

2021 4 [Apr.] vol.169

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.169

## 14周年を迎えて

セゾン投信株式会社 代表取締役社長COO 園部 鷹博

ゲストからの応援メッセージ

## 証券人生50年を迎えて

特定非営利活動法人 みんなのお金のアドバイザー協会～FIWA® 理事長  
I-Oウェルス・アドバイザーズ株式会社 代表取締役社長 岡本 和久CFA

SPECIAL FEATURE

定期換金サービス～セゾン定期便～の使い方

FUSAコラム

買付・解約 受付不可日のお知らせ



## 14周年を迎えて

セゾン投信株式会社 代表取締役社長 COO 園部鷹博

### お客さまは15万人に

2021年3月15日を持ちまして、セゾン投信の2ファンド「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」は運用開始から14周年を迎えました。

これもひとえにセゾン号にご乗車いただいている皆さまのおかげです。厚く御礼申し上げます。

長期投資の効果を信じて、コツコツと積立を続けてくださっている15万人以上のお客さまがチカラを集結させた結果であり嬉しいかぎりです。

みんなで一緒に豊かになる仕組みが投資信託の魅力です。その魅力を最大限感じていただけるよう、また長期・積立・国際分散投資の成果を一緒に分かち合えるようお客さまのためにセゾン投信のスタッフ全員一丸となって引き続き取り組んでまいります。

### 平均保有期間は9年弱

セゾン投信が毎年公表しているKPI項目の1つに「平均保有期間」があります。2019年度、セゾン投信の平均保有期間は8.95年、業界平均3.03年の

約3倍となっています。ちなみに当社が目指す目標は20年です。まだまだ目標には届いておりませんのでやるべき課題は山積みです。とはいえ、日本において20年、30年と長期的に保有できる投資信託の数は未だ多くないのが実状です。

### 14年以上経過の投資信託

今回14周年を機に次の条件に合致する投資信託を探してみました。運用開始から14年以上経過、純資産残高100億円以上、直近36ヶ月連続資金流入。日本には約6,000本の投資信託が存在しますが、先ほどの条件を満たすものは僅か5本でした\*1。この5本のなかにセゾン投信の2ファンドが入っていることは感慨深いものがありますし、それだけお客さまからの期待が大きいことの表われです。業界として過去に粗製乱造を繰り返したことがこのような結果を招いていますし、2014年以降はフィデューシャリー・デューティーや顧客本位の業務運営が声高に叫ばれているものの、完全に定着したとはいえず道半ばの状況です。あいもかわらず一時的な相場の波に乗るテーマ型ファンドの設定が相次ぎ、多額の販

売が行われている状況を目の当たりにすると日本にまっとうな個人資産形成が根付くにはもうしばらく時間が必要だと感じさせられます。当然、セゾン投信に課せられた使命も大きいことをあらためて認識させられます。また15周年を迎える2021年度はお客様に日頃の感謝をお伝えするとともに、セゾン投信をより身近に感じていただけるようお客様同士や社員との交流の場を設けられるよう準備を進めますので今後の情報を楽しみにお待ちしております。

## “つみたて”こそ

足元の相場環境を振り返ってみましょう。米国の長期金利が上昇したことを受けて株式市場は乱高下しています。不安な面持ちの方もいらっしゃると思います。昨年の新型コロナショック以降、米国の長期金利は大きく水準を下げていました。その後8月に上昇へ転じると、今年1月には1%に達し、現在は一時1.6%を超えるなど1.5%程度の水準(3月8日現在)で推移しています。景気回復によるインフレ懸念や

テーパリングが意識されたことから金利上昇(債券価格低下)、株価下落が起きました。このまま右肩上がりで一方向に米国の長期金利の上昇が続くのでしょうか。皆さまにはいつも申し上げていることですが、セゾン投信は相場の予想は行いませんし、短期的な値動きは誰にもわかりません。ただし直近10年間、米国の長期金利は1.5%-3.0%の範囲で概ね推移していました。この観点で見ると新型コロナショックがもたらした過度に悲観的な状況から脱して、足元は通常の状態に戻る過程に過ぎないと言うこともできます。株式市場においてもS&P500指数は年初より年率40%(ナスダック総合指数はそれ以上)を超える勢いで上昇していましたので程よい一時的な調整を挟んでいるという見方もできます。ご存知の通り急激な上昇はバブルを生みだし、その期間は比較的短くなります。しかしながら程よい調整はその後の持続的な株価上昇へと導いてくれることが期待されます。長期的な世界経済の成長の恩恵にあずかる、そして途中の乱高下をうまく活用する“つみたて”が不変のテーマではないでしょうか。

(2021年3月8日)



※1：モーニングスターにて検索(2021/3/9時点)

## 『証券人生50年を迎えて』

ちょうど50年前の1971年4月1日、私は日興証券という証券会社に入社しました。入社早々、8月に大きな出来事がありました。ニクソン・ショックです。ニクソン大統領がドルと金との交換性を停止するという声明を出したのです。ここから為替の変動相場制の時代がやってきました。大きな時代の変化でした。

その次に起こった大きな出来事がオイルショックでした。1973年10月にエジプトとシリアがイスラエルを攻撃して第4次中東戦争が勃発します。OPECのうち6か国が原油公示価格を1バレル\$3.01から1974年の1月には\$11.65に値上がりしたのです。日本は石油輸入のほとんどを中東地区に依存していたために大変なパニックになります。今でも時々テレビなどで放送されているトイレットペーパー騒ぎが大きな話題になったものです。

日本はこのオイルショックを機に必死に省エネ化、省力化の努力を行い、輸出によって経済の再建を行いました。これが深刻な貿易摩擦を呼び起こしました。1979年に第二次オイルショックが起こります。1985年にプラザ合意がありました。為替レートが協調介入により大幅に切り上げられ、それまで1ドル250円程度だったのがわずか3か月後には200円に急騰しました。さらに、1987年の海外発の大暴落（ブラック・マンデー）、さらには1989年の初めからは公定歩合の引き上げが始まります。

悪材料が次から次へと起こりますが、実体経済が不透明ななか過剰流動性が不動産・株式市場に流れこみます。これが80年代後半のバブルを引き起こします。そして1989年末に日経平均で38915円という史上最高値をつけたわけです。

その後、不良債権処理、構造不況、金融機関の相次ぐ倒産、東日本大震災など数えきれないぐらいの危機やショックが続きます。海外でもITバブル崩壊、サブプライム問題、リーマン・ショックなどが続きます。その意味ではこの50年、まさに危機とショックが満載だったのです。その度にヒヤヒヤ、ドキドキしたものです。

50年前、私が社会にでた日の日経平均は2414円でした。ですから日経平均が3万円を付けたということは50年で12.5倍になったということです。これだけ多くの危機やショックが発生しているながら株式市場が10倍以上に上昇をしたという事実は忘れてはいけないと思います。アメリカ株はこの時期、35倍の上昇をしています。円で換算すると当時360円だったドルが現在は100円ちょっとになっているので値上がりはほぼ日本と同じ10倍少々ということになります。つまり、ほとんど日本とアメリカは同じようなパフォーマンスだったと言えるのです。50年間で12倍というのは年率約5%の上昇があったということです。長期投資というものの価値がおわかり頂けると思います。

セゾン投信が活躍しているのは私にとっても嬉しいことです。2005年頃だったと思います。旧知の澤上篤人さんから「面白い奴がいるけど会って見ない?」と誘いがあり、まだセゾン投信を創業する前の中野さんに会ったのが始まりです。その後、ずっと中野さんの活動を見ていますが非常に一貫して信念を貫いていることを好ましく思っています。そして中野さんと共に働いているスタッフの皆さんも一丸となって投資家のために必死に働いていることを感じます。これからも何十年にもわたって、いや100年以上にわたってこのセゾン投信が育っていくことを願ってやみません。



### PROFILE

特定非営利活動法人 みんなのお金のアドバイザー協会～FIWA® 理事長 おかもと かずひさ  
 I-Oウェルズ・アドバイザーズ株式会社 代表取締役社長 岡本 和久 CFA

1946年東京に生まれる。慶應義塾大学経済学部卒。1971年、旧日興証券に入社。証券アナリストとして15年、外資系年金運用会社の社長として15年を経て2005年、投資教育会社、I-Oウェルズ・アドバイザーズを起業。2019年、NPO法人 みんなのお金のアドバイザー協会～FIWA®の理事長に就任。投資教育家、ファイナンシャル・ヒーラー®として活動を続けている。

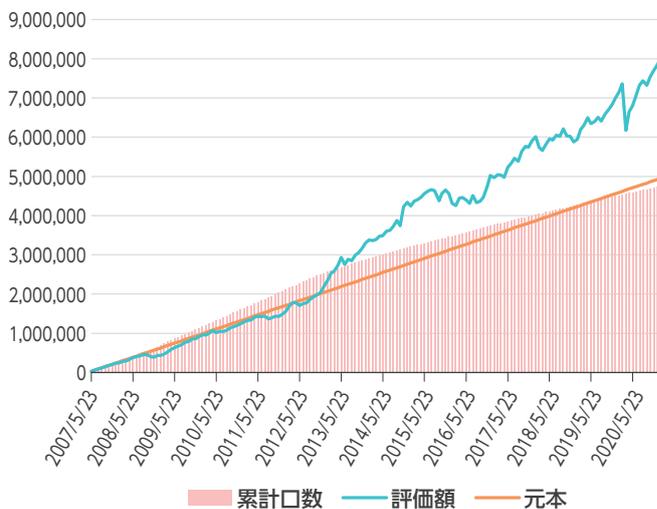
# 定期換金サービス～セゾン定期便～の使い方

定期換金サービスが始まったのは知っているけれど具体的なイメージが想像しにくい方に!

2007年5月から2021年2月まで毎月3万円でセゾン・バンガード・グローバルバランスファンドを定期積立プランで積み立てていたお客さまが定期換金サービスを利用するとしたら?

右図は実際の定期積立がどれくらいになったかを示しています。300万円以上の含み益がありますが、ここでリカク!と全額解約を考えずに将来のために積み立ててきた資金をどのように取り崩したら良いか、実際に使うことを考えてシミュレーションしてみましょう。

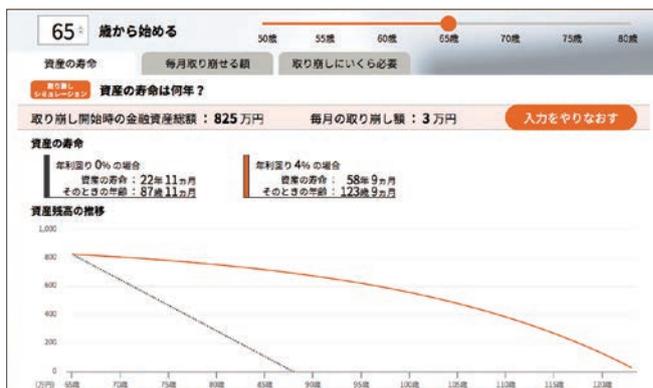
投資元本(月3万円)	4,980,000円
保有口数	4,767,904口
2021年2月末基準価額	17,321円
時価	8,258,487円
損益	3,278,487円



たとえば、65歳から年利回り4%で複利運用したまま、積み立ててきた金額と同額の3万円を毎月解約する場合、右図のようなシミュレーション結果となります。取崩しが終了するのはなんと58年後! 人生100年時代でも余裕をもって取崩しを行える予想ですね。

預貯金ではないからこそ、運用しながら必要な分だけ使う! セゾン定期便はお客さまの資産をできるだけ長く運用していただくために作ったサービスです。

ご自身が使う場合の具体的なシミュレーションはこちらから



※セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド 設定来の年換算収益率は4.02% (概算値/2021年2月末時点) を基に年利回りを設定

※上記はシミュレーションであり、正確性、完全性や将来の成果を保証するものではありません。

定期換金サービスは200万円相当額以上の投資信託を保有しているお客さまがご利用いただけるサービスです。毎月、隔月とお選びいただけるので、毎月のお小遣いとして、隔月で年金の補完として使うなど、用途に合わせてご指定ください。

解約方法は定口と定額がお選びいただけますが、おすすめは定口解約。基準価額によって解約金額は上下しますが、運用しながら解約するなら利用期間が見えるので計画的にご利用いただけます。

## 例) セゾン・バンガード・グローバルバランスファンドを毎月20,000口解約した場合

2021年1月解約額 33,658円(1/20約定日:解約価額16,829円)  
2021年2月解約額 34,695円(2/18約定日:解約価額17,348円)

## 定期換金サービス～セゾン定期便～スケジュール概略

申込締切	毎月15日
注文日	16日(休業日の場合は翌営業日)
約定日	注文日の2営業日後
受渡日	注文日の5営業日後
申込基準	200万円相当額以上の投資信託を保有
解約金額(1回当たり)	1万円相当額以上
解約月	毎月または隔月

●●●●●●●● セゾン定期便はセゾンネット取引からお申込みいただけます。 ●●●●●●●●

### 【積立/定期換金について】

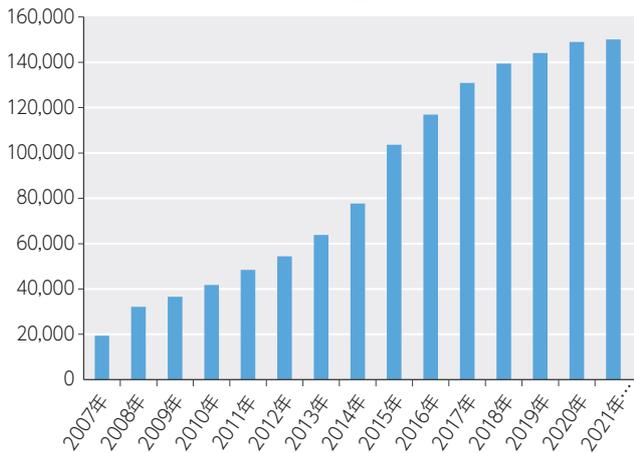
積立による購入、および定期換金による解約は将来における収益の保証や、基準価額下落時における損失を防止するものではありません。また、値動きによっては、積立/定期換金よりも一括による購入/解約の方が結果的に有利になる場合もあります。

## 15年目は15万口座!

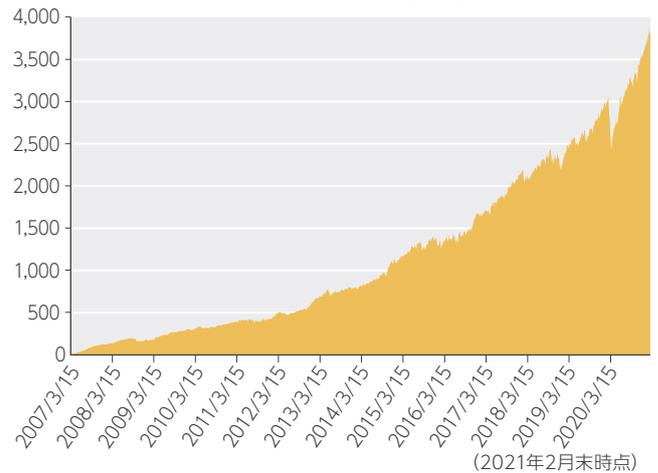
2007年3月15日に約2,000口座で営業を開始してから15年目を迎え、セゾン投信の口座数も15万件を超えました。実は5年目は5万口座、運用資産残高500億円とこちらもそろい踏みな数字でした。今の運用資産総額は約3,900億円と、1,500億円どころではなく順調に運用資産を積み上げています。

お客さまが解約せず、積立を続けてくださっているからこそこの結果!これからもお客さまへ真摯に寄り添い、長期・積立・国際分散投資のパートナーとしての責任を誠実に果たしていくことをお約束いたします!

セゾン投信顧客口座数の推移



運用資産残高(億円)



## バンガード・500・インデックスファンド

バンガードグループの拠点再編方針を受けて、セゾン・バンガード・グローバルバランスファンドの米国株式部分について、米国籍投資信託から同じ指数に連動する米国籍ETF(上場投資信託)への入れ替えを行いました。

### メリット

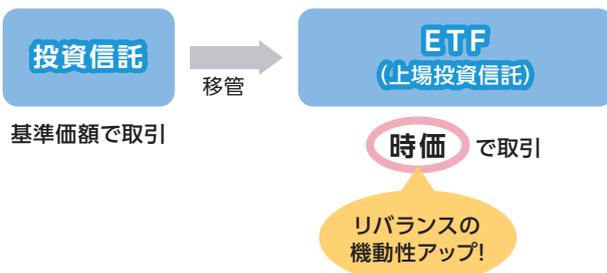
発注プロセスにおいてバンガード社拠点再編の影響を受ける可能性がなくなり、安定したファンドの運営につながると思っています。売買時の制約が少なくなるほか、終値で計算される基準価額(NAV)だけでなく時価でも取引できるため株式・債券比率のリバランスを行う際の機動性が高まります。

### 入れ替え方法

入れ替えは通常の売買ではなく、移管により行いましたので、入れ替えに伴う費用はほとんど発生していません。

### デメリット

投資先ファンドの運用管理費用が年0.02%から年0.03%へ上昇します。また、ETFは売買を行う際にコストが発生しますが、以前に投資を行っていたアイルランド籍投資信託(バンガード・U.S.・500・インデックスファンド)の現時点の運用管理費用は0.06%なので、売買の際に必要なコストを勘案しても、米国籍ETFの方が有利な投資先であると認識しています。もちろん、売買の際に発生するコストの低減に努めてまいります。



## どうしたら損しない投資ができるか④

### ただ「販売」するだけではダメなんです

セミナーでのテーマは、「どうすれば損しない投資ができるか」に絞っています。このテーマで、そんなにいろいろな話ができるわけではないので、毎度似たような話になるのです。実のところ、投資信託商品で必ず損しないようなファンドを見つけることは難しいです。相場変動商品である限り、どの局面でも、上がる商品というのは存在しないでしょう。ここにこそ、問題点が隠されているのです。つまり、いい商品を選んでそれに投資するだけでは条件を満たせないのです。だから「投資は自己責任でお願いします」という前に、まともなファンドを販売することはさることながら、それに適切な投資手法を加えることによって景色が大分変わるだろうというのが私たちの主張です。その投資手法が、毎度おなじみの、国際分散投資・長期投資・積立投資なのです。

実は今までの投信販売とは、商品の提案とその商品の適切な説明に重点が置かれていて、「どんな商品でも、値下がりすることはあるわけですから」「よく内容を理解した上でお買いください」そのうちは「投資結果は自己責任でお願いします」にならざるを得ないわけです。そうじゃないんですよ。ただ「販売」するだけではダメなんです。



#### ■ 房前 督明氏 (FCP代表/セゾン投信エグゼクティブアドバイザー)

1986年東京大学法学部卒。1992年イリノイ大学ロースクール修士課程終了。山一証券、インベスコ投信投資顧問において商品企画や直接募集業務などの責任者として携わる。その後独立し、1998年ファンド・コンサルティング・パートナーズ(FCP)を設立、代表に就任。独立系直販モデルを熟知する第一人者でセゾン投信設立にも力を尽くす。現在は投資信託等の証券関連業務コンサルティング、またセゾン投信のアドバイザーとして従事する一方、講演や執筆活動でも活躍。

※本コラムは過去のメールマガジンで配信した「房前さんの投信を考える」を編集して掲載しています。

### 買付・解約 受付不可日のお知らせ (2021年4月5日～2021年5月10日)

下記は2021年4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

4月5日(月) ..... イースターマンデー ▶ 🇮🇹 🇺🇰

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。

今月の積立購入での約定日

4月21日(水)



# 日本全国 なかのひろ旅日記@大阪

2021年3月27日(土)



コロナ禍でオンラインのウェビナーばかりでしたが、大阪で井戸美枝事務所主催のセミナーがリアルで開催されました。人気FPの井戸先生と共に登壇して久々にたくさんのお客さまとライブ空間を共有出来て楽しかったです。ちょうど桜が満開のタイミングで、春の日和のポカポカ陽気の中、中之島の水辺をのんびり散歩して、水の都と桜の美しいコントラストも味わえました!



コンプライアンス部 國松

## スタッフのつれづれだより

**マ** ラソン歴10年の“ゆるラン”系の市民ランナーです。フルマラソンでは脚が痛いので歩きたい等困難に遭遇しますが、自分が決めたペースで完走し、目標タイムを切った喜びはひとしおです。実感として、42.195kmを一番速く走る秘訣は「一定ペースで走る」ことです。翻って、目標に向かって毎月一定金額を積み上げる長期・分散・積立投資戦略はマラソンと似ている点があると思います。投資も自身が決めたルールに基づいて続けることがタイミングを狙って勝負するより、勝率が高い投資手法であると私は信じます。その理由は、自分の決めたルールを信じて守れば、投資での最大の失敗の誘因となる「欲と恐怖」をコントロールできるからです。



管理部 植田

**毎** 日することを自動化できたら、どれだけ自分の時間に費やせるか。そう思い、家事を自動化しようと時短家電を2つ購入しました。まずはドラム式洗濯乾燥機。乾燥機能はもちろん、洗剤の自動投入、温風アイロン、更には遠隔で洗濯することができる機能。まさに至れり尽くせり。次に購入したのが食器洗い乾燥機。自動洗浄のほか、手洗いより確実に綺麗に洗える。更には水の使用量が圧倒的に減るため水道代節約にもなります。時短に加え、手動より良い成果をあげる優れものです。これらにより、我が家では1日1時間ほど時間が削減できました。時間は買える。次はどの家事を自動化しようとする日々です。

## 編集後記

3月15日は、セゾン投信の2本のファンドの誕生日で、丸14年、そして15年目に突入しました。つい先日10周年だったような気がしますが、飛ぶように月日が過ぎていきます。まあ、その分自分の積み立ても意識せずとも蓄積されるのでそれはそれでよいのですが…。ここ数年は「セゾン定期便」やLINEなど新しいサービスがどんどんスタートし



(14周年を記念して集合写真)

ています。15周年、20周年に向けて、長期投資が当たり前になる世の中に向けて、ますます精力的に前進してまいります。(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。

 Facebook (2021年3月4日 メディア情報)

日経電子版マネーのまなびに会長中野のコラム「積立王子への道(25)」が掲載されました!  
本格長期投資家に必要な「7カ条の心構え」

 **セゾン投信のFacebook**  
<https://www.facebook.com/saisonam/>



表紙写真:アメリカ(ワシントンD.C.のトーマス・ジェファーソン記念堂に咲き誇る桜)

■この資料は、セゾン投信の役員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。