

結いだより



鎌倉投信

2013年4月3日発行

第37号



リサイクル工程で障害者の社員さんたちが働いている様子です。1日で食品トレイを120万枚も分別するそうです。

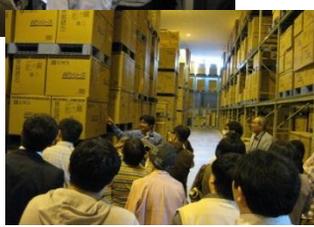
エフピコ関東リサイクル工場

いい会社をふやしましょう!!
いい会社訪問ツアー



鎌倉投信「結い2101」の投資先のいい会社、「株式会社エフピコ」さんの関東リサイクル工場等を訪問しました。

3月13日にエフピコさんの関東リサイクル工場等に「いい会社訪問」を行い、総勢31名の受益者の方々が参加しました。旅のガイドはもちろん、日本で唯一バスガイドができる(?)フアンドマネージャーの新井が担当しました。



関東八千代工場で、食品トレイの製造工程と製造された商品を箱詰めし配送するまでの配送工程を、関東リサイクル工場での回収トレイを仕分けし再利用するまでのリサイクル工程を、順に見学させていただきました。製造工程の機械は24時間フル稼働。週末も設備を止めていないとのこと。途中で出た不良製品や破片は、再度、粉砕され再利用されます。配送工程の見学では出荷直前の倉庫の中を案内していただき、倉庫の天井近くまで製品がびっしりと敷き詰められていたが、1、2週間ですべて配送されるそうです。

特にリサイクル工程の見学は圧巻でした。社員の方が一糸乱れぬ動きで回収されたトレイを分別している姿に目が釘付けになります。中には先生役として働いている社員さんもいて、障害者の社員さん達を指導するのにも危険がないが見守っているとのことでした。案内いただいた社員の方から、「エフピコは障害者と健常者を区別しているのではなく、それぞれの適性を活かした取り組みをしているだけ」という説明がありました。その理念を体現している取り組みが「いい会社」が「いい会社」たる所以だと認識しました。

東京に戻った後、国際ボランティアセンターさんに伺い、トビムシさんの木のオフィスを見学しました。間伐材で作った木材を床に敷き詰めたオフィスで、木の持つ温かみと明るさが室内全体に広がっていました。



エフピコさんからの土産

当日ご対応いただいたエフピコ社員の皆様、そして参加された受益者の皆様、ありがとうございました。投資先への認識がより深まったと思います。

古民家物語

「雪ノ下の古民家で徒然なるままに」

暖冬かと思いきや、いきなりやってきた今年の冬將軍は、去り際も突然でした。

嵩張るコートも必要なくなり、体だけでなく、気持ちまでも軽くなってきました。

東京では三月十日に、一八七六年に気象統計を開始してから最も早い夏日になり、三月十六日には史上最速タイで桜が開花、二十二日には満開と発表されました。なんともせっかちな春の訪れです。鎌倉は東京より少し遅くなりましたが、ようやく桜が見頃になってきました。

桜が見頃になると、不思議と寒くなり「花冷え」の日がきます。一度仕舞いかけたコートをひっぱり出したりと、季節の変化のスピードについていくのが大変です。

変化のスピードといえば、歳を取るにつれ、月日の過ぎるのが段々早くなるように感じます。二十年前は、もう少し一年を長く感じていたように思いますし、その頃はその頃で、学生時代はもっと一年が長かったように感じていました。そもそも小学生の時に、幼稚園の一年間はもっと長かったのにと不思議に感じたのが最初だと思えます。

暇だと時間を長く感じ、忙しいと早く感じるというところもあるのかも知れませんが、あるいは記憶のメカニズムとして、脳が何らかの

配慮をしているのかもしれませんが。

数年前に読んだ本の中に「昔と違って、今は時代の変化が速いから」というようなことが書かれていました。その本が発刊されたのは私が生まれる前ですから、人は随分と昔からそんな感覚を持って生活していたのかもしれないですね。

興味ついでに、一秒の定義を調べてみました。地球の自転を一日として計算していたのは昔の話で、現在では原子時計で計測しているそうです。なんでも地球の自転速度が段々遅くなっているそうで、一億八千万年後には二十五時間かかって一回転するそうです。現在よりゆったりとしているのか、どんな未来になっているのかとても興味津々です。



鎌倉投信の桜が見頃を迎えました。耳を澄ませば、聴こえてくるのは鶯の鳴き声。春の喜びを感じる時間です。

「結い 2101」第4回受益者総会の日程、会場が決まりました

本年は、8月31日(土)に「結い 2101」の受益者総会を開催します。

今回は「伝統と革新が息吹く1000年の古都で投資について考える(仮)」というテーマで、京都で開催することになりました。

プログラム等詳細や参加申し込み方法については追ってお知らせします。楽しみにお待ちください。

受益者総会とは？

通常の投資信託の運用報告は、決算時点の受益者に運用報告書を交付するのみです。法的にはこれで問題ありませんが、鎌倉投信では受益者の皆様に、「結い2101」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に、原則として年に一度、ファンド決算後に、受益者総会を独自に定期開催しています。

鎌倉投信は、受益者総会が投資家である受益者の皆様、投資先企業の経営者、運用者である鎌倉投信が一堂に会し、その志である3つの「わ」(和、話、輪)を育む「場」になることを目指しています。

昨年の受益者総会の模様はこちらをご覧ください。

- <http://p.t/i-xK> (受益者総会の社員ブログ)
- <http://p.t/Fi4o> (結いだより特別号による報告)



第4回受益者総会の会場となる「国立京都国際会館」1966年に誕生した日本で初めての国立の国際会議場です。1997年に京都議定書を採択し、持続可能な地球のために、世界が一つの共通目的に向かって動き始めた歴史的な場所でもあります。

【開催概要】

開催日: 2013年8月31日(土)

会場: 国立京都国際会館

ホームページ: <http://www.icckyoto.or.jp/index.html>

住所: 京都市 左京区 岩倉大鷲町 422番地

アクセス: 京都市営地下鉄烏丸線「国際会館前駅」下車

(京都駅から「国際会館前駅」までは約20分)

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

「定期定額購入サービス」を利用していますが、金額変更や引落の中止、引落口座の変更などをする場合のスケジュールと手続方法について教えてください。

Q

A

「定期定額購入サービス」のスケジュールおよび手続方法は、次のとおりです。お客様専用のインターネットサービス(My鎌倉倶楽部)から、スケジュールの確認や一部の手続がWeb上でできるようになりました。

手続の種類	締切日の目安	手続方法
引落金額の変更	引落月の10日まで	Web, 郵送
引落口座の変更	引落日の 前月20日まで ※引落金融機関によって変更時期が異なるため、変更が完了するまで1~2カ月程度の期間がかかります。	郵送のみ
一時停止 ※停止期間を定めて頂く必要があります	引落月の10日まで	郵送のみ
サービス中止	引落月の10日まで	Web, 郵送

※金融機関の営業日によって、締切日は変わります。締切日の目安に関わらず、早めのお手続きをお願いします。

※全ての手続は郵送で行えますが、手続方法に「Web」と記載のある手続は、お客様専用インターネットサービス(My鎌倉倶楽部)からWeb上でも可能な手続を示しています。

セミナー報告

日本版ISA勉強会 in 鎌倉投信

3月1日に、金融庁総務企画局の方による日本版ISA(アイエスエー)の勉強会を、鎌倉投信本社にて開催しました。平日の昼間にも関わらず多くの受益者の皆様が参加されました。質疑応答では、参加者の方々からはたくさんの質問があり、日本版ISAに対する関心の高さが伺えました。

日本版ISAは、2013年末で終了する現在の証券優遇税制に替わる制度として新たに始まる少額投資非課税制度です。英国のISA(個人貯蓄口座)制度を参考にしているため、日本版ISAといわれています。

日本版ISAの利用は、今のところ原則一人1口座に限られ、口座の複数開設及び金融機関の変更をすることができません。また、金融機関毎に日本版ISAに関しての取り扱い方針が異なることも予想されます。

鎌倉投信としては、お客様のご要望、制度内容、運営上の課題等を調査の上、なるべく早く対応方針をご案内したいと思います。

<http://p.tl/4sTs> (金融庁のホームページ)

鎌倉の和

鎌倉の和

静

の

しずかのまい 舞



鶴岡八幡宮の舞殿には源義経の愛妾(あいしょう)であった静御前(しずかごぜん)の悲しい逸話が残っています。兄である源頼朝と不仲になってしまった義経は静御前と共に吉野へと逃げ、そこで二人は別れます。京へ戻る途中、静御前は捕えられ、鎌倉に送られてしまいました。御前は、頼朝の命により、八幡大菩薩に献舞することになり、

吉野山峰の白雪踏みわけて入りにし人のあとぞ恋しき昔を今になすよしもがな

静や静しずのおだ巻きくり返し

岡八幡宮の舞殿にて静の舞が披露されます。是非、お出かけください。

四月十四日(日)に、鶴岡八幡宮の舞殿にて静の舞が披露されます。是非、お出かけください。

は不明です。四月十四日(日)に、鶴岡八幡宮の舞殿にて静の舞が披露されます。是非、お出かけください。

の御前はその後京に向かったとされています。行方は不明です。

が、男子であったためその日のうちに殺された。傷心の御前はその後京に向かったとされています。行方は不明です。

御前は義経の子を産みますが、男子であったためその日のうちに殺された。傷心の御前はその後京に向かったとされています。行方は不明です。

伝えられています。その後、御前は義経の子を産みますが、男子であったためその日のうちに殺された。傷心の御前はその後京に向かったとされています。行方は不明です。

として「私が御前だったでしよう」と云って宥めたと

条政子が「私が御前だったとして「私が御前だったでしよう」と云って宥めたと

すが、その時、頼朝の妻北条政子が「私が御前だったとして「私が御前だったでしよう」と云って宥めたと

舞います。頼朝は激怒しましたが、その時、頼朝の妻北条政子が「私が御前だったとして「私が御前だったでしよう」と云って宥めたと

と、義経を慕う歌を詠み、舞います。頼朝は激怒しましたが、その時、頼朝の妻北条政子が「私が御前だったとして「私が御前だったでしよう」と云って宥めたと

鎌倉宮

かまくらぐう

～ 鎌倉の厄除けスポット ～

これは親王が戦の時に兜の中に獅子頭のお守りを忍ばせて自らの無事を祈ったことが由縁となった厄除け、幸運招来、身代わりなどの願いを叶えてくれるといわれています。一度足を運んでみてください。



鎌倉宮は大塔宮(おおとうのみや)とも呼ばれ、護良親王をお祀りするために明治天皇の勅命によって建立されました。拝殿の入口には、鎌倉宮の創建当初からのお守り「獅子頭守(ししがしらまもり)」があり、参拝者を迎えてくれます。

鎌倉ある記

「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】

3月の日本株式市場は、前月に引続き、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などの株価指数は大幅に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も順調に推移し、「結い2101」の基準価額は2月末より859円上昇し、12,996円となりました。

投資行動では、前月に引続き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、「ウェザーニューズ」さんの全売却を行ったことなどから、株式組み入れ比率は2月末とほぼ変わらず、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2月末とほぼ変わらず約3%となりました。

また今月は、新規投資銘柄を2社追加し、「ウェザーニューズ」さんを全売却しました。その結果、組み入れ会社数は、41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2社です）。

【社会形成】

「結い2101」では2社目となる投資先の株式の全売却を行いました。1社目はTOB(株式の公開買付)で上場廃止となった「らでいっしょーや」さんですが、今回の「ウェザーニューズ」さんは、「社員の

過労死などの問題があるなか、先方との対話が困難な状況となった」ためです。残念な結果ですが、鎌倉投信としては積極的な対話ができない以上、共に歩むことは困難であると判断しました。「ウェザーニューズ」さんが、いい会社として戻って来てもらえるように願いながら、今後も注視していきたいと考えています。

【運用概況(2013年3月29日現在)】

基準価額※	12,996円
純資産総額※:	3,466,421,701円
顧客数:4,780人	
	(うち「定期額購入」を選択されている顧客数3,170人)
「結い2101」組み入れ会社数:	41社
株式組み入れ比率:	58.6%
債券組み入れ比率:	2.9%

(※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、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36回 ■ 【投資先株式の全売却】

TOB以外の理由で「ウェザーニューズ」さんの株式を全売却したことから、今回は、投資先株式の全売却を行うケースについて、お答えします。

【どのような場合に全売却するのでしょうか？】

過去の運用コラム(結いだより第8号 運用コラム「いい会社の株式売却」)でも説明していますが、全売却を行う理由の一つとして、投資先の会社の方針変更があります。これは経営者の交代や経営方針の変更などを指します。必ずしも経営者が交代した場合に売却するわけではありませんが、変更の内容によって個別に判断することとなります。

今回のケースの場合、会社の経営方針として投資家との個別の対話は積極的に行わないという会社の方向性と鎌倉投信が目指す対話型の関わりを持ちながら一緒にやっという方向性が合致しなくなったことから、やむを得ず、全売却しています。鎌倉投信内では3月中に意思決定機関である投資政策委員会の決議を経て売却を開始し、流動性が確保できたことから、3月内での全売却が完了しました。

【全売却を行う場合、いつ投資家には開示してもらえるのですか？ また、含み損でも売却するのですか？】

基本的には全売却後、速やかに開示します。開示方法につきましては月次運用報告書であるこの「結いだより」の運用報告での開示となります。また、含み損益に拘らず売却を行います。流動性などを勘案して売却期間や1日当たりの売却量を決定しています。

いい会社が増えてくれることを願う鎌倉投信ですから、会社の方針が変わらない限り諦めたくありませんが、残念ながらこのような結果となる場合もあります。これからはいい会社を応援できるように頑張ります！

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%、但し鎌倉投信(株)の株式を除く)



<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

運用方針

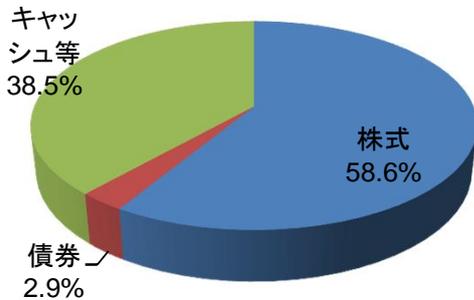
【基準日:2013年3月末日】

「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。

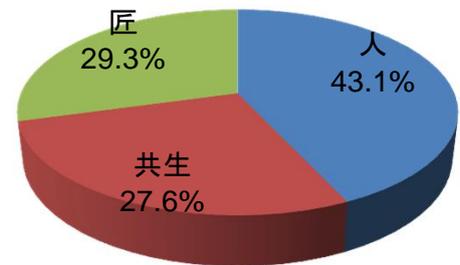
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



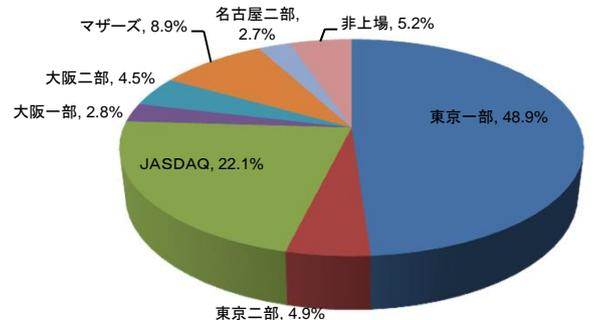
テーマ別構成比



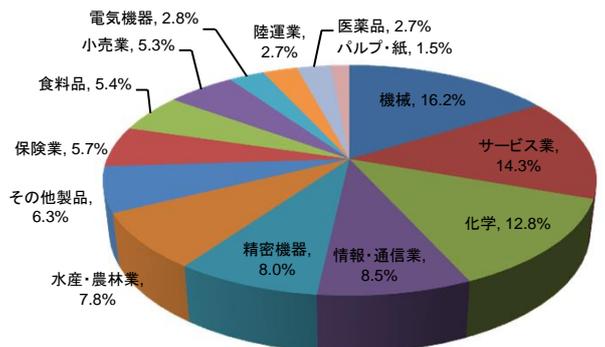
投資先企業上位10社

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			
6065	サクセスホールディングス	3.6%	2.2%	JASDAQ	サービス業	人
2198	アイ・ケイ・ケイ	3.5%	2.1%	東京一部	サービス業	人
7956	ビジョン	3.2%	2.0%	東京一部	その他製品	人
7839	SHOEI	3.1%	1.9%	東京二部	その他製品	人
6279	瑞光	3.1%	1.9%	大阪二部	機械	匠
2399	総合臨床ホールディングス	3.0%	1.9%	マザーズ	サービス業	人
8715	アニコム ホールディングス	3.0%	1.9%	マザーズ	保険業	人
3620	デジタルハーツ	3.0%	1.9%	東京一部	情報・通信業	匠
3794	エヌ・データウェア	2.9%	1.8%	JASDAQ	情報・通信業	共生
7740	タムロン	2.9%	1.8%	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

(2013年3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:2013年3月末日】

基準価額の推移

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

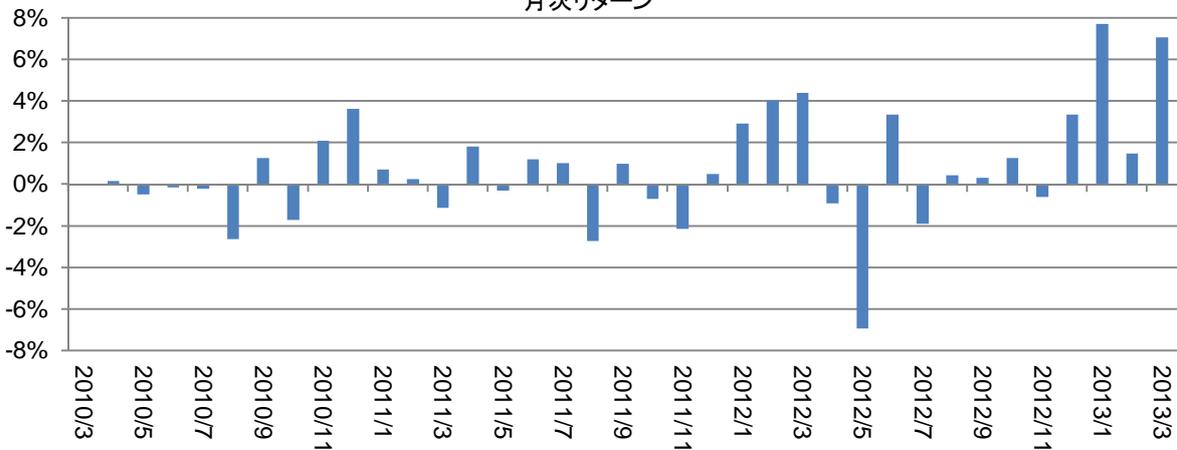
単位:円



- 「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	30.0%	9.1% (A)
実績リスク	-	8.5% (B)
リターン/リスク	-	1.1 (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れ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