

# お客様への メッセージ

2013 2 月号

## Contents

### ◎ 長期投資仲間へのメッセージ vol.71

『無常を感じる長期投資の旅』  
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

『セゾン投信の大きい魅力とは』  
アセットベストパートナーズ株式会社 代表取締役社長 中原圭介氏

### ◎ セミナー・イベント情報

- ・「ゼロからはじめる投資の基本」
- ・ここが肝心!「セゾン投信のファンド講座」スタートアップ編
- ・東証主催!「+YOUニッポン応援全国キャラバン」

### ◎ セゾン投信からのお知らせ

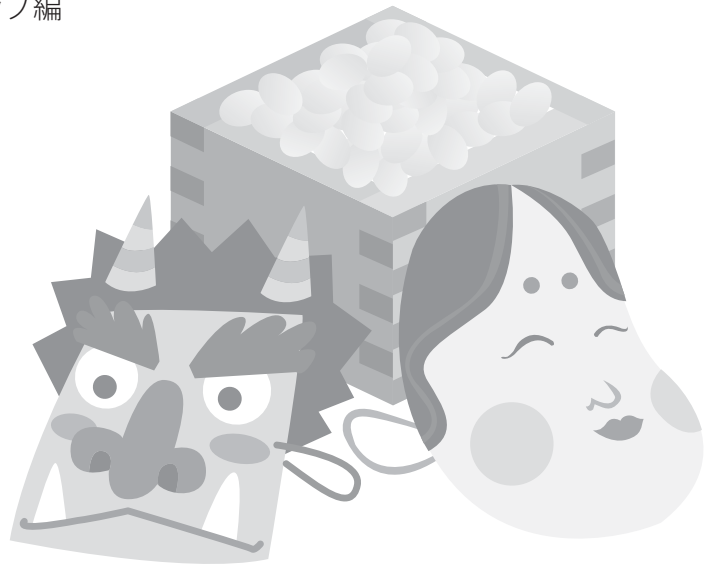
- ・第6期運用報告会開催のお知らせ
- ・新刊書籍のご紹介
- ・買付・解約 受付不可日お知らせ

### ◎ お客様データ

- ・口座数 & 年代別構成比
- ・今月の注目数値:「80」

### ◎ 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 一般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 ☎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.71

## 「無常を感じる長期投資の旅」

セゾン投信株式会社  
代表取締役社長 中野晴啓諸行無常

クールジャパンが世界中に広まりつつありますが、日本文化のクールな雰囲気の大前提にあるのが無常観という仏教の教えに基づく美意識でありましょう。

世の中すべてのものは移り変わり、いつまでも同じものはないという考え方で、虚無的ではありますが、未来永劫・不老不死といったある種の西洋史観的な永続性を求めぬ、自然の摂理を受け入れる寛容さと、苦しみや逆境もやがて終わり変わって行くという楽観的要素をも含む深奥な定義だ、と日本人として誇れるカルチャーだと思います。

「失われた 20 年」の厳しい冬の時代が二度と訪れぬ春の如く、世界の投資家から軽んじられて来た日本株市場も、諸行無常の理の通りようやく新たな変化のステージに入ったのでしょうか。

これまでの常識

1990 年代にピークを打った日本社会は、成熟経済への急激な移行を構造的に受け入れられず、高度成長時代の常識を引きずったままズルズルと衰退を強いられ、名目 GDP（国内総生産）はこの 15 年間じわりじわりと縮小し続けています。これが慢性デフレです。

デフレが定着した経済では、モノの価格が下がって相対的にお金の価値が高まります。円高進行の構造的要因です。これまで 15 年間、日本政府も日銀もデフレ脱却に向けた処方箋を見出せぬばかりか、対外的にその意志も薄弱だと判断されて来ました。

そうしたマクロ経済と政策当局の動きを見て、世界の機関投資家は日本株を見限って成長がない前提での戦略を採り続けました。デフレは実物資産の価値が下がるのですから、日本株だって上がる道理はないと決め付けられて来たわけです。

機関投資家の運用の世界では、この常識に沿ってヘッジファンドなどは円高進行＝TOPIX（東証株価指数）売りの単純な戦術で日本売りを加速させて来ました。まさに諸行無常の如く世界の運用者たちの常識が覆り始めた転換の引き金が、昨年末から市場に発せられた「アベノミクス」のメッセージだと言えるでしょう。

アベノミクスのインパクト

では「アベノミクス」が意図する市場へのメッセージとは一体何でしょうか。それはデフレ脱却に向けた意思表示です。デフレを前提とした経済構造が日本への見方の常識になっているからこそその円高進行です。日銀がお金の量を大幅に増やすと明確な意志を持って示せば、円の価値が下がる方向に動くのは道理です。これが想定以上の効き目となって、円高が急速に修正されました。市場はデフレ構造からの転換を期待し始めたわけです。

これまでの市場の常識であった円高＝株安の方程式が逆回転し始めました。輸出企業の業績が上方修正に向かうと想定されれば、TOPIX の大手主力銘柄の多くの株価は増益の期待値で機関投資家は買わ

ざるを得なくなる。既にドル/円は90円台に突入しましたから、主要企業の収益が2割～3割上向くことが見込まれるようになりました。日本株市場は全体にそれを織り込み上昇するのも必然です。

そして「アベノミクス」の二の矢は20兆円規模の財政投入。これは足元で冷え込んでいた民間需要を公共投資中心で創出させようとの伝統的景気対策です。この原資は国の借金増加をもたらしますから劇薬でもあります。2013年度の経済成長率を確実に下支えます。

さて「アベノミクス」の目的が完遂出来るかは「三の矢」つまり成長戦略と呼ばれる各種規制緩和と制度改革の実行次第です。それでも「アベノミクス」は世界の投資家に対して、まずは諸行無常の道理を示す効果を上げたわけです。

### 長期投資の旅とは？

「セゾン号」乗客の皆様も大半が含み益を持てるようになりました。その為か、直近のセミナーでは運用資産を売って実際に利益を得たい、つまり儲けを確定させたいがどう思うか？といった質問が多くなっています。もちろん判断は、ひと夫々あって良いと思います。

それでも長期投資の旅を続けて来た仲間として共有しておきたいのが、諸行無常の真理です。それは目先にある事象はやがて移り変わるといふ理です。強き存在もやがては衰え、新たなる強き存在が現れて取って代わることの繰り返しが歴史の真実でもありましょう。無論目先の相場も同様で、上がり続けることもなければ、下がり続けることだってないと思えるべきなのです。

そして長期投資の旅とは、そんな諸行無常を先んじて当てることから離れて、唯一不変たる長い人類の悠久の営みの月日が築き上げて来た、進歩と発展そして成長という大河の流れに悠然と身を委ねることなのでしょう。

友人のカン・チュンドさんから最近教えていただいた、「敗者のゲーム」の著者チャールズ・エリス氏の言葉です。

「長期では驚くようなことはないが、短期では驚くことの連続だ！」

「セゾン号」は相場が下がっても上がっても、ゆったりのんびりの旅を続けて参ります。

(2013年2月4日記)

### ゲストからの応援メッセージ

#### 「セゾン投信の大いなる魅力とは」

アセットベストパートナーズ株式会社  
代表取締役社長 中原 圭介 氏



中野さんと初めてお会いした時の印象は今でも強烈に残っています。なぜなら、爽やかかつ柔らかな物腰で、とても金融の世界にいる人には見えなかったからです。その印象は今でも変わっておりません。

弊社では経営コンサルタントと金融コンサルタントの二つの事業をおこなっておりますが、経営コンサルタントとして私が見るところは、経営者の「人」としての魅力や能力、経営理念などです。第二に、経営者の目指す会社の理念を従業員が共有できているかどうかを見ます。会社というものは、結局は「人」に尽きるからです。これらの視点から見ると、中野さんの率いるセゾン投信はすべての点

において申し分のない会社であると断言できます。

先進国が低成長、低金利の時代に突入した今となつては、運用の世界も決して平坦な道のりではないと思います。しかし、そういう時代だからこそ、決して欲張らず、コツコツと地道に結果を積み上げていくセゾン投信のような会社が必要とされているのではないのでしょうか。

もちろん、セゾン投信を推奨する理由はそれだけではありません。手数料が安いということも大きな魅力です。伝説の投資家であるウォーレン・バフェットも、「ほとんどすべての投資家にとっての最良の方法は、手数料の安いファンドを持つことである」と述べています。手数料の差は1年単位で見ればそんなに大きくはならないのですが、これが10年、20年と積み重なっていくと、大きな差として表れます。生涯の資産運用を考えるとときには、コスト対策として、積極的に手数料が安いファンドを利用したいものです。これからの投資信託の世界では、セゾン投信のような会社が多く輩出できるか否かが、日本で投資信託という事業が本当に根付くかどうかの分岐点になるかと考えております。

私がこれから中野さんやセゾン投信に希望することは、一生懸命に雇用を守ろうとしている会社のサポーターになってもらいたいということです。大企業の経営者には、雇用を削ってでも利益を出そうとする方々が多すぎます。収益だけを追い求めて工場の海外移転を進める企業よりも、国内で踏ん張って雇用を守ろうとする会社に、日本国民として頑張ってもらいたいと心から思っているからです。実際に、地方で成功している会社の多くは、従業員を大切にしています。それらの会社にはほぼ共通しているのが、たとえ厳しい経営環境にあったとしても、人材育成のための費用を決して最後まで削らないということです。繰り返しになりますが、それは、会社というものが結局は「人」に尽きるからだということが分かっているからなのでしょう。

社員やその家族を幸せにできる会社にこそ、その取引先の社員や家族、最終的には消費者までも幸せにできる資格があると思いますし、社会にとっての存在価値があると確信しています。

#### <プロフィール>

中原 圭介（なかはら けいすけ）

茨城県土浦市出身。慶應義塾大学文学部卒。日短エーピーで外国為替取引業務に従事、その後、土浦市役所で税務の経験を経て、現在は経営・金融のコンサルティング会社「アセットベストパートナーズ株式会社」の経営アドバイザー兼エコノミストとして活動。企業・金融機関への助言・提案や富裕層の資産運用コンサルティングを行う傍ら、執筆・セミナーなどで経営教育・金融教育の普及に努めている。主な著書に『これから世界で起こること』（東洋経済新報社）、『経済予測脳で人生が変わる！』（ダイヤモンド社）、『騙されないための世界経済入門』（フォレスト出版）、『お金の神様』（講談社）などがある。3月6日に新刊『アメリカの世界戦略に乗って、日本経済は大復活する』（東洋経済新報社）を刊行予定。

セミナー・イベント情報

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

【東京】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～		
★	2月20日(水) 19:00～20:00	セゾン投信会議室 (サンシャイン60・37F)	参加費 無料	瀬下 哲雄 (セゾン投信運用部ポータルフォリオマネージャー)
	<p>毎回、人気のセミナーです。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結構です。皆様からの質問にしっかりお応えいたします。</p>			
【東京】丸の内		草食投資隊セミナー 第6回山手線ワンコインゼミナール IN上野駅 「初心者マークのゼロから学ぶ長期投資」		
★	2月21日(木) 19:00～20:45	上野アネックス／カンファ レンスルーム 3B	参加費 500円	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(セゾン投信社長)
	<p>日頃から長期投資の啓蒙活動を行っている「草食投資隊」 投資入門者を対象とし、山手線主要駅を巡りセミナーを開催する「山手線ワンコインゼミナール」は「池袋」を皮切りに今年度過去5回を開催して来ました。第6回目(最終回)は『上野』で開催いたします。これから資産形成をしたいと思っている皆さま、まずは草食投資隊のセミナーに参加し、普段「？」と思っていることをぶつけてみてください。資産運用のプロが皆さまの「？」にお答えいたします。 セミナー終了後、懇親会がございます。こちらにも是非ご参加ください。 ※懇親会費用は別途3,000円程度かかります。</p>			
【東京】青山		【女性限定】青山キャリア塾2012 モヤモヤ女子からスッキリ女子へ！(最終回)		
★	2月27日(水) 19:00～21:45	アーキテクトカフェ青山	参加費 3,500円※ (懇親会代 含みます)	田中 美和氏(キャリアカウンセラー) 高山 一恵氏(FPウーマン取締役) 中野 晴啓(セゾン投信社長)
	<p>※e-プラスでチケットをお買い求めください。 青山アーキテクトカフェを会場に高山、中野のコンビで毎年開催している働く女性の学びの場「青山キャリア塾」。最終回は、元「日経WOMAN」編集者でWomen's Career代表田中美和さんのワークショップ拡大版です。テーマは、「3年後、幸せな働き女子になるためのキャリアプランニング」 後半は、懇親会です。広がってきた人のつながりをこれからも絶やさないよう皆さんの交流の場として、今後も青山キャリアにご参加いただければ嬉しいです。 最終回もワイワイ楽しく盛り上がって楽しんでいただければと思います。</p>			
【東京】池袋		ここが肝心!「セゾン投信のファンド講座」スタートアップ編		
★	3月13日(水) 19:00～20:00	セゾン投信会議室 (サンシャイン60・37F)	参加費 無料	奥山 勉(運用部アナリスト/日本証券アナリスト協会検定会員)

毎回満員のセゾン投信オフィスセミナーに新たな商品説明編が登場します。  
 当社のアナリストによる、「セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド」と「セゾン資産形成の達人ファンド」の説明と質疑応答の1時間です。  
 運用方針、投資対象、直近のパフォーマンスや、資料のどこを見たらいいかわからないという声に答え、投資信託(交付目論見書)の見方のポイントをわかりやすく解説いたします。口座開設、ファンド購入を考えている、積立をはじめてみたものの、実はよくわかっていない、セゾン投信に行ってみよう、運用者に会ってみよう等々、理由はなんでも、とりあえずお気軽にご参加ください。

詳細・お申込みは、ホームページ「セミナー情報」をご覧ください

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

お電話でのお問合せ 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)



### 社員が講師として参加するセミナーのスケジュール

【東京】有楽町		東証IRフェスタ2013講演会 テーマ『本物の投資が社会を変える』		
★	2月15日(金) 17:55~18:40	東京国際フォーラム B2F 展示ホール会場4	中野 晴啓 (セゾン投信社長)	【主催】東京証券取引所
	東証IRフェスタ2013講演会で社長中野が講演をいたします。			
【神奈川県】茅ヶ崎		何にも束縛されない自由な老後のためにどう備えるか ～ ありがたいセカンドライフをむかえるためのお金と健康の勉強会 ～		
★	2月17日(日) 13:30~16:50	茅ヶ崎市役所 コミュニティーホール A会議室	鎌田 恭幸氏(鎌倉投信 代表取締役社長) 中野 晴啓(セゾン投信 社長) 他	【主催・お問合せ】 保険アシスト茅ヶ崎店(運営会 社:有限会社ハートネット) TEL:0467-59-1070 (担当:高崎様)
	保険と投資のコラボセミナーです。			

詳細、お問い合わせは、主催者にお問い合わせください。

セゾン投信ホームページからもリンクしております。<http://www.saison-am.co.jp/seminar/seminar.html>



## 第6期運用報告会開催のお知らせ

セゾン投信の2本のファンドは昨年12月10日に、6回目の決算を迎えました。本年も以下の日時、会場で運用報告会を開催いたします。但し、東京・大阪会場は既に満員となり、申込みを締め切らせていただいております旨、ご容赦ください。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。お客様の大切な資産を運用している「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。スタッフ一同、お待ち申し上げます。

※運用報告会の詳細及び、申込方法はHPにてご案内いたしております。

日程	時間	場所	会場	最寄駅
2月24日(日)	14:00~16:00	広島	ワークピア広島 B1F 瀬戸	広島
3月2日(土)	14:30~16:30	福岡	福岡朝日ビル B1F 13号室	博多
3月16日(土)	14:00~16:00	札幌	北海道建設会館 中会議室	札幌
3月24日(日)	14:00~16:00	仙台	ハーネル仙台	仙台

\*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。

## 東証主催！「+YOUニッポン応援全国キャラバン」に参加しています。

# +YOU

一人ひとりがニッポン経済

東証主催のニッポン経済が再び元気を取り戻せるよう、これまで経済や投資に関心のなかった方々にも投資の意義を知っていただき、その魅力にふれていただくセミナー（全国 47 都道府県）にセゾン投信社長中野が参加します！

本年3月までの日程が決定いたしました。お住まいの近くで開催の際には、ぜひご参加ください。

（入場無料）

本イベント開始時から直近までの開催レポートは、東証「+YOU」特設サイトをご覧ください。

<http://plusyou.tse.or.jp/events/>

日程	時間	都市	会場	最寄り駅
2013年 2月22日(金)	19:00~21:00	今治市	今治国際ホテル ローズ	今治駅
2013年 2月23日(土)	10:00~12:00	松山市	リジェール松山 ゴールドホール	松山駅
2013年 3月22日(金)	19:00~21:00	仙台市	TKP仙台カンファレンスセンター	仙台駅
2013年 3月23日(土)	14:00~16:00	秋田市	フォーラム・アキタ(秋田労働会館)	秋田駅

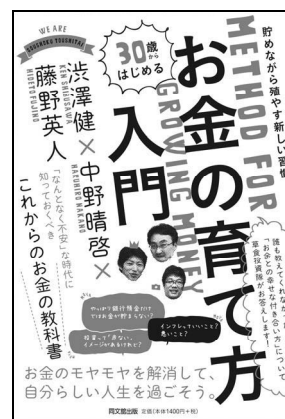
※主催者の都合で日程、場所の変更、また開催の延期や見送る場合がございますので、予めご了承ください。

### セゾン投信からのお知らせ

#### 【新刊】書籍のご紹介

2月12日、当社社長中野を含む草食投資隊(洪澤氏、藤野氏)の共著「30歳からはじめるお金の育て方入門」が同文館出版より刊行決定！草食投資隊3名による第2弾の共著となりますが、貯めながら殖やす新しい習慣を副題に、「お金のモヤモヤを解消して、自分らしい人生を過ごそう。」、誰も教えてくれなかった「お金との幸せな付き合い方」について草食投資隊がお応えします！30歳という年代を問わずにお金のモヤモヤ感をすっきりさせる大人の教科書、として手に取っていただければ幸いです。

同文館出版/  
(本体価格 1400円)



#### 【買付・解約 受付不可日のお知らせ】(2013年2月5日~3月末日)

下記は2013年2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。

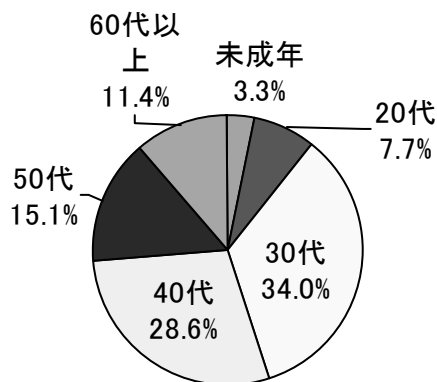
セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド	2月18日(月)、3月18日(月)、29日(金)
セゾン資産形成の達人ファンド	2月18日(月)、3月18日(月)、29日(金)

上記は信頼できるとさ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 55,145 口座  
(2013年1月31日現在)

## 年代別比率



※2013年1月31日現在

## 今月の注目数字！『80』

今月の数字は、80。この数字、1月末には間に合いませんでしたが、2月1日セゾン資産形成の達人ファンドの純資産総額が80億円に到達いたしました。当社が運用いたしております2つのファンドで、セゾン・バンガード・グローバルバランスに対しては、未だ小さな規模で地味な存在ではございますが、昨年は日経新聞をはじめとして、株式を中心に組み入れたその商品性に注目を頂けるようになって参りました。株式市況が好転する中で、運用報告会でも運用担当者から具体的な運用方針をご説明させていただける、ちょっと注目の商品に育ってきたと自負しております。

## セゾン投信の素顔

## 「新しい職場」

1月16日に入社し、あっという間に半月が経ちました。金融業界で働くのは初めてですが、「いい商品・サービスの提供を通して社会に貢献する」のはどの業界も同じこと。各社員の自主性を尊重するセゾン投信の社風にも後押しされ、毎日充実した時間を過ごしています。仕事以外でも、今まで滅多に来ることのなかった池袋の街歩きは大きな楽しみ。あれもこれも思わず余計なものを買ってしまうことがあり、これはちょっと反省しています。

管理部 庄司 泰子

## 「乗馬」

昨年末に3日間の乗馬体験をしました。楽しみな気持ちと少し馬に対して恐怖を持ちつつ行って参りました。やはり初日は馬の高さや予想出来ない動きに恐怖が勝っていました。しかし最終日には高さにも多少慣れ楽しくなり馬にも愛着が湧いていました。乗馬体験を通じて自分の中の苦手なものを少しでも克服出来たように感じました。苦手だと否定から入るのではなく、前向きに考え方をいい方向に常に向けられるように、今年も何かに挑戦していきたいです。

管理部 三浦 理恵子

## 編集後記

暦の上では、立春。しかしながら東京もまだ寒い日が続いております。例年に増して積雪が多いとの報道に聞く北海道・東北、北陸といった地域の方々はこうした天候の対応に苦慮しておられることにお見舞い申し上げます。

セゾン投信は、昨年12月10日に決算を迎えた運用報告会を全国7ヶ所の会場で2月3日から順次、開催しております。あいにくと東京、大阪の会場は既にお申込みを多数いただき、締め切らせていただいておりますが、これを機会にお手元にお届けしております弊社ファンドの運用報告書をご覧くださいまして、第6期の運用担当者の取り組みの一端にご注目いただければ幸いに存じます。今期も変わらず、愚直に長期投資を標榜し、お客様の声をあらゆる業務に対応できるよう可能な限り、取り組んで参りたく存じます。

セゾン投信、Facebook「いいね！」受付中。

<http://www.facebook.com/saisonam>

