



結いだより

2020年8月6日発行

第125号



今月のトピックス

- 投資先の「いい会社」紹介 株式会社エフピコ
- 今月のSHINE (社員) 特別編
「HPリニューアルPJメンバー 座談会」その1
- 第11回「結い2101」受益者総会の開催概要
- いい会社のいいモノ テーマ「食」
- 投資信託 きほんの「き」～口数ってなに?～
- 運用コラム 「第11期決算における収益分配について」

投資先の「いい会社」紹介 第78回 株式会社エフピコ

テーマ「人」 障害者がメインストリームで働く、いい会社



- Q 創業1962年
- Q 本社所在地は広島県と東京都
- Q 東証1部上場



同社のリサイクル工場を「バーチャル360°工場見学」したときの様子。スマホやパソコンからもVR（バーチャルリアリティ）コンテンツを閲覧できます。
<https://www.fpco.jp/vr/>

【特徴匠】

●現場主義の開発力

エフピコさんのトレーの種類のどれくらいあるかご存知でしょうか。製品カタログに掲載されたものでその数は1万2千を超えます。日常生活で注目しないかも知れませんが、トレーには様々な工夫が張り巡らされています。例えば、指先を傷つけないために、容器の外周には凹凸加工が施されていたり、スパーマーケットの店員さんが食品を早く・無駄なく盛り付けやすいような加工が施されていたり、「しっかり閉まる」「簡単に開けられる」という一見相反するような機能が両立していたりと、様々な改善が積み重ねられています。

昨今、自転車で食品デリバリーの仕事をしている方をよく見かけます。いわゆる「中食」の需要増加にともない、エフピコさんはデリバリー容器の開発にも力を入れています。容器本体の内側にパチツとはまるタイプの蓋を用いて液漏れを防止する、具材が混ざらないよう3層構造にするといった製品も発売しています。製品開発の根底にあるのは販売哲学「答えはお客様のところにある」。現場主義を徹底しています。食品販売の現場をつぶさに観察し、利便性・機能性の高いアイデアを次々と製品化しています。なんと月に百回も食品売り場に行くことは同社の営業員では普通のことだそうです。

食品トレー製造・販売大手のエフピコさん。結いだより第9号で紹介して以来、2回目の登場です。過去の結いだよりは障害者雇用やリサイクル活動を紹介しましたが、今回は「匠」の面をお伝えします。

【鎌倉投信の視点】

一つの容器が完成するまでに、設計図が完成してから2ヶ月から半年もの時間がかかります。普段何気なく目になっている容器一つひとつに、これだけの手間ひまがかかれています。同社のトレーへのこだわりが垣間見えます。

鎌倉投信では、「人」のテーマで2010年からエフピコさんへ投資し続けています。当初から着目していた、障害者が基幹業務で活躍する環境は今も健在で、上場企業ではトップクラスです。もう一つ着目した点が、テーマ「共生」にかかわるリサイクル活動。食品トレーに対して、エネルギーの無駄遣いという批判があるかも知れませんが、しかし日本においては、食の生産から消費に至るまであらゆる過程でトレーを使用している今、リサイクルをおこなっているエフピコさんのマーケティングの拡大が、結果として、資源を節約する手段になっているといっても過言ではないはずです。

エフピコさんがリサイクルを始めた1990年には、食品トレーの回収拠点は6つだけでしたが、今では約九千三九〇店舗にふえています。今後も小売店舗や消費者を巻き込みながら、リサイクルの「わ」を広げていくことが期待されます。

今月の人



代表取締役 社長
佐藤 守正 氏



「いい会社」紹介
全文はこちら



今月のSHINE（社員）特別編 「HPリニューアルPJメンバー 座談会」その1

～Web口座開設 システム開発あれこれ～



2020年6月25日に約5年半ぶりにホームページ（以下、HP）をリニューアルし、あわせて、スマホで本人確認ができるWeb口座開設システムをリリースしました。プロジェクト（以下、PJ）の中核を担ってくれた20代～30代の若手社員が集まって、オンラインの座談会を開きました。

聞き手：まさやん（鎌倉倶楽部）

| PJメンバー | 所属部署 | 役割 |
|--------|---|-----------------------------------|
| かんちゃん | ファンド管理部 | PJリーダーとして、主にHPの刷新推進を担当 |
| いとう | 鎌倉倶楽部 | PJサブリーダーとして、主にWeb口座開設システムの開発推進を担当 |
| はしけん | 資産運用部 | 主に「結い2101」の説明ページの見直しを担当 |
| しみず | 鎌倉倶楽部 | 主にFAQ（よくある質問と回答集）の見直しを担当 |
| かねこ | 研修中のため配属前 <small>（2020年4月新卒入社）</small> | 主にWeb口座開設システムのユーザー検収を担当 |

（情報メディア「結い日和」に掲載している記事の抜粋です）

まさやん

本日は、お集まりいただきありがとうございます。今回のHPは4代目になりますね。3代目HPの刷新と比べて、今回のPJの特徴は、若手社員を中心に社内横断でPJ体制を組んだことがあげられます。現場では様々な挑戦や苦労があったと思います。まずは、主にHP刷新を担当したかんちゃんから話を伺えますか？

かんちゃん

一番やりたかったことは、情報が分散してしまわないように整理して、なるべく筋道立ててすっきりと組み立てるということです。

例えば、従来のHPでは会社の「想い」の訴求が前面に出ていて、かつ、色んな場所に散らばっていました。そういうところを分かりやすい流れに纏めていきたいと思っていました。会社の「想い」の部分については何年か前から鎌田さんをはじめ、経営陣にヒアリングしていたのですが、そうしたことも未経験ながらPJを担当させていただくことになった一つの要因かなと、勝手に想像しています。

まさやん

いとうさんはいかがですか？Web口座開設システムの開発推進を担当されましたね。

いとう

昨年くらいからちらほらと、口座開設等の方法としてeKYC※という「スマホで本人確認」という方法で対応する会社が出てきましたが、それをいち早く取り込んで Web 口座開設に利用しました。当社にとっては若干高いハードルではあったんですけども、無事導入できてよかったです。

かんちゃん

今日のために、PJの資料を見返してたんですけど、最初の頃って eKYCを導入する予定はなかったんですね。

いとう

最初は、本人確認書類やマイナンバー確認書類の画像ファイルをアップロードする方法で検討していました。その方法だと、どうしても口座開設後にお客様控を書留で郵送して受け取っていただくことで口座開設完了になり、お客様の不便さは残るので、それを解消する方法としてeKYCを導入することになりました。

まさやん

当社は決して大きな会社ではないので、システム開発や事務オペレーション構築にかかるコストが限られる環境で一気に最先端の技術を導入する点は、PJを外から見ていると流石だなと感じていました。

かねこさんはWeb口座開設システムの検収テストを担当いただいたんですが、苦労した点とかありますか？特に新卒入社まもない期間で苦労もありましたよね？

かねこ

テストケース毎に、一とおり口座開設完了まで作業をおこなうのですが、たくさんテストケースがあるので、1回の口座開設手続きのスピードを上げることを、回数重ねるごとに意識しておこないました。あとは、どのパターンで問題が検出されたのか、正確に先輩に伝えるのが難しかったです。

今回はここまで。

次回は「結い2101」の説明ページ、FAQの見直しにかかわった「はしけん」さん「しみず」さんの話を掲載予定です。



※eKYCは、「Electronic Know Your Customer」の略称。KYCは証券口座開設などで必要な本人確認手続きの総称を指し、これを“電子的”に行なう仕組みが「eKYC」。

犯罪収益移転防止法の一部改正により「オンラインで完結する自然人の本人特定事項の確認方法」が追加されたことで、金融機関の口座開設などでオンラインだけで本人確認がおこなえるようになりました。

【おまけ】非公式CM：祝！口座開設システム



社内のリリースお祝会で作成した余興動画を「結い日和」記事内に掲載しています。



「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



7月の日本株式市場

米雇用統計や中国経済指標が良好な結果となり、グローバル景気の回復期待が高まった一方、国内での新型コロナウイルス感染拡大の第2波懸念などから、日本株式市場は下旬にかけて一進一退の展開となりました。

月末にかけては、米中対立を巡る懸念や米追加財政政策に対する不透明感、円高ドル安の進行などを背景に、日本株式市場は下落基調となりました。東証株指数TOPIXは前月末比で4.0%下落し、TOPIX Small (小型株指数)も前月末比で4.8%下落しました。業種別では、情報・通信業、電気機器、証券・商品先物取引業などが上昇した一方、陸運業、空運業、不動産業などが下落しました。

社会形成

投資が育む豊かな
社会の創造

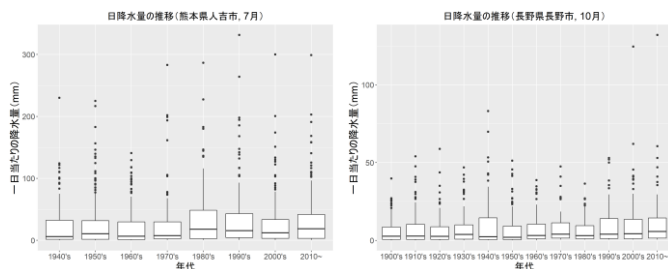


災害への対応

「令和2年7月豪雨」は熊本県を中心に各地に甚大な被害をもたらし、現在も復旧活動が続けられています。被災者の皆様には心よりお見舞い申し上げます。

年々、自然災害の厳しさが増していくように感じられますが、一年間の降水量の推移を実際に確認すると、雨が降る年もあればそうでない年もあり、長期的傾向に乏しいことがわかります※1。

一方で、今回の豪雨のように局所的には厳しい災害に見舞われている地域もあります。下図左は熊本県人吉市の7月の降水量推移を可視化したものです※2。



出所:気象庁のデータを元に当社作成

1980年代までは7月に一日の降水量が300mmを超えることはなかったのですが、1990年代以降300mm程の雨が降る日が、3日程観察されています。同様の現象が別の地域でも見られます(上図右)。昨年10月、台風19号の影響で千曲川が氾濫した長野県でも、2000年代に入ってから、今までにない規模の降水量が記録に残っています。



五十嵐 和人(資産運用部 ファンドマネジャー)

国内銀行、外資系生命保険会社、日系運用会社を通じ、日本株のファンドマネージャーとして20年以上資産運用業務に携わる。
2020年4月に鎌倉投信に入社。山形生まれ、山形育ち。

7月の「結い 2101」

7月末の「結い 2101」の基準価額は、投資先の「ナカニシ」「ヤマトホールディングス」等の株価が上昇したものの、「ソウルダウト」「アイ・ケイ・ケイ」等の株価が下落したことから、前月末比-2.5%の18,740円となりました。

投資行動では、7月末時点の「結い 2101」の組入会社数は、新規組入をおこなわなかったことから前月末と変わらず、68社です。株式組入比率は、価格変動リスク管理の観点から組入比率を引き下げたことにより、前月末より3.6%低下し、51.5%となりました。債券組入比率は、1銘柄の時価が財務状況悪化により下落しましたが、株式相場下落による純資産総額の減少により、前月末から変わらず、2.7%となりました。(資産運用部 五十嵐)

「結い 2101」投資先で熊本に本社を置くのは、平田機工さんです。当社が確認をとった範囲では、同社の事業活動には特段支障はなく、社員やその家族の被災もなかったようです。被害は県南が大きかったのですが、同社の本社・工場は県北に位置していて、豪雨の報道中も晴れ間が見えるような状況であったとのことでした。

一方、今年の台風19号による千曲川氾濫では、ホクトさんが深刻な被害に見舞われ、長野県内の3施設が浸水のため操業停止になりました。その結果、一部のキノコの生産量が減少しましたが、他拠点で増産対応をとることで生産量の減少を抑えていたようです。また、従業員宅にも浸水被害があったものの命に別状はなかったそうです。現在は、社員が一丸となって復旧活動に取り組んだ結果、3施設とも操業を再開しています※3。

日本国内で事業を営む上で自然災害の影響を避けることはなかなかできませんが、今後も有事の際には、「結いだより」等を通じて「結い 2101」投資先の状況をお伝えしていきます。また、企業調査では、災害などの不測の事態への対策が練られているかどうか、確認していきたいと思えます。

(資産運用部 橋本)

(※1) 気象庁ホームページ

http://www.data.jma.go.jp/cpdinfo/temp/an_ipn_r.html

(※2) 「箱ひげ図」と呼ばれる図で、データのばらつきを示します。箱内側の線がデータにおける「真ん中」(データを大きい順に並べた際に、中央に位置する値。中央値)を示し、箱の上(下)端はデータを大きい順に並べた際に25(75)%に相当する値です。箱から生えた「ひげ」の外側にある点は「外れ値」と呼ばれる突出した値です。なお、今回の作図では降水量がゼロの日は除外しています。

(※3) 第57期株主通信 P.7 https://ssl4.eir-parts.net/doc/1379/ir_material_for_fiscal_ym/83050/00.pdf



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

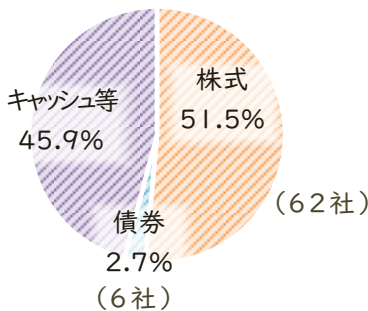
「結い 2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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**
- **優れた企業文化を持ち、人財を活かす企業**
- **循環型社会を創る企業**
- **日本の匠な技術、感動的なサービスを提供する企業**

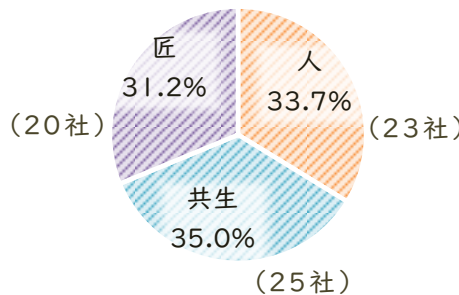


信託財産の状況(比率は時価ベース)

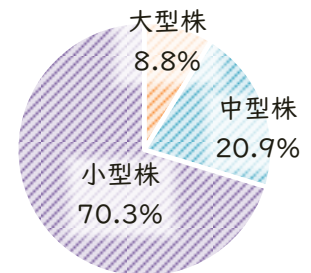
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

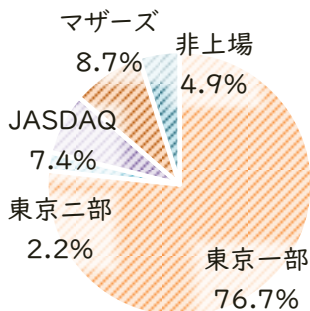


株式の規模別構成比

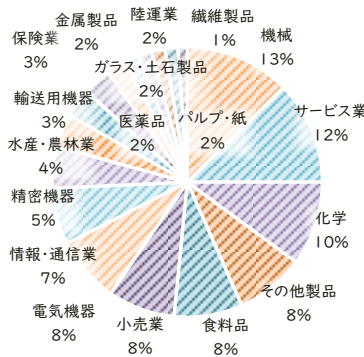


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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7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



投資先の「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♪

<https://www.kamakuraim.jp/document/the-company-finder/>

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。

| コード | 会社名 | テーマ | 純資産 総額比 | 鎌倉投信の視点 |
|------|------------|-----|------------|-----------------------------|
| 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 |
| 3998 | すららネット | 共生 | 1.0% | 教育格差の根絶を会社の使命とする、いい会社 |
| 5951 | ダイニチ工業 | 人 | 1.0% | 社員・取引先の生活の安定や雇用を守る、いい会社 |
| 3904 | カヤック | 共生 | 1.0% | IT技術で地元鎌倉に貢献する、いい会社 |
| 2811 | カゴメ | 共生 | 1.0% | トマトファン株主も大切にする、いい会社 |
| 7309 | シマノ | 匠 | 1.0% | 「こころ躍る製品」で人々の生活を豊かにする、いい会社 |
| 7821 | 前田工織 | 共生 | 0.9% | 地域社会とともに発展を目指す、いい会社 |
| 7947 | エフピコ | 人 | 0.9% | 障害者がメインストリームで働く、いい会社 |
| 7157 | ライフネット生命保険 | 人 | 0.9% | 新たな金融を創造する、いい会社 |
| 2220 | 亀田製菓 | 共生 | 0.9% | 家族みんなが働く、いい会社 |

概況

基準価額 18,740円

純資産総額 41,212百万円

顧客数 20,582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。

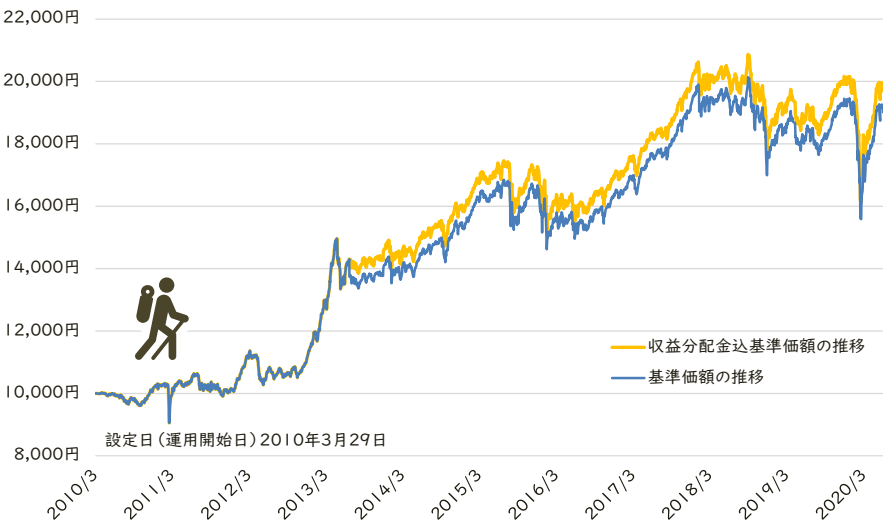
純資産総額とは、投資信託の信託財産を時価で評価した資産総額から負債総額を控除した金額のことです。この純資産総額は主に、①皆様の設定解約と②組み入れ会社の株価等の上下動によって変動します。※純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数 10,948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 | -2.5% |
| 1年 | 1.6% |
| 3年 | 5.7% |
| 5年 | 12.0% |
| 設定来 | 94.2% |

年率換算(5年)

| | | |
|------|-------|-----|
| リターン | 2.4% | (A) |
| リスク | 10.6% | (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。

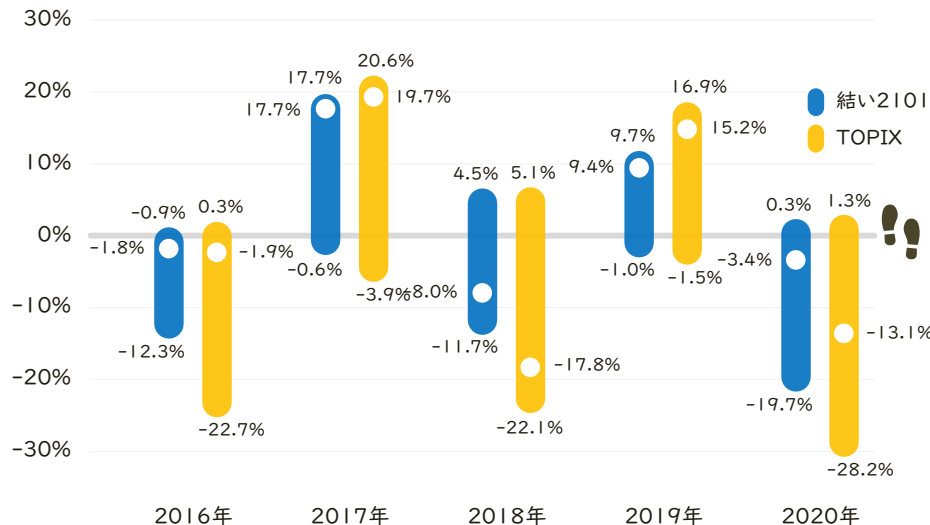
収益分配金の実績

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9期 | 2018年7月19日 | 0円 |
| 第10期 | 2019年7月19日 | 0円 |
| 第11期 | 2020年7月20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。

各年の収益率



- ✓ 「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。



第11回「結い 2101」受益者総会の開催概要

「結いだより」2020年5月号でお知らせしたとおり、第11回「結い 2101」受益者総会は、感染症の拡大防止と参加者の安全を最優先に考え、会場での開催は見合わせ、動画配信システムを利用したWeb開催とします。



9月から予定している申込受付に先駆けて、開催概要をお知らせします。**今からスケジュールを抑えていただくと嬉しいです！**

- 日時（予定）：2020年10月10日（土）13時～16時
- 参加資格：受益者とご家族様
- 開催方法：Webライブ配信
（申込者に視聴専用URLを発行します）

| 時間 | プログラム（予定） |
|-----|--|
| 第一部 | 「結い2101」運用者対談（仮） 受益者の皆様からの質問にトコトン答えます！ 休憩 |
| 第二部 | 「いい会社」の人たち（仮） 投資先の「いい会社」の社員さん複数名のパネルディスカッションを予定しています。 |

■ 今年の受益者総会について

今年の受益者総会は、「結い 2101」の運用報告に加え、受益者総会の重要な機能の一つである、受益者の皆様と投資先の「場」づくりに重点を置いた企画を進めています。

運用報告は、受益者の皆様と鎌倉投信の双方向の対話が活発になるよう、皆様から寄せられた質問に、2名の運用担当者が対談形式で回答します。また、例年の受益者総会では、投資先の経営者をお招きして講演やディスカッションなどを開催してきましたが、今回は「『いい会社』の人たち（仮）」と題し、最前線で活躍されている社員さんに自然環境、技術、人々の社会意識などが大きく変化する時代への挑戦や葛藤について伺う予定です。

そして受益者総会の特色の一つ「企業展示」は、オンライン上の企業展示ブースとして特設サイトを準備し、投資先の商品や事業活動に触れていただく場とする予定です。受益者総会に登壇予定の「いい会社」や特設サイトの詳細、申込期間などは別途お知らせします。お楽しみに！

※「受益者総会」は鎌倉投信の登録商標です。

いい会社のいいモノ テーマ「食」

コロナ禍の影響で外出を控えることもしばしば…。皆様（ご家族様）も自粛をきっかけに「心の健康」や「食」に向き合う機会がふえたのではないのでしょうか。

「結い2101」は「人」「共生」「匠」をテーマに投資先が構成されていますが、今回はちょっと切り口を変えて「食」に関連する「いい会社」にスポットをあて、直近の企画などから「面白そう！」「なるほどお～」「こんなのアリ!？」といったモノをピックアップしてみました。

是非、各社HPをチェックしてみてください。

（画像は各社HPより抜粋）

面白そう！



亀田製菓
亀田の柿の種
オンラインサミット

きのこらぼ
from HOKKO

ホクト
日本の夏の食で「涼」を楽しむ

なるほどお～



養命酒製造
メンタル疲れと
免疫力に関する
調査 2020



カゴメ
野菜摂取量推定機
「ベジチェック®」
に関する研究結果

こんなのアリ!?



かどや製油
かどや純正ごま油
青春ラブストーリー
ゴマアブ LOVE！



オイシックス・ラ・大地
Do You Know 丑の日?

上記以外も紹介している「いい会社」があります。
知りたい方は「結い日和」をチェック！



投資信託 きほんの「き」～口数ってなに？～

投資信託 きほんの「き」



投資初心者の方にとって「質問する」こと自体、ハードルが高いもの。「ちょっと聞くには忍びない」といった内容を案内していきます。一緒に学んでいきましょう！ 第1回目の題目は、「口数」についてです。

「口数」の読み方は、「くちすう」または「こうすう」、投資信託を購入したり、解約(換金)したりするときの取引単位のことをいいます。今回は、「投資信託を購入する際の口数」について解説します。

まず、投資信託の購入方法は「**口数指定**」と「**金額指定**」の2種類あります。「口数指定」とは「1キロ分のお肉を購入する」、「金額指定」とは「1万円分のお肉を購入する」とイメージすると分かりやすいかと思います。

“「1キロ分のお肉を購入する」場合、
「1キロ分のお肉」が手に入りますが、お肉の値段によって支払う代金が変わる。
一方、「1万円分のお肉を購入する」場合は、
支払うお金は「1万円」ですが、お肉の値段(単価)によって購入できる量が異なる。”
ということですね。

「結い2101」の購入方法は「金額指定」のみですので、「結い2101」の値段(基準価額)によって購入できる量(口数)が異なる、ということです。

■ 購入する時の値段が、わからない。それが「投資信託」

投資信託の大きな特徴が、購入・解約の申込をした後に値段が決まる「ブラインド方式」が採用されている点です。あらかじめ「いくらで購入できるのか(値段)」がわからないので、「口数でどれだけ購入できるか(数量)」が事前に計算できない、というものです。

あらかじめ値段が分からないことを不安に思う方もいるかもしれませんが、投資信託の仕組み・特徴として「そういうもの」と気軽に考えましょう。
(「結い2101」は、申込日の翌営業日の値段(基準価額)が適用されます)

■ 100万円で投資信託はどれだけ購入できるのか

まずは身近な存在に置き換えて考えてみましょう。

「1,000円持っています。100グラム200円のお肉は、何グラム購入できますか？」
 $1,000(\text{円}) \div 200(\text{円}) \times 100(\text{g}) = 500$ 答え：500グラム



次に、投資信託を購入する場合で考えてみましょう。考え方はお肉を買う時と同じです。投資信託の値段は、「基準価額(きじゅんかがく)」といい、1万口あたりの値段が新聞や運用会社HPで確認できます。

「100万円持っています。投資信託Aは、何口買購入できますか？」
 $1,000,000 \div \text{基準価額(単価)} \times 10,000 \text{※} = \text{口数}$
(※1万口あたりを10口あたりに単位を戻すために10,000をかけます)

前述の「ブラインド方式」により、お金を払う段階では投資信託Aの値段が分からないので答えは、計算できない、すなわち「分からない」が正解ですね。

では、基準価額16,000円で購入できたものとして、上記の式にあてはめると、
 $1,000,000(\text{円}) \div 16,000(\text{円}) \times 10,000 = 625,000$ 答え：625,000口
100万円で、投資信託Aを625,000口購入した ことになります。



基準価額は、日々上がったり下がったりするので、購入日が違えば同じ投資金額でも購入できる口数が異なります。「基準価額」や「口数」と普段聞きなれない言葉が出てきますが、考え方は普段しているスーパー等でのお買い物と一緒にです。

定期開催の「**初心者向け勉強会**」でも口数についてご案内をしています。ぜひご参加ください。
詳細はこちら↓

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





Column 運用コラム

第11期収益分配金

今回は、この7月20日の、「結い2101」第11期決算における収益分配の解説です。

■ 「結い 2101」の分配方針

投資信託では、運用を通じて得た収益（配当・利子収入や売買益）を原資として、投資家に支払う金銭を「収益分配金」といいます。

「結い2101」では、目論見書の分配方針欄にも明記のとおり、「収益分配をおこなう」投資信託です。収益分配は決算時において、基準価額水準、市況・制度動向等を考慮して、投信委託会社が分配の可否を検討します。鎌倉投信では、分配をおこなう場合、具体的な分配金額は、社内ガイドラインに則って、投資政策委員会でその分配単価を決定します。

また、「結い 2101」は、分配再投資専用の投資信託です。収益分配する場合でも、収益分配金は、税引き後、無手数料で「結い 2101」に再投資されますので、お手元に分配金が現金で届くことはありません。

なお、分配金は、単純に言えば基準価額をその分下げるだけですから、適正課税の観点以外には経済的な意味はないと考えます。具体的には「結い 2101」の場合は、基準価額が19,500円だった場合、500円分配すれば、基準価額が19,000円になります。一方、追加設定された再投資分の保有口数が増加しますので、基準価額が低下しても、（市場変化と税金を考慮しなければ）保有分の評価額が下がることはありません。

■ 第11期決算の収益分配

第11期は、分配を見送りました。

分配を見送った主な理由は、現在のNISA制度のもとでは、分配金再投資分が非課税枠をはみ出すと、課税対象として扱われてしまう場合があるなど、制度の本来の趣旨と合致しないケースが発生しかねないことにあります（今後の収益分配方針に関しては、特段変更はありません。決算の都度、分配の是非を判断していきます）。

（資産運用部 五十嵐）

被災支援について

令和2年梅雨前線豪雨等により被災されたお客様に心よりお見舞い申し上げますとともに、一日でも早い復旧をお祈り申し上げます。

鎌倉投信は、被災された方々やそのご家族、被災地の救援・復旧に役立てるよう、災害救助法適用地域にお住いの被災されたお客様に対し、可能な限りの便宜を図ることで支援します。

お困りの点やご不明な点がございましたら、当社鎌倉倶楽部までお問い合わせください。

新型コロナウイルスへの対応（継続）

新型コロナウイルスの感染が未だ終息していないことから、「緊急事態での対応について」（4/9）でお知らせしたとおり、当社では引き続き勤務人員をコントロールしながら業務にあたっています。

営業時間は変わりませんが、不急の相談や書類の請求等は問合せフォームやMy鎌倉倶楽部を利用いただきますよう、お願いします。

お客様には誠にご不便お掛けしますが、ご理解とご協力をお願い申し上げます。

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

