

# 結いだより



## 鎌倉投信

2012年4月4日発行

## 第25号

いい会社をふやしましょう!!  
投資先のいい会社訪問  
株式会社ツムラ



静かな語り口ながら、熱い想いのこもった芳井社長のお話にみなさん聴き入っていました



まず入って驚くのが工場の敷地内の緑の多さ、ここからも環境を大切にしているツムラさんの姿勢がしっかりと伝わってきます。



鎌倉投信「結い2101」が投資しているいい会社、「株式会社ツムラ」を訪問しました。  
「第2回 日本でいちばん大切にしたい会社大賞」で経済産業大臣賞を受賞した、ツムラさん。その茨城工場内にある、ツムラ漢方記念館を受益者の皆様と訪問しました。  
ガイド役は前回のいい会社訪問と同様に運用責任者の新井が担当しました。

昼食後は東京から駆けつけていただいた芳井社長の講演。経営難に陥っていたツムラをいかにして再生したのか、これからの漢方の可能性とツムラの方向性についてお話をいただきました。  
西洋医学と漢方の融合を目指し、新しい医療の形を創造するツムラさん、その一方で夕張の再建のために尽力し、地域の再生を目指すツムラさん。  
その想いを実際に肌で感じる事ができた非常に良い機会となりました。  
当日ご応対頂いたツムラの社員の皆様、そして参加された受益者の皆様、本当にありがとうございました。



到着後10名程のグループに分かれて漢方記念館を見学、ツムラの社員の方から漢方の歴史、ツムラの歴史、製造方法等について丁寧に説明を受け、実際の生薬にも触れる機会も得られました。



雪ノ下の古民家で徒然なるままに

関東地方の今年の冬は26年ぶりの寒さだったそうです。関東地方では12年ぶりに春一番も吹かなかったようです。そんな年もあるものかとまた一つ勉強になりました。

鎌倉投信では梅がそろそろ満開になりそう、桃の花は三分咲きといったところです。この「結いだよ」が届くころには、桜の花も咲きはじめているのでしょうか。気の早いものはどこにでもいるもので、若宮大路（段葛）の桜が3本ほど咲き始めていたそうです。私も、毎年人より早く半袖シャツを着はじめてしまっほうなので、あまりトヤカク言えたいものではないですが…。

暖かい日が続きました。動植物の活動も活発になってきました。それにつられてか、人間も気分が昂るといっか、行動が活動的になってきます。

学生時代に春といえば、入学式、新しい学年の始まる時期であり、新たな出発ということ、希望と不安が入り混じっていたような気がします。今年になって、東京大学が秋入学へ変更すると発表しました。グローバル化への対応といわれていますが、もう一つの理由は世界の大学ランキングなどで順位が大きく下がっていることもあるのでしょうか。大学としては、高い研究成果を上げたいため、少しでも優秀な学生が欲しいから、もう少しから、その対象を、少子化の日本だけでなく、他の国の学生まで広げる必要があるのかもしれない。今までは、社会人になってから世界の人と切磋琢磨する時代でした。

## ～「結い 2101」運用報告会のお知らせ～

「結い2101」にご参加いただいている受益者の皆様を対象に運用報告会を開催します。

今回は1月19日の中間決算を基準日として、鎌倉・東京・大阪・名古屋・札幌・福岡で実施します。既に満席の会場もありますので、参加ご希望の方はお早めにお申し込みください。皆様のお越しをお待ちしています。

詳細：<http://www.kamakuraim.jp/index.html>

トップページの左側からご希望の日程をご覧ください。

が、将来は学生時代から世界の子供たちと切磋琢磨しないといけないのでしよう。尤も競争が激しくなるのは、当面大学院以上で、高校生の大学入試への影響は軽微でしよう。

賛否両論あると思いますが、議論もこれから進んでいくのでしようが、競争に勝ち一つステッアップしたら、そのステージで新たなライバルとの競争が始まるというの、現実であり人類の歴史のよう、に思います。どちらにしても生涯勉強ですね。

## 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

収益分配金とはなんですか

A

投資信託では、皆様からお預かりした資金の運用成果としての利益を、皆様に分配することを収益分配といえます。

運用損益はその都度、投資信託の基準価額に反映されていますが、その利益を投資信託の運用方針に従い、決算時に皆様に分配することが、これが収益分配金です。

なお、収益分配金をお支払いした場合、投資信託の基準価額は、その収益分配金の分、減少することになります。

Q

「結い 2101」の収益分配金はどのように受け取るのですか

A

「結い 2101」は、分配再投資専用の投資信託です。

毎年7月19日（休業日の場合は翌営業日）の「結い 2101」の決算日に「結い 2101」を保有していれば収益分配金を受け取ることができますが、受益者の皆様に収益分配金をお手許に現金でお渡しするのではなく、皆様が保有している口数に対する収益分配金の総額から税金を差し引いた金額で新しく「結い 2101」を購入します。これを再投資といえます。

この再投資された口数分だけ、皆様がお持ちの「結い 2101」の口数が増えることとなります。この方法は『複利の力』を利用することになりますので、追加投資した利益にさらに利益がつくことが繰り返されるため、長期運用を行う皆様にとっては最適な運用方法です。こうした考えから、「結い 2101」では、収益分配金を現金ではお支払いせず、再投資型としています。

## 鎌倉投信の草花



この時期、皆さん色々なところでお花見を楽しんでいる頃でしょうか。鎌倉投信の裏庭にも桜の木が1本あります。あまり大木ではないのですが、やはり開花が待ち遠しいものです。

桜はリンゴやイチゴなどと同様バラ科の植物です。ちょっと意外ですよ。



桜のトンネル  
鶴岡八幡宮の参道 段葛



Break Time

～鎌倉の美味しいものをご紹介～



PÂTISSERIE MIWA



鎌倉由比が浜通りにある「パティスリーMIWA」。長年鎌倉の老舗菓子店でグランシェフを務めた三輪壽人男氏が2010年10月にオープンしたお店です。

季節ごとに、旬のフルーツが使われた期間限定のケーキが並びます。このフルーツはこだわりの農園から直送されたものを使用しているそうです。定番のケーキはもちろん、焼き菓子やチョコレートもそろっています。

不定期ですが、ケーキ教室が開催されています。三輪シェフの鮮やかな腕前を目の前で見て、作ったお菓子をいただきながらティータイム…。アットホームで素敵なお店です。



鎌倉市由比が浜1-10-10  
営業時間10:00～19:00  
月曜定休

<http://www.patisserie-miwa.com/index.html>

鎌倉ある記

## 旧華頂宮邸

きゅうかちょうのみやてい

～古き良き時代を偲ばせる洋館～



JR鎌倉駅東口から  
浄明寺バス停下車  
徒歩4分  
休園日:月・火  
<http://bit.ly/1pYfeA>

先月号で紹介した鎌倉文学館と並ぶ規模の建築物が、旧華頂宮邸です。観光の名所として有名な竹寺、報国寺から少し歩いたところにひっそりと佇んでいる洋館です。以前は大船に松竹撮影所があったため、いろいろな映画、ドラマの舞台としても使われていましたが、現在では鎌倉市が管理し、普段は庭園のみが公開されています。館内が公開されるのは毎年春と秋に2日間ずつ。今年は4月7・8日、10月1・2日となっていますので、ぜひお立ち寄りください。

## 第3回「結い2101」受益者総会

## ボランティアでお手伝いいただける方を募集します

鎌倉投信では、「結い 2101」の決算、運用状況をより良くお伝えするため、法令で定められた運用報告書の交付に加え、原則として年に1回、決算後に受益者総会を定期開催しています。

今年も9月29日(土)に、北鎌倉の建長寺にて、受益者の皆様と投資先のいい会社を結ぶ受益者総会の開催を予定しています。

今回のテーマは、「もっと家族で楽しめる受益者総会」にしたいと考えています。現在、講演いただく「いい会社」の経営者の方や、全体の運営プランなどについて検討しているところです。

そこで、一緒に受益者総会を盛り上げてくれるボランティアスタッフを募集します。こうしたらいい、こんな内容があったらいい、といったアイデアを受益者の視点で提案いただいたり、実際に準備に加わっていただけたら嬉しいです。ワクワクする受益者総会を一緒に作りましょう!

○こんな方は是非お手伝い下さい!!

- ・撮影・映像に詳しい方
- ・キッズスペース設営に詳しい方

## 【募集要項】

## ◆応募資格

- 受益者とその家族
- 本年4月以降9月まで、月に1回程度、鎌倉投信本社での打合せに参加可能な方  
なお、第1回目の打合せは4月22日(日)13:00～16:00を予定しています。
- ※受益者総会前日・当日にお手伝いいただけるボランティアスタッフも、受益者総会の1～2ヶ月前に募集する予定です。こちらもよろしくお願ひします!

## ◆募集締切:4月13日(金)

## ◆応募方法(メールのみ)

1. 件名: 受益者総会 ボランティアスタッフ応募
2. 氏名
3. 住所
4. 連絡先電話番号
5. メールアドレス

を記載のうえ、以下までお申込み下さい。

鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部

Mail: [contact@kamakuraim.jp](mailto:contact@kamakuraim.jp) TEL: 050-3536-3300

# 「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】

3月の日本株式市場は、米国での超低金利政策の継続などを好感し、上昇する展開となりました。その結果、TOPIXなどの株価指数は、先月に引き続き上昇しました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価は、業績が好調な「アイ・ケイ・ケイ」さんなどが堅調に推移したことなどから、基準価額は2月末より476円上昇し、11,323円となりました。

投資行動では、TOBにより上場廃止となる「らでいっしゅぼーや」さんの株式をTOBに応じ、全売却しました。「結い2101」で全売却の会社は設定来初めてのケースとなります。新規に組み入れた地域を大切にす沖縄の「サンエー」さんなどを中心に追加投資しましたが、「らでいっしゅぼーや」さんの全売却分を補えず、株式組み入れ比率は、2月末から若干低下し、約64%となりました。また今月は、いい会社を1社追加しました。「らでいっしゅぼーや」さんが減り、結果としては、先月と同じ、組み入れ会社数は35社となりました（新規投資先の内4社については、まだ、投資比率が開示基準に達していないため、社名を開示していません）。

## 【社会形成】

業績の好調な「NDソフトウェア」さんですが、業績だけでなく、社長の佐藤さんは自ら私財を投じて、山形の森を何とかしようとしてみて

います。株式会社トビムシの竹本社長から、「個人でこれだけの森を持っている人は日本に数人じゃないか」と言わしめたほどです。今年、9月29日の受益者総会には、佐藤社長の森で作られた「はちみつ」を企業展示ブースにて紹介して頂けることになりました！秋まで待ちどおしいですね！楽しみにしててください。

## 【運用概況(2012年3月30日現在)】

基準価額※	11,323円
純資産総額※	1,395,187,076円
顧客数	2,742人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数1,811人)
「結い2101」組み入れ会社数	35社
株式組み入れ比率	63.6%

(※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、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24回 ■【予想や予測をしない理由】

今回は、「結い2101」を運用する上で重要な、「予想や予測をしない理由」についてお話しします。

### 【理由その1 いい会社の本源的価値に投資する】

鎌倉投信の運用で特徴的なのは、「予想・予測をしない」点です。これは、「いい会社」の株を下がった時に買うだけのシンプルな投資にすぎません。「予想・予測をする」と運用結果を分析する際に、いい会社の業績が上がった結果なのか、それとも予想・予測が当たったからなのか、分からなくなります。特に、お客様に運用成果を説明する際、「いい会社の業績は良かったのですが、予想が外れました」では、お客様は、何を信じていいか良く分かりませんよね。

### 【理由その2 100年続く投資とするために】

その予想・予測が当たる理由が経済合理的に明確であればその予想・予測に基づいて投資をしてもいいかも知れませんが、これらの予想・予測は個人の能力に大きく依存します。100年続く投資を創るためには、誰がファンドマネージャーになったとしても、安定的なりターンをあげる必要があります。永続的な仕組みにするために

は、個人の能力から切り離すことも重要です。鎌倉投信では、誰がファンドマネージャーになっても運用が可能であるシンプルな運用を心がけています。「いい会社」かどうかは社会が決めること、ファンドマネージャーは「お客様の財産を様々なリスクから守る」努力をし続けることだと考えています。

最後に、私の知るかぎり、「予想や予測を当て続けた人はいない」、これが根底にある理由です。そんな予想や予測を信じずに、いい会社が創るいい社会に投資して行くことが確実に結果が出ることでないでしょうか。

今後も皆さんに安心して頂けるような運用を心がけていきますので、よろしく願います！

### 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者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

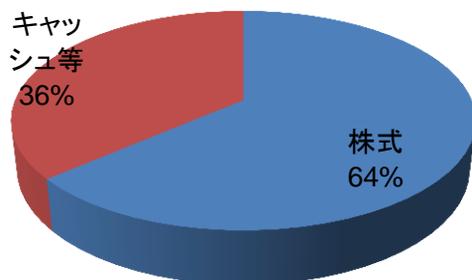
【基準日:2012年3月末日】

「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。

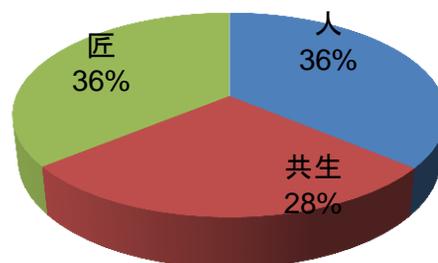
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

## ポートフォリオの状況

資産構成比



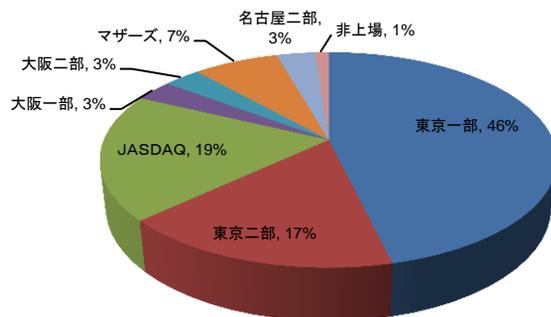
テーマ別構成比



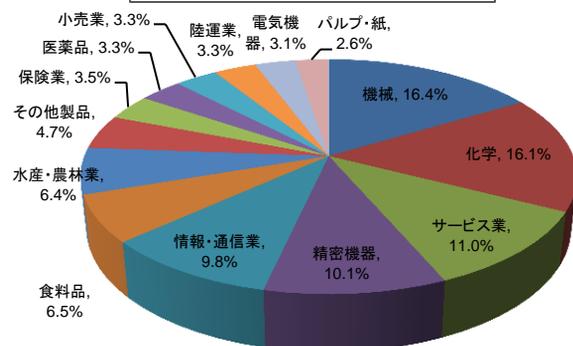
投資先企業上位10社

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			
2399	総合臨床ホールディングス	3.7%	2.3%	マザーズ	サービス業	人
3620	デジタルハーツ	3.5%	2.2%	東京一部	情報・通信業	匠
7716	ナカニシ	3.4%	2.2%	JASDAQ	精密機器	匠
2198	アイ・ケイ・ケイ	3.4%	2.2%	東京二部	サービス業	人
7730	マニー	3.4%	2.1%	東京二部	精密機器	匠
4825	ウェザーニューズ	3.4%	2.1%	東京一部	情報・通信業	人
4540	ツムラ	3.3%	2.1%	東京一部	医薬品	人
2540	養命酒製造	3.3%	2.1%	東京一部	食料品	共生
2659	サンエー	3.3%	2.1%	東京一部	小売業	共生
7931	未来工業	3.3%	2.1%	名古屋二部	化学	人

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

(2012年3月)

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			
2659	サンエー	3.3%	2.1%	東京一部	小売業	共生

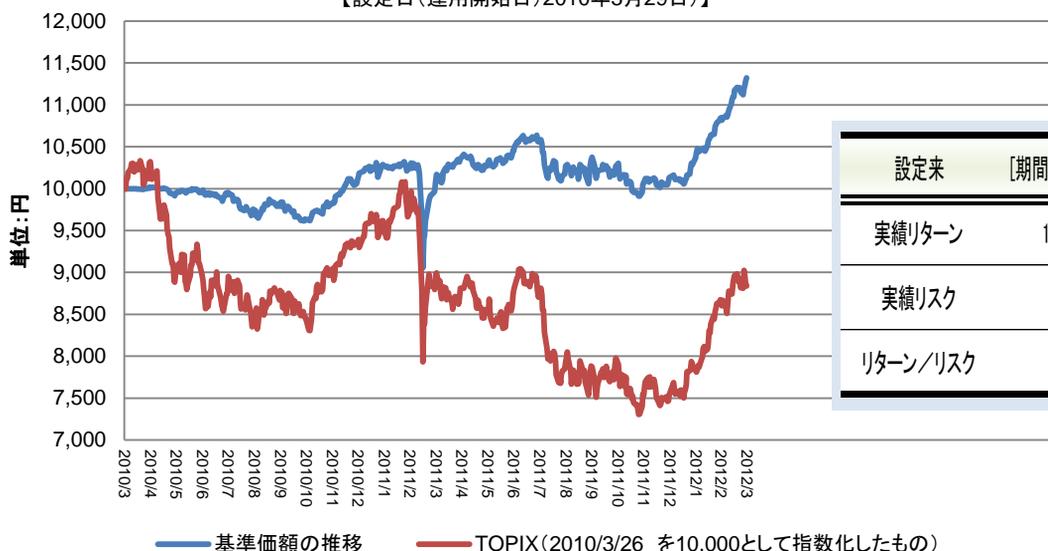
※ 一定の組み入れ比率に達した投資先について開示しております。

## 運用パフォーマンス

【基準日:2012年3月末日】

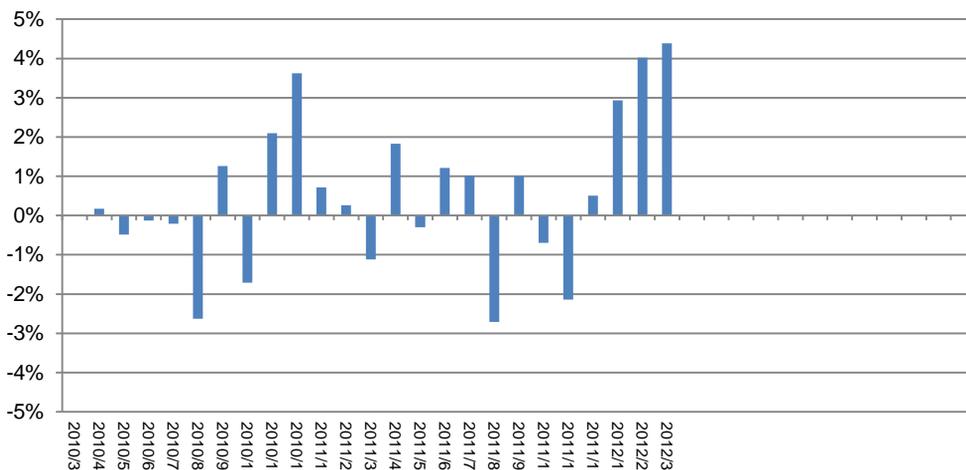
### 基準価額の推移

【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れ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