発行/鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部 TEL 050-3536-3300 URL: http://www.kamakuraim.jp/

# いだよ

2012年12月5日発行

第33号

## 創業1989年、病院・大学・企業等の事業所内 保育施設を受託運営する受託保育事業と、

の2本を事業の柱とする会社。民間への けている。売上(連結)は約60億円、配当はな

認可・認証保育園等(この他、学童クラブ、児 童館、全児童対象施設)を運営する公的保育 委託推進と待機児童問題を背景に成長を続 し(2011年12月)。

JASDAQ上場、本社は神奈川県。

投資先のいい会社紹介 第 25 

投資先のいい会社

2101

サクセスホールディングス

を紹介します 株式会社

サクセスホールディングス株式会社

## 自然共育(ともいく)で待機児童問題を 解決していく、いい会社

きます。マネジメント能力を活かしアプランに合わせた職場の提供がでるため、一人一人の保育者のキャリまた、数多くの施設を運営してい 組織的な研修の充実や労働環境のいます。保育の質を向上させるため 質が低下すると懸念される場合も企業収益が優先され、保育自体の民間に保育園事業を委託すると●人財育成 働き方を実現できるようにしてい ながらパートで働く方など、最適な て園長となる方、ご本人も子育てし 整備に努めています。 雇用する保育者も2千人を超えて 入れています ディングスは保育人財の育成に力をあるようですが、サクセスホール 運営する保育施設数は、2百超、

サクセスホールディングスでは、安とって必要不可欠となっています。とって必要不可欠となっています。決することが、女性の就労促進に決することが、女性の就労促進に万世帯ともいわれています。今の日希望を出していない潜在児童は85に の一角といわれており、順番待ちしは2万4千人。実はこの数値は氷山 園を経営するサクセスホール。 民間の事業所内保育と認可●待機児童問題 てもしょうがないと認可保育園入園 グス。厚労省が発表する待機児童 心して利用できる保育園を増やす 可保育 ディン

## 鎌倉投信の視点

の、本来の幼児教育価値を考えた時に、サん。むしろ、待機児童問題が解決された後信が選んだ理由はそれだけではありませ ホールディングスではありますが、鎌倉投解消する」ために必要とされるサクセス喫緊の社会的課題として「待機児童問題を ると考えているからです。 然共育が、具体的には西粟倉の間伐材を クセスホールディングスが提唱している自 そこで学んだ幼児たちに良い影響を与え 利用した遊具や家具がある環境教育が 鎌倉投信が着目したのは、テー 応援して行きたいですね

た家具や遊具が保育所内で積極的に導入ビムシが提供する西粟倉の間伐材を使っ「結い2101の投資先でもある株式会社トした保育の方向性です。その一環として、 もつと増えれば、 と思います。 されています。この「共に育てる関係性」が 、 通じて、命の大切さを伝えるために導入いる自然共育。これは、自然とのふれあい サクセスホールディングスが 自然共育(ともいく より豊かな社会に近づく 自然とのふれあ 独自で行って



株式会社 豪男 社長 民間の保育事業を大切に育て てきた経営者

古民家物語

と絞倉しでらかた様非円はISをス一本こっ投な、二らめに課を、A参の月版 み一的箱、十な「りてそこ は方な崎昼年神水に東うる 懐、ドルムニ `A参の月版さい ろで戦のと年一るもの枠限人がられた。 で戦のと年一るもの枠限人がられた。 東うろて信 ビは休前社天参京し 年が々を日月 か人ルすみにの宮加でたす略 し形もっに近側」し開こ°を ご余は肌も運 · よ 赤 う 字 赤間六 存計 コの開こ投け十がて か近くでと て催と つ り所で行い く小なス三設と資 ら年一い れる型 れる型 れる型 まれあ つト年期な家れ間年ま とを働わう Saving いるた 気足っ街散いれ安したり、 **( )** らなてに間間の層る売にす 制知がも 並策てた産たセ て とがでのも却一 い社ま合な二す裾の益人現 漂のい ミ情 みしいのや とはいつつのが野でや一在める す二せし日 ばまがてたで子 ナ報 変みこす授 0んみがて す 一収 わまとがけ イーがま続 に集 りしが、で 子 久も 近たあ約有 たし冷ら

### NPO法人 いい会社をふやしましょう

鎌倉投信が目指す「いい会社をふやしましょう」 の「輪」が一つ拡がりました!特定非営利法人「い い会社をふやしましょう」が設立されたのです。

http://iikaisha.org/

その組織理念は、その名のとおり「いい会社をふ やしましょう」です。その想いに共感する人たちが 発起人になり、社長の鎌田と資産運用部長の新井 もメンバーに加えていただきました。

その初めの試みとして「いい会社をふやしましょう」主催の創立記念のシンポジウム「森と畑に『いい会社』」が、12月15日に東京で開催されます。テーマは、日本が直面する大きな



社会的課題の一つ、第一次産業や地域の再生についてです。

NHK ETV特集(10月28日放送)「被災農家を救え若きビジネスマンが挑んだ農業再生550日」やNHK クローズアップ現代(11月13日放送)「眠れる日本の宝の山~林業再生への挑戦~」でも紹介されたで㈱マイファームの西辻一真さん、㈱トビムシの竹本吉輝さんにお話し頂きます。このお二人のお話は、難易度の高い事業への挑戦という面白さもありますが、むしろ一人のリーダーとしての在り方、生き方を知るという視点で聴くと更に興味深いものになるでしょう。

そして、このお二人のリーダー像を引き出し、本当のリーダーシップとは何かを余すところなく伝えて下さるのが、人と経営研究所 所長の大久保寛司さんです。大久保さんは、公開セミナーでほとんど講演されることがありません。是非この機会に、ご参加頂けたらと思います。

創立記念シンポジウムの詳細は、こちらをご覧ください。 http://iikaisha.org/pdf/event 20121215.pdf けで年がく倉天茶なだを出 も後っ今投の花いい見る翌すが有 ば行もてと信実へ時ぶにの日 列今いあ社もサ期紅庭が 気がとたま屋赤ザで葉に億鎌 相玉 で変のりのくンすし出劫倉 きわか変二映力がるらとわ十え ててにに もひ 変で きみな出 よぬ思ら年でが白まるり社 う光いな前見咲としとなし らは ぬ 繁現 ま張ま めク花エ 盛在 らま二が恐 ののデ草外 ぶも なで十広ら鎌南山少が木に

#### FAN-AND WITH

~受益者の方からの質問にお答えします~

送られてくる報告書にはどのような ものがあるのでしょうか?

報告書には、①取引報告書、②特定口座譲渡損益額のお知らせ、③取引残高報告書、④特定口座年間取引報告書の4種類があります。

今回は③ の「取引残高報告書」についてご案内します。

「取引残高報告書」は、受益者の皆様の過去3か月間の取引履歴と、作成日時点の残高をお知らせするために、原則として四半期毎にお送りする法定の報告書です。

鎌倉投信では、3月、6月、9月、12月の最終営業日を報告書作成基準日として、翌月の中旬までに郵送しています。例えば、今年10月~12月の取引履歴と、12月の最終営業日の残高が記載された「取引残高報告書」は、来年1月の中旬までに郵送いたします。もし、お手元に届かない、届いたけど見方がわからないという方は、鎌倉倶楽部までご連絡ください。

次回は「特定口座年間取引報告書」についてご 案内します。

#### 今月の Shine (社員)

## 塚本さん

管 理基 デ



モミジが色づいてきました。

ことはもしていま ータ

民家にいる 全くそんなな 構塚 して す をは覧

鎌倉投信の草花

## 明日葉

鎌倉投信の裏庭のちょうど畑との境目に、明日葉 (アシタバ)がたくさん自生しています。

春先には若葉を摘んで、てんぷら等にして楽しん でいますが、花はこの時期に咲いています。ちょっと フェンネル(ういきょう)に似ているのですが、茎を カットすると、黄色い汁が出てきます。この黄色い汁 には、カルコンという成分が含まれ、抗菌、抗酸化、 制ガン、抗アレルギー作用など様々な効果のあるこ とが科学的に証明されているようです。



葉は食用として有名なので ご存知の方もいらっしゃるかと 思いますが、花は白くて小さ な花の集合体でかわいらしい 雰囲気です。それに引き替え、 茎は太めで野性的にたくまし く育っています。



古

市



企

企警! 延 員乱最

され Щ 倉幕 0 族は 日実のなの妻

Break Time

~鎌倉のおいしいものをご紹介~

## 志幸

鎌倉にはたくさんのお蕎麦屋さんがありますが、今回 ご紹介するのは鎌倉駅から御成通りを5分ほど歩いた ところにある「志幸(しこう)」さんです。

藍の暖簾をくぐると席はカウンターのみで、お店のあ ちこちにこだわりを感じさせます。そして、大将と店員さ んが二人。いつもきびきび働いています。無駄なおしゃ べりはしないけど、さりげない一言にまた行きたくなっ てしまうようなあたたかさがあります。

お蕎麦はもちろんですが、天麩羅もお勧めです。一 つずつ頼むことができ、おまけにとてもリーズナブル



なのに、揚げたてアツアツをいただく ことができます。季節限定の天麩羅 (今の時期だと生ガキでしょうか)も あり、観光客はもちろんですが、地 元の方々もたくさんいらしています。 お昼時は行列ができますが、一歩 お店に入ると表の喧騒がうそのよう にほっとした空間です。丼ものも充 実していますので、皆様も是非!!

### 「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】

11月の日本株式市場は、衆議院の解散決定後、選挙後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などの株価指数は上昇する展開となりました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価は、決算を発表したライフネット生命さんなどが軟調に推移し、「結い2101」の基準価額は10月末より65円下落して、10,742円となりました。

投資行動では、ウェイトの低かった和井田製作所さんやSHOEIさんを重点的に買付けましたが、入金が多かったことなどから、株式組み入れ比率は、10月末から若干低下し、約64%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10月末とほぼ同様の約2%となりました。

また今月は、新規投資銘柄を一社追加しました。その結果、組み入れ会社数は、39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が1社あります)。

#### 【社会形成】

10月末に発表がありましたが、山梨日立建機さんがモザンビークから1台、アンゴラから20台の対人地雷除去機を受注しました。これで、人道的支援を目的とした対人地雷除去機の累計台数が、100台を突破し107台となり、世界ランクのトップを達成する見込みとなりました。

モザンビークでは既に1台、アンゴラでは12台の山梨日立建機製対人地雷除去機が稼働しており、既に納入した機材の耐久性および性能、効率性、耐爆性が優れていること、またこれまで一人も対爆時の被害が出ていない安全性が高く評価され、今回、追加受注に至ったそうです。これからも増え続けてほしいですね。

#### 【運用概況(2012年11月30日現在】

基準価額※ 10.742円

純資産総額※: 2,132,332,886円

顧客数:3,864人

(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数2,588人)

「結い2101」組み入れ会社数:39社

株式組み入れ比率:64.0% 債券組み入れ比率:2.0%

#### (※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32回 ■ 【セミプロ向けセミナーの内容(3)】

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。

#### 【期待リターンの決定方法】

運用会社ではファンドを設定する時にどの程度のリスクを取ってどの程度のリターンを狙うのかを事前に決定します。そこで、「結い2101」の期待リターンの決定方法を紹介します。

#### ①期待値の算出方法

期待値の算出方法としては、投資する資産の過去のデータを利用して長期的な数値を推計するのが一般的ですが、「結い 2101」では、東証一部との連動は目的としていないため、代表的な市場の数値を使っていません。そのかわりとして企業の純資産と配当の増加率を使っています。つまり、「短期的に株価がどうなっていても企業の業績が安定的に成長していれば、いつかは株価の総体である市場がその企業業績を説明するようになる」という考え方です。この場合、最低でも5%程度は企業が平均的に成長していますので、

「結い 2101」では報酬控除前の期待リターンを年率約5%(報酬控除後で年率4%)としています。

#### ②リスク値の算出方法

リスクの算定も、期待リターンの算出と同様に、投資する資産の過去のデータを利用して長期的な数値を推計するのが一般的ですが、「結い 2101」では、期待リターンの値と期待される運用能力(リスク1単位あたりの期待リターン)で逆算しています。運用者の能力がある程度あると期待される場合、リスク1単位あたりの期待リターンは0.5以上であると仮定して、「期待リターン 5%÷0.5以上」を計算すると、リスクは10%以内と計算することが出来ます(ただし、リスクフリーレートの部分は除いて計算しています)。

#### 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、障碍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。
- ・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>

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

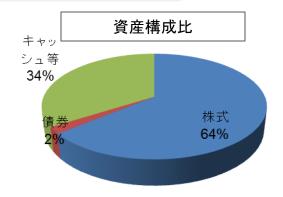
#### 運用方針

【基準日:2012年11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。

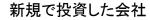
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を 醸成できる企業
- ③「人」:人財を活かせる企業④「共生」:循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」 :日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

#### ポートフォリオの状況

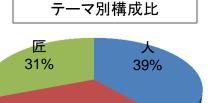


#### 投資先企業上位10社

		構成	成比			
⊒−ŀ <sup>*</sup>	会社名	有価証券 残高比	純資産 総額比	市場	業種	テーマ
6279	瑞光	3.2%	2.1%	大阪二部	機械	匠
	トビムシ第1回無担保社債	3.0%	2.0%	非上場	水産・農林業	共生
7740	タムロン	3.0%	2.0%	東京一部	精密機器	匠
6305	日立建機	3.0%	2.0%	東京一部	機械	共生
3396	フェリシモ	3.0%	2.0%	東京一部	小売業	共生
6482	ユーシン精機	3.0%	2.0%	東京一部	機械	匠
7956	ピジョン	2.9%	1.9%	東京一部	その他製品	人
1379	ホクト	2.9%	1.9%	東京一部	水産·農林業	共生
8715	アニコムホールティングス	2.9%	1.9%	マザーズ	保険業	人
7947	エフピコ	2.9%	1.9%	大阪一部	化学	人



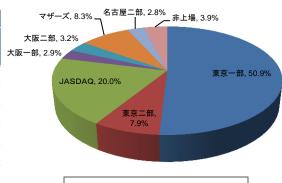
当月は、開示可能な組み入れ比率に達した投資先は ありません。



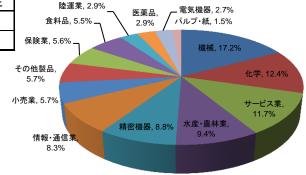
共生

30%

#### 市場別構成比



#### 業種別構成比



(2012年11月)



- 「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	7.4%	2.7%	(A)
実績リスク	_	8.5%	(B)
リターン/リスク	-		A) / (B)



#### <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
- ・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