



結いだより



鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

2020年3月5日発行

第120号

今月のトピックス

- 社長挨拶 『混乱時にこそ求められる運用の一貫性』
- 運用コラム 『ポートフォリオの多様性』
- 開催報告 『いい会社の経営者講演』マイファーム西辻社長
× アグリイノベーション大学校 特別講義
『2101年に向けて、今私たちが学びたいこと「農業」』
- 今月のShine（社員） 鎌倉投信農園部！土壌改良プロジェクト

写真：雪ノ下本社屋、中庭の福寿草
花言葉は「幸せを招く」

社長挨拶

混乱時にこそ求められる 運用の一貫性

世界の株式市場は、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大していることにより、個人消費や企業の生産活動に対する先行き懸念が強まり、不安定な状況が続いています。

私は、三十年以上金融市場と関わる中で、不動産やITバブルの崩壊、湾岸戦争等の地政学的な出来事、財政・金融危機、震災、パンデミック等様々な局面に遭遇してきました。その経験を踏まえ、現状のように、先行きが不透明で、不安の連鎖が市場を揺るがす時にお客様の大切なお金を託された運用者として一番大切なことは、「日頃からお客様に伝え、実践している運用姿勢をぶらすことなく、一貫した運用をおこなうことにある」と考えています。言葉をかえれば、市場に広がる見えない不安

心理に揺らされることなく、自分達自身（鎌倉投信）が持っている判断軸に忠実であることが、何より大事だと思うのです。今回のケースに留まらず、世界の金融市場は、経済環境や政治情勢、地政学的な要因、自然災害等、様々な要因によって大きく揺らぐことがあります。そして、経済活動のグローバル化によって各国、各地域の相互依存性が高まり、その複雑さが増す中においては、それらを予測し、運用に反映させることは困難ですし、仮に反映できたとしても精度の高いものには決してならないでしょう。むしろ「不確実な状況（リスク）は、様々な要因によって生じる」という意識のもと、日々の運用においてリスクを適切に管理しておくことが重要であると考えます。



鎌田 恭幸

鎌倉投信株式会社
代表取締役 社長

鎌倉投信が設定・運用する「結い 2100」

は、運用報告会等でお客様にお伝えしている
とおり、価格変動リスクを概ね年率10%以内
を目標に調整し、投資先の分散を図りつつ、
価格変動が生じないリスク調整機能としての
キャッシュを比較的多めに保有することで
(市場との連動性そのものの排除はできませ
んが)、安定性を重視した運用を心掛けてい
ます。「結い 2100」の運用を開始して以
降の約十年間で生じた急落場面は、これまで
十回程度ありましたが、そうした時にもその
方針をぶらすことなく、時々の困難を対応し
てきました。そして、今回もその姿勢が変わ
ることはありません。

(参考) 「結い 2100」の価格変動リスク
管理とキャッシュ比率の関係性については、
「結いだより」1月号(8頁)の運用コラム
を参照ください。

●中長期的に変わることのない実態的価値

予測が難しいリスクに対峙する基本的な方
法は、中長期的に変わることのない実態として
の価値を見定めて投資し続けることと、分散投
資にあります。今回、大半の「いい会社」の
株価は下がっていますが、そうした中でも、マ
スク等の衛生用品を供給する「小林製薬」、

休校でも学校教育を受けられるオンライン・
サービスを提供する「すららネット」、会社
に行けず家でテレワークする社員向けにネッ
トワーク環境を提供する「サイボウズ」、
有機野菜の宅配をおこなう「オイシックス・
ラ・大地」、物流を絶やすことなく支える
「ヤマトHD」等、改めて社会における存在
価値の高さを感じる「いい会社」もたくさん
あることに気づかされます。

株価は、短期的な業績悪化を懸念して、
安定するまで時間を要するかもしれません。
しかし、そうした局面でも投資姿勢に一貫性
を持たせることは、長期目線の投資家にとっ
ては、価値ある「いい会社」の株式やそれら
を束ねたポートフォリオである「結い 2100」
を、市場で値下がりした時に追加購入する
機会にもつながると考えています。

そう考える中で、2月後半の「結い 2100」
の受益者の投資行動を見ると、入金の
件数は解約の件数を大きく上回る状況です。
長期目線で、「結い 2100」の運用を信じ
て資産形成する方々が多くいることに感謝と
期待を感じています。当面の株式市場は、不
安定な状況が続くことと予想されますが、
これからも運用方針をぶらさず、安定した運
用を心がけます。

●「未来視点」～人の知恵や叡智を信じる～

余談ですが、しばらく前に、メルマガでも
紹介した「ソバニイルヨ」(幻冬舎)の著者、
喜多川 泰さんの講演を聴く機会がありま
した。その中の「未来視点」という一節は、
とても興味深い内容でした。

「今、問題や悩みを抱えて塞ぎ込んだり、自
信を失って後ろ向きになったりしている自分
に対して、二十年後、三十年後の自分はどん
な言葉を語りかけるだろう。きっと多くの場
合『大丈夫だよ』の言葉をかけ、気持ちを前
に向かせてくれる。同じ現実でも、ものごと
の捉え方、知恵や叡智によってよい方向に変
えることができる」といった内容です。

この話を思い返ししながら、「未来視点から
新型コロナウイルス等で揺れ動く今の株式
市場を観た時、未来の私達はどのような言葉
をかけるだろう」と想像しました。確かに
新型コロナウイルスの感染拡大そのものは
目先の脅威に違いありませんが、もしかした
らこれを機に様々な事業やサービスが注目さ
れたり、人々の働き方、営みそのものによい
変化を生じさせるきっかけになるかもしれま
せん。そうしたことにつながる人の知恵や叡
智もまた信じたいと思います。

令和二年三月一日

鎌田 恭幸



「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



2月の日本株式市場

2月上旬は、米国の主要株式指数が最高値を更新する中、日本株式市場も堅調に推移しました。中旬に入り、新型コロナウイルスの感染拡大による実体経済への影響が懸念され、やや軟調に推移しました。さらに下旬には、感染者数が中国以外で急増したことを受けて、24日に米国市場が大幅に下落したのをきっかけに、投資家のリスク回避姿勢が一気に高まり、日本株市場も連日大きく下落しました。

日本株指数TOPIXは前月末比で10.3%、TOPIX Small（小型株指数）は前月末比で14.3%下落しました。

東証33業種別でみると、鉄鋼、証券・商品先物取引、陸運業などが下落した一方、上昇した業種はありませんでした。

2月の「結い 2101」

「スノーピーク」「ホープ」をはじめ、大半の投資先の株価が下落したことを受け、2月末の「結い 2101」の基準価額は前月末比-8.0%の17,477円となりました。

投資行動では、2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若干減少し、63.1%となりました。債券組入比率は、相場下落による純資産総額の減少にともない、前月末から若干増加し、3.0%となりました。（資産運用部 古川）

社会形成

投資が育む豊かな
社会の創造



新型ウィルス拡大懸念に際して

新型コロナウイルスの感染拡大にともない、株式市場にも混乱が広がっています。鎌倉投信は、こういった局面でこそ平常心を保ち、運用会社としての基本姿勢に立ち返ることが大切だと考えます。改めてですが、「結い 2101」の運用の基本方針とは、これからの日本に必要とされる企業にお金を投じ続けることです。今回の経済活動の停滞予想によって、その事業評価を変更し売却してしまうような会社には、もともと投資をしていません。

投資先の「いい会社」はそれぞれが置かれた状況に応じて、今の社会に必要とされている機能（商品・サービスや制度など）を提供しています。たとえば、投資先のサイボウズさんのグループ会社は、中国本土での感染拡大を受けて、中国本土および香港の新規顧客に対し、在宅勤務を支援するクラウドサービスが無償で提供することを2/12に公表しました。

国内に目を向けると、2/27に全国の小・中・高等学校などに対し臨時休業を要請する方針が安倍首相より示されましたが、投資先のすららネットさんは、休

校となる全国の小・中・高等学校や、在宅学習を予定している全国の学習塾に、対話式 ICT 教材「すらら」のIDを無償提供することを決定しました。「すらら」の活用により、生徒・児童は学校の先生や塾の先生の指示のもと、学習予定だった単元の学習を家庭で進めることができます。

また、政府の要請を受け静岡市は3/15まで小・中・高等学校を休校とすることを決定しましたが、投資先の浜松ホトニクスさんは従業員が柔軟に働けるよう、過去2年間に使いきれなかった有給休暇を、子供の世話が必要になった場合にも利用できるような制度を拡充しました。

今回紹介していない企業も、それぞれの顧客や従業員・地域社会が必要としている機能（商品・サービスや制度など）を提供していると思われます。「結い 2101」ではこれからも社会に必要とされる会社への投資を続けていきます。（資産運用部 橋本）

※ 投資先各社が提供している無償サービスには申込条件や利用期限などが設定されています。詳細につきましては各社に確認ください。

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

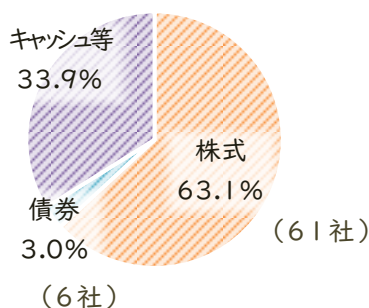
「結い2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- これからの日本に必要なとされる企業
- 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

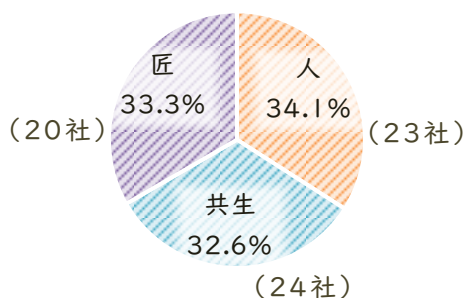


信託財産の状況（比率は時価ベース）

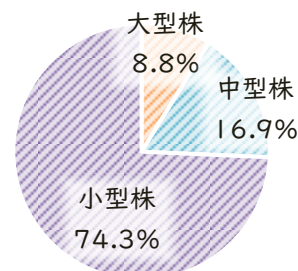
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

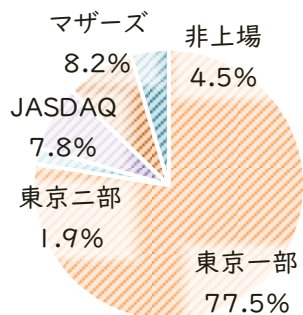


株式の規模別構成比

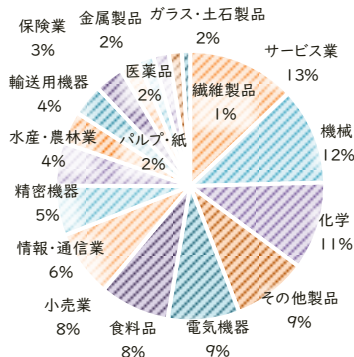


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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2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
7947	エフピコ	人	1.3%	障害者がメインストリームで働く、いい会社
3182	オイシックス・ラ・大地	共生	1.3%	安心・安全な食品を提供する、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
7309	シマノ	匠	1.3%	「こころ躍る製品」で人々の生活を豊かにする、いい会社
5332	TOTO	人	1.2%	「人づくり」を軸に快適な生活文化を提供する、いい会社
6965	浜松ホトニクス	匠	1.2%	人類がまだ誰も挑んだことのない領域へ挑戦する、いい会社
6455	モリタホールディングス	匠	1.2%	消防技術で安全な社会づくりに貢献する、いい会社
2931	ユーグレナ	共生	1.2%	バイオテクノロジーで人と地球を健康にすることを目指す、いい会社
7716	ナカニシ	匠	1.2%	技術を大切にする、いい会社
4967	小林製薬	人	1.2%	モチベーションが高く、発想力が具現化する、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。

概況

基準価額 17,477円

純資産総額 37,974百万円

顧客数 20,174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。

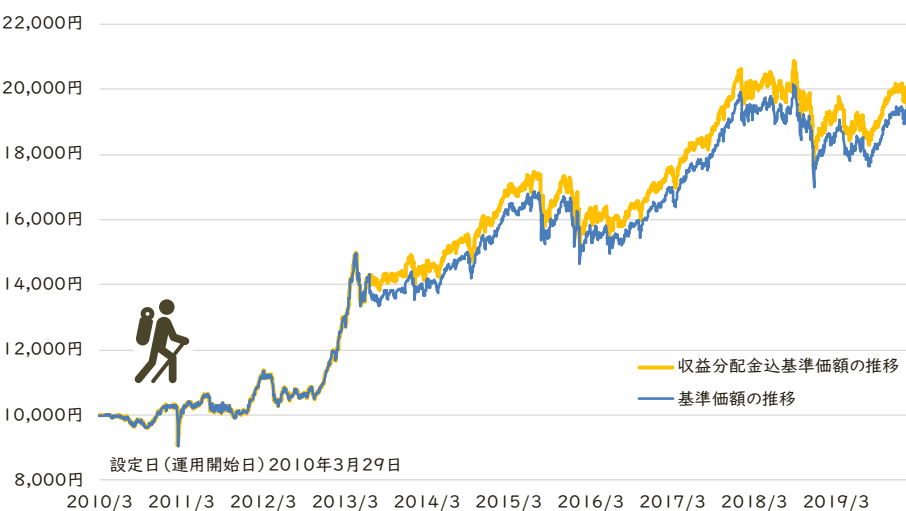
純資産総額とは、投資信託の信託財産を時価で評価した資産総額から負債総額を控除した金額のことです。この純資産総額は主に、①皆様の設定解約と②組み入れ会社の株価等の上下動によって変動します。※純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数
10,856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	-8.0%
1年	-5.8%
3年	5.2%
5年	9.4%
設定来	81.1%

年率換算(5年)

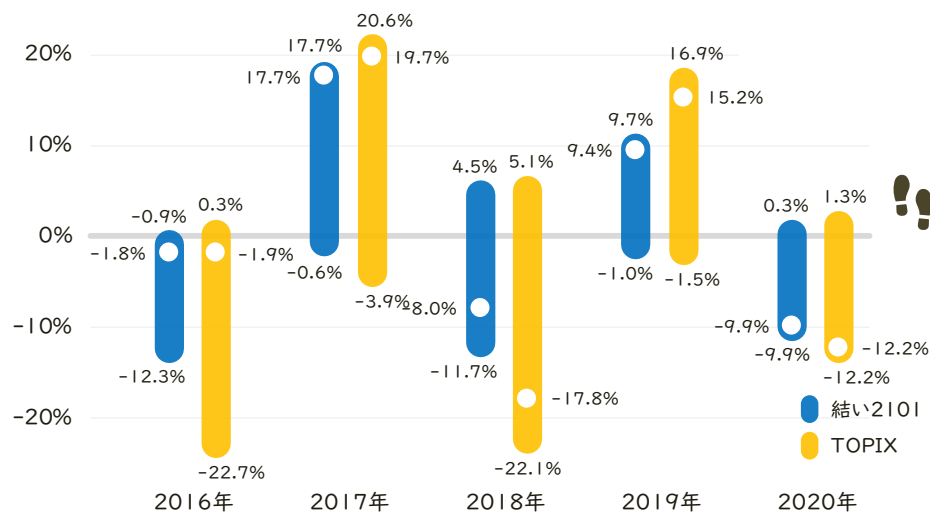
リターン	1.9%	(A)
リスク	9.6%	(B)

シャープレシオ 年率換算(5年)

リターン÷リスク	0.2	(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。



【開催報告】いい会社の経営者講演 マイファーム西辻社長 アグリイノベーション大学校 特別講義



一月二五日に投資先の「いい会社」マイファームの西辻社長をお招きし、講演いただきました。あわせて、同社が展開する社会人向け農業スクール「アグリイノベーション大学校」の特別講義として「2001年にあってほしい農業のカタチ」をテーマに、グループワークを開催し、活気ある催しとなりました。本記事では、講演内容の一部をお伝えします。

●鎌倉投信との出会い

皆さん、こんにちは。マイファームの西辻です。

自己紹介の前に鎌倉投信さんとの想い出話から始めたいと思います。今から九年前、東日本大震災の時に、マイファームは未曾有の危機に陥りました。当時、貸農園、農業体験のサービスを主力事業としていましたが、原発事故による放射能飛来への不安から、ほとんどのお客様に貸農園を解約されてしまい、非常に危機的な状況でした。そんな状況にもかかわらず、私は東北へ復興支援に行っていました。

「会社が崩れかけているなか、代表者が現場にいない」という状況に、一緒に働いている仲間から、「これは健全なのだろうか」という声があがり、会社は空中分解してしまいました。今日は、マイファームの代表者としてここに立っています。2002年は退任し代表者でなかったんです。そんな未曾有の危機から復活するタイミングで鎌倉投信さんに投資をいただきました。鎌倉投信さんには、当社の事業に加え、私の人となり、ピンチのときにどう動いたのか、を注意深く観て、判断いただいたと思っています。

●マイファームが考える「自産自消」とは？

創業以来、大事にしている言葉は「自産自消」です。これは、私が創った造語です。実は、めちやくちや嬉しいことがあります。約十年たった今、この言葉が辞典に載りました。ただ、メディアの難しさというのを感じています。私は、こんな定義は一言もしておりません(笑)。

「自産自消」(三省堂『大辞林第三版』より)

自分で生産した食べ物を自分で食べること。
家庭菜園で農作物を収穫して、
その農作物で料理を作って食べる場合など。

私が定義した言葉は、このスライドにある通りなんです。自産自消ができる社会を創りたいなあという想いから、マイファームを起業しました。

今日の催しの副題は、「2001年に向けて、今私たちが学びたいこと」なので、皆さんと一緒に考えてみたいなあと思います。実は今、農業界は、2050年が、一つのカギになるといわれています。

2050年には、統計上ですが、世界の人口は、約百億人(2019年現在:約七十七億人)になるといわれています。2050年に向けて、まだまだ人口が増えるので、「農作物をたくさん効率的に作らないといけないよね」ということが今も昔も変わらないメインテーマです。

Philosophy 理念

私たちが考える

自産自消 できる 社会

■

- 自然と触れる「楽しさ」や「面白さ」
- 自然と共に生き、それを「仕事にする素晴らしさ」
- その産物をまるごと食べ、自然について「会話」し、「感謝」すること
- 人が作物を育てるように、人も自然に育てられていること

グループワークの様子



オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」に、講演動画を掲載しました。(他にも、サイボウズ 青野社長、ライフネット生命保険 森社長の講話、秋の運用報告会、受益者総会 の動画を掲載中です。)

<https://myclub.kamakuraim.jp/Portal/Account/Login>

開催報告の全文は、「結いブログ」に掲載しています。

<https://www.kamakuraim.jp/tag/events/>

(中略) これ自体は、人口に対応するために必要なことなんです。なかなか切ない歴史なんです。農業という仕事なんです。業の前にあった農的な魅力が、どんどん削がれていっているんです。「田んぼの中で一緒に田植えをすると仲良くなれる」「やっぱり野菜って旬が大事よね」「地域独特の伝統野菜の美味しさ」などが、農的な魅力の例です。マイファームが目指す「自産自消ができる社会」とは、「これ以上、人と自然の距離を離さないということ」を大事にしながら生きていく社会を指しています。しかしながら、当社は、農業の均一化・効率化に反対しているわけではありません。私は役割分担が大事で、どちらの世界観も大切だと考えています。ただ、社会を見渡すと、均一化・効率化の世界観の方は儲かるから、人が寄っていく傾向があると、感じます。均一化・効率化が儲かる世の中になっているのは、食べる私たち(消費者)の側の選択なんです。そこはよく考えなければいけないと感じています。



当社催しについて

今月のShine(社員)

鎌倉投信農園部！土壌改良プロジェクト



新型コロナウイルス感染症の影響を考慮し、催し（運用報告会・説明会など）の開催を、当面の間、見合わせます。

現在、WEBによる開催を検討しています。

準備が整い次第、「結いだより」や当社ホームページなどでご案内しますので、今しばらくお待ちください。

株式市場は不安定な状況が続いていますが、「ほっ」と一息。社員の日常をお届けします。

鎌倉投信では、本社屋裏庭にある小さな畑で、野菜づくりに勤しんでいます。

5年程前に「土の中の石を取り除くことで、野菜の根のはりがよくなる」と、マイファームの西辻社長にアドバイスをいただきました。早速、土を畑の外に出し、大きな石を取り除き、土をふるいにかけ畑に戻す作業を開始しましたが、その年は畑の2分の1まで完了し畑開きを迎えました。それ以降、作業を再開できず、時間が過ぎていました。

今年は、一念発起し、作業再開！
気の遠くなる作業ですが、何とか種まき迄には終わらせたい・・・です。



土を掘り返す部員たち



大きな石がゴロゴロ

住所、氏名の変更手続きはお早めに！

転居、結婚等でおお客様の住所等が変更になる場合は、速やかに変更手続きをお願いします。

■ 国内で転居等される場合

住所・氏名に変更があった際は、必ず変更手続きをしてください。手続書面の請求は、鎌倉倶楽部へ連絡をいただくか、オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」からも請求・印刷ができます。

お客様の登録住所へお送りした郵便物が、「宛先・宛名不明」等の理由により、当社へ返戻した際には、住所変更に関わる案内を差し上げる場合があります。

お客様から、一定期間、住所変更等の連絡や手続に協力をいただけない場合は、取引を制限させていただきます。

※郵便・発送業者の手違いにより誤って当社に返戻となる場合もあります。当社より住所確認に関する案内があった際には、お心あたりのない場合でも、鎌倉倶楽部まで連絡ください。

■ 海外に転居される場合

非居住者となる場合、出国前に住所変更手続きをしていただく必要があります。右記「非居住者の定義」に該当される方は、**必ず出国前に鎌倉倶楽部まで連絡ください。**

鎌倉倶楽部 電話 050-3536-3300
mail contact@kamakuraim.jp

郵送物の返戻が発生した場合

お客様宛の郵送物が、宛先不明等により当社に返戻。



当社から住所変更手続きに関する案内をします。
(電話、メール、My鎌倉倶楽部のお知らせ等)



一定期間、住所変更等の手続にご協力いただけない場合には、住所変更等の手続が完了するまで、お取引を制限させていただきます。



変更手続が完了後、取引等の制限を解除します。

当社における非居住者の定義

- ・ 外国に1年以上暮らす予定である(あるいは暮らしている)方
- ・ 外国にある事務所（本邦法人の海外支店等および現地法人ならびに国際機関を含む）に勤務する目的で出国し、外国に滞在する方
- ・ 海外への転出届を提出している方(日本に住民票がない方)



Column 運用コラム

ポートフォリオの多様性

「結い 2101」では、「人」「共生」「匠」の視点で、一つでも光るところがあれば、「いい会社」としてポートフォリオに組み入れています。「結い 2101」はESGを標榜している訳ではありませんが、世のESGファンドと比較した場合、それらのファンドが、環境(Environmnet)、社会(Social)、ガバナンス(Governance)に関してアンケート結果等を元にスコアリングし全体的に優れた会社へ投資する傾向にあるのに対して、「結い 2101」の運用方針は、全科目が高得点で総合的に点数の高い会社へ投資するものではありません。また基準についてもすべてを数値化したいとは考えておらず、基準に「多面性」を持っています。こうした基準はポートフォリオに多様性を持たせるメリットがあると考えているため、定性面含め多様な視点で企業が持つ個性的側面を評価しています。

〇多様性(ダイバーシティ)とは

近年では、企業組織においても、多様性(ダイバーシティ)が重要であるといわれています。つまり年齢、性別、人種、国籍、経験などさまざまな個性やバックグラウンドを持った人財が活躍できるような組織の方が、多様な顧客ニーズの発見や、イノベーションを生み出すのに優れているというものです。また大学受験においても、学力試験を課さず、高等学校における成績や小論文、面接などで人物を評価し、入学の可否を判断する、いわゆるAO入試が広がっています。AO入試は、富裕層が有利で多様性が失われるという意見もあるものの、その導入が拡大している背景には、グローバル化やテクノロジーの進展によって「答えのない社会で活躍できる力」や「課題を設定する力」が求められるからではないかと思います。

「結い 2101」では、「いい会社」に投資することを運用方針としています。「いい会社」とは、これからの社会にほんとうに必要とされる会社です。その会社が、世の中にほんとうに必要なモノ・サービスを提供し、市場における競争優位性を持つのであれば、超過利潤を得て、高い収益性を達成できるはずです。しかし、「結い 2101」の投資先のすべてが高い収益性を持つかといえ、実際にはそうでもありません。なぜな

ら、企業の成長におけるステージ、企業の事業領域、企業が生み出す収益性と社会性にも違いがあるからです。

〇「強い企業」と「いい会社」

株式市場には様々な投資家がありますが、市場は概ね「強い企業」を求めている傾向にあります。「強い企業」とは、たとえば、優秀な経営者、競争優位性のある事業、高い収益性・成長性を持つような(成長力や品質の高い)企業です。近年はこれに加えて、ESGの評価が高い企業が好まれます。「結い 2101」の投資先にも、こうした「強い企業」はたくさん入っています。ただ、「強い企業」に投資することが、必ずしも高いパフォーマンスを約束するものでもありません。

「強い企業」には高い期待がかけられています。市場は高い成長を期待し、大勢の投資家はその企業に投資したいと考えるため、「強い企業」には、高い評価÷株価(バリュエーション)がついているのが通常です。しかし、市場の成長期待に応えられる企業は多くはありません。期待に応えられなかったとき、株価は大きく値下がりし、結果的に投資家のパフォーマンスは悪化してしまいます。さらに重要なことは、現時点において「強い企業」が、10年後も、20年後も「強い企業」であるかどうか分からないという点にあります。新卒の就職希望企業ランキングが20年前と現在では大きく違うように、「強い企業」に該当する企業も、常に変化し続けています。

「結い 2101」の運用は長期目線です。しかも「いい会社」である限りは、基本的に保有を継続するという運用方針です。現代社会は非常に複雑で、技術革新のスピードも速く、消費者の嗜好も日々変化しています。国内だけでなく、グローバルで様々な企業と競争していて、企業が競争優位性を長期的に保つのは難しい時代です。「結い 2101」では、こうした激しい変化に耐えうるポートフォリオを維持し続けなければなりません。そして、先の見えない不確実な環境において、その荒波を乗り越えていく一つの鍵は「多様性」にあると考えています。

「結い 2101」も運用開始から10年を迎えるなか、投資哲学や運用プロセスもさらに洗練させていくことが求められています。資産運用会社として、「ポートフォリオの多様性」のために、多面的な視点で企業を評価し、全体のバランスを保つことを、大切にしていきたいと思っています。

(参考)ポートフォリオとは

ポートフォリオとは、「紙ばさみ」「書類入れ」という意味で、クリエイターが実績をアピールするための作品集を示すイメージがあるかもしれませんが、しかし、金融・投資における「ポートフォリオ」とは、現金、預金、株式、債券、不動産など、投資家が保有している資産の一覧や、その組み合わせの内容を指し、株式ポートフォリオの場合、投資先企業の一覧やその構成比を示しています。これは、昔は有価証券を紙ばさみに挟んで保管することが多かったことに由来します。

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>

投資信託の申し込みに際しては、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い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