

結いだより



鎌倉投信

2012年3月5日発行

第24号



総合臨床では女性が活躍できる場を提供しようと日々努力している

女性が働きやすい環境を考える会社

●女性の働きやすさ
三年間の休職や一日三時間の就業も可能にするなど、女性が働きやすい職場の制度を積極的に導入しています。最近では、産後後ほとんどの方が、復帰されるなど、少しずつですが女性が働きやすい会社としての変化が出てきています。これからが楽しみです。

【特徴二人(ひと)】

●臨床試験
総合臨床は主に新薬などの薬事法上の承認を得るために行われる臨床試験を行う会社です。総合臨床では、特に、医療機関(治験実施施設)側の立場で業務(SMO)を行うのが特徴で、医療機関の治験業務を支援する企業といえます。この臨床試験は、人の体で行うため、「人体実験」と勘違いされている方も多いですが、現状、新薬を開発し世の中に出すためには必要不可欠なプロセスであり、総合臨床では、薬が投与される被験者とのコミュニケーションを大切にしています。特に、「被験者の方に何らかの重大な副作用などが発生した時には、世界中に連絡するようになつており、我々にとって守るべき大切な方々です」という社長の言葉が、臨床試験の本来の意味を表わしていると思います。

【特徴一 社会的役割】

鎌倉投信「結い 2101」
投資先のいい会社、
「株式会社
総合臨床ホールディングス」
を紹介します。

●ストレスへの対応
医療機関と製薬会社の間に挟まれることから精神的ストレスを抱えてしまう社員を何とかしたいと、これから全国各地に臨床心理士と精神科医の先生を配置する予定とのこと。お医者様方とのコミュニケーションがたくさんある総合臨床ならではの配慮ですね。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「人」。総合臨床が、最初に鎌倉にいらした時、「投資することはないな」と思っていました。なぜなら、説明資料に「東証一部に上がることを目標としています」と書いてあったからです。「これが目的化されると社員は勘違いして売上の架空計上などをすることも知れないので、そんな会社には投資できない」と申し上げました。すると立川社長は、「資料の記載を取り下げます、我々は鎌倉投信に投資してもらえないようないい会社になります」と宣言されました。鎌倉投信も簡単には信じませんから、女性を大切にすることを社の方針を半年以上聞かされ、ここまで本気なら投資をしても大丈夫だろうと判断しました。

女性が出産後も安心して活躍できる場を提供しようとしている総合臨床を一緒に応援して行きましょう！

Pick up



今月の人
株式会社
総合臨床ホールディングス

立川 憲之 社長

鎌倉投信に投資してもらえよう
な「いい会社」にすると宣言した
経営者

古民家物語

「雪ノ下の古民家で徒然なるままに」
梅一輪

一輪ほどの あたたかさ

芭蕉の高弟服部嵐雪が詠んだ句です。その場の情景が目につかび、ほんのりと心も温まったような気がします。皆様のお近くでは、もう梅は咲き始めましたでしょうか。先月号でも触れましたが、鎌倉投信の裏庭に3本の梅の木があり、例年であれば2月初旬に咲き始めます。今年は寒さのせい、梅の開花もだいぶん遅れているようで、ご近所にある鎌倉荏柄天神社の早咲きの梅がまだ四分咲きで約1ヶ月遅れ、鎌倉投信の梅も2、3週間遅れており、ひよっとしたら開花は3月になるかもしれません。こんなことでは、桜の開花はゴールデンウィークになるのでは？と思いきや、平年並みかやや遅いぐらいで、南関東の開花も3月下旬と予想されています。今年は梅、桃、桜と入れ替わりに開花するのでしょうか、お花見も忙しくなりそうです。

梅の蕾がようやく色づいてきました。



FAN-AND WITH

～一緒に楽しみながら投資の知識をまなびましょう！～

Q 「結い2101」を1万円預けたら口数は何口購入できますか。

A 口数とは、投資信託を購入したり解約する場合に取引するときの単位を表し、「結い2101」の場合は1口=1円となっています。「結い2101」を10,000円買う場合、基準価額が9,500円の場合は、 $(10,000 \div 9,500 = 10,526.31 \dots)$ となり、10,527口購入できます。また、基準価額が10,500円の場合は、 $(10,000 \div 10,500 = 9,523.80 \dots)$ 口となり、9,524口購入できます。このように、購入口数は買う時の基準価額により変わります（鎌倉投信での購入口数は、お客様が有利なように小数点以下を切り上げて購入しますが、計算方法は、委託会社により異なります）。

セミナー報告

第12回SEMSaTセミナー

2月7日に東北大学大学院のSEMSaTにて講演を行いました。SEMSaTは、サステナブル（持続可能）な社会を実現するリーダーを養成する修士コースのことです。SEMSaTの学生をはじめ50名程の方々にご参加いただきました。

会場となった求道会館は、東京都の有形文化財に指定されている大正4年（1915年）の建物です（<http://www.kyudo-kaikan.org/>）。建物の持つ温かい雰囲気の中での講演会となりました。

コーディネーターである石田秀輝教授は、本来自然が持つ機能に着目し、テクノロジーの融合、新たなライフスタイルの提案等をされています。環境と金融は一見すると交わることのない分野ですが、すでにある物に本質的な価値を見出し、今の社会に新しいものとして創出をするという想いは共通で、それぞれの視点から有意義な意見交換の時間となりました。

◆他人の幸せを自らの喜びとしている人や会社と繋がりを持てたらいいなあと思っていましたので、このたび御社とご縁を結ぶことができた幸運を嬉しく感じております。

◆読みやすくて抑制された文章で綴られ、深い感銘を受けました。お世辞抜きで誰にでも推薦できる本だと思います。

◆「日本ではいまだに投資したい会社」を読んだ（起業への想い、鎌倉投信の企業理念

◆説明会に参加し、直接話を聞くことができ、会社への信頼感が増したので大変良かったです。投資哲学や本社社屋にも興味を持ちました。口座開設したばかりなので、今後注視していきます。（40代男性）

※掲載したお便りは鎌倉投信の貴重な財産として、「お客様の声」<http://www.kamakurain.jp/blog.html?div=voice>にも掲載しています。

受益者の皆様には、日頃から貴重なお便りをいただき、ありがとうございます。
「」では、その一部を紹介いたします。

メッセージ
「本物」が輝く時代

先日、鎌倉のK社にまつわるこんなエピソードを耳にしました。

K社は、ある障害者支援を行っているNPOと同じビルに入っているのですが、ある時、そのNPOに一人の障害者の方が、水をまき散らしてK社を含むビル中を水浸しにするという事件がありました。NPOの方が、真つ青になってK社にお詫びに行き、「責任者はいらっしゃいますか？」と尋ねたところ、たまたま受付に立ったSさんは、「当社は、全員が責任者です。私に何なりとお申し付けください！」と答え、何の苦情もなくK社内を収めたということです。この話を聞いたとき私は、このK社の社員の方々は、一人ひとりが輝く時代」というエッセイがあり感動しました。

先日、ある方から、人と経営研究所 所長 大久保寛司さんの著書「考えてみる」を頂きました。すばらしい企業や人との出会いを通して、大久保さんが学び、気づいたことが綴られた本の中に、「本物が輝く時代」というエッセイがあり感動しました。

リーダーとは、決して組織の長をいうものではありません。いち社員であっても、家庭を守る主婦であっても、熱意や信念のある人は輝きを放って周りに感動や希望を与えます。そして、それぞれがおかれた環境の中で、輝きを放つ人は「本物」だと思います。

先日、ある方から、人と経営研究所 所長 大久保寛司さんの著書「考えてみる」を頂きました。すばらしい企業や人との出会いを通して、大久保さんが学び、気づいたことが綴られた本の中に、「本物が輝く時代」というエッセイがあり感動しました。

武士の旧都で
今でも続く
伝統の儀式
流鏑馬(やぶさめ)

54回鎌倉まつり
平成24年4月8日～15日
流鏑馬は4月15日



鎌倉・鶴岡八幡宮で執り行われる流鏑馬神事は、一八七七年、鶴岡八幡宮放生会(ほうじょうえ)に際して、源頼朝が催行したことがはじまりといわれています。鎧矢(かぶらや)を用い、鎌倉武士の狩装束に身を包んだ射手が、境内を東西に貫く一四〇間(約二四五メートル)の馬場を馬で駆けながら、三つの板の的を射抜いていくという大変勇壮な神事です。

鎌倉・鶴岡八幡宮では例年、四月、九月、十月に執り行われます。春は武田流、秋は小笠原流流鏑馬が奉納されますので、ぜひお出かけください。

鎌倉ある記

鎌倉文学館

かまくらぶんがくかん

～ 鎌倉の文士に想いを寄せる～

長谷の住宅街の中に突然現れる立派な門構え。加賀藩主、前田家の別邸として建築され、昭和初期に現在の姿に改築されたのが、鎌倉文学館です。

館内には川端康成、芥川龍之介など鎌倉にゆかりのある文豪の原稿や愛用品が、数多く展示されています。

また2階からは鎌倉の街や、相模湾を臨むことができ、晴れた日には洋館の雰囲気と相俟って、心地よい時間を過ごせます。お寺や神社だけではなく、一味違った鎌倉の魅力を感じてみてください。



鎌倉市長谷1-5-3
由比ヶ浜駅より徒歩7分

「本物」が輝く時代になりました

： 自ら光を発している存在は周りの暗さに影響を受けません。周りが暗くなればなるほどより一層輝きを増すのです。人も企業も同じです。

存在の真価は
厳しい環境でこそ問われます

自分は、どんな輝きを放ってきたのだろうか？ 明るい輝きだったのだろうか？ あたたかい輝きだったのだろうか？ 鈍いだろうか？ 大震災から丸一年を迎える今、改めて自分に問い質したいと思います。(鎌田 恭幸)

今月のShine(社員)

たじまさん

1月から鎌倉投信鎌倉倶楽部の仲間になった田島さん。ボランティア活動で東北地方太平洋沖大震災の被災者支援の活動を行ったり、企業改革の勉強会に参加したりする、日本人としての誇りと信念を持った活動的な人です。また、これまでの仕事で海外出張も多く、国際的な面もあります。

今後、皆様と触れ合うことも多いと思います。よろしく願います！



宮城県宮古市でボランティアツアーに参加中の田島さん

「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】

2月の日本株式市場は、欧州での財政問題への懸念が後退し、円安などを受け、大きく回復する展開となりました。その結果、TOPIXなどの株価指数は、大きく上昇しました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価は、業績の良かった「NDソフトウェア」さんなどが堅調に推移したことなどから、基準価額は1月末より419円上昇し、10,847円となりました。

投資行動では、投資比率の低下した「第一稀元素」さんや「アマタホールディングス」さんなどを中心に追加投資しましたが、設定額も多く、株式組み入れ比率は、1月末とほぼ変わらず、約66%に留まりました。また今月は、いい会社を3社追加しました。その結果、組み入れ会社数は35社となりました(まだ、投資比率が開示基準に達していないため、4社のみ社名は開示していません)。

【社会形成】

昨年10月、地域・林業再生をやっている「トビムシ」さんが「アマタホールディングス」さんの子会社から外れたことを理由に「アマタホールディングス」さんの売買を停止し、投資判断の調査・検討を行っていました。調査の結果、この資本変更が「アマタホールディングス」さん、「トビムシ」さんの双方にとってメリットがあることが確認できましたので、上記資産形成欄にあるとおり追加投資を行っています。投資再開のポイントとして、「アマタホールディングス」さんに

としては、震災復興による需要増加に伴い、経営資源を産業廃棄物処理に集中した方が社会のためになること。「トビムシ」さんにとっては、自立できる環境(財務面、知名度など)が整ったこと。さらに、「アマタホールディングス」さんについての評価は、循環型社会創造のため、引続き地上資源の活用を積極的に行い、震災復興等 に貢献する方針が確認できたことです。鎌倉投信は、これからも、「アマタホールディングス」さんを応援して行きたいと思います。

【運用概況(2012年2月29日現在)】

基準価額※	10,847円
純資産総額※:	1, 252, 636, 234円
顧客数:2, 525人	
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数1, 667人)	
「結い2101」組み入れ会社数:35社	
株式組み入れ比率:66.3%	

(※用語解説)

基準価額:投資信託の計算日の純資産総額を総口数で除したもので、1万口当たりの時価(評価額)で表示します。基準価額は、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: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の上下動によって変動します。

■ 運用コラム : 第23回 ■【安定運用】

今回は、鎌倉投信が行っている安定運用の中身についてお話します。

今年に入ってから株式相場は、欧州財政問題への懸念後退や円安などを受け、大きく回復してきています。「もうすぐ、また下がるんじゃないか」と思われている方もいらっしゃると思います。私も、いつも、相場が上がったら、次は下がることを考えています。

「結い 2101」のファンド内での運用も、一つの会社に対して、一定の保有比率(現在は特別な場合を除き、2.3%)を決めていますので、株価が上がればほんの一部を売却しています。このような作業を毎日繰り返していると、少しずつですが、利益が積み上がって行きます。これは、非常に重要な作業で、これを怠ると下落相場になった時に大きく値下がりする要因となるからです。実際には、1月下旬以降、多くの日で利益を数十万円単位でこつこつ積み上げています。大きくは儲からないかも知れませんが、リスクを小さくして亀のように動く基準価額にするためには必要なことです。このような運用を日々実践しているからこそ、リスクを年率10%以内、目標リターンを年率4%という設定が、実現可能な数値となると鎌倉投信は考え、行動しています。

最後に、私は設定来高値の日にこだわっています。それは、「結い 2101」がいつでも参加できる追加型投信という商品であることから、設定来高値の日が唯一確実に、参加して頂いた全てのお客様に少しでもリターンをお返し出来た日だからです。私にとっては特別な日で、かつ増やしたい日なんですね。運用を開始してから、設定来高値の日はやっと30日を超えました。これを亀のような動きで、ゆっくりですが繰り返したいと思います。

皆さんに安心して頂けるような安定運用を今後も心がけて行きますので、よろしくお願いします！

新井 和宏(取締役 資産運用部長)

企業年金・公的年金を中心とした、株式、為替、資産配分等、運用業務のエキスパート。日系信託銀行、外資系運用会社を経て、鎌倉投信(株)を創業。「結い 2101」の運用責任者として、日本株式の調査研究・運用手法の開発を実施、プライベートでは、障害者と一緒に楽しめるスキークラブ設立を夢に掲げるスキーヤー。



<資産運用に関する注意事項>

本紙は、鎌倉投信によって作成された投資家向けの情報です。投資信託のお申し込みの際には、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申し上げます。

・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。

・記載の情報は、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。

・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、鎌倉投信が信用する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」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。

・「結い 2101」のご購入の際は、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致しますので、必ずお受け取りの上、内容をよくお読みください。

<苦情処理措置および紛争解決措置の内容>

鎌倉投信は、社団法人投資信託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: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

運用方針

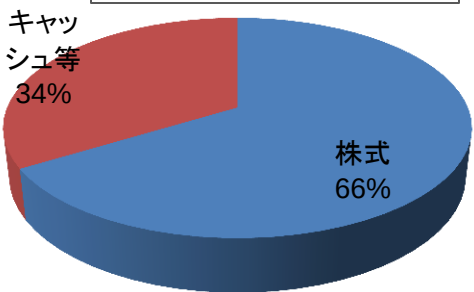
【基準日:2012年2月末日】

「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行うことを基本とします。

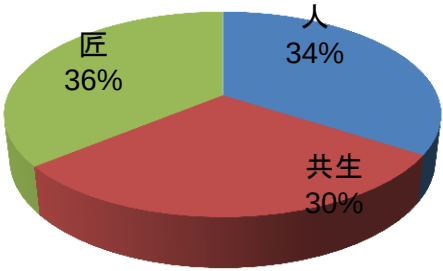
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



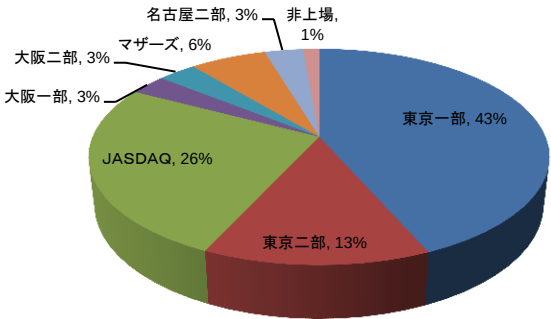
テーマ別構成比



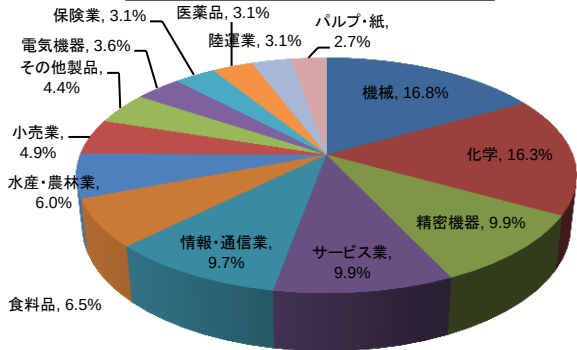
投資先企業上位10社

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		株式 残高比	純資産 総額比			
3146	らでいっしゅぼーや	3.9%	2.6%	JASDAQ	小売業	共生
6158	和井田製作所	3.9%	2.6%	JASDAQ	機械	匠
6999	KOA	3.6%	2.4%	東京一部	電気機器	共生
3794	エヌ・デーソフトウェア	3.5%	2.3%	JASDAQ	情報・通信業	共生
4471	三洋化成工業	3.4%	2.3%	東京一部	化学	匠
7956	ビジョン	3.4%	2.2%	東京一部	その他製品	人
2540	養命酒製造	3.4%	2.2%	東京一部	食料品	共生
4967	小林製薬	3.3%	2.2%	東京一部	化学	人
7740	タムロン	3.3%	2.2%	東京一部	精密機器	匠
7730	マニー	3.3%	2.2%	東京二部	精密機器	匠

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

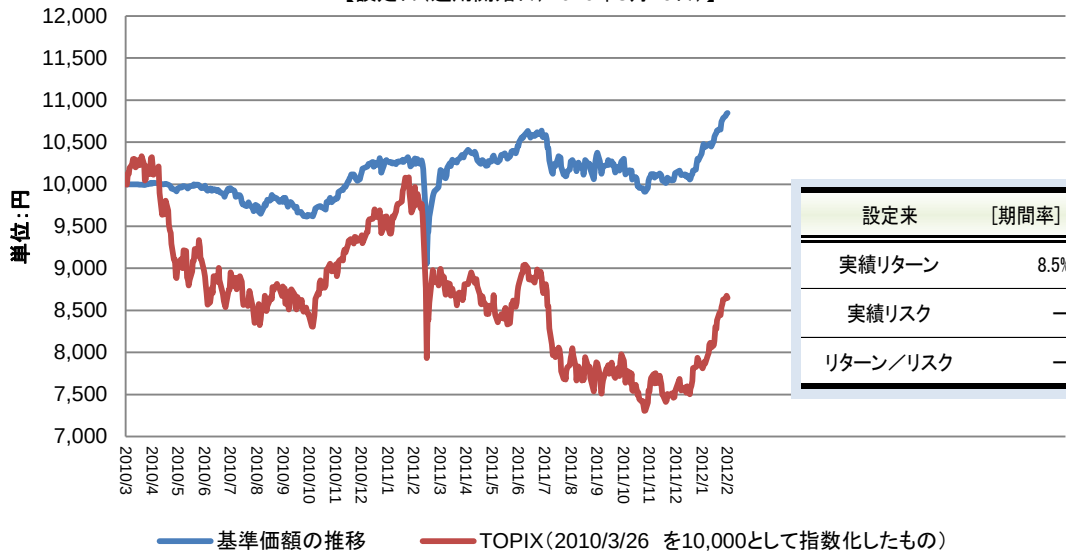
(2012年2月)

当月は、開示可能な組み入れ比率に達した投資先はありません。

運用パフォーマンス

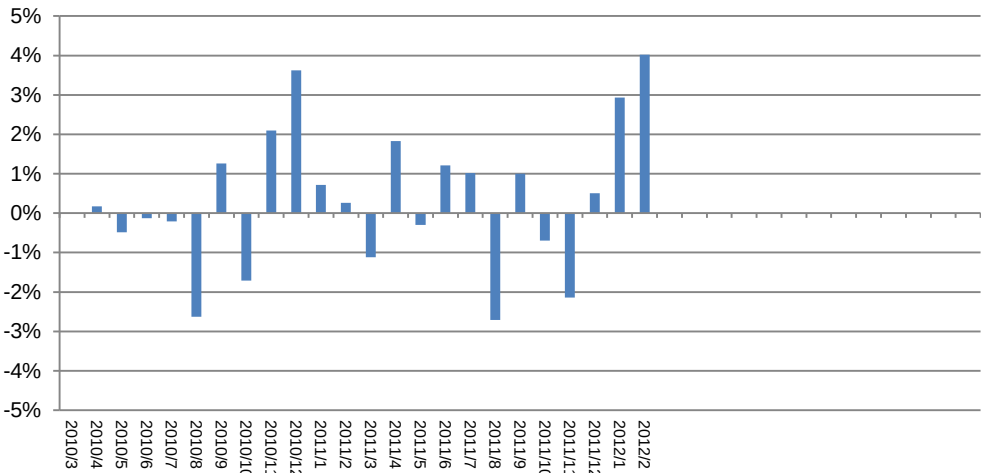
【基準日:2012年2月末日】

基準価額の推移
【設定日(運用開始日)2010年3月29日】



・「結い 2101」は、TOPIXなどをベンチマークとした運用は行っていないが、参考としてTOPIX指数を掲載しています。

月次リターン



<資産運用に関する注意事項>
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です。投資信託のお申し込みの際には、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申し上げます。
・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、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、鎌倉投信が信用する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」のご購入の際は、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の内容>
当社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:社団法人 投資信託協会