

発行／鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部
TEL 050-3536-3300
URL : <https://www.kamakuraim.jp/>

結いだより



鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

2018年9月5日発行
第102号

既にホームページ等でご案内のとおり、資産運用部長が新井から鎌田に、「結い2101」の担当ファンドマネージャーが新井から鞆本に交替しました。今まで運用を担当していた新井さんは鎌倉投信を退社し、金融商品取引業や投資信託の枠にとらわれず、主に社会的企業（ソーシャル・ベンチャー）の調査分析や支援活動に注力するための投資会社を設立し、代表としてその事業にあたる意向です。鎌倉投信とお客様、さらには投資先の「いい会社」との関係を一所懸命に築いてくれた新井さんのこれまでの功績に心から感謝しながらエールを贈りたいと思います。

さて、鎌倉投信は、今年の十一月で設立から九十年を迎えます。この間、これからの日本に本当に必要とされる「いい会社」を応援する公募の投資信託「結い2101」の運用とお客様との直接対話（直接販売）を通じて、「**お客様の資産形成と社会の持続的な発展**」に貢献することに力を注いできました。

この十年やってきた中で感じるものの一つは、様々な社会課題に直面する日本において、企業にも金融にも、経済価値や金銭価値の

“人と人” “世代と世代” を結び



3つの「わ」が鎌倉投信の信条です。

100年続く信頼の「わ」、100年愛される長寿投信を目指します。

100年続く投資信託をつくります

「量的拡大」よりもむしろ社会の「質的発展」にむけた事業への期待が高まっているという点です。こうした時代背景の中で鎌倉投信は、多くの投資家と「いい会社」を結び、**人と人、世代と世代がつながる長寿投信**を通じて、よりよい社会づくりに貢献する金融のかたちを実現したいと考えています。

鎌倉投信は、設立来、こうしたビジョンの実現に向けた**持続的な運営体制づくり**に努めてきました。そして、鎌倉投信の投資哲学、「結い2101」の運用方針ならびにポートフォリオの管理プロセスを更に磨き、よりよいものにしていきます。

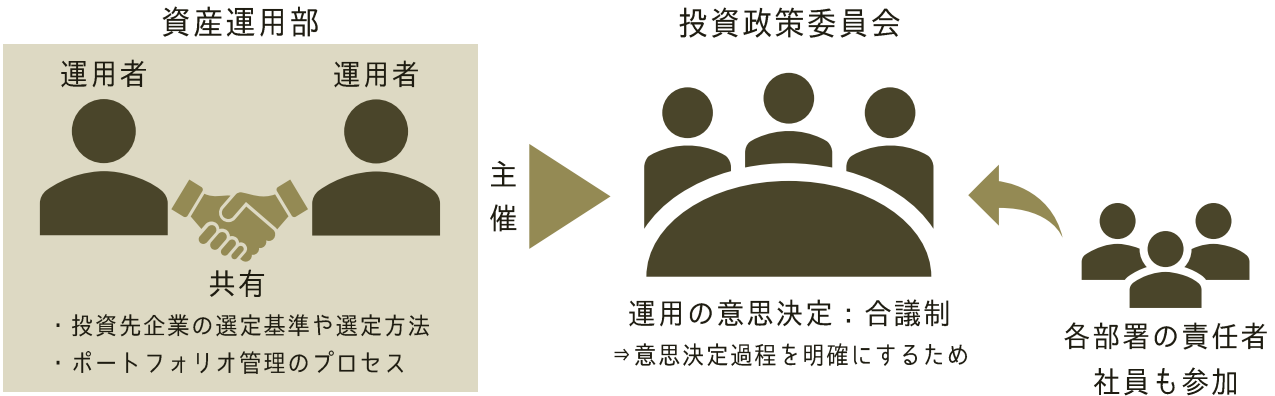
具体的には、①上場・非上場を問わず「いい会社」を探索し続ける力、②常に不測のリスクに備えるお客様の資産を護り、安定運用する技術（ポートフォリオ管理）、そして、③投資する会社やお客様に貢献する心を込めた対話の質、という領域でこれからも、不断の努力と叡智を結集し、チームの総力を高めていきます。

役職員一同、ビジョンの実現に向け、一所懸命取り組みますので、ご支援・ご指導の程、改めてよろしくお願い申し上げます。

次ページで、「結い2101」の設定来、約8年にわたり続けてきた運用体制や、今後の運営方針について改めてご案内します。

運用コラム ～特別編 ①～

運用態勢の基本方針について



鎌倉投信は、特定の運用者に依存する、いわゆるスタープレーヤー方式の運用手法は採用していません。運用の意思決定は、資産運用部が主催し各部署の責任者を主なメンバーとする「投資政策委員会」の場で、意思決定過程を明確にするため合議制でおこないます。

また、組織的運営を原則とし、複数の運用者により、**投資先企業の選定基準や選定方法、ポートフォリオ管理のプロセスを共有**することで人的リスクを軽減し、運用者の変更があっても運用内容が変わらない態勢を整えています。

日々のポートフォリオ管理は、定められた運用計画書、運用方針に基づいて担当ファンドマネージャー（鞆本）がおこない、資産運用部長（鎌田）が業務全体を統括しています。なお、ポートフォリオの管理は計量的な手法を取り入れ、基本的に個人の恣意性を排除しています。

運用報告会のお申し込みは、ホームページ (<https://www.kamakuraim.jp/events/>)
または電話（050-3536-3300）でお申し込みください。

【運用報告会 日程一覧】※詳細はホームページまたは、結いだより101号をご確認ください。

地域		日 程		地域		日 程	
札幌	9/30（日）	10：00-12：00 13：00-16：00		大宮	10/8（月）	10：00-12：00 13：00-16：00	
仙台	10/27（土）	10：00-12：00 13：00-16：00		横浜	11/10（土）	10：00-12：00 13：00-16：00	
東京	9/28（金）	19：00-21：00		名古屋	10/6（土）	9：30-11：30 13：30-16：30	
	10/21（日）	10：00-12：00 13：00-15：00			大阪	10/13（土）	10：30-12：30 13：30-15：30
	11/11（日）	10：00-12：00 13：00-15：00		広島		10/20（土）	10：00-12：00 13：00-16：00
	鎌倉	11/4（日）	10：00-12：00 13：00-15：00			福岡	11/3（土）
11/17（土）		10：00-12：00 13：00-15：00					

運用コラム ～特別編 ②～

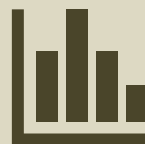
運用部門の組織について

従来と比べ、資産運用の組織・体制に大きな変更点はありません。

今後も、主として次の分野において、人員の増強を含めた**チームとしての運営体制を充実**させ、**運用プロセスの明確化**を図ることで「結い2101」の運用をより持続的なものとします。



(上場/非上場を問わず)
いい会社を調査・分析・選定する機能、
いい会社を評価する視点、
社会性指標などの総合的なレベル



不測のリスクに備え、
お客様の資産を護り、
安定的に運用する（ポートフォリオ管理）技術



投資先との対話の質



お客様（受益者）への説明責任

また、「運用者自らが販売する」直販機能を備えた投信会社として、運用に関する知識、情報を社内で共有し、**受益者の皆様の想いが「結い 2101」の商品づくりに反映できる仕組み**にしていきます。一例ですが、従来から指向してきた、組織横断的に「いい会社」の推奨ができる枠組みを充実させていきます。



これからも鎌倉投信全体として、投資先の調査、ポートフォリオ管理、投資先企業やお客様との対話の質を高め、長期的な視野に立って運用体制を充実させ「結い 2101」を100年続くよりよい投資信託にしていきます。

詳細については、運用報告会で説明しますので、ご都合にあわせて参加ください。
(報告会の様子は後日、オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」で動画配信の予定です)

次号では、運用におけるリスク管理体制について案内します。

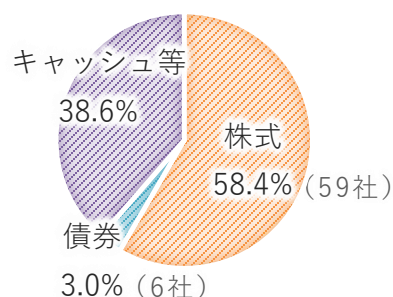
運用方針

「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。

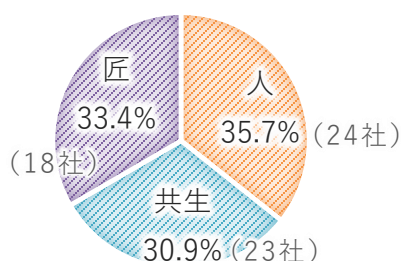
- これからの日本に必要とされる企業
- 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、**持続的で豊かな社会**を醸成できる企業
- **人財**を活かせる企業
- **循環型社会**を創る企業
- **日本の匠な技術・優れた企業文化**を持ち、また**感動的なサービス**を提供する企業

ポートフォリオの状況（信託財産の内訳）

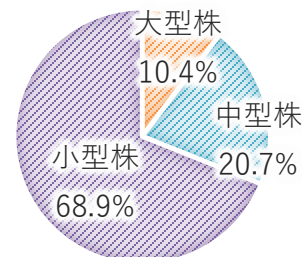
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

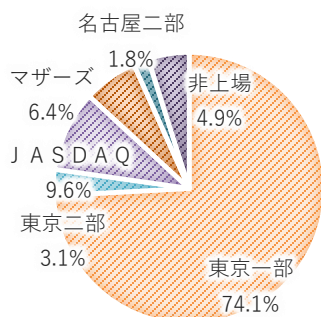


株式の規模別構成比

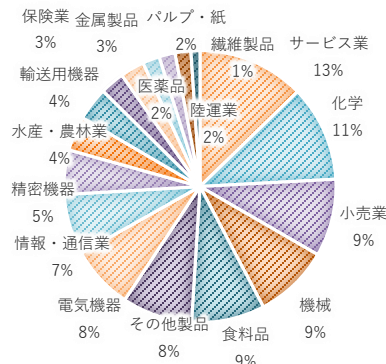


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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
(2018年8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
6158	和井田製作所	匠	1.3%	日本の技術力を支える職人がいる会社
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会社
6482	ユーシン精機	匠	1.2%	赤字を出さない匠な会社
4540	ツムラ	人	1.2%	人を大切にする会社
6965	浜松ホトニクス	匠	1.2%	人類がまだ誰も挑んだことのない領域へ挑戦するいい会社
2659	サンエー	共生	1.2%	沖縄の地で独自性を発揮する会社
4967	小林製薬	人	1.2%	モチベーションが高く、発想力が具現化する、いい会社
4471	三洋化成工業	匠	1.2%	人を中心にする匠な会社
2811	カゴメ	共生	1.2%	トマトもファン株主も大切にするいい会社
6455	モリタホールディングス	匠	1.2%	消防技術で安全な社会づくりに貢献する、いい会社



投資先の「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。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。

「結い2101」運用状況（月次）

基準日：2018年8月末日

概況

基準価額 19,446円

純資産総額 37,924 百万円

顧客数 19,157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「定期定額購入」を選択されている顧客数
10,827人

運用パフォーマンス

基準価額の推移

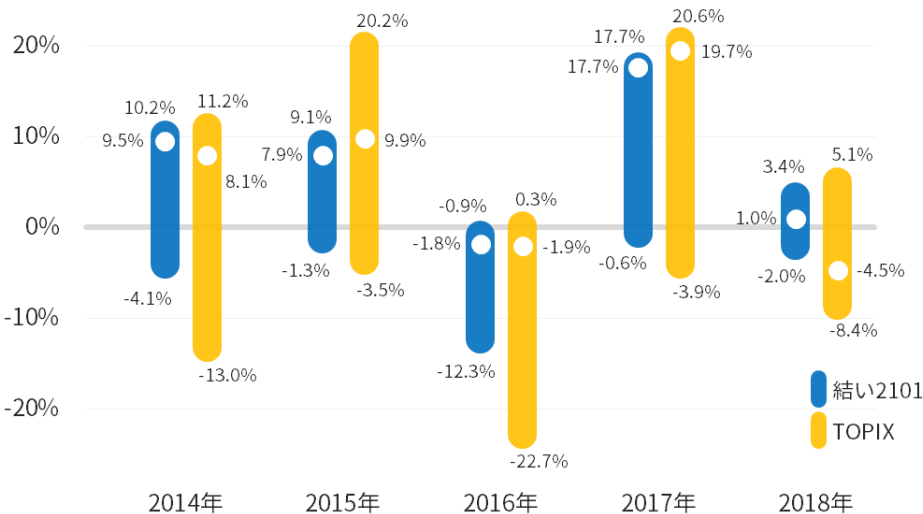


運用成績

リターン		
1ヵ月	0.2%	
1年	8.8%	
3年	20.6%	
5年	45.5%	
設定来	101.5%	
年率換算（5年）		
リターン	8.0%	(A)
リスク	8.8%	(B)
シャープレシオ 年率換算（5年）		
リターン÷リスク	0.9	(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。

各年の収益率



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7期	2016年7月19日	0 円
第8期	2017年7月19日	0 円
第9期	2018年7月19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。

- ✓ 「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、最小値、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、最小値、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



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

8月の日本株式市場：

国内株式市場は、国内外の景気および主力企業の2018年4-6月期決算が良好な内容となったものの、企業経営者の先行きに対する慎重な姿勢、米中貿易戦争の動向やトルコなど新興国経済を巡る不透明感が根強い中、日本株指数を代表するTOPIXは1ヶ月ぶりに下落しました。東証33業種別でみると、パルプ・紙、サービス業、その他製品セクターが上昇した一方で、建設業、食料品、ゴム製品セクターが下落しました。

8月の「結い2101」：

「結い 2101」は、「和井田製作所」さん等一部の銘柄が上昇したこともあり、8月末の基準価額は前月末比で+0.22%の19,446円となりました。

投資行動では、8月末時点の「結い2101」の組入会社数は前月末と変わらず65社です（開示基準に達していない銘柄は新規投資先の1社）。社員さんのモチベーションが高い「小林製薬」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ほぼ変わらず、58.4%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や資金流入が続いたこともあり、組入比率は前月末と比較して若干減少し、3.0%となっています。

（鞆本）

社会形成

世界最高水準の安全テストをクリアし、風力発電100%の最小限の環境負荷で作るタオルブランドIKEUCHI ORGANIC のお客様が、先月、同社商品を専門に取扱うショップ（HK by Cuddle Me）を香港に開きました。直営店（今治、表参道、京都、福岡）でもフランチャイジーでもなく、同社顧客のあるご夫婦が、アレルギー体質であるご自身のお子様をはじめ、香港の人々に本当に安全なものを届けたいという想いで、自費でご自分の店舗をだされたのでした。

経緯を伺うと、このご夫婦が安全なものを色々と調べるうちに、IKEUCHI ORGANICの製品が目にとまり、徹底した環境へのこだわりやフェアトレードなど、製品や製造に関する考え方に触れれば触れるほど、出店への想いが強くなったのだそうです。ブランド価値を維持する工夫は必要ですが、一人のお客様が、全ての製品を自己資金で仕入れ、お店を出し、WEBページまで創ってしまうほどのファンがいる会社を私は他に知りません。これも「社会形成」におけるつながりのひとつといえるのではないのでしょうか。香港にご旅行の際はぜひお立ち寄り下さい。（鎌田）



IKEUCHI ORGANIC HK by CM
<https://www.ikeuchiorganic.hk>



鎌田 恭幸(代表取締役社長兼資産運用部長)

日系・外資系信託銀行を通じて30年にわたり資産運用業務に携わる。株式等の運用、運用商品の企画、年金等の機関投資家営業等を経て、外資系信託銀行の代表取締役副社長を務める。2008年11月に鎌倉投信(株)を創業(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、鎌倉投信の株式は除く)。(著作等)
「日本で一番投資したい会社」(アチーブメント出版)
「21世紀をつくる 人を幸せにする会社」
共著(ディスカヴァー21)



鞆本 剛(資産運用部 ファンドマネジャー)

外資系運用会社で、企業年金・公的年金を中心とした日本株運用業務等をおよそ9年間経験した後、2017年11月に鎌倉投信に入社。「結い 2101」のファンドマネジャーとして、ポートフォリオ管理および投資先企業の調査をおこなっている(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%)。



ジュース用品種「凛々子」のトマト収穫！



いい会社訪問®レポート カゴメ那須工場見学



八月二十三日に開催した、「いい会社訪問」

カゴメさんの那須工場の様子を報告します。

鎌倉投信では、カゴメさんのトマト生産者の高齢化や後継者不足改善への取り組みに着目し、「共生」のテーマで評価・投資しています。

【工場見学】

工場長から、地元の契約農家からのトマト全量買取りやトマトジュースの濃縮還元技術で、生産の安定と美味しさを追及したことを教えていただきました。その結果、濃縮還元ジュースは、フレッシュジュースと大差ない美味しさになり、今は、フレッシュジュースを更に美味しくする技術開発をおこなっているそうです。

工場内ではジュース生産工程のうち、保存料を無添加にする真空技術や、熱を加えずに濃縮する逆浸

透圧技術の紹介がありました。また、異常を感じたら、作業員の判断ですぐさまラインを止め、責任者に事後報告するルールなど、安心安全への取り組みも紹介されました。

【研究員によるミニセミナー】

トマトなどの野菜に関する研究開発をおこなう、イノベーション本部の研究員さんの説明では、同社一〇〇年の歴史で培った野菜に関する技術や生産・販売のノウハウをもとに、「農業振興・地方創生」、「健康寿命の延伸」、「食料問題」など社会課題解決への取り組みについて、説明いただきました。

詳細な取り組みは、カゴメさんのホームページ（左リンク）で確認いただけます。是非ご覧ください。

<http://www.kagome.co.jp/company/about/info/stories/>

カゴメ社員さんからの説明風景。子供達は、夏休みの自由研究制作のため、熱心にメモをとっていました。



トマト温室の見学。
7500種ものトマトを保存・維持のため、計画的に発芽させ、護っています。



「バーチャル工場見学」同社HPで、ジュース加工の工程が見学できます。

FAN-AND WITH

NISAの種別変更

2019年NISAの種別変更（一般NISA→つみたてNISA、つみたてNISA→一般NISA）は、

10月1日から受付開始です。

書類受付には期限がありますので、種別変更をお考えの方はお早めに種別変更用紙を請求ください。変更のための申込書類をお送りします。

E-Mail: contact@kamakuraim.jp

電話 : 050-3536-3300

NISA制度（少額非課税制度）では、一般NISAかつみたてNISAのどちらか1つしか利用できません。どちらを利用するかは選択は、暦年ごとに変更することができ、これを種別変更といいます。

お取引の状況によっては、年の途中での変更ができないこともありますので、2019年のNISA種別を変更される予定の方は2018年中（右記期限まで）に手続きください。

つみたてNISAから一般NISAへの変更

→書類受付締切は**12月10日**

一般NISAからつみたてNISAへの変更

- 定期定額購入サービスを利用中で、これまでと同じ銀行口座からの引落しをご希望の方

→書類受付締切は**12月10日**

- 定期定額購入サービスを利用中で、これまでと異なる銀行口座からの引落しを希望される方
または
定期定額購入サービスを利用していない方

→書類受付締切は、
1月から積立開始されたい場合**11月15日**
2月からの積立で構わない場合**12月17日**

が、いずれも当社への書類必着日です。
締切日を過ぎるとご希望の手続きができなくなりますので、ご注意ください！

受益者総会®のプログラム変更について

ホームページ等でご案内のとおり、2018年8月15日付で新井和宏さんが鎌倉投信を退社されたため、9月22日開催の受益者総会プログラムを次のとおり変更します。

時間	プログラム	企業展示
10:00-12:00	開場・受付開始	投資先（子会社含む） IKEUCHI ORGANIC ほぼ日 ピジョン コタ スワン （ヤマトHLDGS特例子会社）
11:15-11:45	企業展示ツアー	
12:00-12:15	開演あいさつ	
12:15-12:40	「結い 2101」決算・運用報告 資産運用部 ファンドマネージャー 鞆本剛	
「世代をこえて想いを結ぐ」講演		
12:50-13:30	基調講演 伊那食品工業 代表取締役 副社長 塚越英弘氏	取引先他 丸吉日新堂印刷 一般社団法人AOH （CHOCOLABOの運営） 伊那食品工業
13:30-14:10	“いい会社” 経営者講演 コタ 代表取締役 社長 小田博英氏	
14:10-14:50	パネルディスカッション	
「世代をこえて想いを結ぐ」鎌倉投信		
15:10-15:40	これからの挑戦 IKEUCHI ORGANIC 代表取締役 代表 池内計司氏 代表取締役 社長 阿部哲也氏 前 鎌倉投信 取締役 資産運用部長 新井和宏氏	
15:40-16:10	これからの鎌倉投信 代表取締役 社長 兼 資産運用部長 鎌田恭幸	
16:10-16:15	閉会あいさつ	

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