを夢みて頑張っています！今後ともどうぞよろしくお願いいたします。

執筆者プロフィール

伊井哲朗 コモンズ投信株式会社 代表取締役社長

山一証券で営業企画部に約10年間在籍。マーケティング、商品戦略などを担当、その後、機関投資家向け債券セールス。メリルリンチ日本証券、三菱UFJメリルリンチPB証券にてミドルマーケット及びウェルスマネジメント業務を約10年間経験。2008年9月にコモンズ投信代表取締役社長に就任、現在に至る。

セミナー情報

当社主催セミナー

【初心者向け】投資をはじめの前に知りたいポイント【東京】

日時：2009年2月23日（月）19：00～20：00

会場：セゾン投信会議室（住所：東京都豊島区東池袋3-1-1 サンシャイン60・54F）

講師：瀬下哲雄（セゾン投信運用部）

定員：10名（先着順）

費用：無料

<プログラム>

これから投資をはじめの方のために「投資の基本」を学ぶプログラムになっています。投資に関する疑問点を解消する場としてお気軽にご参加ください。

株の仕組み、債券の仕組み

投資信託、ファンド・オブ・ファンズの仕組みについて

インデックスファンドとアクティブファンド

投資信託の費用

投資信託の買い方、売り方、積立のメリット

質問コーナー

生活者のための簡単で有効な投資法【東京】

日時：2009年2月26日（木）19：00～20：30（開場：18：30）

会場：泉ガーデンコンファレンスセンター Room4

（住所：東京都港区六本木1-6-1 泉ガーデンタワー7F）

定員：35名（先着順）

費用：無料

<プログラム>

主催者挨拶：中野晴啓（セゾン投信社長）

講演：生活者のための簡単で有効な投資法

講師：加藤隆氏（バンガード・グループ 駐日代表）

質疑応答

講師：加藤隆氏（同上）、中野晴啓（同上）

クレディセゾン・セゾン投信共催セミナー

“プロに学ぶ”私のためのマネープラン【東京】

開催日：2009年3月8日（日）

会場：ベルサール九段（住所：東京都千代田区九段北1-8-10 住友不動産九段ビル3F）

定員：午前・午後 各部300名（応募者多数の場合は抽選となります。）

費用：無料

午前の部

時間：11：00～13：00（開場：10：00）

基調講演

テーマ：「今、なぜ投資をはじめなのか」

講師：澤上篤人氏（さわかみ投信株式会社 代表取締役）

パネルディスカッション

出演者：澤上篤人氏（同上）、中野晴啓（セゾン投信社長）

コーディネーター：深田晶恵氏（株式会社生活設計塾クルー 取締役）

午後の部

時間：14：30～16：30（開場：14：00）

基調講演

テーマ：「“自分流”投資スタイルをみつけよう」

講師：深田晶恵氏（株式会社生活設計塾クルー 取締役）

パネルディスカッション

出演者：加藤隆氏（バンガード・グループ 駐日代表）、中野晴啓（セゾン投信社長）

コーディネーター：深田晶恵氏（同上）

本セミナーの応募期間は2009年2月20日（金）までとなります。

セミナーの詳細、お申込につきましては当社ホームページから「セミナー情報」をご覧ください。

URL <http://www.saison-am.co.jp>

セミナーに関するお問合せ先

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）

セゾン投信役職員が講師として参加予定のセミナー

若人塾 WAKOUDOJUKU～長期投資を軸にドンドン夢に挑戦していこう～【福岡】

日時：2009年2月21日（土）13：30～16：30（開場：13：00）

会場：福岡大学A棟 A705（住所：福岡市城南区七隈八丁目19番1号）

定員：50名（先着順）

費用：無料

講師：森本 新児氏（かいたく投信株式会社 代表取締役）、藤原 志帆子氏（ポラリスプロジェクト 日本事務所）、中野晴啓（セゾン投信社長）

お申込み・お問合せ

柴田裕介様 e-mail：franky600324@yahoo.co.jp

以下の事項をご記入いただき、e-mailにてお申込みください。

1)2月21日の「若人塾 WAKOUDOJUKU」参加の旨 2)お名前（フリガナ） 3)ご連絡先（電話、e-mail）

ワイナショナル ワインとマナーのセミナー【東京】

日時：2009年2月28日（土）12:00～14:15（開場：11:45）

会場：八重洲富士屋ホテル けやきの間（住所：東京都中央区八重洲2-9-1）

定員：30名（先着順）

費用：3,000円

<プログラム>

マナーの部

講師：中野晴啓（セゾン投信社長）

中桐啓貴氏（プライベートFP）

ワインとチーズの部

講師：荒川氏（シニアソムリエ）

お申込み・お問合せ

お電話または FAX にてお申込みください。

ガイア株式会社 TEL : 03-6666-9633 FAX : 03-6666-9634

FAX の場合は以下の項目をご記入ください。

1) 参加セミナー名、2) お名前、3) 人数、4) ご住所、5) お電話番号、6) FAX 番号

詳しくは当社ホームページセミナー情報をご覧ください。(当社役職員が講師として参加するセミナーの主催者はセゾン投信ではございませんのであらかじめご了承ください。)

セミナーレポート

平成 20 年 1 月 17 日(土)大阪府高槻市の高槻西武百貨店 6 階多目的ホールにおいて、当社の中野に加え、さわかみ投信澤上社長、コムズ投信の渋澤会長を講師に迎え「自分に合った投資スタイルをみつけるマネー講座」と題したセミナーを開催いたしました。

今回のセミナーでは具体的なデータを織り込みながらのファンド説明や実体経済についての解説、またそれぞれの投信会社代表が熱く語る場面などもありお客様に大変好評でした。

今回は定員 100 名に対しそれを大きく上回るご応募をいただき誠にありがとうございます。また大阪地区での開催を計画中でございます。セミナー情報につきましては随時 HP に掲載、更新いたしております。



セゾン投信からのお知らせ

運用報告書をご確認ください。

当社のファンドを保有されているお客様に、1 月下旬運用報告書を発送しております。第 2 期(2007 年 12 月 11 日~2008 年 12 月 10 日)の運用状況が記載されておりますのでご確認ください。ご不明な点がございましたらセゾン投信お客様窓口までお問合せください。

定期積立プラン引落とし金額・ファンド等の変更締め日が変わりました。

定期積立プランの引落とし金額や引落としファンドの変更等の締め日が 2008 年 12 月 15 日から以下のように変更になりました。4 月 6 日引落分の変更は 3 月 10 日までに当社にお送りいただきますようお願いいたします。

新		旧	
締め日	変更の反映	締め日	変更の反映
毎月 10 日	翌月 4 日引落分から	毎月 15 日	翌月 4 日引落分から

<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)

FAX : 03 - 3988 - 8673

セゾン投信に寄せられた質問

Q：確定申告をするにあたり、昨年（平成 20 年）のファンド解約にかかる税制について教えてください。

税制について

課税上の取扱いに関しては、平成 20 年の証券税制が適用となります。

〔解約益が出た場合〕

ファンドを解約した際の解約益は配当所得となり 10%（所得税 7%、地方税 3%）の税率で源泉徴収されております。なお確定申告不要制度がありますので、この制度を選択した場合、確定申告の必要はございません。

また、解約益は他の上場株式等（公募株式投資信託を含む）の売却損と損益通算することはできません。

〔解約損が出た場合〕

ファンドを解約した際の解約損は「みなし譲渡損」として他の上場株式等（公募株式投資信託を含む）の売却益と損益通算することができます。その場合は確定申告が必要となります。お取引の都度交付しております「取引報告書」をご参照の上、お客様ご自身にて申告ください。

特定口座の取扱いはありますか？また年間取引報告書はありますか？

当社での特定口座の取扱いは、平成 21 年 1 月 5 日からとなっております。また平成 20 年内の取引は、すべて一般口座での取扱いとなっておりますので、平成 20 年分の年間取引報告書は作成されません。

〔特定口座を開設されたお客様〕

平成 21 年分の年間取引報告書につきましては、原則として平成 22 年 1 月末までにお送りいたします。

**税金の取扱いの詳細については税務専門家等にご確認されることをお勧めします。
当社にお問い合わせいただきましてもお答えできない場合がございます。**

Q：取引報告書が届かないのですが

総合取引口座開設時「取引報告書の書面の電子交付に関する承諾書」にご捺印いただいておりますと、「取引報告書」等は電子交付となり書面ではお送りしておりません。セゾン投信ネット取引にログインの上、ご自身でご確認ください。

《確認方法》

ログイン 口座管理 電子交付 取引報告書閲覧 以上の条件で報告書の一覧を表示する 別画面でPDFファイルが起動。

インターネットエクスプローラのツールの設定で「ポップアップブロック」という昨日を「無効」にしてください。

Q：特定口座の申込みはまだ間に合いますか？

特定口座の申込みはいつでも行うことができます。なお既にお客様が当社の投資信託を保有している際には、2009 年 5 月 31 日まで、特定口座に残高を移管することができます。なお、当社における移管申込みの受付最終日は 209 年 5 月 31 日より前とする場合がございますのでご注意ください。

《必要書類の請求方法》

特定口座開設に関する書類は以下の方法でご請求いただけます。

インターネットからの請求方法

「ログイン」「口座管理」「登録情報一覧・書類請求」「各種書類請求」へ進み「特定口座開設書類」をご請求ください。

お電話での請求方法

セゾン投信お客様窓口までご連絡ください。

お問合せ先 セゾン投信お客様窓口

03-3988-8668(9:00~17:00 土日祝、年末年始を除く)

買付・解約 受付不可日のお知らせ(2009年2月4日~4月末日)

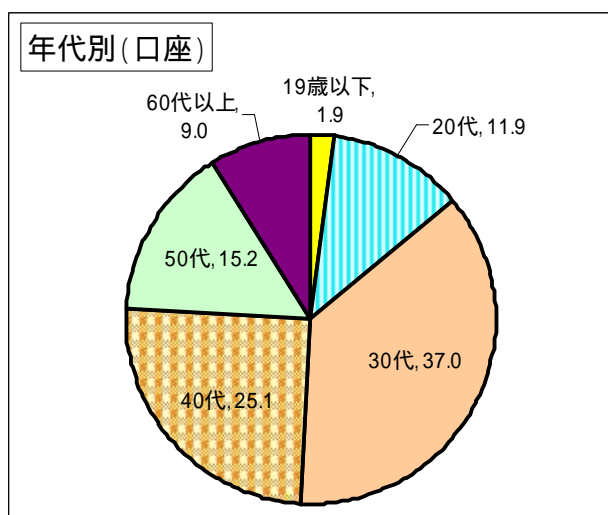
下記は2009年2月4日現在の当社取扱いファンドの休日(海外休日等)の情報です。当該海外休日等は日本の営業日の場合でも、信託約款に定める申込不可日としてご注文を受付することができません。当該海外休日等にいただいたご注文は、「翌営業日」を注文日として承ります。

下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。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド	2/16(月) 3/17(火) 4/10(金) 4/13(月)
セゾン資産形成の達人ファンド	2/16(月) 3/17(火) 4/10(金) 4/13(月)

セゾン投信 会員数 (2009年1月末日)

32,427 口座



法人口座データ除く

TOPICS:

1月下旬に当社の運用するファンドの第2期運用報告書を作成し当社ホームページに掲載いたしました。
また当社の直接販売状況につきましてもトピックスとして記載をしておりますので、ご興味ございましたら是非ご覧下さい。

セゾン投信の素顔

ここではセゾン投信のメンバーが日々感じたり考えたりしていることを紹介しています。熱い思いを抱いて働いている私たちの人となり少しでも感じていただければ幸いです。

「お気に入りのスキー場」

私は大のスキー好きで、この季節が大好きなのですが皆様はいかがでしょう。大学生の時に始めて以来、北海道から長野、新潟等いろいろなスキー場に行きましたが、中でも一番のお気に入りは岩手県にある「安比高原スキー場」です。岩手というと遠いイメージがあるのですが、東京から盛岡まで新幹線で1本、盛岡からスキー場まではバスで1時間弱とそれほど遠くありません。雪質もよく、コースも結構なロングコースが多数あって1週間いても飽きないスキー場です。そしてもうひとつ忘れてはならないのがメインのレストランの冷麺！岩手の冷麺というと「ぴょんぴょん舎」とかが有名ですが、ここの冷麺も負けず劣らずなかなかおいしいですよ！

今でもスキーがこんなに好きなのは、お気に入りのスキー場があるおかげかもしれません。

セゾン投信も皆様にとってお気に入りの運用会社と思われるようこれからも頑張ります。

コンプライアンス部 田中 司

「F1」

F1グランプリレースが3月、オーストラリアからスタートします。世界17カ国（日本開催は10月4日）で行われる、世界最高峰の自動車レースです。HONDAの撤退が残念でしたが、今年も熾烈な戦いが始まります。レースでのトップスピードが時速300キロを超え、また時速ゼロから100キロに達するまで約2.5秒というF1マシンが繰り広げるエキサイティングなシーンが今年も展開されます。マシンの性能、ドライバーテクニック、そしてチームとしてのレースマネジメントが開催各国の様々な特徴あるコースのなかでどのように表現されるのか、非常に楽しみです。ただ、最終的に勝利するためには、限界性能を極めつつあるF1レースであっても、世界17戦にもわたる長期的な戦いをどうマネジメントするかにかかっているとされています。ここ数年混戦の様相を呈しているタイトル争いが、レギュレーションの変更によりどのような影響をうけるのか、勢力図が変わるのか、非常に注目しています。

業務部 神尾 寧

「リセット」

米国は何とも絶妙なタイミングでオバマ新大統領が就任しました。

新保守主義と単独行動主義で突っ走ったブッシュ政権の8年間と同時に、金融資本主義も終焉を迎える、まさに国民（生活者）が自ら変革を求め過去をリセットし、そして新しい時代を選択した、米国は先に走り始めたのです。

日本がその後を追ってリセット出来るかはひとえに私たち生活者の行動次第、私たちの愛する日本は今、まちがいなく復活か衰退かの岐路に立っているのです。

中野 晴啓

当社のファンドに係るリスクについて

当社の運用、販売するファンド（以下、当ファンド）はファンド・オブ・ファンズであり、主として投資信託証券に投資を行います。当ファンドは、株式や公社債を実質的な主要投資対象としており、株式や公社債の投資に係る価格変動リスクを伴います。一般に、株式の価格は個々の企業の活動や業績、市場・経済の状況等を反映して変動し、また、公社債の価格は市場金利の変動等を受けて変動するため、当ファンドはその影響を受け、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また当ファンドは外貨建資産に投資し、原則として為替ヘッジを行いませんので、為替変動の影響を受け、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。

したがって、ご投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金が割り込むことがあります。

当ファンドの基準価額の変動要因としては、主に「価格変動リスク」や「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「信用リスク」、「流動性リスク」などがあります。

詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

当社のファンドに係る費用について

お客様には以下の費用をご負担いただきます。

<セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド>

申込時に係る費用

申込手数料はかかりません。

解約時に係る費用

解約手数料はかかりません。なお、解約受付日の翌々営業日の基準価額に対して0.1%の信託財産留保額が控除されます。

保管期間中に間接的にご負担いただく費用

信託報酬

ファンドの純資産総額に年0.4935%（税抜0.47%）の率を乗じて得た額とします。その他投資対象である投資信託証券において信託報酬がかかります。当該信託報酬も間接的に受益者の方にご負担いただく費用となりますので、実質的な信託報酬は、年0.77%±0.02%（概算）となります。

その他費用

信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用（有価証券の売買の際に発生する手数料や、有価証券の保管に要する費用等を含む）、監査報酬（消費税含む）、立替金の利息等が信託財産の中から差し引かれます。なお、当該その他費用については、運用状況により変動するものであり、事前に計算方法、上限額等を示すことが出来ません。

詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

<セゾン資産形成の達人ファンド>

申込時に係る費用

申込手数料はかかりません。

解約時に係る費用

解約手数料はかかりません。なお、解約受付日の翌々営業日の基準価額に対して0.1%の信託財産留保額が控除されます。

保管期間中に間接的にご負担いただく費用

信託報酬

ファンドの純資産総額に年0.567%（税抜0.54%）の率を乗じて得た額とします。その他投資対象である投資信託証券において信託報酬がかかります。当該信託報酬も間接的に受益者の方にご負担いただく費用となりますので、実質的な信託報酬は、年1.3%±0.2%（概算）となります。

その他費用

信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用（有価証券の売買の際に発生する手数料や、有価証券の保管に要する費用等を含む）、監査報酬（消費税含む）、立替金の利息等が信託財産の中から差し引かれます。なお、当該その他費用については、運用状況により変動するものであり、事前に計算方法、上限額等を示すことが出来ません。

詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。