

結いだより



鎌倉投信

2012年10月3日発行

第31号



森の学校 牧社長の熱心なお話は皆さんを虜にしてみました。



いい会社をふやしましょう！
投資先のいい会社訪問
株式会社トビムシ



一日目は木材の集積場である美作森林組合を訪問し、大きな丸太が積み上げられた前で牧社長からお話をいただきました。そして、ニシアワー製作所の見学です。西栗倉村から産出される木材や森林の手入れから生じる間伐材から床板や壁板が製造され、そしてワリバシカンパニーの割箸も量産されていました。一日目最後の見学は百年生の人工杉林です。人の手によって枝打ちをし、間伐することで林の中に光を通します。そうすることで元気な森林を再生しているのです。



従業員の皆さんの手際の良さが光っていました。

鎌倉投信「結い2101」の投資先のいい会社、「株式会社トビムシ」が主催する「西栗倉・百年の森ツアー」に行ってきました。
9月8日・9日に「第二回西栗倉・百年の森ツアー」を開催し、22名の方々が参加されました。今回はトビムシの子会社である、株式会社西栗倉・森の学校の牧社長がガイド役として、林業の現状や西栗倉村の取組みについて、熱く語っていただきました。



最後に前日宿泊した民宿「季譜の里」に置かれていた素晴らしい木工作品を製作した「ようび」の工房を見学しました。木をこよなく愛する大島社長の姿勢には感動しました。参加された受益者の皆様、ご対応いただいた西栗倉の皆様、本当にありがとうございました。



柔らかな日差しの中のカフェ



散策の後は森の学校で昼食です。この時期に獲れる天然鰻や地元で収穫された旬の野菜を使った料理が並べられていました。これは森の学校の皆さんが心を込めて作ってくださいました。



一日目は若杉原生林の散策です。雨上がりの中、牧社長の説明を聞きながら1時間ほど歩くと峠です。森林浴を楽しみながら西栗倉の良さを体感できました。

古民家物語

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

通勤の朝、鎌倉駅に降り立つと、晴れていると思っていたら雨が降り始め、傘を探すとカバンを換えた時に入れ忘れたようです。コンビニに入り、傘を買って出てくると雨は土砂降りになっています。あまり時間もないからと、雨の中を歩き始めると、歩道には雨水の川ができ側溝のグレーチング(鉄製の網の蓋)に勢いよく吸い込まれていきます。

九月の中旬、もう秋が来たと思っていたのに、また真夏が戻ってきたような日が続いています。今年の東日本は残暑が厳しく、過去五十年の中でも有数の暑さだったようです。過去の気象データをみると、秋分の日前後、いわゆる彼岸の時期にグッと気温が下がっているのが、今年も間もなく本格的な秋が来るのでしょうか。

今年は畑から沢山の収穫がありました。インゲン、ミニトマト、

カボチャ、オクラ、ゴーヤ、ピーマン、ミョウガと豊作で、少しは畑仕事も上達してきたようです。今年は秋、冬の栽培にも挑戦してみつつも、今から楽しみです。仕事の忙しい時期もまだ折り返している前向きな気分になって、乗り切れそうな気分になってきます。

晴れていたと思ったら雨が降ってくる。雨が降っても、しばらくするとまた晴れる。最近はそのような気象を繰り返す日が続いています。傘を打つ雨音が消え傘を傾け空を見上げると、さっきまでの雨が嘘のように晴れています。天気雨のことをキツネの嫁入りとも云いますが、そんな言葉を思い出したせいか、狐に化かされたような気もしてきます。道路の上には、あちこちに大きな水たまりが出来ているのを見て、ようやく現実世界に戻ってこれたように感じます。裏山の入り口には、彼岸花が一輪咲きました。毎年二十、三十は咲いているので、これから本格的に咲いてくるのでしょうか。情報が少ない筈の植物の方が、惑わされずに季節を感じているのは、何とも興味深いものです。



深紅の彼岸花(昨年の様子)

セミナー報告

第3回「結い 2101」受益者総会

去る9月29日に北鎌倉の建長寺にて、第3回「結い2101」受益者総会を開催しました。

当日は、キッズスペースを設けたこともあり、小さなお子さんをお連れのご家族も多く、たくさんの受益者の皆様、投資先企業の方々にお集まりいただき、活気溢れる会場となりました。ご参加いただいた皆様、ありがとうございました。

そして、今回の受益者総会では、企画の段階から参加していただいたり、当日お手伝いいただいたりした、ボランティアスタッフの皆様には本当に助けいただきました。心よりお礼申し上げます。

詳しくは来月の結いだよりでご報告します。
お楽しみに！



ツムラの加藤社長の講演を熱心に聴き入る受益者の皆様

鎌倉薪能

神秘的な世界へ

薪能は平安時代中期、奈良の興福寺で催されたものが最初だといわれています。鎌倉薪能は発祥の地、奈良・京都に次ぐ長い歴史があります。すでに半世紀以上、毎年秋、鎌倉宮の社に特設舞台が作られ開催されています。

会場
鎌倉宮 境内 (鎌倉市二階堂154)

日程
平成24年10月5日(金)・6日(土)
午後5時開演
雨天の場合は中止

<http://kamakura-info.jp/topics/1950>

鎌倉の和

闇が包み始めると、法螺貝の音が流れ、巫女が神火を篝火に点火します。「始めませい」という合図とともに謡が始まります。虫の音・月の光・そしてそよ風を感じながら神秘的で幻想的な世界に引き込まれていきます。

この機会には是非ご鑑賞ください。



写真:社団法人鎌倉市観光協会

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

鎌倉投信がお届けする取引報告書は、以前は取引後の残高や投資元本、評価金額が記載されていたのに、現在は取引の内容だけの記載になっています。どうしてでしょうか。

A

2012年7月17日から、より堅牢で安定したサービスをお客様に提供することを目的として、受益者管理の基幹システムを変更いたしました。その際、取引報告書は本来の目的である取引の明細のみの表示となり、参考として記載していた、お取引後の残高や投資元本などの記載がなくなりました。

ご不便をおかけし誠に申し訳ありませんが、現在は、以下の方法でご確認いただくことが可能です。

1.電話でお問合わせいただく方法(鎌倉倶楽部宛て)

お電話で、お問い合わせを頂ければ、口頭で回答いたします。また、ご依頼いただければ書面 [①投信 お預かり残高レポート ②運用損益(保有残高) など] を作成して郵送することも可能です。

なお、電話でのお問い合わせやご依頼をいただく際には、ご本人確認(①証券口座番号 ②氏名 ③住所 ④生年月日を確認します)をさせていただきますので、あらかじめご用意ください。

2.取引残高報告書でご確認いただく方法

3ヶ月に一度、取引残高報告書を郵送しています。四半期末の残高等はこの報告書でご確認いただけます。

現在、取引状況や残高、評価額などについてWEBで随時閲覧できるよう、システム開発を行っています。ご不便をおかけし誠に申し訳ございませんが、今しばらくお待ちください。

鎌倉投信も愛用しています！

一般社団法人 モリス

鎌倉投信が応援する団体の一つ、静岡市葵区にある、一般社団法人モリスさんをご紹介します。

自閉症等の発達障害者とそのご家族のために、森での自然体験を通した「心と体の健康づくり」の機会を提供したり、健常者が障害者の方と触れ合う機会をつくったりして、障害者の職業訓練や自立支援を行っています。

鎌倉投信では全員が、モリスさんの作る、檜の間伐材を利用した名前入り携帯ストラップとネームプレートをお愛用しています。

9月29日の受益者総会でも鎌倉投信の役員全員がこのネームプレートを着用しました。

皆様も、ご自身用として、プレゼントとして、活用してみたいかがでしょうか？

障がい者就労継続支援A型事業所

一般社団法人 モリス

<http://bit.ly/9t1Zr8>

TEL: 054-295-9148 e-mail: contact@morist.jp



御霊神社

ごりょうじんじや

～ 鎌倉江ノ島七福神の福祿寿～

鎌倉ある記



鎌倉市坂ノ下4-9
江ノ島電鉄 長谷駅より
徒歩5分

長谷駅から極楽寺へ向かう途中に御霊神社はあります。境内に入るのには江ノ電の踏切を渡らなければなりません。こじんまりして鎌倉らしい神社ですが、平安時代後期創立の古社です。創建当時は関東平氏五家の始祖の霊を祀つたとされ、五霊から転じて御霊神社と呼ばれるようになりました。のちに鎌倉権五郎景政の一族となり、権五郎神社とも呼ばれています。

神社の境内の中や線路沿いにはたくさんさんの紫陽花が植えられ、開花時期はたくさんの人で賑わっています。それが、それ以外の季節は静かに参り出れます。鎌倉の裏道を歩きながら立ち寄ってみてください。

「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】

9月の日本株式市場は、米国での量的緩和第3弾(QE3)の実施決定や日本での金融緩和策などを好感し、堅調に推移しました。その結果、TOPIXなどの株価指数は若干の上昇となりました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価は、業績の良かったビジョンさんなどが順調に推移し、「結い2101」の基準価額は8月末より35円上昇して、10,673円となりました。

投資行動では、ウェイトの低かったフェリシモさんやサクセスHDさんを重点的に買付けた結果、株式組み入れ比率は、8月末から若干増え、約65%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8月末とほぼ同様の約2%となりました。

また今月は、新規投資銘柄を追加していません。その結果、組み入れ会社数は先月同様、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】

9月29日に「結い2101」の「第三回 受益者総会」を実施しました。ご参加頂いた皆様、ありがとうございました！当日の運用報告では、社会形成として、いい会社といい会社の間での連携を紹介させて頂きました。運用開始から約二年半が経過しますが、少しずつ連携が出てきています。飛騨高山の和井田製作所さんが贈答品にトビムシさんの割箸を使ったり、サクセスHDさんが保育園でトビ

ムシさんの遊具(具体的には間伐材で出来たお子様用キッチン)などを使っている様子を説明させて頂きました。これからいい会社間のコラボを増やしていきたいと思います！

これから全国で運用報告会を実施します。総会当日の写真やビデオを多数用意していますので、ぜひご参加ください。

【運用概況(2012年9月28日現在)】

基準価額※ 10,673円
純資産総額※: 1,967,724,382円
顧客数: 3,538人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数2,370人)
「結い2101」組み入れ会社数: 38社
株式組み入れ比率: 64.6%
債券組み入れ比率: 1.8%

(※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30回 ■ 【セミプロ向けセミナーの内容(1)】

9月に実施しました「セミプロ向けセミナーの内容について、今回からシリーズで分かりやすく解説していきます。

【仮説の設定】

運用商品を設計する上で、非常に重要なのが仮説です。鎌倉投信では、「社会的問題を解決しない限り、日本株の長期的な上昇はない」と考えています。これが仮説です。もしこの仮説が間違っているのであれば、もしくは間違いだと考えているのであれば、「結い2101」を購入されても、期待どおりのパフォーマンスにはならないと思います。

まず産業構造上の問題があります。日本は、自動車産業と電機産業に大きく依存しています。今回のシャープの件でもそうですが、グローバル企業は価格競争に巻き込まれているため、どんな大きな会社であっても、ちょっとした失敗で企業の存続が危ぶまれるほどの影響が出てきてしまいます。グローバル企業がグローバル企業として存続していくためには、どうしてもコストの安い国での生産法人税の安い国への移転などを模索せざるを得ません。そもそも

大きな産業ですから、そこに関連する会社やその売上高は日本の経済全体に大きく影響します。リストラや経営破綻などで、このパイの大きい産業が衰退することによって、日本でどんなに小さなイノベーションが起っていても、全体としてはほとんど変わっていない。これが20年以上株価が上がっていない一つの大きな理由であると考えています。

鎌倉投信がインデックス運用(株式マーケットと連動する運用方法)をせずにアクティブ運用をする理由はこの仮説を前提に理論を展開しているからです。

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

運用方針

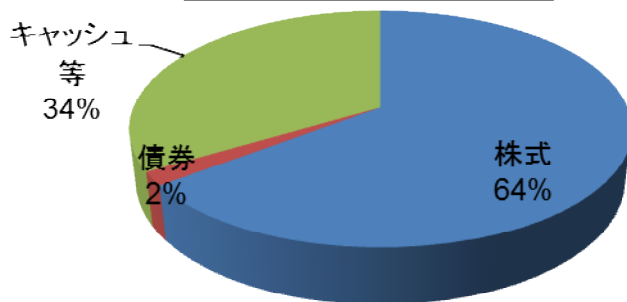
【基準日:2012年9月末日】

「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。

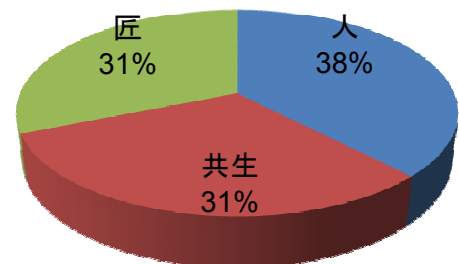
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



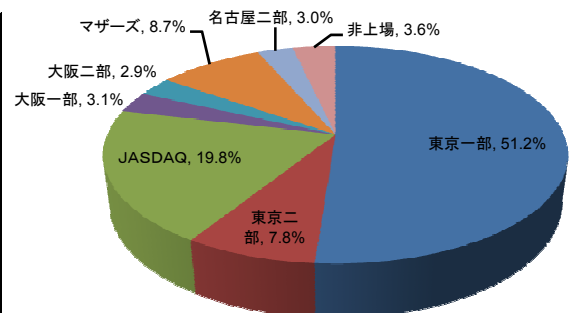
テーマ別構成比



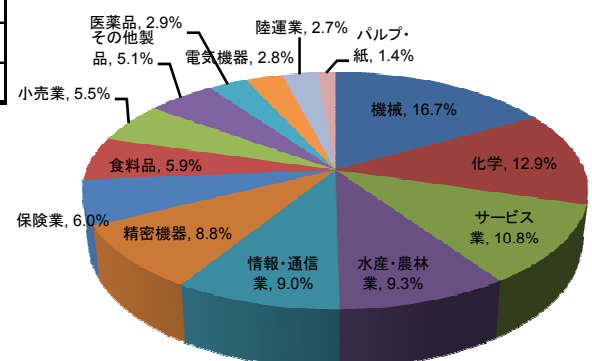
投資先企業上位10社

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			
2540	養命酒製造	3.2%	2.1%	東京一部	食料品	共生
8715	アニコムHD	3.2%	2.1%	マザーズ	保険業	人
3794	エヌ・デーソフトウェア	3.1%	2.1%	JASDAQ	情報・通信業	共生
1379	ホクト	3.1%	2.1%	東京一部	水産・農林業	共生
7947	エフピコ	3.1%	2.1%	大阪一部	化学	人
2659	サンエー	3.1%	2.0%	東京一部	小売業	共生
3620	デジタルハーツ	3.0%	2.0%	東京一部	情報・通信業	匠
6156	エーワン精密	3.0%	2.0%	JASDAQ	機械	匠
7716	ナカニシ	3.0%	2.0%	JASDAQ	精密機器	匠
7730	マニー	3.0%	2.0%	東京一部	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9月)

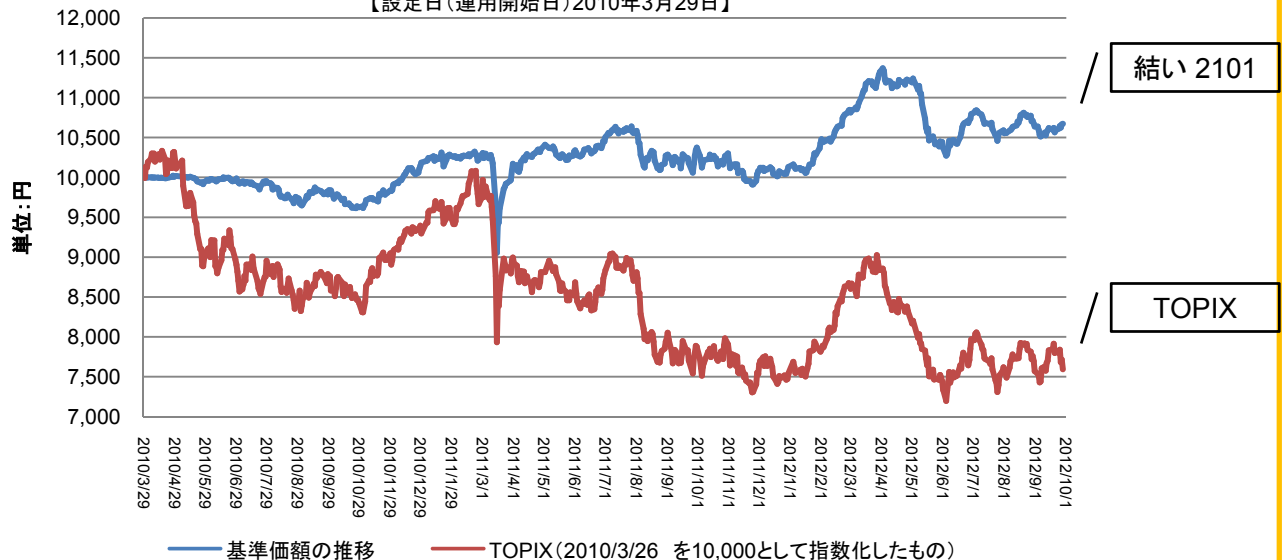
当月は、開示可能な組み入れ比率に達した投資先はありません。

運用パフォーマンス

【基準日:2012年9月末日】

基準価額の推移

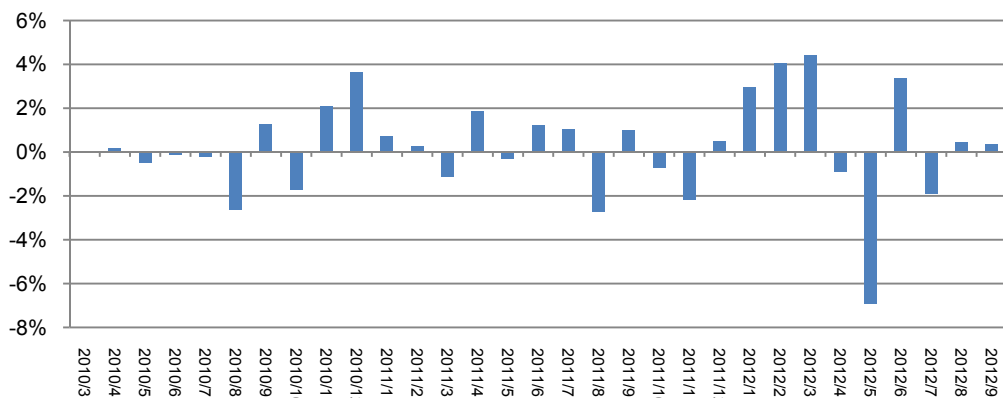
【設定日(運用開始日)2010年3月29日】



- ・「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ますが、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。

設定来	【期間率】	【年率換算】
実績リターン	6.7%	2.6% (A)
実績リスク	—	8.6% (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.