



結いだより



鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

2019年10月3日発行
第115号

写真：国立京都国際会館ニューホール
第10回 結い 2101 受益者総会の様子



今月のトピックス

投資先の「いい会社」紹介 株式会社 鈴木

第10回「結い 2101」受益者総会（開催報告）

コツコツはじめよう！積立投資で資産形成[第3回]

初心者向け勉強会のご案内

写真：国立京都国際会館ニューホール 外観



いい会社をふやしましょう!

投資先のいい会社紹介 第71回

ものづくりの心を未来へ



株式会社 鈴木



「精密金型技術」
を基盤とした
モノづくり企業

- Q 1933年創業
- Q 本社は長野県須坂市
- Q 東証1部上場
- Q 経営理念は「不への挑戦」

本社工場
(須坂市)



「結い200」投資先の「いい会社」、

株式会社 鈴木

を紹介します。

(株)鈴木さんは、長野県に拠点を置く、超精密加工を得意とする金型メーカーです。「精密金型」に特化し、自社製造の金型を用いた、電子部品、半導体関連装置、医療器具の製造をおこなっている企業です。

【特徴 匠】

●ミクロンレベルの精密さ

普段の生活で金型を直接使用する機会はありませんが、私たちの生活は、金型によつてつくられた様々な工業製品に囲まれています。スマートフォンや家電、自動車はいくつもの部品から成り立っていますが、同じ部品を大量に、速く、安く作るには「型」が必要であり、部品の大量生産の裏には必ずといっていいほど「金型」が存在しています。

電子機器は年々小型化と高性能化が進み、これらに使われる部品も同じことが要求されます。また部品はただ小さくするだけでなく、反り、ねじれ、その他のゆがみ対策も重要で、こうした部品を造るための金型製造も高い技術が要求されます。

(株)鈴木さんは、業界最高レベルの超精密微細加工技術を持ち、完成した金型はミクロンレベルの精密さを誇ります。

同社の経営理念は「不への挑戦」です。

徹底的な精度の追求を理念として、不可能に挑戦し、日々、技術革新を目指しています。従業員には、経営理念が記載された手帳が配布されています。これには、100個ほどの項目が記載されていますが、経営理念を浸透させるため、毎朝各チームがその中から、一項目を選び、自らの意見を述べる取り組みを実践しています。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信は、(株)鈴木さんを「匠」のテーマで投資しました。同社は、磨き上げられた金型製造技術で、様々なモノづくりを支え、私たちの社会を豊かなものにしていきます。また経営が厳しかった半導体不況時も人員整理をせず、勤務時間を調整することで乗り切るなど、従業員を大切にしている企業姿勢を評価しています。

Pick up

今月の人



株式会社 鈴木
代表取締役 社長
鈴木 教義 氏



「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

米中貿易摩擦の激化にともなう世界景気の減速懸念が、株式市場の押し下げ要因となっていました。米国は対中輸入関税の引き上げ時期を遅らせるなど、対中姿勢にも軟化がみられます。今月は、米中貿易協議の進展への期待感から、国内株式市場は上昇し、日本株指数を代表するTOPIXは前月末比で5.0%上昇しました。東証33業種別でみると、海運業、非鉄金属、石油・石炭製品などが上昇した一方、空運業、情報・通信業が下落しました。

社会形成

投資が育む豊かな社会の創造

昨今、プラスチック製品が海に流れ出る害（海洋プラスチック問題）が多方面で報道されています。例えばストローが鼻に刺さったウミガメの映像を見たことがある方もいらっしゃるかもしれません。

「結い 2101」の投資先にもプラスチック製品を扱う会社はいくつかありますが、今回はエフピコさんの考え方・活動を紹介しします。同社は食品トレー容器の製造・販売で国内最大手で、1990年からスーパーマーケットなどで回収した使用済みトレーを自社工場て原料に戻し、食品トレーに再生しています。

同社は、海洋プラスチック問題の原因は「ポイ捨て」であり、問題解決には廃棄物管理の徹底が必要だと考えています。つまり、プラスチックを利用すること自体が問題なのではなく、使用後に適切に処理しないことが問題だという考え方です。もちろん、同社はより薄い製品を開発するなど、プラスチック使用量を

9月の「結い 2101」

「結い 2101」はライフネット生命保険、ピジョンなどの投資先企業の株価が上昇したことを受け、9月末の基準価額は前月末比で+1.7%の18,161円となりました。

投資行動では、9月末時点の「結い 2101」の組入会社数は、前月末から変わらず、67社です（開示基準に達していない銘柄は1社）。株式組入比率は前月末から若干減少し、57.2%となりました。債券組入比率は純資産総額の増加にともない、前月末から若干減少し、2.9%となりました。

（資産運用部 古川）



減らす努力もしていますが、食品ロスの削減といった容器包装の機能性を踏まえると、プラスチックを全く利用しないことは現実的ではありません。使用済みプラスチックをリサイクルしていくためには消費者の協力が欠かせないため、同社は消費者の啓蒙活動に力を入れています。例えば、これまでに累計45万人を超える方々を同社リサイクル工場に招き、循環型リサイクルへの参加・協力を促しています。

鎌倉投信は、「人」というテーマで同社に投資していますが「共生」という点でも高く評価しています。同社はトレーのリサイクルに長年取り組んでいて、消費者・小売店・包材問屋と一体となってリサイクルシステムを整備してきました。同社の考え方や活動が普及し、プラスチック資源の効率的な回収・再生利用に繋がることを願っています。

（資産運用部 橋本）

古川 周平（資産運用部 ファンドマネジャー）

2007年日系大手資産運用会社に入社。2009年より計量的手法での運用に携わり、主に株式アクティブファンドの運用を担当する。2016年よりニューヨーク拠点にて運用手法分析に携わる。2019年7月に鎌倉投信に入社。鎌倉生まれ、鎌倉育ち。



橋本 研一（資産運用部 ファンドマネジャー）

2015年日系大手証券会社に入社。金融派生商品のリスク管理や国際的な金融規制対応を通じて、金融機関の資本政策に携わる。2019年1月に鎌倉投信に入社。福島生まれ、東京育ち。



運用方針

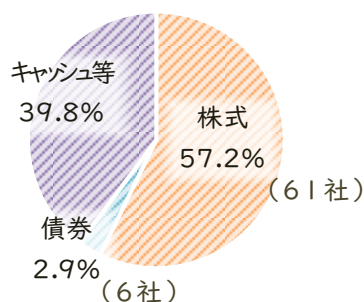
「結い2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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、**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

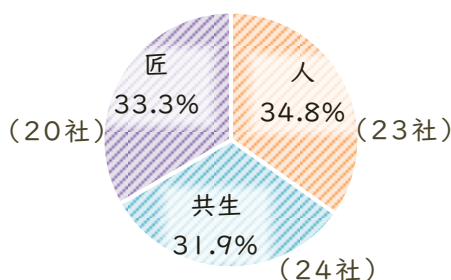


信託財産の状況(比率は時価ベース)

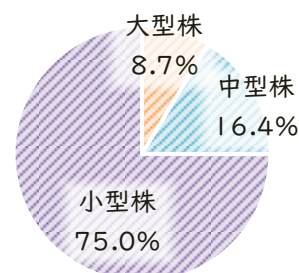
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

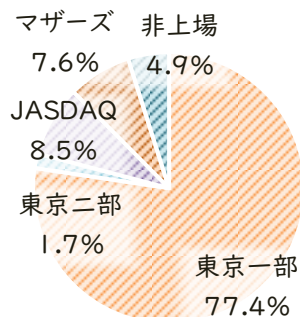


株式の規模別構成比

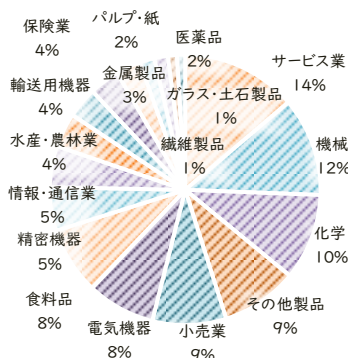


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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社



コード	会社名	テーマ	純資産 総額比	鎌倉投信の視点
3093	トレジャー・ファクトリー	人	1.2%	「もったいない」から始まった、社員の個性を大切にする、いい会社
7157	ライフネット生命保険	人	1.1%	新たな金融を創造する、いい会社
7956	ビジョン	人	1.1%	「愛」を経営理念に掲げる、いい会社
7730	マネー	匠	1.1%	やらないことを明確にしている、いい会社
7821	前田工繊	共生	1.1%	地域社会とともに発展を目指す、いい会社
7309	シマノ	匠	1.1%	「こころ躍る製品」で人々の生活を豊かにする、いい会社
1379	ホクト	共生	1.1%	地産地消を推進する、いい会社
2659	サンエー	共生	1.1%	沖縄の地で独自性を発揮する、いい会社
6187	LITALICO	人	1.1%	障碍のない社会をつくる、いい会社
7856	萩原工業	人	1.1%	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の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:2019年9月末日

概況

基準価額 18,161円

純資産総額 38,577百万円

顧客数 19,978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。※純資産総額の単位未満は切り捨てて表示しています。

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数
10,958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	1.7%
1年	-9.5%
3年	14.9%
5年	21.3%
設定来	88.2%

年率換算(5年)

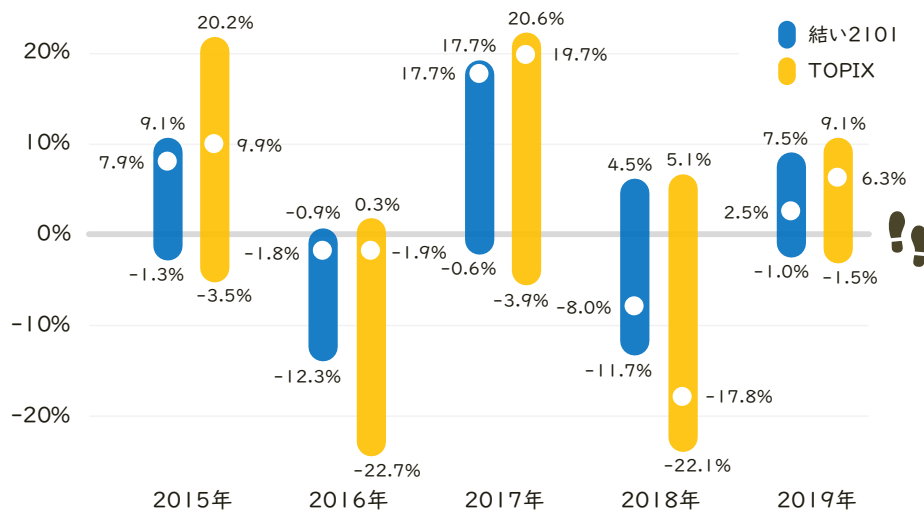
リターン	4.0%	(A)
リスク	9.5%	(B)

シャープレシオ 年率換算(5年)

リターン÷リスク	0.4	(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8期	2017年7月19日	0円
第9期	2018年7月19日	0円
第10期	2019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(年初来高値)、最小値(年初来安値)、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(年初来高値、日次ベース)、最小値(年初来安値、日次ベース)、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。



【開催報告】第10回「結い 2101」受益者総会

2019年9月21日（土）、第10回「結い 2101」受益者総会を国立京都国際会館で開催しました。当日は小雨のなか、1000名を超える皆様に来場いただきました。

※受益者総会は、鎌倉投信の商標登録です

決算・運用報告

前決算期時点からのパフォーマンスはマイナスになったものの、投資先の「いい会社」の業績成長率は順調であることや「結い 2101」が、日本株式アクティブ型のなかでもリスクを抑えた運用として、第三者機関から高評価をいただいたことを報告しました。



経営者講演

ユーグレナ出雲さん、すららネット湯野川さん、マザーハウス山口さんに登壇いただき、会社紹介と起業時の想い、これからの展望等についてお話をいただきました。



ユーグレナ
出雲さん

すららネット
湯野川さん

マザーハウス
山口さん

投資先対談

ユーグレナ出雲さんの秀逸なトークで場が盛り上がりました。組織づくりで大切にしていること、解決したい課題のために「何をするのか」について熱く語っていただきました。



投資先パネルディスカッション

地域性・社会性・消費者目線を重要視し、製品化に至るまでの想いや時代の先を見据えた事業展開等を丁寧に伝えていただきました。

企業展示

過去最大数の展示ブースとなりました。皆様の笑顔があふれる場となり、準備された「いい会社」の社員の方々も受益者の皆様の熱量に感激されていました。



小林製薬
奥山さん

ピジョン
板垣さん

カゴメ
仲村さん



次号では、講演やパネルディスカッションの内容をご紹介します。お楽しみに！

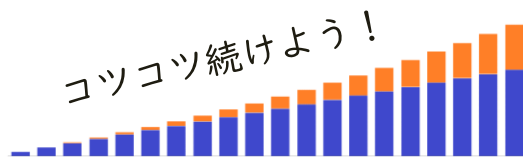


コツコツはじめよう！積立投資で資産形成

[第3回]

継続は力なり!? 少額からできる投資方法

これまで、「購入するタイミングを分散すること」と「取得価額の平準化」について、解説しました。今回は、積立投資の主なメリットの2つ目「少額投資の考え方とその効果」についてです。



社会人になったとき、「社内積立制度」の加入を勧められたことはありませんか。指定した金額が給与から天引され、毎月少しずつ積立てる制度です。積立てる対象は定期預金型のものから持株会など様々で、勤務先が導入している制度によって異なります。この制度を利用された方は、結婚資金や子育て資金、住宅購入等のライフイベントを理由に取崩しされた経験があるのではないのでしょうか。

「積立投資」は、将来のライフイベント（目的）に備え、まとまった資金をためるための投資手法なので、考え方は「社内積立制度」と同じといってもよいでしょう。「今はまとまった資金は必要ないが、将来のイベント時にあればよい」ということです。

例えば、20年後に1,000万円を目標金額とした場合、年率4%で運用できれば毎月の積立金額は約28,000円です（投資元本672万円、利益350万円）。毎月の積立金額が負担であれば、当初は少額から積立をおこない、少しずつ積立金額を増額しながら、目標に向けて取組まれてはいかがでしょうか。一喜一憂することなく、毎月コツコツと継続しておこなうことが、とても大切なことなのです。

当社の
積立条件等

1万円以上、1円単位

増額月の設定が可能

金額変更可能

結びめーる 第10回「結い2101」受益者総会

参加いただいた皆様のアンケートから



9月21日、京都国際会館ニューホールで開催した第10回「結い2101」受益者総会に参加いただいた皆様からの感想を掲載します。

◆単なる長期投資ではなく、いい会社を探してきて応援することが素晴らしいです。ユウグレナ出雲社長のおかげで大変盛り上がったと思います。(50代)

◆感動商品を生む社員たちのパネルディスカッションはとても良かったです。鎌倉投信の若手社員の成長を感じることができました。(50代)

◆濃密な楽しい場をつくっていただき、ありがとうございます。改めて自分のお金の使い方が間違っていないことを認識しました。(40代)

◆各社の社員の皆様が、自社を誇りに思っているような姿が印象的でした。(20代)

◆使命感を持って起業し、それが今も同じ想いでいることが心に響きました。参加してよかったです！(20代)

◆web参加でした。当たり前のサービスではないので、この仕組みを継続していただければありがたいです。(40代)

進行の都合で、質疑応答時間を十分に取ることができませんでしたが、この場を借りてお詫びします。

鎌倉投信 鎌倉倶楽部



先日、第10回受益者総会を無事運営することができました。これも、いつも支援いただいている多くのお客様、投資先の「いい会社」さん等の協力があることです。この場を借りて、感謝申し上げます。

今回の受益者総会では、例年以上に多くの「いい会社」の経営者の方にお客様に混じって参加いただきました。会場では、経営者の方がお客様との会話を心から楽しんでいる様子がとても印象的でした。また、「いい会社」の社員さんとお客様、そしてお客様同士が笑みを浮かべながら触れ合っている姿が沢山みられ、参加者全員が一つの輪になっていたような気がします。

先月の運用コラムで、投資の本質は「投資先に対し応援する心を持つ」ということを話しましたが、今回の受益者総会を通じて、「いい会社」の活動や経営者・社員さんを身近に感じることで、それを実感していただけたのではないかと思います。今後も、「いい会社訪問」、「いい会社の経営者講演」等の運用報告を通じ、投資の本質をより理解していただけるよう、努力していきます。

さて、今週から11月中旬にかけて、全国各地で秋の運用報告会を開催します。受益者総会に参加できなかった方、足元の相場環境を受け資産形成に不安を抱えておられている方は、是非参加ください。運用者から「いい会社」がどのような活動を通じて日本の社会に貢献しているか報告します。「応援する心」を育む場、そして皆様の資産形成にとっての学びの場として活用いただければありがたいです。

これからも、「投資はまごころであり、金融はまごころの循環である」という投資哲学のもと、100年後の豊かな社会を実現できるよう、「いい会社」を応援していきますので、今後ともどうぞよろしくお願いいたします。

(資産運用部 鞘本)

Written by Go Sayamoto

初心者向け勉強会の開催について

東京 鎌倉

《初心者向け勉強会》

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！～

投資の専門用語、取引の仕組みや税制など、日常生活では馴染みの薄い知識の習得に負担を感じることと思います。また値動きへの不安や、「損したくない」「儲けたい」といった心理によって、もともと考えていた資産形成の計画自体を途中で止めたくなくなってしまう方もいらっしゃるのではないのでしょうか。

この勉強会では、投資信託の仕組みや制度、投資のリスクなど基本的な考え方を分かりやすく説明します。皆様の不安や疑問を解消できるよう、お手伝いさせていただきますので、是非参加ください！

■ 日程・会場

- 鎌倉
日程：11月10日（日）10:00～12:00
会場：鎌倉投信 本社屋（鎌倉市雪ノ下4-5-9）
- 東京
日程：10月25日（金）18:30～20:30 平日！
11月24日（日）10:00～12:00
会場：CAFE SALVADOR BUSINESS SALON
（中央区日本橋茅場町1丁目5-8）



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

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を目的としたもので、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、預金保険機構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、投資者保護基金の保護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。
- ◆ 本資料の利用権は、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



秋の運用報告会（お知らせ）



日本の株式市場は、米中対立の長期化や世界経済の先行き懸念などの影響で、不安定な状況が続いています。これらの影響をうけ、「結い2101」の基準価額は前回決算比でマイナスとなりました。

一方、今年5月に発表された『R&Iファンド大賞2019』において、長期的な運用の効率性が評価されるNISA/国内株式部門で「結い2101」が最優秀ファンド賞に選ばれたり、嬉しいニュースもありました。

運用報告会では、皆様に安心して、じっくり投資に取り組んでいただけるよう、足元の運用状況を丁寧に分かりやすく伝えていきます。



こんな方は是非、参加してみてください！

- 運用者から直接話をきいてみたい
- 「結い2101」は、どのように運用されているのか
- 私の投資した資金は、どんな“いい会社”に運用されているのか

日程

2019年10月6日（日）
～11月23日（土）

場所

全国10地域

東京・大宮・横浜・鎌倉・名古屋
福岡・大阪・静岡・仙台・札幌

詳細な日時・会場は裏面を確認ください。

参加資格

「結い2101」の受益者と
そのご家族

お申込/お問合せはコチラ

電話 **050-3536-3300**

WEB <https://www.kamakuraim.jp/events/>



秋の運用報告会

日時・会場

いい会社をふやしましょう！



鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

東京

10月11日（金）18:30～20:30
10月20日（日）13:00～15:00
11月 9日（土）12:30～14:30

会場：FinGATE

（中央区日本橋茅場町1-8-1茅場町一丁目平和ビル1F）

鎌倉

10月27日（日）10:00～12:00
13:00～15:00
11月23日（土）10:00～12:00
13:00～15:00

（両日の午前・午後とも同じ内容です）

会場：鎌倉投信本社屋（鎌倉市雪ノ下4-5-9）

大宮

10月6日（日）13:00～15:00

会場：ソニックシティ 808

（さいたま市大宮区桜木町1-7-5 ソニックシティビル）

終了しました

横浜

10月26日（土）13:00～15:00

会場：アットビジネスセンター
横浜西口駅前 501

（横浜市西区北幸1-8-4 日土地横浜西口第二ビル5階）

仙台

11月10日（日）13:00～15:00

台風19号の影響により日程を変更しました

会場：PARM-CITY131貸会議室 4H

（仙台市青葉区一番町3-1-16 PARM-CITY131 5F）

札幌

11月4日（月・祝）13:00～15:00

台風19号の影響により日程を変更しました

会場：かでの2.7-310

（札幌市中央区北2条西7丁目 道民活動センタービル）

福岡

10月19日（土）13:00～15:00

会場：アクロス福岡 606

（福岡市中央区天神1-1-1）

名古屋

11月16日（土）13:30～15:30

会場：ウインクあいち 903

（名古屋市中村区名駅4-4-38）

大阪

11月2日（土）13:30～15:30

会場：ドーンセンター特別会議室

（大阪市中央区大手前1-3-49）

静岡

11月3日（日）13:30～15:30

会場：静岡駅前会議室 B館301

（静岡市葵区紺屋町8-13 内野ビルB館）