



# 結いだより

2020年6月4日発行

第123号



## 今月のトピックス

- 投資先の「いい会社」紹介 三浦工業株式会社
- 一問一答! 運用報告会で受益者の皆様からいただいたご質問
- 投資先の事業活動 ~コロナウイルス感染拡大を受けて~  
(2020年5月末)
- 「緊急事態宣言」解除後の当社の対応について
- 運用コラム 「Don't + think, Feel」

## 投資先の「いい会社」紹介

第77回 三浦工業株式会社

Q 1959年設立

Q 本社は  
愛媛県松山市堀江町

Q 東証1部上場

Q 企業理念は、  
「熱・水・環境の分野で、環境に優しい社会、  
きれいで快適な生活の創造に貢献します」

熱・水・環境のベストパートナー

**MiURA**

主力製品の小型貫流ボイラ。複数のボイラを設置し、必要なときに必要な分だけ動かせるのが特徴。

「結い2100」投資先の「いい会社」、  
**三浦工業株式会社**

を紹介します。

三浦工業さんは、ボイラと関連機器の製造販売・メンテナンスをおこなっています。主力製品である貫流ボイラでは国内シェア一位で、市場の50%以上を占めています。

### 【特徴 共生】

#### ●ボイラの環境性能

「ボイラ」は熱供給機器の一種で、工場・学校・病院・高層ビルなどに設置されています。身近な例でいえば、ガスコンロも熱供給機器の一種ですが、ガスコンロの場合、発生した熱の3割程度しか活用できないそうです。一方、蒸気を通じて熱を供給するボイラの場合は、発生した熱の9割超を効果的に利用できます。

三浦工業さんは様々な種類のボイラを提供していますが、主力は小型のボイラです。大型ではなく小型のボイラを複数台設置することで、必要ときに必要な分だけ熱を供給でき、省エネルギー化・環境負荷軽減に貢献しています。

同社の強みはボイラだけでなく、保守サービスや周辺機器もあわせて提供することにあります。例えば、2019年にはボイラで使用された蒸気を回収し再利用することで燃料の使用量を削減できる装置が「省エネ大賞」を受賞しており、周辺機器の技術力も評価されています。

#### ●「中国の空をきれいな青空にしたい」

三浦工業さんは国内で培ったノウハウを基に国外への進出も進めています。注力している地域の一つが、年々環境規制が強化されている中国です。日本の高度成長期には「東京の空を青くしよう」という標語の下、大気環境改善に貢献してきました。今度は「中国の空を青くしよう」というスローガンで、大気汚染物質が発生しにくいボイラを提供しています。事業は拡大の途中にありますが、4年連続で中国国家工業省エネ設備に選ばれるなど、中国でも同社商品が評価され始めています。

#### 【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信では「共生」テーマで三浦工業さんに投資しました。熱エネルギーは産業活動に欠かせませんが、同社は企業理念にもあるとおり、環境負荷の小さい機器を提供しています。また、顧客にとってボイラは常に稼働している必要があるため、同社は保守サービスを徹底しています。その結果、利用者からの信頼は高く、国内では9割の顧客が契約更新時に同社サービスを継続利用します。今後も同社が国内外にエネルギー効率の高い装置を安定的に提供し続けることに鎌倉投信は期待しています。

今月の人

代表取締役 社長執行役員  
CEO  
宮内 大介 氏



## Column 運用コラム

### Don't think. Feel.

と同時に在宅勤務開始から2ヶ月が経とうとしていますが、なんとか業務をこなしています。この度はじめて、4月後半からの上場企業の決算発表シーズンを在宅勤務で迎えました。業務として、また（興味の趣くままの）趣味として、財務諸表の分析やオンライン決算説明会の視聴、電話での取材などをおこなってきました。最初は戸惑いもありましたが、通勤時間や取材先への移動時間がなくなったことによる時間効率のよさから調査対象が徐々に増えてきました。

しかし、効率のよい在宅勤務での企業調査ですが、ひとつだけ困ったことがありました。オンラインによる決算説明会に参加する際、説明内容などのメモはすらすら書けるのですが、説明会の印象や感想、意見などの「所感」が書けなくなってしまったのです。散々迷った挙句、「楽しかった」と書いては、「夏休み終了前にまとめて書いた絵日記か！」と自らツッコむ始末。つまり、「感じなくなってしまった」ということです。コロナ前、実際に現場に足を運んだ説明会や取材では、無意識に五感を駆使して「感じて」いたことに対し、オンライン説明会では視覚と聴覚の二感に頼ったものとなり、結果として受け取る熱量みたいなものに差が生じ「感じなくなってしまった」と思われます。

**私**の職業はファンドマネージャー、趣味は企業分析。当社入社

さて、標題の「Don't think. Feel.」ですが、これはブルース・リー主演映画『燃えよドラゴン』の名台詞で、直訳すれば「考えるな、感じろ」となります。私は洗面所の鏡に向かって「Don't think. Feel.」と自分を叱責しましたが、「感じなくなってしまった」現状は変わりません。だって、基本、無表情で説明する人の映像しか映らないんだもん。

そこで、私は『燃えよドラゴン』を観返してみました。すると「考えるな、感じろ」の後に「月を指差すのと似たようなものだ、指先に集中しては、その先の栄光が得られない」と続けました。私は死角からパンチされたような衝撃を受けました。私の解釈はこうです。「月」は「いい会社」、「指先に集中する」ことは「考え抜く」こと、「指差す」ことは「直感にゆだねる」こと。つまり、いい会社と思われる企業を調べ、考え抜いて、現場では「Don't think. Feel.」。私は在宅勤務での企業調査の目的を「考え抜くこと」に変えました。すると不安がなくなり、気持ちが楽になりました。

たまに取材をしている夢をみます。取材に恋する乙女のように。皆様のご努力により、非常事態宣言が解除され経済活動がそろりそろりと再開してきました。6月には実会場での決算説明会も開催されるとの朗報も入ってきました。封印された直感を開放する日が間近に迫っています。そして「いい会社かな？」と考えられる企業が「本当にいい会社だ！」と感じられる日がそこまで来ていることに興奮しています。感極まって「大好きです！」と言ってしまうかわかりませんが心配です。（資産運用部 五十嵐和人）

## 投資先「いい会社」の事業活動 ～新型コロナウイルスの感染拡大を受けて～（2020年5月）

4月中旬～5月にかけて発表された「いい会社」の商品・サービスやその活動をピックアップしました。休校にともない教育環境に変化があった家庭や外出自粛の影響による事業や医療従事者への支援がみられました。

### 小林製菓



大阪府と包括連携協定を結んでいる同社は、大阪府が医療従事者支援を目的とし設立した「新型コロナウイルス助け合い基金」の趣旨に賛同し、3,000万円を寄付するとともに、大阪府を通じ、感染軽症者の宿泊先ホテル用のアメニティを提供しました。

### LITALICO



休校中で学校に相談しづらい保護者に対して、同社子会社「LITALICOライフ」が、子どもに合った進路や地域情報をオンラインで解説しています。発達障碍のお子さんに合った中学校・高校の選び方がわかる地域情報特化型のオンライン勉強会です。

### マイファーム



東京オリンピック・パラリンピックで出荷予定だった農産物の廃棄を回避するため、青果のドライブスルー販売を同業他社を含む3社共同で実施しました。ウイルス感染防止のため、予約注文と決済はインターネットでおこない、商品の受け渡しはドライブスルーでおこないました。

### ソウルドアウト



巣籠もり消費が拡大しオンライン活用が重要になっているものの、「何から始めたらいいのかわからない」という中小・ベンチャー企業の声に応え、デジタルマーケティング戦略の要点を説明するとともに、新型コロナウイルス対策に関する雇用調整助成金や公的支援制度の活用方法について、急遽無料セミナーを実施しました。

詳細は  
[当社HP](#)を  
ご確認ください





# 「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



### 5月の日本株式市場

5月の日本株市場は、新型コロナウイルスの感染拡大にともなう緊急事態宣言が1ヶ月程度延長される見通しとなったことを受けて、下落して始まりました。しかし、大型連休中に欧米市場で活動制限の緩和期待から株高となった流れを受けて、国内株式市場も上昇に転じました。その後は、新型コロナウイルス対応を巡る米中対立激化などへの警戒感からもみ合う展開となりました。月末にかけては、緊急事態宣言の解除や第2次補正予算案が閣議決定したことを受けて景気回復への期待が高まり、国内株式市場は上昇基調となりました。日本株指数TOPIXは前月末比で6.8%、TOPIX Small（小型株指数）は前月末比で8.7%上昇しました。業種別では医薬品、その他金融、非鉄金属などが上昇した一方、パルプ・紙が下落しました。

### 5月の「結い 2101」

5月末の「結い 2101」の基準価額は、投資先の「和田製作所」「小林製薬」等の株価が下落したものの、「ライフネット生命保険」「オイシックス・ラ・大地」等の株価が上昇したことから、前月末比+6.1%の19,047円となりました。

投資行動では、5月末時点の「結い2101」の組入会社数は、前月末から変わらず、68社です（新規投資先である三浦工業を開示したことから、開示基準に達していない銘柄はありません）。株式組入比率は、価格変動リスク管理の観点から引き下げたことにより、前月末より2%程度低下し、57.7%となりました。債券組入比率は純資産総額の増加にともない前月末から若干低下し2.7%となりました。（資産運用部 五十嵐）

## 社会形成

投資が育む豊かな  
社会の創造

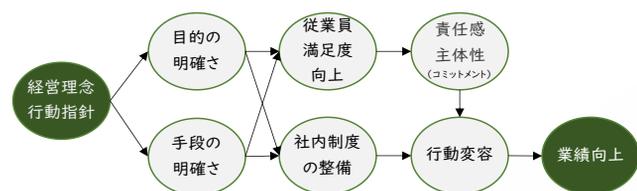


### 経営理念がもたらすもの

感染症の流行に限らず、外部環境の変化に対応していくことは企業の重要な経営課題の一つです。一方で、外部環境が変わっても、大きく変わらないものもあります。経営理念や企業文化はその最たる例だと思います。「結い 2101」の企業調査にも、経営理念によって会社の存在意義が明確になっているか、理念が文化として根付いているか、といった視点が含まれています。

さて、過日開催した運用報告会では「『結い 2101』の評価視点は企業業績とどう関係があるのか」という質問を受けました。総論的な回答は本号掲載のQ&A集に委ねるとして、今回のコラムでは経営理念・企業文化の評価に焦点を絞り、この質問への回答を試みます。

過去の文献を紐解くと、興味深い考え方があります。カナダの大学教授が発表したものですが（※1）、経営理念や行動指針（ミッションステートメント）が業績へ影響を及ぼすまでの道筋が示されています（下図）。



出所：参考文献（※1）より鎌倉投信作成

換言すると「経営理念や行動指針を用いて企業の目的とそれを達成するための手段を合理的に説明することができていれば、従業員の満足度や組織内の仕組みが変化することを通じて、従業員の行動が変わり業績向上に繋がる」可能性があるという考え方です。

この研究では、アメリカやカナダの企業を対象にしたアンケート調査に基づき、それぞれの道筋の影響度合いを定量的に示しています。

(1) 強弱はあるものの、どの道筋にも正の相関関係がある

（例：社内制度が整備されている企業では、経営理念を行動に落とし込んでいる従業員が多い）

(2) 特に、従業員満足度の後に続く道筋は影響力が大きい

といった結果が示されています。左図で紹介した要素を全体的に向上させること、中でも従業員満足度を高めることが業績を向上させるための重要な要素であることが示唆されています（※2）。

「結い 2101」の投資先にも特徴的な経営理念や文化を持つ会社があります。次号以降の本コラムで、今回ご紹介した考え方を参考にしながら、実際の経営理念・企業文化を観察していきます。（続く）

（資産運用部 橋本）

（※1）Bart, C. K., Bontis, N., & Taggar, S. (2001). A model of the impact of mission statements on firm performance. Management decision.

（※2）業績がよいから制度も充足できて従業員もやる気を出してくれて満足度も高い、といった逆の見方ができる可能性もあります。

## 運用方針

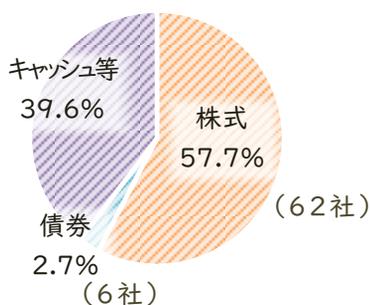
「結い 2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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

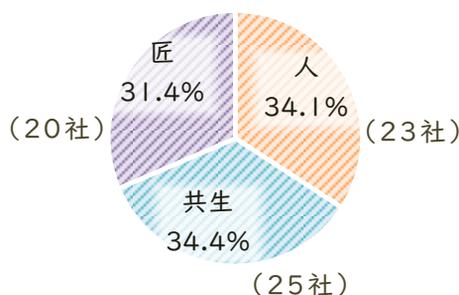


## 信託財産の状況(比率は時価ベース)

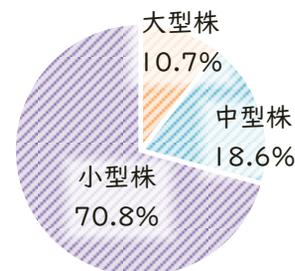
### ポートフォリオの資産構成比



### 投資先のテーマ別構成比

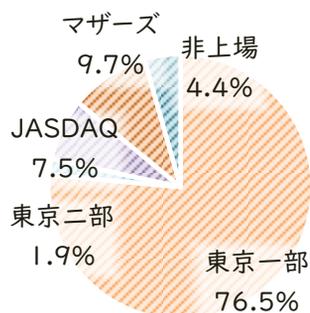


### 株式の規模別構成比

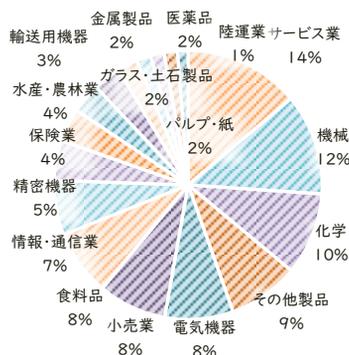


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

### 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5月末時点)

コード	会社名	テーマ
6005	三浦工業	共生

熱・水・環境の分野で  
産業活動を支える、いい会社

### 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
7157	ライフネット生命保険	人	1.4%	新たな金融を創造する、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
6195	ホープ	共生	1.3%	自治体を通じて新たな価値を提供する、いい会社
6279	瑞光	匠	1.2%	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
7816	スノーピーク	共生	1.1%	アウトドア事業を通じて、地域の伝統技術を守る、いい会社
7839	SHOEI	人	1.1%	契約社員がやる気を出せる、いい会社
6785	鈴木	匠	1.1%	卓越した金型技術を軸にモノづくりを支える、いい会社
6455	モリタホールディングス	匠	1.1%	消防技術で安全な社会づくりに貢献する、いい会社
4082	第一稀元素化学工業	匠	1.1%	社員を大切に作る匠な、いい会社
4658	日本空調サービス	人	1.1%	特殊空調でニッチな企業を目指す、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 19,047円

純資産総額 42,132百万円

顧客数 20,395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、1万円あたりの時価(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。

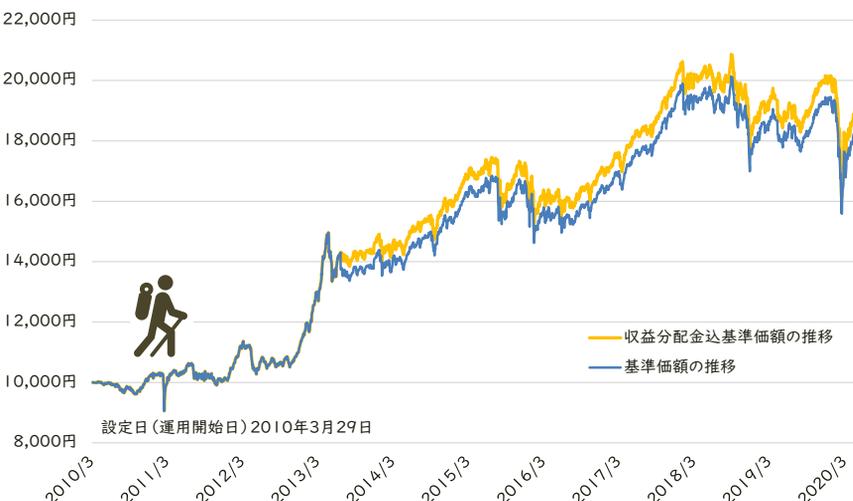
純資産総額とは、投資信託の信託財産を時価で評価した資産総額から負債総額を控除した金額のことです。この純資産総額は主に、①皆様の設定解約と②組み入れ会社の株価等の上下動によって変動します。※純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数 10,874人



## 運用パフォーマンス

### 基準価額の推移



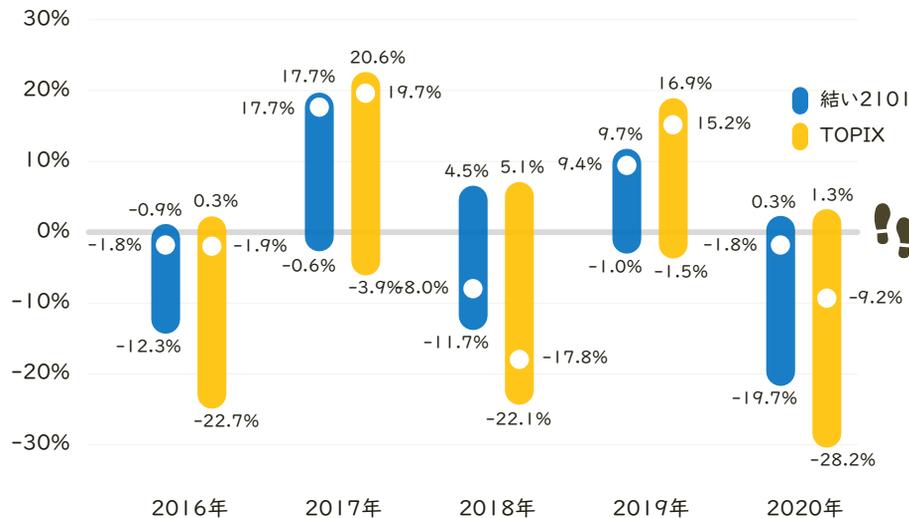
### 運用成績

リターン	
1ヵ月	6.1%
1年	6.3%
3年	10.2%
5年	16.8%
設定来	97.4%
年率換算(5年)	
リターン	3.2% (A)
リスク	10.5% (B)
シャープレシオ 年率換算(5年)	
リターン÷リスク	0.3 (A)÷(B)

- ✓ 「基準価額の推移」や「収益分配金込基準価額の推移」は、「結い2101」の信託報酬率1.10%(年率・税込)を控除後のものです。
- ✓ 「基準価額の推移」や「収益分配金込基準価額の推移」は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。
- ✓ 「収益分配金込基準価額」とは、収益分配を実施しなかった(=収益分配金を非課税で口数を増やさず再投資した)ものとして計算した基準価額に相当する値で、当社が算出しています。

- ✓ 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1万円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1万円あたりの金額です。
- ✓ 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。



## 一問一答！ 運用報告会で受益者の皆様からいただいたご質問

初のライブ配信での開催となった「結い 2101」運用報告会は、約600名の皆様に参加いただきました。チャットを通じて様々な質問をいただき、受益者の皆様からは「他の受益者のチャットを見ることで学びになった」「多様な質問があり楽しかった」といった感想もありました。

皆様からいただいた質問の中から、運用者として丁寧にお伝えしたいもの、受益者の皆様の関心が高いと考えるものを選び回答します（来月号も続きを掲載予定です）。

### 「結い 2101」の運用体制について



**Q. 鎌倉投信に入社しても短期で退職される方が多く、運用に影響がないか危惧します。「個人のスキルに依存しないチーム運用」となっていますが限度があるのではないのでしょうか？**

**鎌倉投信：** 鎌倉投信、「結い 2101」とともに独自の理念、哲学を持っていますので、良くも悪くも、自分自身の価値観や将来自分自身がどのように社会に貢献するかを考える機会が多々あります。2名の転身は残念ですが、鎌倉投信での経験が彼らの人生においてプラスになると考えています。

一方で、現実的な側面でいえば、事業規模がまだ小さく、専門性に対する十分な処遇に至っていないという課題があることを認識しています。そのため（運用者のみならず）人財の長期定着を意識した採用方針、人財育成、処遇改善等を当社の重要な取組みとして位置付けています。

なお、繰り返しになりますが、当社はもともと特定のファンドマネージャーの手腕に依存していない組織的運用なので、投資哲学、運用の基本方針等が変わることはありません。運用ノウハウはチームで積み上げています。「結い 2101」の運用力は、時間の経過とともに高まることはあっても劣化することはありませんので安心してください。

**Q. 他の直販会社との一番の違いは何だとお考えでしょうか？御社が他に負けない部分！**

**鎌倉投信：** 投資先選びにおける独自の視点、安定した収益特性、それを支える投資哲学や基本方針です。そして一番負けないのは、お客様（受益者の皆様）です！「結い 2101」は、単にお金をふやすだけではなく、投資先やお客様と丁寧に対話し、「いい会社」をながく応援するための信頼関係づくりに取り組んでいます。

**Q. 運用ノウハウが、社外に持ち出され利用されないですか？**

**鎌倉投信：** 当社で得た運用ノウハウを他社で部分的に活用することは可能ですが、そのノウハウ

は、運用会社の投資哲学や全社的な組織体制と合わさって初めて本来の価値を発揮します。投資哲学や運用姿勢が当社と異なる他社の中で、その価値を十分に発揮することは難しいでしょう。

### ポートフォリオ管理について



**Q. 3月のような急落時に、どのような投資行動をとるのでしょうか？**

**資産運用部：** 基本的にはリスク（収益率の標準偏差）を目標（年率リスクで概ね10%）以内に抑えられるように、株式の比率を調整しています。例えば相場（保有銘柄の株価）に急激な変動が生じた場合は、リスクが大きくなるので株式の比率を下げ、現金を多めに持ちます。

ただし、2020年3月の急落では、リスクが高まったものの株式比率を急激に調整することはしませんでした。今回の急落は余りにも急で、株価が割安な水準であると判断したためです。また、各投資先への投資金額は等金額を基本としていますが、今回急騰または急落した株式については、ゆっくりと調整を進めており、一時的に等金額ではなくなっている投資先もあります。

その結果「結い 2101」の基準価額は、2月末から一時は約11%下落をしましたが、3月後半は市場の戻りをとれたため（底値から12%程上昇）、3月は概ね横ばいのリターンで終わることができました。2020年4月下旬からは株式比率が概ね50～55%の水準になるようゆっくり売却を進めています。補足ですが、今後は、急落時の投資行動も株式組入比率決定モデルに取り入れることを検討しています。

**Q. いい会社だからといって、たくさん購入する訳ではないのでしょうかからもどかしく思います。**

**資産運用部：** 「いい会社」をもっと応援したい気持ちは山々ですが、各投資先のいい会社である程度には差がつけられません。お客様の資金を安定的にふやしていくため、分散投資を徹底しています。今後も、特定の個人の判断によらない、等金額投資を基本方針としていきます。

動画掲載の  
お知らせ

5月9日にWEBライブ配信で開催した「結い 2101」運用報告会の動画を、オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」に掲載しています。

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





## 企業調査・評価基準について



**Q.** 平田機工さんのような地方の小規模企業であれば今回追加は理解できますがTOTOはなぜ今？（入れるならもっと前から）と感じましたがいかがでしょうか？

**資産運用部：** 数字だけでなく、時間をかけて丁寧に調査しているためです。投資先の候補は数十社程度あり、調査が完了し独自の着眼点に合致した会社から順次追加していきます。

**Q.** 鎌倉投信さんが考えるいい会社の条件と、その会社の業績や運用成果との関係性について少しご説明いただけませんか？

**資産運用部：** 日本は社会課題を多数抱える国であるため、中長期的な目線で見れば、社会課題を本業で解決でき、会社に関わる人に価値を提供する会社は、持続的に成長し、株価も上昇する可能性が高まると考えています。

この仮説について統計的な証明はあるわけではありませんが、今後も様々な視点から「いい会社」の条件と業績との関連性を説明していきたいと思えます。

**Q.** 投資する（或いは売却、ウェイトを減らす）際に、バリュエーション等の指標は気にされるのでしょうか？

**資産運用部：** （株価収益率や株価純資産倍率など）株価の割安度を示すといわれる指標については、新規に組み入れる際に参考程度に確認しています。

**Q.** 個人的には、「いい会社なら」売却をするべきではないと思えますが。

**資産運用部：** おっしゃるとおりです。「結い 2101」では「いい会社」が「いい会社」である限り投資を続けます。

一介の運用会社が「いい会社」かどうかを判断するのはおこがましい面もあるかと思いますが、鎌倉投信では事業性と社会性を両立できる会社を「いい会社」と捉えています。従って社会性が高くても、事業性がともなわない場合には「いい会社」ではないと判断し売却することがあります。

**Q.** 投資先選定時に同業他社との比較はされているのでしょうか？

**資産運用部：** 会社の個性に優劣をつけることは難しいため、定性的な面については必ずしも同業他社と比較するわけではありません。一方で利益率などの定量的な面については他社と比較することも多々あります。

**Q.** 最近COVID-19が一過性の問題でなく、日本の社会や会社の問題を炙り出しているという論調もあります。この危機により投資基準を変えていく考えはありますか？

**資産運用部：** 投資基準を大きく変える予定はありません。現行の投資基準で十分に対応可能と考えるからです。

ご指摘のとおり、働き方や生産性など日本の社会課題をCOVID-19が浮き彫りにした側面はあると思います。「結い 2101」では従前から、そういった社会課題を事業の中で解決できる会社に投資をしてきました。また、COVID-19のような「変化」への対応力も投資の評価基準のひとつで、COVID-19感染拡大前から重視している項目です。従って、これからも、事業性と社会性を両立できるか、外部環境の変化への対応力があるか、という視点から調査・モニタリングを進めていきます。

**Q.** 現在、世界の投信市場で、注目度の高い、SDGsやESG投資に関して、貴投信のお考えがあればお聞かせいただけますか。宜しくお願いします。

**資産運用部：** 社会課題の捉え方のひとつとして参考にしていきます。「結い 2101」では「これからの日本に必要とされる企業」に投資していくことが基本方針ですが、「これからの日本に何が必要か」を決めるのは（当然のことながら）鎌倉投信ではなく、世の中の環境に応じて変化していくことだと思います。鎌倉投信では、社会課題について継続的に理解を深めるため、SDGsなどの社会課題区分を参考にすることもあります。

（※用語説明）SDGsは「Sustainable Development Goals（持続可能な開発目標）」の略称です。これは、国連加盟193か国が2016年から2030年の15年間で達成するために掲げた目標のことで、2015年9月の国連サミットで採択されました。貧困や飢餓をなくす、などといった17個の大きな目標から構成されています。ESG投資は、環境（Environment）・社会（Social）・企業統治（Governance）に配慮している企業を重視・選別しておこなう投資のことです。

運用報告会の終盤に「参加してよかった」「勉強になった」「ありがとうございました」というチャットを複数いただき、大変嬉しく思いました。今後も「投資家の資産形成と社会の持続的な発展」を目指して運用を続けていきます。引き続きご支援の程、よろしく申し上げます。（資産運用部 五十嵐&橋本）



## 結びめーる 「結い 2101」運用報告会（2020年春 WEBライブ配信）



運用報告会に参加された皆様の感想を紹介いたします。

◆自分が投資している企業を知ることが重要だし、単純に投資したお金がいくら増えたか（減ったか）を考えるだけの「投機」より、楽しいと感じました。（30代男性）

◆鎌田社長から直接お話をお聴きでき安心して運用をお願いしようと思えました。特に最後の言葉「投資は出会い」が印象に残っています。（40代男性）

◆いつも鎌倉投信さんのお話を伺うと背筋が伸びると共に、とても充実した幸せな気持ちになれます。（中略）この報告会もオンラインでしていただけるとうれしいです。答えにくい？質問にも真摯に丁寧にお答えされていた姿勢にいつもながら感動しました。（40代女性）

◆コロナショックでどのような対応をされていたのかを伺い、納得いたしました。（中略）つい短期の利益に目が行きがちですが、御社の報告会に参加すると、投資の意義や意味を考えます。投資の初心に帰るというイメージです。（50代女性）

◆今までの鎌倉投信の説明会の印象は顔が見える安心感と心が温かくなる満足感ですが、今回のWEB報告会でもそれは変わらなかったです。社員の皆様の誠実さが伝わってきました。今後も従来通りの活動を期待しております。（70代男性）

参加いただいた皆様、ありがとうございます。安心して「結い 2101」に投資できるように、今後も丁寧な説明を続けていきます。

## 「緊急事態宣言」解除後の当社の対応について

5月25日で全国的に「緊急事態宣言」が解除されましたが、依然として感染拡大が懸念される状況であることから、**4月9日からおこなっている緊急事態での対応を継続させていただきます。**

今後も、お客様サービスの安定的かつ継続的な提供を目的として、複数拠点での業務運営ならびに勤務人員をコントロールしながら業務をおこなってまいります。引き続きご不便をおかけしますが、ご理解とご協力のほど、よろしく申し上げます。

### ■ 緊急事態での対応の詳細

<https://www.kamakuraim.jp/post-124864/>

電話がつながりにくい状況となっています。投資信託の解約受付注力のため、不急の相談や書類の請求等は極力「My鎌倉倶楽部」もしくは問合せフォームを利用いただくよう、お願いします。



鎌倉投信 LINE公式アカウント  
愛称「結いLINE」



LINE 友だち追加

<https://lin.ee/n6baQ5o>

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

