



結いだより



鎌倉投信

KAMAKURA TOUSHIN

2019年2月5日発行

第107号

今月のトピックス

投資先のいい会社紹介 浜松ホトニクス株式会社

春の運用報告会（お知らせ）

いい会社訪問®（お知らせ）サイボウズ株式会社

投信ブロガーが選ぶ！ Fund of the Year 2018

写真：鎌倉投信本社屋、中庭の福寿草



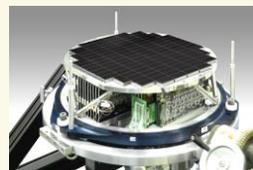
いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第63回

HAMAMATSU
PHOTON IS OUR BUSINESS

- Q 1953年設立
- Q 本社は静岡県 浜松市
- Q 東証1部上場
- Q 「人類未知未踏の追求」という経営理念を掲げ、創業以来、「光」に関連する製品の開発を進め、最先端の光技術を世界へ発信し続けている

(左) タイル状に並べられた同社のイメージセンサ。すばる望遠鏡の主焦点カメラに搭載。



(下) 創業者の堀内

平八郎氏は、「日本のテレビの父」といわれる高柳健次郎博士に学んだ。博士は、世界で初めてテレビのブラウン管に「イ」の字を映しだすことに成功。「人類未知未踏の領域を追求する精神」の象徴として同社社員の心の支えになっている。



「結い2100」投資先の「いい会社」、 浜松ホトニクス株式会社

を紹介します。

浜松ホトニクスさんは、静岡県浜松市にある、光をはかる、光をつくる分野で「光」の可能性を追求する会社です。

「光をはかる」光電子増倍管やフォトダイオードなどの製品、「光をつくる」レーザや「LED」などの製品を開発・製造しています。これらの製品は目に見える光だけではなく紫外線、赤外線、X線など目に見えない光も活かし、宇宙の成り立ちなどの先端科学研究から私達の身近に存在するスマートフォンや自動掃除機など様々な分野・製品において活躍しています。例えば、宇宙の観測をおこなうハワイ島標高42053のマウナケア山頂にある国立天文台のすばる望遠鏡の主焦点カメラには、同社のイメージセンサ(光をデジタルデータの画像や映像へと変換するもの)が搭載されています。

【特徴 匠】

● 革新性

浜松ホトニクスの事業は1953年、光を電気信号に変換して検出する光電管を製造したことに始まります。以来、65年間「光」の可能性を信じ、新しい光技術の応用と製品開発に熱心に取り組んでいます。

その絶え間ない努力の結晶である光電子増倍管は、素粒子ニュートリノの研究に取り組んでいた日本人研究者2名のノーベル物理学賞受賞に貢献しました。

● ニツチ

浜松ホトニクスさんの代表製品である高感度光センサ「光電子増倍管」は、世界シェア90%と圧倒的な占有率です。先端科学研究向けだけでなく、医用機器、半導体ウエーハ検査や自動車など多種多様な業界で活用され豊かな社会に必要な製品です。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信は同社を「匠」というテーマで投資しました。光電子増倍管というニツちな分野で世界トップシェアを誇るだけでなく、「光」と真摯に向かい、「人類未知未踏の追求」という経営理念を掲げ、絶え間ない技術改良により世界の先端科学研究だけでなく私達の生活を豊かにする技術を支えている点を高く評価しています。

Pick up

今月の人



浜松ホトニクス株式会社
馬 明
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



1月の日本株式市場

国内株式市場は、欧米株安や米景況感の悪化等を受け、下げて始まったものの、中国の景気刺激策への期待やドル高円安基調を背景に大きく反発しました。その後月末に向けやや失速するも、日本株指数を代表するTOPIXは前月末比で4.9%上昇しました。東証33業種別でみると、ガラス・土石製品を筆頭、小売業以外すべてのセクターが上昇しました。

1月の「結い2101」

「結い2101」は、「トレジャー・ファクトリー」さんなどを含む多くの銘柄が上昇したこともあり、1月末の基準価額は前月末比で+1.9%の18,061円となりました。

投資行動では、1月末時点の「結い2101」の組入会社数は、新規に銘柄追加したことで、前月末から1社増えて66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）。「ソールドアウト」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もあり、株式組入比率は前月末とほぼ変わらず、59.5%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、組入比率は前月末から若干減少し、3.0%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

日本初 バイोजェット・ディーゼル燃料

製造実証プラント完成

微細藻類ミドリムシ(学名:ユーグレナ)が持つ自然の力と独自のバイオ技術で人と地球を健康にすることを目指す「いい会社」、株式会社ユーグレナ(本社 東京都 東証一部上場)が、日本をバイオ燃料先進国にすることを旨とする『GREEN OIL JAPAN』を宣言し、日本初となるバイोजェット・ディーゼル燃料製造実証プラントの本格稼働に向けて動き始めました。

近年、気象変動への対応策として、バイオ燃料に対する期待が国際的にも高まっています。例えば、2015年9月に国連サミットで制定されたSDGs目標13では、「気候変動に具体的な対策」が謳われ、

「パリ協定(2020年以降の気候変動問題に関する国際的枠組み)」では日本に対して、CO2を主とする温室効果ガスの排出を、2030年までに2013年比で26%削減することが求められました。しかし、日本では、世界で当たり前になったバイोजェット燃料を使用した有償飛行は未だ実現しておらず、世界主要国に比べてその導入は遅れています。

ユーグレナ社は、この実証プラントを2019年春から本格稼働させ、ここで製造された国産バイोजェット燃料での有償飛行を、2020年までに実現したいとしています。本業を通じて社会的な課題解決に取組み、持続可能な未来づくりに貢献する同社事業の発展が、これからも楽しみです。

(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

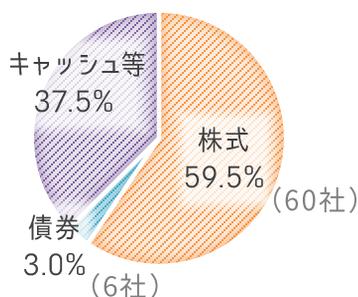
「結い2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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

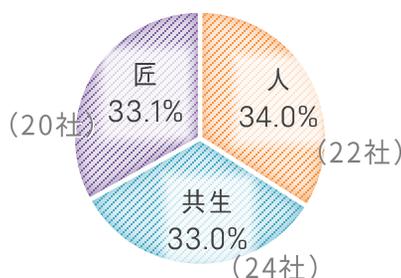


ポートフォリオの状況（信託財産の内訳）

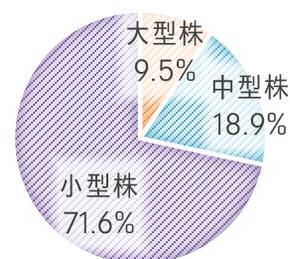
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

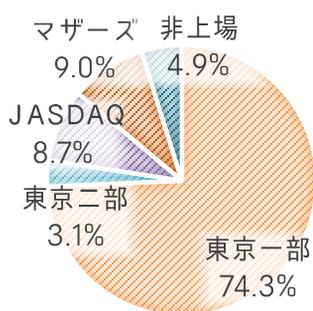


株式の規模別構成比

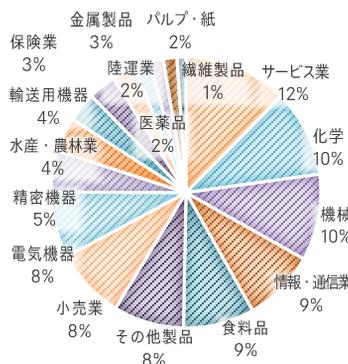


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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 (2019年1月末時点)

コード	会社名	テーマ
6553	ソウルドアウト	共生

デジタルマーケティングを通じて
地方活性化に貢献する、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
6999	K O A	共生	1.3%	地球のことを真剣に考える、いい会社
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
6222	島精機製作所	匠	1.2%	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
4923	コタ	人	1.2%	いい会社を目指し続ける、いい会社
6856	堀場製作所	匠	1.2%	「はかる」を軸に技術発展を支える、いい会社
4082	第一稀元素化学工業	匠	1.2%	社員を大切に作る匠な、いい会社
6482	ユーシン精機	匠	1.2%	赤字を出さない匠な、いい会社
6278	ユニオンツール	匠	1.2%	髪の毛よりも細いドリルを創る技術力の、いい会社
4540	ツムラ	人	1.2%	人を大切にする、いい会社
1379	ホクト	共生	1.2%	地産地消を推進する、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 18,061円

純資産総額 37,326百万円

顧客数 19,394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
10,893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	1.9%
1年	-8.3%
3年	12.6%
5年	28.7%
設定来	87.2%

年率換算（5年）

リターン	5.3% (A)
リスク	9.4% (B)

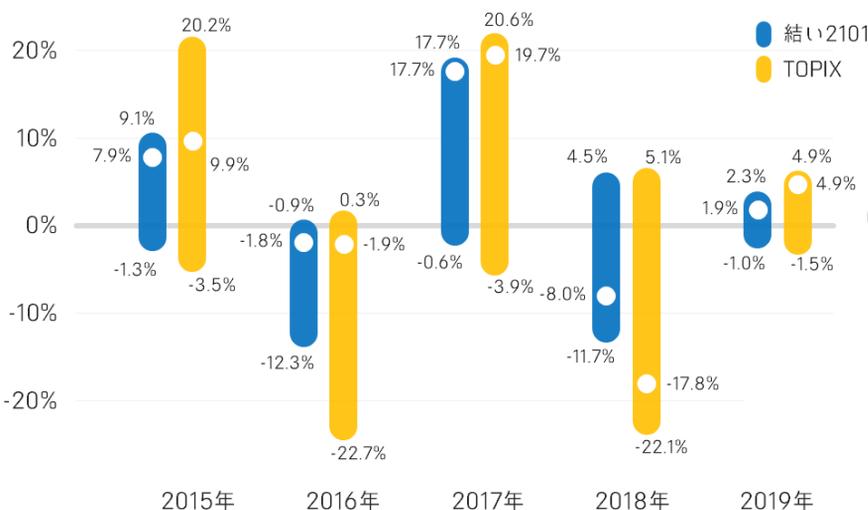
シャープレシオ 年率換算（5年）

リターン÷リスク 0.6 (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。

- ✓ 「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



- ✓ 「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。

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。



春の運用報告会を全国各地で開催します

運用報告会では、受益者の皆様に「結い2101」の運用状況をわかりやすく説明します。

鎌倉投信の投資哲学や、鎌倉投信ならではの投資先の「いい会社」を選ぶ着眼点のほか、安定運用を目指す「結い2101」のリスク管理手法等を丁寧にお伝えします。「結い2101」への理解が深まるよい機会になりますので、どうぞお気軽にご参加ください。

参加いただいたお客様の感想（2018年秋）

懸案事項のある投資先について、鎌倉投信さんの判断基準のブレのなさを聞き、信頼性の確かさを実感しました。

初めて参加し、理念と行動が一致していることがわかった

ピリピリした雰囲気がなくてほっとした

運用報告会というものに参加したのが初めてでしたが、実になる話がたくさん聞けてよかった。人間的な雰囲気が伝わりました。

参加資格：「結い2101」の受益者とそのご家族
日程会場：別紙「**運用報告会のお知らせ**」参照
申込方法：次のいずれかの方法でお申込ください。

- ・電話 050-3536-3300
- ・WEB <https://www.kamakuraim.jp/>

「いい会社の経営者講演」と同時開催

鎌倉投信では、投資の果実を、「資産形成」×「社会形成」×「豊かなこころの形成」と定義しています。

投資先の会社がおこなう事業やそこに関わる人から創造される社会の持続的発展（社会形成）、価値を創造する会社と関わることによって得られる投資の果実を、より一層実感いただけるよう、今回の運用報告会では、いい会社の経営者講演と同時開催の日程を、大幅に増やしました。



投信プロガーが選ぶ！ Fund of the Year 2018

投信プロガーが選ぶ！ Fund of the Year 2018



「投信プロガーが選ぶ！ Fund of the Year 2018」が1月13日に開催されました。

今回で12回目になるこのイベントは、「自分たちの手でよりよい投資環境を作っていこう！」という趣旨ではじまり、証券会社の宣伝やうたい文句にまどわされず、個人投資家自身が、投資信託と何か、について考えて選ぶ機会を提供しています。

投票の結果、当社が設定・運用する「結い2101」は15位でしたが、何よりも嬉しかったのは、投票いただいたプロガーの皆様のコメントです。

- ✓ 「いい会社」を応援する姿勢に共感
- ✓ 受益者と一緒になって日本の将来をつくっていくファンドとして唯一無二

- ✓ ファンドを通じて色んなことに気付きを与えてくれる
- ✓ リスク10%以内、リターン4%の運用目標に掲げそれ以上の実績、下落相場での強み
- ✓ 投資哲学・運用スタイル・プロセスが明確、分かりやすい
- ✓ 受益者総会や月次報告書（結いだより）などで受益者への説明責任を果たしている
- ✓ 投資方針にブレがなく、リスク管理もしっかりしている
- ✓ 運用責任者が変わったりしましたが、ファンドの基本方針は変わらずとのことですので、こちらも変わらず応援し続けます！

いずれも鎌倉投信や「結い2101」の運用においてとても大切にしていることですので、皆様からこうした言葉が聞けることが嬉しく、励みにもなりました。

(参考) 「投信プロガーが選ぶ！ Fund of the Year 2018」

<http://www.fundoftheyear.jp/2018/>



「いい会社訪問®」

東京



テーマ『サイボウズが目指す世界観とは』

■概要

日程：4月18日（木）13:00～16:00
 定員：40名 先着順
 会場：サイボウズ(株)本社
 (東京都中央区日本橋2-7-1 東京日本橋タワー 27階)
 申込資格：「結い2101」の受益者とそのご家族

■プログラム（予定）

会社紹介／社内ツアー／青野社長による講演
 ／サイボウズ社員を交えたディスカッション

■アクセス

- ☑ 銀座線 都営浅草線「日本橋駅」B6出口直通
- ☑ JR「東京駅」八重洲北口 徒歩10分

■申込方法

WEB <https://www.kamakuraim.jp/events/event-92944/>
 または 電話 050-3536-3300

申込受付は、**2月12日（火）午前9時から開始します。**

「チームワークあふれる社会を創る」という同社の理念が目指す世界観はなぜ、これからの社会に必要なのでしょうか。青野社長、サイボウズ社員の方々と一緒に考えましょう。



サイボウズさんについて

メールやスケジュール管理、掲示板等の機能を一つのソフトで提供できるグループウェアの開発・販売をおこなう会社です。グループウェアを通じて組織内コミュニケーション・チームワークの向上を目指しています。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」、「モチベーション」、「感動サービス」です。詳細な投資理由は、当社HPでご覧いただけます。

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

「いい会社訪問®」

京都

COTA



「いい会社訪問®」を、コタさんの美容室スタッフ向け研修センターである『COTA KYOTO スタジオ オフィス』で開催します。好評につき、残席わずかとなりましたので、早めにお申込ください。

■概要

日程：3月9日（土）13:00～16:00
 定員：50名 先着順
 会場：コタ(株) COTA KYOTO スタジオ オフィス
 (京都市下京区四条通高倉東入立売中之町83-1京都ゼロゲート 6F)
 申込資格：「結い2101」の受益者とそのご家族

■プログラム（予定）

会社概要の説明/シャンパーデモ・
 ヘアケアカウンセリング/小田社長による講演・対談

■申込方法

WEB <https://www.kamakuraim.jp/events/event-90734/>
 または 電話 050-3536-3300
 詳細は、結いだより2019年1月号を参照ください

初心者向け勉強会

鎌倉

大阪

資産運用と投資信託の基礎知識

～社会も心も豊かになる投資をはじめよう！～



この勉強会では、鎌倉倶楽部（お客様窓口）のスタッフが講師となり、投資信託の仕組みや制度、投資の基本的な考え方を分かりやすく説明します。



■概要

2月
鎌倉
日程：2月17日（日）10:00～12:00
定員：25名 先着順
会場：鎌倉投信 本社屋（鎌倉市雪ノ下4-5-9）

3月
大阪

日程：3月10日（日）10:00～12:00
定員：50名 先着順
会場：ドーンセンターセミナー室2
（大阪府大阪市 中央区大手前1-3-49）

■申込方法

WEB <https://www.kamakuraim.jp/events/categories/beginner/>
 または 電話 050-3536-3300

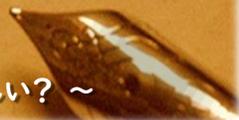


Column

運用コラム

株式と株価の関係について

～ 多数の意見は長期的に正しい? ～



世界最古の株式会社は1602年に設立されたオランダの東インド会社(VOC)といわれています。株式とは、こういった株式会社への出資額に応じた出資者の持分を表しています。

さて、現代の話です。例えば、「A株式会社」を設立したとしましょう。設立にあたり、10名の出資者が各1千万円、合計で1億円出資し、A社の発行済株式総数は10株とします。つまり、各出資者の持分は1株であり、A社の1株あたりの値段は1千万円となります。

その後、A社の事業は順調に成長し、A社の株式は証券取引所に上場することになりました。A社の株式が株式市場で取引されるということです。上場すると、A社の株式は「株価」と呼ばれるA社の1株あたりの市場価格で取引されるのですが、この「株価」は投資家等の集まりである市場がA社の「実力(稼ぐ力)」に対して表明した意見と捉えることができます。つまり、市場が考えるA社の1株あたりの値段です。設立時は、10名の意見しか反映していませんでしたが、上場後はA社の株価は、市場を形成する世界中の投資家の意見を反映することになります。

A社の「実力」を評価する方法や基となる考え方は、投資家によって違いますし、絶対的な数式は存在しません。このように、A社の「実力」を簡単に測定することが難しいので、株価が上がったり、下がったりするのです。しかし、長い目でみると、「株価」の変化率は「実力」の変化率に収斂します。20年～40年という長いスパンでみれば、市場には会社の「実力」を正しく評価する能力があるといえるのではないのでしょうか。(鞆本)

Written by Go Sayamoto

今月のShine(社員)

実は私、雄なんですよぉ!

サラリーマン駆け出しのころ、ピジョンさんの本社(日本橋久松町)近くに住んでいました。通勤時のルーティンは、同社本社前にあるイノシシ像の鼻を(無意識に)撫でることでした。

実はこの像、「幸運を招くイノシシ像」と呼ばれ、鼻先を撫でると金運、縁談、子宝などに恵まれるとして親しまれていることを耳にしました。数年後、結婚し子宝にも恵まれました。

今年は猪年。皆様も一度足を運ばれてはいかがでしょうか。

(鎌倉倶楽部 たけこ)



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

