

### 長くつきあう投信の見分け方

#### ●「今一番のおススメ商品」は買わない

「今、みんなが買っていますよ」という商品は既にピークを過ぎていくことが多い。そもそも、他人に薦められるままに買った商品は長続きしにくい。

#### ●キャッシュフローの推移に注目

毎月安定して資金流入があり、右上がりであり、右に伸びていくファンダが◎。逆に、設定時がピークで、そのあと資金が減り続けるファンダは長期では持てない。

#### ●運用レポートをチェックする

長期投資への想いがあるファンダはレポートなどから熱いメッセージが伝わってくる。

**編集部** 本日は資産運用に悩むサラリーマンを助けるべく、独立系投信の創始者3名にお集まりいただきました。早速ですが、日本のサラリーマンはどのように資産形成すべきでしょうか。  
**洪澤** サラリーマンにとって一番大切なのは自分の本業だと思えますよ。一番キャッシュフローを生むのは自分の給料だし、まずはサラリーマンとしての価値を高めることが大事。  
**中野** 「自分への投資は無限のリターンを含んでいる」と言えますからね。  
**洪澤** 投資をするにしても、単におカネが殖えればいいという考えではダメ。投資をすることで新しい世界とつながって、様々な「気付き」が得られる。これを自分の価値向上につなげていくという発想が大切なんです。

**藤野** 私も「まず自分の本業ありき」という考えに賛成です。そもそも、「充実した本業」「健康」「良い仲間」。この三つがあれば、どこからともなくおカネがわいてきます(笑)。資産形成は人生の目的ではなく、あくまで三つを支えるための手段だと理解してほしい。  
**編集部** サラリーマンは、まず自分に時間をかけようということですね。その助けとして、皆さんが長期投資投信を立ち上げられたわけですが。ただ、「長期投資を始めてみたものの塩漬けになって困っている」という声もよく聞きます。何がまずかったのでしょうか。  
**藤野** 時間軸の取り方でしょうかね。マーケットの一番厳しいどん底の時期だけを捉えて、ああ失敗したと思ってしまう。もし今日がゴールだったらそうかもしれない。でも、20年後、30年後のための資産運用をやっているんだから、今の時点で結果を決める問題じゃない。相場変動の波をくぐり抜けて、最後にその資産がどうなっているかが大切なんです。

**洪澤** 僕は、そもそも長期投資って塩漬けが目的だと思うんですよ。良いワインはじっくり時間をかけて作るじゃないですか。投信も同じで、じっくり時間をかけて作るものなんです。こういう前提があれば、今はすごくハッピーなはずですよ。長い時間軸を持っている人にとって、今は百年に一度の投資機会ですから。逆に、長期投資を短期投資の延長としか考えていない人は、毎日毎日もうからないと不安になってしまう。これは全く別物と考えなければいけない。  
**藤野** ホントに、「塩漬け」はポジティブな言葉です。美味しくなって戻ってくるんですよ。(笑)  
**編集部** では、長くつきあえる投信の見分け方はありますか。



# 間違いだらけの長期投資

サラリーマンの資産運用には長期投資が最適。しかし塩漬けばかりで困っている人も多いはず。長期投資投信の仲よし3人組が「正しい長期投資」を教えます。

- この講義で身につくこと
- 自分の価値を高めるための投資法
- 「塩漬け」も怖くない長期投資の時間軸



コモンズ投信 会長 **洪澤 健**さん

**投信業界のサラブレッド**  
しづさわ・けん '61年生まれ。日本資本主義の父・渋沢栄一5代目子孫。外資系金融機関、ヘッジファンドなどで機関投資家向けの運用に従事。'07年にコモンズ投信を立ち上げ、自身初となる個人投資家向けの運用に意欲を燃やしている。

レオス・キャピタルワークス CIO **藤野 英人**さん

**中小型株投資のカリスマ**  
ふじの・ひでと '66年生まれ。外資系投信運用会社などで、中小型株・成長株のファンドマネジャーとして活躍。抜群の成績を残し、カリスマファンドマネジャーと呼ばれる。'03年にレオス・キャピタルワークスを設立。主な著書に「スリッパの法則」(PHP研究所)。

セゾン投信 代表取締役社長 **中野 晴啓**さん

**独立系投信のニューリーダー**  
なかの・はるひろ '63年生まれ。現クレディセゾングループ企業で債券のポートフォリオ運用に従事。'06年にセゾン投信を設立。'07年に現職。著書に「いそがない資産運用」のススメ。(秀和システム)など。

### 「コモンズ30ファンド」

「30年」後も繁栄する「30銘柄」に厳選投資する株式アクティブファンド。企業や個人投資家との「対話」で価値創造を提唱。'09年1月設定。

### 「ひふみ投信」

日本株だけでなく、海外株にも投資。現金比率の調整も行う完全お任せ型のファンド。5年以上の長期保有で信託報酬を実質還元する仕組みも設けた。'08年10月設定。

### 「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」

「グローバルバランス」は国際分散型のバランスファンド。200億円を超える規模を誇る。「資産形成の達人」は、本格的な長期投資ファンドに投資するアクティブファンド。

### 独立系投信の運用成績は？

	3ヵ月	6ヵ月	1年間	純資産総額
日経平均株価	25.8%	11.9%	▲33.6%	—
ひふみ投信	11.1%	2.6%	—	3億円
コモンズ30	24.5%	—	—	2億円
グローバルバランスF	13.2%	9.0%	▲24.1%	207億円
資産運用の達人	22.5%	17.4%	▲29.8%	24億円
さわかみファンド	25.2%	16.2%	▲29.2%	2017億円

注)数値は5月末時点。

### 独立系投信

証券系、銀行系、保険系といった既存の金融グループに属さない投信運用会社のこと。'96年に設立したさわかみ投信を筆頭に、現在10社程度の独立系投信が立ち上がっている。販売会社を経由せずファンドを直接顧客に販売し(直販)、長期投資を提唱する会社が多いといった特徴がある。直販を生かしたコストの低さや顧客目線の運営が魅力だが、まだ規模が小さく経営面で不安定な会社も多い。

### 投信のキャッシュフロー

投信の購入金額(資金流入)から解約金額(資金流出)を引いた値。キャッシュフローがマイナスのファンドは、保有資産を現金化する必要が生じるため、運用が難しくなる。

### 長期投資は誰にでもできる!と信じている



中野 誰でも簡単に分かるポイントがあります。まずは運用リポートを読んでみてください。その会社がどこを見据えて運用しているかが明確にわかりますよ。この3社のリポートなんて長期投資のこ

### 良いお金が集まれば良いファンドが生まれる

中野 誰でも簡単に分かるポイントがあります。まずは運用リポートを読んでみてください。その会社がどこを見据えて運用しているかが明確にわかりますよ。この3社のリポートなんて長期投資のこ

### 良いお金が集まれば良いファンドが生まれる

中野 誰でも簡単に分かるポイントがあります。まずは運用リポートを読んでみてください。その会社がどこを見据えて運用しているかが明確にわかりますよ。この3社のリポートなんて長期投資のこ



### そもそも長期投資って塩漬けが目的なんです

波澤さん

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 誰でも簡単に分かるポイントがあります。まずは運用リポートを読んでみてください。その会社がどこを見据えて運用しているかが明確にわかりますよ。この3社のリポートなんて長期投資のこ

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 誰でも簡単に分かるポイントがあります。まずは運用リポートを読んでみてください。その会社がどこを見据えて運用しているかが明確にわかりますよ。この3社のリポートなんて長期投資のこ

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 誰でも簡単に分かるポイントがあります。まずは運用リポートを読んでみてください。その会社がどこを見据えて運用しているかが明確にわかりますよ。この3社のリポートなんて長期投資のこ

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 誰でも簡単に分かるポイントがあります。まずは運用リポートを読んでみてください。その会社がどこを見据えて運用しているかが明確にわかりますよ。この3社のリポートなんて長期投資のこ

に買って、売りたいときに売らなきゃいけないんですね。

中野 逆だ、相場がボトムなときに安定しておカネが入ってくれば、それだけでファンドの成績は必ずぶん良くなる。結局、良いファンドを作るには、良いお客様とパートナーになることが必要なんです。

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 逆だ、相場がボトムなときに安定しておカネが入ってくれば、それだけでファンドの成績は必ずぶん良くなる。結局、良いファンドを作るには、良いお客様とパートナーになることが必要なんです。

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 逆だ、相場がボトムなときに安定しておカネが入ってくれば、それだけでファンドの成績は必ずぶん良くなる。結局、良いファンドを作るには、良いお客様とパートナーになることが必要なんです。

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 逆だ、相場がボトムなときに安定しておカネが入ってくれば、それだけでファンドの成績は必ずぶん良くなる。結局、良いファンドを作るには、良いお客様とパートナーになることが必要なんです。

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 逆だ、相場がボトムなときに安定しておカネが入ってくれば、それだけでファンドの成績は必ずぶん良くなる。結局、良いファンドを作るには、良いお客様とパートナーになることが必要なんです。

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 逆だ、相場がボトムなときに安定しておカネが入ってくれば、それだけでファンドの成績は必ずぶん良くなる。結局、良いファンドを作るには、良いお客様とパートナーになることが必要なんです。

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

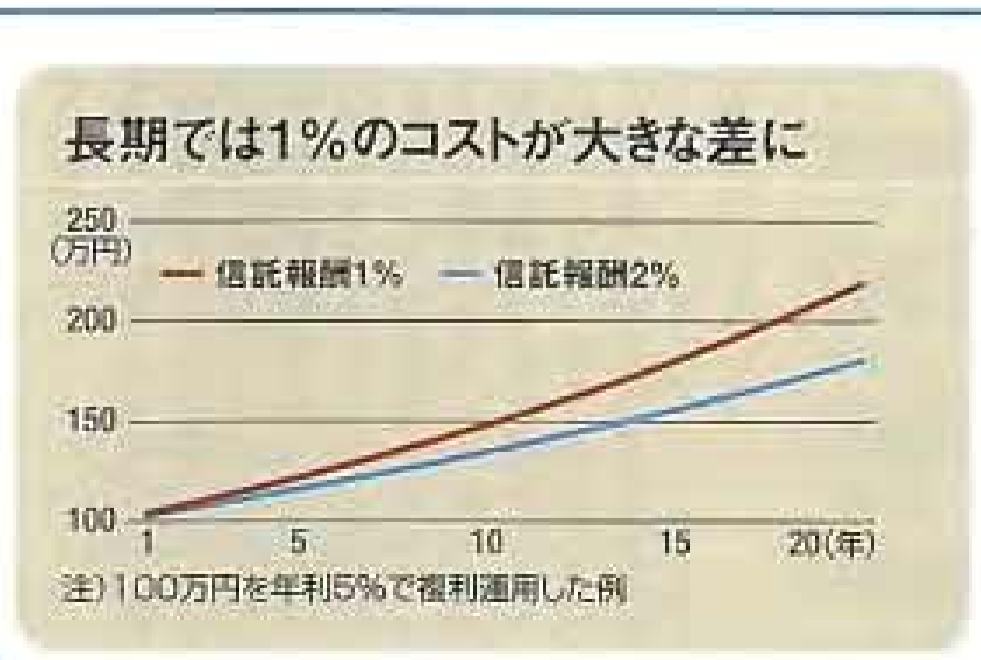
中野 逆だ、相場がボトムなときに安定しておカネが入ってくれば、それだけでファンドの成績は必ずぶん良くなる。結局、良いファンドを作るには、良いお客様とパートナーになることが必要なんです。

波澤 「失敗したらいやだ」という気持ちは分かりますが、元本割れを恐れていたら投資の楽しみも味わえない。自分の価値を上げるという意味では、失敗して得るものもあるはず。もっと気楽に考えればいいと思う。

中野 逆だ、相場がボトムなときに安定しておカネが入ってくれば、それだけでファンドの成績は必ずぶん良くなる。結局、良いファンドを作るには、良いお客様とパートナーになることが必要なんです。

資産形成応援団  
ひふみ投信が導入した国内初の信託報酬還元方式のこと。ファンドを5年以上継続保有すると年0.2%、10年以上だと年0.4%分の信託報酬を実質的に還元する。

投信のコスト  
投信には購入時にかかる「販売手数料」、保有時にかかる「信託報酬」、「売却時にかかる「信託財産留保額」がある。日本株追加型投信の場合、販売手数料は0.5~2.5% (3.15%が最多)、信託報酬は0.26~2.10% (1.58%が最多)、信託財産留保額は0.2~0% (0.3%が最多)となっている。(格付投資情報センターのデータより)



注) 100万円を年利5%で複利運用した場合

セゾンに一言  
中野さんのパッションがすごい(笑)。僕はインデックスファンドについてあんまり熱く語れない(笑)。熱くて、誠実なところはすごく評価しています。

レオスに一言  
単純にパフォーマンスがすごい。去年10月の設定時に買ったんですが、あの市場環境での成績はびっくりしました。

コモンスに一言  
企業の数字にできない部分を評価しようとする姿勢は運用者としてすごく共感します。プログラーに「銘柄だけ見て自分で運用すればいい」とか書かれても、毅然としていてほしい。(笑)



### 1万円の世界を変える そんな人が増えてほしい

波澤さん