# 百いだより

2021年5月11日発行

第134号



# \$800 By 12

- 投資先の「いい会社」紹介 第一稀元素化学工業 株式会社
- 「ホープ」社への投資判断
- 運用報告(社会形成) 社員の健康も会社の財産
- ESG投資と「結い 2101」
- **튀Ⅰ2回「結い 2Ⅰ0Ⅰ」受益者総会@について**
- 今月のSHINE(社員) 畑開き 農園レンジャー参上!
- 投資信託 きほんの「き」 コスト ~運用管理費用(信託報酬)~

# 先の「いい会社」紹

第一稀元素化学工業 第82回 株式会社

社員を大切にする匠な、いい会社 テーマ【匠】



#### 一稀元素化学工業株式会社

- Q 1956年創業
- Q 本社所在地は大阪府
- Q 東証一部上場 https://www.dkkk.co.jp/



同社が研究し続けるジルコニウム化合物



原子番号40番の元素 ジルコニウム

# の?」という声に応え、ホームページに るっていうけど、 では「ジルコニウムで社会に貢献してい ないジルコニウム。第一稀元素化学工業 そうはいっても、 日常生活で馴染みの 実際何をしている

されてきました。同社では、その多様な 能性を秘めた期待の素材」として注目 法や結合する物質、結晶構造によって

20-0年の領土問題をきっかけとし

)供給責任を果たす

(なる特性を持つことから、「無限の可

ニーズに対応した用途展開を進めてき 機能性に着目し、市場の変化や顧客

# 変化し続ける

と研究しているジルコニウム。ジルコニウ ムは、原子番号4の元素で、レアメタル 種です。ジルコニウム化合物は、製 稀元素化学工業が創業からずつ

チウムイオン電池正極材添加材を提供 ジルコニウム化合物トップメーカーとし を担い、社会的課題の解決に貢献して するなど、世界のエネルギー革命の一翼 わせて、燃料電池用電解質の原料や、リ ての地位を築いています。今は時代に合 花形産業に対応し続けた結果、現在の 車の排ガス浄化触媒用まで、各時代の 材から始まり、鉄鋼の鋳造用から自動 ジルコニウムの特性を活かして、

(特徴一 2回目の登場です。 匠

ル」を開設しまし 「ジルコチャンネ

グループ内で一貫生産できる世界で唯

の会社である第一稀元素化学工業

さん。結いだより第-5号で紹介して以

ちゃん」「キド博 くん」「セリア クターの「ジルコ 業を親しみやす 士」が、同社の事 マスコットキャラ

同社のホームページで展開する「ジルコチャンネル」 引用:https://www.dkkk.co.jp/zirco-channel/

# 特徴二人】

# .956年の創業以来、第

値』というものがあります。三価値とは 学工業が大切にしてきた言葉に『三価 稀元素化

# 「三価値」の実践

発行/鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部

定供給体制を強化しています。

これにより、ジルコニウム中間原料の調 ウム中間体製造子会社を設立しました。 鉱石の産出国であるベトナムにジルコニ け止め、20-2年3月にジルコニウム 中国に一極集中していることを重く受

> TEL 050-3536-3300

が 面乱

シェア約4%を有する同社は、レアアー

自動車排ガス浄化触媒材料で世界

で大きな打撃を受けました。

高下し、第一稀元素化学工業も業績 使用されるレアアースの市場価格 より、自動車排ガス浄化触媒材料にも アアースの実質的な対日禁輸措置)に た、レアアース・ショック(中国によるレ

スと同様にジルコニウム中間体の調達

URL <a href="https://www.kamakuraim.jp/">https://www.kamakuraim.jp/</a>

たが、 は て、離職などは には そん行 としてそうあ す しているのは納得離職率は約2x 時 な会 動に 手をつけませんでした。 な 社員の給与 長以 稀元素: 嘅手当を25%カット-し、部課長クラスの表 代に た 幸 社 移 下役 ŧ 合わ の せる会社 当 です。 そ るべきです せ 社員はやる気も コ然ですが 学工 t の 1%と低 変化-(賞与を除く) 当 の 雇用を守るた その てきます。 報 時 がリストラ は 酬 のの l 結 が、 稀 責任 位 を 経 しまし で がける 会社 す。 営 50

# 用を守

るげ職るって場た まてた続も こで 会なの 2 ねあも同 值 てい ば の る の社 社価け の 価 にす 価 めなら 内 値 働 発 で る を め を ることにより、 の か く人々の 展に 値 人 值 生供経 ある職場を目指 その クねばなるまご価値あるも ź。 生ある の はぬ を ご送るもの密理念「 るも 寄与 高い製品 想い その  $\neg$ そ 価 価 の 値 るも の すること は「他に類 値 大半を 実現に あ 生 ある職 製 を価 を開 る 人 品 され に 人生に の 挑値 創 あふれ 発 中に 過 で、 よら を ある IJ そ あ

投資先の「いい会社」紹介



※掲載内容は、執筆時点のものです。 またその内容は、正確性を担保する ものではありません。



社員を大切にする 井上社長

員と情に た力、そ にかい で ように 邁 来に たらしてく わ 進 コニウム は、 や市場の変化に せ た老舗の要素を備えて順熱にあふれた職場環 が そしてやる で わ IJ て 筋 て 追 変化した あ たって ます。これに を 随できない 見 通 何 の いれるもの 稀 す。 しな ŧ 世 け 続 変 気をも 老 の る けることが がら、 中に 合わ 舗 高い 対 め 技 l 期 価 環 せ 時 な グ に たる術同が代ない社対力、社対力、 日

# Polumu 運用コラム の形

「結い 2101」運用報告会では、投資先の企業風土 や事業活動を紹介するとともに、懸念事項を抱える 会社の状況と鎌倉投信の考え方も説明しています。 今回のコラムでは、その一つであるホープさんにつ いてお伝えします。

ホープさんは、自治体に特化したサービスを提供 している会社です。「結い 2101」では、自治体の財 源確保に繋がる事業活動に着目して「共生」のテー マで投資しています。元々は自治体が保有するス ペースを有効活用する「広告事業」が主体でしたが、 ここ数年で自治体向けに電力を低価格で提供する 「エネルギー事業」が成長し売上高の大半を占める ようになりました。

このエネルギー事業は、電力調達価格が高騰する とホープさんの利益が圧迫される仕組みなのですが、 今年1月に起きた、過去に類を見ないような電力調達 価格の高騰により、同社は2月の決算説明資料で、I-3月期に大幅な営業損失の計上が見込まれると公表し ました。さらに、4月19日に業績予想の修正を発表し、 資本増強を実施しない場合には 2021年6月決算期末 において債務超過に陥る見通しであることが公表さ れました。鎌倉投信はかねてよりホープさんと定期 的に対話の機会を持ち、エネルギー事業の運営方針 についても様々な議論を交わしてきました。リスク 管理体制構築に向けて前進している認識でしたが、 その過程でこのような突発的事象が起こったことは 大変残念に思います。

自治体の財源確保に貢献しようとするホープさん の「社会価値」については、引き続き評価していま す。一方で、社会への貢献は会社が存続しなければ 発揮できません。残念ながら、同社については、 「いい会社」の基礎的要素である「持続的価値」に 疑義が生じていると判断せざるを得ませんでした。 これらを受け、ポートフォリオ管理上は、3月に保有 比率を他の投資先の半分としたうえで、追加買い付 けを見合わせています(「結い2101」純資産におけ る同社株の保有比率は4月19日時点で約0.4%)。

「いい会社」の選定・評価基準				
	3つの価値基準	3つのテーマと9つの評価視点		
`	社会価値      本業を通じて社会課題を解決する会社かどうか、本業を通じて 社会に貢献する会社かどうか      「結い 2101」の受益者が応援したいと思える会社かどうか	人 人財を活かせる 会社	共生 持続的社会を 創造する会社	匠 日本の匠な技術・ 場動的なサービスを 提供する会社
	個性価値 会社固有の独自性(個性)・優位性・創造性	社員個人の尊重	顧客·取引先	商品・サービスの 優位性・独自性
`	<ul> <li>「人」:人財を活かせる会社</li> <li>「共生」:持続的社会を創造する会社</li> <li>「匠」:日本の匠な技術・感動的なサービスを提供する会社</li> </ul>	企業文化	地域社会	市場性 収益性
	<ul><li>持続的価値</li><li>会社が存続する上で、なくてはならない基礎的要素を持つ</li><li>長期にわたり持続的に会社を経営する力と財務的な力</li></ul>	経営姿勢	自然環境	変化への対応力 革新性

(2021年春「結い 2101」運用報告会 資料より)

引き続きホープさんの財務状況を注視し、必要に 応じて受益者の皆様に報告します。同社がこの苦境 を乗り越え、自治体に価値を提供できる会社であり 続けることを願ってやみません。

> (資産運用部 橋本)

# (\*)

# 「結い 2 | 0 | 」 運用報告

鎌倉投信が定義する「投資の果実」は、<mark>「資産形成×社会形成×豊かなこころの形成」</mark>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<mark>産形成」と「社会形成」</mark>について報告していきます。





#### 4月の日本株式市場

4月の国内株式市場は下落しました。バイデン米大統領が大規模なインフラ投資計画を発表したことや、景気回復を示す経済指標が好感された一方、国内での新型コロナウィルス感染の再拡大が懸念され、国内株式市場は月初から中旬にかけて一進一退の展開となりました。下旬は、4都府県に対して緊急事態宣言が再発令されるとの見通しを受け、経済活動停滞への懸念が高まり下落しました。その後も、上場企業の決算発表本格化を控え、投資家の様子見姿勢が強まるなか、バイデン政権による富裕層対象の増税方針発表により、米国株式市場が下落したことなどを受けて、国内株式市場も軟調に推移した。TOPIX(東証株価指数)は前月末比で2.9%、TOPIX Small(小型株指数)は同3.1%下落しました。業種別では、海運業、鉄鋼、証券・商品先物取引業など

が上昇した一方、電気・ガス業、医薬品、石油・石炭製品などが下落しました。

#### 4月の「結い 2101」

4月の「結い 2101」の基準価額は、福祉事業者向けサービスの収益貢献が期待された「LITALICO」や、月次売上高の拡大が好感された「スノーピーク」等の投資先の株価が上昇したものの、保守的な会社業績見通しが失望された「TOTO」や、業績予想の下方修正を発表した「島精機製作所」等の株価が下落したことから、前月末比-2.0%の21,273円となりました。

投資行動では、4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、足元の株式相場のリスクが低下してきたことを受け、投資先企業の株式を幅広く買い増したことにより、前月末から上昇し、60.0%となりました。債券組入比率は、前月末から変わらず、2.2%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



3月4日に経済産業省は東京証券取引所と共同で、「健康経営銘柄2021」を発表しました(※1)。健康経営に優れた企業として、29業種48社が選定され、「結い 2101」の投資先からニッポン高度紙工業さんとTOTOさんの2社が選出されました(※2)。2回目の選出となるニッポン高度紙工業さんは、高知に本社を置く電気絶縁用セパレータ専業の会社です。同社の健康経営宣言(※3)では、「安全・健康はすべてに優先する」という基本方針に基づき、「安全・健康を最優先する企業風土が、従業員一人一人の幸せと企業価値を高める」、「従業員と家族の安全・健康が事業継続につながる」との考えが示されています。

ニッポン高度紙工業さんでは健診に力を入れており、定期健診の受診率は100%を継続、35歳以上の従業員全員が生活習慣病予防健診を受診し、5年ごとに人間ドックを実施しています。また、連結の従業員数が440名のところ1割を超える50名の従業員が地元の高知龍馬マラソンに参加されています(※4)。こうした活動にも同社の健康に対する意識の高さを感じます。最多の7回目の選出となるTOTOさんは水まわりを中心とした住宅設備機器を扱う会社です。労働組合委員長・各部門長・工場長が健康管理関連の施策について情報共有し、協議・意見交換を行う体制が定着し、長年にわたりPDCAサイクルを回し続けています。

こうした取り組みの成果として、両社ともに2019年度の体重・喫煙・運動習慣・睡眠に関するすべての指標が、2016年度比で改善したとのことです。また、両社とも従業員のメンタルヘルスも重視しています。ニッポン高度紙工業さんでは、社内メンタルヘルス推進委員によるセルフケア研修の実施や、月1回以上従業員から職場の課題を吸い上げ、労働環境の改善につなげています。TOTOさんは、コロナ禍の状況においても、オンライン運動セミナーやウォーキングイベントなど、事業所ごとに業務環境に応じた健康増進企画を推進し、社内コミュニケーション活性化を意識しています。同社の離職率が低位安定しているのも、こうした取り組みの成果の一つではないでしょうか。

コロナ禍で在宅勤務による運動不足や、社内コミュニケーション不足によるメンタルヘルスの不調など、社員の健康に対する配慮の重要性が増しているように感じます。

社員は企業の財産ですが、社員の健康も会社の財産としてとらえている、こうした企業の活動が広く浸透することを願います。(資産運用部 長田)

出所:経済産業省(※1),(※2)選定企業紹介レポート

https://www.meti.go.jp/press/2020/03/20210304004/20210304004.html https://www.meti.go.jp/press/2020/03/20210304004/20210304004-3.pdf 出所:ニッポン高度紙工業(※3),(※4)

https://www.kodoshi.co.jp/health\_management/bcp.html

https://www.kodoshi.co.jp/nkknews/news.cgi?key=20200218115715oxc739

【ご参考】大和証券の調査では、「健康経営銘柄」の株価が東証株価指数 (TOPIX)をアウトパフォームしていることが紹介されています。 https://financial.jiji.com/long\_investment/article.html?number=43

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、

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

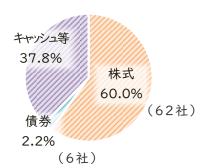
「結い 2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の 長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の 株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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、株主等を大切にし、 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

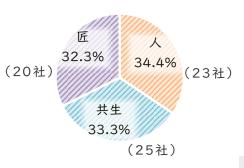


# 信託財産の状況(比率は時価ベース)

#### ポートフォリオの資産構成比



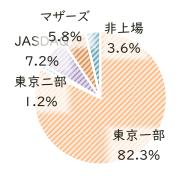
#### 投資先のテーマ別構成比

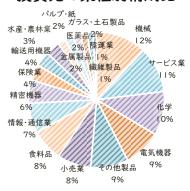


#### 株式の規模別構成比



#### 投資先の業種別構成比 有価証券の市場別構成比



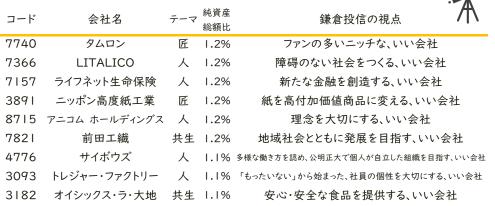


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、 時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が 1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

## 開示基準に達した 新規投資銘柄の開示 (2021年4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。

1.1% 熱・水・環境の分野で産業活動を支える、いい会社

三浦工業

共生

6005

#### 概況

#### 基準価額 21,273円

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、「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 47,855百万円

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。

#### 顧客数 21,249人

うち「<mark>定期定額購入</mark>」を 選択されている顧客数 | **11**,166人



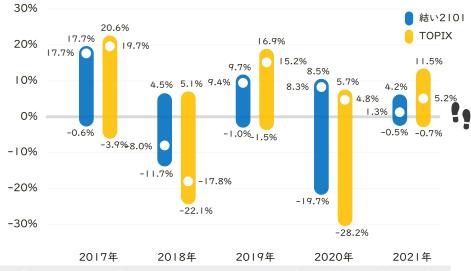
### 運用パフォーマンス

#### 基準価額の推移



- ✓ 「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。

# 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、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。

#### 運用成績

リターン

Iカ月-2.0%1年18.4%3年9.6%5年36.7%設定来120.5%

年率換算(5年)

リターン 6.6% (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。

# 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。



で 独

きる 自

会社」 事業:

投資し

続 を 定

け 両 以

きまし

た。

早く

、から

社会的

要

素を 結

本コラムの続きは、毎週金曜日に発行している メールマガジンと情報メディア「結い日和」に 掲載しています。

# 結い自和和

YUI BIYORI

日常に投資をみつけるメディア 「気づけばそこにも、投資の世界」を伝えます

> を 巡 資

受

î

ŧ

た。

Ε

G

۲

は、

環 取

境 材

IJ

る の

新 新

た 潮

な

動

きと

() S

・うテ

Ì

マ

で

Z お

۲

で

Ι

社

単

体

で

は

な

<

()

て

他 ۲

社

より えば

秀でた会社を集

め 技

か

ί

特

定

の

科

目

や

実

結

い

2

0

اً

全体として多

様

流を

探る」

でESG投

資を

ブ ŧ

ル せ

(Environment)

社 会

(Social)

۲

英語

投

Х

I

ジです。

社

会

価

值

創 Τ

造

を

め

さ

す

۲

い

つ

た

# 鎌田 恭幸

鎌倉投信株式会社 代表取締役社長



日

日

経

ヴ

IJ

9

ス

の

特集

「 投

٧ ナ ガ た。 を 原 숲 対 頭 バ こきっ 則 して 基 事 文字です。 ナ 金 現 務 ンス (Governance) ESGを考慮し 総 を 在 か 表 長 け 金 明 ESG関 融 (当 世界に 機関 するよう 200 時) 等 に広が 6 連 が 0) 提唱 た 年 機 の 運 関 IJ 用 運 「責任 用 始 Ū 投 슾 玉 の

資家

Ε

S G

指

数に

組

入

れら

れる会

社

は

社 連

ゃ

の

で

は

た 近 ル 金 年 資 (約 融 産 的 れられる に 評 網 価さ 羅的 ħ な評価 総 得点 頃目に の つ

いう い 特 2 | 徴 が ありま す。 そ Ŀ n 位 (1 が て 対 組 形 式

슾

の

社

슾

的

評

価

は

投

資

家

目

線

商 日 2 残

品

がふい

えて

い

ŧ

鎌

投

信

が

用

す

る

結

2

0

は 倉

2

0

1 運

0

年 3

月

の

設 い

の

視点で

性

۲

社会

性

本で

ŧ

ESGをテー

マ

と

2

0 は

0

兆 世

円 界全

とも

わ

高

体で20

兆

ド

全て の F |場企業が対象である

ろそ

の

違 測

い ß

にこそ

各 は

社 なく、

の

思

想

律 社

に

るも

の

で

む

が

現

n

相 0) れ

異 中

が

슾

社

の

個

性

۲

な

お

て

ŧ ない 分 で を す。 創 で か 1 特徴、 全 ij Ŧ 造 ど 科目 して ゃ が 般 の (ESG的要素を内包し すく 異 社会課 的 すなわち 押 なるとい いるか な Ú Ē なべ 題 S とい 分 個性を評価する 7 えるでし 野に 投 う 高 資とは 得点を 他 5 社 アプ とる テス つ 価 は

社 か

自 の

1身は 判

ESG投資を標榜して

偏

差値

の高い会社よりもむしろ、

ど

田

断 外

は

お

任

せ

して

い

ŧ

す

が、

当

٢

質

問

されることがしば

はしば

0

は、

Ε

SG投資です

<u>か</u>?

てきたこともあり、

2 重 7

す。

部

からみ

てどの

ように

映る あ

> 明ら 資姿 Ź ト 資指 重 投 ん。 一勢や 数等 資で 一なる ょ か ۲ う 敢 て しょ 会社 しょ えて 評 て 選定されて 価 結 ء َ う。 0) が い 11 視点が 少な えば、 2 | 実際に、 て は い 0 サス 異 こと い 何が る なること か の 会 Ε テ 違 投資 1 社 S G ナ 0) ちら

位企業が対象であ 時 価 総額基準によっ て 時 価 総額

たこ

め

ŧ

の

上

濃 l) 要 営 そ 淡 素 を 理 IJ ŧ か の Ε S G 持 念 の せ の 重 ŧ ん。 を 要 付 代 続 す。 は け 表 的 E S G 性 方 各 的 事 に は 業を 今後も高まるでし は 社 区 発展させるた 確 Ġ かヾ 分 か に 通じて 当 取 鎌 (分類) 一然に 大切 組 企業が掲げ 倉 ť 投 事業内 実現. そ な 信で れぞ 視点 め で l の は 容 か 経 る ょ

点で 1, と 思 別 鎌 ŧ います。 て 観 倉 化 は 7 投 の 信 源 ŧ は、 泉 次 「共生」 す。 回 に (続く) 以 そ つ 降、 な n を の が 匠 3 Ε 述 S つ 。 G で の ۲ ۲ ίì 考え 4 視 た 点 は

「定期定額購入サービス」 取引スケジュール

引落日\*\* 入金日※2 約定日\*\*3 受渡日\*\* 5月27日 6月3日 6月7日 6月4日

引落日の5営業日後。収納代行会社を通して購入額が

※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

♪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

※ | 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。

当社に入金されます。

# **\***

# 動画掲載のお知らせ

3月に開催した「いい会社訪問®」、4月に開催した「『結い 2101』運用報告会」の収録動画を、受益者の皆様向けに限定公開しました。その他にも多数の動画を掲載中です。

オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」の メニュー>「動画」から視聴ください。

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

※当社で受益者様向けに公開している催し 関連の動画は、I年程度の<mark>期間限定公開</mark>です。 お見逃しなく!

## 新着動画



いい会社訪問®オンライン (養命酒製造) ~開発者 と楽しむ「香の森」~ (202|年3月開催)

「結い 2101」運用報告会 (2021年4月開催)

#### 第12回「結い 2101」受益者総会@について

第12回「結い 2101」受益者総会®は、新型コロナウィルス感染症の感染拡大防止と参加者の安全を最優先に考え、昨年と同様、会場開催は見合わせ、動画配信システムを利用したオンライン開催とします。

詳細は、「結いだより」等でお知らせします。 **今からスケジュールを押さえていただけると嬉** しいです!

開催予定日 : 2021年9月25日(土) 募集開始予定 : 2021年7~8月頃

参加資格 : 受益者とそのご家族様



- 昨年の様子(オンライン開催) -

#### 受益者総会®とは?

鎌倉投信が運用・販売する投資信託「結い 2101」の受益者の皆様に、「結い 2101」の決算、 運用状況をよりよくお伝えするため、また重大な約款変更等の承認事項の説明のため、さらには、 受益者、投資先企業、運用者が結ばれる場として、鎌倉投信が独自に、原則として年に一度、 決算後に定期開催するものです。受益者の皆様の、心の満足度が高まる「場」になれば幸いです。

# 今月のSHINE(社員)鎌倉投信農園部 畑開き 農園レンジャー参上!

先日、雑草が生い茂っていた裏庭の畑を開墾しました。いつかやろうと思っていたものの、なかなか手をつけられず、草花たちが好き放題に繁茂していました。そこで立ち上がったのは、「鎌倉投信農園レンジャー」!彼女ら彼らにかかれば、雑草の天下だった土地がたった半日で、もとどおりのきれいな畑に大変身です。

社員で構成される農園レンジャーですが、「泥だらけになってもいいようにつなぎを買おう」という一言に遊び心が加わって、誕生しました。

農園部では、今年はかぼちゃ、スイカ、ミニトマトなど6種類の野菜を育てることに挑戦しています。これからも農園レンジャーの活躍を見守っていただけると幸いです。季節を通して、筍、梅、スモモ、野菜など自分たちで収穫したものを食べられるのは、鎌倉投信独自の福利厚生?かもしれません。

(鎌倉投信 農園部 すぎちゃん)







「結いLINE」

受益者向け LINE公式アカウント







公式Twitter 事新中





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。 「ちょっと聞くには気が引ける」といった内容を案内していきます。 -緒に学んでいきましょう!

前回は、投資家の皆さんが直接負担するコスト「購入時手数料」と「信託財産留保額」について案内をしました。 今回け、皆さんが開接的に負担するコスト「運用管理費用(信託報酬)、に

今回は、皆さんが間接的に負担するコスト「運用管理費用(信託報酬)」に ついてです。

#### 運用管理費用(信託報酬)

投資信託の運用をおこない、その管理をし続けるためのコストなので、投資信託を保有している間はずっとかかります。純資産総額に対して〇%を乗じた金額を投資信託の運営に関わる運用会社・販売会社・受託会社の3者に配分します。

#### ■各社の運用管理費用(信託報酬)使途

運用会社(委託会社)	運用費用・報酬、法定資料作成費用など
販売会社	販売の取扱い、分配金・解約代金の支払事務費用など
受託会社	資産の保管、管理費用など

なぜ間接的に負担する手数料なのかという説明の前に、投資 信託の仕組みと「純資産総額」について簡単に紹介しておきま しょう。

投資信託というのは、投資家の皆さんから託されたお金をまとめて、運用の専門家が株式や債券などの有価証券で運用する商品です。その投資信託に組み入れられているすべての株式や債券等の時価総額のことを「純資産総額」といい、株式や債券の価格変動に応じて、「純資産総額」も上下します。

運用管理費用(信託報酬)は、「純資産総額に対して年〇%」とし、〇%を日割りした金額を日々、純資産総額から差し引きます。(図1)

投資信託の値段である「基準価額」は、運用管理費用(信託報酬)を差し引いた後の純資産総額を総口数で割って算出しますので、皆さんが普段目にしている基準価額は、運用管理費用(信託報酬)を差し引いた後の金額なのです。(図2)

これが、運用管理費用(信託報酬)が「間接的」に負担するコストといわれる所以です。運用管理費用(信託報酬)の実績値は、投資信託の決算ごとに作成する運用報告書の中で、基準価額 I 万口あたり〇〇円というように参考値を開示されています。

#### 図Ⅰ

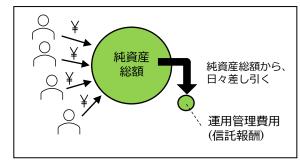


図2

基準価額 = 純資産総額(信託報酬控除後) 総口数

次回は、「**結い2101」のコスト**について 案内予定です。

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



鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部 〒248-0005 神奈川県鎌倉市雪ノ下四丁目 5 – 9 TEL 050-3536-3300(代表) FAX 050-3536-3301 ⑥ Kamakura Investment Management Co.,Ltd.