

# 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.57

『改めて地球を俯瞰しよう!』

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

『本格的な投信の時代に向けて』

モーニングスター代表取締役COO 朝倉智也氏

### セミナー・イベント情報

・草食投資隊プラス第四回 ゲスト守屋淳氏(東京・神楽坂)

「中国古典をビジネス戦略から生き方まで、今の自分に活かす!」

### セゾン投信からのお知らせ

・<速報>第5期運用報告会のお知らせ

・エリス氏セミナー動画配信中

・年末年始の営業日について

### お客様データ

・口座数&年代別構成比

・今月の注目数値:「5」

### 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、必ずセゾン投信が提供する投資信託説明書(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。



## 長期投資仲間へのメッセージ Vol.57

### 「改めて地球を俯瞰しよう！」

セゾン投信株式会社  
代表取締役社長 中野晴啓

#### イタリア危機のシグナル

欧州債務問題における市場の改革は、とうとうユーロ圏で独仏に次ぐ経済大国のイタリアにまで波及しました。経済規模も国債発行残高もギリシャとは桁外れなイタリアの財政危機は、これを放置すればユーロ崩壊に直結します。

ところでイタリアの財政状況の実態は、粉飾や不埒なギリシャのケースとは随分違います。国債の利払い費を除く基礎的財政収支いわゆるプライマリーバランスは良好、つまりフローでの財政は健全です。一方で累積政府債務は GDP 比 120%とユーロ圏最悪なのですが、それはこの国が前世紀から負ってきた弱点であり、いま殊更にサプライズがあったわけではありません。国債借り換えさえ安定していれば、イタリアの財政は継続出来るのです。

それでもイタリアがあえて市場のターゲットにされるのは、市場の不安心理と恐怖の高まりがもはや合理性を超えてオーバーシュートしているのであり、その結果確かにユーロ問題は瀬戸際に追い詰められていると言えるでしょう。

そして市場の意志を斟酌するならば、共通通貨ユーロが抱える構造的矛盾、それが南欧諸国に放漫財政を許し、このままでは継続不能であることへのイエローカードであり、蓄積した矛盾の膿みを出して、新たな枠組み構築を要求しているわけです。

#### 地球経済の現実

マネーがマネーを生む金融至上主義。その行き着いた先がリーマンショックでした。実体価値のないサブプライムローンが付加価値創造に資する本来の金融ではなく、単なる他人の損失に基づくウォール街の利益、まさにゼロサムゲームであったことが露呈し、今欧州ではユーロの実体価値が底上げされたバブルであったと判明し、その尻馬に乗った金融が粛清の途上にあるのです。

世界の総人口が 10 月末に 70 億人を突破しました。地球上の人口は毎年着実に増え続けており、国連のデータでは 2043 年に 90 億人に達すると推計されています。

21 世紀グローバリゼーション構造は、かつて経済成長の埒外にあった新興国の生活者に、成長という概念と豊かになれるという結果を伝播させ始めたのです。

人々が豊かさを求める行動はこれ即ち需要であり、地球経済の需要は 70 億人に向けたビジネスを生み出す源泉です。世界中の様々な企業が、人口増に伴う需要増大に応えるべく、新しいビジネスモデルが生み出されている。この紛れもない事実は経済成長そのものの構図であり、欧州債務危機で金融市場は縮み上がっていても、地球経済は今年も 4%程の実質成長を続けているのです。

#### 人類の営み

世界の急激な人口増は、地球経済に様々な課題も生じさせています。食料不足や資源エネルギーの確保、水の争奪や環境破壊など喫緊の課題が目白押しです。

されど人類の歴史を顧みれば、あらゆる脅威は人間の叡智と意志と努力によって克服されて来た

かりか、それが成長の源泉になっているのです。

農業技術の改良しかり、代替エネルギー開発に水インフラ、エコ技術しかりと、様々な分野に裾野が広がる将来に向けた社会への付加価値創造。これこそが人類の営みの歴史であり、脅威を機会に転ずる進歩・発展が経済成長に他なりません。

そして人類の叡智は、リーマンショック・欧州債務危機といった過ちから、新たな経済成長に資する金融を再び構築するに至るに違いありません。

### 長期投資家の強味

ヨットの舵取りで最も大切なことは、視線を遥か彼方の水平線にしっかりと焦点させることだそうです。目先の波しぶきや目前の景色に気を取られた途端、艇はバランスを崩してしまう！こんな話を聞いたことがあります。

目の前の事象を見て、そこから生ずる変化を読み取って、豊かな将来を予感することが出来るのが長期投資家の強味です。それは波しぶきではなく水平線に視線を据えているからこそ、豊かな未来に思いを馳せてお金の舵取りが出来るのです。

そして目前の事象は変化し、人類の営みは変わらない！過去の歴史に鑑みたこの本質を受け入れてこそ、長期投資家たり得ます。

皆さん、今こそ腰を据えて、付加価値を創造する事業活動を支え、そして経済成長に資する、本物の長期投資を続けて参りましょう！

(2011年12月1日記)

### ゲストからの応援メッセージ

## 「本格的な投信の時代に向けて」

モーニングスター代表取締役COO  
朝倉智也氏



「投信の時代」と言われて久しい。1998年の銀行等の窓販解禁以来、様々な制度改正や規制緩和を経て、主要なイベントのあるたびに「いよいよ本格的な投信の時代が到来した」と言われ続けてきた。ただ残念ながら家計の金融資産に占める投信の比率は未だに4%前後をウロチョロしている。この伸び悩みは単なる相場低迷だけの要因では片付けられない。何かが根本的におかしいのだが、それは投資家の大切なお金を預かる運用会社の多くが必ずしも「受託者責任」を全うしているわけではなく、結果、投資家の「投信」に対する信頼を損なっているのではないだろうか。「受託者責任」、英語で言うところの”Fiducially Responsibility”とは、投資家が負担するコストを出来る限りおさえ、運用パフォーマンスの向上に努めるだけでなく、リスク管理を厳格に行い、運用環境が良いときも悪いときも投資家と真摯に向き合い、都合の悪い情報でも包み隠さず積極的に情報開示を行うことである。

厳しい環境下でもそうした「受託者責任」の意識を貫くことが、投資家からの信頼を得ることが出来、資産残高の増加にもつながる。中野社長率いるセゾン投信は、独立かつ直販系の運用会社であり、2006年6月の設立以来、愚直にそして真摯に投資家に向き合ってきた結果、リーマン・ショックや欧州債務危機等の大変な運用環境を経ても資金の流入が続いている。

日本の投信の多くは銀行や証券会社経由で販売されるため、運用会社の顔があまりよく見えないと言われる。だからこそ運用会社の経営陣やファンドマネジャーは自らの情報を積極的に投資家に開示すべきであると私は言い続けてきた。自分の大切なお金を預けるファンドマネジャーがどのような経歴や実績の持ち主なのか、どのようなインセンティブで働いているのか？こうした情報は残念ながら大手を含めほとんどの運用会社は積極的に開示していない。一方、セゾン投信は中野社長自らが投資家の前に立ち、多数の投資家説明会の開催や、投資家へのメール配信、本冊子の「お客様へのメッセージ」などを通じて、様々な角度から情報提供を行っている。

独立・直販系の運用会社の多くが「国内株式型」のファンドを提供しているが、セゾン投信の運用するファンドは、国内外の株式と債券を組み合わせた「グローバルバランス型」のファンドを低コストで提供しており、投資家の効率的な資産形成に貢献している。

今後、セゾン投信のように独立かつ直販系で、尚且つ運用に特徴のある運用会社が一社でも多く参入してくれば、運用会社間の競争は促進され、運用業界の活性化にも繋がるのではないだろうか。そして、その時こそ、本格的な「投信の時代」の幕開けになるのではないだろうか。

受託者責任の強い中野社長率いるセゾン投信が、これからの運用会社の模範となるよう今後の活躍にエールを送りたい。

#### 【執筆者プロフィール】

朝倉智也（あさくら・ともや）

モーニングスター株式会社 代表取締役 COO <http://www.morningstar.co.jp/>

1989年慶應義塾大学文学部卒。銀行、証券会社にて資産運用助言業務に従事した後、1995年米国イリノイ大学経営学修士号取得（MBA）。その後ソフトバンク株式会社財務部にて資金調達・資産運用全般、子会社設立および上場準備を担当。1998年、モーニングスター株式会社設立に参画。米国モーニングスターでの勤務を経て、2004年より現職。

ウォール・ストリート・ジャーナル・ジャパン株式会社取締役 <http://jp.wsj.com/>

株式会社サーチナ代表取締役副会長 <http://searchina.ne.jp/>

著書に『投資信託選びでいちばん知りたいこと』、『投資信託選びでもっと知りたいこと』（ともに武田ランダムハウスジャパン）、『30代からはじめる投資信託選びでいちばん知りたいこと』（ダイヤモンド社）

Facebook Page : <http://www.facebook.com/tomoyaasakura>

Twitter : <http://twitter.com/tomoyaasakura>

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>

当社主催、共催セミナーのスケジュール <セミナーレベル ★:投資未経験者 ★★:初級 ★★★:中級>

【東京】青山		資産形成講座(全6回) 大人のオンナのキャリア塾@青山 ～自分軸足マネープランをたてよう～			
★	12月15日(木) 19:00～20:30	アーキテクト カフェ青山	参加費 2,000円 ワンドリンク+スイーツ付	高山 一恵氏(FPウーマン取締役) 中野 晴啓	
	6回シリーズ最終回は、ワークショップを中心に、前回までを振り返り今後の自分軸足ライフプランを描いていきます。女性限定です。お気軽にご参加ください。 終了後、懇親会もかねて忘年会を開催します。※希望者のみ(実費2～3千円程度)				
【大分&福岡】		セゾン投信&ありがとう投信 共催セミナー “伝説をつくった男たち”			
★	【大分会場】	12月17日(土) 13:30～16:00	大分コンパル ホール 3F 会議室304	参加費 無料	岡 大氏 (ありがとう投信代表取締役 CIO) 中野 晴啓
	【福岡会場】	12月18日(日) 13:30～16:00	八重洲博多ビル 会議室6	参加費 無料	岡 大氏 (ありがとう投信代表取締役 CIO) 中野 晴啓
東京・神戸・名古屋で満員御礼、大好評をいただいた“伝説”セミナー。 プレゼンターは二人の“伝説”をつくった男たち。 今まで表舞台で語られて来なかった二人の過去・現在、そして描く未来像は？ 数々の困難を乗り越えて確立した二人の哲学をストーリー仕立てでお伝えします。					
【東京】神楽坂		草食投資隊プラス 第四回 守屋 淳(もりやあつし)氏を迎えて 「中国古典をビジネス戦略から生き方まで、今の自分に活かす！」			
★	12月20日(火) 19:00～21:00	カグラ サロン	参加費 3,000円 和惣菜+ 飲み物付	ゲスト:守屋 淳氏 草食投資隊 渋澤 健氏(コモンズ投信会長) 藤野 英人氏(レオス・キャピタルワークス取締役 CIO) 中野 晴啓	
	「草食投資隊プラス」は草食投資隊が各界からゲスト講師をお迎えする人気企画です。 今回はカグラサロンをお借りして、中国古典の専門家であり、コンテポラリーな解釈に定評のある 守屋淳さんにお話をうかがいます。蔵前の「結わえる」の和惣菜とお飲み物も用意しています。 中国古典と一緒に味わいながら、楽しく意見交換しましょう。				
【東京】東池袋		「ゼロからはじめる投資のキホン」～投資の初心者さん限定～			
★	12月22日(木) 19:00～20:00	セゾン投信会議室 (サンシャイン60 54F)	参加費 無料	瀬下 哲雄 (セゾン投信運用部ポトフォリオマネージャー)	
	毎回、人気のセミナーですので、申し込みはお早めに！投資をはじめの前に知っておきたいポイントを凝縮してお伝えします。少人数でアットホームなセミナーですから、日頃なかなか聞けない基本的なことでもOK。皆様からの質問にしっかりお応えいたします。				

講師として参加のセミナー

【東京】青山		「塩漬けファンドの処方箋セミナー」～ワイナンシャルプレミア～	
12月23日(金・祝) 13:00～16:00	ウラク青山	参加費 1,500円 ワイン試飲付き	荒川 宗治氏(シニアソムリエ) 中桐 啓貴氏(独立系FP法人ガイア代表) 吉井 崇裕氏(ファンドアナリスト) 中野 晴啓
<p>※【早割】12月15日までにご予約の方は料金1000円に割引</p> <p>毎年大勢のお客様にご参加いただき、大好評のワイナンシャルプレミアセミナー。</p> <p>&lt;こんな方にオススメ&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 値下がり投資信託を今日から見直したい方</li> <li>● 良い投資信託の選び方を身につけたい方</li> <li>● クリスマスにワインを楽しみたい方</li> <li>● 買った投資信託をどうすれば良いのか分からずに困っている方</li> </ul> <p>&lt;本セミナーの3つのポイント&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● セゾン投信社長中野から学ぶ！世界経済の見方と投資の考え方</li> <li>● FP 法人ガイア代表・中桐氏とファンドアナリスト・吉井氏から学ぶ！「塩漬けファンドの処方箋」</li> <li>● シニアソムリエ荒川氏と楽しむ！クリスマスにぴったりのプレミアムワイン</li> </ul>			

※主催者の都合により、開催の延期や見送りを行う場合がございますので、予めご了承ください。

## セゾン投信からのお知らせ

# 速報！ 第5期運用報告会開催のお知らせ

おかげさまで、12月12日を以ってセゾン投信は5回目の決算を迎えます。

以下の日時、会場で運用報告会を開催いたしますのでぜひご予約ください。

当日は、この1年間の運用状況や今後の運用方針等を、説明させていただきます。

お客様の大切なお金を運用している「会社」や「人」と直に接していただき、ご質問やご意見等をお聞かせください。お客様のご来場をスタッフ一同心よりお待ちしております。

※運用報告会の詳細及び、申込方法は12月中旬頃HPでご案内いたします。

日程	時間	場所	会場	最寄駅
1/28(土)	14:00～16:30	東京	T's 渋谷アジアビル 501	渋谷
2/5(日)	13:30～16:00	福岡	福岡朝日ビル 12号室 B1F	博多
2/12(日)	13:30～16:00	仙台	ハーネル仙台 けやき5F	仙台
2/18(土)	14:00～16:30	大阪	野村コンファレンスプラザ大阪御堂筋 K	本町
2/19(日)	13:30～16:00	名古屋	ウインク愛知 1107	名古屋
2/25(土)	13:30～16:00	広島	ワークピア広島 B1F 瀬戸	広島
3/3(土)	13:30～16:00	札幌	北海道建設会館 402	札幌

※これからセゾン投信の口座開設をお考えのお客様もご参加いただけます。

## チャールズ・エリス氏セミナー動画配信中

去る10月9日(日)に行われたセミナー「正しい投資の始め方～『敗者のゲーム』チャールズ・エリス氏を迎えて～」の内容が動画でご覧いただけます。セミナーの内容に加え、モーニングスター代表朝倉氏によるエリス氏単独インタビューも収録されています。セミナーに参加できなかった方はもちろん、皆さん必見です！

### <動画掲載内容>

- ・エリス氏講演「正しい投資の始め方」
- ・パネルディスカッション「簡単で有効な投資法とは？」
- ・エリス氏インタビュー「誰もが勝者になれる投資とは？」



チャールズ・エリス氏

下記モーニングスターのサイトにてご覧いただけます。

<http://www.morningstar.co.jp/news/video/feature.html?selectedCategory=movie278>

## お振込みになったままの資金はございませんか？

セゾン投信に資金をお振込みいただき、買付せずにそのままになっている資金はございませんか？  
当社では法令等の定めにより、お客様からお振込みいただいた買付代金を、現金のままお預かりすることができません。誠に恐れ入りますが、インターネットまたはお電話でファンドの買付をしていただきますようお願い申し上げます。

近日中に買付のご予定がない場合の返金の連絡や、ご不明な点がございましたら「セゾン投信お客様窓口」までご連絡をいただきますようお願い申し上げます。



セゾン投信株式会社 お客様窓口

☎ 03-3988-8668

営業時間：9：00～17：00  
(土日祝日、年末年始を除く)

## 【年末年始の営業日について】

年末年始の営業時間は下記の通りとなっております。  
注文については2011年12月30日、2012年1月4日ともに通常通り  
午後2時まで当社にて受付した申込みが当日の注文となります。



	2011年		2012年	
	12月30日(金)	12月31日(土)	1月1日(日)～3日(火)	1月4日(水)
お客様窓口	通常通り 9:00～17:00		休業	通常通り 9:00～17:00

## 【買付・解約 受付不可日のお知らせ】(2011年12月5日～12月末日)

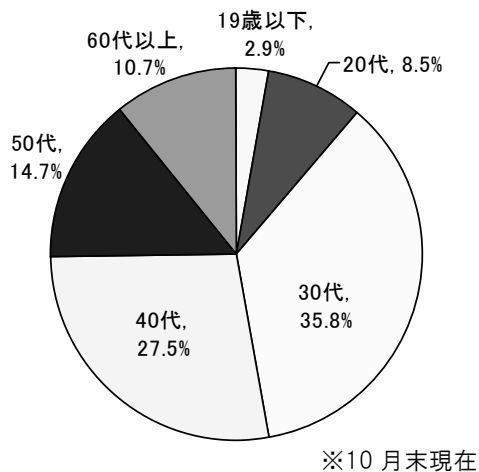
下記は2011年12月5日現在の当社取扱いファンドの休日(海外休日等)の情報です。当該海外休日等は日本の営業日の場合でも、信託約款に定める申込不可日としてご注文を受付することができません。当該海外休日等にいただいたご注文は、「翌営業日」を注文日として承ります。

セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド	12月26日(月)、12月27日(火)、12月28日(水)
セゾン資産形成の達人ファンド	12月26日(月)、12月27日(火)、12月28日(水)

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、上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 会員数47,936口座  
(2011年11月30日現在)



## セゾン投信の素顔

### 「大掃除」

気がつけば今年も残すところあとひと月、本当に早いものですね。

今年やり残したことは家の大掃除。普段は忙しさを言い訳に後回しにしておりましたが、今年は前倒しで週末ごとに少しづつ取り組んでいこうと思っています。気がつけばモノにあふれた我が家、流行りの断捨離の実行です。すっきり片付いた家で気分新たに新年を迎えることができるように頑張ります。

当社のファンドも12月12日に第5期の決算を迎えます。まだまだ困難な道のりが続いておりますが、引き続きご愛顧いただくようお願いいたします。

コンプライアンス部 稲富佳子

### 今月の注目数字！

## 『5』

セゾン投信の2本のファンドが12月12日に決算を迎えます。2007年3月にファンドを立ち上げてから「5」回目の決算となります。会社が決算を迎えると決算書を作成するのと同じように、ファンドでは「運用報告書」を作成します。皆さんが大切な資金を投資しているファンドが置かれている外部環境や、その中でこの1年どのような運用をしてきたのか等が説明されています。

セゾン投信では、年明けに「運用報告書」をホームページに掲載し、さらにファンドを保有して頂いている方には1月下旬頃にお手元に送付させていただく予定です。この1年のファンドの総括にぜひご一読ください。また1月下旬から3月上旬にかけて全国各地で運用報告会も行います。直接運用者の話を聞ける貴重な機会でもありますので、ご都合のつく方はぜひ参加してみてください。



### 「電動歯ブラシ」

電動歯ブラシが壊れてしまったので、先日3代目になる新しいものを購入しました。2代目は音がうるさいのが唯一の不満でしたが、同じメーカーのものが見事に消音されており、短期間の進歩に驚くばかりです。

歯のケアには少々気を遣っており、歯医者さんには3ヶ月に一度定期的に通っていましたが、電動歯ブラシを使い始めてからは、半年に一度で十分と。商売気がない先生だな、でもそこは20年以上通い続けて長いつきあいだから、ビジネス抜きの間柄なのねと思いつつ次の予約を12月にとりました。6月と12月ちょうどボーナス月。久しぶりで話も弾み、保険のきかない高い歯に入れ替ええないかと、必ずセールスされても断りづらいのが難点です。

営業部 津田由理子