

# 結いだより 鎌倉投信

2012年11月5日発行

第32号



座布団と椅子に座りながら登壇者の会話に耳を傾けるお客様



いい会社をふやしましょう!!  
第三回受益者総会

## いい会社、お客様、鎌倉投信の三つの「わ」



赤字にならない経営について語る  
ユーシン精機 小谷社長

9月29日(土)北鎌倉にある建長寺にて第3回受益者総会が行われました。  
今回は延べ四百名ほどの受益者の皆様に参加し、投資先である「いい会社」の4名の経営者に登壇頂き、経営について熱く語って頂きました。  
その後の「いい会社」「受益者」「鎌倉投信」の三者で行うパネルディスカッションでは、「受益者」からの質問に各経営者が真摯に応え、笑いと涙の絶えない受益者総会となりました。  
また、今回は「もっと家族で楽しめる受益者総会」をテーマに、託児所も設け、家族連れで楽しんで頂きました。当日の内容は、年明けの臨時増刊号にて詳細に報告する予定です!  
今年参加出来なかった方も、ぜひ来年ご参加ください!



理念経営について語る  
ツムラ 加藤社長



←距離を感じさせない  
お客様からの質問コーナー



ニート・フリーターが活躍する経営について熱く語る  
デジタルハーツ 宮澤社長



家族で楽しんで頂くための託児所を設置→



地域・林業再生について熱く語る トビムシ  
竹本社長

宮澤にとっても、もちろん私にとっても非常に有意義な時間でした。

帰路の途中で宮澤とも話していたのですが、弊社を応援して下さいの皆様のご期待に応えられるよう、今一度、襟元を正して弊社らしく信念を持って事業・仕事に取り組む姿勢の大切さを再認識いたしました。

(デジタルハーツ 山岸様)

実際に初めて総会に出展させていただき、御社の受益者の熱心さに驚かされるとともに、その投資先として、ご期待にお応えするために、改めて身が引き締まる思いを感じました。

(ライフネット生命 近藤様)

参加することで自分にもまだまだできることはあると感じ、明日からの励みになりました。ありがとうございました。

(30代 男性)

今日はデジタルハーツの宮澤社長のお話を楽しみにうかがっていました。ユーモア溢れる中にも真摯に仕事に取り組まれていること、社長の人となりもわかり、大変満足しました。来年も楽しみです。(50代 男性)

とてもためになる総会でありました。福岡から来た甲斐がありました。このように素晴らしい総会を企画していただいたことに感謝します。(40代 男性)

## 「結い2101」運用報告会

「結い2101」の運用報告会を、10月20日を皮切りに開催しています。今回は、決算・運用報告に加え、受益者総会の際に放映した「いい会社」の経営者の方々からのビデオメッセージを、皆様にご覧いただき、「会社の名前は知っていたが、メッセージを見てより親近感が湧いた」等の感想を頂戴しました。

毎回、参加された受益者の皆様と対話する時間を長めに確保しますが、今回もたくさんの質問、要望、応援を頂きました。これを社内で共有し、日々の活動に活かしていきます。

なお、運用報告会は、11月も開催していますので、是非ご参加ください。ビデオメッセージは、運用報告会でのみ、ご覧いただけます。

### ～ 次回に向けて ～

今回の受益者総会ではいくつか新しい試みを行いました。キッズスペースを設けたり、講演会のライブ映像を別会場でもご覧いただけるようにスクリーンや機器を設置したり、企画段階から受益者の方に参加していただいたり…。そのほとんどがボランティアの方のサポートによるもの。ボランティアスタッフの方がいなかったら今回の総会の成功はなかったと思います。

資料などをご用意いただいたり当日お越しいただいた「いい会社」の皆様、ご参加いただいた受益者の皆様、ボランティアスタッフの皆様、本当にありがとうございました。来年の受益者総会もさらによいものになるようにしたいと思います。

「結い2101」の第4回目の受益者総会が、九月二十九日に無事終了しました。日本全国からお越しいただいた四百名近い受益者の皆様、講演いただいた経営者の方々をはじめ企業展示にご協力下さった投資先の「いい会社」の皆様、運営をサポートいただいたボランティアスタッフの皆様、本当にありがとうございます。心より御礼申し上げます。

私は、受益者、投資先、そして鎌倉投信が集う受益者総会に特別な想いを持っています。「人と人がつながり、企業と企業がつながり、世代と世代がつながる：」そうした、信頼に根差した金融の在り方を具現化した場だからです。「3つの『わ』(和・話・輪：)」を育む場をつくる」という鎌倉投信の志そのものといってもいいで

しょう。

今回の受益者総会では、主催者である私達が、皆様からとても大きな力を頂きました。受益者の皆様の笑顔から鎌倉投信が社会に必要とされていることを感じました。講演頂いた社長の、時代を生き抜く覚悟、価値創造に向けたチャレンジ精神、揺るぎのない経営哲学に心が震えました。そして、ボランティアスタッフの皆様からは、共感の力、貢献する心の温かさを知り、涙しました。

とても充実した一日でした。しかし、達成感はありませんでした。鎌倉投信がしっかりと成長し、より大きな力にならなくてはならないという想いが一層強まりました。これからの一年、今以上に本気で、事業に取り組んでいきます。

(鎌田 恭幸)

## メッセージ

受益者総会を終えて

～ 本気を新たに ～

# 甘縄神社

鎌倉ある記

あまなわじんじゃ

～ 鎌倉最古の社 ～



鎌倉市長谷1-12-1  
江ノ電 長谷駅より  
徒歩5分  
9:00～16:00

長谷の鎮守、天照大神が祀られた甘縄神社は七〇一年由比の長者、染谷太郎時忠によって創建された鎌倉最古の神社といわれています。源頼義が祈願して子の八幡太郎義家を授かったと伝えられ、源氏と縁の深い神社です。また、鎌倉時代初期の御家人・安達盛長の屋敷があったところで、盛長の娘を祖母にもつ八代執権北条時宗の誕生の地でもあります。神社の近くには作家・川端康成が暮らしていた邸宅があり、「山の音」という小説の中にこの神社が描かれています。

由比ヶ浜通りから少し奥まった静かな高台からは由比ヶ浜を一望することができそうですので、立ち寄ってみてはいかがでしょうか。

「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ



## スワン・ベーカリーの クリスマスケーキ

昨年に続き受益者総会で、たくさんのパンをご用意いただいたスワン・ベーカリーさん。最近ではナチュラルローソンでも評判のスワン・ベーカリーさんの、クリスマスケーキの予約が始まりました。

「障がいのある人もない人も、共に働き、共に生きていく社会の実現」、スワン・ベーカリーは、このノーマライゼーションの理念実現のために、ヤマト運輸の中興の祖である故・小倉昌男氏がヤマト福祉財団やヤマトホールディングス株式会社とともに設立した、ヤマト運輸の特例子会社です。

お店に行ってみると、笑顔いっぱいにお仕事されている障害者の方々が出て、心が温かくなってきます。

そんな笑顔溢れる皆さんが「ハートを贈るクリスマスケーキ」を作ってくれます。サンタさんがトナカイと一緒にプレゼントを家へ届けるシーンを表現したHappySwanや米粉を使用し、豆乳ホイップクリームで仕上げた



3,600円(送料、税込)

ハート形のケーキなど、あわせて8種類のケーキが11月1日から予約開始となります(お申込み期間:11月1日～12月5日)。

詳しい情報はこちら <http://bit.ly/a1OZwz>

「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ

世界最速の取出口ロボットで  
ものづくりに貢献する「いい会社」

## ユースン精機の HSAシリーズ



先の受益者総会で小谷社長に講演頂いたユースン精機は、プラスチック成形品の取出口ロボットを造る「いい会社」です。普段私たちの生活に直接かわることは少ないですが、私たちの身の回りにある様々なプラスチック容器や携帯電話などで使われるプラスチック製品は、当社のロボットによって取り出されたものかもしれません。京都大学と共同で開発した、新型取出口ロボット トラバースタイプ(HSAシリーズ)は、2011年度日本機械学会賞(技術)を受賞するなど、その技術力は世界でも高く評価されています。

ユースン精機 <http://www.ype.co.jp/index.html>

## FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

**Q** 口座開設をしましたが、「結い2101」を購入するにはどうしたらいいですか。

**A** 口座開設完了時にお送りしている「お客様控」に、そのお客様専用の銀行口座が記載されています。この口座に、お好きなタイミングでお振り込みいただくことで「結い2101」を購入いただくことができます。この振り込みは、どちらの金融機関からでも可能です。

送金日の15時までに当社で着金の確認ができましたら、翌営業日の基準価額が適用され、翌々営業日に買付処理を行います。15時以降に着金確認の場合は、申し込みが翌営業日扱いになります。

送金いただいた後、ご連絡等は不要です。後日郵送でお手許に届く取引報告書で、取引内容をご確認ください。

なお、ご送金後の購入の取り消しや変更はできませんので、ご注意ください。

また、このスポット購入は、定期定額購入との併用も可能です。



# 「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】

10月の日本株式市場は、2ヶ月連続の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、NDソフトウェアさんやアニコムHDさんなどが順調に推移し、「結い2101」の基準価額は9月末より134円上昇して、10,807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中国問題を嫌気され株価が下落したタムロンさんを重点的に買付けた結果、株式組み入れ比率は、9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%となっています。

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社です（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】

養命酒製造さんが2013年7月から太陽光発電事業を開始する計画を発表しました。埼玉県鶴ヶ島市にある所有地を有効活用するのですが、「生活者の信頼に応え、豊かな健康生活に貢献する」という養命酒製造さんの経営理念が400年経った今でも受け継がれている証拠ですね。

また、KOAさんでは株主でない方でも参加できる「KOA感謝祭

2012」というイベントが11月10日(土)に開催されます！当日は子供の工作教室やジャズセッションも開かれるようなので、休日に伊那まで足を運ばれてはいかがでしょう？詳細はKOAさんのホームページでご確認ください。

## 【運用概況(2012年10月31日現在)】

基準価額※	10,807円
純資産総額※:	2,032,389,672円
顧客数:	3,704人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数2,478人)	
「結い2101」組み入れ会社数:	38社
株式組み入れ比率:	65.4%
債券組み入れ比率:	2.2%

(※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31回 ■ 【セミプロ向けセミナーの内容(2)】

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、シリーズで分かりやすく解説していきます。

### 【インデックスについていけない方法】

前回もお話しましたが、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。つまり短期的には東証株価指数などのインデックスについていけない方がよいと考えていますので、ついていけないためには何をすればよいのかという点を今回は整理します。

#### ①市場を分散する

少なくとも東証一部との連動性を低めるためには、他の新興市場などの投資先を組み入れるのは有効です。「結い2101」ではなるべく東証一部の会社が半数を超えないように組み入れる会社を調整しています。しかし、会社が順調に成長すると、結果として東証一部に上場替えをしますので、ポートフォリオをしっかりと管理運営していくことが重要です。

#### ②キャッシュを上手く使う

キャッシュを上手く使うことによって、連動性を低めることは可能です。キャッシュがあれば、株式市場が下落している時により多く買うことができ、逆に上昇している時点では一部売却を行うことによって利益を確定することが可能です。鎌倉投信では、この調整機能を安定運用につなげています。ただし、これが完璧に機能するわけではなく、株式市場が長期的・安定的に上昇するような状況が発生すれば、運用パフォーマンスは株式市場よりも劣後するようになります。だからこそ、「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」という前提が大事なのです。

### 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

© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.

## 運用方針

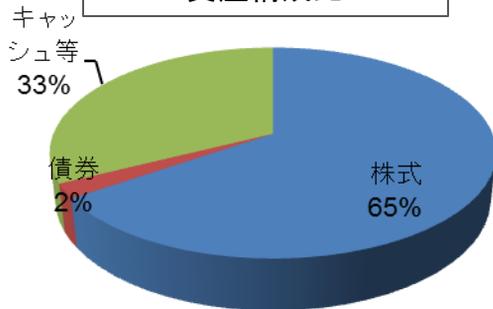
【基準日:2012年10月末日】

「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。

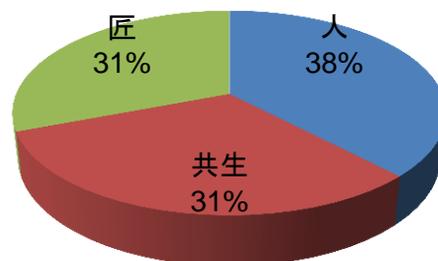
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

## ポートフォリオの状況

資産構成比



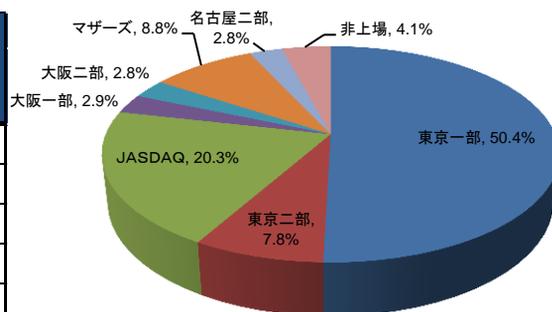
テーマ別構成比



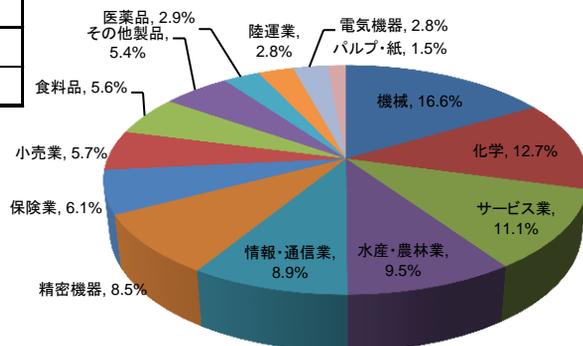
投資先企業上位10社

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			
3794	NDソフトウェア	3.3%	2.2%	JASDAQ	情報・通信業	共生
8715	アコム ホールディングス	3.2%	2.2%	マザーズ	保険業	人
-	トビコム第1回無担保社債	3.2%	2.2%	非上場	水産・農林業	共生
6065	サケスホールディングス	3.2%	2.1%	JASDAQ	サービス業	人
3620	デジタルハーツ	2.9%	2.0%	東京一部	情報・通信業	匠
7956	ビジョン	2.9%	2.0%	東京一部	その他製品	人
7716	ナカニシ	2.9%	2.0%	JASDAQ	精密機器	匠
6305	日立建機	2.9%	2.0%	東京一部	機械	共生
4540	ツムラ	2.9%	2.0%	東京一部	医薬品	人
1379	ホクテ	2.9%	2.0%	東京一部	水産・農林業	共生

市場別構成比



業種別構成比



## 新規で投資した会社

(2012年10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10月末日】

### 基準価額の推移

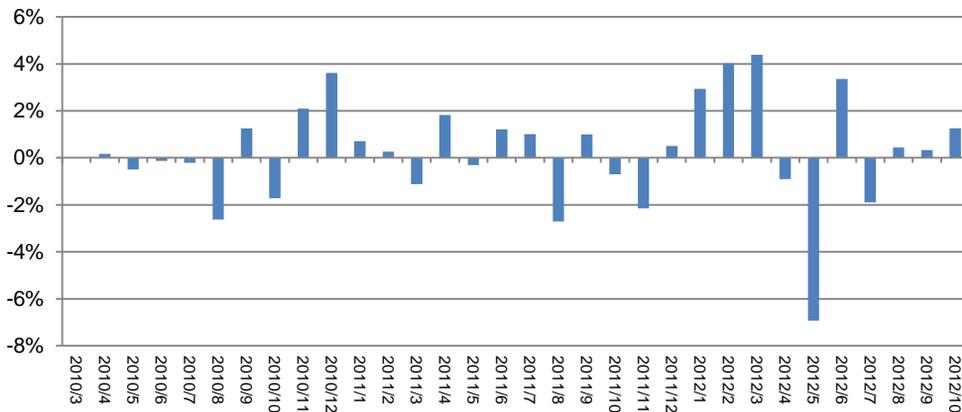
【設定日(運用開始日)2010年3月29日】



- ・「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せんが、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	8.1%	3.0% (A)
実績リスク	-	8.6% (B)
リターン/リスク	-	0.4 (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.