



結いだより

2021年3月4日発行

第132号

鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

今月のトピックス

- 社長メッセージ「5つのトレンド」
- 投資先の「いい会社」紹介 株式会社ナカニシ
- 運用報告 社会形成「未来の教育への期待」
- 投信プロガーが選ぶ! Fund of the Year 2020のコメント紹介
- 運用コラム「シャープレシオ再考」
- いい会社のいいモノ「Little MOTHER HOUSE」
- 投資信託 きほんの「き」NISA口座 その2

社長メッセージ

5つのトレンド

福寿草
本社屋中庭

立春を迎え、鎌倉本社にある早咲きの桜「河津桜」が色鮮やかなピンクの花を咲かせました。会社設立10周年の際、社員から記念として贈られたもので、花言葉は、「想いをつなぐ」「精神美」です。どこことなく芯の強さを感じさせるこの花は、鎌倉投信がずっと大事にしてきた「わ(和・話・輪)」の心を、未永くつなげて欲しいと願いながら、職場の皆を見守ってくれているように感じられます。

話は変わり、今年に入って、私は、地元鎌倉から外に出ることはありませんでした。

日々のニュースや情報はあえて遠くにおき、身近な自然の中に身をゆだねたり、ゆっくり本を眺めたりする時間が普段になく多かったように思います。そのせいか、コロナ禍で起きている日々の状況変化に過敏に反応することなく、世の中で起きている潮流を少し遠目で感じる事ができたように思います。

昨年、GW明けに緊急事態宣言の期限が延長される中で、マイクロソフトのCEOサティア・ナデラ氏は、次のようなことを述べていました。

「世界でデジタルトランスフォーメーション(DX)が加速している。コロナ終息後もコロナ前の世界には戻らない。世界の人々の思考が変わり、行動も変わってきた。2ヶ月で2年間のデジタル変革が起きた。この状況を越えた後、世界中で大きくDXが進む」と。

同感です。先に当社が開催した新春メッセージでは、DXだけではなく、実際に仕事をしながら私個人が身近に感じている不可逆的なトレンド5つについて、かいつまんでお話ししました。

1. 技術革新
2. 情報発信者のパワーバランスの転換
3. 異なるものの融合による価値創造
4. 社会全体に見られる関係性の再構築
5. ボランティア・経済の発展

資本を投じてモノやサービスを生みだし、経済を拡大再生産させる仕組みを資本主義といえます。そして、人が欲する「価値の概念」と、それを生み出す「仕組み」が変わると、価値を生む元となる「資本の性質」も変わっていきます。その3つが大きく転換することを産業革命といえます。デジタル革命によってもたらされる第四次産業革命については、2010年頃から、しばしば見聞きするようになりましたが、今はまさにその渦中かもしれません。先の5つのトレンドも、その現れでしょう。次回以降、5つのトレンドについて補足したいと思います。



鎌田 恭幸

鎌倉投信株式会社
代表取締役 社長

鎌田 恭幸

本コラム「5つのトレンド」の続きは、メルマガ「結い日和」で継続発信しています。





投資先のいい会社紹介

第81回 株式会社 ナカニシ

テーマ【匠】 技術を大切に作る、いい会社



Q 1930年創業

Q 本社所在地は栃木県鹿沼市

Q JASDAQ上場



2018年に新設されたAI工場内の製造設備。

生産性とコスト競争力の向上だけではなく、精密境界装置を設置し、環境負荷の軽減にも…。

【特徴 匠】

● 製販一貫体制

製造業の付加価値を維持するために不可欠といえる製販一貫体制。販売会社を通してしまうと、中間マージンを取られてしまうため、価格競争力が低下したり、ユーザーとの直接的な対話がなくなったりすることで、製品改善のスピードが低下してしまいます。ナカニシでは、ヨーロッパを中心に、販売網を構築し、世界130カ国以上に製品を輸出しています。

● 高い内製化率

ナカニシでは、製品を構成する約2万3千点もの精密部品の85%以上を自社工場において棒材から一貫生産しています。製造を外部委託しない分、より高品質の製品を低コストで製造することを可能にしているのはもちろんのこと、技術・ノウハウ・情報を一ヶ所に集約することで、スピーディーな製品開発体制を構築しています。「世の中にもないものは、自分たちの手づくりすればいい」という発想が同社のものづくりの原点です。

● 成長を担う研究開発・生産拠点

ナカニシは、2017年4月に本社および研究開発棟のRDIを、2018年3月に製品を構成する部品を内製する金属加工工場であるA1工場をそれぞれ竣工しました。RDIでは、これまで分散していた研究開発機能を集約するとともに、従業員のコミュニケーションスペースも多く設けられ、お客様に感動を与える製品をスピーディーに開発することが可能となりました。

栃木県鹿沼市の小高い丘の上に新設されたA1工場は、ムダやロスのない最適化された生産ラインが構築され、生産性と品質のさらなる向上が期待されます。また、A1工場には精密ろ過装置が設置され、精密部品の製造工程で使用される切削油の97%をリサイクルするなど、環境負荷の軽減に配慮した対応もおこなっています。

歯科治療用ハンドピースで世界トップメーカーの株式会社 ナカニシ。結いだよりへの掲載は第8号に続いて2回目です。改めて紹介します。

【特徴 人】

● リストラをしない

ナカニシの製品は多品種少量生産です。そのため、国内生産が中心となっています。ほとんどの雇用者は、地元の方々。「一度リストラしたらきてもらえなくなってしまう。いい意味でも悪い意味でも田舎なので、あつという間にロコミで広がってしまいます」と語られた中西社長の言葉が印象的でした。

また同社では、成長基盤強化に向けて、次世代リーダーの育成を目的に社長を学長とする社内大学を開校するなど、人材投資にも余念がありません。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「匠」。ナカニシは、製造業にとって不可欠な要素である、製販一貫、高い内製化率などの高付加価値商品を提供できる環境づくりをしつつ実践しています。

また、研究開発費や社内大学での人材育成などへの投資にも余念がありません。財務的にも、高い自己資本比率や自己資本利益率を維持し、安定的かつ高成長性が確保できている状況です。

ナカニシの上位株主には海外の投資家が多く、海外で注目を集めていることも同社の特徴です。鎌倉投信としても、長期的な観点で成長を応援したいと考えています。



2017年に竣工した本社および研究開発棟RDIの外観(上段)と、RDI内のコミュニティスペース(下段)。



「いい会社」紹介全文はこちら



「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月の国内株式市場は上昇しました。月前半は、米追加経済対策への期待や、国内上場企業の良い決算、新型コロナウイルス感染症のワクチン接種開始による経済活動の正常化期待を背景に、国内株式市場は上昇基調で推移しました。その後は、急ピッチな株価上昇に対する警戒感から上値が重い展開となりました。月末にかけては、米長期金利の上昇により、米国ハイテク株が調整した流れを受けて、国内株式市場でも投資家のリスク回避姿勢が強まり、大幅に下落しました。

TOPIX（東証株価指数）は前月末比で3.1%、TOPIX Small（小型株指数）は同1.3%それぞれ上昇しました。業種別では、鉱業、空運業、海運業などが上昇した一方、医薬品、食料品、精密機器などが下落しました。

2月の「結い 2101」

2月の「結い 2101」の基準価額は、慎重な会社見通しが失望された「平田機工」「ピジョン」等の投資先の株価が下落したものの、市場予想を上回る業績拡大が好感された「スノーピーク」「ニッポン高度紙工業」等の株価が上昇したことから、前月末比+0.2%の20,951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、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、資金流入の増加や月末にかけて組入株式が下落した影響を受け、1月末から小幅に低下し、52.5%となりました。債券組入比率は、前月末から変わらず、2.3%です。（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



未来の教育への期待

学校教育が大きく変わりつつあります。文部科学省は、生徒一人ひとりに最適化された学びを提供することを目的に、GIGAスクール構想を推進しています。この構想のもと、小中学生に対して1人1台の端末（パソコン、タブレット）の導入が進んでおり、2021年3月末までに多くの自治体で納品が完了する見通しです（※1）。当初2023年度の導入目標でしたが、コロナ禍に組まれた補正予算により「1人1台端末」の早期実現が目指されることとなりました（※2）。

このGIGAスクール構想の進展により、ハードウェアのみならず、教育現場でのソフトウェアの普及も進んでおり、これらの普及を受けて大きく業績を伸ばしたのが、「結い 2101」の投資先である「すららネット」さんです。同社は、対話型eラーニング教材「すらら」の開発・提供をおこなう企業です。「すらら」の特徴は、主要5教科の学習を、先生役のアニメーションキャラクターと一緒に、一人ひとりの理解度に合わせて学習を進められることです（※3）。

経済産業省のEdTech導入補助金の交付を受けて、公立学校672校、約25万人の児童・生徒が「すらら」を使って学習することとなりました（※4）。現在、教育現場では、授業内容の多様化により、教師の負担が増えています。「すらら」は、生徒の学力向上だけでなく、教師の負担軽減への寄与も期待されています。

また「すらら」は、学校以外にも広がりを見せています。学習塾や一般家庭の自宅学習にも使われています。さらには、不登校児童・発達障害児の学習にも選ばれています。海外でも、インドネシア・スリランカ・フィリピン等で事業展開していて、現地語に対応しています。

教材もどんどん進化しています。直近では英語教材がスピーキングにも対応しました（※5）。また、同社の決算説明会では、子どもの声を分析し、AIが感情を認識する技術の基礎研究をしていると話がありました。

すららネットさんの企業理念は「教育に変革を、子どもたちに生きる力を」です（※6）。鎌倉投信は、この理念に沿った事業展開をおこない、本業を通じて社会貢献をしているすららネットを応援しています。未来の教育がどのように進化し、そこからどんな優秀な未来のリーダーが生まれてくるか非常に楽しみです。（資産運用部 長田）

（※1）（※2）出所：文部科学省

<https://www5.cao.go.jp/keizai-shimon/kaigi/special/reform/ab1/20201125/shiryu2.pdf>
https://www.mext.go.jp/content/20200625-mxt_syoto01-000003278_2.pdf

（※3）、（※4）、（※5）（※6）出所：すららネット

<https://surala.jp/ir/management/product.html>
<https://surala.jp/image/press/200827.pdf>
<https://surala.jp/image/press/210216.pdf>
<https://surala.jp/company/philosophy/>



五十嵐 和人（資産運用部長 ファンドマネージャー）

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。



橋本 研一（資産運用部 ファンドマネージャー）

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

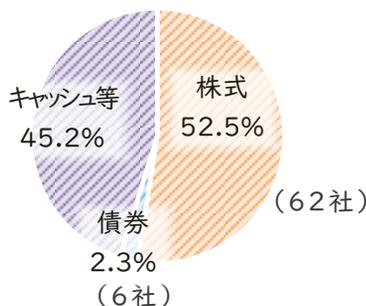
「結い 2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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

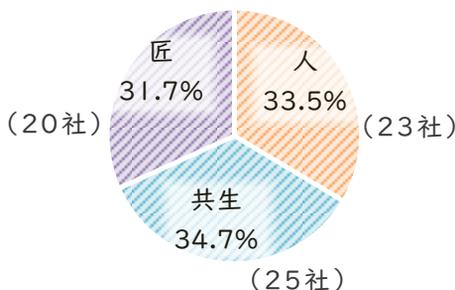


信託財産の状況(比率は時価ベース)

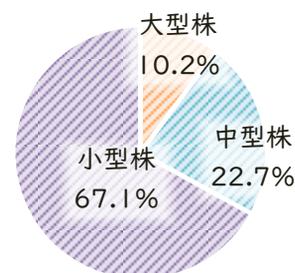
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

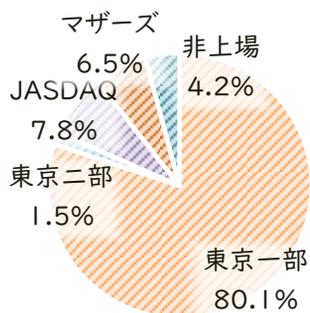


株式の規模別構成比

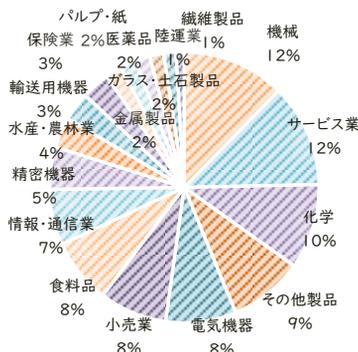


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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 (2021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



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
7816	スノーピーク	共生	1.2%	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
3891	ニッポン高度紙工業	匠	1.0%	紙を高付加価値商品に変える、いい会社
6222	島精機製作所	匠	1.0%	独自の技術でニット業界の発展と地域に貢献するいい会社
7821	前田工織	共生	1.0%	地域社会とともに発展を目指す、いい会社
6187	LITALICO	人	1.0%	障害のない社会をつくる、いい会社
4923	コタ	人	1.0%	いい会社を目指し続ける、いい会社
4082	第一稀元素化学工業	匠	1.0%	社員を大切に作る匠な、いい会社
6553	ソウルドアウト	共生	1.0%	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
4540	ツムラ	人	1.0%	人を大切にする、いい会社
7716	ナカニシ	匠	1.0%	技術を大切にする、いい会社

概況

基準価額 20,951円

純資産総額 46,732百万円

顧客数 21,087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。

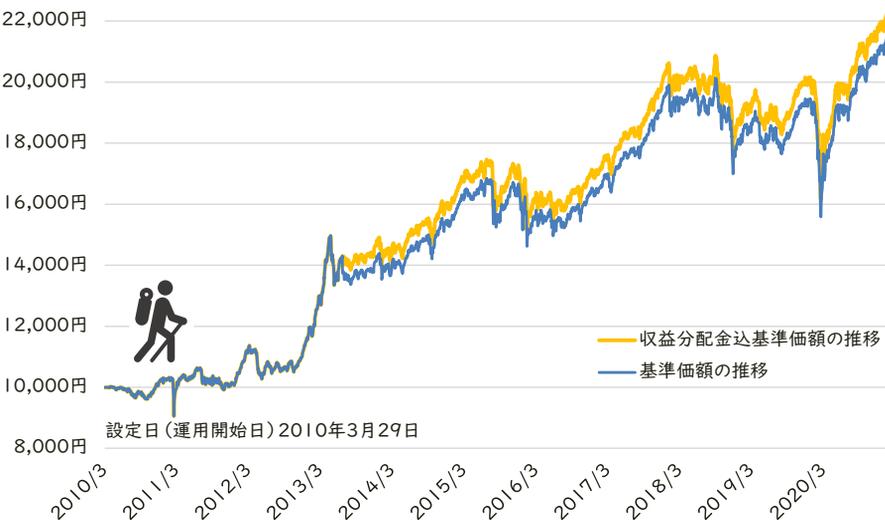
純資産総額とは、投資信託の信託財産を時価で評価した資産総額から負債総額を控除した金額のことです。この純資産総額は主に、①皆様の設定解約と②組み入れ会社の株価等の上下動によって変動します。※純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数 11,086人



運用パフォーマンス

基準価額の推移

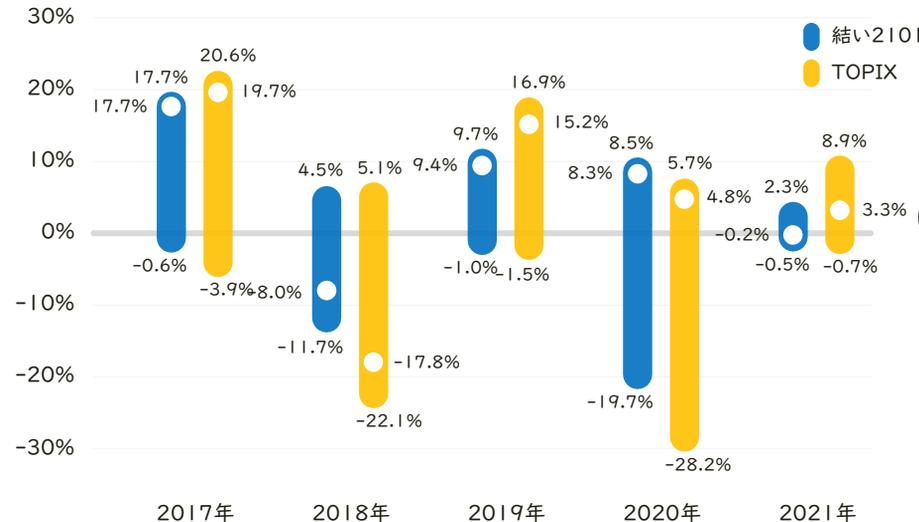


運用成績

リターン	
1ヵ月	0.2%
1年	19.9%
3年	7.4%
5年	38.8%
設定来	117.1%
年率換算(5年)	
リターン	7.0% (A)
リスク	9.5% (B)
シャープレシオ 年率換算(5年)	
リターン÷リスク	0.7 (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。



【結いめーる 番外編】「投信ブロガーが選ぶ! Fund of the Year 2020」選出コメント紹介



結い
めーる

1月16日に発表された「投信ブロガーが選ぶ! Fund of the Year 2020」で、当社が運用・販売する「結い 2101」が16位に選出されました。投票くださった皆様からのコメントの一部を紹介します。紙面の都合上、すべては紹介できませんが、その他のコメントは当該イベントの公式サイトでご覧ください。<http://www.fundoftheyear.jp/2020/11.html>

ありがとうございます。
メッセージを励みに
頑張ります!

(「結いだより」編集者が嬉しいと感じたメッセージを太字で強調しています)

- ・ アクティブファンドとして最も大事なものは運用哲学ある。「これからの社会に本当に必要とされる会社」に投資対象を絞った尖ったファンド。**表向きはいい会社に投資し続けるというもののだが、実際は精緻にポートフォリオ管理を行っておりリスク10%以内、リターン4%の運用目標をきちん果たしている。**インデックス型の投資信託がFOYの上位を占める中こう言った投信も注目されてほしいと思い投票した。
- ・ 4年連続で投票します。**月次レポートが素晴らしい! 投資先の会社の紹介、ここぞというタイミングで掲載される鎌田社長のメッセージ。読み応えがあります。**コロナウィルスの感染拡大が深刻化した際に発信された2020年4月の結いだより121号では「新たな価値は混沌から生まれる」と題したメッセージ。こんな時だからこそ、という気持ちを強くさせられました。また、毎週のメールマガジンも非常に素晴らしいと感じます。しっかりと耳を傾けたい。「温かさ」を強く感じさせられることが多く、毎週とても楽しみにしています。
- ・ **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い、その通りの運用ができています。設定以来、年に1回行ってきた受益者総会だが、今年はコロナ禍でもオンラインで開催。**WEB上に受益者総会特設サイトを公開し、投資先企業の紹介を行うなど、顧客と投資先企業を大事にする姿勢が光った。**

※本記事は宣伝目的ではありません

いい会社のいいモノ ~私のアイテム~ 「Little MOTHER HOUSEのチョコレート」



個人的にMOTHER HOUSEさんのファンで、新製品のお知らせメールをいただくと、オンラインショップで必ずチェックしています。今回、Little MOTHERHOUSEのチョコレートが発売されました。チョコレート好きにはたまりません。どれにしようか迷いすぎて、「IRODORI CHOCOLATE」全種類を注文してしまいました。MOTHER HOUSEさんのHPには製品のコンセプトなどが紹介されています。

「インドネシア・スラウェシ島の農園で育ち、丁寧に発酵された芳醇な香りのカカオ。そのカカオから独自の配合で作られたホワイトチョコレートに、日本の四季を自然由来の素材によって、日本の四季を色彩豊かに描いたチョコレートです」

本当にきれいなパッケージと何ともいえないグラデーションのチョコレート。食べてしまうのがもったいないほどきれいです。インドネシアの農家さんや職人さんの想いの込められたチョコレートです。大切にかみしめながらいただきます。(かとう)

災害救助法の適用地域にお住まいのお客様へ

令和3年福島県沖を震源とする地震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祈念します。鎌倉投信は、被災された方々やそのご家族、被災地の救援・復旧にお役立てできるよう、災害救助法適用地域にお住ま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。

≪災害救助法適用地域≫
内閣府の防災のページをご確認ください
<http://www.bousai.go.jp/index.html>

お困りの点や不明な点がございましたら、鎌倉倶楽部へ問合せください。今後も復興支援に向けて、微力ですが尽力していきます。

鎌倉投信の草花



福
寿
草

幸
せ
を
招
く
花

福寿草が今年も大輪を咲かせました。小さいながらも、寒さに負けずに咲き誇るその姿に「わ~! 綺麗!」と、心の声が言葉となって溢れました。

隣の竹には薄くなって見えづらいたすが「福寿草」と書いてあり、この辺りを踏みつけない様、福寿草が咲くまで見守り役をしています。

「定期定額購入サービス」取引スケジュール

引落日 ^{※1}	入金日 ^{※2}	約定日 ^{※3}	受渡日 ^{※4}
3月29日	4月5日	4月6日	4月7日

※1 毎月27日(休日の場合は翌営業日)お客様が指定した金融機関の口座から購入額を引落します。

※2 引落日の5営業日後。収納代行会社を通して購入額が当社に入金されます。

※3 引落日の6営業日後。この日の基準価額で購入します。

※4 引落日の7営業日後。この日に取引報告書を交付します。

申込は鎌倉倶楽部へ
お問合せください



- ✓ 少額から投資が可能
- ✓ 自動引落だから手間いらず
- ✓ 購入タイミングを分散



Column 運用コラム

「シャープレシオ再考」

昨秋に開催した運用報告会で次のような質問がありました。

質問：シャープレシオが高い方がよいというのからではないです。

- ①平均リターンが同じでもシャープレシオが異なる場合に、シャープレシオが高い方がよいのはなぜでしょうか？
- ②特に分かりにくいのは、毎月定額投資をした時に、シャープレシオが低いということは安値で買うチャンスもあること、シャープレシオが高いというのは毎月ほぼ同じ基準価格で買うことだと思うのですが、それでもシャープレシオが高い方がよいのでしょうか？（質問原文を一部改変）

簡潔に回答しますと「シャープレシオは高い方がよい（ただし万能ではない）」となりますが、ここではもう少し掘り下げて考えてみます。

質問①について

シャープレシオとはリターンをリスク（=価格のブレの大きさ）で割った値ですので、質問の内容を言い換えると「リターンが同じ場合、なぜリスクが小さい方がよいのか」となります。それに対する答えは

- (1)一般的にリスクが嫌われ者だから
- (2)数学的にも過大なリスクは好ましくないからです。

(1)について例を通じて説明します。

(A) 確実に100円が貰えるゲーム

(B) 50%の確率で200円を貰え、50%で何も貰えないゲームという2つのゲームがあったときにどちらを選択されるでしょうか？この2つのゲームをそれぞれ何回も繰り返すと、一回あたりの貰える額の平均はA,Bともに100円に落ち着きます（つまり平均リターンが同じ）。一方で、Bには貰える額のブレ（リスク）がともないます。このブレを回避したい人はAを選ぶわけです。このブレを回避したいかどうか、回避したい度合いがどれくらいかは、状況や人の好みによります。

当然、このゲームの例だとブレが大きいBを選択する方もいると思われます。100円ではなく200円を調達できないと何かまずいことが起きるといった状況に置かれた場合や、これくらいの少額であればリスクをとることが好きと感じる場合には、ある意味で合理的な選択とも考えられます。一方で、資産運用では将来使うための（あるいは家族に相続させるための）大事なお金を形成しているわけですから、先ほどの100円規模のゲームとは訳が違ふと私は思います。ですので、リターンに対してどれくらいブレ（リスク）を抑えられているかを測る、シャープレシオという指標を見ているわけです。

(2)についてはやや複雑ですが、(1)より重要な観点だと考えます。個々の事情（リスクに対する好き嫌いなど）を超えて、定量的に考えてもリスクは好ましくないものと結論づけられるからです。実はシャープレシオという指標は万能ではなくて、シャープレシオが同じでも、リスクを高めすぎると、長く保有すればするほど元本割れする確率が増す（≒リターンの中央値が小さくなる）ことが、とある前提の下ではわかっています。理由を直感的に説明すると、リスクが高すぎると大儲けする可能性もある反面、立ち直れない程のダメージを受ける可能性がそれなりにあるためです。昨今はリスクを大きくとるレバレッジ型の金融商品がありますが、過度にレバレッジをかけると長期的に報われない可能性が高まることは注意すべきだと思います。

質問②について

「リターンの目線が同じならば、リスク（価格のブレの大きさ）が大きい（シャープレシオが低い）方が、安値で買うチャンスがあるので、よいのでは？」という意図の質問だと理解しています。やはり、リターンの目線が同じであればリスクが大きいことは好ましくない、というのが回答です。理由は質問①への回答で挙げた2点に加え、

(3)大幅に下がった価格が戻るとは限らないからです。

株式市場ではその時々で得られる情報がおよそすべて価格に反映されていて、短期的には上がる確率と下がる確率が概ね5分5分である、という考え方があります。この考え方に基づくと下がった後は上がるという前提でリスクが高い商品に手を出すことに合理性はないこととなります。

また、仮にこの考え方に反して、「下がった後は上がる」という法則が過去に成り立っていた（ように見えた）としましょう。この場合に注意しないといけないのは、過去に成り立っていたことが将来にも成り立つのか、ということです。自然界の法則については、今日の法則は明日も通用するだろうと考えることに大きな違和感はないと思います（例えば今日も明日も1年後も「太陽は東から登って西に沈む」でしょうから…）。一方で、金融市場は人間が作り出したもので、自然界のような一貫した法則に基づいていると考えてよいのか、非常に不確かで、合理的な説明が付きにくいものだと私は思います。

以上を踏まえて、長期的な資産形成にとって合理的とされる投資行動をまとめると、

- ・シャープレシオが高い（と見込まれる）商品を選ぶ
 - ・シャープレシオが同じであってもリスクの絶対水準を上げすぎない
- となります。

以上、読者の皆様の資産形成の一助となれば幸いです。（資産運用部 橋本）



「結いLINE」

受益者向け LINE公式アカウント



公式Twitter 更新中!





投資信託 きほんの 「き」



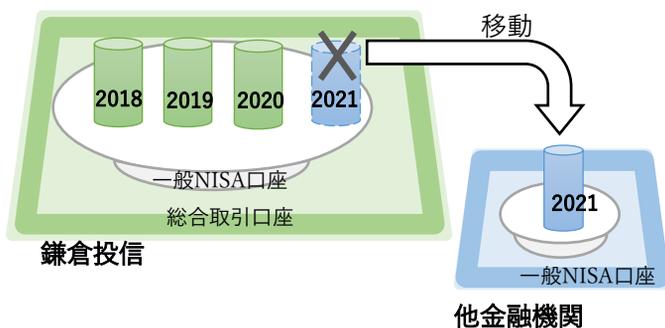
投資が初心者の方にとって「質問すること自体、ハードルが高いもの。」「ちょっと聞くには心苦しい」といった内容を案内していきます。一緒に学んでいきましょう！

前回（結いだより131号）、NISA口座について案内をしましたので、その内容を活かして受益者の皆様から寄せられる質問について回答をしていきます。

Q1. 他の金融機関にNISA口座を移したいです。鎌倉投信のNISA口座は廃止が必要ですか？

A. 廃止の必要はありません。
NISA制度がはじまった2014年当初は、「NISA口座は1つの金融機関で1口座しか開設できない」と定められていました。そのためA銀行でNISA口座を開設している場合、証券会社Bに変更するには、A社のNISA口座を廃止した上でB社に口座開設を申込む必要がありました。その後、法令変更によりNISA口座で保有している金融商品を残したまま、「非課税投資枠」だけを他金融機関に移動することが可能になりました。

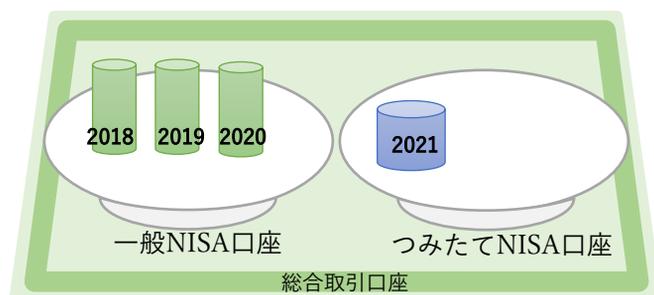
下の図は、2018年から2020年まで鎌倉投信で一般NISAを利用していた人が、2021年から他金融機関で一般NISA口座を開設した時の状態を表しています。年毎の「非課税投資枠」だけを他の金融機関に移しますので、2018年から2020年に鎌倉投信で購入した一般NISA残高は、非課税期間満了まで保有できます。



Q2. つみたてNISAに変更したいけど、一般NISAで持っている残高はどうなりますか？

A. 鎌倉投信の総合取引口座のお皿の上に一般NISAのお皿の他に、つみたてNISAのお皿が新たに加わります。お皿が加わるだけですので、これまで一般NISA購入した残高は非課税期間満了時まで保有可能です。

2018年から2020年まで一般NISAを利用していた方が、2021年からつみたてNISAに変更した場合、一般NISAのお皿とは別につみたてNISA口座のお皿が設けられ、その中に非課税投資枠が乗ります。一般NISAからつみたてNISAへ変更する場合も考え方は同じです。



次回は、投資信託にかかる「手数料」について案内予定です。お楽しみに！

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 一般社団法人 日本投資顧問業協会 一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

