

# NEWS LETTER

## 長期投資仲間へのメッセージ 弱体日本復活への主役は生活者

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

長期資産形成が  
日本人の常識になる  
～そんな日が  
やっと来そうです!～

一般社団法人 経済教育支援機構  
代表理事 上地 明德 氏

特集  
新NISAのはてなを解消

セミナー&  
イベント情報

なかのはるひろ  
旅日記





## 弱体日本復活への 主役は生活者

セゾン投信株式会社 代表取締役会長CEO 中野晴啓

### 「共創セゾン号」1周年

昨年2月に運用開始した「セゾン共創日本ファンド」が1年を経過しました。セゾン投信は創業来ずっとグローバル運用の2本のファンドにこだわり、生活者の皆さまへ自らの将来に向けた長期資産形成には世界の経済成長を捉える国際分散投資が最適と伝え続けてきました。無論これからもその合理性と有効性は不変であると考えており、この先も長期投資の軸はグローバルポートフォリオに置いていただきたいと思います。

他方当社として15年ぶりに新規設定した3本目の「セゾン共創日本ファンド」は、言わば国内産業界の復活を目的に、そこへの牽引力と明確な経営意志を有する「強い企業」を厳選して、それらに長期産業資本を提供していこうとの大いにビジョナリーな長期投資のファンドです。やがては当ファンドが示す「強い企業」が世間に「見える化」されるとの確信を持って、愚直だが一貫した長期投資を続けてまいります。

### 低インフレに見る日本の弱さ

ロシアの暴挙が起こって以降、対露経済制裁がもたらすエネルギー価格の急騰により、世界経済は地球規模でインフレ高進へと反応しました。とりわけ先進諸国では、米欧共に資源高に連鎖するように物価が跳ね上がりましたが、日本だけはその反応が鈍く、今もって相対的なインフレ率は日本が格段に低水準です。しかしインフレになりにくい経済を決して喜ぶわけにはいきません。今回のようなコストプッシュ型インフレでは、モノやサービスの供給サイドの事業コスト上昇は、需要側に価格転嫁することによって収益力が保持されます。

つまり米欧に較べ日本の物価が上がりにくいのは、日本経済の内需の弱さに起因するわけで、需要サイドが値上がりを許容出来ず売り上げが落ちてしまうが故に、値上げしたくとも容易に出来ない構造的弱さの証左と言えましょう。デフレ病に長く罹患した日本経済では、賃金が上がらない状況が常態化して、消費者の物価上昇を受け入れる体力が消耗しているわけで、その影響は総体的に日本企業の稼ぐ力を損ないます。従ってまずは相応な物価上昇を受容

出来るに足る、生活者の所得増を伴ったインフレ前提社会へと構造転換することが、日本経済の弱体化に歯止めをかけるための肝要なのです。

## 危うい！世界3位の経済

昨年の世界的インフレ転換による金融環境変化がもたらした急激な円安進行が主因となって、GDP(国内総生産)で米中に次ぐ世界第3位の日本と同4位のドイツとの差が急速に縮まっています。日本のGDPは1968年に当時の西ドイツを抜き、米国に次ぐ世界第2の経済大国と言われるようになりましたが、日本で長く続いたデフレ下の成長停滞に対して、安定した経済成長を続け、今やユーロ圏の盟主となっているドイツとの明暗は、いよいよ日本経済の落日ぶりを象徴しています。

国民の豊かさを示す指標とされる「一人あたりGDP」でも、2022年データでは台湾に追い抜かれ、韓国と同水準に並ばれることになりそうです。かつてデフレの進行は円高を伴って、対外的な購買力は維持されてきました。そしてアベノミクス以降は、円安への誘導政策が対外輸出力を高めるとして好感されていたのとは対照的に、ゼロ金利政策を維持する日本と利上げを進めた米欧の金利差が円安要因とされることは、見方を変えたと金融緩和を止められない経済力の弱さが反映された円安と捉えられません。自国通貨安は確かに輸入物価をその分だけ押し上げますが、他方で輸出は通貨安の恩恵を受けられる。然るに2022年の我が国貿易収支は過去最大となる約20兆円もの赤字であり、これは日本の産業界が輸入コストを賄えない程に稼ぐ力を弱体化させ

ている、即ち国力低下を認めざるを得ないファクトと言えましょう。

## 資産効果で元気になれる！

かつてアベノミクスでは量的緩和マネーが溢れ出すことで、否応なく余剰マネーとなって金融市場に流れ込み、金利は低下し株価が上昇していくことが期待され、確かにその効果は反映されました。そして金融資産価格の上昇が消費を活性化させ経済活動を押し上げる「資産効果」を目論んでいたはずですが、ところが米国では顕著に消費喚起につながるのに、日本ではそうでもなかった。それは米国では現役世代まで幅広く投資信託をはじめリスク性金融資産の長期保有が根付いているのに対して、日本の場合は投信株式等の保有がシニア世代以上に偏重していて、一般消費の主役である現役世代にその恩恵が及ばなかったからでありましょう。

翻って今般の資産所得倍増プランでは、あまねく全ての世代にNISA制度を通じて長期投資が一般化する行動文化を構築することが、言わば国家戦略として位置付けられたのです。国民生活者を挙げてお金が育つ実感を得られれば、今度はこの国で成熟社会にふさわしい高度な消費が沸き上がるはずで、私たちのそうしたポジティブな行動によってこそ、そこに応える国内産業界は再び活性されるに違いない、結果的に経済成長の回復に伴って勤労所得も再び増加基調を取り戻すことが出来る。このサイクルが廻る社会構造を有するのが先進金融立国なのであり、ようやく日本にその機会が訪れるのです！

(2023年2月28日)

## 長期資産形成が日本人の常識になる ～そんな日がやっと来そうです！～

中野さんと初めてお会いしたのは、セゾン号が発車する少し前だったように記憶しています。以来、勝手ながら私は中野さんに同志のような連帯意識を抱き、その後もSNS等を通じて全国行脚の啓発活動も陰ながら応援してきました。同志と申しましたのは、私も、1997年から25年間にわたって同じようなことをやってきたものですから、中野さんのご苦労がよくわかるのです。長期投資の考え方がなかなか理解されないことも多く、精神的に凹むことも少なくなかったのではないかと思います。

ちょっとだけ私のお話をいたしますと、今から25年前、IFA（独立系アドバイザー）のためのプラットフォーム専用証券の設立に関わりました。大きくは2つ、日本に長期資産形成を根付かせる、そして、証券の代理店制度のような仕組みを作ることを掲げていました。創業は1998年ですが、残念ながら会社は2010年に事業譲渡の憂き目に遭ってしまい、現在は金融教育の団体の代表として、そして、長期資産形成に徹するIFA法人を非証券系の人たち（保険代理店、FP、会計事務所）とともに啓発活動を再開したところです。

一度失敗したIFA事業、この年齢で性懲りもなく再開する“諦めの悪さ”は、どこから来たのかを考えてみると、人は志（ミッション）で仕事を一度始めてしまうと、理念のない営利追求だけの仕事はできなくなってしまふのかもしれない。2010年にすべてを失った私、ありがたいことにいくつかの会社さんからお仕事はいただいていたのですが、やはり、あの時の創業の思いを実現できていないことが燻ぶり続けて10年、齢60を過ぎて遂に焼けぼっくに火がついてしまったという感じでしょうか。

長期資産形成の啓発を25年続けて感じる。それは、遂に山が動いたということです。10年前、20年前には感じることでできなかったお客様の反応、終了後の質問の内容がまるで別世界ようになってきました。実は、その引き金を引いたのは、間違いなく中野さんのレポートに端を発した“老後2,000万円問題”が大きかったと思います。当時はいろいろとご苦労もあったかと思うのですが、そのおかげで長期資産形成が日本人の常識になる日も近いと感じられるようになってきました。やはり、中野さんという人は大した人物です。

最後に、1998年から理念に賛同し共に働いてくれたS君が、今セゾン投信さんでお世話になっています。不思議なご縁を感じますが、志の高い彼だからこそ選んだ道だと頼もしく思います。



### PROFILE

一般社団法人経済教育支援機構 代表理事

r-Laboratory 株式会社 代表取締役

信州大学経営大学院 特任教授

かみじ あきのり

上地 明德氏

早稲田大学大学院経済学研究科修士課程修了

モルガンスタンレー証券、日本インベスターズ証券の設立に参画、同社にて専務取締役。SBI証券に事業譲渡後、米国大手資産運用会社顧問を経て現職。

趣味は60を過ぎて始めた登山とバンド演奏（ベース）、六甲山の麓で暮らしています。

## 新NISAのはてなを解消

1月号では速報としてご案内しましたが、今回はわかりにくいポイントをご説明いたします。

- 新NISAはつみたて投資枠と成長投資枠に分かれていますがわざわざ分けて考える必要はありません。「セゾン号」の乗客の皆さまの多くは定期積立プランをご利用されているはず。いままで一般NISAでないと購入できなかったセゾン共創日本ファンドも新NISAと一緒に購入することができるようになりますので、ゆっくりと育てることができるようになります。

新NISA	つみたて投資枠	成長投資枠
非課税保有限度額 (総枠)	1,800万円 (簿価残高方式で枠の再利用が可能)	1,200万円 (内数)
年間投資枠	120万円	240万円
対象商品	セゾン・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	セゾン・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 セゾン共創日本ファンド

(金融庁HPを参考にセゾン投信作成)

- 非課税保有限度額は合計1,800万円ですが、急な出費などで一部換金した場合はどうなるのでしょうか？ 現行NISAでは途中で売却しても投資枠は復活しませんが、新NISAは非課税期間が無期限なので投資枠が復活できるようになりました。注意しなければいけないのは簿価残高方式なので、復活するのは売却した商品を購入した時の金額分です。たとえば100万円で購入した商品の売却金額が150万円だった場合、売却した翌年に復活する枠は100万円分です。また、枠の復活は年に1回です。回転売買することはできません。同じ商品をつみたて投資枠と成長投資枠の両方で購入している場合、売却時にはどちらの枠の商品を売却するか選ぶことができます。

**2030年** 1,800万円まで購入済みでつみたて投資枠の商品150万円分を売却した場合



**2031年** つみたて投資枠が100万円分復活します



※2023年4月に改正法案が施行される見込みです。今後変更される可能性もありますので、その点ご注意ください。



## リアルセミナー

3月は池袋でセミナー三昧!セゾン投信は池袋にあるサンシャイン60ビルの48Fにオフィスがあり、そこから全国の皆さまに情報発信を行っています。まずは池袋近辺にいらっしゃる皆さまの資産形成のお手伝いをしていきたいと考え、創業の地、池袋で集中的にセミナーを開催することにいたしました。

### セゾン投信×コムジエスト コラボセミナー in 池袋 ～ Bonjour! 達人が投資するパリの運用会社を徹底解説!～

セゾン資産形成の達人ファンドの貴重なピースの一つであるコムジエストのファンドについて、どのような哲学で運用し、どのような企業に投資をしているのかをコムジエスト渡邊氏と一緒に当社福田が皆さまに分かりやすく解説いたします。リアルセミナーならではのセッションや質疑応答をお楽しみください。

【日時】2023年3月23日(木) 18:30~19:30

【場所】池袋サンシャインシティアルパ 3階ソラリウム

【定員】30名(申込先着順)



渡邊 敬氏  
(コムジエスト・  
アセットマネジメント  
マーケティング&  
IRマネジャー)



福田 隆  
(セゾン投信  
直販部部长)

### 5日間連続セミナー

### セゾン投信の【新NISAをお伝えするセミナー】in 池袋!

長期投資の重要性と新NISAについてお伝えするセミナーを開催いたします。

#### このような方におすすめ!

- 2024年からスタートする予定の新しいNISA制度について知りたい方
- セゾン投信社員の話を直接聞いてみたい方
- 直接質問や相談をしてみたい方

【日時】夜の部▶2023年3月27日(月)、28日(火)、30日(木) 19:00~21:00

昼の部▶2023年3月29日(水)、31日(金) 14:00~16:00

【場所】池袋あうるすぽっと 3階会議室A

【定員】20名(申込先着順)



福田 隆  
(セゾン投信  
直販部部长)



明石 学  
(セゾン投信  
直販部)



小石 直輝  
(セゾン投信  
直販部)

オンラインセミナーはホームページからのお申込みのみとなります。ご了承ください。



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/>



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 9:00~17:00 (土日祝日、年末年始を除く)

## セゾン投信社長と学ぶ資産形成セミナー in 小倉 ～マーケット概況や新NISA制度等について、軽快なトークでお届け！～

セゾン投信社長、園部が皆さまの街にうかがいます！今回は北九州市小倉。

当日は、世界経済・マーケット概況や新NISA制度等の情報発信に加えて、長期投資の重要性を改めてお伝えします。社長登壇セミナーということで、お堅い雰囲気イメージの方、ご安心ください。

園部の軽快なトークで、ざっくばらんに、笑いあいの雰囲気をお届けいたします。

投資経験が長い方はもちろんのこと、投資初心者の方や口座未開設の方のご参加も大歓迎です。

※お申込み時にお送りいただいた質問・コメントを、セミナー内で発表させていただくことがございます。  
皆さまからのコメントお待ちしております！



園部 鷹博  
セゾン投信  
代表取締役社長COO

【日時】2023年3月21日(火・祝) 14:00～15:30

【場所】KMMビル(小倉)

【定員】50名(申込先着順)



### 買付・解約受付不可日のお知らせ (2023年3月3日～2023年4月5日)

下記は2023年3月3日現在の当社取扱ファンドの休日(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・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

3月17日(金) ... 聖パトリックの日 ▶ ■ ■

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。

※セゾン共創日本ファンドは国内市場休業日に準じます。

### 今月の積立購入での約定日

- セゾン共創日本ファンド ..... 2023年3月20日(月)
- セゾン・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 ..... 2023年3月23日(木)

■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、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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額は変動します。また、銘柄ごとに設定された信託報酬等の費用がかかります。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。お申込にあたっては販売会社からお渡す投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認ください。■当社の投資信託は信託報酬等(税込 最大年率1.34±0.2%程度)の費用がかかります。また、換金時の費用として信託財産留保額(0.1%程度)がかかります。■当情報は発行者の許可なく転載、第三者への提供は禁止します。

【発行】セゾン投信株式会社(設定・運用・販売を行います)

【お問い合わせ先】セゾン投信お客さま窓口

【金融商品取引業者】関東財務局長(金商)第349号

☎03-3988-8668 営業時間9:00～17:00(土日祝日、年末年始を除く)

【加入協会】一般社団法人投資信託協会

<https://www.saison-am.co.jp> ホームページからもご覧になれます。

日本全国

## なかのはるひろ旅日記@高岡



富山県第二の都市高岡に行ってきました。高岡寺子屋熱中小学校で、地元の意欲的な方々に長期投資の魅力をお伝えして、その後の懇親会では富山湾の海の幸と越中高岡自慢のひやおろし地酒も堪能いたしました！

高岡は前田家高岡藩が治めた城下町で、その名残が随所に見られる由緒正しき歴史シティです。中心部の街なかを貫く路面電車「万葉線」のエモさと、雪を抱く北アルプスの壮大な風景のコントラストに魅了されました！



## スタッフのつれづれだより



マルチマネージャー運用部 加賀

**1** 最 近、運動を始めるために近所のフィットネスジムの会員になりました。目的は仕事の能率向上と、将来に向けての体力作りです。  
運用の仕事は息が長く、60代になってからが全盛期となる投資家も多いと聞いています。長い年月をかけて経験を積むことで、より運用者としての力も身につくようです。私もせっかくなら、いつまでも仕事をしようと思っていて、仕事を長続きさせるためにはまず体を健康に保つ必要があると考えています。  
体を動かすことは気分転換になり、仕事の能率を上げるだけでなく、将来を見据えた丈夫な体作りもできるので良いこと尽くしです。

顧客サービス部 倉田

**2** か月ほど前からハムスターを飼い始めました。ブルーサファイアという品種でブルーグレーの毛色です。名前はチョコちゃん。お迎えしたばかりの頃は、手渡しでご飯をあけてもなかなか食べてもらえず心も開いてくれませんでした。ハムスターは室温が20度以下になると低体温になってしまうとのこと。温度管理や衛生環境も徹底し、毎日たくさん話しかけました。警戒心の強かったチョコちゃんも少しずつ手渡しでご飯を食べてくれるようになり、今では名前を呼ぶと、手に乗せてー！と扉の前で待っていてくれる人懐っこい子になりました♡  
ハムスターの寿命は最大で2年半程度。チョコちゃんが毎日楽しく暮らせるように、これからも大切にお世話をしていきたいです。

## セゾン投信 SNS

note

note に新コンテンツが追加されました！セゾン共創日本ファンドが応援している企業を紹介してまいります。



今月の  
セゾン投信口座数

156,731件

(2023年2月28日現在)

## 編集後記

2月19日より第16期運用報告会(セゾン・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)で7都市へ伺っています。初日の東京はオンラインと合わせたハイブリッド開催でしたが600人近くのお客さまにお越しいただき嬉しい限りでした。運用報告会はファンドの総括とともに私たちの描く展望を皆さまにお伝えする機会としてとても大事にしています。昨年よりセゾン共創日本ファンドの運用報告会も加わり、年に2回、直接お伝えできることとなりました。ファンドのことだけでなくぶれないセゾン投信を確認していただく良い機会ですので、参加したことのない方も是非録画アーカイブなどでご覧ください。第16期の動画は3月下旬にYouTubeで公開予定です。もちろん毎月のメッセージとしてニュースレターもご愛読ください！(画)

