鎌倉投信 KAMAKURA TOUSHIN

結いだより

2021年7月6日発行
第136号

今月のトピックス

- 運用報告（社会形成）
  ペットボトル完全循環に向けた大きな一歩 ― 2P
- 投資先の「いい会社」紹介 日本空調サービス（株） ― 6P
- 運用コラム 等金額投資 ～複雑さと距離を置く～ ― 7P
- 自主・共通KPIの開示（抜粋版） ― 8P

未来と結ぶ、想いの軌跡
―10を超えて

第12回「結い 2101」受益者総会®

9月25日（土） 13:00～16:00 オンライン開催

申込方法
7月20日（火）より、
HPで申込を受付ます

参加資格
決算日（2021年7月19日）時点での
「結い 2101」の受益者※とそのご家族様
※受益者とは「結い 2101」の残高を保有している方です

第1部 13:00 ～ 13:45

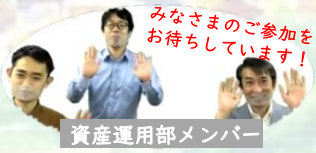
社長挨拶 鎌倉投信（株）
代表取締役社長 鎌田 恭幸

「結い 2101」運用報告
鎌倉投信（株） 資産運用部長 五十嵐 和人
ファンドマネージャー 橋本 研一、長田 陽平

第2部 13:45 ～ 14:40

「いい会社」のトークセッション・企業展示

企業展示ブースをオンライン上で
体験できます。投資先との交流を
楽しみましょう！



第3部 14:40 ～ 16:00

「いい会社」の経営者講演
・パネルディスカッション

アミタホールディングス（株）
代表取締役 会長 兼 CEO
熊野 英介 様

（株）トレジャー・ファクトリー
代表取締役 社長
野坂 英吾 様

「結い 2101」 運用報告

資産形成

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」**について報告します。

6月の日本株式市場

6月の国内株式市場は上昇しました。上旬は、国内における新型コロナワクチンの接種進展にともなう経済活動の正常化期待を背景に上昇しました。中旬は、米連邦公開市場委員会（FOMC）で2023年末までに2回の利上げが示唆されたことを受けて市場参加者の警戒感が高まり、米国株の動きにあわせて国内株式市場も乱高下しました。月末にかけては、新型コロナウィルスの感染再拡大に対する懸念から上値が重い展開となりました。TOPIX（東証株価指数）は前月末比で1.1%、TOPIX Small（小型株指数）は同3.1%それぞれ上昇しました。業種別では、海運業、鉱業、ゴム製品などが上昇した一方、鉄鋼、証券・商品先物取引業、非鉄金属などが下落しました。

6月の「結い 2101」

「結い 2101」の6月の基準価額は、前月末比+1.2%の21,321円となりました。投資先企業の株価動向では、保守的な会社業績見通しが失望された「すららネット」や、赤字継続見通しが嫌気された「島精機製作所」等が下落した一方、持続的な業績拡大が期待された「オイシックス・ラ・大地」や、業績底打ち期待が高まった「和井田製作所」等が上昇しました。6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。投資行動では、足元の株式相場のリスクが低下してきたことを受けて投資先企業の株式を買い増したことにより、株式組入比率は、前月末から上昇し、63.3%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）

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。

社会形成
投資が育む豊かな社会の創造

ペットボトル完全循環に向けた大きな一歩

私たちの身の回りにはプラスチックがいたるところにありますが、世界では「プラスチックごみ問題」が注目を集めています。イギリスのエレンマッカーサー財団が、2016年のダボス会議で海洋に流出しているプラスチック**ごみの量は、世界全体で少なくとも年間800万トンあり、このままのペースでは、海洋に漂うプラスチックごみの重量は、2050年には魚の重量を上回る**と警鐘を鳴らしました（※1）。プラスチックを捨てずにリサイクルすることの重要性を再認識する衝撃的な内容で、これを契機に多くの国や企業がプラスチックごみ問題やプラスチック資源循環体制の構築に本格的に取り組んでいます。

画像：環境省　令和元年版
環境・循環型社会・生物多様性白書より

一番身近なプラスチックであるペットボトルの完全循環に向けて、この6月に「結い 2101」投資先の日本環境設計さんの子会社であるペットリファインテクノロジー株式会社（以下、PRT）は、神奈川県川崎市にある同社工場からリサイクルPET樹脂を初出荷しました。コロナ禍もあり、初荷式は簡素なものとなりましたが、この瞬間、日本環境設計さんは歴史的に大きな一歩を踏み出したことになります。

写真：PRTさんの
リサイクルPET樹脂 初荷風景

PRTは、2017年を最後に稼働が休止しましたが、2018年に日本環境設計のグループに入り、アサヒ飲料や双日の支援を受けながらこのたび再稼働に至りました（※2、3）。

このPRTが画期的なのは、**世界でも唯一といわれる「ケミカルリサイクル」を実用化した施設**であることです。リサイクル技術には「ケミカルリサイクル」（化学的再生法）と「メカニカルリサイクル」（物理的再生法）の2種類があり、「ケミカルリサイクル」は、原料に化学的な処理を施すことでPET樹脂の合成の途中段階まで分解してから再生する方法で、異物や汚れの除去といった点で、「メカニカルリサイクル」に対して優位性があります。これまで取り除けなかった微細な異物を取り除くことができ、同じ素材で何度でもリサイクルが可能となる画期的な技術です（※４）。

PRTは今後、年間22,000トンのリサイクルPET樹脂の商用生産をします。現状ではこのPET樹脂は従来品に比べて価格が高いですが、持続可能な循環型の社会システム構築への責任から、価格が高くても評価する飲料メーカーが出てきています。今後、技術向上によりコストも下がることで、多くの飲料メーカーからこのPET樹脂は支持を受けるでしょう。

ペットボトルをペットボトルとして何度も何度も使えるようになることを日本環境設計さんは「完全循環」と呼んでおり、石油の使用量削減、温室効果ガスの排出抑制にもつながります。今回のPRTはこの完全循環に向けた大きな一歩であり、まさしく本業を通じて社会貢献をされている事例です。この技術が世に広まりペットボトルの完全循環があたりまえの世の中になって欲しいです。

（資産運用部　長田）

写真：PRT（ペットリファインテクノロジー株式会社）のHPより

【ご参考】

PRTの技術紹介の動画です。ぜひご覧ください。

https://www.prt.jp/#technology

出所： エレンマッカーサー財団

（※１）http://www3.weforum.org/docs/WEF_The_New_Plastics_Economy.pdf （英字）

出所：日本環境設計

（※２）https://www.jeplan.co.jp/2020/09/09/8641/

（※３）https://www.jeplan.co.jp/2021/03/19/9616/

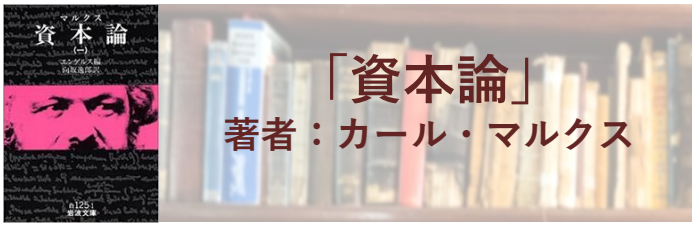
（※４）https://www.jeplan.co.jp/technology/

長田 陽平
（資産運用部 ファンドマネージャー）
2013年総合リース会社に入社。資金調達や決算業務を経験した後、プロジェクトファイナンス等のフロント業務に携わる。2020年10月に鎌倉投信に入社。東京生まれ、千葉育ち。

いい会社の本棚　～Book Shelf～　株式会社マイファーム　代表取締役　西辻一真さん

「いい会社」の経営者・社員の皆様の人生に影響を与えた書籍や、社員必読の書など、オススメの1冊を紹介します。

～マイファームのビジネスモデルのヒントを得た一冊～



学生時代にはじめてこの本に出会い、今でも大学院のゼミで読み込んでいる私のバイブルです。特に農業に関して地代の考え方や雇用の変遷、栽培方法にまで言及がされており、現代の日本の農業の問題点を先読みして指摘している点は非常に勉強になります。また、マイファームのビジネスモデルのヒントになっていることが多くちりばめられています。

本の紹介者

株式会社　マイファーム
代表取締役　西辻一真さん

≪座右の銘≫
「早く行きたいなら一人でいきなさい、
遠くへ行きたいならみんなでいきなさい」

株式会社 マイファーム
「自産自消ができる社会」を目指す、いい会社

「結い 2101」は、「共生」のテーマで同社に投資しています。耕作放棄地を利用した体験型農園の運営や農業学校、野菜販売を行っている会社です。詳細は当社HPでご覧ください。

「結い 2101」運用状況（月次）

基準日：2021年6月末日

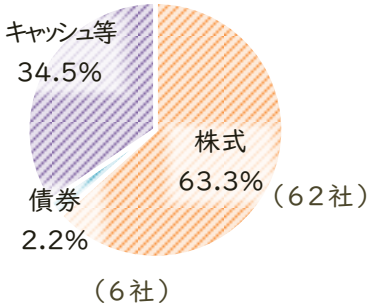
運用方針

「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。

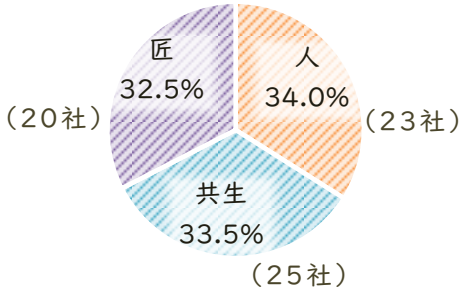
- これからの日本に必要とされる企業
- 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- 優れた企業文化を持ち、人財を活かす企業
- 循環型社会を創る企業
- 日本の匠な技術、感動的なサービスを提供する企業

信託財産の状況（比率は時価ベース）

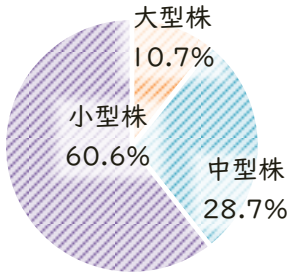
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

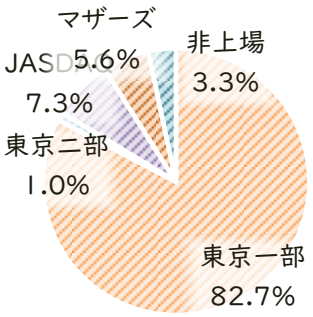


株式の規模別構成比

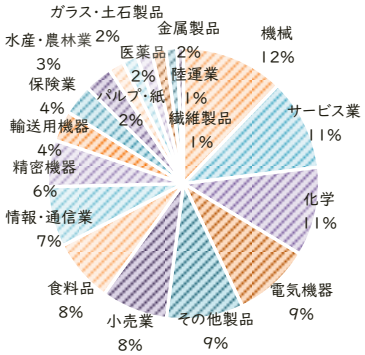


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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6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
7366	LITALICO	人	1.3%	障碍のない社会をつくる、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
6553	ソウルドアウト	共生	1.3%	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
6999	KOA	共生	1.3%	地球のことを真剣に考える、いい会社
6823	リオン	匠	1.2%	聴こえの不自由な人へ音を届ける、いい会社
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
7839	SHOEI	人	1.2%	契約社員がやる気を出せる、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
7309	シマノ	匠	1.2%	「こころ躍る製品」で人々の生活を豊かにする、いい会社

投資先の「いい会社」

人　共生　匠

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。

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
© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.

「結い 2101」運用状況（月次）

基準日：2021年6月末日

概況

基準価額 21,321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、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 48,733百万円

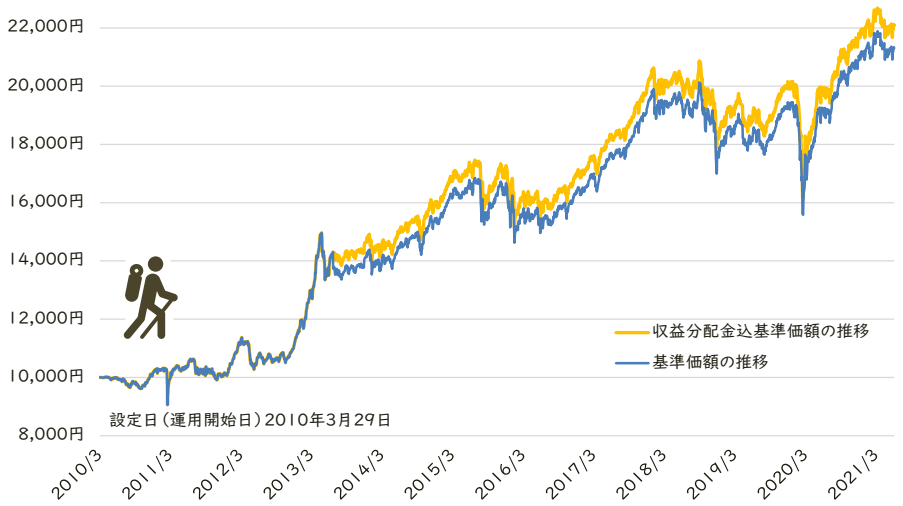
純資産総額とは、投資信託の信託財産を時価で評価した資産総額から負債総額を控除した金額のことです。この純資産総額は主に、①皆様の設定解約 と ②組み入れ会社の株価等の上下動によって変動します。※ 純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

顧客数 21,479人

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数
11,255人

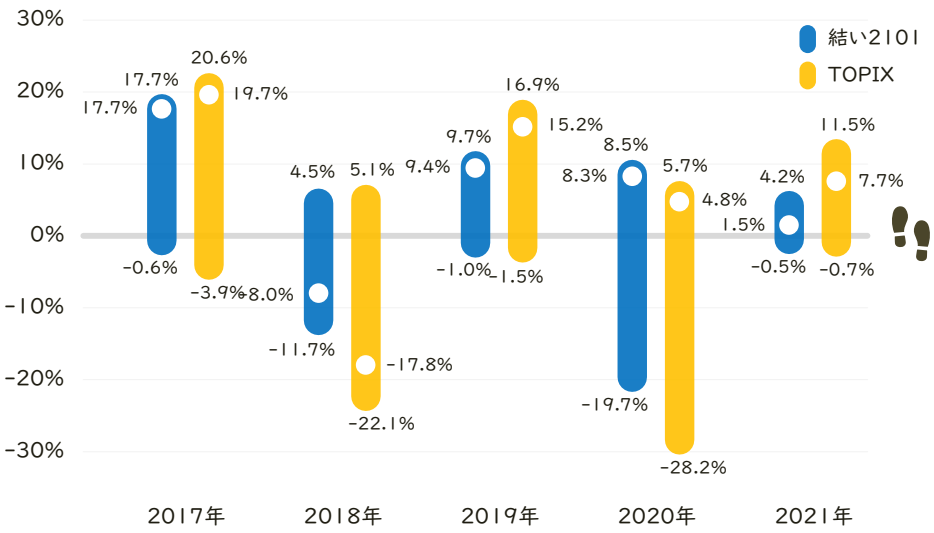
運用パフォーマンス

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	
1ヵ月	1.2%
1年	10.9%
3年	9.8%
5年	39.6%
設定来	121.0%

年率換算（5年）		
リターン	7.1%	(A)
リスク	9.4%	(B)

シャープレシオ 年率換算（5年）		
リターン÷リスク	0.8	(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。

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
© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.

投資先の「いい会社」紹介

第83回　日本空調サービス株式会社

テーマ【人】 特殊空調でニッチな企業を目指す、いい会社

日本空調サービスは、結いだより第53号で紹介して以来、2回目の登場です。

「結い 2101」では、2013年から継続投資しています。

日本空調サービス株式会社

- 創業1964年
- 東証一部上場
- 本社は愛知県名古屋市
- 空調を中心とした建物設備等のメンテナンス、維持管理およびリニューアル工事をおこなう

https://www.nikku.co.jp/ja/index.html

特徴①　匠

● 特殊空調

日本空調サービスは建物設備のメンテナンスサービスを提供する会社ですが、同社が得意としているのは、特殊空調といわれる分野。具体的には病院などの施設で、空気感染する可能性がある部屋の空気とそれ以外の部屋の空気を分別してコントロールしたり、目に見えない空気の検査ツールを開発したりするなど、一般的なビルメンテナンスとひと味違ったサービスを提供しています。病院以外にも研究施設や空港、製造工場など特殊な環境を有し、参入障壁が高い施設の維持管理をおこなっています。これら特殊な環境を有する施設の売上高比率は約7割に達します。最近では、医薬品製造工場向けバリデーション(※)・トータルサポートに注力すべく、「医薬施設管理部」という医薬品製造、研究施設の空調設備の最適化をサポートする専門部署を新設しました。これまで培ってきた特殊施設における管理実績を活かし、今後、医薬品製造における品質の維持管理にも注力していきます。

※バリデーションとは、医薬品を製造する工程や方法、科学的根拠を調査・検証する業務です。

医薬品製造工程の運転性能適格性を評価

特徴②　人

● 顧客満足のベースは従業員満足度にあり

日本空調グループは「全てのステークホルダーの幸せ向上」を長期ビジョンとして掲げ、従業員に対しては、「満足度と技術力を高める」ことを明示しています。会社の一番の財産は従業員との認識のもと、毎年、「従業員満足度調査」を実施しています。同社はただ調査するだけではなく、従業員満足度の2023年度までの中期的目標を70%、2028年度までの長期的目標を80%に設定し、目標達成に向けて、処遇の改善や職場環境を整備してきました。2020年度の調査では、従業員満足度が69.3%に改善し、中期的目標70%の達成が視野に入ってきたほか、「やりがい」や「チームワーク」などの項目でポジティブな回答が増加したとのことです。従業員満足度の向上は顧客満足や信頼のベースであり、同社の企業価値の根幹を成しています。

鎌倉投信の視点

３Ｋといわれるビルメンテナンス業界で、特殊空調というニッチな分野に特化している日本空調サービスは、鎌倉投信が考えるグローバルニッチな会社になる可能性を秘めています。また、脱炭素社会の実現に向けて、オフィスや工場、病院などあらゆる施設で、CO2削減、省エネルギーの機運が高まるなかで、同社が環境対策でも重要な役割を担うと期待しています。

Pick up 今月の人

田中 洋二 社長
堅実な経営姿勢を貫く経営者

記事の全文はこちら

※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。

「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
7月27日	8月3日	8月4日	8月5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 等金額投資 ～複雑さと距離を置く～

前回の運用コラムでは「結い 2101」における等金額投資の原則と例外を紹介しました。今回は以下のお客様の疑問に答えるべく、運用者の考えを紹介します。

― お客様からの質問 ―

投資先の投資配分は時価総額加重に変更してもいいのではないでしょうか？
ここで言う時価総額加重とはある基準の金額を決めておき、あとは株価に任せるという方法です。

繰り返しになりますが、「結い 2101」の基本スタンスは「いい会社は等しくいい会社なので投資ウェイトに差をつけない」というもの、今後もこの原則を継続していきます。一方、このお客様の疑問は**「とはいっても、現代ポートフォリオ理論が是とする時価総額加重ポートフォリオの方が、等金額ウェイトのものより運用成績がよくなるのでは？」**ということかと察します。従って、ここでは先ほどの情緒的とも捉えられる基本スタンスから、もう一歩踏みこむことを試みます。結論は**「等金額投資は意外と（？）合理的」**です。

● 現代ポートフォリオ理論とは？

まず、ご質問者がおそらく前提としている現代ポートフォリオ理論を手短に振り返ります。この理論の一つの帰結は**「市場ポートフォリオ（時価総額加重ウェイトのポートフォリオ）がシャープレシオ（リターンとリスクで測る運用の効率性）を最大とする効率的なポートフォリオである」**です。この結論に至る**出発点には平均分散分析という、投資対象のリターンの平均と分散（≒リスク）のみに着目する手法があります**ので、以下では平均分散分析に基づくポートフォリオについて考察します。この考え方をご存知の方の中には、冒頭の受益者のように「結い 2101」のポートフォリオを眺めたときに「なんで等金額？」という疑問を抱く方も少なくないかもしれません。しかし、考察してみると平均分散分析が優れているという考え方は一つの仮説にすぎないことが分かります。

● なぜ平均分散分析が最適とは限らないのか？

それは**「将来のリターンは事前にはよくわからないから」**だと考えられます。平均分散分析には重要な前提が置かれています。その前提とは、投資対象の期待リターンとリスク（標準偏差）を所与のものとするというものです。リスクについてはともかくとして、事前に設定したリターンの期待値（予測値のようなもの）と実際のリターンのずれは小さくありません。事前にリターンを予測することは非常に難しいものとして知られています。平均分散分析に基づくポートフォリオの投資ウェイトは、前提とするリターンの値に大きく影響を受けてしまいますので、このずれの大きさが平均分散分析のポートフォリオがうまく機能しない理由の一つだといわれています。一方、等金額ポートフォリオであれば、過去のリターンがどうであろうと、また将来についてどのような見通しを持っていようと、等金額で保有するのみで、しばしば崩れ去ってしまうような複雑な条件を前提としていません。

● 過去の結果を眺めると…

過去の結果が将来の成果を保証するわけではないので盲信は禁物ですが、参考情報として実証研究を紹介します。一つ目は米国株式市場における検証です（※1）。等金額投資を含む様々なポートフォリオ構築手法を比較していますが、シャープレシオという指標で比較すると、**米国株式市場では最も等金額投資が優れていた**ようです。日本の株式市場だとどうなるのでしょうか。こちらは比較的最近の研究を参照しました（※2）。結論としては、検証に用いるデータによって優劣が異なり、**日本では等金額投資が他の手法より優れているとは明言できない**ようです。これは私見ですが、明確なパフォーマンスの差が確認できないのであれば、前提条件がより少なくてシンプルな運用手法が好ましいと考えます。

「複雑さと距離を置く」と言いつつ冗長な説明をしてしまったかもしれませんが、「結い 2101」の投資ウェイトはシンプルな等金額を基本としています。今回のコラムでは、そのポートフォリオの有効性について考察しました。「Simple is best（最善）」と言いきることはできませんが、「not bad at all（それなりに良い）」 と捉えられるのでは、というお話でした。最後まで読んでいただきありがとうございました！
（資産運用部　橋本）

（※1）DeMiguel, Victor, Lorenzo Garlappi, and Raman Uppal. "Optimal versus naive diversification: How inefficient is the 1/N portfolio strategy?." The review of Financial studies 22.5 (2009): 1915-1953.（※2）重田雄樹. "わが国の金融市場における等金額ポートフォリオの有効性の検証."（2020）.

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。

自主・共通KPIの開示(抜粋版)　基準日:2021年3月末

金融庁が策定・公表した「顧客本位の業務運営に関する原則」をもとに、「本原則を実現するための社会の持続的発展に向けた取組方針」を独自に制定し、その成果指標 （以下：自主KPI）を公表しています。また、2018 年に金融庁から公表された「投資信託の販売会社における比較可能な共通 KPI」（以下：共通 KPI）を踏まえ、その実績を開示しています。

自主KPI

投資継続率（ 5年）　73.9%
投資継続率（10年）　75.0%

「結い 2101」に投資いただくお客様には、短期的な値動きや予想に基づいた投機的行動はせず、投資先のいい会社、鎌倉投信、受益者間の信頼関係のもと、長期目線で投資いただくことを推奨しています。

※(A)÷(B):(A)5年(10年)前に残高を保有していた顧客の内、基準日時点で残高を保有している顧客、(B)基準日から5年(10年)前に残高を保有していた顧客数

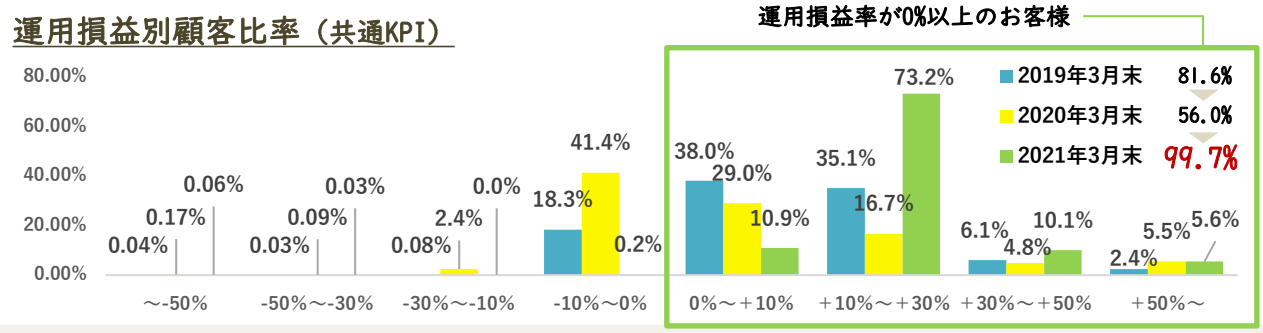
積立投資利用率　52.6%

投資経験の浅い方や、株式市場の上下変動に一喜一憂せずに安心して投資継続したい方、収入の一定割合を自動的に投資に回したい方向けの投資方法として、積立投資（定期定額購入サービスのご利用）を推奨しています。

※(A)÷(B):
(A)定期定額購入を契約している顧客数
(B)顧客数

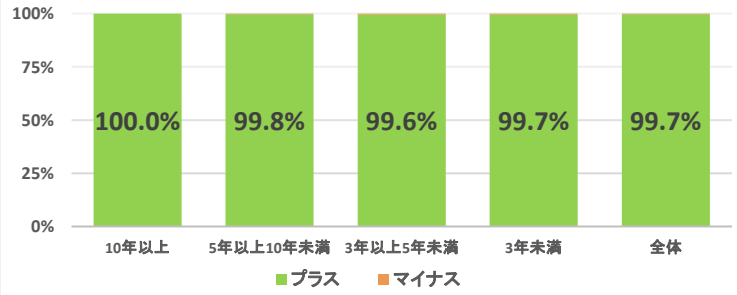
共通KPI

運用損益別顧客比率（共通KPI）



算出方法：https://www.fsa.go.jp/news/30/sonota/20180629-3/02.pdf

投資期間別　損益状況分布（参考資料）



昨年（2020年3月末）は、新型コロナウイルス感染拡大の影響による基準価額の変動により、損益がプラスのお客様の比率が56.0%まで低下しましたが、その後の基準価額の戻りにより、今年（2021年3月）は、その比率が99.7%となりました。投資期間別に見ても、ほとんどのお客様の損益がプラスです。

詳細はこちら
https://www.kamakuraim.jp/_files/5-223/kpi.pdf

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
© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.