



# 鎌倉投信

KAMAKURA TOUSHIN

2018年12月5日発行

## 第105号

# 結いだより



## 今月のトピックス

投資先のいい会社紹介 (株)LITALICO (りたりこ)

いい会社の経営者講演 (ご案内) ピジョン(株)

いい会社のいい“活動” アミタホールディングス(株)

トータルリターンについて

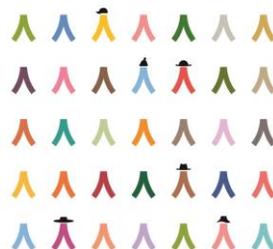
写真：鎌倉投信の設立10周年に  
お客様からいただいた『ろうや柿』



# いい会社をふやしましょう！

## 投資先のいい会社紹介 第61回

**LITALICO**  
りたりこ



コーポレート・シンボルに「人」をデザイン。事業においても、組織においても常に中心は「人」であるという想いが込められています。また、コーポレートカラーは全カラーを採用。色を1つに決めず、中心の「人」にはすべての色が当てはまるという、多様性を表現。

- Q 2005年設立
- Q 本社は東京都目黒区
- Q 東証1部上場
- Q 経営理念は「世界を変え、社員を幸せに」
- Q 社名「LITALICO(りたりこ)」の由来は、「利他」と「利己」を組み合わせた造語

### 「結い2100」投資先の「いい会社」、株式会社LITALICO

を紹介します。

LITALICOさんは、東京都目黒区に本社があり、「LITALICOワークス(就労支援サービス)」、「LITALICOジュニア(ソーシャルスキル&学習教室)」、「LITALICOフンダー(ITxものづくり教室)」、発達障害ポータルサイトや子育て情報メディアの運営などをおこなっている会社です。

#### 【特徴人】

##### ● 障害者雇用への取り組み

LITALICOさんの事業目的の一つに雇用問題の解決があります。障害のため働いていない人々は社会と接点のない状態が長期化し、さらに病状が悪化するという悪循環を生んでいます。同社はそういった方々への就労支援を通じて、人の役に立つ喜びを障害者に届け、雇用問題を解決しようとしています。この取り組みが注目される理由の一つは、障害者が自立することで、結果として大幅な公費削減に繋がることです。一般的に障害者就労支援というと福祉施設の中で自主作品を作り販売することなどがイメージされますが、実際、その仕組

みで得られる収入だけでは障害者が生活することは難しく、公費補助を受けざるをえないのが現状です。LITALICOさんでは障害者の方々に就労支援をおこない、障害者の方々の企業への就職をサポートしています。就職後は企業から給料を貰い、自立することを目指す中で、障害者自身の人生の質を向上させていくことと社会保障費の削減の両立を図ろうとしています。

#### 【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信は、「LITALICOさんを「人」のテーマで評価しました。同社は、「障害のない社会をつくる」というビジョンを掲げ、本業による社会的課題の解決を目指しています。

行政だけではなく民間企業が主体的に社会課題を解決していくことが、日本の持続可能な社会に近づくのではないかと当社は考えています。

Pick up

今月の人



株式会社LITALICO  
長谷川 敦弥  
代表取締役 社長



# 「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

### 11月の日本株式市場

国内株式市場は、主要企業の決算が全体的に堅調さを示す中、米中間選挙を控え方向感に欠く展開で始まり、その後、投資家が米ハイテク関連株への弱気姿勢を強めたことで、電子部品や工作機械銘柄を中心に売りが優勢となりましたが、連休明けから米国株が反発したことで日本株も上昇に転じ、日本株指数を代表するTOPIXは+1.30%と上昇しました。東証33業種別でみると、倉庫・運輸関連、繊維製品、陸運業が上昇した一方、石油・石炭製品、パルプ・紙、鉱業が下落しました。



### 11月の「結い2101」

「結い 2101」は、「エフピコ」さんなどの銘柄が上昇したこともあり、11月末の基準価額は前月末比で+0.7%の19,043円となりました。

投資行動では、11月末時点の「結い2101」の組入会社数は、「テラ」さんを全売却したことにより、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）。「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「島精機製作所」さんなどを中心に追加投資をおこないましたが、資金流入が多かったことで、株式組入比率は前月末より若干減少し、58.4%となっています。債券については、「結い2101」の純資産総額が増加したことにより、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。（鞆本）

## 社会形成

投資が育む豊かな社会の創造

この度、樹状細胞ワクチン療法の技術・ノウハウを契約医療機関向けに提供するテラさんの株式を全売却し、投資を継続することをやめました。

鎌倉投信は、「第4のがん治療法」といわれる免疫療法によってがんに苦しむ患者のQOLを高めることが期待される当社事業の社会的意義や、創業者であり当時代表取締役社長を務めていた矢崎 雄一郎氏の、社員一人一人と向き合って「いい会社」を目指すという姿勢等を評価して投資を開始しました（2013年3月）。

しかしながら、今般、同社監査役等からの問題提起によって実施された「2017、2018年の矢崎前社長の保有株式の売却の適正性」「今年度実施する予定であった約18億円の第三者割当増資の適正性」に係る第三者委員会報告、当該報告を踏まえた同社見解や今後の対応姿勢等を精査した結果、社内の



ガバナンス体制強化に向けた実質的な対応や、問題の根底にある事業性が改善することへの確証を新経営陣との対話で得るには至りませんでした。

とりわけ、巨額の資金調達や関係する医療機関との資金の流れなど、会社経営に重大な影響を及ぼす決定事項について、（形式的瑕疵はともかく、）実質的に牽制機能を働かせながら十分な議論がなされていたとは判断できず、「いい会社」を目指す、とするうえで必要不可欠である、意思決定に至る企業体質そのものへの反省とその改善策の明示はなかったと考えます。同社事業そのものの社会的意義に変わりはないものの、こうした事情に鑑み、大変残念ながら全売却の方針とした次第です。

11月号でお伝えした、他の懸案先については、投資方針が確定し次第、説明します。（鎌田）



#### 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%）。

## 運用方針

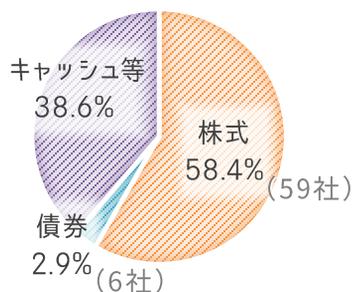
「結い2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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

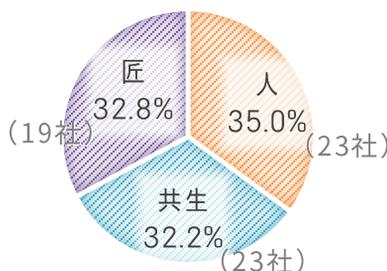


## ポートフォリオの状況（信託財産の内訳）

ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

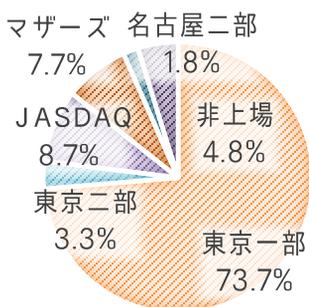


株式の規模別構成比

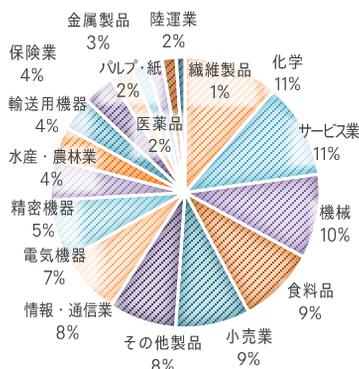


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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11月末時点)

コード	会社名	テーマ
6222	島精機製作所	匠

独自の技術でネット業界の発展と地域に貢献するいい会社

### 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
4923	コタ	人	1.2%	いい会社を目指し続ける、いい会社
7309	シマノ	匠	1.2%	「こころ躍る製品」で人々の生活を豊かにする、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
7821	前田工織	共生	1.2%	地域社会とともに発展を目指す、いい会社
7947	エフビコ	人	1.2%	障害者がメインストリームで働く、いい会社
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
7157	ライフネット生命保険	人	1.2%	新たな金融を創造する、いい会社
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
2540	養命酒製造	共生	1.2%	変化し続ける、いい老舗
7856	萩原工業	人	1.2%	社員の雇用と生活を第一に考え、人を大切にする、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 19,043円

純資産総額 38,668百万円

顧客数 19,292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  
10,887人



## 運用パフォーマンス

### 基準価額の推移

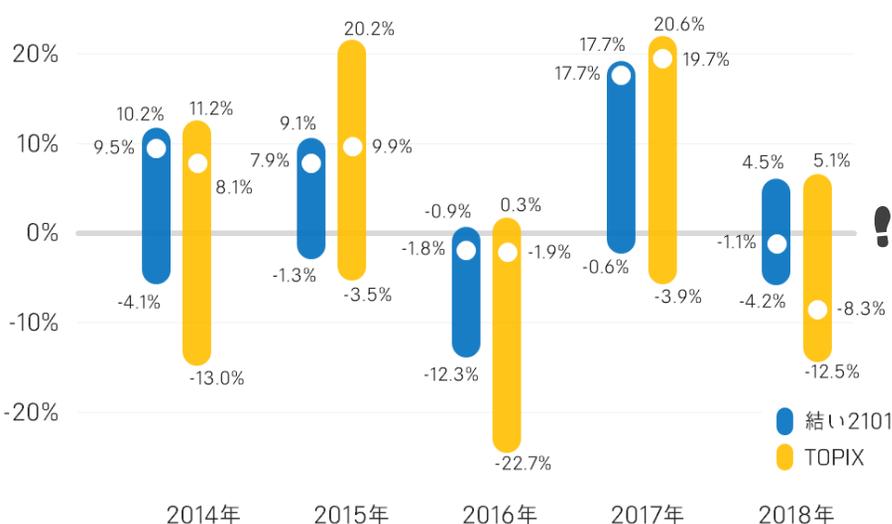


### 運用成績

リターン	
1ヵ月	0.7%
1年	0.6%
3年	14.6%
5年	37.4%
設定来	97.4%
年率換算（5年）	
リターン	6.7% (A)
リスク	9.0% (B)
シャープレシオ 年率換算（5年）	
リターン÷リスク	0.7 (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。



## トータルリターンの通知について

### トータルリターンとは？

トータルリターンとは、保有している投資信託の損益に加え、既に受取った解約額・分配金を含めた損益の合計を、お客様に分かりやすくお伝えすることを目的に、2014年12月に開始された『トータルリターン通知制度』にもとづき、お客様にトータルリターンをお知らせしています。

### 計算イメージ

#### トータルリターン

= (A) 時価評価額 - (B) 投資額 (累計)  
+ (C) 受取額※ ※ (C) 受取額は、これまでに解約・分配等により、お客様が受取られた金額の合計です。

#### 評価損益

= ① 時価評価額  
- ② 簿価残高※  
※ ② 簿価残高は、現在保有している投資信託の投資額です。



※ (A)/① 時価評価額は、現在保有している投資信託の価値です。

トータルリターンに比べると目にする機会の多い『評価損益』は、基準日時点で保有する投資信託の**確定していない損益**を把握するために用いられます。一方、トータルリターンは、**確定した損益と、確定していない損益の合計**を把握するために用いられます。



### 通知方法について

オンラインサービス  
『My鎌倉倶楽部』を  
利用のお客様

オンラインで、毎営業日  
時点のトータルリターンを  
確認できます。

オンラインサービス  
『My鎌倉倶楽部』を  
利用されていないお客様

12月最終営業日の預り残高  
(受渡日基準)がある方  
に対し、1月初旬に書面で  
通知します。

(一部、12月最終営業日  
の預り残高がない方にも  
通知する場合があります)



## 結びめーる

### ご感想



結びめーる

(株)MS&C Consulting (以下、MS&C)の並木社長、渋谷常務に登壇いただいた『いい会社の経営者講演』の感想を  
紹介します。

◆ 業務内容はもとより、並木社長ご自身のお話が興味深く勇気をいただきました。苦手な仕事への向き合い方や体調を崩されたり、困難な状況におかれたときにも乗り越える姿勢(対応)が参考になりました。自身の思い込みだけで可能性を狭めるのはもったいないとの言葉も印象的でした。  
(40代女性)

◆ 渋谷常務のお話から沢山の気づきと感動をいただきました。  
『お金』の勉強のために始めた投資でしたが、それ以上に大切なことを学ばせてもらっています。今後ともよろしくお願ひします。  
(40代男性)

◆ 投資先のお話が聞けてとても良かったです。  
刺激になったと同時に、社会形成の一端を感じられました。  
(30代男性)

◆ MS&Cさん、本当に素晴らしい企業ですね。HPだけでなく実際にお話を伺えてとても参考になりました。トークセッションも分かりやすかったです。企業との出会いも人柄とご縁を感じます。  
(50代女性)

◆ 参加いただき、ありがとうございました。後日、オンラインサービス『My鎌倉倶楽部』で、講演動画を配信します。配信準備が整い次第、当社ホームページでお知らせします。お楽しみに！



## いい会社の経営者講演のご案内



### テーマ 『経営理念と企業価値の向上』 ～成功を引き寄せる偶然の法則～

経営理念に「愛」を掲げる投資先の  
“いい会社”、ピジョン(株)の代表取締役  
社長 山下茂様をお招きしての講演です。  
是非、ご参加ください！

#### ■概要

日時：2019年2月2日(土) 13:00～15:45

定員：100名(先着順)

場所：FinGATE(東京都中央区日本橋茅場町  
1-8-1 茅場町一丁目平和ビル1F)

アクセス：<https://spacemarket.com/spaces/fingate>

- ☑ 東西線 日比谷線「茅場町」駅  
6番または12番出口 徒歩1分
- ☑ 銀座線 都営浅草線「日本橋」駅  
D1番出口 徒歩4分

#### ■申込方法

WEB (<https://www.kamakuraim.jp/events/event-89104/>)  
または電話 (050-3536-3300)



<https://www.kamakuraim.jp/the-company-finder/pigeon/>

### ピジョンさんについて

育児用品メーカーで、哺乳瓶の国内シェア  
トップのピジョンさん。近年は、介護用品  
の製造販売や、託児所運営も手掛け  
ます。鎌倉投信が着目したのは、テーマ  
「人」。キーワードは、「社員を大切に」、  
「人財の多様性」、「経営理念」です。  
詳細な投資理由は、鎌倉投信HPで  
ご覧いただけます。是非ご覧ください。

## 「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ活動

### 南三陸町バイオマス産業都市構想

アマタホールディングス株式会社  
AMITA HOLDINGS CO.,LTD.



[https://youtu.be/H\\_9X6GGBUJo](https://youtu.be/H_9X6GGBUJo)

東日本大震災の被災地、宮城県南三陸町で自律分散型の循環社会を目指す活動がおこなわれています。この活動に参加している企業の中に、「結い2101」の投資先“いい会社”のアミタホールディングスの子会社「アマタ株式会社」が、**バイオマス産業都市構想(\*)**の中核を担うリサイクル施設の運営に携わっているのをご存知でしょうか。

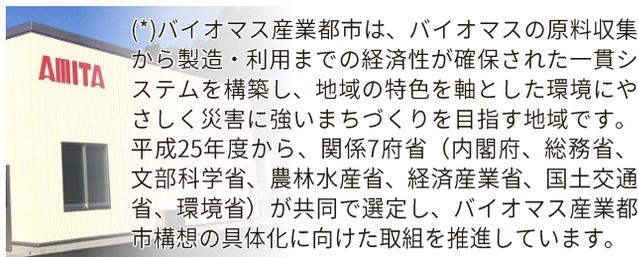
運営上の主な特徴は、“都会けん引型”ではなく、**地域が主体となって創る成長モデル**で運営されていること。もっとも、稼働するまでには一筋縄ではいかないことも多々あったようです。

例えば、南三陸にボランティアとして初めて入ってきたアミタの皆さんと会われた地域の方は「怪しいなあ」と思ったそうですが(笑)、語り合い、共感し、町の復興のため、そして未来づくりのために、いっしょに汗を流してきたことで、良好な人間関係・信頼関係を築くことができたそうです。

「焼却ゴミゼロの町を目指す」という住民共通の目的を達成するためには、参加企業だけでなく地元住民の当事者意識を高める必要があります。

人と人・企業と地域など、地域社会にかかわる人たちのつながりを大切にしているアミタホールディングスにこれからも注目です！

※鎌倉投信は同社を「共生」のテーマで投資しています。



(\*)バイオマス産業都市は、バイオマスの原料収集から製造・利用までの経済性が確保された一貫システムを構築し、地域の特色を軸とした環境にやさしく災害に強いまちづくりを目指す地域です。平成25年度から、関係7府省(内閣府、総務省、文部科学省、農林水産省、経済産業省、国土交通省、環境省)が共同で選定し、バイオマス産業都市構想の具体化に向けた取組を推進しています。



# Column

## 運用コラム

秋の運用報告会でお客さまからいただいた質問とその回答を共有します(その2)

今年も、9月に開催した受益者総会を皮切りに秋の運用報告会を各地で行い、11月中旬に終了しました。沢山の受益者の方に参加いただきありがとうございました。また、報告会の内容や運営に関するお客さまの要望を真摯に受け止め改善に努めていきますので、ご期待ください。

今回の運用コラムでは、前号に続き、参加いただいたお客さまからの質問および資産運用部の回答と考え方を共有します。

**Q:** 「結い2101」の現金(キャッシュ)比率が高い理由を教えてください。

**A:** 資産形成で成功するには、「いい会社」を発掘し、「いい会社」の株式を長期で保有することが大事です。また、株式相場の下落局面で値下がり率を抑えることも大切となります。「結い2101」は、投資先、業種を分散することで特定の銘柄・業種に起因する極端な下落を抑制することが可能である一方、株式市場に参加している以上、「結い2101」に対する株式相場全体の影響を完全に排除することはできません。

現金は、株式市場の動向の影響を受けませんから、仮に株式市場全体が値崩れした場合は緩衝材として「結い2101」に下落抑制効果をもたらします。

「結い2101」の運用開始以来、現金部分の組入れ比率は約30~50%程度で推移していますが、今後も、ポートフォリオ全体の価格変動リスクを注視しながら、この範囲内で現金の組入れ比率を調整し、相場が不安定な動きとなる中、株式市場全体よりも下落率を抑え、お客さまが安心して資産形成していただけるような安定運用を継続していきますので、引き続きご支援のほど、よろしく願いいたします。  
(鞘本)

Written by Go Sayamoto

## 今月のShine(社員)

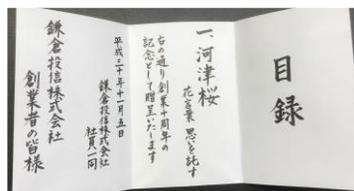


2018年11月5日に、設立10周年を迎えた鎌倉投信。社員の皆で、感謝の寄せ書きと河津桜を贈りました。

河津桜は、濃い色合いが特徴の早咲きの桜で、花言葉は、「思いを託す」。「結い 2101」という名前どおり、22世紀に向けて、鎌倉投信がつなぐ想いを、この桜は静かに見守ってくれるでしょう。

植樹式も終え、早春の開花が楽しみです。

(鎌倉倶楽部 齋藤)



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、投資の判断はお客さま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

