

結いだより



鎌倉投信

2013年7月3日発行

第40号

いい会社をふやしましょう！
投資先の「いい会社訪問」

サクセスホールディングス株式会社



鎌倉投信「結い2101」の投資先のいい会社、

「サクセスホールディングス株式会社」

を訪問しました。

今回はサクセスホールディングスさんの子会社が運営する自由ヶ丘にじいろ保育園に訪問しました。40名ものお客様が全国各地からいらつしやいました。保育園に入ると、無垢の木をふんだんに使った暖かい雰囲気を感じます。「結い2101」の別の投資先関連の岡山県西粟倉村の間伐材が多く使われており、自然を体感できる環境を子供たちに提供しています。お客様の中には4名のお子様も参加され、無垢の木の遊具を体感してもらいました！



受益者の方々は、3歳から5歳用のヒノキの間伐材からできた椅子に座りながら、サクセスホールディングスさんのお話を聞きました！



園内を見学したあとは、サクセスホールディングスの柴野社長に講演して頂き、その後にお客様との質疑応答に移りました。「保育士さんのモチベーションを高めるための施策は？」「障害者雇用の方針は？」などいろいろな質問があり、質疑応答は約一時間にもなりました。それでも、柴野社長が真剣かつ丁寧に質問に答えられる姿が印象的でした。事業所内保育でのノウハウを活かしながら、待機児童問題の解消を目指すサクセスホールディングス。その想いを実際に肌で感じることでできた非常に良い機会となりました。

当日応対して頂いたサクセスホールディングスの社員の皆様、そして参加された受益者の皆様、本当にありがとうございました。

古民家物語

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

六月下旬梅雨の最中、この時期の鎌倉には紫陽花（アジサイ）を鑑賞しに、多く観光客が訪れます。鎌倉では、北鎌倉の「明月院」や極楽寺の「成就院」は、別名あじさい寺とも云われるほど有名です。鎌倉投信でも紫陽花が見頃となり、アガパンサスや藪甘草（ヤブカンゾウ）なども咲き始め、庭は紫、白、ピンクにオレンジと初夏の花が彩り始めました。

今年は、梅雨入りしてもあまり梅雨らしくなく、カラッと晴れた過ごしやすい日が多いように思います。六月下旬になって、ようやく梅雨っぽいドンヨリとした曇りの日も増え、雨も降り始めました。まるで挽回するかのようになり、例年より雨脚が強いような気がします。たまたま仕事を慌ててやっていたようで、天候が人為的なものならば「もっと計画的に」と注文を付けた気分ですが、お天道様のすることには従うしかありません。

七月に入るとすぐに「小暑」と呼ばれる季節になります。「小暑」とは、梅雨も終わりに近づき、本格的に暑くなり始める頃。蝉も鳴き始める時期とあります。そういえば、昨年蝉が鳴くのを初めて聞いたのは七月十日頃でした。ところで、湘南のイベントを調べてみると、鎌倉では七月九日に海開き、七月二十三日には花火大

会と見ていただけでも夏の気分になってきます。本格的な夏が始まる前に、夏バテ対策として養命酒を始めました。最近「女性性七の倍数、男性は八の倍数」というテレビコマercialもよく見かけるようになってきました。私も今年八の倍数で、また、会社に八や七の倍数の人が多いということ、まだ十日ほどしか経っていませんので、効果をお知らせできませんが、忘れず続けるように頑張ってみます。



青く可憐なアガパンサス(左)と、夏らしいオレンジ色の藪甘草(右)

鎌倉ある記

葛原岡神社

くずはらおかじんじや

～ 由比ガ浜の総鎮守 ～

源氏山公園の北端にある葛原岡神社（くずはらおかじんじや）は、後醍醐天皇の側近として鎌倉幕府倒幕に尽力し、この地で斬首された日野俊基を祀るため、明治時代になり創建された比較的新しい神社です。

建武の中興への道を開いたために開運の神様、また幼いころから学問にも優れていたため、学問の神様として、多くの方に参拝されています。

源氏山ハイキングコースの途中にありますので、お立ち寄りください。



開運の神様、学問の神様として、多くの方々が参拝されます

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

Q 分配金とはどのようなものですか？

A 分配金とは、投資信託の運用を通じて得られる配当収入や利子収入、有価証券売買益などの収益の中から、決算後にお客様に支払われる金額のことです。分配金の金額は、投資信託の運用方針によって委託会社が決定します。ただし、運用成績等によっては支払われない場合もあります。

Q 「結い2101」の分配金はどのように支払われるのですか？

A 「結い2101」の決算日は毎年7月19日（休日の場合は翌営業日）です。決算日に「結い2101」を保有していれば分配金を受け取ることができます。なお、「結い2101」は分配金再投資専用の投資信託であるため、受益者の皆様には現金で支払いするのではなく、分配金から税金を引いた金額で「結い2101」を再投資します。つまり、この再購入分だけお客様の保有口数が増えることとなります。分配金が支払われた場合には「収益分配金再投資のご案内」をお客様に交付します。

まもなく締め切りです!! 第4回「結い2101」受益者総会 開催のご案内

いよいよ第4回「結い2101」受益者総会申込み締め切りまで**1ヶ月**となりました。8月31日(土)に「国立京都国際会館」において受益者総会を開催します。

午後の部では既にご案内した(株)西栗倉・森の学校の牧社長、(株)坂ノ途中の小野社長に加え、「結い2101」が投資する「いい会社」イー・ピーカンパニーの大久保常務とベルグアース(株)の山口社長をお迎えすることが決まりました!

「食のあるべき姿」を追求し、「漁師直結」により今までになかった鮮度と価格を提供する「居酒屋・四十八漁場」や、「みやざき地頭鶏」を手頃な価格でいただける「居酒屋・塚田牧場」を全国展開しているイー・ピーカンパニーは社員育成にも大変力を注いでいます。感動サービスの企業文化をどのように産み出したかを、大久保常務からお話いただきます。

そして、「日本の農業に革命を」という夢に近づくために「安心できる安全な野菜」を「安定して」供給するために、アグリビジネスのあらゆる視点から日本農業を支え、努力し続けている、ベルグアースの山口社長にもご登壇いただきます。

会場では(株)坂ノ途中の京野菜や鮮やかな夏野菜で、朝市のような光景になるのでは...。森の学校のユカハリや間伐材で作られたワリバシも是非手に取ってご覧下さい。

また、今年もキッズスペースを設けることとなり、その受付を開始しました。小さなお子様連れでも安心して参加いただけます。

ソーシャルベンチャーや投資先のいい会社の取組みに直接触れていただき、会場に集まった皆さんが全員で参加できる総会になるよう、準備を進めています。懇親会はさらに距離を縮めて語り合える場となりそうです。

皆様のご参加を心よりお待ち申し上げます。

詳細&お問合せ&お申込み:

HP: <http://bit.ly/15ma8Zs>

お申し込みはこちら!!

<http://bit.ly/15ma8Zs>

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) 10:00~16:45

【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
 - ・(株)イー・ピーカンパニー/大久保伸隆常務
 - ・ベルグアース(株)/山ロー彦社長
- 15:15 パネルディスカッション
ファンリテーター・大久保寛司氏
- 16:45 閉会挨拶
- 17:30 懇親会 参加費は5,000円

My Culture

鎌倉投信の自家製「梅シロップ」

鎌倉投信の庭先にある梅の木の実を収穫しました。今年梅シロップを作ることになりました。美味しくできれば、水で割ってもよし、ソーダで割ってもよし、かき氷のシロップにもよし、です。



梅のエキスが染み出している頃でしょうか

失敗せずにうまくできたら、鎌倉投信にお越しになられたお客様にも召し上がっていただきたいと思っています。

表彰式に参加してきました

6月18日に、第三者評価機関の表彰式があり、代表の鎌田と、運用責任者の新井が参加してきました。表彰式で最優秀ファンド受賞記念の楯を頂きましたので、受益者総会の場で皆様にもご覧いただきたいと思います。お楽しみに!



最優秀ファンド受賞記念の楯を手にする新井

「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】

6月の日本株式市場は、米国の金融緩和の方向感で一喜一憂するなど世界の株式市場と同様に不安定な状況となり、乱高下しました。結果として、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、小型株が売られる中、軟調となり、「結い2101」の基準価額は5月末より401円下落し、13,794円となりました。

投資行動では、第一次産業の六次産業化と人財育成が魅力的な「エー・ピーカンパニー」さんなどに投資を行ったことから、株式組み入れ比率は5月末より若干上昇し、約57%となりました。

また、債券に関しては、愛媛県今治市にあるオーガニックなタオルを創るいい会社の「池内タオル」さんに新規に投資し、また投資先の「トビムシ」さんに追加投資しました。その結果、組み入れ比率は5月末から上昇し、約5%となりました。

また今月は、新規投資銘柄を2社追加しました。その結果、組み入れ会社数は、43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1社です）。

【社会形成】

第一回の受益者総会で講演頂いた「池内タオル」さん。3年かかってやっと投資を開始しました。「池内タオル」さんは「風で織るタオル」（風力発電100%で織るタオル）で良く知られています。先日

WWFから日本企業としては初めてWindMade（ウインドメイド）の認証を取得しています。素晴らしいですね！実は、タオルのメインの原料となるコットンは農業、特に枯葉剤など人体に有毒なものが使われます。それをなくそうとオーガニックコットンを積極的に使う「池内タオル」さん。タオルは無料でもらうものと考えている方々にぜひ知って頂きたい問題です。

【運用概況（2013年6月28日現在）】

基準価額※	13,794円
純資産総額※	4,570,076,915円
顧客数	5,675人 （うち「定期定額購入」を選択されている顧客数3,734人）
「結い2101」組み入れ会社数	43社
株式組み入れ比率	56.7%
債券組み入れ比率	4.9%

（※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39回 ■ 【社債への投資について】

今回開始した、非上場会社である「池内タオル」さんへの社債での投資に関する事項についてお話しします！

【なぜ社債での投資となったのですか？】

「結い2101」の運用基本理念は、「これからの日本に必要とされる企業に資金を投じる」となっています。これからの日本に必要とされる企業は、上場している、上場していないに関係なく、存在しています。今回の「池内タオル」さんのように、上場しておらず株式での取得も困難な場合に社債への投資を行います。当然ながら、株式と社債でのリスク特性は異なりますので、それに応じたリスク管理を行い、当初よりお話ししている「年率10%以内リスク」を達成できるよう管理をしていきますので、ご安心ください。

【社債での投資の場合の割高割低判断はどうしているのですか？】

今回取得した「池内タオル」さんが発行する債券は、利率年2.1%（残存期間10年、格付取得なし）となっています。社債での投資の場合、割高割低分析をするのではなく、利回りが市場実勢から乖離していないかという点をチェックしながら、運用手法としてはあくまでもキャッシュ対比での運用利回りの向上を狙っています。「年率10%以内リスク」で目標のリターンが得られるようにバランス良く運用することに心がけています。

【社債の時価はどのように評価しているのでしょうか？】

今回の「池内タオル」さんの社債のように流動性がほとんどないものに関しては、市場での値付けがされないため、日本証券業協会が提供している社債の利回りから計算された理論価格で、毎日評価しています。

【今後社債は増えるのでしょうか？】

今回の「池内タオル」さんのように、格付や流動性のない社債に関しては、現在、「結い2101」の運用ルールで5%以内というように上限を決めています。ミーティングする頻度が高いなど非上場の会社は上場企業と違い投資先管理上の負担は大きいので、数は限定する予定ですが、今後もいい会社は応援していきたいと考えています。

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%、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

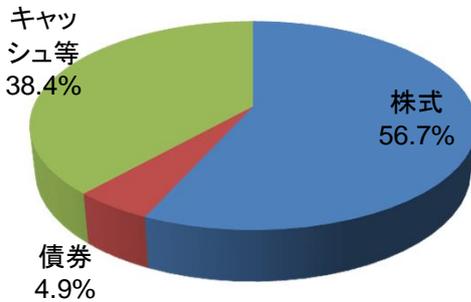
【基準日:2013年6月末日】

「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。

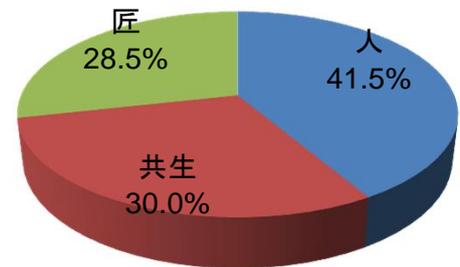
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



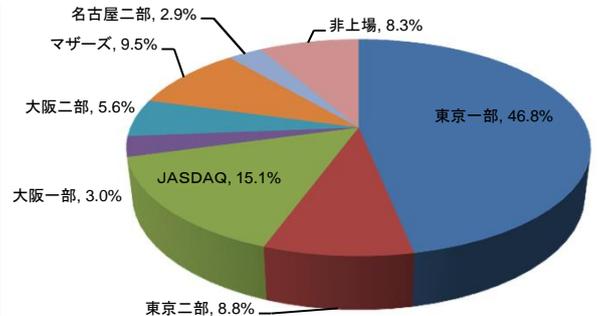
テーマ別構成比



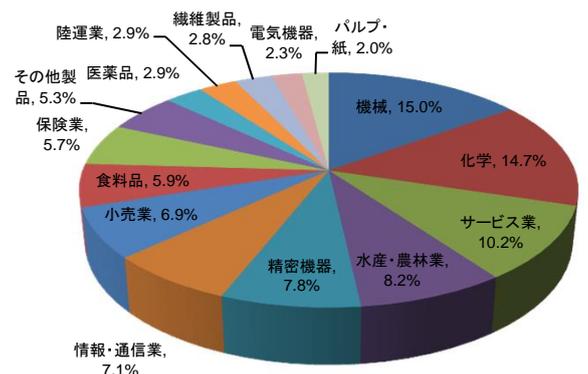
投資先企業上位10社

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			
8715	アニコムホールディングス	3.2%	2.0%	マザーズ	保険業	人
-	トビムシ	3.1%	1.9%	非上場	水産・農林業	共生
7947	エフピコ	3.0%	1.9%	大阪一部	化学	人
7956	ビジョン	2.9%	1.8%	東京一部	その他製品	人
4540	ツムラ	2.9%	1.8%	東京一部	医薬品	人
9064	ヤマトホールディングス	2.9%	1.8%	東京一部	陸運業	人
7931	未来工業	2.9%	1.8%	名古屋二部	化学	人
6279	瑞光	2.9%	1.8%	大阪二部	機械	匠
4967	小林製薬	2.8%	1.8%	東京一部	化学	人
-	池内タオル	2.8%	1.8%	非上場	繊維製品	共生

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

(2013年6月)

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			
3175	エーピーカンパニー	1.8%	1.1%	マザーズ	小売業	人
-	池内タオル	2.8%	1.8%	非上場	繊維製品	共生

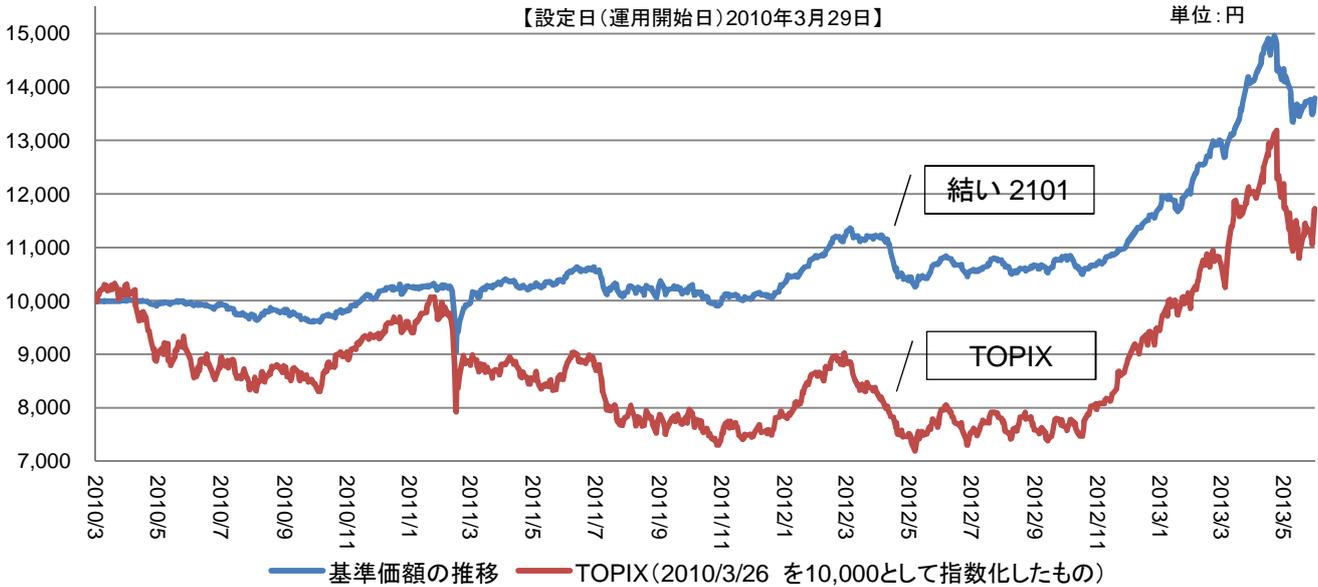
運用パフォーマンス

【基準日:2013年6月末日】

基準価額の推移

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

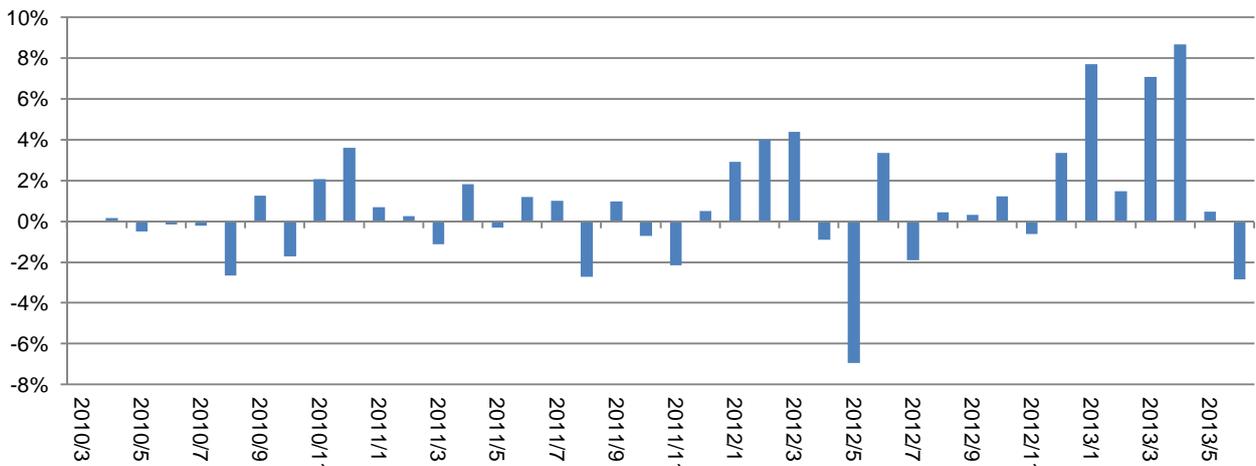
単位:円



「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	37.9%	10.4% (A)
実績リスク	-	9.4% (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