

今月の ひとこと

海外でちょっと面倒なのがチップです。レストランとか、タクシーとか、いったいいくら払えばよいのか、慣れていないと迷うものです。昔、ある日本レストランでチップを15%ぐらい支払ったら店員さんに「何かサービスが悪かったでしょうか？」と聞かれたことがあります。要するに「チップが少ない」と言われ少し不愉快な思いをしたことがあります。チップはあくまでサービスをしてくれたことに対する感謝のしるしです。正規代金に少し上乗せして「ありがとう」という気持ちをお金で渡すものです。店員さんは店からチップは20%が基準というように教えていたのかもしれませんが。

日本では元来、「心付け」がありました。まさに「心を付ける」、思いやりです。心付けの良い点は何パーセントというような基準がないこと。いくらでもいいので「ありがとう」という言葉に添えて渡せばいいのです。最近はその心付けの風習が行われなくなりちょっと残念に思っています。すべてきっちり価格が決まっています。それ以上は1円だって払わないというのが今風です。

でも、もう少し気持ちをお金に託してあげることがあってもいいのではないのでしょうか。タクシーがシングルメーターだったら切りの良い金額にしてあげる。10円でも、20円でもいいのです。タクシーのシートカバーの洗濯代は運転手さんが負担するので「とても助かる」と言われたこともあります。金額がいくらであれ、ちょっとした気持ちをお金で渡す、それがだんだん寄付文化というものにつながっていくのではないかと思います。

+++++
FACEBOOK上で3700人以上のクラブ・インベストライフの仲間が参加し、活発な議論をしています。投資未経験者の方の質問や疑問も大歓迎です。FACEBOOKに登録している方、ぜひ、ご参加ください。(FACEBOOKに継続的に投稿を行っている方に限定させていただきます)

FIWA新正会員紹介 キャサリン（竹内かおりさん）&ナンシー（西岡奈美さん） お金の教育を公教育に。金融教育がスタンダードになる日が必ずやってくる

寄稿：竹内 かおり氏、西岡 奈美氏



この度、FIWA 正会員に認定していただきましたキャサリン（竹内かおり）とナンシー（西岡奈美）です。どうぞよろしくお願いたします。私たちは兵庫県在住のファイナンシャル・プランナーで小学生向けに「キャサリンとナンシーのお金のおはなし」という授業を展開することを、主な仕事にしています。共に証券会社出身であり、子育て中の母親です。キャサリンはわかりやすいスライド作成をすることが得意、ナンシーは講座の組み立てが得意など、各人の特性をフルに活かしてお仕事をさせていただいています。

I-OWAマンスリー・セミナー講演より 教師体験と講談から学ぶ「相手にわかる話し方」

講演：石津 史子氏 レポーター：赤堀 薫里



年金の話をする時、「難しい、面白くない、まだ若いから興味ないわ」というのが一般的な反応です。そうではなくて、「よく解った。面白い、興味少し湧いたわ」と言ってもらえるようにどうしたらいいのか、日々、考え、今にいたっています。そこで考えたのが、年金はあまりにも難しい言葉が多すぎる。一般の人にとってみると、自分の生活にピタッとこない。そんなことを思い使ったのが、「ドラえもんファミリー」と「サザエさん一家」です。

I-OWAマンスリー・セミナー講演より 株式の価値を求めて

講演：岡本 和久 レポーター：赤堀 薫里

クラブ・インベストライフとは？

人生を通じての長期投資は孤独な長旅です。この長旅に耐え、大きな喜びを得るには、資産運用を行うための基礎となる知識と孤独な旅を支えあう仲間が必要です。「将来の自分はいまの自分が支える」ほかない時代、クラブ・インベストライフの活動は、豊かで幸せな人生のための投資を目指しています。

毎月、ネット上で会報誌を公開するほか、FACEBOOKやTwitter上で議論の場を提供し、各地でのセミナーを開催しています。

まったく投資の経験のない方も多数、参加しておられます。大手金融機関から完全に独立しているの、特定の商品をお勧めすることも販売することも一切ありません。

<FACEBOOK、TWITTERへの 投稿の際のお願い>

1. 個別商品の販売・推奨、あるいはそれに類する投稿はご遠慮ください
2. 発言はあくまで個人としてのものとしてください
3. 企業広告はご遠慮ください

I-Oウェルス・アドバイザーズ のメール・マガジン

メルマガへのご登録は下記のメールアドレス宛に、空メールを送信下さい。購読は無料です。

mag@i-owa.com

毎月15日配信 無料

Facebook

Facebook上のグループ、クラブインベストライフ
<http://www.facebook.com/groups/investlife/>

Facebookへの登録が必要です。リクエストボタンを押して入会申し込みをしてください。

Facebookへはこちらをクリック

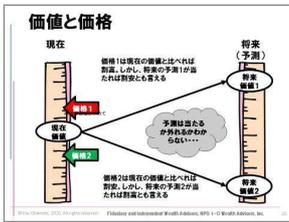
Twitter上のグループ
クラブインベストライフ
http://twitter.com/c_investlife

Twitterへの登録が必要です



バックナンバー | 一覧

• [2020年07月15日発行 Vol.211](#)



証券投資で一番重要になるのは、価格と価値のギャップの問題です。短期的に見ると価値と価格は大きく乖離することがあります。でも長期的にはほぼ価値の近辺に価格があるといえるでしょう。・・・投資の手法として、バリュート投資とグロース投資という二種類が一般的に言われています。基本的には現在の企業価値に着目するのがバリュート投資。一方、収益の予想をすることによって将来の企業価値がどれくらい大きくなっていくのか。収益の予測の部分にフォーカスするのがグロース投資ということになります。

- [2020年06月15日発行 Vol.210](#)
- [2020年05月15日発行 Vol.209](#)
- [2020年04月15日発行 Vol.208](#)
- [2020年03月05日発行 Vol.207](#)
- [2020年02月17日発行 Vol.206](#)
- [2019年12月30日発行 Vol.205](#)

ウェブ化以前のバックナンバー

2012年12月までに発行されたインベストラ이프をご購入いただけます。

[購入・詳細](#)

知って得する、ちょっと差がつく トリビア・コーナー

トリビア研究家 末崎 孝幸



★ミネルバのふくろう (は黄昏に飛び立つ) ★野口英世はなぜ改名したのか
★北帰行 (旅順高等学校愛唱歌) ★ニュートンのりんごの木は日本にもある
★有楽町と数寄屋橋 (の由来)

ヤング・アダルト時代をどう生きるか

寄稿： 岡本 和久

今の世界を見ていると多くの人の意識が小さな箱に閉じこもっているように見えます。それが非常に多くの問題の根源になっています。ヤング・アダルトのみなさんにはその箱から出て永遠・世の中という広い視野を持ってほしいのです。

インベストラ이프・アーカイブより 「ザード・エイジと人生の黄金期」 (2006.06)

伊藤 宏一氏 澤上 篤人氏 村山 甲三郎氏 菱川 精記氏 速水 禎氏 平山 賢一氏 菅 淑郎氏 岡本 和久



お待ちいたしました。編集委員が楽しく人生を語る座談会に皆様をご招待(?)いたします。今回は、人生の後半戦、サード・エイジをどのようにとらえ、どのように生きていきたいかを考えながら、「だからこそ、長期投資!」「だからこそ、品格ある個人投資家!」を再確認した座談会でした。また、クラブ・インベストラ이프の活動をもっともっと意味あるものにするための話題もあふれています。

参考データ・コーナー

基本ポートフォリオのパフォーマンス

データ提供：イボットソン・アソシエイツ・ジャパン/投信まとなび

7月は4資産成長型が0.35%、2資産成長型が2.39%のパフォーマンスでした。世界各地のパフォーマンスは <https://www.ibbotsn.co.jp/market/> でご覧いただけます。

投信データ・ウォッチ

データ提供：イボットソン・アソシエイツ・ジャパン/投信まとなび

今回は国内で購入可能な代表的ETFの7月末の運用状況をリストアップしていただきました。上場インデックスファンドTOPIX (日興AM)、MAXIS トピックス上場投信 (三菱UFJ国際)、上場インデックスファンド世界株式 (MSCI ACWI)除く日本 (日興AM)、Vanguard・トータル・ワールド・ストックETFなどのデータを紹介していただきました。

I-OWAたより

岡本和久のI-OWA日記

★久しぶりの丸の内 ★私たちはFIWAです 新しい会員が増えました！ ★第8回大人と子供のためのハッピー・マネー®教室開催
★屋上でできた野菜は絶品、エビス金子 ★私のメンター、新将命さんとランチ

[詳細はこちらをご覧ください。](#)

セミナー案内

9/04 サムライズ勉強会

開催地 東京 主催 担当：岩城みずほ

開催日 9月04日(金) 開催時間 19：00～20：45

会場 ちよだプラットフォームスクウェア 地下1階001

〒101-0054 東京都千代田区神田錦町3-2

Zoomによるウェブでの参加も可

講演

- 居酒屋ねんきんスピンオフ企画・鼎談「公的年金保険、真実のメドレー♪」
～公的年金保険、真実の全部乗せ～ ● 質疑応答（25分）

講師

慶應義塾大学商学部教授 権丈 善一氏

たかはしFP相談所 高橋 義憲氏

マネーリテラシー総研 尾崎 哲郎氏

お申込先：<https://somerise.net/2020/08/11/1083/>

9/20 # 180 FIWAマンスリー・セミナー

開催日 9月20日(日) 開催時間 13：30～16：00

会場 Zoomで開催

講演

- 岡本 和久：「ヤング・アダルト時代をどう生きるか」
- 投資信託クリニック カン・チュンド氏：「制約より（実は）メリットが大きい？ コロナを機にFP事務所を地方に移住して 完全オンラインの『相談業務』にシフトした理由とは？」

お申込みは以下で（8月17日以降、受付）

<https://happymoney.stores.jp/items/5f1fa33ed7e1d83426d17a74>

9/27 岡本和久Web講演会

マンスリー・セミナー

開催地 全国対象のウェブ講演会 開催時間 13：30～16：00

会場 Zoomで開催

講演

- 石井 達也氏 「投資と人ときびだんご」
- 岡本 和久 「証券人生50年」

お申込みサイト：

お問合せ：info@i-owa.com 担当：田辺清美

[詳細はこちらをご覧ください。](#)

Page Top



FIWA 新正会員紹介
キャサリン(竹内かおりさん) & ナンシー(西岡奈美さん)

お金の教育を公教育に。
金融教育がスタンダードになる日が必ずやってくる

寄稿: 竹内 かおり氏、西岡 奈美氏

ユニークな活動をしているキャサリンとナンシー。戦後から 70 年代初にかけて大人気だった関西の漫才、「中田ダイマル・ラケットみたいだな」などと私はからかっています。それをまた、喜んでいるところが二人のいいところ。全国区になるにはある意味、関西テイストを修正していく必要があるかもしれませんが、この二人、何か、やらかしてくれそうで楽しみです。FIWA が考えるアドバイスを必要とする生活者は、リタイア後のためにお金の準備をしている就業世代の人だけでなく、住山さん(本誌 6 月号)のように障がいのある人や、この二人が対象としているような子供たちもみんな対象です。すべての人たちが少しでもお金の心配を減らせるようなアドバイスをしてあげることがいま一番、求められているのです。(岡本)





長期投資仲間通信「インベストラ이프」

●キャサリンとナンシーの金融教育 プロフィール

二人とも、元証券会社出身、子育て中のファイナンシャル・プランナー。

「お金」の話をかんたんに面白く伝える「お金のお医者さん」として活動。

二人一組で公立小学校をはじめとする教育機関、金融庁・金融広報委員会など公的機関主催の金融教育講座を行う。講座実績は2020年3月時点で200を超える。

- ・第15回金融教育に関する小論文・実践報告コンクール 奨励賞受賞(2018年)
- ・第14回日本FP学会賞 奨励賞受賞(2019年)

キャサリン(竹内かおり) プロフィール

講座ではブルーの白衣を着てひげメガネをしている。盛り上げ、寄り添い担当。中学生と小学生3人の母親。証券会社に入社して資産運用を学び、その中でも株式投資に興味を持つ。趣味は読書。資格:AFP、FP技能士2級、証券外務員1種、秘書検定2級、FIWA認定正会員

ナンシー(西岡奈美) プロフィール

講座ではピンクの白(?)衣を着ている。進行担当。中学生と小学生2人の母親。中高英語科の教員免許を取得するも縁あって証券会社に入社したことで、お金の先生になることを決意する。趣味はバドミントン。資格:CFP®、FP技能士1級、証券外務員1種、中高英語科教員免許、FIWA認定正会員

●ごあいさつ

この度、FIWA 正会員に認定していただきましたキャサリン(竹内かおり)とナンシー(西岡奈美)です。どうぞよろしくお願いいたします。私たちは兵庫県在住のファイナンシャル・プランナーで小学生向けに「キャサリンとナンシーのお金のおはなし」という授業を展開することを、主な仕事にしています。共に証券会社出身であり、子育て中の母親です。キャサリンはわかりやすいスライド作成をすることが得意、ナンシーは講座の組み立てが得意など、各人の特性をフルに活かしてお仕事をさせていただいています。

兵庫県中心の活動を始めて8年目になりますが、2018年に岡本和久先生の主催する「大人と子供のためのハッピー・マネー®教室」で登壇させていただいた事が大きな転機となって、少しずつ全国からお声掛けいただけるようになっていきます。将来、私たちの行う子ども向け金融教育が公教育にスタンダードに取り入れられることを目指して勝手に奮闘中です。特に子ども向け投資教育については、「キャサリンとナンシーに相談すれば間違いない!」とさせていただけるようになるこ



長期投資仲間通信「インベストライフ」

とが目標です。

2 人とも四六時中、良い授業に繋がるものがないか？考えながら教材研究をしています。日々の生活で「これは子どもにウケるかもしれない！」と思ったら、上手くいかないかもしれないけれど、とりあえず行動します。ナンシーの娘に協力してもらいつつ、始めた『あつまれどうぶつの森※』もそのひとつです。そのほか、今の世の中無視できない YouTube チャンネルの開設や、インスタグラムなども始めました。



※『あつまれ どうぶつの森』英題：Animal Crossing: New Horizons)は、任天堂より 2020 年 3 月 20 日に発売された Nintendo Switch 用ゲームソフト。キャッチコピーは「何もないから、なんでもできる」。通称『あつ森』。

●現在のお仕事について



Katherine & Nancy

キャサリンとナンシーの金融教育

お金のおはなし

株ラブ

お金の相談クリニック



株ラブ  LOVE





長期投資仲間通信「インベストラ이프」

現在、私たちの業務展開は図の通りです。キャサリンとナンシーの金融教育を冠にして、コンセプトの異なる3つのブランドを展開しています(あつ森でブランドの成長具合を描いてみました)。

①キャサリンとナンシーのお金のおはなし:

講師業。公立小学校での授業のほか、公的機関主催の授業を行う。私たちの仕事のほとんどがこの部分なので露出も多い。

→長く育ててきた木に、実がなり始めている。これから木を増やし、森にしていきたい。

②キャサリンとナンシーの株ラブ:

毎月1回程度、株式の事をざっくばらんに話す部活動。株式 LOVE=株ラ部=株ラブ。部長はキャサリン、マネージャーはナンシー。趣味の延長で始めた。なかなか人が集まらないこともあったが、近ごろは毎月申込みがある。伊丹・三田・今年2020秋からはKANDAI Me RISE 梅田でも開催。

→なかなか育たず試行錯誤していたが、この程、土壌を入れ替えることで成長の兆し。

③キャサリンとナンシーのお金相談クリニック:

FIWA に関する業務はここで行う。白衣は私たちのユニフォームなのでお金の相談クリニックという名前に。私たちの特性を活かし、教員の方中心で、投資を始めたい方に相談を行うことを検討している。

→苗を植えたところ。水をやって成長させようとしている。

●金融教育を公教育に

ナンシーが子ども向け金融教育を始めるにあたって、ある教員の方に「お金の教育をスタンダードに行えるようにしたい」と伝えたら、(実際はこの言葉を言い終わるか言い終わらないうちに)「それはないわ。これからは英語教育やで」と言われ、本気で腹が立ったことがあります。私は英語教員の免許を取得した経験がありますので、英語教育が重要であることは否定しません。しかし、英語は何か使わずに生きていくことが可能であるのに対して、お金は現代、使わずに生きていくことは不可能です。それなのに否定されたことが本当に悔しく、負けず嫌いの私は「絶対に叶うまで辞めない。」と強く心に誓うきっかけになりました。

有難いことに、キャサリンの子どもの担任だった教員が、授業の機会を与えてくださったうえに、学校管理職に強い働きかけを行ってくださったおかげで現在は兵庫県三田市立H小学校で1年生から6年生の全学年に授業を8年にわたり行うことができます。単発授業ではなく、毎年継続して授業を行えていることが注目されています。この活動が大きくなって本当に金融教育が公教育



長期投資仲間通信「インベストラ이프」

で行われる日が来てほしいです。

●キャサリン(竹内かおり)

投資をもっと身近に

就職活動で受けた銀行に最終面接で落ち、自分の慰めに買った「はみ出し銀行マンの金融崩壊(角川文庫)」という本の中に書かれていた「これからは銀行ではなく証券だ」という言葉がきっかけで証券会社に入社しました。就職氷河期でもあり、この時は、自分の目標としていた“知っている名前の会社、に入社できて良かったというくらいの思いで、投資の経験も興味も全くありませんでした。ところが、入社してからはチャートが動いている様子や「金持ち父さん貧乏父さん(筑摩書房)」で読んだ労働以外でお金が増えていく様を目の当たりにする日々刺激を受け、興奮していたのを覚えています。アメリカ同時多発テロで13,000円程だった日経平均が瞬く間に7,000円に落ちていく様、マイカル破綻もあり、良い時、悪い時を経験しました。この証券会社での体験が私の中でかけがえのないものになっています。



ちょうど現代は、老後資金の準備方法としても投資は知っておく必要がある時代です。私のように証券会社に入ることがなくても、たくさんの方に「投資」に出逢っていただき、一生涯役立つ「投資の知識」を手に入れてほしいです。

日常の中で、“お金の相談、にお金を払う文化がないと感じます。それは、金融機関や保険の窓口的なところが“お金の相談、をサービスの一環として無料で提供していることが原因にあるかもしれません。弁護士や税理士、医者や看護師、デザイナーなど、その道を仕事としている方に相談やアドバイスを求めるとき、自然にお金を払うように、“お金の相談、にもそのような意識を持ってもらえるようになったらいいなと思います。今は、皆無な世の中ですが、FIWAの存在が、“お金の相談、にお金を払う文化をつくる一歩になると感じています。まずは、相談者の方にお金を払う価値があったなと思ってもらえるような仕事ができるように精進したいです。

●ナンシー(西岡奈美)



長期投資仲間通信「インベストライフ」

お金のはなしをかんとんに！おもしろく。

小さいころから教員になりたかった私は、祖母のお金を使い倒して大人になりました。祖母をお金持ちだと思っていて、本気で打ち出の小槌のように思っていました。祖母は毎回、私におこづかいを渡すとき「いつもありがとうね」と言いながら渡してくれていたのですが、本来であればお金を受け取る私が「ありがとう」と言うべきですね。不思議だな・・・と思いつつも、それが当たり前だったので気にも留めていませんでした。



そんな私が教員にはならず(なれず)に、ご縁あって証券会社に入社しました。そこで知ったお金の知識は、もし私が教員になることができたら、きっと一生知ることのなかった知識だと感じながら、営業のお仕事をしていました。転勤族の主人との結婚で、関西から東北(仙台)へ移り住んだ半年後、祖母が肺がんで亡くなりました。その時に初めて知ってショックだったことがあります。それは「祖母はお金持ちではなかった」という事実でした。孫のために必死で働いてお金を用意していたのです。苦勞してお金を用意してくれていたにもかかわらず、そんな素振り一つも見せていませんでした。そして私は勘違いし続けて、感謝の言葉を伝えずにお別れしたことを今でも心から後悔しています。

このようなバックグラウンドから、お金があるのは当たり前ではない、「ありがとうのしるし」でやってきていることを子どもに伝えたい想いと、「もし早い段階でお金の知識を持つことができたら、もっと良い対策がとれた(資産運用を始めていた)」という人を減らしたいという想いからお金について話すお仕事をすることに決め、今に至っています。

FIWAの理念と反するのかもしれませんが、私は金融商品販売のためのアドバイス営業を悪いことだとは思っていません。私自身、証券会社で勤めていたことを誇りに思っており、営業のお仕事は苦しくも楽しかった良い思い出です。大事なものは、金融商品を購入する側が、商品や手数料のしくみを理解し、お金を自分の意志で使うことだと思っています。頭の中に疑問符が浮かんだまま商品を購入・契約をする前に、私たちのような完全中立の者がお手伝いをすることで、相談者の不安と疑問を取り払えると嬉しいのです。そのために私は教員免許を活かし、お金のはなしをかんとんに！おもしろくお伝えしていきたいと思えます。

●おわりに

私たちの仕事は前述のとおり、子ども向けの講師業の占める割合が多いのですが、授業後に教員や保護者の方から「私たち自身の相談にも乗っていただけるのですか？」と聞かれることがあります。その方たちの力になりたいと心から思っていますので、今後は相談業務にも力を入れてい



長期投資仲間通信「インベストラ이프」

きたいです。経験を積み、続けていく中で「昔、学校でキャサリンとナンシーのお金のおはなし講座を受けたことがあるので、相談しに来ました」という相談者が出てくることを願っています。

私たち二人は証券会社出身であることや子育て中であることなど、似ているところもたくさんありますが、暮らしている環境の違いや、投資スタイルの違いなど、違っているところもたくさんあります。ご相談は基本二人でお伺いし、それぞれが相談者に対して感じることをお伝えしていきます。FIWAの一員として今後、相談で出会う方には、「最初からセカンドオピニオンが付いてくる相談」だと思っていただけると幸いです。



I-OWA マンスリー・セミナー講演より 教師体験と講談から学ぶ「相手にわかる話し方」

講演：石津 史子氏
レポーター：赤堀 薫里

私は学校を卒業してから3年くらい学校の教師をしていました。子どもは本当に正直です。聞いていてわからなかったら眠ることはしませんが、下を向いてしまう。「わかる人、手を上げて！」と言うと、いつもの子が数人パラパラ手をあげてくれる。そういう子どもたちにはいかにしたらわかってもらえるのか、毎日苦労しました。

その中で大きなヒントをもらったのが、小学4年生の子どもたちを連れて、焼却場へ行った時の話です。若い技術者が、一生懸命ゴミ処理の順序を説明してくれました。とにかく説明が専門的で難しい。化学反応が出てきた時は、これはあかんわと思い、「ちょっと待ってください」と言って、子どもたちに通じるような言葉に置き換えて、結構長い話になってしまった。そんな経験があります。子どもたちのノートは白紙です。言っていることがさっぱりわからない。



この経験が、後の仕事に役立つことになりました。教師という仕事は3年で終わりました。その後、家族のすすめから社会保険労務士の仕事をするようになりました。ちょうど社労士になったのが1984年。1985年に開業。その年に年金大改革がありました。基礎年金という全国に共通の年金が導入された年です。それに際して、年金についてわかりやすく話ができるようにしたい。少し私がお話することで、その後、その知識が知恵になり、その先の人生にちょっと明るくなるような事になればいいなど、そんな思いで、年金の話をすることにしました。





長期投資仲間通信「インベストライフ」

とにかく年金の話をする、「難しい、面白くない、まだ若いから興味ないわ」というのが一般的な反応です。そうではなくて、「よく解った。面白い、興味少し湧いたわ」と言ってもらえるようにどうしたらいいのか、日々、考え、今にいたっています。そこで考えたのが、年金はあまりにも難しい言葉が多すぎる。一般の人にとってみると、自分の生活にピタッとこない。そんなことを思い使ったのが、「ドラえもんファミリー」と「サザエさん一家」です。

年金の話をする時は、常にどこかの家族と置き換えるということで、ドラえもんファミリーとサザエさん一家をベースにお話を組み立てていきます。最低限、我が家はどうかということがわかってきたのではないのか。それさえわかれば次につながるのではないのかというのが、私から年金のお話をするときの第一歩の到達点だった気がします。

年金の言葉は難しい。一般の人たちにも通じるようにかみ砕いてお話してあげなくてはならない。通訳が必要だと思いました。特に金融のお話をする時も専門用語はたくさんあると思います。横文字で煙に巻いてしまうような話し方をする人もいますが、それでは全然相手に伝わっていない。一握りのマニアックで解っている人にしか伝わっていないと思います。そうではなくて、実際にわざわざ足を運んで聞きにきてくれた人にわかるようにかみ砕いて話す必要があります。

具体例も必要だし通訳に徹することが非常に大事だと思います。固有名詞とか専門用語、外国語を羅列するとみんなわからなくなります。塾に行っているわけではないから、これは禁物です。伝えたいことが伝わるようにするには、ポイントを絞って、周りの枝葉をバツサリ切って話をすることが一番相手にわかるのではないのか。ストレートな話し方がいいのではないかなと思います。

講演の冒頭では、講談師旭堂南海さんが太閤記という長いお話の中から「金龍縄張りの由来」を40分間抜き読みされました。その中で明智光秀と秀吉の、信長へのプレゼンの違いが大変興味深かったです。そして続きがとても気になりました。その後、石津さんとの対談の中で、「一つの講談の中で、最初と真ん中、終わり、どこに馬力をかけるか」というと、最後です。最後に馬力をかけることによって聞き手にインパクトを与えることができる。全部面白いと、単調になってしまう。山があって谷があって、山があって物語があるというグラフを描いていきます。谷間のところをどううまく飽きさせずにお話をもっていけるのかがこの腕が試されるというところ。」と語られたことが大変印象的でした。

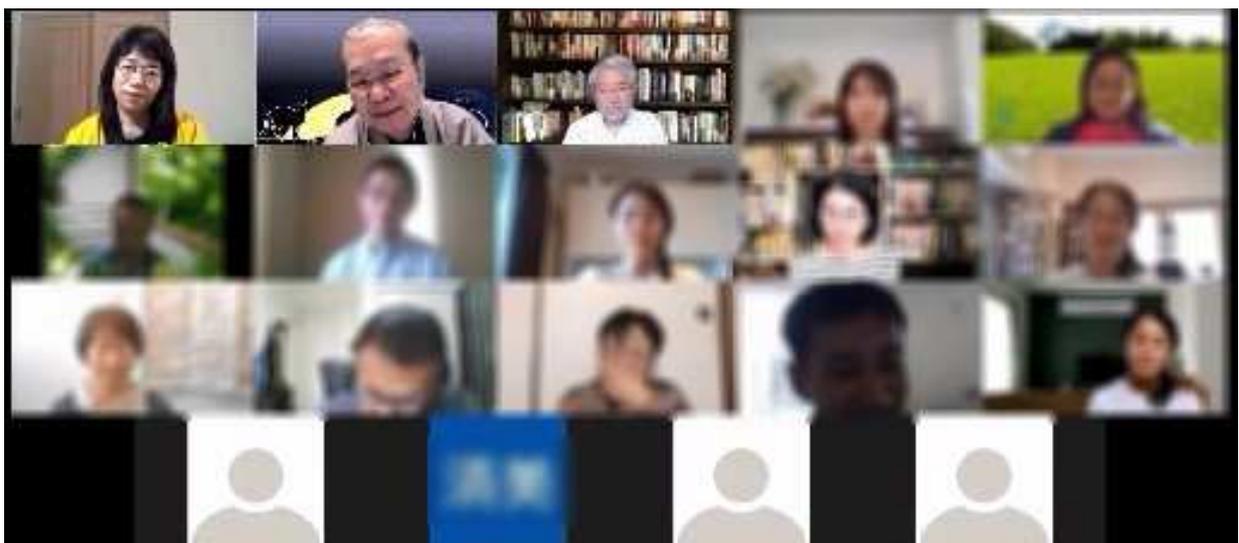




I-OWA マンスリー・セミナー座談会より フリーディスカッション

岡本 | 石津さんは小学校で教員をやっていて、その後、社労士、FP、投信会社代表などとしてプレゼンテーションされていました。私はプレゼンテーションと教育は少し内容が違うように思いますが、その辺は感じられることがありますか。それとも同じですか？

石津 | 教育というのは、続き読みと同じで、継続的に繋げていく物ですよ。ここでつまづいていたら、もう一度ここで戻らないといけない、と連続で話は続いています。プレゼンはその場限りで、一期一会といいますか、その時にお会いした場面しかないので、あれもこれもというよりも、今日、何を知らしてもらいたいかに絞ってお話をするということに努めていたという気がします。



大江 | 教育とプレゼンは全く違うものだと思います。プレゼンで一番大事なことは自分の頭の中のことを話してはいけない。相手の頭の中のことを話さないといけない。要は相手が何に興味を持っているのか。特にプレゼンはセミナー以上にそうです。プレゼンは、こちらのサービスや製品を売って、採用してもらうことが条件。つまり、相手がコストを重視しているのか、性能を重視しているのか、事前に相手に関心を持っていることは一体何だろうということがわかっていないとピント外れのプレゼンになってしまう。学校の授業はカリキュラムがあって教えなくてはならないことがあるわけです。ということは、いかに興味を持ってもらうのが大事なので、まず、こっちありきの事だと思います。それが相手にどう伝わるのか。プレゼンは相手に同じものをアピールするにしても、アピールのポイントが全然違うというのが違いなのかな、という感じがします。いかに聴衆に対してどう



長期投資仲間通信「インベストライフ」

いう使い方をするのかということが、ものすごく勉強になりました。

岡本 | 落語の場合、東京はもともと座があつてそこで講演をしている。上方の場合、大道芸的な部分が多かったと言いますよね。講談でも同じ状態ですか。

石津 | 元々、話芸は、講談から始まっていると言われていています。落語は噺家というぐらいで、対話や会話が中心になっています。それに対して講談は、長い軍記物みたいな、長い物語を読みます。だから講談は読むといいます。江戸時代もそうですが、長い軍記ものみみたいな場合は、釈台の上に本をおいて、実際にそれを読んでいたというスタイルが結構あったみたいです。

あとに出てきた新しい演芸に浪曲があります。浪曲は場面の盛り上がりや感情の高ぶりの時に、三味線の音色に合わせて歌い上げます。それは語る芸と言われていています。その3つはいずれにしても大道芸。神社やお寺の境内で、もともと大道芸として始まっているのがルーツです。上方はそれを大事にしているので、出囃子もないし、そういうものに頼らないで、釈台だけ持っていきますけど、体一つでやるスタイルです。

岡本 | そのかわり、通り過ぎられては困るから、注目を浴びるような派手なアクションが多いですよ。むしろ東京のほうが、なにか静かに出てきて、喋って、引っ込んでいくみたいなことが多いような。

石津 | 新進気鋭の講談師、神田伯山さんは違いますよね。

岡本 | 白山さん彼の講談を聞いていると昔、落語で談志さんが出てきた時のような気がします。「すごい人が現れた！」というね。伯山さんがこれからどのような講談師になっていくのか楽しみです。願わくば、人間国宝にもなっている一龍齋貞水のような静けさのなかに聴衆が引き込まれていく、スケールの大きな講談師になってほしいですね。

石津 | 講談の場合、長いお話も全部、講談師が自分で作って読んでいくので、考えてちょっと物語にしていけないという能力もないとダメだし、山であつて、谷のところには次に次の展開のものを埋め込んでおくか。そういったものがきちっとないといけない。

岡本 | 決った話があつて、それを教えてもらうのではなくて、ストーリーを自分で作っていくわけですか。

石津 | 落語というのは一字一句昔の話を覚えてやりますよね。講談は、師匠から「自分で好きにやり！」というスタイルです。



長期投資仲間通信「インベストライフ」

大江 | 講談は大河ドラマと一緒にですね。大河ドラマはファンタジーなので、史実にはあまり忠実ではない。講談もそういう意味ではあまり史実には忠実ではない。脚色しているということですね。

石津 | そうです。

岡本 | 少し、話題を変えますが川元さん、「経済に強いママを増やす会」で、全く投資やお金のことを知らない人に話す機会が多いと思いますが、気付いたことや、どういう点に気を付けているという点はありますか。

川元 | さっき言われていた、専門用語を使わないというのはありますよね。株式のお話をする時は特に、いわゆる業界用語は使わないことを一番注意しています。証券の用語が出てくると、引いてしまう感じがしますよね。ちょっとでも使うと敷居があがる感じです。私たちがごく普通に使っている、例えば、「引け値、終値」という普通の言葉であつてもちょっと使えば、普通の人にとってはなじみがないので引いてしまいます。だから工夫して専門用語、業界用語が聞こえないように話すということをやっています。

参加者 | 私も運用関係の話をするときは、5~6人集まってその方たちとお話をするところがあるくらいで、大会場で運用の話をするのはあまりしません。少人数でやっているのと、例えば投資信託の時に多いのですが、こちらが当然と思っている、「値動きがありますからね」と言う表情が少し『値動きって何?』という顔が見えたりすると、「株価と一緒にね、投資信託にも値段があるんですよ。一口あたりの値段が毎日動く」みたいな話を、本当に顔色を見ながらやらなければいけないというのがあります。そういう意味では、こちらの当たり前が、向こうの言語の中にないというところが非常に難しい。勉強になると思っています。

大江 | 私はいろいろなところでセミナー術の講演をやっています。10人くらいの人数でやることが多いので、それくらいの人数であればできますが、それくらいの人数でもノルマを与えます。「終わった後に何でもいいのでたった一つだけ私に質問をしてください。どんな質問でもいいので聞いてください」と。面白いことに自分もそうですが、何か質問をしなければと思うと、やはり熱心に聞きます。

人間は常にアウトプットのことを考えてインプットすると頭に入ります。しかし、アウトプットのことを考えないでいくら本を読んでも話を聞いても、全然頭に入らない。アウトプットは何か良いかという、質問です。そういうことを自分なりにやってみてすごくよかったなというのがあります。何かの役に立つのかもしれない。

岡本 | 学校の教室の授業はまさにアウトプットなしのセッション? まあ、試験が最終的なアウトプットになるのかもしれないけれどね。



長期投資仲間通信「インベストラ이프」

原田 | 人数がある程度多いと、どういう方が参加されているのかりサーチする事が必要ですよ。その中でどのレベルのお話をするのか、ご苦労されているところはありますか？

岡本 | 継続して何かをお話していくというのと、シリーズの一コマと、単発で話すのとでは、内容はかなり違いますよね。聞いている人のレベル、年齢や経験の度合いを当然考えてやらなくてはいけないかもしれない。一律こういうようなやり方でというのは難しいですよ。話ながら相手の様子を見ながら、という感じが出てきます。

石津 | 私も結構、失敗談もありまして、事前に「どういう方対象ですか？」と伺うのです。主催の方が、年金に興味のある人たちだと言われてもそうでないことがあります。その人たちも、あまりリサーチせずわかっていなかったようです。その話を真に受けて先ほど言ったドラえもんファミリーのレジユメを作っていたら、当日、驚いたことに参加者の平均年齢 75 才以上でした、レジユメはドラえもんファミリーなので「ジャイアン一家はね」と、言いながら1人浮いた気分になったことがありました(笑)。途中で変えようと思いましたが、レジユメが一応あるのでやりました。一般の人を対象にするのは難しいですね。まだ、金融機関でこういう方を対象と限定されている方が話しやすいのではないかなと思いました。

岡本 | 一番重要なのは、年代層と、経験があるのかないのかである程度方向性は決ってきますよね。今日は興味深いお話をありがとうございました。



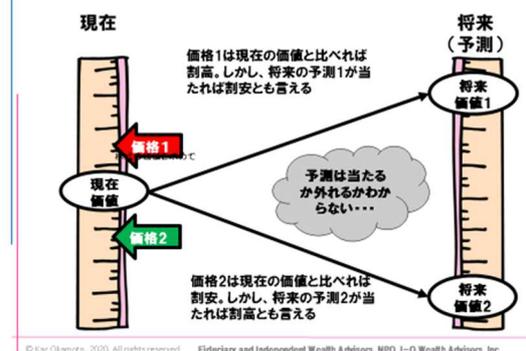
I-OWA マンスリー・セミナー講演より 株式の価値を求めて

講演： 岡本 和久
レポーター： 赤堀 薫里

証券投資で一番重要になるのは、価格と価値のギャップの問題です。短期的に見ると価値と価格は大きく乖離することがあります。でも長期的にはほぼ価値の近辺に価格がいるといえるでしょう。

株式を保有することは、株主資本を保有することです。株価は株主資本の値段です。これは一番重要なポイントとして抑えておいて頂きたいのです。株主の利益の大部分は、配当金と内部留保。配当金は、株式を持っている株主の使うお金となります。残りの部分は会社の中に預けて企業に活用してもらい、事業をさらに大きくしてもらうための原資です。

価値と価格



当期利益は、配当金と内部留保と役員報酬とありますが、役員報酬は小さいので外しておきます。内部留保は、前期の株主資本に加えられ、それが今期の株主資本となり利益を生み出します。これが来期の利益ということになります。株主資本が何パーセントの利益を生み出しているかという比率が ROE (株主資本利益率) です。

その来期の利益と現在の株価を比較したのが PER (株価収益率) です。また、今期の株主資本と株価を比較したのが PBR (株価株主資本倍率)、配当金に対して今の株価がどれくらいの比率かというのが利回りということになります。利回りに相当する部分をインカム・リターン、価格変動の部分がキャピタル・リターンです。キャピタル・リターンはマイナスになることもあります。そして、キャピタル・リターンとインカム・リターンを合計した値がトータル・リターンです。

株式を買うということ、つまり株主であるということは、株主資本を所有することです。株主は会社の資産から借金を支払った『残り物 (株主資本)』を所有している。要するに会社が持っている資産から借金を返済して残った資産が、株主が保有する部分です。株主は売上から金利を含めた全ての経費を差し引いた残りもの (内部留保と配当金) を得ます。この株主が持っている株主資





長期投資仲間通信「インベストラ이프」

本は年々増加していきます。内部留保分が積み上がっていくからです。だから「残り物には福」がある。株式は持っていることによってだんだん価値が増幅していきます。もちろん一つの会社だけだと倒産してしまう可能性もあるけれど、たくさん持っていれば全部が倒産することはない。また、一年間だけ見れば、苦しい年もあります。ずっと苦しい状態が続いて世界の経済が破滅することはないでしょう。ここに分散投資と長期投資がなぜ有効かという理由があります。

投資の手法として、バリュート投資とグロース投資という二種類が一般的に言われています。基本的には現在の企業価値に着目するのがバリュート投資。一方、収益の予想をすることによって将来の企業価値がどれくらい大きくなっていくのか。収益の予測の部分にフォーカスするのがグロース投資ということになります。予測というのは、当たるか外れるかわからない。こういう不透明要因がグロース投資には常にあるわけです。

私はグロースアプローチもバリュートアプローチも両方とも良い手法だと思いますが、一番重要な基準は利益の質ではないかと思っています。ESGは最近、盛んに言われますが、決して新しい概念ではない。昔から「利益の質」ということは常に言われています。

株式会社が社会の公器であるという前提で、利益の妥当性を判断すべきである。世の中を良くしていく企業こそ長期的に高いリターンを提供できる。お客、コミュニティーにサポートされている企業でなければ長期に成長していくことはできない。だから証券分析で着目すべき大切なことは、より良い社会創造への貢献。長期的視野で見た成長。単に株価ではなく利益の質を重視することです。

5つの利益の質。①悪いことをしない。人々が苦しむことをしない会社であることが大原則です。②世の中の人々が幸せになれることをしていること。③世の中への貢献度に応じた利益を得ていること。④消費者、従業員、株主の三者が満足することをしていること。そのバランスをとっていくことが企業経営の大きな基準になります。⑤そして何代にもわたり末永く社会に貢献すること。

講演では投資と投機、投資と資産運用、短期投資と長期投資それぞれの違いについての説明。価値の分析の手法としてバリュート分析とグロース分析についてわかりやすく解説。最後に「お金と我々の生活と、どのような世の中にしていきたいのかということは、みんなつながっているのだということを、投資というものを通して多くの人に知ってもらいたい」と結ばれました。



知って得する、ちょっと差がつく トリビア・コーナー

トリビア研究家 末崎 孝幸

末崎 孝幸氏

1945 年生まれ。1968 年一橋大学商学部卒業、同年日興証券入社。調査部門、資産運用部門などを経て、日興アセットマネジメント執行役員(調査本部長)を務める。2004 年に退職。Facebook 上での氏のトリビア投稿は好評を博している。



ミネルバのふくろう(は黄昏に飛び立つ)

ドイツの哲学者ヘーゲルは『法の哲学』の序文で、『ミネルバのふくろうは黄昏に飛び立つ』という言葉を書いている。

ローマ神話の女神ミネルバは、知恵や技術の神であり、知性の擬人化と見なされていた。学問発祥の地であるギリシャ・アテネには「ミネルバの森」というのがあり、ここにはミネルバの使者であるふくろうが住んでいた。一つの文明、一つの時代が終わる黄昏の時に、女神ミネルバはふくろうを飛ばし、これまでの古い知恵の黄昏から、新しい知恵の世界を生み出していくというわけだ。

今回の世界中を巻き込んだ新型コロナウイルスの禍がある程度収束した先には、新しい知恵と技術でこれまでとは違った形の世界を作り上げていかなければならない。

・写真はふくろうを持つ女神ミネルバ(Wikipedia より)



野口英世はなぜ改名したのか

野口英世の出生名が「清作」ということはよく知られているが、彼はなぜ改名したのだろうか。





長期投資仲間通信「インベストライフ」

野口は21歳のときに坪内逍遙の「当世書生気質」を読んだ。その中に野々口精作という自堕落な生活を送る人物がおり、自分と名前が似ていること(しかも医学生)、また野口自身も借金を繰り返して遊廓などに入り組んでいたことからショックを受け、改名を決意する。恩師の小林(高等小学校時代の教頭)に相談した結果、世にすぐれるという意味の「英世」を与えられた。

とはいえ、戸籍名の変更は簡単にはできない。そこで野口は大胆な行動に出た。別の集落に住んでいた清作という名前の人物に頼み込んで、自分の家近くの別の野口家へ養子に入ってもらい、第二の野口清作を作り出した。そして「同一集落に野口清作という名前の人間が二人いるのは紛らわしい」と主張するという手段により、戸籍名を改名することに成功したのである。

北帰行(旅順高等学校愛唱歌)

北帰行は戦後、歌声喫茶で広まり、昭和36年小林旭、ポニージャックスの歌謡曲として大ヒットしたが、原歌は旧制旅順高等学校の愛唱歌(寮歌)である。ただ、歌謡曲版と寮歌版とでは歌詞、曲ともに少し異なっている。

作者の宇田博は、昭和15年旧制旅順高等学校に一期生として入学した。しかし、昭和16年5月に女性とデートして帰ってきたところを教師に見つかり、性行不良で退学処分となった。そこで彼が、別れの歌として友人たちに残したのが「北帰行」である。同校の正式な寮歌ではないが、広義の寮歌として歌われ続けた。旅順高等学校は日本の敗戦とともに廃校となる。

宇田は内地に戻り、旧制一高、東大を卒業、東京放送(TBS)に入社、常務取締役などを歴任している。

ニュートンのりんごの木は日本にもある

ニュートンが、りんごが木から落ちるのを見て「万有引力の法則」を発見したという話はよく知られている。ニュートンの生家にあつたりんごの木は接ぎ木によって、イギリスだけでなく、アメリカ、ドイツなどに分譲されて育てられている。



長期投資仲間通信「インベストライフ」

そして日本にもイギリスから昭和39年に小石川植物園(東京都文京区、東大の附属施設の一つ)にその苗木が送られた。ただ、羽田空港に到着した時、その苗木はウイルスに感染していたので、小石川植物園で隔離栽培され、17年後の昭和56年にウイルスに汚染されていない木を作ることに成功した。

現在、ニュートンのりんごの木は小石川植物園の記念樹となっており、さらに全国各地の研究所や学校に接ぎ木に使う穂木で分譲され、「科学の心を育てる記念樹」として親しまれている。



・写真は小石川植物園にあるニュートンのりんごの木

有楽町と数寄屋橋(の由来)

東京都千代田区にある「有楽町」は、江戸時代初期に織田信長の弟で千利休に茶道を学び、利休十哲の一人として有名だった織田有楽斎(うらくさい)の名前に由来している。有楽斎は徳川家康によって、この地と屋敷を与えられたのである。

また、数寄屋橋は江戸城外濠に架けられた橋で、「数寄屋」は「好みに任せて作った家」という意味であり茶室のこと。この付近に織田有楽斎の茶室があったことから数寄屋橋と呼ばれるようになったのである。この付近は現在の銀座 4、5 丁目であり、住所表記はないものの数寄屋橋公園や数寄屋橋交番、数寄屋橋交差点として名前が残っている。



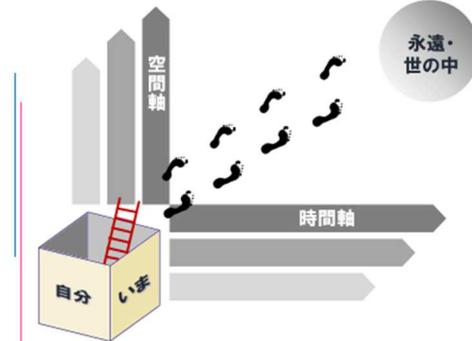
ヤング・アダルト時代をどう生きるか



寄稿：岡本 和久

今の世界を見ていると多くの人の意識が小さな箱に閉じこもっているように見えます。それが非常に多くの問題の根源になっています。ヤング・アダルトのみなさんにはその箱からでて永遠・世の中という広い視野を持つて欲しいのです。

Get out of the box



<まず、人生の目的を考える>

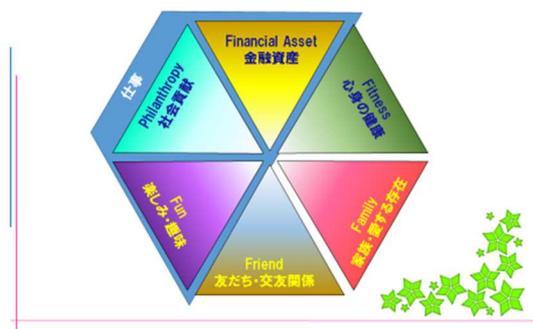
最初に考えてみて下さい。皆さんの人生の目的って一体何でしょうか。お金持ちになることは人生の目的ではないことはわかると思います。それでは出世でしょうか。確かに高い立場に立って立派な仕事をしている人もたくさんいると思いますが、それが人生の最終的な目的なのかと言うとそうでもないように思います。私は人生の目的というのはお金持ちになることでもない、出世をすることでもない、「**しあわせ持ちになること**」こそ人生の目的だと思っています。

我々毎日生きているのは、幸せになるために生きているのです。毎日毎日の朝起きて、働いて、夜寝て、その繰り返しをしています。その繰り返しの中で向かっている方向は、我々幸せな人生に向かって進んでいるのだと思います。

<しあわせの六角形>

それではしあわせ持ちの人生というのはどのようなものだと思いますか。私はしあわせの六角形というお話をいつもしています。つまりしあわせになるための六つの要素です。

しあわせの六角形～六つの富(ふ)





長期投資仲間通信「インベストライフ」

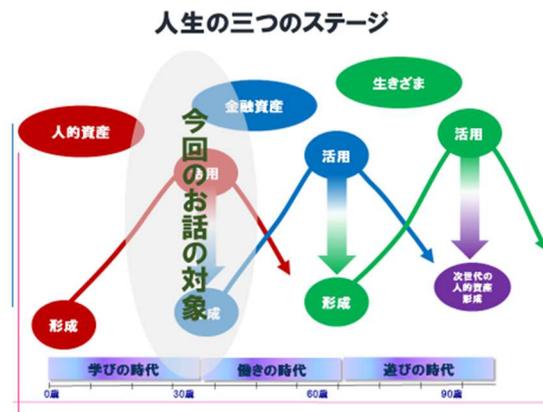
まず金融資産、これはファイナンシャル・アセットです。次が心と体の健康、フィットネスです。3番目が家族とか愛する存在、広義のファミリーと言っているかと思えます。4番目が友達とか交友関係、フレンドです。そして5番目がファン、趣味とか楽しみですね。そして最後がフィランソロピー、社会貢献です。

たまたま英語ではすべて「F」の音で始まっているので、私はこれを**六つの富(ふ)**と呼んでいます。このしあわせの六角形が、バランスが取れていて、外側に大きく広がっているほど幸せだということになります。

それでは仕事というのはこの六角形の中のどこにあたるのでしょうか。私は**仕事というのは、お金のためでもあります、同時に社会貢献でもあり、そしてそれが自分にとっての楽しみでもある**と考えます。つまりこの六角形の左半分が仕事だと考えています。

<100年人生におけるヤング・アダルト時代>

最近では人生100年という話が良く出てきます。私は2007年に「100歳までの長期投資」という本を書きました。その時はみんなこのタイトルを笑っていたものです。でも今、本屋には100歳までの人生に関する本が山積みになっています。



私は100歳までの人生は三つのステージに分かれていると思います。それらは学びの時代、働きの時代、遊びの時代です。学びの時代というのは人的資産を形成する時代ですつまり、生まれ落ちてから、呼吸をすることを覚え、食べることを覚え、学校に行き、そして就職をする。仕事を始めても最初の10年ぐらいというのは勉強です。つまり、この時期、自分の能力を高めていく時代です。自分の世の中に貢献する力、そしてみんなから感謝され、感謝のしるしのお金を稼ぐ力、言い換えれば人的資産の形成期です。

第2期はその人的資産を活用する時代です。学びの時代に形成した人的資産を活用してそれを金融資産に変換して行く時代です。仕事を通じて社会貢献をし、生活者から感謝され、人々の感謝に裏付けされたお金を稼ぐ。

この時代に形成する金融資産は、もちろん働きの時代の生活のためであると同時に、次の遊びの時代の生活を支える糧でもあります。

そして遊びの時代に入ります。遊びといっても、決して家でゴロゴロ寝ていたり、銀座で豪遊をしたりするというものではありません。自分がしたいなと思っていることをしていると、それがそのまま世



長期投資仲間通信「インベストラ이프」

の中の役に立つ、これが本当の意味での遊びです。この時代に金融資産を活用して、形成していくのが生き様です。

あのじいさんかっこいいな、ああいうおばあちゃんに私もなりたい、そのようなロールモデルを見せてあげるのです。その生き様がどういう風に活用されていくか。それは次の時代の人的資産の形成に活用されて行くのです

人生というのは面白いものだと思います。人生の三つのステージで人的資産、金融資産、生き様を形成して活用していくことによって、世代を超えてそれが繋がっていく、それが人生というものです。今日、私の話を聞いてくださる皆さんは、おそらくこのグリーンの部分、つまり学びの時代の後半から働きの時代の前半の方々ではないかと思います。今日はその時代を生きる上で知っておいていただきたいことをお話をします。これは私の遊びの時代のひとつの活動です。

課題① リタイア後のための資産形成

ヤング・アダルトの時代には2つの大きな課題があります。リタイア後のための資産形成、二番目が仕事を通じての社会貢献です。

まず、リタイア後のための資産形成のお話をします。

日本では残念なことに投資に対して誤ったイメージが根強くあります。大変残念なことではありません。それは多くの人が投資と投機を間違えて考えてしまっていることに大きな原因があります。

投機というのはサイコロの目を当てたり、コインの裏表を当てたりすること。つまり結果に法則性がなく、結果をコントロールする術もない。それが投機です。

投資は、ある程度、結果に法則性がある。そしてある程度、結果をコントロールすることができます。投資の中にも短期投資と長期投資があります。短期投資は価格を対象として売買によって収益を上げようというものです。

長期投資は企業を保有することによって、企業が成長するとともに、自分の資産も増やしていこうというものです。株主になるということは企業のオーナーになることです。自分が企業のオーナーとなり、企業を通して自分の資金を世の中のために活用してもらおう。そして、世の中から感謝され企業が受け取る感謝のしるし、つまり利益の一部が自分のもとに戻ってくる。それが本当の長期投資です。



長期投資仲間通信「インベストラ이프」

投資と似た言葉で資産運用という言葉もあります。かなりの専門家でもこの二つを混同して使っていますが、私は全く違った意味だと考えています。例えば 1000 円の株を 100 株 10 万円で買ったとします。5 年間保有をしていたら 1000 円の株が 1 万円になったとしましょう。つまり 10 倍になったわけです。長期投資としては大成功です。

でもそれであなたの生涯にわたるお金の問題が解決したかと言うと、そういうわけではありません。資産運用というのは長期投資を行うことで資産全体を安定的に管理していくことです。ですから英語ではこれをアセット・マネジメントと言います。資産全体にわたって、人生のライフプランに合わせて、それを管理しながらしあわせ持ちへの道を歩いていくこれが資産運用です。

資産運用にも資産形成と資産活用という二つのフェーズがあります。資産形成というのは、皆さんのように現在働いている人たちが、毎月の収入の一部を退職後のために備えて少しずつ安定的に増やしていこうという、これが資産形成です。資産活用というのは、収入よりも支出の方が恒常的に大きくなった人が、現在ある資産を賢く管理しながら対空飛行時間を伸ばしていく、これが資産活用です。皆さんは当然、資産運用の中の資産形成を考えるべき時期にあるということです。

<毎年の収入は今年的生活費と将来的生活費の両方の分>

資産形成を考える上で大変素晴らしい言葉があります。これは新進気鋭の行動経済学者ダン・アリエリーさんの言葉です。「**毎年の収入は今年的生活費と将来的生活費の両方の分**であることを知るべきです」、これは肝に銘じていただきたい言葉です。

例えば皆さんが月曜日から金曜日まで働いて、毎日、日当をもらおうとします。土曜と日曜は休息します。もし皆さんが月曜から金曜まで毎日もらう収入の全額をその日のうちに使っていたとしたら土日はどうなるでしょうか。週末にお金がなくなり生活に困ることは目に見えています。必要なことは月曜から金曜まで、毎日貰う収入の一部を土日のためにとっておくということです。人生についても同じような事が言えます。働き時代に受け取る給料の一部は、リタイア後のためにとっておかなければ遊びの時代に必ず困ることになります。

<資産形成の目的とは？>

このスライドを見てください。一番左側にあるブルーと黒の部分があなたの毎年の収入だとします。ブルーの部分で今の生活をします。黒の部分を将来のための備えとします。あなたが 30 歳だとして 65 歳まで働いたとします

36 年間あります。その間に生活費は上昇するでしょう。そうするとこの黒の部分の 36 年後の実質的な価値、つまり購買力は減ってしまっています。その結果どうなるかと言うと、今までこのブル

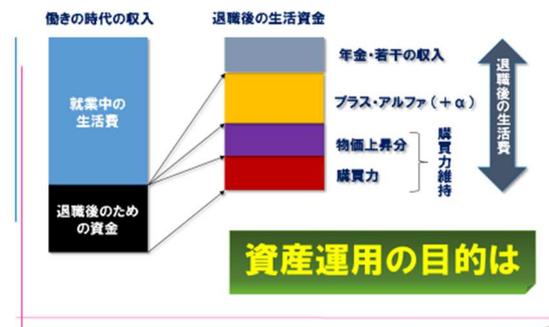


長期投資仲間通信「インベストライフ」

一の部分で生活していたのが、急にこの赤の部分で生活をしなければならなくなるわけです。これはかなりの大幅な生活水準の低下です。

それでは物価水準並みに資産を増やしていったらどうでしょうか。赤の部分に紫が上乘せされます。確かに毎年取っておいたお金の価値は維持されていきます。購買力は維持されます。しかし、それでもブルーの部分で生活していたのが、急に赤と紫で生活をするということになれば、かなり生活の質の低下を招いてしまいます。やはり購買力を維持するよりも少し余分の収益を投資で稼いでいく必要があるのです。それがこの黄色の部分です。それに若干の年金とかあるいは収入を得ることで、就業中と同じような生活水準を維持していくことが可能となるのです。

生活の質を守るには……



このことからリタイア後のための**資産形成の目的**というのが明確にわかってきます。それは「**購買力の維持+アルファ**」の投資収益を得ていくということです。

<シンプルな投資戦略>

それを実現するための投資戦略は非常にシンプルです。つまり、全世界の株式、これは日本、日本以外の先進国、そして新興国すべての主要企業の株式にまんべんなく投資をするということです。

なぜ、全世界なのか。それは我々の毎日の生活が全世界の企業によって支えられているからです。

我々の生活を成り立たせてくれている企業のオーナーになればいいのです。でも世界中の企業の株式に投資するのはとても難しいと思うかもしれません。ありがたいことに、今、それは非常に簡単にできます。

シンプルな投資戦略



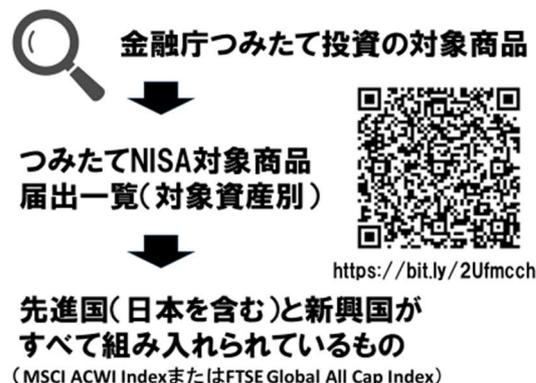
- 景気が良くなったり悪くなったりしつつも世界経済はゆっくりと成長をしている。
- 世界の名目成長（実質成長とデフレーター）≒企業の創造する付加価値＝投資リターンの源泉＝購買力の維持+アルファ＝資産運用の目標
- 我々の生活を支えてくれている世界中の民間企業の（間接的ではあるけれど）オーナーとなる



長期投資仲間通信「インベストラ이프」

- 世界中の民間企業をひとまとめに一口 5000 円とか 1 万円で買えるのが世界株式のインデックス・ファンド

投資信託という言葉聞いたことがある方が多いと思います。ファンドと呼ばれることもあります。色々な種類がありますが、全世界株式インデックス投信という投資信託を買えばいいのです。金融庁の HP のなかの「つみたて NISA の対象商品」というページがあります。そのなかのつみたて NISA 対象商品届出一覧（対象資産別）を開き、単一指数（株式型）⇒海外型⇒MSCI ACWI Index または FTSE Global All Cap Index という項目の下にあるファンドを選べばいいのです。ひとつだけ注意が必要です。このリストのなかで「除く日本」というファンドは我々が一番お世話になっている国の株式を除くことになるので不十分です。あくまで日本も含めた全世界です。



© Kaz Okamoto, 2020. All rights reserved. Fiduciary and Independent Wealth Advisors, NPO I-O Wealth Advisors, Inc. 30

これらの投資信託は世界中の主要な企業を全て組み入れている投資信託です。数十か国の何千という企業の株式を組み入れているのです。そのような投資信託が、一口 5000 円ぐらいから十分に買うことができます。とにかくまずそのような投資信託の投資を始めればいだけです。事前に決めた金額を定期的に引き落とししてもらい、決めた投資信託を自動的に買ってもらう。その手続きさえしておけばあとは何もする必要はありません。すこしずつ余裕ができてきたら金額を増やしていけばその分、退職後が楽になるでしょう。

投資を始めるに際して重要なのは政府が提供してくれている税制優遇を活用するという事です。つみたて NISA とかイデコなどという言葉聞いたことがあるかもしれません。どちらも、分配金や値上がり益が非課税になるという大変ありがたい制度です。たくさんの解説書やホームページなどに詳しくわかりやすい説明が出ているので是非調べてみてください。

ではどのようにそれを買っていけばいいのか。これも極めてシンプルです。つまり積立投資をすればいいのです。毎月出来る限りの金額を決めて、金融機関に積立投資の手続きをする。毎月同じ金額を投資するのです。これをドルコスト平均法といいます。いま、株が高いとか安いなどと考える必要はありません。どうせわからないのですから。タイミングは考えないでひたすら決まった日に決まった額を何十年も続ける。それだけです。これが実は最強の買い付けの仕方になるのです。

一定の金額を買っていくので投資信託の値段が高くなっているときは、当然、少なめの口数しか買えません。逆に投資信託の値段が非常に安い時、そういう時はたくさんの口数が買えます。このよ



長期投資仲間通信「インベストラ이프」

うにして高くなったら少なめに、安くなったら多めにという買い付けを何十年にもわたって続けられれば、かたまりとして非常にコストの安い資産が出来上がります。

投資の極意は「安く買って高く売ることだ」と言います。現実にはそれはそんなに簡単なものではありません。ただ、このように自動的に買い付けをしてくれるように手続きをしておけば、仮に株式市場が安いときでもしっかりと相場に惑わされることなく買い付けることが自然にできるのです。それは相場が回復したときに大きな含み益をもたらすことになります。

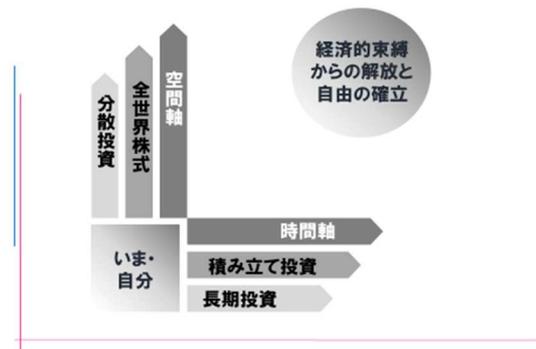
そして最後に一番重要なことを言います。それは、絶対に止めないということです。マーケットが暴落をしたりすると、とりあえず売っておいて、もっと安くなった時に買い戻せばいいと思ったりします。マーケットが高くなると、とりあえず売却をしておいて、安くなったら買い戻せばいいなどと思ってしまうものです。しかし、それは言葉で言うのは簡単ですが、現実には非常に難しいのです。安い時はみんな怖くなって買うことなどできません。また高くなればみんなもっと高くなるだろうと思って、さらに買ってしまふのが普通なのです。とにかく淡々と毎月一定の金額を積み立てていく、それが長期資産運用の極意です。

私は資産形成というのは歯磨きのようなものだといつも言っています。つまり、特別エキサイティングなものでもなければ、楽しいものでもない。でもそれをきちんとしておかないと、年を取った時に歯がなくなってしまうて困ったことになる。資産形成も全く同じで、ただひたすら、マーケットが上がろうが、下がろうが、ただ決めた通りにそれをずっと続けていくこと、それが大事なのです。

<資産運用も意識の拡大が必要>

皆さんには意識の時間軸と空間軸を大いに広げてもらいたいのです。空間軸を広げるとはまさに意識を全世界に広げ最大限の**分散投資**をすることです。時間軸を広げるとは何十年もかけて何が起ころうとも**積み立て投資**による長期資産形成をする。これらを実行していくことで経済的束縛からの解放と自由の確立が得られるのです。

将来の自分は今の自分が支える



課題② プロとしての仕事を通じての社会貢献

<プロとしてもっとも必要なのは倫理観>



長期投資仲間通信「インベストラ이프」

次のテーマに移ります。働くということ、仕事ということです。みなさんに本当に求められているのは「プロ」として世の中に貢献する働き方をさせていただきたいということです。

本当のプロとして、世の中に貢献をするために、私は三つの要素があると考えています。一つは知識、これは当然です。2番目が経験、これは徐々に働きの時代の中で積み上げて行くものです。ただこれらの知識や経験のさらに基本にある最も大事なことがあります。それは「**プロとしての倫理観**」です。

自分が所属する職業の社会的な地位が向上し、自分たちの仕事がみんなから喜ばれ、尊敬されるような職業になっていくこと、これがプロの使命なのです。私は「職業」と言っていて「会社」とは言っていません。会社は皆さんが自分のプロとしての能力を発揮するための場所です。重要なのは皆さん個人のプロとしての能力なのです。

プロとしての行動規範というものがあります。もちろん違法行為をしてはまったく問題になりません。ただし法律に違反しないだけでなく、プロとしての**倫理観と行動規範に基づく業務遂行するのが本当のプロ**です。言い換えればたとえ、組織の命令であっても法律違反、プロとしての倫理基準や行動規範に反する仕事はするべきではないということです。もちろん独りよがりになってはいけません。上司などと十分に話あうことは絶対に必要です。プロ意識は日本に昔からある職人の考え方と似ているようにも思います。

<会社・組織は生活者の願いをかなえる手段>

皆さんは会社に入ると言うとなんか会社という大きなビルがあって、そこに社長がいて、役員がいて、部長や課長がいて、そこに自分が入って行って、仕事をするというイメージを持つかもしれませんが。しかし、会社というのは生活者によって成り立っているのです。**生活者総体として「こういう世の中になってほしい」という願いを実現するために組成されているのが会社**です。そのような組織を支えているのが、一つは消費者であり、会社の従業員であり、そして資本の出し手、つまり株主です。

消費者も従業員も株主も全て生活者です。消費者はコンシューマー、従業員はエンプロイ、そして株主は資本のオーナーです。ですから、私は生活者こそ会社の CEO だと言っています。生活者は、その会社を通じて自分が望むような良い世の中を創造して欲しいと考えているわけです。その生活者の期待に応えることこそがプロとしての仕事です。皆さんは会社などの組織に所属することになっても、常にそのことを忘れないでもらいたいと思っています。



長期投資仲間通信「インベストライフ」

<新「三方よし」の世界>

それでは、皆さんがこれから創造して行こうと言う良い世の中というのは、一体どういうものでしょう。江戸時代の近江商人は「三方よし」つまり、売り手よし、買い手よし、世間よしということをととても大切にしてきました。私は今日の三方よしは、命よし、未来よし、地球よしであると思っています。

先ほど、意識の拡大の話をしました。仕事にもそれは当てはまります。みんなのため、そして、未来のため、時間軸を広げて世の中のために貢献する。それが仕事というものです。**和には加えるという意味と調和するという二つの意味があります。**意識の拡大により多様性と調和に基づく「和の世界」が実現します。それを創造するのは一人一人の生活者です。そして皆さんもその生活者の一人です。

お金の事を学んでいくと、我々は皆「ご縁のネットワークの中に住んでいる」ということがよくわかります。「投資とは時間をどう使うか」ということです。時間をどう使うかということは、まさにどう生きるかということにつながります

つまり、お金と投資の事を深く考えることによって、「**ご縁のネットワークの中でどのように生きていくべきか**」ということに気づくのです。どうぞ皆さんも本当に世の中のためになる仕事をして、お金を稼ぎ、そのお金を世の中のために使うと同時に、自分の退職後のために備えることでしあわせ持ちの人生を送っていただきたいと思います。

(本稿は金融庁で行った岡本和久の講演内容を加筆修正したものです)



サード・エイジこそ人生の黄金期

お待たせいたしました。2月に引き続き、編集委員が楽しく人生を語る座談会に皆様をご招待(?)いたします。どうぞ好きな飲み物をお手元に用意してゆったりと、はたまた、用事をしつつ耳を傾けて、編集委員の和氣^{あいき}語々としたトークをお楽しみください。

今回は、人生の後半戦、サード・エイジをどのようにとらえ、どのように生きていきたいかを考えながら、「だからこそ、長期投資!」「だからこそ、品格ある個人投資家!」を再確認した座談会でした。また、クラブ・インベストライフの活動をもっともっと意味あるものにするための話題もあふれています。

では、1時間ほど一緒に、人生について考えてみましょう。
(ここでは、座談会の一部を抜粋して掲載いたしました)



【収録時間】

- 第一部 ●人生後半を輝かせたい/約30分
 - 第二部 ●クラブ・インベストライフの今後/約35分
- ※CDに不具合がありましたら、ご連絡ください。

【ぜひ、あなたのご感想をお寄せください】

CDをお聞きになった感想をぜひ、お聞かせください。また、併せて、人生の後半戦、サード・エイジをどのようにとらえ、どのように生きていきたいか? あなたさまのお考えもお寄せください。

I-Oウェルズ・アドバイザーズ(株) クラブ・インベストライフ係 富田

人生の後半戦、サード・エイジの生き方についてどんなお考えをもっていますか? また、そのために、どんな準備が必要でしょうか?

澤上: 気がついたら自分も人生後半なんだけれど、世の中おもしろいことがいっぱいありすぎて人生後半なんていう意識、全然ないねえ。(笑)

先日、10年ぶりにばったり知人に会ったら、「澤上さん、若返ったねえ」と驚かれた。自分は朝から晩まで馬車馬のように仕事をしていて、ちっとも変わっていない気がしているし、自分で会社を興して頑張ってきたことで若さが保たれているのかもしれない。思い切って転職を持ったことで、違いが出たのかもしれないと気づき、独りニンマリしたよ。

社員にいつも言ってるんだけど、感嘆符が飛び交う会社にしたい。自分の幸せだけ考えてたら驚きは少ない。だれかのお役に立たせてもらうという気持ちがあ



伊藤 宏一
(いとう こういち)
／編集主幹／司会

【プロフィール】

千葉商科大学大学院教授（ライフプランニング論）、ソニー株式会社FP相談室顧問。日本ファイナンシャル・プランナーズ協会常務理事（教育担当）、CFP・税理士。著書に『ライフプランニング理論と事例ー』（セールス手帖社）『金融商品なんでも百科』（平成17年版 監修 金融広報中央委員会）『自分の年金は自分で作る』（共著、実業之日本社）等、多数。



澤上 篤人
(さわかみ あつと)

【プロフィール】

ファンドマネジャー。さわかみ投信株代表取締役。ジュネーブ大学付属国際問題研究所・国際経済学修士課程修了後、スイスのピクテ銀行日本法人代表、ピクテ・ジャパン代表取締役を経て現職。主な著書に『あなたも長期投資家になろう』『株安の今こそチャンス！成功する長期投資』などがある。



村山 甲三郎
(むらやま こうざぶろう)

【プロフィール】

ファンドマネジャー。日本の銀行に勤務の後、外資系証券会社で外国債券の営業責任者を務める。その後米国の運用会社で日代表を経て、平成17年より新設の独立系投信会社（ありがとう投信株）の社長兼運用責任者。主な著書に『ファンドオブファンズ入門』（共著）がある。

ると、小さなことにも感動を覚えることができるんだよね。人生も同じだね。

伊藤：伊能忠敬は49歳まで商売をしていたのですが、家督を長男に譲り江戸に出て、自分より19歳も若い天文学者のもとで5年間、新しい学問に挑戦します。日本全国の地図の作製に着手したのはそれからで、歴史に名を残すことになる功績は、人生の後半期になされたんですね。

セカンド・エイジは仕事や子育てに費やされる段階です。でも、それがサード・エイジになると同じ仕事をするのでも自分のやりたいことをしたり、人々の求めていることをしたりできるようになる。

サード・エイジにライフワークに取り組むためにも、気力、体力、知力を蓄え、経済的自立をすることが必要です。

岡本：日本の定年退職とリタイアメントはかなり違うと思うんですね。定年退職は終身雇用の会社を辞めること、リタイアメントは働くことを止めることです。実はその間にかなりの期間があります。定年後は定年前にやりたくてもできなかったことをするためにあるのではなく、未来に向けてやりたいことをする時期だという発想が大事だと思います。

定年を境にして人生のプライオリティが変化します。それまでは会社のため、生活や子育てのための生活だったものが、定年を境に自分自身のための生活になる。そのためにも若いうちから資産を形成していくことが必要なのです。

村山：いろいろな経済人の例をみても、サード・エイジはひと仕事できる時期になってきていると思います。

また、団塊の世代という大きな塊がいつも時代を動かしてきましたが、その世代が人生後半期に入る

ようになり、新しい形で世の中に大きな影響を与える力になっていくと思います。

今までの団塊の世代のイメージは、常に集団で動いている感じがありましたが、これからは、個人個人がいかにかきたいのか、個性あるサード・エイジの生き方を、我々後輩に示していただけるとありがたいと思います。

そのためにも、クラブ・インベストライフでいうところの自立、経済的基盤が重要だと思います。

速水：私は昨年40歳となり、それを機会に、先月号でご紹介したジェーム・アレン氏の『「原因」と「結果」の法則』を読み返しました。

毎日の忙しさのなかでつつい忘れてしまいがちなのですが、いちばん大切なのは「自分はどんな人間になりたいか？」という問いかけだと思います。常に自分に問い続けることが、きっと自分の将来を大きく変えていくと思いますし、それこそが、人としての成果、また、生活や投資のうえでの成果なども決めていくのではないかと思います。

平山：私も速水さんと同じ世代です。今からどう準備するかということで、3つのことを考えています。ひとつは自分の視野を少し広げること、二番目に自分の視点を少し長くすること、そして、最後に自分の枠を少し広げること。これを40代、50代の時から心がけていると、60代以降が随分、変わるのではないかと思います。

年をとって体が動かなくなっても、投資することで、自分の思いを現実の社会で実現させながら生きていくことができます。社会との繋がりがこそ生きることと思えば、年をとろうが、長期投資はずっと永遠に続いていくものなのだと思います。



菱川 精記

(ひしかわ せいぎ)

【プロフィール】

日興証券国際営業部、ロスアンゼルス、ニューヨーク勤務の後、日興アセットマネジメントにて、年金部門の株式運用業務担当。日本株式を中心に30年以上にわたり、運用関係業務に従事。日本CFA協会事務局長ならびにありがとう投信運用顧問を経て、現在、ダルトン・インベストメンツ株式会社マネージングディレクター ストラテジスト。CFA協会認定証券アナリスト、CFP。



速水 禎

(はやみ ただし)

【プロフィール】

朝日ライフアセットマネジメント(株)シニアファンドマネジャー。野村證券入社後、野村アセットマネジメントなどを経て、2000年より現職。主な著書に『SRI 社会的責任投資入門』（共著、日本経済新聞社）などがある。



平山 賢一

(ひらやま けんいち)

【プロフィール】

アセット・アロケーター。東京海上アセットマネジメント投信(株)チーフ・ストラテジスト。大和証券投資信託委託株内外債券ファンドマネジャー、東京海上火災保険(株)を経て、現職。主な著書に、『ハートで感じる長期投資の始め方〜毎月1万円からの資産形成〜』（エクスナレッジ）など URL：金融史の光彩

今後のクラブ・インベストライフについて
どのようにお考えですか？

岡本：2月に新体制でスタートしたときは不安で一杯でしたが、会員の方の温かいサポートと編集委員・講師陣の絶大なご支援でなんとかやってきました。

会報誌は、理念、実践、会員コミュニケーションの3本柱でやっていきたいと思えます。

ご希望が寄せられていた、定例の東京セミナーの音声をホームページにアップできるようになり、ご参加いただけなかった方にも、聞いていただける体制が整いました。

各地でサロン設立が続いています。できる限りのサポートをしていきます。

輪が広がることで、日本中をカバーする長期投資の一大ネットワークができつつあるように思います。いつか、「個人投資家宣言」のようなものを採択し、世の中に問うことができれば素晴らしいですね。

村山：官と民の間に「第三の領域」があるといわれますが、クラブ・インベストライフの活動も、官でもなく、民でもない、大きな意味での「公（パブリック）」に属するものではないかと思っています。このような存在が、成熟社会にあって、社会を豊かにし、経済にも貢献していくと思っており、こういう活動が広がっていくことを願っています。

伊藤：「ものを言う投資家」には品格のあるものを言う投資家と品格のないものを言う投資家があります。クラブ・インベストライフの会員は、いい意味でのものを言う投資家になるという宣言をする必要があるのではないのでしょうか。

また、仲間が他の県にもいる、インターネット上でコミュニケーションを取れる仲間がいるということが長期投資の大きな支えになります。この半年でそれが実現する寸前のところまで来た。もう少しがんばれば大きく花開くところまで来ていると感じます。

クラブ・インベストライフは、一般の株式雑誌のように「〇〇の銘柄がいい」といった、結論を与える場ではなく、自分の頭で考え判断する力、自分で未来への意志と希望を持つという力を養う場であるといえます。「学問」とは問うことを学ぶと言いますが、問い方と自分なりの解決の方法論のヒントをたくさん散りばめていきたいと思えます。

澤上：この半年で「これ、いけるぞ！すごいぞ！」というのが見えてきた。見えてきた以上は、一気にスピードアップする必要がある。これからは予定がつまっている週末ではなく、平日の仕事が終わった後に地方に出かけて行って、勤めあがりの人に夜の勉強会を月に何本かしていきたいと思えます。

会員の皆さんには、ぜひアレンジャーになっていただきたい。これをこの半年ぐらいのテーマにしてやっていきたいと思っています。

地方の人が自信と誇りを持つための、ほんのちょっとした起爆剤になればいいと思っています。頭で考えていてもダメ。口だけでもダメ。行動がなければ。

もうひとつ、我々は書店に並んでいる本のように不安を煽るようなことはしません。しかし、「なんか起こるよ。ちょっと準備しておいてね」というヒントを発信したい。だから丁寧に、丁寧に会報誌を読んでもらいたい。いろいろな変化の兆しに対するヒントがきっとあるはずだから。

速水：半年たって理想に一歩ずつ近づいているのを



菅 淑郎
(すが としお)

【プロフィール】

ロンドン、東京で日本株式・外債のファンドマネジャーを歴任。80年代よりバフェットと長期投資に憧れ、インベストライフと出会う。個人投資家の目線で、子供たちが生きていくこれからの日本と世界を少しでも良くしていく長期投資を考えることが課題。CFA協会認定証券アナリスト、大手金融機関勤務。



岡本 和久
(おかもと かずひさ)

【プロフィール】

I-Oウェルズ・アドバイザーズ(株)代表取締役、CFA協会認定証券アナリスト。日興証券(株)ニューヨーク店、情報部などを経て、1992年、現パークレイズ・グローバル・インベスターズを設立、13年間代表取締役社長を務め退任。2005年、自らの会社を興す。主な著書に『瞑想でつかむ投資の成功法』(総合法令)など。
URL: <http://home.e06.itscom.net/okamox/>

今回、座談会にご欠席の
編集委員



渋澤 健
(編集委員)

【プロフィール】

オルタナティブ投資を専門とするコンサルティング会社、シブサワ・アンド・カンパニー(株)代表取締役。大手米系ヘッジファンドのムーア・キャピタル・マネジメントおよびゴールドマン・サックス、JPモルガンなどを経て現職。(財)渋沢栄一記念財団理事、社経済同友会幹事。文京学院大学客員教授。

日本はもっとも重要な資源を世界に大量に供給する過渡期にいます。それは、今まで仕事という「自己長期投資」でお金をせつせと作ってきて、今後はお金を使う側に回ってくる団塊の世代です。お金を作るだけでなく、そのお金をいかに賢く使うか。私の定義では、これが「資本家」であります。

賢く使うことは自分への再投資、他人への投資、もしくは社会への投資かもしれません。大資本家でなくても、たくさん「プチ資本家」を創出するのが今後の日本。プチ資本がたくさん集まれば大資本が出来上がり、これが資本主義の徳であります。



真壁 昭夫
(編集委員)

【プロフィール】

信州大学経済学部教授。慶応大学・立教大学講師。ロンドン大学経済学修士。みずほ総合研究所調査本部・主席研究員等を経て現職。日本商工会議所政策委員会・学識委員。東証アカデミー・フェロー。主な著書に『国債と金利をめぐる300年史』などがある。

実感しています。

クラブ・インベストライフに魅力を感じて集まっている人々は、自分の人生にも投資にも最高の質を追求していこうという意思のある方です。そして、その先には自分が世の中に貢献していこう、周りの人に愛情を持って接していこうという、やさしい気持ちと高い志があります。

そういう気持ちが、広く行き渡り、世の中を動かす力になっていけばいいなあ~と思っています。

最近、そういう姿がありありと頭の中に浮かぶようになってきました。思いが現実を作ると言いますから、きっと実現すると思います。

平山: このクラブ・インベストライフの活動は、自分にとって、前半で話した「自分自身の枠を少し広げる」という、その広げた領域にあるものです。少しでもお役に立ちたいとセミナーなどに伺うわけですが、例えば地方に行くとなんか勉強になることがたくさんある、感動があるんです。それが「心の肥やし」にもなっています。

繁華街のネオンがきらめいているような店ではなく、ヨーロッパの昔の町並みのなかで、ひっそりとしているけれどおいしいワインやチーズのあるお店といったような会報誌にしていきたいですね。

菱川: 最近、旧制高校が再評価されていますね。名を成した方などの発言でも、むしろ大学より旧制高校の方が自分の価値観の形成に役立ったという声も出てきています。

クラブ・インベストライフの各地のサロンもそれと似た部分があるのではないのでしょうか? 地方に根ざした、地方の個性を持ったサロン。昔の旧制高校のあったところにサロンができてきているというのも地方の復権ということかもしれません。

クラブ・インベストライフが日本活性化のさきがけになればよいと思います。

菅: クラブ・インベストライフは「株主価値、株主価値」といって短期的利益のみを追い求めている投資家とは一線を画し、「こういう世の中になってほしいな」という意識を持った企業や人々を応援していけたらいいなあと思います。

先々の世の中を生きていく人、つまり、子どもたちが、「いい世の中をつくるのに、こんな考え方があるんだなあ」と感じられるような活動をしていきたいですね。

<モデルポートフォリオ:2020年7月末の運用状況>

単位: %

		トータルリターン				リスク	1万円ずつ積み立てた場合の 投資額に対する騰落率			
		1か月	1年	5年 (年率)	10年 (年率)	10年 (年率)	1年 12万円	5年 60万円	10年 120万円	2000年1月 ~ 247万円
4資産型	積極型	-0.09	2.50	2.62	9.38	14.78	1.54	11.52	52.31	90.04
	成長型	0.35	3.03	2.24	7.32	10.17	1.88	9.78	38.50	71.84
	安定型	0.78	3.24	1.65	5.12	6.09	2.06	7.56	25.39	52.53
2資産型	積極型	2.89	5.55	4.07	10.34	16.17	5.55	18.75	61.98	116.09
	成長型	2.39	6.10	3.12	8.24	11.74	5.16	15.36	46.55	91.27
	安定型	1.89	6.22	1.96	5.99	7.96	4.54	11.47	31.87	65.87

* 投資にかかるコストは控除していない。積み立ては、税引き前分配金再投資。ポートフォリオは毎月リバランスをしたものとする。積み立ては計算月数分を運用したものとする。例えば1年の場合は2019年7月末に1万円投資資金を積み立て始め、2020年6月末の投資資金までとする(2020年7月末積み立て分は運用期間がないため含めていない)。出所:イボットソン・アソシエイツ・ジャパンがMorningstar Directにより作成。Morningstar Directについてのお問い合わせは、イボットソン・アソシエイツ・ジャパンのお問い合わせメール(<https://www.ibbotson.co.jp/contact-us/>)まで。

ポートフォリオの資産配分比率(外貨建て資産は円換算ベース)

4資産型		国内株式: TOPIX	外国株式: MSCI KOKUSAI	国内債券: NOMURA- BPI (総合)	外国債券: FTSE WGBI (除く日本)	
		積極型	40%	40%	10%	10%
		成長型	25%	25%	25%	25%
		安定型	10%	10%	40%	40%
2資産型		世界株式: MSCI ACWI (含む日本)		世界債券: FTSE WGBI (含む日本)		
		積極型	80%	20%		
		成長型	50%	50%		
		安定型	20%	80%		

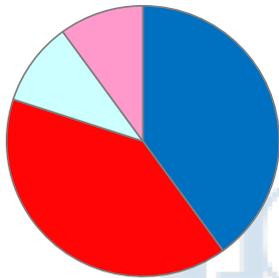
ポートフォリオは「インベストラ이프」が参考のために考案した資産配分に基づき、イボットソン・アソシエイツ・ジャパンがデータを算出しています。特定の資産配分による投資の推奨を行うものではありません。

「長期投資仲間」通信『インベストラ이프』のその他の記事はこちらからご覧ください。
<http://www.investlife.jp/>

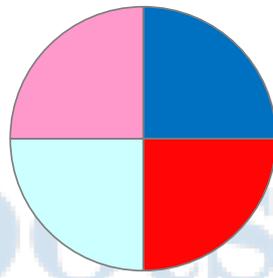
4資産型

- 国内株式: TOPIX
- 外国株式: MSCI KOKUSAI
- 国内債券: NOMURA-BPI (総合)
- 外国債券: FTSE WGBI (除く日本)

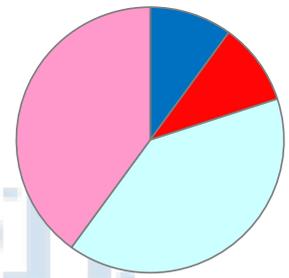
積極型



成長型



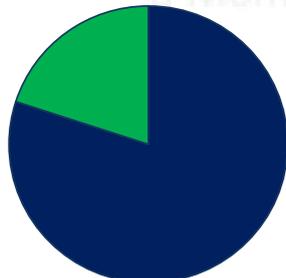
安定型



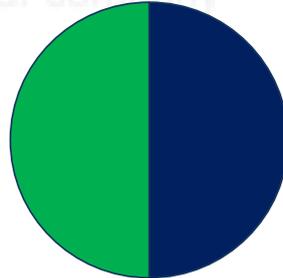
2資産型

- 世界株式: MSCI ACWI (含む日本)
- 世界債券: FTSE WGBI (含む日本)

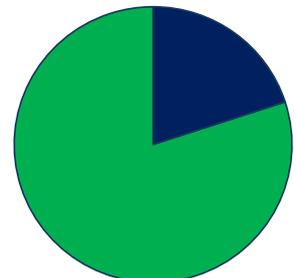
積極型



成長型



安定型



<国内で購入可能な代表的ETF:2020年7月末の運用状況>

当資料は「インベストラ이프」のために、イボットソン・アソシエイツ・ジャパンがデータを算出、作成しています。特定の投資信託による投資の推奨を行うものではありません。※ファンド名をクリックするとそのファンドの詳細を見ることができます。

「長期投資仲間」通信「インベストラ이프」のその他の記事はこちらをご覧ください。http://www.investlife.jp/

* 投信ブログ 「梅屋敷商店街のランダムウォーカー(インデックス投資実践記)」の管理人、水瀬ケンイチさんのご協力で銘柄を選定しました。
 なお、国内株式、債券、コモディティについては **インベストラ이프** が選定しました。

Ticker	ファンド名	トータルリターン (米ドル換算)					トータルリターン (円換算)					リスク (円換算)		リスク (米・換算)		1万円ずつ積み立てた場合の 投資額に対する騰落率				1万円ずつ積み立てた場合の 月末資産額				純資産 2020年7月末		総資産率 または 信託報酬 (%)	イボットソン 分 類	連動を目指す 投資対象指数
		1か月	1年	5年 (年率)	7年 (年率)	10年 (年率)	1か月	1年	5年 (年率)	7年 (年率)	10年 (年率)	10年 (年率)	10年 (年率)	1年 12万円	5年 60万円	7年 84万円	10年 120万円	1年 12万円	5年 60万円	7年 84万円	10年 120万円	百万ドル	億円					
1308	上場インデックスファンドTOPIX (日興AM)	-2.08	0.59	3.29	5.12	5.91	-4.03	-2.05	0.07	6.21	8.04	18.14	14.09	-3.78	1.61	9.56	40.54	11.55	60.97	92.03	168.64	49,404	52,235	0.10	国内株式・ 大型ブレンド型	TOPIX(配当込み)		
1348	MAXIS トピックス上場投信 (三菱UFJ国際)	-2.08	0.59	3.29	5.11	5.90	-4.03	-2.04	0.06	6.21	8.03	18.13	14.08	-3.78	1.59	9.52	40.47	11.55	60.96	92.00	168.57	14,602	15,438	0.09	国内株式・ 大型ブレンド型	TOPIX(配当込み)		
1554	上場インデックスファンド世界株式 (MSCI ACWI)除く日本(日興AM)	5.80	5.49	7.02	7.44	-	3.69	2.72	3.68	8.56	-	-	-	4.05	17.25	25.06	-	12.49	70.35	105.05	-	40	43	0.26	外国株式・ 世界型(除く日本)	MSCI ACWI ex Japan指数(円換算)		
VT	Vanguard・トータル・ワールド・ストックETF	5.05	7.13	7.46	8.00	9.03	2.95	4.32	4.11	9.13	11.22	19.47	15.47	5.21	18.57	27.50	68.19	12.62	71.14	107.10	201.82	13,725	14,512	0.08	外国株式・世界型	FTSE グローバル・オールキャップ指数		
IOO	iShares® グローバル 100 ETF	4.68	14.18	10.17	9.32	9.85	2.59	11.19	6.73	10.45	12.06	19.65	15.06	8.71	30.43	40.57	84.61	13.05	78.26	118.08	221.53	2,354	2,489	0.40	外国株式・世界型	S&P グローバル 100 指数		
TOK	iShares® MSCI コクサイ ETF	5.34	7.94	8.17	8.87	10.25	3.23	5.11	4.80	10.00	12.46	19.92	15.63	5.87	21.98	31.94	78.46	12.70	73.19	110.83	214.15	152	161	0.25	外国株式・世界型	MSCI KOKUSAI(コクサイ) 指数		
EFA	iShares® MSCI EAFE ETF	2.32	-1.80	2.04	3.42	4.92	0.28	-4.38	-1.15	4.50	7.03	19.44	15.69	-1.51	2.14	5.11	29.96	11.82	61.29	88.30	155.95	46,405	49,064	0.32	外国株式・ 大型ブレンド型	MSCI EAFE 指数		
VSS	Vanguard・FTSE・オールワールド (除く米国)スモールキャップETF	5.50	1.68	3.47	4.06	5.09	3.40	-0.98	0.24	5.14	7.20	20.39	17.77	2.63	2.43	6.40	30.33	12.32	61.46	89.37	156.40	5,163	5,459	0.11	外国株式・ 中・小型ブレンド型	FTSEグローバル・ スモールキャップ(除く米国) 指数		
VTI	Vanguard・トータル・ストック・マーケットETF	5.64	10.84	10.88	11.68	13.59	3.53	7.93	7.42	12.84	15.87	20.67	15.86	7.80	30.02	45.77	112.57	12.94	78.01	122.45	255.09	153,167	161,944	0.03	米国株式・ 大型ブレンド型	CRSP USTotal・マーケット指数		
VB	Vanguard・スモールキャップETF	4.50	-2.60	6.40	7.84	11.31	2.42	-5.15	3.07	8.96	13.55	24.43	19.94	1.37	11.50	21.63	74.35	12.16	66.90	102.17	209.22	28,106	29,716	0.05	米国株式・ 小型ブレンド型	CRSP USスモールキャップ指数		
EEM	iShares® MSCI エマージング・ マーケット ETF	8.86	5.89	5.59	3.74	2.68	6.69	3.12	2.29	4.82	4.74	20.60	18.77	7.62	11.94	13.90	26.98	12.91	67.17	95.68	152.38	23,889	25,258	0.68	外国株式・ 新興国型(複数国)	MSCI エマージング・マーケット指数		
VWO	Vanguard・FTSE・ エマージング・マーケットETF	8.41	6.48	5.31	4.16	3.08	6.25	3.69	2.02	5.24	5.15	20.81	18.94	7.60	12.74	15.21	29.33	12.91	67.64	96.78	155.19	60,581	64,052	0.10	外国株式・ 新興国型(複数国)	FTSEエマージング 指数		
FM	iShares® MSCI フロンティア 100 ETF	-0.84	-18.27	-0.37	0.48	-	-2.82	-20.41	-3.48	1.52	-	-	-	-11.41	-10.30	-10.22	-	10.63	53.82	75.41	-	345	365	0.79	外国株式・ 新興国型(複数国)	MSCI フロンティア・マーケット 100 指数		
IGOV	iShares® 世界国債(除く米国)ETF	4.89	6.17	3.74	1.63	1.73	2.80	3.39	0.50	2.68	3.78	8.15	7.44	3.88	5.66	6.44	17.71	12.47	63.40	89.41	141.25	902	954	0.35	外国債券・世界型	S&Pインテグレート・ インターナショナル・ トレジャリー・ボンド指数(除く米国)		
AGG	iShares®・コア 米国総合債券市場 ETF	1.50	10.01	4.40	4.12	3.77	-0.53	7.13	1.14	5.20	5.86	8.19	3.07	3.45	10.79	14.98	32.77	12.41	66.48	96.59	159.32	79,986	84,569	0.04	米国債券・ 中長期型	パークレイズ米国総合指数		
TIP	iShares®・米国物価連動国債 ETF	2.28	10.34	4.07	3.16	3.61	0.24	7.45	0.82	4.23	5.69	7.96	4.61	4.50	10.24	13.09	27.64	12.54	66.14	94.99	153.17	22,132	23,400	0.19	米国債券・ インフレヘッジ型	パークレイズ米国TIPS指数(シリーズL)		
RWX	SPDR ダウ ジョーンズ インターナショナル リアル エステート ETF	2.52	-15.81	-1.49	0.72	4.05	0.48	-18.02	-4.57	1.77	6.14	18.57	16.71	-12.83	-13.56	-11.26	9.22	10.46	51.87	74.54	131.07	996	1,053	0.59	海外不動産 (除く米国)セクター型	ダウ・ジョーンズ・ グローバル(除く米国)セレクト・ リアル・エステート・セキュリティーズ指数		
IYR	iShares®・米国不動産 ETF	4.02	-5.14	5.70	6.93	8.72	1.94	-7.63	2.40	8.04	10.90	19.23	16.71	-4.81	6.82	17.35	54.31	11.42	64.09	98.57	185.17	3,114	3,293	0.42	米国不動産 セクター型	ダウ・ジョーンズ米国不動産指数		
GSG	iShares® S&P GSCI コモディティ・ インデックス・トラスト	3.68	-31.65	-10.00	-14.63	-9.63	1.61	-33.44	-12.81	-13.75	-7.82	22.16	20.17	-16.15	-30.85	-39.79	-45.41	10.06	41.49	50.58	65.51	683	723	0.75	コモディティ・総合	S&P GSCI商品指数		
GLD	SPDR®ゴールド・シェア	11.10	37.10	11.89	5.49	4.91	8.88	33.51	8.40	6.58	7.02	15.22	17.31	22.14	42.61	44.75	48.84	14.66	85.57	121.59	178.61	78,434	82,929	0.40	コモディティ・貴金属	金地金価格 (ロンドン午後決め値)		

*積み立ては税引き前分配金再投資、計算月数分を運用したものとします。例えば1年の場合は2019年7月末に1万円で積み立てを開始し、2020年6月末投資分までの2020年7月末における運用成果とする(2020年7月の積み立て額は入れない)。

出所: MorningstarDirect のデータを用いてイボットソン・アソシエイツ・ジャパンが作成。MorningstarDirectについてのお問い合わせはイボットソン・アソシエイツ・ジャパンのお問い合わせメール(https://www.ibbotson.co.jp/contact-us/)にてお気軽にご送信ください。