

結いだより



鎌倉投信

2013年8月5日発行

第41号



いい会社をふやしましょう！
投資先のいい会社紹介

第30回

池内タオル株式会社

創業1953年、タオルの製造・販売。下請けの多い業種ながら、オリジナルブランド製品の「風で織るタオル」を展開。風力発電、オーガニック、フェアトレードなど、様々な点でこだわりを持つ。売上(単独)は約5.5億円、(正)社員は22名(2013年2月現在)、非上場。本社は愛媛県今治市。

こだわり続けた製品がファンを魅了する

熱狂的なファンの多い、いい会社

鎌倉投信「結い2013」
投資先のいい会社、
「池内タオル株式会社」
を紹介します。

【特徴一 共生】

●環境への配慮と製品へのこだわり
タオルといえば今治。だが池内タオルさんは他の今治タオルとは異なっています。オリジナルブランドである「風で織るタオル」は、風力発電で創るタオル。池内タオルさんはWMCからWind Made(風力発電から出来ている)の認証を日本の企業で初めて取得しました。環境への配慮はそれだけではありません。タオルのほとんどはコットンから出来ていますが、綿花では枯葉剤が使用されているケースが多くみられます。オーガニックにこだわらない限り、「赤ちゃんが口に入れても安全なタオル」は実現できないのです。製品へのこだわりという意味では、日本一厳しいといわれる排水基準を持つ瀬戸内海に排水できる浄化設備やオーガニックでもカラフルな染色ができるなど挙げはじめるときりがありませんが、「環境に一番優しいのは、長く使えることだよ」という池内社長のコメントは本物だということを一層感じられます。最後に、池内タオルさんではフェアトレードを実現するため、タンザニアのコットンを使ったコットンヌーボーを展開しています。タンザニアのコットンの品質は安定性に欠けるため、それを逆手にとってワインのように年ごとのタオルを楽しむという発想で製品にしています。素晴らしいアイデアだと思います。

【特徴二 人】

●社長の資質

池内社長の環境へのこだわりは本物。初代プリウスを乗り続け、ペットボ

トルは国際線に乗る時だけ(年数本)で講演ではペットボトルは飲みません。駅の売店には「ビンの飲み物を置いて」と嘆願までします。そんな池内社長は会社を自分の物だと思っていない。最近では「風で織るタオル」は勝手に独り歩きし始めたといいます。公器だと認識している表れです。後継者創りにも余念がありません。

●ファンの多さ

実は昔、池内タオルさんは取引先の商社が倒産して連鎖倒産に追い込まれていました。「タオルを何枚買ったら倒産せずにすみませんか？」というファンからの問い合わせが池内社長を奮い立たせ池内タオルさんを救いました。熱狂的なファンの多さを覗かせた逸話です。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「共生」。池内社長に第一回の受益者総会で登壇頂いてから、やっと投資が実りました。5年ほど前、地元の小学生と一緒に池内タオルさん主催の「タオル折紙教室」に参加して、池内社長の講演を聞いた後、運用会社の者ですと自己紹介した時にびっくりされていたことを思い出します。「母親が自分の命より大切にしている赤ちゃんに安全なタオルを届けたい！」という想いがある限り、池内タオルさんは必要とされ続けます。私も風で織るタオルのユーザーですが、ぜひみんなで応援して行きたいですね！



今月の人
池内タオル株式会社
池内 計司 社長
信念を貫き、オーガニックないい会社を目指す経営者

Pick up

古民家物語

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

今年はあっけなく梅雨明けが発表され、猛烈に暑い日々がやってきました。いよいよ夏も本格的かと思っていたら、一転して涼しい日が続く、夏も一休みといった感じですが、さすがに、このままあっけなく夏が終わってしまうということはないでしょうが、鎌倉では戻り梅雨なのか、ようやく梅雨入りしたのかわからないような日が続いています。

夏に天気の良い日が多いと、どうしても一九九三年の米騒動を思い出してしまいます。買いだめと売り惜しみなどでお店からお米がなくなり、タイ米が緊急輸入されました。タイ料理のグリーンカレーにはまっていた頃で、タイ米にも馴染んでいたの心配していませんでした。いざ食べてみてあまりの違いにびっくりした記憶があります。テレビで見た調理方法などを試してみても、結局美味しく食べることが出来ず、何が違うのか疑問は解決しないままでした。

数年後、同じ部署でタイの人と働く機会があり、この疑問をぶつけてみたところ返ってきた答えは、「タイのお米のランクは日本よりずっと幅が広くて、あの時日本が輸入したお米は、現地でもご飯として食べられないような低いランクのものだった。だから、どう料理し

ても美味しく食べられるような米ではないですよ。そんなお米を買ったのに、タイ米は不味いといわれて私はとても傷ついた。彼らからすると風評被害にあったように感じていたそうです。知らない間に傷つけるようなことをしてしまったようですが、日本は東日本大震災後の電力不足の時に、タイから無償でガスタービン発電機を貸して貰っています。未来の日本が同じような恩恵を受けるには、ただ感謝するだけでなく日頃の言動に気をつけないといけなのかもしれません。



すつきりしない天気の中でも、鎌倉投信のそうめんかぼちゃは元気に育つてくれています。今から収穫が楽しみです。

メッセージ

感謝と貫く想い

基準価額の影響による変動はありますが、七月二十四日に「結い2101」の純資産総額が五〇億円に達しました。二〇一〇年三月末に設定・運用を開始して三年四ヶ月でのゆっくりとした成長ですが、設定時、わずかに三億円からのスタートだったことや、この間の市場環境が、東日本大震災や欧米の財政金融危機等、大変厳しかったことを思えば、五〇億円に達したことの意味は大きいと思っています。ファンダが一〇億円に成長するまでに要した期間は凡そ二年、三〇億円に到達するまでそれから約一年、五〇億円達成までそれから半年弱と増加のペースも早まっています。こうしてお客様の支持が広がっているのも、力強くご支援下さった方々のお蔭です。心から感謝申し上げます。鎌倉投信は、創業する前に半年間の議論を重ね、金融を通じて「三つの「わ（和・話・輪）」を育む場をつくる」という想いを会社の志にしました。そして、様々な金融商品や販売方法がある中で、

多くのお客様のお金や想いが集う「公募」、満期がなく五〇年でも一〇〇年でも「いい会社」を応援し続けることができる「投資信託」、お客様との直接対話を通じて信頼に根差したお金の循環ができる「直販」を事業の柱に据え、創業来、それを貫き通しています。この間、心掛けてきたことは、お客様としっかりと対話すること、いかなる環境においてもお客様の資産を守り増やすために全力を尽くすこと、そして正確な事務運営や利便性の追求でした。もとより、ファンダの資産残高を増やすことが事業の目的ではありませんが、お預かりする資産残高は、お客様の「満足と期待の総和」です。お客様の声に耳を傾け、日々地道な努力を積み重ねながら、お客様の「満足と期待の総和」、更にいえばお客様からの「信頼の残高」が一〇倍にも一〇〇倍にもなるように、これからも一所懸命頑張っています。

鎌田 恭幸

今月のShine(社員)

鎌田さん

当社社長の鎌田さん。
本当にタフで全国あちこち飛び回っています。何がその原動力になっているのか…。それは受益者の皆様、投資先企業そして私たち社員の幸せのために鎌倉投信をいい会社にするためなのでしょう。
誠実でまじめで穏やかで…でも、時々ドジをしてしまう、つい手助けしてしまいたくなる、人間味あふれる社長です。そんな鎌田さんから鎌倉投信は居心地がいいのかもしれない。



「結い2101」の純資産総額五〇億円達成のお祝いのお花を手にする鎌田さん

大蔵幕府跡

鎌倉ある記

おおくらばくふあと

～ 鎌倉時代の政治の中心 ～

鎌倉投信から歩いて5分程の場所に、大蔵幕府跡の石碑があります。源頼朝公は政権を得てから、この場所で行って政治を行っていました。今は、学校になっ



かつての幕府跡地を知らせる石碑。
この石碑も古く、100年前のものです。

地でした。石碑の近くに、頼朝公のお墓があり、未だにこの辺りを見守ってくれているのかも知れません。なお、鎌倉幕府は大蔵幕府の後、2回移転をしましたが、いずれも鎌倉駅から程近い距離にあります。鎌倉幕府の跡地を巡る旅もおすす

結いめーる

受益者の皆様には、日頃から貴重なお便りをいただき、ありがとうございます。ここでは、その一部を紹介いたします。

◆投資先の生の情報を聞けることがすばらしく、セミナーに参加して満足しました。そして、投資に対する考え方を是非多くの人に広めていきたいと考えています。「結い2101」に投資してみても、自分も良い会社の支援をしている実感があるのでよかったです。もつと多くの投資先のことを伝えていきたいので、色々と教えていただきたいと思っています。(40代男性)

※頂戴したお便りは鎌倉投信の貴重な財産として、「お客様の声ブログ」

<http://www.kamakurain.jp/blog.html?div=voice> にも掲載しています。

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

Q

普通分配と元本払戻金(特別分配金)とはなんですか？

A

前号の「結いだより」でも案内しましたが、収益分配金とは、投資信託が生み出した収益を、決算ごとに投資家の皆様に分配する金

額の事です。決算日に分配金を出すかどうか、またいくら分配金を出すかは、委託会社(運用会社)が独自に設定する規定に基づき、判断を行います。

「結い2101」の場合は、7月19日が決算日ですので、鎌倉投信の社内規定に基づき、今決算日に初めて、1万口あたり、500円の分配を行いました。収益分配金のうち、課税される分配金を普通分配金、課税されない分配金を元本払戻金(特別分配金)と呼びます。受益者の皆様の個別元本(平均購入価額:「結い2101」を平均していくらの基準価額で購入しているかを表します)によって、普通分配のみが発生している方、元本払戻金のみが発生している方、もしくは両方が発生している方がいらっしゃいます。

7月19日の分配後の基準価額13,738円より、個別元本が下回る方は普通分配のみ、個別元本が14,238円を上回る方は元本払戻金のみ、その間の方は両方が発生しています。元本払戻金(特別分配金)は、投資元本の一部払い戻しと看做されるため非課税です。普通分配金には、10.147%(復興特別税含)が課税されるため、分配金額から税金を差し引いた金額が再投資され、口数が増えます。元本払戻金(特別分配金)は、非課税なので、分配された金額がそのまま再投資され、分配時に個別元本は元本払戻金の分だけ減少し、再投資時に同額が投資され個別元本は元に戻りますが、保有する口数が追加設定分増えます。受益者の皆様には収益分配金の取引報告書を郵送していますので、ご確認ください。報告書の見方がご不明な方は、鎌倉投信までご連絡ください。

My Culture

鎌倉投信のスタッフが影響を受けた一冊を紹介します

大ベストセラー「海賊と呼ばれた男」の作者、百田尚樹氏のデビュー作です。「海賊と呼ばれた男」では戦後が舞台でしたが、この「永遠のゼロ」はその少し前、戦時中が主な舞台となっています。

現代に生きる主人公が、零戦パイロットとして戦い終戦直前に命を落とした祖父の姿を、わずかな情報を手掛かりに追い求める物語。天才的な技術を持ちつつも、「臆病者」と呼ばれることを覚悟で、家族に再会することを考えていた祖父が、なぜ自ら零戦に乗り命を落としたのか。次第に明らかになる事実ページを読み進める手が止まりません。気がついたら一気に読み切ってしまいました。生きるとはどういうことか考えさせられる作品でした。夏休みにお時間がありましたら、ぜひご一読ください。(稲葉)



「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】

7月の日本株式市場は、全体的に4-6月の企業業績が想定よりも低かったことや円高が緩やかに進行したことを受け、軟調に推移しました。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順調に推移し、「結い 2101」の基準価額(7月19日の分配金500円を含む)は6月末と比較して280円上昇しました。

投資行動では、時価変動により組み入れ比率が低下したNDソフトウェアさんなどを重点的に投資しましたが、入金額が比較的多かったことなどから、株式組み入れ比率は6月末より若干低下し、約55%となりました。

また、債券に関しては、現状を維持した結果、組み入れ比率は6月末とほぼ変わらず約5%となりました。

なお、今月の新規組み入れはありませんでした。その結果、組み入れ会社数は、43社となっています(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】運用コラムを優先して今回はお休みします。

【運用概況(2013年7月31日現在)】

基準価額※	13,574円
(収益分配金込の基準価額	14,068円)
純資産総額※:	4,972,441,575円
顧客数:	5,960人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数	3,916人)
「結い2101」組み入れ会社数:	43社
株式組み入れ比率:	54.9%
債券組み入れ比率:	4.6%

(※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40回 ■ 【収益分配について】

今回は設定以来初めて「結い 2101」で分配を行いましたので、収益分配に関する方針などについてお話しします。

【なぜ分配するのですか?】

「結い 2101」の目論見書をご覧頂くと、分配方針の欄において「分配する」ファンドとなっています。ポイントは2つで、①基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します、②「結い 2101」は分配再投資専用で、収益分配金は、税引き後、無手数料で再投資されますので、原則的にお手元に現金が届くことはありません、という点です。

【なぜ今まで分配がなかったのですか?】

「結い 2101」では、決算時点において、基準価額が目標基準価額(ファンド設定時を10,000円として、設定来目標リターンである年率4%を加味した価額で鎌倉投信にて算出)を100円以上、上回った場合、「投資先企業からの配当・利金と有価証券の売買損益」の累計額を100円単位で分配するという分配方針ガイドラインを鎌倉投信の社内で策定しています。ファンド設定から昨年までは、この基準となる「基準価額が目標基準価額を100円以上超えなかった」ため、これまでは分配を見送っていました。

(ただし、基準価額が目標基準価額を100円以上超えなかった場合でも、3年分配していない場合には、課税繰り延べ回避の観点から、ファンド全体として元本払い戻し(特別分配)とならない限り、収益分配を行う予定です)

ちなみに、決算日時点(2013年7月19日)での目標基準価額は11,327円でした。

【今後も分配しますか?】

運用報告会などでも、分配すれば基準価額が単純に下がるだけと説明していることから、お客様から「無分配にした方が良いのでは」というご意見もあります。しかしながら当社では、現在の税法上の扱い、また「結い 2101」の目論見書での説明を考えれば、通常の取引において課税がされる部分については、(分配によって課税されるという)適正な対処をするべきと、判断をしています。したがって、今後も基本的に鎌倉投信の社内規定である分配方針ガイドラインに従って分配する方針です。ただし、今後無分配に関する税法上の取り扱いが確立されるなどの事由が発生した場合は、社内でのそのメリット・デメリットについて検討し、目論見書等に記載の重要事項として変更の必要があれば受益者総会にて説明の上、書面決議で約款変更等を行う可能性はあります(現状ではそのような議論は正式には行われていません)。

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: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

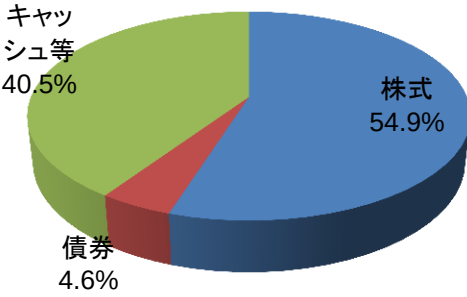
【基準日:2013年7月末日】

「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。

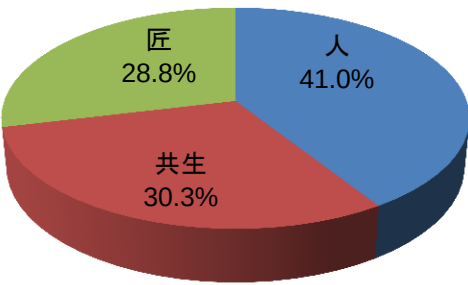
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



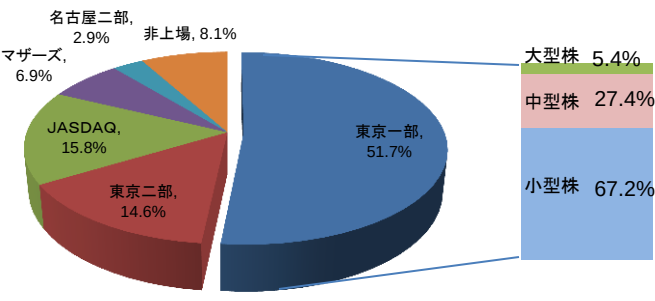
テーマ別構成比



投資先企業上位10社

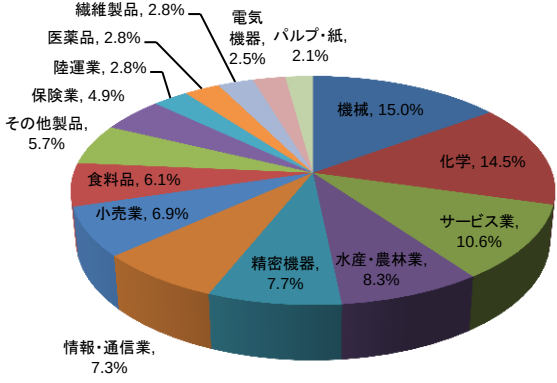
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
7956	ビジョン	3.1%	1.8%	東京一部	その他製品	人
-	トビムシ	3.0%	1.8%	非上場	水産・農林業	共生
7947	エフピコ	3.0%	1.8%	東京一部	化学	人
7931	未来工業	2.9%	1.7%	名古屋二部	化学	人
6278	ユニオンツール	2.8%	1.7%	東京一部	機械	匠
9064	ヤマトホールディングス	2.8%	1.7%	東京一部	陸運業	人
4540	ツムラ	2.8%	1.7%	東京一部	医薬品	人
6156	エーワン精密	2.8%	1.6%	JASDAQ	機械	匠
-	池内タオル	2.8%	1.6%	非上場	繊維製品	共生
2220	亀田製菓	2.7%	1.6%	東京一部	食料品	共生

市場別構成比



・東証と大証の統合を受けて、表示方法を変更しました。
・時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

業種別構成比



新規で投資した会社

(2013年7月)

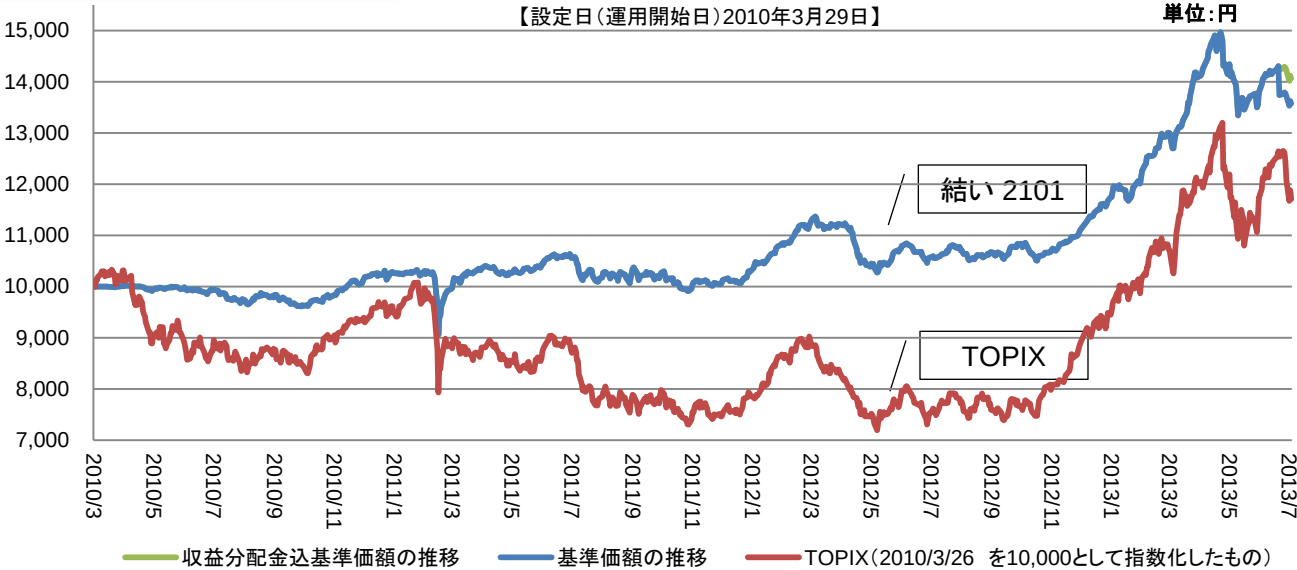
当月は、開示可能な組み入れ比率に達した投資先はありません。

運用パフォーマンス

【基準日:2013年7月末日】

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

単位:円

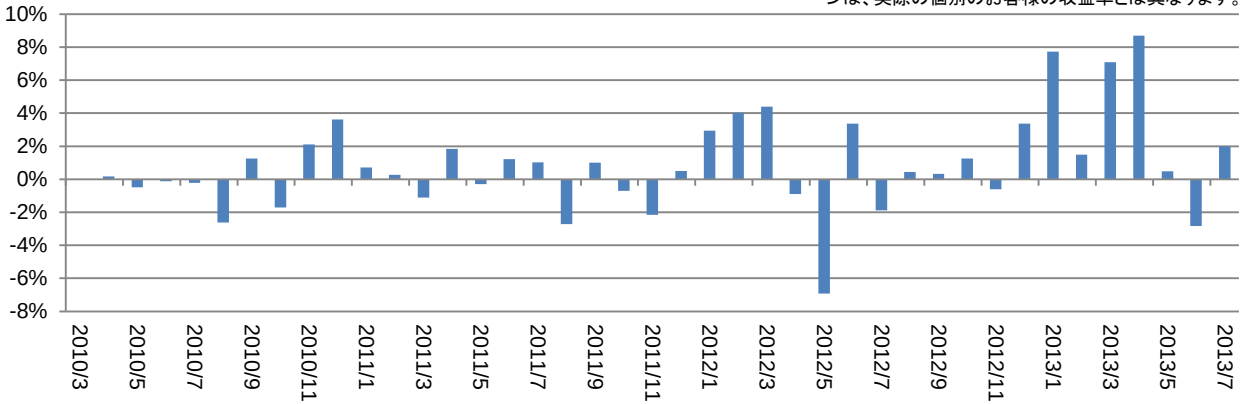


- ・「基準価額の推移」や「収益分配金込基準価額の推移」は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。
- ・「収益分配金込基準価額」とは、収益分配金を非課税で投資したものとして計算した分配金込の基準価額に相当する値で、当社にて算出しています。
- ・「結い 2101」は、TOPIXなどをベンチマークとした運用は行っていますが、国内株式市場との連動性を確認するため、参考としてTOPIX指数を掲載しています。
- ・設定来の実績リターン[年率換算]とは、設定日から基準日までの収益分配金込基準価額の騰落率を年率換算で表示したものです。
- ・設定来の実績リスクとは、設定日から基準日までの収益分配金込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	40.7%	10.9% (A)
実績リスク	—	9.4% (B)
リターン/リスク	—	1.2 (A)/(B)

- ・実績リターン・リスクは、支払済み収益分配金(税引前)を再投資した場合の分配金込の数値です。上記実績リターンは、実際の個別のお客様の収益率とは異なります。

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.