

結いだより

2018年6月5日発行

第99号



「ほぼ日刊イトイ新聞(ほぼ日)」は、2017年6月に19周年を迎えました。今では、ホームページに加え、Twitterやスマートフォンのアプリなどでも楽しむことができます。

東京の北青山にある本社は、まるで公園のように、広々としたオフィスです。また、4ヶ月に一度、くじ引きで机の席替えをおこなっていて、社員がコミュニケーションをとりやすい環境を整えています。



社員が生き生きと働く、いい会社

また、無料の情報を提供する
ことにより、多様な読者がたくさん「ほぼ日」に集まり、自分たちの情報がどれほど世の中に喜ばれているかを実感しやすくなっています。

●モチベーション
ほぼ日のモチベーションの原点はその「場づくり」にあります。同社ウェブサイトの特徴として、スポンサーが入っていないこと、無料情報であること、そして毎日更新していることが挙げられます。通常、ブログ形式のウェブサイトは広告収入によって収益を得ますが、「ほぼ日刊イトイ新聞」ではスポンサーをいれていません。そうすることにより、自分たちの純粋な動機ではない、何かの「都合」による仕事がありません。

【特徴「人」】

鎌倉投信「結い 2101」
投資先のいい会社、
「株式会社ほぼ日」
を紹介します。

株式会社ほぼ日は、ウェブサイトに「ほぼ日刊イトイ新聞」や「ほぼ日手帳」、店舗・ギャラリー・イベントスペースの「TOBEH」、犬や猫の写真を投稿するSNSアプリ「トコノコ」などのサービスをおこなっています。特に売上高の約7割を占める「ほぼ日手帳」はカバーや手帳本体を自分好みに組み合わせられることが話題を呼び、2017年の発行部数は67万部にも及びます。

●社員を大切に

そして、記事を毎日更新することにより、いつでも社員の「打席」があり、実践を通して自分の動機を深めることができるという考えを持った会社です。もし、社員が仕事を「やらされている感」を感じていれば、20年もの間、読者が支持するコンテンツを毎日提供できなかったのではないのでしょうか。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信は、ほぼ日を「人」というテーマで評価しました。ほぼ日というと社長である糸井重里さんを想像される方が多いですが、鎌倉投信は人財の高いモチベーションにも注目しました。近年、「ほぼ日」が毎日10個以上の記事を更新していることから分かる通り、乗組員の方々の多様な記事が読者の心を満たしています。当社は、そういった素敵な価値を提供する「ほぼ日」を、応援していきます。



今月の人 株式会社ほぼ日
糸井 重里
代表取締役 社長

Pick up

「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ LITALICO 障害を持つ児童を支援する スマートフォンアプリ

「障害のない社会をつくる」というビジョンの下、障害者向け就労支援事業や子どもの可能性を広げる教育事業を全国展開する株式会社LITALICOさん。

昨年4月から発達障害の児童を支援するスマートフォンアプリの配信を開始しています。配信開始から1年が経過した今年4月に、配信タイトルの合計ダウンロード数が100万を突破しました。

困りごとを解決するアプリとして世界中で高い評価を得ています。 <https://app.litalico.com/jp.html>



<おかね星人>
おかねの計算が身につくゲーム



<ねずみタイマー>
時間の長さが見えるタイマー



<やることカード>
シンプルで使いやすい絵カード
スケジューラー

動画公開のお知らせ

株式会社ホープの時津社長に登壇いただいた『いい会社の経営者講演』と、現在全国各地で開催中の「結い 2101運用報告会」の動画を、オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」で公開予定です。お楽しみに！



My鎌倉倶楽部を利用したことがない方へ

口座開設時に送付している

「総合取引口座 お客様控」に記載のログイン情報を使い、利用開始登録をおこなってください。

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

次のお客様は、当社鎌倉倶楽部まで連絡ください。ログイン情報を郵送します。

- お客様控を紛失された方
- お客様控に仮パスワードが記載されていない方

連絡先：050-3536-3300 contact@kamakuraim.jp

FAN-AND WITH /

長期投資とは

投資の果実

= 資産形成

× 社会形成
投資が育む豊かな
社会の創造

× 豊かな
こころの形成
投資家の満足度

Q 長期投資とは、何年ぐらいのことをいうのですか。

A 当社では、原則として投資とは長期でおこなう行動であると考えます（したがって「長期投資」という言葉は使用していません）。

したがって「結い2101」には、余裕資金を投資いただき、資金が必要な時に解約していただけるよう、信託期限を設けていません。また、「結い 2101」は、いい会社を応援し保有し続けられるように、価格変動リスクを株式市場の半分程度の年10%以内に抑える管理をしています。

一方、お客様の投資期間を考えると、お客様の年齢、資産状況や人生設計のための資金用途により投資の時間軸が異なるため、一概に何年と定義できるものではありませんので、資金に余裕があるときに投資いただき、資金が必要な時に解約していただければ結構です（逆に数ヶ月後に使う予定のある資金で投資したり、値上がりしたからといって資金が必要でもないのに解約したりすることはお勧めできません）。

「結い 2101」では、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、ある程度長く保有していただくことを推奨しています。

なお、「結い 2101」の過去の運用実績を見ると、5年程度の期間を投資されると、リターンへの安定性は高まる傾向にあります。これにより、投資期間を推奨したり、運用成果を保証したりするものではありませんが、一つの参考としていただければ幸いです。

「結い 2101」は、投資先企業の業績の伸び等に見合った収益率を目標に、安定した資産形成を目指しています。短期的にみると投資資金の増減はありますが、価格変動リスクを抑制しつつ、長期的に安定した運用成果を目指す投資信託です。そのため短期間で高い収益率を追求する投資家には不向きです。



株式会社ホープの「いい会社の経営者講演」に参加された方々の感想を掲載します。

◆熱く、しかも理路整然としたお話で、聞き手を引き込む説得力に溢れていました。ついつい応援したくなる魅力ある経営者でした。起業の目の付け所にも感心しました。

(大阪開催：六〇代 女性)

◆これから成長される若い社長のお話をLIVEで聞くことが出来て本当に良かったです。とてもよいゴールデンウィークの一日になりました。

(大阪開催：五〇代 女性)

◆自治体に民間の風を入れ、新入社員の教育をされている勢いの姿勢を学ばせていただきました。

(大阪開催：五〇代 女性)

◆地元の企業を応援頂きうれしく思います。これからも、若い経営者さん・社員さんにより影響をもたらしたい、イノベーションを促進してください！

(福岡開催：四〇代 女性)

◆新井さん、HOPEの時津さんの話の掛け合いで、HOPEの未来を一緒に頑張って対話を通じてつくっていく内容が良かったです。

(福岡開催：三〇代 男性)

◆生の声を聞くことが一番説得力があります。機会があればもっと色々な方から話を聞きたいです。インターネット配信とかあれば助かるかも。

(福岡開催：三〇代 男性)

★感想をお寄せいただいた受益者の皆様、ありがとうございました。★

※「株式会社ホープ」の経営者講演は、近日中に動画公開の予定です。

お楽しみに！

(当該動画の視聴は、当社Webサービス「MY鎌倉倶楽部」利用者限定です)

第9回「結い 2101」受益者総会®開催のご案内

今回は、開催時間と募集開始日をお知らせします。

開催日 2018年 9月22日(土曜日)

会場 横浜港大さん橋ホール

神奈川県横浜市中区海岸通1-1-4

企業展示 10:00~16:00

開会 : 12:00 閉会 : 16:00

募集開始 2018年 7月 4日(水) 16:30~

※スケジュールは変更される可能性があります。

受益者総会®とは

鎌倉投信では、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事前説明のために、原則として年に一度定期的に、独自に「結い 2101」の決算後に、受益者総会を開催しています。鎌倉投信は、受益者総会が投資家である受益者の皆様、投資先企業の皆様、運用者である鎌倉投信が一堂に会し、その志である3つの「わ」（和、話、輪）を育む「場」になることを、目指しています。

～雲を弄うお地蔵様～

六 地 蔵

ろ く じ ぞ う

鎌倉ある記

明治時代初期まで、

「六地蔵」は、処刑された人々を供養する目的で建てられたのですが、六つの地蔵は仏教でいう、六道、人間道、修羅道、畜生道、餓鬼道、地獄道といわれる「六道（りどう）」をあらわしているそうです。

交差点の名前にもなっている「六地蔵」は、鎌倉時代のころ刑場があったこの付近の里人が六体の地蔵様を祀ったのが始まりだといわれています。



鎌倉駅西口から今小路を由比ヶ浜方面へ向かい徒歩8分

「飢渴島（けかちばたけ）」と呼ばれる荒地だったこの地も、今は沢山のお洒落な店が軒を連ねています。

「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】

5月の国内株式市場は、企業業績への期待感が相場の下支え要因となる中、内外の政治情勢の不透明感が高まったことで月末に向けて相場は下げ足を速め、TOPIXなどの日本株指数は下落しました。

一方、「結い2101」は「オイシックスドット大地」さん等一部の銘柄が上昇したこともあり、5月末の基準価額は前月末比で+0.22%の19,459円となりました。

投資行動では、5月末時点の「結い2101」の組入会社数は4月末時点と変わらず63社ですが、「人」がテーマの「MS&Consulting」さんが開示基準に達しました。この会社は、顧客満足度調査サービスや従業員満足度調査サービスを提供している会社で、顧客の企業風土改善を通じて、「精神的に豊かな社会の創造」を目指している「いい会社」です。

株式については、「第一稀元素化学工業」さん等を中心に追加投資をおこないましたが、資金流入が続いたこともあり株式組入比率は前月末と比べるとやや低下し、58.1%となっています。

債券については、新規投資や追加投資をおこなわなかったことから、組入比率は前月末水準とほぼ変わらず、3.2%です。

【社会形成】

先月、「小林製薬」さんに訪問した際の話題で、グループ全体で約2千名の社員が社員旅行で沖縄に行ってきたそうです。写真を

見せていただくと、1千名の着席パーティの様子は圧巻でした。写真に、100年続く会社としての原動力を感じました。そして、日めくりカレンダーには社員さんが作った川柳が365日出ていて、その毎日に話題になるのだらうと簡単に想像できました。一回の川柳募集に、なんと約4千首集まったそうです。「小林製薬」さんの商品開発力の源はどれもこのへんにありそうですね。

【「結い2101」運用概況(2018年5月31日現在)】

基準価額※:	19,459円
純資産総額※:	36,010,088,853円
顧客数:	18,849人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数10,709人)
組入会社数:	63社
株式組入比率:	58.1%
債券組入比率:	3.2%

(※用語解説)

基準価額: 投資信託の計算日の純資産総額を総口数で除したもので、1万口当たりの時価(評価額)で表示します。基準価額は、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: 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の上下動によって変動します。

■ 運用コラム : 第98回 ■ 運用報告会での質問にお答えします

現在「結い2101」の運用報告会を全国でおこなっていますが、その際に質問があった何点かをピックアップしてお答えします。

1. リターンが高い商品に魅力を感じるのですが、それは間違っているのでしょうか？

リターンが高いものがよいとか、逆にリターンが低いものが悪いとかは一時的な結果であり、商品を選ぶ上では運用手法の持続性がまず大切です。リスク量に見合ったリターンがあるのか、しっかり把握してください。またリスクとリターンはトレードオフの関係があるので、相場がよい時に大きなリターンを出す商品は、逆に相場が悪い時には、大きな下落につながる可能性があります。投資でうまくいく人は、下落した時に追加投資できる人であり、基本的に下落して売る人はうまくいかない人です。下がっても自分が許容できるリスク量の商品を選んでください。また、「結い2101」が、下がっても応援したくなる安心できるファンドを目指しているのは、投資している人が失敗しないための仕組みづくりでもあります。信頼できる商品を選ぶように心がけていただければと思います。

2. 今後の国際情勢が心配になって、追加投資のタイミングを迷っているのですが？

国際情勢は刻々と変化しますから、相場にどのような影響がでるのかはプロでも分かりません。私は運用者として、国際情勢がどのような結果になったとしても準備を怠らないことが大切だと思っています。同様に、投資のタイミングはプロでも分かりません。分からない中で投資するためには、タイミングを分散することが大切です。定期定額の積立や下がった時に追加投資できるような方法を取ることがよいと考えます。

新井 和宏(取締役 資産運用部長)

企業年金・公的年金を中心とした株式、為替、資産配分等、運用業務のエキスパート。日系信託銀行、外資系運用会社を経て、鎌倉投信(株)を創業。「結い2101」の運用責任者として、日本株式の調査研究・運用手法の開発を実施。(個人が保有する株式・投資信託等投資商品のうち、「結い2101」が占める割合は100%、ただし鎌倉投信(株)の株式を除く)



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資料で、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には、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れ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。

・本資料の使用権は、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者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

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.

次号(第100号)発行は、2018年7月4日の予定です。

「結い 2101」 運用状況(月次)

運用方針

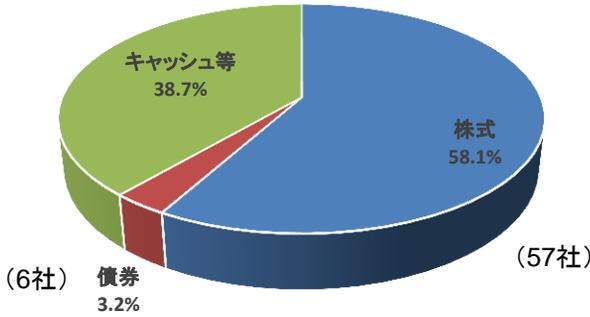
【基準日:2018年5月末日】

「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行うことを基本とします。

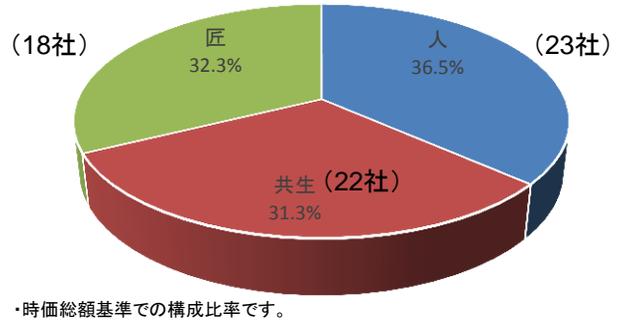
- ① これからの日本に必要なとされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比



投資先企業上位10社

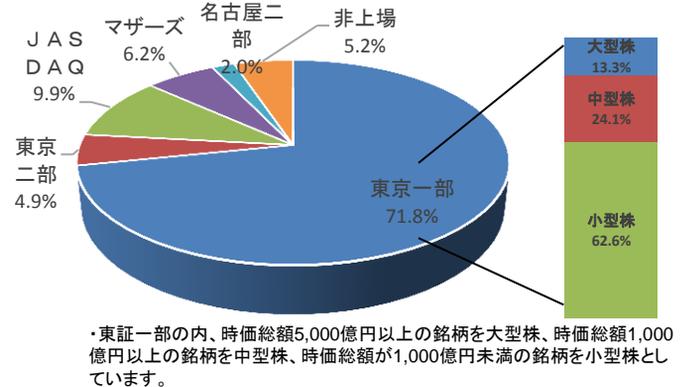
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券残高比	純資産総額比			
3182	オイシックスドット大地	2.0%	1.2%	マザーズ	小売業	共生
2198	アイ・ティ・ケイ	2.0%	1.2%	東京一部	サービス業	人
3891	ニッポン高度紙工業	2.0%	1.2%	JASDAQ	パルプ・紙	匠
7931	未来工業	2.0%	1.2%	名古屋二部	化学	人
9064	ヤマトホールディングス	2.0%	1.2%	東京一部	陸運業	人
6856	堀場製作所	2.0%	1.2%	東京一部	電気機器	匠
7956	ビジョン	2.0%	1.2%	東京一部	その他製品	人
6999	KOA	2.0%	1.2%	東京一部	電気機器	共生
7821	前田工織	2.0%	1.2%	東京一部	その他製品	共生
8715	アニコム ホールディングス	2.0%	1.2%	東京一部	保険業	人

・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、基準構成比を上回っていないかを確認するために、参考として組入上位10社を表示しています。

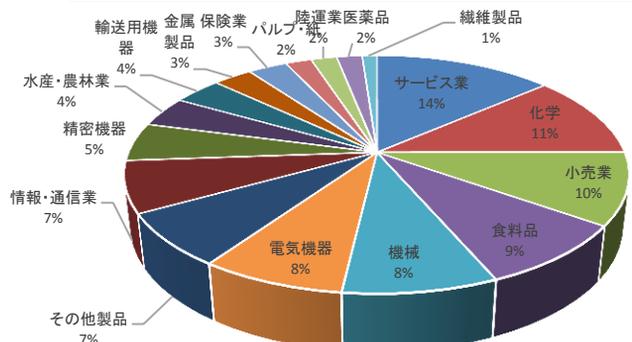
開示基準に達した新規投資銘柄の公表 (2018年5月末時点)

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券残高比	純資産総額比			
6555	MS&Consulting	1.0%	0.6%	マザーズ	サービス業	人

市場別構成比



業種別構成比



「結い 2101」 運用状況(月次)

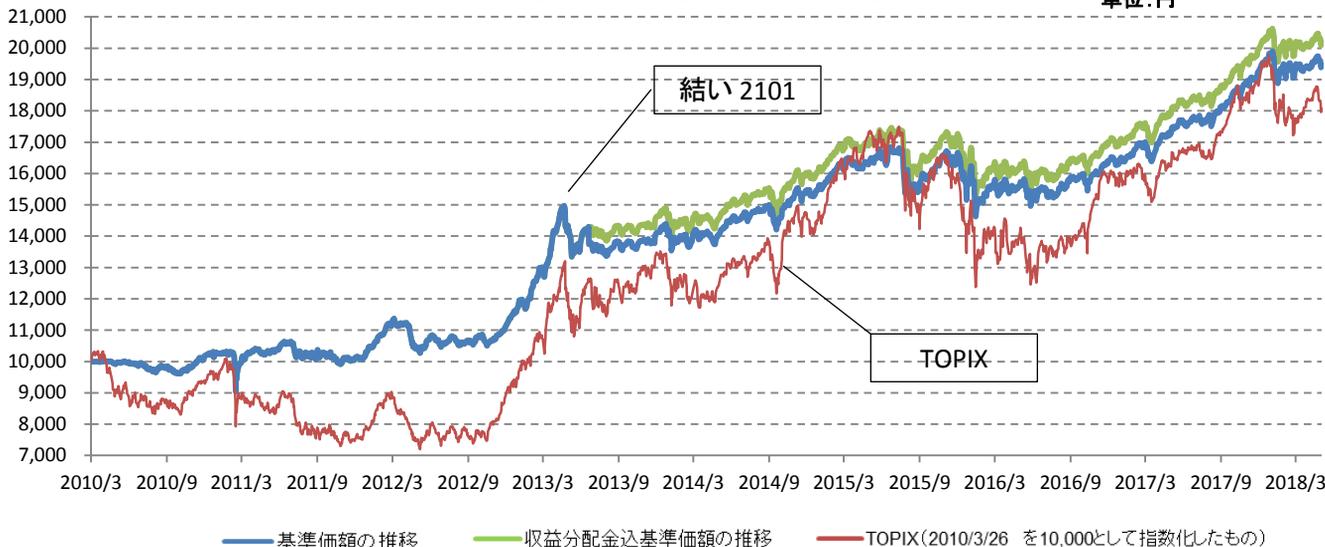
運用パフォーマンス

【基準日:2018年5月末日】

基準価額の推移

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

単位:円



- ・「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1.08%(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、当社にて算出しています。
- ・「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指数を掲載しています。

運用成績

	結い2101	TOPIX
リターン		
1ヵ月	0.2%	-1.7%
1年	12.6%	11.4%
3年	19.3%	4.4%
5年	42.1%	53.9%
設定来	101.7%	80.9%
5年(年率換算)	7.4%	9.2%
5年間リスク(年率換算)	9.0%	19.8%
5年間リターン/リスク(年率換算)	0.8	0.5

収益分配金の支払い実績(1万口あたり)

第4期	2013年7月19日	500円
第5期	2014年7月22日	0円
第6期	2015年7月21日	0円
第7期	2016年7月19日	0円
第8期	2017年7月19日	0円
設定来合計		500円

- ・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」は収益分配金再投資型の投資信託です。
- ・左記のリターン/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。リターンは、実際の個別のお客様の収益率とは異なります。
- ・リターンの5年(年率換算)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。
- ・5年間リスク(年率換算)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。
- ・5年間リターン/リスク(年率換算)とは、5年リターン(年率換算)の値を5年間リスク(年率換算)の値で除したものです。

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資料で、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には、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れ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。
- ・本資料の使用権は、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者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