

結いだより

取材のひとつ

ピジョンの 「赤ちゃん品質」を求めて

第15回「結い 2101」受益者総会®
申込方法について

投資信託きほんの「き」
顧客本位の業務運営・共通KPIとは？



Peace of Mind
安心



Safety
安全



鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

取材のひとコマ

ピジョンの「赤ちゃん品質」を求めて



ピジョンホームプロダクツ（静岡県富士市）の 新工場を訪問

3月下旬にピジョンホームプロダクツ株式会社を訪問しました。ピジョンホームプロダクツは、ベビー用品の製造・販売をおこなうピジョングループの中で、赤ちゃん用洗剤やスキンケア商品を中心に開発・製造をおこなう会社です。JR 新富士駅から車で40分ほどの位置にある

本工場は2023年9月に稼働したばかりです。世界遺産である富士山のふもとにあり、晴れた日は富士山がくっきりと見え、駐車場からは駿河湾も見渡すことができます。新工場は総面積約3万㎡という広大な敷地にあります。これまで2つに分かれていた工場を1つに集中させたことで、効率よく製品を開発・生産することができるようになったそうです。この工場では、スキンケア、洗剤など液体の商品を213種類取り扱っています。スキンケアはピジョングループが今後さらに注力していく商品群であり、これからの成長の原動力になる拠点です。

赤ちゃんにも 地球環境にもやさしい「ものづくり」

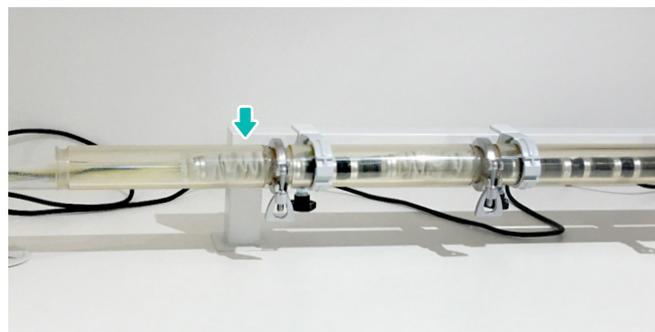
赤ちゃんに使用する商品の選択は、お父さん、お母さんからすると自分のこと以上に神経質になり、慎重になるでしょう。お父さん、お母さんの心配に寄り添い、「安全」だけでなく「安心」の提供を目指す、ピジョンの「ものづくり」へのこだわりを今回の工場見学で感じることができました。印象に残った3点を紹介します。

1 水へのこだわり



液体系の商品で重要な水については、立地を活かして富士山の雪解け水を製造に使っています。貴重な天然資源を守るため、水の使用量削減にも取り組んでいます。

2 ミミズ型ロボット



さて上の写真は何でしょうか。透明な管の中へ何か入っているようです。これが実は、ピジョンの「ものづくり」へのこだわりを感じることできた配管点検ロボットの写真なのです。ピジョンホームプロダクツ社では、原料を調合する釜や各種タンク、その間をつなぐ配管が工場内に張り巡らされています。タンクや配管は洗浄するわけですが、配管の中までも人の目で点検することができる「ミミズ型ロボット」をベンチャー企業と共同で実用化し、世界で初めて導入しました。ロボットが尺取虫のように配管を動き、ロボットの先端についたカメラで配管の点検をすることができるのです。「そこまで見るのか！」ととても印象的でした。



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。「ちょっと聞くには気が引ける」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！

ふくまる先生 福を呼ぶフクロウ。丸付けが好き。鎌倉投信のロゴマークにある3つの「わ」の輪投げが趣味。

本日の質問



顧客本位の業務運営・共通 KPI とは？

ここ数年で目にすることが多くなった「顧客本位の業務運営」や「共通 KPI」という言葉について教えてもらえる？



任せください！私が解説します！

顧客本位の業務運営に関する原則とは？

簡単にお伝えすると、「顧客本位の業務運営に関する原則」は金融庁が定めたもので、「金融事業者は、お客様目線での良質な商品・サービスの提供や、お客様にとってわかりやすい情報提供をおこなしましょう」という7つの原則でできています。この原則のもと、各金融機関は自社の取組方針と取組状況を開示しています。

共通 KPI とは？

お客様が投資信託の販売会社の取組を比較できるように、各金融機関は共通の数値（共通 KPI※）を開示しています。

※運用損益別顧客比率、預り残高上位20銘柄のコスト・リターンとリスク・リターン

なるほど。お客様の立場にたった業務運営や情報開示がされるのは、安心だね。実際にどんな風に取り組んでいるのか見てみたいな。



わかりました。ここからは、鎌倉投信の開示を例に見ていきましょう！（右上）

鎌倉投信の開示

取組方針

以下は、鎌倉投信が開示している取組方針の導入文です。顧客とは誰か？顧客本位とは何か？鎌倉投信ではたらく役職員のよりどころになる大切な文章です。「社会の持続的発展に向けた取組方針」というのが、鎌倉投信らしいですね。

鎌倉投信の「顧客本位の業務運営に関する原則」を実現するための社会の持続的発展に向けた取組方針

“金融の本来の役割は、信頼できる決済機能と投融資を通じた富の最適分配によって「持続的社會を創造すること」にあります。したがって、金融事業者にとって「顧客」とは、預金者や融資先、投資家や保険契約者に…

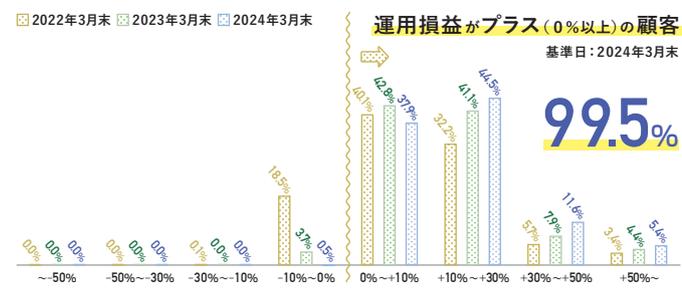
全文はこちら <https://www.kamakuraim.jp/company/policy/>

共通 KPI 直近（2024年3月末基準）の共通 KPI の開示で、重要なポイントをピックアップして解説します。

point 1 運用損益がプラス（0%以上）のお客様の比率は99.5%でした（グラフ1）

この数値は、毎年の3月末時点での運用環境に左右されるため、一断面の数値で評価するよりは、過去の推移を確認することで、実態を正しく理解できます。コロナショック直後の2020年3月末を除くと、81%～99%の間で推移しています。（グラフ2）

<グラフ1>



<グラフ2>

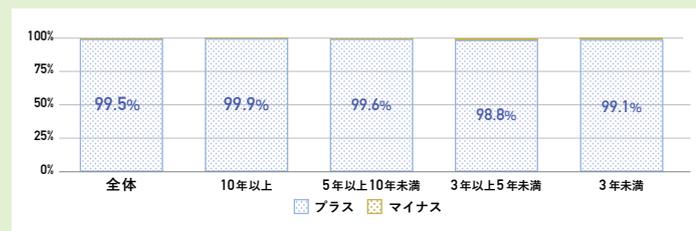


Point
2 保有期間が長いほど、運用益が出ている
お客様の割合が高い(グラフ3)

運用益が出ているお客様の割合は、いずれの保有期間を
みても高い水準となっています。

保有期間3年未満では99.1%、3年以上5年未満では98.8%、
5年以上10年未満では99.6%、**10年以上では99.9%の**
お客様の運用損益がプラスになっています。

<グラフ3>



99.9%のお客様の運用損益が
プラスなんて、すごいですね。



いえいえ、鎌倉投信を信頼して長く
預けてくださるお客様のおかげです。

投資信託「**結い 2101**」は、**価格変動を抑制しつつ長期的に
安定した運用成果を目指した運用方針**であることも、長い
目でみた**損益の安定性**につながっています。

今後も、受益者の皆様に安心してじっくりと投資を続けて
いただけるように、運用の安定性を高めるとともに、投資
先や運用会社である鎌倉投信との**信頼関係を築ける情報
提供や場づくりを、丁寧に続けていきます。**



参考：KPIの公表について(2024年3月末基準)
https://www.kamakuraim.jp/_files/5-389/kpi.pdf

「結い 2101」運用報告 資産形成

June 6月

2024年6月の日本株式市場

6月の日本株式市場は上昇しました。上旬は、米国の企業景況感の下振れを背景とした円高ドル安の進行が嫌気され、下落する場面があったものの、堅調な米雇用統計を受けて米経済の底堅さが意識され、一進一退の展開となりました。中旬は、FOMC(米連邦公開市場委員会)の参加者による年内利下げ回数見通しが引下げられたことへの警戒や、日銀による大規模金融緩和策の転換観測、フランスの政局不安などが重しとなり下落しました。下旬は、ドル円為替相場が歴史的な水準まで円安が進行したことを背景に輸出関連株が上昇を牽引し、堅調に推移しました。TOPIX(東証株価指数)は前月末比で1.3%、TOPIX Small(小型株指数)は同2.5%それぞれ上昇しました。業種別では、保険業、倉庫・運輸関連業、サービス業などが上昇した一方、ゴム製品、電気・ガス業、海運業などが下落しました。

2024年6月の「結い 2101」

「結い 2101」の6月末の基準価額は前月末比で1.9%上昇し、21,776円となりました。国内の投資ファンドが保有割合を高めたことが材料視された「ライフネット生命」や、半導体・電子部品市場の需要回復が期待された「ニッポン高度紙工業」等が上昇した一方、自己株式の売出しに伴う株式需給の悪化が懸念された「カゴメ」や、株価上昇により株価指標面の割安感が薄れた「竹内製作所」等が下落しました。6月末時点の投資先数は、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、74社です。

6月末時点の株式組入比率は、投資先企業の株価上昇や、株式相場の変動リスクが低位で安定していることを受けて投資先企業の株式を買増したことにより、前月末から上昇し、64.7%となりました。債券組入比率は、株価上昇による純資産総額の増加に伴い、前月末から小幅に低下し、2.0%となりました。



野田 圭祐

資産運用部

ファンドマネージャー

信託銀行で個人資産コンサルティング業務や、日系運用会社で債券のファンドマネージャーとして資産運用業務に携わる。2022年6月に鎌倉投信に入社。東京生まれ、埼玉育ち。

「結い 2101」運用状況（月次） 基準日：2024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、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。



優れた企業文化を持ち、人財を活かす企業



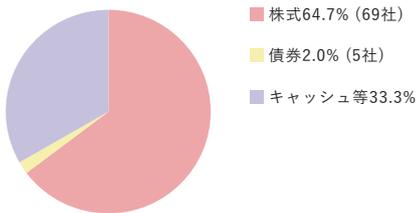
循環型社会を創る企業



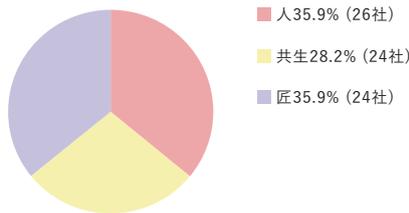
日本の匠な技術、感動的なサービスを提供する企業

信託財産の状況（比率は時価ベース）

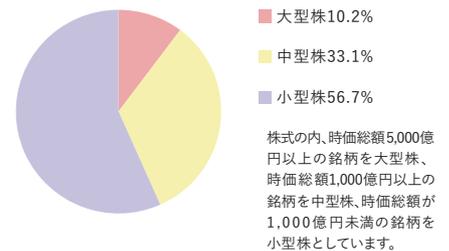
ポートフォリオの資産構成比



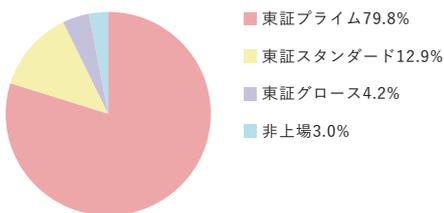
投資先のテーマ別構成比



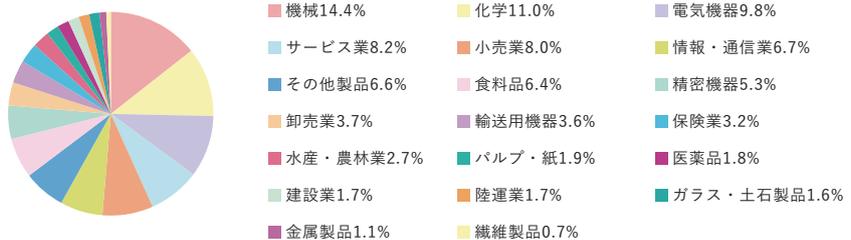
株式の規模別構成比



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（2024年6月末日時点） 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
3891	ニッポン高度紙工業	匠	1.3%	紙を高付加価値商品に変える、いい会社
6005	三浦工業	共生	1.3%	熱・水・環境の分野で産業活動を支える、いい会社
4298	プロトコーポレーション	人	1.3%	挑戦し続けることで変化を生み出す、いい会社
6278	ユニオンツール	匠	1.3%	髪の毛よりも細いドリルを創る技術力の、いい会社
6455	モリタホールディングス	匠	1.3%	消防技術で安全な社会づくりに貢献する、いい会社
3176	三洋貿易	人	1.3%	自由闊達な社風のもと、顧客の最適解を提供する、いい会社
4540	ツムラ	人	1.2%	人を大切にする、いい会社
4658	日本空調サービス	人	1.2%	特殊空調でニッチな企業を目指す、いい会社
3093	トレジャー・ファクトリー	人	1.2%	「もったいない」から始まった、社員の個性を大切にする、いい会社
6272	レオン自動機	匠	1.2%	食文化の承継と発展に貢献する、いい会社



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♪



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。

概況

基準価額 **21,776円**

純資産総額 **48,022百万円**

顧客数 **22,126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。

うち「**積立購入**」を選択されている顧客数**11,179人**

※純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

運用パフォーマンス

運用成績 ※1

	設定来	10年	5年	3年	1年	1ヵ月
リターン (期間率)	125.7%	49.7%	19.5%	2.1%	2.9%	1.9%
			10年	5年	結い 2101の目標 (信託報酬控除後)	
年率換算リターン (A)		4.1%	3.6%	4%以上		
年率換算リスク (B)		8.1%	8.4%	10%以内		
シャープレシオ (A)÷(B)		0.51	0.43	0.4以上		

基準価額の推移 ※2



各年の収益率 ※3



収益分配金の実績 ※4

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12期	2021年7月19日	0円
第13期	2022年7月19日	0円
第14期	2023年7月19日	0円

設定来合計 **500円**

設定日：2010年3月29日 信託期間：無期限 決算日：毎年7月19日(休業日の場合は翌営業日)

※1 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月次騰落率の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。

※2 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。

※3 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。

※4 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。

「結い 2101」受益者総会® 申込方法について

今年の「結い 2101」受益者総会®開催まで、3ヵ月をきりました。受益者の皆様楽しんでいただけるよう、準備を進めています。今回のテーマは「日本が誇るいい会社たち ～これからの日本の輝き方～」です。日本は現在、少子高齢化・人口減少・生産性の低下・自然災害・地方の過疎化など多くの社会課題を抱えています。さらに、投資界限では運用状況が好調な米国株式への投資が人気となり、

海外企業へ注目が集まっています。このような中で、世界に負けず日本の技術力や社員がイキイキと活躍する企業に着目し、これからの日本に光を差す「いい会社」の皆様に登壇・企業展示をしていただけます。「結い 2101」受益者総会®をとおり、これからの日本に希望や期待を持っていただけるよう、心を込めて内容の検討を進めています。ご家族をお誘いのうえ、ぜひ会場まで足をお運びください！

1 開催日程

開催日時 2024年9月14日(土) 11時～16時半

開催方法 会場開催

会場 国立京都国際会館 ニューホール

当日のスケジュールについては、結いだより171号掲載の第15回「結い 2101」受益者総会®開催のお知らせをご確認ください。

2 プログラム

■ 経営者による鼎談

メインプログラムとなる経営者による鼎談は、二部制になっておりトークテーマごとに登壇者様が代わります。

第一部 世界が驚く「いい会社」の技術力

株式会社瑞光 代表取締役社長 CEO 梅林 豊志 様

日置電機株式会社 代表取締役社長 岡澤 尊宏 様

第二部 人が輝く「いい会社」の挑戦

アイ・ケイ・ケイホールディングス株式会社

代表取締役会長兼社長 CEO 金子 和斗志 様

未来工業株式会社

取締役相談役(前代表取締役社長) 山田 雅裕 様

■ 企業展示

当日は、会場内での企業展示を予定しています。展示内容を見たり触れたり、投資先の社員さんとの交流をお楽しみいただけます。

3 受益者ボランティア募集について

当日会場の運営をお手伝いいただける、ボランティアを今年も募集します。来場者の誘導や受付などをサポートしていただけます。これまでボランティアをした方からは「他の受益者との繋がりができた」「受益者総会の始まりから終わりまでを知れることに価値を感じている」などの感想をお寄せいただいています。年に一度のこの機会に、ボランティアとして「結い 2101」受益者総会®に参加しませんか？

募集資格 決算日(2024年7月19日)時点での受益者とそのご家族

募集人数 20名程(先着順)

ボランティア応募方法

次の項目を記載のうえ、下記アドレスまでメールでお申込みください。

件名: 受益者総会ボランティアスタッフ応募

本文: 氏名、住所、年齢、連絡先の電話番号(携帯電話)

送信先メールアドレス: 鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部宛 contact@kamakuraim.jp

4 「結い 2101」受益者総会®への申込について

申込受付開始 2024年7月19日(金) お昼の12時

申込方法 当社ホームページのセミナー・イベントページより
申込ください。

(受付開始時間になりましたら「結い 2101」受益者総会のページが公開されます。)
<https://www.kamakuraim.jp/events/>

「積立サービス」取引スケジュール

金額変更・中止締切日※1	引落日※2	入金日※3	約定日※4	受渡日※5
7月10日	7月29日	8月5日	8月6日	8月7日

※1 毎月10日(休日の場合は前営業日): この日に受付した分までが当月引落より適用されます。締切日を過ぎると、当月の引落および引落資金での投資信託購入がおこなわれず、解約(換金)を希望される方は、受渡日以後に残高の解約(換金)をしてください。

※2 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き落とします。

※3 引落日の5営業日後: 取納代行会社を通して購入額が当社に入金されます。

※4 引落日の6営業日後: この日の基準価格で購入します。

※5 引落日の7営業日後: この日に取引報告書を交付します。

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。

◆「結い 2101」は、主に国内外の株式や債券など値動きのある有価証券等に投資します。そのため、組入れた有価証券等の価格、外国為替相場等の変動により、当投資信託の基準価額は影響を受けます。これらにより生じた利益および損失は、全て「結い 2101」の投資者(受益者)の皆さまに帰属します。

したがって、投資者(受益者)の皆さまの投資された元本は、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

◆「結い 2101」は、購入時手数料および信託財産留保額はありません。運用管理費用(信託報酬)は、純資産総額に対して1.1%(税込・年)です。

その他費用の詳細は投資信託説明書(交付目論見書)をお読みください。

◆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「金融サービスの提供及び利用環境の整備等に関する法律」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