

# 結いだより

2012年9月5日発行

第30号



## あるべき保険を買い 共感する社員が集まるいい会社

正直に わかりやすく、安くて、便利に。



創業2006年、ネット専業生命保険の草分け。生保のプロで還暦で創業された出口社長と、ハーバードMBA保持者である岩瀬副社長が、戦後初の独立系生保会社として、ゼロから創り上げた会社。昨年の売上は37億円。東証マザーズ上場。現在配当はなし。

いい会社をふやしましょー！

投資先のいい会社紹介 第24回

ライフネット生命保険株式会社

鎌倉投信「結い2101」

投資先のいい会社、

「ライフネット生命保険株式会社」

を紹介します。

【特徴一 創業の理念】

●理想の生命保険

出口社長は日本生命に勤めていた時、職員の多くが、大企業・官庁職員向けのグループ保険のみに入っているのを知り、自分にとっても理想的で、安心して友人や家族に勧められる生命保険はつくれないのか？この思いから、出口社長は、理想の生命保険「わかりやすく透明で、保険料は従来の半額、不払いなしの保険」を目標に掲げ、起業しました。インターネットというチャネルを用いることにより、セールス・パーソンも不要なため、若い子育て世代に生保を低価で販売します。

工夫は枚挙に暇がありません。お客様が仕事を終えた後でも問い合わせられるように、平日夜10時まで電話対応し、「10秒でカタン見積り！」などシンプルで見やすいホームページを作っています。保険金支払いの基準も明確化し、「お客様に請求された分だけ支払う保険」ではなく、三重テック体制で「お客様が見逃した保険金も支払える保険」を目指します。この場合保険金を支払ってくれるのだろうか？という疑問を残しません。

ひとつひとつの工夫に、売側の論理ではなくお客様の目線というこだわり。「保険は安心を創り出すものだ、わかりにくい保険、保険金が払われるかどうかかわからない保険があつてはならない」という信念を感じられる会社です。

【特徴二人】

●社員力

「社長の仕事の95%は、社員が気持ちよく仕事に打ち込める場を創ること。これが出口社長の考え方です。会社に公式な活動はありませんが、登山部やトリアスロン部、さらにトンカツ部までも「自然発生」しているとのこと。私服で働く社員たちは、活気に溢れています。

ライフネット生命には、定年がありません。医師のお墨付きさえあれば、何歳までも働けます。そもそも出口社長のスタートは、還暦です。「能力の衰えには個人差があります。それなら、定年で仕切らなくてもいいじゃないか、働きたい人が働ければ良い」とのことです。社員の活力と、百人百色の多様性が良いサービスにつながる、誰でもライフネットのオフィスに来れば、きつそう思うでしょう。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、「テマ一人」。ライフネット生命は、金融を改革しようとする、いわば鎌倉投信の同志です。会社の理念や創業者である出口さんと岩瀬さんに共感した社員が入社してくる共感型経営でもあります。

今後、ネット生保は増えるでしょうが、人を大切にしている経営者と社員力のあるライフネット生命であれば、様々な困難をも乗り越え、鎌倉投信は考えています。



今月の人  
ライフネット生命保険株式会社

出口 治明 社長

直球勝負で理想の生命保険をつくる、人との出会いを大切に  
する経営者

Pickup

# 古民家物語

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

晩夏の夕刻、会社からの帰り道。立秋も過ぎ、時折り涼しい風が吹くものの、風がやめばアスファルトから放射された熱がたちこめ、足下から身体をねっとり包みこみます。夏と秋の狭間にいるように感じられます。

鎌倉駅のホームは日を遮るものもなく、頭の真上にいた太陽も今はその高さを低くし、正面から眩しく照らしつけてきます。あまりに眩しいので手で日の光をさえぎると、西の稜線の上にはぼっかり雲が浮かんでいるのが見えました。陽が当たらない場所は薄く輝き、陽の当たらない場所は薄く輝きとなり、淡い水色の空をバックにとっても綺麗です。

「春雲は綿の如く、夏雲は岩の如く、秋雲は砂の如く、冬雲は鉛の如く、晨雲は流るゝが如く、午雲は湧くが如く、暮雲は焼くが如し」とは、正岡子規が『ホト、ギス』で発表した「雲」の一部です。岩のようといえど岩のように見えませんが、上空には砂のような雲もあり、空の上でも季節の変わり目が訪れているようです。

電車に乗り込み、時折窓の外に目を向けると、日が刻々と沈むにつれ、白く輝いていた雲もオレン

ジ色に光り、灰色に見えていた影もすみれ色へと色を変えていきます。やがて視界が開けて、遠くに富士山がすみれ色に浮かび上がります。薄い水色だった空も一部は濃紺となり、富士を背景にオレンジ色、水色や濃淡の青色のグラデーションが描き出す光景は芸術的な美しさに思えます。

眩しいからと背を向けていたら、わからなかったし興味も持たなかったかも知れませんが、ふとしたことがきっかけでまた一つ趣味が増えたようです。

電車を降りると街はずっかり夜の佇まい。会社帰りの人々の波に飲み込まれながら改札を抜け、家路を急ぐといつしか鈴虫の鳴き声が聞こえます。つい数日前までは夜中まで蝉が鳴いていたのに…と思いつつ、やっぱり秋なのかな…という思いが強くなります。



鎌倉の駅舎を背にしてぼっかりと浮かぶ夕焼け雲

## 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** 株式だと一日のうちに値段が動いて取引価格が違うのに、投資信託は、なぜ一日に一つの価格しかないのですか。

**A** 株式市場などでは、(流通する株式総数が一定の条件の中で、)売り手と買い手が取引したい株数と価格が一致することで取引が成立し、取引値段が決まります。そうした取引市場を、有価証券の「流通市場」といいます。

投資信託の場合は、こうした流通市場の取引とは異なり、売買の需給が一致することによって設定(購入)や解約(売却)が成立するものではありません。設定や解約により受益権総数が増減する、所謂、「発行市場」での取引となります。そのため、一定の基準に従って算出された、一日に一つの適正な評価価格(基準価額)によって設定、解約が行われています。

「結い2101」のような公募投信は、投資している有価証券を投資信託協会の規則に従い時価評価した後、配当金や利息、信託報酬などを加減して基準価額を算出します。なお、時価評価には、基本的に一日の最後に値のついた価格を用いるため、基準価額を公表するのはその日の夕方になります。

## ～「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7月19日の本決算を報告の基準日として、鎌倉・東京・大阪・名古屋・福岡で実施します。参加を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。

## 亀ヶ谷切通し

かめがやつきりどおし

鎌倉ある記

### ～要塞都市の七つの出入り口～

坂を上り始めたが、あまりの急勾配に頂上まで行くことができずに引き返したという伝説があり、別名「亀返坂」とも呼ばれています。散策しながら歩いてみると、確かにかなりの急勾配。でも、道の両側は樹木が生い茂り優しい風が吹き抜け、鎌倉街道の喧騒を忘れさせてくれます。ここは非日常を感じることができ、心安らぐ不思議な空間。是非体感してみてください。



北鎌倉駅から歩くこと約15分、長寿寺の坂道が鎌倉七切通しのひとつ、亀ヶ谷切通しです。源頼朝が初めて鎌倉に入った頃は、北から鎌倉へ入る道はここだけでした。建長寺の池の亀が、この坂を上り始めたが、あまりの急勾配に頂上まで行くことができずに引き返したという伝説があり、別名「亀返坂」とも呼ばれています。散策しながら歩いてみると、確かにかなりの急勾配。でも、道の両側は樹木が生い茂り優しい風が吹き抜け、鎌倉街道の喧騒を忘れさせてくれます。ここは非日常を感じることができ、心安らぐ不思議な空間。是非体感してみてください。

# メッセーじ

～原点を見つめて～

九月二十九日に、「結い2011」受益者総会を開催します。本総会は受益者の皆様に、「結い2011」の決算、運用状況をより良くお伝えするため、また重大な約款変更等の承認事項の説明のため、更には、投資家、投資先企業、運用者が結ばれる場として、原則として年に一度、ファンD決算後に定期開催するものです。

三回目となる今回は、日本全国から約四百名の受益者とそのご家族の皆様、四名の投資先の「いい会社」の経営者にお越しいただくほか、十五社程度の「いい会社」が商品などを展示していただきます。こうした場を盛り上げて下さる皆様に感謝の気持ちで一杯です。

三年十カ月前の二〇〇八年十一月、鎌倉投信は、リーマンショックで世界中が大混乱している最中に創業しました。設立前、創業メンバーの四名は、半年もの時間をかけて「自分たちは何のために鎌倉投信を創るのか」について、時には泊まり込みをしながら惜しむことなく議論しました。そして、鎌倉投信が金融を通じて『三つの「わ」を育む場を創る』ことを志に掲げたの

です。

「和」日本の普遍的な価値を感じ、「話」会話や言葉に溢れ、夢や希望を分かち合い、「輪」人が集い、言葉が集い、夢が集い、そしてその輪が広がる「場」…。言葉をかえる、日本人が、経済的発展に邁進する中で失ってきた、人と人とのつながりや信頼に根差した顔の見える関係性を大切に「場」としての金融の在り方を目指そうと思ったのです。

そのような「場」を具現化した受益者総会は、鎌倉投信の創業の原点を見つめる大切な場でもあります。そうした特別な想いを巡らせながら、後職員一同、心を込めて皆様をお迎えしたいと思えます。

鎌倉投信が掲げるビジョンの一つに、「投資家の皆様にも「まごころ」で感じる価値を届けます」があります。そして、鎌倉投信が考える「投資の果实」は、「資産形成×社会形成×こころの形成」です。今回の受益者総会を通じて、皆様にもそうしたことを実感いただきたいと思います。どうぞ楽しみを以てして下さ

(鎌田 恭幸)

## 鎌倉の和

### 坐禅



建長寺での坐禅の様子

中国で栄えた禅宗は、鎌倉時代に日本に伝えられ、鎌倉にも多くの寺院が建立されました。その中でも、日本最初の禅寺として名高い、鎌倉五山第一位の臨済宗建長寺では座禅体験ができます。

座禅とは姿勢を正して座った状態で精神統一を行う、禅宗の基本的な修行法です。臨済宗では「疑問を抱きつつ座禅することにより悟りに至る看話禅」が基本であり、壁を背にして座ります。集中が途切れ、姿勢が崩れてくると、直堂（僧侶）が肩を警策で打ち警告を与えてくれます。また、直堂が近づいてきた時に手を合わせれば、同様に警策で肩を打ってもらい、自ら戒めることもできます。

鎌倉の禅寺では週末に座禅会が行われているところが多くあります。また一泊二日で行われる座禅会もあり、誰でも参加できるようなので、皆さんも体験してみたいかがでしょう。



藤棚(平口さん作)

### 平口さん

#### 今月のShine(社員)

創業メンバーの一人、業務監理部長の平口さん。管理ではなく監理(業務とは独立した部署として監視、監督すること)で、コンプライアンス、リスク管理、内部監査などの役割を持っています。

は、業務監理の確認を経て、初めて外に出ることになります。もちろん、この「結いだより」も同様です。法令に照らして問題がないか、鎌倉投信の理念やこれまで発しているメッセーじと齟齬がないか等、横断的な視点で確認しています。

リタイアして田舎暮らしをしようとしたくらい自然に対する造詣も深く、樹木の名前や野菜の栽培方法などにも幅広い見識を持っていきます。そんなことから、当社の植栽管理や園芸作業のまとめ役でもあります。

※「結いだより」は郵送でのお届けのほか、メールで発刊案内することも可能です(受益者のみ)。詳しくは鎌倉倶楽部までお問い合わせください。

# 「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】

8月の日本株式市場は、月の前半は堅調に推移したものの、後半は中国景気の減速懸念が台頭し、軟調に推移しました。その結果、TOPIXなどの株価指数は若干の下落となりました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価は、業績の良かったピジョンなどが順調に推移し、基準価額は7月末より47円上昇して、10,638円となりました。

投資行動では、非正規雇用者を大切にす世界ブランドのヘルメット会社「SHOEI」、全社員がCSR(企業の社会的責任)担当者だと考える「フェリシモ」、民間の保育事業で働く女性を助ける「サクセスHD」への投資を中心に行ないましたが、追加設定による元本増加もあったため、株式組み入れ比率は、7月末とほぼ同様の約63%となりました。また、債券に関しては、現状を維持し、組み入れ比率も7月末とほぼ同様の約2%となりました。

また今月は、新規投資銘柄を1社追加しました(サクセスHD)。その結果、組み入れ会社数は38社となりました(現在、投資比率が開示基準に達していない会社はありません)。

## 【社会形成】

法政大学大学院教授 坂本光司先生との共同研究の成果である書籍「21世紀をつくる 人を幸せにする会社」でも登場したフェリシ

モ。フェリシモはCSR担当部署を設置せず、全員がCSR担当者。社内には「森活部」という部活動があり、なんと鎌倉投信と同様に「西栗倉 100年の森ツアー」を企画しています。目指すべき方向が一緒だと、いろいろな活動で接点が生れますね。今後もフェリシモの活動に期待しています！

## 【運用概況(2012年8月31日現在)】

基準価額※	10,638円
純資産総額※	1,919,948,475円
顧客数	3,439人
(うち「定期金額購入」を選択されている顧客数2,304人)	
「結い2101」組み入れ会社数	38社
株式組み入れ比率	63.2%
債券組み入れ比率	1.9%

(※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29回 ■【調査方法】

今回は、鎌倉投信が行う、いい会社の調査方法についてお話しします。

### 【いい会社はどうやって探すのですか?】

いろいろな方法でいい会社を探しますが、今回は一つの代表的な例を紹介しします。障害者雇用に関する調査では、障害者雇用を促進させる活動をしているNPOや社会起業家の打ち合わせなどに参加しています。現場の方々から、この会社は積極的にやっている、あの会社は本気で取り組んでいないなど様々な情報を入手するためです。表面的な障害者雇用率の数値だけで判断しないためには、こういった調査が必要となります。実態を把握することが出来たら、今度は「なぜその会社が障害者雇用を積極的にやっているのか」という理由をはっきりさせるため、直接会社訪問をします。会社訪問時においては、社長の話だけでなく、障害者が働いている職場を親たり、障害者に直接話を聞いたりすることを重視しています。会社の本気度が判れば、あとは残りのチェック項目・財務指標を調べて、投資政策委員会で協議し、全員一致で投資が決定します。

### 【今の体制では、人数的に調査に限界がありませんか?】

可能性のある全ての会社(投資ユニバース)に対して、このようなプロセスでやっていると同時間がかかります。ですから、信頼できる方々からの口コミなどを使ってピンポイントで調査を行います。また、投資先が増えれば、状況を把握すべき会社も増えますが、鎌倉投信では一度投資すればその会社の経営方針が変わらない限り保有を継続しますので、安定的に調査でき、その手間もあまりかからないという特徴があります。当然ながら運用者の後継育成は行っていく予定ですが、投資先が100社になったとしても、2~3人でしっかり目配りが出来ると考えています。

### 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

## 運用方針

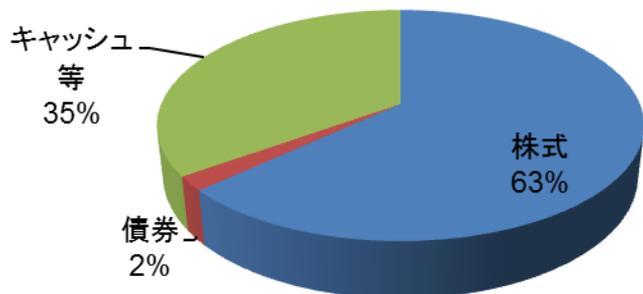
【基準日:2012年8月末日】

「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。

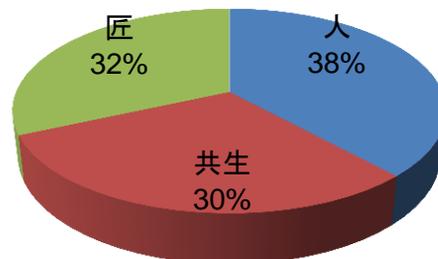
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

## ポートフォリオの状況

資産構成比



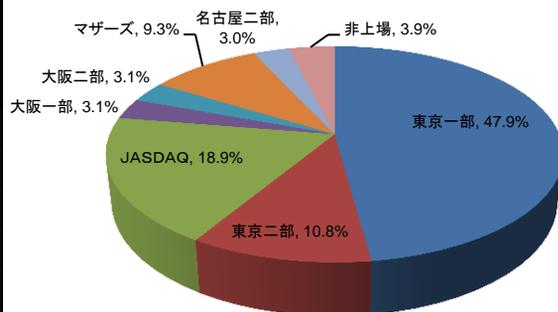
テーマ別構成比



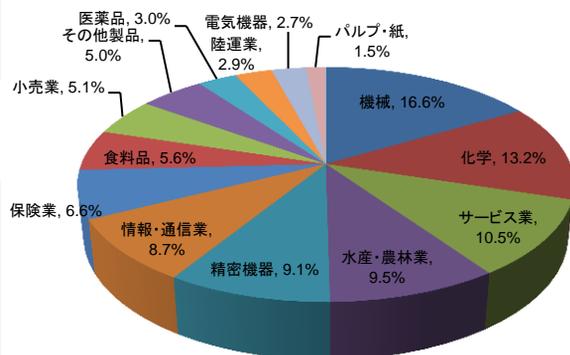
投資先企業上位10社

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
8715	アコムホールディングス	3.4%	2.2%	マザーズ	保険業	人
7157	ライフネット生命保険	3.2%	2.1%	マザーズ	保険業	人
2659	サンエー	3.1%	2.0%	東京一部	小売業	共生
6279	瑞光	3.1%	2.0%	大阪二部	機械	匠
7730	マニー	3.1%	2.0%	東京二部	精密機器	匠
2198	アイ・ケイ・ケイ	3.1%	2.0%	東京二部	サービス業	人
7947	エフピコ	3.1%	2.0%	大阪一部	化学	人
7956	ピジョン	3.1%	2.0%	東京一部	その他製品	人
7740	タムロン	3.0%	2.0%	東京一部	精密機器	匠
7931	未来工業	3.0%	2.0%	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8月)

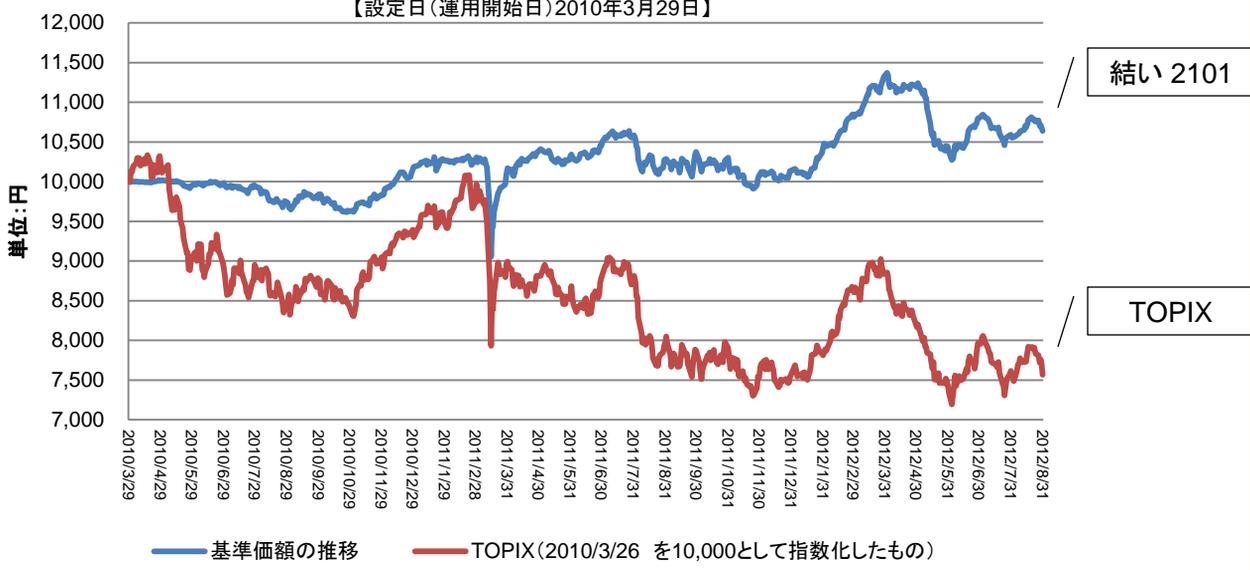
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
7839	SHOEI	1.9%	1.3%	東京二部	その他製品	人
3396	フェリシモ	2.0%	1.3%	東京一部	小売業	共生
6065	サケスホールディングス	2.0%	1.3%	JASDAQ	サービス業	人

運用パフォーマンス

【基準日:2012年8月末日】

基準価額の推移

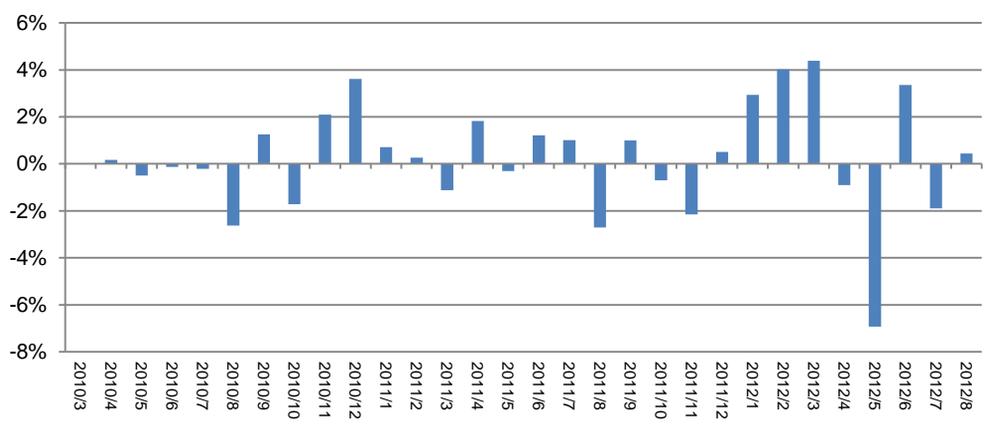
【設定日(運用開始日)2010年3月29日】



- ・「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。
- ・「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、国内株式市場との連動性を確認するため、参考としてTOPIX指数を掲載しています。
- ・設定来の実績リターン[年率換算]とは、設定日から基準日までの基準価額の騰落率を年率換算で表示したものです。
- ・設定来の実績リスクとは、設定日から基準日までの基準価額の月次騰落率の1標準偏差を年率換算で表示したものです。

設定来	[期間率]	[年率換算]
実績リターン	6.4%	2.6% (A)
実績リスク	-	8.7% (B)
リターン/リスク	-	0.3 (A) / (B)

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

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.