

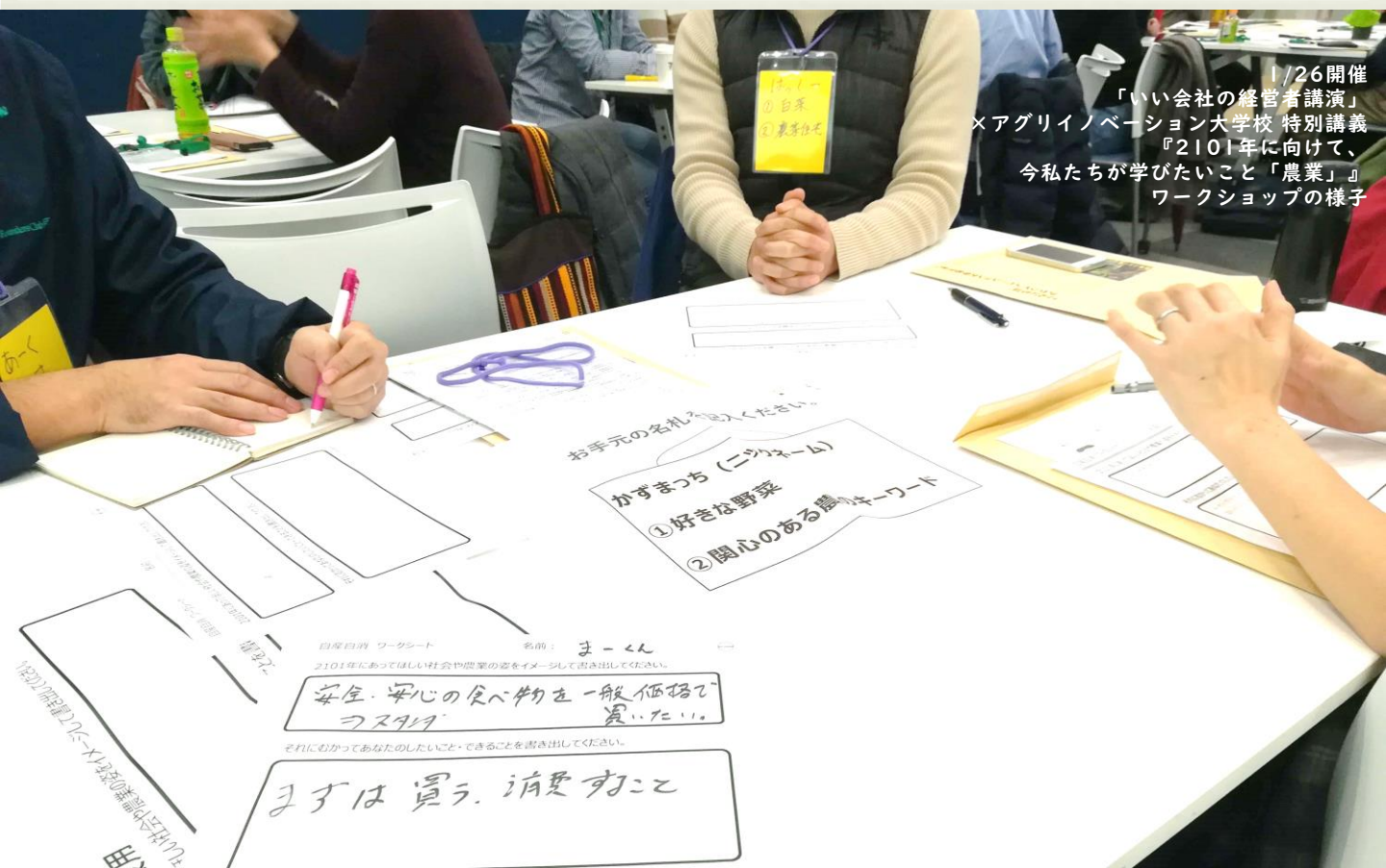


結いだより



鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

2020年2月6日発行
第119号



今月のトピックス

- 投資先の「いい会社」紹介 アミタホールディングス株式会社
- 【特集】まるわかり！投資の果実を実感いただくための「情報」と「場づくり」
- 「いい会社訪問⑧」ツムラ茨城工場 漢方記念館
- 結いメール番外編 「Fund of the Year 2019」で「結い 2101」が15位に選ばれました。
- 今月のShine（社員）室橋さん
- 運用コラム 『アクティブ運用とベンチマークの関係』



投資先のいい会社紹介

第74回 アミタホールディングス株式会社

AMITA

- Q 2010年設立
- Q 本社は京都府京都市
- Q ジャスダック上場
- Q 「持続可能社会の実現」を使命に掲げている



(上) 宮城県南三陸町のバイオガス施設「南三陸BIO」。BIO(ビオ)は、BIO(バイオ)とBest Integrated Operation(最も統合された活動の略)の2つの意味から命名されています。

「結い200」投資先の「いい会社」、

アミタホールディングス株式会社

を紹介します。

「アミタホールディングス」さんは、産業廃棄物の再資源化や、企業・地域社会向けに環境戦略の策定・資源循環基盤の仕組み作り等のコンサルティング業務を実施し、循環型社会の創造に取り組んでいる企業グループの持株会社です。

「アミタ」という社名は、サンスクリット語の「限らない生命(アミターユス)」「無限のひかり(アミターバ)」に由来し、持続可能な社会の実現への想いが込められています。

また、ロゴカラーには、赤色顔料の「べんがら」が使用されています。この赤色は、大地を形成する色であると同時に、人の体を流れる血液を意味し、大地は「地球」、つまり自然資本を、血液は「生命」、つまり人間関係資本を表現しています。

【特徴 共生】

● 循環型社会創造

アミタホールディングス 子会社の「アミタ」さんは、汚泥、燃え殻、ばいじん、廃油、金属くずをはじめとする4000種類以上の産業廃棄物を再資源化し、「代替燃料」や「セメント原料」「金属原料」などの再生资源を製造しています。同社による再資源化の特徴は、産業廃棄物からレアアースなどの価値あるものだけを抽出するのではなく、受け入れた産業廃棄物を100%

完全に再資源化するところにあります。アミタさんは、廃棄物から一部を取り出して残りを焼却埋立する方法は、真の資源循環ではないと考えているのです。

また、宮城県南三陸町では、同社のバイオガス施設「南三陸BIO」を通じて、町の住宅や店舗から排出される生ごみや尿尿汚泥などの有機系廃棄物が、バイオガスや液体肥料として再資源化されています。バイオガスは「南三陸BIO」での発電に利用し、液体肥料は町内の農地に使用されます。これにより、これまで廃棄物として処理されていた地域生ごみの資源循環が促進されているのです。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信は、「アミタホールディングス」さんを「共生」のテーマで取り上げました。当社は、産業廃棄物の100%再資源化や地域資源の循環を通じて持続可能な社会を実現しようとする同社の姿勢を評価し、その発展を応援しています。

Pick up

今月の人



代表取締役 会長兼社長
熊野 英介 氏



「結い 2101」 運用報告

鎌倉投信が定義する「投資の果実」は、「**資産形成**×**社会形成**×**豊かなこころの形成**」です。こころの形成については個人によって異なるため、この運用報告では、投資の果実としての「**資産形成**」と「**社会形成**」について報告していきます。



資産形成



1月の日本株式市場

1月上旬、米軍によるイラン革命防衛隊の司令官殺害と、イランによる在イラク米軍基地へ報復攻撃があり、地政学リスクが意識される中、国内株式市場は下落しました。その後、両国が更なる軍事攻撃に抑制的な態度をとったことや、米中貿易協議に関する「第一段階」の部分合意が調印されたことを好感し、市場は上向きしました。

しかし、下旬には、中国の武漢で発生した新型コロナウイルスによる肺炎の感染拡大が懸念され、各国の主要株式指数が下落する中、国内株式市場も下落しました。

社会形成

投資が育む豊かな社会の創造



国産バイオ燃料でのフライト実現へ一歩前進

微細藻類ミドリムシ(学名:ユーグレナ)が持つ自然の力と独自のバイオ技術で人と地球を健康にすることを目指す「いい会社」、株式会社ユーグレナが国産バイオジェット燃料でのフライト実現に向けて、着実に歩を進めています。

結いだより107号の本コラムでもお伝えしましたが、世界では当たり前となった(※)バイオ燃料を使った有償飛行が、日本ではまだ実現していません。「結い2101」の投資先であるユーグレナさんは、ミドリムシと廃食油を原料としたバイオ燃料で飛行機を飛ばすべく、2018年にバイオジェット・ディーゼル燃料の実証プラント工場を竣工しました。

この工場で製造されたバイオ燃料を飛行機に搭載するためには、バイオジェット燃料の製造技術に関する国際規格(ASTM D7566規格)を取得する必要ありましたが、1月30日に当該規格を取得したことがユーグレナさんより発表されました。

日本株指数TOPIXは前月末比で2.1%下落しました。東証33業種別でみると、不動産業、証券・商品先物取引、その他金融業が上昇した一方、海運業、鉱業、非鉄金属などが下落しました。

1月の「結い 2101」

「結い 2101」は、「ホープ」「トレジャー・ファクトリー」などの投資先企業の株価が下落したことを受け、1月末の基準価額は前月末比-2.1%の18,996円となりました。

投資行動では、1月末時点の「結い 2101」の組入会社数は、前月末から変わらず、67社です(開示していない銘柄はありません)。株式組入比率は前月末から増加し、63.3%となりました。債券組入比率は、純資産総額の減少にともない、前月末から若干増加し、2.8%となりました。(資産運用部 古川)

微細藻類(ミドリムシ)を原料とする燃料が認証を取得するのは世界初のことです。同社は、2020年に日本初のバイオ燃料を用いた有償フライトを実現させることを目標にしていますが、大きなハードルを一つ越えたことになります。

2019年は気候変動への国際的な関心がますます高まった年のように感じられました。「結い2101」では本年も引き続き、「エネルギーをみんなにそしてクリーンに」提供し、「気候変動に具体的な対策を」提示していく、ユーグレナさんの事業活動を応援していきたいと思います。(資産運用部 橋本)

(※)バイオ燃料を使った有償飛行は、海外では21ヶ国20万件以上の実績があります(2019/11時点)。

古川 周平(資産運用部 ファンドマネジャー)

2007年日系大手資産運用会社に入社。2009年より計量的運用手法に携わり、主に株式アクティブファンドの運用を担当する。2016年よりニューヨーク拠点にて運用手法分析に携わる。2019年7月に鎌倉投信に入社。鎌倉生まれ、鎌倉育ち。



橋本 研一(資産運用部 ファンドマネジャー)

2015年日系大手証券会社に入社。金融派生商品のリスク管理や国際的な金融規制対応を通じて、金融機関の資本政策に携わる。

2019年1月に鎌倉投信に入社。福島生まれ、東京育ち。



運用方針

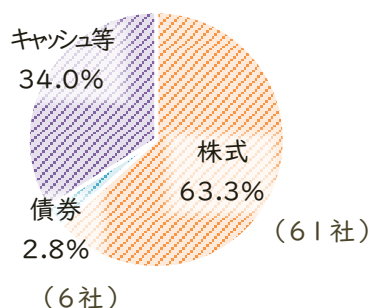
「結い2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- これからの日本に必要とされる企業
- 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切に、**持続的で豊かな社会**を醸成できる企業
- **人財**を活かせる企業
- **循環型社会**を創る企業
- **日本の匠な技術・優れた企業文化**を持ち、また**感動的なサービス**を提供する企業

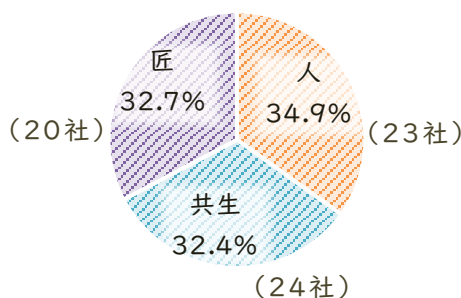


信託財産の状況(比率は時価ベース)

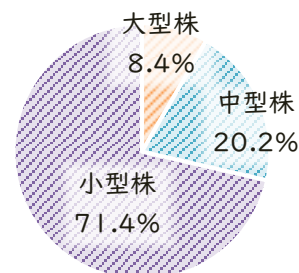
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

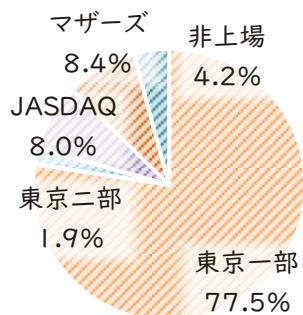


株式の規模別構成比

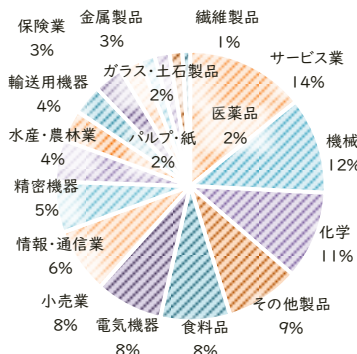


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

有価証券の市場別構成比



投資先の業種別構成比



開示基準に達した 新規投資銘柄の開示 (2020年1月末時点)

現在、未開示の投資先はありません。

投資先企業上位10社



コード	会社名	テーマ	純資産 総額比	鎌倉投信の視点
2931	ユーグレナ	共生	1.3%	バイオテクノロジーで人と地球を健康にすることを旨とする、いい会社
6279	瑞光	匠	1.3%	高品質な肌ざわりを実現するグローバルニッチな、いい会社
6553	ソウルドアウト	共生	1.2%	デジタルマーケティングを通じて地方活性化に貢献する、いい会社
4776	サイボウズ	人	1.2%	多様な働き方を認め、公明正大で個人が自立した組織を目指す、いい会社
7947	エフピコ	人	1.2%	障害者がメインストリームで働く、いい会社
6195	ホープ	共生	1.2%	自治体を通じて新たな価値を提供する、いい会社
2811	カゴメ	共生	1.2%	トマトもファン株主も大切にする、いい会社
8715	アニコムホールディングス	人	1.2%	理念を大切にする、いい会社
7956	ビジョン	人	1.2%	「愛」を経営理念に掲げる、いい会社
7309	シマノ	匠	1.2%	「こころ躍る製品」で人々の生活を豊かにする、いい会社



各「いい会社」への投資理由等は、鎌倉投信のホームページで紹介しています。
『鎌倉投信 いい会社』で検索！
是非ご覧ください♪

等金額投資をしているため基本的に投資先の構成比は同一ですが、時価変動等により基準構成比を大きく上回っていないかを確認するための参考として組入上位10社を表示しています。

「結い2101」運用状況(月次)

基準日:2020年1月末日

概況

基準価額 18,996円

純資産総額 40,955百万円

顧客数 20,120人

基準価額とは、投資信託の純資産総額を総口数で割ったもので、1万口あたりの時価(評価額)で表示します。

基準価額は主に、組み入れ有価証券等の価格の上下動によって変動します。

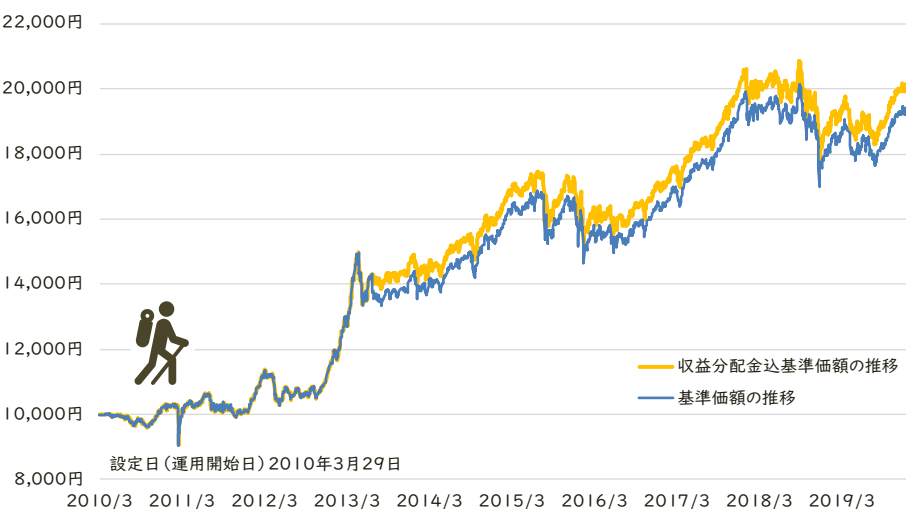
純資産総額とは、投資信託の信託財産を時価で評価した資産総額から負債総額を控除した金額のことです。この純資産総額は主に、①皆様の設定解約と②組み入れ会社の株価等の上下動によって変動します。※純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数
10,855人



運用パフォーマンス

基準価額の推移



運用成績

リターン

1ヵ月	-2.1%
1年	5.2%
3年	15.2%
5年	21.7%
設定来	96.9%

年率換算(5年)

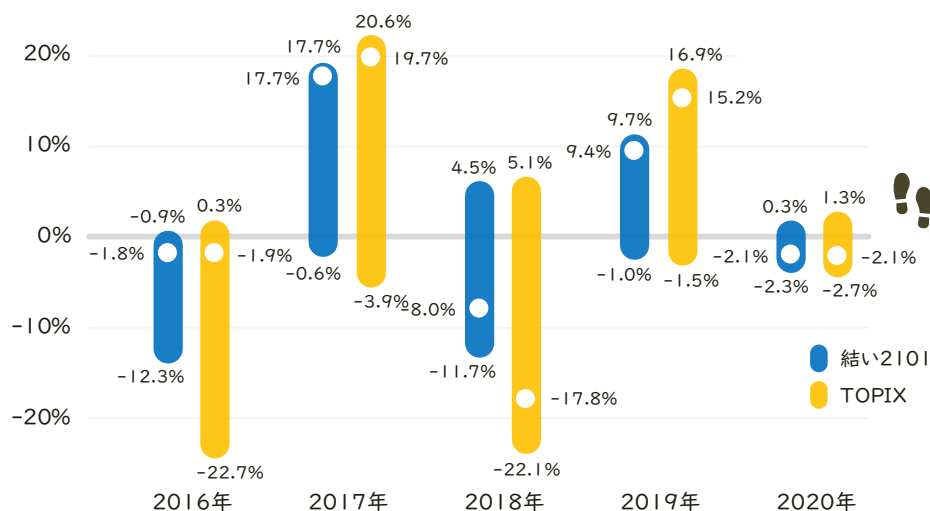
リターン	4.1%	(A)
リスク	9.4%	(B)

シャープレシオ 年率換算(5年)

リターン÷リスク	0.4	(A)÷(B)
----------	-----	---------

- ✓ リターン・リスクは、支払済み収益分配金(税引前)を再投資した場合の分配金込の数値です。実際の個別のお客様の収益率とは異なります。
- ✓ 年率換算(5年)のリターンとは、直近5年間の収益分配金込基準価額の騰落率を年率換算で表示したものです。
- ✓ 年率換算(5年)のリスクとは、直近5年間の収益分配金込基準価額の日次騰落率の1標準偏差を年率換算で表示したものです。
- ✓ シャープレシオ 年率換算(5年)とは、年率換算(5年)のリターンの値を年率換算(5年)のリスクの値で除したものです。リスク1単位あたりのリターンの大きさを表し、一般的に、運用の効率性を測ることができるといわれています。

各年の収益率



収益分配金の実績

収益分配金とは、ファンド決算の際に、運用を通じて得た収益の一部をお客様に分配するものです。分配をおこなった場合は、決算日の基準価額が1万口あたり分配金額だけ下がります。「結い2101」は自動的に分配金相当額を分配後の基準価額で再投資する仕組み(分配再投資専用)になっています。

第4期	2013年7月19日	500円
...		
第8期	2017年7月19日	0円
第9期	2018年7月19日	0円
第10期	2019年7月19日	0円
設定来合計		500円

- ✓ 分配金額は1万口あたりの金額です。
- ✓ 分配金は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。

- ✓ 「結い2101」はTOPIX等をベンチマークとした運用ではありませんが、国内株式市場との連動性の程度を確認するため、参考としてTOPIX指数の収益率を掲載しています。
- ✓ 青色のグラフは、各年内の基準価額の最大値(年初来高値)、最小値(年初来安値)、および各年末の基準価額を、各前年末の基準価額と比較した場合の収益率を表しています。
- ✓ 黄色のグラフは、各年内のTOPIXの最大値(年初来高値、日次ベース)、最小値(年初来安値、日次ベース)、および各年末のTOPIXを、各前年末のTOPIXと比較した場合の収益率を表しています。

【特集】まるわかり！投資の果実を実感いただくための「情報」と「場づくり」

当社ホームページをはじめ、月次運用報告書「結いだより」、WEBサービス「MY鎌倉倶楽部」など、様々なチャンネルを通じて、情報を発信しています。

確認方法


スマホ


PC


メール


送付


LINE

新規登録は
ここをクリック

受益者対象の
LINE公式アカウント
「結いLINE」を
はじめました！

運用状況(情報)



月次運用報告書
「結いだより」(毎月発行)



My鎌倉倶楽部
お預り資産の状況や
取引履歴、各種手続など



取引報告書
取引残高報告書
など

投資信託「結い2101」の運用状況は、「結いだより」を通じて案内しています。ファンドマネージャーのコラムや運用状況等を参照ください。

投資いただいた資産の状況は、WEBサービス「My鎌倉倶楽部」のほか、定期的に交付する「取引残高報告書」で確認いただけます。

- ・ 取引報告書 (取引の都度、交付)
- ・ 取引残高報告書 (四半期に一度、交付 / 取引がなく残高があれば年に一度、交付)

各種コンテンツ (情報)

詳細は、各アイコンをクリック！



催しレポート
いい会社訪問、経営者講演を
分かりやすく纏めたレポートを
配信します。



限定動画 (My鎌倉倶楽部)
「My鎌倉倶楽部」利用者限定で、
運用報告会、経営者講演などの動画を
視聴いただけます。



メールマガジン (毎週金曜)
当社社長の鎌田から投資に
対する考えや、様々な情報を
配信します。



結いブログ
鎌倉投信の日常や様々な情報を発信します。

経営者講演 (サイボウズ、ライフネット生命保険)、第10回受益者総会、運用報告会などの動画を掲載中です。
配信期間は最長で1年程度です。お見逃しなく！

各種催し (場づくり)



「結い2101」運用報告会
(春と秋に開催)



「結い2101」
受益者総会®
いい会社訪問®
経営者講演 など



鎌倉投信と「結い2101」の
説明会
初心者向け勉強会

各種催しの案内は、月次運用報告書「結いだより」やHPのイベントに掲載します。定期的に参照の上、申込みください。運用報告会、いい会社訪問 (企業訪問)、経営者講演、受益者総会は、受益者とそのご家族限定の催し (運用報告) です。

受益者総会・いい会社訪問は鎌倉投信の登録商標です

鎌倉投信は、運用状況をはじめ様々な情報を発信しています。各種催しの案内や重要な情報を確認いただき、当社が考える投資の果実 (資産形成・社会形成・豊かな心の形成) の実感にお役立てください！



「いい会社訪問⑥」 ツムラ 茨城工場 漢方記念館

茨城

漢方製剤、生薬製剤などの製造販売をおこなう投資先のいい会社「ツムラさん」の茨城工場に訪問します。本施設は、医療用漢方製剤の工場として世界一の規模と生産能力を誇ります。研究所・漢方記念館・薬草見本園などを併設し、薬学・製剤学から情報工学など最先端の技術を統合した「インテリジェント・ファクトリー」です。

■ 予定

12:20 集合：東京駅鍛冶橋駐車場

(昼食は済ませてお集まりください)

12:30 出発(貸切バス移動)

14:00 ツムラ茨城工場着

漢方記念館、生薬倉庫、薬草園 など見学

17:00 現地発(貸切バス移動)

18:30 東京駅周辺着 解散

(交通事情により前後する可能性があります。)

【旅行企画・実施】株式会社旅工房

〒170-6046 東京都豊島区東池袋3-1-1 サンシャイン60 46階
東京都知事登録旅行業 第1683号 国内旅行業務取扱管理者 三浦 幸紀
TEL: 03-5960-1651 問合せ受付時間: 9:30~18:00 (土日祝休み)

■ 概要(予定)

日程：4月16日(木) 12:20~18:30

会場：ツムラ茨城工場(茨城県稲敷郡)

参加資格：「結い 2101」の受益者とそのご家族

募集締切：3月10日(火) 定員：35名 先着順

■ 申込方法 2月10日(月) 9:30~ 募集を開始します。

(株) 旅工房様へメール(またはFAX)でお申し込みください。

宛先：メール(yukinori.miura@tabikobo.com)

またはFAX(03-5956-4487 三浦様宛)

件名「ツムラ茨城工場 参加希望」

申込者：受益者のお名前、住所、電話番号

参加者：参加者のお名前・年齢・ご関係

(例：鎌倉太郎・40歳・受益者、鎌倉花子・12歳・家族※)

※ご家族のみ参加の場合は、その旨をメール本文に記載ください

■ 旅行条件

最少催行人数 大人26名、添乗員なし(鎌倉投信の社員が同行)

■ 旅行代金(日帰りバスツアー)

大人6,000円(税込) 小人3,000円(税込)

※小人は3~15歳。2歳以下のお子様は無料。

※ご自宅から集合場所までの往復交通費は旅行代金に含まれません。



【結いメール番外編】 「Fund of the Year 2019」で「結い 2101」が15位に選ばれました。



「投信ブロガーが選ぶ! Fund of the Year 2019」で、昨年に引き続き「結い 2101」は、15位(アクティブ運用のファンド中では3位)に選ばれました。投票くださった10人のブロガーの皆様をはじめ、ボランティアでイベント運営に携わるスタッフの皆様にも、感謝いたします。

投票いただき、ありがとうございます。
メッセージを励みに頑張ります!

投票してくださった皆様からのメッセージの一部を紹介します。(「結いだより」編集者が嬉しいと感じたメッセージを強調しています)

- 自分が投資したお金がどのように世の中で役立っているのか「受益者総会」や「いい会社の社長講演」などの場で実感でき、**投資していて良かったと心底思える**。今年(2019年)の「受益者総会」で鎌田社長があえて登壇しなかったのも次世代へつないでいるのを感じられて良かった。
- アクティブ投信(なの)で信託報酬は若干高いが、「いい会社に投資しよう」という鎌倉投信の方針に賛同して定期積立を実施している。**投資方針にブレがなく、リスク管理もしっかりしており、安心して保有できる投信**。
- 投資哲学・運用スタイル・プロセスが明確**。目標とするリスク・リターンを掲げて運用を行っていること、投信設定以来、年に1回「受益者総会」を開催、毎月「結いだより(月次レポート)」を発行し、受益者への説明責任を果たしていることも評価できる。
- インデックス型の投資信託がFOYの上位を占める中、「これからの社会にほんとうに必要とされる会社」に投資対象を絞った尖ったアクティブファンドで、**リスク10%以内、リターン4%の運用目標をきちん果たしている**。こう言った投信も注目されてほしいと思い投票した。
- 投資先がつくりだす「価値」を追究していることが、日々の活動から感じられる**ので、大きな信頼を寄せています。
- 企業を応援する姿勢が素晴らしい。また、投資先企業の紹介が非常に丁寧**。

本記事は投資勧誘を目的としたものではありません。

読みやすさを考慮し、一部加筆・修正しています。全文はこちら <http://www.fundoftheyear.jp/2019/11.html>

投信ブロガーが選ぶ!
Fund of the Year 2019

証券会社の宣伝やうたい文句にまどわされず、本当によいと思える投資信託を投票で選び、それを広めることで「自分たちの手でよりよい投資環境を作っていく!」という趣旨で運営されているイベントです。

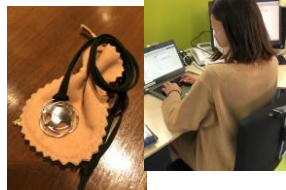
今月のShine(社員)

室橋さん

今回は、金融分野を中心としたシステム開発を手掛ける会社から研修の一環でトレーニーとして在籍している室橋さんを紹介します。本年度で4人目、初の女性トレーニーです。

当社が導入している基幹システムに幅広い知見があり、お客様の利便性向上だけでなく、情報資産の有効活用等にも取り組んでいます。昨年開催した「受益者総会」では司会を担当し、1,000人を超えるお客様の前でも物おじせず、大役を務めあげました。

趣味は、アクセサリ等の手造り、ネットフリックスの視聴、そして英会話です。多趣味ながら一つひとつを探究する室橋さん。在籍期間が残り2ヶ月を切りましたが、引き続きよろしくお願いします。



手作りのチャームです(へ♪)



Column 運用コラム

アクティブ運用とベンチマークの関係

○インデックス運用とアクティブ運用

運用スタイルの分類の一つに、「インデックス運用」と「アクティブ運用」という分類方法があります。インデックス運用とは、目安となる指標（ベンチマーク：TOPIXや日経平均株価といった指数）に連動することを目指す運用です。インデックス運用は、アクティブ運用に対して、パッシブ運用と呼ばれることもあります。一方で、アクティブ運用とは主にベンチマークを上回るリターン（超過リターン）を目指す運用をいいます。日本の投資信託残高でみると、「インデックス運用」の純資産残高が2019年に初めて過半となりました。この背景には、「インデックス運用」の方が投資家の負担する「信託報酬」がアクティブ運用に比べて低いことや、「アクティブ運用」そのもののパフォーマンス低迷（インデックスを上回るアクティブ運用投資信託が少ない）があります。この運用スタイルの分類に照らせば、鎌倉投信の「結い 2101」は、特定の市場指数との連動性を意識していないため、アクティブ運用に区分されますが、多くの投資信託とは異なり、ベンチマークを設定していません。

○ベンチマークのあるアクティブ運用

ベンチマークが設けられたアクティブ運用の場合、運用者が神経を注ぐのは、ベンチマークのリターンを「相対的」に上回ること（超過リターン）であって、運用商品のトータルリターンではありません。

たとえば、ある投資信託の基準価額が10%下落したとしても、比較するベンチマークが15%下落すれば、超過リターンは+5%（▲10%-▲15%）ですので、運用としてはよい評価が得られます。またリスクについても、相対的なリスク（超過リターンの振れ幅、専門用語で「トラッキング・エラー」といいます）が重要視され、超過リターン÷トラッキング・エラーの値が高い運用の方が、投資効率が高い、とよい評価を受けます。

それでは、投資信託のトータルリターンとベンチマークのリターンとの差異（超過リターン）は、なぜ生じるのでしょうか。それは投資信託とそのベンチマークとで、組入銘柄やその構成比が異なるためです。組入銘柄の構成比とは、どのような企業の株式にどのような割合で投資しているか、を示すものです。たとえば、TOPIXでは株式時価総額の大きいトヨタ自動車の組入構成比は大きいので、ある投資信託がトヨタ株を保有していなければ、トヨタ株が他社の株式に比べて大きく上昇した場合、超過リターンにはマイナスに寄与します。さらに業種

構成比や規模別構成比の差異も同様に、超過リターンに影響を与えます。TOPIXでは大型株が占める割合が大きいので、ある投資信託の中で中小型株が多い場合は、仮に大型株が中小型株に比べ大きく上昇する局面では、超過リターンにはマイナスになります。結果として、運用者は、常にベンチマークの組入銘柄やその構成比さらには業種構成比などを意識しながら運用をすることになります。そのため、超過リターンのリスクを一定以内にコントロールしようとして、業種構成比や規模別構成比をベンチマークに近づけたり、ベンチマークの組入銘柄構成比が大きい銘柄を、さほど魅力的ではないと判断しているにも拘わらず組入れたりするといったことが生じかねません。

○「結い 2101」にはなぜベンチマークがないのか

「結い 2101」の運用では、リスク管理や運用パフォーマンスの要因分解のためにTOPIXを利用することはありますが、投資先（組入銘柄）の選択や、その構成比の決定において、TOPIXは全く意識していません。「結い 2101」は、目標リスクを年率10%以内に抑えながら、目標リターンの年率5%（報酬控除後4%）を達成することを目指しているだけです。それでは、なぜ「結い 2101」にはベンチマークが設定されていないのでしょうか。それは、ベンチマーク（インデックス）の制約に囚われずに、純粋にいい会社に投資するためです。

もともと、投資とは、よいと判断したものにお金を投じることでした。ベンチマークは、後世になってできた概念であり、投資を評価するものとして生まれました。しかしながら、ベンチマークを設定することにより、運用担当者がベンチマークを気にしながら、組入銘柄やその構成比を決定するようになり、主従関係が逆転してしまったように感じます。

「結い 2101」では、こうしたベンチマークの制約を排除して「いい会社」に投資し、永く安心して資金をお預け頂けるような運用成果を幅広いお客様に提供したい、と考えています。そのためのお客様の資産配分などについての考え方は、次の機会に話ししたいと思います。

資産運用会社である鎌倉投信は、一貫した投資哲学のもと、余計な制約にとらわれることなく、純粋に投資先が行う事業を、機関投資家として応援し、長期にわたって支えていきたいと考えています。

（参考）ベンチマークとは

資産運用における「ベンチマーク」とは、運用商品の運用成果を評価する際に用いられる指標のことです。投資対象とする市場の主要な指数が使われることが多く、日本株式に投資する投資信託であれば、TOPIX（東証一部株価指数）や日経平均株価指数などが用いられます。

Written by Shuhei Furukawa

本資料は、鎌倉投信によって作成された、投資家向けの情報提供を目的としたもので、投資信託販売用（資料）ではありません。

<資産運用に関する注意事項>

投資信託のお申し込みには、以下の点をご理解いただき、投資の判断はお客様ご自身の責任においてなされますようお願いいたします。

- ◆ 投資信託は預金または保険契約ではないため、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護対象にはなりません。また、「結い 2101」は、投資者保護基金の保護対象でもありません。
- ◆ 投資信託は、金融機関の預貯金と異なり、元本および利息の保証はありません。
- ◆ 本資料に記載の情報は、作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。また、いずれも将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。
- ◆ 本資料に記載の内容は、将来の運用結果等を保証もしくは示唆するものではありません。また、本資料は、鎌倉投信が信用に足ると判断した情報・データに基づき作成されていますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。
- ◆ 本資料の利用権は、鎌倉投信に帰属します。
- ◆ 「結い 2101」をご購入の際は、投資信託説明書（交付目論見書）、契約締結前交付書面および金融商品の販売等に関する法律に基づく重要事項の説明等の重要事項説明書をあらかじめまたは同時にお渡しいたしますので、必ずお受け取りの上、内容をよくお読みください。
- ◆ 「結い 2101」の投資信託説明書（交付目論見書）については、鎌倉投信までお問い合わせください。

<苦情処理措置および紛争解決措置について>

鎌倉投信は加入協会から苦情の解決および紛争の解決のあっせん等の委託を受けた特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター（連絡先：0120-64-5005）を利用することにより金融商品取引業等業務関連の苦情および紛争の解決を図ります。

鎌倉投信株式会社：金融商品取引業者 登録番号 関東財務局長（金商）第2293号 加入協会：一般社団法人 投資信託協会

