

結いだより



鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

2022年6月6日発行
第147号

今月のトピックス

- 開催報告 「結い 2101」運用報告会 — 2P
- 運用コラム 企業業績予想から読み解く変化への対応 — 6P
- 今月のShine (社員) 畑作業と瑞泉寺 — 8P
- LINE公式アカウントのメニューが新しくなりました — 8P

本社屋に咲く アヤメ



開催報告

2022年4月 「結い 2101」運用報告会

4月20日と23日に「結い 2101」運用報告会を開催しました。本レポートでは、その一部を抜粋して掲載します。



1. 社長挨拶



鎌田：年明けから色々なことが起きていて、ここから先どうなるのか皆様不安だと思います。

このような状況においても資産形成で成功するためには、目先の株の上がり下がり気にするのではなく、お客様のお金がどういうところに投資されて、その価値がどう変化していくのか、長い目線で価値をみるという視座が重要になります。この運用報告会を通じて受益者の皆様お一人おひとりの投資のあり方を再確認する時間としていただけたら幸いです。

2. 運用報告

資産運用部長ファンドマネージャーの五十嵐より、「結い 2101」の運用実績について報告しました。

◆目標リターン・リスクについて

運用目標(資産形成)

- 目標リターン(信託報酬控除後)
 - 長期的に年率4%のリターンを得ること
- 目標リスク
 - 基準価額の変動リスクを年率10%以下(市場の約半分)に抑えること

※上記はあくまでも目標であり、将来の運用成果を保証するものではありません。

上林：パフォーマンスの話には大事な前提があります。目標リターン、目標リスクについては他のファンドと比べても大きな個性ですね。

五十嵐：一般的な日本株のアクティブファンドは、TOPIXなどのベンチマークを上回ることを運用目標としていますが、「結い 2101」はベンチマークは設定せず、リターンとリスクの目標値を設定し、安定的に収益を積み上げることをのみを目標としています。

◆パフォーマンスについて

設定来パフォーマンス



※「結い 2101」は収益分配金込基準価額の実績収益率の増減です。
 ※「収益分配金込基準価額」は、収益分配金を実況したか、「収益分配金」を再投資したかによっ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。
 ※各収益率の増減は、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。
 ※「リターン4%」は、「結い 2101」が運用目標としている年率4%(投資報酬期待)の収益率を示したものです。
 ※「結い 2101」は、TOPIXなどをベンチマークとした運用は行っておりませんが、国内株式市場との連動の程度を確認するため、参考としてTOPIX指数を掲載しています。
 ※資料提供元: 株式会社カマクラ投資運用管理株式会社

上林：過去5年・10年のリターンは、どうでしょう。

五十嵐：過去10年の年率リターンは6.3%と目標を上回りましたが、2021年度後半の株式市場の下落の影響から、過去5年の年率リターンは3.5%と目標とする4%を下回りました。また、直近1年ではマイナスリターンとなり、市場平均であるTOPIXのリターンをも下回りました。

上林：そもそもTOPIXと競争しているわけではないですが、これだけ下回った要因があれば教えてください。

五十嵐：2020年度がよすぎた反動が出たと思われる。また、「結い 2101」の投資先が昨年度は多くの投資家に好まれず、逆風を受けた状況だったと考えています。「結い 2101」は独自の視点で投資先を選定していった結果、小型成長株の構成比率が高いのですが、特に昨年度の後半は小型成長株よりも大型の割安株が選好されています。

企業業績成長率



※企業業績成長率は、「結い 2101」で投資している上場企業全体の会計上の純資産と配当金額を合わせた額の増加率を算出したものです。
 ※資料提供元: 株式会社カマクラ投資運用管理株式会社



上林：こちらは長期的なリターンの根拠となる企業業績の成長率ですね。

五十嵐：点線のリターン5%を上回っていることが必要となります。また、企業業績成長率が右肩上がりであることが好ましいです。

上林：目標リターンは4%ですが、信託報酬1%をいただく分を足し算して、裏付けの企業業績は最低でも5%必要ということですね。現状では問題ない状況ということですね。
ファンドマネージャー長田より、投資先の企業活動を通じた社会形成についてお伝えしました。

3. 投資先の社会形成

今回の運用報告会では、直近の投資先の活動で印象に残った事例を6社紹介しました。

- ①ナガイレーベン 株式会社
(医療廃棄物削減の取り組み事例)
- ②株式会社 モリタホールディングス
(EV消防車の導入)
- ③株式会社 ツムラ
(#OneMoreChoiceプロジェクト)
- ④株式会社 デジタルハーツHD
(エシカルハッカー)
- ⑤かどや製油 株式会社 (ごまの生産者支援)
- ⑥株式会社 瑞光 (使用済み紙おむつリサイクル)

この中で、当日アンケートで印象に残ったとの反応が多かったツムラさんと瑞光さんの事例について簡単にお伝えします。

◆ツムラさん #OneMoreChoiceプロジェクト

投資先の「社会形成」(ツムラ)

健康増進

人を大切にする、いい会社



(画像出典:ツムラ)

女性の不調に、我慢に代わる選択肢を

- ✳️ #OneMoreChoice プロジェクト
- ✳️ 20代～50代女性の約8割が、心身の不調を我慢していつも通りに仕事や家事をしている(同社調査)
- ✳️ 心身の不調に対する「隠れ我慢」を減らし、QOLの向上を目指していく

録音投信

ツムラさんは中将湯に始まり、100年以上女性の不調に漢方で寄り添ってきました。女性の8割が、心身の不調を我慢していつもどおりに仕事や家事をしている、という同社の調査結果から、#OneMoreChoiceプロジェクトを立ち上げ、さまざまな取り組みをおこなっています。

その取り組みの中で今回紹介したのは、「隠れ我慢チェッカー」です。

無意識のうちにしている「隠れ我慢度」を測定し、タイプを判別してくれるのだとか…。自身の不調の原因を自覚したり、身の回りに隠れ我慢の人がいるかもしれないことを知る機会にもなったりしますので、是非チェックしてみてください。日頃一緒に生活しているご家族の方と試してみるのもよいかもかもしれませんね。

隠れ我慢チェッカー
はこちら



◆瑞光さん 使用済み紙おむつリサイクル

投資先の「社会形成」(瑞光)

資源の有効活用

独自の技術で人々の快適な暮らしをつくる、いい会社



(画像出典:瑞光)

使用済み紙おむつのリサイクル事業に関する業務提携

- ✳️ ①増え続ける排出量
- ✳️ ②再生利用への高いハードル
- ✳️ ③処理コストと環境負荷
- ✳️ 株式会社スーパー・フェイズと提携
- ✳️ 紙おむつの製造機製作から、使用済み紙おむつの再資源化まで、両社で一気通貫に管理

録音投信

瑞光さんは衛生用品製造機器のメーカーとして50年以上事業を続けています。

今回紹介したのは、使用済み紙おむつリサイクル事業に関する業務提携についてです。赤ちゃんだけではなく、ご高齢の方も使用する紙おむつの排出が今後増え、処理コストと環境負荷が高いためメーカーの社会的責任から使用済み紙おむつの再資源化に取り組んでいます。

株式会社スーパー・フェイズと提携し、高齢者施設から収集した使用済み紙おむつの再資源化までをおこなっています。機械を製造しているメーカーとして、機械を造って終わりではなく、循環させることも重視して事業活動をしています。

※当日のアーカイブ動画は、オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」で受益者の皆様のみ視聴いただけます。
※本記事はWeb掲載記事の抜粋版です。全文はWebメディア「結い日和」でお読みいただけます。

結い日和はこちら

「My鎌倉倶楽部」はこちら





「結い 2101」運用状況(月次)

基準日:2022年5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、**持続的で豊かな社会**を醸成できる企業

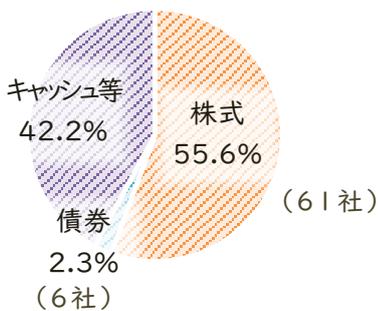
このような企業を投資先の「いい会社」として選定するため、次のように「人・共生・匠」というテーマで評価しています。

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

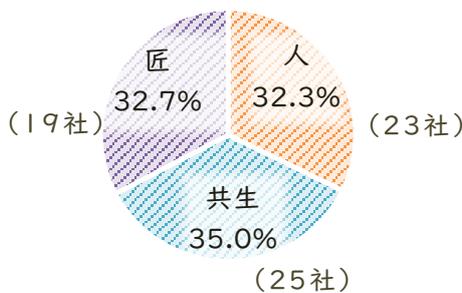


信託財産の状況(比率は時価ベース)

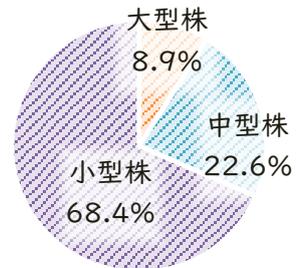
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

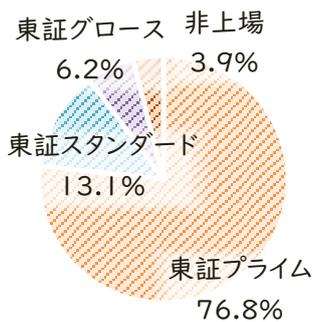


株式の規模別構成比

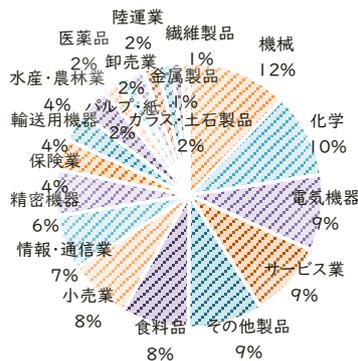


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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(2022年5月末時点)

当月は、開示可能な組入れ比率に達した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
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
7157	ライフネット生命保険	人	1.1%	新たな金融を創造する、いい会社
3676	デジタルハーツホールディングス	匠	1.1%	ITで世界に通用する匠と呼べる、いい会社
6482	ユーシン精機	匠	1.1%	赤字を出さない匠な、いい会社
7716	ナカニシ	匠	1.1%	技術を大切にしている、いい会社
3093	トレジャー・ファクトリー	人	1.1%	「もったいない」から始まった、社員の個性を大切にしている、いい会社
3904	カヤック	共生	1.1%	IT技術で地元鎌倉に貢献する、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
6222	島精機製作所	匠	1.1%	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
2220	亀田製菓	共生	1.1%	家族みんなが働く、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。



「結い2101」運用状況(月次)

基準日:2022年5月末日

概況

基準価額 19,602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 46,404百万円

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 21,882人

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数

11,462人



運用パフォーマンス

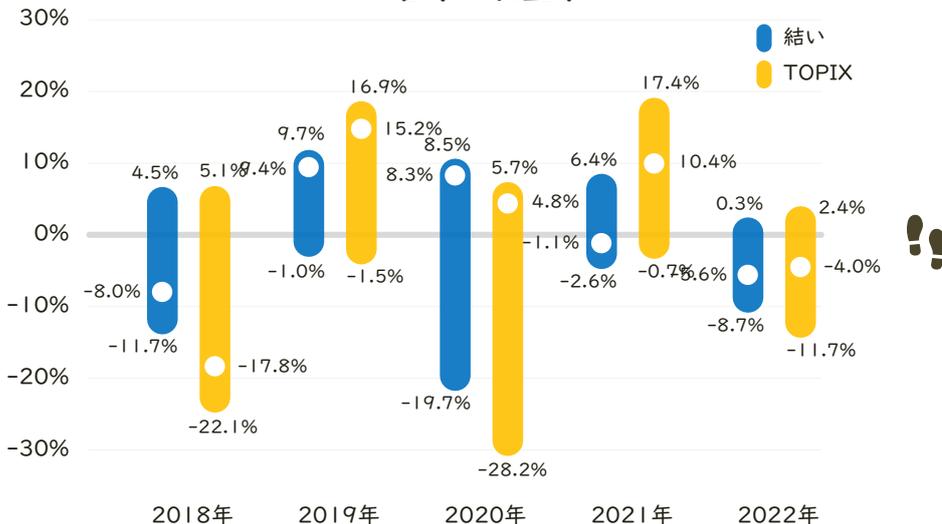
運用成績 ※2

	設定来	10年	5年	3年	1年	1ヵ月
リターン(期間率)	103.2%	94.5%	13.4%	9.4%	-7.0%	0.7%
年率換算リターン(A)		7.0%	2.6%	結い2101の目標(信託報酬控除後) 4%以上		
年率換算リスク(B)		9.8%	10.1%	10%以内		
シャープレシオ(A)÷(B)		0.72	0.26	0.4以上		

基準価額の推移 ※3



各年の収益率 ※4



収益分配金の実績 ※1

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10期	2019年7月19日	0円
第11期	2020年7月20日	0円
第12期	2021年7月19日	0円

設定来合計 500円

※1 収益分配金の実績について
 ✓ 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。

※2 運用成績について
 ✓ 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。
 ✓ 年率換算リターンとは、直近5年間または10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。
 ✓ 年率換算リスクとは、直近5年間または10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。
 ✓ シャープレシオとは、年率換算リターンの値を年率換算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。
 ✓ 結い2101の目標リターンは、あくまでも目標であり、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。

※3 基準価額の推移について
 ✓ 「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。

※4 各年の収益率について
 ✓ 「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。
 ✓ 青色の棒グラフは、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。
 ✓ 黄色の棒グラフは、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 2101」 運用報告

資産形成



5月の日本株式市場

5月の日本株市場は上昇しました。月前半は、米消費者物価上昇率の加速を背景に、米連邦準備制度理事会（FRB）による積極的な金融引締めが継続するとの懸念から、米国株式市場が大幅に下落した流れを引き継ぎ、日本株市場も軟調に推移しました。その後は、FRBの金融引締めによる米国景気の減速が懸念されたものの、中国の景気浮揚策や「ゼロコロナ」政策の緩和期待などから月末にかけて上昇基調で推移しました。

TOPIX（東証株価指数）は前月末比で0.7%、TOPIX Small（小型株指数）は同0.4%それぞれ上昇しました。業種別では、海運業、鉱業、石油・石炭製品などが上昇した一方、パルプ・紙、水産・農林業、サービス業などが下落しました。

5月の「結い 2101」

「結い 2101」の5月末の基準価額は前月末比で0.7%上昇し、19,602円となりました。収益回復見通しの鈍さが嫌気された「オイシックス・ラ・大地」や中国景気の減速影響が懸念された「ピジョン」等が下落した一方、業績予想の上方修正と自社株買い発表が好感された「ナカニシ」や保険契約業績の成長が期待された「ライフネット生命保険」等が上昇しました。投資行動では、5月末時点の「結い 2101」の組入会社数は、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、67社です（開示基準に達していない銘柄は1社）。株式組入比率は、前月末から小幅に上昇し、55.6%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）



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。

運用コラム

column

企業業績予想から読み解く変化への対応

経験則が通用しない局面を迎えた

「NYダウ、90年ぶり8週連続下落」というネットニュースの見出しが飛び込んできました。5月20日にNYダウ平均株価が週間ベースで90年ぶりに8週連続の下落となり、1932年の世界大恐慌以来の最長を記録したというものです。現役で1932年の記録を経験した人はほとんどいないと思われるので、直感的に「経験則が通用しない局面に入った」と感じました。

鎌倉投信では、株価は長期的にはその本源的価値である企業収益の方向性に収斂していくと考えています。ただ、原材料・エネルギー価格の上昇、主要中央銀行による金融引締め、ゼロコロナ政策による中国経済の減速懸念、ウクライナ危機をきっかけとしたグローバル化の揺り戻しなどが複合的に絡み合い、経験則が通用しないかも知れない状況ではどうなのだろうか？

そこで「迷ったら企業に聞け」との教えのもと、調査対象を投資先企業以外にも広げ、情報収集にあたりました。結論からいうと、**総じて企業は長い時間軸で物事を考え、地に足のついた経営判断をしている**、ということになります。

国内上場企業の業績動向

まずは、国内上場企業の業績動向ですが、下表のとおり、前期（2022年3月期）業績は全産業ベースで二桁の増収増益となりました。製造業は外需主導でグローバル企業が業績拡大を牽引した形となり、新型コロナウイルスの回復途上にある非製造業の業績も回復しました。

一方、注目されるのは今期（2023年3月期）の会社予想ですが、全産業ベースで経常利益の成長率が売上高成長率を下回る、つまり、利益率が低下すると予想されています。製造業は「増収減益」予想となっています。

上場企業の業績動向（前期比増減率）

（%）

	2022年3月期（実績）		2023年3月期（予想）	
	売上高	経常損益	売上高	経常損益
製造業	14.8%	55.6%	9.8%	-4.1%
非製造業（金融含む）	10.2%	13.6%	3.3%	8.9%
全産業	12.5%	32.5%	6.8%	1.8%

（出所）

日本経済新聞社の集計をもとに鎌倉投信作成





企業側の印象的な発言

現在も調査中ですが、これまでの調査のなかで企業側の印象的な発言を紹介します。当面の企業経営における懸念事項は、「コストアップ」と「価格転嫁」だと思われます。

コストアップに関しては、

▶前期の費用増は過去最高、今期は前期に比べ2.5倍程度増加する見通し。その額は年間のコスト削減額の約5倍に達する。(自動車メーカー)

▶値段が100倍でも原材料が調達できない。調達先変更で調達できる次元を超えている。(電気機器メーカー)

▶原燃料価格の変動はフォーミュラ(一定の方式)によって販売価格に反映される仕組みとなっているが、過去の実績に基づいたフォーミュラが通用しなくなってきた。(三洋化成工業)

▶資材価格の上昇は、少なくともあと1年は続く。(ユーシン精機)

▶半導体不足は設計変更で対応できたが、その後は電子部品などが入手困難になってきていて、もぐら叩き状態である。(島精機製作所)

▶原材料が高いことも問題だが、供給がないのが一番困る。電気がないときのこが育たない。優先順位をつけてコストを少しずつ削減していくしかない。(ホクト)

▶多品種少量生産であるため、調達できないというリスクは小さい。ただ、今後も見据え、代替素材への切り替えや設計変更を進めている。(堀場製作所)

といった、悲観的な見通しが目立ちました。

一方、価格転嫁については、

▶継続的な体質改善により、損益分岐点販売台数を、リーマン危機時を100とすると、足元では60~70まで引下げてきた。今後も継続的に体質改善を進めるが、それでも吸収できないと判断されれば、地域やカテゴリー別にきめ細やかな価格改定の対応をとる。(自動車メーカー)

▶スピーカーに使用するレアアースは価格転嫁が進んだ。それ以外の部品や物流費などは価格転嫁の対象外だったが、これらについても市場価格に連動した価格設定を依頼している。

(音響メーカー)

▶価格フォーミュラの枠組みとは別に価格交渉している。(三洋化成工業)

▶昨今のコストアップと当社の付加価値は別物。付加価値以外のコストアップについては価格改定を進める。(堀場製作所)

まずは、企業努力でコストアップを吸収するが、それを超える分については価格転嫁を進める方針、また、コストアップについては単年度ではなく、適切な期間で対応する姿勢が示されました。

変化に対応した発想の転換

近年経験したことのない物価上昇や、ウクライナ危機をきっかけとしたグローバル化の揺り戻しは企業経営者にとって「不気味なもの」に映ると思われます。超強気で知られる某情報・通信グループの会長が「今は守りを固める時」と発したことが印象的でした。また、変化に対応した発想の転換が求められているのかもしれませんが。先に紹介した自動車メーカー経営幹部の「『答えのない世界』に入った。課題や問題を発見できれば解決する自信はあるが、多様化する社会において課題や問題を発見すること自体が困難になってきている。発見力を高めていくしかない」との発言にそれを感じました。

企業経営は困難とそれを解決することによる成長の繰り返しだと思えます。経験則が通じない局面によって立つところは「存在意義」であり、「存在意義」を明確にしている企業はよい意味で「したたか」だと考えられます。事業環境の変化に対して拙速に答えを出すことをせず、自社の「強み」と「力」を信じ、投資家が考えているよりも長い時間軸で物事を考え、最適解を探るように思えました。

(資産運用部 五十嵐)



「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
6月27日	7月4日	7月5日	7月6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



今月のSHINE(社員) 畑作業と瑞泉寺



私は新卒3年目で、普段は東京オフィスやリモート環境で働いています。コロナ禍に入社したこともあり、なかなか鎌倉本社に出社することができませんでしたが、ゴールデンウィーク中に待望の鎌倉本社で畑作業に勤しむことができました。

当日の作業開始予定時刻は10時。ウキウキしながら鎌倉に向かった私は、電車の遅延により15分の遅刻をしました。到着して話を聞いたところ、参加メンバーの半分は8時から作業していたと聞き、絶望しながら畑に向かいます。

区画の中でも作業が残っていた小さな畑を耕す命を受け、中学生ぶりにクワを使って汗を流すことに…。日差しがやや厳しい日ではありましたが、社屋を囲む竹林のおかげか、風が心地よく、とても気持ちよく作業をおこなうことができました。真冬の厳しさもあるかと思いますが、このような場所で普段仕事をするというのは恵まれた職場環境ともいえるのだなと再確認。畑作業後に参加社員の皆と飲んだ冷えたビールは格別でした。

私が撒いたのはさやえんどうの種でしたので、半年後あたりでしょうか、収穫したさやえんどうをビールのつまみにするのが今から待ち遠しいです。(かねこっち)



※本記事はWeb掲載記事の抜粋版です。全文はWebメディア「[結い日和](#)」でお読みいただけます。



LINE公式アカウントのメニューが新しくなりました！



受益者向け「結いLINE」のメニュー画面が便利になりました。

- ✓ My鎌倉倶楽部にログインする
- ✓ イベントやセミナー情報を見る
- ✓ WEBメディア「結い日和」を読む
- ✓ 投資先の「いい会社」について知る
- ✓ メルマガに登録する

まだ登録がお済でない方は、是非この機会にお友達登録をお願いします。

受益者向け「結いLINE」登録は[こちら](#)→



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の際は、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

