

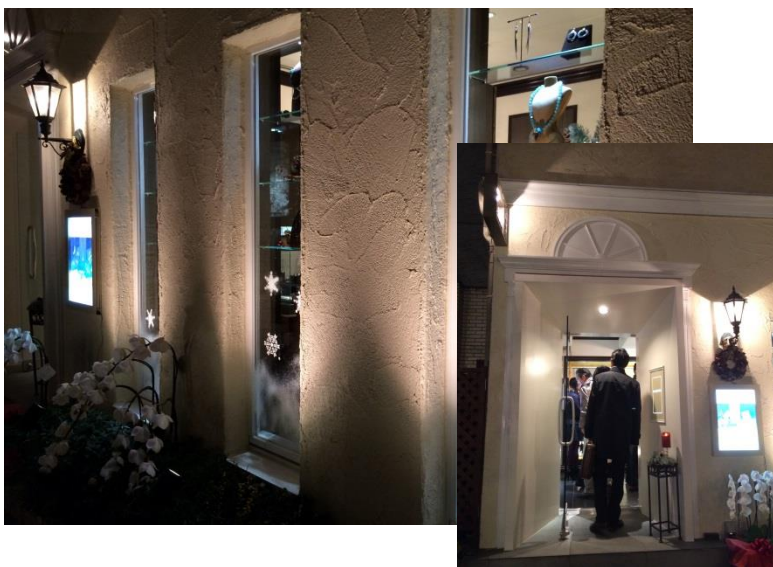
結いだより



鎌倉投信

2014年2月5日発行

第47号



昨年12月に新規オープンしたHASUNAの表参道本店を訪問しました



いい会社をふやしましょう！
投資先のいい会社訪問
株式会社 HASUNA



昨年12月にHASUNAさんへの「いい会社訪問」を実施しました。当日は年末にもかかわらず、20名以上のお客様が来られました。HASUNAは、エシカルジュエリーの製造・販売をする会社です。エシカルジュエリーとは、人や自然環境に配慮をしたジュエリーを指します。HASUNAでは、紛争や搾取の結果得られた原石を使わないことや、金・プラチナをリサイクルして使ったり、フェアトレードで仕入れた素材を使用して商品を作っています。

鎌倉投信「結い2101」の投資先のいい会社、「株式会社HASUNA」を訪問しました。



当日は、白木社長から創業の想いや今後の事業展開などをお話して頂きました。特に昨年のペルー炭鉱訪問の話などは、大変興味深い内容でした。

その後二班に分かれて表参道の本店を見学しました。店内は10名程度で一杯になるほどの広さですが、受益者の皆様は商品や炭鉱での写真などを観察されていました。

これからは、東京オリンピック開催に向け、海外の方々が来日され表参道を訪問する機会もどんどん増えるでしょうから、日本にこんな素敵な事業があるということをぜひ知って頂きたいと思っています。皆様も表参道のお店へ足を運んで頂ければと思います！



古民家物語

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

一月下旬の大寒の朝は、暦どおりに冷え込み、全国の観測地点の九割が氷点下を記録したそうです。これから立春の頃までが、一年で最も寒い時期となります。寒さが身にしみる今日この頃は、植物は成長のスピードを緩め変化の小さな季節となりました。

植物の世界とは違い、世の中では変革の時代と云われ、書店でもよくそうしたタイトルのみかけます。先日も取引先の方に、ITの技術革新が速く大手企業でもITの人財の育成が自前では難しくなっていると伺いました。

『日進月歩の技術革新の中、』『いずれ世界の自由化の波にのまれ』『世界の進歩から取り残され』『最近テレビなどでもよく聞くフレーズですが、一九六二年に日経新聞「私の履歴書」に掲載された本田宗一郎氏の文中に出てきた言葉です。

本田宗一郎氏の『俺の考え』という本も読んだのですが、「今は昔と違って」と当時感じられたことを、現在我々が「今は五十年前と違って」と同じように感じているのは不思議な感じがします。興味深い点でもあります。人や物の流れが地球規模へと移り、時間の短縮、自由化といった大きな潮流は変わらずあり、時に流れが速くなったり遅くなったり、あるいは

局所的に逆流したりしているのでしょうか。いつの時代も、当時の人にとっては大変な変化に直面し、苦労しながら乗り越えて現在があるのかも知れませんが。教科書で習った「高度成長期」という言葉も、古き良き時代というイメージが強かったのですが、そのページの裏には、たくさんの方の努力、苦労、そして熱意といったものがあり、障壁を乗り越えて達成した時代だったのかと考え方が変わりました。

『木の葉なきむなしき枝に年暮れてまためぐむべき春ぞ近づく』

「玉葉和歌集」(一一三二年)

鎌倉時代に京極為兼の詠んだ歌です。旧正月にあたるこの頃、鎌倉投信本社屋の庭の木々はまだ葉が落ちたままです。少し寂しい雰囲気ですが、梅の蕾が膨らみ、間もなく花が咲きそうです。七百年後の現代でも、木々は春の準備を怠らず、暦通りに春の到来を教えてくれています。木々が四季の移ろいを超えるように、変化を乗り越えなければいけないようです。



梅の蕾が膨らんできました

Break Time

～鎌倉の美味しいものをご紹介～



住所：鎌倉市雪ノ下4-1-12
雪ノ下ロイヤルハイツ

TEL: 0467-23-8977

営業時間：
ランチ11:30～15:00(L.O. 14:30)
ディナー17:00～20:00(L.O. 20:00)

定休日：月曜日

鎌倉駅から鶴岡八幡宮を右に曲がり、鎌倉投信本社屋を目指して金沢街道をしばらく歩くと、オレンジ色の看板がマンションの入り口に置かれています。このマンションの奥にあるのが「七賢人(しちけんじん)」さんです。

毎朝市場で仕入れた新鮮な野菜を生かして、おなじみの中華料理や創作中華をいただけるお店です。私たちもランチやディナーに時々利用します。

ランチは定番料理やご主人の創作メニューを手軽に味わうことができます。ディナーはアラカルトとコースの両方が用意されています。

お料理担当がご主人。そしてホール担当が奥様なのです。私たちが伺うと、いつも素敵な笑顔とおしゃべりで迎えてくれます。

創作中華 七賢人

鎌倉ある記

荏柄天神社

えがらてんじんじゃ

～ 鎌倉の梅の名所 ～

太宰府天満宮、北野天満宮と共に日本三天神の一つである荏柄天神社は鎌倉投信から歩いて七〇八分のところにあります。

一一〇四年、天神の画像が降ってきたのを人々が恐れ、その場所に社殿を造営し、画像を収めたと伝えられています。天神とは学問の神様である菅原道真のこと。そのためか、お正月から今頃は受験生がお詣りする姿をよくみかけます。

境内には、鎌倉一早く咲くと言われる「寒紅梅」の他、天神らしく、様々な種類の梅の木が約百本もあり、3月まで楽しむことができます。

そろそろ寒紅梅が咲く頃でしょうか？是非、お立ち寄りください。



住所：鎌倉市二階堂74
拝観時間：8時30分から16時30分

いい会社訪問 100年の森ツアー

昨年、荒天中止になったことから、皆様のご要望に応え「100年の森ツアー」を開催します。投資先である株式会社トビムシの活動拠点、岡山県の西栗倉村で、間伐材が家具や遊具に利用される工程や100年後も育てたい森を見学しませんか？一昨年のツアーの詳細はこちら (<http://p.tl/4sHn>)

日程: 2014年5月17日(土)～18日(日)
募集人数: 30名 (先着順)
参加資格: 「結い2101」の受益者とその家族および
同伴者(同伴者は1名まで。紹介者のみの
参加は不可)
旅行代金: 大人25,000円(税込)
子供(小学生以下)12,500円(税込)
(1泊3食付き、移動のバス代含む。ご自宅から集合場所、
解散場所からご自宅までの交通費は各自ご負担下さい)

【旅行企画・実施】
・株式会社トビムシ
・〒185-0034 東京都国分寺市
光町2丁目1番25号
・東京都知事登録旅行業
第2-6290
・国内旅行業務取扱管理者
占部やよい
・TEL: 042-843-0109
・問合せ受付時間: 9:00～18:00
(土日祝休み)



植生が豊かな100年の森。人が長い
時間と労力をかけて森を育てなければ、森はすぐに荒れてしまいます。

※申込方法等は来月の「結いだより」48号でお知らせします。皆さまのご参加をお待ちしています！

鎌倉投信の草花

鎌倉投信の庭に柚子の木があります。鎌倉投信が事業を開始したこの5年間で、初めて柚子がたわわに実りました。

柚子には細くて長いトゲがたくさんありますので、業務部長の塚本さんが、時にトゲの洗礼を受けながらもスタッフみんなのために収穫してくれました。

柚子



今月のShine(社員)

田島さん

今月は鎌倉倶楽部兼総務部の田島さんをご紹介します。田島さんは、色々な趣味を持っていますがその中でも、特に好きなのが落語鑑賞、ダイビングだそうです。落語は、二十世紀の名人といわれ持ちネタの多い、古今亭志ん生(五代目)が特に好きで、聞き手を引き込む巧みな話術に聞き入ってしまうとのこと。ダイビングは、学生時代にダイビングショップでアルバイトをしていた経験もあり、かなりの腕前だそうです。当社のスタッフでその雄姿を見た者はいませんが、



説明会で講師をする田島さん

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

Q

トータルリターンとはなんでしょう？

A

トータルリターンとは、投資によって得られた利益あるいは損失の総額を表すもので、2014年12月から投資信託の受益者あてに通知が義務付けられているものです。

これは運用の評価金額に、受取収益分配金額と売却金額を足し、買付金額を引いて計算されます。

トータルリターン＝

評価金額＋累計受取収益分配金額
＋累計売付金額－累計買付金額

通常の評価金額はトータルリターンと同じように投資による損益を表すものですが、収益分配金が発生し再投資された場合、再投資された分は元本として計上されるため実際の投資損益よりも利益が圧縮されたかたちで評価されます。一方、トータルリターンは収益分配金の再投資分を買付金額として認識しないため、投資によって得られたリターンを正確に把握することが出来ます。

オンラインサービスであるMy鎌倉倶楽部では2014年2月よりトータルリターンを開示しています。是非ご利用ください。

トータルリターン	
結い2101	計算基準日: 2014年1月29日
▼ 詳細を表示	
評価金額 (A):	円
累計受取分配金額 (B):	円
累計売付金額 (C):	円
累計買付金額 (D):	円
トータルリターン: (A)+(B)-(C)-(D)	円

My鎌倉倶楽部の
トータルリターン表示画面

「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】

1月の日本株式市場は、米国株式の下落と新興国通貨安、円高を嫌気し、TOPIXなどの株価指数は下落しました。「結い 2101」で保有しているいい会社の株価は比較的に堅調だったものの、「結い 2101」の基準価額は12月末と比較して70円下落し、14,038円となりました。

投資行動では、株価が下がった「ツムラ」さんなどに重点的に投資し、株式組み入れ比率は12月末から若干上昇し、約55%となりました。

また、債券に関しては、現状を維持しましたが、入金額が多かったため組み入れ比率は12月末から若干下落し、約3%となりました。

1月は新規の組み入れは行わなかったため、組み入れ会社数は、44社と変更ありませんでした（現在、投資比率が開示基準に達していない会社が1社あります）。

【社会形成】

1月は、いい会社さん同士のコラボレーションを実現するため、エー・ピーカンパニーさんの大久保常務と一緒に、愛媛県の宇和島にあるベルグアースさんを訪問しました。このきっかけは、昨年8月に行われた受益者総会でした。ベルグアースさんでは新たなハウス建設が進むなど、順調に動いているようです。今年の秋には、

四国のいい会社訪問ツアーを実現出来たらと考えていますが、まずは、昨年台風の影響で中止となった、トビムシ「西栗倉100年の森」ツアーを5月17日、18日に開催しますので、是非ご参加ください！鎌倉投信が実現したい22世紀の社会を理解するために一度は訪問して頂きたい場所です！

【運用概況(2014年1月31日現在)】

基準価額※	14,038円
純資産総額※:	7,463,913,630円
顧客数:	6,939人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数4,487人)	
「結い2101」組み入れ会社数:	44社
株式組み入れ比率:	54.8%
債券組み入れ比率:	3.4%

(※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46回 ■ 【ご質問にお答えします】

今回は、最近多いご質問にお答えします。

【基準価額が高いのですが、投資して大丈夫でしょうか？】

「結い 2101」のような株式投信では、基準価額の水準は投資開始時の株式相場水準に大きく依存します。分かりやすくいうと、アベノミクス前(約1年前)に運用を開始した株式投信と半年前に運用を開始した株式投信とでは基準価額の水準が全く違うものになってしまいます。お客様が判断する上で重要なことは、基準価額の水準よりも、いくら基準価額で取得し、現在がどうなっているかの方がより重要です。

厳密に言えば、それでも分配による効果や取得後の投資期間が反映されませんので、トータルリターンという概念が必要とされます。鎌倉投信の結いだよりでは、収益分配金を分配時に再投資した数値やグラフがトータルリターンの表示となっています。

また、これまでは、お客様毎にトータルリターンを計算する機能はありませんでした。トータルリターンは投信業界でも(金額ベースですが)導入が決まりました。鎌倉投信でも、トータルリターンを開示しましたので、お客様毎にさらに分かりやすいリターンを認識できるようになりました。ご活用ください。

【消費税増税前の駆け込み需要の反動で株式市場が下落するのは？】

消費税増税実施で一部の業界、具体的には自動車、家電、建設などでは売上が落ち込むと見られています。これは皆さん分かっていることなので、既に株式市場はその下落幅を織り込んでいると考えられます。これを業界では、マーケットコンセンサス(市場参加者がこのぐらいの水準になるだろうと予測した平均値)と呼んでいます。このマーケットコンセンサスよりも大きく需要(売上)が低下すれば株式相場は下がりますが、こればかりは蓋を開けてみないと分かりませんから、鎌倉投信では予測を行わず、いつ下落してもいいように管理をしています。

これからも安心をお届けしながら、いい会社を応援する運用を実践してまいりますので、ご声援をよろしくお願い致します！

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。

・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

© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.

運用方針

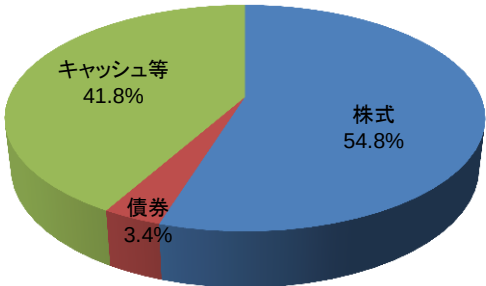
【基準日:2014年1月末日】

「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。

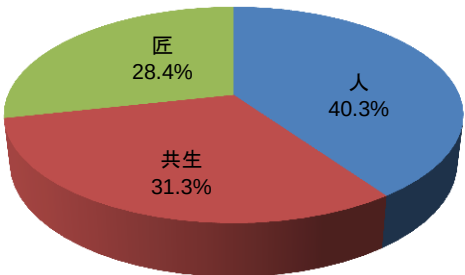
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



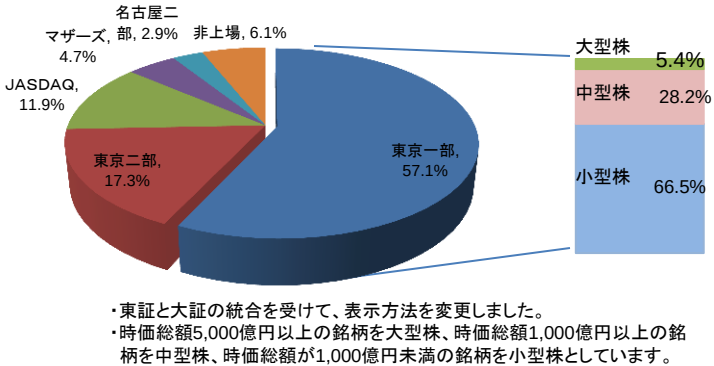
テーマ別構成比



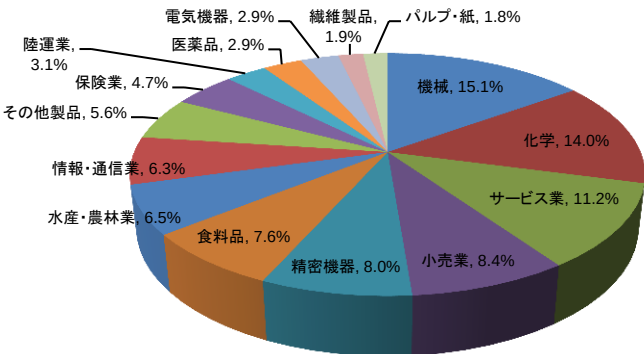
投資先企業上位10社

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			
9064	ヤマトホールディングス	3.1%	1.8%	東京一部	陸運業	人
4540	ツムラ	2.9%	1.7%	東京一部	医薬品	人
7931	未来工業	2.9%	1.7%	名古屋二部	化学	人
7956	ビジョン	2.9%	1.7%	東京一部	その他製品	人
6999	KOA	2.9%	1.7%	東京一部	電気機器	共生
3794	エヌ・デーソフトウェア	2.8%	1.7%	東京二部	情報・通信業	共生
6279	瑞光	2.8%	1.6%	東京二部	機械	匠
6278	ユニオンツール	2.8%	1.6%	東京一部	機械	匠
7839	SHOEI	2.8%	1.6%	東京二部	その他製品	人
2540	養命酒製造	2.7%	1.6%	東京一部	食料品	共生

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

(2014年1月)

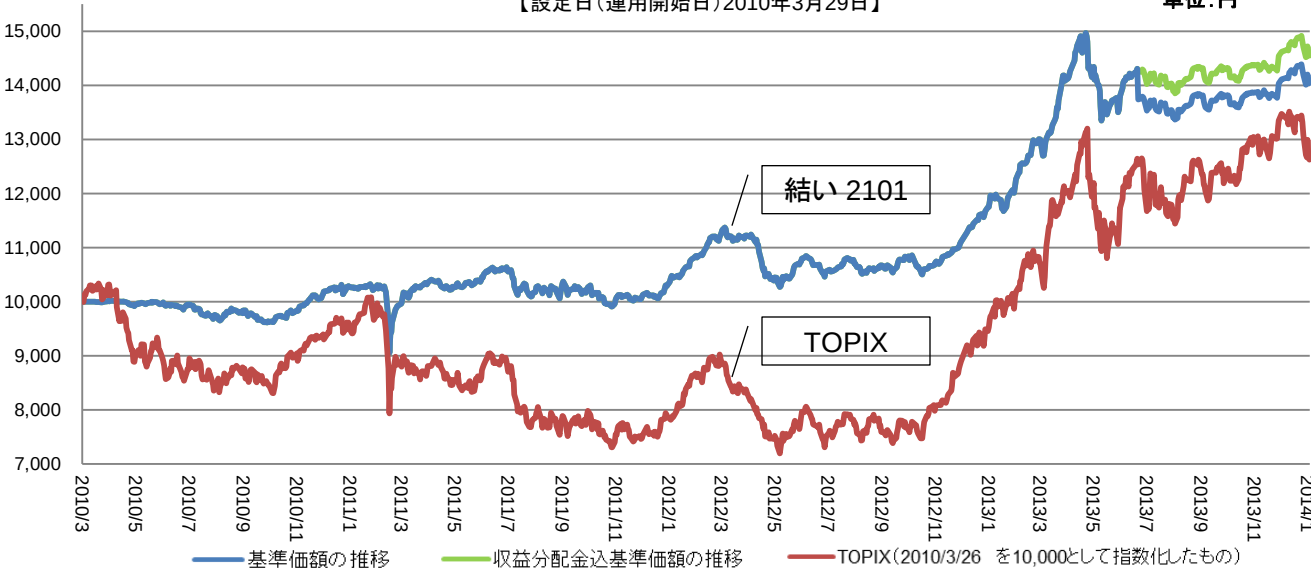
当月は、開示可能な組み入れ比率に達した投資先はありません。

運用パフォーマンス

【基準日:2014年1月末日】

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

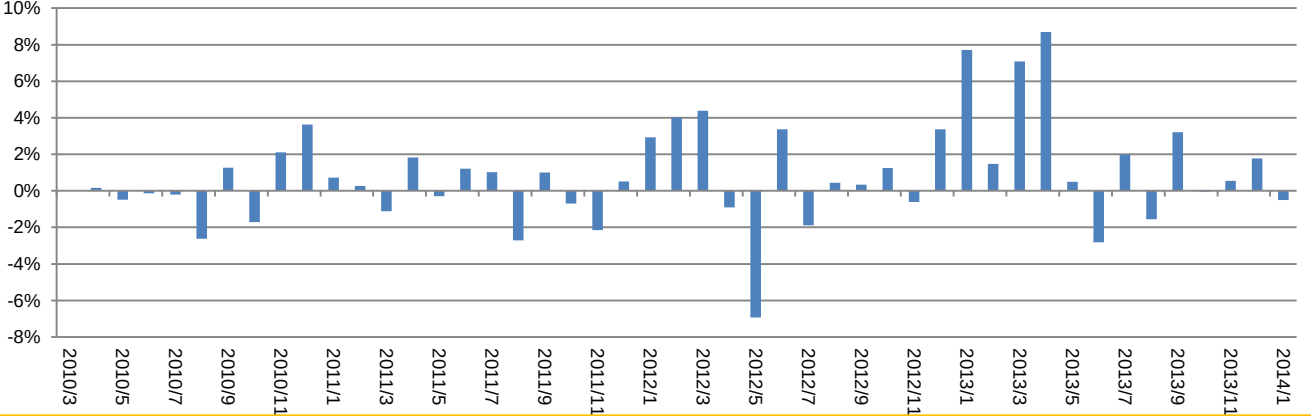
単位:円



- ・「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再投資したものと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	45.5%	10.4% (A)
実績リスク	—	9.1% (B)
リターン/リスク	—	1.1 (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。



＜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