

2020 10 [Oct.] vol.163

セゾン投信 | お客様へのメッセージ

# NEWS LETTER



長期投資仲間へのメッセージ vol.163

## セゾン投信が見据える社会的使命

セゾン投信株式会社

代表取締役会長CEO 中野 晴啓

ゲストからの応援メッセージ

## 長期投資の未来を テクノロジーで支えたい

モビルス株式会社

代表取締役社長 石井 智宏

SPECIAL FEATURE

## セゾン資産形成の達人ファンドに 新しいファンドが加わります!

セミナー&イベント情報

運用部コラム

買付・解約 受付不可日のお知らせ



## セゾン投信が見据える 社会的使命



セゾン投信株式会社 代表取締役会長CEO 中野 晴啓

### かつて銀行が果たした 金融機能

菅内閣がスタートしました。政策の目玉のひとつに地銀再編が掲げられていますが、これは日本経済の抜本的構造変化に立脚すればいよいよ不可避なことで、即ち我が国の戦後20世紀型金融メカニズムの終焉を意味しています。

国民が持つお金を預金として銀行に集め、銀行が貸出しというカタチで産業育成資金として融通した結果、産業界は発展し、預金者は銀行から相応の利息を得ることが出来ました。これは預金行為によって経済成長から得られた配当だったと言えますでしょう。

利息が付与されて増えたお金を国民は再度預金に回し、銀行経由で供給される産業資本も増加する。銀行を仲介機能の主軸として融資資金をベースにした、いわゆる間接金融システムが20世紀高度成長経済を支える金融メカニズムだったわけです。

### 富を産まなくなって久しい預金

預金が高度経済成長の礎となったこのサイクルは、1990年代に入り一転機能不全に陥ることになります。成長期を終えた日本の産業界からは、資金需要の恒常的な減少が続きます。集めた預金を貸出しに回すことが出来ず、銀行界は資金余剰を常態化させました。そして産業界から十分な金利収入が得られなくなれば、預金者に利息を付与することも出来なくなる。これがゼロ金利時代の到来だったのです。

日本社会が一気に成熟して、経済成長出来ない構造に陥ったがゆえに、預金利息という成長の配当が得られないのも必然で、要するに利息ゼロということは預金が無為な時代になったということなのです。

我々が持つお金には新たな富の創出という社会的機能がありますが、ゼロ金利時代には預金では機能不全となるため、最早預金は社会に対

する必要不可欠な存在ではなくなったと言えるのです。

## 「貯蓄から投資」が意味するもの

今後も日本が経済成長力を失ったままであるとすれば、預金を中心にした金融循環の中ではお金を殖やすことが出来ない。まして経済衰退が進めばやがてインフレ転換が必至です。このままでいけば、経済成長の恩恵を受けられない日本国民は、経済成長が続く世界全体に対して、日を追う毎の相対的な窮乏化が避けられません。

他方私たち日本の生活者には1千兆円超の預貯金が滞留している。この巨額の眠れるお金を新たな富を産むお金に換えることによって、生活者ベースでの相対的窮乏化が食い止められる。それが「貯蓄から投資(資産形成)へ」という政府の行動喚起スローガンなのです。

ここで言う投資とは、無論いたずらに株式を売買して相場で勝負する類の投機的行為ではありません。資金需要の存在する処(成長期待先)へ、そこに応えるべく長期産業資本として長期投資マネーを提供することです。

## 「第二の銀行」に向けて

セゾン投信は、生活者のお金が最も合理的に

働く場所(産業資本の供給先)を地球経済と位置付けました。世界経済は全体として極めて長期に安定した成長を持続させており、経済成長を通じて豊かさを高めていく生活者が増え続けています。そうした人々の希望を叶えようと至る処に真面目な資金需要が存在している。そこへ広く分散して想いを込めた資金を提供していくのが国際分散投資です。これを日本の生活者が長期にコツコツと積み立てて投資実践していくことによって、世界の成長を養分としたリターンで大きく育ったお金を各人が取り込み、納得いく人生・生活を実現させる。ひとりでも多くの生活者がこぞってそれを成就出来れば、畢竟日本という国全体が前向きでそれなりに豊かな社会を再現出来るはずです。

或る方から、「セゾン投信は第二の銀行を目指せ!」とのメッセージをいただきました。それは預貯金から真っ当な長期投資マネーへのシフトを通じて、そこに参加された生活者が等しく豊かになって行く金融メカニズムを支える機能を意味するもので、20世紀の銀行が果たした役割を本格的長期投資ファンドが引き継ぐ。まさに第二の銀行としての社会的使命を担っているわけで、長期投資仲間の皆さまとしっかり目標を共有することによって初めて、その期待に応えていけることに違いありません。

(2020年9月30日)



## 『長期投資の未来をテクノロジーで支えたい』

皆さま、初めまして。モビルス株式会社の石井と申します。実は私も以前、長期投資の世界で少しだけ仕事をしていたことがありました。中野さん、園部さんとはその頃からのお付き合いです。今はITの世界に移りましたが、今回ご縁あって応援メッセージを担当させていただけることは大変嬉しいです。現在は、7月からスタートした、セゾン投信さんのLINEとWebによるチャットサポートをシステム面でお手伝いしています。

私たちモビルスは顧客サポートをテクノロジーで変革していくThe Support Tech Companyです。ビジネスに欠かせない顧客サポートですが、その業務の大半は人の労力に頼っています。AIをはじめとしたテクノロジーの力で、サポートの効率と利便性を高める。大事な問い合わせや相談には、顧客にもっと寄り添える。私たちは、そんな未来の顧客サポートを実現するソリューションを開発しています。例えば、お客さまからのよくある質問や手続きに24時間自動で対応するチャットボットもその一つです。

実はこのチャットボット、第3次AIブームに乗って世の中に一気に広まりました。その背景にあったのは、AIに質問すれば、何でも正しく答えてくれるという期待です。しかし、それは幻想に過ぎませんでした。しだいにチャットボットに出来ること、出来ないことが明らかになり、ようやく地に足の付いた導入や活用が始まったのはここ1年のことです。最近では、チャットボットと人間のオペレーターがそれぞれ得意とする仕事を分担して、顧客サポートをするようになってきています。例えば、まずAIが顧客の質問に回答し、解決しない場合はオペレーターにつながるようなしくみです。

「AIに仕事を奪われる」という脅威論も聞かれます。しかし、現在のAIの技術を見れば、今問われているのは「どのようにAIをはじめとしたテクノロジーを人がうまく使いこなせるか」です。資産運用、投資の世界でも、AIが活用されるようになってきました。年齢や家族構成、投資の目的などによって、自動で資産運用を行うAIも出てきていますね。AIの活用が早くに広まった顧客サポートの分野では、チャットボットやAIだけに頼ることに限界があり、テクノロジーと人がどう連携するかが大切になってきています。投資の世界でも、この教訓から学べることはありそうです。

セゾン投信さんがぶれずに唱え続けている長期投資の考え方。中野さんの言葉で印象的だったのは、「我々は偉そうに長期投資の考え方やメリットを教えていきたいのではない。仲間になってくださった皆さまと一緒に考えて創っていききたい」という言葉です。今回、セゾン投信さんが始めたLINEを使ったコミュニケーション窓口。国内の投信会社では初という、とても先進的な取り組みです。まさにこれから、いろいろなサービスや情報の配信がLINEやWebチャットで実現されると私自身も期待しています。そのコンテンツもまた、ファンドのお客さまの声を反映させて発展いただけるとお聞きしています。

私たちモビルスがご提供するのツールでしかありません。そのツールを使って、どのようなコミュニティを創り上げ、そこでどのようなコミュニケーションが生まれてくるのか、本当に楽しみにしています。セゾン投信さんの目指す長期投資の未来を、ささやかながらITの力で応援させていただきます。



### PROFILE

モビルス株式会社 代表取締役社長 いしい ともひろ 石井 智宏氏

1998年早稲田大学卒、2009年ペンシルベニア大学ウォートンMBA取得。ソニー株式会社にて11年ラテンアメリカ市場におけるセールスマーケティングに従事。MBA取得後、国内投資ファンドにて執行役員。その後ソニー会長率いるクオナムリブ株式会社のエグゼクティブパートナーとして多数の日本企業の海外進出を実行支援。2014年モビルスに参画。

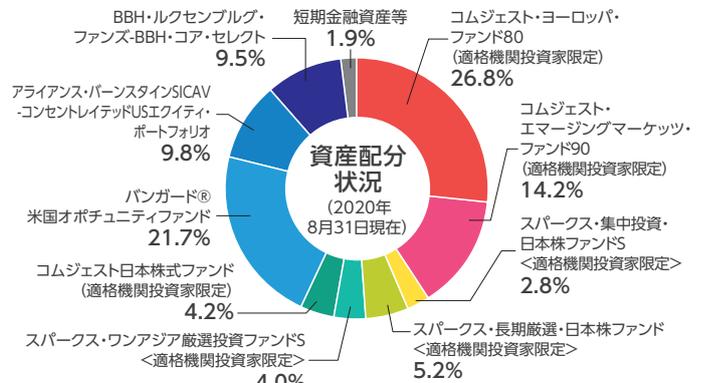


# セゾン資産形成の達人ファンドに新しいファンドが加わります!

2020年9月11日に投資信託説明書(交付目論見書)を更新しました。

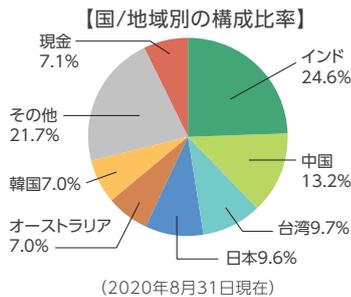
今回は「セゾン資産形成の達人ファンド」に新たに組み入れるファンドをご紹介します。

セゾン資産形成の達人ファンドはファンド・オブ・ファンズ型のアクティブファンドで、2020年8月31日現在の資産の配分状況は右記となります。



※資産配分状況は小数点第2位を四捨五入している為、合計が100%にならない場合があります。

## FSSAアジア・フォーカス・ファンドとは?



中国、インド、オーストラリアなど、アジア太平洋地域の株式に投資しています。セゾン資産形成の達人ファンドに組み入れられている他のファンドと同じく、経済や市場動向、株価の予想は行わず、個別企業の活動に焦点をあてて調査を行い、企業の価値に対して割安と判断した場合のみ投資を行っています。このファンドは、企業の価値の評価においては特に長期的な成長を重視し、そのために経営陣の質が高く、持続可能な競争優位性を持つ事業を行う企業に投資を行っています。

## どんな会社が運用しているの?



FSSAインベストメント・マネージャーズは、ファースト・センティア・インベスターズにおける自治権を有する運用チームで、香港、シンガポール及び英国に運用拠点を置いており、アジア・パシフィックおよびエマージング株式投資に強みを持っています。

ファースト・センティア・インベスターズは、前身となる会社が1988年にオーストラリアで資産運用ビジネスを開始し、以前はオーストラリアのコモンウェルス銀行傘下で事業を行っていましたが、2019年8月に三菱UFJ信託銀行に買収され、同社グループによるガバナンスのもとで引き続きグローバル資産運用会社として独立した事業を展開しています。

### 運用部に聞きました!

#### 組入れを検討した際に特に印象的だったこと

ファンドの詳細な調査を開始する際に、運用方針、会社概要、オペレーションなどについて、細かいものを入れると100項目程度の質問状を提出して、やり取りを行うのですが、運用方針に関する質問に対して、リードファンドマネージャーが、過去に上手く行かなかった事例、その経験を踏まえた考え方の変化を詳細に説明してくれていて、より投資方針への理解が深まるとともに、誠実に業務に取り組む姿勢を感じることができました。



■この記事は、セゾン資産形成の達人ファンドに関する情報提供を行う目的で作成したものです。 ■投資信託の購入をご希望される方は、最新の目論見書をよくお読み頂いた上でお申し込みください。 ■投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により投資元本を割り込むことがあります。運用による損益は、すべてお客さまに帰属します。 ■購入時手数料: ありません。 信託財産留保額:換金申込受付日の翌々営業日の基準価額に0.1%の率を乗じた額が控除されます。 運用管理費用:当ファンドの日々の純資産総額に年0.583%(税抜0.53%)の率を乗じた額その他、投資対象である投資信託証券における信託報酬を含め、実質的な運用管理費用は、年1.35%±0.2%程度(税込)となります。その他監査費用等が差し引かれます。

## セミナー & イベント情報

### 新代表就任!セゾン投信2.0

～お客さまを最優先にした会社であり続けるために～

2020年6月23日、社長として14年間セゾン投信の経営を担ってきた中野が代表取締役会長CEO、新たに園部鷹博が代表取締役社長COOに就任いたしました。

今回セゾン投信第二の創業期ともいべき大きな節目を迎え、新体制のもと、セゾン投信の進むべきビジョンを直接お伝えします。



中野 晴啓

園部 鷹博

開催日	地域	開催時間	会場	応募締切	当選発表
2020年 <b>10月31日</b> (土)	福岡	13:00～14:30 ..... 15:30～17:00	ARKビル	10月16日(金)	10月23日(金)
2020年 <b>11月1日</b> (日)	広島	13:00～14:30 ..... 15:30～17:00	広島市文化交流会館	10月16日(金)	10月23日(金)
2020年 <b>11月3日</b> (火・祝)	東京	13:00～14:30 ..... 15:30～17:00	エッサム神田ホール	10月16日(金)	10月23日(金)

東京会場では動画撮影が入ります。あらかじめご了解ください。

**定員** 各30名 ※今回のセミナーは抽選となります。

※新型コロナウイルス感染拡大防止のため、会場の定員数に対し、参加者数を3割程度に制限しております。  
※開催時間による内容の相違はございません。  
※同一会場での重複申込はご遠慮ください。

- 内容**
- ・就任挨拶、セゾン投信2.0ビジョン
  - ・「セゾン定期便を活用した生涯投資」(中野)
  - ・「LINEをはじめとした直販顧客のコミュニケーションのあり方」(園部)

#### 【ご留意事項】

・緊急事態宣言の再発令、自治体からの要請等、急遽事前のご連絡なく中止となる可能性もございます。状況に鑑みご了承ください。  
・新型コロナウイルス感染拡大防止に関する取り組みとお願い事項がございます。詳しくはホームページ「セミナー情報」詳細ページにてご確認ください。

#### 朗報!

お越しいただけないお客さまのために、11月3日東京会場の模様を動画撮影いたします。  
当社ホームページでの公開をお楽しみに!(11月下旬予定)

PC / スマートフォンでのお申込み

ホームページ「セミナー情報」はこちらから

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

スマートフォンから  
ご覧いただけます。→



お電話でのお申込み

セゾン投信お客さま窓口

**03-3988-8668**

営業時間: 10:00～16:00(土日祝日、年末年始を除く)

## 「過去の判断を確認する難しさ」

不確実な将来についての判断を行う場合、注意深く行動していても、間違っただ判断を行う可能性から完全に逃れることはできません。そして、間違いを認めて行動を変えることは、想像している以上に難しいものです。

例えば、個別銘柄やアクティブファンドへの投資を行い、その後の状況の変化により、過去の判断が誤りであったことをうすうす感じていても、過去の判断を正当化する情報だけを収集してしまい、希望的観測だけに基づいて投資を継続してしまうといった行動は良く見られるものです。

人は判断を行った後に、その判断が間違いであったことを認めることを嫌う傾向があります。時には、その判断を正当化するために、自身の記憶すら歪曲してしまうこともあるようです。この傾向は行動経済学で「確認バイアス」や「一貫性バイアス」などと呼ばれます。

このような傾向に対処するため、初めからある価格まで下落した場合は自動的に売却する方法が挙げられますが、この方法は評価が難しいところです。なぜなら、価格は時として当初の予想よりも大きく、思いもしない方向に動くことがあるからです。資産の性質が変化していないにも関わらず、一時の市場の急変で基準値を超えてしまったがために売却をしてしまい、後で値が戻ってさらに上昇していくといったことを経験したことがある方も少なくないでしょう。

当社のアクティブファンドの評価では、価格の動きだけに注目するのではなく、投資を開始することを決定した時点から、投資方針が変わっていないか、投資成果を実現するための能力が保たれているか、といった点を重視します。

大切な点は一時的な価格変動の大きさではなく、投資を開始した時の仮説が今も有効であるかということです。そのためには、投資を開始する時点の仮説を明確にし、その後は長期的な視点で仮説が間違っていないか継続して確認する必要があります。



運用部 磯部

### 買付・解約 受付不可日のお知らせ (2020年10月5日～2020年11月5日)

下記は2020年10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。  
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。  
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 ●セゾン資産形成の達人ファンド

買付・解約 受付不可日

10月12日(月) ..... コロンブス・デー → 

10月26日(月) ..... 銀行休業日 → 

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。

今月の積立購入での約定日

10月21日(水)



# 日本全国 なかのひろ旅

2020年9月30日(水)

できない日記

## はるひろからアンケートのお願い!

コロナ禍が続いて、半年以上主催セミナーをお休みしていましたが、ウィズコロナへ適応しながら当社も10月より用心深く、中野・園部の新代表顔見世セミナーを全国6都市で開催します。ところで、皆さまと会えない日々が続いていますが、その間毎月のNEWS LETTERは楽しんでいただいているでしょうか?どうぞアンケートにご協力いただき、ぜひ皆さまの声を聞かせてください!

アンケートは  
こちらから



コンプライアンス部 廣江

## スタッフのつれづれだより

**テ** レビを見ていたら「ダメ出しは本能的にできるが、まず良いところを見つけるには『ほめ脳』のトレーニングが必要」とのこと。コロナ禍で心がささくれ立つと、何かにつけ悪いところに目が行ってしまいますよね。

私の「ほめ脳」トレーニングには散歩が最適。通り沿いに茂っていたハーブに触れ良い香りがすれば「お、この家はなかなかセンスいいな。」表札に「萬歳」さんというお名前を見つけては「良いことがドンドンありそうな家だね。」そんな発見をしながら歩きます。

わざわざ行くトレーニングは苦手ですが、こんな「チリツモ(ツミタテ?)」トレーニングなら楽しく続けられそうです。



顧客サービス部 野田

**御** 朱印集めが趣味のひとつです。3年前友人と訪れた鹿島神宮で記念にと頂いたのがきっかけで気付けば既に5冊目。しかしこの3月頃から拝観停止の寺社もありめっきりページを開くことが減りました。これまで数多く旅行で訪れた寺社で御朱印を頂きましたが、その分旅の思い出もたくさん。特にハワイを訪れた際、ハワイ出雲大社で頂いた御朱印は唯一ローマ字入り。御朱印の行列が出来ていたのには驚きでした。夢は47都道府県の御朱印。その夢が叶うよう、でも今は何より全ての人々の願いであるコロナ終息の祈願をしに近郊の寺社に静かに手を合わせに行っています。

## 編集後記

厚生労働者から発表された「新しい生活様式」によって生活必需品となったマスクですが、デザインやオリジナリティを重視しファッションの一部として楽しみたいというマスクコーデなるワードを最近よく聞くようになりました。そういう私も格安白地プリーツ加工マスクを装着することに少々抵抗を感じ始めています。

さて、9月19日からイベントの開催制限が条件付きで緩和されました。新たな生活様式を満たした上で、声を発しない屋内イベントでは収容人数の100%まで可能ということです。私たちも10月から11月にかけて、全国6都市でセミナーの開催を予定しています。緩和されたとはいえ収容人数は定員の3割程度に抑え、感染対策を徹底してお客さまをお迎えする準備をしております。セミナーの様子は、収録したものをWEBサイトに掲載しますので、ご来場が不安な方は動画でお楽しみください。(由)

こちらでも  
チェック!

## セゾン投信SNS

セゾン投信ではフェイスブック、ツイッターなどSNS等でも情報を発信しています。

**twitter** (2020年9月17日)

有人チャットの使い方を中野会長、モビルス社長石井さんとの対談形式でご紹介しています!セゾン投信がLINEで目指す世界など中野会長がお話されています。



<https://youtu.be/A2sTxfNsyxA>



積立王子のブログ  
(会長 中野晴啓のブログ)  
<https://ameblo.jp/saisonam/>



■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、万が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、必ず販売会社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。■投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので基準価格は変動します。その結果、購入時の価格を下回ることもあります。また、投資信託は、銘柄ごとに設定された信託報酬の他、信託財産に関する租税、監査報酬等の諸経費が掛かります。各投資信託のリスク、費用については投資信託説明書(交付目論見書)に詳しく記載されております。



# セゾン投信

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

お問い合わせ先: セゾン投信お客さま窓口  
☎03-3988-8668 営業時間10:00~16:00\*(土日祝日、年末年始を除く)  
※新型コロナウイルスの影響に伴い、当面の間営業時間を短縮しております。  
<https://www.saison-am.co.jp> ホームページからご覧いただけます。