結いだより

2020年5月11日発行
第122号
鎌倉投信 KAMAKURA TOUSHIN

今月のトピックス

- 新年度 運用メンバー紹介
- 今年の受益者総会について
- 投資先の事業活動 ～コロナウィルス感染拡大を受けて～（2020年4月末）
- 「My鎌倉倶楽部」の掲載動画を期間限定で拡充しました
- 今月のShine（社員） 五十嵐さん

投資先の「いい会社」紹介

第76回 株式会社ツムラ

自然と健康を科学する 漢方のツムラ

- 創業者の津村重舎氏が、「良薬は必ず売れる」という信念のもと、1893年（明治26年）に津村順天堂を創業
- 本社は東京都港区赤坂
- 東証1部上場
- 経営理念は「自然と健康を科学する」

ツムラ漢方記念館では、漢方薬の原料となる生薬が展示されています。

「結い 2-0-」投資先の「いい会社」、**株式会社ツムラ**を紹介します。

ツムラさんは、漢方薬の会社です。医療用漢方薬の国内市場で約8割のシェアを誇ります。「いい会社紹介」掲載は2回目で、前回は「人」についての紹介でしたが、今回は「匠」の部分を紹介します。

【特徴 匠】

●漢方薬ができるまで

受益者の皆様の中にも、漢方薬のお世話になったことがある方は多いかと思います。では、漢方薬がどのように作られているのか、具体的にご存じでしょうか？

漢方薬の原料となる生薬は、植物、動物、鉱物などの薬用部位（根、茎、果実、葉など）を調製加工したものです。中国からの輸入が約8割ですが、同社では安定的生産のために、2年程度の備蓄があります。切裁した原料生薬は、あらかじめ定められた各処方の構成に従って秤量され、精製水と混ぜて沸騰させエキス成分を抽出します。抽出液は遠心分離機で濾過した後、濃縮されます。さらにこの濃縮液を、乾燥用スプレードライ装置と呼ばれる、大型のドライヤーの頂上部から霧状に噴出し、瞬時乾燥することで、エキス粉末ができあがります。エキス粉末は賦形剤（ふけいざい）と混合・成型され、成型品を破砕・整粒することでエキス顆粒ができます。これが、皆様が普段目にしている漢方薬です。

●SF映画のような未来工場

ツムラさんは、生産能力を増強すべく、昨年、茨城工場にロボット技術を導入した最新鋭の製造棟を建設しました。生産開始前に、鎌倉投信も工場を見学させていただきましたが、新製造棟は、まるでSF映画にでてくるような未来的工場でした。工場内では、製造過程のほとんどをロボットが担っており、大きな工場にも拘わらず、少人数の作業員によって効率的に運営されています。皆様が想像する漢方薬の工場とはずいぶん違うものかもしれません。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信では、ツムラを「人」を大切にする会社として投資しています。同社は漢方薬の医学的なエビデンス（科学的根拠）を確立することで、漢方薬市場を成長させてきました。昨今の新型コロナウイルス感染拡大によって医療現場は混乱しており、製薬会社の外部環境も変化していますが、意欲と熱意のある社員の方が、柔軟にこの変化に対応し、新たな価値創造をしてくれると鎌倉投信は信じています。

Pick up

今月の人

代表取締役 社長
CEO
加藤 照和 氏

新年度　運用メンバー紹介

鎌倉投信は、創業当初から、運用の再現性を重視し、特定の個人の能力に依存するいわゆるスタープレーヤー方式ではなく、運用会社として、運用部門内でノウハウを蓄積・共有しながらの組織的運用を心掛けてきました。この体制は、創業当初から一貫して変わりません。引き続き皆で力をあわせて、投資先企業を観る視点や対話のレベル、ポートフォリオ管理の技術を高めていきます。

さて、新年度の「結い 2101」の運用は、次の3名を中心に受益者の皆様の資産を運用します。今後も、運営方針をぶらすことなく、体制強化に向けた人財の育成、採用等を検討、推進していきますので、引き続きご支援のほど、よろしくお願いします。

鎌田 恭幸
（代表取締役社長）

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月に鎌倉投信を設立。

出　身	島根県生まれ、島根県育ち
運用で一番大切にしていること	投資哲学、運用方針の一貫性
趣　味	神社仏閣巡り、（在宅勤務をきっかけに、最近）料理
座右の銘	「今」を生ききる
面白かった本	山口揚平　著「なぜゴッホは貧乏で、ピカソは金持ちだったのか？」

五十嵐 和人
（資産運用部 ファンドマネージャー）

国内銀行、外資系生命保険会社、日系運用会社を通じ、日本株のファンドマネージャーとして20年以上資産運用業務に携わる。2020年4月に鎌倉投信に入社。

出　身	山形県生まれ、山形県育ち
運用で一番大切にしていること	考え抜くこと
趣　味	企業分析、読書（四季報含む）
座右の銘	神は細部に宿る
面白かった本	ナシーム・ニコラス・タレブ著「まぐれ」

橋本 研一
（資産運用部 ファンドマネージャー）

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。

出　身	福島県生まれ、東京都育ち
運用で一番大切にしていること	批判的に考えること 想像力を働かせること
趣　味	川沿いの散歩
好きな映画	「ビフォア・サンセット」(2004)
面白かった本	ミヒャエル・エンデ著「モモ」

【卒業メンバー】

昨年度、ファンドマネージャーとして尽力していただいた二名は、鎌倉投信での経験をもとに、新たなキャリアを歩むこととなりました。お二人の発展を願いながら、これからも互いに切磋琢磨できる関係を築いていきます。受益者の皆様に、二人からのメッセージです。

鞘本 剛（2019年11月末付）

在職中、素晴らしい役職員や多くの経営者と関わる中で、人生をかけて本気で取組むことは何か、をずっと自分に問うてきました。金融という業界に限定することなく、自分なりに社会に貢献する道を歩む所存です。これからも「結い2101」の受益者として、鎌倉投信を応援していきます。本当にありがとうございました。

古川　周平（2020年4月末付）

「いい会社」を応援する鎌倉投信の受益者の存在は、企業の活動を元気づける力があると信じています。私自身は、鎌倉投信での経験を経て、企業価値向上や、社会形成に向けて、より積極的に投資先企業に関わりたいという想いからこの度、投資先数を絞り込み、経営陣と共に「働く」ことで、企業進化を応援するエンゲージメント型のファンドに移る決断をしました。アプローチの仕方は多少異なりますが、社会形成と資産形成を両立していこうとする志は、鎌倉投信と変わりません。今後も、一受益者として、「いい会社」と鎌倉投信を応援していきます。

「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

4月の日本株式市場

4月の国内株式市場は、新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動の停滞長期化に対する懸念から下落して始まりました。しかしその後は、欧米での感染者数のピークアウトや米国での段階的な経済活動の再開に対する期待から上昇に転じ、底堅く推移しました。月末にかけても、先進国の中央銀行による金融緩和策強化の発表が好感され、上昇基調となりました。

日本株指数TOPIXは前月末比で4.3%、TOPIX Small(小型株指数)は前月末比で4.5%上昇しました。業種別では鉱業、海運業、サービス業などが上昇した一方、空運業、電気・ガス業、パルプ・紙などが下落しました。

4月の「結い 2101」

「SHOEI」「マニー」等の投資先の株価が下落したものの、「すららネット」「オイシックス・ラ・大地」等の投資先の株価が上昇したことから、4月末の「結い 2101」の基準価額は前月末比+3.2%の17,960円となりました。

投資行動では、4月末時点の「結い 2101」の組入会社数は、1社新規投資したことで、前月末から1社増えて68社となりました(開示基準に達していない銘柄は新規投資先の1社)。株式組入比率は、価格変動リスク管理の観点から低下させたことにより、59.9%となりました。債券組入比率は前月末から若干低下し2.8%となりました。

(資産運用部 五十嵐)

社会形成

投資が育む豊かな社会の創造

雇用の維持

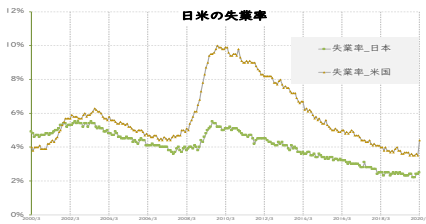
市場関係者から注目されている経済指標の1つに、米国労働省が毎月発表する「米国雇用統計」があります。(1)米国は世界経済の中心で(2)個人消費の割合が大きい といったことを背景に注目されているようです。この統計データには雇用動向に関する様々な数値が含まれますが、中でも注目度の高い失業率を時系列で見てみると、

(1)日本よりも米国の失業率の方が、変化が激しい

(2)2008年の金融危機で急上昇した後、失業率は減少傾向

(3)直近では、日米ともに失業率が増加

といった内容が読み取れます。



4/30現在、米国の失業保険申請者が過去に類を見ない水準まで増加しているため、 今後の雇用統計も楽観視できるような状況ではないでしょう。

市場関係者から雇用統計が重視されている理由は、GDPや金利との関連性が高いためだと思われますが、社会の安定性といった観点からも雇用が充実していることは重要なことだと考えられます。例えば、失業率が上昇すると特定の犯罪の発生率も上昇するという研究結果があります(※1)。「貧すれば鈍する」という言葉があるように、仕事がなくなって日々の生活で精一杯になってしまうことは望ましいことではないと個人的にも感じます。

さて、現在の厳しい経済環境下で営利企業はどのような行動をとるでしょうか。利益を出すことや株主に報いることを最重視する会社であれば、景気変動に応じて人員を調整することには一定の合理性があるでしょう。そういった、人財の流動性が高い地域・業界・会社もあってもよいと思いますが、「結い 2101」では、社員を大切にし、他のステイクホルダー(利害関係者)との調和を図る会社へ投資することを基本方針としています。長い目線で見れば、そのような会社が社会から必要とされ、持続可能な形で発展していくと考えるからです。

例えば、バッグなどの「モノづくり」を通じて「途上国」の可能性を世界中に届けることを目指す、マザーハウス。途上国の自社工場で雇用を創出しています。代表の山口さんのnote(※2)を拝見しましたが、周りの工場が大量解雇をしていても、自社工場の雇用を維持する、むしろこの機に社員との絆を深める、という強い想いが感じられます。

また、投資先の中には現金を多めに持っている会社があります。「平時」の効率性だけを考えれば非合理的な経営に見えるかもしれませんが、「危機時」に大切な人財が流出してしまわないよう備えをしているとも考えられます。 引き続き「結い 2101」では社員をはじめとしたステイクホルダーを大切にする会社を応援していきたいと思います。

(資産運用部 橋本)

(※1)大竹文雄・小原美紀. 2010.『失業率と犯罪発生率の関係:時系列および都道府県別パネル分析』
(※2)noteとはクリエイターとユーザをつなぐ(SNS・ブログのような)ウェブサービスです。本コラムで言及した山口さんのnoteはこちらです。
https://note.com/eriko_yamaguchi/n/n4a89df47de99

「結い2101」運用状況（月次）

基準日：2020年4月末日

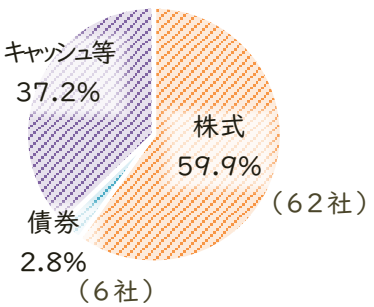
運用方針

「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。

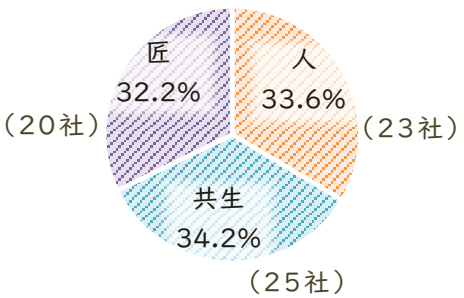
- これからの日本に必要とされる企業
- 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- 人財を活かせる企業
- 循環型社会を創る企業
- 日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

信託財産の状況（比率は時価ベース）

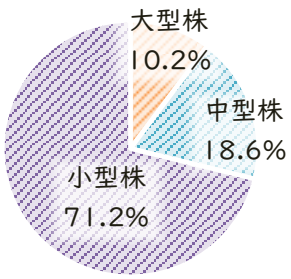
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

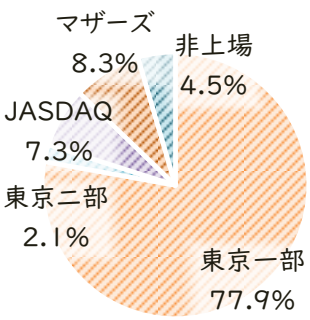


株式の規模別構成比

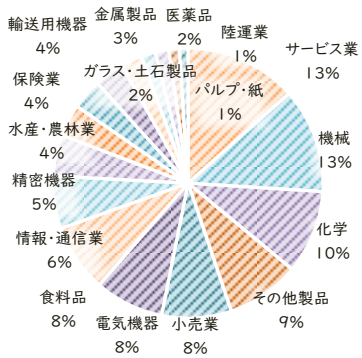


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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

（2020年4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
3182	オイシックス・ラ・大地	共生	1.4%	安心・安全な食品を提供する、いい会社
6279	瑞光	匠	1.3%	高品質な肌ざわりを実現するグローバルニッチな、いい会社
6553	ソウルドアウト	共生	1.3%	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
7821	前田工繊	共生	1.2%	地域社会とともに発展を目指す、いい会社
7816	スノーピーク	共生	1.2%	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
6222	島精機製作所	匠	1.2%	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
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
4658	日本空調サービス	人	1.1%	特殊空調でニッチな企業を目指す、いい会社
6278	ユニオンツール	匠	1.1%	髪の毛よりも細いドリルを創る技術力の、いい会社
6258	平田機工	共生	1.1%	世界中の生産ラインを支え地域雇用を大切にする、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。

鎌倉投信株式会社　鎌倉倶楽部　〒248-0005　神奈川県鎌倉市雪ノ下四丁目５－９　TEL 050-3536-3300（代表）　FAX 050-3536-3301
© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.

「結い2101」運用状況（月次）

基準日：2020年4月末日

概況

基準価額 17,960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 39,518百万円

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。※ 純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

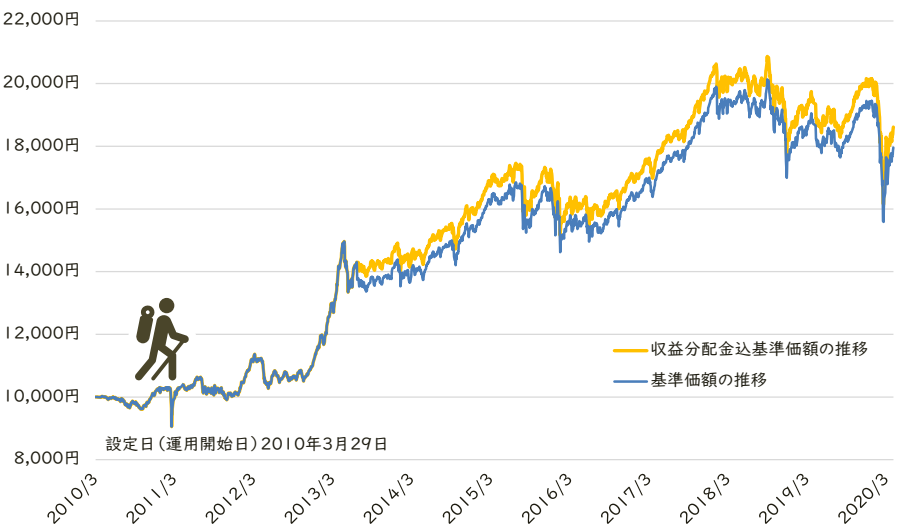
顧客数 20,324人

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数

10,840人

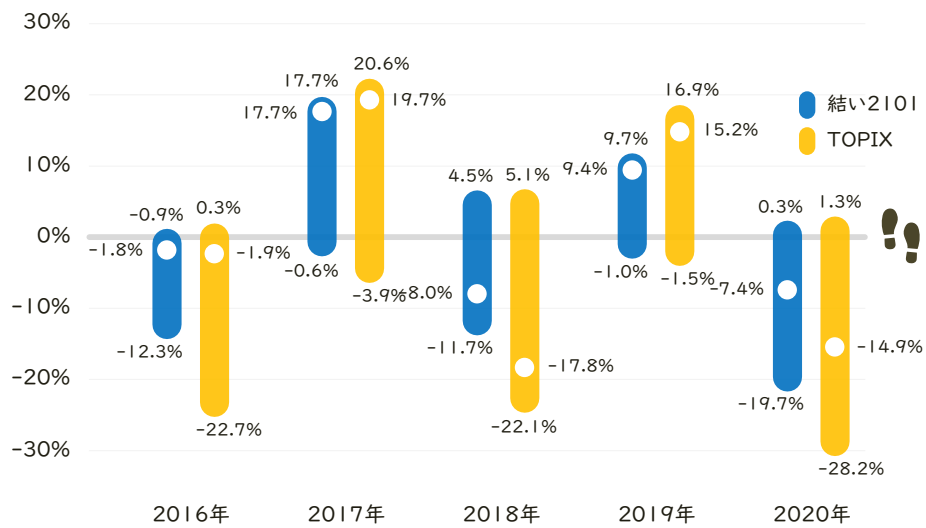
運用パフォーマンス

基準価額の推移



- 「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1.10%（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（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。

運用成績

リターン	
1ヵ月	3.2%
1年	-4.1%
3年	6.1%
5年	10.3%
設定来	86.1%

年率換算（5年）		
リターン	2.0%	(A)
リスク	10.5%	(B)

シャープレシオ 年率換算（5年）		
リターン÷リスク	0.2	(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。

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。

鎌倉投信株式会社　鎌倉倶楽部　〒248-0005　神奈川県鎌倉市雪ノ下四丁目５－９　TEL 050-3536-3300（代表）　FAX 050-3536-3301
© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.

「Ｍｙ鎌倉倶楽部」の掲載動画を期間限定で拡充しました!

鎌倉投信は、受益者の皆様に投資先の事業活動が見え、自分のお金が社会の発展に寄与していることを実感できる投資信託を目指し、運用報告の一環として、「いい会社訪問®」「受益者総会®」などの場を設けるとともに、受益者様専用のオンラインサービス「My鎌倉倶楽部」に、その一部の動画を掲載してきました。

この度、投資先・関係先の協力により、過去の動画を期間限定（5月1日～10月31日）で再掲載します。

政府からの自粛要請を受け、当面の間、対面での催しを見合わせていますが、これを機に過去の動画も視聴いただき、投資先の事業活動などについてよりよく知るきっかけにしていただければと思います。

当社は微力ですが、『StayHome』の取組に貢献できれば幸いです。

動画視聴方法

STEP❶ 「Ｍｙ鎌倉倶楽部」にログイン
https://myclub.kamakuraim.jp/Portal/Account/Login

STEP❷ 動画ページをクリック（タップ）

【告知】5/9に開催した「結い 2101」運用報告会（WEBライブ配信）の動画は、掲載準備ができ次第、HP等でお知らせします。

再掲載動画の紹介

「いい会社」の経営者講演
（株）MS&Consulting 常務取締役 渋谷様
同社が主に店舗事業者向けに提供する「覆面調査」ミステリーショッピングリサーチの紹介や、CS（顧客満足度）と共に、ES（従業員満足度）を指標とする経営の重要性などについて。

第9回「結い 2101」受益者総会®
コタ（株） 代表取締役社長 小田様
「いい会社」とその「共有」をテーマに、（同社が目指す）「いい会社」の形や、社内IR説明会をはじめとした企業理念の地道な共有活動について。

第9回「結い 2101」受益者総会® 基調講演
伊那食品工業（株） 代表取締役社長 塚越様
急成長ではなく、ゆるやかな末広がりの成長をつづけて、永続する企業を目指す「年輪経営」の考え方、経営にとっての「本来あるべき姿」などについて（同社は「結い2101」の投資先ではありません）。

「いい会社」の経営者講演
ライフネット生命保険（株）
代表取締役社長 森様
「ライフネット生命の新たなる挑戦」をテーマに、お話いただきました。森様は、創業者である先代、先々代社長からバトンを引き継いだ3代目社長。当時35歳（当時）の若きリーダーです。

いい会社訪問®
サイボウズ（株） 代表取締役社長 青野様
『サイボウズが進める社会改革とは』をテーマに、多様な個性を活かす組織風土創りなどについて。

緊急事態での対応について

新型コロナウイルス感染症の影響を最小限に抑えるため、当社では、お客様へのサービスの安定的かつ継続的な提供を目的として、複数拠点（鎌倉本社とBCPオフィス）で業務運営をおこなっています。

あわせて、当社役職員の感染リスク軽減のため、両拠点の勤務人員をコントロールしながら業務にあたっています。

そのため、電話がつながりにくい可能性やメールへの返信や各種事務手続に通常より時間がかかる場合があります。なお、電話受付はこれまでどおりおこないますが、投資信託の解約受付注力のため、不急の相談や手続書類の請求等は極力メール・問い合わせフォームを利用いただきますよう、お願いします。

お客様にはご不便･ご迷惑をおかけしますが、ご理解とご協力のほど、よろしくお願いします。

■対象期間
2020年4月9日（木）～ 期限未定
（変更があり次第、HP等でお知らせします）

詳しくは、当社HPを参照ください。
https://www.kamakuraim.jp/post-124864/

今年の受益者総会について

第11回「結い 2101」受益者総会は、新型コロナウィルス感染症の感染拡大防止と参加者の安全を最優先に考え、会場開催は見合わせることを決定しました。
かわりに、動画配信システムを利用したウェブ開催とします。

開催日時や利用する配信システムの詳細等は当社ホームページ、「結いだより」で改めてご案内します。

事態が終息しましたら、これまでどおり受益者の皆様と投資先の“いい会社”、そして鎌倉投信が一堂に会する「場」を設けます。

運用開始以来、皆様と直接お会いしてきただけに大変残念ですが、ご理解いただきますよう、お願いします。

国立京都国際会館

横浜港大さん橋ホール

「受益者総会」は鎌倉投信の登録商標です。

投資先「いい会社」の事業活動　～新型コロナウィルスの感染拡大を受けて～　（2020年4月）

先月号に引き続き、3月中旬～4月にかけて発表された「いい会社」の商品・サービスやその活動をピックアップしました。

前回は、休校に伴い教育環境や家庭環境が大きく変化したお子様や保護者にかかわる支援が多くみられました。その後、政府による緊急事態宣言の発出を受け、外出自粛や休業要請などの影響により、投資先の「いい会社」自身も事業環境の大きな変化への対応を迫られるなか、事業の持続性を高めるための動きや、社会の求めに応じたサービスや商品の創出など、活発な動きがみられます。

マザーハウス

店舗の臨時休業を受け、お店のスタッフが商品の質問にチャットで答える「ストアチャット」、
商品紹介等の動画を視聴できる「マザーハウスTV」など、新たなオンラインサービスを「マザーハウスライブストア」として開始しています。

IKEUCHI ORGANIC

オーガニックマスクの販売を開始しました。この製品は、島精機製作所さんの技術を活用して作られています。また、休業中の店舗スタッフ(タオルソムリエ)が、オンライン会議システムを活用し接客をおこなう、オンラインストアを開設しています。

アニコムHD

新型コロナウィルスに感染した方のペットを、同社が保有する施設の一部を開放し無償で預かる「#StayAnicom」プロジェクトを開始しています。

島精機製作所

感染症拡大による衛生マスク不足の問題を受け、同社ホールガーメント横編機で編成可能な3Dニットマスクの編成データを提供しています。

MS&Consulting

飲食店のテイクアウトを利用した登録モニターに対してアンケートを実施し、キャッシュバックを行う販促キャンペーンの仕組み「テイクアウトMS」を開始しています。外食産業を支援するため、当面は無利益で提供するそうです。

ホープ

自治体に特化したサービスを展開する同社は、「新型コロナウイルス感染症啓発冊子」を久留米市と協働発行しました。
4月より住民及び関係者へ配布しています。

ヤマトHD

ヤマト運輸

人々の活動が制限された状況下において、ライフライン維持にかかせない物流業者として、
非対面での荷物のお届け、接客時の感染対策、車両や機材、施設などの除菌を毎日複数回実施し、お客様・社員の安全を最優先にしながら、事業を継続しています。

※現在、追加投資を停止中です。
詳細は結いだより106号（3頁）を確認ください。

サイボウズ

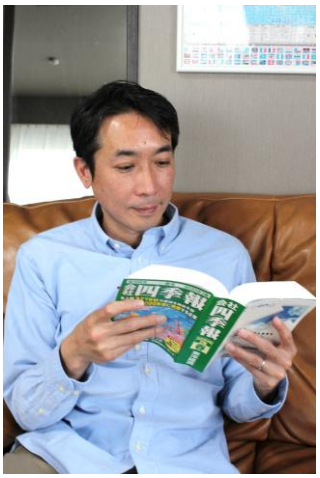
cybozu

大阪府と連携し、同社サービス「kintone」を活用した「新型コロナウイルス対応状況管理システム」を作成し、患者がスマートフォン等で自身の健康状態を報告する仕組みを構築しました。
従来、保健所職員がおこなっていた電話での健康状態の聞き取り、エクセル入力、メールでの情報共有などの業務を削減しました。
加えて、大阪府モデルのシステムをテンプレート化し、要望があった自治体に提供しています。

詳細は当社HPをご確認ください。

今月のShine（社員） 五十嵐さん

新しい仲間、資産運用部の五十嵐和人（いからしかずひと）さんを紹介します（なぜか今回はインタビュー形式です）。



自他共に認める「四季報オタク」の五十嵐さん

編集部：　鎌倉投信との出会いは？

五十嵐：　社会人となって26年、銀行、生命保険会社、運用会社と所属は変わりましたが、一貫して資産運用業務に従事してきました。前職は、日本の中小型成長株運用をしていました。

私と鎌倉投信の出会いは3年前、2017年の冬、鎌田社長から「食事をしながら情報交換でもしましょう」と誘いを受け、そこには、当時の運用責任者Aさんの姿もありました。私は「あっ、TVで見た人だ」とNHK「プロフェッショナル…」を思い出しながら、「変わった方だったな」との印象がよみがえりました。

会食では、鎌田さんから「300年以上続くと信じられる『いい会社』に100年投資する」と、これまでの投資の概念を超越する話を聞き、私は失礼を覚悟で「鎌倉投信は100年続くんですか？」と質問したところ、鎌田さんが「それがとても重要なことです」と真剣な眼差しで回答されたのを記憶しています。

Aさんからは、投資手法を質問され、「前日発表された企業の決算数値を表計算シートに手入力」「半年前の新聞を読み返す」「四季報を読みまくる」と答えたところ、一言、「変人ですね」と思いがけないリアクションがありました。

それまでの人生のなかで自身を「普通の人」「凡人」と思っていたので、「変人に変人と云われた」ことに動揺し、その後のことはよく覚えていません。

会食は予想外の内容でしたが、私のなかに強く深く刻み込まれました。そして、鎌倉投信を調べるにつれて、その魅力に惹かれ心を奪われてしまいました。

自宅に保管する
約20年分の四季報

編集部：　五十嵐さんが惹かれた鎌倉投信の魅力について教えてください。

五十嵐：　同じ運用業界にいる者として、特に鎌倉投信と受益者つまりお客様との距離の近さにジェラシーを感じました。一般的な運用会社は証券会社などの販売会社を通じて受益者とコミュニケーションをとりますが、鎌倉投信は投資信託「結い2101」を直接販売しているため、お客様との距離が近いのです。

「鎌倉投信は投資を通じて実現したい社会を追い求め、それに共感した受益者がいらっしゃる。それらが、信念に基づいたブレない運用を支えている」と感じました。

時が経つにつれ、鎌倉投信で働きたいという想いが抑えきれなくなり、14年勤務した大好きな前の会社を辞し、入社する決意をしました。

編集部：　受益者の皆様に一言お願いします！

五十嵐：　新型コロナウイルス禍でありふれた日常が奪われていますが、楽観主義者の私は「きっとよくなる。だから我慢を楽しもう」と思っています。

遠くない将来、受益者の皆様と顔を合わせる日を心待ちにしています。

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

鎌倉投信株式会社　鎌倉倶楽部　　〒248-0005　神奈川県鎌倉市雪ノ下四丁目５－９　TEL 050-3536-3300（代表）　FAX 050-3536-3301
© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.