

結いだより



鎌倉投信

2013年6月5日発行

第39号

▶ 基本理念

役員・従業員全員が
共有し目指している
会社のあり方

「いい会社」を
目指し続ける



取引先の発展に貢献するために営業人財を育成する

いい会社を目指すいい会社

●取引先を守る
取引先によつては、自社の利益成長を優先し、コタの商品を他よりも安く販売したり、非正規ルートでの販売をしようとするケースも発生します。コタでは、一所懸命やっつて美容室を守るための工夫を行い、コタ全体での売上げが減つても、健全な成長を選んでいきます。この堅実な経営態度が、信頼を生み、これからの成長に繋がっていくでしょう。

●人財育成
コタは、美容室専用のシャンプーやトリートメントなどを製造・販売する会社です。コタの特徴は、何と言っても独自の「旬報店(じゅんぽうてん)システム」にあります。旬報店とは、美容室がコタの商品を専門に取り扱うことによつて、コタの営業社員から経営のコンサルティングサービスを受けられるというものです。

●特徴 人
なんとコンサルティングフィーは一切かかりません。これは、取引先である美容室が利益を出した延長線上にコタの成長があるという考え方に基ついています。その代わりコタの営業マンは大変で、単に商品を売るのではなく、コンサルティングもする必要があり、一人前になるためには最低三年かかるそうです。そんな製造業もあるんですね。

●いい会社
コタが目指すいい会社とは何か。「社員の一人ひとりがあるべき、いい会社像をイメージでき、それに近づこうとする集団のことである。一人ひとりのいい会社像は、違つても良いのですよ」と語る小田社長は、自信を持って答えられていました。工場見学に行った時に、自分の役割や技術について語る若手社員の熱い想いが、この社長の自信に、そのまま繋がっているように感じました。

●いい会社
「コタが目指すいい会社とは何か。」「社員の一人ひとりがあるべき、いい会社像をイメージでき、それに近づこうとする集団のことである。一人ひとりのいい会社像は、違つても良いのですよ」と語る小田社長は、自信を持って答えられていました。工場見学に行った時に、自分の役割や技術について語る若手社員の熱い想いが、この社長の自信に、そのまま繋がっているように感じました。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、「テーマ」人。取引先の利益成長が自社の成長と考えるコタ。取引先にも理念を徹底し、深い信頼関係を構築しているコタは安定的に成長していくためのインフラが整っています。その根底は、皆で「いい会社」を目指すということ。コタが目指していく「いい会社」が、どんな形で実現されていくのか、我々も楽しみです。最後に、昨年新設された新工場を訪問してきましたが、何と自己資金(20億円)で建設しています。無借金経営を貫く真面目な会社です。ぜひ、応援して行きたいですね！

Pick up



今月の人
コタ株式会社

小田 博英 社長

社員一人ひとりがいい会社をイメージし行動できる経営を目指す経営者

いい会社をぶやましてよう！
投資先のいい会社紹介 第29回 コタ株式会社

創業1980年、美容室専用の「業務用頭髪化粧品」の製造・販売。独自のコンサルティング営業が特徴。売上(単独)は約55億円、(正)社員は258名(2013年3月現在)、大阪二部上場。本社は京都府。

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

ほととぎす鳴くや皐月のあやめ草
あやめも知らぬ恋もするかな
(古今和歌集恋歌読み人知らず)

今年も菖蒲（アヤメ）が咲きました。庭に出ると稀に杜鵑（ホトトギス）の鳴き声も聞こえ、千年以上前に読まれた歌の光景を、今も見る事が出来ると思うと不思議な気がしてきます。

沖縄や奄美では、平年より四五日遅く梅雨入りしたとニュースが流れました。五月中旬の鎌倉は晩春から初夏に変わる頃合いで、まだ梅雨の気配もなくとても過ごしやすい日が続いています。始業前に雑草取りをしています。いつしか汗をかいています。木陰で一息ついていると、そよそよ吹く風が心地よく汗もすぐにひいていきます。

気がつけば当社創業から五年目となり、古民家で仕事を生活にも大分馴染んできました。

初めて訪れたのは、本社屋の候補地の下見をしていた二〇〇八年夏でした。その頃はマンションと都心にある会社との往復ばかり、自然からは遠ざかり自然に対する興味も薄くなっていました。そんなこともあり、建物の傷み具合や広さが十分か調べていた記憶はあるものの、庭の記憶はいまに

も、あまり興味はなく、周りの人に誘われ教わりながら手入れをしているうちに、だんだんと草木に愛着がわき、自然と触れ合う機会も増えてきました。

「結い2101」の運用が始まった二〇一〇年春に、芍薬（シヤクヤク）を庭に植えました。まだ花が咲いたのを見たことがありませんでした。去年から色々手をかけたからか、三年越しでようやく花が咲きそうです。

『立てば芍薬、座れば牡丹、歩く姿は百合の花』といいますが、どんな綺麗な花を咲かせてくれるのか楽しみです。「あやめも知らぬ恋」をしてしまったように、シヤクヤクの開花が待ち遠しくてしかたがありません。



躑躅(つじ)が最後の力を振り絞って咲いています。アヤメ、シヤクヤクと、次々に庭先を賑やかにしてくれます。

少額投資非課税制度(NISA)に関する今後のスケジュールについて

2014年1月から始まる少額投資非課税制度(愛称NISA(ニーサ))、以下NISA)について、検討の結果、同制度への対応を行うこととしました。NISA対応は、各社の任意となっていました。当社では、お客様からのご要望等に加え、直販を理念に掲げる投資信託委託会社として、対応は必須と判断しました。軽減税率が2013年12月末で終了し、2014年1月から新たな税制優遇措置として施行されるNISA。同制度においても、引き続き皆様のご支援をお願いします。

NISAに関するスケジュールは次のとおりです。今後変更となる可能性がありますので、ご注意ください。最新の手続きスケジュールに関しては、7月を目途に鎌倉投信ホームページ内でお知らせする予定にしています。

【今後のスケジュール】

項 目	時 期
①NISAについての特設ページ公開	7月予定
②NISA申込受付開始 ※申込いただきました方には、9月頃を目途に書類を送ります。 ※申込方法は3つあります。 ①オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」の申込ページ、②鎌倉投信ホームページ、③電話	8月予定
③書類の発送開始	9月予定
お客様より書類の返送	
④書類の受領、手続開始 ※書類の受領後、順次当社にて必要な手続を行い、2013年10月1日より 税務署に書類を提出します。	順 次
⑤受益者向け勉強会 ※スケジュールは鎌倉投信のホームページに掲載予定です。	7月より順次開催

第4回「結い 2101」受益者総会 開催のご案内

来たる8月31日(土)に第4回「結い 2101」受益者総会を開催します。

本総会は受益者の皆様に、「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、更には、受益者、投資先企業、運用者が結ばれる場として、原則として年に一度、決算後に当社が独自に定期開催するものです。

『伝統と革新が息吹く千年の古都で「投資」について考える』というコンセプトで、「国立京都国際会館」で行います。

今回のいい会社講演は、「兄弟・親子が共に働く会社。地域の雇用を守り続け、世界にも目を向ける」亀田製菓の田中社長、そして、「社員全員がCSR担当者！社員一人ひとり、お客様も一緒になって幸せ社会の実現を目指す通販会社」フェリシモの矢島社長を予定しています。

また、午後の部では「百年の森林構想を掲げ林業再生に挑む」森の学校の牧社長、「百年先も続く、農業」を旗印に農業の革新に取り組んでいる坂ノ途中の小野社長他をお迎えします。

ご来場いただいた受益者の皆様に、いい会社やソーシャルベンチャーの取組みに直接触れていただき、みんなで語り合いたいと考えています。

たくさんの受益者の皆様にご参加いただきたいので、今回は募集を早くから始めています。

鎌倉以外の地では初めての開催となりますが、観光がてら、また、ご家族そろっての参加をお待ちしています。受益者総会後に懇親会を予定しています(参加費は実費)。参考までに、京都への割安旅行をご案内します。問い合わせは下記をご覧ください。

また、今回もキッズスペースを設ける予定です。詳細は間もなくお知らせしますので、是非ご利用ください。



参加資格: 決算日(2013年7月19日)現在の受益者とその家族

受付期間: 2013年5月10日(金)～7月31日(水)17:00

受益者総会への参加には事前申し込みが必要です。以下のホームページやパンフレットをよくお読みのうえ、お申し込みください。

詳細&お問合せ&お申込み:

HP: <http://bit.ly/15ma8Z5>

TEL: 050-3536-3300(平日9:00～17:00)

鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部

京都までの旅行は一般の旅行会社でもお得なプランがあります(あくまでもサンプルであり、特定の業者様を推奨するものではありません)。

<http://p.tl/mWLO>

第4回「結い 2101」受益者総会プログラム

《プログラム》

開催日: 2013年8月31日(土)

受付: 10:00～13:00

【午前の部】

- 10:00 開演挨拶
- 10:05 決算・運用報告
- 10:50 いい会社講演[テーマ: 共生]
 - ・亀田製菓(株)/田中通泰社長
 - ・(株)フェリシモ/矢崎和彦社長
- 12:15 パネルディスカッション
- 12:55 午前の部 閉会挨拶

【午後の部】

- 14:00 午後の部 開演挨拶
- 14:10 持続可能な産業としての第一次産業
新世代の挑戦
 - ・(株)西栗倉・森の学校/牧大介社長
 - ・(株)坂ノ途中/小野邦彦社長他
- 16:00 パネルディスカッション
ファシリテーター・大久保寛司氏
- 16:45 閉会挨拶
- 17:30 懇親会 参加費は実費(金額未定)

光明寺

こうみやうじ

鎌倉ある記

～ 浄土宗の大本山 ～

木座海岸の程近くに位置する浄土宗の大本山光明寺。解放感に溢れたお寺です。訪れてまず驚かされるのがその山門の大きさです。高さは二十メートルもあり、鎌倉随一の大きさを誇りますが、現在の山門は、一八四七年に再建されたもので、建立当初は、さらに大きいものだったといわれています。鎌倉時代には関東における念仏道場の中心となり、江戸時代にも将軍家の擁護を受け、学問と修業の中心として栄え、現在に至るまで蓮池や枯山水など見どころが多くあります。



大きな山門に目を見張ります

「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】

5月の日本株式市場は、月前半は、世界株式市場の上昇や円安の進展などを好感し、上昇したものの、過熱感により大きく下落しました。その結果、TOPIXなどの株価指数は小幅の下落となりました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価は概ね順調に推移し、「結い2101」の基準価額は4月末より69円上昇し、14,195円となりました。

投資行動では、先月同様に組み入れ比率が低かった「コタ」さんなどを重点的に買付けましたが、株価が大きく上昇した「デジタルハーツ」さんなどを引続き一部売却したことから、株式組み入れ比率は4月末より低下し、約56%となりました。

また、債券に関しては、現状を維持しました。その結果、組み入れ比率は4月末とほぼ変わらず約2%となりました。

また今月は、新規投資銘柄は追加しませんでした。その結果、組み入れ会社数は、41社のままととなりました（現在、投資比率が開示基準に達していない会社は1社です）。

【社会形成】

既に運用報告会でもお話していますが、多くのニート・フリーターたちを雇用している「デジタルハーツ」さんが、彼らの新たな活躍の場

を創造しました。それは、今までのソフトウェアの不具合を探すデバッグ技術を応用した、今話題のサイバーテロ対策です！先日、この分野でヤフーとの提携も発表されました。彼ら彼女らの細やかさ（技術）が、新たなニート・フリーターの雇用を生んでいきます。既に社員・登録社員で8千名を超え、「デジタルハーツ」さんは、新たなステージに向かって進んでいます。

【運用概況(2013年5月31日現在)】

基準価額※	14,195円
純資産総額※	4,573,650,842円
顧客数	5,470人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数3,599人)
「結い2101」組み入れ会社数	41社
株式組み入れ比率	56.4%
債券組み入れ比率	2.3%

(※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、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38回 ■ 【ご質問にお答えします!】

5月に入って、株式相場がこれまでの単調に上昇する動きから大きく下落するような相場へと変化してきました。それに関連するお客様からのご質問にお答えしたいと思います。

【いつ投資すればよいのでしょうか?】

投資すべきタイミングはプロでも分かりません。常に投資タイミングを当てることは不可能に近いものです。それではどうすべきか。分からないのであれば、不安なのであれば、分散することをお勧めします。毎月積み立てる定期定額で購入したり、下がった時に一部の資金を使って購入するなど、自分に合った方法で分散しながら買われることをお勧めします。

【今のうちに売却の方がよいのでしょうか?】

実は、この答えも前出の「いつ投資すればよいのでしょうか?」という質問と一緒に。売却の方が良いタイミングも、プロでも分かり

ません。それではどうすべきか。やはりこちらもご自身の判断となります。

「結い2101」では長期で保有して頂けるように下落リスクを管理しています。今のような標準偏差が高まる相場になると株式のウェイトを減らす(言い換えれば、リスクを年10%以内に)ようにしていますから、下落相場であっても安心して頂ける(投資)行動をしています。本来投資で上手くいく方法(本質)は、「安い時に買って、高くなったら売る」というシンプルなもの。投資対象が信頼できるのであれば、むしろ「下がった時に買う」方が良いのです。いい物が安く買えるのですから、バーゲンセールと同じ原理ですよね!

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提供資料です。投資家向けの投資信託販売用資料ではありません。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:一般社団法人 投資信託協会

運用方針

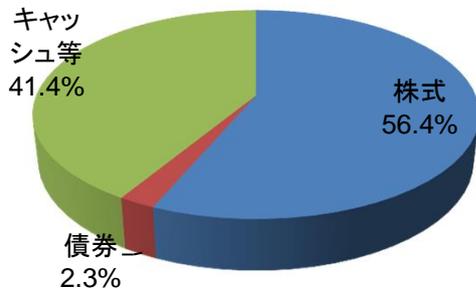
【基準日:2013年5月末日】

「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。

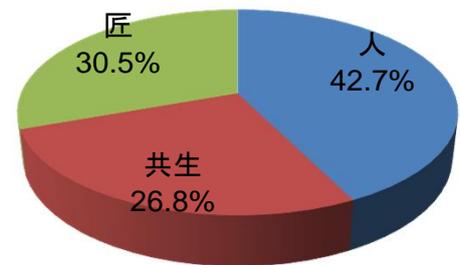
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



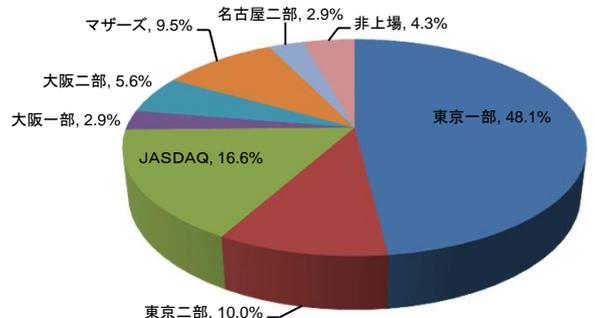
テーマ別構成比



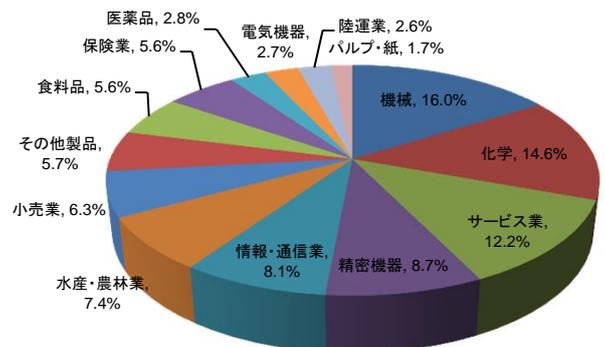
投資先企業上位10社

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			
3620	デジタルハーツ	3.3%	1.9%	東京一部	情報・通信業	匠
7740	タムロン	3.1%	1.8%	東京一部	精密機器	匠
6156	エーワン精密	3.1%	1.8%	JASDAQ	機械	匠
7956	ビジョン	3.0%	1.8%	東京一部	その他製品	人
7716	ナカニシ	2.9%	1.7%	JASDAQ	精密機器	匠
7931	未来工業	2.9%	1.7%	名古屋二部	化学	人
7947	エフピコ	2.9%	1.7%	大阪一部	化学	人
6059	ウチヤマホールディングス	2.9%	1.7%	JASDAQ	サービス業	人
7157	ライフネット生命保険	2.9%	1.7%	マザーズ	保険業	人
6279	瑞光	2.9%	1.7%	大阪二部	機械	匠

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

(2013年5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5月末日】

基準価額の推移

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

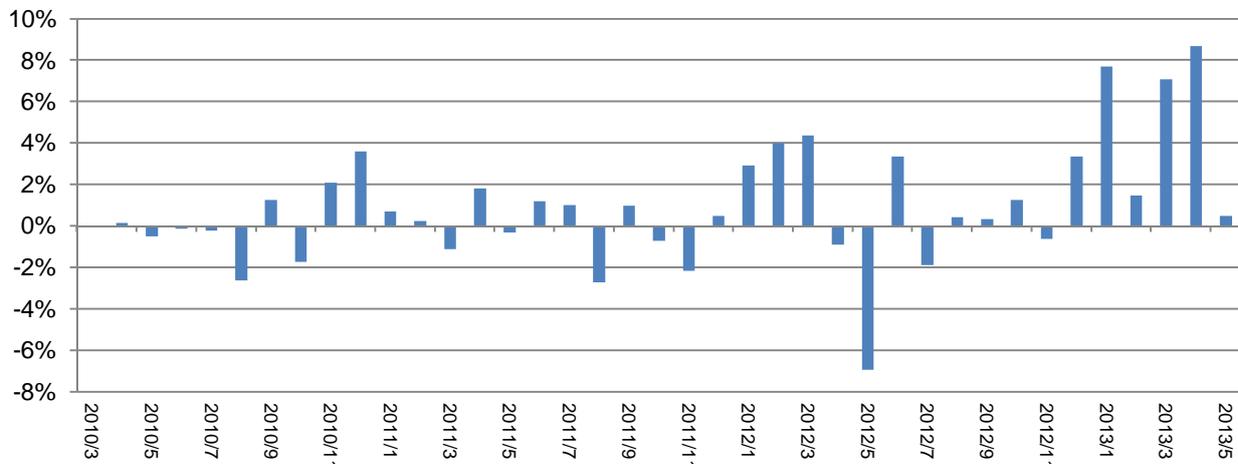
単位:円



- 「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	42.0%	11.7% (A)
実績リスク	-	9.1% (B)
リターン/リスク	-	1.3 (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