

結いだより

鎌倉投信

2013年3月5日発行

第36号

いい会社をふやしましうー！
投資先のいい会社紹介 第28回

株式会社ウチヤマホールディングス

サンクスカード

創業1971年、不動産事業から出発し、現在では介護事業やカラオケ事業を主に行う会社。介護事業では入居一時金なしの有料高齢者施設が主体。売上(連結)は約179億円、(正)社員は1,273名(2012年3月現在)本社は福岡県。

鎌倉投信「結い」2011

投資先のいい会社、

「株式会社

ウチヤマホールディングス」

を紹介します。

【特徴一人】

●介護

ウチヤマホールディングスは、北九州を中心に日本全国で介護事業を展開していますが、その介護事業には大きな特徴があります。それは、高齢者が活躍できる場を用意していること。

私が訪問した際には、筆によるウエルカムボード、来場時のアナウンス、ウエルカムソング、館内の案内に至るまで全て入居者であるお客様が行っていました。また最後に花束も頂きましたが、こちらも入居者の方が選定して手渡してくださいました。それ以外でも、入居者である高齢者が、社員さんと一緒に朝礼を行い、サンクスカードも書いています。どちらが社員さんでどちらが入居者か分からないぐらいの結びつきもウチヤマホールディングスならではの特徴ですね。

●経営力

経営者の内山社長は、教育熱心で人間力を磨くための活動を行っています。

その甲斐あってか、通常、介護関連の事業は労働環境が過酷なため離職率が高いのですが、ウチヤマホールディングスでは社員の皆さんがやりがいを感じているらしく、近年の離職率は低下傾向にあります。ちなみに内山社長の社長室は、全ての壁が本棚になっていて、経営などに関する書籍がたくさん並んでいます。努力家ですね。

【特徴二 共生】

●社会貢献

ウチヤマホールディングスの社会貢献は、「地産・地消・地役(ちえき)」。地域社会を活性化させるためには、地産地消だけではなく、「地役」つまり地域の役に立つことが大切だと考え、介護施設でも原則として地域での採用を行っています。

また、ボランティア活動は社員の自主性に任せています。「誰もが皆、社会貢献したいはず。だから、会社はその機会を提供するようにしている」と内山社長は考えています。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、「テーマ人」。介護事業は今後拡大が見込まれる事業分野ですが、様々な介護事業を見ても隔離にしか思えず、この事業への投資を躊躇していました。なぜなら、隔離は障碍者にも奪いかねないからです。しかし、ウチヤマホールディングスでは、高齢者が生きがいを見つけれられる場所を創るための努力をしっかりとやっています。鎌倉投信としては、このような介護事業が増えれば社会は良くなると考えています。ぜひ、応援して行きたいですね！



高齢者を隔離するのではなく、活躍できる場を提供する

高齢者の生きがいを創る いい会社

Pick up



今月の人
株式会社
ウチヤマホールディングス

内山 文治 社長

社員を考えさせ、行動させる経営を実践する経営者

古民家物語

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

今年の冬將軍はとても元気で、まだまだ寒い日が続いています。とはいえ、暦も3月にかわり、間もなく啓蟄の季節を迎えます。

ここ鎌倉でも3月を前に、あちらこちらに春の兆しが感じられるようになってきました。

福寿草がまだ一輪だけですが咲き始め、裏庭の梅もそろそろ3分咲き、夏にとても綺麗なオレンジの花を咲かせるヤブカンゾウの芽も出はじめました。良く観察してみると、気の早い小さな昆虫たちも現れ始めています。鎌倉に来て4年ほどになります。すが、しばらく外に出ていると体の芯まで冷えてしまう寒さの中で春の訪れを待っているこの季節も、お気に入り

先日、梅の木に、とても綺麗な見慣れない鳥が来ていました。頭は黒く、のどの周りがオレンジで背中がグレーです。

燕尾服を着てはツバメ（燕）になつてしまうからと気を遣った訳ではないでしょうが、グレーのモーニングを着こんでいるようでもとてもかっこよく見えます。

どんな鳥か調べてみると、鶯（ウソ）という名前でした。どうしてこんな名前になったのか由来を調べてみると、ヒーヒーと鳴く声が口笛（古語では“ウソ”というそうです）のようであったため、ウソ（口笛）とついたようです。



鎌倉投信の裏山に飛んできた鶯（ウソ）。幸運の運び先を探しているのでしょうか。

私は初めて聞いた名前でしたが、古語で表されているように、昔から日本に馴染み深い鳥のようです。古来から天神様ゆかりの鳥として親しまれており、木彫りのウソを新しいものに取り替えることで、知らない間についている嘘を天神様の誠心に替え、これまでの悪を吉と替えるという、「鶯替え神事」が、毎年1月25日に太宰府天神宮をはじめ、各地の天神宮で行われているそうです。この鳥は幸運を運ぶ鳥ともいわれているそうです。このところ、あまり休みもない状況が続いているので、そろそろ何か良いことがあるといいなと期待を寄せています。

セミナー報告

大久保秀夫塾に日本中から経営者らが集う

株式会社フォーバルの会長 大久保秀夫さんは、かつて、電電公社（現NTT）の独占市場に敢然と立ち向かい、上場審査の厳しかった当時、史上最年少の社長として、史上最短で株式上場を果たしました。また、株式会社フォーバルを今や上場会社2社を含むグループ企業23社を抱えるベンチャーグループに成長させた、日本を代表する事業家の一人です。

その大久保さんが塾長を務める「大久保秀夫塾」第一回全国大会が2月18日（月）名古屋にて開催されました。全国各地から300名を超える経営者らが集った中で、当社社長の鎌田が「公益資本主義と企業の成長」というテーマで講演する機会を頂きました。大久保さんの薫陶を受けた経営者の皆様は、とても志が高く、21世紀をつくる価値ある企業とは何か、これからの金融や資本主義の在り方は何か、といった話にとっても熱心に耳を傾けて下さいました。講演後、大久保さんより「一緒に良い日本を作って行きましょう」との言葉を頂きました。



FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

Q

「特定口座譲渡損益額のお知らせ」とはどのような書類ですか？

A

特定口座（※①）の取引にかかる譲渡損益額及び源泉徴収・還付についてお知らせする書類です。当社の特定口座を源泉徴収ありで開設された方が解約のご請求をされた際に、その都度作成され、約定日の翌日にお客様に郵送されます。

年初からの税徴収の計算を行い、利益がある場合は解約金額の中から納税のための資金としてお預かりします。損失が出て徴収過多の場合は、お客様の口座に還付金として返金し、解約代金とともにお客様の指定口座に送金します。

（※①）特定口座とは、投資信託等の売買等で生じる利益について、確定申告に係るお客様の事務負担を軽減するために導入された制度です。

投資信託を解約して利益が生じた際には、利益に対する所得税を納める必要がありますが、特定口座を開設していると、「結い2101」の解約時に発生した損益を源泉徴収義務者である当社が計算し納付します。多くの皆様にご利用頂いている制度です。ご自身が特定口座を開設しているかどうか等、ご不明な方は、鎌倉投信までご連絡ください。

なお、お客様専用ホームページ（My鎌倉倶楽部）を利用される方は、My鎌倉倶楽部への登録完了以降の取引については電子交付となります。

My 鎌倉倶楽部 スタート！



My 鎌倉倶楽部の画面



鎌倉投信HPのトップページ左上に入口があります

多くのお客様からご要望いただいていた、資産状況などをタイムリーに確認できるインターネットサービス。口座を開設いただいているお客様には既にご案内していますが、2013年2月25日(月)より「My鎌倉倶楽部」がスタートしました。

「My鎌倉倶楽部」では、インターネットで自身の資産状況や取引履歴を確認できたり、今まで紙媒体だった交付書類をWEB上で受け取れたりします(電子交付)。

また、定期定額購入サービスの金額変更や中止の
手続きも行えるほか、諸変更手続きに必要な一部の
用紙をダウンロードすることもできます。

今まで郵送、またはメールで発刊をお知らせしていたこの「結いだより」も、ホームページと併せて「My鎌倉倶楽部」からご覧いただけます。

「My鎌倉倶楽部」をご利用にならない旨お申し出いただいたお客様以外には、既にログイン情報を配達記録郵便でお送りしています。そちらの情報を基に「My鎌倉倶楽部」にログインしてご活用ください。

ご不明な点がございましたら、鎌倉倶楽部までお問い合わせください。

鎌倉ある記

宝戒寺

ほ　　う　　か　　い　　じ

～これからの季節に立ち寄りたい 花のお寺～



本堂の前にある梅の花も咲き始めました

鎌倉駅から鎌倉投信の本社屋に向かう途中にありますので、是非お立ち寄りください。入口には、寶戒寺と、旧漢字表記になっています。

白萩に埋め尽くされます。これからの季節はしだれ梅が見頃になります。もう少しすると門前の桜も鑑賞でき、四季折々の花々が楽しめるお寺です。

鶴岡八幡宮のほど近くにあるお寺、宝戒寺(ほうかいじ)。後醍醐天皇が足利氏に命じ、鎌倉幕府最後の執権北条高時の供養のため、北条執権屋敷跡に建立されたといわれています。別名秋寺ともいわれ、お彼岸の季節は境内一面、

匠の技

lex choux レ・シュウ

社員ブログでも紹介させていただいたレ・シューさんは「夢ケーキ」や「Happy Birthday! First Anniversary」の取組みをしています。また、スペシャル・オーダーにも対応してくれます。お客様とのお話の中で、レ・シューさんがデザインを提案してくれたり、イメージを膨らませて世界中にたった一つのケーキを創ってくれたりします。オーナーシェフ曰く、写真を見ながらイラスト・ケーキにすることが一番難易度が高いのだとか。そんな高度な技が若いパティシエに受け継がれています。そして、匠の技だけではなく、「お菓子作りやお客様との触れ合いを通じて、自分を磨き、高めてゆくこと」も求められています。自分を成長させ、技も磨いている方々が創っているから、みんなが幸せを感じられるお菓子が出来上がるのですね。

店舗のご案内
鎌倉市西鎌倉1-1-10 TEL:0464-31-5288
定休日第3水曜 <http://www.leschoux.co.jp/>
レ・シューさんをご紹介した社員ブログ
<http://p.tl/tNRV> (是非ご覧ください)

「自分の道は自分で切り開く」
くパティシエたちが創る、世界でたった一つのケーキく

「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】

2月の日本株式市場は、前月に引き続き、世界株式市場の上昇や円安の進展などを好感し、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順調に推移し、「結い 2101」の基準価額は1月末より177円上昇して、12,137円となりました。

投資行動では、東証一部に指定変更された「アイ・ケー・ケー」さんの株価が大きく上昇したことから保有している株式の一部を売却し、逆にコンパクトカメラ市場の低迷から株価が下がった「タムロン」さんなど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、1月末から若干低下し、約59%となりました。また、債券に関しては、現状を維持したことから、組み入れ比率は1月末から若干低下し約3%となりました。

また今月は、新規投資銘柄はありませんでした。その結果、組み入れ会社数は、40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】

いよいよ迫ってきました3月のエフピコさんへのいい会社訪問！エフピコの障害者雇用率は16.3%、雇用者数は370人（2012年3月現在）となっていますが、なぜそれだけの雇用を実現できるのか、ま

た全て正社員で雇用できる理由は何なのかは、ぜひご自分の眼で確かめて頂きたいです。今回はさらにペットボトルをトレーに再加工する技術も見られます。これによってCO2排出量を約33%も削減できています。地下資源への依存度を低下させ、地上資源を活かし、進化し続けるエフピコはいつ見てもすごいと思いますよ。楽しみに！

【運用概況（2013年2月28日現在）】

基準価額※	12,137円
純資産総額※	2,966,693,233円
顧客数	4,501人 （うち「定期定額購入」を選択されている顧客数2,983人）
「結い2101」組み入れ会社数	40社
株式組み入れ比率	59.3%
債券組み入れ比率	3.3%

（※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35回 ■ 【現状の株式相場に対する認識】

昨年末から大きく株式相場が上昇しています。「結い 2101」にとっても良いことですが、不安な方も多いはずなので、今回は、今後の運用スタンスについて、お答えします。

【現状の株式市場は上がり過ぎではないでしょうか？また、今後の株式市場はどのようになって行くと考えていますか？】

月次報告の中にあるグラフを見て頂くと、TOPIXは約3年前とほぼ同じ水準まで戻ってただけです。このグラフを見ていると上がり過ぎだと感じないかもしれません。しかし、上昇している理由が何なのかを考えることは重要です。株価は、企業の業績だけでなく、市場への期待感も含めて上下動します。現状の株価は、インフレターゲットなどの政策期待を織り込んでいます。逆にいうと、3か月前と実体経済はほとんど変わっていません。円安による効果は当然ありますが、その効果が企業の決算に反映されるようになれば実体経済が潤う（追いつく）ことになります。つまり、3月決算の速報が出てくる4月末頃に期待どおりの結果が出ているかどうかの一つの重要な要素といえるでしょう。しかし鎌倉投信としては、これがどうなるという予想はしません。なぜなら予想は必ずしも当たらないこ

とを知っているからです。つまり、いままで同様にリスクを抑えるため、上昇している相場では、なるべく調整して売る、下落して行く相場では、しっかり買うことだけを徹底しています。

【今年に入ってから「結い 2101」はTOPIXよりもパフォーマンスが悪いように思うのですが？】

「結い 2101」はTOPIXをベンチマークとしていませんが、説明会においてTOPIXが大きく上昇する局面では、TOPIXと比較してリターンは劣後する可能性が高いとお伝えしています。TOPIXのほぼ半分のリスクですから、リスク1単位あたりのリターンで考えれば、現状のパフォーマンスはさほど悪くないと考えています。

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。（個人が保有する株式・投資信託等投資商品のうち、「結い 2101」が占める割合は100%）



<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>

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：一般社団法人 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

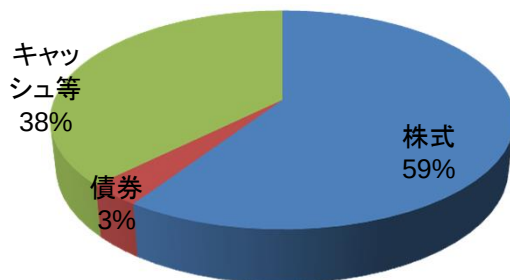
【基準日:2013年2月末日】

「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。

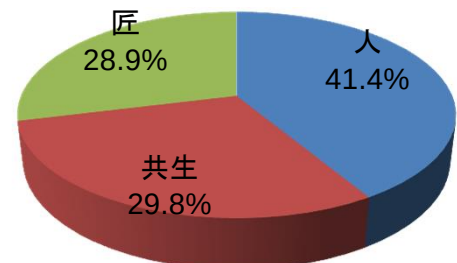
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



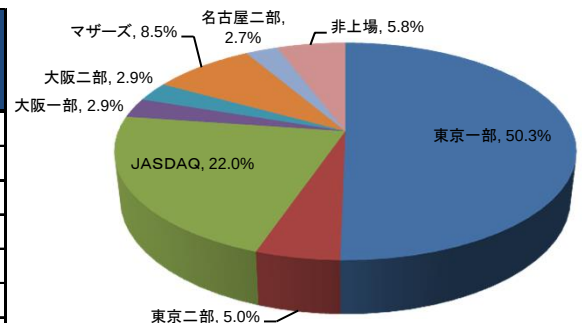
テーマ別構成比



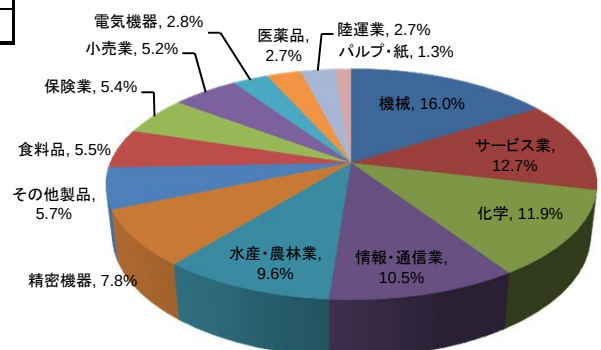
投資先企業上位10社

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			
1383	ベルグアース	3.7%	2.3%	JASDAQ	水産・農林業	共生
2399	総合臨床ホールディングス	3.1%	2.0%	マザーズ	サービス業	人
3620	デジタルハーツ	2.9%	1.8%	東京一部	情報・通信業	匠
7947	エフピコ	2.9%	1.8%	大阪一部	化学	人
7839	SHOEI	2.9%	1.8%	東京二部	その他製品	人
8715	アニコムホールディングス	2.9%	1.8%	マザーズ	保険業	人
6279	瑞光	2.9%	1.8%	大阪二部	機械	匠
-	みらい教育研究所(社債)	2.9%	1.8%	非上場	情報・通信業	人
7956	ビジョン	2.8%	1.8%	東京一部	その他製品	人
2198	アイ・ケイ・ケイ	2.8%	1.8%	東京一部	サービス業	人

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

(2013年2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。

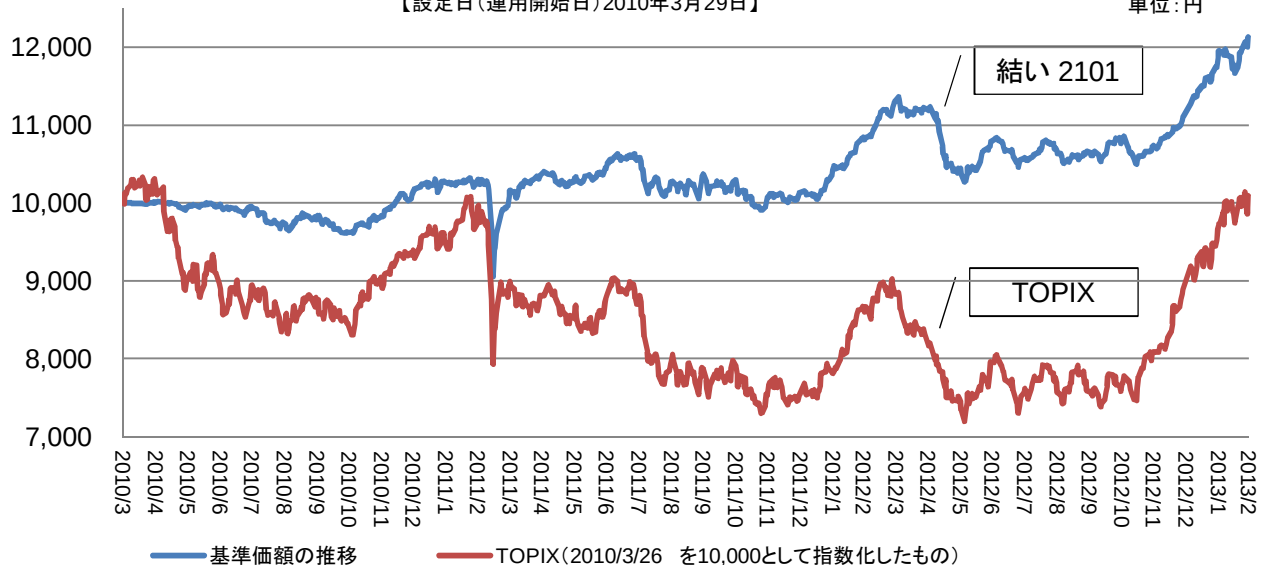
運用パフォーマンス

基準価額の推移

【基準日:2013年2月末日】

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

単位:円



※「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。

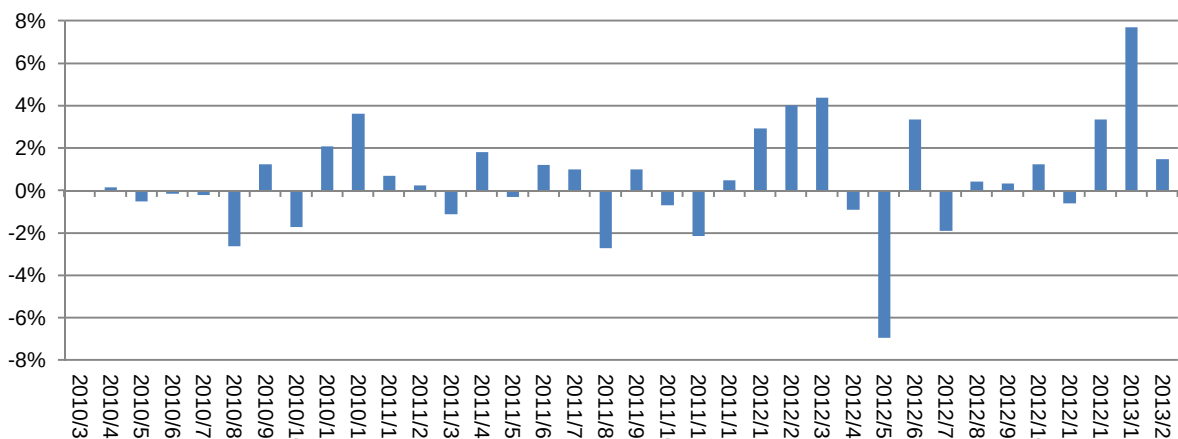
※「結い 2101」は、TOPIXなどをベンチマークとした運用は行っていないが、国内株式市場との連動性を確認するため、参考としてTOPIX指数を掲載しています。

※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	21.4%	6.9% (A)
実績リスク	—	8.5% (B)
リターン/リスク	—	0.8 (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>

鎌倉投信は、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:一般社団法人 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.