

# 

発行/鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部

TEL 050-3536-3300 URL: http://www.kamakuraim.jp/

2018年10月3日発行 第103号





#### 運用コラム ~特別編 ③~

#### 運用リスクの管理体制 について

前号「結いだより」運用コラム特別編では、鎌倉投信の運用態勢や運用部門の組織について解説しました。今月は、従来から交付目論見書(投資信託説明書類)などに記載している、当社の運用リスクの管理体制について、あらためてご案内します。

運用上のリスクには、主に価格変動リスク(市場リスク)、信用リスクなどがありますが、それらの基準レベルやリスク許容度、その計測方法、許容レンジを超えた場合の対応などは、運用計画書などに定めています。

また、投資銘柄の信用リスク、流動性リスク管理や特定銘柄への集中投資の回避等、ポートフォリオが不適切な運用リスクを抱えることのないよう、投資政策員会で管理項目を決定します。

こうして定められた遵守項目について、業務部門(ファンド管理部)、業務監理部、投資政策委員 会等で運用状況をモニタリングし、**相互牽制が機能する体制**を整えています。



#### 投資政策委員会

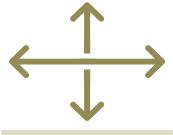
運用状況の確認 リスク管理状況の確認/指導 法令遵守状況の確認/指導







運用部門(資産運用部) 運用プロセスについてのチェック 運用成果とポートフォリオ全体の 要因分析・管理







業務部門 (ファンド管理部)

ファンドの純資産総額等の日次管理 パフォーマンス計測



#### 業務監理部

ファンドの基本方針等についての遵守状況をモニタリング 法令諸規則ならびに信託約款規定事項との整合性チェック 運用部門と業務部門の機能分離の監視



引き続き、「結い 2101」のリスク管理体制のみならず、ポートフォリオ管理の手法を更に高め、よりよいものにしていきます。

#### (\*)

#### 「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

#### 9月の日本株式市場:

国内株式市場は、米中貿易戦争に対する警戒感が根強い中、小幅な動きで始まったものの、 月末にかけて世界経済の先行きに対する市場参加者の悲観的な見方が幾分解消されたことで 上昇し、代表的な日本株指数であるTOPIXは1ヵ月ぶりの上昇となりました。東証33業種別 でみると、鉱業、水産・農林業、倉庫・運輸関連セクターを筆頭にすべてのセクターが上昇 しました。

#### 9月の「結い2101」:

「結い 2101」は、「前田工繊」さん等一部の銘柄が上昇したこともあり、9月末の基準価額は前月末比で+3.24%の20,076円となりました。

投資行動では、新規組入れをおこなわなかったため、9月末時点の組入会社数は前月末と変わらず65社でした(開示基準に達していない銘柄が1社あります)。社員の雇用と生活を第一に考える社員思いの「萩原工業」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ほぼ変わらず、58.7%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、2.9%となっています。

#### 社会形成

先日、福岡県八女市を訪れました。目的は、日本全国で林業再生や地域活性化を支援する (株)トビムシ (本社:東京都 非上場)の新たな活動を知るためです。トビムシは、維持管理が 困難な林業等のコンサルティングを各地域でおこないながら、改善の方向性がみえた段階でその土地に合った地域商社を設立し、自らの事業として取組んでいます。昨年、その一環として、当地に4社目となる地域商社 八女里山賃貸(株)を設立し、都会から地方への移住・定住希望者 に向けた新しいライフスタイルを提案するプロジェクトをスタートさせたのでした。

その中心にあるのが里山賃貸住宅「里山ながや・星野川」の運営です。「結い 2101」の投資先 カヤックやホープも地域商社に出資して今年6月に竣工した賃貸住宅は、地元の八女杉を使用する等、総建築費の80%以上を地元業者へ発注し、地元の若手大工が丹精込めて建てたそうです。6月24日には、八女市長も参列して落成式がとりおこなわれ、7月から入居が始まりました。11月23日には、地元行政区と交流イベントを開催する他、11月29日は、旅する茶のくに週間「八女の山をかんがえる一日」の見学コースにもなっています。是非一度訪れてみてください。

「里山ながや・星野川」



(鎌田)



3

#### 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)。

「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)



#### 鞘本 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%)。

#### 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。

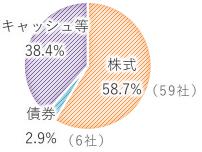
- これからの日本に必要とされる企業
- 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、 持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- 人財を活かせる企業
- 循環型社会を創る企業
- **日本の匠な技術・優れた企業文化**を持ち、また**感動的なサービス**を提供する企業

#### ポートフォリオの状況(信託財産の内訳)

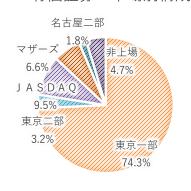
ポートフォリオの資産構成比

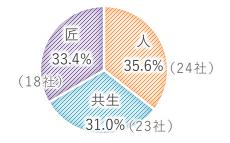
投資先のテーマ別構成比

株式の規模別構成比

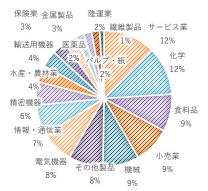








#### 投資先の業種別構成比





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。

> 開示基準に達した 新規投資銘柄の開示 (2018年9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計

<b>汉</b> 莫九正未工位 I U 位							
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	1.3%	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			
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			
2220	亀田製菓	共生	1.2%	家族みんなが働く会社			
4471	三洋化成工業	匠	1.2%	人を中心にする匠な会社			
7730	マニー	匠	1.2%	やらないことを明確にしている会社			
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			
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			
7716	ナカニシ	匠	1.2%	技術を大切にする会社			
4082	第一稀元素化学工業	匠	1.2%	社員を大切にする匠な会社			
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			



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。

#### 概況

#### 基準価額 20,076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 39,410百万円

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。

#### 顧客数 19,229人

うち「定期定額購入」を 選択されている顧客数 10,839人

#### 運用パフォーマンス



#### ✔ 「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、当社が算出しています。

#### 各年の収益率 20.6% 20.2% 17.7% 20% 17.7% 11.2% 10.2% 9.1% 10% 9.5% 9.9% 7.9% 4.5% 5.1% 8.1% 0.3% -0.9% 0% 0.0% -1.8% -1.9% -0.6% -1.3% -2.0% -3.5% -3.9% -4.1% -10% -8.4% -12.3% -13.0% 結い2101 -20% TOPIX -22.7% 2014年 2015年 2016年 2017年 2018年

- 「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。

#### 運用成績

リターン					
1ヵ月	3.2%				
1年	10.7%				
3年	27.9%				
5年	45.6%				
設定来	108.19	6			
年率換算	(5年)				
リターン	8.0%	(A)			
リスク	8.8%	(B)			
シャーブレシオ	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 投昇(3年)。 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 0円 第7期 2016年7月19日 第8期 2017年7月19日 0円 0円 第9期 2018年7月19日

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。

#### ×

## 第9回「結い 2101」 受益者総会®

### 「人」~ 世代をこえて想いを結ぐ ~

※受益者総会は、鎌倉投信の商標登録です

た横第 。浜九二 港回〇

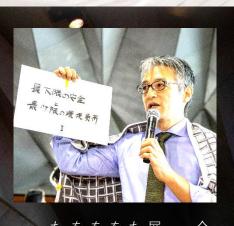
で受益

者総会を

のが多い総会となりました。目指す鎌倉投信にとっても、得るも人、世代と世代をつなぐ投資信託をえて想いを結ぐ(つなぐ)」。人とえて想のテーマは「『人』世代をこ今回のテーマは「『人』世代をこ

今回もWeb視聴を含め日本全国か

定です。皆様に楽しんでいただけま(土)に国立京都国際会館で開催予当にありがとうございました。本当にありがとうございました。本ら1200名を超える受益者の皆様ら1200名を超える受益者の皆様



H 会 挨 拶

とい。 て体制づくりを進める決意を伝え田より、百年続く長寿投信を目指代表取締役 社長兼資産運用部長の

にめてお伝えしました。巡り、当社のビジョンや志を、に、鎌倉投信の創業から十年を



まうか。 資産運用部「結い 2101」のファ 資産運用部「結い 2101」のファ 資産運用部「結い 2101」のファ 資産運用部「結い 2101」のファ

## 業展示

だきました。 フリップに表現しながら語ってい用意し、各社の事業にかける想いこえて結ぎたい想い』というお題「企業展示ツアー」では、『世代いただきました。午前中に実施しいただきました。午前中に実施し

基調講演

# 世代をこえて想いを結ぐ」

伊那食品工業㈱ 塚越英弘氏

身の経営観に触れ、 7 を出すことはその手段である」 員を幸せにすることであって、 いただきました。 規模が更に大きくなっても、 想いを語られました。 が自分の役目」と、 副社長である塚越英弘氏に登壇 食品工業㈱会長の塚越寛氏 次世代に引き継い 「経営の目的は社 「この先、 の継承をテー 後継者とし と自 でい 今の 当社 利益



## コタ㈱ 小田博英氏

いい会社

経営者講演

ドを紹介いただきました。 登壇いただき、 員向けーR活動などを通じて理念の 浸透に取り組んでこられたエ で判断する」といった判断軸や、 本理念に掲げるコタ㈱の小田社長に いい会社を目指し続 「損得ではなく善悪 ピソー を基 社

語られました。 と「共有」することに長年取り組ん きる」と述べ、 代わりは課長以上の者なら誰 考え方が染みついているから、 できた、 自身の後継にかける想 「役職員には皆、 経営理念を全役職員 でもで コタの 私の

## ネルディスカ ツ ∃

講演いただいた両氏に登壇いただ 経営観や会社の取り組みについ 掘り下 げてお話 いただきまし

きない社員に対する経営者の想い なりました。 について質問があり、 げる仕組みや、 会場からは、 会社と想い 現場から声 活発な質疑と を吸 を共有で 等

る和やかなディスカッショ きという純粋な気持ちが伝わってく の社員さんに壇上でお話 会社が好きで小田社長も大好 コタ入社一年目 いただきま 0 ンとなり IR担当



## 受益者総会 動画 配信につい

整い次第「結いだより」やHPでお知らせします。 今回の受益者総会の動画を視聴いただけるよう準備しています。 オンラインサービス「M y鎌倉倶楽部」 利用のお客様限定 お楽しみに!



「結いだより - 第100号」の運用コラムで、「リターン」について説明しましたが、今回は「リスク」について説明します。運用報告会等で「リスクについて耳にタコができるぐらい聞いているからもういい!」と思っている受益者の皆様、ちょっとだけお付き合いください。

「リスク」と聞くとなんか危ないイメージですが、一般的に株式投資においては、価格変動リスクである「不確実性」という意味合いです。「結いだより - 第100号」の運用コラムで、1年後に得られる収益率は現時点では誰にもわからないとお伝えしましたが、不確実性が高いリスク(ハイリスク)とは、1年後に得られる収益率の可能性の範囲が広いということです。

一方、不確実性が低いリスク(ローリスク)とは、1年後に得られる収益率の可能性の範囲が狭いということです。

ただ、可能性の範囲が広い、狭いという抽象的な表現では客観性に欠けますよね?そこで、この可能性の範囲(面積)を「目で見えて誰が計算しても同じ数字」で表したのが「リスク」です。数学的には、収益率の標準偏差といいます。

「結い2101」ではリスクを年率10%以内に抑える運用を心掛けていますが、リスクが10%とは「例えば、投資額1万円が1年後、9,000円~11,000円の範囲内に収まっている可能性が高い」ということです。ちなみに、日本株の代表指数であるTOPIXのリスクは年率20%前後です。これは、「結い2101」が目標とする10%の約2倍ですので、「投資額1万円が1年後、8,000円~12,000円の範囲内に収まっている可能性が高い」ということです。

この「リスク」値を参考にすることで、1年後得られる収益率をイメージできる上、株式相場が下落してもどの程度の損失を覚悟すればよいかも想定が可能です。

今後も不安定な相場環境が続くことが予想されますが、安定した運用を継続していきますので、ご支援よろしくお願いします。

(鞘本)

Written by Go Sayamoto

#### My Culture

#### ほたるの川の まもりびと

配給:ぶんぶんフィルムズ



この映画は、この地で生まれ育ち、この美しい村を守ろうと奮闘しながらも眩しいくらいキラキラと生きる人々の様子が描かれた長編ドキュメンタリーです。

共同プロデューサーは、鎌倉に拠点を置く Patagoniaの日本支社長、辻井隆行さんが務められています。

ほたるがプラネタリウムのように自生する清流や、そこに自生する植物をつぶしてしまうのはもったいない!この村以外にも日本には、貴重な財産となりうる美しい地域がたくさんあります。

地球は人間だけのものではありません。自然を守る活動を応援し続けたいと思います。

(ぜんじゅう)

U R L: https://hotaruriver.net/

劇場情報:https://hotaruriver.net/theaters/

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